

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，概不對因本公告全部或任何
部份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。



South Manganese Investment Limited

南方錳業投資有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1091)

截至二零二一年六月三十日止六個月的中期業績公告

財務概要

- 於二零二一年上半年，收益為4,228.3百萬港元，較二零二零年上半年的2,123.1百萬港元增加99.2%。
- 於二零二一年上半年，毛利為714.0百萬港元，較二零二零年上半年的270.2百萬港元增加164.3%。於二零二一年上半年，毛利率為16.9%，較二零二零年上半年的12.7%上升4.2%。
- 於二零二一年上半年，經營溢利為367.7百萬港元，較二零二零年上半年的46.0百萬港元增加699.5%。
- 於二零二一年上半年，母公司擁有人應佔溢利為22.1百萬港元(二零二零年上半年：虧損8.1百萬港元)。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (未經審核)
收益	4	4,228,335	2,123,141
銷售成本		<u>(3,514,341)</u>	<u>(1,852,976)</u>
毛利		713,994	270,165
其他收入及盈利	4	74,357	93,574
銷售及分銷開支		(59,822)	(46,671)
行政開支		(251,436)	(157,234)
物業、廠房及設備減值虧損	6	(45,557)	–
金融資產減值虧損淨額	6	(129,416)	(10,874)
於一間聯營公司之投資之減值虧損	6	(15,325)	–
財務費用	5	(98,867)	(108,426)
其他開支		(10,564)	(5,424)
應佔溢利及虧損：			
– 聯營公司		(103,082)	(20,962)
– 一間合營公司		–	1,757
		<u>74,282</u>	<u>15,905</u>
進一步收購一間合營公司股權之議價收購收益	6	–	69,411
視作出售一間聯營公司部分權益之虧損	6	–	(92,375)
除稅前溢利／(虧損)	6	74,282	(7,059)
所得稅開支	7	<u>(50,166)</u>	<u>(10,266)</u>
期內溢利／(虧損)		<u>24,116</u>	<u>(17,325)</u>
其他全面收益／(虧損)			
於往後期間可能重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)：			
– 按公允價值計入其他全面收益之金融資產 之公允價值的變動，扣除稅項		330	1,304
– 海外業務換算產生的匯兌差額		35,795	(42,308)
– 現金流量對沖，扣除稅項		2,541	(2,219)
期內全面收益／(虧損)總額		<u>62,782</u>	<u>(60,548)</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
附註	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
下列人士應佔溢利／(虧損)：		
母公司擁有人	22,060	(8,107)
非控股權益	2,056	(9,218)
	<u>24,116</u>	<u>(17,325)</u>
下列人士應佔全面收益／(虧損)總額：		
母公司擁有人	59,112	(63,977)
非控股權益	3,670	3,429
	<u>62,782</u>	<u>(60,548)</u>
母公司普通股權益持有人應佔		
每股盈利／(虧損)：	8	
– 基本	<u>0.0064 港元</u>	<u>(0.0024) 港元</u>
– 攤薄	<u>0.0064 港元</u>	<u>(0.0024) 港元</u>

中期簡明綜合財務狀況表

二零二一年六月三十日

	附註	二零二一年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,412,857	3,354,950
投資物業		116,159	115,394
使用權資產		568,018	676,101
無形資產		560,481	478,014
於聯營公司之投資		234,655	306,245
應收一間聯營公司款項		–	–
遞延稅項資產		79,146	87,896
預付款項及其他資產		172,296	68,000
非流動資產總額		<u>5,143,612</u>	<u>5,086,600</u>
流動資產			
存貨		791,836	528,237
應收貿易款項及票據	10	1,088,168	1,428,827
預付款項、其他應收款項及其他資產		994,786	817,400
應收關連公司款項		21,732	4,217
應收聯營公司款項		11,399	17,880
可收回稅項		507	504
抵押存款		31,665	45,495
現金及現金等值項目		803,541	1,129,543
流動資產總額		<u>3,743,634</u>	<u>3,972,103</u>
流動負債			
應付貿易款項及票據	11	615,977	683,757
其他應付款項及應計費用		1,073,668	919,595
衍生金融工具		745	3,286
計息銀行及其他借貸	12	3,503,145	2,675,964
應付關連公司款項		1,233	1,873
應付稅項		12,259	3,136
流動負債總額		<u>5,207,027</u>	<u>4,287,611</u>
流動負債淨額		<u>(1,463,393)</u>	<u>(315,508)</u>

		二零二一年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
總資產減流動負債		<u>3,680,219</u>	<u>4,771,092</u>
非流動負債			
計息銀行及其他借貸	12	703,767	1,893,415
遞延稅項負債		251,965	220,295
其他長期負債		47,423	47,111
遞延收入		<u>63,209</u>	<u>59,198</u>
非流動負債總額		<u>1,066,364</u>	<u>2,220,019</u>
資產淨值		<u>2,613,855</u>	<u>2,551,073</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本		342,846	342,846
儲備		<u>2,234,100</u>	<u>2,174,988</u>
非控股權益		<u>2,576,946</u>	<u>2,517,834</u>
		<u>36,909</u>	<u>33,239</u>
權益總額		<u>2,613,855</u>	<u>2,551,073</u>

中期簡明綜合財務報表附註

二零二一年六月三十日

1. 公司資料

南方錳業投資有限公司(「本公司」)於二零零五年七月十八日根據百慕達一九八一年公司法第14節(經修訂)在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。本公司主要營業地點位於香港金鐘金鐘道95號統一中心35樓A02室。本公司股份在聯交所主板上市。

本公司的主要業務為投資控股。附屬公司的主要業務包括於中國內地進行錳礦開採、礦石加工及下游加工業務、於加蓬進行錳礦開採及礦石加工業務以及錳礦石、錳合金及相關原材料貿易。

2. 編製基準及會計政策變動

2.1 編製基準

中期簡明綜合財務報表已根據聯交所證券上市規則附錄16之適用披露規定及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。

於編製中期簡明綜合財務報表時，鑒於本集團於二零二一年六月三十日的流動負債超出其流動資產1,463.4百萬港元，本公司董事已審慎考慮到本集團的未來流動資金狀況。於報告期末後，自二零二一年七月一日起直至本公告日期間內，本集團已成功取得金額為324.9百萬港元的新短期銀行貸款。此外，由於本集團迄今一直能夠償還其到期銀行貸款，故此若干中國銀行已書面向本集團確認，於二零二一年度下半年待償還若干短期銀行貸款後，彼等將會向本集團授出金額合共為175.2百萬港元的新貸款。本公司董事亦考慮到其營運產生的內部資金，認為本集團具備足夠的營運資金以應付其自報告期末起計未來十二個月的需要。因此，中期簡明綜合財務報表已按持續經營基準編製。

2.2 本集團採納之新準則、詮釋及修訂

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採用者相同，惟就本期間的財務資料首次採納的以下經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）除外。

香港財務報告準則第9號、 香港會計準則第39號、 香港財務報告準則第7號、 香港財務報告準則第4號、 及香港財務報告準則第16號 的修訂本	利率基準改革 — 第二階段
香港財務報告準則第16號 的修訂本	二零二一年六月三十日後與COVID-19 相關租金減免(提早採納)

經修訂香港財務報告準則的性質及影響載述如下：

- (a) 現行利率基準由替代無風險利率（「無風險利率」）取代時，香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第4號及香港財務報告準則第16號的修訂本解決先前影響財務報告的修訂本未處理的問題。第二階段的修訂本提供對釐定金融資產及負債合約現金流量的基準變動進行會計處理時毋須調整金融資產及負債賬面值而可更新實際利率的可行權宜方法，前提為該變動為利率基準改革的直接後果且釐定合約現金流量的新基準於經濟上等同於緊接有關變動前的先前基準。此外，該等修訂本准許利率基準改革所規定就對沖指定及對沖文件進行更改，而不會中斷對沖關係。過渡期間可能產生的任何收益或虧損均透過香港財務報告準則第9號的正常規定處理，以計量及確認對沖無效性。倘無風險利率指定為風險組成部分，則該等修訂本亦提供暫時舒緩措施，免實體於達成可單獨識別的規定。倘實體合理地預期無風險利率風險組成部分於未來24個月內將變得可單獨識別，則該舒緩措施准許實體於指定對沖後假定已達成可單獨識別的規定。此外，該等修訂本規定實體須披露額外資料，以使財務報表的使用者能了解利率基準改革對實體的金融工具及風險管理策略構成的影響。由於計息銀行借款的利率於期內並未由無風險利率取代，故該修訂本對本集團的財務狀況及表現並無任何影響。倘該等借款的利率於未來期間由無風險利率取代，則本集團將於修訂該等借款後應用此可行權宜方法，前提為符合「經濟等值」標準。

