

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。



## DONGYUE GROUP LIMITED

### 東岳集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：189)

## 2014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	
	2014年	2013年
收益	3,512	3,196
毛利額	513	512
毛利率	14.62%	16.02%
除稅前溢利	269	245
期內溢利及全面收入總額	195	190
股東期內應佔溢利及全面收入總額	192	212
每股基本盈利 (人民幣元)	0.09	0.10
	於	
	2014年	2013年
	6月30日	12月31日
權益總額	5,583	5,511
每股資產淨值 (人民幣元)	2.64	2.60

## 簡明綜合損益及其他全面收入報表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2014年 人民幣千元 未經審核	2013年 人民幣千元 未經審核
收益	3	3,511,830	3,195,844
銷售成本		<u>(2,998,358)</u>	<u>(2,684,017)</u>
毛利		513,472	511,827
其他收入	4	124,887	94,563
分銷及銷售開支		(120,906)	(118,368)
行政開支		(135,384)	(149,143)
研究及開發開支		(29,674)	(30,072)
融資成本		(83,372)	(63,477)
所佔聯營公司業績		–	168
出售一家聯營公司之收益		36	–
除稅前溢利		269,059	245,498
所得稅開支	5	<u>(74,431)</u>	<u>(55,159)</u>
期內溢利及全面收入總額	6	<u><b>194,628</b></u>	<u><b>190,339</b></u>
下列各方應佔期內溢利及全面收入（開支）			
總額：			
本公司擁有人		191,607	211,711
非控股股東權益		<u>3,021</u>	<u>(21,372)</u>
		<u><b>194,628</b></u>	<u><b>190,339</b></u>
每股盈利			
— 基本及攤薄（人民幣元）	8	<u><b>0.09</b></u>	<u><b>0.10</b></u>

## 簡明綜合財務狀況表

	附註	於2014年 6月30日 人民幣千元 未經審核	於2013年 12月31日 人民幣千元 經審核
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備		4,478,843	4,494,015
購買物業、機器及設備之預付款項		123,894	54,556
預付土地租金		1,144	367
預付租金		552,039	562,117
無形資產		175,230	179,241
所佔聯營公司權益		1,539	17,038
可供出售投資		1,195,283	195,283
遞延稅項資產		171,818	166,451
商譽		85,894	85,894
		<u>6,785,684</u>	<u>5,754,962</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		646,245	700,054
作出售用途之在建物業		627,078	569,488
預付租金		16,782	15,272
應收賬款及其他應收款項	9	1,486,892	1,218,239
委託貸款		943,000	425,000
已抵押銀行存款		214,350	106,320
銀行結餘及現金		1,138,981	1,243,296
		<u>5,073,328</u>	<u>4,277,669</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及其他應付款項	10	2,116,793	1,604,381
來自預售物業之按金		785,275	438,784
借貸		1,577,413	866,474
稅項負債		64,759	16,736
遞延收入		10,623	12,797
		<u>4,554,863</u>	<u>2,939,172</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>518,465</u>	<u>1,338,497</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>7,304,149</u>	<u>7,093,459</u>

	於2014年 6月30日 人民幣千元 未經審核	於2013年 12月31日 人民幣千元 經審核
<b>資本及儲備</b>		
股本	200,922	201,013
儲備	<u>5,136,622</u>	<u>5,065,836</u>
本公司擁有人應佔權益	<u>5,337,544</u>	<u>5,266,849</u>
非控股股東權益	<u>245,498</u>	<u>243,979</u>
<b>總權益</b>	<u>5,583,042</u>	<u>5,510,828</u>
<b>非流動負債</b>		
遞延收入	243,450	246,377
遞延稅項負債	38,987	50,164
借貸	<u>1,438,670</u>	<u>1,286,090</u>
	<u>1,721,107</u>	<u>1,582,631</u>
	<u><u>7,304,149</u></u>	<u><u>7,093,459</u></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	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	人民幣 千元	人民幣 千元	人民幣 千元		
<b>2013年1月1日結餘</b> (經審核)	201,111	1,238,838	270,825	(32,210)	101,098	627,139	2,541,514	4,948,315	278,543	5,226,858	
期內溢利及 全面收入(開支) 總額	-	-	-	-	-	-	211,711	211,711	(21,372)	190,339	
已派付非控股股東 權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,892)	(9,892)	
已付股息	-	-	-	-	-	-	(219,428)	(219,428)	-	(219,428)	
確認股權結算之 以股份支付款項	-	-	48,099	-	-	-	-	48,099	-	48,099	
已購回股份	(74)	(2,117)	-	-	-	-	-	(2,191)	-	(2,191)	
<b>2013年6月30日結餘</b> (未經審核)	<u>201,037</u>	<u>1,236,721</u>	<u>318,924</u>	<u>(32,210)</u>	<u>101,098</u>	<u>627,139</u>	<u>2,533,797</u>	<u>4,986,506</u>	<u>247,279</u>	<u>5,233,785</u>	
<b>2014年1月1日結餘</b> (經審核)	201,013	1,236,038	345,787	(32,210)	101,098	699,065	2,716,058	5,266,849	243,979	5,510,828	
期內溢利及 全面收入總額	-	-	-	-	-	-	191,607	191,607	3,021	194,628	
轉撥	-	-	-	-	-	364	(364)	-	-	-	
已派付非控股股東 權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,502)	(1,502)	
已付股息	-	-	-	-	-	-	(143,315)	(143,315)	-	(143,315)	
確認股權結算之 以股份支付款項	-	-	24,938	-	-	-	-	24,938	-	24,938	
已購回及已註銷股份	(91)	(2,444)	-	-	-	-	-	(2,535)	-	(2,535)	
<b>2014年6月30日結餘</b> (未經審核)	<u>200,922</u>	<u>1,233,594</u>	<u>370,725</u>	<u>(32,210)</u>	<u>101,098</u>	<u>699,429</u>	<u>2,763,986</u>	<u>5,337,544</u>	<u>245,498</u>	<u>5,583,042</u>	

