

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文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本文件全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



中國稀土控股有限公司
China Rare Earth Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：769)

截至二零一一年六月三十日止六個月
之中期業績公告

中期業績

中國稀土控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績連同二零一零年度同期的比較數字如下：

綜合收益表

| | 附註 | 截至六月三十日止六個月 二零一一年 千港元 (未經審核) | 二零一零年 千港元 (未經審核) |
|---------|-----|---------------------------------------|------------------------|
| 營業額 | (3) | 1,028,138 | 598,723 |
| 銷售成本 | | (488,658) | (460,163) |
| 毛利 | | 539,480 | 138,560 |
| 其他收益 | | 2,306 | 3,062 |
| 銷售及分銷費用 | | (73,876) | (21,284) |
| 管理費用 | | (48,145) | (34,163) |
| 其他收入淨值 | | 2,225 | 1,594 |
| 財務成本 | (4) | (7,146) | (4,731) |
| 除稅前溢利 | (5) | 414,844 | 83,038 |
| 所得稅 | (6) | (83,635) | (19,519) |
| 本期間溢利 | | <u>331,209</u> | <u>63,519</u> |
| 應佔： | | | |
| 本公司擁有人 | | 311,580 | 61,460 |
| 非控股權益 | | 19,629 | 2,059 |
| | | <u>331,209</u> | <u>63,519</u> |
| | | 港仙 | 港仙 |
| 每股盈利 | (8) | | |
| 基本 | | <u>18.64</u> | <u>3.96</u> |
| 攤薄 | | <u>18.63</u> | <u>3.96</u> |

綜合全面收益表

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|------------------|------------------------|------------------------|
| | 二零一一年 千港元 (未經審核) | 二零一零年 千港元 (未經審核) |
| 本期間溢利 | 331,209 | 63,519 |
| 本期間其他全面收益(扣除稅項)： | | |
| 換算海外業務財務報表之匯兌差額 | 76,913 | 24,475 |
| 可供出售權益證券之公平值虧損 | (3,040) | — |
| 可供出售權益證券之減值虧損 | 18,800 | — |
| | <hr/> | <hr/> |
| 本期間全面收益總值 | 423,882 | 87,994 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |
| 應佔： | | |
| 本公司擁有人 | 403,175 | 85,654 |
| 非控股權益 | 20,707 | 2,340 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 本期間全面收益總值 | 423,882 | 87,994 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

綜合財務狀況表

| | | 二零一一年 六月三十日 千港元 (未經審核) | 二零一零年 十二月三十一日 千港元 (已經審核) |
|-------------|------|---------------------------------|-----------------------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 商譽 | | 91,036 | 88,971 |
| 物業、廠房及設備 | (9) | 594,268 | 613,923 |
| 經營租約下預付土地租金 | | 274,162 | 271,035 |
| 無形資產 | (10) | 321,488 | 329,921 |
| 可供出售權益證券 | | 11,200 | 14,240 |
| 已抵押銀行存款 | | 102,092 | 99,777 |
| 遞延稅項資產 | | 24,403 | 24,158 |
| | | <u>1,418,649</u> | <u>1,442,025</u> |
| 流動資產 | | | |
| 經營租約下預付土地租金 | | 6,327 | 6,184 |
| 存貨 | | 1,029,129 | 611,727 |
| 應收賬款及其他應收款 | (12) | 464,257 | 368,415 |
| 預付款項及按金 | | 131,788 | 98,079 |
| 可收回稅項 | | – | 8,586 |
| 受限制銀行結餘 | | 1,631 | 2,868 |
| 現金及現金等值項目 | | 1,291,182 | 1,228,928 |
| | | <u>2,924,314</u> | <u>2,324,787</u> |
| 流動負債 | | | |
| 應付賬款 | (13) | 92,137 | 80,723 |
| 預提費用及其他應付款 | | 108,729 | 40,742 |
| 應付董事款項 | | 267 | 270 |
| 於一年內到期的銀行貸款 | (14) | 96,200 | 99,389 |
| 應付稅項 | | 73,806 | 9,793 |
| | | <u>371,139</u> | <u>230,917</u> |
| 流動資產淨值 | | <u>2,553,175</u> | <u>2,093,870</u> |
| 資產總值減流動負債 | | <u>3,971,824</u> | <u>3,535,895</u> |

