

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2026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2026年6月30日止六個月的綜合財務業績。

摘要

與截至2025年6月30日止六個月的財務業績相比：

- 收入減少4.5%至人民幣119.12億元
- 毛利減少2.5%至人民幣34.26億元
- 期內溢利減少25.6%至人民幣6.95億元
- 每股基本盈利為人民幣0.24元，下降29.4%
- 董事會已議決不宣派截至2026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2026年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	11,911,989	12,475,000
銷售成本		<u>(8,485,700)</u>	<u>(8,960,646)</u>
毛利		3,426,289	3,514,354
其他收入、收益及利益	3	147,126	273,235
銷售及分銷開支		(757,278)	(742,620)
行政開支		(769,348)	(767,460)
金融及合約資產的減值虧損		(51,428)	(35,057)
其他開支		(814,778)	(589,804)
融資成本	4	(299,695)	(374,244)
分佔聯營公司業績		69,302	34,368
分佔合營企業業績		<u>(189)</u>	<u>(4,413)</u>
除稅前溢利	5	950,001	1,308,359
所得稅開支	6	<u>(254,522)</u>	<u>(373,052)</u>
期內溢利		<u><u>695,479</u></u>	<u><u>935,307</u></u>
其他全面收益			
其後可能重新歸類至損益的項目：			
按公允價值計入其他全面收益的			
債務工具：			
公允價值變動		(1,863)	—
分佔聯營公司的其他全面收益(稅後淨額)		(10,362)	12,783
折算外幣報表產生的匯兌差額		<u>175,375</u>	<u>186,249</u>
		<u><u>163,150</u></u>	<u><u>199,032</u></u>

		截至6月30日止六個月	
		2026年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
附註		(未經審核)	(未經審核)
不會重新歸類至損益的項目：			
由功能貨幣換算為呈列貨幣產生的匯兌差額		(152,326)	(38,757)
按公允價值計入其他全面收益的股本工具：			
公允價值變動		83,162	(176,768)
所得稅影響		(14,554)	27,231
期內其他全面收益		79,432	10,738
期內全面收益總額		774,911	946,045
以下應佔期內溢利：			
本公司擁有人		726,582	1,045,966
非控制權益		(31,103)	(110,659)
		695,479	935,307
以下應佔期內全面收益總額：			
本公司擁有人		828,378	1,040,883
非控制權益		(53,467)	(94,838)
		774,911	946,045
本公司擁有人應佔每股盈利			
基本		8 人民幣0.24元	人民幣0.34元
攤薄		8 人民幣0.24元	人民幣0.34元

簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日

		2026年 6月30日 附註 人民幣千元 (未經審核)	2025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		15,121,560	15,194,164
使用權資產		2,638,792	2,699,002
投資物業		9,087,184	9,216,239
購買土地、物業、廠房及 設備所支付的按金		952,688	919,400
商譽		358,179	351,878
其他無形資產		290,231	309,319
於聯營公司的權益		5,330,123	5,395,748
於合營企業的權益		14,726	14,915
其他金融資產	9	1,685,775	1,702,364
應收借款	10	–	167
其他非流動資產		1,697,552	1,702,208
合約資產		35,017	39,929
遞延稅項資產		573,527	594,786
非流動資產總額		<u>37,785,354</u>	<u>38,140,119</u>
流動資產			
存貨	11	6,301,960	5,905,292
因結算應收款所得的物業		611,533	613,342
合約資產		311,925	290,344
其他金融資產	9	49,323	53,884
應收借款	10	68,299	176,729
貿易應收款項及票據	12	4,149,705	3,326,590
預付款、按金及其他應收款項		2,309,657	2,247,121
現金及銀行存款		4,569,184	6,516,467
持作出售資產		<u>18,371,586</u>	<u>19,129,769</u>
		<u>–</u>	<u>76,813</u>
流動資產總額		<u>18,371,586</u>	<u>19,206,582</u>

		2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
流動負債			
合約負債		757,814	2,459,957
貿易應付款項及票據	13	8,575,068	8,338,125
其他應付款項及應計費用		1,817,672	1,692,937
應付稅項		406,375	420,191
其他金融負債		100	109
借款	14	7,988,079	6,268,140
租賃負債		75,793	77,834
流動負債總額		19,620,901	19,257,293
流動負債淨額		(1,249,315)	(50,711)
資產總額減流動負債		36,536,039	38,089,408
非流動負債			
借款	14	9,480,068	11,272,515
租賃負債		441,254	469,532
其他長期應付款項		4,479	4,919
長期僱員福利撥備		6,714	7,141
其他金融負債		307	3,915
遞延稅項負債		954,666	939,423
遞延收益		215,886	231,650
非流動負債總額		11,103,374	12,929,095
資產淨額		25,432,665	25,160,313
權益			
股本	15	135,344	135,344
儲備		24,831,412	24,502,163
本公司擁有人應佔權益		24,966,756	24,637,507
非控制權益		465,909	522,806
權益總額		25,432,665	25,160,313

附註：

1.1 編製基準

本集團截至2026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、其他金融資產及其他金融負債除外。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。

