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。

关塑

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：

截至2025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2025年12月31日止年度的綜合財務業績。

摘要

與去年綜合財務業績相比：

- 收入減少10.0%至人民幣243.15億元
- 毛利減少8.4%至人民幣66.83億元
- 年內溢利減少26.5%至人民幣12.04億元
- 每股基本盈利為人民幣0.41元，減幅為25.5%
- 建議派付截至2025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2025年12月31日止年度

	附註	**2025年** **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
收入	*3*	**24,314,932**	27,026,490
銷售成本		**(17,631,698)**	(19,733,192)
毛利		**6,683,234**	7,293,298
其他收入、收益及利益	*3*	**572,908**	736,707
銷售及分銷開支		**(1,561,218)**	(1,600,688)
行政開支		**(1,578,847)**	(1,624,526)
金融及合約資產的減值虧損		**(260,511)**	(546,695)
其他開支		**(1,575,967)**	(1,287,355)
融資成本	*4*	**(685,773)**	(951,335)
分佔聯營公司業績		**94,936**	103,550
分佔合營企業業績		**(4,241)**	1,063
除稅前溢利	*5*	**1,684,521**	2,124,019
所得稅開支	*6*	**(480,427)**	(486,002)
年內溢利		**1,204,094**	1,638,017
其他全面收益			
其後可能重新歸類至損益的項目：			
按公允價值計入其他全面收益的債務工具：			
公允價值變動		**(2,416)**	—
分佔聯營公司的其他全面收益		**(128)**	(11,882)
折算外幣報表產生的匯兌差額		**247,676**	(723,597)
		245,132	(735,479)

	附註	**2025年** **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
不會重新歸類至損益的項目：			
界定福利計劃：			
重新計量利益		**—**	707
所得稅影響		**—**	(149)
由功能貨幣換算為呈列貨幣產生的匯兌差額		**(86,449)**	51,749
按公允價值計入其他全面收益的股本工具：			
公允價值變動		**(13,145)**	(75,566)
所得稅影響		**(6,552)**	(21,754)
年內其他全面收益		**138,986**	(780,492)
年內全面收益總額		**1,343,080**	857,525
以下應佔溢利：			
本公司擁有人		**1,261,640**	1,683,900
非控制權益		**(57,546)**	(45,883)
		1,204,094	1,638,017
以下應佔全面收益總額：			
本公司擁有人		**1,391,069**	899,629
非控制權益		**(47,989)**	(42,104)
		1,343,080	857,525
本公司擁有人應佔每股盈利			
基本	*8*	**人民幣0.41元**	人民幣0.55元
攤薄		**人民幣0.41元**	人民幣0.55元

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	**2025年** **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		**15,194,164**	15,319,715
使用權資產		**2,699,002**	2,578,186
投資物業		**9,216,239**	9,335,283
購買土地、物業、廠房及設備所支付的按金		**919,400**	899,367
商譽		**351,878**	467,119
其他無形資產		**309,319**	326,420
於聯營公司的權益		**5,395,748**	5,309,098
於合營企業的權益		**14,915**	28,222
其他金融資產	*9*	**1,702,364**	1,975,616
應收借款	*10*	**167**	1,851
其他非流動資產		**1,702,208**	1,659,729
合約資產		**39,929**	40,928
遞延稅項資產		**594,786**	672,469
非流動資產總額		**38,140,119**	38,614,003
流動資產			
存貨	*11*	**5,905,292**	5,815,011
因結算應收款所得的物業	*12*	**613,342**	491,881
合約資產		**290,344**	317,552
其他金融資產	*9*	**53,884**	5,181
應收借款	*10*	**176,729**	281,842
貿易應收款項及票據	*13*	**3,326,590**	3,938,504
預付款、按金及其他應收款項		**2,247,121**	2,222,534
現金及銀行存款		**6,516,467**	6,642,551
		19,129,769	19,715,056
持作出售資產		**76,813**	—
流動資產總額		**19,206,582**	19,715,056

	附註	**2025年** **人民幣千元**	2024年 人民幣千元
流動負債			
合約負債		**2,459,957**	2,560,202
貿易應付款項及票據	*14*	**8,338,125**	8,685,107
其他應付款項及應計費用		**1,692,937**	1,376,297
應付稅項		**420,191**	340,588
借款	*15*	**6,268,140**	8,556,717
租賃負債		**77,834**	62,774
其他金融負債		**109**	—
流動負債總額		**19,257,293**	21,581,685
流動負債淨額		**(50,711)**	(1,866,629)
資產總額減流動負債		**38,089,408**	36,747,374
非流動負債			
借款	*15*	**11,272,515**	10,672,102
租賃負債		**469,532**	354,112
其他長期應付款項		**4,919**	4,184
長期僱員福利撥備		**7,141**	6,508
其他金融負債		**3,915**	—
遞延稅項負債		**939,423**	1,037,425
遞延收益		**231,650**	258,468

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會計準則(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)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、其他金融資產及其他金融負債除外。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2025年12月31日包淬酩畝髓戾胅爚包淬酌犈豬骋幜篝楈薛麠媔塄酥㠯潯髆

(i) 華南，包括廣東省、廣西壯族自治區、湖南省、福建省及海南省；

(ii) 華南以外，包括中國除華南以外的地區；及

(iii) 中國境外。

為制定資源分配決策及表現評估，管理層分別監控其經營分部的業績。分部表現乃按需匯報分部的溢利進行評估，需匯報分部的溢利即經調整除稅前溢利之計量。經調整除稅前溢利乃按本集團除稅前溢利一貫計量，惟利息收益、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、投資收益、出售聯營公司虧損、出

截至2025年12月31日止年度的經營分部資料

	華南	華南以外	中國境外	抵銷	綜合
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部收入					
與建材家居業務相關的貨品銷售	**10,376,152**	**10,410,634**	**1,797,490**	**—**	**22,584,276**
與新能源業務相關的貨品銷售及服務收益	**136,693**	**94,476**	**229,929**	**—**	**461,098**
裝修及安裝工程合約收入	**383,165**	**283,230**	**30,841**	**—**	**697,236**
環境工程及其他相關服務收益	**106,623**	**126,882**	**93,997**	**—**	**327,502**
物流及其他相關服務	**31,888**	**6,183**	**7,395**	**—**	**45,466**
金融服務收益	**4,042**	**2,929**	**—**	**—**	**6,971**
物業租賃及其他相關服務	**14,975**	**1,450**	**175,958**	**—**	**192,383**
外部客戶收入	**11,053,538**	**10,925,784**	**2,335,610**	**—**	**24,314,932**
分部間收入	**520,251**	**1,161,435**	**806,179**	**(2,487,865)**	**—**
分部收入總額	**11,573,789**	**12,087,219**	**3,141,789**	**(2,487,865)**	**24,314,932**
分部業績	**3,339,961**	**2,750,516**	**588,359**	**4,398**	**6,683,234**
對賬：					
利息收益					**150,904**
投資物業公允價值變動所得虧損					**(97,560)**
按公允價值計入損益的金融工具的公允價值變動所得利益					**196,938**
投資收益					**16,029**
出售聯營公司虧損					**(5,929)**
出售附屬公司虧損					**(12,874)**
客戶債務重組所得虧損					**(4,632)**
終止使用權資產所得利益					**519**
議價收購所得利益					**2,250**
匯兌虧損					**(93,345)**
融資成本(租賃負債利息除外)					**(659,975)**
分佔聯營公司業績					**94,936**
分佔合營企業業績					**(4,241)**
未分配收益及開支					**(4,581,733)**
除稅前溢利					**1,684,521**