| | | 二零一一年 六月三十日 千港元 (未經審核) | 二零一零年 十二月三十一日 千港元 (已經審核) |
|------------|------|---------------------------------|-----------------------------------|
| 非流動負債 | | | |
| 銀行貸款 | (14) | 15,001 | – |
| 遞延稅項負債 | | 91,236 | 94,960 |
| | | <u>106,237</u> | <u>94,960</u> |
| 資產淨值 | | <u>3,865,587</u> | <u>3,440,935</u> |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | | 167,264 | 167,194 |
| 儲備 | | 3,641,054 | 3,237,179 |
| | | <u>3,808,318</u> | <u>3,404,373</u> |
| 本公司擁有人應佔權益 | | 3,808,318 | 3,404,373 |
| 非控股權益 | | 57,269 | 36,562 |
| | | <u>3,865,587</u> | <u>3,440,935</u> |
| 權益總值 | | <u>3,865,587</u> | <u>3,440,935</u> |

簡明綜合中期財務資料附註

1. 編製基準及主要會計政策

此簡明綜合中期財務資料乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16所載適用披露規定及香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則當中香港會計準則第34號「中期財務報告」而編製。

此簡明綜合中期財務資料並不包括所有於年度財務報表要求之資料及披露及應與本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度根據香港財務報告準則而編製之年度財務報表共同閱覽。

簡明綜合中期財務資料所採用之會計政策與本集團編製截至二零一零年十二月三十一日止年度之年度財務報表所遵從者一致。

本集團並無提早採用任何經已頒佈但於截至二零一一年六月三十日止期間尚未生效之新準則、修訂及詮釋。本公司董事預期，採用該等新準則、修訂及詮釋將不會對本集團之業績及財務狀況產生重大影響。

2. 分部資料

本集團按業務性質劃分分部及進行管理。與向被確認為本集團首席營運決策人之行政總裁內部呈報用以資源分配及表現評估之資料一致，本集團呈列了兩個呈報分部如下：

稀土： 製造及銷售稀土產品（包括熒光產品）

耐火： 製造及銷售耐火產品（包括高溫陶瓷產品及鎂砂）

(a) 分部業績、資產及負債

| | 稀土 | | 耐火 | | 總值 | |
|---------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | | 截至六月三十日止六個月 | | | |
| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
| 呈報分部收益 (來自對外客戶 之收益) | 819,455 | 383,726 | 208,683 | 214,997 | 1,028,138 | 598,723 |
| 呈報分部溢利 (調整後除稅 前溢利) | 412,759 | 49,129 | 29,380 | 49,425 | 442,139 | 98,554 |
| 利息收入 | 930 | 470 | 1,339 | 1,028 | 2,269 | 1,498 |
| 財務成本 | (6,574) | (201) | (572) | - | (7,146) | (201) |
| 折舊及攤銷 | (39,223) | (37,767) | (27,657) | (25,740) | (66,880) | (63,507) |
| 所得稅 | (75,763) | (6,910) | (7,872) | (12,609) | (83,635) | (19,519) |
| | 2,917,974 | 2,285,901 | 1,843,714 | 1,794,069 | 4,761,688 | 4,079,970 |
| 呈報分部資產 | 2,917,974 | 2,285,901 | 1,843,714 | 1,794,069 | 4,761,688 | 4,079,970 |
| 非流動分部資產增加 | 40,739 | 37,850 | 900 | 2,138 | 41,639 | 39,988 |
| 呈報分部負債 | 876,577 | 703,127 | 194,236 | 204,339 | 1,070,813 | 907,466 |

| | 稀土 | | 耐火 | | 總值 | |
|-----------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------|
| | | | 截至六月三十日止六個月 | | | |
| | 二零一一年 六月三十日 千港元 | 二零一零年 十二月三十一日 千港元 | 二零一一年 六月三十日 千港元 | 二零一零年 十二月三十一日 千港元 | 二零一一年 六月三十日 千港元 | 二零一零年 十二月三十一日 千港元 |
| 呈報分部資產 | 2,917,974 | 2,285,901 | 1,843,714 | 1,794,069 | 4,761,688 | 4,079,970 |
| 非流動分部資產增加 | 40,739 | 37,850 | 900 | 2,138 | 41,639 | 39,988 |
| 呈報分部負債 | 876,577 | 703,127 | 194,236 | 204,339 | 1,070,813 | 907,466 |

