

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

LESSO 联塑
CHINA LESSO GROUP HOLDINGS LIMITED
中國聯塑集團控股有限公司
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：2128)

**截至2025年6月30日止六個月
中期業績公告**

董事會欣然宣佈本集團截至2025年6月30日止六個月的綜合財務業績。

摘要

與截至2024年6月30日止六個月的財務業績相比：

- 收入減少8.0%至人民幣124.75億元
- 毛利減少5.7%至人民幣35.14億元
- 期內溢利減少8.0%至人民幣9.35億元
- 每股基本盈利維持在人民幣0.34元
- 董事會已議決不宣派截至2025年6月30日止六個月之中期股息

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	12,475,000	13,563,523
銷售成本		<u>(8,960,646)</u>	<u>(9,835,737)</u>
毛利		3,514,354	3,727,786
其他收入、收益及利益	3	273,235	380,796
銷售及分銷開支		(742,620)	(726,697)
行政開支		(767,460)	(805,665)
金融及合約資產的減值虧損		(35,057)	(141,431)
其他開支		(589,804)	(685,607)
融資成本	4	(374,244)	(484,031)
分佔聯營公司業績		34,368	22,526
分佔合營企業業績		<u>(4,413)</u>	<u>(4,373)</u>
除稅前溢利	5	1,308,359	1,283,304
所得稅開支	6	<u>(373,052)</u>	<u>(266,708)</u>
期內溢利		<u>935,307</u>	<u>1,016,596</u>
其他全面收益			
其後可能重新歸類至損益的項目：			
分佔聯營公司的其他全面收益(稅後淨額)		12,783	(12,105)
折算財務報表產生的匯兌差額		<u>186,249</u>	<u>(494,634)</u>
		<u>199,032</u>	<u>(506,739)</u>

		截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
附註		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
不會重新歸類至損益的項目：			
折算財務報表產生的匯兌差額		(38,757)	—
按公允價值計入其他全面收益的股本工具的公允價值變動		(149,537)	(169,755)
		<u>(188,294)</u>	<u>(169,755)</u>
期內其他全面收益		<u>10,738</u>	<u>(676,494)</u>
期內全面收益總額		<u><u>946,045</u></u>	<u><u>340,102</u></u>
以下應佔期內溢利：			
本公司擁有人		1,045,966	1,043,151
非控制權益		<u>(110,659)</u>	<u>(26,555)</u>
		<u><u>935,307</u></u>	<u><u>1,016,596</u></u>
以下應佔期內全面收益總額：			
本公司擁有人		1,040,883	394,373
非控制權益		<u>(94,838)</u>	<u>(54,271)</u>
		<u><u>946,045</u></u>	<u><u>340,102</u></u>
本公司擁有人應佔每股盈利			
基本	8	<u><u>人民幣0.34元</u></u>	<u><u>人民幣0.34元</u></u>
攤薄	8	<u><u>人民幣0.34元</u></u>	<u><u>人民幣0.34元</u></u>

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

		2025年 6月30日 附註 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		15,157,789	15,319,715
使用權資產		2,587,893	2,578,186
投資物業		9,383,921	9,335,283
購買土地、物業、廠房及設備所支付的 按金		823,427	899,367
商譽		477,166	467,119
其他無形資產		316,621	326,420
於聯營公司的權益		5,243,513	5,309,098
於合營企業的權益		14,743	28,222
其他金融資產	9	1,806,531	1,975,616
應收借款	10	271	1,851
其他非流動資產		1,792,279	1,659,729
合約資產		40,543	40,928
遞延稅項資產		627,814	672,469
非流動資產總額		38,272,511	38,614,003
流動資產			
存貨	11	5,714,910	5,815,011
因結算應收款所得的物業		471,302	491,881
合約資產		349,047	317,552
其他金融資產	9	8,946	5,181
應收借款	10	230,545	281,842
貿易應收款項及票據	12	4,672,945	3,938,504
預付款、按金及其他應收款項		2,241,620	2,222,534
現金及銀行存款		4,935,964	6,642,551
流動資產總額		18,625,279	19,715,056

		2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
流動負債			
合約負債		744,076	2,560,202
貿易應付款項及票據	13	8,626,032	8,685,107
其他應付款項及應計費用		1,993,155	1,376,297
應付稅項		484,467	340,588
借款	14	6,350,699	8,556,717
租賃負債		61,590	62,774
流動負債總額		18,260,019	21,581,685
流動資產／(負債)淨額		365,260	(1,866,629)
資產總額減流動負債		38,637,771	36,747,374
非流動負債			
借款	14	12,242,499	10,672,102
租賃負債		392,767	354,112
其他長期應付款項		3,788	4,184
長期僱員福利撥備		6,942	6,508
遞延稅項負債		951,121	1,037,425
遞延收益		247,948	257,668
非流動負債總額		13,845,065	12,331,999
資產淨額		24,792,706	24,415,375
權益			
股本	15	135,344	135,344
儲備		24,181,932	23,708,980
本公司擁有人應佔權益		24,317,276	23,844,324
非控制權益		475,430	571,051
權益總額		24,792,706	24,415,375

附註：

1.1 編製基準

本集團截至2025年6月30日止六個月的本簡明綜合財務報表已根據上市規則附錄D2的適用披露規定及香港會計師公會所頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。本簡明綜合財務報表按歷史成本法編製，惟按公允價值計量的投資物業及其他金融資產除外。本簡明綜合財務報表乃以人民幣呈列，除另有指明外，所有價值均調整至最接近的千元數。

本簡明綜合財務報表乃按與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所採用相同的會計政策及編製基準編製，惟如下文附註1.2所披露，已採用經修訂香港財務報告準則會計準則（亦包括香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）除外。

本簡明綜合財務報表並不包括規定於本集團年度綜合財務報表載列的一切資料及披露事項，並應與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

1.2 會計政策及披露事項變動

本集團於本期間的簡明綜合財務報表內首次應用下列經修訂香港財務報告準則會計準則。

香港會計準則第21號修訂本	缺乏可兌換性
---------------	--------

經修訂香港財務報告準則會計準則的性質及影響載述如下：

香港會計準則第21號修訂本訂明實體如何評估貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及於缺乏可兌換性的情況下，實體應如何於計量日期估計即期匯率。該等修訂要求進行披露資料，使財務報表使用者了解貨幣不可兌換的影響。由於本集團用作交易的貨幣及集團實體用作換算本集團的呈列貨幣之功能貨幣為可兌換，故該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

2. 經營分部資料

本集團主要從事製造及銷售建材家居產品、銷售及提供與新能源業務相關的產品及服務、提供裝修及安裝工程、環境工程及其他相關服務、物流及其他相關服務、金融服務和物業租賃及其他相關服務。就管理目的而言，本集團的業務根據客戶的所在地組成地理分區，且資產按其所在地分配予地域單位。本集團擁有以下三個需匯報經營分部：

- (i) 華南，包括廣東省、廣西壯族自治區、湖南省、福建省及海南省；
- (ii) 華南以外，包括中國除華南以外的地區；及
- (iii) 中國境外。

為制定資源分配決策及表現評估，管理層分別監控其經營分部的業績。分部表現乃按需匯報分部的溢利進行評估，需匯報分部的溢利即經調整除稅前溢利之計量。經調整除稅前溢利乃按本集團除稅前溢利一貫計量，惟利息收益、投資物業公允價值變動、按公允價值計入損益的金融工具的公允價值變動、投資收益、議價收購所得利益、出售一間聯營公司所得利益、出售附屬公司／失去附屬公司控制權(虧損)／所得利益、終止使用權資產所得利益、出售使用權資產所得利益、客戶債務重組虧損、匯兌差異、非租賃相關的融資成本、分佔聯營公司及合營企業業績及其他未分配收益及開支並不包括在該等計量內。