- (b) 於二零二一年四月頒佈的香港財務報告準則第16號的修訂本，將承租人可選擇不採用租賃變更會計處理法來核算因COVID-19疫情直接導致的租金減免而採用可行權宜方法延長了12個月。因此，可行權宜方法應用於任何租賃付款減免僅影響原本於二零二二年六月三十日或之前到期支付款項的租金優惠，前提是須符合採用可行權宜方法的其他條件。該修訂本於二零二一年四月一日或之後開始的年度期間追溯生效，並將首次應用該修訂本的任何累計影響確認為對當前會計期初保留溢利期初結餘的調整。允許提早應用。由於本集團並無收取任何租金減免，因此該修訂本對本集團的財務狀況及表現並無任何影響。

3. 運營分部資料

為便於管理，本集團乃按其產品及服務劃分本集團業務產品及地理位置，本集團四個報告運營分部如下：

(a) 錳礦開採分部(中國及加蓬)

錳礦開採及礦石加工分部負責開採及生產錳礦產品(主要包括透過本集團的綜合過程進行錳精礦及天然放電錳粉和錳砂的開採、選礦、精礦、磨礦及生產)；

(b) 電解金屬錳及合金材料生產分部(中國)

電解金屬錳及合金材料生產分部包括開採及加工用於濕法加工的礦石以用於／以及生產電解金屬錳(「**電解金屬錳**」)及錳桃，及生產硅錳合金的火法加工；

(c) 電池材料生產分部(中國)

電池材料生產分部負責生產及銷售電池材料產品，包括電解二氧化錳(「**電解二氧化錳**」)、硫酸錳、錳酸鋰及鎳鈷錳酸鋰；及

(d) 其他業務分部(中國及香港)

其他業務分部主要包括若干商品買賣，如錳礦石、電解金屬錳、硅錳合金及非錳金屬、廢棄物銷售、租賃投資物業及租賃土地以及投資於從事貿易業務、非錳金屬開採及生產的公司。

管理層對本集團的運營分部業績分別進行監控，以便就資源分配及表現評估制定決策。分部表現按可呈報分部溢利／虧損作出評估，即計量之除稅前經調整溢利／虧損。計量除稅前經調整溢利／虧損時與計量本集團之除稅前溢利／虧損一致，惟利息收入、非租賃相關之財務費用、本集團金融工具公允價值收益／虧損、停產費用以及總部及企業開支不計入該計量。

分部資產不包括遞延稅項資產、可收回稅項、抵押存款、現金及現金等值項目及其他未分配總部及企業資產，因為該等資產乃按組別基準管理。

分部負債不包括衍生金融工具、計息銀行及其他借貸、遞延稅項負債、應付稅項及其他未分配總部及企業負債，因為該等負債乃按組別基準管理。

集團公司之分部間銷售及轉撥乃參考對第三方銷售的售價按當時市價進行。

	錳礦開採		電解金屬錳 及合金 材料生產 中國	電池 材料生產 中國	其他業務 中國及香港	總額
	中國 千港元	加蓬 千港元	中國 千港元	中國 千港元	千港元	千港元
截至二零二一年六月三十日 止六個月(未經審核)						
分部收益：						
外部客戶銷售額	69,931	289,429	1,958,740	701,312	1,208,923	4,228,335
分部間銷售額	–	40,262	–	–	36,518	76,780
經營業務其他收入及盈利	14,979	4,249	31,469	5,745	13,975	70,417
	<u>84,910</u>	<u>333,940</u>	<u>1,990,209</u>	<u>707,057</u>	<u>1,259,416</u>	4,375,532
對賬：						
撇銷分部間銷售額						<u>(76,780)</u>
經營業務收益、其他收入及盈利						<u>4,298,752</u>
分部業績	<u>24,158</u>	<u>38,334</u>	<u>173,145</u>	<u>119,049</u>	<u>(106,967)</u>	247,719
對賬：						
利息收入						3,940
企業及其他未分配開支						(78,842)
財務費用(租賃負債利息除外)						(98,535)
除稅前溢利						74,282
所得稅開支						<u>(50,166)</u>
期內溢利						<u>24,116</u>
資產及負債						
分部資產	953,524	229,572	4,035,143	1,632,410	1,059,779	7,910,428
對賬：						
企業及其他未分配資產						<u>976,818</u>
總資產						<u>8,887,246</u>
分部負債	445,560	75,511	611,322	260,623	338,796	1,731,812
對賬：						
企業及其他未分配負債						<u>4,541,579</u>
總負債						<u>6,273,391</u>

	錳礦開採		電解金屬錳 及合金 材料生產	電池 材料生產	其他業務	總額
	中國	加蓬	中國	中國	中國及香港	千港元
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
截至二零二零年六月三十日						
止六個月(未經審核)						
分部收益：						
外部客戶銷售額	46,903	–	1,518,711	323,335	234,192	2,123,141
分部間銷售額	–	–	–	–	21,096	21,096
經營業務其他收入及盈利	1,909	29,947	19,688	6,457	17,575	75,576
	<u>48,812</u>	<u>29,947</u>	<u>1,538,399</u>	<u>329,792</u>	<u>272,863</u>	2,219,813
對賬：						
撇銷分部間銷售額						<u>(21,096)</u>
經營業務收益、其他收入及盈利						<u>2,198,717</u>
分部業績	<u>1,892</u>	<u>24,579</u>	<u>97,028</u>	<u>115,902</u>	<u>(97,344)</u>	142,057
對賬：						
利息收入						17,998
企業及其他未分配開支						(61,558)
財務費用(租賃負債利息除外)						<u>(105,556)</u>
除稅前虧損						(7,059)
所得稅開支						<u>(10,266)</u>
期內虧損						<u>(17,325)</u>
資產及負債						
分部資產	771,801	124,933	3,912,533	1,369,311	1,183,005	7,361,583
對賬：						
企業及其他未分配資產						<u>1,713,037</u>
總資產						<u>9,074,620</u>
分部負債	300,830	17,713	690,124	300,536	121,221	1,430,424
對賬：						
企業及其他未分配負債						<u>4,866,318</u>
總負債						<u>6,296,742</u>

4. 收益、其他收入及盈利

收益之分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (未經審核)
客戶合約收益		
銷售貨品：		
錳礦開採	359,360	46,903
電解金屬錳及合金材料生產	1,958,740	1,518,711
電池材料生產	701,312	323,335
其他業務	1,208,923	234,192
	<u>4,228,335</u>	<u>2,123,141</u>

客戶合約收益

(a) 分類收益資料

截至二零二一年六月三十日止六個月 (未經審核)

分部

	錳礦開採 千港元	電解 金屬錳 及合金 材料生產 千港元	電池 材料生產 千港元	其他業務 千港元	總計 千港元
銷售貨品	<u>359,360</u>	<u>1,958,740</u>	<u>701,312</u>	<u>1,208,923</u>	<u>4,228,335</u>
地區市場					
中國內地	198,348	1,901,070	689,781	1,208,923	3,998,122
亞洲 (不包括中國內地)	161,012	44,459	7,268	–	212,739
歐洲	–	3,277	885	–	4,162
北美	–	9,934	3,378	–	13,312
	<u>359,360</u>	<u>1,958,740</u>	<u>701,312</u>	<u>1,208,923</u>	<u>4,228,335</u>
客戶合約收益總額	<u>359,360</u>	<u>1,958,740</u>	<u>701,312</u>	<u>1,208,923</u>	<u>4,228,335</u>
收益確認時間					
貨品在某個時間點轉歸予客戶	<u>359,360</u>	<u>1,958,740</u>	<u>701,312</u>	<u>1,208,923</u>	<u>4,228,335</u>

截至二零二零年六月三十日止六個月（未經審核）

分部

	錳礦開採 千港元	電解 金屬錳 及合金 材料生產 千港元	電池 材料生產 千港元	其他業務 千港元	總計 千港元
銷售貨品	46,903	1,518,711	323,335	234,192	2,123,141
地區市場					
中國內地	46,903	1,469,538	300,476	234,192	2,051,109
亞洲（不包括中國內地）	–	41,786	12,155	–	53,941
歐洲	–	4,110	2,698	–	6,808
北美	–	3,277	8,006	–	11,283
客戶合約收益總額	<u>46,903</u>	<u>1,518,711</u>	<u>323,335</u>	<u>234,192</u>	<u>2,123,141</u>
收益確認時間					
貨品在某個時間點 轉歸予客戶	<u>46,903</u>	<u>1,518,711</u>	<u>323,335</u>	<u>234,192</u>	<u>2,123,141</u>