(b) 呈報分部溢利、資產及負債的調節

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|--------------|-----------------------|-------------------------|
| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
| 溢利 | | |
| 呈報分部溢利 | 442,139 | 98,554 |
| 利息收入 | 2,306 | 3,062 |
| 其他收入／(支出)淨值 | 406 | (18) |
| 財務成本 | (7,146) | (4,731) |
| 未分類企業支出 | (22,861) | (13,829) |
| | <u>414,844</u> | <u>83,038</u> |
| 綜合除稅前溢利 | <u>414,844</u> | <u>83,038</u> |
| | | |
| | 二零一一年 六月三十日 千港元 | 二零一零年 十二月三十一日 千港元 |
| 資產 | | |
| 呈報分部資產 | 4,761,688 | 4,079,970 |
| 分部間應收款之抵銷 | (597,140) | (586,607) |
| | <u>4,164,548</u> | <u>3,493,363</u> |
| 未分類現金及現金等值項目 | 64,698 | 158,523 |
| 未分類企業資產 | 113,717 | 114,926 |
| | <u>4,342,963</u> | <u>3,766,812</u> |
| 綜合資產總值 | <u>4,342,963</u> | <u>3,766,812</u> |
| | | |
| 負債 | | |
| 呈報分部負債 | 1,070,813 | 907,466 |
| 分部間應付款之抵銷 | (597,140) | (586,607) |
| | <u>473,673</u> | <u>320,859</u> |
| 未分類企業負債 | 3,703 | 5,018 |
| | <u>477,376</u> | <u>325,877</u> |
| 綜合負債總值 | <u>477,376</u> | <u>325,877</u> |

(c) 地區資料

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---------------|------------------|----------------|
| | 二零一一年 | 二零一零年 |
| | 千港元 | 千港元 |
| 對外客戶之收益 | | |
| 中華人民共和國(「中國」) | 675,879 | 492,441 |
| 歐洲 | 157,148 | 32,859 |
| 日本 | 95,150 | 58,857 |
| 美國 | 87,936 | 12,767 |
| 其他 | 12,025 | 1,799 |
| | <u>1,028,138</u> | <u>598,723</u> |

逾90%之特定非流動資產均位於中國。

3. 營業額

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---------------------|------------------|----------------|
| | 二零一一年 | 二零一零年 |
| | 千港元 | 千港元 |
| 稀土產品(包括熒光產品)銷售 | 819,455 | 383,726 |
| 耐火產品(包括高溫陶瓷產品及鎂砂)銷售 | 208,683 | 214,997 |
| | <u>1,028,138</u> | <u>598,723</u> |

4. 財務成本

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|--------------------|--------------|--------------|
| | 二零一一年 | 二零一零年 |
| | 千港元 | 千港元 |
| 須於五年內悉數償還之銀行貸款利息支出 | 2,519 | 4,703 |
| 其他貸款成本 | 4,627 | 28 |
| | <u>7,146</u> | <u>4,731</u> |

5. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除下列各項：

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---------------|---------------|---------------|
| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 47,854 | 45,359 |
| 經營租賃下預付土地租金攤銷 | 3,127 | 2,887 |
| 無形資產攤銷 | 15,950 | 15,266 |
| 可供出售權益證券之減值虧損 | 18,800 | - |
| 貿易證券之未變現虧損 | - | 8,400 |
| | <u>85,731</u> | <u>71,912</u> |

6. 所得稅

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|-------------------------|---------------|---------------|
| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
| 本期稅項 - 中國企業所得稅(「企業所得稅」) | | |
| – 本期間撥備 | 89,184 | 24,732 |
| 遞延稅項 | | |
| – 暫時性差異之產生及撥回 | (5,549) | (5,213) |
| 所得稅支出 | <u>83,635</u> | <u>19,519</u> |

本公司根據開曼群島法律在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司，因此，獲豁免支付開曼群島所得稅。

香港利得稅按截至二零一一年六月三十日止六個月之估計應課稅溢利的16.5% (二零一零年：16.5%) 計算。本期間內，由於本集團並無應課香港利得稅溢利，並無就香港利得稅計提撥備 (二零一零年：無)。

