

香港交易及結算所有限公司以及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，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之任何損失承擔任何責任。



東岳集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股票代號：189)

2012年中期業績公告

財務摘要

(除另有註明外，以人民幣百萬元列示)

	截至6月30日止六個月	
	2012年	2011年
收益	3,637	5,579
毛利額	987	2,458
毛利率	27.13 %	44.06 %
除稅前溢利	664	2,056
溢利及全面收入總額	434	1,485
股東應佔溢利及全面收入總額	433	1,416
每股基本盈利(人民幣元)	0.20	0.67
	於	
	2012年	2011年
	6月30日	12月31日
權益總額	4,903	5,075
每股資產淨值(人民幣元)	2.31	2.39

簡明綜合全面收入報表

	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
收益	3	3,636,987	5,579,135
銷售成本		<u>(2,650,160)</u>	<u>(3,121,167)</u>
毛利		986,827	2,457,968
其他收入	4	59,222	20,872
分銷及銷售開支		(99,713)	(110,302)
行政開支		(213,238)	(242,134)
融資成本		(68,941)	(70,713)
所佔一家聯營公司業績		<u>(27)</u>	<u>—</u>
除稅前溢利		664,130	2,055,691
所得稅開支	5	<u>(229,754)</u>	<u>(571,169)</u>
本期間溢利及全面收入總額	6	<u><u>434,376</u></u>	<u><u>1,484,522</u></u>
下列各方應佔溢利及全面收入總額：			
本公司擁有人		432,675	1,415,746
非控股股東權益		<u>1,701</u>	<u>68,776</u>
		<u><u>434,376</u></u>	<u><u>1,484,522</u></u>
每股盈利	8		
— 基本及攤薄(人民幣元)		<u><u>0.20</u></u>	<u><u>0.67</u></u>

簡明綜合財務狀況表

	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、機器及設備		4,052,951	4,093,261
購買物業、機器及設備之預付款項		65,323	75,959
預付土地租金		5,099	5,501
預付租金		700,527	638,597
無形資產		849	1,253
所佔一家聯營公司權益		1,242	779
可供出售投資		118,178	80,506
遞延稅項資產		112,398	132,308
商譽		1,354	1,354
		<u>5,057,921</u>	<u>5,029,518</u>
流動資產			
存貨		544,634	648,656
預付租金		16,333	17,404
應收賬款及其他應收款項	9	1,401,083	1,516,734
委託貸款		580,000	403,000
已抵押銀行存款		47,175	4,340
銀行結餘及現金		1,114,781	1,509,280
		<u>3,704,006</u>	<u>4,099,414</u>
流動負債			
應付帳款及其他應付款項	10	1,442,274	1,310,803
借貸		979,668	894,578
稅項負債		114,143	196,638
遞延收入		7,935	7,215
		<u>2,544,020</u>	<u>2,409,234</u>
流動資產淨額		<u>1,159,986</u>	<u>1,690,180</u>
總資產減流動負債		<u>6,217,907</u>	<u>6,719,698</u>

	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
資本及儲備			
股本		201,111	201,111
儲備		<u>4,415,178</u>	<u>4,581,977</u>
本公司擁有人應佔權益		<u>4,616,289</u>	4,783,088
非控股股東權益		<u>286,237</u>	<u>292,208</u>
總權益		<u>4,902,526</u>	<u>5,075,296</u>
非流動負債			
遞延收入		164,942	168,029
遞延稅項負債		28,788	99,865
借貸		<u>1,121,651</u>	<u>1,376,508</u>
		<u>1,315,381</u>	<u>1,644,402</u>
		<u>6,217,907</u>	<u>6,719,698</u>

簡明綜合權益變動表

	本公司擁有人應佔							非控股 股東 權益	總計	
	股本	股份溢價	購股權 儲備	合併 儲備	股本 儲備	法定盈餘 儲備	保留 盈利			
	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	人民幣 千元			
2011年1月1日結餘(經審核)	199,356	1,202,695	24,746	(32,210)	101,098	221,822	956,759	2,674,266	192,322	2,866,588
期內溢利及全面收入總額	—	—	—	—	—	—	1,415,746	1,415,746	68,776	1,484,522
行使購股權而發行的股份	1,736	35,762	(13,728)	—	—	—	13,728	37,498	—	37,498
非控股股東權益出資	—	—	—	—	—	—	—	—	52,821	52,821
已派付非控股股東權益股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(23,955)	(23,955)
已付股息	—	—	—	—	—	—	(235,697)	(235,697)	—	(235,697)
確認股權結算之以股份支付款項	—	—	16,240	—	—	—	—	16,240	—	16,240
2011年6月30日結餘(未經審核)	<u>201,092</u>	<u>1,238,457</u>	<u>27,258</u>	<u>(32,210)</u>	<u>101,098</u>	<u>221,822</u>	<u>2,150,536</u>	<u>3,908,053</u>	<u>289,964</u>	<u>4,198,017</u>
2012年1月1日結餘(經審核)	201,111	1,238,838	127,778	(32,210)	101,098	497,046	2,649,427	4,783,088	292,208	5,075,296
期內溢利及全面收入總額	—	—	—	—	—	—	432,675	432,675	1,701	434,376
非控股股東權益出資	—	—	—	—	—	—	—	—	9,800	9,800
已派付非控股股東權益股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(17,472)	(17,472)
已付股息	—	—	—	—	—	—	(690,876)	(690,876)	—	(690,876)
確認股權結算之以股份支付款項	—	—	91,402	—	—	—	—	91,402	—	91,402
2012年6月30日結餘(未經審核)	<u>201,111</u>	<u>1,238,838</u>	<u>219,180</u>	<u>(32,210)</u>	<u>101,098</u>	<u>497,046</u>	<u>2,391,226</u>	<u>4,616,289</u>	<u>286,237</u>	<u>4,902,526</u>

