



Hunan Nonferrous Metals Corporation Limited*

湖南有色金屬股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(Stock Code: 2626)

公佈截至二零一一年六月三十日止六個月業績

湖南有色金屬股份有限公司（「本公司」）及其附屬公司（「本集團」）之董事會（「董事會」）欣然公佈截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核業績。

簡明綜合收益賬

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核及 已重列)
收入	3	11,987,340	9,666,249
銷售成本		(10,581,494)	(8,905,333)
毛利		1,405,846	760,916
其他收入	3	170,768	74,226
銷售及分銷成本		(213,018)	(173,225)
行政開支		(614,713)	(614,555)
其他開支，淨額		(57,896)	(37,026)
物業、廠房及設備之減值撥備		(149,229)	—
應收貿易及其他應收賬款之減值撥備		(5,870)	(2,813)
融資收入		12,091	13,220
融資成本		(309,853)	(258,813)
應佔聯營公司溢利		5,768	1,350
除所得稅前溢利／(虧損)	4	243,894	(236,720)
所得稅開支	5	(94,959)	(39,059)
期內溢利／(虧損)		148,935	(275,779)
歸屬於：			
本公司持有人		170,903	(174,637)
非控制性權益		(21,968)	(101,142)
期內溢利／(虧損)		148,935	(275,779)
本公司持有人應佔每股溢利／(虧損)			
基本及攤薄	7	4.66分	(4.76分)

簡明綜合全面收入表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核及 已重列)
期內溢利／(虧損)	148,935	(275,779)
其他全面收入／(虧損)		
海外經營業務所產生之匯兌差額	71,276	(25,029)
出售可供出售金融資產，扣除稅項	(8,484)	(402)
可供出售金融資產的公平值變動，扣除稅項	(63,014)	(84,932)
定額退休福利計劃精算虧損淨額，扣除稅項	(30,198)	(8,136)
期內其他全面收入／(虧損)，扣除稅項	232	(191)
	<hr/>	<hr/>
期內全面收入／(虧損)總額，扣除稅項	118,747	(394,469)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
歸屬於：		
本公司持有人	166,441	(242,206)
非控制性權益	(47,694)	(152,263)
	<hr/>	<hr/>
	118,747	(394,469)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

簡明綜合財務狀況表

	附註	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		8,108,974	7,822,027
預付土地租金		912,751	922,664
無形資產		1,287,100	1,208,036
其他資產		802,339	806,307
商譽		79,547	79,547
於聯營公司之權益		170,302	124,227
可供出售金融資產		333,132	436,336
遞延稅項資產		88,859	86,524
非流動資產總額		<u>11,783,004</u>	<u>11,485,668</u>
流動資產			
存貨		5,388,745	5,337,050
應收貿易賬款	8	1,255,495	679,707
應收票據		941,177	628,313
預付款項、按金及其他應收賬款		1,867,918	1,708,971
可收回稅項		69,725	81,995
銀行存款		45,817	21,711
現金及現金等值項目		2,663,826	1,797,599
流動資產總額		<u>12,232,703</u>	<u>10,255,346</u>
流動負債			
應付貿易賬款	9	1,093,421	931,295
應付票據		161,181	20,000
其他應付賬款及應計款項		2,369,407	1,844,030
計息銀行及其他借款		9,046,966	7,464,288
應付稅項		55,630	36,296
應付股息		87,311	63,047
流動負債總額		<u>12,813,916</u>	<u>10,358,956</u>
流動負債淨額		<u>(581,213)</u>	<u>(103,610)</u>
資產總額減去流動負債		<u>11,201,791</u>	<u>11,382,058</u>
非流動負債			
計息銀行及其他借款		3,931,494	3,862,962
其他負債		438,544	413,276
有關採礦權的應付賬款		75,295	113,293
政府撥款		287,252	258,919
遞延稅項負債		255,561	230,975
非流動負債總額		<u>4,988,146</u>	<u>4,879,425</u>
資產淨額		<u>6,213,645</u>	<u>6,502,633</u>
權益			
本公司持有人應佔權益			
股本	10	3,668,058	3,668,058
儲備		612,748	600,574
非控制性權益		4,280,806	4,268,632
		1,932,839	2,234,001
權益總額		<u>6,213,645</u>	<u>6,502,633</u>

簡明財務報表附註

1. 編製基準

簡明綜合中期財務資料是依據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附註16的適用披露規定及國際會計準則第34號「中期財務報告」而編製的。未經審核簡明綜合中期財務資料須與截至二零一零年十二月三十一日止年度財務報表一併閱讀。