本集團中國附屬公司須按25% (二零一零年：25%) 繳納中國企業所得稅。兩家中國附屬公司自二零零八年起計兩年獲豁免中國企業所得稅，隨後三年獲50%稅項減免。一家中國附屬公司獲享優惠所得稅率15%。

7. 股息

於截至二零一一年六月三十日止六個月內，並無宣佈及派發上年度之末期股息 (二零一零年：無)。

就截至二零一一年六月三十日止六個月，並無宣佈中期股息 (二零一零年：無)。

8. 每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔溢利約311,580,000港元(二零一零年：61,460,000港元)及本期間已發行普通股加權平均數約1,672,009,000股(二零一零年：1,551,143,000股)計算的。

每股攤薄盈利乃根據本公司擁有人應佔溢利約311,580,000港元(二零一零年：61,460,000港元)及已調整所有就尚未行使購股權之潛在攤薄的普通股之影響的普通股加權平均數約1,672,437,000股(二零一零年：1,551,758,000股)計算的。

9. 物業、廠房及設備

於截至二零一一年六月三十日止六個月內，本集團動用了約41,639,000港元(二零一零年：16,751,000港元)以購置物業、廠房及設備。

10. 無形資產

本集團之無形資產包括：

| | 二零一一年 六月三十日 千港元 | 二零一零年 十二月三十一日 千港元 |
|-----------------|-----------------------|-------------------------|
| 稀土礦物獨家採購權 | 180,301 | 182,738 |
| 稀土礦物初步分離之技術專業知識 | 49,064 | 51,147 |
| 稀土金屬產品之技術專業知識 | 92,123 | 96,036 |
| | <u>321,488</u> | <u>329,921</u> |

11. 於共同控制實體權益

本集團持有如下之於共同控制實體權益：

| 實體名稱 | 註冊成立/ 營運地點 | 持有 股份類別 | 本集團持有已登記 及已繳資本面值之比例 | | 持有投票權之比例 | | 主營業務 |
|-------------------------|---------------|--------------|------------------------|------------------|----------------|------------------|-------------------------|
| | | | 二零一一年 六月三十日 | 二零一零年 十二月三十一日 | 二零一一年 六月三十日 | 二零一零年 十二月三十一日 | |
| | | | | | | | |
| 歐司朗(中國) 熒光材料 有限公司 | 中國 | 繳入資本 | 49.9% | 49.9% | 50% | 50% | 研究、開發、 生產及銷售 熒光產品 |
| 宜興旭硝子 工業陶瓷 有限公司 | 中國 | 繳入資本 (附註) | - | - | 40% | - | 製造及銷售 陶瓷產品 |

附註：本集團將持有該實體40%之權益。該實體總值15,000,000美元之已登記資本已於二零一一年七月十三日被全數繳入。

就本集團持有於共同控制實體權益以按比例每行合併報告形式之財務資料概要列出如下：

| | 二零一一年 六月三十日 千港元 | 二零一零年 十二月三十一日 千港元 |
|-------|-----------------------------|-----------------------------|
| 流動資產 | 30,446 | 52,442 |
| 非流動資產 | 66,065 | 23,981 |
| 流動負債 | (11,451) | (4,397) |
| 非流動負債 | (15,001) | - |
| | <u> </u> | <u> </u> |
| | 截至六月三十日止六個月 | |
| | 二零一一年 千港元 | 二零一零年 千港元 |
| 收入 | 161 | 2 |
| 支出 | (3,757) | (156) |
| | <u> </u> | <u> </u> |

12. 應收賬款及其他應收款

本集團給予貿易客戶平均三十至一百八十日的平均信貸期。

本集團之應收賬款及其他應收款包括：

| | 二零一一年 六月三十日 千港元 | 二零一零年 十二月三十一日 千港元 |
|-----------|-----------------------|-------------------------|
| 應收賬款及匯票 | 416,855 | 345,053 |
| 應收合營夥伴之款項 | 7,579 | 3,595 |
| 其他應收款 | 39,823 | 19,767 |
| | <u>464,257</u> | <u>368,415</u> |