其他收入及盈利之分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (未經審核)
其他收入及盈利		
利息收入	3,940	17,998
出售物業、廠房及設備項目之收益	–	2,690
出售使用權資產項目之收益	–	123
資助收入	27,699	17,521
分包淨收入	3,199	29,662
廢棄物及其他物料銷售	19,729	4,916
租賃收入	12,824	11,038
其他	6,966	9,626
	<u>74,357</u>	<u>93,574</u>

5. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (未經審核)
須於五年內悉數償還之貸款之利息	88,575	96,968
貼現應收票據之財務費用	5,981	5,051
租賃負債之利息開支	332	2,870
其他財務費用	3,979	3,537
	<u>98,867</u>	<u>108,426</u>

6. 除稅前溢利／(虧損)

本集團的除稅前溢利／(虧損)乃經扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (未經審核)
已出售存貨之成本#	3,514,304	1,852,344
撇減存貨至可變現淨值淨額#	37	632
物業、廠房及設備折舊	172,911	168,008
使用權資產折舊	18,150	30,293
無形資產攤銷	6,938	9,200
研發成本	37,745	10,597
核數師薪酬	3,455	1,805
僱員福利開支	358,044	271,841
出售物業、廠房及設備項目之虧損／(盈利)*	4,733	(2,690)
出售使用權資產之收益*	–	(123)
外匯淨差額*	4,737	6,078
物業、廠房及設備減值虧損	45,557	–
計入應收貿易款項及票據及其他應收款項的 金融資產減值虧損淨額	129,416	10,874
計入預付款項、其他應收款項及其他資產 的非金融資產減值虧損淨額*	–	(1,296)
於一間聯營公司之投資減值虧損	15,325	–
未計入租賃負債計量之可變租賃付款 (包括在已出售存貨之成本內)	3,139	3,131
低價值資產之租賃開支^	1,176	430
進一步收購一間合營公司股權 之議價收購收益(附註a)	–	(69,411)
視作出售一間聯營公司部分權益 之虧損(附註b)	–	92,375
	<u>–</u>	<u>92,375</u>

- # 於中期簡明綜合損益及其他全面收益表計入「銷售成本」。
- * 於中期簡明綜合損益及其他全面收益表計入「其他收入及盈利」（附註4）或「其他開支」。
- ^ 於中期簡明綜合損益及其他全面收益表計入「銷售及分銷開支」或「行政開支」。

附註a：於二零二零年三月，本集團在進一步收購寧波大錳65.17%股權而錄得議價收購收益69,411,000港元。待進一步收購完成後，寧波大錳集團不再為一間合營公司而成為本集團的全資附屬公司。

附註b：於二零二零年二月，由於本集團並無參與信盛礦業之供股，本集團於信盛礦業的持股百分比由29.99%減至23.99%，導致本集團錄得非現金特殊虧損92,375,000港元。

7. 所得稅開支

本集團須以每家實體為單位，就本集團成員公司於其營運的司法權區所產生或獲得溢利繳付所得稅。

報告期內所得稅開支的主要成份如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (未經審核)
即期 – 中國		
期內支出	1,212	3,426
即期 – 加蓬		
期內支出	9,657	–
遞延	39,297	6,840
期內稅項總開支	50,166	10,266

香港利得稅

由於本集團已動用過往年度承前未確認稅務虧損抵銷本期間應課稅溢利，因此並無就香港利得稅作出撥備。

中國企業所得稅(「企業所得稅」)

根據中國所得稅法及相關法規，除了南方錳業集團及匯元錳業獲認可為高新技術企業而於分別直至二零二二年及二零二三年享有15%的優惠企業所得稅率稅收待遇，以及廣西斯達特因中國西部大開發而享有15%的優惠企業所得稅率稅收待遇(該政策將於二零三零年屆滿及其後有關福利將有待稅務機關每年審閱)外，本集團其他於中國內地營運的公司均須就彼等各自之應課稅收入繳納25%的企業所得稅。

加蓬企業所得稅

根據加蓬所得稅法，於加蓬營運採礦的公司須就其應課稅收入之35%或其收益之1%的較高者繳納企業所得稅。

8. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利／(虧損)

截至六月三十日止六個月	
二零二一年	二零二零年
千港元	千港元
(未經審核)	(未經審核)

每股基本及攤薄盈利／(虧損)乃按以下數據計算：

盈利／(虧損)

用作計算每股基本盈利／(虧損)的母公司普通股權益
持有人應佔盈利／(虧損)

22,060	(8,107)
---------------	----------------

股份數目

股份

用作計算每股基本盈利／(虧損)的期內已發行
普通股的加權平均股數

3,428,459,000	3,428,459,000
----------------------	----------------------

本集團於截至二零二一年六月三十日止六個月及截至二零二零年六月三十日止六個月並無任何已發行的潛在攤薄普通股。由於尚未行使之購股權對所呈列之每股基本盈利金額有反攤薄效應，因此並未就攤薄對截至二零二一年六月三十日止六個月及截至二零二零年六月三十日止六個月所呈列之每股基本盈利金額作出調整。

9. 股息

董事會並不建議派付任何截至二零二一年六月三十日止六個月之中期股息(二零二零年：無)。

10. 應收貿易款項及票據

	二零二一年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
應收貿易款項	1,043,639	1,020,549
應收票據	333,118	589,525
	<u>1,376,757</u>	<u>1,610,074</u>
減：減值撥備	(288,589)	(181,247)
	<u>1,088,168</u>	<u>1,428,827</u>

本集團與客戶間的貿易條款以信貸交易為主，但會要求新客戶預付款項或於交貨時付款。所授出之信貸期乃根據有關業務慣例及相關貨品類型釐定，通常為自發票日期起計一個月至三個月內，而以銀行承兌票據付款之客戶之變現可進一步延長三至六個月。每位客戶設有最高信貸限額。本集團致力嚴格控制未收回應收款項，並設有信貸監控部門，務求將信貸風險減至最低。高級管理人員定期檢查及跟進逾期結餘。

於報告期末之本集團應收貿易款項按發票日期扣除虧損準備金之賬齡分析如下：

	二零二一年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一個月內	350,741	382,677
一至兩個月	127,404	85,516
兩至三個月	65,136	57,887
超過三個月	211,769	313,222
	<u>755,050</u>	<u>839,302</u>

於報告期末之本集團應收票據按票據接收日期扣除虧損準備金之賬齡分析如下：

	二零二一年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一個月內	255,289	209,109
一至兩個月	37,680	141,664
兩至三個月	2,382	68,362
超過三個月及少於六個月	37,767	170,390
	<u>333,118</u>	<u>589,525</u>

11. 應付貿易款項及票據

於報告期末之應付貿易款項及票據按應付貿易款項發票日期及票據發行日期之賬齡分析如下：

	二零二一年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一個月內	382,146	388,836
一至兩個月	86,232	102,932
兩至三個月	42,604	61,302
超過三個月	104,995	130,687
	<u>615,977</u>	<u>683,757</u>

該等應付貿易款項為免息，通常於60日之期限內清償。

12. 計息銀行及其他借貸

	二零二一年六月三十日			二零二零年十二月三十一日		
	實際利率(%)	到期日	千港元 (未經審核)	實際利率(%)	到期日	千港元 (經審核)
即期						
租賃負債	5.20-8.70	2021-2022	2,163	5.20-8.70	2021	35,778
無抵押銀行貸款	2.00-4.05	2021-2022	1,886,243	2.62-4.35	2021	2,102,631
長期無抵押銀行貸款 之即期部份	3.85-5.46, 倫敦銀行同業 拆息+2.30	2021-2022	1,614,739	4.50-5.46, 倫敦銀行同業 拆息+2.30	2021	537,555
			<u>3,503,145</u>			<u>2,675,964</u>
非即期						
租賃負債	5.20	2023	2,785	5.20	2023	3,737
無抵押銀行貸款	3.85-5.46	2022-2023	700,982	3.85-5.46	2022-2023	1,889,678
			<u>703,767</u>			<u>1,893,415</u>
			<u>4,206,912</u>			<u>4,569,379</u>
				二零二一年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 千港元 (經審核)	
於下列各項中分析：						
應償還銀行貸款：						
一年內或按要求				3,500,982		2,640,186
第二年				700,982		1,430,758
第三至第五年(包括首尾兩年)				—		458,920
				<u>4,201,964</u>		<u>4,529,864</u>
其他貸款及租賃負債：						
一年內或按要求				2,163		35,778
第二年				2,489		3,737
第三至第五年(包括首尾兩年)				296		—
				<u>4,948</u>		<u>39,515</u>
				<u>4,206,912</u>		<u>4,569,379</u>

