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2019年12月31日止年度
全年業績公告

董事會欣然宣佈本集團截至2019年12月31日止年度的經審核綜合財務業績。

摘要

與去年綜合財務業績相比：

- 收入增加11.0%至人民幣263.45億元
- 毛利增加21.0%至人民幣75.37億元
- 年內溢利增加23.8%至人民幣30.28億元
- 每股基本盈利為人民幣0.98元，增幅為22.5%
- 建議派付截至2019年12月31日止年度的末期股息每股28港仙

* *僅供識別*

綜合損益及其他全面收益表

截至2019年12月31日止年度

	附註	**2019** 人民幣千元	2018 人民幣千元
收入	*3*	**26,344,523**	23,733,517
銷售成本		**(18,807,404)**	(17,505,068)
毛利		**7,537,119**	6,228,449
其他收入、收益及利益	*3*	**483,390**	571,430
銷售及分銷開支		**(1,227,651)**	(1,111,914)
行政開支		**(1,263,440)**	(1,080,820)
金融及合約資產的減值虧損		**(108,705)**	(233,091)
其他開支		**(968,546)**	(840,531)
融資成本	*4*	**(577,194)**	(415,403)
分佔聯營公司業績		**105,895**	116,803
分佔合營企業業績		**1,053**	616
除稅前溢利	*5*	**3,981,921**	3,235,539
所得稅開支	*6*	**(953,586)**	(789,315)
年內溢利		**3,028,335**	2,446,224
其他全面開支			
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		**7,587**	(758)
重新歸類調整綜合損益表內之出售利益		**(7,587)**	–
		–	(758)
分佔一間聯營公司的其他全面開支(稅後淨額)		**(196)**	(800)
折算外幣報表產生的匯兑差額		**(27,660)**	(207,018)
		(27,856)	(208,576)

	附註	**2019** **人民幣千元**	2018 人民幣千元
其後不會重新歸類至損益的項目：			
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		**(252,571)**	(189,718)
年內其他全面開支		**(280,427)**	(398,294)
年內全面收益總額		**2,747,908**	2,047,930
以下應佔溢利：			
本公司擁有人		**3,024,701**	2,491,774
非控制權益		**3,634**	(45,550)
		3,028,335	2,446,224
以下應佔全面收益總額：			
本公司擁有人		**2,733,430**	2,089,225
非控制權益		**14,478**	(41,295)
		2,747,908	2,047,930
本公司擁有人應佔每股盈利			
基本及攤薄	*8*	**人民幣0.98元**	人民幣0.80元

綜合財務狀況表
於2019年12月31日

	附註	2019 人民幣千元	2018 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		**9,394,821**	7,478,765
預付土地租賃款		**–**	1,337,959
使用權資產		**1,614,395**	–
投資物業		**6,870,181**	4,650,423
購買土地、物業、廠房及設備所支付的按金		**884,486**	1,731,202
商譽		**398,589**	363,133
其他無形資產		**336,109**	257,787
於聯營公司的權益		**1,501,137**	1,375,567
於合營企業的權益		**10,356**	9,303
其他金融資產	*9*	**1,771,120**	1,852,511
應收借款	*10*	**11,613**	163,422
其他非流動資產		**70,784**	360,097
合約資產		**81,571**	84,651
遞延稅項資產		**108,301**	88,130
非流動資產總額		**23,053,463**	19,752,950
流動資產			
存貨	*11*	**3,966,048**	3,521,214
合約資產		**279,443**	327,279
其他金融資產	*9*	**8,363**	47,649
應收借款	*10*	**364,673**	355,470
貿易應收款項及票據	*12*	**3,259,456**	2,379,447
預付款、按金及其他應收款項		**2,249,130**	1,800,477
現金及銀行存款		**7,604,221**	6,451,791
流動資產總額		**17,731,334**	14,883,327
流動負債			
合約負債		**1,725,300**	1,482,994
貿易應付款項及票據	*13*	**5,829,534**	4,277,323
其他應付款項及應計費用		**1,181,792**	927,482
應付稅項		**289,958**	272,780
借款	*14*	**11,411,319**	6,144,492
租賃負債		**88,843**	–
流動負債總額		**20,526,746**	13,105,071
流動(負債)／資產淨額		**(2,795,412)**	1,778,256
資產總額減流動負債		**20,258,051**	21,531,206

	附註	**2019** **人民幣千元**	2018 人民幣千元
非流動負債			
借款	*14*	**1,267,061**	5,586,566
可換股貸款	*15*	**652,595**	–
租賃負債		**117,281**	–
其他長期應付款項		**106,093**	109,546
衍生金融工具		**14,360**	6,592
遞延稅項負債		**788,671**	572,967
遞延收益		**217,594**	182,670
非流動負債總額		**3,163,655**	6,458,341
資產淨額		**17,094,396**	15,072,865
權益			
股本	*16*	**135,344**	135,344
儲備		**16,440,901**	14,667,985
本公司擁有人應佔權益		**16,576,245**	14,803,329
非控制權益		**518,151**	269,536
權益總額		**17,094,396**	15,072,865

附註：

1.1 編製基準

本綜合財務報表已根據香港會計師公會所頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)、香港公認會計原則及香港公司條例披露規定編製。本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、其他金融資產及衍生金融工具除外。本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2019年12月31日，本集團錄得流動負債淨額人民幣2,795,412,000元，主要由於附註14所披露的599,001,000美元(相當於約人民幣4,174,913,000元)及1,346,558,000港元(相當於約人民幣1,206,220,000元)的兩項銀團貸款(「銀團貸款」)分別將於2020年7月及2020年10月到期償還所致。

於2019年7月30日，本公司(作為擔保人)及其全資附屬公司(作為借款人)訂立一項融資協議(「融資協議」)，內容有關金額相當於900,000,000美元的雙幣銀團定期貸款及循環信貸融資(「融資」)。融資協議的最後到期日為首次動用日期起計48個月屆滿當日。於2019年10月23日，有關融資協議的修訂協議訂立，將融資之總承擔額增至相當於1,100,000,000美元以作一般企業用途(其中包括本集團現有財務負債再融資)。本公司董事相信，本集團可繼續從業務營運產生正向現金流。在此基礎上，本公司董事認為本集團有能力承擔將於未來12個月到期的全部債務。因此，本公司董事按持續經營基準編製綜合財務報表。

1.2 會計政策及披露事項變動

本集團於本年度綜合財務報表內首次應用下列新訂及經修訂準則。

香港財務報告準則第16號	租賃
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第23號	所得稅處理的不確定性
香港財務報告準則第9號修訂本	具有負補償之預付款項特性
香港會計準則第19號修訂本	計劃修訂、縮減或結清
香港會計準則第28號修訂本	於聯營公司及合營企業之長期權益
年度改善2015年至2017年週期	香港財務報告準則第3號、香港財務報告準則第11號、香港會計準則第12號及香港會計準則第23號的修訂本

除下文進一步闡釋外，應用該等新訂及經修訂準則對本集團本年度及過往年度的財務表現及狀況及／或載列於本綜合財務報表之披露並無任何重大影響。

香港財務報告準則第16號

香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號*租賃*、香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號*釐定安排是否包括租賃*、香港(常設詮釋委員會)－詮釋第15號*經營租賃－優惠*及香港(常設詮釋委員會)－詮釋第27號*評估涉及租賃法律形式交易的內容*。該準則載列租賃確認、計量、呈列及披露的原則，並要求承租人採用單一資產負債表內模型對所有租賃進行會計處理，以確認及計量使用權資產及租賃負債，惟若干確認豁免除外。根據香港財務報告準則第16號的出租人會計處理與根據香港會計準則第17號的會計處理大致不變。出租人繼續採用與香港會計準則第17號類似的原則將租賃分為經營租賃或融資租賃。對於轉租安排，轉租賃乃參考總租賃產生的使用權資產分類，而非參考相關資產。香港財務報告準則第16號並無對本集團為出租人的租賃產生任何重大影響。

本集團採用香港財務報告準則第16號時使用經修訂追溯法，並於2019年1月1日首次應用。根據以上方法，已追溯應用該準則，而首次應用的累計影響作為對2019年1月1日保留溢利期初結餘的調整，2018年的比較資料並無重列，並繼續根據香港會計準則第17號及相關詮釋呈報。

(a) 新租賃定義

香港財務報告準則第16號規定，如果合約將可識別資產於一定期間內之使用控制權有償轉讓，則該合約為租賃或包含租賃。當客戶有權從使用可識別資產獲得絕大部分經濟利益以及擁有指示使用可識別資產的權利時，即有控制權。本集團選擇應用過渡性的實際權宜辦法以允許該準則僅適用於先前於首次應用日期已根據香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號確定為租賃之合約。根據香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號未確定為租賃的合約不會重新評估。因此，香港財務報告準則第16號下的租賃定義僅應用於在2019年1月1日或之後訂立或變更的合約。