## 簡明綜合現金流量表

	截至6月30日止六個月	
	2014年 人民幣千元 未經審核	2013年 人民幣千元 未經審核
經營活動所得現金淨額	<u>1,099,751</u>	<u>550,059</u>
投資活動所用現金淨額：		
已收利息	103,088	49,579
購買物業、機器及設備	(354,377)	(311,111)
預付土地租金付款	(777)	(169,212)
已收聯營公司股息	446	—
已收可供出售投資之股息	2,535	5,302
向第三方提供委託貸款	(748,000)	(626,000)
第三方償還委託貸款	230,000	325,000
出售一家聯營公司所得款項	15,089	—
向一家聯營公司注資	—	(15,000)
購買可供出售投資	(1,000,000)	—
收購一家附屬公司	—	(445,894)
存放已抵押銀行存款	(245,850)	(77,212)
解除已抵押銀行存款所得款項	137,820	65,700
出售物業、機器及設備所得款項	3,186	1,298
購買無形資產	(1,250)	(4,059)
一家附屬公司非控股股東之還款	10,000	—
	<u>(1,848,090)</u>	<u>(1,201,609)</u>
融資活動所得(所用)現金淨額：		
借貸所得款項	1,466,775	740,000
償還借貸	(603,256)	(641,975)
已付利息	(72,143)	(63,344)
購回及註銷股份	(2,535)	(2,191)
已付股息	(143,315)	(219,428)
已派付非控股股東權益股息	(1,502)	(9,892)
	<u>644,024</u>	<u>(196,830)</u>
現金及等同現金項目減少淨額	(104,315)	(848,380)
於1月1日之現金及等同現金項目	<u>1,243,296</u>	<u>1,682,728</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><u>1,138,981</u></u>	<u><u>834,348</u></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「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。

截至2014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2013年12月31日止年度的年度財務報表所遵循者貫徹一致。

於本中期期間，本集團首次應用下列由國際會計準則委員會所頒佈的新訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）詮釋及修訂：

國際財務報告準則第10號、  
國際財務報告準則第12號及  
國際會計準則第27號的修訂

國際會計準則第32號的修訂  
國際會計準則第36號的修訂  
國際會計準則第39號的修訂  
國際財務報告詮釋委員會一  
詮釋第21號

*投資實體；*

*抵銷金融資產及金融負債；  
非金融資產可收回金額披露；  
衍生工具之更替及對衝會計法之延續；及  
徵費。*

於本中期期間應用上述新訂國際財務報告準則詮釋及修訂對簡明綜合財務報表所呈報金額及／或簡明綜合財務報表所載披露並無重大影響。

### 3. 分部資料

本集團呈報及經營分部乃根據不同類型的產品及物業開發劃分。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亦已根據產品及物業開發的類型呈列。

本集團按呈報及經營分部的收益及業績分析如下。

#### 截至2014年6月30日止六個月（未經審核）

	高分子 材料	有機硅	製冷劑	二氯甲烷、 聚氯乙稀 （「PVC」） 及燒鹼	物業開發	呈報及 經營分部 總額	其他業務	對銷	總額
	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	人民幣 千元	人民幣 千元
對外銷售	1,138,797	737,716	946,669	591,373	-	3,414,555	97,275	-	3,511,830
分部間的銷售	-	668	617,305	42,225	-	660,198	229,088	(889,286)	-
總收益—分部收益	<u>1,138,797</u>	<u>738,384</u>	<u>1,563,974</u>	<u>633,598</u>	<u>-</u>	<u>4,074,753</u>	<u>326,363</u>	<u>(889,286)</u>	<u>3,511,830</u>
分部業績	<u>207,302</u>	<u>(27,323)</u>	<u>191,816</u>	<u>13,234</u>	<u>(9,345)</u>	<u>375,684</u>	<u>12,426</u>	<u>-</u>	<u>388,110</u>
未分配企業開支									(38,250)
未分配其他收入									2,535
融資成本									(83,372)
出售一家聯營公司之收益									<u>36</u>
除稅前溢利									<u><u>269,059</u></u>



