

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。



CHINA LIANSU 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2012年6月30日止六個月
中期業績公告**

中國聯塑董事會欣然宣佈本集團截至2012年6月30日止六個月的未經審核綜合財務業績。

摘要

與截至2011年6月30日止六個月的財務業績相比：

- 收入增加5.6%至人民幣4,819百萬元
- 毛利增加15.6%至人民幣1,248百萬元
- 期內溢利增加11.6%至人民幣598百萬元
- 每股基本盈利為人民幣0.20元，增幅為11.1%

* 僅供識別

簡明綜合全面收益表

截至2012年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2012年 人民幣千元 (未經審核)	2011年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	4,818,683	4,564,880
銷售成本		<u>(3,570,976)</u>	<u>(3,485,246)</u>
毛利		1,247,707	1,079,634
其他收入、收益及利益	3	52,795	36,396
銷售及分銷成本		(222,830)	(182,026)
行政開支		(172,623)	(142,043)
其他開支		(102,774)	(87,351)
融資成本	4	(69,220)	(32,778)
分佔一間共同控制實體溢利		<u>116</u>	<u>-</u>
除稅前溢利	5	733,171	671,832
所得稅開支	6	<u>(135,266)</u>	<u>(136,080)</u>
期內溢利		<u>597,905</u>	<u>535,752</u>
其他全面收益／(虧損)			
可供出售投資：			
公平值變動		34,732	-
出售收益重新分類調整		<u>(14,710)</u>	<u>-</u>
		20,022	-
折算外幣報表產生的匯兌差額		<u>(5,688)</u>	<u>(10,463)</u>
期內其他全面收益／(虧損)		<u>14,334</u>	<u>(10,463)</u>
期內全面收益總額		<u>612,239</u>	<u>525,289</u>

	截至6月30日止六個月	
附註	2012年 人民幣千元 (未經審核)	2011年 人民幣千元 (未經審核)
以下應佔期內溢利：		
本公司擁有人	600,185	535,752
非控制權益	<u>(2,280)</u>	<u>-</u>
	<u>597,905</u>	<u>535,752</u>
以下應佔期內全面收益總額：		
本公司擁有人	614,519	525,289
非控制權益	<u>(2,280)</u>	<u>-</u>
	<u>612,239</u>	<u>525,289</u>
本公司擁有人應佔每股盈利		
基本	8 <u>人民幣0.20元</u>	<u>人民幣0.18元</u>
攤薄	<u>人民幣0.20元</u>	<u>人民幣0.17元</u>

簡明綜合財務狀況表

2012年6月30日

	附註	於2012年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2011年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,859,384	2,470,759
預付土地租賃款		655,827	356,065
其他無形資產		2,926	2,799
購買土地、物業、廠房及設備所支付的按金		338,052	291,672
於一間共同控制實體的投資		5,087	4,971
持有至到期投資	9	58,879	–
可供出售投資		–	156,508
遞延稅項資產		2,607	2,112
非流動資產總額		3,922,762	3,284,886
流動資產			
存貨		1,512,243	1,294,018
貿易應收款項及票據	10	900,970	748,358
預付款、按金及其他應收款項		403,708	347,632
現金及銀行存款		1,724,897	2,116,641
流動資產總額		4,541,818	4,506,649
流動負債			
貿易應付款項及票據	11	383,985	191,314
其他應付款項及應計費用		622,229	657,447
銀行貸款及其他借款	12	324,679	70,004
應付稅項		62,613	114,426
流動負債總額		1,393,506	1,033,191
流動資產淨額		3,148,312	3,473,458
資產總額減流動負債		7,071,074	6,758,344

	附註	於2012年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2011年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
銀行貸款及其他借款	12	1,607,654	1,674,704
遞延稅項負債		104,465	72,673
遞延收益		23,089	23,602
		<hr/>	<hr/>
非流動負債總額		1,735,208	1,770,979
		<hr/>	<hr/>
資產淨值		5,335,866	4,987,365
		<hr/>	<hr/>
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行股本	13	131,741	131,537
儲備		5,197,407	4,855,438
		<hr/>	<hr/>
非控制權益		5,329,148	4,986,975
		6,718	390
		<hr/>	<hr/>
權益總額		5,335,866	4,987,365
		<hr/>	<hr/>

附註

1.1 編製基準

本集團截至2012年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表乃根據上市規則附錄16的適用披露規定及由香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」的規定編製。該等未經審核簡明綜合財務報表乃以人民幣呈列，除另有指明外，所有價值均調整至最接近的千元數。

該等未經審核簡明綜合財務報表乃按與本集團截至2011年12月31日止年度的年度綜合財務報表所採用者相同的會計政策及編製基準編製，惟如下文附註1.2所披露，已採用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」），亦包括香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）及持有至到期投資的會計政策除外。

該等未經審核簡明綜合財務報表並不包括規定於本集團年度綜合財務報表載列的一切資料及披露事項，應與本集團截至2011年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

