



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



2009 中期報告

公司資料

董事

執行董事

蔣泉龍先生(主席)
錢元英女士(副主席)
許盤鳳女士
蔣才南先生

獨立非執行董事

劉余九先生
黃春華先生
金重先生

審核委員會

劉余九先生
黃春華先生
金重先生

薪酬委員會

蔣泉龍先生
劉余九先生
黃春華先生
金重先生

公司秘書

羅納德先生

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

總辦事處及主要營業地點

中國江蘇省
宜興市

香港營業地點

香港
中環雪廠街16號
西洋會所大廈15樓

香港法律顧問

趙不渝 馬國強律師事務所

核數師

陳葉馮會計師事務所有限公司

主要往來銀行

中國

中國銀行
中國工商銀行
中國建設銀行
中國招商銀行

香港

渣打銀行
法國巴黎銀行
中信嘉華銀行
中國銀行
南洋商業銀行

主要股份過戶登記處

Butterfield Fulcrum Group (Cayman)
Limited
Butterfield House, 68 Fort Street
P.O. Box 705, George Town
Grand Cayman
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港
皇后大道東183號
合和中心17樓

互聯網址

www.creh.com.hk

香港聯合交易所有限公司股份代號
769

公關顧問

縱橫財經公關顧問有限公司

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」)截至二零零九年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績連同二零零八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	
		二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
營業額	(3)	499,943	783,880
銷售成本		(414,488)	(497,026)
毛利		85,455	286,854
利息收入		6,907	4,551
銷售及分銷費用		(14,273)	(28,033)
管理費用		(27,694)	(18,438)
其他收入淨值		100	49,411
財務成本	(4)	(9,453)	(3,385)
除稅前溢利	(5)	41,042	290,960
所得稅	(6)	(20,437)	(66,131)
本期間溢利		20,605	224,829
應佔：			
本公司股東		21,011	222,934
少數股東權益		(406)	1,895
本期間溢利		20,605	224,829
股息	(7)	-	14,211
每股盈利	(8)	1.48仙	15.69仙
基本		1.48仙	15.69仙
攤薄		1.48仙	15.68仙

綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
本期間溢利	20,605	224,829
本期間其他全面收益：		
換算海外附屬公司財務報表之匯兌差額	—	99,160
本期間全面收益總值	<u>20,605</u>	<u>323,989</u>
應佔：		
本公司股東	21,011	320,195
少數股東權益	(406)	3,794
本期間全面收益總值	<u>20,605</u>	<u>323,989</u>

綜合財務狀況表

	附註	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (已經審核)
非流動資產			
商譽		85,843	85,843
物業、廠房及設備	(9)	668,096	715,124
經營租賃下預付土地租金		259,571	262,444
無形資產	(10)	363,842	379,014
已抵押銀行存款		—	15,000
受限制銀行結餘		23,250	22,678
遞延稅項資產		20,819	20,432
		1,421,421	1,500,535
流動資產			
經營租賃下預付土地租金		5,746	5,746
存貨		285,100	308,837
應收賬款及其他應收款	(11)	376,911	412,019
預付款項及按金		46,372	70,042
可收回稅項		17,232	27,799
已抵押銀行存款		127,298	119,797
受限制銀行結餘		4,536	4,309
現金及現金等值項目		860,530	765,252
		1,723,725	1,713,801
流動負債			
應付賬款	(12)	108,747	116,189
預提費用及其他應付款		69,798	97,120
應付董事款項		778	667
於一年內到期的銀行貸款	(13)	167,452	140,123
應付稅項		8,457	9,712
收購附屬公司之遞延應付代價	(14)	—	115,659
		355,232	479,470
流動資產淨值		1,368,493	1,234,331
資產總值減流動負債		2,789,914	2,734,866

綜合財務狀況表(續)

	附註	二零零九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (已經審核)
非流動負債			
銀行貸款		193,750	155,000
遞延稅項負債		102,030	106,337
		<u>295,780</u>	<u>261,337</u>
資產淨值		<u>2,494,134</u>	<u>2,473,529</u>
資本及儲備			
股本		142,114	142,114
儲備		2,323,264	2,302,253
		<u>2,465,378</u>	<u>2,444,367</u>
本公司股東應佔權益		2,465,378	2,444,367
少數股東權益		28,756	29,162
		<u>2,494,134</u>	<u>2,473,529</u>
權益總值		<u>2,494,134</u>	<u>2,473,529</u>