2. 分類資料

	有色金屬礦區 人民幣千元	有色 金屬冶煉 人民幣千元	硬質合金及 鎢、鉬、鉭、鈮及 其他化合物 人民幣千元	公司及其他 人民幣千元	撇銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
截至二零一一年六月 三十日止六個月 (未經審核)						
分部收入：						
向外界客戶銷售	2,345,636	5,981,426	3,714,068	—	—	12,041,130
分部間銷售	418,956	401	31,914	—	(451,271)	—
減：銷售稅及 附加費	(28,327)	(1,058)	(24,405)	—	—	(53,790)
向外界客戶銷售的收入	<u>2,736,265</u>	<u>5,980,769</u>	<u>3,721,577</u>	<u>—</u>	<u>(451,271)</u>	<u>11,987,340</u>
分部業績	196,475	33,197	297,870	14,122	—	541,664
股息收入						6,315
融資成本						(309,853)
應佔聯營公司溢利						5,768
除所得稅前溢利						243,894
所得稅開支						(94,959)
期內溢利						<u>148,935</u>
資產總額						
二零一一年六月 三十日						
分部資產	8,115,769	6,648,810	7,395,561	1,193,549	—	23,353,689
於聯營公司之權益						170,302
未分配資產						491,716
資產總額						<u>24,015,707</u>

	有色金屬礦區 人民幣千元	有色 金屬冶煉 人民幣千元	硬質合金及 鎢、鉬、鉭、鈮及 其他化合物 人民幣千元	公司及其他 人民幣千元	撤銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
截至二零一零年六月 三十日止六個月 (未經審核及 已重列)						
分部收入：						
向外界客戶銷售	1,289,728	5,591,255	2,831,776	—	—	9,712,759
分部間銷售	155,915	399	33,569	—	(189,883)	—
減：銷售稅及 附加費	(17,825)	(9,263)	(19,422)	—	—	(46,510)
	<u>1,427,818</u>	<u>5,582,391</u>	<u>2,845,923</u>	<u>—</u>	<u>(189,883)</u>	<u>9,666,249</u>
向外界客戶銷售的收入	<u>1,427,818</u>	<u>5,582,391</u>	<u>2,845,923</u>	<u>—</u>	<u>(189,883)</u>	<u>9,666,249</u>
分部業績	93,732	(133,303)	189,519	(130,125)	—	19,823
股息收入						920
融資成本						(258,813)
應佔聯營公司溢利						1,350
除所得稅前虧損						(236,720)
所得稅開支						(39,059)
期內虧損						<u>(275,779)</u>
資產總額						
二零一零年十二月 三十一日						
分部資產	7,136,615	6,423,231	6,381,023	1,071,064	—	21,011,933
於聯營公司之權益						124,227
未分配資產						604,854
資產總值						<u>21,741,014</u>

3. 收入及其他收入

本集團的收入及其他收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核及 已重列)
收入：		
銷售貨品	12,041,130	9,712,759
減：銷售稅及附加費	(53,790)	(46,510)
	<u>11,987,340</u>	<u>9,666,249</u>
其他收入：		
股息收入	6,315	920
出售廢料利益	38,327	9,867
總租金收入	4,236	4,536
出售可供出售金融資產收益	10,802	652
已變現及未變現衍生金融工具收益淨額	64,674	—
確認政府撥款	32,581	39,044
提供服務	744	8,307
出售物業、廠房及設備淨收益	—	2,038
投資收益	—	81
其他	13,089	8,781
	<u>170,768</u>	<u>74,226</u>

4. 除所得稅前溢利／(虧損)

本集團除所得稅前溢利／(虧損)經扣除／(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核及 已重列)
出售存貨成本	10,581,494	8,905,333
物業、廠房及設備折舊	356,549	353,623
預付土地租金攤銷	11,786	10,000
無形資產攤銷		
— 採礦權	23,245	20,245
— 專有技術及其他	4,783	5,926
陳舊存貨撥備	73,120	117,480
物業、廠房及設備之減值準備	149,229	—
無形資產之減值準備	10,000	—
其他資產之減值撥備	5,796	2,813
出售物業、廠房及設備淨虧損／(收益)*	251	(2,038)
出售廢料收益*	(38,327)	(9,867)
已變現及未變現衍生金融工具(收益)／ 損失淨額*	(64,674)	23,368

* 在簡明綜合收益賬內分類為「其他收入／其他開支淨額」的項目。

5. 所得稅開支

本集團須就本集團成員公司所處及經營的司法權區所產生或賺取的溢利，按企業個別繳納所得稅。

中國企業所得稅(「企業所得稅」)已按組成本集團的公司根據中國會計準則編製的法定賬目(經就所得稅目的之無須課稅或可予扣減的收入及開支而作調整)所呈報的應課稅收入按25%(二零一零年：25%)稅率作出撥備，但本公司的下列附屬公司除外：

- (i) 自貢硬質合金有限責任公司(「自貢」)、自貢科瑞德新材料有限責任公司、自貢科瑞德物資貿易有限公司、成都格潤特高新材料有限公司和自貢長城硬面材料有限公司位於中國西部，根據中國稅務規例可享受到15%企業所得稅優惠稅率。
- (ii) 株洲冶煉集團股份有限責任公司(「株冶」)、株洲硬質合金集團有限公司(「株硬」)、湖南柿竹園有色金屬有限責任公司(「柿竹園」)、株洲鑽石切削刀具股份有限公司、郴州鑽石鑄製品有限公司、錫礦山閃星錒業有限責任公司(「錫礦山」)、深圳市金洲精工科技股份有限公司和自貢亞西泰克高新科技有限責任公司符合高新科技企業資格，按優惠企業所得稅稅率15%繳稅。

