

管理層討論及分析

財務業績

截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團錄得營業額375,505,000港元，較二零零四年同期之336,471,000港元略增長約12%。當中稀土產品(包括熒光材料)之銷售約佔50%，為187,116,000港元，較去年同期之158,574,000港元增長約18%。耐火材料產品(包括高溫陶瓷)方面，本期之銷售為188,389,000港元，而去年同期之銷售為177,897,000港元。於回顧期內，本集團的毛利率由去年同期的26%輕微下調至約24%。

自去年開始，本集團旗下附屬公司無錫新威熒光材料有限公司及無錫新威高溫陶瓷有限公司(前稱「無錫泛亞高溫陶瓷有限公司」)需要繳交減半之中國企業所得稅後，本集團的宜興新威利成稀土有限公司及宜興新威利成耐火材料有限公司於本年開始亦需要繳交全額之中國企業所得稅。因此，本期的稅項進一步上升至16,984,000港元，與去年同期之8,981,000港元比較增幅接近九成。至使本期的除稅前利潤73,789,000港元雖然較去年同期的69,868,000港元為高，但除稅後利潤卻下跌了約7%，錄得56,805,000港元。淨利率約為15%。每股盈利為5.69港仙。

業務回顧

稀土業務

二零零五年上半年，稀土市場的不同元素仍然呈個別發展。與去年同期相比，應用在磁性材料的氧化鐳、氧化釹及氧化鎳，及應用在熒光材料的氧化鎔都呈現著5%至25%不同程度的增長。而氧化鈮及氧化釷的價格則下調了約15%。於回顧期內，本集團售出稀土及有關下游產品數量與去年同期比較雖然只輕微上升至約2,200噸，但銷售額卻增長18%至187,116,000港元。雖然如此，本期稀土產品的毛利率卻下降至約13%。主要原因是原材料價格因為資源緊張而持續攀升，輔料如草酸、液碱、燃料等的價格較去年同期錄得超過一成的升幅；部份位於內蒙古包頭的供應商因種種原因停產導致北方稀土礦的供應變得緊張。另外，中國政府自二零零五年五月一日起取消稀土產品出口退稅的政策增加了出口成本。拋光材料業務仍處於市場開發階段。熒光材料方面，由於中國電力供應緊張及中國政府加快建設節約型社會的政策使業務保持穩定增長。

市場方面，部份海外客戶自二零零四年初因中國政府降低出口退稅率而於二零零三年底提前採購後，現已回復正常水平。然而由於國內業務增長迅速，故中國市場仍佔銷售份額約75%。

耐火材料業務

本集團的耐火材料業務發展平穩，市場仍以國內為主。隨著中國政府對房地產、冶金、建材等行業的宏觀調控，高速發展的勢頭受到控制，使得耐火材料的市場需求增長也放緩。二零零五年上半年本集團耐火材料的銷售量約為33,800噸，其中高溫陶瓷約佔30%，總數量與去年同期相若。產品售價平穩，主要產品如電熔鎂鉻磚、鎂英石磚、鎂鋁尖晶石磚及AZS磚等的價格與去年同期比較變化不超過5%。本期銷售額錄得188,389,000港元，較去年同期增長約6%。成本方面，原輔材料的價格依然呈上升趨勢，如電熔鎂砂及鉻精礦的價格比去年同期初上升了超過10%，而鎂英砂的價格增長更超過30%。然而本集團透過加強內部管理及努力降低成本，使毛利率保持在30%以上。

展望

由於人民幣升值的陰影給本集團出口業務的增長帶來壓力，然而本集團將透過靈活的生产調度及將成本上漲的影響轉嫁給客戶的策略使業務保持平穩發展。

過去數年間，透過設備的擴充及技術的投入，本集團已擁有強大的加工生產能力；但顧及長遠穩健的業務發展，本集團一直重視礦山資源對本身業務的影響，故此如應用於耐火材料的中國東北部鎂礦資源及中國南方的稀土礦均是本集團一直研究的投資對象。在稀土礦山方面，本集團將繼續與有關當局進行投資洽商，冀望能早日落實投資計劃以取得控制礦源的優勢。

本集團亦將繼續致力稀土深加工產品的業務發展。熒光材料業務方面，現時中國在照明方面的用電率大概佔總量的10%至15%，中國亦計劃在二零零八年舉辦奧運會前推廣使用節能燈，因此本集團對熒光材料的市場前景非常樂觀。對新近建成的拋光材料生產線的業務拓展，本集團將努力盡快取得客戶對產品的認可與信心，縮短市場調研週期，希望能早日形成上規模生產，取得經濟效益。耐火材料業務方面，本集團將繼續高溫陶瓷的業務發展，並對賽隆生產線進行擴能改造方案。而緻密鋁磚、緻密鉻磚生產線的初步組裝已接近完成，待有關的設備及技術上調試適應的問題解決後，希望能在本年下半年或明年初完成整項生產設備配套，投入生產以滿足市場需求。

流動資金及財務資源

於二零零五年六月三十日，本集團持有現金及銀行存款約213,239,000港元，其中約320,000港元的存款已抵押作為業務擔保。超過95%的結餘以人民幣結算並存放於中國的銀行。無銀行貸款及無或然負債。流動資產淨額增加至688,680,000港元。總負債對總資產的比率維持於10%以下。

本集團並無面臨重大的外匯或息率風險，亦無資產已被抵押。

僱員及薪酬

於二零零五年六月三十日，本集團僱用員工約1,400人，為員工提供完善的薪酬及福利制度。回顧期內，僱員成本包括董事酬金合計約為10,010,000港元。

中期股息

董事會建議暫不派發截至二零零五年六月三十日止六個月之中期股息。