鑒於於聯營公司的權益、於合營企業的權益、其他金融資產、遞延稅項資產、現金及銀行存款以及其他未分配總辦事處及公司資產乃按集團基準管理，故分部資產並不包括以上資產。

分部間收入於綜合賬目時抵銷。分部間銷售及轉讓以在當時現行市價基礎上向第三方作出銷售的銷售價格為參照進行交易。

本集團來自外部客戶的收入乃源於其在中國及中國境外的業務。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，概無來自與單一外部客戶交易的收入佔本集團總收入的10%或以上。

	華南 人民幣千元	華南以外 人民幣千元	中國境外 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
截至2025年6月30日止六個月(未經審核)					
分部收入：					
與建材家居業務相關的貨品銷售	5,486,190	5,375,328	878,116	—	11,739,634
與新能源業務相關的貨品銷售及服務收益	70,332	76,021	19,128	—	165,481
裝修及安裝工程合約收入	144,347	131,673	19,674	—	295,694
環境工程及其他相關服務收益	49,038	55,269	55,164	—	159,471
物流及其他相關服務	16,862	2,439	1,418	—	20,719
金融服務收益	2,272	2,183	—	—	4,455
物業租賃及其他相關服務	7,886	—	81,660	—	89,546
	<u>5,776,927</u>	<u>5,642,913</u>	<u>1,055,160</u>	<u>—</u>	<u>12,475,000</u>
外部客戶收入	5,776,927	5,642,913	1,055,160	—	12,475,000
分部間收入	269,934	654,154	372,643	(1,296,731)	—
	<u>6,046,861</u>	<u>6,297,067</u>	<u>1,427,803</u>	<u>(1,296,731)</u>	<u>12,475,000</u>
分部業績：	1,849,226	1,446,805	270,105	(51,782)	3,514,354
對賬：					
利息收益					73,840
按公允價值計入損益的金融工具的公允價值變動所得利益					93,861
投資收益					7,426
出售一間聯營公司所得利益					3,288
終止使用權資產所得利益					392
出售附屬公司虧損					(773)
匯兌虧損					(58,131)
融資成本(租賃負債利息除外)					(363,220)
分佔聯營公司業績					34,368
分佔合營企業業績					(4,413)
未分配收益及開支					<u>(1,992,633)</u>
除稅前溢利					<u>1,308,359</u>

	華南 人民幣千元	華南以外 人民幣千元	中國境外 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
其他分部資料：					
撥回存貨至可變現淨值淨額	(37,005)	6,062	2,685	—	(28,258)
折舊及攤銷	485,477	224,265	74,992	—	784,734
應收借款減值撥回淨額	(351)	—	—	—	(351)
合約資產減值撥回淨額	(1,660)	1	(32)	—	(1,691)
貿易應收款項及票據減值淨額	16,900	(2,990)	23,058	—	36,968
預付款減值撥回淨額	(2,373)	(253)	—	—	(2,626)
其他應收款項減值淨額	862	—	(731)	—	131
因結算應收款所得的物業減值淨額	33,585	2,480	—	—	36,065
資本開支 [#]	<u>527,301</u>	<u>324,274</u>	<u>120,915</u>	<u>—</u>	<u>972,490</u>
於2025年6月30日(未經審核)					
分部資產	<u>25,444,775</u>	<u>8,097,978</u>	<u>10,717,526</u>	<u>—</u>	<u>44,260,279</u>

[#] 資本開支包括添置物業、廠房及設備、使用權資產、投資物業及其他無形資產，其中因業務合併而產生的添置為人民幣26,227,000元。

	華南 人民幣千元	華南以外 人民幣千元	中國境外 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
截至2024年6月30日止六個月(未經審核)					
分部收入：					
與建材家居業務相關的貨品銷售	5,679,775	5,783,993	677,809	—	12,141,577
與新能源業務相關的貨品銷售及服務					
收益	49,425	100,045	7,692	—	157,162
裝修及安裝工程合約收入	245,740	141,731	28,520	—	415,991
環境工程及其他相關服務收益	55,990	62,676	12,238	—	130,904
物流及其他相關服務	26,267	82,009	526,081	—	634,357
金融服務收益	4,467	2,236	—	—	6,703
物業租賃及其他相關服務	6,569	—	70,260	—	76,829
	<u>6,068,233</u>	<u>6,172,690</u>	<u>1,322,600</u>	<u>—</u>	<u>13,563,523</u>
外部客戶收入	6,068,233	6,172,690	1,322,600	—	13,563,523
分部間收入	640,342	503,489	290,900	(1,434,731)	—
	<u>6,708,575</u>	<u>6,676,179</u>	<u>1,613,500</u>	<u>(1,434,731)</u>	<u>13,563,523</u>
分部業績：					
對賬：	1,726,577	1,710,507	334,031	(43,329)	3,727,786
利息收益					88,355
投資物業公允價值變動虧損					(1,762)
按公允價值計入損益的金融工具的公允					
價值變動虧損					(32,331)
投資收益					8,592
出售附屬公司／失去附屬公司控制權所					
得利益					123,471
議價收購所得利益					2,907
終止使用權資產所得利益					23,532
出售使用權資產所得利益					773
客戶債務重組虧損					(1,609)
匯兌虧損					(99,833)
融資成本(租賃負債利息除外)					(469,153)
分佔聯營公司業績					22,526
分佔合營企業業績					(4,373)
未分配收益及開支					<u>(2,105,577)</u>
除稅前溢利					<u>1,283,304</u>

	華南 人民幣千元	華南以外 人民幣千元	中國境外 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
其他分部資料：					
撇減存貨至可變現淨值淨額	(7,704)	141	7,797	—	234
折舊及攤銷	617,297	178,088	81,010	—	876,395
應收借款減值淨額	1,520	—	—	—	1,520
合約資產減值淨額	195	—	222	—	417
貿易應收款項及票據減值淨額	65,733	2,613	22,806	—	91,152
其他應收款項減值淨額	47,708	—	634	—	48,342
資本開支 [#]	<u>1,039,312</u>	<u>186,055</u>	<u>333,163</u>	<u>—</u>	<u>1,558,530</u>
於2024年6月30日(未經審核)					
分部資產	<u>27,039,998</u>	<u>8,056,655</u>	<u>9,717,582</u>	<u>—</u>	<u>44,814,235</u>

[#] 資本開支包括添置物業、廠房及設備、使用權資產、投資物業及其他無形資產，其中因業務合併而產生的添置為人民幣10,409,000元。

3. 收入、其他收入、收益及利益

收入

以下載列本集團來自客戶合約的收入分拆及來自客戶合約的收入與分部資料所披露金額的對賬：

按收入性質劃分：

	截至2025年6月30日止六個月			截至2024年6月30日止六個月		
	於某一時點 轉讓的貨品 人民幣千元 (未經審核)	隨時間推移 轉讓的服務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)	於某一時點 轉讓的貨品 人民幣千元 (未經審核)	隨時間推移 轉讓的服務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
來自客戶合約的收入：						
與建材家居業務相關的貨品銷售	11,739,634	—	11,739,634	12,141,577	—	12,141,577
與新能源業務相關的貨品銷售及服務收益	165,481	—	165,481	157,162	—	157,162
裝修及安裝工程合約收入	—	295,694	295,694	—	415,991	415,991
環境工程及其他相關服務收益	—	159,471	159,471	—	130,904	130,904
物流及其他相關服務	—	20,719	20,719	—	634,357	634,357
	<u>11,905,115</u>	<u>475,884</u>	<u>12,380,999</u>	<u>12,298,739</u>	<u>1,181,252</u>	<u>13,479,991</u>
金融服務收益			4,455			6,703
物業租賃及其他相關服務			89,546			76,829
			<u>12,475,000</u>			<u>13,563,523</u>

