

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2015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2015年6月30日止六個月的未經審核綜合財務業績。

摘要

與截至2014年6月30日止六個月的財務業績相比：

- 收入增加7.0%至人民幣70.43億元
- 毛利增加16.1%至人民幣19.08億元
- 期內溢利增加29.1%至人民幣8.02億元
- 每股基本盈利為人民幣0.26元，增幅為30.0%

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至2015年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2015年 人民幣千元 (未經審核)	2014年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	7,043,182	6,581,051
銷售成本		<u>(5,135,575)</u>	<u>(4,938,032)</u>
毛利		1,907,607	1,643,019
其他收入、收益及利益	3	51,372	48,741
銷售及分銷開支		(333,965)	(340,343)
行政開支		(283,718)	(287,136)
其他開支		(265,202)	(169,334)
融資成本	4	(41,458)	(133,927)
分佔一間合營企業溢利		<u>612</u>	<u>202</u>
除稅前溢利	5	1,035,248	761,222
所得稅開支	6	<u>(232,919)</u>	<u>(139,556)</u>
期內溢利		<u>802,329</u>	<u>621,666</u>
其他全面收益／(開支)			
其後可能會重新歸類至損益的項目：			
折算外幣報表產生的匯兌差額		4,150	(1,656)
可供出售投資公允價值變動		<u>922</u>	<u>—</u>
期內其他全面收益／(開支)		<u>5,072</u>	<u>(1,656)</u>
期內全面收益總額		<u>807,401</u>	<u>620,010</u>

		截至6月30日止六個月	
		2015年	2014年
附註		人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
以下應佔期內溢利：			
	本公司擁有人	805,945	627,535
	非控制權益	<u>(3,616)</u>	<u>(5,869)</u>
		<u>802,329</u>	<u>621,666</u>
以下應佔期內全面收益總額：			
	本公司擁有人	809,778	625,835
	非控制權益	<u>(2,377)</u>	<u>(5,825)</u>
		<u>807,401</u>	<u>620,010</u>
本公司擁有人應佔每股盈利			
	基本	8 人民幣 <u>0.26元</u>	人民幣 <u>0.20元</u>
	攤薄	人民幣 <u>0.26元</u>	人民幣 <u>0.20元</u>

簡明綜合財務狀況表

2015年6月30日

	附註	2015年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2014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		5,629,136	5,263,614
預付土地租賃款		1,101,106	1,087,126
其他無形資產		36,821	35,405
購買土地、物業、廠房及設備 所支付的按金		771,214	729,051
於一間合營企業的權益		6,686	6,074
持有至到期投資	9	58,554	30,383
可供出售投資	10	40,374	39,466
遞延稅項資產		35,199	13,577
非流動資產總額		<u>7,679,090</u>	<u>7,204,696</u>
流動資產			
存貨	11	2,595,682	2,210,038
貿易應收款項及票據	12	1,256,084	1,303,576
預付款、按金及其他應收款項		878,424	571,942
持有至到期投資	9	30,845	30,374
現金及銀行存款		2,741,340	3,198,902
流動資產總額		<u>7,502,375</u>	<u>7,314,832</u>
流動負債			
貿易應付款項及票據	13	1,381,556	973,387
其他應付款項及應計費用		1,050,450	1,564,290
借款	14	1,419,136	1,158,729
應付稅項		121,143	113,440
流動負債總額		<u>3,972,285</u>	<u>3,809,846</u>
流動資產淨額		<u>3,530,090</u>	<u>3,504,986</u>
資產總額減流動負債		<u>11,209,180</u>	<u>10,709,682</u>

		2015年 6月30日	2014年 12月31日
	附註	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
借款	14	1,981,058	2,021,105
遞延稅項負債		115,344	68,542
遞延收益		74,515	70,312
		<hr/>	<hr/>
非流動負債總額		2,170,917	2,159,959
		<hr/>	<hr/>
資產淨值			
		9,038,263	8,549,723
		<hr/>	<hr/>
權益			
已發行股本	15	135,686	135,686
儲備		8,900,690	8,409,773
		<hr/>	<hr/>
本公司擁有人應佔權益		9,036,376	8,545,459
非控制權益		1,887	4,264
		<hr/>	<hr/>
權益總額		9,038,263	8,549,723
		<hr/>	<hr/>

附註：

1.1 編製基準

本集團截至2015年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表乃根據上市規則附錄16的適用披露規定及由香港會計師公會頒布的香港會計準則第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2014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，已採用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」），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，應與本集團截至2014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