應收賬款及匯票之賬齡分析如下：

| | 二零一零年 六月三十日 千港元 | 二零一零年 十二月三十一日 千港元 |
|---------|-----------------------|-------------------------|
| 本期至六個月內 | 383,917 | 314,178 |
| 六個月至一年內 | 28,797 | 26,974 |
| 一至兩年內 | 12,876 | 12,602 |
| 兩年以上 | 18,708 | 18,120 |
| | <u>444,298</u> | <u>371,874</u> |
| 減：減值虧損 | (27,443) | (26,821) |
| | <u>416,855</u> | <u>345,053</u> |

於期末日，由於本集團之應收賬款及其他應收款屬短期到期性質，所以其公平值與其賬面值相若。

13. 應付賬款

應付賬款之賬齡分析如下：

| | 二零一一年 六月三十日 千港元 | 二零一零年 十二月三十一日 千港元 |
|---------|-----------------------|-------------------------|
| 本期至六個月內 | 79,743 | 70,868 |
| 六個月至一年內 | 7,942 | 7,691 |
| 一至兩年內 | 2,778 | 868 |
| 兩年以上 | 1,674 | 1,296 |
| | <u>92,137</u> | <u>80,723</u> |

於期末日，由於本集團之應付賬款屬短期到期性質，所以其公平值與其賬面值相若。

14. 銀行貸款

本集團須償還之銀行貸款如下：

| | 二零一一年 六月三十日 千港元 | 二零一零年 十二月三十一日 千港元 |
|-----------|-----------------------|-------------------------|
| 一年內或按要求 | 96,200 | 99,389 |
| 一年後但兩年內 | - | - |
| 兩年後但五年內 | 15,001 | - |
| 有抵押銀行貸款總值 | <u>111,201</u> | <u>99,389</u> |

所有銀行貸款均以人民幣列值，惟於二零一零年十二月三十一日銀行貸款約5,371,000港元以美元列值。

所有銀行貸款均為浮動利率貸款，並按介乎於5.97%至6.32%（二零一零年：介乎於3.28%至5.10%）之年利率計息。

除了本集團應佔其共同控制實體之銀行貸款約6,000,000港元（二零一零年：零港元）以本集團一間附屬公司作公司擔保外，銀行貸款以已抵押銀行存款約102,092,000港元（二零一零年：99,777,000港元）、應收賬款約零港元（二零一零年：5,980,000港元）及本集團應佔其共同控制實體之經營租約下預付土地租金約11,311,000港元（二零一零年：零港元）作抵押。

銀行貸款之賬面值與彼等於期末日之公平值並無重大差異。

於二零一一年六月三十日及截至該日止六個月內，本集團一間附屬公司為一間共同控制實體之銀行貸款以不高於220,000,000元人民幣（相等於約264,550,000港元）作公司擔保。因本公司董事認為就該等擔保而對本集團構成賠償的機會不大，本集團並未將有關財務擔保負債入帳。於二零一一年六月三十日，本集團按已作出擔保下的最高責任為約6,000,000港元，即為本集團應佔其共同控制實體已提取之貸款額度。

15. 不調整期後事項

於二零一一年八月八日，本集團附屬公司宜興新威利成稀土有限公司與兩位獨立第三方訂立股權轉讓協議以現金257,000,000元人民幣出讓其於江華瑤族自治縣興華稀土新材料有限公司（「興華稀土」）的全部權益。興華稀土主要於中國從事製造及銷售稀土礦物。該代價已於二零一一年八月十二日全數償付。截至本公告刊行日，本公司董事正考慮此項出讓對財務報表的財務影響（如有）。

管理層討論及分析

財務業績

由於二零一一年國內外稀土市場的強勢發展，使本集團的利潤以倍數增長。截至二零一一年六月三十日止上半年，本集團錄得營業額約為1,028,138,000港元，與二零一零年同期的598,723,000港元比較升幅為72%。當中稀土產品的營業額約為819,455,000港元，較去年同期之383,726,000港元上升逾1.1倍，約佔總營業額的80%。耐火材料產品的營業額則約為208,683,000港元，較去年同期的214,997,000港元下跌約3%，約佔總營業額的20%。稀土業務的銷售額及毛利飆升，令本集團整體毛利率由去年上半年的約23%大幅上升至約52%。