按地理位置劃分：

	截至2025年6月30日止六個月			截至2024年6月30日止六個月		
	於某一時點 轉讓的貨品 人民幣千元 (未經審核)	隨時間推移 轉讓的服務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)	於某一時點 轉讓的貨品 人民幣千元 (未經審核)	隨時間推移 轉讓的服務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
來自客戶合約的收入：						
中國	11,007,871	399,628	11,407,499	11,613,238	614,413	12,227,651
中國境外	897,244	76,256	973,500	685,501	566,839	1,252,340
	<u>11,905,115</u>	<u>475,884</u>	<u>12,380,999</u>	<u>12,298,739</u>	<u>1,181,252</u>	<u>13,479,991</u>
金融服務收益			4,455			6,703
物業租賃及其他相關服務			89,546			76,829
			<u>12,475,000</u>			<u>13,563,523</u>

其他收入、收益及利益

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收益	22,778	28,970
其他應收款項的利息收益	6,942	12,618
其他金融資產的利息收益	3,763	5,366
長期租賃應收款項的利息收益	40,357	41,401
利息收益總額	73,840	88,355
政府補助及補貼	32,367	79,266
按公允價值計入損益的金融工具的公允價值變動利益	93,861	—
投資收益	7,426	8,592
出售附屬公司／失去附屬公司控制權所得利益	—	123,471
議價收購所得利益	—	2,907
出售一間聯營公司所得利益	3,288	—
終止使用權資產所得利益	392	23,532
出售使用權資產所得利益	—	773
租賃收益	9,128	6,912
預付款減值撥回淨額	2,626	—
其他	50,307	46,988
	273,235	380,796

政府補助及補貼主要指政府機構授予以供支持本集團若干研發活動的資金，並無任何與該等補助及補貼有關的未達成條件或或有情況。

4. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
銀行及其他貸款的利息開支	392,537	514,255
租賃負債的利息開支	11,024	14,878
	403,561	529,133
減：資本化利息	(29,317)	(45,102)
	374,244	484,031

5. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)下列各項後達致：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
與建材家居業務相關的已售存貨成本	8,371,775	8,694,771
與新能源業務相關的貨品及服務成本	207,476	167,529
裝修及安裝工程直接成本	239,144	320,483
環境工程及其他相關服務直接成本	122,835	90,257
物流及其他相關服務直接成本	18,149	533,759
金融服務直接成本	229	805
物業租賃及其他相關服務直接成本	29,296	27,899
(撥回)／撇減存貨至可變現淨值淨額	(28,258)	234
物業、廠房及設備折舊	701,321	761,562
使用權資產折舊	67,313	85,829
其他無形資產攤銷	16,100	29,004
折舊及攤銷總額	784,734	876,395
研發成本	449,104	534,541
出售其他無形資產和物業、廠房及設備項目的虧損	27,845	9,276
投資物業公允價值變動虧損	—	1,762
出售附屬公司／失去附屬公司控制權虧損／(所得利益)	773	(123,471)
出售一間聯營公司所得利益	(3,288)	—
客戶債務重組虧損	—	1,609
終止使用權資產所得利益	(392)	(23,532)
出售使用權資產所得利益	—	(773)
按公允價值計入損益的金融工具的公允價值變動(利益)／虧損	(93,861)	32,331
議價收購所得利益	—	(2,907)
應收借款(減值撥回)／減值淨額	(351)	1,520
合約資產(減值撥回)／減值淨額	(1,691)	417
貿易應收款項及票據減值淨額	36,968	91,152
預付款減值撥回淨額	(2,626)	—
其他應收款項減值淨額	131	48,342
因結算應收款項所得的物業減值淨額	36,065	—
匯兌差異淨額	58,131	99,833

6. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期稅項		
中國	401,520	289,777
香港	—	1,653
其他司法權區	16,436	21,928
	<u>417,956</u>	<u>313,358</u>
過往年度(過度撥備)/撥備不足		
中國	(28,547)	(46,314)
香港	—	—
其他司法權區	1,390	1,841
	<u>(27,157)</u>	<u>(44,473)</u>
遞延稅項	<u>(17,747)</u>	<u>(2,177)</u>
期內稅項支出總額	<u><u>373,052</u></u>	<u><u>266,708</u></u>

本集團須就本集團成員公司於身處及經營所在的司法權區所產生或所錄得溢利按實體基準繳納所得稅。

香港利得稅

香港利得稅乃就於香港產生的估計應課稅溢利按法定稅率16.50%(截至2024年6月30日止六個月：16.50%)計算，惟本集團一間附屬公司為符合兩級制利得稅率制度的實體除外。該附屬公司首2,000,000港元(截至2024年6月30日止六個月：2,000,000港元)的應課稅溢利按8.25%(截至2024年6月30日止六個月：8.25%)的稅率徵稅，其餘應課稅溢利按16.50%(截至2024年6月30日止六個月：16.50%)的稅率徵稅。

中國企業所得稅

本集團以相關現有法律、詮釋及慣例為基準，就兩個期間的應課稅溢利按適用稅率計算中國業務的所得稅撥備。

本集團若干中國附屬公司於兩個期間合乎高新技術企業資格，可享15.00%的優惠企業所得稅率。

其他司法權區的所得稅項

本集團就其他司法權區的稅項撥備已根據本集團經營業務所在的司法權區現行慣例的適用稅率計算。

7. 股息

	截至6月30日止六個月			
	2025年 港元每股	千港元	2024年 港元每股	千港元
2024年已宣派末期股息(2024年：2023年 已宣派末期股息)	0.20	620,483	0.20	620,483
減：就股份獎勵計劃所持股份的股息	0.20	(4,598)	0.20	(4,598)
		<u>615,885</u>		<u>615,885</u>
等值於		人民幣 <u>566,251,000元</u>		人民幣 <u>560,751,000元</u>

董事會不擬派付截至2025年6月30日止六個月的中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

8. 本公司擁有人應佔每股盈利

根據以下各項計算每股基本及攤薄盈利：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
計算每股基本及攤薄盈利時用到的本公司擁有人 應佔溢利	<u>1,045,966</u>	<u>1,043,151</u>
	股份數目	
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
股份		
已發行普通股加權平均數	3,102,418,400	3,102,418,400
股份獎勵計劃所持股份加權平均數	<u>(22,991,000)</u>	<u>(22,991,000)</u>
計算每股基本及攤薄盈利時用到的本公司已發行 普通股經調整加權平均數	<u>3,079,427,400</u>	<u>3,079,427,400</u>