本集團即期簡明綜合財務報表內首次應用下列新訂和經修訂香港財務報告準則：

香港會計準則第19號(2011年)修訂本
年度改善2010年至2012年週期
年度改善2011年至2013年週期

界定福利計劃：僱員供款
香港財務報告準則的多項修訂
香港財務報告準則的多項修訂

於即期應用該等新訂和經修訂香港財務報告準則對本集團即期及過往期間的財務表現及狀況及／或載列於本簡明綜合財務報表之披露並無任何重大影響。

2. 經營分部資料

本集團主要從事製造及銷售建材及家居產品。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族自治區；
- (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之溢利進行評估，需匯報分部之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，惟匯兌差異、融資成本、利息收益、分佔一間合營企業經營成果及其他未分配收益及開支並不包括在該等計量內。

鑑於於一間合營企業的權益、持有至到期投資、可供出售投資、遞延稅項資產、現金及銀行存款以及其他未分配總部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內地、中國特別行政區及外國的業務。

截至2015年及2014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 (未經審核)	西南地區 人民幣千元 (未經審核)	華中 人民幣千元 (未經審核)	華東 人民幣千元 (未經審核)	華北 人民幣千元 (未經審核)	西北地區 人民幣千元 (未經審核)	東北地區 人民幣千元 (未經審核)	中國境外 人民幣千元 (未經審核)	抵銷 人民幣千元 (未經審核)	綜合 人民幣千元 (未經審核)
截至2015年6月30日止六個月										
分部收入：										
外部客戶銷售	4,190,680	673,683	774,497	366,540	430,451	239,136	118,783	220,089	-	7,013,859
分部間銷售	859,972	133,577	174,076	47,573	59,531	45,634	28,865	245,877	(1,595,105)	-
	<u>5,050,652</u>	<u>807,260</u>	<u>948,573</u>	<u>414,113</u>	<u>489,982</u>	<u>284,770</u>	<u>147,648</u>	<u>465,966</u>	<u>(1,595,105)</u>	<u>7,013,859</u>
工程合約收入	29,323	-	-	-	-	-	-	-	-	29,323
合計	<u>5,079,975</u>	<u>807,260</u>	<u>948,573</u>	<u>414,113</u>	<u>489,982</u>	<u>284,770</u>	<u>147,648</u>	<u>465,966</u>	<u>(1,595,105)</u>	<u>7,043,182</u>
分部業績	1,412,791	195,980	286,132	82,683	109,304	53,273	25,692	33,104	(291,352)	1,907,607
對賬：										
匯兌虧損										(14,087)
融資成本										(41,458)
利息收益										33,700
分佔一間合營企業溢利										612
未分配收益及開支										(851,126)
除稅前溢利										<u>1,035,248</u>
其他分部資料：										
折舊及攤銷	133,664	24,070	32,209	12,486	13,377	18,558	4,006	3,637	-	242,007
物業、廠房及設備的減值	-	-	-	-	-	-	-	398	-	398
貿易應收款項減值淨額	8,869	-	5,861	1,481	535	923	18,471	10,932	-	47,072
撇減/(撥回)存貨至可變現淨值	37,593	-	1,140	618	1,396	582	1,250	(1,316)	-	41,263
資本開支 ^a	<u>451,966</u>	<u>60,505</u>	<u>50,667</u>	<u>30,669</u>	<u>45,113</u>	<u>6,773</u>	<u>4,170</u>	<u>4,334</u>	<u>(24,980)</u>	<u>629,217</u>
於2015年6月30日										
分部資產	<u>7,341,878</u>	<u>1,085,806</u>	<u>1,127,467</u>	<u>580,337</u>	<u>624,568</u>	<u>620,002</u>	<u>477,015</u>	<u>411,394</u>	<u>-</u>	<u>12,268,467</u>

資本開支包括添置物業、廠房及設備、預付土地租賃款及其他無形資產。

	華南 人民幣千元 (未經審核)	西南地區 人民幣千元 (未經審核)	華中 人民幣千元 (未經審核)	華東 人民幣千元 (未經審核)	華北 人民幣千元 (未經審核)	西北地區 人民幣千元 (未經審核)	東北地區 人民幣千元 (未經審核)	中國境外 人民幣千元 (未經審核)	抵銷 人民幣千元 (未經審核)	綜合 人民幣千元 (未經審核)
截至2014年6月30日止六個月										
分部收入：										
外部客戶銷售	3,826,822	679,172	717,414	329,573	439,780	220,013	150,599	188,661	-	6,552,034
分部間銷售	918,319	171,684	158,465	43,167	63,139	56,941	41,924	196,196	(1,649,835)	-
	<u>4,745,141</u>	<u>850,856</u>	<u>875,879</u>	<u>372,740</u>	<u>502,919</u>	<u>276,954</u>	<u>192,523</u>	<u>384,857</u>	<u>(1,649,835)</u>	<u>6,552,034</u>
工程合約收入	29,017	-	-	-	-	-	-	-	-	29,017
合計	<u>4,774,158</u>	<u>850,856</u>	<u>875,879</u>	<u>372,740</u>	<u>502,919</u>	<u>276,954</u>	<u>192,523</u>	<u>384,857</u>	<u>(1,649,835)</u>	<u>6,581,051</u>
分部業績										
對賬：	1,196,313	180,555	196,298	71,991	103,502	49,914	41,452	42,144	(239,150)	1,643,019
匯兌虧損										(12,310)
融資成本										(133,927)
利息收益										39,359
分佔一間合營企業溢利										202
未分配收益及開支										(775,121)
除稅前溢利										<u>761,222</u>
其他分部資料：										
折舊及攤銷	102,876	16,170	25,455	12,348	15,319	16,180	11,907	3,737	-	203,992
貿易應收款項減值淨額	695	-	1,975	-	(465)	-	-	(123)	-	2,082
撥回存貨至可變現淨值	-	-	-	-	-	-	-	(180)	-	(180)
資本開支 [#]	<u>438,858</u>	<u>131,856</u>	<u>90,181</u>	<u>7,951</u>	<u>39,266</u>	<u>24,634</u>	<u>10,613</u>	<u>44,519</u>	<u>(24,018)</u>	<u>763,860</u>
於2014年6月30日										
分部資產	<u>6,237,643</u>	<u>1,014,031</u>	<u>1,139,639</u>	<u>530,058</u>	<u>562,510</u>	<u>685,212</u>	<u>576,646</u>	<u>354,399</u>	<u>-</u>	<u>11,100,138</u>

