



東岳集團有限公司
Dongyue Group Limited

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股票代號：189)

2008年中期業績公佈

財務摘要

- 營業額為人民幣2,086,515,000元，較去年同期上升86%
- 毛利額為人民幣355,268,000元，較去年同期上升43%
- 毛利率由22%下降至17%
- 經營溢利為人民幣169,673,000元，較去年同期增加人民幣35,047,000元
- 本公司股東應佔溢利為人民幣60,737,000元，較去年同期增加人民幣515,000元
- 每股基本盈利為人民幣0.03元，較去年同期減少每股人民幣0.02元

簡明綜合中期資產負債表

	附註	於2008年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2007年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		3,425,946	3,200,309
預付租金		203,684	204,409
無形資產		9,183	10,693
於聯營公司的權益		13,537	9,633
可供出售金融資產		6,000	6,000
遞延所得稅資產		55,140	54,513
		<u>3,713,490</u>	<u>3,485,557</u>
流動資產			
存貨		543,961	455,601
應收帳款及票據	4	785,070	305,597
預付款項、按金及其他應收款項		279,015	227,767
已抵押銀行存款	5	372,140	606,447
現金及等同現金項目		692,643	1,455,583
		<u>2,672,829</u>	<u>3,050,995</u>
總資產		<u><u>6,386,319</u></u>	<u><u>6,536,552</u></u>
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本		197,854	197,515
其他儲備		1,407,951	1,415,133
保留盈利		219,696	232,912
		<u>1,825,501</u>	<u>1,845,560</u>
少數股東權益		266,548	235,437
總權益		<u>2,092,049</u>	<u>2,080,997</u>

	附註	於2008年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2007年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
負債			
非流動負債			
借貸	7	911,754	892,768
遞延收入		<u>180,224</u>	<u>168,789</u>
		<u>1,091,978</u>	<u>1,061,557</u>
流動負債			
應付帳款及票據	6	1,142,816	1,575,173
應計費用及其他應付款項		354,858	523,297
借貸	7	1,682,280	1,246,829
即期所得稅負債		<u>22,338</u>	<u>48,699</u>
		<u>3,202,292</u>	<u>3,393,998</u>
總負債		<u>4,294,270</u>	<u>4,455,555</u>
權益及負債總額		<u>6,386,319</u>	<u>6,536,552</u>
流動負債淨額		<u>(529,463)</u>	<u>(343,003)</u>
總資產減流動負債		<u>3,184,027</u>	<u>3,142,554</u>

簡明綜合中期收益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2008年 人民幣千元 (未經審核)	2007年 人民幣千元 (經審核)
收益	8	2,086,515	1,121,114
銷售成本		<u>(1,731,247)</u>	<u>(871,822)</u>
毛利		355,268	249,292
銷售及營銷開支		(82,689)	(55,585)
行政開支		(107,425)	(70,733)
其他收入		6,944	9,094
其他(虧損)／收益淨額	9	<u>(2,425)</u>	<u>2,558</u>
經營溢利		169,673	134,626
融資收入		16,629	4,124
融資成本		<u>(81,288)</u>	<u>(50,482)</u>
融資成本淨額		(64,659)	(46,358)
所佔一家聯營公司虧損		<u>(96)</u>	<u>(453)</u>
除所得稅前溢利		104,918	87,815
所得稅開支	10	<u>(26,632)</u>	<u>(14,047)</u>
本期間溢利		<u><u>78,286</u></u>	<u><u>73,768</u></u>
下列各方應佔：			
本公司權益持有人		60,737	60,222
少數股東權益		<u>17,549</u>	<u>13,546</u>
		<u><u>78,286</u></u>	<u><u>73,768</u></u>
本公司權益持有人應佔溢利之每股盈利 (每股股份以人民幣列示)			
— 基本	11	<u><u>0.03</u></u>	<u><u>0.05</u></u>
— 攤薄	11	<u><u>0.03</u></u>	<u><u>0.05</u></u>
股息	12	<u><u>—</u></u>	<u><u>—</u></u>

簡明綜合中期權益變動表
截至2008年6月30日止六個月

	本公司權益持有人應佔				少數股東 權益	總權益
	股本	其他儲備	保留盈利	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
2007年1月1日結餘	158,318	54,823	98,275	311,416	213,647	525,063
本期間溢利	—	—	60,222	60,222	13,546	73,768
自少數股東增購一家附屬公司權益	—	(445)	—	(445)	(50,755)	(51,200)
發行股份予權益持有人獲取現金	57,954	306,767	—	364,721	—	364,721
少數股東注資	—	—	—	—	24,500	24,500
貴公司附屬公司宣派股息	—	—	—	—	(8,479)	(8,479)
貴公司宣派股息	—	—	(32,500)	(32,500)	—	(32,500)
2007年6月30日結餘 (經審核)	216,272	361,145	125,997	703,414	192,459	895,873
2008年1月1日結餘	197,515	1,415,133	232,912	1,845,560	235,437	2,080,997
本期間溢利	—	—	60,737	60,737	17,549	78,286
上市時發行新股	339	6,966	—	7,305	—	7,305
增購附屬公司權益產生與 少數股東之交易	—	(24,248)	—	(24,248)	24,248	—
股份發行開支	—	(202)	—	(202)	—	(202)
已授予董事及僱員的購股權	—	10,302	—	10,302	—	10,302
已派付附屬公司少數 股東股息	—	—	—	—	(10,686)	(10,686)
於2008年6月派發之2007年股息	—	—	(73,953)	(73,953)	—	(73,953)
2008年6月30日結餘 (未經審核)	<u>197,854</u>	<u>1,407,951</u>	<u>219,696</u>	<u>1,825,501</u>	<u>266,548</u>	<u>2,092,049</u>