本集團於截至2025年及2024年6月30日止六個月均無發行在外的潛在攤薄普通股。

9. 其他金融資產

		2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
非流動			
按公允價值計入其他全面收益的債務工具：			
於香港上市債務證券	(i)	<u>71,828</u>	<u>115,403</u>
按公允價值計入損益的債務工具：			
非上市可換股貸款	(ii)	<u>70,768</u>	<u>71,228</u>
按公允價值計入其他全面收益的股本工具：			
於香港上市股本證券		206,540	216,240
非上市股本證券		<u>971,502</u>	<u>1,183,303</u>
		<u>1,178,042</u>	<u>1,399,543</u>
按公允價值計入損益的股本工具：			
於中國上市股本證券		30,000	30,000
於香港上市股本證券		204,085	—
非上市股本證券	(iii)	<u>181,921</u>	<u>288,676</u>
		<u>416,006</u>	<u>318,676</u>
按公允價值計入損益的基金：			
股票型基金		<u>69,887</u>	<u>70,766</u>
		<u>1,806,531</u>	<u>1,975,616</u>
流動			
衍生金融工具：			
遠期商品合約	(iv)	<u>8,946</u>	<u>5,181</u>
		<u>1,815,477</u>	<u>1,980,797</u>

附註：

- (i) 債務證券的利息按固定年利率7.50% (2024年12月31日：7.50%) 計算，每半年支付及將於2034年5月 (2024年12月31日：2034年5月) 到期。
- (ii) 於可換股貸款中，有一筆可換股貸款的利息按固定年利率6.00% (2024年12月31日：6.00%) 計算，並包括一個可於2023年6月 (2024年12月31日：2023年6月) 後將貸款轉換為發行人之普通股的權利，而另一筆可換股貸款為免息 (2024年12月31日：免息) 及包括一個可於2026年10月 (2024年12月31日：2026年10月) 到期日將貸款轉換為發行人之普通股的權利。
- (iii) 分類為按公允價值計入損益的股本工具的股本證券包含認沽期權。
- (iv) 本集團已訂立多項遠期商品合約，以保護自身免受原材料價格的不利影響。遠期商品合約並非指定作對沖用途，並按公允價值計入損益的方式計量。期內，非對沖遠期商品合約的公允價值變動虧損人民幣5,934,000元 (截至2024年6月30日止六個月：公允價值變動所得利益人民幣62,000元) 已於損益內確認。

10. 應收借款

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動		
融資租賃服務應收款項	271	1,500
保理服務應收款項	—	351
	<u>271</u>	<u>1,851</u>
流動		
融資租賃服務應收款項	126,064	126,787
保理服務應收款項	316,195	304,649
供應鏈融資服務應收款項	37,019	99,139
	<u>479,278</u>	<u>530,575</u>
減：減值撥備	<u>(248,733)</u>	<u>(248,733)</u>
	<u>230,545</u>	<u>281,842</u>
	<u>230,816</u>	<u>283,693</u>

(A) 融資租賃服務應收款項

	最低租賃服務應收款項		最低租賃服務應收款項現值	
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
不多於1年	126,128	127,070	126,064	126,787
1年以上5年以內	292	1,660	271	1,500
	<u>126,420</u>	<u>128,730</u>	<u>126,335</u>	<u>128,287</u>
減：未實現融資收益	(85)	(443)		
最低租賃服務應收款項 現值	<u>126,335</u>	<u>128,287</u>		

本集團的融資租賃服務應收款項以人民幣計值。該應收款項的實際年利率介乎5.89%至10.78% (2024年12月31日：5.89%至10.78%)。概無任何融資租賃資產的未擔保剩餘價值，亦無任何須予確認的或然租賃安排 (2024年12月31日：無)。

以下為融資租賃服務應收款項的信貸質素分析：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
未逾期	3,652	5,604
已逾期	<u>122,683</u>	<u>122,683</u>
	<u>126,335</u>	<u>128,287</u>

該應收款項以融資租賃資產及現金按金 (如適用) 作為抵押。

於報告期末，人民幣73,299,000元 (2024年12月31日：人民幣73,299,000元) 的本集團的融資租賃服務應收款項已減值。

(B) 保理服務應收款項

本集團的保理服務應收款項來自向中國公司提供保理服務。授予各客戶的信用期限一般為365天內。

保理服務應收款項以原來由客戶擁有的應收款項及／或商業匯票抵押。該等應收款項按介乎3.50%至11.04% (2024年12月31日：5.00%至11.04%) 的年利率計息。

於報告期末，保理服務應收款項的到期情況如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
尚餘期限：		
不多於3個月	4,854	2,900
3個月以上至6個月	516	3,119
6個月以上至12個月	13,851	1,656
12個月以上至24個月	—	351
已逾期	296,974	296,974
	<u>316,195</u>	<u>305,000</u>

於報告期末，人民幣173,914,000元(2024年12月31日：人民幣173,914,000元)的本集團的保理服務應收款項已減值。

(C) 供應鏈融資服務應收款項

本集團的供應鏈融資服務應收款項來自向中國公司提供供應鏈融資服務。各客戶的信用期限一般為365天內。

該等應收款項按介乎9.00%至16.20% (2024年12月31日：9.00%至16.20%) 的年利率計息。

若干供應鏈融資服務應收款項人民幣35,499,000元(2024年12月31日：人民幣97,619,000元)以若干公司權益及個人擔保作抵押。

於報告期末，供應鏈融資服務應收款項的到期情況如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
尚餘期限：		
不多於3個月	21,399	30,850
3個月以上至6個月	14,100	14,600
6個月以上至12個月	—	52,169
已逾期	1,520	1,520
	<u>37,019</u>	<u>99,139</u>

於報告期末，人民幣1,520,000元(2024年12月31日：人民幣1,520,000元)的本集團的供應鏈融資服務應收款項已減值。

透過財務狀況、歷史虧損經驗、信用證或其他形式的信用保險考慮該等公司的違約或然率，於各報告日期進行減值分析。於報告期末，餘下的應收借款違約的虧損並不重大及對本集團的簡明綜合財務報表並無影響。

11. 存貨

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
製造及貿易	4,741,026	4,911,827
物業發展	973,884	903,184
	<u>5,714,910</u>	<u>5,815,011</u>

(A) 製造及貿易

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
原材料	1,673,989	1,497,179
在產品	612,104	665,619
產成品	2,454,933	2,749,029
	<u>4,741,026</u>	<u>4,911,827</u>

(B) 物業發展

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
發展中物業	<u>973,884</u>	<u>903,184</u>

該發展中物業預計於報告期末後多於十二個月完成。

12. 貿易應收款項及票據

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	7,438,290	6,617,006
應收票據	30,507	81,873
減：減值撥備	<u>(2,795,852)</u>	<u>(2,760,375)</u>
	<u>4,672,945</u>	<u>3,938,504</u>

本集團的主要客戶為中國的獨立分銷商、土木工程承建商、房地產開發商、公用事業公司及市政部門。本集團視乎市況、市場策略及與客戶的關係，可將其與獨立分銷商的貿易條款由按預收方式結算更改為授予一般一個月或以上的信用期限(如適當)。本集團並無統一向非分銷商客戶授予標準的信用期限。個別非分銷商客戶的信用期限視乎個別情況而定，並在銷售合約中列明(如適當)。對小規模、新或短期客戶的銷售一般預期以預收方式或於交貨後短期內結算。本集團並無為小規模、新及短期客戶設立信用期限。

貿易應收款項及票據均為無抵押及免息。

於報告期末，本集團的貿易應收款項及票據按發票日期並扣除虧損撥備後的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
不多於3個月	2,258,517	1,463,516
3個月以上至6個月	439,207	458,116
6個月以上至12個月	475,338	529,070
1年以上至2年	819,751	894,988
2年以上至3年	440,274	414,878
3年以上	239,858	177,936
	4,672,945	3,938,504