資本開支包括添置物業、廠房及設備、預付土地租賃款及其他無形資產。

3. 收入、其他收入、收益及利益

收入亦為本集團的營業額，指期內銷售貨品的發票價值淨額，經扣除退貨及貿易折扣(經扣除增值稅(如有))，及工程合約之合約收入的適當部分。

本集團的收入、其他收入、收益及利益的分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2015年 人民幣千元 (未經審核)	2014年 人民幣千元 (未經審核)
收入		
銷售貨品	7,013,859	6,552,034
工程合約收入	29,323	29,017
	<u>7,043,182</u>	<u>6,581,051</u>
其他收入、收益及利益		
銀行利息收益	28,645	16,987
持有至到期投資的利息收益	5,055	22,372
	<u>33,700</u>	<u>39,359</u>
利息收益總額	33,700	39,359
政府補助及補貼	12,757	4,144
銷售原材料的利益	1,291	852
其他	3,624	4,386
	<u>51,372</u>	<u>48,741</u>

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	
	2015年 人民幣千元 (未經審核)	2014年 人民幣千元 (未經審核)
以下各項的利息：		
銀行借款	41,458	22,480
優先票據	—	62,392
利息開支總額	41,458	84,872
提早贖回優先票據的溢價及未攤銷發行開支	—	49,055
	41,458	133,927

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	
	2015年 人民幣千元 (未經審核)	2014年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本	5,069,184	4,912,876
工程直接成本	25,128	25,336
折舊	225,121	189,364
預付土地租賃款攤銷	11,301	10,105
其他無形資產攤銷	5,585	4,523
折舊及攤銷總額	242,007	203,992
研發成本#	196,929	152,511
出售土地、其他無形資產和物業、廠房及設備項目的虧損#	2,792	1,088
撇減／(撥回)存貨至可變現淨值	41,263	(180)
貿易應收款項減值淨額#	47,072	2,082
物業、廠房及設備的減值#	398	—
匯兌差異淨額#	14,087	12,310

該開支列於損益內的「其他開支」。

6. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2015年 人民幣千元 (未經審核)	2014年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項		
中國	206,706	149,265
其他司法權區	—	212
	<u>206,706</u>	<u>149,477</u>
過往年度撥備不足／(過度撥備)		
中國	1,033	(50,157)
遞延稅項	25,180	40,236
期內稅項總額	<u>232,919</u>	<u>139,556</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

香港利得稅乃根據兩個期間內在香​​港產生的估計應課稅溢利抵銷承前稅項虧損(如有)後，以稅率16.5%撥備。由於本集團於該兩個期間並無在香港產生應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。

中國企業所得稅

本集團已根據兩個期間內的應課稅溢利，以相關的現有法律、詮釋及慣例為基準，按適用稅率計算中國內地業務的所得稅撥備。

其他司法權區之所得稅

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

7. 股息

期內，本公司就截至2014年12月31日止年度向本公司擁有人宣派及支付末期股息每股股份13港仙(截至2014年6月30日止六個月：就截至2013年12月31日止年度派付每股股份12港仙)。期內宣派及支付的末期股息總額為404,333,000港元(約相等於人民幣318,861,000元)(截至2014年6月30日止六個月：372,233,000港元(約相等於人民幣295,460,000元))。

董事會不擬派付截至2015年6月30日止六個月的中期股息(截至2014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	
	2015年 人民幣千元 (未經審核)	2014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>805,945</u>	<u>627,535</u>
	股份數目	
	截至6月30日止六個月	
	2015年	2014年
股份		
計算每股基本盈利時用到的本公司已發行 普通股加權平均數	<u>3,110,255,400</u>	3,087,633,690
攤薄效應－普通股加權平均數：購股權	<u>-</u>	<u>13,491,098</u>
	<u>3,110,255,400</u>	<u>3,101,124,788</u>