簡明綜合現金流量表

	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
經營活動所得現金淨額	<u>1,040,319</u>	<u>1,064,102</u>
投資活動所用現金淨額：		
已收利息	46,957	8,712
購買物業、機器及設備	(289,810)	(461,964)
預付預付租金	(65,733)	—
已收取政府補貼	—	9,469
購買可供出售投資	(37,672)	—
向第三方提供委託貸款	(230,000)	—
第三方償還委託貸款	53,000	—
向一家聯營公司額外出資之現金流出淨額	(490)	—
收購一家聯營公司之現金流出淨額	—	(490)
已抵押銀行存款之現金(流出)流入淨額	(42,835)	1,730
出售可供出售投資之所得款項	—	8,450
其他投資現金流量	80	1,962
	<u>(566,503)</u>	<u>(432,131)</u>
融資活動所用現金淨額：		
借貸所得款項	520,513	632,000
償還借貸	(690,280)	(575,262)
非控股股東權益出資	9,800	14,432
發行股份所得款項	—	37,498
已付股息	(690,876)	(235,697)
已派付非控股股東權益股息	(17,472)	(23,955)
	<u>(868,315)</u>	<u>(150,984)</u>
現金及等同現金項目(減少)增加淨額	(394,499)	480,987
於1月1日之現金及等同現金項目	<u>1,509,280</u>	<u>594,621</u>
於6月30日之現金及等同現金項目， 即銀行結餘及現金	<u>1,114,781</u>	<u>1,075,608</u>

簡明綜合財務報表附註

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會所頒佈的國際會計準則第34號(「國際會計準則第34號」)「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六的適用披露規定編製而成。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃以歷史成本法編製。

除下列所描述外，截至2012年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所用會計政策及計算方法與本集團編製截至2011年12月31日止年度的年度財務報表所遵循者貫徹一致。

在本中期期間，本集團首次應用下列由國際會計準則委員會所頒佈對國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)的修訂。

國際財務報告準則第7號(修訂本) 金融工具：披露 — 轉讓金融資產

國際會計準則第12號(修訂本) 遞延稅項：收回相關資產

在本中期期間應用以上國際財務報告準則的修訂，並無對簡明綜合財務報表所呈報的金額及／或於簡明綜合財務報表之披露造成任何重大影響。

3. 分部資料

本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)之業務乃根據所出售的不同貨品劃分。尤其是，向本公司董事會(即總營運決策人)報告以作資源分配及分部表現評估的資料集中於已交付貨品類型。此乃本集團的劃分基準。

截至2012年6月30日止六個月(未經審核)

	製冷劑 人民幣 千元	高分子 材料 人民幣 千元	有機硅 人民幣 千元	核證減 排量 (「CER」) 人民幣 千元	二氯甲烷、 聚氯乙烯 (「PVC」) 及燒鹼 人民幣 千元	呈報及經營 分部總額 人民幣 千元	其他 業務 人民幣 千元	對銷 人民幣 千元	總額 人民幣 千元
對外銷售	1,354,868	1,034,700	558,010	106,273	556,466	3,610,317	26,670	—	3,636,987
分部間的銷售	655,555	—	2,427	—	50,098	708,080	198,443	(906,523)	—
總收益 — 分部收益	<u>2,010,423</u>	<u>1,034,700</u>	<u>560,437</u>	<u>106,273</u>	<u>606,564</u>	<u>4,318,397</u>	<u>225,113</u>	<u>(906,523)</u>	<u>3,636,987</u>
分部業績	<u>271,873</u>	<u>497,352</u>	<u>(41,638)</u>	<u>77,827</u>	<u>52,449</u>	<u>857,863</u>	<u>(26,462)</u>	<u>—</u>	<u>831,401</u>

分部業績與期內綜合除稅前溢利的對賬如下：

未分配企業開支									(101,151)
未分配其他收入									2,848
融資成本									(68,941)
所佔一家聯營公司業績									(27)
除稅前溢利									<u>664,130</u>

截至2011年6月30日止六個月(未經審核)