於二零二一年六月三十日，除銀行及其他借貸405,600,000港元(二零二零年十二月三十一日：438,621,000港元)以美元列值外，所有借貸均以人民幣列值。

管理層討論及分析

財務回顧

	二零二一年 上半年 千港元	二零二零年 上半年 千港元	增／(減) 千港元	%
收益	4,228,335	2,123,141	2,105,194	99.2
毛利	713,994	270,165	443,829	164.3
毛利率	16.9%	12.7%	不適用	4.2
經營溢利	367,662	45,984	321,678	699.5
進一步收購一間合營公司股權 之議價收購收益	–	69,411	(69,411)	(100.0)
物業、廠房及設備之減值虧損	(45,557)	–	(45,557)	(100.0)
金融資產之減值虧損	(129,416)	(10,874)	(118,542)	(1,090.1)
於一間聯營公司之投資 之減值虧損	(15,325)	–	(15,325)	(100.0)
視作出售一間聯營公司部分 權益之虧損	–	(92,375)	92,375	100.0
應佔溢利及虧損：				
– 聯營公司	(103,082)	(20,962)	(82,120)	(391.8)
– 一間合營公司	–	1,757	(1,757)	(100.0)
稅前溢利／(虧損)	74,282	(7,059)	81,341	1,152.3
所得稅開支	(50,166)	(10,266)	(39,900)	(388.7)
期內溢利／(虧損)	24,116	(17,325)	41,441	239.2
母公司擁有人應佔溢利／(虧損)	22,060	(8,107)	30,167	372.1
非控股權益應佔溢利／(虧損)	2,056	(9,218)	11,274	122.3
	24,116	(17,325)	41,441	239.2

概覽

於二零二一年上半年，新冠肺炎（「COVID-19」）的發展仍然影響全球經濟。隨著逐步推行更大規模的疫苗接種以覆蓋全球各地更多人士以及若干國家開始分階段解除封鎖措施，已有跡象顯示全球經濟正逐漸恢復正常。企業利潤增加及失業率改善印證上述情況。該現象主要是由於世界各地不同國家實施了大規模短暫經濟刺激計劃所致。儘管如此，目前出現新COVID-19病毒變異株的威脅。我們預期全球經濟復甦很大程度上視乎成功遏制COVID-19的時間。

由於鋼鐵業為我們主要的下游工業，其對我們的產品需求大部份來自於中國的消耗量。由於中國在二零二零年的初期時段已成功遏制COVID-19的傳播並且恢復了其工業生產，故此與其他受到疫情影響較大的國家相反，對中國產品的需求卻有大幅增長。此外，因中國政府提倡雙循環戰略，加上自二零二零年下半年起中國國內消費量增加及汽車業復甦，因此進一步刺激了經濟增長。我們的電解金屬錳產品於二零二零年十二月市價大幅上升的情形已延續到二零二一年，而該需求側勢頭於二零二一年上半年一直持續。因此，我們的電解金屬錳產品於二零二一年上半年的平均售價大幅增加51.7%至每噸16,233港元（二零二零年上半年：每噸10,700港元）。於二零二一年上半年，電解金屬錳產品的毛利率增加11.1%至26.5%（二零二零年上半年：15.4%），及於二零二一年上半年，電解金屬錳產品的毛利貢獻增加146.1%至343.7百萬港元（二零二零年上半年：139.7百萬港元）。

於二零二一年上半年，本集團堅持我們的策略，審慎投資及擴充電池材料產品。鑑於我們早年制定的規劃藍圖及經過多年的發展，人才培訓及整合，我們電池材料（包括電解二氧化錳）的生產已轉趨穩定成熟。本集團現時擁有匯元錳工廠及大新錳工廠，合共總年產能為每年120,000噸，為中國最大電解二氧化錳製造廠，並具有成本優勢，包括來自我們內部的加蓬Bembélé錳能穩定供應錳礦石。本集團現正集中於搶佔市場份額、加強產品研發及擴展我們其他電池材料產品（包括錳酸鋰及高純硫酸錳）的生產。預期中國電動汽車的進一步商業化將會繼續刺激市場對電池材料產品（包括電解二氧化錳）的需求。本集團對本業務分部的發展維持審慎樂觀。於二零二一年上半年，由於來自於二零二零年三月進一步收購匯元錳工廠權益所帶來的全期影響，於二零二一年上半年，電解二氧化錳的銷量增加近乎一倍至52,487噸（二零二零年上半年：28,282噸），而電解二氧化錳的平均售價增加14.5%至每噸9,901港元（二零二零年上半年：每噸8,645港元），毛利率增加5.8%至32.8%（二零二零年上半年：27.0%）。因此，電解二氧化錳的毛利貢獻錄得顯著增加158.0%至170.4百萬港元（二零二零年上半年：66.0百萬港元）。

總括而言，主要由於電解金屬錳產品及電解二氧化錳之平均售價上升以及電解二氧化錳之銷量增加，本集團於二零二一年上半年之經營溢利增加699.5%至367.7百萬港元（二零二零年上半年：46.0百萬港元）。

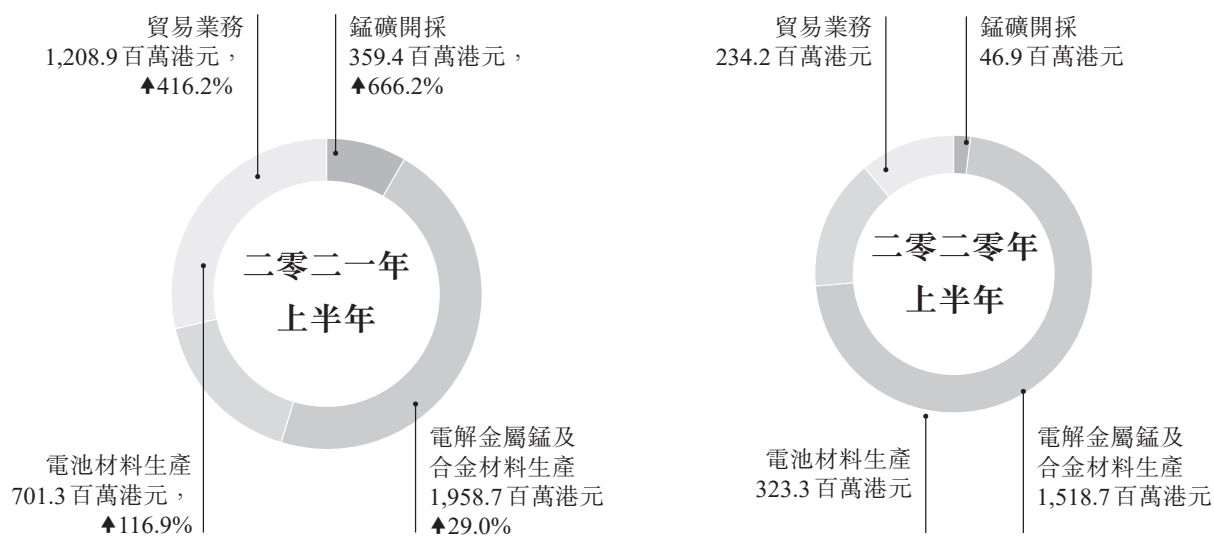
於二零二一年上半年，本集團擁有下列主要非現金項目：

- (a) 為配合我們轉移至更側重錳相關電池材料生產的產品組合重組的整體策略的改造過程中產生的若干閑置廠房及設備而確認物業、廠房及設備之減值虧損45.6百萬港元（二零二零年上半年：無）。
- (b) 主要為應收貿易款項及票據確認金融資產減值虧損129.4百萬港元（二零二零年上半年：10.9百萬港元），包括應收我們其中一名主要客戶及其附屬公司的款項110.2百萬港元（二零二零年上半年：無）。
- (c) 應佔聯營公司虧損103.1百萬港元（二零二零年上半年：21.0百萬港元）主要指應佔我們持有33.0%股權的獨山金孟的虧損93.8百萬港元（二零二零年上半年：12.7百萬港元）。獨山金孟的虧損淨額於二零二一年上半年有所增加主要是由於其若干長期未償應收款項及長期閑置設備。

因此，二零二一年上半年的息稅折舊及攤銷前利潤(「EBITDA」)增加26.2%至367.2百萬港元(二零二零年上半年：290.9百萬港元)及本集團母公司擁有人應佔溢利於二零二一年上半年為22.1百萬港元(二零二零年上半年：虧損8.1百萬港元)。

與截至二零二零年六月三十日止六個月比較

分部收益



於二零二一年上半年，本集團收益為4,228.3百萬港元(二零二零年上半年：2,123.1百萬港元)，較二零二零年上半年增加99.2%。收益增加主要乃由於以下的淨影響(a)電解金屬錳產品之平均售價上升；(b)電解二氧化錳的銷量錄得大幅增長；(c)來自加蓬礦石的銷售收益增加；及(d)來自貿易業務的銷售收益上升。