截至2013年6月30日止六個月（未經審核）

	高分子 材料 人民幣 千元	有機硅 人民幣 千元	製冷劑 人民幣 千元	二氯甲烷、 PVC及燒鹼 人民幣 千元	物業開發 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	984,190	659,336	1,004,103	428,579	-	3,076,208	119,636	-	3,195,844
分部間的銷售	-	2,816	468,957	26,640	-	498,413	206,827	(705,240)	-
總收益－分部收益	<u>984,190</u>	<u>662,152</u>	<u>1,473,060</u>	<u>455,219</u>	<u>-</u>	<u>3,574,621</u>	<u>326,463</u>	<u>(705,240)</u>	<u>3,195,844</u>
分部業績	<u>295,890</u>	<u>23,250</u>	<u>25,091</u>	<u>(36,221)</u>	<u>(6,476)</u>	<u>301,534</u>	<u>57,939</u>	<u>-</u>	<u>359,473</u>
未分配企業開支									(55,968)
未分配其他收入									5,302
融資成本									(63,477)
所佔聯營公司業績									168
除稅前溢利									<u>245,498</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	
	2014年 人民幣千元 (未經審核)	2013年 人民幣千元 (未經審核)
政府補貼	10,041	8,330
銀行存款利息收入	9,668	5,595
委託貸款利息收入	93,420	43,984
來自可供出售投資的股息收入	2,535	5,302
其他(附註)	9,223	31,352
	<u>124,887</u>	<u>94,563</u>

附註：截至2013年6月30日止六個月，包括根據本集團與一家獨立第三方訂立的合約協議應收山東東岳HFC-23分解項目獨立第三方賠償款項約人民幣24,869,000元，乃因該獨立第三方未能根據協議所述履行其業務。

## 5. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2014年 人民幣千元 (未經審核)	2013年 人民幣千元 (未經審核)
即期中國企業所得稅	(74,866)	(81,844)
遞延稅項：		
－ 中國附屬公司可分派溢利的預扣稅 (附註)	(5,926)	(6,351)
－ 其他	6,361	33,036
	<u>435</u>	<u>26,685</u>
所得稅開支總額	<u>(74,431)</u>	<u>(55,159)</u>

附註：根據財政部及國家稅務總局發出財稅字[2008] 第1號文件，中國實體自2008年1月1日起所產生溢利當中的可分派股息部份，須根據外資投資企業和國外企業所得稅法第3及第27章以及外商投資企業和外國企業所得稅法實施細則第91章只規定繳納中國企業所得稅。因此，附屬公司未分派盈利之遞延稅項負債人民幣5,926,000元（截至2013年6月30止六個月：人民幣6,351,000元）已計入期內損益。

## 6. 期內溢利

期內溢利已扣除（計入）下列各項：

	截至6月30日止六個月	
	2014年 人民幣千元 (未經審核)	2013年 人民幣千元 (未經審核)
已確認為開支的存貨成本	2,986,109	2,675,401
物業、機器及設備折舊	331,772	307,982
撥回預付租金	8,568	6,001
無形資產攤銷（計入銷售成本）	5,261	3,546
出售物業、機器及設備（收益）虧損	(26)	144
匯兌（收益）虧損淨額	(6,015)	6,535
確認（轉回）應收賬款減值	3,781	(1,279)
撇減存貨（計入銷售成本）	6,988	5,070

## 7. 股息

在本中期期間，已向本公司擁有人宣派及派發截至2013年12月31日止年度的末期股息每股0.085港元（截至2013年6月30日止六個月：截至2012年12月31日止年度的末期股息每股0.130港元）。在本中期期間已宣派及支付的末期股息總額為180,044,000港元，相當於人民幣143,315,000元（截至2013年6月30日止六個月：275,672,000港元，相當於人民幣219,428,000元）。

董事決定不就截至2014年及2013年6月30日止六個月宣派中期股息。

## 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	
	2014年 人民幣千元 (未經審核)	2013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>191,607</u>	<u>211,711</u>
	股份數目	
	截至6月30日止六個月	
	2014年 千股 (未經審核)	2013年 千股 (未經審核)
就每股基本及攤薄盈利而言普通股加權平均數	<u>2,118,324</u>	<u>2,120,525</u>

由於截至2013年及2014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2013年及2014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2014年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2013年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款	1,325,325	1,054,504
減：呆賬撥備	<u>(9,181)</u>	<u>(6,169)</u>
	1,316,144	1,048,335
原材料預付款項	58,152	85,304
應收增值稅	10,369	21,334
預售物業產生的預付稅項	58,991	30,714
向附屬公司的非控股股東墊款	-	10,000
按金及其他應收款項	<u>43,236</u>	<u>22,552</u>
	<u>1,486,892</u>	<u>1,218,239</u>