	製冷劑 人民幣 千元	高分子 材料 人民幣 千元	有機硅 人民幣 千元	CER 人民幣 千元	二氯甲烷、 PVC 及燒鹼 人民幣 千元	呈報及經營 分部總額 人民幣 千元	其他 業務 人民幣 千元	對銷 人民幣 千元	總額 人民幣 千元
對外銷售	2,323,567	1,662,808	484,174	175,384	828,703	5,474,636	104,499	—	5,579,135
分部間的銷售	1,101,673	—	7,578	—	38,146	1,147,397	—	(1,147,397)	—
總收益 — 分部收益	<u>3,425,240</u>	<u>1,662,808</u>	<u>491,752</u>	<u>175,384</u>	<u>866,849</u>	<u>6,622,033</u>	<u>104,499</u>	<u>(1,147,397)</u>	<u>5,579,135</u>
分部業績	<u>1,305,750</u>	<u>569,961</u>	<u>(8,220)</u>	<u>139,270</u>	<u>123,725</u>	<u>2,130,486</u>	<u>15,825</u>	<u>—</u>	<u>2,146,311</u>

分部業績與期內綜合除稅前溢利的對賬如下：

未分配企業開支									(21,453)
未分配其他收入									1,546
融資成本									(70,713)
除稅前溢利									<u>2,055,691</u>

呈報及經營分部的會計政策與本集團會計政策相同。分部業績指在並無分配未分配其他收入、中央行政成本、董事薪酬、所佔一家聯營公司業績及融資成本下，各分部的業績。此乃向總營運決策人呈報資料以作資源分配及表現評估的措施。由於資產及負債的分部資料並非向總營運決策人呈報作為分配資源及評估表現的基準，故並無呈列該等資料。

分部間的銷售乃按現行市價計算。

4. 其他收入

	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)
政府補貼	5,694	6,628
銀行存款利息收入	8,406	8,712
委託貸款利息收入	38,551	—
來自可供出售投資的股息收入	2,848	1,546
其他	3,723	3,986
	<u>59,222</u>	<u>20,872</u>

5. 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)
即期所得稅		
— 即期中華人民共和國(「中國」) 企業所得稅	(202,934)	(534,640)
— 已付預扣稅(附註)	<u>(77,986)</u>	<u>(17,575)</u>
	<u>(280,920)</u>	<u>(552,215)</u>
遞延稅項：		
— 中國附屬公司可分派溢利的預扣稅	64,679	(33,285)
— 其他	<u>(13,513)</u>	<u>14,331</u>
	<u>51,166</u>	<u>(18,954)</u>
所得稅開支總額	<u>(229,754)</u>	<u>(571,169)</u>

附註： 根據中國新稅法，由2008年1月1日起，就中國附屬公司賺取的溢利向香港股東宣派的股息須繳納10%的預扣稅。

6. 期內溢利及全面收入總額

期內溢利已扣除下列各項：

	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)
已確認為開支的存貨成本	2,454,761	2,944,069
物業、機器及設備折舊	272,025	239,953
撥回預付租金	5,276	4,520
無形資產攤銷(計入銷售成本)	427	1,277
出售物業、機器及設備虧損	62	8,590
匯兌虧損淨額	<u>1,632</u>	<u>2,860</u>

7. 股息

在本中期期間，已向本公司擁有人宣派及派發截至2011年12月31日止年度的末期股息每股0.400港元(2010年：截至2010年12月31日止年度的末期股息每股0.135港元)。在本中期期間已宣派及支付的末期股息總額為848,221,000港元，相當於人民幣690,876,000元(2011年：283,426,000港元，相當於人民幣235,697,000元)。

董事決定不就截至2012年及2011年6月30日止六個月派發中期股息。

8. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	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)
就每股基本盈利及攤薄盈利而言盈利	<u>432,675</u>	<u>1,415,746</u>

股份數目
截至6月30日止六個月

	2012年 千股 (未經審核)	2011年 千股 (未經審核)
--	-----------------------	-----------------------

就每股基本盈利而言普通股加權平均數	2,120,552	2,100,134
攤薄潛在普通股的影響：		
購股權	—	13,546
就每股攤薄盈利而言普通股加權平均數	2,120,552	2,113,680

由於自2011年6月1日至2011年6月30日期間及截至2012年6月30日止六個月，該等於2011年6月1日授出的尚未行使購股權的相應行使價高於股份平均市價，故計算截至2011年及2012年6月30日止六個月的每股攤薄盈利時並無假設該等購股權行使。

9. 應收賬款及其他應收款項

	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)
應收賬款	1,200,707	1,316,164
減：呆賬撥備	(2,924)	(2,924)
原材料預付款項	1,197,783	1,313,240
應收增值稅	128,046	123,813
按金及其他應收款項	56,100	65,417
	19,154	14,264
	1,401,083	1,516,734