	華南	華南以外	中國境外	抵銷	綜合
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部資產	**24,015,570**	**7,615,218**	**11,360,936**	**—**	**42,991,724**
對賬：					
於聯營公司的權益					**5,395,748**
於合營企業的權益					**14,915**
其他金融資產					**1,756,248**
遞延稅項資產					

截至2024年12月31日止年度的經營分部資料

	華南	華南以外	中國境外	抵銷	綜合
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部收入					
與建材家居業務相關的貨品銷售	11,671,557	11,595,827	1,497,896	—	24,765,280
與新能源業務相關的貨品銷售及服務收益	55,341	139,932	27,862	—	223,135
裝修及安裝工程合約收入	502,313	370,823	49,641	—	922,777
環境工程及其他相關服務收益	118,996	131,674	26,553	—	277,223
物流及其他相關服務	33,225	89,987	537,120	—	660,332
金融服務收益	7,559	8,486	—	—	16,045
物業租賃及其他相關服務	14,810	—	146,888	—	161,698
外部客戶收入	12,403,801	12,336,729	2,285,960	—	27,026,490
分部間收入	946,895	1,100,961	676,703	(2,724,559)	—
分部收入總額	13,350,696	13,437,690	2,962,663	(2,724,559)	27,026,490
分部業績	3,538,897	3,210,500	571,052	(27,151)	7,293,298
對賬：					
利息收益					169,750
投資物業公允價值變動利益					24,616
按公允價值計入損益的金融工具的公允價值變動利益					65,807
投資收益					16,396
出售附屬公司／失去附屬公司控制權所得利益					125,317
終止使用權資產所得利益					25,524
出售使用權資產所得利益					773
客戶債務重組所得虧損					(6,538)
議價收購所得利益					4,297
匯兌利益					63,115
融資成本(租賃負債利息除外)					(924,911)
分佔聯營公司業績					

	華南	華南以外	中國境外	抵銷	綜合
	人民幣千元	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*	*人民幣千元*
分部資產	25,707,638	7,713,717	10,274,567	—	43,695,922
對賬：					
於聯營公司的權益					5,309,098
於合營企業的權益					28,222
其他金融資產					1,980,797
遞延稅項資產					672,469
現金及銀行存款					6,642,551
資產總額					58,329,059
其他分部資料					
撇減存貨至可變現淨值淨額	71,357	(8,092)	(74)	—	63,191
折舊及攤銷	1,091,400	434,386	130,413	—	1,656,199
物業、廠房及設備減值	—	7,523	1,883	—	9,406
持作出售資產減值	—	—	58,844	—	58,844
因結算應收款所得的物業減值淨額	42,042	7,322	—	—	49,364
商譽減值	52,113	—	—	—	52,113
應收借款減值淨額	15,984	—	—	—	15,984
長期租賃應收款項減值	91,622	—	—	—	91,622
合約資產減值淨額	21,092	—	69	—	21,161
貿易應收款項及票據減值淨額	312,795	42,561	58,365	—	413,721
預付款減值淨額	—	38	—	—	38
其他應收款項減值淨額	3,425	(5)	787	—	4,207
資本開支#	1,661,664	524,161	745,897	—	2,931,722

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53,951,000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：

	2025年			2024年		
	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						
與建材家居業務相關的貨品銷售	**22,584,276**	**—**	**22,584,276**	24,765,280	—	24,765,280
與新能源業務相關的貨品銷售及服務收益	**461,098**	**—**	**461,098**	223,135	—	223,135
裝修及安裝工程合約收入	**—**	**697,236**	**697,236**	—	922,777	922,777
環境工程及其他相關服務收益	**—**	**327,502**	**327,502**	—	277,223	277,223
物流及其他相關服務	**—**	**45,466**	**45,466**	—	660,332	660,332
	23,045,374	**1,070,204**	**24,115,578**	24,988,415	1,860,332	26,848,747
金融服務收益			**6,971**			16,045
物業租賃及其他相關服務			**192,383**			161,698
			24,314,932			27,026,490

按地理位置劃分：

	2025年			2024年		
	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						
華南	**10,512,845**	**521,676**	**11,034,521**	11,726,898	654,534	12,381,432
華南以外	**10,505,110**	**416,295**	**10,921,405**	11,735,759	592,484	12,328,243
中國境外	**2,027,419**	**132,233**	**2,159,652**	1,525,758	613,314	2,139,072
	23,045,374	**1,070,204**	**24,115,578**	24,988,415	1,860,332	26,848,747
金融服務收益			**6,971**			16,045
物業租賃及其他相關服務			**192,383**			161,698
			24,314,932			27,026,490

下表列示於本報告期內確認於報告期初計入合約負債所確認的收入：

	2025年	2024年
	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：		
建材家居業務	**2,288,054**	2,897,210
新能源業務	**31,429**	12,192
裝修及安裝工程合約收入	**126,033**	37,495
環境工程及其他相關服務收益	**26,912**	57,161
物流及其他相關服務	**1,352**	7,142
	2,473,780	3,011,200

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180天內到期，或視乎市況、市場策略及與客戶的關係按預收方式結算。

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。

物流及其他相關服務

履約責任隨著提供服務的時間推移履行，且付款一般於服務完成後30天內到期或視乎與客戶的關係按預收方式結算。

於報告期末，分配至餘下履約責任(未履行或部分未履行)的交易價格的金額如下：

	2025年 ***人民幣千元***	2024年 *人民幣千元*
預期將確認為收入的金額：		
不多於1年	**2,567,000**	3,135,937
1年以上	**446,102**	290,968
	3,013,102	3,426,905

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

	2025年 ***人民幣千元***	2024年 *人民幣千元*
銀行利息收益	**35,712**	54,705
其他應收借款的利息收益	**25,837**	21,972
其他金融資產的利息收益	**8,159**	9,844
長期租賃應收款項的利息收益	**81,196**	83,229
利息收益總額	**150,904**	169,750
政府補助及補貼	**90,453**	