於2026年6月30日，本集團錄得流動負債淨額人民幣1,249,315,000元。本集團已為新銀行貸款取得來自若干銀行的足夠融資。與此同時，本集團將能夠於可見將來繼續從其經營中產生正現金流。據此，本公司董事認為，本集團能夠於未來12個月悉數履行到期的財務義務。因此，簡明綜合財務報表按持續經營基準編製。

本簡明綜合財務報表乃按與本集團截至2025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2025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。

香港財務報告準則第9號及香港財務報告 金融工具之分類及計量之修訂
準則第7號修訂本

香港財務報告準則第9號及香港財務報告 涉及依賴自然能源生產電力的合約
準則第7號修訂本

香港財務報告準則會計準則之年度改
進 – 第11卷

香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第
7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報
告準則第10號及香港會計準則第7號之修訂

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、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、出售附屬公司所得利益／(虧損)、出售一間聯營公司所得利益、終止使用權資產(虧損)／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、持作出售資產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2026年及2025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2026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	4,960,595	5,098,794	1,152,471	–	11,211,860
與新能源業務相關的貨品銷售及					
服務收益	43,881	25,597	135,902	–	205,380
裝修及安裝工程合約收入	109,442	93,094	8,725	–	211,261
環境工程及其他相關服務收益	46,726	72,118	34,495	–	153,339
物流及其他相關服務	9,807	3,252	12,229	–	25,288
金融服務收益	1,684	439	–	–	2,123
物業租賃及其他相關服務	8,711	737	93,290	–	102,738
	<u>5,180,846</u>	<u>5,294,031</u>	<u>1,437,112</u>	<u>–</u>	<u>11,911,989</u>
外部客戶收入					
分部間收入	179,818	546,054	551,757	(1,277,629)	–
	<u>5,360,664</u>	<u>5,840,085</u>	<u>1,988,869</u>	<u>(1,277,629)</u>	<u>11,911,989</u>
分部業績：	1,701,812	1,370,292	323,777	30,408	3,426,289
對賬：					
利息收益					66,362
按公允價值計入損益的金融工具的					
公允價值變動虧損					(2,390)
投資收益					2,758
出售附屬公司所得利益					2,271
終止使用權資產虧損					(238)
客戶債務重組虧損					(32,392)
匯兌虧損					(163,815)
融資成本(租賃負債利息除外)					(285,218)
分佔聯營公司業績					69,302
分佔合營企業業績					(189)
未分配收益及開支					<u>(2,132,739)</u>
除稅前溢利					<u>950,001</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	14,513	(879)	209	–	13,843
折舊及攤銷	493,285	224,128	80,605	–	798,018
應收借款減值撥回淨額	(10,818)	–	–	–	(10,818)
合約資產減值撥回淨額	(20,956)	–	(13)	–	(20,969)
貿易應收款項及票據減值淨額	66,542	9,727	5,668	–	81,937
其他應收款項減值淨額	(333)	1,892	(281)	–	1,278
因結算應收款所得的物業減值淨額	56,899	6,944	–	–	63,843
資本開支 [#]	502,229	270,310	344,308	–	1,116,847
	<u>24,270,878</u>	<u>8,024,679</u>	<u>11,638,725</u>	<u>–</u>	<u>43,934,282</u>
於2026年6月30日(未經審核)					
分部資產	<u>24,270,878</u>	<u>8,024,679</u>	<u>11,638,725</u>	<u>–</u>	<u>43,934,282</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49,942,000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					
公允價值變動利益					93,861
投資收益					7,426
出售一間聯營公司所得利益					3,288
出售附屬公司虧損					(773)
終止使用權資產所得利益					392
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：					
撤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。

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2026年6月30日止六個月			截至2025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	11,211,860	—	11,211,860	11,739,634	—	11,739,634
與新能源業務相關的貨品銷售及 服務收益	205,380	—	205,380	165,481	—	165,481
裝修及安裝工程合約收入	—	211,261	211,261	—	295,694	295,694
環境工程及其他相關服務收益	—	153,339	153,339	—	159,471	159,471
物流及其他相關服務	—	25,288	25,288	—	20,719	20,719
	<u>11,417,240</u>	<u>389,888</u>	<u>11,807,128</u>	<u>11,905,115</u>	<u>475,884</u>	<u>12,380,999</u>
金融服務收益			2,123			4,455
物業租賃及其他相關服務			102,738			89,546
			<u>11,911,989</u>			<u>12,475,000</u>

按地理位置劃分：

	截至2026年6月30日止六個月			截至2025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	10,128,867	334,439	10,463,306	11,007,871	399,628	11,407,499
中國境外	1,288,373	55,449	1,343,822	897,244	76,256	973,500
	<u>11,417,240</u>	<u>389,888</u>	<u>11,807,128</u>	<u>11,905,115</u>	<u>475,884</u>	<u>12,380,999</u>
金融服務收益			2,123			4,455
物業租賃及其他相關服務			102,738			89,546
			<u>11,911,989</u>			<u>12,475,000</u>

