

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2018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2018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16.6%至人民幣237.34億元

毛利增加17.1%至人民幣62.28億元

年內溢利增加8.0%至人民幣24.46億元

每股基本盈利為人民幣0.80元，增幅為8.1%

建議派付截至2018年12月31日止年度的末期股息每股20港仙

綜合損益及其他全面收益表
截至2018年12月31日止年度

	附註	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元
收入	3	23,733,517	20,360,000
銷售成本		<u>(17,505,068)</u>	<u>(15,043,217)</u>
毛利		6,228,449	5,316,783
其他收入、收益及利益	3	571,430	568,650
銷售及分銷開支		(1,111,914)	(1,029,222)
行政開支		(1,080,820)	(938,241)
金融及合約資產的減值虧損		(233,091)	
其他開支		(840,531)	(732,914)
融資成本	4	(415,403)	(229,309)
分佔聯營公司業績		116,803	(1,404)
分佔合營企業業績		<u>616</u>	<u>243</u>
除稅前溢利	5	3,235,539	2,954,586
所得稅開支	6	<u>(789,315)</u>	<u>(688,779)</u>
年內溢利		<u><u>2,446,224</u></u>	<u><u>2,265,807</u></u>
其他全面(開支) 收益			
其後可能重新歸類至損益的項目：			
可供出售投資：			
公允價值變動		-	219,589
綜合損益表內之利益重新歸類調整			
- 出售所得利益		-	(1,050)
- 提早贖回所得利益		-	(39,071)
按公允價值計入其他全面收益的債務			
工具的公允價值變動		(758)	
分佔一間聯營公司的其他全面收益(稅			
後淨額)		(800)	
折算外幣報表產生的匯兌差額		<u>(207,018)</u>	<u>197,143</u>
		<u><u>(208,576)</u></u>	<u><u>376,611</u></u>

	附註	2018 人民幣千元	2017 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		<u>(189,718)</u>	<u> </u>
年內其他全面(開支) 收益		<u>(398,294)</u>	<u>376,611</u>
年內全面收益總額		<u>2,047,930</u>	<u>2,642,418</u>
以下應佔溢利：			
本公司擁有人		2,491,774	2,293,055
非控制權益		<u>(45,550)</u>	<u>(27,248)</u>
		<u>2,446,224</u>	<u>2,265,807</u>
以下應佔全面收益總額：			
本公司擁有人		2,089,225	2,666,410
非控制權益		<u>(41,295)</u>	<u>(23,992)</u>
		<u>2,047,930</u>	<u>2,642,418</u>
本公司擁有人應佔每股盈利 基本及攤薄	8	<u>人民幣0.80元</u>	<u>人民幣0.74元</u>

綜合財務狀況表

於2018年12月31日

	附註	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		7,478,765	7,156,134
預付土地租賃款		1,337,959	1,266,216
投資物業		4,650,423	4,038,900
購買土地、物業、廠房及設備 所支付的按金		1,731,202	1,024,497
商譽		363,133	85,309
其他無形資產		257,787	172,332
於聯營公司的權益		1,375,567	41,324
於合營企業的權益		9,303	9,024
可供出售投資	9A	–	1,582,208
其他金融資產	9B	1,852,511	
應收借款	10	163,422	228,710
其他非流動資產		360,097	150,591
合約資產		84,651	
遞延稅項資產		88,130	69,908
非流動資產總額		19,752,950	15,825,153
流動資產			
存貨	11	3,521,214	3,227,742
應收客戶的合約工程款項		–	269,239
合約資產		327,279	
其他金融資產	9B	47,649	
應收借款	10	355,470	561,206
貿易應收款項及票據	12	2,379,447	2,024,608
預付款、按金及其他應收款項		1,800,477	1,613,307
現金及銀行存款		6,451,791	4,452,370
流動資產總額		14,883,327	12,148,472
流動負債			
應付客戶的合約工程款項		–	101,555
合約負債		1,482,994	
貿易應付款項及票據	13	4,277,323	3,021,085
其他應付款項及應計費用		927,482	1,892,922
應付稅項		272,780	180,973
借款	14	6,144,492	2,877,256
流動負債總額		13,105,071	8,073,791

	附註	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元
流動資產淨額		<u>1,778,256</u>	<u>4,074,681</u>
資產總額減流動負債		<u>21,531,206</u>	<u>19,899,834</u>
非流動負債			
借款	14	5,586,566	5,442,119
其他長期應付款項		109,546	92,572
衍生金融工具	15	6,592	
遞延稅項負債		572,967	444,640
遞延收益		<u>182,670</u>	<u>137,012</u>
非流動負債總額		<u>6,458,341</u>	<u>6,116,343</u>
資產淨額		<u><u>15,072,865</u></u>	<u><u>13,783,491</u></u>
權益			
股本	16	135,344	135,344
儲備		<u>14,667,985</u>	<u>13,354,571</u>
本公司擁有人應佔權益		14,803,329	13,489,915
非控制權益		<u>269,536</u>	<u>293,576</u>
權益總額		<u><u>15,072,865</u></u>	<u><u>13,783,491</u></u>

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。

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9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約的收入
香港(國際財務報告詮釋委員會)外幣交易及預付代價 詮釋第22號	
香港財務報告準則第2號修訂本	以股份為基準付款的交易的分類及計量
香港財務報告準則第4號修訂本	香港財務報告準則第9號金融工具與香港財務報告準則 第4號保險合約一併應用
香港財務報告準則第15號 修訂本	釐清香港財務報告準則第15號來自客戶合約的收入
香港會計準則第40號修訂本	轉讓投資物業
年度改善2014年至2016年週期	香港財務報告準則第1號及香港會計準則第28號修訂本

除下文進一步闡釋外，應用該等新訂及經修訂準則對本綜合財務報表並無任何重大財務影響。

香港財務報告準則第9號

於2018年1月1日或之後開始的年度期間，香港財務報告準則第9號金融工具取代香港會計準則第39號金融工具：確認及計量，匯集金融工具入賬的兩個方面：分類及計量以及減值。

本集團已追溯應用香港財務報告準則第9號，以及於2018年1月1日將權益的適用年初結餘確認過渡調整為零。因此，比較資料並無重列，並繼續根據香港會計準則第39號呈報。

分類及計量

以下資料載列採納香港財務報告準則第9號對綜合財務狀況表的影響，包括將香港財務報告準則第9號的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)取代香港會計準則第39號的已產生信貸虧損計算方法的影響。

於2018年1月1日，香港會計準則第39號項下賬面值與香港財務報告準則第9號項下呈報結餘的對賬如下：

	附註	香港會計準則第39號計量		預期 信貸虧損 人民幣千元	香港財務報告準則第9號計量		
		類別 ^(a)	金額 人民幣千元		重新歸類 人民幣千元	類別 ^(a)	金額 人民幣千元
金融資產							
可供出售投資		AFS	1,582,208	(1,582,208)		N/A	
按公允價值計入其他全面 收益的股本工具	()	N/A		1,574,273		FVOCI(權益)	1,574,273
按公允價值計入其他全面 收益的債務工具	()	N/A		7,935		FVOCI(債務)	7,935
應收借款		L&R	789,916			AC	789,916
貿易應收款項及票據	()	L&R	2,024,608			AC	2,024,608
計入預付款、按金及其他 應收款項的金融資產		L&R	228,030			AC	228,030
現金及銀行存款		L&R	4,452,370			AC	4,452,370
			<u>9,077,132</u>	<u> </u>	<u> </u>		<u>9,077,132</u>
資產總額			<u>27,973,625</u>	<u> </u>	<u> </u>		<u>27,973,625</u>
金融負債							
貿易應付款項及票據		AC	3,021,085			AC	3,021,085
計入其他應付款項及應計 費用的金融負債		AC	646,765			AC	646,765
其他長期應付款項		AC	92,572			AC	92,572
借款		AC	8,319,375			AC	8,319,375
			<u>12,079,797</u>	<u> </u>	<u> </u>		<u>12,079,797</u>
負債總額			<u>14,190,134</u>	<u> </u>	<u> </u>		<u>14,190,134</u>