綜合權益變動表

	本公司股東應佔權益										
	股本	股份溢價	資本儲備	樓宇			外匯		總值	少數	
				重估儲備	法定儲備	股息儲備	兌換儲備	保留溢利		股東權益	權益總值
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
於二零零九年一月一日	142,114	1,152,531	22,348	29,796	138,307	-	278,469	680,802	2,444,367	29,162	2,473,529
本期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	21,011	21,011	(406)	20,605
本期間其他全面收益	-	-	-	(1,434)	-	-	-	1,434	-	-	-
本期間全面收益總值	-	-	-	(1,434)	-	-	-	22,445	21,011	(406)	20,605
轉往法定儲備	-	-	-	-	1,416	-	-	(1,416)	-	-	-
於二零零九年六月三十日	142,114	1,152,531	22,348	28,362	139,723	-	278,469	701,831	2,465,378	28,756	2,494,134
於二零零八年一月一日	142,114	1,152,531	22,348	-	117,962	56,846	143,561	886,330	2,521,692	28,232	2,549,924
本期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	222,934	222,934	1,895	224,829
本期間其他全面收益	-	-	-	-	-	-	97,261	-	97,261	1,899	99,160
本期間全面收益總值	-	-	-	-	-	-	97,261	222,934	320,195	3,794	323,989
已付二零零七年末期股息	-	-	-	-	-	(56,846)	-	-	(56,846)	-	(56,846)
股息轉撥	-	-	-	-	-	14,211	-	(14,211)	-	-	-
轉往法定儲備	-	-	-	-	7,729	-	-	(7,729)	-	-	-
於二零零八年六月三十日	142,114	1,152,531	22,348	-	125,691	14,211	240,822	1,087,324	2,785,041	32,026	2,817,067

附註：

根據開曼群島公司法(一九九八年修訂版)，股份溢價賬可供分派予本公司股東，惟緊隨建議分派股息之日，本公司將可於日常業務過程中償付其到期的債務。

簡明綜合現金流量表

截至六月三十日止六個月

	二零零九年 千港元 (未經審核)	二零零八年 千港元 (未經審核)
經營活動所得的現金淨值	141,052	193,078
投資活動使用的現金淨值	(102,400)	(43,581)
融資活動所得／(使用)的現金淨值	56,626	(35,717)
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等值項目增加淨值	95,278	113,780
期初現金及現金等值項目	765,252	651,992
外幣匯率變動之影響	—	44,549
	<hr/>	<hr/>
期末現金及現金等值項目	860,530	810,321

簡明綜合中期財務資料附註

1. 編製基準及會計政策變更

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(「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(「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二零零八年十二月三十一日止年度根據香港財務報告準則(「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二零零八年十二月三十一日止年度之年度財務報表所遵從者一致，惟預期於截至二零零九年十二月三十一日止年度之年度財務報表中反映的會計政策變動除外。此等會計政策變動詳情載於下文。

香港會計師公會已發出若干新準則、修訂及詮釋，並於本集團及本公司的本會計期間首次生效。其中，與本集團的簡明綜合中期財務資料有關的發展如下：

- 香港財務報告準則第8號「經營分部」
- 香港會計準則第1號(二零零七年修訂)「財務報表之呈報」
- 香港財務報告準則的改進(二零零八年)
- 香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表-對附屬公司、共同控制實體或聯營公司投資的成本」的修訂
- 香港財務報告準則第7號「金融工具：披露-改善有關金融工具的披露」的修訂
- 香港財務報告準則第2號「以股份為基礎的付款-歸屬條件及註銷」的修訂

1. 編製基準及會計政策變更(續)

該等發展對簡明綜合中期財務資料的主要影響如下：

- 香港財務報告準則第8號要求分部的披露應基於本集團總營運決策人對本集團經營的考慮與管理方式。採納香港財務報告準則第8號使呈報的分部資料與向本集團最高行政管理層提供的內部報告更為一致。此對本集團現行之或之前之會計期間之簡明綜合中期財務資料並無重大影響。
- 由於採納香港會計準則第1號(二零零七年修訂)，期內與股東交易所產生之權益變動詳情已在經修訂綜合權益變動表中與其他收入及支出分開呈報。所有其他收入及支出項目如被確認為期內損益的部份，將在綜合收益表內呈報，或在新的主要報表綜合全面收益表內呈報。此項呈列變動對任何所呈報期間已呈報之損益、總收入及支出或資產淨值並無構成影響。