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：

	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
與建材家居業務相關的已售存貨成本	**16,306,573**	17,837,463
與新能源業務相關的貨品及服務成本	**487,735**	283,491
裝修及安裝工程直接成本	**555,959**	728,713
環境工程及其他相關服務直接成本	**248,274**	200,101
物流及其他相關服務直接成本	**39,595**	557,964
金融服務直接成本	**360**	4,833
物業租賃及其他相關服務直接成本	**57,832**	57,436
(撇回)／撇減存貨至可變現淨值淨額[a]	**(64,630)**	63,191
物業、廠房及設備折舊	**1,404,827**	1,446,391
使用權資產折舊	**139,214**	154,351
其他無形資產攤銷[b]	**34,021**	55,457
折舊及攤銷總額	**1,578,062**	1,656,199
研發成本	**959,169**	1,043,594
出售其他無形資產和物業、廠房及設備項目的虧損	**84,205**	42,753
投資物業公允價值變動虧損／(利益)	**97,560**	(24,616)
出售聯營公司虧損	**5,929**	—
按公允價值計入損益的金融工具的公允價值變動利益	**(196,938)**	(65,807)
出售附屬公司／失去附屬公司控制權虧損／(利益)	**12,874**	(125,317)
議價收購所得利益	**(2,250)**	(4,297)
終止使用權資產所得利益	**(519)**	(25,524)
出售使用權資產所得利益	**—**	(773)
客戶債務重組所得虧損	**4,632**	6,538
長期租賃應收款項修訂虧損	**36,945**	—
於聯營公司的權益減值[c]	**25,562**	8,537
物業、廠房及設備減值[c]	**—**	9,406
其他無形資產減值[c]	**574**	—
因結算應收款所得的物業減值淨額[c]	**35,246**	49,364
持作出售資產減值[c]	**48,019**	58,844
商譽減值[c]	**125,290**	52,113
應收借款減值淨額	**43,100**	15,984
長期租賃應收款項減值	**—**	91,622
合約資產(減值撥回)／減值淨額	**(15,476)**	21,161
貿易應收款項及票據減值淨額	**237,592**	413,721
預付款(減值撥回)／減值淨額[c]	**(2,626)**	38
其他應收款項(減值撥回)／減值淨額	**(4,705)**	4,207
匯兌差異淨額	**93,345**	(63,115)

附註：

(a) 年內，撇回／撇減存貨至可變現淨值計入綜合損益表中的「銷售成本」。

(b) 年內，其他無形資產攤銷計入綜合損益表中的「銷售成本」、「銷售及分銷開支」、「行政開支」。

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。

根據中國稅法，標準企業所得稅率為25%。本集團若干中國附屬公司於兩個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。

其他司法權區的所得稅主要來自本集團於美國的經營並已就兩個年度的估計應課稅溢利按21%的聯邦稅率及介乎6%至10%的州稅率計提撥備。

7. 股息

	2025年		2024年	
	港元	***千港元***	*港元*	*千港元*
2024年已付末期股息(2024年：2023年已付末期股息)	**0.20**	**620,483**	0.20	620,483
減：就股份獎勵計劃所持股份的股息	**0.20**	**(4,598)**	0.20	(4,598)
		615,885		615,885
等值於		**人民幣566,251,000元**		人民幣560,751,000元

於報告期末後，董事會已就截至2025年12月31日止年度宣派末期股息每股普通股20港仙，合計616,253,000港元予於2026年6月12日名列本公司股東名冊的本公司擁有人(2024年：末期股息每股普通股20港仙，合計615,885,000港元)。就截至2025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

每股基本盈利金額乃按本公司普通權益持有人應佔年內溢利，以及年內發行在外普通股的加權平均數3,079,886,400股(2024年：3,079,427,400股)計算得出。

每股攤薄盈利金額乃按本公司普通權益持有人應佔年內溢利計算得出，經調整以反映購股權計劃及受限制股份單位對分佔聯營公司業績的影響。計算時所使用的普通股加權平均數為計算每股基本盈利所使用的年內發行在外普通股數目，以及視作行使或轉換所有潛在攤薄普通股為普通股時假設以無償發行的普通股加權平均數。

根據以下各項計算每股基本及攤薄盈利：

	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
盈利		
計算每股基本盈利時用到的本公司擁有人應佔溢利	**1,261,640**	1,683,900
購股權計劃及受限制股份單位對分佔聯營公司業績的影響	**126**	—
計算每股攤薄盈利時用到的本公司擁有人應佔溢利	**1,261,766**	1,683,900

	股份數目	
	2025年	2024年
股份		
已發行普通股加權平均數	**3,102,418,400**	3,102,418,400
股份獎勵計劃所持股份加權平均數	**(22,532,000)**	(22,991,000)
計算每股基本及攤薄盈利時用到的本公司已發行普通股經調整加權平均數	**3,079,886,400**	3,079,427,400

9. 其他金融資產

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 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	*(i)*	**58,001**	115,403
美國國債	*(ii)*	**77,738**	—
		135,739	115,403
按公允價值計入損益的債務工具：			
非上市可換股貸款	*(iii)*	**24,033**	71,228
按公允價值計入其他全面收益的股本工具：			
於中國上市股本證券		**6,371**	—
於香港上市股本證券		**36,544**	216,240
非上市股本證券		**1,055,187**	1,183,303
		1,098,102	1,399,543
按公允價值計入損益的股本工具：			
於中國上市股本證券		**86,705**	30,000
於香港上市股本證券		**119,129**	—
非上市股本證券	*(iv)*	**140,860**	288,676
		346,694	318,676
按公允價值計入損益的基金：			
股票型基金		**73,263**	70,766
衍生金融工具：			
認沽期權		**24,533**	—
		1,702,364	1,975,616
流動			
按公允價值計入損益的債務工具：			
非上市可換股貸款	*(iii)*	**41,000**	—
衍生金融工具：			
遠期商品合約	*(v)*	**12,884**	5,181
		53,884	5,181
		1,756,248	1,980,797

附註：

(i) 債務證券的利息按固定年利率7.50%(2024年：7.50%)計算，每半年支付及將於2034年5月(2024年：2034年5月)到期。

(ii) 美國國債按固定年利率2.25%計算，每半年支付及將於2052年2月到期。

(iii) 於可換股貸款中，有一筆可換股貸款的利息按固定年利率6.00%(2024年：6.00%)計算，並包括一個可於2023年6月後將貸款轉換為發行人之普通股的權利，而另一筆可換股貸款為免息(2024年：兩筆可換股貸款，分別為免息及6.00%)及包括一個可於2026年10月到期日將貸款轉換為發行人之普通股的權利。

(iv) 分類為按公允價值計入損益的股本工具的股本證券包含認沽期權。

(v) 本集團已訂立多項遠期商品合約，以保護自身免受原材料價格的不利影響。遠期商品合約並非指定作對沖用途，並按公允價值計入損益的方式計量。年內，非對沖遠期商品合約的公允價值變動人民幣9,064,000元(2024年：人民幣5,194,000元)已於損益內確認。

(vi) 截至2025年12月31日止年度，本集團自按公允價值計入其他全面收益的股本工具獲得股息金額人民幣16,029,000元(2024年：人民幣16,396,000元)。

