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。

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 月30日止六個月的綜合財務業績。

摘要

與截至2024年 月30日止六個月的財務業績相比：

- 收入減少 .0%至人民幣124. 5億元
- 毛利減少5. %至人民幣35.14億元
- 期內溢利減少 .0%至人民幣 .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 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 月30日止六個月

		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)
收入	*3*	**12,475,000**	13,5 3,523
銷售成本		**(8,960,646)**	(, 35, 3)
毛利		**3,514,354**	3, 2 ,
其他收入、收益及利益	*3*	**273,235**	3 0,
銷售及分銷開支		**(742,620)**	(2 ,)
行政開支		**(767,460)**	(05, 5)
金融及合約資產的減值虧損		**(35,057)**	(141,431)
其他開支		**(589,804)**	(5, 0)
融資成本	*4*	**(374,244)**	(4 4,031)
分佔聯營公司業績		**34,368**	22,52
分佔合營企業業績		**(4,413)**	(4,3 3)
除稅前溢利	*5*	**1,308,359**	1,2 3,304
所得稅開支		**(373,052)**	(2 , 0)
期內溢利		**935,307**	1,01 ,5
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		**186,249**	(4 4, 34)
		199,032	(50 , 3)

	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）
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)**	(1 , 55)
		(188,294)	(1 , 55)
期內其他全面收益		**10,738**	(,4 4)
期內全面收益總額		**946,045**	340,102
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		**(110,659)**	(2 ,555)
		935,307	1,01 ,5
以下應佔期內全面收益總額：			
本公司擁有人		**1,040,883**	3 4,3 3
非控制權益		**(94,838)**	(54,2 1)
		946,045	340,102
本公司擁有人應佔每股盈利			
基本		**人民幣0.34元**	人民幣0.34元
攤薄		**人民幣0.34元**	人民幣0.34元

	附註	**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)
流動負債			
合約負債		**744,076**	2,5 0,202
貿易應付款項及票據	*13*	**8,626,032**	, 5,10
其他應付款項及應計費用		**1,993,155**	1,3 ,2
應付稅項		**484,467**	340,5
借款	*14*	**6,350,699**	,55 , 1
租賃負債		**61,590**	2, 4
流動負債總額		**18,260,019**	21,5 1, 5
流動資產／(負債)淨額		**365,260**	(1, , 2)
資產總額減流動負債		**38,637,771**	3 , 4 ,3 4
非流動負債			
借款	*14*	**12,242,499**	10, 2,102
租賃負債		**392,767**	354,112
其他長期應付款項		**3,788**	4,1 4
長期僱員福利撥備		**6,942**	,50
遞延稅項負債		**951,121**	1,03 ,425
遞延收益		**247,948**	25 ,
非流動負債總額		**13,845,065**	12,331,,,
資產淨額		**24,792,706**	24,415,3 5
權益			
股本	*15*	**135,344**	135,344
儲備		**24,181,932**	23, 0 , 0
本公司擁有人應佔權益		**24,317,276**	23, 44,324
非控制權益		**475,430**	5 1,051
權益總額		**24,792,706**	24,415,3 5

附註：

1.1 編製基準

本集團截至2025年 月30

	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**
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)**	**—**
	6,046,861	**6,297,067**	**1,427,803**	**(1,296,731)**	**12,475,000**
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)**

	華南	華南以外	中國境外	抵銷	綜合
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*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#	**527,301**	**324,274**	**120,915**	**—**	**972,490**
於2025年6月30日(未經審核)					
分部資產	**25,444,775**	**8,097,978**	**10,717,526**	**—**	**44,260,279**

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2 ,22 ,000元。

	華南	華南以外	中國境外	抵銷	綜合
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*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, , 5	5, 3, 3	, 0	-	12,141,5
與新能源業務相關的貨品銷售及服務收益	4 ,425	100,045	, 2	-	15 ,1 2
裝修及安裝工程合約收入	245, 40	141, 31	2 ,520	-	415, 1
環境工程及其他相關服務收益	55, 0	2,	12,23	-	130, 04
物流及其他相關服務	2 ,2	2,00	52 ,0 1	-	34,35
金融服務收益	4,4	2,23	-	-	, 03
物業租賃及其他相關服務	,5	-	0,2 0	-	, 2
外部客戶收入	,0 ,233	,1 2, 0	1,322, 00	-	13,5 3,523
分部間收入	40,342	503,4	2 0, 00	(1,434, 31)	-
	, 0 ,5 5	, ,1	1, 13,500	(1,434, 31)	13,5 3,523
分部業績：	1, 2 ,5	1, 10,50	334,031	(43,32)	3, 2 ,
對賬：					
利息收益					,355
投資物業公允價值變動虧損					(1, 2)
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					,5 2
出售附屬公司／失去附屬公司控制權所得利益					123,4 1
議價收購所得利益					2, 0
終止使用權資產所得利益					23,532
出售使用權資產所得利益					3
客戶債務重組虧損					(1, 0)
匯兌虧損					(, 33)
融資成本(租賃負債利息除外)					(4, ,153)
分佔聯營公司業績					22,52
分佔合營企業業績					(4,3 3)
未分配收益及開支					(2,105,5)
除稅前溢利					1,2 3,304