應收賬款包括應收票據人民幣877,852,000元（2013年12月31日：人民幣811,604,000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（與收益確認日期相若），應收賬款（扣除呆壞賬撥備）的賬齡分析呈列如下。

	於2014年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2013年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
90日內	1,080,883	955,840
91日至180日	221,775	86,345
181日至365日	13,486	6,150
	<u>1,316,144</u>	<u>1,048,335</u>

#### 10. 應付賬款及其他應付款項

	於2014年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2013年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應付賬款	1,414,708	941,408
預收客戶款項	71,195	62,048
應付職工薪酬	211,730	224,847
物業、機器及設備應付款項	152,368	117,647
其他應付稅項	14,470	12,203
與物業發展項目有關的其他保證金	98,464	110,955
其他應付及應計款	153,858	135,273
	<u>2,116,793</u>	<u>1,604,381</u>

應付賬款包括為數人民幣793,100,000元的應付票據（2013年12月31日：人民幣295,490,000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2014年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2013年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
30日內	570,567	686,530
31日至90日	638,023	174,941
91日至180日	167,410	52,744
181日至365日	18,688	12,929
1至2年	13,199	8,254
超過2年	6,821	6,010
	<b>1,414,708</b>	<b>941,408</b>

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

2014年上半年，東岳集團有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）的部分氟化工產品價格觸底反彈，且國內外對含氟新材料的需求仍在不斷增加，氟化工行業有復蘇跡象。然而仍有不少氟化工產品的價格未達去年同期水平，加上含氟新材料的廣闊前景也在刺激新產能的不斷出現，此番復蘇能否持續還有待考驗。有機硅行業雖然整體需求每年都在增長，但結構性產能過剩、國內廠家創新能力不足的問題仍未徹底改變，產品價格依然低位徘徊。面對上半年的市場機遇和挑戰，本集團快速反應，充分利用本集團品牌、規模、科研和創新上的明顯優勢，取得了如下可喜的成果：

- 一、產品銷量和銷售收入實現雙增長。2014年上半年，本集團在內部開展了‘創增量比效益’會戰活動，全力促進生產穩定、高效運行，並在迪拜舉行的產品推介會、北京國際製冷展等行銷活動上積極推介新產品、開發新客戶，最終本集團主要業務板塊如製冷劑、高分子、有機硅的產品銷量均錄得同比增長，市場份額進一步擴大。銷售收入也一改過去兩年的疲態，除核證減排量（「CER」）業務外，各業務板塊的銷售收入均實現了同比增長。
- 二、產品種類更加豐富，應用範圍更加廣闊。通過自主研發，本集團上半年推出了12個新產品，包括食品級高端液體硅橡膠、LED封裝用高端液體硅橡膠和二甲基硅油等有機硅新產品，以及電子線級全氟乙丙烯、油封級氟橡膠、聚偏氟乙烯粒料等含氟高分子新產品，增加了新的利潤增長點。

三、生產工藝更加優化，成本優勢進一步增強。2014年上半年，本集團深入分析裝置短板，深挖裝置潛能，實施了氯甲烷餘熱回收、全氟辛酸回收改造、造粒料品質提升改造等12個技改項目，優化了現有生產工藝，提升了產品品質和副產物綜合利用水準，綜合生產成本進一步降低。

四、管理水準進一步提升。上半年本集團大力提升內部管理的制度化、表單化和資訊化水準，引入先進的管理理念和配套系統，並正在全集團穩步推進網上流程審批系統，以規範審批流程、提高審批效率。同時對全體管理人員組織了多次培訓和學習，進一步提高了全體員工的執行力。

## 未來展望

今年以來，世界經濟繼續緩慢復蘇，呈低開回穩走勢，下半年有望維持溫和復蘇的態勢。而中國新一任領導人實行的以轉型為重點的經濟政策，使國內經濟逐步邁入低速增長時代。從目前情況看，氟化工行業的復蘇前景仍存變數，而有機硅行業在產能壓力依舊較大的情況下整體回暖預計仍需等待。在此背景下，本集團將繼續以轉變觀念、融合創新、增進管理、轉型升級為工作基調，在穩健經營的基礎上在以下幾個方面做出努力：

一、繼續加大新產品研發力度，以及現有產品新性能、新用途的開發。繼續推進PFA、FEVE、FVMQ等高端含氟聚合物的開發工作，儘快完成新產品的產業化。同時加大老產品的推陳出新，實現產品由同質化、單一化向功能化、特色化的轉變。

二、加大產品評價體系的優化，提升技術服務水準。全面優化、升級加工評價體系，提升加工評價水準和加工應用技術，以便將產品自身的性能與市場應用充分結合，為新產品的研發、全面提升服務能力提供保證。

三、繼續推進制度流程的健全和完善，提升精細化管理水準。本著流程制度可資訊化的原則，全面優化本集團制度流程並健全崗位手冊，建立起高效、標準、規範、可操作性強的制度流程體系。