附註：

(a) AC：按攤銷成本列賬的金融資產或金融負債

AFS：可供出售投資

FVOCI：按公允價值計入其他全面收益的金融資產

L&R：貸款及應收款項

N/A：不適用

() 本集團已作不可撤銷的選擇將所有先前可供出售股權投資指定為按公允價值計入其他全面收益的股本工具。

- () 於2018年1月1日，本集團已評估其先前分類為可供出售債務投資的債務投資流動資金組合。本集團持有此流動資金組合旨在賺取利息收益，同時管理日常流動資金需求。本集團認為，該等債務投資在以收取合約現金流量及出售金融資產的業務模式內管理。因此，本集團已將該等投資分類為按公允價值計入其他全面收益的債務工具。
- () 「香港會計準則第39號計量 - 金額」一欄下的貿易應收款項及票據的賬面總值指就採納香港財務報告準則第15號作出調整後但在計量預期信貸虧損前的金額。

減值

香港財務報告準則第9號規定按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)的債務工具、租賃應收款項、貸款承諾及並非根據香港財務報告準則第9號按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)之財務擔保合約的減值，須基於十二個月或整個存續期間的預期信貸虧損模型入賬。本集團已應用簡化方法，估算貿易應收款項及票據和合約資產餘下存續期內的所有現金短缺的現值，把整個存續期的預期信貸虧損入賬，以及應用一般方法，並記錄根據其他金融資產、應收借款以及預付款、按金及其他應收款項包括的金融資產的十二個月預期信貸虧損。採納香港財務報告準則第9號時，上述過渡並無對本集團的綜合財務報表產生重大影響。

由於應用香港財務報告準則第9號，故本集團已變更有關投資及其他金融資產的會計政策。

香港財務報告準則第15號

香港財務報告準則第15號及其修訂本取代香港會計準則第11號建築合約、香港會計準則第18號收入及相關詮釋，且除有限例外情況外，其應用於來自客戶合約的所有收入。香港財務報告準則第15號建立一個新五步驟模型以確認來自客戶合約的收入。根據香港財務報告準則第15號，收入按能反映實體預期就換取向客戶轉讓貨品或服務而有權獲得的代價金額確認。香港財務報告準則第15號的原則為計量及確認收入提供更有系統的方法。該準則亦引入廣泛的定性及定量披露規定，包括分拆總收入，關於履行責任、各期間合約資產及負債賬目結餘的變動以及主要判斷及估計的資料。由於應用香港財務報告準則第15號，故本集團已變更有關收入確認的會計政策。

本集團採納香港財務報告準則第15號時使用經修訂追溯法，並選擇僅對於初始應用日期尚未完成的合約應用該方法。各主要財務報表的比較資料將根據香港會計準則第11號、香港會計準則第18號及相關詮釋的規定呈列。

初始應用香港財務報告準則第15號的累計影響並不重大，且2018年1月1日的保留溢利年初結餘並無作出調整。因此，比較資料並無重列，並繼續根據香港會計準則第11號、香港會計準則第18號及相關詮釋呈報。

以下為採納香港財務報告準則第15號後，於2018年1月1日各財務報表項目受影響的金額：

	增加 (減少) 人民幣千元
非流動資產：	
其他非流動資產	(52,591)
合約資產	48,709
	<u>(3,882)</u>
流動資產：	
應收客戶的合約工程款項	(269,239)
合約資產	273,121
	<u>3,882</u>
流動負債：	
應付客戶的合約工程款項	(101,555)
合約負債	1,221,724
其他應付款項及應計費用	(1,120,169)
	<u></u>
資產淨額	<u></u>
保留溢利	<u></u>
非控制權益	<u></u>
權益總額	<u></u>

以下為採納香港財務報告準則第15號後，於2018年12月31日及截至2018年12月31日止年度各財務報表項目受影響的金額。採納香港財務報告準則第15號對損益及其他全面收益或本集團的經營、投資及融資現金流量並無任何影響。第一欄列示香港財務報告準則第15號項下記錄的金額，第二欄列示尚未採納香港財務報告準則第15號的金額。

於2018年12月31日的綜合財務狀況表：

	根據以下準則編製		
	香港財務 報告準則 第15號 人民幣千元	過往 香港財務 報告準則 人民幣千元	增加 (減少) 人民幣千元
非流動資產：			
其他非流動資產	360,097	444,748	(84,651)
合約資產	84,651	-	84,651
	<u>444,748</u>	<u>444,748</u>	<u>-</u>
流動資產：			
應收客戶的合約工程款項	-	327,279	(327,279)
合約資產	327,279	-	327,279
	<u>327,279</u>	<u>327,279</u>	<u>-</u>
流動負債：			
應付客戶的合約工程款項	-	72,780	(72,780)
合約負債	1,482,994	-	1,482,994
其他應付款項及應計費用	927,482	2,337,696	(1,410,214)
	<u>2,410,476</u>	<u>2,410,476</u>	<u>-</u>
資產淨額	<u>15,072,865</u>	<u>15,072,865</u>	<u>-</u>
保留溢利	<u>11,002,968</u>	<u>11,002,968</u>	<u>-</u>
非控制權益	<u>269,536</u>	<u>269,536</u>	<u>-</u>
權益總額	<u>15,072,865</u>	<u>15,072,865</u>	<u>-</u>

於2018年1月1日的調整性質以及於2018年12月31日綜合財務狀況表出現重大變動的原因如下：

(a) 裝修、安裝及工程服務

於與客戶訂立合約後，本集團獲得向客戶收取代價的權利，並承擔向客戶轉讓貨品或提供貨物的履約責任。該等權利及履約責任共同產生資產淨額或負債淨額，取決於餘下權利及履約責任之間的關係。

於損益確認的累計收入超出累計客戶賬單的部分確認為合約資產。合約資產為收取交換本集團已向客戶轉讓的貨品或服務的代價權利，惟該權利須待時間流逝以外的條件達成後方可作實。

累計客戶賬單超出於損益確認的累計收入的部分確認為合約負債。合約負債為本集團向客戶轉讓已收取代價或應收客戶代價金額的貨品或服務的責任。

於採納香港財務報告準則第15號後，本集團將應收 應付客戶的合約工程款項重新分類至合約資產 負債。

(b) 特許經營權

本集團與中國地方政府機關訂立特許協議。根據特許協議，本集團獲授權於中國建造、經營及維護廢水處理相關項目，為期30年。本集團根據特許協議確認換取建築服務的代價應收款項為金融應收款項。各報告期末的結餘指尚未到期的付款，並將以特許協議經營期間產生的收入結算。於採納香港財務報告準則第15號後，本集團將其從其他非流動資產及預付款、按金及其他應收款項的流動部分重新分類至合約資產。

(c) 向客戶預先收取的代價

本集團通常就對獨立分銷商的銷售要求收取預收款。於採納香港財務報告準則第15號前，來自預收款的遞延收入於財務狀況表的其他應付款項及應計費用確認。於採納香港財務報告準則第15號後，本集團將其從其他應付款項及應計費用重新分類至合約負債。