於二零二一年上半年，我們電解金屬錳產品之收益佔我們總收益的30.6%(二零二零年上半年：42.7%)。

錳礦開採分部

	單位						毛利率 %
	銷量 (噸)	平均售價 (港元/噸)	收益 (千港元)	銷售成本 (港元/噸)	銷售成本 (千港元)	毛利 (千港元)	
截至二零二一年六月三十日止六個月							
加蓬礦石	288,426	1,003	289,429	836	241,059	48,370	16.7
錳精礦	133,214	434	57,864	353	46,969	10,895	18.8
天然放電錳粉及錳砂	3,972	3,038	12,067	311	1,237	10,830	89.7
總計	425,612	844	359,360	680	289,265	70,095	19.5

截至二零二零年六月三十日止六個月

加蓬礦石	–	–	–	–	–	–	–
錳精礦	118,292	334	39,493	291	34,419	5,074	12.8
天然放電錳粉及錳砂	2,603	2,847	7,410	280	729	6,681	90.2
總計	120,895	388	46,903	291	35,148	11,755	25.1

加蓬礦山業績

	截至六月三十日止六個月				
	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元	增／(減) 千港元		%
來自加蓬礦石之毛利	48,370	–	48,370		100.0
分包淨收入(註)	3,199	29,662	(26,463)		(89.2)
總計	51,569	29,662	21,907		73.9%

註：本集團與一名承包商（一間聯營公司之主要股東）訂立分包協議，向其委託本集團位於加蓬的 **Bembélé** 錳礦之部分經營權利及容許其使用本集團於當地的設備，於二零一七年三月一日起為期五年（惟須受本集團監管及受若干條件規限）。分包期間本集團仍主導該錳礦的經營戰略及重大事項，並於每年獲取人民幣 26,000,000 元（相當於 31,190,000 港元）之固定收入以及銷售採出礦石時，按礦石售價而定的浮動收入（「分包總收入」）。經由分包商開採的 **Bembélé** 錳礦的礦石銷售收入及成本並無計入本集團的綜合損益表內。取而代之，以上提及的固定收入及浮動收入的總和（即分包總收入）扣除承包商使用本集團設備的折舊開支後被確認為「分包淨收入」，並計入於綜合損益表內的「其他收入及收益」中。於二零二一年三月三十日，本集團與承包商達成協議終止分包協議並自二零二零年十二月三十一日生效，而本集團於二零二一年上半年開始自行經營採礦營運。

於二零二一年上半年，錳礦開採分部的收益增加 666.2% 至 359.4 百萬港元（二零二零年上半年：46.9 百萬港元）主要乃由於加蓬礦石的銷售收入增加，原因為本集團於二零二一年上半年開始自行經營 **Bembélé** 錳礦的採礦營運。錳礦開採分部的毛利增加 496.3% 至 70.1 百萬港元（二零二零年上半年：11.8 百萬港元）主要是由於加蓬礦石的銷售收入增加以及錳精礦及天然放電錳粉及錳砂的平均售價上升。

來自加蓬礦石的分包淨收入減少 89.2% 至 3.2 百萬港元（二零二零年上半年：29.7 百萬港元），原因為分包安排已於二零二一年上半年終止。

總言之，錳礦開採分部錄得溢利 62.5 百萬港元（二零二零年上半年：26.5 百萬港元），增幅為 136.1%。

電解金屬錳及合金材料生產分部

	銷量 (噸)	平均售價 (港元/噸)	收益 (千港元)	單位		毛利 (千港元)	毛利率 (%)
				銷售成本 (港元/噸)	銷售成本 (千港元)		
截至二零二一年六月三十日止六個月							
電解金屬錳	64,634	16,376	1,058,418	11,909	769,747	288,671	27.3
錳桃	15,180	15,625	237,195	12,000	182,156	55,039	23.2
	79,814	16,233	1,295,613	11,927	951,903	343,710	26.5
硅錳合金	86,404	7,586	655,459	6,888	595,156	60,303	9.2
其他	882	8,694	7,668	5,214	4,599	3,069	40.0
總計	167,100	11,722	1,958,740	9,286	1,551,658	407,082	20.8
截至二零二零年六月三十日止六個月							
電解金屬錳	68,206	10,666	727,516	9,010	614,568	112,948	15.5
錳桃	16,435	10,840	178,160	9,214	151,426	26,734	15.0
	84,641	10,700	905,676	9,050	765,994	139,682	15.4
硅錳合金	91,482	6,588	602,679	6,264	573,070	29,609	4.9
其他	1,499	6,909	10,356	5,444	8,160	2,196	21.2
總計	177,622	8,550	1,518,711	7,585	1,347,224	171,487	11.3

於二零二一年上半年，電解金屬錳及合金材料生產分部的收益增加29.0%至1,958.7百萬港元(二零二零年上半年：1,518.7百萬港元)，主要乃由於以下：

- 電解金屬錳產品按收益計繼續是我們的主要產品；電解金屬錳產品的平均銷售價格錄得51.7%增幅至每噸16,233港元(二零二零年上半年：每噸10,700港元)。
- 硅錳合金的收益增長8.8%至二零二一年上半年的655.5百萬港元(二零二零年上半年：602.7百萬港元)，主要乃由於硅錳合金的平均銷售價格上升15.1%至二零二一年上半年的每噸7,586港元(二零二零年上半年：每噸6,588港元)。

由於電解金屬錳產品及硅錳合金平均銷售價格上升，電解金屬錳及合金材料生產分部的毛利貢獻顯著增加 137.4% 至 407.1 百萬港元（二零二零年上半年：171.5 百萬港元）以及此分部錄得溢利 173.1 百萬港元（二零二零年上半年：97.0 百萬港元），增加 78.4%。

電池材料生產分部

	銷量 (噸)	平均售價 (港元/噸)	單位銷售		銷售成本 (千港元)	毛利 (千港元)	毛利率 (%)
			收益 (千港元)	成本 (港元/噸)			
截至二零二一年六月三十日止六個月							
電解二氧化錳	52,487	9,901	519,679	6,655	349,306	170,373	32.8
硫酸錳	13,721	3,681	50,508	3,042	41,734	8,774	17.4
錳酸鋰	3,183	34,193	108,836	28,930	92,084	16,752	15.4
鎳鈷錳酸鋰	176	126,642	22,289	121,227	21,336	953	4.3
總計	69,567	10,081	701,312	7,251	504,460	196,852	28.1
截至二零二零年六月三十日止六個月							
電解二氧化錳	28,282	8,645	244,487	6,309	178,443	66,044	27.0
硫酸錳	15,959	3,250	51,866	2,429	38,764	13,102	25.3
錳酸鋰	1,010	25,296	25,549	24,655	24,902	647	2.5
鎳鈷錳酸鋰	14	102,357	1,433	95,857	1,342	91	6.4
總計	45,265	7,143	323,335	5,378	243,451	79,884	24.7

電池材料生產分部的收益增加 116.9% 至 701.3 百萬港元（二零二零年上半年：323.3 百萬港元）而毛利貢獻增加 146.4% 至 196.9 百萬港元（二零二零年上半年：79.9 百萬港元），主要由於以下各項：

- (a) 電解二氧化錳繼續是我們的主要電池材料產品，而於二零二零年三月三十日進一步收購匯元錳工廠的股權後，電解二氧化錳的銷量顯著增加 85.6% 至 52,487 噸（二零二零年上半年：28,282 噸），本集團已於二零二一年上半年整段期間綜合入賬匯元錳工廠的經營業績，而非於二零二零年上半年僅三個月。這導致收入及毛利於二零二一年上半年有所增加。
- (b) 於二零二一年上半年，本集團自主要下游客戶（其為中國領先的電池製造商）獲得更多銷售訂單，因此鎳鈷錳酸鋰的銷量及平均售價均有所增加。

由於(a)電解二氧化錳於二零二一年上半年的銷量及平均售價上升連同(b)於二零二一年上半年本集團並未錄得進一步收購寧波大錳集團權益的議價收購收益69.4百萬港元(與二零二零年上半年相反)的淨影響，電池材料生產分部的業績錄得溢利119.0百萬港元(二零二零年上半年：115.9百萬港元)，增長2.7%。

其他業務分部

	收益 (千港元)	銷售成本 (千港元)	毛利 (千港元)	毛利率 (%)
截至二零二一年六月三十日				
止六個月				
貿易	<u>1,208,923</u>	<u>1,168,958</u>	<u>39,965</u>	<u>3.3</u>
截至二零二零年六月三十日				
止六個月				
貿易	<u>234,192</u>	<u>227,153</u>	<u>7,039</u>	<u>3.0</u>

其他業務分部的收益增加416.2%至1,208.9百萬港元(二零二零年上半年：234.2百萬港元)，主要由於本集團於二零二一年上半年審慎地恢復了其錳礦及非錳金屬的貿易業務。