10. 應收借款

	2025年 ***人民幣千元***	2024年 *人民幣千元*
非流動		
融資租賃服務應收款項	**167**	1,500
保理服務應收款項	**—**	351
	167	1,851
流動		
融資租賃服務應收款項	**124,827**	126,787
保理服務應收款項	**312,783**	304,649

供應瀘滌粶絕瑍訒　蠌騄拺続菟縊禬甥趵—里騪竈訒 ╔淦晲曆依 ╚秘躅歉讠 晲菈緮拽°F滌筵〒砘

本集團應收借款的減值虧損撥備變動如下：

	2025年	2024年
	整個存續期	整個存續期
	預期信貸虧損	預期信貸虧損
	第三階段	第三階段
	人民幣千元	*人民幣千元*
於年初	**248,733**	382,436
年內減值虧損	**43,100**	15,984
撇銷	**(1,032)**	(149,687)
於年末	**290,801**	248,733

(A) 融資租賃服務應收款項

	最低租賃服務應收款項		**最低租賃服務應收款項現值**	
	2025年	2024年	**2025年**	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*	***人民幣千元***	*人民幣千元*
不多於1年	**124,860**	127,070	**124,827**	126,787
1年以上5年以內	**175**	1,660	**167**	1,500
	125,035	128,730	**124,994**	128,287
減：未實現融資收益	**(41)**	(443)		
最低租賃服務應收款項現值	**124,994**	128,287		

本集團的融資租賃服務應收款項以人民幣計值。該應收款項的實際年利率介乎5.89%至10.23%(2024年：5.89%至10.78%)。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(2024年：無)。

以下為融資租賃服務應收款項的信貸質素分析：

	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
未逾期	**370**	5,604
已逾期	**124,624**	122,683
	124,994	128,287

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。

於報告期末，人民幣115,230,000元(2024年：人民幣73,299,000元)的本集團的融資租賃服務應收款項已減值。

(B) 保理服務應收款項

本集團的保理服務應收款項來自向中國公司提供保理服務。授予各客戶的信用期限一般為365天內。

保理服務應收款項以原來由客戶擁有的應收款項及／或商業匯票抵押。該等應收款項按介乎3.50%至11.04%(2024年：5.00%至11.04%)的年利率計息。

於報告期末，保理服務應收款項的到期情況如下：

	2025年 ***人民幣千元***	2024年 *人民幣千元*
尚餘期限：		
不多於3個月	**2,309**	2,900
3個月以上至6個月	**13,500**	3,119
6個月以上至12個月	**—**	1,656
12個月以上至24個月	**—**	351
已逾期	**296,974**	296,974
	312,783	305,000

於報告期末，人民幣174,051,000元(2024年：人民幣173,914,000元)的本集團的保理服務應收款項已減值。

(C) 供應鏈融資服務應收款項

本集團的供應鏈融資服務應收款項來自向中國公司提供供應鏈融資服務。各客戶的信用期限一般為365天內。

該等應收款項按介乎9.00%至16.20%(2024年：9.00%至16.20%)的年利率計息。

若干供應鏈融資服務應收款項人民幣28,400,000元(2024

於報告期末，供應鏈融資服務應收款項的到期情況如下：

	2025年 ***人民幣千元***	2024年 *人民幣千元*
尚餘期限：		
不多於3個月	**16,900**	30,850
3個月以上至6個月	**11,500**	14,600
6個月以上至12個月	**—**	52,169
已逾期	**1,520**	1,520
	29,920	99,139

於報告期末，人民幣1,520,000元(2024年：人民幣1,520,000元)的本集團的供應鏈融資服務應收款項已減值。

透過參考財務狀況、歷史虧損經驗、信用證或其他形式的信用保險來考慮該等公司的違約或然率，於各報告日期進行減值分析。於報告期末，餘下的應收借款違約的虧損並不重大及對本集團的綜合財務報表並無影響。

11. 存貨

	2025年 ***人民幣千元***	2024年 *人民幣千元*
製造及貿易	**4,719,030**	4,911,827
物業發展	**1,186,262**	903,184
	5,905,292	5,815,011

(A) 製造及貿易

	2025年 ***人民幣千元***	2024年 *人民幣千元*
原材料	**1,559,479**	1,497,179
在產品	**611,684**	665,619
產成品	**2,547,867**	2,749,029
	4,719,030	4,911,827

(B) 物業發展

	2025年 ***人民幣千元***	2024年 *人民幣千元*
發展中物業	**1,186,262**	903,184

該發展中物業預計於報告期末後多於十二個月完成。

12. 因結算應收款所得的物業

	2025年 ***人民幣千元***	2024年 *人民幣千元*
持作出售的已竣工物業	**613,342**	491,881

於2025年12月31日，因結算應收款所得的物業為本集團透過應收款結算安排取得的持作出售的已竣工物業人民幣613,342,000元(2024年：人民幣491,881,000元)。本集團已取得該等物業的所有權證書及該等物業持作轉售。

該等物業以成本與可變現淨值兩者中較低者入賬。持作出售的已竣工物業的成本包括所有取得物業成本以及使物業達到目前狀況所產生的其他成本。

13. 貿易應收款項及票據

	2025年 ***人民幣千元***	2024年 *人民幣千元*
貿易應收款項	**6,277,019**	6,617,006
應收票據	**27,519**	81,873
減：減值撥備	**(2,977,948)**	(2,760,375)
	3,326,590	3,938,504

本集團的主要客戶為中國的獨立分銷商、土木工程承建商、房地產開發商、公用事業公司及市政部門。本集團視乎市況、市場策略及與客戶的關係，可將其與獨立分銷商的貿易條款由按預收方式結算更改為授予一般一個月或以上的信用期限(如適當)。本集團並無統一向非分銷商客戶授予標準的信用期限。個別非分銷商客戶的信用期限視乎個別情況而定，並在銷售合約中列明(如適當)。對小規模、新或短期客戶的銷售一般預期以預收方式或於交貨後短期內結算。本集團並無為小規模、新及短期客戶設立信用期限。

貿易應收款項及票據均為無抵押及免息。

於報告期末，本集團的貿易應收款項及票據按發票日期並扣除虧損撥備後的賬齡分析如下：

	2025年 ***人民幣千元***	2024年 *人民幣千元*
不多於3個月	**1,289,549**	1,463,516
3個月以上至6個月	**382,844**	458,116
6個月以上至12個月	**503,095**	529,070
1年以上至2年	**559,542**	894,988
2年以上至3年	**352,777**	414,878
3年以上	**238,783**	177,936
	3,326,590	3,938,504

14. 貿易應付款項及票據

	2025年 ***人民幣千元***	2024年 *人民幣千元*
貿易應付款項	**3,505,297**	3,491,040
應付票據	**4,832,828**	5,194,067
	8,338,125	8,685,107

貿易應付款項乃免息，結算期限通常為30至180天。

於報告期末，本集團的貿易應付款項及票據按發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 ***人民幣千元***	2024年 *人民幣千元*
不多於3個月	**5,477,989**	5,761,266
3個月以上至6個月	**2,634,337**	2,617,806
6個月以上至12個月	**71,446**	182,882
1年以上至2年	**75,917**	73,573
2年以上至3年	**43,925**	15,502
3年以上	**34,511**	34,078
	8,338,125	8,685,107