四、推進創新平台建設。緊扣本集團產品鏈和市場需求，立足本集團技術現狀，搭建創新平台，培養創新人才隊伍，強化本集團內部創新驅動支撐作用。

五、推出客戶信用管理和評價系統。根據客戶的實力、信用、購貨穩定性、潛力等劃分客戶類型，明確客戶信用額度，增加應收賬款和客戶信用管理的合理性。

氟硅材料因其不可替代的優良性能，廣泛應用於建築、電子資訊、電力電器、汽車、紡織、農業、醫藥、石化、航空航太、軍工、食品、新能源等各個行業和領域，新的應用和技術仍在不斷出現，其整體需求也在逐年增長。本公司作為國內唯一橫跨有機氟和有機硅兩個產業板塊的高科技企業，將是氟硅行業發展的最大受益者。本公司管理層對本集團未來的發展充滿信心，將緊隨氟硅行業的最新發展方向，穩健經營，為股東創造長期穩定的投資回報。

## 財務回顧

### 業績摘要

截至2014年6月30日止六個月，本集團錄得約人民幣3,511,830,000元的收益，較去年同期人民幣3,195,844,000元增加9.89%。毛利率下降至14.62%（2013年同期：16.02%），綜合分部溢利率\*為11.05%（2013年同期：11.25%）。經營溢利率為10.03%（2013年同期：9.66%）。期內，本集團錄得除稅前溢利約人民幣269,059,000元（2013年同期：人民幣245,498,000元）及純利約人民幣194,628,000元（2013年同期：人民幣190,339,000元），而本公司擁有人應佔綜合溢利約為人民幣191,607,000元（2013年同期：人民幣211,711,000元）。每股基本盈利為人民幣0.09元（2013年同期：人民幣0.10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 x 100%

## 分部收益及經營業績

本集團截至2014年6月30日止六個月及截至2013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2014年6月30日止六個月			截至2013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
高分子材料	1,138,797	207,302	18.20%	984,190	295,890	30.06%
有機硅	738,384	(27,323)	-3.70%	662,152	23,250	3.51%
製冷劑	1,563,974	191,816	12.26%	1,473,060	25,091	1.70%
二氯甲烷、 PVC及燒鹼	633,598	13,234	2.09%	455,219	(36,221)	-7.96%
在建物業	-	(9,345)	-	-	(6,476)	-
其他	326,363	12,426	3.81%	326,463	57,939	17.75%
	<u>4,401,116</u>	<u>388,110</u>	<u>8.82%</u>	<u>3,901,084</u>	<u>359,473</u>	<u>9.21%</u>
減：分部間銷售	<u>(889,286)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(705,240)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
綜合	<u><u>3,511,830</u></u>	<u><u>388,110</u></u>	<u><u>11.05%</u></u>	<u><u>3,195,844</u></u>	<u><u>359,473</u></u>	<u><u>11.25%</u></u>

## 收益及經營業績分析

於本期間內，儘管美國及歐洲國家的宏觀經濟呈現逐漸復甦跡象，但國外工業及製造業市場整體並未展現強勁的經濟復甦勢頭。此外，由於中華人民共和國（「中國」）的經濟結構調整，國內經濟增長持續放緩而生產商在制訂其生產策略時趨於保守，從而壓抑對大多數工業及製造產品的市場需求。為此，除年3,000噸PVDF（聚偏氟乙烯）及年5,000噸VDF（偏氟乙烯）（均屬於高分子材料分部的下游產品）之外，本集團於期內並無大量新產能投入營運。

然而，考慮氟化工及有機硅產品的優良特性及適用範圍廣泛，期內市場需求仍呈現持續增長。本集團仍憑藉其垂直伸展的綜合自給價值鏈，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，從而提升技術水平、優化產品組合及開發推銷新產品。因此，於本回顧期內，本集團所有經營分部（CER業務除外）的整體產量及銷量與去年同期比較錄得按年增長。然而，國內氟化工及有機硅市場面對激烈競爭及結構性產能過剩問題，大量低端產品在市場湧現，從而導致大多數氟化工及有機硅產品的售價按年下降。儘管(1)本集團製冷劑分部及其二氯甲烷、PVC及燒鹼分部得以改善，主要得益於R22（其製冷劑分部的主要製冷劑產



品)的價格大幅增長，以及國內甲烷氯化物市場(主要為二氯甲烷及三氯甲烷(製冷劑產品的主要材料))的業務狀況有所改善，及(2)本集團能綜合山東華夏神舟新材料有限公司(「華夏神舟」)2014年整個中期期間的財務業績，但期內高分子材料分部的產品售價大幅下跌及有機硅分部錄得經營虧損，導致本集團的毛利率及綜合分部業績均按年下降。期內並無生產及銷售CER單位，這亦令情況進一步惡化。