銷售成本

於二零二一年上半年，總銷售成本增加89.7%至3,514.3百萬港元(二零二零年上半年：1,853.0百萬港元)，與貿易業務銷售成本升幅一致。

毛利

於二零二一年上半年，本集團錄得毛利714.0百萬港元(二零二零年上半年：270.2百萬港元)，相當於較二零二零年上半年增加443.8百萬港元或164.3%。本集團的整體毛利率為16.9%，較二零二零年上半年的12.7%上升4.2%。整體毛利率有所提高乃主要由於我們的主要產品(包括電解金屬錳產品、電解二氧化錳及硅錳合金)的平均售價上升。

其他收入及收益

其他收入及收益減少 20.5% 至 74.4 百萬港元(二零二零年上半年：93.6 百萬港元)，主要乃由於 Bembélé 錳礦的分包淨收入減少。

銷售及分銷開支

本集團於二零二一年上半年之銷售及分銷開支增加 28.2% 至 59.8 百萬港元(二零二零年上半年：46.7 百萬港元)，主要乃由於電解二氧化錳的銷量及運輸成本增加。

行政開支

行政開支於二零二一年上半年增加 59.9% 至 251.4 百萬港元(二零二零年上半年：157.2 百萬港元)，主要乃由於(a)員工成本增加，包括薪金及社保供款；及(b)產品研發費用增加。

物業、廠房及設備減值虧損

於二零二一年六月三十日，本集團就位於田東的生產廠房的廠房及機器確認減值虧損 45.6 百萬港元。該位於田東的生產廠房原訂設計作電解金屬錳生產，而該項目於開始投產前已停止，原因為當地村民與礦場供應商在採礦業務方面的糾紛導致當地錳礦供應受限。為了重啟田東項目，本集團自二零一九年起已進行可行性研究及計劃將生產廠房轉型至生產高純硫酸錳。於二零二一年上半年，由於生產成本(包括礦石及電力成本)上升，本集團對於是否進行項目仍抱觀望態度，而該項目之復產時間表仍未明朗。恢復項目生產之任何進一步延遲將導致該等資產之可收回金額有所調整。因此，已於二零二一年上半年確認減值虧損 45.6 百萬港元，以撇減至其可收回金額 26.1 百萬港元。可收回金額乃透過估計廠房及機器項目之公平值減其銷售成本而釐定。

金融資產之減值虧損淨額

該金額主要指應收我們其中一名主要客戶(包括其附屬公司)的未償應收貿易款項的減值撥備 110.2 百萬港元，原因為未償還應收款項的賬齡隨著時間推移而惡化。本集團正將該客戶擁有的若干資產自其轉移至本集團，以部分抵銷其未償還結餘，並與其磋商還款時間表。

於一間聯營公司之投資之減值虧損

根據信盛礦業刊發日期為二零二一年六月三十日的公告，由於(a)自二零二一年初以來緬甸當前的緊急局勢持續不斷惡化，緬甸軍方最近在緬甸全國更多地區實施戒嚴，部份電訊亦受到中斷及／或限制，多國已相繼宣佈開始及進行撤僑安排；及(b)COVID-19的持續蔓延，致使緬甸及中國政府相繼實施了若干旅行禁令及／或限制。這些因素對信盛礦業在緬甸和中國的業務和資產的估值造成了影響。

於二零二一年上半年，由於上述情況惡化，故有關投資確認減值虧損15,325,000港元。

財務費用

於二零二一年上半年，本集團的財務費用為98.9百萬港元(二零二零年上半年：108.4百萬港元)，減少了8.8%，此乃主要由於本集團控制財務成本的力度及有力控制其未償銀行貸款。

其他開支

其他開支金額為10.6百萬港元(二零二零年上半年：5.4百萬港元)主要包括外匯虧損、出售物業、廠房及設備項目的虧損及其他開支。

應佔聯營公司溢利及虧損

應佔聯營公司虧損103.1百萬港元(二零二零年上半年：21.0百萬港元)主要為：

- (a) 應佔本集團持有33.0%股權的聯營公司獨山金孟的虧損93.8百萬港元(二零二零年上半年：12.7百萬港元)，主要乃由於其若干長期未償應收款項及長期閑置設備之減值虧損所致。
- (b) 應佔本集團持有23.99%股權之聯營公司信盛礦業之虧損9.1百萬港元(二零二零年上半年：8.3百萬港元)，主要是由於COVID-19及緬甸政治動盪。

所得稅開支

於二零二一年上半年，實際稅率為67.5% (二零二零年上半年：負145.4%)，高於本集團主要營運所在司法權區之法定企業所得稅率，原因為於期內錄得虧損之若干附屬公司因審慎起見而並無確認來自該等虧損之遞延稅項。

母公司擁有人應佔溢利

於二零二一年上半年，母公司擁有人應佔本集團溢利為22.1百萬港元(二零二零年上半年：虧損8.1百萬港元)。

每股盈利

於二零二一年上半年，本公司普通股權益持有人應佔每股盈利為0.0064港元(二零二零年上半年：每股虧損0.0024港元)。

中期股息

董事會不建議派付截至二零二一年六月三十日止六個月的任何中期股息(二零二零年上半年：無)。

流動資金及財務資源

現金及銀行結餘

於二零二一年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘(包括抵押存款)的貨幣單位如下：

貨幣單位	二零二一年 六月三十日 百萬港元	二零二零年 十二月三十一日 百萬港元
列值貨幣：		
人民幣	790.7	1,028.0
港元	1.7	7.9
美元	34.3	133.2
中非法郎	8.5	5.8
歐元	—	0.1
	<u>835.2</u>	<u>1,175.0</u>

於二零二一年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘(包括抵押存款)為835.2百萬港元(二零二零年十二月三十一日：1,175.0百萬港元)，而本集團的借貸為4,206.9百萬港元(二零二零年十二月三十一日：4,569.0百萬港元)。本集團的借貸扣除現金及銀行結餘為3,371.7百萬港元(二零二零年十二月三十一日：3,394.4百萬港元)。

為管理流動資金風險，本集團繼續監察目前及預期的流動資金需要，以確保維持充足的短期及長期現金結餘以及銀行及其他金融機構的信貸。

營運資本之其他主要變動

- (a) 於二零二一年六月三十日，本集團之應收貿易款項及票據減少340.7百萬港元至1,088.2百萬港元(二零二零年十二月三十一日：1,428.8百萬港元)，主要由於應收票據貼現增加以維持現金水平。
- (b) 於二零二一年六月三十日，預付款項、其他應收款項及分類為流動資產之其他資產增加177.4百萬港元至944.8百萬港元(二零二零年十二月三十一日：817.4百萬港元)，主要由於購買錳礦及非錳金屬以確保生產或貿易用途有足夠供應而作出之預付款項所致。
- (c) 於二零二一年六月三十日，存貨增加263.6百萬港元至791.8百萬港元(二零二零年十二月三十一日：528.2百萬港元)主要由於本集團開採之加蓬礦石存貨增加以及市場於二零二一年上半年反彈而在加蓬及中國增加採購原材料以提高產量所致。

淨流動負債

於二零二一年六月三十日，本集團之淨流動負債為1,463.4百萬港元(二零二零年十二月三十一日：315.5百萬港元)。淨流動負債增加主要是由於若干須於一年內償還之長期銀行貸款已於二零二一年六月三十日由長期重新分類為即期。

銀行及其他借貸

於二零二一年六月三十日，本集團的借貸結構及到期情況如下：

借貸結構	二零二一年 六月三十日 百萬港元	二零二零年 十二月三十一日 百萬港元
有抵押借貸(包括租賃負債)	4.9	39.5
無抵押借貸	<u>4,202.0</u>	<u>4,529.9</u>
	<u>4,206.9</u>	<u>4,569.4</u>
到期情況	二零二一年 六月三十日 百萬港元	二零二零年 十二月三十一日 百萬港元
於以下期間償還：		
按要求或一年內	3,503.1	2,676.0
一年後至兩年內	703.5	1,434.5
兩年後至五年內	<u>0.3</u>	<u>458.9</u>
	<u>4,206.9</u>	<u>4,569.4</u>
貨幣單位	二零二一年 六月三十日 百萬港元	二零二零年 十二月三十一日 百萬港元
列值貨幣：		
人民幣	3,801.3	4,130.8
美元	<u>405.6</u>	<u>438.6</u>
	<u>4,206.9</u>	<u>4,569.4</u>

於二零二一年六月三十日，定息及浮息借貸分別為1,886.2百萬港元(二零二零年十二月三十一日：2,380.6百萬港元)及2,320.7百萬港元(二零二零年十二月三十一日：2,188.8百萬港元)。定息借貸以利率2.00%至8.70%計息。除美元貸款以倫敦銀行同業拆息加2.30%計息外，浮息借貸以較中國貸款市場報價利率溢價最高10%之利率計息。