本集團致力嚴格控制其尚未收取的應收款項，並設有信貸控制部門以盡量減低信貸風險。高級管理層定期審查逾期結餘。鑑於以上所述及本集團的貿易應收款項及票據與眾多不同客戶有關，因此並無重大集中信貸風險。

13. 貿易應付款項及票據

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	3,474,997	3,491,040
應付票據	5,151,035	5,194,067
	8,626,032	8,685,107

貿易應付款項乃免息，結算期限通常為30至180天。

於報告期末，本集團的貿易應付款項及票據按發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
不多於3個月	5,719,369	5,761,266
3個月以上至6個月	2,428,981	2,617,806
6個月以上至12個月	368,238	182,882
1年以上至2年	73,317	73,573
2年以上至3年	14,670	15,502
3年以上	21,457	34,078
	8,626,032	8,685,107

14. 借款

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
流動		
無抵押銀行貸款	4,022,071	4,968,294
長期無抵押銀行貸款的流動部分	2,210,619	1,643,405
有抵押銀行貸款	110,079	115,884
長期有抵押銀行貸款的流動部分	7,096	8,127
無抵押銀團貸款的流動部分	—	1,808,243
其他借款	834	12,764
	6,350,699	8,556,717
非流動		
無抵押銀行貸款	8,380,980	6,485,478
無抵押銀團貸款	3,830,057	4,137,607
有抵押銀行貸款	31,462	49,017
	12,242,499	10,672,102
	18,593,198	19,228,819
分析為須償還借款：		
一年內或按要求時	6,350,699	8,556,717
第二年內	4,730,597	2,808,881
第三年至第五年內(包括首尾兩年)	7,280,399	7,613,800
多於五年	231,503	249,421
	18,593,198	19,228,819

借款之賬面值乃以下列貨幣計值：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
人民幣	13,498,158	11,850,772
港元	2,470,282	3,654,818
美元	2,176,180	3,390,927
澳元	361,193	261,407
泰銖	87,385	55,215
坦桑尼亞先令	—	11,760
馬來西亞林吉特	—	2,916
菲律賓比索	—	1,004
	18,593,198	19,228,819

附註：

- (a) 本集團借款的實際年利率介乎1.70%至6.16%不等(2024年12月31日：1.70%至8.00%)。
- (b) 於報告期末，有抵押銀行貸款乃以附屬公司的土地及其特許經營權、一間附屬公司的租賃業權土地及樓宇、一間附屬公司的投資物業及附屬公司股東的個人擔保作抵押。

於2024年12月31日，有抵押銀行貸款乃以一間附屬公司的土地及其特許經營權、附屬公司的租賃業權土地及樓宇、一間附屬公司的其他無形資產、一間附屬公司的投資物業及一間附屬公司一名股東的個人擔保作抵押。

15. 股本

	2025年 6月30日 (未經審核)	2024年 12月31日 (經審核)
法定：		
20,000,000,000 (2024年12月31日：20,000,000,000) 股 每股面值0.05港元的普通股	<u>1,000,000,000港元</u>	<u>1,000,000,000港元</u>
已發行及繳足：		
3,102,418,400 (2024年12月31日：3,102,418,400) 股每 股面值0.05港元的普通股	<u>155,120,920港元</u>	<u>155,120,920港元</u>
等值於	<u>人民幣135,344,000元</u>	<u>人民幣135,344,000元</u>

16. 承擔

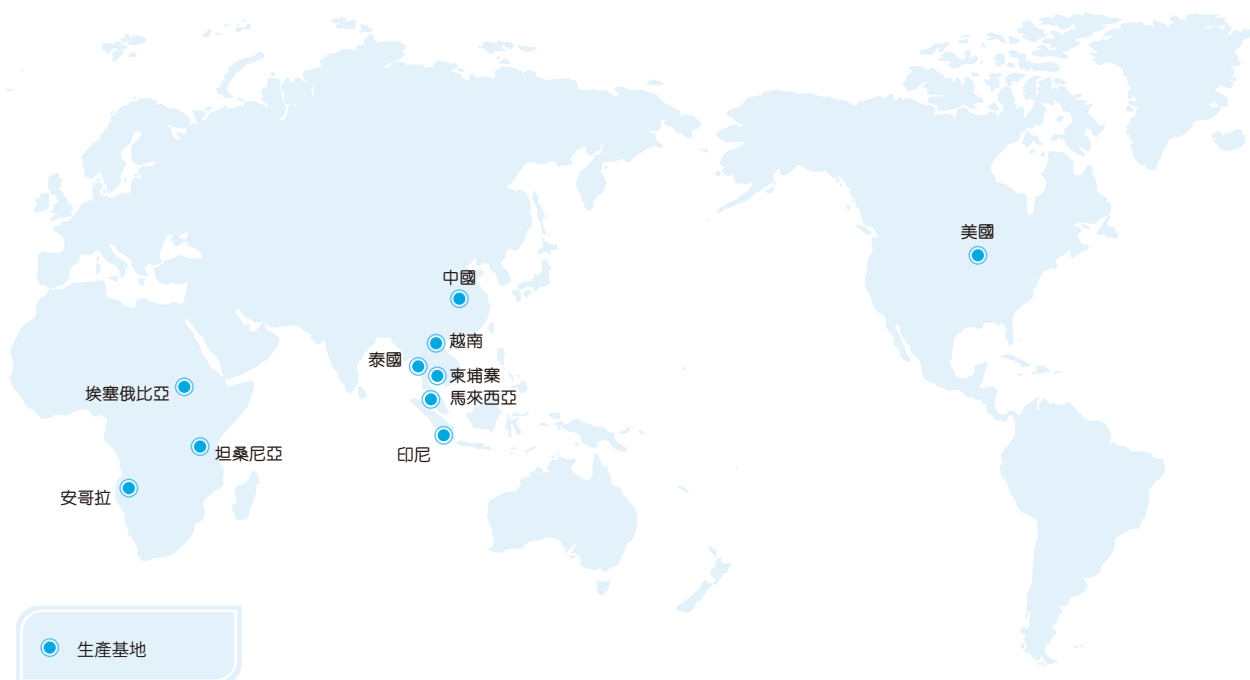
於報告期末，本集團擁有以下資本承擔：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但尚未撥備：		
物業、廠房及設備和投資物業	<u>1,673,781</u>	<u>1,735,048</u>

公司簡介

中國聯塑集團控股有限公司(香港聯交所股份代號：2128)是中國領先的大型管道建材產業集團。經過逾38年的長足發展，本集團從塑料管道、建材家居、環保、新能源、供應鏈服務平台等領域為人們提供優質的產品和服務，快速成長為建材家居行業的佼佼者、行業的標杆。

目前，本集團已建立了超過30個先進的生產基地，分佈於中國19個省份及海外國家。本集團擁有覆蓋全國的廣泛分銷網絡，與3,061名的獨立獨家一級經銷商建立長期戰略合作關係，能夠及時及高效地為客戶提供優質豐富的產品和專業的服務。作為中國管道建材領域產品體系最為齊全的生產商之一，中國聯塑提供過萬種優質產品，並廣泛應用於家居裝修、民用建築、市政給水、排水、能源管理、電力通訊、燃氣、消防、環境保護、農業及海洋養殖等領域。