(b) 作為承租人－先前分類為經營租賃的租賃

採用香港財務報告準則第16號的影響性質

本集團擁有多個租賃業權土地、廠房及樓宇、汽車及其他設備項目的租賃合約。作為承租人，本集團先前根據對租賃是否將資產所有權的絕大部分回報及風險轉移至本集團的評估，將租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據香港財務報告準則第16號，本集團採用單一方法確認及計量所有租賃的使用權資產及租賃負債，惟低價值資產租賃(按個別租賃基準選擇)及租期為十二個月或以下的租賃(「短期租賃」)(按相關資產類別選擇)的兩項選擇性豁免除外。本集團並非於2019年1月1日開始的租期內按直線法確認經營租賃的租金支出，而是確認使用權資產的折舊(及減值(如有))以及未償還租賃負債的應計利息為融資成本。

過渡影響

於2019年1月1日之租賃負債按剩餘租賃款的現值，經使用2019年1月1日的增量借款利率貼現後予以確認。本集團選擇於綜合財務狀況表中單獨列示租賃負債。

使用權資產根據租賃負債金額計量，並就緊接2019年1月1日前於綜合財務狀況表確認的租賃相關的任何預付或應計租賃款金額作出調整。所有該等資產於該日均根據香港會計準則第36號就任何減值作出評估。本集團選擇於綜合財務狀況表中單獨列示使用權資產。

對於先前包括在投資物業內並按公允價值計量的租賃業權土地及樓宇(為賺取租金收入及／或作資本增值而持有)，本集團於2019年1月1日繼續將其包括在投資物業內。其繼續應用香港會計準則第40號按公允價值計量。

對於先前入賬列為經營租賃及為賺取轉租租金收益而訂立的租賃，總租賃的相關使用權資產人民幣48,080,000元於2019年1月1日按公允價值計量，並自該日起應用香港會計準則第40號入賬及分類為投資物業。

於2019年1月1日應用香港財務報告準則第16號時，本集團使用以下選擇性實際權宜辦法：

- 對租期於首次應用日期起計十二個月內結束的租賃應用短期租賃豁免
- 倘合約包含延期／終止租賃的選擇權，則於事後釐定租期
- 於2019年1月1日計量租賃負債時對具有合理相似特徵的租賃組合使用單一貼現率
- 於首次應用日期，使用權資產的計量不包括初始直接成本

(c) 於2019年1月1日的財務影響

於2019年1月1日因採納香港財務報告準則第16號所產生的影響如下：

	增加／(減少) *人民幣千元*
資產：	
使用權資產增加	1,689,086
投資物業增加	48,080
預付土地租賃款減少	(1,337,959)
預付款、按金及其他應收款項減少	(30,455)
資產總額增加	368,752
負債：	
租賃負債及負債總額增加	368,752

於2019年1月1日的租賃負債與於2018年12月31日的經營租賃安排的對賬如下：

	人民幣千元
於2018年12月31日的經營租賃安排	**349,861**
減：與短期租賃及剩餘租期於2019年12月31日或之前結束的租賃相關的安排	(6,539)
與低價值資產的租賃相關的安排	(982)
加：於2018年12月31日未包括在安排中的管理服務費	113,490
	455,830
於2019年1月1日的加權平均增量借款利率	4.69%
於2019年1月1日的貼現經營租賃安排及租賃負債	**368,752**

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、提供裝修及安裝工程、環境工程及其他相關服務、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。本集團擁有以下八個需匯報經營分部：

(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) 西南地區，包括重慶市、四川省、貴州省、雲南省及西藏自治區；

(iii) 華中，包括湖北省、江西省及河南省；

(iv) 華東，包括上海市、江蘇省、浙江省及安徽省；

(v) 華北，包括北京市、天津市、河北省、山東省、內蒙古自治區及山西省；

(vi) 西北地區，包括陝西省、寧夏回族自治區、青海省、甘肅省及新疆維吾爾自治區；

(vii) 東北地區，包括遼寧省、吉林省及黑龍江省；及

(viii) 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。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公允價值變動、出售按公允價值計入其他全面收益的債務工具利益、投資收益、衍生金融工具公允價值變動虧損、出售附屬公司的(虧損)／利益、匯兑差異、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。

鑑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市價基礎上向第三方作出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、中國特別行政區及外國的業務。

截至2019年及2018年12月31日止年度，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。

截至2019年12月31日止年度的經營分部資料

	華南 *人民幣千元*	西南地區 *人民幣千元*	華中 *人民幣千元*	華東 *人民幣千元*	華北 *人民幣千元*	西北地區 *人民幣千元*	東北地區 *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*
分部收入:										
銷售貨品	13,535,151	2,598,852	3,009,404	1,376,221	1,956,487	1,260,583	696,764	871,766	–	25,305,228
裝修及安裝工程合約收入	439,477	13,349	54,097	62,090	13,983	121	3,418	9,216	–	595,751
環境工程及其他相關服務收益	175,752	13,406	12,993	119,513	1,177	2,768	188	–	–	325,797
金融服務收益	26,084	913	13,626	120	157	–	–	–	–	40,900
物業租賃及其他相關服務	3,773	–	–	126	–	–	–	72,948	–	76,847
外部客戶收入	14,180,237	2,626,520	3,090,120	1,558,070	1,971,804	1,263,472	700,370	953,930	–	26,344,523
分部間收入	3,989,030	430,309	533,746	324,949	450,154	247,667	152,790	826,810	(6,955,455)	–
總計	18,169,267	3,056,829	3,623,866	1,883,019	2,421,958	1,511,139	853,160	1,780,740	(6,955,455)	26,344,523
分部業績:	5,272,730	819,409	1,021,793	496,233	642,678	306,270	178,466	227,538	(1,427,998)	7,537,119
對賬:										
利息收益										125,320
投資物業公允價值變動利益										147,997
按公允價值計入損益的金融工具的公允價值變動利益										3,432
出售按公允價值計入其他全面收益的債務工具利益										7,587
投資收益										19,693
衍生金融工具公允價值變動虧損										(7,768)
出售附屬公司的虧損										(8,324)
匯兑利益										27,084
融資成本(租賃負債利息除外)										(563,421)
分佔聯營公司業績										105,895
分佔一間合營企業業績										1,053
未分配收益及開支										(3,413,746)
除税前溢利										3,981,921
分部資產:	16,065,801	1,442,760	1,293,721	1,794,605	825,589	686,628	464,689	7,207,506	–	29,781,299
對賬:										
於聯營公司的權益										1,501,137
於一間合營企業的權益										10,356
其他金融資產										1,779,483
遞延税項資產										108,301
現金及銀行存款										7,604,221
資產總額										40,784,797
其他分部資料:										
撇減存貨至可變現淨值淨額	–	–	–	–	–	–	–	5,691	–	5,691
折舊及攤銷	659,556	68,317	68,538	51,461	42,104	36,776	20,011	49,988	–	996,751
物業、廠房及設備減值	4,826	–	–	–	–	–	–	5,054	–	9,880
商譽減值	29,100	–	–	–	–	–	–	–	–	29,100
應收借款減值	31,177	–	–	–	–	–	–	–	–	31,177
合約資產減值	3,052	–	–	–	–	–	–	–	–	3,052
貿易應收款項及票據減值淨額	35,473	47	(96)	3,062	399	85	(961)	(2,523)	–	35,486
預付款項減值	34,330	–	–	–	–	–	–	–	–	34,330
其他應收款項減值	38,990	–	–	–	–	–	–	–	–	38,990
資本開支#	2,736,680	113,772	256,476	338,397	60,261	32,572	27,780	1,762,678	(53,797)	5,274,819

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，其中包括因業務合併而產生的添置為人民幣1,234,240,000元。

截至2018年12月31日止年度的經營分部資料

	華南 *人民幣千元*	西南地區 *人民幣千元*	華中 *人民幣千元*	華東 *人民幣千元*	華北 *人民幣千元*	西北地區 *人民幣千元*	東北地區 *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*
分部收入:										
銷售貨品	12,782,004	2,518,896	2,806,527	1,240,391	1,607,400	951,207	581,562	736,285	–	23,224,272
裝修及安裝工程合約收入	184,400	–	–	–	–	–	–	–	–	184,400
環境工程及其他相關服務收益	125,990	20,959	11,659	24,594	12	2,937	388	–	–	186,539
金融服務收益	38,197	1,507	25,303	–	181	–	184	–	–	65,372
物業租賃及其他相關服務	5,793	–	–	–	–	–	–	67,141	–	72,934
外部客戶收入	13,136,384	2,541,362	2,843,489	1,264,985	1,607,593	954,144	582,134	803,426	–	23,733,517
分部間收入	3,972,827	441,559	446,347	317,045	393,322	178,059	118,826	760,666	(6,628,651)	–
總計	17,109,211	2,982,921	3,289,836	1,582,030	2,000,915	1,132,203	700,960	1,564,092	(6,628,651)	23,733,517
分部業績:	3,668,555	744,870	847,805	252,485	432,423	218,153	142,826	27,083	(105,751)	6,228,449
對賬:										
利息收益										111,149
投資物業公允價值變動利益										311,809
按公允價值計入損益的金融工具的公允價值變動利益										7,098
投資收益										32,178
出售附屬公司所得利益										33,273
匯兌虧損										(15,874)
融資成本										(415,403)
分佔聯營公司業績										116,803
分佔合營企業業績										616
未分配收益及開支										(3,174,559)
除稅前溢利										3,235,539
分部資產:	13,235,406	1,376,886	1,311,875	1,518,197	791,056	644,194	487,490	5,446,222	–	24,811,326
對賬:										
於聯營公司的權益										1,375,567
於合營企業的權益										9,303
其他金融資產										1,900,160
遞延稅項資產										88,130
現金及銀行存款										6,451,791
資產總額										34,636,277
其他分部資料:										
撥回存貨至可變現淨值淨額	(31,074)	362	(432)	9,521	(1,993)	(516)	(5,858)	16,752	–	(13,238)
折舊及攤銷	448,461	67,890	62,533	62,639	44,147	35,381	19,698	17,407	–	758,156
物業、廠房及設備減值	–	–	–	–	–	–	–	2,711	–	2,711
商譽減值	–	–	–	–	–	–	–	372	–	372
應收借款減值	159,500	–	–	–	–	–	–	–	–	159,500
合約資產減值	21,855	–	–	–	–	–	–	–	–	21,855
貿易應收款項及票據減值淨額	22,503	8	215	2,171	98	7	347	26,387	–	51,736
資本開支#	796,332	96,364	70,824	300,836	59,570	24,742	59,689	232,288	(14,740)	1,625,905

