

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。

S 联塑

綜合損益及其他全面收益表
截至2020年12月31日止年度

	附註	2020 人民幣千元	2019 人民幣千元
收入	3	28,073,065	26,344,523
銷售成本		(19,689,086)	(18,807,404)
毛利		8,383,979	7,537,119
其他收入、收益及利益	3	509,187	483,390
銷售及分銷開支		(1,264,143)	(1,227,651)
行政開支		(1,332,183)	(1,263,440)
金融及合約資產的減值虧損		(56,439)	(108,705)
其他開支		(1,255,349)	(968,546)
融資成本	4	(435,892)	(577,194)
分佔聯營公司業績		203,233	105,895
分佔合營企業業績		1,167	1,053
除稅前溢利	5	4,753,560	3,981,921
所得稅開支	6	(996,171)	(953,586)
年內溢利		3,757,389	3,028,335
其他全面收益（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		(8,393)	7,587
重新歸類調整綜合損益表內之 出售虧損（利益）		8,191	(7,587)
		(202)	-
分佔一間聯營公司的其他 全面開支(稅後淨額)		(1,472)	(196)
折算外幣報表產生的匯兌差額		407,430	(27,660)
		405,756	(27,856)

	2020	2019
附註	人民幣千元	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>214,505</u>	<u>(252,571)</u>
年內其他全面收益（開支）	<u>620,261</u>	<u>(280,427)</u>
年內全面收益總額	<u>4,377,650</u>	<u>2,747,908</u>
以下應佔溢利：		
本公司擁有人	<u>3,750,829</u>	3,024,701
非控制權益	<u>6,560</u>	<u>3,634</u>
	<u>3,757,389</u>	<u>3,028,335</u>
以下應佔全面收益總額：		
本公司擁有人	<u>4,338,754</u>	2,733,430
非控制權益	<u>38,896</u>	<u>14,478</u>
	<u>4,377,650</u>	<u>2,747,908</u>
本公司擁有人應佔每股盈利 基本及攤薄	8 <u>人民幣1.22元</u>	<u>人民幣0.98元</u>

綜合財務狀況表
於2020年12月31日

	附註	2020 人民幣千元	2019 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		9,900,108	9,394,821
使用權資產		2,036,052	1,614,395
投資物業		6,973,570	6,870,181
購買土地、物業、廠房及設備 所支付的按金		1,599,016	884,486
商譽		381,408	398,589
其他無形資產		380,929	336,109
於聯營公司的權益		2,395,177	1,501,137
於一間合營企業的權益		11,523	10,356
其他金融資產	9	2,681,006	1,771,120
應收借款	10	139,584	11,613
其他非流動資產		122,299	70,784
合約資產		78,411	81,571
遞延稅項資產		159,888	108,301
非流動資產總額		26,858,971	23,053,463
流動資產			
存貨	11	5,126,847	3,966,048
合約資產		469,541	279,443
其他金融資產	9	24,915	8,363
應收借款	10	875,066	364,673
貿易應收款項及票據	12	3,850,194	3,259,456
預付款、按金及其他應收款項		1,874,592	2,249,130
現金及銀行存款		7,447,436	7,604,221
流動資產總額		19,668,591	17,731,334
流動負債			
合約負債		1,528,934	1,725,300
貿易應付款項及票據	13	5,678,208	5,829,534
其他應付款項及應計費用		1,100,218	1,181,792
應付稅項		322,283	289,958
借款	14	7,364,331	11,411,319
租賃負債		53,448	88,843
其他金融負債		10,960	-
流動負債總額		16,058,382	20,526,746

	附註	2020 人民幣千元	2019 人民幣千元
流動資產 (負債)淨額		<u>3,610,209</u>	<u>(2,795,412)</u>
資產總額減流動負債		<u>30,469,180</u>	<u>20,258,051</u>
非流動負債			
借款	14	8,082,154	1,267,061
可換股貸款	15	627,362	652,595
租賃負債		108,868	117,281
其他長期應付款項		16,953	106,093
其他金融負債		70,266	14,360
遞延稅項負債		991,518	788,671
遞延收益		217,937	217,594
非流動負債總額		<u>10,115,058</u>	<u>3,163,655</u>
資產淨額		<u>20,354,122</u>	<u>17,094,396</u>
權益			
股本	16	135,344	135,344
儲備		19,705,783	16,440,901
本公司擁有人應佔權益		<u>19,841,127</u>	<u>16,576,245</u>
非控制權益		<u>512,995</u>	<u>518,151</u>
權益總額		<u>20,354,122</u>	<u>17,094,396</u>

附註

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、按公允價值計入損益的金融工具的公允價值變動、其他金融負債公允價值變動、投資收益、出售附屬公司所得利益（虧損）、出售聯營公司所得利益、議價收購所得利益、投資物業公允價值變動、出售按公允價值計入其他全面收益的債務工具（虧損）利益、匯兌差異、非租賃相關的融資成本、分佔聯營公司及一間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、於一間合營企業的權益、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內地、中國特別行政區及外國的業務。