應收賬款包括應收票據人民幣733,411,000元(2011年12月31日：人民幣1,122,200,000元)。

本集團給予客戶之應收賬款信貸期一般為少於90日。應收票據一般為90日內或180日內到期。根據報告期末發票日期，應收賬款的賬齡分析呈列如下。

	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)
90日內	1,121,528	816,100
91日至180日	72,924	491,342
181日至365日	3,805	6,272
超過365日	2,450	2,450
	<u>1,200,707</u>	<u>1,316,164</u>

10. 應付賬款及其他應付款項

	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)
應付賬款	676,604	505,832
預收客戶款項	80,957	71,147
應付職工薪酬	343,256	368,613
清潔發展機制(「CDM」)項目應付款項(附註)	142,823	102,219
物業、機器及設備應付款項	81,289	149,855
其他應付稅項	15,179	35,672
其他應付及應計款	102,166	77,465
	<u>1,442,274</u>	<u>1,310,803</u>
總計		

附註： 根據中國相關法規，CDM項目的65%所得款項乃屬於中國政府所有，本集團已代表中國政府收取該部分。

應付賬款包括為數人民幣167,613,000元的應付票據(2011年12月31日：人民幣9,700,000元)。應付票據由本集團的已抵押銀行存款作為抵押。

根據發票日期，應付賬款的賬齡分析呈列如下：

	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)
30日內	271,868	247,853
31日至90日	287,565	144,539
91日至180日	73,900	77,483
181日至365日	21,849	20,360
1至2年	10,595	6,901
超過2年	10,827	8,696
	676,604	505,832

管理層討論與分析

業務回顧

於回顧期內，受環球經濟不景、發展趨勢不明朗及國內經濟增長放緩，整個氟化工行業受產品需求及價格雙重下降的衝擊。東岳集團有限公司（「本公司」或「東岳」）及其附屬公司（統稱「本集團」）2012年上半年盈利與去年同期相比呈減少現象。盈利減少主要是氟化工行業受國內外經濟增長疲弱所影響，雖然原材料價格亦下降，惟有關下降未能衝抵並紓緩本集團產品售價下降所帶來的負面影響，因而其邊際利潤亦普遍下跌。

憑藉本集團自身創新的科研技術及領導地位，若干產品的銷售量亦能保持穩定性的增長，相對整個行業的跌幅，東岳已積極將對盈利增長可能構成的不利影響控制至合理水準。截至2012年6月30日止六個月期間，本集團的綜合收益約為人民幣3,636,987,000元，本公司股東應佔綜合溢利約人民幣432,675,000元，每股基本盈利為人民幣0.20元。

高分子材料分部於上半年表現不俗，傳統製冷劑R22為含氟高分子材料的原材料，由於R22的價格從去年第三季度開始回落，使高分子材料分部的毛利率上升，充分體現本集團垂直產業鏈一體化的優勢。同時，本集團在高分子材料分部下開發了三個乳液新產品，並已經工業化試生產及於市場展開推廣。

此外，本集團於回顧期內完成多個項目建設，及公佈收購兩個內蒙古礦的探礦權，分別為螢石礦及鎳礦，不但能豐富本集團現有業務的主要原材料，更有助穩定東岳日後生產鏈的上游供應及更好控制成本。

東岳的離子膜技術正引領整個行業走向國際。截至2012年6月30日，旗下的氯鹼離子膜客戶已增至11家，於相關的13台生產氯鹼裝置上使用，裝置運行時間最長的已達2年，預計下半年會新裝12台套。由於其性能媲美其他國際品牌，彰顯東岳的膜材料產品品質得到進一步的印證，客戶對此的信心保證得到提高。

未來展望

2012年下半年，預計全球經濟形勢將持續低迷，中華人民共和國（「中國」）的通脹壓力會持續。面對來自周邊的不利因素，本集團將繼續積極地採取開源節流、控制成本和壓縮不必要費用支出等措施，以提升本集團的成本效益。本集團投入的AHF降低消耗專案及氯甲烷熱氯化回圈塔改造項目、R142b擴產技改項目、107硅橡膠、PTFE、R22等節能、降耗、提高收率、降低成本、提升附加值的一系列具體措施及投入，預計通過這些措施的實施後，將可進一步加強本集團的成本效益。

本集團還將在多方面積極加大管理力度：

- 一、抓基礎管理，保穩定生產；
- 二、抓技術進步，促新品上市；
- 三、以品牌優勢，推動銷售力度；
- 四、創新產品服務，爭創最佳效益；
- 五、推動技術進步和提升效益，保障總體運行效率；
- 六、加強市場策略，提高銷售數量；
- 七、完善內部控制，強化預算控制；
- 八、合理配置資金，保持穩健財務狀況。

然而，東岳作為氟化行業的龍頭企業，最能受惠於國家政策的出臺。在中國政府的「十二五」規劃中，新材料被視為七大戰略性新興產業之一，東岳正處於相關產業如高性能氟材料、功能性膜材料列於重點發展之列，加上政策中對氟化工行業進行整合的要求，相信定有利於本集團強化產品及市場的競爭力。