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：

- () 華南，包括廣東省、廣西壯族自治區、湖南省、福建省及海南省；
- () 西南地區，包括重慶市、四川省、貴州省、雲南省及西藏自治區；
- () 華中，包括湖北省、江西省及河南省；
- () 華東，包括上海市、江蘇省、浙江省及安徽省；
- () 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；
- () 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；
- () 東北地區，包括遼寧省、吉林省及黑龍江省；及
- () 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的公允價值變動、衍生金融工具公允價值變動虧損、出售可供出售投資所得利益、出售持有至到期投資所得利益、提早贖回可供出售投資所得利益、投資收益、出售附屬公司所得利益、匯兌差異、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、可供出售投資、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內地、中國特別行政區及外國的業務。

截至2018年及2017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)	-
合計	<u>17,109,211</u>	<u>2,982,921</u>	<u>3,289,836</u>	<u>1,582,030</u>	<u>2,000,915</u>	<u>1,132,203</u>	<u>700,960</u>	<u>1,564,092</u>	<u>(6,628,651)</u>	<u>23,733,517</u>
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										<u>3,235,539</u>
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										<u>34,636,277</u>
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 [#]	<u>796,332</u>	<u>96,364</u>	<u>70,824</u>	<u>300,836</u>	<u>59,570</u>	<u>24,742</u>	<u>59,689</u>	<u>232,288</u>	<u>(14,740)</u>	<u>1,625,905</u>

[#] 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。

截至2017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	11,104,426	2,104,769	2,209,365	1,216,465	1,335,757	738,822	459,715	691,447		19,860,766
裝修及安裝工程合約 收入	206,688				4,979					211,667
環境工程及其他 相關服務收益	142,614	10,465	16,531	7,047		7,258	147			184,062
金融服務收益	41,219	294	5,010	172		27				46,722
物業租賃及其他相關 服務	25,692							31,091		56,783
外部客戶收入	11,520,639	2,115,328	2,230,906	1,223,684	1,340,736	746,107	459,862	722,538		20,360,000
分部間收入	3,294,044	401,203	458,408	251,179	277,039	131,722	85,656	769,045	(5,668,296)	
合計	<u>14,814,683</u>	<u>2,516,731</u>	<u>2,689,314</u>	<u>1,474,863</u>	<u>1,617,775</u>	<u>877,829</u>	<u>545,518</u>	<u>1,491,583</u>	<u>(5,668,296)</u>	<u>20,360,000</u>
分部業績	3,824,375	650,157	730,184	253,243	397,662	186,325	126,660	156,614	(1,008,437)	5,316,783
對賬：										
利息收益										90,785
投資物業公允價值 變動利益										327,313
衍生金融工具公允 價值變動虧損										(31,575)
出售可供出售投資 所得利益										1,050
出售持有至到期投資 所得利益										3,315
提早贖回可供出售投資 所得利益										39,071
投資收益										2,694
出售附屬公司所得利益										2,141
匯兌利益										23,483
融資成本										(229,309)
分估聯營公司業績										(1,404)
分估合營企業業績										243
未分配收益及開支										(2,590,004)
除稅前溢利										<u>2,954,586</u>
分部資產	11,826,279	1,308,387	1,292,621	1,003,422	752,991	597,638	427,762	4,609,691		21,818,791
對賬：										
於聯營公司的權益										41,324
於合營企業的權益										9,024
可供出售投資										1,582,208
遞延稅項資產										69,908
現金及銀行存款										4,452,370
資產總額										<u>27,973,625</u>
其他分部資料：										
撇減存貨至可變現 淨值淨額	57,066	(132)	(575)	2,191	185	4	(46)	3,150		61,843
折舊及攤銷	365,901	62,936	62,202	46,395	40,186	34,230	19,092	15,880		646,822
貿易應收款項及票據 減值淨額	12,128		(5,551)	148	509	(923)	7,286	11,671		25,268
資本開支 [#]	<u>762,280</u>	<u>140,004</u>	<u>66,433</u>	<u>118,244</u>	<u>34,182</u>	<u>24,969</u>	<u>13,077</u>	<u>1,373,463</u>	<u>(15,487)</u>	<u>2,517,165</u>

[#] 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。

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：

	2018			2017		
	於某一時點 轉讓的貨品 人民幣千元	隨時間推移 轉讓的服務 人民幣千元	合計 人民幣千元	於某一時點 轉讓的貨品 人民幣千元	隨時間推移 轉讓的服務 人民幣千元	合計 人民幣千元
來自客戶合約的收入：						
銷售貨品	23,224,272	-	23,224,272	19,860,766		19,860,766
裝修及安裝工程合約收入	-	184,400	184,400		211,667	211,667
環境工程及其他相關服務 收益	-	186,539	186,539		184,062	184,062
小計	<u>23,224,272</u>	<u>370,939</u>	<u>23,595,211</u>	<u>19,860,766</u>	<u>395,729</u>	<u>20,256,495</u>
金融服務收益			65,372			46,722
物業租賃及其他相關服務			<u>72,934</u>			<u>56,783</u>
合計			<u><u>23,733,517</u></u>			<u><u>20,360,000</u></u>

按地理位置劃分：

	2018			2017		
	於某一時點 轉讓的貨品 人民幣千元	隨時間推移 轉讓的服務 人民幣千元	合計 人民幣千元	於某一時點 轉讓的貨品 人民幣千元	隨時間推移 轉讓的服務 人民幣千元	合計 人民幣千元
來自客戶合約的收入：						
中國內地	22,487,987	370,939	22,858,926	19,169,319	395,729	19,565,048
中國境外	<u>736,285</u>	-	<u>736,285</u>	<u>691,447</u>		<u>691,447</u>
小計	<u>23,224,272</u>	<u>370,939</u>	<u>23,595,211</u>	<u>19,860,766</u>	<u>395,729</u>	<u>20,256,495</u>
金融服務收益			65,372			46,722
物業租賃及其他相關服務			<u>72,934</u>			<u>56,783</u>
合計			<u><u>23,733,517</u></u>			<u><u>20,360,000</u></u>

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：

	2018 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	1,120,169
裝修及安裝工程合約收入	9,091
環境工程及其他相關服務收益	8,896
	<hr/>
	1,138,156
	<hr/> <hr/>

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。

截至2018年12月31日，分配至餘下履約責任(未履約或部分未履約)的交易價格如下：

	2018 人民幣千元
不多於1年	356,315
1年以上	368,211
	<hr/>
	724,526
	<hr/> <hr/>

預期將於一年以上確認的餘下履約責任涉及裝修、安裝及工程服務。所有其他餘下履約責任預期將在一年內確認。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

	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元
銀行利息收益	105,140	82,378
可供出售投資的利息收益	-	6,822
持有至到期投資的利息收益	-	1,585
其他金融資產的利息收益	<u>6,009</u>	
利息收益總額	111,149	90,785
政府補助及補貼	44,628	30,173
投資物業公允價值變動利益	311,809	327,313
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	
出售可供出售投資所得利益	-	1,050
出售持有至到期投資所得利益	-	3,315
提早贖回可供出售投資所得利益	-	39,071
投資收益	32,178	2,694
出售附屬公司所得利益	33,273	2,141
匯兌利益	-	23,483
其他	<u>31,295</u>	48,625
	<u>571,430</u>	<u>568,650</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

	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元
銀行及其他貸款的利息開支	415,725	231,920
減：資本化利息	<u>(322)</u>	<u>(2,611)</u>
	<u>415,403</u>	<u>229,309</u>