截至2020年及2019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2020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	14,296,424	2,793,802	2,873,149	1,545,613	2,097,594	1,422,689	737,700	703,236	-	26,470,207
裝修及安裝工程合約收入	697,116	47,068	108,364	199,095	28,923	1,449	19,769	8,912	-	1,110,696
環境工程及其他相關服務收益	179,958	17,539	23,773	127,330	4,098	1,299	-	-	-	353,997
金融服務收益	30,349	1,633	3,625	12,581	2,151	34	19	-	-	50,392
物業租賃及其他相關服務	11,370	-	-	24	-	-	-	76,379	-	87,773
外部客戶收入	15,215,217	2,860,042	3,008,911	1,884,643	2,132,766	1,425,471	757,488	788,527	-	28,073,065
分部間收入	4,354,850	450,144	532,163	437,339	557,703	238,605	185,929	771,577	(7,528,310)	-
總計	19,570,067	3,310,186	3,541,074	2,321,982	2,690,469	1,664,076	943,417	1,560,104	(7,528,310)	28,073,065
分部業績：	4,801,638	884,882	952,938	526,249	620,639	346,109	185,439	224,671	(158,586)	8,383,979
對賬：										
利息收益										171,112
按公允價值計入損益的金融工具 的公允價值變動利益										129,294
其他金融負債公允價值 變動利益										13,348
投資收益										17,550
出售附屬公司所得利益										365
出售聯營公司所得利益										1,438
議價收購所得利益										5,579
投資物業公允價值變動虧損										(157,263)
出售按公允價值計入其他全面 收益的債務工具虧損										(8,191)
匯兌虧損										(2,328)
融資成本(租賃負債利息除外)										(427,405)
分佔聯營公司業績										203,233
分佔一間合營企業業績										1,167
未分配收益及開支										(3,578,318)
除稅前溢利										4,753,560
分部資產：	18,529,130	1,531,128	1,667,031	1,842,455	998,984	734,828	542,214	7,961,847	-	33,807,617
對賬：										
於聯營公司的權益										2,395,177
於一間合營企業的權益										11,523
其他金融資產										2,705,921
遞延稅項資產										159,888
現金及銀行存款										7,447,436
資產總額										46,527,562
其他分部資料：										
撇減存貨至可變現淨值淨額	18,367	-	-	-	-	-	-	(132)	-	18,235
折舊及攤銷	658,051	68,829	61,010	49,406	42,846	41,689	21,093	62,992	-	1,005,916
物業、廠房及設備減值	36,166	-	-	11,349	-	-	-	316	-	47,831
商譽減值	11,578	-	-	8,755	-	-	-	-	-	20,333
合約資產減值撥回淨額	(370)	-	-	-	-	-	-	-	-	(370)
貿易應收款項及票據減值淨額	25,522	351	1,441	4,578	5,897	661	(1,158)	1,218	-	38,510
預付款項減值淨額	6,774	6,402	-	-	-	-	253	6,645	-	20,074
其他應收款項減值淨額	(2,724)	-	-	-	-	-	-	3,955	-	1,231
應收借款減值	17,068	-	-	-	-	-	-	-	-	17,068
資本開支 [#]	1,509,062	108,124	276,130	150,447	74,846	37,231	21,877	624,145	(59,774)	2,742,088

[#] 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252,952,000元。

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	<u>18,169,267</u>	<u>3,056,829</u>	<u>3,623,866</u>	<u>1,883,019</u>	<u>2,421,958</u>	<u>1,511,139</u>	<u>853,160</u>	<u>1,780,740</u>	<u>(6,955,455)</u>	<u>26,344,523</u>
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
其他金融負債公允價值變動虧損										(7,768)
投資收益										19,693
出售附屬公司的虧損										(8,324)
匯兌利益										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)
除稅前溢利										<u>3,981,921</u>
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
遞延稅項資產										108,301
現金及銀行存款										<u>7,604,221</u>
資產總額										<u>40,784,797</u>
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
合約資產減值淨額	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
預付款項減值淨額	34,330	-	-	-	-	-	-	-	-	34,330
其他應收款項減值淨額	38,990	-	-	-	-	-	-	-	-	38,990
應收借款減值	31,177	-	-	-	-	-	-	-	-	31,177
資本開支 [#]	<u>2,736,680</u>	<u>113,772</u>	<u>256,476</u>	<u>338,397</u>	<u>60,261</u>	<u>32,572</u>	<u>27,780</u>	<u>1,762,678</u>	<u>(53,797)</u>	<u>5,274,819</u>

[#] 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。

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：

	2020			2019		
	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	總計 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	總計 人民幣千元
來自客戶合約的收入：						
銷售貨品	26,470,207	-	26,470,207	25,305,228	-	25,305,228
裝修及安裝工程合約收入	-	1,110,696	1,110,696	-	595,751	595,751
環境工程及其他相關 服務收益	-	353,997	353,997	-	325,797	325,797
小計	<u>26,470,207</u>	<u>1,464,693</u>	<u>27,934,900</u>	<u>25,305,228</u>	<u>921,548</u>	<u>26,226,776</u>
金融服務收益			50,392			40,900
物業租賃及其他相關服務			<u>87,773</u>			<u>76,847</u>
總計			<u>28,073,065</u>			<u>26,344,523</u>

按地理位置劃分：

	2020			2019		
	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	總計 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	總計 人民幣千元
來自客戶合約的收入：						
中國內地	25,766,971	1,455,781	27,222,752	24,433,462	912,332	25,345,794
中國境外	<u>703,236</u>	<u>8,912</u>	<u>712,148</u>	<u>871,766</u>	<u>9,216</u>	<u>880,982</u>
小計	<u>26,470,207</u>	<u>1,464,693</u>	<u>27,934,900</u>	<u>25,305,228</u>	<u>921,548</u>	<u>26,226,776</u>
金融服務收益			50,392			40,900
物業租賃及其他相關服務			<u>87,773</u>			<u>76,847</u>
總計			<u>28,073,065</u>			<u>26,344,523</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：

	2020	2019
	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	1,604,951	1,410,214
裝修及安裝工程合約收入	1,750	12,373
環境工程及其他相關服務收益	8	4,240
	<u>1,606,709</u>	<u>1,426,827</u>

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：

	2020	2019
	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	954,379	778,063
1年以上	1,368,927	704,246
	<u>2,323,306</u>	<u>1,482,309</u>

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

	2020 人民幣千元	2019 人民幣千元
銀行利息收益	123,520	102,460
其他金融資產的利息收益	47,592	22,860
利息收益總額	171,112	125,320
政府補助及補貼	69,375	55,928
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	129,294	3,432
其他金融負債公允價值變動利益	13,348	-
投資收益	17,550	19,693
出售按公允價值計入其他全面收益的債務工具利益	-	7,587
出售附屬公司所得利益	365	-
出售聯營公司所得利益	1,438	-
議價收購所得利益	5,579	-
終止使用權資產所得利益	17	5,992
租賃收益	32,291	27,468
匯兌利益	-	27,084
其他	68,818	62,889
	509,187	483,390

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

	2020 人民幣千元	2019 人民幣千元
銀行及其他貸款的利息開支	458,039	569,271
租賃負債的利息開支	8,487	13,773
	466,526	583,044
減：資本化利息	(30,634)	(5,850)
	435,892	577,194