1.2 會計政策及披露事項變動

本集團於期內未經審核簡明綜合財務報表內首次應用下列經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第1號修訂本	香港財務報告準則第1號修訂本嚴重高通脹及取消首次採納者的固定日期
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則第7號修訂本披露—財務資產轉讓
香港會計準則第12號修訂本	香港會計準則第12號修訂本遞延稅項：相關資產之收回

採納該等經修訂香港財務報告準則對未經審核簡明綜合財務報表並無重大財務影響。

此外，本集團於期內應用持有至到期投資的會計政策。

持有至到期投資

當本集團有意並有能力將具有固定或可確定付款額及固定到期日的非衍生金融資產持有至到期時，該等非衍生金融資產將歸類為持有至到期。持有至到期投資其後以實際利率法按攤銷成本減任何減值撥備計量。計算攤銷成本時會計及收購所產生的任何折讓或溢價，以及作為實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷會計入全面收益表的其他收益內。減值虧損會於全面收益表的其他開支中確認。

2. 經營分部資料

本集團主要從事製造及銷售塑料管道及管件。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呈報經營分部：

- (a) 華南，包括廣東省、廣西壯族自治區、湖南省、福建省及海南省；
- (b) 西南地區，包括重慶市、四川省、貴州省、雲南省及西藏自治區；
- (c) 華中，包括湖北省、江西省及河南省；
- (d) 華東，包括上海市、江蘇省、浙江省及安徽省；
- (e) 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；
- (f) 西北地區，包括陝西省、寧夏回族自治區、青海省、甘肅省及新疆維吾爾族自治區；
- (g) 東北地區，包括遼寧省、吉林省及黑龍江省；及
- (h) 中國境外。

為制定資源分配決策及評估業績，管理層分別監控其經營分部的業績。分部業績乃按報告分部溢利進行評估，報告分部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，購回優先票據收益、出售可供出售投資收益、匯兌差異、融資成本、於分佔一間共同控制實體享有經營成果及其他未分配收益及開支並不包括在該等計量內。

鑑於於一間共同控制實體的投資、持有至到期投資、可供出售投資、遞延稅項資產、現金及銀行存款以及其他未分配總部及公司資產乃按集團基準管理，故分部資產並不包括以上資產。

分部間收入於合併時抵銷。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及外國的業務產生。

截至2012年及2011年6月30日止六個月，概無來自與單一外部客戶交易產生的收入佔本集團總收入的10%或以上。

	華南 人民幣千元 (未經審核)	西南地區 人民幣千元 (未經審核)	華中 人民幣千元 (未經審核)	華東 人民幣千元 (未經審核)	華北 人民幣千元 (未經審核)	西北地區 人民幣千元 (未經審核)	東北地區 人民幣千元 (未經審核)	中國境外 人民幣千元 (未經審核)	抵銷 人民幣千元 (未經審核)	合併 人民幣千元 (未經審核)
截至2012年6月30日 止六個月										
分部收入：										
外部客戶銷售	3,086,604	474,372	438,300	242,107	316,794	117,620	79,705	63,181	-	4,818,683
分部間銷售	444,947	99,982	126,566	27,084	74,876	17,765	39,292	59,319	(889,831)	-
合計	<u>3,531,551</u>	<u>574,354</u>	<u>564,866</u>	<u>269,191</u>	<u>391,670</u>	<u>135,385</u>	<u>118,997</u>	<u>122,500</u>	<u>(889,831)</u>	<u>4,818,683</u>
分部業績	916,361	136,805	174,381	56,313	88,976	23,630	9,938	18,491	(177,188)	1,247,707
對賬：										
利息收益										22,179
購回優先票據收益										4,259
出售可供出售 投資收益										14,710
匯兌虧損										(5,130)
融資成本										(69,220)
分佔一間共同控制 實體溢利										116
未分配收益及開支										(481,450)
除稅前溢利										<u>733,171</u>
其他分部資料：										
折舊及攤銷	54,105	11,291	16,585	6,111	11,569	5,321	7,069	1,496	-	113,547
貿易應收款項減值	3,411	-	-	-	-	-	-	-	-	3,411
資本開支*	487,476	60,771	62,116	8,726	22,222	129,856	37,848	10,845	(10,270)	809,590
於2012年6月30日										
分部資產	<u>3,583,316</u>	<u>565,613</u>	<u>731,852</u>	<u>290,520</u>	<u>508,598</u>	<u>477,946</u>	<u>450,792</u>	<u>63,992</u>	<u>-</u>	<u>6,672,629</u>