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：

	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元
已售存貨成本	17,177,238	14,653,632
裝修及安裝工程直接成本	150,595	190,030
環境工程及其他相關服務直接成本	129,008	108,249
金融服務直接成本	1,265	2,351
物業租賃及其他相關服務直接成本	60,200	27,112
（撥回）撇減存貨至可變現淨值淨額	(13,238)	61,843
折舊	714,784	603,560
預付土地租賃款攤銷	31,035	26,867
其他無形資產攤銷	12,337	16,395
折舊及攤銷總額	758,156	646,822
研發成本	758,284	641,354
出售其他無形資產和物業、廠房及設備項目的虧損	40,838	15,144
物業、廠房及設備減值	2,711	
投資物業公允價值變動	(311,809)	(327,313)
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)	
衍生金融工具公允價值變動虧損	-	31,575
出售附屬公司所得利益	(33,273)	(2,141)
商譽減值	372	
應收借款減值	159,500	
合約資產減值	21,855	
貿易應收款項及票據減值淨額	51,736	25,268
租金收益淨額	(3,115)	(1,407)
匯兌差異淨額	15,874	(23,483)

6. 所得稅開支

	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元
即期稅項		
中國	719,197	559,945
其他司法權區	<u>1,991</u>	<u>5</u>
	<u>721,188</u>	<u>559,950</u>
過往年度(過度) 不足撥備		
中國	(28,340)	(27,709)
其他司法權區	<u>939</u>	<u></u>
	<u>(27,401)</u>	<u>(27,709)</u>
遞延稅項	<u>95,528</u>	<u>156,538</u>
年內稅項支出總額	<u><u>789,315</u></u>	<u><u>688,779</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16.5%(2017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(2017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內地業務的所得稅撥備。

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%的優惠企業所得稅優惠稅率。

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

	2018		2017	
	港元 每股	千港元	港元 每股	千港元
已付2018年中期股息	0.10	310,242		
已付2017年末期股息 (2017年：已付2016年末期股息)	0.18	558,435	0.15	465,363
		<u>868,677</u>		<u>465,363</u>
等值於	<u>人民幣715,436,000元</u>		<u>人民幣411,288,000元</u>	

於報告期末後，董事建議就截至2018年12月31日止年度派付末期股息每股普通股20港仙(2017年：就截至2017年12月31日止年度派付末期股息每股普通股18港仙)，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准後方可作實。

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：

	2018	2017
	人民幣千元	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	<u>2,491,774</u>	<u>2,293,055</u>
	股份數目	
	2018	2017
股份		
計算每股基本及攤薄盈利時用到的 本公司已發行普通股加權平均數	<u>3,102,418,400</u>	<u>3,102,418,400</u>

用以計算截至2018年12月31日止年度的每股基本盈利的股份加權平均數包括於2017年12月31日已發行的3,102,418,400股普通股(2017年：於2016年12月31日已發行的3,102,418,400股普通股)。

本集團於截至2018年及2017年12月31日止年度均無已發行的潛在攤薄普通股。

9A. 可供出售投資

	附註	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元
上市投資：			
於香港上市債務證券	()	-	7,935
於中國上市股本證券		-	412,318
於香港上市股本證券		-	1,095,840
於香港上市非累計可贖回優先股		-	33,635
於香港上市永久資本證券		-	8,403
			<u>1,558,131</u>
非上市投資：			
股本證券	()	-	24,077
			<u>1,582,208</u>

附註：

- () 債務證券的利息按固定年利率介乎6.35%至7.00%計算，每半年支付及將於2020年1月至2020年3月到期。
- () 非上市股本證券是由於中國成立的私營實體所發行。由於合理的公允價值估計範圍甚廣，董事認為該等證券的公允價值無法可靠計量，故於報告期末，該等證券乃按成本減任何減值虧損計量。
- () 於2017年12月31日，本集團總賬面值為人民幣33,635,000元的若干可供出售投資已向銀行抵押作為獲授銀行融資的擔保。本集團尚未動用該銀行融資。
- () 於採納香港財務報告準則第9號後，本集團已將可供出售投資重新分類至其他金融資產。

9B. 其他金融資產

	附註	2018 人民幣千元	2017 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：	()		
於香港上市債務證券		50,376	
於中國上市債務證券		204,723	
		<u>255,099</u>	
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	()	247,573	
於香港上市股本證券		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		8,391	
非上市股本證券		770,795	
		<u>1,543,526</u>	
按公允價值計入損益的股本工具：			
非上市股本證券	()	53,886	
		<u>1,852,511</u>	
流動：			
按公允價值計入損益的債務工具		47,649	
		<u>1,900,160</u>	

附註：

- () 債務證券的利息按固定年利率介乎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。該等債務證券從可供出售投資重新分類至按公允價值計入其他全面收益的債務工具。
- () 本集團選擇於其他全面收益中呈列先前分類為可供出售投資的所有股本工具的公允價值變動。該等工具並非持作買賣，且預期不會於可見將來出售。於初始應用香港財務報告準則第9號當日，從可供出售投資重新分類至按公允價值計入其他全面收益的股本工具為人民幣1,574,273,000元，其中有關先前根據香港會計準則第39號按成本扣除減值計量的非上市股權投資為人民幣24,077,000元。於2018年1月1日，概無有關先前按成本扣除減值計量的投資的公允價值變動調整為按公允價值計入其他全面收益的股本工具及按公允價值計入其他全面收益儲備。
- () 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。
- () 於報告期末，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

	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元
非流動：		
融資租賃服務應收款項	<u>163,422</u>	<u>228,710</u>
流動：		
融資租賃服務應收款項	100,421	109,677
保理服務應收款項	334,379	321,929
供應鏈融資服務應收款項	<u>80,170</u>	<u>129,600</u>
	514,970	561,206
減：減值撥備	<u>(159,500)</u>	
	<u>355,470</u>	<u>561,206</u>
	<u>518,892</u>	<u>789,916</u>

(A) 融資租賃服務應收款項

	最低租賃服務 應收款項		最低租賃服務 應收款項現值	
	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元
不多於1年	116,208	117,912	100,421	109,677
1年以上5年以內	<u>182,104</u>	<u>272,151</u>	<u>163,422</u>	<u>228,710</u>
	298,312	390,063	<u>263,843</u>	<u>338,387</u>
減：未實現融資收益	<u>(34,469)</u>	<u>(51,676)</u>		
最低租賃服務應收款項現值	<u>263,843</u>	<u>338,387</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12.70%(2017年：5.89%至12.70%)。概無任何融資租賃資產的未擔保剩餘價值，亦無任何須予確認或然租賃安排(2017年：無)。

以下為融資租賃服務應收款項的信貨質素分析：

	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元
未逾期亦未減值	<u>263,843</u>	<u>338,387</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。

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25,613,000元(2017年：人民幣22,164,000元)已計入綜合財務狀況表的「其他長期應付款項」內。

(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6.50%(2017年：4.50%至6.00%)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：

	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元
尚餘期限：		
不多於3個月	65,079	44,700
3個月以上至6個月	109,800	125,000
6個月以上至12個月	-	152,229
已逾期	<u>159,500</u>	
	<u><u>334,379</u></u>	<u><u>321,929</u></u>

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(2017年：無)。

(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5.40%至10.80%的年利率(2017年：5.40%至7.20%)計息。

若干供應鏈融資服務應收款項人民幣80,170,000元(2017年：人民幣50,000,000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：

	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元
尚餘期限：		
不多於3個月	57,050	95,600
3個月以上至6個月	19,900	34,000
6個月以上至12個月	<u>3,220</u>	
	<u><u>80,170</u></u>	<u><u>129,600</u></u>

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(2017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

	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元
製造及貿易	3,271,853	3,099,969
物業發展	<u>249,361</u>	<u>127,773</u>
	<u><u>3,521,214</u></u>	<u><u>3,227,742</u></u>

(A) 製造及貿易

	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元
原材料	1,401,893	1,445,320
在產品	327,273	297,190
產成品	<u>1,542,687</u>	<u>1,357,459</u>
	<u><u>3,271,853</u></u>	<u><u>3,099,969</u></u>