	華南	華南以外	中國境外	抵銷	綜合
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
其他分部資料：					
撇減存貨至可變現淨值淨額	(, 04)	141	,-	-	234
折舊及攤銷	1 ,2	1 ,0	1,010	-	,3 5
應收借款減值淨額	1,520	-	-	-	1,520
合約資產減值淨額	1 5	-	222	-	41
貿易應收款項及票據減值淨額	5, 33	2, 13	22, 0	-	- 1,152
其他應收款項減值淨額	4 , 0	-	34	-	4 ,342
資本開支#	1,03 ,312	1 ,055	333,1 3	-	1,55 ,530
於2024年6月30日(未經審核)					
分部資產	2 ,03 ,-	,05 , 55	- , 1 ,5 2	-	44, 14,235

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10,40 ,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 月30日止六個月		
	於某一時點轉讓的貨品	隨時間推移轉讓的服務	總計	於某一時點轉讓的貨品	隨時間推移轉讓的服務	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	（未經審核）	（未經審核）	（未經審核）	（未經審核）	（未經審核）	（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**	12,141,5	-	12,141,5
與新能源業務相關的貨品銷售及服務收益	**165,481**	**—**	**165,481**	15 ,1 2	-	15 ,1 2
裝修及安裝工程合約收入	**—**	**295,694**	**295,694**	-	415,. 1	415,. 1
環境工程及其他相關服務收益	**—**	**159,471**	**159,471**	-	130, 04	130, 04
物流及其他相關服務	**—**	**20,719**	**20,719**	-	34,35	34,35
	11,905,115	**475,884**	**12,380,999**	12,2 , 3	1,1 1,252	13,4. .. 1
金融服務收益			**4,455**			, 03
物業租賃及其他相關服務			**89,546**			, 2
			12,475,000			13,5 3,523

按地理位置劃分：

	截至2025年6月30日止六個月			截至2024年 月30日止六個月		
	於某一時點轉讓的貨品	隨時間推移轉讓的服務	總計	於某一時點轉讓的貨品	隨時間推移轉讓的服務	總計
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
	（未經審核）	（未經審核）	（未經審核）	（未經審核）	（未經審核）	（未經審核）
來自客戶合約的收入：						
中國	**11,007,871**	**399,628**	**11,407,499**	11, 13,23	14,413	12,22 , 51
中國境外	**897,244**	**76,256**	**973,500**	5,501	5 , 3	1,252,340
	11,905,115	**475,884**	**12,380,999**	12,2 , 3	1,1 1,252	13,4. .. 1
金融服務收益			**4,455**			, 03
物業租賃及其他相關服務			**89,546**			, 2
			12,475,000			13,5 3,523

其他收入、收益及利益

	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）
銀行利息收益	**22,778**	2 , 0
其他應收款項的利息收益	**6,942**	12, 1
其他金融資產的利息收益	**3,763**	5,3
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**	,355
政府補助及補貼	**32,367**	, ,2
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**	,5 2
出售附屬公司／失去附屬公司控制權所得利益	**—**	123,4 1
議價收購所得利益	**—**	2, 0
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	**—**	3
租賃收益	**9,128**	, 12
預付款減值撥回淨額	**2,626**	-
其他	**50,307**	4 ,
	273,235	3 0,

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	2024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	**392,537**	514,255
租賃負債的利息開支	**11,024**	14,
	403,561	52 ,133
減：資本化利息	**(29,317)**	(45,102)
	374,244	4 4,031