* 資本開支包括添置物業、廠房及設備、預付土地租賃款及其他無形資產。

	華南 人民幣千元 (未經審核)	西南地區 人民幣千元 (未經審核)	華中 人民幣千元 (未經審核)	華東 人民幣千元 (未經審核)	華北 人民幣千元 (未經審核)	西北地區 人民幣千元 (未經審核)	東北地區 人民幣千元 (未經審核)	中國境外 人民幣千元 (未經審核)	抵銷 人民幣千元 (未經審核)	合併 人民幣千元 (未經審核)
截至2011年6月30日										
止六個月										
分部收入：										
外部客戶銷售	3,110,957	413,277	368,010	198,485	276,608	93,278	73,541	30,724	-	4,564,880
分部間銷售	341,249	98,227	110,816	18,932	60,913	6,644	10,632	23,876	(671,289)	-
合計	<u>3,452,206</u>	<u>511,504</u>	<u>478,826</u>	<u>217,417</u>	<u>337,521</u>	<u>99,922</u>	<u>84,173</u>	<u>54,600</u>	<u>(671,289)</u>	<u>4,564,880</u>
分部業績	776,427	111,421	142,771	37,092	60,999	22,268	15,822	8,059	(95,225)	1,079,634
對賬：										
利息收益										5,675
匯兌收益										18,708
融資成本										(32,778)
未分配收益及開支										(399,407)
除稅前溢利										<u>671,832</u>
其他分部資料：										
折舊及攤銷	38,521	7,956	12,632	4,911	8,775	2,566	2,154	1,141	-	78,656
貿易應收款項 減值回撥	-	-	(713)	-	-	-	-	-	-	(713)
撥回存貨至可變現 淨值	(488)	-	-	-	-	-	-	-	-	(488)
資本開支*	<u>187,828</u>	<u>26,935</u>	<u>45,697</u>	<u>20,702</u>	<u>18,810</u>	<u>29,372</u>	<u>40,281</u>	<u>-</u>	<u>(7,708)</u>	<u>361,917</u>
於2011年12月31日										
分部資產(經審核)	<u>3,078,390</u>	<u>409,212</u>	<u>662,071</u>	<u>256,941</u>	<u>449,491</u>	<u>274,408</u>	<u>354,654</u>	<u>26,136</u>	<u>-</u>	<u>5,511,303</u>

* 資本開支包括添置物業、廠房及設備、預付土地租賃款及其他無形資產。

3. 收入、其他收入、收益及利益

收入亦為本集團的營業額，指於期內銷售貨品的發票價值淨額，經扣除退貨及貿易折扣（經扣除增值稅）。

本集團的收入、其他收入、收益及利益的分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2012年	2011年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
收入		
銷售貨品	<u>4,818,683</u>	<u>4,564,880</u>
其他收入、收益及利益		
銀行利息收益	20,909	5,675
持有至到期投資的利息收益	<u>1,270</u>	<u>—</u>
利息收益總額	22,179	5,675
購回優先票據收益	4,259	—
出售可供出售投資收益	14,710	—
銷售原材料的收益	891	2,342
提供公用事業收益	1,917	2,079
政府補助及補貼	4,496	4,016
其他	<u>4,343</u>	<u>22,284</u>
	<u>52,795</u>	<u>36,396</u>

政府補助及補貼指政府機構授予以供支持本集團若干研發活動的資金。並無任何與該等補助及補貼有關的未達成條件或或有情況。

4. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2012年	2011年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
以下各項的利息：		
銀行貸款	1,479	11,159
優先票據	<u>67,741</u>	<u>21,619</u>
	<u>69,220</u>	<u>32,778</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：

	截至6月30日止六個月	
	2012年 人民幣千元 (未經審核)	2011年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本	3,570,976	3,485,734
折舊	107,516	75,880
預付土地租賃款攤銷	5,602	2,407
其他無形資產攤銷	429	369
研發成本*	93,705	86,109
出售物業、廠房及設備項目的收益	(822)	(24)
以股權結算的購股權開支	14,092	27,072
貿易應收款項減值／(減值撥回)*	3,411	(713)
撥回存貨至可變現淨值	-	(488)
匯兌差異淨額	5,130	(18,708)

* 研發成本及貿易應收款項減值／(減值撥回)列於未經審核簡明綜合全面收益表的「其他開支」內。

6. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2012年 人民幣千元 (未經審核)	2011年 人民幣千元 (未經審核)
即期－香港	383	-
即期－中國		
期內稅項	129,660	108,103
上年度過度撥備	(26,074)	-
	103,969	108,103
遞延	31,297	27,977
期內稅項總額	135,266	136,080

本集團須就本集團成員公司於身處或經營的司法權區所產生或所錄得溢利按實體基準繳納所得稅。

香港利得稅

香港利得稅乃根據期內在香港產生的估計應課稅溢利抵銷承前稅項虧損後，以稅率16.5%撥備。

鑒於本集團於前期內並無在香港產生任何應課稅溢利，故並無於前期就香港利得稅撥備。

中國企業所得稅

本集團就中國大陸業務的所得稅撥備已根據截至2012年及2011年6月30日止六個月的應課稅溢利，以相關的現有法律、詮釋及慣例為基準，按適用稅率計算。

7. 股息

期內，本公司就截至2011年12月31日止年度向本公司擁有人宣派及支付末期股息每股股份12港仙(截至2011年6月30日止六個月：就截至2010年12月31日止年度派付每股股份12港仙)。期內宣派及支付的末期股息總額為368,180,000(約相等於人民幣293,834,000元)(截至2011年6月30日止六個月：360,000,000港元(約相等於人民幣303,026,000元))。