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：

	2020 人民幣千元	2019 人民幣千元
已售存貨成本	18,584,843	18,134,201
裝修及安裝工程直接成本	831,187	465,227
環境工程及其他相關服務直接成本	217,596	174,463
金融服務直接成本	7,387	685
物業租賃及其他相關服務直接成本	29,838	27,137
撇減存貨至可變現淨值淨額	18,235	5,691
物業、廠房及設備折舊	884,927	880,279
使用權資產折舊	96,382	99,695
其他無形資產攤銷	24,607	16,777
折舊及攤銷總額	1,005,916	996,751
研發成本	946,843	856,202
出售其他無形資產和物業、廠房及設備項目的虧損	8,257	14,575
物業、廠房及設備減值	47,831	9,880
投資物業公允價值變動	157,263	(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	(129,294)	(3,432)
其他金融負債公允價值變動(利益) 虧損	(13,348)	7,768
出售按公允價值計入其他全面收益的債務工具 虧損(利益)	8,191	(7,587)
出售附屬公司(利益) 虧損	(365)	8,324
議價收購所得利益	(5,579)	-
終止使用權資產所得利益	(17)	(5,992)
商譽減值	20,333	29,100
應收借款減值	17,068	31,177
合約資產(減值撥回) 減值淨額	(370)	3,052
貿易應收款項及票據減值淨額	38,510	35,486
預付款減值淨額	20,074	34,330
其他應收款項減值淨額	1,231	38,990
匯兌差異淨額	2,328	(27,084)

6. 所得稅開支

	2020 人民幣千元	2019 人民幣千元
即期稅項		
中國	938,283	857,319
其他司法權區	443	106
	<u>938,726</u>	<u>857,425</u>
過往年度(過度) 不足撥備		
中國	(82,716)	(80,312)
其他司法權區	(35)	186
	<u>(82,751)</u>	<u>(80,126)</u>
遞延稅項	<u>140,196</u>	176,287
年內稅項支出總額	<u><u>996,171</u></u>	<u><u>953,586</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%(2019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(2019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

2020

9. 其他金融資產

	附註	2020 人民幣千元	2019 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		29,724	46,923
於中國上市債務證券		<u>-</u>	<u>509,647</u>
		29,724	556,570
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		853,576	231,536
於香港上市股本證券		551,520	394,811
於香港上市永久資本證券		-	8,780
非上市股本證券		485,319	<u>501,153</u>
		1,890,415	<u>1,136,280</u>
按公允價值計入損益的股本工具：			
非上市股本證券	(ii)	53,958	56,344
於中國上市股本證券		446,196	-
於英國上市股本證券	(iii)	241,983	<u>-</u>
		742,137	<u>56,344</u>
按公允價值計入損益的基金：			
股票型基金		18,730	21,9

10. 應收借款

	2020 人民幣千元	2019 人民幣千元
非流動		
融資租賃服務應收款項	3,584	11,613
保理服務應收款項	<u>136,000</u>	<u>-</u>
	<u>139,584</u>	<u>11,613</u>
流動		
融資租賃服務應收款項	140,219	165,339
保理服務應收款項	816,932	260,491
供應鏈融資服務應收款項	<u>125,660</u>	<u>129,520</u>
	1,082,811	555,350
減：減值撥備	<u>(207,745)</u>	<u>(190,677)</u>
	<u>875,066</u>	<u>364,673</u>
	<u>1,014,650</u>	<u>376,286</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	
	2020 人民幣千元	2019 人民幣千元	2020 人民幣千元	2019 人民幣千元
不多於1年	141,557	191,748	140,219	165,339
1年以上5年以內	<u>3,736</u>	<u>14,131</u>	<u>3,584</u>	<u>11,613</u>
	<u>145,293</u>	205,879	<u>143,803</u>	<u>176,952</u>
減：未實現融資收益	<u>(1,490)</u>	<u>(28,927)</u>		
最低租賃服務應收款項現值	<u>143,803</u>	<u>176,952</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11.42%至11.77%(2019年：5.89%至13.19%)。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(2019年：無)。

以下為融資租賃服務應收款項的信貸質素分析：

	2020 人民幣千元	2019 人民幣千元
未逾期	19,804	21,731
已逾期	<u>123,999</u>	<u>155,221</u>
	<u>143,803</u>	<u>176,952</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1,310,000元已計入綜合財務狀況表的「其他應付款項及應計費用」內(2019年：人民幣21,310,000元已計入「其他長期應付款項」內)。

於報告期末，人民幣48,245,000元的本集團的融資租賃服務應收款項已減值(2019年：人民幣31,177,000元)。

(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8.04%至12.00%(2019年：4.00%至7.20%)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：

	2020 人民幣千元	2019 人民幣千元
尚餘期限：		
不多於3個月	19,219	15,778
3個月以上至6個月	158,410	46,713
6個月以上至12個月	479,803	38,500
12個月以上至24個月	136,000	-
已逾期	<u>159,500</u>	<u>159,500</u>
	<u>952,932</u>	<u>260,491</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(2019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9.72%至16.20%的年利率(2019年：4.75%至10.80%)計息。

若干供應鏈融資服務應收款項人民幣125,660,000元(2019年：人民幣129,520,000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：

	2020 人民幣千元	2019 人民幣千元
尚餘期限：		
不多於3個月	84,810	79,478
3個月以上至6個月	30,550	32,390
6個月以上至12個月	10,300	17,652
	125,660	129,520

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(2019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

	2020 人民幣千元	2019 人民幣千元
製造及貿易	4,577,047	3,660,365
物業發展	549,800	305,683
	<u>5,126,847</u>	<u>3,966,048</u>

(A) 製造及貿易

	2020 人民幣千元	2019 人民幣千元
原材料	1,700,817	1,332,697
在產品	476,854	351,332
產成品	2,399,376	1,976,336
	<u>4,577,047</u>	<u>3,660,365</u>

(B) 物業發展

	2020 人民幣千元	2019 人民幣千元
發展中物業	549,800	305,683

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

	2020 人民幣千元	2019 人民幣千元
貿易應收款項	2,815,700	2,734,678
應收票據	1,298,021	762,004
減：減值撥備	(263,527)	(237,226)
	<u>3,850,194</u>	<u>3,259,456</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：

	2020	2019
	人民幣千元	人民幣千元
不多於3個月	1,690,927	1,385,281
3個月以上至6個月	741,507	523,083
6個月以上至12個月	939,601	916,406
1年以上至2年	392,035	351,848
2年以上至3年	74,378	71,784
3年以上	11,746	11,054
	<u>3,850,194</u>	<u>3,259,456</u>

13. 貿易應付款項及票據

	2020	2019
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	1,657,654	1,276,393
應付票據	4,020,554	4,553,141
	<u>5,678,208</u>	<u>5,829,534</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：