## 高分子材料

由於本集團綜合華夏神舟於整個期間的財務業績及本分部總銷量按年增加，高分子材料分部收益由去年同期的人民幣984,190,000元上升15.71%至人民幣1,138,797,000元。儘管因市場出現過多的新產能而導致本集團的高分子材料產品售價按年下降，但高分子材料分部仍為本集團收益的最大貢獻者，約佔32.43%(2013年同期：30.80%)。高分子材料分部連同有機硅分部為「中國新材料工業」，擁有巨大潛力、業務前景光明並得到政府大力支持。於本期間，本集團繼續推行在開發及促銷新產品方面的既定策略，為本集團帶來推動盈利的潛在新亮點。

本集團依賴內部提供R22生產TFE(一種碳氟化合物)，本集團利用TFE生產有關高分子材料產品，如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(一種重要的有機氟化工單體，可用作生產多種精細化學品)。此外，本集團製冷劑分部提供R22及R142b作為生產多種下游含氟高分子精細化學品(包括FEP(全聚氟乙丙烯，PTFE改良物料，以HFP混入TFE而生產，主要用於鋪設電線絕緣層、薄壁管、熱能伸縮管、水泵、閥門及水管)、FKM(氟橡膠，一種專門氟化物料，基於其優異機械特性以及卓越的抗油、抗化學物質以及抗熱特性，主要用於航天、汽車、機器及石油化學)、PVDF(以R142b生產VDF，再把VDF聚合製成的氟碳，主要用於氟塗層樹脂、氟化粉末塗層樹脂及鋰電池電極黏合物料)及VDF)的原料，華夏神舟已從事該業務。其他氟化精細化學品(包括PPVE、PSVE、HFPO)組成華夏神舟另一主要生產類別。

於2013年間分別增加TFE年10,000噸產能及PTFE年12,000噸產能，並於2014年4月擴大VDF及PVDF新產能，以及推出新PTFE及其他下游高分子材料產品，故於本回顧期間內，本集團能把握國內外高分子材料市場的穩定發展形勢，並錄得PTFE、HFP、FEP、FKM及PVDF的銷量按年大幅增長。這得以舒緩售價下降帶來的負面影響，從而令該分部的銷售收益增加。

該分部業績佔本集團整體分部業績的53.41% (2013年同期：82.31%)，而分部溢利率自去年同期的30.06%跌至18.20%，此乃由於原材料成本(R22)大幅上漲 (本集團就此維持接近100%的自給率) 以及本集團高分子產品售價下跌所致。

## 有機硅

有機硅業務分部的收益由人民幣662,152,000元上升11.51%至人民幣738,384,000元，佔本集團於本回顧期內的綜合收益的21.01% (剔除分部間的銷售)。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中下游硅產品的上游有機硅中間體原材料)、107硅橡膠、生膠及混煉膠 (統稱「硅橡膠」，深加工有機硅橡膠產品，而生膠為生產混煉膠的重要材料)，以及其他副產品及其他高端中下游產品，如氣相白炭黑及硅油。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。本集團最初採用硅粉及自供的一氯甲烷生產硅單體並將硅單體進一步加工成為硅中間體 (主要為DMC)，本集團將部份自供用於生產硅橡膠及其他有機硅產品。本集團亦能於其生產過程中生產及產生其他副產品及高端下游產品，如氣相白炭黑及硅油。

如同高分子材料分部，本集團對有機硅分部的策略為設計及開發利潤率較高的新下游產品。2013年硅橡膠及氣相白炭黑產能擴張致使該兩個類別產品的銷量按年大幅增長，但因DMC銷量下降 (為應付內部消耗) 而被部份抵銷。儘管本集團有機硅產品售價因再次出現新產能過剩的情況而按年下跌，本集團仍能錄得該業務分部銷售收益按年輕微增長。

於本期間內，因DMC、硅橡膠及氣相白炭黑平均售價按年下跌，連同硅粉及一氯甲烷成本增加，有機硅分部錄得分部虧損人民幣27,323,000元，而去年同期則錄得分部溢利人民幣23,250,000元，其分部溢利率為-3.70% (2013年同期：3.51%)。

## 製冷劑

於本期間，製冷劑分部約佔本集團收益26.96% (剔除分部間的銷售) (2013年同期：31.42%)。由於R22售價上漲及製冷劑產品的總銷量增加，製冷劑分部收益自去年同期的人民幣1,473,060,000元增加6.17%至人民幣1,563,974,000元，儘管其他製冷劑產品平均售價有所下跌。此分部包括製造及銷售傳統製冷劑產品 (主要為R22)、新綠色及環保製冷劑產品 (主要為R32、R125、R134a及R410a等) 及其他製冷劑產品 (主要為R142b及R152a等) 的收益。本集團製冷劑產品對外生產及出售予國內外客戶，對內 (主要為R22及R142b) 出售予其高分子材料業務分部。