簡明綜合中期現金流量表

	截至6月30日止六個月	
	2008年 人民幣千元 (未經審核)	2007年 人民幣千元 (經審核)
經營活動現金流量		
經營所得現金	(90,409)	205,114
已付利息	(110,901)	(64,192)
已繳所得稅	(53,621)	(13,530)
經營活動所得現金淨額	(254,931)	127,392
投資活動現金流量		
於聯營公司的投資	(4,000)	—
增購附屬公司權益	—	(51,200)
購置物業、機器及設備	(893,941)	(648,662)
出售物業、機器及設備所得款項	101	1,277
購入土地使用權及無形資產	(2,466)	(26,622)
已收利息	14,990	4,124
投資活動所用現金淨額	(885,316)	(721,083)
融資活動現金流量		
向少數股東發行附屬公司股份所得現金款項	—	24,500
發行下列股份所得款項		
—可贖回優先股	—	268,135
—普通股(扣除股份發行開支)	7,102	—
借貸所得款項	1,300,533	1,092,864
償還借貸	(823,661)	(735,815)
已付股息	(73,953)	—
已派付附屬公司少數股東股息	(8,727)	—
融資活動所得現金淨額	401,294	649,684
現金及等同現金項目增加淨額	(738,953)	55,993
期初之現金及等同現金項目	1,455,583	315,159
匯兌虧損	(23,987)	—
期終之現金及等同現金項目	692,643	371,152

簡明綜合財務資料附註

1. 一般資料

東岳集團有限公司（「本公司」）於2006年7月24日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，其註冊辦事處位於 Scotia Centre, 4th Floor, P.O. Box 2804, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands。

本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）主要從事製造、分銷及銷售綠色製冷劑、含氟物高分子，及其他氟硅產品。此外，本集團亦於2007年成立山東東岳HFC-23分解項目（「東岳CDM項目」）以分解本集團生產過程中產生的若干溫室氣體，以減少溫室氣體的排放。

本公司於2007年12月10日在香港聯合交易所有限公司首次上市。

本簡明綜合中期財務資料於2008年9月20日經批准刊發。

2. 編製基準

本截至2008年6月30日止六個月之簡明綜合中期財務資料乃根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製而成。本簡明綜合中期財務資料須與截至2007年12月31日止年度之年度財務報表一併閱讀。該財務報表乃根據國際財務報告準則編製而成。

3. 會計政策

除下文所述者外，所採用之會計政策與截至2007年12月31日止年度之年度財務報表所採用者（如該等年度財務報表所述）一致。

中期所得稅按照預期年盈利總額所適用的稅率予以產生。

以下新準則、修訂或詮釋必須在2008年1月1日開始的財政年度首次採納，惟目前與本集團無關。

- 國際財務報告詮釋委員會－詮釋第11號「國際財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易」
- 國際財務報告詮釋委員會－詮釋第12號「服務特許使用權安排」
- 國際財務報告詮釋委員會－詮釋第14號「國際會計準則第19號－界定福利資產上限、最低供款規定及其相互影響」

以下新準則、修訂及詮釋已經頒佈，但於2008年1月1日開始的財政年度仍未生效，亦無提早採納：

- 國際財務報告準則第8號「經營分類」，由2009年1月1日或以後開始之年度期間生效。國際財務報告準則第8號替代國際會計準則第14號「分類報告」，並規定採用「管理方法」，據此，分類資料按用作內部報告用途的相同基準予以呈列。預期影響仍在詳細評估。
- 國際會計準則第23號（修訂）「借貸成本」，由2009年1月1日或以後開始之年度期間生效。由於本集團目前應用將借貸成本資本化之政策，故該修訂與本集團無關。
- 國際財務報告準則第2號（修訂）「以股份支付之支出」，由2009年1月1日或以後開始之年度期間生效。管理層正在評估本集團以首次公開發售前購股權計劃之歸屬條件及註銷之變動之影響。
- 國際財務報告準則第3號（修訂）「業務合併」及國際會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」、國際會計準則第28號「於聯營公司的投資」及國際會計準則第31號「於合營企業的權益」的相繼修訂，預期對收購日期為2009年7月1日或之後開始的首個年度報告期間開始之時或之後的業務合併有效。管理層正評估有關本集團收購會計處理、綜合及聯營公司方面，新規定對本集團之影響。本集團並無任何合資企業。
- 國際會計準則第1號（修訂）「財務報表的呈列」，由2009年1月1日或之後開始的年度期間生效。管理層正根據該項準則經修訂的披露規定發展備考帳目。
- 國際會計準則第32號（修訂）「金融工具：呈列」及國際會計準則第1號「財務報表的呈列」的修訂，由2009年1月1日或之後開始的年度期間生效。由於本集團並無任何可沽之工具，故該修訂與本集團無關。
- 國際財務報告詮釋委員會第13號「客戶忠誠計劃」，由2008年7月1日或之後開始的年度期間生效。管理層正評估該詮釋對其收益確認的影響。
- 國際財務報告準則第1號及國際會計準則第27號（修訂）「投資於附屬公司、共同控制實體或聯營公司的成本」及國際會計準則第18號「收益」、國際會計準則第21號「匯率變動之影響」及國際會計準則第36號「資產減值」的相繼修訂，由2009年1月1日或之後開始的年度期間生效。由於本集團並非首次採用國際財務報告準則，故該修訂與本集團無關。