本集團所得稅開支的主要組成部分如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核及 已重列)
即期稅項 — 中國所得稅：		
期內溢利的即期稅項	85,911	38,921
遞延稅項：		
暫時差異	9,048	138
所得稅開支	94,959	39,059

6. 股息

董事會建議不派發截至二零一一年六月三十日止六個月的任何中期股息（截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣零元）。

7. 本公司持有人應佔每股溢利／（虧損）

(a) 基本

每股基本溢利／（虧損）乃按本公司持有人應佔溢利／（虧損）除以期內已發行普通股加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 人民幣千元 (未經審核及 已重列)
溢利／（虧損）		
期內本公司持有人應佔溢利／（虧損）	170,903	(174,637)
股份		
已發行普通股加權平均數（千股）	3,668,058	3,668,058

(b) 攤薄

由於期內並無普通股攤薄事件，故本期間及過往期間的每股攤薄溢利／（虧損）與每股基本溢利／（虧損）相同。

8. 應收貿易賬款

於報告期末，應收貿易賬款根據發票日計算的賬齡如下：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	1,245,269	672,121
超過一年但少於二年	16,040	13,394
超過二年但少於三年	10,915	14,051
超過三年	36,543	29,311
	<hr/>	<hr/>
	1,308,767	728,877
減：減值撥備	(53,272)	(49,170)
	<hr/>	<hr/>
	1,255,495	679,707
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

9. 應付貿易賬款

於報告期末，應付貿易賬款根據發票日計算的賬齡如下：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	1,068,734	906,088
超過一年但少於二年	11,305	10,770
超過二年但少於三年	5,063	5,862
超過三年	8,319	8,575
	<hr/>	<hr/>
	1,093,421	931,295
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

10. 股本

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已註冊、發行及繳足：		
— 每股面值人民幣1.00元之內資股	2,035,330	2,035,330
— 每股面值人民幣1.00元之H股	1,632,728	1,632,728
	<hr/>	<hr/>
	3,668,058	3,668,058
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

11. 報告期末後事項

於二零一一年四月四日，本公司及愛博礦業有限公司（「愛博」）宣佈以每股澳元0.40收購所有愛博已發行而尚未由本公司持有的普通股及對愛博所發出的6,125,000股期權以約定的價格進行收購或撤銷。

於二零一一年七月十一日，本公司收到擬收購股份的最少75%愛博的普通股持有人接受二零一一年四月四日的收購方案，因而本公司持有超過90%的愛博相關權益。故此，本公司提議收購所有澳洲法律定義為不屬於本公司的愛博普通股（「強制性收購」）。

於二零一一年八月四日強制性收購後，愛博取消於澳洲股票交易所(Australian Stock Exchange Limited)的上市地位。

於二零一一年七月三十一日，愛博的董事通過一項普通決議案，決定註銷所有未行使的期權。所有期權將於付款予期權持有人的付款授權書發出當天取消。

截至簡明綜合中期財務資料獲董事局批准及授權刊發當天，本集團持有愛博的權益從73.91%上升24.37%至98.28%。

12. 比較數字

於二零一零年期間，本公司進行了共同控制下的業務合併。本集團及被購入單位在合併日被視為持續經營實體，故此收購可被視為共同控制下之一項業務合併，所以採用了合併會計法之原理。因此，簡明綜合收益賬及簡明綜合現金流量表需要重列。再者，若干比較數字已經調整以配合本期間之呈列。

業績

市場回顧

(以下資料主要來自：中國金屬網(www.metalchina.com)，有關商品的價格含增值稅。)

鋅

國際市場上，二零一一年上半年鋅價處於區間震盪的狀態中，高點出現在二月份，低點出現在五月份。第一季度處於2,200至2,600美元／噸之間；第二季度則下滑至2,050至2,550美元／噸區間。倫敦金屬交易所（「LME」）三月期鋅六月份官方月均價2,251美元／噸，與二零一零年十二月相比小幅下跌1.6%，與去年同期相比上漲了26.8%，LME六月份現貨均價為2,230美元／噸，與去年十二月相比小幅下跌2.2%，與去年同期相比上漲了28%。整體來講，鋅價在六種基本金屬中的表現偏弱，前五個月整體呈震盪下行趨勢，直到六月份才有所反彈，回到與去年年底相當的水準。

國內上海期貨交易所（「SHFE」）期鋅主力合約的價格走勢與外盤保持了趨勢上的一致性，大的波動區間為人民幣16,000至20,000元／噸，但是第二季度基本被壓制在人民幣18,500元／噸。上半年最高價格為人民幣19,404元／噸，最低價格為人民幣16,721元／噸。滬鋅當月合約六月底的月均價為人民幣17,215元／噸，與二零一零年年底相比下跌7.2%，與去年同期比上漲了17.8%。

預計二零一一年下半年，鋅價繼續保持區間波動狀態，國內鋅價的波動區間大致在人民幣15,000至20,000元／噸，國際鋅價的主要波動區間集中在2,000至2,500美元／噸。