(B) 物業發展

	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元
發展中物業	<u>249,361</u>	<u>127,773</u>

該發展中物業預計於報告期後多於十二個月完成並可供出售。

12. 貿易應收款項及票據

	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元
貿易應收款項	2,036,323	1,981,994
應收票據	537,617	187,675
減：減值撥備	(194,493)	(145,061)
	<u>2,379,447</u>	<u>2,024,608</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：

	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元
不多於3個月	1,326,856	1,063,621
3個月以上至6個月	339,304	438,828
6個月以上至12個月	347,898	248,608
1年以上至2年	314,239	173,230
2年以上至3年	42,684	90,318
3年以上	8,466	10,003
	<u>2,379,447</u>	<u>2,024,608</u>

13. 貿易應付款項及票據

	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元
貿易應付款項	889,123	918,375
應付票據	3,388,200	2,102,710
	<u>4,277,323</u>	<u>3,021,085</u>

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：

	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元
不多於3個月	2,568,152	1,914,118
3個月以上至6個月	1,527,285	357,082
6個月以上至12個月	132,857	702,632
1年以上至2年	13,300	20,587
2年以上至3年	11,287	5,465
3年以上	24,442	21,201
	<u>4,277,323</u>	<u>3,021,085</u>

14. 借款

	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元
流動		
無抵押銀行貸款	5,800,738	2,698,795
長期無抵押銀行貸款的流動部分	340,568	70,624
長期有抵押銀行貸款的流動部分	3,186	
有抵押銀行貸款	-	105,500
有抵押其他貸款	-	2,337
	<u>6,144,492</u>	<u>2,877,256</u>
非流動		
無抵押銀行貸款	280,845	422,168
無抵押銀團貸款	5,246,043	4,988,151
有抵押銀行貸款	59,678	19,800
非控制權益貸款	-	12,000
	<u>5,586,566</u>	<u>5,442,119</u>
	<u>11,731,058</u>	<u>8,319,375</u>
須償還借款：		
一年內或按要求時	6,144,492	2,877,256
第二年內	5,355,245	338,236
第三年至第五年內(包括首尾兩年)	201,462	5,092,722
多於五年	29,859	11,161
	<u>11,731,058</u>	<u>8,319,375</u>

附註：

- (a) 本集團借款的實際年利率介乎3.22%至5.39%不等(2017年：1.60%至6.00%)。
- (b) 於報告期末，有抵押銀行貸款乃以附屬公司的特許經營權擔保及其一名股東的個人擔保。
- 於2017年12月31日，有抵押銀行貸款乃以：()附屬公司的特許經營權及其一名股東的個人擔保；()本集團於提供保理服務時收到的若干商業票據；及()若干供應鏈融資服務應收款項作抵押。
- (c) 非控制權益貸款為無抵押、免息及於2019年9月到期。年內，非控制權益貸款經出售本集團的附屬公司出售。

- (圖) 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6,466,723,000元(2017年：人民幣5,213,421,000元)、人民幣2,477,101,000元(2017年：人民幣1,254,263,000元)、人民幣2,251,568,000元(2017年：人民幣1,108,835,000元)、人民幣364,372,000元(2017年：人民幣537,423,000元)及人民幣171,294,000元(2017年：人民幣205,433,000元)。

15. 衍生金融工具

	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元
認沽期權	<u>6,592</u>	<u> </u>

本集團之衍生金融工具及其表現乃按公允價值為基準管理及評估。任何公允價值變動均於損益內確認。

認沽期權的公允價值已採用估值方法及不可觀察的輸入數據估計。管理層已透過驗證所有主要輸入數據及假設方式審閱該估值結果，並評估該估值之合理性。

本集團於年內訂立買賣協議，收購江蘇永葆環保科技有限公司70%的股本權益。根據協議，少數股東自收購日期起三年後有權向本集團出售剩餘30%的股本權益。

16. 股本

股份	2018	2017
法定：		
20,000,000,000(2017年：20,000,000,000)股 每股面值0.05港元的普通股	<u>1,000,000,000</u> 港元	<u>1,000,000,000</u> 港元
已發行及繳足：		
3,102,418,400(2017年：3,102,418,400)股 每股面值0.05港元的普通股	<u>155,120,920</u> 港元	<u>155,120,920</u> 港元
等值於	<u>人民幣135,344,000</u> 元	<u>人民幣135,344,000</u> 元

17. 承擔

於報告期末，本集團擁有以下資本承擔：

	2018 人民幣千元	2017 人民幣千元
已訂約但尚未撥備：		
土地、物業、廠房及設備和投資物業	982,063	636,381
於一間合營企業的投資	<u>23,520</u>	<u>23,520</u>
	<u>1,005,583</u>	<u>659,901</u>

主席報告書

2018年，儘管中國國內生產總值實現6.6%的增長，達到年初設定的增長目標，但仍是28年來的最低經濟增長率，而經濟增長放緩亦影響了不同行業及階層。隨著「十三 五」規劃的深入推進，中國政府於2018年繼續推動落實各種能源及環保政策，持續投入多項大型市政工程及城市基礎建設項目以刺激經濟，當中包括穩步落實「海綿城市」計劃、「水污染防治行動計劃」及「地下綜合管廊」建設等，以確保供水安全及減少水污染，為塑料管道系統產品帶來穩定需求。同時，中國政府積極推動新型城鎮化及區域經濟發展，為管道行業創造良好的發展條件。

中國聯塑作為中國內地領先的大型建材家居產業集團，一直積極把握利好的國家政策對基礎設施和管道的穩定需求。雖然中國經濟下行壓力加大，但憑著行業上的領先地位以及具經濟規模的品牌優勢，本集團於年內在業務銷售、市場拓展及主要業績指標各方面均成功實現穩健增長。於2018年錄得人民幣237.34億元收入，較2017年人民幣203.60億元收入增加16.6%。毛利上升17.1%至人民幣62.28億元，本公司擁有人應佔溢利增加8.7%至人民幣24.92億元。董事會建議派付截至2018年12月31日止年度的末期股息每股20港仙。

年內，華南地區繼續成為本集團的主要收入來源。本集團一方面持續鞏固華南地區的市場領導地位，另一方面積極擴充國內其他地區的業務據點，提升市場滲透率，從而帶動整體業務銷售。本集團亦致力優化現有生產基地的設備，提高自動化水平及升級生產技術設備，以提升整體營運效率和競爭力。

2018年，中央政府堅決遏制投機房地產炒作，年內密集出台房地產市場調控政策，內地房地產市場投資氣氛轉趨保守，使行業增速有所放緩。根據國家統計局資料，全國商品房銷售面積增長率比去年同期減少6.4%，商品房交易量增長率比去年同期減少1.5%。儘管建材家居產業仍受惠於國家城鎮化政策深入推進所帶來的機遇，但這方面的利好因素卻受累於市場環境影響而蒙上陰霾。然而，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。

中國政府近年來持續推動落實環境保護政策，鼓勵發展綠色產業，本集團於回顧年內深化環保領域佈局，不斷投入技術創新和發展，打造以管材管件為核心的上下游產業鏈，與塑料管道系統業務發揮協同效應。本集團致力成為中國一站式環保服務供應商，為居者打造綠色生活，積極實踐企業社會責任。

本集團自2017年開展「領尚環球之家」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目標客戶和消費者，為其品牌拓寬發展空間。目前，本集團已於美國、加拿大、澳大利亞、泰國、阿拉伯聯合酋長國等國家擁有12個處於不同發展階段的項目。未來，我們將致力把領尚環球之家打造成全球領先的建材家居及其他消費品銷售平台，成為本集團長遠發展的另一增長點。