	2020	2019
	人民幣千元	人民幣千元
不多於3個月	3,752,988	3,467,192
3個月以上至6個月	1,725,541	2,032,336
6個月以上至12個月	103,177	255,306
1年以上至2年	45,885	36,791
2年以上至3年	16,130	10,498
3年以上	34,487	27,411
	<u>5,678,208</u>	<u>5,829,534</u>

14. 借款

	2020 人民幣千元	2019 人民幣千元
流動		
無抵押銀行貸款	7,080,626	5,841,586
長期無抵押銀行貸款的流動部分	185,634	104,575
長期無抵押銀團貸款的流動部分	-	5,381,133
長期無抵押其他貸款的流動部分	28,330	28,330
有抵押銀行貸款	61,750	40,090
長期有抵押銀行貸款的流動部分	7,991	15,605
	<u>7,364,331</u>	<u>11,411,319</u>
非流動		
無抵押銀行貸款	571,503	1,045,107
無抵押銀團貸款	7,145,603	-
無抵押其他貸款	614	28,330
有抵押銀行貸款	364,434	193,624
	<u>8,082,154</u>	<u>1,267,061</u>
	<u>15,446,485</u>	<u>12,678,380</u>
須償還借款：		
一年內或按要求時	7,364,331	11,411,319
第二年內	480,513	757,069
第三年至第五年內(包括首尾兩年)	7,418,879	486,490
多於五年	182,762	23,502
	<u>15,446,485</u>	<u>12,678,380</u>

附註：

- (a) 本集團借款的實際年利率介乎1.08%至7.60%不等(2019年：2.38%至7.60%)。
- (b) 於報告期末，有抵押銀行貸款乃以一間附屬公司的機器及設備、附屬公司的租賃業權土地及樓宇、一間附屬公司的投資物業、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6,979,300,000元(2019年：人民幣6,460,926,000元)、人民幣4,074,077,000元(2019年：人民幣2,788,805,000元)、人民幣3,507,450,000元(2019年：人民幣2,793,140,000元)、人民幣754,987,000元(2019年：人民幣481,169,000元)及人民幣130,671,000元(2019年：人民幣154,340,000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)
匯兌調整	6,852	-	6,852
	<u>652,595</u>	<u>27,605</u>	<u>680,200</u>
於2019年12月31日及2020年1月1日	652,595	27,605	680,200
利息開支	41,692	-	41,692
應付利息增加	(16,346)	-	(16,346)
已付利息	(10,333)	-	(10,333)
匯兌調整	(40,246)	-	(40,246)
	<u>627,362</u>	<u>27,605</u>	<u>654,967</u>
於2020年12月31日	<u>627,362</u>	<u>27,605</u>	<u>654,967</u>

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3.40%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)及於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4.50%及5.53%(2019年：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	2020	2019
法定：		
20,000,000,000(2019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(2019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：

	2020	2019
	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	2,404,045	738,811
於一間合營企業的投資	-	23,520
	<u>2,404,045</u>	<u>762,331</u>

企業簡介

中國聯塑集團控股有限公司(香港聯交所股份代號:2128)是中國內地領先的大型建材家居產業集團。中國聯塑是恒生綜合指數成份股中型股之一,並被獲納入為港股通股份。此外,中國聯塑成功於2019年11月正式獲納入為MSCI中國指數成份股之一。經過30多年的長足發展,本集團從塑料管道、建材家居、環保、供應鏈服務平台等領域為人們提供優質的產品和服務,快速成長為建材家居行業的佼佼者、行業的標杆。

目前,本集團已建立了超過30個先進的生產基地,分佈於中國18個省份及海外國家。本集團擁有覆蓋全國的廣泛分銷網絡,與2,397名的獨立獨家一級經銷商建立長期戰略合作關係,能夠及時及高效地為客戶提供優質豐富的產品和專業的服務。作為中國建材家居領域產品體系最為齊全的生產商之一,中國聯塑提供過萬種優質產品,並廣泛應用於家居裝修、民用建築、市政給水、排水、電力通訊、燃氣、消防、環境保護及農業、海洋養殖等領域樓玩

主席報告書

2020年，全球經歷了極不平凡的一年。年初新型冠狀病毒肺炎(「新冠肺炎」)疫情大爆發重創全球經濟，並給社會帶來深遠影響。儘管在巨大的困難和挑戰中，中國經濟二季度實現「V」型復甦，並成為全球唯一實現經濟正增長的主要經濟體。此外，疫情未改國內樓市「房住不炒」調控總基調，國家因城施策，精準調控穩市場。尤其下半年起，房地產金融監管持續強化多個房價、地價不穩的城市先後升級調控政策，力促市場理性回歸。中央政府為盡快令疫情後的國內經濟活動回歸正常，持續推出一系列刺激經濟政策，並重點支持既促消費惠民生調結構增後勁的「兩新一重」建設，積極推進新型基礎設施、新型城鎮化及交通水利等重大工程建設，為經濟增長釋放出一個長期而龐大的內需市場。受惠多項政策支持，管道行業將會持續穩定增長。相信也利好建材家居行業發展，並帶來穩定需求。

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，全面發展各板塊業務，並成功於年內進軍農業應用板塊。雖然受新冠肺炎疫情籠罩，本集團依然努力克服疫情帶來的負面影響，加上憑著行業上的領先地位、具經濟規模的品牌優勢，以及優質的產品和專業服務，本集團於年內取得逆市增長，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2020年，本集團收入為人民幣280.73億元，較2019年的人民幣263.45億元增加6.6%。毛利上升11.2%至人民幣83.84億元，本公司擁有人應佔溢利增加24.0%至人民幣37.51億元。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2020年12月31日止年度之末期股息為每股38港仙。

年內，塑料管道系統仍然是本集團的主營業務及收入來源。儘管年初受疫情影響，產能有所停滯，但隨著本集團於3月起不斷有序推進復工復產，產能迅速恢復至疫前水準，並且獲得進一步提升。本集團持續技術創新，積極開發新產品及新技術配合市場需求，於年內更成功實現熱塑性塑料增強玻纖管的規模生產，為未來業務銷售帶來新的增長動力。此外，本集團透過擴大塑膠管道及管件的應用層面，擴張市場以擴大市場佔有率，帶動整體業務銷售增長。報告期內，本集團致力開拓農業板塊業務，推出多種農業、深水養殖等新興市場產品，業務範圍廣泛，豐富了收入來源。本集團亦不斷尋找具潛力的合夥伴，通過多方面渠道的合作，充分發揮協同效應，驅動業務持續穩健發展。