用以計算截至2015年6月30日止六個月的每股基本盈利(「該計算」)的股份加權平均數，包括於2014年12月31日已發行的3,110,255,400股普通股(截至2014年6月30日止六個月：於2013年12月31日已發行的3,075,731,740股普通股)。截至2014年6月30日止六個月的該計算亦包括11,901,950股股份，源自行使購股權後發行的普通股34,523,660股普通股的加權平均數。

每股攤薄盈利數額乃根據本公司擁有人應佔期內溢利計算。計算所用的普通股加權平均數為期內已發行的普通股數目(與計算每股基本盈利所使用者相同)，及假設所有潛在攤薄普通股被視作行使或轉換為普通股而以零代價發行的普通股加權平均數。

9. 持有至到期投資

	2015年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2014年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
按攤銷成本列賬的債務證券：		
香港上市	52,269	24,072
新加坡上市	37,130	36,685
	<u>89,399</u>	<u>60,757</u>
就報告目的分析為：		
非流動資產	58,554	30,383
流動資產	30,845	30,374
	<u>89,399</u>	<u>60,757</u>

持有至到期投資為債務證券。該等證券的利息按固定年利率8.00%至13.00%計算(2014年12月31日：8.00%至13.00%)，每半年支付，將於2015年10月至2020年2月到期(2014年12月31日：2015年10月至2019年3月)。

於2015年6月30日，根據全球領先財經市場資料供應商提供的市場報價，該等債務證券的公允價值為人民幣88,560,000元(2014年12月31日：人民幣58,927,000元)。

10. 可供出售投資

	2015年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2014年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
上市股本投資(按公允價值)		
香港	<u>40,374</u>	<u>39,466</u>

可供出售投資指具Ba2信貸評級之交易對手的非累積優先股。該等優先股並無到期日。

11. 存貨

	2015年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2014年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
原材料	1,216,537	931,957
在產品	300,592	256,227
產成品	<u>1,078,553</u>	<u>1,021,854</u>
	<u>2,595,682</u>	<u>2,210,038</u>

12. 貿易應收款項及票據

	2015年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2014年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	1,167,989	1,127,901
應收票據	175,554	216,231
減：減值撥備	(87,459)	(40,556)
	<u>1,256,084</u>	<u>1,303,576</u>

本集團的主要客戶為中國內地的獨立分銷商、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，並在銷售合同中列明(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撥備後的賬齡分析如下：

	2015年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2014年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	619,135	722,607
4至6個月	182,319	302,968
7至12個月	346,349	173,891
1至2年	96,988	93,031
2至3年	10,823	9,435
3年以上	470	1,644
	<u>1,256,084</u>	<u>1,303,576</u>

13. 貿易應付款項及票據

	2015年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2014年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	458,915	373,925
應付票據	922,641	599,462
	<u>1,381,556</u>	<u>973,387</u>

貿易應付款項乃免息。貿易採購的平均信用期限為30至90日。

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：

	2015年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2014年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	1,132,159	690,755
4至6個月	231,497	267,183
7至12個月	9,782	6,794
1至2年	4,039	4,993
2至3年	2,698	3,420
3年以上	1,381	242
	<u>1,381,556</u>	<u>973,387</u>

14. 借款

	2015年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2014年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
流動		
無抵押銀行貸款	1,363,048	1,114,898
長期無抵押銀行貸款的流動部分	<u>56,088</u>	<u>43,831</u>
	<u>1,419,136</u>	<u>1,158,729</u>
非流動		
無抵押銀行貸款	221,574	265,479
無抵押銀團貸款	<u>1,759,484</u>	<u>1,755,626</u>
	<u>1,981,058</u>	<u>2,021,105</u>
	<u>3,400,194</u>	<u>3,179,834</u>

附註：

本集團銀行借款之實際年利率介乎1.18%至5.41%不等(2014年12月31日：1.17%至5.60%)。

於報告期末，本集團以美元、港元、歐元、人民幣及其他貨幣計值的銀行借款總額分別為人民幣2,225,321,000元(2014年12月31日：人民幣2,395,795,000元)、人民幣1,025,559,000元(2014年12月31日：人民幣734,015,000元)、人民幣89,309,000元(2014年12月31日：無)、人民幣60,000,000元(2014年12月31日：人民幣50,000,000元)及人民幣5,000元(2014年12月31日：人民幣24,000元)。

15. 股本

	2015年 6月30日 (未經審核)	2014年 12月31日 (經審核)
法定：		
20,000,000,000(2014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：		
3,110,255,400(2014年12月31日：3,110,255,400)股 每股面值0.05港元的普通股	<u>155,512,770港元</u>	<u>155,512,770港元</u>
等值於	<u>人民幣135,686,000元</u>	<u>人民幣135,686,000元</u>