4. 應收帳款及票據

	於	
	2008年 6月30日 人民幣千元	2007年 12月31日 人民幣千元
應收帳款	413,897	220,098
應收票據	<u>384,889</u>	<u>97,473</u>
	798,786	317,571
減：減值撥備	<u>(13,716)</u>	<u>(11,974)</u>
應收帳款及票據淨額	<u><u>785,070</u></u>	<u><u>305,597</u></u>

本集團通常給予客戶信貸期少於90日。應收票據一般於90日或180日到期。於各結算日，應收帳款及票據的帳齡分析如下：

	於	
	2008年 6月30日 人民幣千元	2007年 12月31日 人民幣千元
90日內	772,786	288,569
91至180日	10,692	16,575
181日至365日	5,421	3,064
1至2年	1,313	1,416
2至3年	1,064	2,349
超過3年	<u>7,510</u>	<u>5,598</u>
	<u><u>798,786</u></u>	<u><u>317,571</u></u>

5. 已抵押銀行存款

	於	
	2008年 6月30日 人民幣千元	2007年 12月31日 人民幣千元
存放於銀行作為銀行批授貿易融資抵押品的存款	<u>372,140</u>	<u>606,447</u>
計值貨幣：		
— 人民幣	354,853	606,014
— 美元	<u>17,287</u>	<u>433</u>
	<u>372,140</u>	<u>606,447</u>
最高信貸風險	<u>372,140</u>	<u>606,447</u>

相應的貿易融資額度主要指應付供應商票據及進口信用證的銀行擔保。已抵押銀行存款的加權平均年利率3.78% (截至2007年6月30日止六個月：2.61%)。

6. 應付帳款及票據

	於	
	2008年 6月30日 人民幣千元	2007年 12月31日 人民幣千元
應付帳款		
— 第三方	725,976	761,902
— 關連人士	<u>11,470</u>	<u>—</u>
	737,446	761,902
應付票據		
— 第三方	<u>405,370</u>	<u>813,271</u>
	<u>1,142,816</u>	<u>1,575,173</u>

應付帳款及票據的帳面值與其公平值相若。

債權人給予的信貸期一般介乎30至180日。

於各結算日，應付帳款及票據的帳齡分析如下：

	於	
	2008年 6月30日 人民幣千元	2007年 12月31日 人民幣千元
30日內	242,352	903,892
31日至90日	452,130	403,934
91日至180日	254,389	228,615
181日至365日	172,347	30,165
1年至2年	18,032	8,567
超過2年	3,566	—
	<u>1,142,816</u>	<u>1,575,173</u>

7. 借貸

	於	
	2008年 6月30日 人民幣千元	2007年 12月31日 人民幣千元
非即期	911,754	892,768
即期	<u>1,682,280</u>	<u>1,246,829</u>
總計	<u>2,594,034</u>	<u>2,139,597</u>

借貸的波動分析如下：

截至2008年6月30日止六個月

2008年1月1日之期初金額	2,139,597
借貸所得款項	1,300,533
償還借貸	<u>(846,096)</u>
2008年6月30日之期終金額	<u>2,594,034</u>

截至2007年6月30日止六個月

2007年1月1日之期初金額	1,455,352
借貸所得款項	1,092,864
償還借貸	<u>(832,402)</u>
2007年6月30日之期終金額	<u>1,715,814</u>

於2008年6月30日，借貸包括人民幣768,451,000元（2007年12月31日：人民幣859,258,000元）的已抵押負債，該負債由本集團的帳面淨值約人民幣1,476,721,000元（2007年12月31日：人民幣872,249,000元）的物業、機器及設備、帳面淨值約人民幣94,374,000元（2007年12月31日：人民幣88,223,000元）的預付租金及帳面淨值約人民幣17,065,000元（2007年12月31日：無）的應收帳款作為抵押。

8. 分部資料

8.1 主要報告形式 — 業務分部

本集團分為三大業務分部：(i)生產及銷售製冷劑及其配套產品與副產品（「製冷劑分部」）；(ii)生產及銷售高分子材料（「高分子分部」）；(iii)生產及銷售有機硅（「有機硅分部」）；及(iv)其他（「其他分部」）。其他分部指生產氟化氫銨等氟產品。製冷劑主要用於空調及雪櫃。高分子材料主要用於生產塑膠。有機硅主要用於建設、汽車、電機及電子行業，而氟化氫銨則主要用於冶金行業及生產陶器。

分部間銷售乃按銷售予第三方可比的價格進行。

功能單位的經營開支分配至最常使用該單位所提供服務的有關分部。無法分配至某一特定分部的其他共用服務的經營開支及公司開支則列入未分配成本內。

截至2008年及2007年6月30日止六個月的分部收益(即本集團的營業額)及業績如下:

截至2008年6月30日止六個月

	製冷劑 人民幣千元	高分子 人民幣千元	有機硅 人民幣千元	其他 人民幣千元	對銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
總分部收益	1,723,258	373,463	231,110	43,734	(285,050)	2,086,515
分部間收益	(285,050)	—	—	—	285,050	—
收益*	1,438,208	373,463	231,110	43,734	—	2,086,515
分部業績	167,865	5,564	59,489	1,812	(19,616)	215,114
未分配成本						(45,441)
融資成本淨額						(64,659)
所佔聯營公司虧損						(96)
除所得稅前溢利						104,918
所得稅開支(附註10)						(26,632)
年內溢利						78,286
其他分部項目						
折舊	105,677	36,907	20,072	478	—	163,134
攤銷	2,904	611	1,186	—	—	4,701
應收帳款及其他應收款項						
減值撥備	853	889	—	—	—	1,742

* 分部收益亦包括銷售副產品及廢料。人民幣76,708,000元(2007年:無)的CER銷售額及對分部業績的影響人民幣65,384,000元(二零零七年:無)列入製冷劑分部。

截至2007年6月30日止六個月

	製冷劑 人民幣千元	高分子 人民幣千元	有機硅 人民幣千元	其他 人民幣千元	對銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
總分部收益	998,282	275,843	—	20,958	(173,969)	1,121,114
分部間收益	<u>(173,969)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>173,969</u>	<u>—</u>
收益	<u>824,313</u>	<u>275,843</u>	<u>—</u>	<u>20,958</u>	<u>—</u>	<u>1,121,114</u>
分部業績	115,338	24,366	(2,294)	687	(886)	137,211
未分配成本						(2,585)
融資成本淨額						(46,358)
所佔聯營公司虧損						<u>(453)</u>
除所得稅前溢利						87,815
所得稅開支 (附註10)						<u>(14,047)</u>
年內溢利						<u><u>73,768</u></u>
其他分部項目						
折舊	62,273	21,687	—	393	—	84,353
攤銷	1,453	319	—	—	—	1,772
應收帳款及其他應收款項 減值撥備	<u>4,187</u>	<u>998</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5,185</u>

分部資產主要包括物業、機器及設備、無形資產、預付租金、存貨、應收帳款、預付款項及按金、已抵押銀行存款以及現金及等同現金項目。未分配資產包括遞延所得稅資產、可供出售金融資產及於聯營公司的投資。

分部負債包括經營負債，主要不包括即期所得稅負債及借貸。

資本開支主要包括對物業、機器及設備、預付租金及無形資產的添置。

截至2008年6月30日止六個月

於2008年6月30日的分部資產及負債與截至該日止六個月的資本開支如下：

	製冷劑 人民幣千元	高分子 人民幣千元	有機硅 人民幣千元	其他 人民幣千元	對銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產	4,354,555	1,019,640	1,572,398	131,625	(766,576)	6,311,642
於聯營公司的權益						13,537
未分配資產						<u>61,140</u>
總資產						<u>6,386,319</u>
分部負債	1,807,124	286,983	290,035	47,108	(753,352)	1,677,898
未分配負債						<u>2,616,372</u>
總負債						<u>4,294,270</u>
資本開支	<u>352,995</u>	<u>23,911</u>	<u>16,448</u>	<u>899</u>	—	<u>394,253</u>

於2007年12月31日的分部資產及負債與截至該日止年度的資本開支如下：

	製冷劑 人民幣千元	高分子 人民幣千元	有機硅 人民幣千元	其他 人民幣千元	對銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產	3,847,770	1,172,475	1,616,804	223,480	(394,123)	6,466,406
於聯營公司的權益						9,633
未分配資產						<u>60,513</u>
總資產						<u>6,536,552</u>
分部負債	1,635,679	566,115	435,611	12,947	(383,093)	2,267,259
未分配負債						<u>2,188,296</u>
總負債						<u>4,455,555</u>
資本開支	<u>1,100,277</u>	<u>249,328</u>	<u>552,091</u>	<u>892</u>	—	<u>1,902,588</u>

9. 其他(虧損)/收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
外匯虧損淨額	(2,526)	(821)
出售物業、機器及設備的收益淨額	101	220
財務擔保合約所產生的收益	—	3,159
	<u>(2,425)</u>	<u>2,558</u>

10. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
即期所得稅	27,259	23,062
遞延稅項		
一年內計入	<u>(627)</u>	<u>(9,015)</u>
	<u>26,632</u>	<u>14,047</u>

所得稅開支乃根據管理層就整個財政年度預計加權平均所得稅率作出之最佳估計而確認。2008年上半年之估計平均所得稅率為26% (2007年上半年之估計稅率為18%)。

本公司在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為一家獲豁免有限公司，因此獲豁免繳納開曼群島所得稅。