資本開支包括添置物業、廠房及設備、預付土地租賃款、投資物業及其他無形資產，其中包括因業務合併而產生的添置為人民幣150,620,000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：

	2019			2018		
	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*
來自客戶合約的收入：						
銷售貨品	**25,305,228**	**–**	**25,305,228**	23,224,272	–	23,224,272
裝修及安裝工程合約收入	**–**	**595,751**	**595,751**	–	184,400	184,400
環境工程及其他相關服務收益	**–**	**325,797**	**325,797**	–	186,539	186,539
小計	**25,305,228**	**921,548**	**26,226,776**	23,224,272	370,939	23,595,211
金融服務收益			**40,900**			65,372
物業租賃及其他相關服務			**76,847**			72,934
總計			**26,344,523**			23,733,517

按地理位置劃分：

	2019			2018		
	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*
來自客戶合約的收入：						
中國	**24,433,462**	**912,332**	**25,345,794**	22,487,987	370,939	22,858,926
中國境外	**871,766**	**9,216**	**880,982**	736,285	–	736,285
小計	**25,305,228**	**921,548**	**26,226,776**	23,224,272	370,939	23,595,211
金融服務收益			**40,900**			65,372
物業租賃及其他相關服務			**76,847**			72,934
總計			**26,344,523**			23,733,517

下表列示於本報告期內確認於報告期初計入合約負債及於過往期間履約責任所確認的收入：

	2019	2018
	人民幣千元	*人民幣千元*
於報告期初計入合約負債的已確認收入：		
銷售貨品	**1,410,214**	1,120,169
裝修及安裝工程合約收入	**12,373**	9,091
環境工程及其他相關服務收益	**4,240**	8,896
	1,426,827	1,138,156

履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

銷售貨品

本集團於交貨時履行責任，付款一般在交貨後30至360天內到期，惟新客戶一般須預先付款。

裝修、安裝及工程服務

履約責任隨提供服務而隨時間推移履行，且付款一般於結算日起30天內到期。客戶保留一定百分比的付款直至保留期結束，乃由於本集團獲取最終付款的權利視乎於客戶按合約規定的一段時間內對服務質素表示滿意後方可作實。

於報告期末，分配至餘下履約責任(未履約或部分未履約)的交易價格的金額如下：

	2019	2018
	人民幣千元	*人民幣千元*
預期將確認為收入的金額：		
不多於1年	**778,063**	356,315
1年以上	**704,246**	368,211
	1,482,309	724,526

分配至預期將於一年以上確認的餘下履約責任的交易價格的金額涉及裝修、安裝及工程服務。所有其他分配至餘下履約責任的交易價格的金額預期將在不多於一年確認。以上披露的金額不包括受約束的可變代價。

其他收入、收益及利益

	2019	2018
	人民幣千元	*人民幣千元*
銀行利息收益	**102,460**	105,140
其他金融資產的利息收益	**22,860**	6,009
利息收益總額	**125,320**	111,149
政府補助及補貼	**55,928**	44,628
投資物業公允價值變動利益	**147,997**	311,809
按公允價值計入損益的金融工具的公允價值變動利益	**3,432**	7,098
出售按公允價值計入其他全面收益的債務工具利益	**7,587**	–
投資收益	**19,693**	32,178
出售附屬公司所得利益	**–**	33,273
終止使用權資產所得利益	**5,992**	–
租賃收益	**27,468**	3,115
匯兑利益	**27,084**	–
其他	**62,889**	28,180
	483,390	571,430

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

	2019	2018
	人民幣千元	*人民幣千元*
銀行及其他貸款的利息開支	**569,271**	415,725
租賃負債的利息開支	**13,773**	–
	583,044	415,725
減：資本化利息	**(5,850)**	(322)
	577,194	415,403

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：

	2019 人民幣千元	2018 人民幣千元
已售存貨成本	**18,134,201**	17,177,238
裝修及安裝工程直接成本	**465,227**	150,595
環境工程及其他相關服務直接成本	**174,463**	129,008
金融服務直接成本	**685**	1,265
物業租賃及其他相關服務直接成本	**27,137**	60,200
撇減／(撥回)存貨至可變現淨值淨額	**5,691**	(13,238)
物業、廠房及設備折舊	**880,279**	714,784
使用權資產折舊	**99,695**	–
預付土地租賃款攤銷	**–**	31,035
其他無形資產攤銷	**16,777**	12,337
折舊及攤銷總額	**996,751**	758,156
研發成本	**856,202**	758,284
出售其他無形資產和物業、廠房及設備項目的虧損	**14,575**	40,838
物業、廠房及設備減值	**9,880**	2,711
投資物業公允價值變動	**(147,997)**	(311,809)
按公允價值計入損益的金融工具的公允價值變動利益	**(3,432)**	(7,098)
衍生金融工具公允價值變動虧損	**7,768**	–
出售附屬公司虧損／(利益)	**8,324**	(33,273)
終止使用權資產所得利益	**(5,992)**	–
商譽減值	**29,100**	372
應收借款減值	**31,177**	159,500
合約資產減值	**3,052**	21,855
貿易應收款項及票據減值淨額	**35,486**	51,736
預付款減值	**34,330**	–
其他應收款項減值	**38,990**	–
匯兑差異淨額	**(27,084)**	15,874

6. 所得稅開支

	2019	2018
	人民幣千元	*人民幣千元*
即期稅項		
中國	**857,319**	719,197
其他司法權區	**106**	1,991
	857,425	721,188
過往年度(過度)／不足撥備		
中國	**(80,312)**	(28,340)
其他司法權區	**186**	939
	(80,126)	(27,401)
遞延稅項	**176,287**	95,528
年內稅項支出總額	**953,586**	789,315

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16.5%(2018年：16.5%)計算。鑑於本集團於年內並無於香港產生任何應課稅溢利，故並無計提香港利得稅撥備(2018年：無)。

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，就兩個年度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年度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。

7. 股息

	2019 港元每股	2019 千港元	2018 港元每股	2018 千港元
2019年已付中期股息（2018年：2018年已付中期股息）	**0.12**	**372,290**	0.10	310,242
減：就股份獎勵計劃所持股份的股息	**0.12**	**(2,759)**	–	–
		369,531		310,242
2018年已付末期股息（2018年：2017年已付末期股息）	**0.20**	**620,484**	0.18	558,435
減：就股份獎勵計劃所持股份的股息	**0.20**	**(4,598)**	–	–
		615,886		558,435
		985,417		868,677
等值於		**人民幣866,871,000元**		人民幣715,436,000元

於報告期末後，董事會就截至2019年12月31日止年度宣派末期股息每股普通股28港仙，合計862,240,000港元予於2020年6月2日名列本公司擁有人（2018年：就截至2018年12月31日止年度末期股息每股普通股20港仙，合計615,886,000港元）。就截至2019年12月31日止年度宣派的末期股息乃按本綜合財務報表批准日期已發行股份數目，減就股份獎勵計劃所持股份的股息計算。

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：

	2019 人民幣千元	2018 人民幣千元
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	**3,024,701**	2,491,774

	股份數目 2019	股份數目 2018
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	**(21,773,540)**	–
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	**3,080,644,860**	3,102,418,400

本集團於截至2019年及2018年12月31日止年度均無已發行的潛在攤薄普通股。

9. 其他金融資產

	附註	2019 人民幣千元	2018 人民幣千元
非流動			
按公允價值計入其他全面收益的債務工具：	*(i)*		
於香港上市債務證券		**46,923**	50,376
於中國上市債務證券		**509,647**	204,723
		556,570	255,099
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		**231,536**	247,573
於香港上市股本證券		**394,811**	482,293
於香港上市非累計可贖回優先股		**–**	34,474
於香港上市永久資本證券		**8,780**	8,391
非上市股本證券		**501,153**	770,795
		1,136,280	1,543,526
按公允價值計入損益的股本工具：	*(ii)*		
非上市股本證券		**56,344**	53,886
按公允價值計入損益的基金：			
股票型基金		**21,926**	–
		78,270	53,886
		1,771,120	1,852,511
流動			
按公允價值計入其他全面收益的債務工具：	*(i)*		
於香港上市債務證券		**8,363**	–
按公允價值計入損益的債務工具		**–**	47,649
		8,363	47,649
		1,779,483	1,900,160