16. 承擔

於報告期末，本集團有以下資本承擔：

	2015年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2014年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但尚未撥備：		
土地、物業、廠房及設備	<u>479,154</u>	<u>347,681</u>

管理層討論及分析

公司概覽

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，本集團擁有二十個生產基地分佈於全國十四個地區，為客戶提供種類齊全、多元化產品及全面優質的銷售服務。

憑藉優質的產品質量、強大的品牌效應、先進的研發技術及廣泛的銷售網絡等多方面優勢，本集團繼續鞏固在華南市場的領導地位，並拓展華南以外市場。除穩步提升核心管道業務外，本集團繼續開拓包括門窗系統、水暖衛浴及整體廚房等建材家居產品之新業務，致力培育未來新增長點。本集團亦開展電子商貿業務，旗下聯塑商城為國內五金、電氣和建材產品專業門戶網站。

市場概況

於回顧期內，塑料管道及管件行業繼續受惠於一系列政府政策，有利於本公司之中長期發展。值得一提的是政府實施多項方案，加快推進重大節水項目的工程建設，確保安全供水及降低用水污染。根據政府規劃，2020年前將建設172個重大水利項目，其中57個正在興建中，另外27個擬於年內開工。此外，中國財政部推出1,043個公私合營示範項目，當中大部分以水利工程為主，包括供水供熱、排污系統及地下管道網絡。根據國家發展和改革委員會，所有該等項目所需投資總額達人民幣19,700億元。此外，國務院推出「水污染防治行動計劃」的重要任務，提出未來五年投資合共人民幣40,000億元至人民幣50,000億元，全面加強配套管網建設，新建並升級改造現有污水處理廠。

國家持續進行新型城鎮化亦將帶動管道需求，因為管道可廣泛應用於通訊、供電、供熱、供氣及供水以及排水、污水系統及消防等。具體而言，中國政府開展多項大型民生基建項目，包括棚戶區改造、興建保障房、重建危房及綜合城市地下管線升級，為行業注入新動力。於2015年6月，國務院通過一項行動計劃，於2015年至2017年間，重建各類棚戶區住房1,800萬套及改造1,060萬戶農村危房。中央預算年內撥付人民幣1,494億元重建棚戶區，人民幣365億元改造農村危房。政府亦使用新融資機制以開發私募資本資助該等項目。此外，中央政府決定每年向36個試點城市發放人民幣3億元至人民幣5億元特別資助，以更換或改造城鎮供水管道系統。

為推進國際發展，中國提出「一帶一路」倡議，以促進中亞、西亞、中東及歐洲國家之間的經濟合作及發展，而初期將需要建設大量基礎設施。亞洲發展銀行估計，由現時至2020年亞洲經濟體將需投資80,000億美元於基礎建設，以令其設施達致國際標準。巨額資金將用於建造鐵路網絡、港口設施、機場、高速公路、發電廠及通訊項目。此將帶來許多國際合作機會，以承建基礎設施。管道及管件行業定能受惠於此項發展，因其各式各樣產品可應用於任何種類的基建項目。

另一方面，雖然政府通過一系列措施成功穩定房地產市場，但中國地產開發商未售住房存貨高企仍有待減少。物業市場短期內的增長仍然受壓。儘管如此，隨著社會保障住房項目穩定推進及精裝房的市場滲透率日益增加，建材家居產業仍將從中受惠。

業務回顧

中國聯塑業務分為三個主要業務單位，即塑料管道及管件業務、建材家居產品業務以及聯塑商城電子商貿平台。於回顧期內，本集團收入穩定增長7.0%至人民幣70.43億元(2014年上半年：人民幣65.81億元)。

下表載列截至2015年及2014年6月30日止六個月按地區劃分的收入詳情：

地區 [#]	收入		變動	佔收入%	
	2015年 人民幣百萬元	2014年 人民幣百萬元		2015年	2014年
華南	4,220	3,856	9.4%	59.9%	58.6%
西南	674	679	(0.8)%	9.6%	10.3%
華中	774	717	8.0%	11.0%	10.9%
華東	367	330	11.2%	5.2%	5.0%
華北	430	440	(2.1)%	6.1%	6.7%
西北	239	220	8.7%	3.4%	3.3%
東北	119	151	(21.1)%	1.7%	2.3%
中國境外	220	188	16.7%	3.1%	2.9%
總計	7,043	6,581	7.0%	100.0%	100.0%

[#] 各地區的覆蓋範圍詳情載於本公告附註2。

於2015年6月30日，本集團於全國各地擁有2,100名獨立獨家一級經銷商。本集團仍以華南地區為主要市場，致力提升其產品的市場滲透率，鞏固市場領先地位。此外，本集團正進一步將其業務擴展至華南以外地區，務求增加整體銷售額。於回顧期內，來自華南地區及國內其他地區的收入分別佔本集團總收入的59.9%及40.1% (2014年上半年：分別為58.6%及41.4%)。