此外，中國政府大力支持推廣節能減排的產業政策，安排財政補貼人民幣265億元，使符合節能標準的空調、平板電視、電冰箱、洗衣機和熱水器等有關行業，將直接受惠受益，對促進穩定增長、擴大內需，調整結構、保護環境等一定能夠起到積極的作用，有助中國相關產業以及東岳的高效節能產品的提升，並預期對本集團綠色環保製冷劑的銷售會帶來正面的影響。

本集團會繼續以謹慎而積極的態度，發揮出色的科研能力，為股東創造更多回報。

財務回顧

業績摘要

截至2012年6月30日止六個月，本集團錄得人民幣約3,636,987,000元的收益，較去年同期人民幣5,579,135,000元下降34.81%。毛利率下降至27.13%（2011年同期：44.06%），綜合分部溢利率*為22.86%（2011年同期：38.47%）。經營溢利率為20.16%（2011年同期：38.11%）。倘不計及核證減排量（「CER」）分部及授予職工及董事購股權開支，本集團經營溢利率為21.15%（2011年同期：37.07%）。期內，本集團錄得除所得稅前溢利約人民幣664,130,000元（2011年同期：人民幣2,055,691,000元）及純利約人民幣434,376,000元（2011年同期：人民幣1,484,522,000元），而本公司擁有人應佔綜合溢利約為人民幣432,675,000元（2011年同期：人民幣1,415,746,000元）。每股基本盈利為人民幣0.20元（2011年同期：人民幣0.67元）。本集團未經審核綜合業績已經本公司審核委員會及外部核數師審閱。

* 綜合分部業績÷收益×100%

分部收益及經營業績

本集團截至2012年6月30日止六個月及截至2011年6月30日止六個月按呈報及經營分部分類的收益及業績的比較載列如下：

呈報及經營分部	截至2012年6月30日止六個月			截至2011年6月30日止六個月		
	收益 (人民幣千元)	業績 (人民幣千元)	經營溢利率	收益 (人民幣千元)	業績 (人民幣千元)	經營溢利率
製冷劑	2,010,423	271,873	13.52 %	3,425,240	1,305,750	38.12 %
高分子材料	1,034,700	497,352	48.07 %	1,662,808	569,961	34.28 %
有機硅	560,437	(41,638)	-7.43 %	491,752	(8,220)	-1.67 %
CER	106,273	77,827	73.23 %	175,384	139,270	79.41 %
二氯甲烷、 聚氯乙稀 (「PVC」)及燒鹼	606,564	52,449	8.65 %	866,849	123,725	14.27 %
其他	225,113	(26,462)	-11.75 %	104,499	15,825	15.14 %
	4,543,510	831,401	18.30 %	6,726,532	2,146,311	31.91 %
減：分部間銷售	(906,523)	—	—	(1,147,397)	—	—
綜合	3,636,987	831,401	22.86 %	5,579,135	2,146,311	38.47 %

收益及經營業績分析

美國的經濟復甦進程脆弱，加上歐洲債務危機，令國內及全球宏觀經濟發展緩慢，中國的氟化工業因而受到不利影響。在如此不利的環境下，本集團仍憑藉其可垂直伸展的綜合價值鏈，繼續利用其市場主導地位、強大的研發能力及廣闊的銷售網絡，從而擴大其產能、提升技術水平及優化產品組合。因此，於本回顧期內，本集團的整體生產和銷量僅按年輕微下降。然而，經濟增長放緩超乎市場預期，國內以及國際對業界的需求均大幅下降，導致本集團產品價格顯著下跌。儘管原材料成本同時下降，惟減幅無法減輕因本集團產品售價下跌所帶來的負面影響，導致其毛利額普遍下降。

製冷劑

於本期間，製冷劑分部依然是本集團收益的最大貢獻者，約佔37.25%（剔除分部間銷售）。收益較去年同期的人民幣3,425,240,000元下降41.31%至人民幣2,010,423,000元。此分部包括製造及銷售傳統製冷劑產品（主要為R22）及新綠色及環保製冷劑產品（主要為R32、R125、R134a、R142b、R152a及R439a等）之收益。

中國的物業市場及家電產品終端市場放緩對國內製冷劑市場產生負面影響。此外，近期經濟發展動力疲弱及產能迅速上升，導致原材料（如螢石、AHF及甲烷氯化物）價格受壓，令本集團的製冷劑產品售價較去年同期進一步下跌。然而，受惠於本集團產能持續擴張以及其市場領先地位，本集團若干綠色製冷劑（如R134a、R32、R125、R142b、R152a）的銷量得以按年錄得增長。

R22作為本集團（擁有全球最高產能，即每年20萬噸）的核心製冷劑產品，是中國最為廣泛使用的製冷劑，普遍用於家用電器。此外，R22已成為生產含氟物高分子及R125的主要原材料。R125及R32為其他類型的綠色製冷劑（如R410a及R439a（由本集團獨自研發））的主要混合組分。