生產運營方面，本集團一方面積極提高生產自動化和智能化水平，升級生產技術設備，另一方面推行有效的採購策略，並著力控制原材料和生產成本的上漲壓力，務求規模經濟效益達到最大化。為滿足國內及東南亞市場的龐大需求，本集團將按部就班，有序地擴張海內外的生產規模。

2020年初，新冠肺炎疫情爆發令國內經濟活動幾近完全停滯，嚴重打擊宏觀經濟，房地產行業亦不能倖免，同樣受到損害。於報告期內，中央政府堅守維持「房住不炒」的總基調，並推進新型城鎮化的發展及「農村改造」，加上疫情於二季度逐漸緩和，經濟有序恢復，而中央及地方政府對房地產的靈活調控，房地產市場迎來銷售反彈。根據國家統計局數據，2020年全國商品房銷售額突破人民幣17萬億大關，增長8.7%，全國商品房銷售面積上升2.6%，對比2019年0.1%的跌幅。由此可見，建材家居板塊的業務發展得以持續受益。本集團將致力優化銷售渠道及產品組合，進一步提升競爭力，滿足客戶對優質建材家居產品的需求。受惠「兩新一重」重點建設政策，本集團對建材家居業務分部的未來充滿信心，並預期將進一步釋放該業務與其他業務板塊的長遠協同效應，驅動業務的穩健發展。

中國政府近年來持續落實多項環境保護政策，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，以達到可與塑料管道系統業務發揮協同效應。本集團以成為中國一站式環保服務供應商為目標，致力為居者打造綠色生活，積極實踐企業社會責任。

本集團的供應鏈服務平台業務，主力為中國家居建材及消費品生產商建立跨國平台，展示產品及促進產品的分銷及零售，重點發展東南亞市場。目前，供應鏈服務平台業務仍尚處於發展初段，未來，本集團將適時把握發展機遇，進一步推進於東南亞的供應鏈服務平台業務分銷網絡，致力打造供應鏈服務平台業務成為本集團長遠發展的另一增長點。

新冠肺炎疫情牽動國內每一個人、每一家企業的心，作為企業公民，聯塑集團義不容辭，積極支援全國各地醫院抗疫建設，緊急調配資源供應各種大批量管道產品予為抗疫而興建的緊急醫院項目。本集團亦為現有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。

展望2021年，全球疫情雖然未完全受控，環球經濟仍面臨嚴峻挑戰，但市場普遍預期有效疫苗面世及全面應用後，環球經濟可望從2020年的低谷反彈，並逐步改善，提振全球市場信心。事實上，國內經濟已迅速擺脫疫情困擾並重拾升軌，預計2021年前景遠較其他經濟體樂觀，增長的趨勢不會改變。本集團將充分把握利好行業發展的國家政策所帶來的發展機遇，拓展塑料管道系統、建材家居及環保領域業務，冀通過實現各業務板塊間的協同效應，帶動收入的可持續增長。未來，本團將致力提升現有生產基地，實現生產自動化及智能化，並積極拓展生產基地佈局，擴大產能以支持業務擴張。同時，本集團還將持續加大對創新研發的投入，擴闊管道系統的應用範疇及不斷提高產品質量，以鞏固市場領導地位。

2021年存在諸多不確定性變化，為本集團增長帶來更大的挑戰。本集團充分利用堅實的品牌實力及廣泛的經銷商網絡優勢，積極豐富產品系列，提升競爭優勢。本集團一方面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，如農業應用板塊，以擴大收入來源及發揮長效協同效應。另一方面，將致力發展供應鏈服務平台業務，拓寬新的收入增長點，並積極打開海外新市場，為未來集團收入及盈利的增長建立穩固基礎。本集團對整體發展前景充滿信心，希望未來能繼續帶來穩健的業務表現。

本人謹代表董事會向於過去一年一直鼎力支持本集團的股東、管理層、員工、各方合作夥伴以及客戶，致以真誠的謝意。本集團將繼續履行「為城市提高品質生活」的服務使命，向市場提供創新及優質的建材家居產品。與此同時，我們將積極把握國家政策及基礎建設帶來的機遇，以推動本集團實現跨越式發展，致力取得更佳的成績，實現客戶、員工、社會、股東的共贏成果，令中國聯塑於未來再創高峰！

董事會主席

黃聯禧

香港，2021年3月29日

管理層討論及分析

市場概況

2020年，新型冠狀病毒肺炎(「新冠肺炎」)疫情席捲全球，中國以及環球經濟均遭遇重創，各種風險不斷累積和暴露，全球發展失衡嚴重。儘管疫情肆虐，加上中美貿易關係反覆，中國仍展現出自身的韌性和底層安全性，經濟復蘇強勁。據國家統計局公佈的資料顯示，2020年國內生產總值首度突破百萬億元，達至人民幣101.6萬億元，同比增長2.3%，增幅雖然是40年來最低，卻為全球唯一實現經濟正增長的主要經濟體。

隨著疫情於第二季度逐漸受控，全國上下積極推進復工復產，政府推出一系列刺激經濟的政策，務求國內經濟活動得以逐步回歸正常。此外，為進一步幫助疫情後的宏觀經濟增長，中國政府於2020年首次提出被視為國內經濟重要政策之一的「兩新一重」建設，重點推進新型基礎設施、新型城鎮化及交通水利等重大工程建設，力圖透過基建推動下滑中的經濟。在「兩新一重」的投資全面提速下，全國各地大型重點基建項目密集式開工，令相關產業處於高景氣，為城市基礎建設發展創造有利條件，預期將會帶動管道行業持續穩定增長。

另外，中國政府年內亦通過《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十四個五年規劃和2035年遠景目標的建議》。多地開始收緊樓市規模，「三道紅線」等監管新規出台促成龍頭房企主動降槓桿；為緩解資金壓力，房地產開發企業紛紛加大推盤銷售力度，「金九銀十」銷售業績保持高增長。