塑料管道及管件業務

塑料管道及管件業務為中國聯塑的主營業務。於回顧期內，塑料管道及管件業務佔本集團總收入之90.3% (2014年上半年：93.1%)。本公司的管道管件產品應用於供水、排水、電力供應及通訊、燃氣輸送、農用、地暖和消防等不同領域。本集團擁有全國性的經銷商網絡，為客戶提供優質產品和全面服務。

下表載列截至2015年及2014年6月30日止六個月塑料管道及管件業務收入按產品應用劃分的詳情：

	收入		變動	佔收入%	
	2015年 人民幣百萬元	2014年 人民幣百萬元		2015年	2014年
供水	2,602	2,411	7.9%	40.9%	39.4%
排水	2,411	2,318	4.0%	37.9%	37.8%
電力供應及通訊	1,014	1,057	(4.1)%	16.0%	17.3%
燃氣輸送	106	95	12.0%	1.7%	1.5%
其他#	224	245	(8.6)%	3.5%	4.0%
總計	<u>6,357</u>	<u>6,126</u>	<u>3.8%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

「其他」包括農用、地暖及消防。

於回顧期內，塑料管道及管件業務的銷量及收入繼續錄得增長。用於市政項目的供水及燃氣輸送管銷售收入增長較為顯著。

下表載列塑料管道及管件業務截至2015年及2014年6月30日止六個月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		
	2015年 人民幣元	2014年 人民幣元	變動	2015年 噸	2014年 噸	變動	2015年 人民幣百萬元	2014年 人民幣百萬元	變動
PVC ^(a)	7,510	7,859	(4.4)%	560,172	508,691	10.1%	4,207	3,998	5.2%
非PVC ^(b)	16,278	15,842	2.8%	132,082	134,327	(1.7)%	2,150	2,128	1.0%
總計	9,183	9,527	(3.6)%	692,254	643,018	7.7%	6,357	6,126	3.8%

附註：

(a) 「PVC」指一種用於生產高機械強度及硬度塑料管道及管件的材料。

(b) 「非PVC」塑料管道及管件主要是PE制及PP-R制。

產品物料方面，PVC產品銷量增加10.1%至560,172噸而非PVC產品銷量微降1.7%至132,082噸(2014年上半年：分別為508,691噸及134,327噸)。銷售PVC產品所得收入為人民幣42.07億元(2014年上半年：人民幣39.98億元)，佔塑料管道及管件業務收入之66.2%(2014年上半年：65.3%)。

由於原材料成本下降及本公司有效控制成本，回顧期內毛利增幅理想。回顧期內，塑料管道及管件平均成本減少7.5%至每噸人民幣6,521元(2014年上半年：每噸人民幣7,049元)，而平均售價減少至每噸人民幣9,183元(2014年上半年：每噸人民幣9,527元)。

發展深海養殖網箱新業務

於回顧期內，本集團克服技術障礙，成功開展深海養殖網箱業務，為海水魚類養殖提供一體化產品及解決方案，包括生產及安裝服務。本集團的網箱不論在強度及耐用性方面均有較佳表現，能抵抗強風巨浪，足以取代結構較脆弱的舊系統。本集團於回顧期內開始派發養殖網箱予漁民試用，並收到正面反饋。加上養殖網箱有利環保，獲政府大力支持及提供補貼，新業務發展潛力龐大，預期日後會有利本集團的銷售增長。

建材家居產品業務

本集團自2012年開始拓展新型建材及家居產品業務，主要為大型房地產商提供多種類一體化建材家居產品。此外，本集團亦為其住宅物業項目提供全面安裝解決方案。本集團不斷優化其產品組合，並鞏固與主要房地產開發商的關係。該業務產生的收入達人民幣3.44億元(2014年上半年：人民幣3.60億元)，佔本集團總收入的4.9% (2014年上半年：5.5%)。

聯塑商城

為提升客戶服務及提供更多元化的產品組合，以滿足廣大經銷商及客戶的需求，在回顧期內，本集團在中國推出多元化及專門的電子商貿平台—聯塑商城。聯塑商城乃本集團業務的延伸，為經銷商展示多種產品，包括五金、電氣及建材，善用本集團完善的倉儲網絡及銷售渠道。本集團目前投資於資訊科技及相關物流改良項目，發展進度符合集團預期。於回顧期內，新聯塑商城業務已於華南市場開展，產生收入人民幣2.15億元，註冊會員達1,004名。