董事會不擬派付截至2012年6月30日止六個月的中期股息(截至2011年6月30日止六個月：無)。

8. 本公司擁有人應佔每股盈利

根據以下各項計算每股基本及攤薄盈利：

	截至6月30日止六個月	
	2012年	2011年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利		
計算每股基本盈利時用到的本公司擁有人應佔溢利	<u>600,185</u>	<u>535,752</u>
	股份數目	
股份		
計算每股基本盈利時用到的本公司 已發行普通股加權平均數	<u>3,008,285,255</u>	3,000,086,426
攤薄效應—普通股加權平均數：購股權	<u>61,013,523</u>	<u>84,385,327</u>
	<u>3,069,298,778</u>	<u>3,084,471,753</u>

用以計算截至2012年6月30日止六個月的每股基本盈利的股份加權平均數，包括於2011年12月31日已發行的3,005,906,950股普通股(截至2011年6月30日止六個月：於2010年12月31日已發行的3,000,000,000股普通股)及行使購股權後發行的5,005,500股(截至2011年6月30日止六個月：3,191,450股)的普通股加權平均數，即2,378,305股股份(截至2011年6月30日止六個月：86,426股)。

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

9. 持有至到期投資

	於2012 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2011年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
上市債務證券	<u>58,879</u>	<u>-</u>

持有至到期投資為於新加坡證券交易所有限公司上市的債務證券。該等證券的利息按固定年利率11.75%至13.75%計算，每半年支付，將於2015年5月至10月到期。

於2012年6月30日，根據全球領先財經市場資料供應商提供的市場報價，該等債務證券的公平值為8,975,000美元(約等於人民幣56,930,000元)。

10. 貿易應收款項及票據

	於2012 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2011年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	891,260	718,856
應收票據	16,429	32,811
減：減值撥備	<u>(6,719)</u>	<u>(3,309)</u>
	<u>900,970</u>	<u>748,358</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、物業開發商、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(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個別情況而定，並在銷售合同中列明(如適當)。對小規模、新成立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、新成立或短期客戶設立信貸期限。

貿易應收款項及票據均為無抵押及免息款項。

本集團的貿易應收款項及票據按發票日期並扣除撥備後的賬齡分析如下：

	於2012 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2011年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	752,695	580,613
4至6個月	48,971	98,441
7至12個月	71,016	40,722
1至2年	26,885	26,431
2至3年	1,228	2,049
3年以上	175	102
	<u>900,970</u>	<u>748,358</u>

11. 貿易應付款項及票據

	於2012 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2011年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	357,277	179,397
應付票據	<u>26,708</u>	<u>11,917</u>
	<u>383,985</u>	<u>191,314</u>

貿易應付款項乃免息。貿易採購的平均信用期為30至90日。

根據發票日期，本集團的貿易應付款項及票據的賬齡分析如下：

	於2012 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2011年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	378,738	188,436
4至6個月	2,272	860
7至12個月	2,496	1,306
1至2年	461	517
2至3年	13	21
3年以上	5	174
	<u>383,985</u>	<u>191,314</u>

12. 銀行貸款及其他借款

	實際利率 (%)	到期日	於2012年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	實際利率 (%)	到期日	於2011年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
流動						
有抵押銀行貸款	5.40	2012-2013	31,200	2.90-5.40	2012	70,004
無抵押銀行貸款	2.45	2013	293,479			—
			<u>324,679</u>			<u>70,004</u>
非流動						
有抵押銀行貸款			—	5.40	2013	16,400
優先票據	8.63	2016	1,607,654	8.63	2016	1,658,304
			<u>1,607,654</u>			<u>1,674,704</u>
			<u>1,932,333</u>			<u>1,744,708</u>

附註：

- (a) 於2012年6月30日，有抵押銀行貸款乃透過質押以下各項作抵押：
- (i) 本集團若干樓宇及機器，賬面總額為人民幣44,418,000元(2011年12月31日：人民幣129,561,000元)；及
 - (ii) 本集團若干預付土地租賃款，賬面總額為人民幣26,628,000元(2011年12月31日：人民幣26,914,000元)。
- (b) 優先票據於新加坡證券交易所有限公司上市。該優先票據的利息按年利率7.875%計算，並於5月13日及11月13日每半年支付，除非提前贖回，該優先票據於2016年5月13日到期。本公司可自行選擇於到期日前任何時間根據購買協議贖回全部或部分優先票據。

該優先票據由本公司若干附屬公司保證並以該等附屬公司的股份為第一優先固定押項。

於期內，本公司購回及註銷本金總額為9,820,000美元的優先票據(約等於人民幣62,111,000元)，於未經審核簡明綜合全面收益表內確認收益人民幣4,259,000元。於2012年6月30日，優先票據的未償還本金額為258,880,000美元(2011年12月31日：268,700,000美元)。

於2012年6月30日，根據全球領先財經市場資料供應商提供的市場報價，該優先票據的公平值為244,642,000美元(約等於人民幣1,551,757,000元)(2011年12月31日：227,723,000美元(約等於人民幣1,434,860,000元))。