根據企業所得稅法(「企業所得稅法」)，於外國或外地成立的企業可分為「居民企業」和「非居民企業」。倘任何在外國或外地註冊成立的企業的「實際管理機構」位於中國境內，該企業就中國稅務而言被確認為居民企業(「稅務而言的居民企業」)，一般將須就其全球收入按統一稅率25%繳納企業所得稅。實施細則規定，「實際管理機構」指對企業的生產經營、人員、會計、物業等行使重大及全面控制權的機構。本公司管理層絕大部分人員位於中國，我們預期他們在可見將來繼續位於中國。因此，我們可被視為中國稅務而言的居民企業，須就其全球收入按稅率25%繳納企業所得稅。我們並無任何應計稅項可能須在稅務當局認定本公司是稅務而言的居民企業的情況下被視為可收回。

企業所得稅法規定，合資格居民企業之間的股息收入乃獲豁免收入，實施細則已明確界定此股息為居民企業就直接於另一居民企業擁有的股本權益而收取的股息。因此，我們從中國附屬公司收取的股息，有可能可在我們被視為「居民企業」情況下，根據企業所得稅法及實施細則屬於獲豁免收入。

在中國內地成立的附屬公司須按下列稅率繳納企業所得稅（「企業所得稅」）：

適用企業所得稅稅率

	截至6月30日止六個月	
	2008年	2007年
山東東岳化工有限公司（「東岳化工」）	25%	24%
山東東岳高分子材料有限公司（「東岳高分子」）	18%	7.5%
山東東岳氟硅材料有限公司（「東岳氟硅」）	12.5%	12%
淄博東岳氯源有限公司（「淄博東岳氯源」）	25%	33%
內蒙古東岳金峰氟化工有限公司	25%	33%
廣東東岳氟材料有限公司	25%	不適用
山東東岳有機硅材料有限公司（「東岳有機硅」）	0%	不適用

11. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利按本公司權益持有人應佔溢利，除以本年度已發行普通股的加權平均數計算。

	截至6月30日止六個月	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔溢利	60,737	60,222
已發行普通股的加權平均數	2,083,563,280	1,320,241,085
每股基本盈利（每股人民幣元）	0.03	0.05

於2007年12月10日，本公司透過資本化股份溢價帳，向於2007年11月15日載列於本公司的股東名冊上的股東按比例發行及配發1,285,000,000股每股面值0.1港元的普通股。

將股份溢價帳撥充資本令已發行在外普通股在資源沒有增加的情況下增加。進行資本化前已發行在外普通股數目就已發行在外普通股數目的變動比例作出調整，猶如於所列最早的期間之初時已進行資本化，並追溯調整截至2007年6月30日止六個月所列每股盈利的計算。

(b) 攤薄

每股攤薄盈利是透過調整已發行普通股加權平均數，以假設轉換所有具攤薄潛在性普通股計算出。本公司擁有一類攤薄潛在普通股：購股權。就購股權而言，本公司已作出計算，以根據未行使購股權所附的認購權的貨幣價值，釐定原已可能按公平值（釐定為本公司股份的平均年度市場股價）購入的股份數目。上述所計算的股份數目乃與假設購股權獲行使原已發行的股份數目相比。

於截至2008年6月30日止六個月期間，該等授出的購股權對2008年每股盈利並無攤薄影響，因此每股攤薄盈利與每股基本盈利相等。

12. 股息

就2007年12月31日之前期間派付之股息為人民幣73,953,000元（2007年：人民幣32,500,000元），並已於2008年6月清付。

本公司董事並不建議派發截至2008年6月30日止六個月之中期股息（截至2007年6月30日止六個月：無）。

管理層討論與分析

一、業務概覽

本集團是內地氟硅產業的龍頭企業，利用行業的先進技術，生產的氟硅產品應用範圍由精密先進的航空航天儀器到與日常生活息息相關的化妝品、醫療醫藥，用途廣泛，需求龐大。

本集團主要業務為生產及銷售有機氟、綠色製冷劑、含氟聚合物、PVC及有機硅產品。

2008年上半年，受年初南方地區雨雪冰凍天氣災害的影響，導致南方諸多PTFE深加工客戶失去生產加工能力，PTFE銷售一度收到影響；主要硅產地之一的四川地區地震災害也影響了公司主要原料之一硅石的供應；據國家統計局統計數據，2008年1至6月，全國工業產品價格同比增長約8個百分點，增加了工業經濟效益提高的難度，國內的經濟形式和宏觀調控政策增加了企業的生產經營的成本。在嚴峻的國內外市場競爭和經濟形勢下，本集團提出「減負增利」的應對措施，通過技術升級和上下游產業的更一體化降低生產成本，嚴格管理控制一切非生產性開支。

根據半年來原材料價格不斷攀升的市場狀況，實現原料配套項目儘早投產是降低原料成本和保障原料供應的重要措施。公司16萬噸／年燒鹼比預期計劃早三個月，於2008年3月份投入生產，燒鹼產能由原來的12萬噸／年擴充到28萬噸／年，16萬噸／年燒鹼項目投產後，本公司生產所需的氯氣全部自行生產，代替外購氯氣，保障了生產的原料需求並降低了生產成本。同時因為不再需要從外部採購氯氣，也避免了因採購氯氣運輸帶來的運輸成本和運輸途中的安全環保風險。

2008年5月，內蒙古東岳新增15,000噸／年AHF產能，至此，公司在內蒙古的AHF裝置的產能達到30,000噸／年，約佔公司總需求量的30%。公司制定的在原料產地建廠並控制一部分上游礦產資源的戰略已見成效。