資本開支及產能擴展

本集團一直按其自身發展及實際需要擴展產能，以滿足市場需求。本集團生產塑料管道及管件的年度設計產能於報告期末增至205萬噸(2014年：200萬噸)。

預計2015年的資本開支將約為人民幣10億元，主要投資於現有生產基地的擴建及自動化工程，以及興建山東廠房。於2015年上半年，已使用人民幣6.29億元。

未來展望

2015年上半年，隨著國內外需求疲弱，中國經濟增長放緩至7%，為六年來最低水平，且預期在經濟重組的重要階段，下行壓力將持續至下半年。然而，本集團深信政府致力推動國內經濟轉型實現可持續發展，將為商界創造有利的營商環境。

根據中國建築裝飾協會發佈的《2014年中國建材家居產業發展報告》，預計該行業於2015年將保持穩定增長，市場規模達人民幣42,700億元。隨著塑料管道及管件在不同領域的應用範圍擴大，其銷售具龐大的增長潛力。

憑藉全面的產品組合、強大的品牌及遍佈全國的經銷商網絡的優勢，本集團將繼續增強其核心競爭力及鞏固其市場領先地位。為達成該等目標，本集團將實施以下策略：

優化產能，提高整體生產效率

本集團自去年起已開展五年計劃，將生產基地全面自動化，藉以增強產品質量控制、縮短生產時間及減少人為錯誤，同時降低勞工成本，從而提高整體生產效率。此外，山東廠房正在施工，預期將於2016年上半年投產。

進一步擴大全國經銷商網絡，增加市場份額

本集團已於全國建立廣泛的經銷商網絡，並將繼續進軍更多富有潛力的市場分部，務求使收入來源更為均衡。本集團一直於華南地區維持市場主導，將致力增加該地區的市場滲透率。此外，本集團將繼續積極拓展華南以外市場，尤其是西南、華中及華北地區，藉以擴大本集團的收入來源。

提高建材家居業務對本集團收入及溢利的貢獻

本集團將繼續豐富產品組合並改善綜合服務範圍，同時，努力鞏固與主要房地產開發商的關係，並透過經銷商擴大市場覆蓋率。憑藉本集團的品牌影響力及物流支援，本集團將發展該業務為另一項增長引擎。

發展新業務，推動長期增長

年初，本集團開設聯塑商城電子商貿平台，並開始生產深海養殖網箱塑料管道。為順應華南市場反應良好，本集團將於完成調配武漢倉庫資源後，於下半年將電子商貿業務拓展至華中地區，並將於2016年將電子商貿計劃推廣至全國各地。在深海養殖網箱產品方面，本集團將審視市場於試業期間的反饋意見，預期將於明年開始量產。本集團將傾力發展該等新業務，使其成為長期增長的新動力。

總結

作為中國建材家居產品種類最全面的生產商之一，中國聯塑對其管道及管件業務、建材家居業務以及聯塑商城電子商貿業務的發展前景充滿信心。本集團將繼續秉持「為居者構築輕鬆生活」的品牌理念，致力將中國聯塑打造成為全球領先的建材家居用品產業集團，為客戶提供更多物有所值的產品，締造舒適、優質的家居生活。

業績表現

於截至2015年6月30日止六個月，本集團的收入按年增加7.0%至人民幣70.43億元(2014年上半年：人民幣65.81億元)。由於節省原材料成本，毛利增加16.1%至人民幣19.08億元(2014年上半年：人民幣16.43億元)，而毛利率增加2.1個百分點至27.1%(2014年上半年：25.0%)。

回顧期內，本集團的其他開支增加56.6%至人民幣2.65億元(2014年上半年：人民幣1.69億元)，此乃由於貿易應收款項減值人民幣4,700萬元及研發成本增加人民幣4,400萬元。除息稅折攤前盈利為人民幣13.19億元(2014年上半年：人民幣10.99億元)，按年增加20.0%，而於2015年上半年的除息稅折攤前盈利率為18.7%(2014年上半年：16.7%)。

於2015年上半年，本集團的融資成本大幅減少69.0%至人民幣4,100萬元(2014年上半年：人民幣1.34億元)，此乃由於並無產生一次性提早贖回優先票據的溢價及未攤銷發行開支(2014年上半年：人民幣4,900萬元)。此外，本集團的平均年利率大幅低於2014年上半年。

回顧期內，本集團的實際稅率上升至22.5%(2014年上半年：18.3%)。除稅前溢利按年增加36.0%至人民幣10.35億元(2014年上半年：人民幣7.61億元)，而本公司擁有人應佔溢利增加28.4%至人民幣8.06億元(2014年上半年：人民幣6.28億元)。每股基本盈利按年增加30.0%至人民幣0.26元(2014年上半年：人民幣0.20元)。

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2015年6月30日，本集團的債務總額(即借款總額)為約人民幣34.00億元，其中65.4%以美元計值、30.2%以港元計值、2.6%以歐元計值，而餘下1.8%則以人民幣計值。本集團的借款按浮息計息，年息介乎1.18%至5.41%，到期期間由一年內至三年不等。