於回顧期內，儘管國內家用電器市場降溫，本集團仍得以按年錄得穩定的R22銷量，此乃主要由於全球產量持續下降，加上中國政府根據蒙特利爾議定書不批准R22的新產能，以及其用途廣泛。

根據蒙特利爾議定書，作為製冷劑的R22將被淘汰，由其他綠色製冷劑取代。目前，R410a及R439a已成為兩種主要的替代製冷劑，並廣泛使用於變頻空調及其他綠色家用電器。然而，2011年取消家用電器產品的補貼及國內物業市場低迷，令R439a的銷量按年下跌。

於2012年上半年，因本集團所有製冷劑產品的平均售價均錄得重大跌幅，故此分部的銷售收益較去年同期下跌。

製冷劑分部業績佔本集團整體分部業績的32.70%（2011年同期：60.84%），而分部溢利率為13.52%，去年同期則為38.12%。於2012年上半年，本集團製冷劑產品的平均售價顯著下

跌。儘管原材料(如螢石、AHF、甲烷氯化物、硫酸、甲醇及工業鹽等)價格大幅下降，惟減幅不足以抵銷售價下跌所帶來的全部影響，導致此分部的溢利率普遍下跌。

高分子材料

於2012年上半年，高分子材料分部的收益由去年同期的人民幣1,662,808,000元下降37.77%至人民幣1,034,700,000元。高分子材料分部為本集團收益的第二大貢獻者，佔本集團本期間綜合收益約28.45%。高分子材料分部連同本集團有機硅分部被視為「中國新材料工業」，擁有巨大潛力，業務前景光明。

此分部主要包括生產及銷售PTFE(一種高度抵抗溫度轉變、絕緣、耐老化及耐化學品的合成含氟物高分子，用作塗層物料及可進一步加工成高端精細化學品，並可廣泛應用於化學、建築、電器與電子及汽車工業)及HFP(一種用作生產高端滅火器及含氟橡膠的精細含氟化學品的主要原材料)。視乎特定的市場要求，PTFE以懸浮中粒、懸浮細粉、分散樹脂及濃縮液的形態作生產及銷售。R22為PTFE及HEP的基本及重要原材料。

終端應用市場疲弱令國內和國際對本集團產品的需求減少，加上原材料(R22)的成本受壓，故此分部於2012年上半年的收益下跌。雖然HFP的銷量保持穩定，惟PTFE的銷量卻按年下降。此不利情況進一步加快PTFE及HFP的售價下跌。

此分部佔本集團整體分部業績的59.82%(2011年同期：26.56%)，而分部溢利率由去年同期的34.28%上升至48.07%。於2012年上半年，由於原材料(R22)成本顯著下降，加上本集團得以維持近100%的自給率，令本集團能夠抵抗PTFE售價下跌，此分部溢利率亦有所改善。

有機硅

有機硅業務分部的收益由人民幣491,752,000元上升13.97%至人民幣560,437,000元，佔本集團於本回顧期間的綜合收益的15.34%(剔除分部間銷售)。此分部主要包括生產及銷售DMC(用作生產如硅油、硅橡膠及硅樹脂等深加工硅產品的原材料的上游有機硅中間體)、107硅

橡膠及生膠(深加工下游有機硅產品)。有機硅有「工業味精」之稱，主要以添加劑、處理化學品、穩定劑、潤滑劑及密封劑形式廣泛用於軍事、航空、汽車、電子、建築及其他工業，並為工業加工的重要材料。

於2012年上半年，本集團於此業務分部的銷量較去年同期上升，這可歸因於在2011年完成年10萬噸有機硅單體的第二期擴張項目及相關技術升級項目，令本期間的平均產能增加。此外，引入如混煉膠的新產品亦有助銷量上升。然而，這此正面影響部分被本集團此分部產品售價受壓所抵銷。圍繞此一行業的問題，如產能過剩、技術瓶頸於本期間尚未解決。

於本期間，此分部的經營虧損由去年同期的人民幣8,220,000元增加至人民幣41,638,000元，即分部溢利率為-7.43%(2011年同期：-1.67%)。於本期間，硅塊(本集團生產有機硅的重要原材料)的平均採購成本僅下跌約13%，不足以令此分部達致營運收支平衡。

二氯甲烷、PVC及燒鹼

此分部包括本集團製冷劑分部的兩大主要副產品(二氯甲烷及燒鹼)及本集團的PVC產品的生產及銷售的收益。

於本期間，此分部的收益佔本集團2012年上半年的綜合收益約15.30%(剔除分部間銷售)，由去年同期的人民幣866,849,000元下降30.03%至人民幣606,564,000元。

燒鹼為本集團生產甲烷氯化物的一種基本化學品，應用於紡織，電力及材料行業。甲烷氯化物包括主要用於製造抗生素及用作聚氨酯發泡形式的二氯甲烷。本集團於生產過程中毋需使用二氯甲烷。本集團從事生產PVC(一種廣泛應用於建築行業以取代傳統建材的熱塑性聚合物)，其年產量為12萬噸。生產製冷劑產品時會產生一種化學物(氯化氫)，此乃生產PVC的基本原材料。因此，本集團生產PVC能確保生產協同效應，並增加從自給自足的商業鏈所產生的經濟價值。