公司還對現有的生產裝置進行技術升級，在保證產品質量的同時降低產品的單耗，進而降低產品生產成本。

二、業務回顧

1、製冷劑

以目前的市場地位，公司在行業內已經有相當的影響力和話語權，今年上半年，由於公司在行業內的主動協調和努力，主要製冷劑產品如HCFC22產品價格有所上漲。公司在製冷劑市場依然保持較高的市場佔有率。

2、含氟高分子材料

今年上半年，受人民幣快速升值及公司主要含氟高分子產品PTFE下游加工客戶PTFE製品出口利潤下滑的影響，PTFE深加工企業訂單減少，造成所有原材料生產企業銷售受阻。本公司的PTFE銷售亦受到影響，但公司已經訂立對策，開發出更多新品種和更高等級的PTFE產品，從5月份開始，含氟高分子產品的銷售情況已經漸入佳境。

3、有機硅

有機硅有「工業味精」之稱，用途非常廣泛，如化妝品的添加劑、加強衣物纖維質感、防水乾燥速度及視覺美感；製作醫療產品如防噪聲耳塞、牙托襯墊；汽車、飛機、輪船等的玻璃窗防霧劑；航天航空器的部件的粘接、密封、加固；電子電器接插防電暈放電等等。

由於國內市場供不應求，有機硅產品銷售價格一路攀升，所以，本公司生產的有機硅產品絕大多數於國內市場銷售。在和眾多客戶合作時，我們本著誠實守信、嚴把質量、謙虛謹慎、長期戰略合作的態度相處，贏來眾多客戶的一致好評，許多客戶把我公司當作重點供應單位。現公司在國內鞏固了堅實的客戶群體，主要大客戶有東爵精細化工（南京）有限公司、天長市榮盛有機硅科技有限公司、江山市富士特化工有限公司，以上三家大客戶的年加工能力可以達到約46000噸。這為我公司以後的發展打下堅實的戰略基礎。雖然2008年是公司開始有機硅業務的第一年，但2008年上半年已經為公司帶來了較高的回報。

4、PVC

公司自今年三月開始生產並銷售PVC產品，今年上半年公司共生產PVC產品約13,612噸，銷售約13,040噸，產銷率約96%。

5、其他產品

濃度為32%的燒鹼主要於國內市場銷售，平均價格水平與去年同期相當。

濃度為48%的燒鹼主要於國外市場銷售，受國際市場需要旺盛影響，上半年出口量和出口價格都有較大的提升。

公司8萬噸甲烷氯化物在2007年投產後，二氯甲烷的產量增加，銷量與去年同期相比也相應增加。

三、未來展望

本公司業務受上游原料供應壓力和成本壓力，上游原料特別是資源性原料的競爭加劇。由於經濟和投資的快速增長，產品的市場競爭加劇，為確保公司的行業領先地位，增強公司產品的競爭力：

(一) 在有機硅產品研發方面：

- 1、與國內著名院校在有機硅單體生產技術方面合作，公司有機硅單體的生產技術已經是國內先進水平，目前的技術合作是以提高產品的穩定性和轉化率為目的，改進產品工藝，使單體生產技術達到國際先進水平。
- 2、根據公司的戰略，公司將在適當的時候擴展生產有機硅下游產品。2008年7月30日，公司與東爵有機硅集團合資設立了山東東岳硅橡膠有限公司從事有機硅下游產品的生產加工。山東東岳硅橡膠有限公司現註冊資本2000萬元，其中本公司佔註冊資本的55%，東爵有機硅集團全資擁有的高爾特硅橡膠製品(南京)有限公司佔註冊資本的45%。東爵有機硅集團在國內有機硅深加工行業有相當的實力和技術及品牌優勢。此次的合作將集雙方在技術、品牌、原料供應及成本方面的優勢，隨著公司有機硅單體產能的擴張，有機硅深加工的規模也將隨之擴展，相信未來將是本公司重要的利潤增長點之一。
- 3、積極與國內科研院所合作，在副產品的深加工和綜合利用及提高附加值方面進行研發，降低有機硅產品的生產成本，增加市場競爭力。

(二) 積極發展礦產業，礦產業是氟化工的基礎，公司從戰略角度考慮，積極尋求與全國螢石礦產資源豐富的地區的合作開發，通過在螢石資源地建設工廠、重組、收購等方式整合當地螢石礦產資源。公司在內蒙古金峰的工廠主要從事AHF的生產，今年5月份已經達到3萬噸的規模。內蒙古有豐富的螢石資源，公司在內蒙古的礦產資源整合戰略也已經初見成效。

(三) 在 高 分 子 材 料 研 發 方 面：

- 1、在現有生產規模的基礎上，致力於提高PTFE產品的質量等級和附加值，走高端產品路線，已經開發出2040、2046等高端PTFE產品。
- 2、進一步與國際知名同行企業進行技術合作，借助同行業的先進技術提高產品質量，提高產品附加值。
- 3、以四氟乙烯單體為原料，擴展開發含氟精細化學品和含氟醫藥中間體等新產品，拓寬高分子材料應用領域，開發新型市場和新型領域。總之，在高分子產品方面，堅持走高端、高技術、寬領域的路線，致力提高產品的技術含量及毛利率。