13. 股本

	於2012年6月30日 (未經審核)	於2011年12月31日 (經審核)
法定：		
20,000,000,000 (2011年12月31日： 20,000,000,000)股每股 面值0.05港元的普通股	<u>1,000,000,000 港元</u>	<u>1,000,000,000 港元</u>
已發行及繳足：		
3,010,912,450 (2011年12月31日： 3,005,906,950)股每股 面值0.05港元的普通股	<u>150,545,623 港元</u>	<u>150,295,348 港元</u>
等值於	<u>人民幣131,741,000元</u>	<u>人民幣131,537,000元</u>

通過行使由本公司授出的購股權按行使價每股股份1.82港元，本公司於期內發行合共5,005,500股每股面值0.05港元的普通股，總現金代價(未計開支)約9,110,000港元(約等於人民幣7,427,000元)。該等於期內發行股份在各方面與本公司當時現存股份享有同等權益。

14. 承擔

有關本集團收購土地、物業、廠房及設備的資本開支如下：

	於2012 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2011年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但尚未撥備	<u>244,908</u>	<u>417,306</u>

管理層討論及分析

業務回顧及分析

概覽

作為塑料管道及管件生產商的國內龍頭企業，本集團一直致力透過全國龐大的銷售網絡向客戶提供種類齊全的塑料管道及管件。本集團的產品廣泛應用於給水，排水，電力通訊，燃氣，農用，地暖和消防等七大領域。為迎合市場需求和發揮協同效應，本集團亦已發展新型家居建材產品，如衛浴、整體廚房、塑鋼門窗等，以實現產品多元化，為利潤增長創造新的拉動力。本集團的總部設於廣東省順德區，擁有覆蓋全國的銷售和生產基地戰略佈局，主要有14個生產基地，分佈於全國11個省份。

市場環境分析

回顧2012年上半年，歐債危機及美國經濟復蘇放緩影響全球投資氣氛，受其影響，中國政府確立謹慎的「穩增長」經濟目標。過去一年，中國政府採用的信用緊縮政策的影響延續至2012年上半年，為塑料管道的整體需求帶來壓力。面對整體經濟環境帶來的挑戰，塑料管道行業發展依然發現機遇處處：「城鎮化」的步伐依舊穩健，保障房建設的力度逐漸加大，水利工程的投資及舊管網改造帶來的塑料管道需求殷切。本集團迎接挑戰，把握機遇，充分發揮本集團在銷售網絡、新產品與技術研發及品牌建設等方面的優勢，細化及完善目標市場，持續實現業務的穩健發展。

於回顧期內，本集團之經營及財務表現穩健。收入為人民幣4,819百萬元，較2011年同期增加人民幣254百萬元或5.6%。截至2012年6月30日止六個月之毛利為人民幣1,248百萬元，較2011年同期增加15.6%。2012年上半年的每股基本盈利則為人民幣0.20元。

下表載列截至2012年及2011年6月30日止六個月，按產品物料劃分的銷量、收入及平均售價分項詳情：

	2012年			2011年			變動		
	銷量 噸	收入 人民幣 百萬元	平均售價 人民幣	銷量 噸	收入 人民幣 百萬元	平均售價 人民幣	銷量 (%)	收入 (%)	平均售價 (%)
塑料管道及管件									
—PVC ⁽¹⁾	372,092	3,090	8,304	336,006	2,946	8,768	10.7	4.9	(5.3)
—非PVC ⁽²⁾	98,341	1,539	15,650	95,187	1,465	15,391	3.3	5.1	1.7
	470,433	4,629	9,840	431,193	4,411	10,230	9.1	4.9	(3.8)
其它 ⁽³⁾	不適用	190	不適用	不適用	154	不適用	不適用	23.4	不適用
總計	470,433	4,819	不適用	431,193	4,565	不適用	不適用	5.6	不適用

附註⁽¹⁾ 「PVC」，一種用於生產高機械強度及硬度塑料管道的材料。

附註⁽²⁾ 「非PVC」塑料管道及管道主要是PE制及PP-R制。

附註⁽³⁾ 「其他」包括配套、家居建材產品及其他材料。「其他」的銷量以單位而非以噸計，且不同產品的度量單位可能會有大小不同。

業務動向

中國「第十二個五年規劃」(「十二五規劃」)中明確強調了城鎮化的發展方向，計劃2015年的城鎮化目標水平提高到51.5%。2012年上半年，中國政府對內房調控政策未見進一步收緊，在保障房及普通商品房方面，更見到相關鼓勵政策出台，包括大力建設保障房和增加普通商品住房的供應，令自住需求在過去半年逐步獲得緩解，市場的供求關係取得改善。「十二五規劃」中，保障房的興建目標為3,600萬套，到2015年，保障性住房的總投資預計將達4萬億元以上。根據中國住房和城鄉建設部公佈截至今年4月底，全國城鎮保障性安居工程已開工228萬套。中國政府為確保保障房的建設，更頒佈批准增加今年地方政府債券規模，由2009年至2011年的2,000億元人民幣水平，增至2,500億元人民幣，收益須優先用於保障性安居工程。因此地方政府在保障房資金的安排上更穩定。