整體而言，總借貸減少至4,206.9百萬港元(二零二零年十二月三十一日：4,569.4百萬港元)。本集團將持續探索透過不同方式(包括短期或中期票據及更多長期銀行貸款)以於利率水平及償還條款方面改善借貸結構。

抵押集團資產

於二零二一年六月三十日，(a)本集團36.6百萬港元(二零二零年十二月三十一日：147.3百萬港元)與物業、廠房及設備相關的使用權資產以租賃持有；及(b)本集團31.7百萬港元(二零二零年十二月三十一日：45.5百萬港元)的銀行結餘及59.7百萬港元(二零二零年十二月三十一日：90.8百萬港元)的應收票據已用作本集團若干應付銀行承兌票據的抵押。

擔保

- (a) 於二零二一年六月三十日，本集團持有33.0%股權的聯營公司之未償還銀行貸款乃以該聯營公司的土地及物業、廠房及設備作抵押及根據所持有的股權百分比由本集團及聯營公司之控股公司作單獨擔保。

於二零二一年六月三十日，由本集團及聯營公司之控股公司作擔保授予該聯營公司之銀行融資共人民幣800.0百萬元(相當於959.9百萬港元)及已動用人民幣562.9百萬元(相當於675.4百萬港元)(二零二零年十二月三十一日：人民幣564.9百萬元，相當於673.4百萬港元)。

- (b) 於二零二一年六月三十日，廣西大錳向一間公司(「借貸人」，本集團於其中擁有10%股權)提供的貸款融資已由本集團及借貸人的主要股東根據股權百分比作單獨擔保。

於二零二一年六月三十日，本集團及借貸人的主要股東所擔保的貸款融資達人民幣100.0百萬元(相當於120.0百萬港元)(二零二零年十二月三十一日：人民幣100.0百萬元，相當於111.9百萬港元)，而借貸人已動用人民幣60.0百萬元(相當於72.0百萬港元)(二零二零年十二月三十一日：人民幣85.0百萬元，相當於101.3百萬港元)。

本集團的主要財務比率

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
流動比率	0.72	0.93
速動比率	0.57	0.80
淨負債比率	130.8%	134.8%

流動比率 = 於期終的流動資產結餘／於期終的流動負債結餘

速動比率 = (於期終的流動資產結餘 – 於期終的存貨結餘)／於期終的流動負債結餘

淨負債比率 = 負債淨額除以母公司擁有人應佔權益。負債淨額的定義為計息銀行及其他借貸的總和減去現金及現金等值項目及抵押存款

於二零二一年六月三十日，流動比率及速動比率均已下降，原因為若干須於一年內償還之長期銀行貸款已於二零二一年六月三十日由長期分類為即期。淨負債比率有所改善，主要由於二零二一年上半年錄得母公司擁有人應佔全面收益總額。

流動性風險及持續經營基準

本集團透過緊密監控金融工具及金融資產的到期日及預測經營現金流量持續監控本集團資金短缺風險。本集團的目標為保持足夠的營運資金以撥付營運所需並履行到期的財務責任。同一時間，本集團透過使用短期及長期銀行貸款、融資租賃、其他計息借貸以及短期及中期票據，力爭取得資金的持續性及彈性的平衡，並同時考慮了各種融資方式的不同價格，也將適當考慮各種股權融資。

於編製中期簡明綜合財務報表時，鑒於本集團於二零二一年六月三十日的流動負債超出其流動資產 1,463.4 百萬港元，本公司董事已審慎考慮到本集團的未來流動資金狀況。於報告期末後，自二零二一年七月一日起直至本公告日期間內，本集團已成功取得金額為 324.9 百萬港元的新短期銀行貸款。此外，由於本集團迄今一直能夠償還其到期銀行貸款，故此若干中國銀行已書面向本集團確認，於二零二一年度下半年待償還若干短期銀行貸款後，彼等將會向本集團授出金額合共為 175.2 百萬港元的新貸款。本公司董事亦考慮到其營運產生的內部資金，認為本集團具備足夠的營運資金以應付其自報告期末起計未來十二個月的需要。因此，中期簡明綜合財務報表已按持續經營基準編製。

信貸風險

本集團致力嚴格控制其未收回應收款項，務求將信貸風險減至最低。所授出之信貸期乃根據有關業務慣例及相關貨品類型釐定，通常為自發票日期起計一個月至三個月內，而以銀行承兌票據付款之客戶之變現可進一步延長三至六個月。高級管理人員定期檢查逾期結餘。除下述的一位客戶外，鑑於與本集團的應收貿易款項及票據有關的客戶大量分散，因此不存在重大信貸風險集中的問題。除本節信貸風險詳述者外，本集團並無就其應收貿易款項及票據結餘持有任何抵押品或其他信用增級工具。

於二零二一年六月三十日，本集團應收貿易款項及票據之最大餘額的客戶為一名客戶連同其附屬公司（「**客戶 A**」），其主要於中國從事錳鐵合金生產及錳礦石貿易，並於加蓬從事錳礦開採。客戶 A 與中國主要鋼鐵廠保持密切的業務關係。

銷售給客戶 A 的一般信貸期由收貨日起計約 75 天至 100 天但經本公司批准把相關的應收貿易款項轉換至商業承兌票據則可再延長 60 天。

為控制客戶 A 的信貸風險，本集團自二零一九年下半年起已暫停與客戶 A 進行貿易業務，因此，於二零二一年上半年並無來自與客戶 A 進行貿易業務的銷售收益(二零二零年上半年：無)。於二零二一年六月三十日，來自客戶 A 的應收貿易款項為 402.6 百萬港元(二零二零年十二月三十一日：392.3 百萬港元)，佔本集團貿易應收款項總額之 38.6%(二零二零年十二月三十一日：38.4%)，其已於二零二一年六月三十日悉數逾期(二零二零年十二月三十一日：312.7 百萬港元)。由於來自客戶 A 之應收款項賬齡惡化，故已於二零二一年上半年進一步確認減值撥備 110.2 百萬港元。於二零二一年六月三十日，應收其之貿易款項中已確認累計減值撥備 220.8 百萬港元(二零二零年十二月三十一日：110.6 百萬港元)。

為控制該客戶持續上升之信貸風險，本集團已落實下列措施以保障未收回應收款項之還款：

- (i) 自二零一九年下半年起暫停與其進行貿易業務；
- (ii) 向其取得信用增級工具，包括其承諾將其若干資產轉至本集團，以抵銷部份未收回款項結餘；
- (iii) 本集團正將(ii)所述之資產由客戶 A 轉至本集團；
- (iv) 就超過上文(ii)中可註銷差額與其重新磋商還款時間表。

利率風險

我們面對浮息債務利率波動的利率風險。浮動利率須受中國貸款市場報價利率變動及倫敦銀行同業拆息的變動所限。倘中國貸款市場報價利率或倫敦銀行同業拆息上升，我們的財務費用將會增加。此外，倘我們未來或需要債務融資或將我們的短期貸款再融資，任何利率向上的波動將增加新造債務承擔的成本。本集團為控制利率風險簽訂利率掉期合約有效地鎖定若干浮動利率的美元借貸至固定利率。

外匯風險

本集團的業務主要位於香港、中國及加蓬。於各地點營運的外匯風險列示如下。

- (a) 就我們在香港的貿易業務而言，我們的銷售及採購都是以美元計價。此外，因港元與美元掛鈎，因此外匯風險極輕微。
- (b) 就我們在中國的採礦及下游業務而言，我們的產品售予當地客戶（以人民幣列值），而其餘少部分則售予海外客戶（以美元列值）。我們中國業務的主要開支以人民幣列值。我們的中國業務面對輕微的外匯風險。
- (c) 就我們的加蓬業務而言，我們收入主要以人民幣及美元列值而所有主要當地營運支出均以中非法郎及人民幣列值以及礦石運費則以美元列值。

於加蓬業務的投資主要由美元貸款提供資金，預期將長期由該項目之來自以美元及人民幣列值之礦石銷售所得款項的經營現金流入償還。

營商模式及策略

本集團致力成為全球領先一站式上下游產業鏈結合的錳礦生產商，並採取靈活的業務模式及策略以及審慎的風險及資本管理架構，以維持長遠盈利及資產增長。我們計劃採取及實行以下策略，以達到我們的目標：

- (a) 透過勘探拓展及提升錳資源及儲量，並透過收購合併方式加強對錳資源及儲量的策略性控制；
- (b) 提升營運效率及盈利能力；及
- (c) 與經篩選的主要客戶及行業領先夥伴建立及鞏固策略業務關係。