鉛

國際市場上，二零一一年上半年倫鉛總體呈震盪態勢，震盪區間主要位於2,300至2,700美元／噸。一至六月，LME現貨平均價為2,584美元／噸，同比上漲24%；三月期貨平均價為2,559美元／噸，同比上漲21.3%。

國內市場，二零一一年三月份上海期貨交易所鉛期貨的推出是國內鉛市場的一個重要事件，但是它對國內鉛價的影響遠低於市場的預期。今年上半年國內精鉛呈總體震盪下跌態勢。一至六月份，現貨市場均價為人民幣16,956元／噸，同比上漲8.9%，遠遠小於倫鉛增幅。鉛市場外強內弱的表現主要是因為國內鉛產品供過於求，市場壓力過大。

總體來看，全球鉛市場仍將繼續處於供應過剩的局面，過剩量有所減少。預計二零一一年下半年國內外鉛價將維持寬幅震盪態勢。但是，因國內鉛市場供需基本面更為疲軟，國內鉛價弱於外盤的態勢仍將繼續。預計倫鉛主要位於2,200至2,850美元／噸之間，國內鉛價主要位於人民幣15,000至21,000元／噸。

鎢

國內市場上，二零一一年上半年，鎢價先揚後抑。前五個月因為受礦山治理整頓和電力持續緊張的影響，鎢精礦價格迅猛上漲至人民幣15.8萬元／噸的高點，較年初上漲46%。之後由於投機企業拋貨引發價格合理回歸，截至六月底，鎢精礦價格回落到人民幣13萬元／噸，比最高點下跌18%。一至六月鎢精礦均價為人民幣13.1萬元／噸，同比上漲70%；仲鎢酸銨（「APT」）一至六月份均價為人民幣20.3萬元／噸，同比上漲69%。

國際市場上，受出口配額的影響，歐洲APT價格波動略顯滯後。一至六月，歐洲APT均價為401美元／噸度，同比上漲89%。

長期來看，全球經濟繼續持溫和復蘇趨勢，中國經濟將保持平穩減速增長，宏觀經濟為我國鎢出口和消費的增長提供了堅實保障。預計由於國家限產政策，供應短缺的局面難以緩解，鎢價將保持高位寬幅震盪狀態，下半年鎢價運行區間估計為人民幣12.5至15萬元／噸。

銻

國內市場上，二零一一年上半年銻市場整體呈現前漲後跌態勢，自二零一零年十月以來，連續六個月單邊上揚的銻價，終於在四月中下旬步入回檔整理之中，直到六月末止跌回穩。上半年2#銻錠平均報價在人民幣98,000元／噸，同比上漲近92%。

國際市場上，整體隨國內銻市場的變化而變化。受中國銻市場回檔走勢影響，四月中旬國際銻市場亦呈下降態勢。國際標準II級銻一至六月份均價為14,990美元／噸，同比上漲近98%。

預計二零一一年下半年銻市場將保持高位震盪的態勢，價格運行區間估計為人民幣8至10萬元／噸。

業務回顧及展望

總體來看，二零一一年上半年全球經濟呈現出繼續復蘇向好的態勢，全球金屬市場出現波動，呈現先揚後抑的局面。我公司主要產品鎢、銻及硬質合金價格在去年大幅走高的基礎上，繼續保持上漲態勢，大部分產品價格創出歷史新高。公司鉛鋅產品價格仍舊低位波動，鉛鋅板塊盈利能力持續惡化。

二零一一年一至六月，本公司共實現鉛產品產量40,540噸，同比減少19.81%；鋅產品產量275,726噸，同比增長5.68%；銻產品16,485噸，同比增長3.46%；硬質合金4,960噸，同比增長24.12%；鎢精礦4,582噸，同比增長52.07%；鉛精礦4,219噸，同比增長0.6%；鋅精礦9,105噸，同比減少3.59%；銻精礦7,399噸，同比增長9.44%。

上半年，本公司把握難得的市場機遇，生產經營實現了較快增長，一些主要經濟指標達到甚至超過了歷史同期最好水準。同時，本公司強化成本費用管理，努力降低可控費用，加快產品結構調整，提升了高附加值產品比重。礦山及硬質合金板塊毛利率大幅提升，產品結構明顯優化。

從目前市場情況來看，宏觀經濟形勢預期轉好但是仍有隱憂。國際方面，歐債危機還懸而未決，美國經濟復蘇前景不明，新興經濟體將可能實施持續的貨幣緊縮政策來抑制通脹；國內方面，經濟滯漲和持續緊縮造成經濟發展減速。但是，在「十二五」期間，保障性住房等民生建設專案加快，投資需求將保持較快增長態勢，實體經濟金屬需求將繼續回升，金屬消費會進一步增長，本公司將繼續從中受益。同時，本公司將充分利用有利條件和積極因素，進一步牢固良好的發展態勢，繼續提高資源儲量和自給率，嚴格控制成本，鞏固和提高公司盈利能力，管理層對公司未來發展前景充滿信心。

管理層討論及分析

概述

截至二零一一年六月三十日止六個月，除所得稅前溢利為人民幣**244**百萬元，由截至二零一零年六月三十日止六個月的虧損人民幣**237**百萬元上升人民幣**481**百萬元。歸屬於本公司持有人的溢利為人民幣**171**百萬元，由截至二零一零年六月三十日止六個月的虧損人民幣**175**百萬元增加溢利人民幣**346**百萬元。