採用其他新準則、修訂及詮釋對本集團現行之或之前之會計期間之業績及財務狀況並無重大影響。因此毋須作出前期調整。

本集團並無提早採用任何經已頒佈但於截至二零零九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。於首次採納香港財務報告準則第8號及與向被確認為本集團總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，本集團確認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					
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
呈報分部收益 (來自對外客戶 之收益)	259,670	346,947	240,273	436,933	499,943	783,880
呈報分部溢利 (調整後除稅前溢利)	4,758	81,566	47,289	164,330	52,047	245,896
利息收入	4,436	914	941	1,432	5,377	2,346
財務成本	(2,902)	(3,364)	-	-	(2,902)	(3,364)
折舊及攤銷	(39,216)	(23,055)	(26,202)	(22,539)	(65,418)	(45,594)
所得稅	(8,531)	(21,844)	(11,906)	(44,287)	(20,437)	(66,131)

2. 分部資料(續)

(a) 分部業績、資產及負債(續)

	稀土		耐火		總值	
	二零零九年 六月 三十日 千港元	二零零八年 十二月 三十一日 千港元	二零零九年 六月 三十日 千港元	二零零八年 十二月 三十一日 千港元	二零零九年 六月 三十日 千港元	二零零八年 十二月 三十一日 千港元
呈報分部資產	1,762,650	1,757,339	1,598,474	1,589,510	3,361,124	3,346,849
非流動分部資產增加	233	545	115	59,334	348	59,879
呈報分部負債	637,927	652,470	207,428	235,825	845,355	888,295

(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	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
溢利		
呈報分部溢利	52,047	245,896
利息收入	6,907	4,551
其他收入淨值	100	49,411
財務成本	(9,453)	(3,385)
未分類企業費用	(8,559)	(5,513)
除稅前溢利	41,042	290,960

2. 分部資料(續)

(b) 呈報分部溢利、資產及負債的調節(續)

	二零零九年 六月三十日 千港元	二零零八年 十二月三十一日 千港元
資產		
呈報分部資產	3,361,124	3,346,849
分部間應收款之抵銷	(446,048)	(332,379)
	2,915,076	3,014,470
未分類企業資產	230,070	199,866
資產總值	3,145,146	3,214,336
負債		
呈報分部負債	845,355	888,295
分部間應付款之抵銷	(446,048)	(332,379)
	399,307	555,916
未分類企業負債	251,705	184,891
負債總值	651,012	740,807

3. 營業額

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
稀土產品(包括熒光產品)銷售	259,670	346,947
耐火產品(包括高溫陶瓷產品及鎂砂)銷售	240,273	436,933
	499,943	783,880

4. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
須於五年內悉數償還之銀行貸款利息支出	9,453	3,385

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	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
物業、廠房及設備折舊	47,376	43,524
經營租賃下預付土地租金攤銷	2,873	2,075
無形資產攤銷	15,172	-

6. 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
本期稅項—中國企業所得稅(「企業所得稅」)		
—本期間撥備	25,131	66,131
遞延稅項		
—暫時性差異之產生及撥回	(4,694)	-
所得稅支出	20,437	66,131

6. 所得稅(續)

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。

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。

本集團中國附屬公司須按25%（二零零八年：25%）繳納中國企業所得稅，惟其中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%稅項減免除外。

7. 股息

於截至二零零九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。於截至二零零八年六月三十日止六個月內，已宣佈及派發上年度之末期股息每股0.04港元，合共約56,846,000港元。

就截至二零零九年六月三十日止六個月，並無宣佈中期股息。就截至二零零八年六月三十日止六個月，已宣佈中期股息每股0.01港元，合共約14,211,000港元。

8. 每股盈利

每股基本盈利乃根據本集團於截至二零零九年六月三十日止六個月內本公司股東應佔溢利約21,011,000港元（二零零八年：222,934,000港元）及已發行的普通股加權平均數為1,421,143,059股（二零零八年：1,421,143,059股）計算的。

由於截至二零零九年六月三十日止六個月並無潛在攤薄的普通股，故本期間內每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。截至二零零八年六月三十日止六個月每股攤薄盈利乃根據本集團於該期間內本公司股東應佔溢利約222,934,000港元及已調整所有潛在攤薄的普通股之影響的普通股加權平均數為1,421,679,172股計算的。