附註：

(i) 債務證券的利息按固定年利率介乎5.65%至8.40%(2018年：5.65%至8.40%)計算，每半年或每年支付及將於2020年1月至2023年1月到期(2018年：2020年1月至2023年1月)。

(ii) 分類為按公允價值計入損益的股本工具的股本證券包含一個認沽期權。

(iii) 於報告期末，並無其他金融資產被抵押。於2018年12月31日，本集團總賬面淨值為人民幣34,474,000元的若干其他金融資產已向銀行抵押作為獲授銀行融資的擔保及本集團概無動用該銀行融資。

10. 應收借款

	2019 人民幣千元	2018 人民幣千元
非流動		
融資租賃服務應收款項	**11,613**	163,422
流動		
融資租賃服務應收款項	**165,339**	100,421
保理服務應收款項	**260,491**	334,379
供應鏈融資服務應收款項	**129,520**	80,170
	555,350	514,970
減：減值撥備	**(190,677)**	(159,500)
	364,673	355,470
	376,286	518,892

(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	
	2019 人民幣千元	2018 人民幣千元	2019 人民幣千元	2018 人民幣千元
不多於1年	**191,748**	116,208	**165,339**	100,421
1年以上5年以內	**14,131**	182,104	**11,613**	163,422
	205,879	298,312	**176,952**	263,843
減：未實現融資收益	**(28,927)**	(34,469)		
最低租賃服務應收款項現值	**176,952**	263,843		

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13.19%(2018年：5.89%至12.70%)。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(2018年：無)。

以下為融資租賃服務應收款項的信貸質素分析：

	2019 人民幣千元	2018 人民幣千元
未逾期	**21,731**	263,843
已逾期	**155,221**	–
	176,952	263,843

該應收款項以融資租賃資產及現金按金(如適用)作為抵押。

融資租賃服務客戶現金按金乃基於租賃合約全部價值的若干百分比預先收取。於租賃合約屆滿以及客戶履行所有相關責任及義務後，該現金按金將會全部退還。現金按金結餘亦可用於結算相應租賃合約的任何尚未收取的租賃服務應收款項。已收取的現金按金人民幣21,310,000元(2018年：人民幣25,613,000元)已計入綜合財務狀況表的「其他長期應付款項」內。

於報告期末，人民幣31,177,000元的本集團的融資租賃服務應收款項已減值(2018年：無)。

(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4.00%至7.20%(2018年：4.00%至6.50%)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：

	2019	2018
	人民幣千元	*人民幣千元*
尚餘期限：		
不多於3個月	**15,778**	65,079
3個月以上至6個月	**46,713**	109,800
6個月以上至12個月	**38,500**	–
已逾期	**159,500**	159,500
	260,491	334,379

於報告期末，人民幣159,500,000元的本集團的保理服務應收款項已減值(2018年：人民幣159,500,000元)。

(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4.75%至10.80%的年利率(2018年：5.40%至10.80%)計息。

若干供應鏈融資服務應收款項人民幣129,520,000元(2018年：人民幣80,170,000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：

	2019	2018
	人民幣千元	*人民幣千元*
尚餘期限：		
不多於3個月	**79,478**	57,050
3個月以上至6個月	**32,390**	19,900
6個月以上至12個月	**17,652**	3,220
	129,520	80,170

於報告期末，本集團的供應鏈融資服務的應收款項概無逾期或減值(2018年：無)。

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要及對本集團的綜合財務報表並無影響。

11. 存貨

	2019	2018
	人民幣千元	*人民幣千元*
製造及貿易	**3,660,365**	3,271,853
物業發展	**305,683**	249,361
	3,966,048	3,521,214

(a) 製造及貿易

	2019	2018
	人民幣千元	*人民幣千元*
原材料	**1,332,697**	1,401,893
在產品	**351,332**	327,273
產成品	**1,976,336**	1,542,687
	3,660,365	3,271,853

(b) 物業發展

	2019	2018
	人民幣千元	*人民幣千元*
發展中物業	**305,683**	249,361

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

	2019	2018
	人民幣千元	*人民幣千元*
貿易應收款項	**2,734,678**	2,036,323
應收票據	**762,004**	537,617
減：減值撥備	**(237,226)**	(194,493)
	3,259,456	2,379,447

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付方式結算更改為授予一般一個月或多個月的信用期限(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付方式或於交貨後短期內結算。本集團並無為小規模、新或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：

	2019	2018
	人民幣千元	*人民幣千元*
不多於3個月	**1,385,281**	1,326,856
3個月以上至6個月	**523,083**	339,304
6個月以上至12個月	**916,406**	347,898
1年以上至2年	**351,848**	314,239
2年以上至3年	**71,784**	42,684
3年以上	**11,054**	8,466
	3,259,456	2,379,447

13. 貿易應付款項及票據

	2019	2018
	人民幣千元	*人民幣千元*
貿易應付款項	**1,276,393**	889,123
應付票據	**4,553,141**	3,388,200
	5,829,534	4,277,323

貿易應付款項乃免息，結算期限通常為30至90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：

	2019	2018
	人民幣千元	*人民幣千元*
不多於3個月	**3,467,192**	2,568,152
3個月以上至6個月	**2,032,336**	1,527,285
6個月以上至12個月	**255,306**	132,857
1年以上至2年	**36,791**	13,300
2年以上至3年	**10,498**	11,287
3年以上	**27,411**	24,442
	5,829,534	4,277,323

14. 借款

	2019	2018
	人民幣千元	*人民幣千元*
流動		
無抵押銀行貸款	**5,841,586**	5,800,738
長期無抵押銀行貸款的流動部分	**104,575**	340,568
長期無抵押銀團貸款的流動部分	**5,381,133**	–
長期有抵押銀行貸款的流動部分	**15,605**	3,186
長期無抵押其他貸款的流動部分	**28,330**	–
有抵押銀行貸款	**40,090**	–
	11,411,319	6,144,492
非流動		
無抵押銀行貸款	**1,045,107**	280,845
無抵押銀團貸款	**–**	5,246,043
無抵押其他貸款	**28,330**	–
有抵押銀行貸款	**193,624**	59,678
	1,267,061	5,586,566
	12,678,380	11,731,058
須償還借款：		
一年內或按要求時	**11,411,319**	6,144,492
第二年內	**757,069**	5,355,245
第三年至第五年內(包括首尾兩年)	**486,490**	201,462
多於五年	**23,502**	29,859
	12,678,380	11,731,058

附註：

(a) 本集團借款的實際年利率介乎2.38%至7.60%不等(2018年：3.22%至5.39%)。

(b) 於報告期末，有抵押銀行貸款乃以一間附屬公司的投資物業、一間附屬公司的定期存款、一間附屬公司的應收借款、一間附屬公司的特許經營權及其一名股東的個人擔保作抵押。

於2018年12月31日，有抵押銀行貸款乃以一間附屬公司的特許經營權及其一名股東的個人擔保作抵押。

(c) 於報告期末，本集團以美元、港元、人民幣、澳元及加元計值的借款分別等值於人民幣6,460,926,000元(2018年：人民幣6,466,723,000元)、人民幣2,788,805,000元(2018年：人民幣2,477,101,000元)、人民幣2,793,140,000元(2018年：人民幣2,251,568,000元)、人民幣481,169,000元(2018年：人民幣364,372,000元)及人民幣154,340,000元(2018年：人民幣171,294,000元)。

15. 可換股貸款

於報告期末，可換股貸款確認為債務部分及權益部分，如下所示：

	債務部分 *人民幣千元*	權益部分 *人民幣千元*	總計 *人民幣千元*
於發行日期	640,113	27,605	667,718
利息開支	22,655	–	22,655
應付利息增加	(10,728)	–	(10,728)
已付利息	(6,297)	–	(6,297)
匯兑調整	6,852	–	6,852
	652,595	27,605	680,200

附註：

(a) 於2019年5月6日，本集團的全資附屬公司與工銀國際投資管理有限公司訂立可換股貸款融資協議，本金總額為100,000,000美元(相當於約人民幣684,025,000元)(「可換股貸款」)。該等可換股貸款按年利率3.4%加倫敦銀行同業拆借利率計息。於2019年5月22日，本集團提取60,000,000美元(相當於約人民幣410,415,000元)，並於2019年11月29日提取40,000,000美元(相當於約人民幣279,489,000元)。到期日分別為2022年5月21日及2022年11月28日。

(b) 可換股貸款包含債務及權益兩個部分。兩個部分的初始公允價值乃按提取時的所得款項總額釐定。債務部分之初始公允價值減已分配交易成本乃經考慮可換股貸款的條款及條件後，於提取日期根據蒙特卡羅定價模式及二項式期權定價模型估算為55,799,000美元(相當於約人民幣381,681,000元)及36,982,000美元(相當於約人民幣258,432,000元)。於其後期間，債務部分採用實際利率法按攤銷成本計量。債務部分的實際年利率為7.70%。餘下金額減已分配交易成本(即權益部分的價值)為4,001,000美元(相當於約人民幣27,605,000元)計入可換股貸款權益儲備。

16. 股本

股份	**2019**	2018
法定：		
20,000,000,000（2018年：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：		
3,102,418,400（2018年：3,102,418,400）股 每股面值0.05港元的普通股	**155,120,920港元**	155,120,920港元
等值於	**人民幣135,344,000元**	人民幣135,344,000元