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**	,- 4, 1
與新能源業務相關的貨品及服務成本	**207,476**	1 ,52
裝修及安裝工程直接成本	**239,144**	320,4 3
環境工程及其他相關服務直接成本	**122,835**	- 0,25
物流及其他相關服務直接成本	**18,149**	533, 5
金融服務直接成本	**229**	05
物業租賃及其他相關服務直接成本	**29,296**	2 ,--
(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**	1,5 2
使用權資產折舊	**67,313**	5, 2
其他無形資產攤銷	**16,100**	2 ,004
折舊及攤銷總額	**784,734**	,3 5
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**	- ,2
投資物業公允價值變動虧損	**—**	1, 2
出售附屬公司／失去附屬公司控制權虧損／(所得利益)	**773**	(123,4 1)
出售一間聯營公司所得利益	**(3,288)**	- 翟韺孿櫚疯

& S œ L ®！
ˆ6• n ® '1qF`â` Ô ð=04A^TŒ qF`â`

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**	2, ,
香港	**—**	1, 53
其他司法權區	**289,7**	**289,1**

7. 股息

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	港元每股	***千港元***	*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	20,4 3
減：就股份獎勵計劃所持股份的股息	**0.20**	**(4,598)**	0.20	(4,5)
		615,885		15, 5
等值於		**人民幣**		人民幣
		566,251,000元		5 0, 51,000元

董事會不擬派付截至2025年 月30日止六個月的中期股息(截至2024年 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	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
	(未經審核)	(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	**1,045,966**	1,043,151

	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**	3,102,41 ,400
股份獎勵計劃所持股份加權平均數	**(22,991,000)**	(22, 1,000)
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	**3,079,427,400**	3,0 ,42 ,400

本集團於截至2025年及2024年 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	**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			
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	( )	**71,828**	115,403
按公允價值計入損益的債務工具：			
非上市可換股貸款	( )	**70,768**	1,22
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**	21 ,240
非上市股本證券		**971,502**	1,1 3,303
		1,178,042	1,3 ,543
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	( )	**181,921**	2 ,
		416,006	31 ,
按公允價值計入損益的基金：			
股票型基金		**69,887**	0,
		1,806,531	1, 5, 1
流動			
衍生金融工具：			
遠期商品合約	( )	**8,946**	5,1 1

附註：

( ) 債務證券的利息按固定年利率 .50%(2024年12月31日： .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。

( ) 於可換股貸款中，有一筆可換股貸款的利息按固定年利率 .00%(2024年12月31日： .00%)計算，並包括一個可於2023年 月(2024年12月31日：2023年 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202 年10月(2024年12月31日：202 年10月)到期日將貸款轉換為發行人之普通股的權利。

( ) 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。

( ) 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

(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	2024年12月31日	**2025年6月30日**	2024年12月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*	***人民幣千元***	*人民幣千元*
	（未經審核）	（經審核）	**（未經審核）**	（經審核）
不多於1年	**126,128**			

(B)

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	2024年

(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	**973,884**	、03,1 4

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**	，1 ,00
應收票據	**30,507**	1, 3
減：減值撥備	**(2,795,852)**	(2, 0,3 5)
	4,672,945	3, 3 ,504

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	2024年12月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審核）	（經審核）
不多於3個月	**2,258,517**	1,4 3,51
3個月以上至 個月	**439,207**	45 ,11
個月以上至12個月	**475,338**	52 ,0 0
1年以上至2年	**819,751**	、4,
2年以上至3年	**440,274**	414,
3年以上	**239,858**	1 、3

14. 借款

	2025年6月30日	2024年12月31日
	人民幣千元	*人民幣千元*
	（未經審核）	（經審核）
流動		
無抵押銀行貸款	**4,022,071**	4, ,2 4
長期無抵押銀行貸款的流動部分	**2,210,619**	1, 43,405
有抵押銀行貸款	**110,079**	115, 4
長期有抵押銀行貸款的流動部分	**7,096**	,12
無抵押銀團貸款的流動部分	**—**	1, 0 ,243
其他借款	**834**	12, 4

附註：

( ) 本集團借款的實際年利率介乎1. 0%至 .1 %不等(2024年12月31日：1. 0%至 .00%)。

(.) 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	**1,000,000,000港元**	1,000,000,000港元
已發行及繳足：		
3,102,41 ,400(2024年12月31日：3,102,41 ,400)股每股面值0.05港元的普通股	**155,120,920港元**	155,120, 20港元
等值於	**人民幣135,344,000元**	人民幣135,344,000元

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	**1,673,781**	1, 35,04

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：212)是中國領先的大型管道建材產業集團。經過逾3 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。