管理層討論及分析

市場概況

2025年上半年，全球經濟復甦步伐依然緩慢，地緣政治緊張局勢和貿易保護主義的持續存在，為全球經濟增長帶來不確定性。中國經濟在經歷了2024年的挑戰後，正逐步展現韌性和動力。儘管整體經濟仍處於調整期，內需釋放仍需時間，但政府持續的宏觀政策和對新質生產力的推動，為經濟的穩健增長提供了有力支撐和市場信心。

根據國家統計局發佈數據，2025年上半年國內生產總值(GDP)同比增長5.3%，顯示中國經濟運行總體平穩、穩中向好，國民經濟頂住壓力、迎難而上的態勢。基礎設施建設作為拉動經濟增長的重要引擎，在2025年上半年繼續獲得政策傾斜。中央政府通過發行國債、加大中央預算內投資等方式，持續推動社會和民生建設，特別是在交通、農業、水利、能源等領域的投資，為基建和管道行業提供了穩定的需求基礎。2025年上半年，總體基礎設施投資同比增長4.6%，高於全國固定資產投資同比增長2.8%，帶動基礎建設和管道行業持續穩定發展。

房地產市場持續深度調整，「保交樓」政策和一系列住房支持措施逐步落地，但房企的流動性壓力依然存在，購房者信心恢復仍需時日。因此，建材家居和管道行業面臨需求增長放緩、產能過剩和價格競爭等挑戰，也給整體行業帶來一定壓力。

在綠色發展方面，中國政府持續深化《2024-2025年節能降碳行動方案》，推動產業綠色轉型。這為中國聯塑等積極踐行綠色製造理念的企業帶來了新的發展機遇，也對企業的技術創新和可持續發展能力提出了更高要求。

業務概況

2025年上半年，中國聯塑繼續秉持「深耕管業、乘勢綠能、互惠共贏」的發展思路，並以「質量為生命，以科技為龍頭，以顧客滿意為宗旨」為經營方針。面對複雜多變的市場環境，本集團堅定執行穩健發展戰略，實現管道系統業務及多元化業務的並行發展，並以輕資產模式著力拓展海外市場，積極擴闊整體收入基礎，持續釋放企業長期價值和可持續發展。

本集團繼續深化「品質化、平台化、全球化」的品牌核心戰略，堅持技術創新、專業和高品質發展。本集團持續投入研發，提升產品性能和生產效率，以高品質產品鞏固市場地位。同時，本集團積極響應國家「雙碳」戰略，推動綠色製造，提升資源利用效率，減少能耗和排放，努力打造綠色工廠，為可持續發展貢獻力量。

收入按地區劃分[#]

截至6月30日止六個月	收入			佔總收入%	
	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元	變動	2025年	2024年
華南	5,777	6,068	(4.8%)	46.3%	44.7%
華南以外地區	5,643	6,173	(8.6%)	45.2%	45.5%
中國境外	1,055	1,323	(20.2%)	8.5%	9.8%
	<u>12,475</u>	<u>13,564</u>	<u>(8.0%)</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

[#] 各地區的覆蓋範圍詳情載於本公告附註2。

截至2025年6月30日止六個月的報告期末，本集團於全國各地的獨立獨家一級經銷商數目增至3,061名(2024年上半年：2,891名)。本集團的主要市場繼續為華南市場，佔本集團總收入為46.3%(2024年上半年：44.7%)，其他地區的收入佔比為53.7%(2024年上半年：55.3%)。

收入按業務劃分

截至6月30日止六個月	收入			佔總收入%	
	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元	變動	2025年	2024年
塑料管道系統	10,856	11,219	(3.2%)	87.0%	82.7%
建材家居產品	858	1,080	(20.6%)	6.9%	8.0%
其他	761	1,265	(39.8%)	6.1%	9.3%
	<u>12,475</u>	<u>13,564</u>	<u>(8.0%)</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

2025年上半年，中國聯塑憑藉其強大的韌性和靈活的策略調整，保持業務的穩健運營，充分彰顯本集團的經營韌性、企業靈活性和核心競爭力。本集團資源投入核心管道產業，專注於市場深耕，強化產品品質，並積極拓展市場，進一步鞏固業務基礎，維持合理的盈利能力和可持續發展。

於報告期內，本集團整體收入為人民幣124.75億元(2024年上半年：人民幣135.64億元)。毛利為人民幣35.14億元(2024年上半年：人民幣37.28億元)，毛利率微升至28.2%(2024年上半年：27.5%)，主要由於本集團生產基地自動化、主動嚴控成本和提升生產效率，令整體成本控制策略有效實施。

除息稅折攤前盈利為人民幣24.67億元(2024年上半年：人民幣26.44億元)，除息稅折攤前盈利率為19.8%(2024年上半年：19.5%)。淨利潤率維持在7.5%(2024年上半年：7.5%)。面對目前的行業整合和市場挑戰，管理層努力堅持初心，專注核心管道事業，鞏固業務基礎和競爭力，迎難而上，維持合理盈利能力和企業領導地位。本公司擁有人應佔溢利為人民幣10.46億元(2024年上半年：人民幣10.43億元)。每股基本盈利為人民幣0.34元(2024年上半年：人民幣0.34元)。溢利倒退主要由於期內：行業處於調整周期和本集團採用成本加乘法制定銷售價格導致整體收入和毛利下跌、涉及海外市場的初期營運開發費用增加、因債務結構優化及償還部分債務降低的融資成本，得以抵銷。

然而，2025年第二季度的銷售及營運錄得明顯改善，特別是5月和6月，反映本集團靈活策略優化和應對，並受惠於政策落地和行業回暖跡象以提升管道產品整體需求。本集團對下半年度的行業復甦持有信心。

業務回顧與展望

塑料管道系統

2025年上半年，中國塑料管道系統行業在政府基建投資的持續帶動下，保持相對穩定的發展態勢。本集團緊跟國家政策導向，靈活調整資源配置，重點發展主營塑料管道系統業務，不斷強化核心競爭力。本集團積極拓展國內外市場，並推進產品多元化戰略。

國內市場方面，本集團持續優化客戶群結構，開拓資本實力較強的新客戶，並根據國家政策和市場發展趨勢，不斷研發和推出更多高品質的產品和服務。本集團通過技術創新提升生產效率和質量，主動審慎管理財務和現金流，控制生產和營運成本。這些舉措使得本集團在充滿挑戰的市場環境中，仍能保持產品價格和銷量穩定，維持合理毛利率和利潤水平，充分展現企業抵禦風險能力和經營韌性，進一步鞏固本集團在管道系統市場的領先地位。海外市場方面，本集團繼續採用輕資產運營模式，探索本土化生產和銷售策略，以快速滿足當地市場需求，開拓新市場和增長點。

收入按地區劃分

截至6月30日止六個月	收入			佔收入%	
	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元	變動	2025年	2024年
華南	5,040	5,191	(2.9%)	46.4%	46.3%
華南以外地區	5,141	5,506	(6.6%)	47.4%	49.1%
中國境外	675	522	29.5%	6.2%	4.6%
	<u>10,856</u>	<u>11,219</u>	<u>(3.2%)</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

收入按產品應用劃分

截至6月30日止六個月	收入			佔收入%	
	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元	變動	2025年	2024年
供水	4,592	4,411	4.1%	42.3%	39.3%
排水	3,787	4,131	(8.3%)	34.9%	36.8%
電力供應及通訊	1,464	1,641	(10.8%)	13.5%	14.6%
燃氣輸送	209	207	1.1%	1.9%	1.9%
其他	804	829	(3.1%)	7.4%	7.4%
	<u>10,856</u>	<u>11,219</u>	<u>(3.2%)</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