17. 承擔

於報告期末，本集團擁有以下資本承擔：

	2019	2018
	人民幣千元	*人民幣千元*
已訂約但尚未撥備：		
物業、廠房及設備和投資物業	**738,811**	982,063
於一間合營企業的投資	**23,520**	23,520
	762,331	1,005,583

受全球不穩定因素影響，2019年中國經濟增長持續放緩。在中央政府「房住不炒」的基調下，全國樓市整體降溫，房地產市場下行壓力加劇。中國持續加快城鎮化進程，為經濟增長釋放出一個長期而龐大的內需市場。隨著「煤改氣」及「水污染防治行動計劃」等能源及環保政策的持續推進，中國政府積極投入多項大型市政工程及城市基礎建設項目，其中包括各地清潔取暖基礎建設工程、重點流域污水治理規劃、農村污水污染治理及海島海水淡化工程實施方案等。此外，受惠政策支持，中國企業在「一帶一路」沿海國家積極開展油氣投資項目合作，亦帶動管件管道產品的需求上升。

作為中國內地領先的大型建材家居產業集團，中國聯塑順應國家利好的政策趨勢，全力發展各板塊業務，以滿足市場的殷切需求。儘管國家經濟下行壓力依舊，憑藉本集團領先的行業地位、強大的品牌優勢及過硬的產品品質，本集團於報告期內實現銷售收入及盈利的持續增長，並進一步改善財務績效。於2019年錄得人民幣263.45億元收入，較2018年人民幣237.34億元收入增加11.0%。毛利上升21.0%至人民幣75.37億元，本公司擁有人應佔溢利增加21.4%至人民幣30.25億元。董事會建議派付截至2019年12月31日止年度的末期股息每股28港仙。

2019年，華南地區繼續為本集團貢獻了大部分收入。本集團深耕華南地區，繼續鞏固區內的領先市場地位，與此同時亦積極拓展國內其他地區的塑料管道市場，持續優化產品組合以提升市場佔有率，促進整體業務增長。本集團持續提升生產自動化和智能化水平，憑藉有效的採購策略，本集團著力控制原材料和生產成本的通脹壓力，力求實現規模經濟效益最大化。

於報告期內，在「房住不炒」和「租購並舉」的總基調下，中央及地方政府出台多項調控政策，堅決遏制投機房地產炒作，房地產行業持續降溫，增長乏力。根據國家統計局數據，2019年全國商品房銷售面積下跌0.1%，對比2018年1.3%的增長。2020年初2019冠狀病毒病(「COVID-19」)疫情爆發使經濟活動幾近停滯，嚴重損害宏觀經濟的同時，亦對房地產行業造成衝擊。市場預期COVID-19大流行結束後，政府有望放鬆對房地產的調控力度，以增加市場流動性，促進經濟增長。這將利好建材家居板塊的發展。本集團將持續提升競爭力和優化產品組合，滿足客戶對優質建材家居產品的需要。本集團對該業務分部的未來發展仍抱有信心，希望能發揮業務的長遠協同效應。

近年來，中國政府持續推出一系列環境保護政策，鼓勵環保產業的發展。本集團順應趨勢，深化環保領域佈局，增加對技術創新的投入，以持續提升自身研發能力。通過打造以管材管件為核心的上下游產業鏈，本集團正大力推進在危固廢物處理業務領域的發展，力求實現環保業務與塑料管道系統業務的長效協同效應。本集團將繼續向成為中國一站式環保服務供應商的目標努力，為居者打造綠色生活，積極實踐企業社會責任。

本集團的專業市場平台業務，致力協助中國製造商把建材家居及其他消費品直接送達至全球零售商和消費者，為其品牌拓寬發展空間。本集團已於美國、加拿大、澳大利亞、泰國、緬甸、印度尼西亞、阿拉伯聯合酋長國等國家擁有13個處於不同發展階段的項目。我們將致力打造該業務為本集團長遠發展的另一增長點。

面對2019年不利的宏觀經濟環境，本公司充分利用強大的品牌實力及廣泛的經銷商網絡優勢，積極擴闊產品系列，提升品牌競爭優勢。為應對不斷變化的市場需求，本集團亦致力開拓專業市場平台業務，發掘新的收入增長點，並積極拓展中國及海外市場，為未來集團收入及盈利的增長打下堅實基礎。此外，隨著中國發展規劃和基建需求持續旺盛，本集團將積極拓展塑料管道及管件的應用場景，發掘新的市場機會，並發揮長效協同效應。本集團將藉助與廣東省農業科學院的戰略合作，進軍農業應用板塊，擴大收入來源，藉此鞏固本集團領先的市場地位。本集團對該分部業務的發展前景充滿信心，希望未來能繼續為集團帶來穩健的業務表現。

儘管2020年年初COVID-19疫情爆發，短期內會對中國經濟有所影響，但相信這些負面影響只是暫時性的。中國經濟中長期向上、增長的趨勢不會改變。預期中央政府將推出多項復甦政策，以刺激經濟增長。本集團將積極把握利好行業發展的政策機遇，拓展塑料管道系統、建材家居及環保領域業務，力求通過實現各業務板塊間的協同效應，促進收入的可持續增長。展望未來，本集團將繼續提升現有生產基地的自動化及智能化水平，並積極拓展生產基地佈局，促進產能的不斷提升以支持業務擴張。本集團還將持續加大對創新研發的投入，致力不斷提高產品質量，鞏固行業領先地位。

COVID-19疫情牽動著聯塑集團的心。作為企業公民，支援全國各地醫院抗疫建設，本集團義不容辭。本集團緊急調配資源為抗疫而興建的緊急醫院項目提供建設所需的各種大批量管道產品，滿足醫院的給排水工程建設。此外，本集團為現有在進一步改造及擴建中的醫院提供所需建設物資，全力支援各地人民抗擊疫情。

本人謹代表董事會衷心感謝本集團管理層及全體員工於過去一年對集團作出的努力和貢獻。秉承著「為城市提高品質生活」的服務理念，本集團將繼續向市場提供優質及創新的建材家居產品。同時，我們將積極把握國家政策及基礎建設帶來的機遇，以推動本集團業務的長期可持續發展。我們將繼續努力，爭取用更佳的業務表現為客戶、投資者及股東創造更大的價值，令中國聯塑於未來再創高峰！

董事會主席
黃聯禧
香港，2020年3月27日

管理層討論及分析

概覽

中國聯塑為中國內地領先的大型建材家居產業集團。為配合覆蓋全國的銷售網絡，本集團建立了25個先進的生產基地，分佈於中國16個省份及海外國家。本集團一直致力完善戰略佈局及銷售網絡，並提供種類齊全、多元化的產品及全面優質的銷售服務。

憑藉優質產品、先進的研發技術及廣泛的銷售網絡等優勢，本集團繼續鞏固於中國市場的領導地位，特別是華南地區，亦致力拓展華南以外及海外市場的業務版圖。在穩步提升核心塑料管道系統業務的同時，本集團亦積極開拓建材家居產品、環保及專業市場平台業務，為本集團整體業務帶來長遠的商業協同效應，並為客戶提供便捷高效的解決方案。

中國聯塑的品牌LESSO寓意著本集團「傳承、輕鬆、安全、分享、開放」的企業文化理念，致力「為居者構築輕鬆生活」。2019年，中國聯塑繼續獲得多項國家及行業殊榮，以鞏固其優越的品牌知名度及領先的行業地位，包括「新中國成立70年70品牌」、「中國品牌價值500強」、「2019年投資價值家居品牌」、「中國民營企業500強」、「全國給排水行業名牌及突出貢獻獎」、「中國輕工業塑料行業十強企業」等獎項。本集團領先的品牌地位足證其產品研發實力及優秀的產品質量，並為本集團於中國內地及海外市場的發展奠下穩健基礎，更有助進一步拓展中國聯塑的銷售網絡。

市場概況

儘管2019年，中美貿易摩擦反復，不確定因素持續籠罩全球經濟；然而國內的側供給改革持續深入推進，有利中國宏觀經濟的平穩增長。於回顧年內，中央政府重申「房住不炒」，配以穩地價、穩房價、穩預期的長效管理調控機制，並按照「因城施政，一城一策」的基本原則以保持政策優化的空間和靈活性。房地產金融抑制政策貫穿2019全年。在此背景下，房地產市場下行壓力進一步凸顯。另一方面，隨著城鎮化進程的不斷推進，中國政府大力推進能源及環保政策，加大市政工程的投資，而PPP(即政府和社會資本合作)項目的融資環境持續得到改善，為城市基礎建設發展創造有利條件，管道管件應用的需求保持穩定增長。

此外，規模宏大的基礎設施工程，將進一步推動城鎮化及區域經濟發展，為管道行業帶來龐大的市場需求。根據《中國塑料行業「十三•五」期間(2016–2020)發展建議》預測，中國塑料管道生產量將維持在約3%的年增長速度，到2020年，預計中國塑料管道生產量將達到1,600萬噸。另外，《全國城市市政基礎設施建設「十三•五」規劃》亦提出國家在供水、供熱、排水防澇等基礎設施的發展目標，中國計劃於「十三•五」期間新建供水管網、污水管網各9.3萬公里及9.5萬公里，改造老舊污水管網2.3萬公里，建設集中供熱管網、燃氣管道及城市雨水管道各4.1萬公里、13.7萬公里及11.24萬公里。由此可見，管道行業前景亮麗。