於2015年6月30日，本集團的流動資產及流動負債分別為約人民幣75.02億元及人民幣39.72億元。本集團的流動比率及速動比率從2014年12月31日的1.92及1.34分別下降至1.89及1.24。本集團的權益總額增至約人民幣90.38億元。本集團的資產負債率仍處於27.3%的健康水平。

現金及銀行存款(包括受限制現金)為約人民幣27.41億元，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。

除以美元、港元及歐元計值的借款外，本集團並無任何重大外匯波動風險，亦無對上述風險作任何對沖安排。

資產抵押

於2015年6月30日，本集團總賬面淨值為約人民幣3,100萬元的若干持有至到期投資(2014年12月31日：約人民幣3,000萬元)及總賬面淨值為約人民幣3,200萬元的若干可供出售投資(2014年12月31日：約人民幣500萬元)已向銀行抵押作本公司獲授銀行融資的擔保。於2015年6月30日，本公司概無動用該銀行融資。

或然負債

於2015年6月30日，本集團概無任何重大或然負債。

人力資源

於2015年6月30日，本集團共聘用約7,500名僱員，包括董事在內。回顧期內的員工成本總額為人民幣3.31億元。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。其他僱員福利包括醫療保險、退休計劃及培訓課程。

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截至2015年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表。該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布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、遵守日趨嚴謹的監管規定，並且履行其對追求卓越企業管治的承諾。董事認為，回顧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。經向董事特定查詢後，所有董事確認彼等於回顧期內一直遵守標準守則所載之規定標準。標準守則亦應用於本公司其他特定之高級管理人員。

遵守及執行控股股東的不競爭承諾

概無本公司董事或主要股東或任何彼等各自的聯繫人從事任何與本集團業務競爭或可能競爭的業務。控股股東(即新富星)及黃聯禧先生(「控股股東」)已於2010年5月14日訂立以本集團為受益人的不競爭契據(「不競爭契據」)。

董事認為本公司所採納本集團有關執行不競爭契據的措施已足夠保障不競爭承諾的效力。獨立非執行董事已審閱不競爭契據的遵守情況，包括任何因控股股東接受本集團根據不競爭契據而拒絕的機會所產生的潛在利益衝突及競爭。根據控股股東的確認函，獨立非執行董事認為不競爭契據已獲遵守及有效執行。

根據上市規則第13.18條及第13.21條作出的披露

於2014年3月3日，本公司(作為借款人)與(其中包括)台北富邦商業銀行股份有限公司及中國信託商業銀行股份有限公司(作為受託牽頭安排人)以及九個銀團貸款人訂立一項有關1.35億美元，利率為倫敦銀行同業拆息加每年2.00%的銀團定期貸款融資之融資協議(「融資協議I」)，目的乃為本集團現有財務負債再融資。據該協議項下作出之貸款須於貸款作出後36個月償還。

於2014年6月26日，本公司(作為借款人)與三個銀團貸款人(香港獨立持牌銀行)訂立一項有關1.55億美元，利率為倫敦銀行同業拆息加每年2.20%的銀團定期貸款融資之融資協議(「融資協議II」)，作為一般企業用途(包括本集團現有財務負債再融資)。據該協議項下作出之貸款須於貸款作出後42個月償還。

根據融資協議I及融資協議II(統稱「該等融資協議」)，除融資協議I所載之額外規定，即黃聯禧先生(為控股股東)及其家族(統稱「黃氏家族」)須繼續對本公司之管理行使有效的控制權外，該等融資協議規定黃氏家族須共同直接或間接擁有(且並無抵押)本公司已發行股本最少55%實益股權(佔最少55%的表決權)。否則，貸款人毋須支付根據該等融資協議作出的貸款，而該等融資協議項下的總承擔可予撤銷，且該等融資協議或其他相關財務文件項下的未償還貸款連同利息及所有其他應計款項，可即時到期並須向貸款人償還。

購買、出售或贖回上市證券

於截至2015年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

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)。2015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
行政總裁
左滿倫

香港，2015年8月17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；本公司非執行董事為林德緯先生；及本公司獨立非執行董事為白重恩博士、馮培漳先生、王國豪先生、張文宇先生及蘭芳女士。

詞彙

「董事會」	指 本公司董事會
「中國」	指 中華人民共和國，就本中公告而言，並不包括香港、澳門及臺灣
「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
「歐元」	指 歐盟成員國的法定貨幣
「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
「澳門」	指 中國澳門特別行政區
「標準守則」	指 上市規則附錄10所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則
「新富星」	指 New Fortune Star Limited
「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
「優先票據」	指 本公司發行於2016年到期的3億美元7.875%優先票據
「股份」	指 本公司資本中每股面值0.05港元的股份
「股東」	指 本公司股份持有人
「國務院」	指 中國國務院
「聯交所」	指 香港聯合交易所有限公司
「臺灣」	指 中華民國
「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。

本公告的中英文如有任何歧義，概以英文本為準。