把握市場脈搏 有序擴充產能

隨著中國經濟持續發展及城鎮化的繼續推進，塑料管道行業將繼續保持穩健發展。本集團看好塑料管道的長遠需求，並跟隨市場實際發展情況繼續提升產能，以滿足未來的市場需求。

儘管面對2012年上半年複雜多變、充滿挑戰的外部市場環境，本集團持續有序地擴充產能、開拓國內及國際銷售網絡、細化完善市場、優化產品組合，使公司核心競爭力提升。

今年，陝西新生產基地將如期投產，滿足當地地區市場的需求，進一步提高市場份額。

細化完善銷售網絡 穩固行業龍頭地位

本集團一直專注於塑料管道行業發展，以技術為本、產品為先，早佔市場先機，因而得以迅速建立規模優勢及市場領導地位。多年來本集團運用自身行業龍頭優勢，發揮品牌效應，積極細化及完善銷售網絡，穩固並大力加強包括華南地區在內的各目標地區的市場滲透，為本集團的長遠發展打下銷售網絡基礎。

龐大的銷售網絡是本集團競爭優勢之一，截至2012年6月底止，本集團共有1,300家獨立經銷商。本集團充分利用現有的營銷能力，一方面繼續大力拓展國內銷售網絡，另一方面亦啟動海外市場的拓展步伐。

下表載列截至2012年及2011年6月30日止六個月，按銷售地區劃分的收入詳情：

地區 ⁽¹⁾	2012年		2011年	
	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比
華南	3,087	64.1%	3,111	68.1%
西南地區	474	9.8%	413	9.0%
華中	438	9.1%	368	8.1%
華東	242	5.0%	198	4.3%
華北	317	6.6%	277	6.1%
西北地區	118	2.4%	93	2.1%
東北地區	80	1.7%	74	1.6%
中國境外	63	1.3%	31	0.7%
總計	4,819	100.0%	4,565	100.0%

附註(1) 各地區的覆蓋範圍詳情載於本公告附註2。

優化定價策略保持毛利率穩健

除了針對外部市場環境的變化外，本集團在嚴格控制成本的基礎上，鞏固現有客戶群，並利用本集團的綜合競爭優勢，發展新客戶，令2012年上半年塑料管道及管件的總銷量超過470,000噸，較2011年上半年增加39,000噸，或9.1%。在2012年上半年的競爭環境激烈情況下，本集團具針對性地優化定價策略，成功令PVC產品及非PVC產品的毛利率均保持在合理、穩健的水平。

本集團塑料管道及管件的平均售價由每噸人民幣10,230元減少至每噸人民幣9,840元。塑料管道及管件的平均成本由每噸人民幣7,898元減少至每噸人民幣7,281元。

擴大產品組合積極開拓新產品

回顧期內，集團致力優化產品組合，通過產品升級提升盈利能力。本集團擁有極具多元化的產品，並生產應用範圍最全面的塑料管道及管件，產品應用於供水、排水、電力通訊領域的，是集團主要收入來源，佔總塑料管道及管件收入的95.2%。

今年初中國政府明確表示未來將大力扶持環保水務業發展，國務院公佈《國家環境保護十二五規劃》，提出於「十二五規劃」期間，將投放3.4萬億元人民幣於環保項目上；《中央一號文件》亦要求全面加快水利改革發展，十年總投資將達4萬億元人民幣，另外，將進一步鼓勵「以塑代鋼」的實施。各項擴大內需及改善民生的政策，反映中國未來對塑料建設的需求依然十分殷切，為本集團的產品提供穩定的出路。本集團具備豐富的產品組合，向市場提供完善的管道產品及服務，在農村飲水安全系統建設、燃氣供應體系與採暖消費、建材下鄉拉動塑料管材需求升級及中國政府大力投資基建的多項需求下獲益。

下表載列截至2012年及2011年6月30日止六個月，塑料管道及管件收入按產品劃分的詳情：

	2012年		2011年	
	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比	人民幣 百萬元	佔總收入 百分比
供水	1,806	39.0%	1,735	39.3%
排水	1,755	37.9%	1,595	36.2%
電力供應及通信	845	18.3%	813	18.4%
燃氣供應	55	1.2%	49	1.1%
其它 ⁽¹⁾	168	3.6%	219	5.0%
總計	4,629	100%	4,411	100.0%

附註⁽¹⁾ 「其他」包括農用、地暖及消防。

在節能降耗、低碳經濟、減少重複裝修和二次裝修的推動下，精裝房已經日漸成為房地產的開發主流。針對該市場趨勢，本集團積極研發一系列家居建材新產品為房地產開發商、裝修公司等提供優質家居建材產品，並在2012年上半年投入市場。此外，本集團將繼續致力提供塑料管道設計、生產、研發、銷售及售後服務的全面配套服務，以鞏固及提升本集團的整體競爭力。