在全球能源加快向低碳清潔化轉型的大趨勢下，中國天然氣需求不斷攀升，為管道行業的穩定增長創造空間。《天然氣發展「十三•五」規劃》提出，於「十三•五」期間，中國將新建天然氣主幹及配套管道4萬公里，2020年總里程將達到10.4萬公里。根據《北方地區冬季清潔取暖規劃(2017–2021年)》，中國計劃新增八條主幹管道，建成並投產後的供應能力每年增加約750億立方米。同時，北京、天津、河北、山東、河南及山西六個省市2017年至2021年規劃將新增4,300公里。市場預期這些計劃中的各地清潔取暖基礎建設工程將驅動管道行業的穩定增長。

於報告期內，中國政府持續全面推進「水污染防治行動計劃」，根據新的《水污染防治法》和國家「十三•五」相關規劃的要求，各地政府相繼出台一系列的治污政策，加快發展污水治理，提升水環境品質，推動市政管網、污水處理等設備，為管道行業帶來巨大的市場需求。國家發改委在《重點流域水污染防治規劃(2016–2020年)》中，根據「十三•五」規劃目標對重點流域水污染防治項目投資進行了匡算，共計約人民幣7,000億元，其中，城鎮污水處理及配套設施建設項目匡算投資約人民幣3,161億元。同時，中國多地政府啟動管網改造計劃，預期將釋放大量市場需求。

中央國務院於2018年發佈《鄉村振興戰略規劃(2018–2022年)》，提出加大力度發展農村基礎設施建設，加強農村水利基礎設施網路建設，推動城鄉一體化的城鎮化發展。生態環境部、農業農村部發佈的《農業農村污染治理攻堅戰行動計劃》更加明確地表示了對農村污染治理的高度重視，將梯次推進農村生活污水治理，積極開拓農村基礎設施建設，包括於農村環境基礎設施建設滯後的地區，開展供水、排水溝、污水收集及污水處理管網等基礎設施的建設，預期2020年農村生活污水亂放的情況將得到管控。農村的基礎建設的持續推進為管道建設市場創造增長空間。

中國政府提出《全國海洋經濟發展「十三•五」規劃》，調整及優化海洋傳統產業，推進以海洋牧場建設為主要形式的區域性綜合開發，大力發展海水健康養殖，支持深水抗風浪網箱養殖，實現海洋漁業可持續發展。《海島海水淡化工程實施方案》計劃在遼寧、山東、浙江、福建、海南等沿海省份，於3至5年內推進100個海島的海水淡化工程建設及升級改造，更加積極推動了海水淡化規模化的應用。預期海洋產業的調整，將拓寬塑料管道的市場基礎，為管道應用帶來商機。

2019年，在「房住不炒」和「租購並舉」的總基調下，各地房地產調控政策不斷加碼，全國樓市整體降溫，各線城市延續分化走勢，三四線城市房地產市場下行壓力加大。受全國房地產市場的直接影響，加上中美貿易摩擦帶來的不確定因素，全國建材家居市場已經進入快速洗牌期。《環境保護稅法》的正式實施及一系列更加嚴格的建材家居行業標準出台，在進一步規範建材家居行業的同時，也加劇了行業洗牌的腳步。然而，消費結構升級、新零售發展、供給側結構性改革深入、新型城鎮化的推進及房產二次裝修等，為建材家居行業帶來新機遇。

海外市場發展方面，中國積極尋求與不同國家和地區交流發展理念，加強戰略對接，實現合作共贏，並積極推進了大批中外合作項目，例如中緬經濟走廊、中歐班列及漢班托塔港口等。同時，中國政府持續大力推進及落實擴大「一帶一路」產業投資，使得海外市場成為中國企業堅實的業務增長點。中國企業在「一帶一路」沿線國家開展油氣投資項目合作，當中包括基礎設施建設，為管道系統應用以及建材設備帶來大量需求。

業務概覽

於報告期內，本集團繼續把握國策及房地產產業帶來的機遇，持續推動塑料管道系統業務的發展，同時積極開拓建材家居業務和環保業務，實現拓寬本集團的收入基礎，並取得持續增長。更重要的一點是，中國聯塑成功於2019年11月26日正式獲納入為MSCI中國指數成分股之一，反映市場對本集團未來發展前景充滿信心，並認同本集團的投資價值。

2019年，受益於維持平穩增長的中國經濟及回升的基礎建設需求，中國聯塑收入按年增加11.0%至人民幣263.45億元(2018年：人民幣237.34億元)。於報告期內，得益於本集團的規模經濟效益、持續提升廠房產能和有效的採購策略，毛利按年增加21%至人民幣75.37億元(2018年：人民幣62.28億元)，毛利率提升至28.6%(2018年：26.2%)，淨利率上升1.2個百分點至11.5%(2018年：10.3%)。

下表載列截至2019年及2018年收入按業務劃分的詳情：

	收入			佔總收入%	
	2019	2018		**2019**	2018
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*	變動		
塑料管道系統	**23,709**	21,343	11.1%	**90.0%**	89.9%
建材家居產品	**1,519**	1,314	15.6%	**5.8%**	5.6%
其他#	**1,117**	1,077	3.7%	**4.2%**	4.5%
總計	**26,345**	23,734	11.0%	**100.0%**	100.0%

「其他」包括環境工程及其他相關服務、金融服務及其他業務等。

截至2019年12月31日止年度，本集團於全國各地的獨立獨家一級經銷商數目增至2,276名(2018年：2,193名)。華南市場繼續為本集團的主要市場，來自華南地區及其他地區的收入佔本集團總收入分別為53.8%及46.2%(2018年：55.3%及44.7%)。

下表載列截至2019年及2018年收入按地區劃分的詳情：

	收入			佔總收入%	
	2019	2018		**2019**	2018
地區[#]	***人民幣百萬元***	*人民幣百萬元*	變動		
華南	**14,180**	13,136	7.9%	**53.8%**	55.3%
西南	**2,627**	2,541	3.4%	**10.0%**	10.7%
華中	**3,090**	2,844	8.7%	**11.7%**	12.0%
華東	**1,558**	1,265	23.2%	**5.9%**	5.3%
華北	**1,972**	1,608	22.7%	**7.5%**	6.8%
西北	**1,263**	954	32.4%	**4.8%**	4.0%
東北	**700**	582	20.3%	**2.7%**	2.5%
中國境外	**955**	804	18.7%	**3.6%**	3.4%
總計	**26,345**	23,734	11.0%	**100.0%**	100.0%

[#] 各地區的覆蓋範圍詳情載於本公告附註2。

憑藉其規模經濟效益，自動化生產及有效的採購策略，本集團有效控制原材料和生產成本。此外，本集團亦積極提升營運效益、優化產品組合併不斷擴大市場份額，從而促進業務的持續發展，維持健康的盈利水平。

於報告期內，本集團之除息稅折攤前盈利按年增加26.0%至人民幣55.56億元(2018年：人民幣44.09億元)，而除息稅折攤前盈利率則為21.1%(2018年：18.6%)。除稅前溢利按年增加23.1%至人民幣39.82億元(2018年：人民幣32.36億元)。本公司擁有人應佔溢利按年增加21.4%至人民幣30.25億元(2018年：人民幣24.92億元)。每股基本盈利按年增加22.5%至人民幣0.98元(2018年：人民幣0.80元)。實際稅率則維持於23.9%之水平(2018年：24.4%)。

為回饋所有股東的支持和分享業績成果，董事會建議宣派截至2019年12月31日止年度之末期股息為每股28港仙(2018年：每股20港仙)。

業務回顧及展望

塑料管道系統

中國政府持續積極推動「煤改氣」及「水污染防治行動計劃」等能源及環保政策，持續落實管道管網規劃，為塑料管道及管件產品帶來穩定的市場需求。截至2019年12月31日止年度，受惠於中國建築行業的需求持續穩定，特別是下半年華南地區建築工程項目重新活躍，施工速度提升，而政府積極推進舊城改造與鄉村給排水建設項目，基礎設施投資亦逐步回升，加上房地產整體表現穩

定發展，帶動塑料管道系統訂單數量增加，並使本集團的塑料管道系統業務維持全年的穩健增長。回顧年內，塑料管道系統業務的收入按年增加11.1%至人民幣237.09億元(2018年：人民幣213.43億元)，佔本集團總收入的90.0%(2018年：89.9%)。

下表載列截至2019年及2018年塑料管道系統業務收入按產品應用劃分的詳情：

	收入			佔收入%	
	2019	2018		**2019**	2018
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*	變動		
供水	**9,228**	8,274	11.5%	**38.9%**	38.8%
排水	**8,966**	8,171	9.7%	**37.8%**	38.3%
電力供應及通訊	**4,126**	3,716	11.0%	**17.4%**	17.4%
燃氣輸送	**383**	459	(16.6)%	**1.6%**	2.1%
其他#	**1,006**	723	39.2%	**4.3%**	3.4%
總計	**23,709**	21,343	11.1%	**100.0%**	100.0%