15. 借款

	2025年 人民幣千元	2024年 *人民幣千元*
流動		
無抵押銀行貸款	**3,328,715**	4,968,294
長期無抵押銀行貸款的流動部分	**2,755,722**	1,643,405
有抵押銀行貸款	**113,745**	115,884
長期有抵押銀行貸款的流動部分	**52,159**	8,127
無抵押銀團貸款的流動部分	**17,000**	1,808,243
其他借款	**799**	12,764
	6,268,140	8,556,717
非流動		
無抵押銀行貸款	**6,535,083**	6,485,478
無抵押銀團貸款	**4,352,774**	4,137,607
有抵押銀行貸款	**384,658**	49,017
	11,272,515	10,672,102
	17,540,655	19,228,819
分析為須償還借款：		
一年內或按要求時	**6,268,140**	8,556,717
第二年內	**4,516,219**	2,808,881
第三年至第五年內(包括首尾兩年)	**6,542,711**	7,613,800
多於五年	**213,585**	249,421
	17,540,655	19,228,819

借款之賬面值乃以下列貨幣計值：

	2025年 人民幣千元	2024年 *人民幣千元*
人民幣	**11,762,421**	11,850,772
港元	**3,250,298**	3,654,818
美元	**2,082,341**	3,390,927
澳元	**407,262**	261,407
泰銖	**38,333**	55,215
坦桑尼亞先令	**—**	11,760
馬來西亞林吉特	**—**	2,916
菲律賓比索	**—**	1,004
	17,540,655	19,228,819

附註：

(a) 本集團借款的實際年利率介乎1.60%至5.45%不等(2024年：1.70%至8.00%)。

(b) 本集團若干銀行貸款由以下作擔保：

(i) 本集團位於澳大利亞的投資物業，其於報告期末的賬面值為人民幣351,690,000元(2024年：人民幣338,025,000元)；

(ii) 本集團的土地及該土地上的建築物及機器，其於報告期末的賬面淨值為人民幣98,940,000元(2024年：人民幣95,688,000元)；

(iii) 本集團的其他無形資產，其於報告期末的賬面淨值為人民幣21,310,000元(2024年：人民幣30,047,000元)；

(iv) 附屬公司股東提供的個人擔保；及

(v) 附屬公司股東提供的擔保。

16. 股本

股份

	2025年	2024年
法定：		
20,000,000,000(2024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(2024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，本集團擁有以下合約承擔：

	2025年	2024年
	人民幣千元	*人民幣千元*
物業、廠房及設備和投資物業	**1,738,628**	1,735,048

公司簡介

中國聯塑集團控股有限公司(香港聯交所股份代號：2128)是領先的大型管道建材產業集團。經過逾39年的長足發展，本集團從塑料管道、建材家居及新能源等領域為人們提供優質的產品和服務，快速成長為建材家居行業的佼佼者、行業的標杆。

主席報告書

各位股東：

2025年，全球經濟復甦受多重因素制約，中國經濟則穩中有進，全年國內生產總值同比增長5.0%，國內生產總值首破140萬億元，基建投資結構優化，管道運輸業投資逆勢增長36.0%，為塑料管道行業帶來穩定需求。然而，行業仍面臨市場變化、產能過剩、競爭激烈等挑戰，房地產、新能源、環保行業也處於調整階段。

面對複雜市場環境，本集團堅持以塑料管道系統為核心主業，執行穩健發展戰略，核心業務表現穩健。市政領域深度參與全國多地城市更新、管網升級、污水處理等重點項目。農業領域亦深耕國內多個農業大省，農業專用管道市佔率進一步提升，同時成功拓展非洲、東南亞等海外農業市場。

海外市場佈局持續提速，已覆蓋東南亞、中亞、非洲等多個國家和地區。目前本集團已於東南亞的印度尼西亞、泰國、馬來西亞、柬埔寨、越南、菲律賓；非洲的坦桑尼亞、安哥拉；中亞的烏茲別克斯坦等地開設了生產基地。海外市場加速本土化佈局，東南亞、非洲、北美三大重點區域市場協同發展。

技術創新上，本集團在特殊工業管道研發取得國際領先突破，多款高附加值產品應用範圍擴大，推動智能工廠建設實現生產數字化，全年產量和產能利用率維持高水平。核心競爭力持續鞏固，並獲得中國輕工業科技百強等多項行業榮譽。

2026年是本集團成立四十周年，確立「以管道主業為核心，海外業務揚帆出海」的總體戰略，堅持聚焦主業、優化結構、內拓外展、創新發展的方向，推動企業高質量發展。本集團將資本開支集中投入管道主業，持續加大研發投入，重點發展特殊工業管道、高端環保管道等高附加值產品，深耕國內市政、農業、工商業領域，進一步提升核心市場份額。

同時，本集團加快推進尼日利亞、孟加拉、美國德州等10個海外生產基地投產，完善東南亞、非洲、南美、北美全球生產與市場佈局，深化海外本土化生產、銷售與服務體系建設，將海外業務打造為核心增長點。

本集團將堅持審慎策略，提升財務管理，持續優化負債結構、加強現金流管理，完善股東分紅派息機制，建立健全風險管控體系，強化對經營風險的預判與應對，保障企業穩健可持續發展。

本集團的穩健發展離不開各位股東的信任與支持、全體員工的拼搏與貢獻，以及合作夥伴的攜手與同行，在此我謹代表本集團董事會致以最衷心的感謝。站在四十周年的新起點，中國聯塑將繼續以技術創新為動力、市場需求為導向、股東利益為根本，進一步鞏固管道行業領先地位，加快全球佈局步伐，向全球領先的管道建材企業目標持續進發，努力為股東、客戶與社會創造更大價值！

董事會主席
黃聯禧
香港，2026年3月30日

管理層討論及分析

市場概況

2025年，全球經濟復甦進程仍受地緣政治局勢不確定性、貿易保護主義等因素制約，區域化發展更趨明顯。中國經濟延續穩中有進態勢，國內生產總值保持平穩，2025年全年國內生產總值(GDP)較上年增長5.0%，經濟總量首次突破人民幣140萬億元大關。宏觀調控政策精準發力，經濟結構持續優化，內需潛力逐步釋放，為實體經濟發展提供堅實支撐。

政策層面，國家持續推進「國家重大戰略實施」和「重點領域安全能力建設」，基礎設施建設繼續發力，市政工程、農業農村基建、新型工業化配套設施成為投資核心領域。其中，農業農村現代化建設加速推進，全國多地農田水利、鄉村管網改造項目集中開工；市政領域城市更新、污水處理、管網升級等工程持續落地，為塑料管道行業帶來穩定需求。2025年中國基礎設施投資呈現放緩與結構優化並行的特徵，然而重點領域則逆勢增長，其中管道運輸業投資增長達36.0%。