財務表現回顧

其他收入、收益及利益

2012年上半年的其他收入、收益及利益為人民幣53百萬元，較2011年上半年上升45.1%。這主要是由於出售可供出售投資收益所致。

銷售及分銷成本

2012年上半年的銷售及分銷成本較2011年上半年上升22.4%至人民幣223百萬元，主要是由於支付給銷售人員的薪金及福利、市場推廣相關的費用及銷售額增長導致包裝成本上升所致。

行政開支

2012年上半年的行政開支較2011年上半年增加21.5%至人民幣173百萬元，主要是由於行政人員的薪酬及福利和物業、廠房及設備折舊增加所致。

其他開支

2012年上半年的其他開支較2011年上半年上升17.7%至人民幣103百萬元，主要由於外匯虧損及研發費用增加所致。

融資成本

融資成本為人民幣69百萬元，較2011年上半年上升111.2%，主要是來自優先票據的利息增加。

所得稅開支

本集團的實際稅率由2011年上半年的20.3%減至2012年上半年的18.4%，主要是由於2011年的中國企業所得稅過度撥備。這主要是由於增加了一間被確認為「高新技術企業」的附屬公司，其企業所得稅率由25%減至15%的結果。

本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利達人民幣600百萬元，較2011年上半年的人民幣536百萬元上升11.9%。

本公司首次公開發售(首次公開發售)所得款項的用途

本公司在2010年6月首次公開發售所得款項扣除相關開支後的淨額約1,860百萬港元(約等於人民幣1,629百萬元)。

直至2012年6月30日，已按日期為2010年6月22日的配發結果公告(「該公告」)動用首次公開發售所得款項淨額約1,642百萬港元。尚未動用餘額已存放於金融機構並將按照該公告所述方式使用。

本公司擴展計劃的最新情況

本集團直至2012年6月30日於在招股章程「業務－生產基地及生產工序」一節所述的生產基地擴展計劃已耗資共人民幣2,610百萬元。本集團擬利用日後營運現金流、股本及債務發行所得款項淨額，以及銀行借貸為擴展計劃融資。到2012年12月底，設計年產能預計在1.65百萬噸至1.75百萬噸範圍內。這預期對本集團沒有重大影響。

新持續關連交易

於期內，本集團與廣東聯塑機器就本集團租用物業訂立租賃協議。租賃的主要條款，詳載於2012年4月27日關於持續關連交易的公告。

流動資金、財務資源及資本架構

本集團持續採納審慎的財務政策，實行有效的財務、資金運用和融資中央管理模式，保持了合理的資產負債水平及合適的流動資金。

於2012年6月30日，本集團的債務總額約為人民幣1,932百萬元(2011年12月31日：人民幣1,745百萬元)。其中約1.6%以人民幣計值、83.2%以美元計值而餘下15.2%則以港元計值。除了於2016年到期的約2.59億美元7.875%利率優先票據外，本集團的借款按浮息計息，年息介乎2.5%至5.4%，餘下到期期間為一年內。

於2012年6月30日，本集團的流動資產及流動負債分別約為人民幣4,542百萬元及人民幣1,394百萬元。本集團的流動比率(即流動資產除以流動負債的比率)及速動比率(即流動資產減存貨再除以流動負債的比率)從2011年12月31日的4.36及3.11分別降至3.26及2.17。本集團的權益總額增至約人民幣5,336百萬元(2011年12月31日：人民幣4,987百萬元)。由於期內獲得新銀行貸款，本集團的資產負債率(按債務總額除以債務總額加上權益總額的總和計算)與2011年12月31日的25.9%相比，處於26.6%的健康水平。

現金及銀行存款(包括受限制現金)約人民幣1,725百萬元(2011年12月31日：人民幣2,117百萬元)，再加上尚未使用之銀行融資額度，董事認為本集團擁有足夠的營運資金用於經營及未來發展。

資產抵押

於2012年6月30日，本集團總賬面值約為人民幣71百萬元(2011年12月31日：人民幣156百萬元)的若干物業、廠房及設備及預付土地租賃款已抵押予若干銀行，以作為本集團獲銀行提供貸款的抵押品。本公司在中國境外成立的若干附屬公司的股份已抵押為發行優先票據的抵押品。

外匯風險

本集團的借款主要以美元為主，惟現金流源自人民幣為主的業務營運收入。因此，人民幣貶值影響本集團2012年6月30日止六個月的業績。除上述者外，本集團並無任何重大外匯風險且對上述風險並無作任何對沖安排。

或然負債

於2012年6月30日，本集團概無重大或然負債。

報告期後事項

於2012年6月30日後並無發生重大事項。

人力資源

於2012年6月30日，本集團共聘用約7,000名僱員，包括董事在內。期內的員工成本總額為人民幣159百萬元。僱員根據其工作表現、專業經驗及現行行業慣例支薪。本集團亦為其僱員根據相關法律及法規支付法定的退休金計劃供款。