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(　　)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. %，高於全國固定資產投資同比增長2. %，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

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	2024年		**2025年**	2024年
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*	***變動***		
塑料管道系統	**10,856**	11,21	*(3.2%)*	**87.0%**	2. %
建材家居產品	**858**	1,0 0	*(20. %)*	**6.9%**	.0%
其他	**761**	1,2 5	*(3 . %)*	**6.1%**	. .3%
	12,475	13,5 4	*(.0%)*	**100.0%**	100.0%

2025

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 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	2024年		**2025年**	2024年
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*	***變動***		
華南	**5,040**	5,1 1	*(2. %)*	**46.4%**	4 .3%
華南以外地區	**5,141**	5,50	*(. %)*	**47.4%**	4 .1%
中國境外	**675**	522	*2 .5%*	**6.2%**	4. %
	10,856	11,21	*(3.2%)*	**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%	
	2025年	2024年		**2025年**	2024年
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*	***變動***		
供水	**4,592**	4,411	*4.1%*	**42.3%**	3 .3%
排水	**3,787**	4,131	*(.3%)*	**34.9%**	3 . %
電力供應及通訊	**1,464**	1, 41	*(10. %)*	**13.5%**	14. %
燃氣輸送	**209**	20	*1.1%*	**1.9%**	1. %
其他	**804**	2	*(3.1%)*	**7.4%**	.4%
	10,856	11,21	*(3.2%)*	**100.0%**	100.0%

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	2024年		**2025年**	2024年		**2025年**	2024年	
	人民幣元	*人民幣元*	***變動***	***噸***	*噸*	***變動***	***人民幣百萬元***	*人民幣百萬元*	***變動***
′產品	**6,756**	,2	*(.4%)*	**891,430**	,	*0.4%*	**6,023**	,4 0	*(.1%)*
非 ′產品	**13,501**	15,05	*(10.3%)*	**357,963**	314, 00	*13. %*	**4,833**	4, 3	*2.0%*
	8,689	,330	*(%)*	**1,249,393**	1,202,4	*3 %*	**10,856**	11,21	*(3.2%)*

2025年上半年，塑料管道系統業務收入為人民幣10 .5 億元(2024年上半年：人民幣112.1 億元)，輕微下跌3.2%，佔本集團總收入的 %。期內，產品銷量同比輕微增長3 %。 ′產品的銷量及收入分別為 1,430噸(2024年上半年： , 噸)及人民幣 0.23億元(2024年上半年：人民幣 4. 0億元)；非 ′產品則分別為35 3噸(2024年上半年：314, 00噸)及人民幣4 .33億元(2024年上半年：人民幣4 .3 億元)。塑料管道系統的平均售價同比下跌至每噸人民幣 , 元(2024年上半年：每噸人民幣 ,330元)，塑料管道系統業務毛利率維持在2 .4%的健康水平(2024年上半年：2 .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 、5 、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33 萬噸，平均產能使用率約 3.2%。

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，、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 .5 億元(2024年上半年：人民幣10. 0億元)，佔本集團總收入 . %。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1.5 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 . 億元)。業績下跌主要由於去年完成分拆 ，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. 億元(2024年上半年：人民幣1.5 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 .2億元，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1 0.4 億元，其中12.1%以美元計值、13.0%以港元計值、 2.3%以人民幣計值、1. %以澳元計值，而餘下0. %則以其他貨幣計值。本集團的借款之實際年利率介乎1. 0%至 .1 %，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24 . 3億元。本集團的流動資產及流動負債分別為人民幣1 .25億元及人民幣1 2. 0億元。本集團的流動比率及速動比率從2024年12月31日的0. 1及0. 2分別上升至1.02及0. 。

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4 .3 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，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：
、)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：
004、)2 .11%及 .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 3.23億元，實現歸屬於興發鋁業股東之溢利為人民幣2. 1億元。

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 1. 億元，實現歸屬於科達股東之溢利為人民幣 .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 3. 4億元。投資物業增加主要歸因於報告期內人民幣4, 00萬元的若干發展中投資物業建設、人民幣2, 00萬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, 00萬元所致。

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峻工；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 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13.51 (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 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 月 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 月30日之後，董事會已決議終止本公司於201 年 月2 日採納的股份獎勵計劃，自2025年 月 31日起生效。

除上文所披露者外，於2025年 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(. .)及本公司網站( )。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 月2 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 1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 3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則

「 」資痍采稿糧鑼上市規則附錄

「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。