9. 物業、廠房及設備

於截至二零零九年六月三十日止六個月內，本集團動用了約348,000港元（二零零八年：59,879,000港元）以購置物業、廠房及設備。

10. 無形資產

於二零零九年六月三十日，無形資產包括：

	二零零九年 六月三十日 千港元	二零零八年 十二月三十一日 千港元
稀土礦物獨家採購權	195,205	201,502
稀土礦物初步分離之技術專業知識	58,603	61,687
稀土金屬產品之技術專業知識	110,034	115,825
	<hr/>	<hr/>
	363,842	379,014

11. 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。

於二零零九年六月三十日，應收賬款及其他應收款包括：

	二零零九年 六月三十日 千港元	二零零八年 十二月三十一日 千港元
應收賬款及匯票	366,812	402,751
其他應收款	10,099	9,268
	<hr/>	<hr/>
	376,911	412,019

11. 應收賬款及其他應收款(續)

應收賬款及匯票之賬齡分析如下：

	二零零九年 六月三十日 千港元	二零零八年 十二月三十一日 千港元
本期至六個月內	307,780	324,764
六個月至一年內	59,474	82,510
一至兩年內	21,011	17,603
兩年以上	5,513	4,840
	393,778	429,717
減：減值虧損	(26,966)	(26,966)
	366,812	402,751

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。

12. 應付賬款

應付賬款之賬齡分析如下：

	二零零九年 六月三十日 千港元	二零零八年 十二月三十一日 千港元
本期至六個月內	90,778	104,530
六個月至一年內	12,701	6,854
一至兩年內	3,450	3,329
兩年以上	1,818	1,476
	108,747	116,189

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。

13. 銀行貸款

於二零零九年六月三十日，須償還之銀行貸款如下：

	二零零九年 六月三十日 千港元	二零零八年 十二月三十一日 千港元
一年內或按要求	167,452	140,123
一年後但兩年內	116,250	77,500
兩年後但五年內	77,500	77,500
	361,202	295,123
列值貨幣為：		
人民幣	105,511	108,062
美元	242,691	164,561
港元	13,000	22,500
	361,202	295,123

所有銀行貸款均為固定利率貸款，並按介乎於1.45%至6.5%（二零零八年：1.88%至6.5%）之年利率計息。

除無抵押長期銀行貸款232,500,000港元（二零零八年：155,000,000港元）外，餘下銀行貸款乃以已抵押銀行存款約127,298,000港元（二零零八年：134,797,000港元）及應收賬款約10,782,000港元（二零零八年：10,672,000港元）作抵押。於二零零九年六月三十日，本集團尚未提取之銀行信貸約為22,000,000港元（二零零八年：90,000,000港元）。

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。

14. 收購附屬公司之遞延應付代價

於截至二零零九年六月三十日止六個月內，收購附屬公司之遞延應付代價已全額以現金償付。

15. 承擔

於期末日，本集團沒有在簡明綜合中期財務資料內撥備之承擔如下：

(a) 購買及建造物業、廠房及設備之資本承擔：

	二零零九年 六月三十日 千港元	二零零八年 十二月三十一日 千港元
已訂約但未撥備	17	57,220

(b) 根據不可撤銷之土地及樓宇經營租賃於日後所需繳付的最低租金款項承擔如下：

	二零零九年 六月三十日 千港元	二零零八年 十二月三十一日 千港元
一年內	1,379	1,413
第二至第五年	725	1,415
	2,104	2,828

經營租賃付款指本集團就其若干辦公室及廠房應付之租金。租約及租金乃通過磋商釐定，平均為期三年。

16. 關連人士交易

除在簡明綜合中期財務資料其他部份已披露者外，期內並沒有重大關連人士交易。

17. 期後事項

根據於二零零九年七月二十八日訂立之配售及認購協議，本公司於二零零九年八月十一日以每股1.50港元合共現金代價為195,000,000港元發行了130,000,000股新增普通股股份。