平均售價、銷量及收入按產品物料劃分

截至6月30日 止六個月	平均售價			銷量			收入		
	2025年 人民幣元	2024年 人民幣元	變動	2025年 噸	2024年 噸	變動	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元	變動
PVC產品	6,756	7,299	(7.4%)	891,430	887,769	0.4%	6,023	6,480	(7.1%)
非PVC產品	13,501	15,058	(10.3%)	357,963	314,700	13.7%	4,833	4,739	2.0%
	<u>8,689</u>	<u>9,330</u>	<u>(6.9%)</u>	<u>1,249,393</u>	<u>1,202,469</u>	<u>3.9%</u>	<u>10,856</u>	<u>11,219</u>	<u>(3.2%)</u>

2025年上半年，塑料管道系統業務收入為人民幣108.56億元(2024年上半年：人民幣112.19億元)，輕微下跌3.2%，佔本集團總收入的87%。期內，產品銷量同比輕微增長3.9%。PVC產品的銷量及收入分別為891,430噸(2024年上半年：887,769噸)及人民幣60.23億元(2024年上半年：人民幣64.80億元)；非PVC產品則分別為357,963噸(2024年上半年：314,700噸)及人民幣48.33億元(2024年上半年：人民幣47.39億元)。塑料管道系統的平均售價同比下跌至每噸人民幣8,689元(2024年上半年：每噸人民幣9,330元)，塑料管道系統業務毛利率維持在29.4%的健康水平(2024年上半年：29.5%)。

本集團在生產方面積極踐行綠色製造理念，以「智造」加碼「製造」，利用AI、5G、互聯網、物聯網等新一代資訊技術，升級打造集物聯網、智能製造和自動化生產於一體的智能工廠。2025年上半年，本集團塑料管道系統生產的年度設計產能為337萬噸，平均產能使用率約73.2%。

本集團繼續深耕塑料管道系統主業，把握創新發展主引擎，不斷提升技術研發實力，將管道產品多元化，滿足市場需求及引領行業創新發展。特別是在農業應用市場，本集團持續推動綠色農業生產模式的應用，精準調整產品策略，推動產品轉型，並推出一系列高品質農業管道產品，助力農業綠色轉型。

本集團積極調整客戶結構，深化與政府部門、具實力的基建頭部央企國企等戰略合作夥伴的關係，通過積極參與國家工程和市政改建等項目，充分發揮協同效應，重點開發和培養具增長潛力和財務實力的新客戶，進一步鞏固本集團在管道系統市場的領先地位。

國際戰略方面，本集團繼續加速推進品牌出海和本土化發展，積極開拓海外市場，除了將東南亞和北美作為發展區域重點，深度參與當地市場和基礎設施建設，同時亦致力打入非洲市場。繼坦桑尼亞生產基地正式投產後，中國聯塑的埃塞俄比亞生產基地於2025年5月順利舉行開業儀式，為東非市場發展增加新動力。目前，本集團已在多個國家和地區設立生產基地和銷售中心，助力構建覆蓋海外市場的綠色建材供應鏈體系，進一步夯實全球供應鏈體系。總體而言，海外市場開拓進度符合預期，業務整體表現良好。

展望未來，管理層對塑料管道系統業務的未來發展抱有信心，並相信能繼續為本集團帶來穩健的業務表現和盈利貢獻，以雄厚綜合實力和強大企業韌性，克服市場挑戰和行業周期，以鞏固本集團在管道市場的領先地位。2025年下半年，本集團將繼續推動產品創新升級，積極發揮智能製造的硬核實力，把握國策導向和行業整合的機遇，以提升整體核心競爭力。同時，持續推進自動化和智慧化，將引進AI、大數據、物聯網等技術，提升生產技術和營運管理，對銷售、庫存、採購等策略進行綜合精準化管理，有效控制生產成本和提升規模經濟效益。國內持續深化與政府部門、頭部央企國企等戰略合作夥伴關係，充分發揮協同效應。海外市場方面，本集團繼續以生產技術實力和完善配套，通過輕資產和貿易模式，推進品牌出海和本土化發展，讓品牌揚帆出海，連接全球。

建材家居業務

建材家居產品業務方面，房地產市場仍處於深度調整階段，對建材家居行業影響持續。於報告期內，建材家居業務收入為人民幣8.58億元(2024年上半年：人民幣10.80億元)，佔本集團總收入6.9%。本集團面對當前房地產行業嚴峻形勢，積極調整戰略，優化客戶結構，將更多資源投放在與政府部門及央企國企的合作項目中，以建立長期穩定的合作關係，同時降低對民營地產企業的風險敞口。展望2025年下半年，本集團將繼續優化客戶結構，重點開拓資本實力較強的新客戶，並充分利用塑料管道系統業務與建材家居業務的協同效應，拓展銷售渠道，以滿足日新月異的市場需求。

其他業務

本集團的其他業務包括環保業務、供應鏈服務平台業務及新能源業務等

環保業務方面，報告期內收入為人民幣1.59億元(2024年上半年：人民幣1.31億元)。面對國內經濟復甦緩慢、地方政府資金鏈緊張等挑戰，本集團正積極優化客戶結構，持續深耕政府項目，為未來的發展奠定更堅實的基礎。

供應鏈服務平台業務方面，本集團持續以審慎態度發展，並積極評估海外資產，按市場實際情況逐步出售或改作租賃用途，以優化財務狀況，提升現金流及股東價值。2025年上半年收入為人民幣1.40億元(2024年上半年：人民幣7.69億元)。業績下跌主要由於去年完成分拆EDA集團控股有限公司(股份代號：2505)，相關業績已不反映在本集團內。展望未來，本集團將繼續積極調整發展策略，審慎應對市場挑戰。

新能源業務方面，光伏行業繼續面臨產能過剩與供需失衡的挑戰。2025年上半年，本集團新能源業務錄得收入為人民幣1.66億元(2024年上半年：人民幣1.57億元)。本集團將繼續秉持審慎態度，密切關注市場動態和供需，精簡新能源業務，並根據市場變化適時調整發展方向和經營策略。

總結

展望2025年下半年，儘管全球營商環境仍存在不確定性，但中國經濟的韌性與潛力依然龐大，固定資產投資、城鄉基礎建設和內部需求釋放等利好因素將主導和支持整體經濟運行。中國聯塑將審時度勢，繼續實施穩健發展戰略，降低經營環境和行業周期對自身業務發展的影響，發揮智能製造的硬核實力，推動產品創新升級，提升品牌和市場滲透，進一步擴大收入基礎和提升盈利能力，持續為股東創造長遠價值。

資本開支

於報告期內，本集團資本開支為約人民幣9.72億元，主要用於海外生產基地的建設及設備添置及若干投資物業的開發。

財務狀況

本集團持續採取審慎的財務政策，其財務、資金運用和集資活動實行有效的中央管理及監察模式。本集團維持合理的資產負債水平及充足的流動資金。

於報告期末，本集團的債務總額(即借款及租賃負債)為人民幣190.48億元，其中12.1%以美元計值、13.0%以港元計值、72.3%以人民幣計值、1.9%以澳元計值，而餘下0.8%則以其他貨幣計值。本集團的借款之實際年利率介乎1.70%至6.16%，到期期間介乎一年內至多於五年不等。本集團的資產負債率因債務減少降至43.4%。

於報告期末，本集團的權益總額增至人民幣247.93億元。本集團的流動資產及流動負債分別為人民幣186.25億元及人民幣182.60億元。本集團的流動比率及速動比率從2024年12月31日的0.91及0.62分別上升至1.02及0.68。