與此同時，「雙碳」戰略深入實施，綠色製造、節能降碳成為行業發展主旋律，高性能、環保型管道產品及核電、氫能、油氣運輸等新領域專用管道需求快速增長，推動行業產品結構升級。

房地產市場在政策持續加持下出現改善，核心城市出台一系列支持政策，市場

行業競爭格局方面，塑料管道行業仍面臨產能過剩、行業內卷嚴重的挑戰，市場價格競爭激烈，客戶資金緊張問題尚未根本解決。新能源行業持續處於深度調整期，產能過剩、國際貿易壁壘等問題突出；環保行業受地方政府財政壓力影響，項目落地節奏放緩，業務經營效益面臨考驗。

業務概況

2025年，中國聯塑秉持「深耕管業、乘勢綠能、互惠共贏」的發展思路與「以質量為生命，以科技為龍頭，以顧客滿意為宗旨」的經營方針，堅定執行穩健發展戰略，以核心管道主業為核心，通過輕資產模式積極拓展海外市場業務，深化「品質化、平台化、全球化」品牌核心戰略，不斷推動技術升級與服務優化，持續釋放企業長期價值，實現可持續發展，在複雜市場環境中展現出強大的經營韌性與核心競爭力。

年內，本集團獲得來自不同界別的多項榮譽與肯定，包括成功入選「2025中國上市公司品牌500強」第338位、中國輕工業科技百大企業第8位及獲得了2025年度中國塑膠管道十巖骸鼢揄

收入按地區劃分[#]

	收入			佔總收入%	
	2025	2024		**2025**	2024
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*	變動		
華南	**11,053**	12,404	*(10.9%)*	**45.5%**	45.9%
華南以外地區	**10,926**	12,336	*(11.4%)*	**44.9%**	45.6%
中國境外	**2,336**	2,286	*2.2%*	**9.6%**	8.5%
	24,315	27,026	*(10.0%)*	**100.0%**	100.0%

[#] 各地區的覆蓋範圍詳情載於本公告附註2。

截至2025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3,107名(2024年：2,978名)。本集團的主要市場繼續為華南市場，佔本集團總收入為45.5%(2024年：45.9%)，其他地區的收入佔比為54.5%(2024年：54.1%)。

收入按業務劃分

	收入			佔總收入%	
	2025	2024		**2025**	2024
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*	變動		
塑料管道系統	**20,784**	22,819	*(8.9%)*	**85.5%**	84.4%
建材家居產品	**1,842**	2,271	*(18.9%)*	**7.6%**	8.4%
其他	**1,689**	1,936	*(12.8%)*	**6.9%**	7.2%
	24,315	27,026	*(10.0%)*	**100.0%**	100.0%

業績方面，受原材料價格下跌和整體市場氣氛所影響，加上完成分拆EDA集團控股有限公司(「**EDA**」，股份代號：2505)獨立上市，相關收入已不反映在本集團內，因此本集團整體收入出現下跌，但核心管道主業表現穩健，收入保持健康水平，全年銷量與2024年基本持平。本集團整體收入為人民幣243.15億元(2024年：人民幣270.26億元)。

毛利為人民幣66.83億元(2024年：人民幣72.93億元)，毛利率為27.5%(2024年：27.0%)。毛利率輕微上升，主要由於年內本集團積極疏理部份毛利率和效益較低的業務。受銷售下跌影響，除息稅折攤前盈利按年下跌16.6%至人民幣39.48億元(2024

收入按地區劃分

	收入			佔收入%	
	2025	2024		**2025**	2024
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*	變動		
華南	**9,470**	10,605	*(10.7%)*	**45.5%**	46.5%
華南以外地區	**9,924**	11,039	*(10.1%)*	**47.8%**	48.4%
中國境外	**1,390**	1,175	*18.3%*	**6.7%**	5.1%
總計	**20,784**	22,819	*(8.9%)*	**100.0%**	100.0%

收入按產品應用劃分

	收入			佔收入%	
	2025	2024		**2025**	2024
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*	變動		
供水	**8,630**	9,129	*(5.5%)*	**41.5%**	40.0%
排水	**7,244**	8,299	*(12.7%)*	**34.9%**	36.4%
電力供應及通訊	**2,816**	3,215	*(12.4%)*	**13.5%**	14.1%
燃氣輸送	**475**	459	*3.6%*	**2.3%**	2.0%
其他	**1,619**	1,717	*(5.8%)*	**7.8%**	7.5%
總計	**20,784**	22,819	*(8.9%)*	**100.0%**	100.0%

按產品物料劃分的平均售價、銷量及收入分項

	平均售價			銷量			收入		
	2025	2024		**2025**	2024		**2025**	2024	
	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	**6,400**	7,183	*(10.9%)*	**1,769,970**	1,799,177	*(1.6%)*	**11,327**	12,923	*(12.4%)*
非PVC產品	**13,058**	14,473	*(9.8%)*	**724,227**	683,723	*5.9%*	**9,457**	9,896	*(4.4%)*
總計	**8,333**	9,191	*(9.3%)*	**2,494,197**	2,482,900	*0.5%*	**20,784**	22,819	*(8.9%)*

作為本集團核心主業，2025年塑料管道系統業務憑藉扎實的技術積累、完善的產品體系與廣泛的市場佈局，收入保持穩定。2025年，塑料管道系統業務收入為人民幣207.84億元(2024年：人民幣228.19億元)，佔本集團總收入的85.5%(2024年：84.4%)。

2025年，本集團產品銷量按年同比上升0.5%。PVC產品的銷量同比下跌1.6%至1,769,970噸(2024年：1,799,177噸)，非PVC產品的銷量則同比上升5.9%至724,227噸(2024年：683,723噸)。銷售PVC產品所得的收入同比下跌12.4%至人民幣113.27億元(2024年：人民幣129.23億元)，而非PVC產品所得的收入則同比下跌4.4%至人民幣94.57億元(2024年：人民幣98.96億元)。

售價方面，PVC產品及非PVC產品均有所下跌。塑料管道系統產品的平均售價為每噸人民幣8,333元(2024年：每噸人民幣9,191元)，整體售價跌幅9.3%。塑料管道系統業務的毛利率雖受售價影響有所下跌，但仍維持穩定合理水平為28.2%(2024年：28.7%)。淨利潤和淨利潤率則受售價與毛利率雙重影響出現回落。

業務受益於市政和農業兩大核心領域的強勁動力。市政領域深度參與全國多地城市更新、管網升級、污水處理等重點項目，高品質產品與綜合解決方案能力獲得市場廣泛認可；農業領域緊抓農業農村現代化建設機遇，在國內雲南、四川、甘肅、長春、河北、海南等農業大省持續深耕，同時積極拓展非洲、東南亞等海外農業國家市場，農業專用管道產品市場佔有率進一步提升。