於本回顧期內，由於國內建築及工業市場低迷，市場前景並不明朗，導致市場需求不足。PVC、燒鹼及二氯甲烷產品的銷量及售價較去年同期顯著下跌，令此分部銷售收益下降。

於本期間，因化工行業市場衰退，與截至2011年6月30日止六個月期間的分部溢利人民幣123,725,000元比較，此分部錄得經營溢利人民幣52,449,000元。

CER

於本期間，因應本集團於2011年第二、第三及第四季度減少HFC23排放，本集團出售經獲聯合國氣候變化框架公約確認及批准合共約7,136,000噸CER單位，導致本集團錄得總金額為人民幣106,273,000元(截至2011年6月30日止六個月：人民幣175,384,000元)的CER收益。由於CER單位在歐洲市場的售價大幅下降，故CER的收益較2011年同期減少。於本期間，本集團大部分CER單位僅可以中國政府規定的每CER單位6.5美元的最低價格出售。此因素導致本分部溢利率較去年同期的79.41%下降至73.23%。

分銷及銷售開支

期內，分銷及銷售開支由去年同期的人民幣110,302,000元僅減少9.60%至人民幣99,713,000元。由於本集團產品的整體銷量未有重大改變，故分銷及銷售開支持續平穩。

行政開支

期內，行政開支較去年同期的人民幣242,134,000元減少11.93%至人民幣213,238,000元。這主要是由於職工薪酬開支(不包括授予董事及職工購股權開支)減少所致。倘不計及相關購股權開支，期內的行政開支為人民幣121,836,000元(2011年同期：人民幣225,894,000元)，大幅下跌46.06%。

融資成本

期內，融資成本由去年同期的人民幣70,713,000元只減少2.51%至人民幣68,941,000元。

資本性支出

截至2012年6月30日止六個月，本集團資本性支出約為人民幣231,880,000元(截至2011年6月30日止六個月：人民幣511,026,000元)，主要用於添置固定資產，包括本集團以下擴充項目的設備及設施：(1)年1萬噸R134a；(2)年7,000噸PTFE；(3)年3,000噸氣相白炭黑及(4)年1萬噸TFE(TFE為生產PTFE及HFP之原材料)。R134a及氣相白炭黑的擴充項目已於本期間完成。

流動資金及財務資源

本集團保持穩健的財務狀況，具備健全的營運資金管理及雄厚的經營現金流量。於2012年6月30日，本集團的權益總額達人民幣4,902,526,000元，較2011年12月31日減少3.40%。於2012年6月30日，本集團的銀行結餘及現金總額達人民幣1,114,781,000元(2011年12月31日：人民幣1,509,280,000元)。於本回顧期間，本集團之經營活動產生現金流入合共人民幣1,040,319,000元(截至2011年6月30日止六個月：人民幣1,064,102,000元)。於2012年6月30日，本集團之流動比率⁽¹⁾為1.46(2011年12月31日：1.70)。

計及上述各項數據，加上可動用銀行結餘及現金餘額，尚未應用之銀行備用信貸額度，往來銀行之支持以及經營現金流量，管理層相信，本集團具備充裕資源，足以償還任何債項以及提供日常營運及資本開支所需資金。

股本結構

本公司股本於回顧期間並無變動。於2002年1月1日及6月30日，本公司的已發行股份數目為2,120,552,455股。

於2012年6月30日，本集團總借貸金額為人民幣2,101,319,000元(2011年12月31日：人民幣2,271,086,000元)。本集團之負債比率⁽²⁾為16.75%(2011年12月31日：13.05%)。

集團結構

於本回顧期間，本公司的全資附屬公司山東東岳化工有限公司(「東岳化工」)成立東岳國際貿易有限公司(「東岳貿易」)。東岳化工擁有100%權益的東岳貿易乃於中國成立的公司，於期內東岳貿易尚未開始營運。

除上文披露者外，本集團的結構概無任何變動。

如本公司日期為2012年3月18日的公告所述，本公司的一間全資附屬公司內蒙古東岳氟材料有限公司訂立協議（「協議」），以收購一個鎳礦及一個鐵和螢石礦的探礦權，總對價為人民幣80,000,000元（「收購」）。詳情請參閱相關公告。

於本中期報告日期，協議所規定的條件尚未達成，故此收購尚未完成。

附註：

(1) 流動比率 = 流動資產 ÷ 流動負債

(2) 負債比率 = 債務淨額 ÷ 總資本

債務淨額 = 總借貸 - 銀行結餘及現金

總資本 = 債務淨額 + 權益總額

資產抵押

於2012年6月30日，本集團以賬面值合共約人民幣1,223,065,000元的若干物業、機器、設備及預付租金（2011年12月31日：人民幣1,609,215,000元）及以人民幣47,175,000元之銀行存款（2011年12月31日：人民幣4,340,000元）用作本集團貸款及應付票據的抵押。