其他收入、收益及利益

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
銀行利息收益	12,551	22,778
其他應收款項的利息收益	10,626	6,942
其他金融資產的利息收益	3,983	3,763
長期租賃應收款項的利息收益	39,202	40,357
利息收益總額	66,362	73,840
政府補助及補貼	32,588	32,367
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	2,758	7,426
出售附屬公司所得利益	2,271	—
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
租賃收益	7,249	9,128
預付款減值撥回淨額	—	2,626
其他	35,898	50,307
	147,126	273,235

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	
	2026年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
銀行及其他貸款的利息開支	308,618	392,537
租賃負債的利息開支	14,477	11,024
	323,095	403,561
減：資本化利息	(23,400)	(29,317)
	299,695	374,244

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	
	2026年	2025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	7,912,671	8,371,775
與新能源業務相關的貨品及服務成本	233,957	207,476
裝修及安裝工程直接成本	167,344	239,144
環境工程及其他相關服務直接成本	99,889	122,835
物流及其他相關服務直接成本	22,285	18,149
金融服務直接成本	533	229
物業租賃及其他相關服務直接成本	35,178	29,296
撇減／(撤回)存貨至可變現淨值淨額	13,843	(28,258)
物業、廠房及設備折舊	713,666	701,321
使用權資產折舊	70,229	67,313
其他無形資產攤銷	14,123	16,100
折舊及攤銷總額	798,018	784,734
研發成本	449,344	449,104
出售其他無形資產和物業、廠房及設備項目的虧損	13,288	27,845
出售附屬公司(所得利益)／虧損	(2,271)	773
出售一間聯營公司所得利益	—	(3,288)
按公允價值計入損益的金融工具的公允價值變動虧損／(所得利益)	2,390	(93,861)
終止使用權資產虧損／(所得利益)	238	(392)
客戶債務重組虧損	32,392	—
應收借款減值撥回淨額	(10,818)	(351)
合約資產減值撥回淨額	(20,969)	(1,691)
貿易應收款項及票據減值淨額	81,937	36,968
預付款減值撥回淨額	—	(2,626)
其他應收款項減值淨額	1,278	131
修訂長期租賃應收款項虧損	11,520	—
因結算應收款項所得的物業減值淨額	63,843	36,065
匯兌差異淨額	163,815	58,131

6. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項		
中國	207,956	401,520
香港	—	—
其他司法權區	17,507	16,436
	<u>225,463</u>	<u>417,956</u>
過往年度(過度撥備)/撥備不足		
中國	(982)	(28,547)
香港	—	—
其他司法權區	(1,003)	1,390
	<u>(1,985)</u>	<u>(27,157)</u>
遞延稅項	<u>31,044</u>	<u>(17,747)</u>
期內稅項支出總額	<u><u>254,522</u></u>	<u><u>373,052</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2025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2025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2025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2025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。

根據中國稅法，標準企業所得稅率為25%。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%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。

其他司法權區的所得稅主要來自本集團於馬來西亞及泰國的經營並已就期內的估計應課稅溢利分別按24%及20%的稅率計提撥備(截至2025年6月30日止六個月：來自美國並按21%的聯邦稅率及介乎6%至10%的州稅率計提撥備)。

7. 股息

	截至6月30日止六個月			
	2026年 港元每股	千港元	2025年 港元每股	千港元
2025年已宣派末期股息 (2025年： 2024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	(2,564)	0.20	(4,598)
		<u>617,919</u>		<u>615,885</u>
等值於		人民幣 <u>538,299,000元</u>		人民幣 <u>566,251,000元</u>

董事會不擬派付截至2026年6月30日止六個月的中期股息（截至2025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	
	2026年 人民幣千元 (未經審核)	2025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>726,582</u>	<u>1,045,966</u>
	股份數目	
	截至6月30日止六個月 2026年	2025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>(19,118,265)</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>3,083,300,135</u>	<u>3,079,427,400</u>

本集團於截至2026年及2025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

	附註	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
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)	55,752	58,001
美國國債	(ii)	73,408	77,738
		<u>129,160</u>	<u>135,739</u>
按公允價值計入損益的債務工具：			
非上市可換股貸款	(iii)	17,333	24,033
按公允價值計入其他全面收益的股本工具：			
於中國上市股本證券		6,826	6,371
於香港上市股本證券		9,060	36,544
非上市股本證券		1,136,797	1,055,187
		<u>1,152,683</u>	<u>1,098,102</u>
按公允價值計入損益的股本工具：			
於中國上市股本證券		113,672	86,705
於香港上市股本證券		59,061	119,129
非上市股本證券	(iv)	122,963	140,860
		<u>295,696</u>	<u>346,694</u>
按公允價值計入損益的基金：			
股票型基金		64,821	73,263
衍生金融工具：			
交叉貨幣利率掉期		1,549	—
認沽期權		24,533	24,533
		<u>26,082</u>	<u>24,533</u>
		<u>1,685,775</u>	<u>1,702,364</u>
流動			
按公允價值計入損益的債務工具：			
非上市可換股貸款	(iii)	41,000	41,000
衍生金融工具：			
遠期商品合約	(v)	8,323	12,884
		<u>49,323</u>	<u>53,884</u>
		<u>1,735,098</u>	<u>1,756,248</u>