隨著國內疫情於上半年已得到有效控制，房地產各環節活動得以恢復，擠壓已久的購房需求得以釋放，商品房銷售市場快速回暖，房地產市場恢復情況勝於預期，今後市場將繼續堅持「房住不炒」的定位和「因城施策」的原則。在「十四五」規劃建議當中首次提出「推動金融，房地產同實體經濟均衡發展」、「促進住房消費健康發展」等政策指導下，樓市將加快回歸居住屬性，房地產行業增速將有所改善，相信也為建材家居行業帶來穩定需求。

業務概況

2020年是中國聯塑在香港聯交所上市十週年，也是我們發展歷程中重要的里程碑。一直以來，本集團在發展的道路上，始終秉持為居者構築輕鬆生活的理念初心不變，在變化的市場環境中不斷創新求變，明確企業發展規劃，目標清晰，一路前行，快速成長為行業引領者。於過去一年，中國聯塑砥礪深耕，奮楫爭先，實現品牌與口碑雙贏。在創意行銷、研發創新、行業示範等多維度，本集團收穫行業內外的稱讚與肯定，包括再度入圍「胡潤中國民營企業500強」、連續7年上榜「中國品牌價值500強」、被授予為「2019年度順德區科技創新先進企業」、榮獲「開發企業500強管材管件類首選品牌」、「2019年度廣東省科技進步獎一等獎」、「廣東省抗擊新冠肺炎疫情突出貢獻民營企業」等業內的多項殊榮，足証其品牌實力及行業領先地位。

中國聯塑響應國家號召，制定應對氣候變化有效的措施，完善環境管理，踐行綠色運營，提升企業能源管理，嚴控廢棄物排放，發展環保產業，助力緩解氣候變化帶來的影響，推動構建更健康的生活體系。

本集團在生產運營過程中，始終秉持綠色發展理念，嚴格執行全方位、全流程的環境管理，通過能耗管理、熱能管理及開發可再生能源，以降低資源消耗。再者，本集團嚴格管控生產過程中產生的污染，制定全方位環境管理制度，全力推動落實環保監測，通過清潔生產，確保污染物排放符合相關法律法規要求，降低企業生產運營對環境的影響，推動綠色經濟發展。本集團亦運用新技術降低廢氣污染。

本集團切實推動綠色辦公，將環保理念充分融入日常辦公，積極推動無紙化辦公，並倡導各種節約辦公耗材行為，有效提升資源利用效率，以綠色運營助力企業與環境和諧共生發展。

下表載列截至2020年及2019年收入按地區劃分的詳情：

地區 [#]	收入			佔總收入%	
	2020 人民幣百萬元	2019 人民幣百萬元	變動	2020	2019
華南	15,215	14,180	7.3%	54.2%	53.8%
西南	2,860	2,627	8.9%	10.2%	10.0%
華中	3,009	3,090	(2.6%)	10.7%	11.7%
華東	1,885	1,558	21.0%	6.7%	5.9%
華北	2,133	1,972	8.2%	7.6%	7.5%
西北	1,425	1,263	12.8%	5.1%	4.8%
東北	757	700	8.2%	2.7%	2.7%
中國境外	789	955	(17.3%)	2.8%	3.6%
總計	28,073	26,345	6.6%	100.0%	100.0%

[#] 各地區的覆蓋範圍詳情載於本公告附註2。

截至2020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2,397名(2019年：2,276名)。本集團的主要市場繼續為華南市場，來自華南市場佔本集團總收入為54.2%(2019年：53.8%)，其他地區的收入佔比為45.8%(2019年：46.2%)。

下表載列截至2020年及2019年收入按業務劃分的詳情：

	收入			佔總收入%	
	2020 人民幣百萬元	2019 人民幣百萬元	變動	2020	2019
塑料管道系統	24,512	23,709	3.4%	87.3%	90.0%
建材家居產品	1,997	1,519	31.5%	7.1%	5.8%
其他 [#]	1,564	1,117	40.1%	5.6%	4.2%
總計	28,073	26,345	6.6%	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。

儘管在新冠肺炎疫情籠罩下，本集團依然積極克服疫情帶來的負面影響，並在做好防疫措施的前提下，早於3月份已不斷有序推進復工復產，捉緊疫情後的市場機遇，穩步提升核心塑料管道系統業務的同時，亦積極拓展其他板塊，包括建材家居產品、環保、農業以及供應鏈服務平台業務，做到多點開花，齊頭並進，實現拓寬本集團的收入基礎。

本集團收入按年增加6.6%至人民幣280.73億元(2019年：人民幣263.45億元)。受惠於集團規模經濟效益、積極推動生產自動化及有效的採購策略，毛利按年增加11.2%至人民幣83.84億元(2019年：人民幣75.37億元)，毛利率進一步提升至29.9%(2019年：28.6%)，淨利率亦上升至13.4%(2019年：11.5%)。

為令規模經濟效益達到最大化，本集團一方面制定及實施有效的採購策略，另一方面積極推動自動化生產，務求有效減低原材料和生產成本上漲帶來的壓力。此外，本集團通過提升營運效益、不斷優化產品組合及擴大市場份額，從而促進業務持續發展及維持健康的盈利水準。

於報告期內，本集團之除息稅折攤前盈利按年增加11.5%至人民幣61.95億元(2019年：人民幣55.56億元)，而除息稅折攤前盈利率則為22.1%(2019年：21.1%)。除稅前溢利按年增加19.4%至人民幣47.54億元(2019年：人民幣39.82億元)。本公司擁有人應佔溢利按年增加24.0%至人民幣37.51億元(2019年：人民幣30.25億元)。每股基本盈利按年增加24.5%至人民幣1.22元(2019年：人民幣0.98元)。實際稅率則降至21.0%(2019年：23.9%)。

業務回顧與展望

塑料管道系統

年初，新冠肺炎爆發，擴散迅速，肆虐全國。國家為應對疫情，即時開展多個緊急的醫院興建項目，並協助全國各地醫院建設抗疫設施。本集團快速應對疫情所帶來的挑戰之同時，亦適時調配資源，以全力支持國家緊急應變計劃，為興建緊急醫院項目提供各種合適的大批量管道產品，亦為現有醫院提供所需的建設物資作進一步改造及擴建。

下表載列截至2020年及2019年塑料管道系統業務收入按地區劃分的詳情：

地區	收入			佔收入%	
	2020 人民幣百萬元	2019 人民幣百萬元	變動	2020	2019
華南	12,994	12,658	2.7%	53.0%	53.4%
華南以外地區	11,084	10,563	4.9%	45.2%	44.5%
中國境外	434	488	(11.1%)	1.8%	2.1%
總計	24,512	23,709	3.4%	100.0%	100.0%