面對2018年錯綜複雜及充滿不明朗因素的宏觀經濟環境，本集團充分利用品牌實力及廣泛的經銷商網絡的優勢，繼續積極豐富產品系列，同時致力擴展領尚環球之家業務以拓寬收入來源，成功帶動集團整體收入穩步增長。另外，本集團在現有及新業務方面採取不同發展戰略，拓展於中國及海外市場的業務範疇，鞏固品牌形象及知名度，為未來收入及盈利的可持續增長建立穩固基礎。

我們預期2019年中國經濟將維持平穩增長，但全球經濟的不穩定因素依然會帶來陰霾。為應對日益變化的市場需求，本集團將充分把握有利行業的政府措施所帶來的發展機遇，拓展建材家居產品及環保領域業務，實現業務協同效應及可持續增長。本集團將致力提升現有生產基地，實現生產基地自動化及智能化，以擴大產能及提升生產效率。同時，本集團將繼續推進藍海戰略，致力擴大管道系統的應用範疇，鞏固市場領導地位。

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。本集團將繼續履行「為城市提高品質生活」的使命，向市場提供創新及優質的建材家居產品。同時，我們將積極把握國家政策及基礎建設帶來的機遇，以推動本集團長期業務發展。我們將致力達到更佳的業績，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！

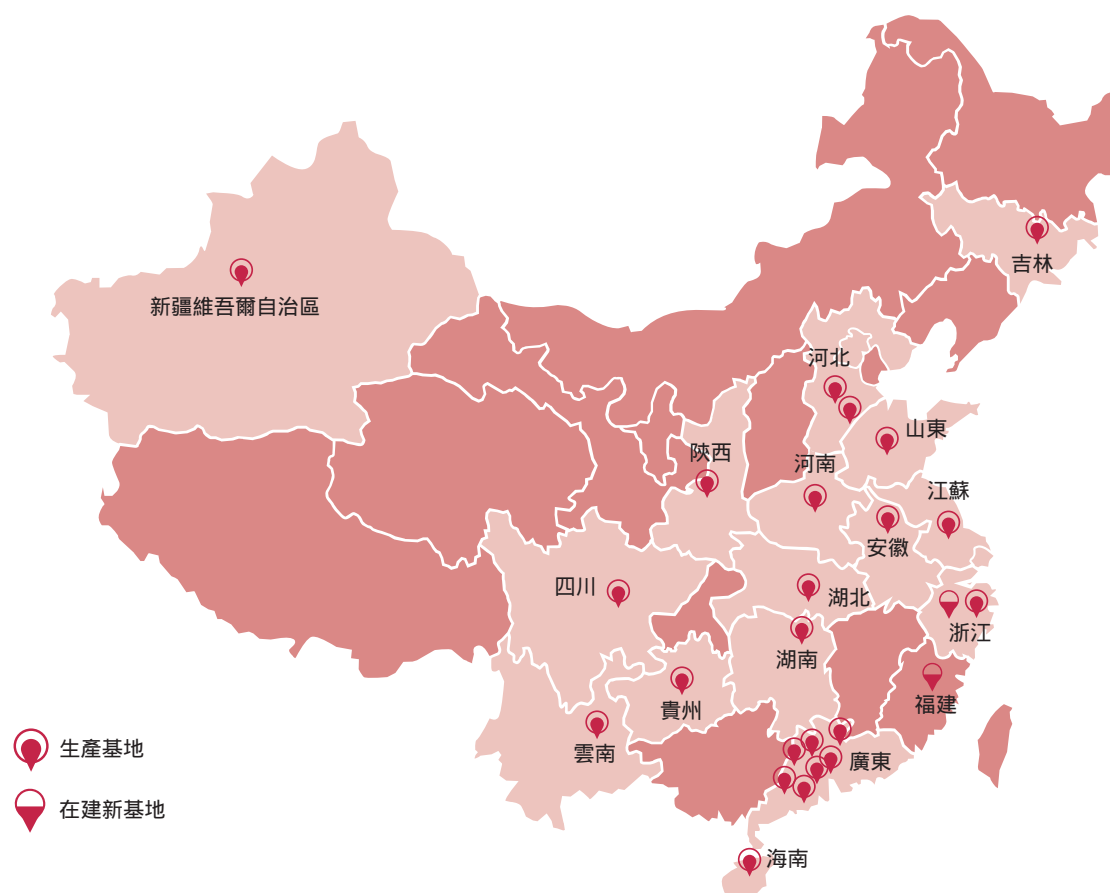
董事會主席
黃聯禧

香港，2019年3月26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23個先進的生產基地，分佈於中國16個地區及海外國家。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。近年來，本集團積極拓展華南以外及海外市場的業務。在穩步提升核心塑料管道系統業務的同時，本集團亦進一步擴展包括門窗系統、水暖衛浴及整體廚房等建材家居產品之業務，為客戶提供一站式及高性價比的建材家居產品及服務。

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」。成立三十多年來，中國聯塑一直鞏固其優越的品牌地位及知名度，榮獲多個國家及專業機構的品質認證，包括「2018

消費者信得過品牌」、「中國家居行業影響力品牌」、「中國家居行業年度創新品牌」、「2018中國房地產開發企業500強首選供應商」、「中國百強企業獎」、「佛山品質製造標杆企業」、「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，為本集團建立中國內地及海外市場的基礎，進一步拓展中國聯塑的銷售網絡。

市場概況

2018年，中美貿易摩擦加劇，英國脫歐使歐洲經濟動盪，一系列不穩定因素令全球經濟環境發生變化；與此同時，中國經濟維持穩定增長，受供給側結構性改革等政策支持而持續推進。於回顧年內，中國加強金融去槓桿力度並對房地產市場採取嚴格的宏觀調控措施，使整體房地產市場持續降溫。同時，隨著城鎮化進程的不斷推進，中國政府持續推行能源及環保政策，並積極推動多項大型市政工程及城市基礎建設發展，管道管件應用的需求亦因而有所增長。

根據《中國塑膠行業「十三 五」期間(2016-2020)發展建議》預測，中國於「十三 五」期間塑膠管道生產量將維持在約3%的年增長速度，到2020年，預計中國塑膠管道生產量將達到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。上述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。

中國天然氣需求的迅速增長對管道行業提供了極大的增長動力。《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。國務院在《關於促進天然氣協調穩定發展的若干意見》中提出，要強化天然氣基礎設施建設與互聯互通，構建多元化天然氣供應體系。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。此外，黑龍江省已啟動省內天然氣管網建設，總投資達人民幣130多億元，涉及天然氣幹支線管網36條，總里程達2,800公里。隨著全國各地清潔取暖基礎建設工程的實施，預期將為管道行業帶來穩定增長動力。

2018年為中國「水污染防治行動計劃」全面推進的一年，根據新的《水污染防治法》和國家「十三 五」相關規劃的要求，中國各地政府相繼出台了一系列的治污政策，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人民幣3,161億元。同時，中國多地政府相繼啟動管網改造計劃，例如《河北省城市市政老舊管網改造三年行動實施方案(2018-2020年)》，預期投資約人民幣115.5億元改善供水、供熱、燃氣及合流制排水管網；《吉林省城市管網安全運行提升行動方案》旨在實現地下管網全覆蓋，預期將釋放大量市場需求。

於回顧年內，中央國務院發佈《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，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。農村的基礎建設的推進為管道建設市場帶來持續增長的市場動力。