展望

縱然歐債危機、中國及美國經濟放緩，影響塑料管道的整體需求；但是隨著中國工業化、城鎮化、信息化深入發展，內需進一步擴大，保障性住房、城鎮基礎設施和新農村建設等重大工程繼續實施，對塑料管道及管件產品的需求將穩步發展。本集團對2012年下半年的業務健康平穩發展充滿信心。本集團將會充分發揮自身優勢和良好的整合能力，堅定不移的提升本集團的綜合競爭能力，促進市場銷售策劃，進一步鞏固及加強本集團的行業市場地位及價值。

本集團將通過以下三大發展策略推動業務持續發展：

- (一) 拓展全國銷售網絡，走向國際：未來本集團將繼續積極拓展銷售網絡，細化目標市場，並因應市場變化擬定下一輪的戰略銷售佈局。除了繼續鞏固本集團的主要市場—華南地區外，亦會積極拓展華南地區以外的銷售市場。在增加銷售網點數量的同時，加強營銷力度，進一步提升品牌知名度，從而進一步鞏固客戶基礎，以提高市場份額。
- (二) 持續有序地擴充產能，以滿足市場需求：隨著中國城市化進程與各項農業，水利政策的實行，中國塑料管道行業在未來仍然維持持續發展。本集團將通過新一輪擴張產能計劃以滿足市場需求。除了陝西新生產基地將於今年如期投產外，本集團已在茂名、海南、雲南及山東購買土地籌建新生產基地。
- (三) 新產品開發：本集團將繼續研發，提高生產效率，降低生產成本，改善產品功能，並適時推出新型家居建材產品如衛浴，整體廚房，塑鋼門窗，以求提供更加多元化產品，並使其成為未來新的盈利增長點，以繼續鞏固本集團的整體競爭力。

憑藉多年穩固的中國塑料管道行業的龍頭地位，未來本集團將會繼續以穩固扎實的經營理念及出類拔萃的創新開發能力，繼續拓展市場份額，保持強大的市場競爭力，為股東創造更大價值。

優先票據

於2012年6月30日，優先票據的本金淨額為258,880,000美元。本公司擬動用所得款項淨額為當時現有債務再融資、作為資本開支及作其他一般企業用途。本公司的優先票據詳情載於本公告附註12。

購買、出售或贖回上市證券

於截至2012年6月30日止六個月，除本公司於2012年6月在新加坡證券交易所有限公司以總價格8,880,000美元(含應計利息)購回及註銷9,820,000美元本金的優先票據，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。

審核委員會

本公司審核委員會審閱了本集團所採納的會計政策及截至2012年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表。該簡明綜合財務報表未經審核，但已由本公司獨立核數師安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

遵守企業管治常規守則

董事會致力於維持及確保高標準的企業管治常規。董事會注重維持董事會的董事技能平衡、更高透明度及有效的問責制度，以增強股東價值。董事認為，期內本公司已遵守上市規則附錄14所載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

本公司已採納上市規則附錄10所載標準守則作為監管本公司董事進行證券交易的規則。經向董事作出具體查詢後，全體董事均確認彼等已於期內遵守標準守則所載之標準。

遵守及執行控股股東的不競爭承諾

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

董事認為本集團已採納本公司有關執行不競爭契據的措施已足夠保障不競爭承諾的效力。

獨立非執行董事已審閱不競爭契據的遵守情況，包括任何因控股股東接受本集團根據不競爭契據而拒絕的機會所產生的潛在利益衝突及競爭。根據控股股東的確認函，獨立非執行董事認為不競爭契據已獲遵守及有效執行。

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.liansu.com)。2012年中期報告將於適當時候寄發予本公司股東，並於上述網站發佈。

承董事會命
中國聯塑集團控股有限公司
行政總裁
左滿倫

香港，2012年8月20日

於本公告日期，本公司執行董事為黃聯禧先生、左滿倫先生、左笑萍女士、賴志強先生、孔兆聰先生、陳國南先生、林少全博士、黃貴榮先生、羅建峰先生；本公司非執行董事為林德緯先生；本公司獨立非執行董事為白重恩博士、馮培漳先生及王國豪先生。

詞彙

「董事會」	指	本公司董事會
「企業所得稅」	指	企業所得稅
「守則」	指	企業管治常規守則
「本公司」或「中國聯塑」	指	中國聯塑集團控股有限公司
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「廣東聯塑機器」	指	廣東聯塑機器製造有限公司，黃聯禧先生間接全資擁有的公司，並為本公司的關連人士(定義見上市規則)
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	香港之法定貨幣—港元
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「標準守則」	指	上市公司董事進行證券交易的標準守則
「New Fortune」	指	New Fortune Star Limited
「PE」	指	聚乙烯
「PP-R」	指	無規共聚聚丙烯
「中國」	指	中華人民共和國
「招股章程」	指	本公司日期為2010年6月9日的招股章程
「PVC」	指	聚氯乙烯
「人民幣」	指	中國之法定貨幣—人民幣
「國務院」	指	中國國務院

「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國之法定貨幣—美元

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益及盈利的聲明，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。

* 僅供識別