R22作為本集團（擁有全球最高產能）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（即PTFE、HFP及其他下游氟化化學品）及R125的主要原材料。R125及R32為其他類型的綠色製冷劑（如R410a）的主要製冷劑混合物，以取代R22。目前，R410a為一種主要取代製冷劑，並已廣泛使用於變頻空調及其他綠色家用電器。R134a已廣泛使用於汽車空調的製冷及空調系統，而R152a為本集團另一種主要製冷劑產品，並能用作發泡劑、氣霧劑及清潔劑。R142b除可用作製冷劑、溫度控制介質及航空推進劑中間體外，亦可作為生產偏氟乙烯的主要原材料之一。

根據蒙特利爾議定書，R22將於2030年末以前被逐步淘汰，由其他綠色製冷劑取代。中國政府已不再批准任何新增的R22產能。由2013年開始，中國政府已對國內所有R22生產商就其銷售R22作為製冷劑或臭氧層破壞物質實施配額制，就2013年及2014年而言，本集團已獲授相同配額數量。因此，R22按年銷量增長受到限制，回顧期間錄得的對外銷量與去年相比保持平穩。然而，由於生產下游含氟物高分子用的R22對內需求依然強勁（此乃不受配額控制），本集團的整體R22銷量能錄得增長。此外，三氯甲烷售價大幅回彈已導致本集團R22產品售價按年上漲，從而致使R22銷售收益於期內大幅增加。

中國的物業市場逐步復甦，綠色家用電器產品終端市場及其相關行業對R410a的國內需求大幅上升。因此，本集團的R410a銷量取得可觀增長。然而，市場上的R410a供應不斷增加導致R410a的售價下跌，故本集團僅就該類的銷售收益錄得輕微增加。儘管如此，過去數年R410a等綠色製冷劑銷量成功增長表明綠色製冷劑將逐漸取代中國最廣為使用的製冷劑R22。

R134a產能的不合理大幅擴張及美國針對從中國進口R134a施加反傾銷措施繼續對國內市場產生不利影響，而國內外汽車市場表現普遍疲弱已激化價格競爭局面，導致本集團的R134a銷量及價格大幅下跌。R32及R125市場亦出現供過於求的現象，導致本集團錄得R32及R125售價以及R125銷量下跌。

本集團收購華夏神舟可讓本集團確保R142b產品穩定及可靠來源，且強勁的下游含氟物高分子精細化學品市場以及華夏神舟VDF及PVDF產能擴張亦令本期間R142b的銷量及銷售收益按年錄得增長。

製冷劑分部業績佔本集團整體分部業績的49.42%（2013年同期：6.98%），而其分部溢利率為12.26%（去年同期為1.70%）。

## 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輔助產品（二氯甲烷及燒鹼）及PVC產品的生產及銷售的收益。

於本期間內，此分部的收益佔本集團的綜合收益約16.84%（剔除分部間的銷售），由去年同期的人民幣455,219,000元增加39.19%至人民幣633,598,000元。

燒鹼為生產甲烷氯化物（生產製冷劑及有機硅的必需化學物）的一種基本化學產品，應用於紡織、電力及材料行業。甲烷氯化物包括主要用於生產抗生素及用作聚氨酯發泡形式的二氯甲烷。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）。作為生產製冷劑產品時會產生的一種化學物（氯化氫），此乃生產PVC的基本原材料。因此，本集團PVC生產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。

於回顧期間內，PVC、燒鹼及二氯甲烷產品的銷量較去年同期大幅增長。儘管PVC及燒鹼產品售價按年錄得下跌，二氯甲烷售價按年取得顯著回彈，此乃由於國內甲烷氯化物市場復甦，致使該分部銷售收益大幅上漲，再加上二氯甲烷產品每單位生產成本穩定，該分部成功錄得分部溢利人民幣13,234,000元，而截至2013年6月30日止六個月則錄得分部虧損人民幣36,221,000元。

## 在建物業 – 東岳國際項目（「該項目」）

該項目（其中）包括兩個相互毗鄰地塊的住宅部分，位於中國山東省淄博市桓台縣柳泉北路以西、桓台大道以北及公園路以南，地塊總面積為189,381平方米。住宅部分總面積為157,187平方米，本集團計劃於住宅部分興建23幢住宅樓房，總規劃建築面積約296,000平方米，由合共五期組成，並計劃於2017年底前落成。截至2014年6月底，本集團（擁有該項目100%權益）已動工興建首三期合共規劃建築面積約181,000平方米。

本集團已分別自2013財政年度、自2014年1月及自2014年6月開始第一期、第二期及第三期預售。市場對該項目反應熱烈，已售出總約127,900平方米，平均售價約為每平方米人民幣6,410元。然而，該三期仍在興建中且有關銷售交易尚未完，截至本中報日期，並未於綜合損益表及其他全面收入報表確認預售收入。

## 其他

該分部包括生產及銷售本集團各經營分部其他副產品產生的收益，如氟化氫銨、氫氟酸、溴素及CER業務。

期內，由於CER市場持續疲弱，CER單位市場價格跌至不合理的低水平，因此本集團已暫停生產及銷售CER單位，並將現有設備用於製冷劑分部，故於期內並未錄得任何CER收益（截至2013年6月30日止六個月：人民幣48,554,000元）及CER溢利（截至2013年6月30日止六個月：人民幣49,047,000元）。