(四) 為進一步佔領國內有機硅市場，本集團將在下半年開始10萬噸／年有機硅單體項目的可行性分析及工藝設計，預計於2010年建成並投入生產。10萬噸／年有機硅單體項目投產不僅可以滿足集團硅橡膠業務擴展的需要，還可使公司在有機硅市場的份額提升。

財務回顧

業績摘要

截至2008年6月30日止6個月，本集團錄得人民幣約2,086,515,000元的營業額，較去年同期上升86%。毛利率為17% (2007年同期：22%)。期內，本集團錄得經營溢利約為人民幣78,286,000元 (2007同期：73,768,000)，而股東應佔溢利約為人民幣60,737,000 (2007同期：60,222,000) 元，較去年上漲0.9%。每股基本盈利為人民幣0.03元 (2007同期：人民幣0.05)。

分類經營業績

本集團截至2008年6月30日止6個月及2007年6月30日止6個月按產品分類的營業額、毛利及毛利率的比較載列如下：

	截至二零零八年六月三十日止六個月			截至二零零七年六月三十日止六個月		
	營業額 (人民幣千元)	毛利 (人民幣千元)	毛利率	營業額 (人民幣千元)	毛利 (人民幣千元)	毛利率
製冷劑 ⁽¹⁾	1,162,144	199,785	17.19%	634,230	107,013	16.87%
含氟物高分子材料	373,370	32,738	8.77%	275,843	67,442	24.45%
其他產品 ⁽²⁾	<u>551,001</u>	<u>122,745</u>	22.28%	<u>211,041</u>	<u>74,837</u>	35.46%
	<u><u>2,086,515</u></u>	<u><u>355,268</u></u>	17.03%	<u><u>1,121,114</u></u>	<u><u>249,292</u></u>	22.24%

⁽¹⁾ 2008年1至6月包括PVC產品。

⁽²⁾ 其它產品主要為二氯甲烷及燒鹼，2008年1至6月還包括有機硅。

銷售及毛利分析

於回顧期內，製冷劑業務仍然為營業額的最大貢獻者，約佔56%，營業額較去年同期的人民幣634,230,000上升83%至達人民幣1,162,144,000元。這主要由HCFC22、其他製冷劑帶動和CDM項目帶動，業務增長的原因是由於（一）HCFC22銷售量增加；（二）HCFC22產品08年1至6月銷售單價提高；及（三）CDM新項目對營業額和毛利額有所貢獻。

截至2008年6月30日止六個月內，含氟物高分子材料業務的營業額較去年的人民幣275,843,000上升35%至達人民幣373,370,000元。這主要是由含氟物高分子材料業務貢獻比例較大的PTFE帶動。

其他產品方面，營業額由去年的人民幣211,041,000元上升161%至人民幣551,001,000元，佔本集團總營業額26%。這主要是新產品有機硅的投入導致，而他貢獻其他產品總營業額的42%。

至於毛利方面，集團整體毛利率為17% (2007年同期: 22%)，毛利率比去年同期下跌了5%。這主要是由於(一) 原材料價格提高和受出口產品退稅率大幅降低影響，導致高分子材料PTFE和HFP的毛利率跌幅比較大；(二) 液鹼及二氯甲烷因原材料價格上升及出口退稅率降低毛利下跌。

其中，其他產品貢獻本集團毛利總額約35% (2007年同期: 30%)。毛利率由去年的35%下跌至22%，這主要由於液鹼及二氯甲烷的毛利下跌，主要是原料價格上升、由於液鹼項目擴產造成材料消耗在擴產裝置試運行時間內偏高和產品出口退稅率下降所導致。

而含氟物高分子材料業務貢獻本集團毛利總額約9% (2007年同期: 27%)。毛利率由去年的24%下調至9%，這主要受政策影響產品出口退稅率大幅降低和原料價格提高導致。

而製冷劑業務的貢獻本集團的毛利總額為56% (2007年同期: 43%)。毛利率則為17%，和去年同期的基本持平。以公司目前的市場地位，在行業內已經又相當的影響力和話語權，今年上半年，面對成本上升壓力，公司在行業內的主動協調和努力下，主要製冷劑產品如HCFC22產品價格有所上漲。此外，CDM項目對毛利額亦有所貢獻。

資本性支出

截至2008年6月30日止6個月，資本性支出為人民幣394,253,000元，主要用於添置固定資產，包括產業園的設備及設施。

流動資金及財務資源

於2008年6月30日，本集團的總資產為人民幣6,386,319,000元（2007：人民幣6,536,552,000元），其中股東資金為人民幣1,825,501,000元（2007：人民幣1,845,560,000元），少數股東權益為人民幣266,548,000元（2007：人民幣235,437,000元），長期及流動負債為人民幣4,294,270,000元（2007：人民幣4,455,555,000元）。集團流動比率⁽¹⁾為0.8（2007：0.9）。

於2008年6月30日，集團現金及現金等價物為人民幣692,643,000元（2007：人民幣1,455,583,000元）。

於2008年6月30日，本集團借貸為人民幣2,594,034,000元（2007：人民幣2,139,597,000元），負債比率⁽²⁾為48%（2007：25%）。期內，集團沒有融資租賃資產。