「其他」包括農用、地暖及消防。

本集團繼續著力提升塑料管道系統的產品銷量，該產品銷量按年增加10.6%。產品物料方面，PVC產品的銷量按年增加8.0%至1,817,179噸(2018年：1,682,949噸)，非PVC產品的銷量則按年增加19.6%至580,685噸(2018年：485,673噸)。銷售PVC產品及非PVC產品所得的收入分別按年增加8.0%至人民幣147.48億元(2018年：人民幣136.60億元)及16.6%至人民幣89.61億元(2018年：人民幣76.83億元)。

下表載列截至2019年及2018年塑料管道系統業務收入按地區劃分的詳情：

	收入			佔收入%	
	2019	2018		**2019**	2018
地區	***人民幣百萬元***	*人民幣百萬元*	變動		
華南	**12,658**	11,743	7.8%	**53.4%**	55.0%
華南以外地區	**10,563**	9,223	14.5%	**44.5%**	43.2%
中國境外	**488**	377	29.2%	**2.1%**	1.8%
總計	**23,709**	21,343	11.1%	**100.0%**	100.0%

本集團採用成本加成的定價方法。報告期內，憑藉通過規模經濟效益、與原材料供應商進行大量採購等措施，本集團有效控制原材料和生產成本，所以原材料平均成本價格按年下降1.8%。由於非PVC產品銷售比重增加，本集團塑料管道系統的平均售價維持於每噸人民幣9,887元(2018年：每噸人民幣9,842)，塑料管道系統業務的毛利率達28.9%(2018年：27.2%)。

下表載列截至2019年及2018年塑料管道系統業務按產品物料劃分的平均售價、銷量及收入分項詳情：

	平均售價			銷量			收入		
	2019	2018		**2019**	2018		**2019**	2018	
	人民幣	*人民幣*	*變動*	***噸***	*噸*	*變動*	***人民幣百萬元***	*人民幣百萬元*	*變動*
PVC產品	**8,116**	8,116	–	**1,817,179**	1,682,949	8.0%	**14,748**	13,660	8.0%
非PVC產品#	**15,431**	15,820	(2.5)%	**580,685**	485,673	19.6%	**8,961**	7,683	16.6%
總計	**9,887**	9,842	0.5%	**2,397,864**	2,168,622	10.6%	**23,709**	21,343	11.1%

「非PVC」塑料管道及管件主要是PE或PP-R制。

本集團持續提升生產自動化和智能化水平，在管道產品生產中實現全面機械化，藉以提高整體產能、質量和效益，滿足市場需求。於報告期內，本集團塑料管道及管件生產的年度設計產能由2018年的262萬噸擴至278萬噸，期內產能使用率達88.0%。

本集團一直逐步擴充產能，以滿足業務發展及實際需要。本集團目前於福建、江西及浙江的在建新生產基地預期將於2020年內相繼竣工及試產，有助進一步釋放產能，凸顯規模經濟效益。展望未來，本集團將繼續拓展生產基地佈局，並留意市場上潛在收購項目，為產能拓展提供支持。同時，本集團將繼續提升核心競爭力及積極發展智能化廠房和更新設備，以提升智能化及信息化設備效能，並持續推動生產基地全面自動化，進一步完善現有生產基地的機械設備及配套，以提升自動化水平及加快生產過程，從而擴充產能及提升生產效率。此外，本集團亦將持續投入創新研發，專注於管道和建材產業的前沿技術研究，確保技術的行業領先地位，致力於為大眾提供多元化、高質量的產品。

在開拓海外市場方面，本集團充分發揮其生產基地佈局全國的優勢，積極尋找具潛力的合作對象，以把握「一帶一路」政策所帶來的龐大機遇。2019年5月，本集團成功與新疆八鋼國際貿易股份有限公司(「新疆八鋼」)針對中亞及新疆市場簽訂戰略合作協議，冀可憑藉新疆八鋼於中亞五國擁有成熟的銷售渠道與優質的客戶資源，推動中國聯塑的產品滲透中亞市場，以提高在當地的品牌知名度及拓展新的銷售增長點。此外，本集團看好東南亞市場的發展潛力，加速業務全球化佈局。有見印度尼西亞(「印尼」)的內需市場和基建發展潛力龐大，本集團於2019年9月宣佈於印尼計劃投資約六千萬美元建立大型的管道生產基地，以提升在東南亞市場的競爭力和影響力，把握一帶一路發展計劃的機遇。本集團相信此舉將成為中國聯塑建立全球業務版圖的重要戰略部署。印尼的生產基地預計於2020年下半年竣工及進行試產。未來，本集團將繼續積極在其他亞洲國家，包括印度、越南、泰國等部署業務發展，為本集團海外發展增添主要增長動力。

隨著中國發展規劃和基建需求持續旺盛，塑料管道及管件應用得到進一步延伸，帶來市場發展機遇。中央持續投放大量資金支持雄安新區及其他基建項目建設，有助帶動塑料管件及管道產品的需求。作為市場的領導者，本集團將致力全方位擴展塑料管道及管件的應用範疇，增加產品銷量，藉此鞏固集團市場領導地位。2020年1月，本集團與廣東省農業科學院簽署戰略合作協議，積極拓展農業領域板塊，進一步豐富收入來源。是次強強聯合，將在設施農產業等多個領域進行深度合作，從設施、施工、生產、售後為客戶提供優質及專業現代設施農業整體解決方案，為推進設施農業發展、實現農業現代化、提高行業創收創益貢獻力量。總體而言，管理層對塑料管道系統業務分部的發展前景充滿信心，並相信能繼續為集團帶來穩健和滿意的業務表現。

建材家居產品

2019年，中國政府繼續採取各項調控舉措，加劇房地產行業的下行壓力。政策收緊信號明顯，房地產行業整體規模增速持續放緩，銷售面積及銷售額有所下降。受宏觀因素的負面影響，年內建材家居產品市場持續承壓。然而，房地產行業的大宗採購模式轉變、下半年房地產竣工率逐漸回暖，有助帶動建材家居產品銷量提升，新訂單數目增長理想，整體業務表現獲得改善。於報告

期內，該業務板塊保持穩定發展，錄得收益人民幣15.19億元，佔本集團總收入的5.8%。

展望2020年，本集團預期房地產調控政策有望較2019年有所放寬，以緩解宏觀經濟的下行壓力。本集團將積極把握新型城鎮化及舊城改造項目帶來的機遇，促進建材家居產品業務收入增長，提升該業務對本集團總收入的貢獻。同時，本集團會進一步鞏固與現有客戶的聯繫，並積極開拓新客戶，透過提供多元化產品以增加銷售收入。受惠於中國新型城鎮化建設不斷推進，本集團的建材家居產品業務將與其他現有的產品線發揮協同效應，成為該業務穩健發展的長期推動力。

其他

環保業務

近年來，中國政府出台一系列環境保護政策，大力支持環保產業發展。本集團順應趨勢，持續開拓環保業務市場。通過積極把握不同範疇的市政項目，包括污水、河涌治理、土壤修復、地下綜合管廊、海綿城市、一體化淨水設備等所帶來對塑料管道及管件的需求，本集團力求實現環保業務與塑料管道系統業務的長遠商業協同效應。本集團亦通過成功併購，矢志成為一站式綜合環保服務供應商，由環保諮詢、方案設計、項目施工、環保設備製造等，為客戶提供全方位服務。於報告期內，該業務持續發展，實現收入人民幣3.26億元。未來，本集團將繼續提升自身研發能力，在保持原有環保業務穩健發展的同時，致力發展危固廢處理業務，並積極探索收併購的機會，以拓展新的業務增長點。

專業市場平台業務

為配合國家「一帶一路」倡議，本集團將一站式專業家居展廳及消費品商城的專業市場平台業務推廣至海外市場。本集團為中國家居建材及消費品生產商建立跨國平台，以展示其產品及促進其產品的分銷及零售，也將提供營銷及品牌推廣等配套服務。於報告期內，該業務實現收入人民幣3.79億元。

本集團已於美國、加拿大、澳大利亞、泰國、緬甸、印度尼西亞、阿拉伯聯合酋長國等國家有13處物業儲備，該等物業均毗鄰主要大都會區。本集團將在各地建成當地市場最具規模的一站式專業家居展廳及消費品商城。商城中各展廳由租戶獨立經營，直接銷售產品予當地分銷商、零售商及消費者。於報告期內，本集團與緬甸公司訂立合營協議進一步開拓當地市場業務。本集團相信專業市場平台業務將成為本集團長遠發展的另一增長點。

資本開支

本集團2019年的資本開支為約人民幣52.75億元，主要用於改進生產基地的自動化設備、現有生產基地的擴建工程、購置海外物業，以及業務合併中獲得的設施。

財務狀況

本集團持續採取審慎的財務政策，其財務、資金運用和融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2019年12月31日，本集團的債務總額(即借款、租賃負債及可換股貸款債務部份)為約人民幣135.37億元，其中52.8%以美元計值、20.6%以港元計值、21.3%以人民幣計值、3.7%以澳元計值、1.2%以加元計值，而餘下0.4%則以其他貨幣計值。除了實際年利率為7.70%並於2022年到期的約9,300萬美元未償還可轉換貸款外，本集團的借款之實際年利率介乎2.38%至7.60%，到期期間由一年內至多於五年不等。本集團的資產負債率仍處於44.2%的健康水平。