下文是截至二零一一年六月三十日止六個月與截至二零一零年六月三十日止六個月的財務狀況比較分析：

營業額

營業額由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣**9,666**百萬元增加人民幣**2,321**百萬元或**24.01%**至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣**11,987**百萬元，主要由於有色金屬礦區板塊的除銷售稅及附加費前營業額上升人民幣**1,056**百萬元或**81.86%**，有色金屬冶煉板塊的營業額上升人民幣**390**百萬元或**6.98%**，硬質合金及鎢、鉬、鈹、鈳及其化合物板塊的營業額增加人民幣**882**百萬元或**31.14%**所致。

毛利由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣**761**百萬元增加人民幣**645**百萬元或**84.76%**至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣**1,406**百萬元，而毛利率由截至二零一零年六月三十日止六個月的**7.87%**提升**3.86**個百分點至二零一一年六月三十日止六個月的**11.73%**。

有色金屬礦區板塊

以下載列我們有色金屬礦區產品的銷量及平均銷售價格資料：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一零年	
	平均銷售		平均銷售	
	銷量 (噸)	價格 (人民幣/噸)	銷量 (噸)	價格 (人民幣/噸)
柿竹園				
鎢精礦	2,017	108,144	1,986	63,262
氧化鋁	430	98,121	550	99,755
黃沙坪分公司				
鋅精礦	1,773	10,242	2,824	9,811
鉛精礦	2,490	21,175	2,176	14,524
錫礦山				
銻產品	14,610	69,216	14,907	37,974
鋅產品	13,430	15,499	9,436	15,788
新田嶺				
鎢精礦	798	113,612	-	-

有色金屬礦區板塊的除銷售稅及附加費前營業額由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣1,290百萬元增加人民幣1,056百萬元或81.86%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣2,346百萬元。營業額增加主要由於有色金屬礦區產品如銻產品及鎢精礦等平均銷售價格大幅上升所致。

有色金屬礦區板塊毛利由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣194百萬元大幅上升人民幣370百萬元或190.72%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣564百萬元，而毛利率則由截至二零一零年六月三十日止六個月的15.04%上升至截至二零一一年六月三十日止六個月的24.04%。

有色金屬冶煉板塊

以下載列我們有色金屬冶煉產品的銷量及平均銷售價格資料：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一零年	
	平均銷售		平均銷售	
	銷量	價格	銷量	價格
	(噸)	(人民幣/噸)	(噸)	(人民幣/噸)
鋅產品	257,465	15,746	234,634	15,321
鉛產品	40,630	15,405	44,617	13,843
貴金屬-銅	0.2	3,575,255	6	3,501,258
貴金屬-銀	50	5,770,045	28	3,373,703

有色金屬冶煉板塊除銷售稅及附加費前營業額由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣5,591百萬元上升人民幣390百萬元或6.98%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣5,981百萬元。營業額增加主要是由於銀產品平均銷售價格上漲及鋅產品銷量上升所致。

有色金屬冶煉板塊毛利由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣119百萬元上升人民幣44百萬元或36.97%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣163百萬元，而毛利率則由截止二零一零年六月三十日止六個月的2.13%上升至截至二零一一年六月三十日止六個月的2.73%。

硬質合金及鎢、鉬、鉭、鈮及其化合物板塊

以下載列我們硬質合金及鎢、鉬、鉭、鈮及其化合物的銷量及平均銷售價格資料：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一零年	
	平均銷售		平均銷售	
	銷量	價格	銷量	價格
	(噸)	(人民幣/噸)	(噸)	(人民幣/噸)
硬質合金	6,594	347,047	6,088	269,118
鎢及化合物	4,959	210,431	7,183	127,123
鉬及化合物	354	340,273	227	339,481
鉭、鈮及其化合物	72	1,475,281	120	679,617

硬質合金及鎢、鉬、鈹、鈳及其化合物板塊的除銷售稅及附加費前營業額由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣**2,832**百萬元上升人民幣**882**百萬元或**31.14%**至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣**3,714**百萬元。主要是由於硬質合金及鎢及化合物的平均銷售價格較二零一零年同期大幅上升所致。

硬質合金及鎢、鉬、鈹、鈳及其化合物板塊毛利由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣**448**百萬元上升人民幣**231**百萬元或**51.56%**至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣**679**百萬元，而毛利率則由截止二零一零年六月三十日止六個月的**15.82%**增加至截至二零一一年六月三十日止六個月的**18.28%**。

其他收入

其他收入由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣**74**百萬元增加人民幣**97**百萬元或**131.08%**至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣**171**百萬元。增加原因主要是本集團今期的已變現及未變現衍生財務工具收益淨額人民幣**65**百萬元，出售可供出售金融資產收益人民幣**11**百萬元。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣**173**百萬元增加人民幣**40**百萬元或**23.12%**至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣**213**百萬元，增加主要由於公司營業收入增加導致人工費用、進出口商品備金、運輸費用等開支相應增加。