附註：

- (i) 債務證券的利息按固定年利率7.50% (2025年12月31日：7.50%) 計算，每半年支付及將於2034年5月 (2025年12月31日：2034年5月) 到期。
- (ii) 美國國債按固定年利率2.25% (2025年12月31日：2.25%) 計算，每半年支付及將於2052年2月 (2025年12月31日：2052年2月) 到期。
- (iii) 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% (2025年12月31日：6.00%) 計算，並包括一個可於2023年6月 (2025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 (2025年12月31日：免息) 及包括一個可於2026年10月 (2025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。
- (iv) 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。
- (v) 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所得利益人民幣18,556,000元 (截至2025年6月30日止六個月：公允價值變動虧損人民幣5,934,000元) 已於損益內確認。
- (vi) 於報告期內，本集團自按公允價值計入其他全面收益的股本工具獲得股息金額人民幣2,758,000元 (截至2025年6月30日止六個月：人民幣7,426,000元)。

10. 應收借款

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025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	—	167
流動		
融資租賃服務應收款項	124,624	124,827
保理服務應收款項	219,766	312,783
供應鏈融資服務應收款項	3,920	29,920
	348,310	467,530
減：減值撥備	(280,011)	(290,801)
	68,299	176,729
	68,299	176,896

(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	
	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
不多於1年	124,624	124,860	124,624	124,827
1年以上5年以內	—	175	—	167
	<u>124,624</u>	<u>125,035</u>	<u>124,624</u>	<u>124,994</u>
減：未實現融資收益	—	(41)	—	—
最低租賃服務應收款項現值	<u>124,624</u>	<u>124,994</u>	<u>124,624</u>	<u>124,994</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10.20% (2025年12月31日：5.89%至10.23%)。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 (2025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：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
未逾期	—	370
已逾期	<u>124,624</u>	<u>124,624</u>
	<u>124,624</u>	<u>124,994</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117,058,000元 (2025年12月31日：人民幣115,230,000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17.17%（2025年12月31日：3.50%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：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
尚餘期限：		
不多於3個月	8,100	2,309
3個月以上至6個月	11,500	13,500
6個月以上至12個月	13,500	—
已逾期	186,666	296,974
	<u>219,766</u>	<u>312,783</u>

於報告期末，人民幣161,433,000元（2025年12月31日：人民幣174,051,000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13.20%（2025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2,400,000元（2025年12月31日：人民幣28,400,000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：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
尚餘期限：		
不多於3個月	2,400	16,900
3個月以上至6個月	—	11,500
已逾期	1,520	1,520
	<u>3,920</u>	<u>29,920</u>

於報告期末，人民幣1,520,000元（2025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

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
製造及貿易	5,110,920	4,719,030
物業發展	1,191,040	1,186,262
	<u>6,301,960</u>	<u>5,905,292</u>

(A) 製造及貿易

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
原材料	1,837,830	1,559,479
在產品	612,273	611,684
產成品	2,660,817	2,547,867
	<u>5,110,920</u>	<u>4,719,030</u>

(B) 物業發展

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
發展中物業	<u>1,191,040</u>	<u>1,186,262</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

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	7,163,233	6,277,019
應收票據	30,893	27,519
減：減值撥備	<u>(3,044,421)</u>	<u>(2,977,948)</u>
	<u>4,149,705</u>	<u>3,326,590</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：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
不多於3個月	2,005,504	1,289,549
3個月以上至6個月	442,319	382,844
6個月以上至12個月	500,013	503,095
1年以上至2年	483,112	559,542
2年以上至3年	446,417	352,777
3年以上	272,340	238,783
	4,149,705	3,326,590

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。鑒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

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	3,604,230	3,505,297
應付票據	4,970,838	4,832,828
	8,575,068	8,338,125

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：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
不多於3個月	5,602,985	5,477,989
3個月以上至6個月	2,535,816	2,634,337
6個月以上至12個月	259,811	71,446
1年以上至2年	105,886	75,917
2年以上至3年	39,260	43,925
3年以上	31,310	34,511
	8,575,068	8,338,125

14. 借款

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
流動		
無抵押銀行貸款	3,170,994	3,328,715
長期無抵押銀行貸款的流動部分	4,501,980	2,755,722
有抵押銀行貸款	112,305	113,745
長期有抵押銀行貸款的流動部分	46,859	52,159
無抵押銀團貸款的流動部分	153,000	17,000
有抵押其他貸款的流動部分	2,941	—
其他借款	—	799
	7,988,079	6,268,140
非流動		
無抵押銀行貸款	5,097,186	6,535,083
無抵押銀團貸款	4,010,825	4,352,774
有抵押銀行貸款	365,736	384,658
有抵押其他貸款	6,321	—
	9,480,068	11,272,515
	17,468,147	17,540,655
分析為須償還借款：		
一年內或按要求時	7,988,079	6,268,140
第二年內	7,462,304	4,516,219
第三年至第五年內（包括首尾兩年）	1,822,097	6,542,711
多於五年	195,667	213,585
	17,468,147	17,540,655