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，實現陸海統籌、人海和諧的可持續發展；與此同時，進一步優化海洋經濟佈局，完善港口資源配置、整合及配套產業鏈，推動海洋經濟由速度規模型向品質效益型轉變。《海島海水淡化工程實施方案》計劃將在遼寧、山東、青島、浙江、福建、海南等沿海省市，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。預期海洋利用產業的調整將拓寬塑料管道的市場基礎，為管道應用帶來新商機。

受外部經濟環境的影響，2018年建材家居市場迎來洗牌期。於報告期內，中國政府密切出台多項政策嚴控房地產市場升溫，認真落實穩房價、控租金、降槓桿、防風險、調結構、穩預期的目標。住建部發佈《中共住房城鄉建設部黨組關於巡視整改進展情況的通報》表示，政府堅持「房子是用來住的，不是用來炒」的定位，同時亦在中央經濟工作會議上重申將以因城施策、分類指導的方向構建房地產市場健康發展長效機制，政策的影響使2018年房地產投資增速輕微回落，並直接影響建材家居行業的表現。《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，受惠於消費結構的升級、新零售的發展、供給側結構性改革的深入、新型城鎮化的推進及房產再裝修等，將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，中國持續發展的「一帶一路」方針取得重大推進，並於回顧年內與超過50個國家展開了合作。中國政府持續大力推進及落實擴大產業投資，使得海外市場成為中國企業堅實的業務增長點。不斷拓展的海外合作項目與「一帶一路」為基礎設施建設帶來巨大潛力，亦將為管道管件應用以及建材設備帶來大量需求。

業績表現

回顧年內，本集團繼續緊扣國策，持續穩固塑料管道系統業務，同時積極拓展建材家居業務和環保業務，為集團拓寬收入基礎。2018年，得益於維持中高速增長的中國經濟以及殷切的基礎建設需求，中國聯塑收入按年增加16.6%至人民幣237.34億元(2017年：人民幣203.60億元)。年內，有賴於本集團的規模經濟效益、持續提升廠房產能和實施有效成本控制，毛利按年增加17.1%至人民幣62.28億元(2017年：人民幣53.17億元)，而毛利率維持於健康水平之26.2%(2017年：26.1%)。

下表載列截至2018年及2017年收入按業務劃分的詳情：

	收入			佔總收入%	
	2018 人民幣百萬元	2017 人民幣百萬元	變動	2018	2017
塑料管道系統	21,343	18,110	17.9%	89.9%	88.9%
建材家居產品	1,314	1,356	(3.1)%	5.6%	6.7%
其他 [#]	1,077	894	20.4%	4.5%	4.4%
總計	<u>23,734</u>	<u>20,360</u>	<u>16.6%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

[#] 「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2018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2,193名(2017年：2,155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55.3%及44.7%(2017年：56.6%及43.4%)。

下表載列截至2018年及2017年收入按地區劃分的詳情：

地區 [#]	收入			佔總收入%	
	2018 人民幣百萬元	2017 人民幣百萬元	變動	2018	2017
華南	13,136	11,521	14.0%	55.3%	56.6%
西南	2,541	2,115	20.1%	10.7%	10.4%
華中	2,844	2,231	27.5%	12.0%	10.9%
華東	1,265	1,224	3.4%	5.3%	6.0%
華北	1,608	1,341	19.9%	6.8%	6.6%
西北	954	746	27.9%	4.0%	3.7%
東北	582	460	26.6%	2.5%	2.3%
中國境外	804	722	11.2%	3.4%	3.5%
總計	<u>23,734</u>	<u>20,360</u>	<u>16.6%</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。

本集團一直通過規模經濟效益、推動生產自動化及提升生產設施使用率等措施，致力控制原材料和生產成本上漲所帶來的壓力，並積極提升營運效益、產品組合和市場覆蓋，令本集團持續發展和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15.1%至人民幣44.09億元(2017年：人民幣38.31億元)，而除息稅折攤前盈利率則為18.6%(2017年：18.8%)。除稅前溢利按年增加9.5%至人民幣32.36億元(2017年：人民幣29.55億元)。本公司擁有人應佔溢利按年增加8.7%至人民幣24.92億元(2017年：人民幣22.93億元)。每股基本盈利按年增加8.1%至人民幣0.80元(2017年：人民幣0.74元)。實際稅率則維持於24.4%之水平(2017年：23.3%)。

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2018年12月31日止年度之末期股息為每股20港仙(2017年：每股18港仙)。

業務回顧及展望

塑料管道系統

中國政府推動「煤改氣」及「水污染防治行動計劃」等能源及環保政策，以及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2018年12月31日止年度，受惠於中國建築行業的需求穩步提升，市政工程及基礎建設，以及房地產整體表現穩定發展所帶來的訂單數目增加，本集團的塑料管道系統業務維持穩健增長。於報告期內，塑料管道系統業務的收入按年增加17.9%至人民幣213.43億元(2017年：人民幣181.10億元)，佔本集團總收入的89.9%(2017年：88.9%)。

下表載列截至2018年及2017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%	
	2018 人民幣百萬元	2017 人民幣百萬元	變動	2018	2017
供水	8,274	6,887	20.1%	38.8%	38.0%
排水	8,171	6,965	17.3%	38.3%	38.5%
電力供應及通訊	3,716	3,257	14.1%	17.4%	18.0%
燃氣輸送	459	412	11.3%	2.1%	2.3%
其他 [#]	723	589	22.6%	3.4%	3.2%
總計	<u>21,343</u>	<u>18,110</u>	<u>17.9%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

[#] 「其他」包括農用、地暖及消防。

本集團亦繼續致力提高塑料管道及管件的產品銷量，塑料管道系統銷量按年增加8.2%。產品物料方面，PVC產品的銷量按年增加6.3%至1,682,949噸(2017年：1,582,697噸)，非PVC產品的銷量則按年增加15.0%至485,673噸(2017年：422,143噸)。銷售PVC產品及非PVC產品所得的收入分別按年增加15.4%至人民幣136.60億元(2017年：人民幣118.40億元)及22.5%至人民幣76.83億元(2017年：人民幣62.70億元)。

下表載列截至2018年及2017年塑料管道系統收入按地區劃分的詳情：

地區	收入			佔收入%	
	2018 人民幣百萬元	2017 人民幣百萬元	變動	2018	2017
華南	11,743	10,160	15.6%	55.0%	56.1%
華南以外地區	9,223	7,672	20.2%	43.2%	42.4%
中國境外	377	278	35.4%	1.8%	1.5%
總計	<u>21,343</u>	<u>18,110</u>	<u>17.9%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

於報告期內，受全球經濟環境、地緣政治因素和匯率波動影響，原材料平均成本價格上行壓力增大。本集團通過規模經濟效益、與原材料供應商進行大量採購等措施，有效控制原材料和生產成本，致力把毛利率維持於合理和穩健水平。平均銷售成本按年增加8.8%，本集團塑料管道系統的平均售價按年上調9.0%至每噸人民幣9,842元(2017年：每噸人民幣9,033元)，該業務的毛利率達27.2%(2017年：27.1%)。

下表載列截至2018年及2017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		
	2018 人民幣	2017 人民幣	變動	2018 噸	2017 噸	變動	2018 人民幣 百萬元	2017 人民幣 百萬元	變動
PVC產品	8,116	7,481	8.5%	1,682,949	1,582,697	6.3%	13,660	11,840	15.4%
非PVC產品 [#]	15,820	14,853	6.5%	485,673	422,143	15.0%	7,683	6,270	22.5%
總計	<u>9,842</u>	<u>9,033</u>	<u>9.0%</u>	<u>2,168,622</u>	<u>2,004,840</u>	<u>8.2%</u>	<u>21,343</u>	<u>18,110</u>	<u>17.9%</u>