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－現金及現金等價物

總資本=債務淨額＋權益總額

或有負債

本集團獲悉，本公司附屬公司東岳氟硅及東岳有機硅（統稱「附屬公司」）於法律訴訟中被列為被告。本集團附屬公司的硅業務被指稱侵犯了China Bluestar (Group) Limited及Bluestar Chemical New Materials Limited（統稱「China Bluestar Group」）的知識產權，因而附屬公司應向China Bluestar Group支付人民幣1億元或以上的估計賠償（「指稱索償」）。

本公司於2008年5月18日公佈，已接獲北京市高級人民法院（「法院」）作出的民事裁定書，該裁定書駁回了China Bluestar Group對東岳有機硅的起訴，認為東岳有機硅為不適格被告。於2008年5月29日，China Bluestar Group向法院提出上訴，有待法院決定。於2008年6月25日，中華人民共和國國家知識產權署覆審委員會回應附屬公司申請判令一事，發出四個決定，指出China Bluestar Group指稱持有之有關知識產權無效。該決定總結了有關知識產權之若干部分由China Bluestar Group有效持有，而其他部分則為無效。各方可由判令日期起計三個月內提出上訴，惟於本公佈日期，本公司並未獲悉訴訟任何一方就有關判令提出了上訴。

本公司高級管理層認為，附屬公司不大可能因上述訴訟承受重大虧損，故此本集團2008年6月30日綜合財務報表中並無就此未決訴訟產生之任何虧損作出撥備。於2008年6月30日，本集團沒有重大或然負債。

匯率波動風險及相關對沖活動

本集團的外匯風險包括貿易及非貿易外幣換算風險。外匯貿易風險主要來自海外客戶的貿易應收款。

為減輕外幣波動可能帶來的影響，本集團將密切監察外匯風險，並按需對重大外匯風險作出適當對沖安排。於回顧期內，本集團並無訂立任何遠期外匯合約。

員工

於2008年6月30日，集團共聘用3898名僱員。集團按業績及員工表現實施薪金政策，獎金及購股權計劃。同時提供保險醫療及退休金等福利，以確保競爭力。

股份發行及上市

於二零零七年十二月十日，本公司股份透過公开发售及配售方式於聯交所上市。

於2008年1月3日，本公司再發行3,623,000股超額配售股份。

截至2008年6月30日止，根據公开发售及配售，按每股股份2.16港元的股價，合共發行2,083,623,000股股份。

首次公開招股所得款項淨額的用途

本公司已於2007年12月10日以每股2.16港元以股份發售如本公司於2007年11月20日刊發的售股章程（「售股章程」）所載列之方式發行。於2008年1月3日，本公司再發行3,623,000股超額配售股份。

截至2008年6月30日，本公司合共發行2,083,623,000股股份。通過首次公開招股扣除相關開支後所得款項淨額約為1,051,549,270港元。

截至2008年6月30日，本集團已按售股章程所披露動用上述所得款項，分別用於：

- 約295.9百萬港元（約等於人民幣268.6百萬元）已用於本公司擴展計劃，包括擴大現有廠房產能及開發新產品系列，其中：
 - 約154.9百萬港元（約等於人民幣140.6百萬元）用於本公司製冷劑業務；
 - 約141.0百萬港元（約等於人民幣128百萬元）將用於燒鹼業務；
- 約12.1百萬港元（約等於人民幣11百萬元）已用於有關有機硅產品的建造計劃，包括在產業園興建生產有機硅單體及有機硅中間體的新生產設施；
- 約145.3百萬港元（約等於人民幣131.9百萬元）已用於改良本公司產業園的設備及購置先進生產設備與設施（包括提高本公司研發能力）；及
- 約47.7百萬港元（約等於人民幣43.3百萬元）已用作本公司的營運資金及其他一般的公司用途。

在回顧期內，本公司尚未動用劃撥含氟物高分子業務的上市所得款項。於二零零八年六月三十日，所得款項淨額未能實時用於以上用途的，本公司存放在香港及／或中國的持牌銀行及／或香港的金融機構作短期活期存款。

HKD1 = RMB0.9078

匯率是以08上半年的平均值計算

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零零八年六月三十日止六個月，本公司沒有購回任何股份。除上文所述者外，本集團及任何附屬公司及其共同控制實體於期內概無購買、贖回或出售本集團的上市證券。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納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二零零八年六月三十日

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於二零零七年十一月十六日按照上市規則附錄十四成立。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。委員會成員為獨立非執行董事。

審核委員會於二零零八年九月二十日與管理層、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（包括提呈董事會批准前的中期業績）。審核委員會已審閱本公司截至二零零八年六月三十日止六個月之業績公佈。

薪酬委員會

本公司已成立薪酬委員會，以考慮本公司董事及高級管理人員的酬金。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。

遵守企業管治常規守則

除下文披露者外，自本公司股份於聯交所上市以來，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則（「守則」）。

守則條文A.2.1

就守則條文A.2.1.1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，並定期每個月開會，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，相信委任彼出任主席兼行政總裁之職，會有利於本公司的業務前景。

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及香港交易及結算所有限公司(「香港交易所」)網站www.hkexnews.hk。中期報告亦將於二零零八年九月底可在本公司及香港交易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

香港，2008年9月20日

於本公佈日期，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、楊爾寧先生及張建先生；獨立非執行董事丁良輝先生、岳潤棟先生及劉億先生；非執行董事蕭宇成先生。