下表載列截至2020年及2019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%	
	2020 人民幣百萬元	2019 人民幣百萬元	變動	2020	2019
供水	9,458	9,228	2.5%	38.6%	38.9%
排水	9,322	8,966	4.0%	38.0%	37.8%
電力供應及通訊	4,207	4,126	2.0%	17.2%	17.4%
燃氣輸送	418	383	9.2%	1.7%	1.6%
其他 [#]	1,107	1,006	10.1%	4.5%	4.3%
總計	24,512	23,709	3.4%	100.0%	100.0%

[#] 「其他」包括農用、地暖及消防。

由於受疫情拖累，本集團產能曾於第一季度內受壓，幸而疫情於第二季度逐漸受控，本集團在全國各地的生產基地相繼復工復產，並開足馬力加大生產，積極緊抓國家「新基建」的發展機遇奮力追趕。於報告期內，本集團不但成功將產能恢復至疫前水準，並進一步提升整體產能。本集團塑料管道系統生產的年度設計產能由2019年的278萬噸擴至303萬噸，期內產能使用率達87.9%。

截至2020年12月31日止年度，塑料管道系統業務實現穩定增長。收入按年增加3.4%至人民幣245.12億元(2019年：人民幣237.09億元)，佔本集團總收入的87.3%(2019年：90.0%)。

下表載列截至2020年及2019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		
	2020	2019	變動	2020	2019	變動	2020	2019	變動
	人民幣	人民幣		噸	噸		人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	
PVC產品	7,781	8,116	(4.1%)	1,957,868	1,817,179	7.7%	15,234	14,748	3.3%
非PVC產品 [#]	14,250	15,431	(7.7%)	651,090	580,685	12.1%	9,278	8,961	3.5%
總計	<u>9,395</u>	<u>9,887</u>	<u>(5.0%)</u>	<u>2,608,958</u>	<u>2,397,864</u>	<u>8.8%</u>	<u>24,512</u>	<u>23,709</u>	<u>3.4%</u>

[#] 「非PVC」塑料管道及管件主要是PE或PP-R製。

於報告期內，塑料管道系統銷量按年增加8.8%。產品物料方面，PVC產品的銷量按年增加7.7%至1,957,868噸(2019年：1,817,179噸)，非PVC產品的銷量則按年增加12.1%至651,090噸(2019年：580,685噸)。銷售PVC產品及非PVC產品所得的收入分別按年增加3.3%至人民幣152.34億元(2019年：人民幣147.48億元)及3.5%至人民幣92.78億元(2019年：人民幣89.61億元)。

於報告期內，本集團採用的靈活價格制定政策得到充分發揮，加上向供應商進行大量採購，取得價格更低、品質更好的原材料，本集團成功有效控制原材料和生產成本，使毛利率得以維持於合理和穩健水準。本集團塑料管道系統的平均售價按年下調5.0%至每噸人民幣9,395元(2019年：每噸人民幣9,887元)，塑料管道系統業務的毛利率達30.2%(2019年：28.9%)。

2020年，本集團著力加速基地建設，完善全國戰略佈局，透過深化智能製造升級轉型，積極提高產能，搶灘「新基建」市場。今年12月，本集團於福建及江西之生產基地正式順利投產，有助加速產能輸出。本集團將會充分利用江西及福建生產基地投產帶來的便利，快速擴大當地市場佔有率，為集團全品類產品帶來更多項目。另外，湖南、河南、雲南等生產基地之二期項目也正在加緊建設。未來，本集團將繼續拓展生產基地佈局，計劃在廣西、甘肅等省份興建新生產基地；海外則以東南亞地區為重點，如泰國、柬埔寨等加快建設製造和研發基地，以實現國際化戰略佈局。本集團亦會留意市場上任何的潛在收購項目，為產能拓展提供支援。

本集團深信通過管理創新、技術創新，能為業務發展源源不斷注入動力。2021年，本集團將繼續通過自動化改造，不斷引進高精度設備，提升生產自動化、智能化及優化產品，提高生產運營效率，以確保產能滿足銷售目標。此外，本集團一直高度重視科技研發，未來將持續加大研發投入，提高技術創新能力，不但提升自身核心競爭力，亦鞏固本集團於業內的蜥亦

在「兩新一重」的推進下，本集團積極把握塑料管道及管件市場的發展機遇。本集團繼中標參與雄安市民中心項目建設後，憑藉強大的集團實力，市場覆蓋力、優質產品及服務能力，再次一舉中標雄安區管廊項目，為「雄安品質」提供綠色高效的都市智能管廊解決方案和產品供應，實力打造國家工程「雄安樣板」。本集團亦參與陝西三原高新區市政道路項目，為該地區地下管網建設提供強而有力的支撐。而新疆若羌縣瓦石峽鎮項目是本集團在西北區域第一個大型供暖工程，本集團提供的管道產品有效保障工程建設的平穩進行，更為集中供熱二次管網建設和改造保駕護航。

本集團年內分別與多個國家分局簽訂戰略合作框架協議，為國家建設凝心聚力，共同為推動城市發展做出更大的貢獻。再者，為進一步鞏固集團的市場領導地位，本集團積極尋找具潛力的合作對象，於年內先後與多間民營企業組成戰略合作夥伴，促進多元化合作，充分發揮品牌協同效應，開創互利共贏新局面。

本集團將積極開拓國外市場，重點拓展東南亞市場，以把握當地龐大的內需市場和基建發展。為進一步提升中國聯塑在海外市場的競爭力和影響力，本集團致力擴張海外生產規模，於印度尼西亞的現有生產基地已投入運營，現正興建另一個生產基地。於柬埔寨的生產基地亦在規劃中。總括而言，本集團將會加快海外市場如泰國、菲律賓等生產基地的佈局，以把握一帶一路發展計劃的機遇。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，並相信能繼續為本集團帶來理想的業務表現。