行政開支

本期及上期的行政開支均為人民幣**615**百萬元，沒有重大變化。

其他開支，淨額

其他開支，淨額由截至二零一零年六月三十日止六個月的支出淨額人民幣**37**百萬元增加人民幣**21**百萬元開支或**56.76%**至截至二零一一年六月三十日止六個月的支出淨額人民幣**58**百萬元。增加主要為下屬子公司加拿大水獺溪錳礦有限公司本年支付予前股東的價格分成款人民幣**36**百萬元，而上年同期並沒有有關費用；此外，去年集團錄得已變現及未變現衍生工具損失淨額為人民幣**23**百萬元，而本年則錄得淨收益人民幣**65**百萬元。

物業、廠房及設備之減值撥備

物業、廠房及設備之減值撥備上升人民幣**149**百萬元，而上年同期並沒有相關撥備。上升原因主要是由於本集團投資於澳洲合營項目的資產於本期計提了人民幣**145**百萬元的減值撥備所致。

融資成本

融資成本由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣259百萬元增加人民幣51百萬元或19.69%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣310百萬元。主要由於平均銀行貸款餘額及銀行貸款利率增加。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣39百萬元增加人民幣56百萬元或143.59%至截至二零一一年六月三十日止六個月的所得稅費用人民幣95百萬元。主要由於本期應課稅收入增加及確認的遞延所得稅資產減少所致。

非控制性權益

非控制性權益由截至二零一零年六月三十日止六個月虧損的人民幣101百萬元減少人民幣79百萬元或78.22%截至二零一一年六月三十日止六個月的虧損人民幣22百萬元。減少的主要原因是由於本集團相關下層子公司株冶虧損大幅下降所引起。

流動性及資金來源

截至二零一一年六月三十日止六個月，主要資金來源是經營所賺取的現金、短期與長期貸款。本集團的資金主要用於經營活動、資本性支出、償還銀行貸款。二零一一年六月三十日本集團擁有的現金及現金等價物為人民幣2,664百萬元。

現金及現金等價物的貨幣單位主要是人民幣（人民幣約佔80.36%，澳元約佔9.95%，加幣約佔3.46%，港幣約佔3.23%，美元約佔2.07%，歐元約佔0.90%，日元約佔0.03%）。

於二零一一年六月三十日的短期及長期銀行及其它借款總額為人民幣12,978百萬元，其中人民幣借款約佔88.97%，美元借款約佔10.85%，歐元約佔0.18%。

集團資產抵押

於二零一一年六月三十日，本集團賬面淨值人民幣1,689百萬元之資產用作若干銀行貸款之抵押，其中應收賬款賬面淨值為人民幣744百萬元，樓宇及礦山構築物、廠房、機器及設備賬面淨值人民幣610百萬元，預付土地租金賬面淨值人民幣241百萬元，存貨賬面淨值人民幣49百萬元，應收票據賬面淨值為人民幣45百萬元。

負債對總資產比率

於二零一一年六月三十日，本集團的負債對總資產比率由二零一零年十二月三十一日的**70.09%**上升至二零一一年六月三十日的**74.13%**。負債對總資產比率相等於負債總額除以資產總額，再乘以**100%**。由於計息銀行貸款及借款總金額的增長比例高於總資產的增長比例，故負債對總資產比率上升。

匯率波動風險

本集團主要於中國經營業務，少量產品銷往不同的國家。除出口銷售主要以美元交易外，本集團目前主要以人民幣收取銷售收入。本集團的外匯風險主要來自在澳大利亞及加拿大的投資，外幣銷售產品及購買原料。本集團目前並無正式的對沖政策，亦無訂立外匯合約或衍生工具以對沖本集團的貨幣風險。

商品價格風險

由於本集團的有色金屬買賣價格按全球及本地價格計算，由於價格波動相當顯著，故本集團須承受商品價格波動的風險。有色金屬（作為商品產品）的價格從長期看主要依賴市場的供求情況而定。本集團並無積極管理此風險，惟有限度地訂立商品期貨合約。

利率風險

本集團的利率風險主要與我們的短期及長期銀行及其它借款（於二零一一年六月三十日合共為人民幣**12,978**百萬元）有關。本集團的未償還借款以固定利息及浮動利息計算，倘現行利率上升，會導致我們的人民幣短期借貸續期時的利息成本增加。至目前為止，本集團並無訂立任何形式的利率協議或衍生工具以對沖利率變動。

或然負債

於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日，本集團並沒有任何重大或然負債。

所得款項用途

本公司在香港聯交所上市時發行H股之所得款項淨額合共約20億港元及二零零七年七月九日配售新股份之所得款項淨額將約為12.14億港元。該等款項淨額已扣除相關發行費用。董事認為其餘款項將於未來年度按本公司日期為二零零六年三月二十一日的售股章程及二零零七年七月九日配售新股份公告所載方式使用。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司已使用募集資金共人民幣2,947.83百萬元，主要用途如下：