產品與技術創新方面，本集團持續推進產品多元化戰略，以科技創新驅動發展，持續推動行業技術升級，並於特殊工業管道研發取得重要突破，均達到國際領先水平。其中，大口徑聚乙烯電熔管件、高性能消防用氯化聚氯乙烯(PVC-C)管道系統、核電廠用聚乙烯(PE)管材及管件、HDPE克拉管、國際領先煤礦用複合管、多層PP-R管道及高透明電工套管等市場應用範圍進一步擴大。生產端堅持利用AI、5G、互聯網、物聯網等新一代資訊技術，升級打造智能工廠，實現生產自動化與數字化運營管理。

生產與渠道佈局方面，除中國多個龐大的生產基地外，目前本集團已於印度尼西亞、泰國、馬來西亞、柬埔寨、越南、菲律賓；非洲的坦桑尼亞、安哥拉；

展望2026年，塑料管道系統業務仍將是本集團戰略核心，尼日利亞、孟加拉、老撾、南美、美國德州等10個海外生產基地計劃陸續投產，進一步完善全球生產與市場佈局。市場端將持續深耕市政、農業領域，大力開拓工商業市場；產品端聚焦特殊工業管道、高端環保管道等高附加值產品，推動產品結構升級；技術端持續加大研發投入，提升產品技術含量與市場競爭力，鞏固行業領先地位。

建材家居產品

2025年，受房地產行業深度調整影響，本集團策略性地疏理和暫停部分與房地產相關的項目和業務，因而拖累該板塊的業績表現。全年收入約人民幣18.42億元，佔本集團總收入比例降至7.6%，較2024年進一步下滑。儘管中國主要核心城市房地產政策帶動市場氛圍回暖，但行業整體復甦緩慢，房企採購需求謹慎，購房者信心未恢復，市場需求持續低迷。面對市場挑戰，本集團積極調整發展策略，優化客戶結構，大力降低對民營地產企業的依賴，將資源重點轉向央企、國企及政府客戶，提升業務穩定性。

展望2026年，本集團將繼續堅持優化客戶結構，維持與央企、國企及政府客戶的長期合作。同時，借力塑料管道業務全國渠道網絡，提升市場覆蓋能力，力爭實現業務穩定發展。

其他

本集團的其他業務包括環保業務、新能源業務及供應鏈服務平台業務等

環保業務受行業大環境影響經營壓力加劇，全年實現收入約人民幣3.28億元，未能達到預期目標。主要挑戰來自地方政府財政資金緊張、項目落地節奏放緩，行業產能過剩問題突出，非核心環保業務經營效益不佳。本集團應對行業調整，積極優化環保業務結構，持續梳理業務架構，聚焦核心環保業務，對非核心、低效益的業務開展全面評估，探索調整路徑。同時，緊跟國家環保政策導向，拓展潛力領域項目，深化與政府部門的合作，提升經營效益，實現環保業務輕資產和高質量發展。

新能源行業仍處於深度調整階段，產能過剩、價格戰頻發、國際貿易壁壘等問題持續困擾行業發展，本集團新能源業務全年實現收入約人民幣4.61億元。面對行業困境，本集團積極調整發展策略，逐步將業務重心向海外市場轉移，規避國內市場過度競爭；同時堅持審慎投資原則，精簡非核心投資，維持核心技術團隊穩定，保持現有產能與經營效益，根據市場變化適時調整發展方向和經營策略。

供應鏈服務平台業務全年實現收入約人民幣3.2億元。本集團將持續以審慎態度發展，並積極評估海外資產，按市場實際情況逐步出售或改作租賃用途，以優化財務狀況，提升現金流及股東價值。

未來策略

2026年是中國聯塑集團成立四十周年的重要時刻，面對複雜的市場環境與行業挑戰，本集團將堅持以管道主業為核心，海外業務揚帆出海為總體戰略思想，堅定不移地深化主業競爭力和優勢，適時調整業務策略和重心，積極應對市場風險，推動企業長遠實現高質量發展，為下一個十年的持續發展而努力。

作為「十五五」規劃開局之年，國家將重點推進水網、電網、算力網、新型通信網、城市地下管網、物流網「六張網」及重點領域基礎設施建設，相關投資初步估算將超過7萬億元。預計地下管網龐大投資，將為管材行業帶來人民幣1.5萬億至2萬億元的市場空間，行業景氣度將持續上行。本集團作為中國塑料管道龍頭企業，憑藉多年積累的核心優勢，成為本輪「六張網」基建投資中最具競爭力的受益標的之一。

聚焦核心主業，強化資源傾斜

將塑料管道管件業務作為本集團發展的核心，2026年本集團計劃加快推進海外生產基地投產進度，完善全球生產佈局，提升主業產能供給與市場覆蓋能力；持續加大技術研發投入，推動產品結構升級；深耕國內市政、農業、工商業領域，緊抓基建投資機遇，進一步提升核心市場份額。

加速海外佈局，深化本土化發展

將海外業務作為未來核心增長點，持續推進海外市場本土化生產、銷售與服務體系建設。重點深耕東南亞、非洲、南美、北美區域市場，完善海外銷售網絡與生產基地佈局，提升海外市場運營效率；針對不同區域市場需求特點，定製合適的產品與解決方案，提升產品競爭力，確保海外業務穩健發展。

優化業務結構，提升經營效益

堅持持續優化業務結構。建材家居業務重點優化客戶結構，深化與央企、國企及政府客戶合作；環保業務和新能源業務，聚焦核心領域，對低效益、非核心業務實施重組或調整，集中資源發展高潛力，提升本集團整體經營效益與資本效率。

完善產品與客戶結構，拓展增長空間

產品結構方面，在鞏固傳統塑料管道產品市場的基礎上，大力發展特殊工業管道、高端環保管道等高附加值產品，推動產品向高質量、高技術含量方向升級。客戶結構方面，進一步集中央企、國企及政府客戶資源，深化與頭部基建企業的戰略合作，降低對高風險客戶的依賴，提升業務穩定性與抗風險能力。

優化財務結構，強化股東回報

堅持審慎財務策略，持續優化負債結構，進一步降低資產負債率，節省財務成本，提升財務穩健性；加強現金流管理，提升資金使用效率，保障經營與投資活動順利開展。完善股東回報機制，持續優化分紅派息機制，與股東共享企業發展成果，增強股東長期信心。

強化風險管控，防範經營風險

建立健全風險管控體系，強化對地緣政治局勢、房地產行業調整、產能過剩、行業內卷、客戶資金緊張等各類風險的預判、識別與應對能力。密切跟蹤海外市場政策變化，優化海外業務風險應對策略；跟蹤房地產行業復甦節奏，及時調整相關業務發展策略；通過產品升級、成本管控、差異化競爭應對產能過剩與行業內卷；優化客戶信用管理體系，提升資金回籠效率，防範客戶信用風險。