於本期間，該分部的收益由去年同期的人民幣326,463,000元減少0.03%至人民幣326,363,000元，佔本集團綜合收益的約2.77%（剔除分部間的銷售），而該分部業績自去年同期的人民幣57,939,000元減至人民幣12,426,000元。

本集團已就其鎳礦及鐵和螢石礦開展必要的勘探工作，並將於取得相關政府部門的相關採礦權許可證後進行實際開採及生產，一方面讓本集團各營運分部獲得可靠的原材料來源，同時亦配合本集團有關垂直伸展至綜合氟化工價值鏈之策略。

於本期間內，本集團已以總額人民幣10億元認購中國民生投資股份有限公司（「中民投」）10億股股份（「認購事項」），此已入賬列作可供出售投資。本集團認為認購事項將為本集團（間接透過中民投）在具增長潛力的行業及企業中提供潛在投資及收購機會，認購事項連同本集團其他股權投資，可令本集團利用財務槓桿方法分散業務風險，同時維持對氟化工核心業務的專注投入和優勢。

### **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118,368,000元增加2.14%至人民幣120,906,000元。儘管本集團期內整體銷量增長，但由於本集團施加嚴格的成本控制措施，分銷及銷售開支金額保持平穩。

### **行政開支**

期內，行政開支自去年同期的人民幣149,143,000元減少9.23%至人民幣135,384,000元，此乃主要由於授予僱員及董事的購股權開支減少所致。

### **融資成本**

期內，融資成本自去年同期的人民幣63,477,000元大幅增加31.34%至人民幣83,372,000元，此乃主要由於本集團期內借款金額大幅增加所致。

### **資本性支出**

截至2014年6月30日止六個月，本集團資本性支出合共約為人民幣319,760,000元（截至2013年6月30日止六個月：人民幣891,691,000元）。本集團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5,000噸PVDF，及(2)年5,000噸VDF，以及本集團之技術改造及節能減排項目。

## 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2014年6月30日，本集團的權益總額達人民幣5,583,042,000元，較2013年12月31日增加1.31%。於2014年6月30日，本集團的銀行結餘及現金總額達人民幣1,138,981,000元（2013年12月31日：人民幣1,243,296,000元）。於回顧期間，本集團之經營活動產生現金流入合共人民幣1,099,751,000元（截至2013年6月30日止六個月：人民幣550,059,000元）。於2014年6月30日，本集團之流動比率<sup>(1)</sup>為1.11（2013年12月31日：1.46）。

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

於本期間，本公司購回及註銷本公司合共1,152,000股普通股，故本公司於2014年6月30日的已發行股份數目減至2,118,167,455股。

於2014年6月30日，本集團總借貸金額為人民幣3,016,083,000元（2013年12月31日：人民幣2,152,564,000元）。本集團之負債比率<sup>(2)</sup>為25.16%（2013年12月31日：14.16%）。

## 集團結構

於回顧期間，本集團的結構概無任何重大變動。

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2014年6月30日，本集團以賬面值合共約人民幣449,804,000元的若干物業、機器、設備及預付租金（2013年12月31日：人民幣558,694,000元）及以人民幣214,350,000元之銀行存款（2013年12月31日：人民幣106,320,000元）用作本集團借貸及應付票據的抵押。

## 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2014年6月30日，本集團共聘用7,278名僱員（2013年12月31日：6,797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」）不宣派截至2014年6月30日止六個月之中期股息（截至2013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

於本期間，本公司按每股價格介乎2.64港元至2.99港元於香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）購回合共1,152,000股本公司普通股（「購回股份」）。購回股份之總代價約3,177,000港元已從本公司內部資源撥付。購回股份已於2014年1月17日及2月14日有效註銷。

除以上所述者外，截至2014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2014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）、劉億先生及岳潤棟先生組成。審核委員會成員全為獨立非執行董事。

審核委員會於2014年8月13日與管理層及外聘核數師會面，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2014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，丁良輝先生及劉億先生獲委任為提名委員會的成員。

## 企業管治委員會

董事會已成立企業管治委員會，並書面釐定其職權範圍，由2013年3月21日起生效，負責本公司的企業管治及其他相關事宜。張建宏先生獲委任為企業管治委員會主席及劉傳奇先生及吳濤博士獲委任為企業管治委員會成員。

## 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。其後，香港聯交所已對守則進行修訂（「經修訂守則」），並於2012年1月1日及4月1日以及2013年9月1日生效。

除下文披露者外，於截至2014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。

## 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](http://www.dongyuechem.com)及香港聯交所網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)。中期報告亦將於2014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，2014年8月13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、吳濤博士及張建先生；以及獨立非執行董事丁良輝先生、劉億先生及岳潤棟先生。