借款之賬面值乃以下列貨幣計值：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
人民幣	11,771,844	11,762,421
港元	3,162,255	3,250,298
美元	2,063,609	2,082,341
澳元	415,712	407,262
泰銖	33,815	38,333
南非蘭特	20,912	—
	17,468,147	17,540,655

附註：

- (a) 本集團借款的實際年利率介乎1.20%至10.70%不等（2025年12月31日：1.60%至5.45%）。
- (b) 於報告期末及2025年12月31日，有抵押銀行貸款乃以本集團位於澳洲的投資物業、土地、工程建設、廠房及機器以及汽車、附屬公司股東提供的個人擔保及附屬公司股東提供的擔保作抵押。以本集團於2025年12月31日的其他無形資產作抵押之有抵押銀行貸款已於報告期內償還。

15. 股本

	2026年 6月30日 (未經審核)	2025年 12月31日 (經審核)
法定：		
20,000,000,000 (2025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 (2025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：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025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>1,265,135</u>	<u>1,738,628</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）是領先的大型管道建材產業集團。經過逾39年的長足發展，本集團從塑料管道、建材家居及新能源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。

本集團在全球已建立了超過50間廠房。本集團拓展全球銷售網絡，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，中國聯塑提供數十萬種優質產品，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

全球及中國宏觀格局

2026年上半年，全球經濟受通脹、地緣衝突、貿易摩擦拖累復甦乏力，油價與化工原材料價格大幅波動，導致歐美經濟增長依舊偏弱乏力。然而，中國經濟平穩增長。中國國家統計局發佈，2026年上半年中國國內生產總值(GDP)同比增長4.7%，處於預期增長目標區間。

國內管道行業

國家持續推動管網改造、城鎮基建、鄉村水利等項目，帶動管道基建投資。然而，受宏觀經濟環境影響，市場資金投放趨於保守，國內管道行業整體需求較去年同期回落。塑料管道行業面臨產能過剩、價格競爭激烈，加重企業經營和成本控制壓力，導致行業進入深度調整。同時，隨著國家的環保和綠色建材政策，以及實施「雙碳」戰略，市場對管道產品環保指標、耐用性、節能性能提出更高要求，專用及高性能管道產品需求快速增長，推動企業往高端、綠色高性能管道轉型，研發與環保生產門檻提升。

海外基建需求

為推動經濟增長及改善民生基礎設施，新興市場與發展中國家持續加大基礎設施投資，東南亞、非洲、中亞等地區和「一帶一路」沿線國家相繼出台公路建設、城鎮供水、污水處理、燃氣管網、農業灌溉等基建發展規劃，帶動管道運輸相關領域投資保持高位增長，成為全球塑料管道行業主要增長動力。

業務概況

本集團經營策略以塑料管道業務為營運重心，同步推進國際市場拓展、產品技術研發升級、客戶服務平台改良，並透過品質管理、持續技術投入與全球化渠道佈局，鞏固自身行業競爭地位。

2026年為本集團邁向40週年的重要里程碑。自創立以來，本公司採取長線經營方針，穩步地由本土營運邁向全球市場覆蓋、由單一管材製造拓展至多產業協同經營的發展轉型。本公司持續推進產業升級與國際化發展戰略、綜合競爭實力、海外營運規模與行業影響力持續提升，面對多變宏觀環境及行業週期調整，整體業務展現出充足營運韌性與長遠可持續發展基礎。

本集團綜合實力、產品競爭力及可持續發展表現獲業界認可，上半年度獲得的獎項包括入選「2025中國上市本公司品牌500強」第338位、中國輕工業科技百大企業第8位；榮獲「2025年度中國塑料管道十大品牌」、「2025年中國管道管材十大綠色品牌」；並在「2025中國家居冠軍榜」評選中獲頒「行業領軍品牌」；獲格隆匯頒發「ESG社會責任卓越企業獎」，肯定本集團於社會公益項目、員工權益保障及社區合作發展方面的卓越表現。

收入按地區劃分[#]

截至6月30日止六個月	收入			佔總收入%	
	2026年 人民幣百萬元	2025年 人民幣百萬元	變動	2026年	2025年
華南	5,181	5,777	(10.3%)	43.5%	46.3%
華南以外地區	5,294	5,643	(6.2%)	44.4%	45.2%
中國境外	1,437	1,055	36.2%	12.1%	8.5%
	<u>11,912</u>	<u>12,475</u>	<u>(4.5%)</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2026年6月30日止六個月，本集團於中國各地的獨立獨家一級經銷商數目增至3,186名（2025年上半年：3,061名）。本集團的國內收入佔本集團總收入87.9%（2025年上半年：91.5%），華南地區佔本集團總收入43.5%（2025年上半年：46.3%）。海外市場收入穩步增長，收入佔比較去年同期持續攀升至12.1%（2025年上半年：8.5%）。