未來發展及展望

- 於二零二一年上半年，COVID-19在中國已受到有效控制，但本集團仍將繼續緊守崗位，配合政府採取措施以防止疫情反彈。預計中國逐步增加疫苗接種，我們對中國經濟的持續復蘇抱持審慎樂觀的態度。在海外，儘管全球部分地區發病個案呈下降趨勢，惟仍然有某些地區出現疫情反彈及病毒變種。但隨著適當實施隔離及社交距離措施及廣泛使用疫苗，亦冀望西方國家經濟將會逐步回復正常。自二零二一年年初以來，本集團經營業績大幅改善，利潤大幅提升。本集團會繼續圍繞礦山和傳統產品、新能源材料、合金材料、供應鏈物流、固廢資源化綜合利用等重要業務板塊，持續提升內部效率及管理技能以降低成本及提高生產力、競爭力，延續上半年良好勢頭。
- 儘管本集團成為中國最大電解二氧化錳製造廠，我們繼續鞏固我們在新能源電池材料生產領域的領先地位，持續進行技術研發，以提升我們新能源電池材料產品(包括電解二氧化錳及錳酸鋰)的質量，以增加其附加值，並進一步擴大於電動汽車及其他電動工具及設備上的應用。本集團將積極配合中國政府「十四五」期間降碳目標並鋪墊隨之而來的發展機遇。當中包括產業結構和能源結構優化，產業的升級換代，提升能源使用效率並公佈了「綠色」刺激計劃規模接近1,950億美元，重點包括加速發展新能源和電動汽車等已經具備一定發展基礎的產業。隨著新材料、新能源汽車等綠色製造業的快速發展，將為本集團主營業務之一的正極電池材料包括電解二氧化錳、錳酸鋰和高純硫酸錳提供極為廣闊的市場及機會。

- 隨著中國 — 東盟自由貿易區升級版建設的推進，越來越多的鋼廠企業逐漸佈局東盟及周邊臨海區域，下游粗鋼市場需求加大。廣西欽州、北海、防城港和廣東湛江及珠三角、東南亞越南、馬來西亞、印度尼西亞等區域形成的粗鋼已近1億噸產能規模，區域範圍內錳系合金需求量超過200萬噸。同時為積極響應國家鋼鐵產業佈局戰略調整和服務「一帶一路」陸海通道建設，大力承接區外鋼鐵產能轉移，提升鋼鐵產業技術水平，補齊鋼鐵產業總量短板，豐富鋼鐵產品品種，優化鋼鐵產業結構。廣西自治區政府積極推動建成防城港鋼鐵基地，使自治區鋼鐵產業技術裝備達到國內先進水平，鋼鐵產品品種質量、穩定性明顯提高，供需結構趨於平衡。廣西的鐵合金產業也即將迎來廣闊的發展機遇，本集團將抓住機會以輕資產模式通過旗下欽州鐵合金廠和興義鐵合金廠技術團隊，搭配掌控的海外豐富礦石資源，快速提升錳系鐵合金產品生產能力，以更好服務於具有廣闊發展前景的泛北部灣鋼鐵基地。
- 我們過往數年對加蓬礦石的市場開發取得令人鼓舞的成績。中國及其他新興市場對加蓬礦石的需求持續增加。我們目前的首要任務是確保加蓬的礦石穩定生產及提升生產規模及運輸，包括購買額外機車及貨車以及擴伸工業支線長度以應付於二零二一年底前達100萬噸礦石的年度運輸量。為保持並進一步增加於加蓬的Bembélé錳礦的礦石出產，在我們最近與加蓬政府重續礦業協議後，我們將分配更多資源在勘探上，其不僅涵蓋我們採礦許可證所界定的範圍，而且亦涵蓋在我們2,000平方公里的勘探權範圍內，從而控制更多更高等級錳資源以作長遠可持續發展。
- 就獨山金盃而言，我們將繼續與其最大股東合作以促進項目的融資及建設。預期一個發電單位及八台鐵合金冶煉爐（相當於該項目總體產能的一半）將於二零二一年底前後落成及投產。

- 就融資而言，我們將透過包括債務及股權等不同方法繼續致力改善我們的流動資金及資本架構，並為我們的經營籌集所需資金。尤其是，相對於短期融資，我們將更專注於長期融資，並考慮各種融資方法的不同訂價，亦將充分考慮股權融資，此方法可減少我們的負債比率並有可能擴大我們的股東基礎。本集團極度重視流動資金的重要性，並將繼續採取措施以確保我們的業務運營具備充裕的營運資金。

企業管治常規守則

於截至二零二一年六月三十日止六個月內，除偏離守則條文第A.2.1條外，本公司已採用和遵守上市規則附錄十四載列的企業管治常規守則（「**企業管治守則**」）的原則和適用守則條文，並已遵守其若干建議最佳常規。

守則條文 A.2.1

主席及行政總裁

於截至二零二一年六月三十日止六個月期間，主席及行政總裁的職位合併，董事會主席李維健先生亦擔任行政總裁一職。此項安排違反企業管治守則的守則條文A.2.1。李先生非常瞭解本公司資產及董事會非常重視其經驗。在本公司面臨挑戰的時候，董事會決定李先生是領導及監督本公司根據策略（董事會對其賦予不同方向）落實長期及短期計劃的最佳人選，同時確保所有主要決定乃經諮詢本集團董事會成員、相關董事會委員會或高級管理層後作出。李先生提倡開明文化及鼓勵董事全面積極參與董事會事務。於截至二零二一年六月三十日止六個月內，本公司獨立非執行董事提供有力及獨立意見。所有決定已反映董事會一致性。董事會保持檢討主席與行政總裁角色的合併且在公司利益需要分開該等角色的情況下如此行事。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納一套本公司董事買賣本公司證券的行為守則(「證券交易守則」)，此乃根據上市規則附錄十載列的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)(或按照不比標準守則寬鬆的條文)而制定。

經本公司作出特定查詢後，所有董事已確認彼等於截至二零二一年六月三十日止六個月一直遵守證券交易守則的要求標準。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

截至二零二一年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無於截至二零二一年六月三十日止六個月購買、贖回或出售本公司的上市證券。

審閱帳目

審核委員會與本公司管理層已審閱截至二零二一年六月三十日止六個月的未經審核中期業績。

前瞻聲明

本中期業績公告載有若干涉及本集團財政狀況、業績及業務之前瞻聲明。該等前瞻聲明乃本公司對未來事件之預期或信念，且涉及已知及未知風險及不明朗因素，而此等風險及不明朗因素足以令實際業績、表現或事態發展與該等聲明所表達或暗示之情況存在重大差異。

詞匯表

「Bembélé 錳礦」	指	位於加蓬中奧果韋省之 Bembélé 錳礦，其探礦權及採礦權由華州礦業(加蓬)工貿有限公司擁有，而我們間接持有該公司 51% 股本權益
「董事會」	指	本集團董事會

「中國」	指	中華人民共和國，就本公告而言，不包括香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣
「本公司」	指	南方錳業投資有限公司，並於聯交所上市(股份代號：1091.HK)
「董事」	指	本公司董事
「獨山金孟」	指	獨山金孟錳業有限公司
「電解二氧化錳」	指	電解二氧化錳
「電解金屬錳」	指	電解金屬錳
「電解金屬錳產品」	指	電解金屬錳及錳桃
「加蓬」	指	加蓬共和國
「信盛礦業」	指	信盛礦業集團有限公司，一家在開曼群島註冊成立之有限公司，並於聯交所上市(股份代號：2133)
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「廣西」	指	中國廣西壯族自治區
「廣西大錳」	指	廣西大錳錳業集團有限公司，一家於二零零一年七月三十日根據中國法律成立之國營有限公司。廣西大錳由中國廣西政府全資擁有

「廣西斯達特」	指	廣西斯達特錳材料有限公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「匯元錳業」	指	廣西匯元錳業有限公司
「匯元錳工廠」	指	位於廣西來賓由匯元錳業擁有的電解二氧化錳制造廠
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂)
「鎳鈷錳酸鋰」	指	鎳鈷錳酸鋰
「寧波大錳」	指	寧波大錳管理投資企業(有限合伙)
「寧波大錳集團」	指	寧波大錳及其附屬公司匯元錳業
「股份」	指	本公司每股面值0.10港元之普通股
「南方錳業集團」	指	南方錳業集團有限責任公司
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司

「噸」 指 公噸

「中非法郎」 指 中非法郎

附註： 上述所提及的中國實體英文名稱乃其中文名稱譯名。倘名稱有任何不符，概以中文名稱為準。

承董事會命
南方錳業投資有限公司
主席
李維健

香港，二零二一年八月二十日

於本公告日期，執行董事為李維健先生、張賀先生及張宗建先生；非執行董事為呂衍蒸先生、程智偉先生及崔凌女士；獨立非執行董事為張宇鵬先生、袁明亮先生及劉運祺先生。