於2019年12月31日，本集團的權益總額增至約人民幣170.94億元。本集團的流動資產及流動負債分別為約人民幣177.31億元及人民幣205.26億元。本集團的流動比率及速動比率從2018年12月31日的1.14及0.87分別下降至0.86及0.67。本集團錄得流動負債淨額人民幣27.95億元，主要由於合計約人民幣53.81億元的兩項銀團貸款(「銀團貸款」)將於下半年到期償還所致。

於報告期內，本集團訂立一項融資協議及其修訂協議(統稱為「融資協議」)，內容有關金額相當於11億美元的雙幣銀團定期貸款及循環信貸融資(「融資」)。融資協議的最後到期日為首次動用日期起計48個月屆滿當日。融資將以作為一般企業用途(其中包括本集團現有財務負債再融資)。

詳情請參閱本公司日期為2019年7月30日及2019年10月23日的公告。與此同時，董事會相信本集團可繼續從業務營運產生正向現金流。在此基礎上，董事會認為本集團有能力承擔將於未來12個月到期的全部債務。

現金及銀行存款(包括受限制現金)為約人民幣76.04億元，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，亦無作任何對沖安排。

資產抵押

於2019年12月31日，有抵押銀行貸款乃以一間附屬公司的投資物業、一間附屬公司的定期存款、一間附屬公司的應收借款、一間附屬公司的特許經營權及其一名股東的個人擔保。

或然負債

於2019年12月31日，本集團概無任何重大或然負債。

人力資源

於2019年12月31日，本集團共聘用約13,000名僱員，包括董事在內。報告期內的員工成本總額為人民幣12.78億元。本集團確保僱員薪酬乃根據其工作表現、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

金融投資

於2019年12月31日，本集團分別持有長期及短期金融投資約人民幣17.71億元(2018年12月31日：人民幣18.53億元)及人民幣800萬元(2018年12月31日：人民幣4,700萬元)。投資組合包括35.2%的上市股本證券(由位於中國的家居裝飾及傢俱商場運營公司、位於中國的互聯網公司及位於中國的環保公司發行)、31.8%的上市債務證券、1.2%的股票型基金、0.5%的上市永久資本證券及31.3%的非上市證券。該等各項投資的賬面值均低於本集團於2019年12月31日總資產的5%。

於報告期內，本集團確認約人民幣6,400萬元的已實現出售利益、因全球資本市場波動而產生約人民幣3.06億元的按市值估值的未實現虧損及確認約人民幣2,400萬元的匯兑收益。報告期內投資組合的收益為約人民幣4,300萬元，為股息及利息收益。

於作出投資決策前，本集團會審慎研究市場及潛在被投資方的資料。本集團會於購入後密切及定期監管被投資方的表現，並會審慎地調整投資策略，以期在必要時盡量減低市場波動對本集團的影響。

投資物業

於2019年12月31日，本集團的投資物業為約人民幣68.70億元。報告期內的投資物業增加，主要歸因於報告期內若干發展中投資物業的建設成本資本化、投資物業增加及匯兑影響所致。

投資物業裡，加拿大多倫多商場是現有物業；美國長島商場及澳洲悉尼奧本商場在進行翻新工程；泰國、緬甸、阿拉伯聯合酋長國及中國的土地在發展中；及其他物業正進行重新改劃或尚處於規劃發展階段。

投資聯營公司

有見中國使用鋁型材作為主要建築材料之趨勢日盛，本集團於2018年以9.74億港元代價入股興發鋁業控股有限公司(「興發鋁業」，其已發行股份於聯交所上市)26.28%權益。興發鋁業為中國領先鋁型材製造商之一，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管道及客戶群，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管道及增加客戶群，另一方面帶來更全面的產品及服務組合，推動多元化業務發展及有助鞏固本集團之市場領導地位。於2019年，興發鋁業錄得收入為人民幣112.81億元，實現歸屬於興發鋁業股東之溢利為人民幣6.06億元。

除上文所披露者外，於2019年12月31日，本集團並無任何重大投資。

企業社會責任

環境

中國聯塑一直以來注重環境保護工作，將低碳環保的理念融入運營實踐全過程。本集團將綠色環保理念貫穿於產品的設計、研發以及生產中，並採取多項環保措施以降低對環境的影響。本集團亦支持發展環保產業，致力於水體整治與現代農業建設，打造一條從項目諮詢、環境監測、環保方案設計、施工營運服務到融資支援的可持續發展生態環保產業鏈。此外，本集團建立完善的環境管理體系，不斷改進環保管理規範及措施，推廣精簡的運作流程和節能硬件，以減少能源及水資源使用量、提升資源使用效益、降低廢棄物排放並提升循環利用率。

本集團遵循國家制定的包括在空氣污染、噪聲污染與固體廢棄物排放方面的環保法律法規。本集團的環境管理與合規部門和法律部門合作，確保本集團符合最新的環保方面法律法規的要求。

社區投入

中國聯塑積極參與社區投資和社會公益，關愛社會弱勢群體，注重在集團所在的社區發揮影響力，為社區帶來積極正面的影響，並與所在社區建立良好關係。此外，本集團亦積極支持貧困地區的教育事業發展，鼓勵員工加入到社區服務和志願者工作。於報告期內，本集團開展了如雲南和貴州貧困地區教育事業及四川改善飲用水工程的扶貧濟困項目。

員工

中國聯塑視員工為重要的資產。本集團嚴格遵守相關法律法規，依法保護員工權益，並以合法、合理、公平、激勵的原則制定薪酬管理制度，確保員工擁有公平的待遇和均等的工作機會。本集團亦為員工制定健康與安全政策，致力加強員工安全培訓，並對生產工作進行日常安全巡查，積極推進管理體系建設，為員工提供安全的工作環境，以及通過多元化的活動達到員工工作與生活的平衡。

此外，本集團重視員工發展，並設立聯塑學院為各類員工提供一系列的培訓課程和定期舉辦安全健康講座，致力於為員工提供多元化及全面的發展通道。

客戶與供應商

中國聯塑重視與供應商保持持續溝通，建立協作共贏的關係，堅持公平公開公正的採購原則。本集團設有《供應商管理辦法》，並定期與供應商進行績效評估。本集團並制定反舞弊管理制度、設立舞弊舉報管理流程及成立反舞弊管理小組，負責規範所有員工的行為，致力維護本公司和股東權益。在客戶服務和管理方面，本集團始終堅持「以市場為導向、以客戶為中心」的服務為宗旨，嚴格把控產品質量，致力於為客戶提供安全可靠的優質產品。

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2019年12月31日止年度的年度業績。

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，年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。經向董事特定查詢後，所有董事確認彼等於年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

本公司於2018年8月28日採納股份獎勵計劃「該計劃」。該計劃的受託人根據該計劃的規則及信託契據，以總額約9,998萬港元在聯交所購入合共22,991,000股本公司股份。除上文所披露外，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。

擬派末期股息

董事會建議向2020年6月2日(星期二)名列本公司股東名冊的股東派付截至2019年12月31日止年度的末期股息每股股份28港仙(「擬派末期股息」)，惟須待股東於本公司2020年5月22日(星期五)即將舉行的股東週年大會(「2020年股東週年大會」)批准方可作實。預期擬派末期股息將於2020年6月11日(星期四)支付。

經計及於2019年9月23日向股東派付截至2019年6月30日止六個月的中期股息每股12港仙(2018年：每股10港仙)後，2019年的總股息合共為每股40港仙(2018年：每股30港仙)，派息比率為截至2019年12月31日止年度股東應佔溢利的36.8%(2018年：32.7%)。

暫停辦理股份過戶登記手續

(a) 確定出席2020年股東週年大會並於會上投票的資格

本公司股東名冊將於2020年5月19日(星期二)至2020年5月22日(星期五)(包括首尾兩天)暫停登記，這期間不會辦理本公司股份過戶登記手續。為取得出席2020年股東週年大會並於會上投票的資格，本公司股份的未登記持有人須確保不遲於2020年5月18日(星期一)下午4時30分向本公司股份過戶登記分處 — 香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712–1716室) — 遞交所有股份過戶表格連同相關股票辦理登記。

(b) 確定收取擬派末期股息的資格

本公司股東名冊將於2020年5月29日(星期五)至2020年6月2日(星期二)(包括首尾兩天)暫停登記，這期間不會辦理本公司股份過戶登記手續。為取得收取擬派末期股息的資格，本公司股份的未登記持有人須確保不遲於2020年5月28日(星期四)下午4時30分向本公司股份過戶登記分處 — 香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712–1716室) — 遞交所有股份過戶表格連同相關股票辦理登記。

刊載業績公告及年度報告

本公告刊載於聯交所網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站(www.lesso.com)。2019年度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，2020年3月27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、林少全博士、黃貴榮先生、羅建峰先生及林德緯先生；及本公司獨立非執行董事為王國豪先生、張文宇先生、蘭芳女士、陶志剛博士及鄭迪舜先生。

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14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10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「PE」	指	聚乙烯
「PP-R」	指	無規共聚聚丙烯
「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、行業及中國聯塑經營所在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。

本公告的中英文如有任何歧義，概以英文本為準。