董事會相信本集團可從業務營運產生正向現金流。現金及銀行存款(包括受限制現金)為人民幣49.36億元，再加上尚未使用之銀行融資額度，董事會認為本集團擁有足夠的營運資金用於經營及未來發展。

期內，本集團並無任何重大外匯波動風險，亦無作出任何對沖安排。

資產抵押

於報告期末，有抵押銀行貸款乃以一間附屬公司的土地及其特許經營權、一間附屬公司的租賃業權土地及樓宇、一間附屬公司的投資物業及附屬公司股東的個人擔保作抵押。

或然負債

於報告期末，本集團概無任何重大或然負債。

人力資源

於報告期末，本集團共聘用約20,800名僱員，包括董事在內。報告期內的員工成本總額為人民幣12.77億元。本集團確保僱員薪酬待遇乃根據其工作表現、專業經驗及現行行業慣例釐定，並可按照個人表現年底酌情向僱員發放花紅及股份獎勵。其他僱員福利包括醫療保險、退休計劃及培訓課程。

重大投資

於報告期末，本集團並無任何佔其總資產5%或以上的重大投資。

投資聯營公司

	2025年 6月30日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
科達	2,088	2,038
興發鋁業	1,869	1,872
其他	1,287	1,399
	<u>5,244</u>	<u>5,309</u>

於報告期末，本集團分別持有興發鋁業控股有限公司（「興發鋁業」）（股份代號：98）及科達製造股份有限公司（「科達」）（於上海證券交易所上市，股票代碼：600499）26.11%及8.01%的權益。

興發鋁業為中國領先鋁型材製造商之一，其核心業務包括建築鋁型材和工業鋁型材的製造及銷售。本集團認為興發鋁業不單是一項可創造持續回報的有價值投資，亦是本集團進行戰略投資的良機。由於興發鋁業在建築及工業材料業務擁有豐富經驗，因此已建立了不同的銷售渠道及多元化的客戶群。於報告期內，興發鋁業錄得收入為人民幣93.23億元，實現歸屬於興發鋁業股東之溢利為人民幣2.71億元。

科達業務涵蓋（其中包括）陶瓷機械、牆材機械、石材機械及其他建材機械的製造及銷售、潔淨能源環保設備、鋰電材料以及智慧能源。科達的企業使命「讓幸福更久遠」與本集團提倡綠色發展之策略一致。本集團將透過積極尋求在非洲等海外市場的業務合作與科達加強聯繫及探索新業務的發展。於報告期內，科達錄得收入為人民幣81.88億元，實現歸屬於科達股東之溢利為人民幣7.45億元。

這些投資可為本集團業務創造長期的商業協同效應，一方面擴闊本集團的銷售渠道及增加客戶群，另一方面帶來更全面的產品及服務組合。這些投資推動多元化業務發展及有助鞏固本集團之市場領導地位。

投資物業

於報告期末，本集團的投資物業為人民幣93.84億元。投資物業增加主要歸因於報告期內人民幣4,600萬元的若干發展中投資物業建設、人民幣2,900萬元的匯兌收益及因出售一間附屬公司導致投資物業減少人民幣2,700萬元所致。

於該等投資物業中，加拿大多倫多物業、美國長島物業、澳洲悉尼奧本物業及中國物業是現有物業；泰國、緬甸、柬埔寨及印度尼西亞的第一期工程建設已竣工；及其他物業正進行重新改劃或尚處於規劃發展階段。

企業管治及其他資料

審核委員會

本公司審核委員會已審閱本集團所採納的會計政策及本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表。該等簡明綜合財務報表未經審核，但已由本公司獨立核數師安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

企業管治常規

中國聯塑一直致力保持本集團高水平的企業管治常規及商業道德。董事會相信，良好的企業管治常規及商業道德，是達致可持續發展、建立投資者對本公司的信心以及保障和提升股東權益的關鍵。

為追求良好而高水平的企業管治常規，董事會不時檢討本公司的企業管治常規，以達到股東對更臻完善的期望，並且履行其對追求卓越企業管治的承諾。董事認為於報告期內本公司已遵守守則中的所有適用守則條文。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納標準守則作為本公司董事進行證券交易之守則。經向董事作出特定查詢後，所有董事確認彼等於報告期內一直遵守標準守則所載之規定標準。標準守則亦適用於本公司其他特定之高級管理人員。

購買、出售或贖回上市證券

本公司或其任何附屬公司於報告期內概無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

董事會組成變更

林少全博士於2025年5月20日退任本公司執行董事。自2025年5月20日起，黃展雄先生擔任本公司執行董事。

除上文所披露者外，概無其他有關根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的本公司董事的資料。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年5月20日的公告，內容涉及該變更。

中期股息

董事會已議決不宣派截至2025年6月30日止六個月之中期股息(2024年上半年：無)。本公司已於2025年7月9日(星期三)就截至2024年12月31日止年度向股東派付末期股息每股20港仙。

報告期後事項

於2025年6月30日之後，董事會已決議終止本公司於2018年8月28日採納的股份獎勵計劃，自2025年8月31日起生效。

除上文所披露者外，於2025年6月30日後並無重大事項。

刊載業績公告及中期報告

本公告刊載於聯交所網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站(www.lesso.com)。2025年中期報告將於適當時候寄發予股東，並於上述網站發佈。

承董事會命
中國聯塑集團控股有限公司
主席
黃聯禧

香港，2025年8月29日

於本公告日期，本公司執行董事為黃聯禧先生、左滿倫先生、左笑萍女士、賴志強先生、孔兆聰先生、陳國南先生、羅建峰先生、宋科明博士及黃展雄先生；及本公司獨立非執行董事為陶志剛博士、鄭迪舜先生、呂建東女士、洪瑞江博士及李穎嬋女士。

詞彙

「董事會」	指	本公司董事會
「中國」	指	中華人民共和國，就本公告而言，並不包括香港、澳門及台灣
「守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「本公司」或「中國聯塑」	指	中國聯塑集團控股有限公司
「流動比率」	指	流動資產除以流動負債的比率
「除息稅折攤前盈利」	指	扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利
「按公允價值計入其他全面收益」	指	按公允價值計入其他全面收益
「按公允價值計入損益」	指	按公允價值計入損益
「資產負債率」	指	按債務總額除以債務總額加上權益總額的總和
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港之法定貨幣—港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「PVC」	指	聚氯乙烯
「速動比率」	指	流動資產減存貨再除以流動負債的比率
「人民幣」	指	中國之法定貨幣—人民幣

「股份」	指 本公司股本中每股面值0.05港元的股份
「股東」	指 本公司股份持有人
「聯交所」	指 香港聯合交易所有限公司
「噸」	指 量度重量的單位，相等於1,000公斤
「美國」	指 美利堅合眾國
「美元」	指 美國之法定貨幣 — 美元
「%」	指 百分比

* 本公告的英文或中文翻譯(如註明)僅供識別。

前瞻聲明

本公告載有前瞻聲明。此等前瞻聲明包括但不限於有關收入及盈利的聲明，而「相信」、「計劃」、「預計」、「預期」、「預測」、「估計」、「推測」、「深信」、「抱有信心」及類似詞彙亦擬表示前瞻聲明。前瞻聲明是以中國聯塑董事及管理層根據業務、行業及中國聯塑所經營的市場而具備或作出的目前信念、假設、期望、估計及預測為基準，而並非歷史事實。