本集團於回顧年內錄得除稅後淨溢利約331,209,000港元，比上年度同期的63,519,000港元比較上升逾4倍。本期間每股盈利約18.64港仙（二零一零年度上半年：3.96港仙）。

業務回顧

稀土業務

本集團稀土業務的整體營業額由去年上半年的383,726,000港元飆升逾1.1倍至819,455,000港元，毛利率約六成。

稀土對推動科技、工業以至經濟的發展越來越受到世界關注，中國中央政府對這個由中國主導市場的產業更加重視。二零一一年度上半年，中國政府多個部門均頒佈文件以推行多項稀土行業的保護政策，其中尤以於五月份由國務院發佈的「國務院關於促進稀土行業持續健康發展的若干意見」更為影響深遠。

在供應減少、需求增加的情況下，稀土產品的價格在回顧期內「一飛沖天」。於五、六月間更是「一天一報價」。內銷方面，與二零一零年度上半年同期的平均價格比較，大部份稀土產品的價格都以倍數增長：如氧化釹、氧化鐳、氧化鈹、氧化釷上升了逾兩倍；氧化釷、氧化鈦上升了約三倍；氧化鎔、氧化鈳、氧化鈾更上升了約

五至七倍！外銷方面，由於受出口配額的限制，價格比內銷的更高。如氧化鏷、氧化釷在回顧期內的平均出口價格比內銷的高約三倍；氧化釷、釷銻共沉的出口價格比內銷的高約兩倍。由於價格大幅飆升，故雖然在回顧期內本集團只售出約1,100噸稀土氧化物，比去年同期的銷售量減少約兩成，但銷售金額卻上升逾兩倍，毛利率更升至逾六成。

下游產品熒光材料方面，其回顧期內的價格亦已重拾升軌，比去年同期上升約五成至一倍不等，毛利率回升至約兩成。然而由於與歐司朗有限公司共同投資的廠房在本年七月才開始試產，而本集團為配合其投產而減少了原有的產量，令銷售量減至不足100噸。稀土金屬產品方面，雖然回顧期內的銷售量減少約五成，但價格的升幅抵消了該影響，營業額與去年同期相若，毛利率回升至約兩成。稀土鹽類方面，由於中國政府對稀土礦山開採的控制越趨嚴緊，影響了稀土原礦的供應，使本集團於二零一一年上半年的銷售量比去年同期減少逾五成，但價格的升幅使營業額的跌幅收窄至不足兩成。然而成本的上漲使毛利率下調至約一成。

市場分佈方面，由於出口價格比內銷價格高，雖然外銷數量不足內銷的一半，出口市場的營業額比例仍上升至約38%，其中歐洲、日本和美國分別約佔19%、7%及11%。中國市場只佔約62%。

耐火材料業務

本集團耐火材料業務的整體營業額由去年上半年的214,997,000港元下跌約3%至208,683,000港元，毛利率約22%。

於金融海嘯後，玻璃和鋼鐵等行業的復甦速度仍較緩慢，導致耐火材料的需求較為滯後。而日益劇烈的市場競爭亦減慢了本集團耐火材料的業務發展。一般耐火材料方面，二零一一上半年本集團總銷量比去年同期下跌了約16%至不足20,000噸。回顧期內本集團調整了產品結構，減少了玻璃行業用的耐火材料，主要生產競爭力較好的鋼鐵行業用耐火材料。其中電熔鎂鉻磚、鋁碳磚、鎂鉻磚及澆注料為最主要產品。該等產品價格較去年同期或保持平穩，或有一至兩成升幅。但成本上漲及產量下跌使毛利率進一步降至兩成以下。高溫陶瓷方面，承接去年的生產線調整，

回顧期內只有賽隆車間在運作，其他的已遷拆處理。二零一一年上半年本集團共銷售了約2,600噸賽隆系列產品，比去年同期輕微上升約5%，但由於價格調整使營業額維持於去年相若水平。毛利率降至約26%。

鎂砂業務方面，回顧期內本集團的電熔鎂砂的銷量上升約兩成，達9,000噸，平均價格亦有所上升，使銷售額上升約26%。但由於廠房地區於今年受供電限制，影響生產安排，期內產出次品較多，使毛利率下降至不足兩成。另外，高純鎂砂項目已於去年底開始投產。今年上半年產出約21,000噸高純鎂砂。由於項目仍在投產初期，並未完全正常運作，毛利率只有約24%。