收入按業務劃分

截至6月30日止六個月	收入			佔總收入 %	
	2026年 人民幣百萬元	2025年 人民幣百萬元	變動	2026年	2025年
塑料管道系統	10,284	10,856	(5.3%)	86.3%	87.0%
建材家居產品	874	858	1.9%	7.3%	6.9%
其他	754	761	(1.0%)	6.4%	6.1%
	<u>11,912</u>	<u>12,475</u>	<u>(4.5%)</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

於報告期內，受國內市場需求偏弱、行業競爭加劇和原材料價格波動影響，本集團收入錄得回落至人民幣119.12億元（2025年上半年：人民幣124.75億元）。憑藉塑料管道業務本身經營韌性、全面優化成本結構及適時調整產品定價政策，儘管塑料管道系統業務收入下滑，整體銷售表現優於行業平均。其他業務的收入則維持與去年同期相若水平。

本集團毛利為人民幣34.26億元（2025年上半年：人民幣35.14億元）。雖然期內受地緣政治局勢及戰爭影響，部分原材料價格出現波動，惟本公司對原材料採取戰略採購及儲備，有效緩解原材料價格波動帶來的成本衝擊。同時，透過主動嚴控成本、推動智慧製造以提升生產效率，毛利率維持在28.8%（2025年上半年：28.2%）。

本集團持續梳理低效益資產與業務，將核心資源重新調配，致力改善投資回報率。隨著海外生產基地逐步投產，海外銷售表現理想。由於海外市場的前期投放費用有所增加，導致短期內盈利貢獻未見顯著。本集團持續提速海外市場拓展步伐，帶動海外業務穩定增長，使本集團整體營運保持穩健。

本集團除息稅折攤前盈利為人民幣20.48億元（2025年上半年：人民幣24.67億元），除息稅折攤前盈利率為17.2%（2025年上半年：19.8%）。除稅前溢利減少27.4%至人民幣9.5億元（2025年上半年：人民幣13.08億元）。其他收入、收益及利益因於報告期內沒有獲得一次性按公允價值計入損益的金融工具的公允價值變動利益因而減少。融資成本呈下降趨勢至人民幣3億元，而其他開支增加至人民幣8.15億元，反映債務架構優化、利率下降及匯兌差異。實際稅率為26.8%（2025年上半年：28.5%）。

淨利潤率為5.8%（2025年上半年：7.5%）；本公司擁有人應佔溢利為人民幣7.27億元（2025年上半年：人民幣10.46億元），每股基本盈利為人民幣0.24元（2025年上半年：人民幣0.34元）。

本集團管理層一直專注管道主業發展，核心塑料管道系統業務表現穩健，規模保持平穩，業務和產品結構持續優化，進一步鞏固業務基礎和競爭力，維持合理盈利能力和市場領先優勢。

業務回顧與展望

塑料管道系統

在國家持續投入基建和市政工程的帶動下，2026年上半年塑料管道系統行業整體保持穩定發展。憑藉多年來的技術和經驗積累、完善的生產體系和產品結構、知名品牌和銷售分銷佈局，本集團把握國家政策機遇，積極因應市場變化，適時調整業務戰略和優化資源配置，保持穩定健康發展，進一步領跑行業表現及強化市場份額。同時，本集團穩步推行全球化發展戰略，延續多年來海外市場拓展成果，加快海外業務佈局及本土化經營進程，有序落實產品結構多元化和本土化策略，提升產品競爭力及市場覆蓋能力，為長遠業務穩健增長奠定堅實基礎。

收入按地區劃分

截至6月30日止六個月	收入			佔收入%	
	2026年 人民幣百萬元	2025年 人民幣百萬元	變動	2026年	2025年
華南	4,568	5,040	(9.4%)	44.4%	46.4%
華南以外地區	4,828	5,141	(6.1%)	47.0%	47.4%
中國境外	888	675	31.6%	8.6%	6.2%
	<u>10,284</u>	<u>10,856</u>	<u>(5.3%)</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

收入按應用領域劃分

截至6月30日止六個月	收入			佔收入 %	
	2026年 人民幣百萬元	2025年 人民幣百萬元	變動	2026年	2025年
建築住宅	4,779	5,148	(7.2%)	46.5%	47.4%
市政工程	1,382	1,684	(17.9%)	13.4%	15.5%
農業農村	2,033	1,865	9.0%	19.8%	17.2%
工商業	1,849	1,949	(5.1%)	18.0%	18.0%
消防工程	19	1	3714.1%	0.2%	0.0%
燃氣	222	209	6.3%	2.1%	1.9%
	10,284	10,856	(5.3%)	100.0%	100.0%

收入按產品應用劃分

截至6月30日止六個月	收入			佔收入 %	
	2026年 人民幣百萬元	2025年 人民幣百萬元	變動	2026年	2025年
供水	4,432	4,592	(3.5%)	43.1%	42.3%
排水	3,504	3,787	(7.5%)	34.1%	34.9%
電力供應及通訊	1,308	1,464	(10.6%)	12.7%	13.5%
燃氣輸送	222	209	6.3%	2.2%	1.9%
其他	818	804	1.6%	7.9%	7.4%
	10,284	10,856	(5.3%)	100.0%	100.0%