總結

展望2026年，中國聯塑即將迎來創立四十周年，為本集團持續拓展業務版圖奠定新的起點。本集團以塑料管道管件主業為核心，以海外業務為增長點，堅持「聚焦主業、優化結構、內拓外展、創新發展」的方向，加大主業資源傾斜，加速海外本土化佈局，持續優化業務與客戶結構，拓展新市場新領域，同時強化風險管控與財務結構優化，提升企業核心競爭力與經營效益。未來，中國聯塑將繼續秉持高品質發展理念，以技術創新為動力，以市場需求為導向，以股東利益為根本，突破市場挑戰，把握發展機遇，向全球領先的管道建材企業目標持續前進，為股東、客戶與社會創造更大價值。

資本開支

於報告期內，本集團資本開支為約人民幣24.61億元，主要用於海外生產基地的建設及設備添置及若干投資物業的開發。

人力資源

於報告期末，本集團共聘用約21,400名僱員，包括董事在內。報告期內的員工成本總額為人民幣22.86億元。本集團確保僱員薪酬待遇乃根據其工作表現、專業經驗及現行行業慣例釐定，並可按照個人表現年底酌情向僱員發放花紅及股份獎勵。其他僱員福利包括醫療保險、退休計劃及培訓課程。

重大投資

於報告期末，本集團並無任何佔其總資產5%或以上的重大投資。

投資聯營公司

	2025年 ***人民幣*** ***百萬元***	2024年 *人民幣* *百萬元*
科達	**2,133**	2,038
興發鋁業	**1,958**	1,872
其他	**1,305**	1,399
	5,396	5,309

於報告期末，本集團分別持有興發鋁業控股有限公司(「**興發鋁業**」)(股份代號：98)及科達製造股份有限公司(「**科達**」)(於上海證券交易所上市，股票代碼：600499)26.11%及8.01%的權益。

興發鋁業為中國領先鋁型材製造商之一，其核心業務包括建築鋁型材和工業鋁型材的製造及銷售。本集團認為興發鋁業不單是一項可創造持續回報的有價值投資，亦是本集團進行戰略投資的良機。由於興發鋁業在建築及工業材料業務擁有豐富經驗，因此已建立了不同的銷售渠道及多元化的客戶群。於報告期內，興發鋁業錄得收入為人民幣207億元，實現歸屬於興發鋁業股東之溢利為人民幣6.32億元。

科達業務涵蓋(其中包括)陶瓷機械、牆材機械、石材機械及其他建材機械的製造及銷售、潔淨能源環保設備、鋰電材料以及智慧能源。科達的企業使命「讓幸福更久遠」與本集團提倡綠色發展之策略一致。本集團將透過積極尋求在非洲等海外市場的業務合作與科達加強聯繫及探索新業務的發展。於報告期內，科達錄得收入為人民幣173.89億元，實現歸屬於科達股東之溢利為人民幣13.09億元。

這些投資可為本集團業務創造長期的商業協同效應，一方面擴闊本集團的銷售渠道及增加客戶群，另一方面帶來更全面的產品及服務組合。這些投資推動多元化業務發展及有助鞏固本集團之市場領導地位。

投資物業

於報告期末，本集團的投資物業為人民幣92.16億元。投資物業增加主要歸因於報告期內人民幣2.08億元的若干發展中投資物業建設、人民幣1.41億元的公允價值變動及匯兌虧損以及因出售投資物業並轉撥至持作出售資產減少人民幣1.86億元所致。

於該等投資物業中，加拿大多倫多物業、美國長島物業、澳洲悉尼奧本物業及中國物業是現有物業；泰國、緬甸、柬埔寨及印度尼西亞的第一期工程建設已峻工；及其他物業正進行重新改劃或尚處於規劃發展階段。

報告期後事項

報告期後並無出現有關本集團業務或財務表現之任何重大事項。

企業管治及其他資料

審核委員會

本公司審核委員會已審閱本集團所採納的會計政策及本集團截至2025年12月31日止年度的年度業績。

獨立核數師審閱的初步業績公告

本公司核數師安永會計師事務所同意本集團於初步業績公告所載本集團截至2025年12月31日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及有關附註之數字與本集團將載於年度報告中的本年度綜合財務報表之數字相符。由於安永會計師事務所於這方面的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行之核證聘用，因此安永會計師事務所並不對初步業績公告作出任何保證。

企業管治常規

中國聯塑一直致力保持本集團高水平的企業管治常規及商業道德。董事會相信，良好的企業管治常規及商業道德，是達致可持續發展、建立投資者對本公司的信心以及保障和提升股東權益的關鍵。

為追求良好而高水平的企業管治常規，董事會不時檢討本公司的企業管治常規，以達到股東對更臻完善的期望，並且履行其對追求卓越企業管治的承諾。董事認為於報告期內本公司已遵守守則中的所有適用守則條文。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納標準守則作為本公司董事進行證券交易之守則。經向董事特定查詢後，所有董事確認彼等於報告期內一直遵守標準守則所載之規定標準。標準守則亦適用於本公司其他特定之高級管理人員。

購買、出售或贖回上市證券

本公司或其任何附屬公司於報告期內概無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

暫停辦理股份過戶登記手續

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)。2025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，2026年3月30日

於本公告日期，本公司執行董事為黃聯禧先生、左滿倫先生、左笑萍女士、賴志強先生、孔兆聰先生、陳國南先生、羅建峰先生、宋科明博士及黃展雄先生；及本公司獨立非執行董事為陶志剛博士、鄭迪舜先生、呂建東女士、洪瑞江博士及李穎嬋女士。

詞彙

「董事會」	指	本公司董事會
「中國」	指	中華人民共和國，就本報告而言，並不包括香港、澳門及台灣
「守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「本公司」或「中國聯塑」	指	中國聯塑集團控股有限公司
「流動比率」	指	流動資產除以流動負債的比率
「除息稅折攤前盈利」	指	扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利
「按公允價值計入其他全面收益」	指	按公允價值計入其他全面收益
「按公允價值計入損益」	指	按公允價值計入損益
「資產負債率」	指	按債務總額除以債務總額加上權益總額的總和
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港之法定貨幣 — 港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「印度尼西亞」	指	印度尼西亞共和國
「物聯網」	指	物聯網
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所＋섷꾁澕髫籗앗꾁莜指標準窖捭鹽

「人民幣」	指	中國之法定貨幣 — 人民幣
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.05港元的股份
「股東」	指	本公司股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「噸」	指	量度重量的單位，相等於1,000公斤
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國之法定貨幣 — 美元
「%」	指	百分比

* 本公告的英文或中文翻譯(如註明)僅供識別。

前瞻聲明

本公告載有前瞻聲明。此等前瞻聲明包括但不限於有關收入及盈利的聲明，而「相信」、「計劃」、「預計」、「預期」、「預測」、「估計」、「推測」、「深信」、「抱有信心」及類似詞彙亦擬表示前瞻聲明。前瞻聲明是以中國聯塑董事及管理層根據業務、行業及中國聯塑所經營的市場而具備或作出的目前信念、假設、期望、估計及預測為基準，而並非歷史事實。

本公告的中英文如有任何歧義，概以英文本為準。