[#] 「非PVC」塑料管道及管件主要是PE或PP-R制。

本集團積極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。回顧年內，本集團塑料管道及管件生產的年度設計產能由2017年的240萬噸擴至262萬噸，年內產能使用率達84.8%。

本集團一直按業務發展及實際需要逐步擴充產能，展望未來，將繼續提升核心競爭力及積極發展和更新其智能化廠房及設備，以提升其效能，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，以提升自動化水準及加快生產過程，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。

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進一步推動需求，帶來市場發展機遇。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。總體而言，管理層對塑料管道系統業務分部的未來發展抱有信心，並相信本集團將能繼續帶來穩健和滿意的業務表現。

建材家居產品

2018年，中央政府密集出台針對性調控，使房地產市場增長面臨下行壓力，全國商品房銷售面積及銷售額增速放緩。年內，受到外圍不利因素影響，本集團的建材家居產品業務持續承壓。然而，本集團於年內成功新增數家大型房地產企業客戶，同時來自現有客戶的新訂單數目亦有所提升。該業務保持平穩發展，收益為人民幣13.14億元(2017年：人民幣13.56億元)，佔本集團總收入的5.6%。本集團預期中國房地產調控政策於2019年將會較去年放寬，相信建材家居產品業務將可受惠於政策力度放鬆所帶來之利好影響。2019年，本集團會致力爭取將建材家居產品業務收入持續提升，並擴大該業務在集團總收入的佔比。同時，本集團會加強向現有客戶的推廣，並積極開拓新客戶，透過提供多元化產品以增加銷售。

其他

環保產業

配合中國政府推動的環境保護措施，本集團現正積極拓展環保業務。本集團積極把握不同範疇的市政項目，包括市政排污系統、河涌治理、土壤修復、地下綜合管廊、海綿城市、一體化淨水設備等項目。所有此等項目帶來對塑膠管道及管件的需求。然而，中國政府調整對公私合營項目的融資規範，令環保業務發展步伐較預期略為減慢。年內，該業務保持平穩發展，實現收入人民幣1.88億元(2017年：人民幣1.80億元)。本集團矢志成為一站式環保服務供應商，為居者打造綠色生活。本集團於2018年10月訂立買賣協議，收購江蘇永葆環保科技有限公司(「江蘇永葆」)70%的股本權益，代價為人民幣3.92億元。根據該協議，江蘇永葆的少數股東自收購日期起三年後有權向本集團出售剩餘30%的股本權益。江蘇永葆現時於中國從事提供危險廢品、廢水及廢氣處理服務。本集團將繼續提升自身技術、運營及質量水準，努力培育新的業務增長點，以實現本集團環保業務與其他業務協同效應及收益多元化。

領尚環球之家

為配合國家「一帶一路」倡議，本集團將「一站式專業家居展廳商城」的「領尚環球之家」業務推廣至海外市場。領尚環球之家旨在為中國家居建材及其他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。年內，「領尚環球之家」業務實現收入人民幣3.71億元(2017年：人民幣3.16億元)。

本集團已於美國、加拿大、澳大利亞、泰國、阿拉伯聯合酋長國等國家有12處物業儲備，該等物業均毗鄰主要大都會區，而大部分項目均在規劃開發中，預計將會有一至兩個項目於2019年落成。在各地，本集團將建成當地市場最具規模的一站式專業家居展廳商城。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。本集團相信「領尚環球之家」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2018年的資本開支為約人民幣16.26億元，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，以及購置海外物業。

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，本集團認為是次收購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2018年，興發鋁業錄得收入為人民幣99.25億元，實現歸屬於興發鋁業股東之溢利為人民幣4.95億元。

於2018年，本集團以人民幣3.56億元代價入股佛山市合創盈科房產開發有限公司(「合創盈科」)38%的股權。合創盈科是一家以商業地產開發為主營業務，集房產開發、市場開發、租賃業務、物業管理、會展經營等多元化經營為一體的企業。合創盈科專注於開發及經營高質量、大規模、多業態綜合性商業地產項目，例如：「亞洲國際傢俱材料交易中心」是集全球傢俱材料採購、資訊、物流、展示中心為一體的傢俱產業總部基地。於2018年，合創盈科錄得收入為人民幣2.30億元，實現歸屬於合創盈科股東之溢利為人民幣6,300萬元。

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2018年12月31日，本集團的債務總額(即借款總額)為約人民幣117.31億元，其中55.1%以美元計值、21.1%以港元計值、19.2%以人民幣計值、3.1%以澳元計值，而餘下1.5%則以加元計值。本集團的借款之實際年利率介乎3.22%至5.39%，到期期間由一年內至多於五年不等。

於2018年12月31日，本集團的流動資產及流動負債分別為約人民幣148.83億元及人民幣131.05億元。本集團的流動比率及速動比率從2017年12月31日的1.50及1.10分別下降至1.14及0.87。本集團的權益總額增至約人民幣150.73億元。本集團的資產負債率仍處於43.8%的健康水平。

現金及銀行存款(包括受限制現金)為約人民幣64.52億元，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2018年12月31日，本集團總賬面淨值為約人民幣3,400萬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，但該銀行融資並無動用。有抵押銀行貸款乃以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2018年12月31日，本集團概無任何重大或然負債。

人力資源

於2018年12月31日，本集團共聘用約11,700名僱員，包括董事在內。年內的員工成本總額為人民幣10.18億元。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。

重大投資

金融投資

於2018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18.53億元(2017年12月31日：人民幣15.82億元)及人民幣4,700萬元(2017年12月31日：無)。投資組合包括38.4%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、位於中國的房地產開發商及位於中國的環保公司發行)、13.4%的上市債

務證券、1.8%的上市非累計可贖回優先股、0.5%的上市永久資本證券、43.4%的非上市證券及2.5%的債務工具。該等各項投資的賬面值均低於本集團於2018年12月31日總資產的5%。

於報告期內，本集團確認約人民幣9,000萬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2.73億元的按市值估值的未實現虧損及確認約人民幣5,900萬元的匯兌利益。報告期內投資組合的收益為約人民幣3,800萬元，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2018年12月31日，本集團的投資物業為約人民幣46.50億元。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、投資物業公允價值變動利益約人民幣3.12億元及匯兌影響所致。

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、泰國及中國的土地在發展中，其他物業正進行重新改劃或尚處於規劃發展階段。

除上文所披露者外，於2018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。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，致力於水體整治與海綿城市建設。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。

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2018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，除一名獨立非執行董事因其他業務的緣故無法出席本公司於2018年5月25日舉行的股東週年大會(「股東週年大會」)(按照守則第A.6.7條的規定)外，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

於截至2018年12月31日止年度，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。

擬派末期股息

董事會建議向2019年6月5日(星期三)名列本公司股東名冊的股東派付截至2018年12月31日止年度的末期股息每股股份20港仙(「擬派末期股息」)，惟須待股東於本公司2019年5月27日(星期一)即將舉行的股東週年大會(「2019年股東週年大會」)批准方可作實。預期擬派末期股息將於2019年6月17日(星期一)支付。

經計及於2018年9月28日向股東派付截至2018年6月30日止六個月的中期股息每股10港仙(2017年：無)後，2018年的總股息合共為每股30港仙(2017年：每股18港仙)，派息比率為截至2018年12月31日止年度股東應佔溢利的32.7%(2017年：22.6%)。

暫停辦理股份過戶登記手續

(A) 確定出席2019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2019年5月22日(星期三)至2019年5月27日(星期一)(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2019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2019年5月21日(星期二)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2019年6月3日(星期一)至2019年6月5日(星期三)(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2019年5月31日(星期五)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.chinaresources.com)。2018年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，2019年3月26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，就本報告而言，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
「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
「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。