- 二零零六年七月，本公司支付募集資金人民幣400百萬元用於投資獲取自貢80%的股權。
- 二零零六年七月，本公司支付募集資金人民幣184.88百萬元用於收購澳洲堪帕斯公司約9.8%的股權。
- 二零零六年九月，本公司支付募集資金人民幣63.75百萬元用於收購控股子公司柿竹園的6.12%股權，控股比例達97.35%；同時支付募集資金人民幣80百萬元用於增加該公司股本。
- 二零零六年九月，本公司支付募集資金人民幣78.47百萬元用於收購控股子公司錫礦山24.42%股權，控股比例達100%。同時支付募集資金人民幣87.60百萬元用於該公司增加股本。
- 二零零六年十月，本公司支付募集資金人民幣214百萬元用於收購國內A股中鎢高新材料股份有限公司的23.77%的股權。
- 二零零六年十月，本公司支付募集資金人民幣210百萬元用於增加控股子公司株硬股本。
- 二零零六年十月，本公司支付募集資金人民幣40百萬元用於增加本公司黃沙坪分公司營運資金。
- 二零零七年四月，本公司支付募集資金人民幣353.98百萬元用於收購衡陽遠景鎢業有限責任公司98.33%的股權。
- 二零零七年六月，本公司支付募集資金人民幣75百萬元用於增加控股子公司錫礦山股本。
- 二零零七年十月，本公司支付募集資金人民幣52百萬元用於投資設立湖南有色南嶺資源開發有限公司，本公司擁有其52%的股權。

- 二零零八年一月，本公司支付募集資金人民幣**500**百萬元用於投資設立湖南有色新田嶺錫業有限公司，本公司擁有其**100%**的股權。
- 二零零八年一月，本公司支付募集資金人民幣**21**百萬元用於投資設立湖南有色錫田礦業有限公司，本公司擁有其**70%**的股權。
- 二零零八年三至四月，本公司支付募集資金人民幣**87.28**百萬元用於收購愛博**17.76%**的股權。
- 二零零八年五月，本公司支付募集資金人民幣**9**百萬元用於投資設立甘肅金大礦業有限公司，本公司擁有其**45%**的股權。
- 二零零八年十月，本公司支付募集資金人民幣**159.76**百萬元用於收購愛博**28.26%**的股權。
- 二零零八年十二月，本公司支付募集資金人民幣**19.8**百萬元用於增加全資子公司湖南有色（澳大利亞）資源投資有限公司（「澳投」）的註冊資本。
- 二零零九年二月，本公司支付募集資金人民幣**48.48**百萬元用於本公司子公司澳投的堪帕斯礦產資源開發合作項目。
- 二零零九年九月，本公司支付募集資金人民幣**81.95**百萬元用於投資設立湖南有色（加拿大）銻礦有限公司，本公司擁有其**100%**的股權。
- 二零零九年九月，本公司支付募集資金人民幣**158**百萬元用於本公司子公司湖南有色（加拿大）銻礦有限公司的資源開發。
- 二零一零年八月，支付募集資金人民幣**22.88**百萬元用於增加本公司子公司澳投的註冊資本（皇島項目）。

主要股東

據所有董事所知，於二零一一年六月三十日，於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第二及第三分部須予披露之權益或短倉之人士或公司（本公司董事、監事及最高行政人員除外），或被視為直接或間接擁有有權於任何情況下在本公司股東大會上投票的任何類別股本面值之5%或以上權益之人士或公司（本公司董事、監事及最高行政人員除外）如下：

股東名稱	所持股份數目	股權之概約百分比
中國五礦集團公司	1,947,074,266(L)	53.08%(#)
五礦有色金屬控股有限公司	1,947,074,266(L)	53.08%(#)
湖南有色金屬控股集團有限公司	1,947,074,266(L)	53.08%(#)
The Hamon Investment Group Pte Limited	144,792,000(L)	8.87%(*)
The Dreyfus Corporation	89,992,000(L)	5.51%(*)
Platinum Investment Management Limited	83,125,025(L)	5.09%(*)

註： (L)–好倉，(#)-按所有股本計算，(*)-按H股股本計算

除以上披露者外，於二零一一年六月三十日，董事並不知悉有任何其他人士（本公司董事、監事及最高行政人員除外）於本公司股份及相關股份中擁有記錄於按照證券及期貨條例第336條而存置之登記冊之權益或短倉。

董事、監事及最高行政人員權益

董事、監事及最高行政人員於合約中的權益

期內，概無董事、監事及最高行政人員於任何由本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司訂立而對本集團業務而言屬重大的合約中直接或間接擁有重大權益。

董事、監事及最高行政人員於股份中的權益及淡倉

股票增值權方案

股東特別大會已於二零零六年九月二十五日批准（其中包括）有關根據股票增值權方案（其詳情載於本公司日期為二零零六年三月二十一日之售股章程，「股票計畫」）初步授出股票增值權（「股票增值權」）的建議，從而吸引、挽留及激勵為本集團及為提高本集團盈利能力及價值而作出重大貢獻的高級行政人員及主要員工。