市場分佈方面，今年上半年與去年同期相若，內銷與外銷成八二之比。

合營項目

本集團與歐司朗有限公司共同投資的歐司朗(中國)熒光材料有限公司的第一期廠房建造已大致完成並已經在七月開始試產，現階段已有少量合格產品。預期此項目能於今年下半年開始為本集團帶來盈利貢獻。

另外，本集團於今年四月與日本的旭硝子工業陶瓷株式會社簽訂了協議共同成立宜興旭硝子工業陶瓷有限公司，準備從日本引入技術至國內，以建造廠房生產水泥用定形燒結耐火材料，生產目標為每年達34,000噸。項目總投資額為29,800,000美元。該合資企業已於今年六月七日正式成立。現階段正為廠房設計及土建部份努力，初步預算能於二零一二年上半年完工投產。

展望

稀土的價格容易受市場和政府政策所影響。雖然個別稀土元素產品價格於七月末八月初時有所回落，但相信在中國政府積極保護稀土資源與行業的措施下，稀土的價格仍會持續上揚，以體現這些珍貴資源的合理價值。而中國政府對稀土企業的環保狀況尤其關注，對不合格的企業將嚴令停止運作直至改善達到標準，此將可能減少若干種類的稀土供應。中國商務部已於七月十四日公佈二零一一年第二

批一般貿易稀土出口配額，全年全國企業合計共可出口30,184噸，比二零一零年略減少了74噸。本集團於今年共獲得出口配額共869噸，與去年相若。

另一方面，由於中國中央政府加大力度整頓稀土行業，實施更嚴謹措施監管上游資源開採活動。該等監管措施動輒要採礦單位關停改造。此亦影響了本集團於湖南投資的稀土鹽類生產線的原材料供應。鑑於難以取得足夠之原材料供應，經詳細考慮後，本集團於本年八月決定把湖南的附屬公司江華瑤族自治縣興華稀土新材料有限公司的全部權益以257,000,000元人民幣出售，以保障投資者利益。

流動資金及財務資源

隨著去年十月份配售新增股份後，本集團手頭現金充裕。於二零一一年六月三十日，本集團持有現金及銀行存款合共約值1,394,905,000港元，其中約84,900,000元人民幣存款抵押了去年國內子公司獲得的80,000,000元人民幣的短期銀行貸款。以上亦包括有約值1,631,000港元的銀行存款作為貿易融資的保證金。另外歐司朗(中國)熒光材料有限公司亦於回顧期內以其土地使用權向國內銀行作抵押及於本集團一附屬公司作出公司擔保後，借了五年期的25,000,000元人民幣貸款作建設項目用途。於本期末本集團並無重大或然負債，亦無面臨重大的外匯或息率風險。流動資產淨值約為2,553,175,000港元。總負債對總資產的比率約為11%。

僱員及薪酬

於二零一一年六月三十日，本集團僱用員工約1,300人，為員工提供完善的薪酬及福利制度。期內，僱員成本包括董事酬金合計約為25,629,000港元。

中期股息

董事會建議暫不派發截至二零一一年六月三十日止六個月之中期股息，留待於全年業績公佈時一併派發。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月內概無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券。

審核委員會

審核委員會在本公司核數師協助下已審閱本集團所採納之會計原則及慣例，並討論了審核、內部控制及財務報告事項，包括審閱截至二零一一年六月三十日止六個月未經審核中期財務報表。

企業管治

本公司致力於維持良好之企業管治常規及程序。本公司已根據上市規則附錄14所載之企業管治常規守則中之原則及守則條文採納其本身之企業管治常規守則並於截至二零一一年六月三十日止六個月內一直遵守。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納不低於上市規則附錄10所訂標準的董事證券交易的守則。在本公司提出特定查詢後，所有董事均已確認於截至二零一一年六月三十日止六個月內一直符合該守則之要求。

董事會成員

於本公告刊行日董事會成員包括執行董事蔣泉龍先生、錢元英女士及蔣才南先生，及獨立非執行董事劉余九先生、黃春華先生及金重先生。

承董事會命
主席
蔣泉龍

香港，二零一一年八月二十九日