按產品物料劃分的平均售價、銷量及收入分項

截至6月30日止六個月	平均售價			銷量			收入		
	2026年	2025年	變動	2026年	2025年	變動	2026年	2025年	變動
	人民幣元	人民幣元		噸	噸		人民幣百萬元	人民幣百萬元	
PVC產品	6,500	6,756	(3.8%)	862,474	891,430	(3.2%)	5,606	6,023	(6.9%)
非PVC產品	13,475	13,501	(0.2%)	347,139	357,963	(3.0%)	4,678	4,833	(3.2%)
	<u>8,502</u>	<u>8,689</u>	<u>(2.2%)</u>	<u>1,209,613</u>	<u>1,249,393</u>	<u>(3.2%)</u>	<u>10,284</u>	<u>10,856</u>	<u>(5.3%)</u>

於報告期內，塑料管道系統業務收入為人民幣102.84億元（2025年上半年：人民幣108.56億元），佔本集團總收入的86.3%（2025年上半年：87%）。產品銷量同比下跌3.2%。PVC產品的銷量及收入分別為862,474噸（2025年上半年：891,430噸）及人民幣56.06億元（2025年上半年：人民幣60.23億元）；而非PVC產品則分別為347,139噸（2025年上半年：357,963噸）及人民幣46.78億元（2025年上半年：人民幣48.33億元）。塑料管道系統的平均售價同比下跌至每噸人民幣8,502元（2025年上半年：每噸人民幣8,689元）。而塑料管道系統業務毛利率有所提升至30%（2025年上半年：29.4%）。

本集團持續提升生產效率，擴大高附加值產品產能。國內市場深耕市政、農業、工商業等核心細分領域，產品廣泛應用於市政給排水、能源管理、電力通訊、燃氣輸送、消防、環保、農業、海洋養殖、家居裝修和民用建築等多個範疇。市政領域深度參與多地城市更新、管網升級、污水處理等重點項目；農業領域亦深耕國內多個農業大省，農業專用管道市佔率進一步提升，並成功拓展非洲、東南亞等海外農業市場。

產品結構方面，特殊工業管道、高端環保管道、農業專用管道等高附加值產品銷量取得滿意增長。於報告期內，本集團塑料管道系統生產的年度設計產能達344萬噸，產能使用率穩定在70%以上的合理水平。

產品研發方面，本集團持續加大研發投入，在高性能複合管道、工業特種管道領域取得多項技術突破，新增多項專利，多款新產品實現量產上市。於2026年7月，本集團研發之兩項管道核心技術「大口徑鋼絲網增強聚乙烯複合管製造關鍵技術的研發」和「高性能聚偏氟乙烯(PVDF)管道製造關鍵技術的研發」通過中國輕工業聯合會組織的科技成果鑒定，分別達到國際領先、國際先進水平，有助提升產品核心競爭力和優勢。

海外市場方面，本集團正完善全球網絡，積極構建涵蓋生產、銷售及服務一體化海外運營體系，加速海外業務落地，推進本土化運營。目前，本集團已於印尼、泰國、馬來西亞、柬埔寨、越南及菲律賓等東南亞國家，坦桑尼亞及安哥拉等非洲國家，烏茲別克斯坦的中亞國家，以及美國德州等地開設生產基地。於報告期內，海外市場收入貢獻的佔比提高至8.6%，逐漸成為本集團收入增長引擎。未來，本集團將繼續遵循本土化發展原則，深入了解不同市場的需求特點，持續提升產品的適用性、功能性及市場競爭力。同時，本集團將進一步加強海外銷售網絡建設，積極開拓新興市場及潛力區域，深化細分市場，提升品牌影響力及市場滲透率，推動海外業務實現高質量及可持續增長。

展望未來，管理層對塑料管道系統業務的長遠發展前景充滿信心，並相信將繼續為本集團帶來穩健的經營表現和盈利貢獻。本集團將進一步深耕市政、農業和工商業等重點領域，把握基礎設施建設、鄉村振興及產業升級帶來的發展機遇，持續推動產品結構升級，提升產品技術與市場競爭力。同時，本集團將繼續發揮綜合競爭力與全球化佈局優勢，增強企業經營韌性，鞏固本集團在管道市場的領先地位。

建材家居業務

儘管受累房地產行業深度調整，但2026年上半年度建材家居業務的收入保持在約人民幣8.74億元，佔本集團總收入比例為7.3%。本集團策略性地梳理和暫停部分與房地產相關項目，調整客戶結構，減少民營房企依賴，重心轉移至國企、央企及政府客戶，同時加強銷售回款管控及謹慎審視業務銷售。展望2026年下半年，本集團將繼續堅持優化客戶結構，維持與重點客戶的長期合作，並依托塑料管道業務全國渠道網絡，提升市場競爭力，改善長遠業績表現。