匯率波動風險及相關對沖活動

本集團的功能貨幣為人民幣，而大多數交易以人民幣結算。然而，自海外客戶賺取收益及向海外供應商購買機器及設備結算時均收取／支付外幣（主要為美元）。

本集團與一間商業銀行訂立遠期合約，以管控因進行外幣交易而產生的若干風險。為減少持有外幣的風險，本集團經考慮不久將來的外幣付款安排後，通常會在款項收訖後隨即將外幣兌換成人民幣。

員工

於2012年6月30日，本集團共聘用5,500名僱員（2011年12月31日：5,495名）。本集團按業績及員工表現實施薪金政策，獎金及購股權計劃。本集團亦有提供醫療保險及退休金等福利，以確保競爭力。

中期股息

董事會(「董事會」)不建議派發截至2012年6月30日止六個月之中期股息(截至2011年6月30日止六個月：無)。

其他資料

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至2012年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買，出售或贖回本公司任何上市證券。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。本公司已向全體董事就截至2012年6月30日止六個月任何違反標準守則的情況作出特定查詢，而全體董事確認於期內已遵守標準守則所載的所有有關規定。

審核委員會

本公司之審核委員會已按照上市規則附錄十四成立，並訂有書面職權範圍。現時之審核委員會由丁良輝先生(主席)、岳潤棟先生及劉億先生組成。委員會成員全為獨立非執行董事。

審核委員會於2012年8月21日與管理層、外聘核數師會面，檢討本集團採納之會計準則及常規和討論內部監控及財務報告的事宜，包括對提呈董事會批准前的本集團截至2012年6月30日止六個月之中期業績(已經由本集團的外聘核數師審閱)作出審閱。

薪酬委員會

本公司已成立薪酬委員會，並訂有書面職權範圍，負責考慮本公司董事及高級管理人員的薪金以及其他相關事宜。薪酬委員會成員包括獨立非執行董事劉億先生(主席)及丁良輝先生以及執行董事張建宏先生。

提名委員會

本公司已於2012年3月18日成立提名委員會，並訂有書面職權範圍，負責委任本公司新董事及其他相關事宜。張建宏先生獲委任為提名委員會的主席，劉億先生及丁良輝先生獲委任為提名委員會的成員。

遵守企業管治常規守則

香港聯交所已頒佈香港企業管治常規守則(「守則」)，守則於上市發行人在2005年1月1日或其後開始的首個財政年度生效。截至2011年12月31日止年度，香港聯交所已對守則進行修訂(「經修訂守則」)，並於2012年4月1日生效。董事會已覆閱經修訂守則。為維持高標準的企業管治，董事會在考慮本公司採納的現行準則及其自身情況後，對不同程序及文件作出必要的披露及修訂，確保公司於截至2012年12月31日止財政年度開始遵守經修訂守則所規定的要求。

除下文披露者外，於截至2012年6月30日止六個月期間，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載的守則及經修訂守則。

守則及經修訂守則條文A.2.1

就守則及經修訂守則條文A.2.1有下列偏離：

張建宏先生為本公司主席兼行政總裁。董事會認為，此架構不會影響本公司董事會與管理層兩者之間的權力與職權的平衡。董事會由極具經驗及才幹的成員組成，並定期開會，以商討影響本公司運作的事項。透過董事會的運作，足以確保權力與職權得到平衡。董事會相信，此架構有助於建立穩健而一致的領導權，使本公司能夠迅速及有效地作出及實施各項決定。董事會對張先生充滿信心，相信委任主席兼行政總裁之職，會有利於本公司的業務前景。

經修訂守則條文A.6.7

就經修訂守則條文A.6.7有下列偏離：

經修訂守則A.6.7規定，所有獨立非執行董事須出席本公司股東週年大會，以對股東的意見達致持平的理解。由於本公司其中一名獨立非執行董事劉億先生須處理緊急海外業務，故未能出席本公司於2012年5月18日在香港舉行的股東週年大會(「股東週年大會」)。所有其他出席股東週年大會的董事已向劉億先生反映股東在股東週年大會提出的意見，而董事會將

儘早落實股東週年大會日期並發出通知，以確保全體獨立非執行董事均出席本公司日後的股東週年大會。

中期業績公佈及中期報告的刊登

本中期業績公佈刊載於本公司網站 www.dongyuechem.com 及香港聯交所網站 www.hkexnews.hk。中期報告亦將於2012年9月底前可在本公司及香港聯交所網站閱覽並寄發予本公司股東。

承董事會命
東岳集團有限公司
主席
張建宏

中國，2012年8月21日

於本公告日期，董事會包括執行董事張建宏先生、傅軍先生、劉傳奇先生、崔同政先生、鄢建華先生及張建先生；以及獨立非執行董事丁良輝先生、岳潤棟先生及劉億先生。