截至二零一一年六月三十日止，承授人及授予數量如下：

姓名	股份增值權 數目	佔已發行 內資股本 之百分比(%)	附註
何仁春	1,282,051	0.06	原董事長兼執行董事
曹修運	1,025,641	0.05	副董事長兼非執行董事
李立	897,436	0.04	執行董事兼總經理
曾少雄	769,231	0.04	原監事會主席
廖魯海	769,231	0.04	執行董事
陳志新	769,231	0.04	原執行董事，現為非執行董事
吳龍雲	641,027	0.03	原非執行董事
賀洪森	641,026	0.03	監事
張一憲	641,026	0.03	原非執行董事
楊伯華	512,820	0.03	下屬子公司高級管理人員
傅少武	512,820	0.03	下屬子公司高級管理人員
楊玲益	512,820	0.03	下屬子公司高級管理人員
洪明洋	512,820	0.03	副總經理
朱崇洲	512,820	0.03	原下屬分公司高級管理人員
合計：	<u>10,000,000</u>		

股票增值權首次授予的行使價格，按照緊隨本公司上市後滿三十個交易日之後的首個交易日的收盤價和滿三十個交易日後五個交易日平均收盤價的較高者確定。按此原則所確定的首次授予的行使價格為每股2.8港元。

於二零一一年六月三十日，除上述披露外，概無董事、監事及最高行政人員或彼等各自的聯繫人士於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部分）的股本、相關股份及債券中擁有之權益，而該等權益(a)根據證券及期貨條例第XV部第七及第八分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉，或(b)須登記入根據證券及期貨條例第352條所存置的登記冊的權益及淡倉，或(c)根據上市公司董事及監事進行證券交易的標準守則須以其他方式知會本公司及聯交所的權益及淡倉。

董事、監事及最高行政人員購入股份或債券的權利

期內，除上述披露外，概無董事、監事及最高行政人員或彼等各自的配偶或未成年子女獲授予可透過購入本公司股份或債券而取得利益的權利，彼等亦並無行使任何該等權利；本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司亦無訂立任何安排，以致本公司董事、監事及最高行政人員可購入任何其他法人團體的上述權利。

企業管治

本公司致力改進公司管治及提高對股東的透明度。董事會認為，於截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司已遵守上市規則附錄14所載的企業管制常規守則（「守則」）的守則條文。

董事會

本公司董事會由十三名董事組成，即四名執行董事、四名非執行董事及五名獨立非執行董事。

董事之董事會會議出席紀錄如下：

姓名	於回顧期內出席之董事會會議次數
李福利 (董事長)	八次會議共出席七次
曹修運	八次會議共出席八次
李立	八次會議共出席八次
廖魯海	八次會議共出席八次
郭文忠	八次會議共出席八次
黃國平	八次會議共出席六次
陳志新	八次會議共出席七次
鄒健	八次會議共出席六次
康義	八次會議共出席六次
古德生	八次會議共出席八次
陳曉紅	八次會議共出席六次
溫天納	八次會議共出席八次
蔡文洲	八次會議共出席八次

監事會

本公司監事會由九名監事組成，以對董事會及其成員以及高級管理層進行監督，防止其濫用職權及侵犯股東、本公司及其僱員的合法權益。於截至二零一一年六月三十日止六個月，監事會舉行了兩次會議，全部監事出席了會議。

審核委員會

本公司設有審核委員會，由兩名獨立非執行董事及一名非執行董事組成，以審閱本公司之財務報告及內部控制系統，審議獨立核數師之委任，向董事會提供意見，批准審核及審核相關服務，並監管本公司之內部財務報告程式及管理政策。

截至二零一一年六月三十日止六個月的中期業績未經審核，但已經由本公司審核委員會及獨立核數師天職香港會計師事務所有限公司根據《國際會計準則》第34號「中期財務報告」進行審閱。天職香港會計師事務所有限公司經已向董事會及審核委員會提交了無修訂的審閱報告。

審核委員會認為未經審核業績之編製符合適用會計準則、相關監管及法律規定，及已作出充份披露。審核委員會於截至二零一一年六月三十日止六個月召開一次會議，全部委員出席了會議。

獨立非執行董事

本公司已遵守上市規則第3.10(1)和3.10(2)條，有關委任足夠數量的獨立非執行董事且至少一名獨立非執行董事必須具備適當的專業資格，或具備適當的會計或相關財務管理專長的規定。本公司聘任了五名獨立非執行董事，其中一名獨立非執行董事具有財務管理專長。

董事、監事及最高行政人員進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）為其本身的董事、監事及最高行政人員進行證券交易的操守準則。經向本公司全體董事、監事及最高行政人員作出特定查詢後，董事、監事及最高行政人員確認於截至二零一一年六月三十日止六個月期間已遵守標準守則所載的規定準則。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司及其任何附屬公司並無購買、贖回或出售本公司之上市證券。

股息

董事會建議不派發截至二零一一年六月三十日止六個月的任何中期股息（截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣零元）。

於網站刊發中期報告

本公司將適當時候向股東寄發載有上市規則附錄16須予披露財務資料的2011年中期報告，並在聯交所及本公司網站刊載。

承蒙各位股東的鼎力信賴、支持和理解，本人謹代表董事會致謝。

承董事會命
董事長
李福利

中國長沙，二零一一年八月二十八日