其他

包括環保業務、新能源業務及供應鏈服務平台業務

環保業務繼續受行業整體環境拖累，仍面臨一定市場挑戰和經營壓力。於報告期內錄得收入約人民幣1.53億元。面對行業產能過剩問題和市場競爭激烈，本集團積極推動環保業務架構重組與資源優化，聚焦具競爭力和盈利能力的核心業務和高質量項目，對效益偏低和非主營板塊項目進行評估和轉型方案。同時，本集團繼續緊跟國家環境治理政策方向，推動環保產業板塊向輕資產化、市場化及專業化方向發展，進一步增強可持續經營能力。

本集團新能源業務錄得收入約人民幣2.05億元。本集團持續優化新能源板塊的發展策略，將業務佈局重心逐步面向海外市場，以減低國內行業競爭帶來的經營壓力。同時，本集團恪守審慎投入原則，梳理並縮減非核心對外投資項目，穩固核心產品技術和服務團隊，並按行業市場環境動態，靈活調整經營戰略與發展路徑，確保業務穩健運營。

供應鏈服務平台業務錄得收入約人民幣1.85億元。本集團將繼續秉持審慎經營方針，積極對海外資產進行評估，並因應市場實際狀況，對相關資產逐步處置出售或轉為租賃運營，藉此優化整體財務結構和改善現金流。

未來策略

根據國務院常務會議審議通過的《城市更新「十五五」規劃》，城市地下管網建設已被正式納入國家「六張網」核心布局。於2026至2030年間，政府計劃重點推進城市地下管網等建設，全國將建設改造地下管網約77萬公里，包括城鎮燃氣管網、排水管網、供水管網、污水管網和供熱管網，預期帶動投資約人民幣5萬億元。

本集團面對複雜多變的全球經濟形勢及行業深度調整的挑戰，始終堅守實業發展初心，保持戰略定力，執行以下於2025年年報披露的六大核心戰略，以推動主營業務穩步增長和全球化布局持續深化。

1. 聚焦核心主業，強化資源傾斜
2. 加速海外佈局，深化本土化發展
3. 優化業務結構，提升經營效益
4. 強化風險管控，防範經營風險
5. 完善產品與客戶結構，拓展增長空間
6. 優化財務結構，強化股東回報

總結

本集團將繼續聚焦管道主業，深化核心競爭優勢，同時加快海外業務揚帆出海的總體發展策略。展望未來，面對機遇與挑戰並存的市場環境，本集團將秉持長遠的發展理念，充分發揮品牌、規模、產業鏈及全球化佈局優勢，穩步邁向全球領先管道建材產業本集團的發展目標，為股東、客戶與社會創造更大價值。

資本開支

於報告期內，本集團資本開支為約人民幣11.17億元，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179.85億元，其中12.5%以美元計值、17.6%以港元計值、67%以人民幣計值、2.3%以澳元計值，而餘下0.6%則以其他貨幣計值。本集團的借款之實際年利率介乎1.2%至10.7%，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41.4%。

於報告期末，本集團的權益總額增至人民幣254.33億元。本集團的流動資產及流動負債分別為人民幣183.72億元及人民幣196.21億元。本集團的流動比率及速動比率從2025年12月31日的1.00及0.65分別下降至0.94及0.58。

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45.69億元，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

除上文載於本公告附註14外，於報告期末，本集團並無其他資產抵押。

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22,500名僱員，包括董事在內。報告期內的員工成本總額為人民幣12.40億元。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

	2026年 6月30日 人民幣百萬元	2025年 12月31日 人民幣百萬元
科達	2,165	2,133
興發鋁業	1,931	1,958
其他	1,234	1,305
	<u>5,330</u>	<u>5,396</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96.93億元，實現歸屬於興發鋁業股東之溢利為人民幣1.71億元。興發鋁業於報告期溢利減少乃主要受行業競爭加劇、鋁原材料價格持續上漲影響，產品毛利受到壓力，從而導致其集團股東應佔溢利有所下降。

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103.92億元，實現歸屬於科達股東之溢利為人民幣12.84億元。科達於報告期溢利增加主要歸因於整體業務表現良好、其聯營公司碳酸鋰產量及銷量增加、碳酸鋰價格上漲，令溢利同比實現較大幅度增長。

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90.87億元。投資物業變動主要歸因於報告期內人民幣9,000萬元的柬埔寨倉庫及印度尼西亞商場之在建工程、人民幣181百萬元的匯兌虧損，以及出售馬來西亞倉庫導致投資物業減少人民幣3,800萬元。

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2026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。

中期股息

董事會已議決不宣派截至2026年6月30日止六個月之中期股息（2025年上半年：無）。本公司已於2026年7月10日（星期五）就截至2025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

自報告期末起並無出現有關本集團業務或財務表現之任何重大事項。

刊載業績公告及中期報告

本公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.lesso.com)。2026年中期報告將於適當時候於上述網站發佈。

承董事會命
中國聯塑集團控股有限公司
主席
黃聯禧

香港，2026年8月28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、黃展雄先生及黃金朝先生；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、因結算應收款所得的物業及持作出售資產，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。