建材家居產品

中國房地產市場於2020年上半年受新冠肺炎疫情影響，嚴重打擊樓市銷情。隨著國內疫情日漸緩和，加上各地方政府因城施策更加靈活，市場積壓已久的購房需求積極釋放，房地產市場逐漸復甦，為建材家居產品行業帶來穩定需求。此外，本集團致力優化銷售渠道，積極把握房地產大宗採購轉變所帶來的商機，經過一年多的實踐，已經取得不錯的成效。為努力促進建材家居產品業務增長，本集團於年內還推出了裝配式建築產品及建築設備，既適應建築裝配發展潮流，又兼具環保概念，減少建築垃圾等作用，體現了公司的綠色發展，踐行社會責任。今年8月，本集團於山東啟動智能家居生產項目，標誌著新一代資訊技術與家居產業加速融合，為中國聯塑深入發展智能家居領域注入新動力。項目將引入目前世界領先的自動化生產線，配套智能軟體管理體系，打造行業領先的高端家居產業及木業產業工廠，項目建成後，可年產60萬套高端智能家居產品，將助力本集團深入搶佔智能化家居市場。於報告期內，本集團建材家居產品業務錄得收入為人民幣19.97億元，佔本集團總收入的7.1%。2021年，本集團將適時調整建材家居產品價格與市場接軌，以搶佔市場作為首要目標；並將持續強化與全國大型房地產商的合作關係，積極鞏固現有客戶關係，透過提供多元化產品及優質服務帶動銷售收入上升。受惠「兩新一重」重點建設政策，中國新型城鎮化建設正不斷推進，有望將進一步釋放建材家居產品業務與其他業務板塊的協同效應，驅動該業務的穩健發展。

其他

環保業務

中國政府近年來不斷出台一系列環境保護政策，以支持環保產業發展。有見及此，本集團積極響應國家的環保號召，大力發展環保業務板塊，業務涵蓋諮詢、設計、運維、工程管理、環保檢測以及固危廢處理等。通過把握不同範疇的市政項目所帶來對塑料管道及管件的需求，使本集團的環保業務與塑料管道系統業務產生長遠的業務協同效應。於報告期內，該業務實現收入人民幣3.54億元。本集團於廣東鶴山及雲浮也在籌建固危處理中心，以進一步鞏固及擴大市場佔有率。本集團將努力創新，務實進取，持續研發投入，在保持原有環保業務穩健發展的同時，致力拓展危固廢處理業務，亦會探索市場上有利的收併購機會，為未來的業績增長提供新動力。

供應鏈服務平台業務

為配合國家「一帶一路」政策的倡議，本集團將一站式專業家居展廳及消費品商城的供應鏈服務平台業務推廣至海外，重點發展東南亞市場。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產品的分銷及零售，並提供營銷、品牌推廣、電子商務需求和制定發展計劃等諮詢配套服務。由於供應鏈服務平台業務仍處於發展初段，於報告期內，該業務收入為人民幣6.89億元。未來，本集團將適時進一步推進於東南亞的供應鏈服務平台業務分銷網絡，以把握發展機遇，務求使供應鏈服務平台業務成為本集團長遠發展的另一增長點。

資本開支

於報告期內，本集團資本開支為約人民幣27.40億元，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、購置江西工業用地、若干投資物業的建設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。

於報告期末，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)為人民幣162.36億元，其中47.0%以美元計值、25.1%以港元計值、22.2%以人民幣計值、4.7%以澳元計值、0.8%以加元計值，
羅研賀添 曉

重大投資

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。於報告期內，興發鋁業錄得收入為人民幣118.87億元，實現歸屬於興發鋁業股東之溢利為人民幣7.65億元。

投資物業

於報告期末，本集團的投資物業為人民幣69.74億元。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及匯兌影響所致。

投資物業裡，加拿大多倫多物業、美國長島物業及澳洲悉尼奧本物業是現有物業；泰國、緬甸及印度尼西亞的第一期工程建設已竣工；及其他物業正進行重新改劃或尚處於規劃發展階段。

金融投資

於2020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26.81億元（2019年：人民幣17.71億元）及人民幣2,500萬元（2019年：人民幣800萬元）。投資組合包括77.4%的上市股本證券（由位於中國的：家居裝飾及傢俱商場運營、電池科技、化工及物業管理公司發行）、2.0%的上市債務證券、0.7%的股票型基金及19.9%的非上市證券。該等各項投資的賬面值均低於本集團於2020年12月31日總資產的5%。

於報告期內，本集團確認約人民幣900萬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3.44億元的按市值估值的未實現利益及確認約人民幣4,500萬元的匯兌虧損。報告期內投資組合的收益為約人民幣6,500萬元，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。

除上文所披露者外，於報告期末，本集團並無任何重大投資。

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2020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2020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，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。

根據上市規則第13.51B(1)條更改董事的履歷詳情

林少全博士已獲委任為WIJK Public Company Limited(於泰國證券交易所上市，股份代號：WIJK)的執行董事，自2020年11月27日起生效。

鄭迪舜先生已獲委任為Magnum Opus Acquisition Limited(於紐約證券交易所上市，股票代碼：OPA.U)的獨立董事，自2021年3月23日起生效。

除上文所披露者外，自本公司2020年中期報告日期以來，董事的履歷詳情概無其他變動須根據上市規則第13.51B(1)條披露。

擬派末期股息

董事會建議向2021年6月25日(星期五)名列本公司股東名冊的股東派付截至2020年12月31日止年度的末期股息每股38港仙(「擬派末期股息」)，惟須待股東於本公司2021年6月15日(星期二)即將舉行的股東週年大會(「2021年股東週年大會」)批准方可作實。預期擬派末期股息將於2021年7月19日(星期一)支付。

經計及於2020年9月28日向股東派付截至2020年6月30日止六個月的中期股息每股12港仙(2019年：每股12港仙)後，2020年的總股息合共為每股50港仙(2019年：每股40港仙)，派息比率為截至2020年12月31日止年度股東應佔溢利的34.8%(2019年：36.8%)。

暫停辦理股份過戶登記手續

(A) 確定出席2021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2021年6月10日(星期四)至2021年6月15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。為取得出席2021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2021年6月9日(星期三)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2021年6月23日(星期三)至2021年6月25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2021年6月22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。

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)。2020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, 2021年3月29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、蘭芳女士、陶志剛博士、鄭迪舜先生及呂建東女士。

詞彙

「董事會」	指	本公司董事會
「中國」	指	中華人民共和國，就本公告而言，並不包括香港、澳門及台灣
「守則」	指	上市規則附錄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 美國之法定貨幣一美元
「%」	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。