18. 比較數字

就附註1所述，由於採用香港會計準則第1號(二零零七年修訂)及香港財務報告準則第8號，為二零零九年首次披露之項目若干比較數字已提供以符合本期之呈報。

管理層討論及分析

財務業績

回顧期內，全球金融危機尚未解除，面對持續疲弱的經濟環境，本集團各業務發展均受影響，與去年同期仍然熾熱的市場氣氛形成強烈對比。而去年末完成收購的江華瑤族自治縣興華稀土新材料有限公司（「興華稀土」）及和平縣東冶稀土新材料有限公司（「東冶稀土」）於本期間內已開始為本集團帶來盈利貢獻。

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團錄得營業額499,943,000港元，較二零零八年同期之783,880,000港元下跌約36%。當中稀土產品（包括熒光材料）之營業額約佔總營業額52%，為259,670,000港元，較去年同期之346,947,000港元下跌約25%。而耐火材料產品（包括高溫陶瓷及鎂砂）業務則錄得營業額240,273,000港元，較去年同期之436,933,000港元下跌約45%，佔總營業額48%。整體毛利率約為17%。

除稅前溢利為41,042,000港元，比去年同期的290,960,000港元大幅下跌約86%。減除20,437,000港元稅項後，本集團之淨溢利為20,605,000港元。期內的每股盈利為1.48港仙。

業務回顧

稀土業務

受國際金融海嘯的衝擊，二零零九年度上半年世界經濟持續下滑、消費信心疲弱，影響了各行業如汽車及電子消費產品等的需求。本集團的稀土業務營業額下跌了25%至259,670,000港元。期內，本集團只售出了約1,000噸稀土氧化物及深加工產品，比去年同期大幅減少了約67%，平均毛利率下調至約11%。

稀土氧化物方面，由於市況低迷，大部份的產品價格均下跌，如應用於磁性材料的鐳、釹、銻及鐳的價格比去年同期下調了約三成至七成不等。在銷售量大幅下跌及價格普遍下調的情況下，本期的營業額比去年同期減少超越一半。原材料方面，雖然主要稀土原料價格均有所下跌，但由於幅度未如產品銷售價格跌幅嚴重，且產量減少亦使平均成本上升，故上半年本集團的稀土氧化物業務出現經營虧損。

熒光材料市況亦不如往年。由於大部份國內燈廠的銷售以出口歐、美為主，歐、美的經濟下滑亦直接影響了本集團熒光材料的銷售，使銷售額下跌了約六成。同樣地產量減少亦使平均成本上升，致使毛利率跌至不足15%。

除上述的稀土氧化物及深加工產品外，還幸本期多了新收購的初步分組分離稀土鹽類產品及稀土金屬產品業務，提高了本集團稀土業務的銷售與利潤。回顧期內，本集團售出了約1,100噸稀土鹽類及約180噸稀土金屬。兩類產品的毛利率均高於其他稀土產品，彌補了部份稀土氧化物及熒光材料銷售的下跌。然而無形資產的攤銷亦沖減了該兩類產品的利潤，致使兩項目於上半年的淨利潤貢獻只有約20,000,000港元。

耐火材料業務

耐火材料業務亦受到經濟大氣候影響而大幅縮減。鋼鐵、玻璃行業的經營環境亦因為國內宏觀經濟增長受壓而受影響。耐火材料的需求雖然於本年第二季度開始有所回升，但銷售氣氛仍不熾熱。本集團的耐火材料業務於上半年的營業額由去年同期之436,933,000港元大幅下跌了約45%至240,273,000港元。其中一般耐火材料及高溫陶瓷的銷售額及销售量分別下降了42%及48%。其中毛利率較高之不定形澆注料下跌幅度較大，其銷售額較去年同期下跌了約九成，成為主要下跌原因。各產品的售價亦以下跌為主。高溫陶瓷的售價大致上均為下跌，然而一般耐火材料中的電鍍鎂磚的平均售價仍錄得約四成升幅，減輕了整體的跌幅。毛利率方面，一般耐火材料於回顧期內仍維持於三成以上，然而高溫陶瓷產品因銷售價格及數量的銳減而只錄得約兩成。

電鎔鎂砂方面，市場行情亦因為耐火材料的不景氣拖累而大幅減退。回顧期內本集團只對外售出了約5,000噸電鎔鎂砂，比去年同期減少逾七成。產量減少亦使平均成本大幅上漲，促使毛利率下降至不足兩成。

展望

進入本年度下半年，稀土市場仍然不甚明朗。需求雖然已經開始逐步復甦，但價格回升仍需時間。另一方面，熒光材料的需求於本年五、六月間已開始回升，相信行業的最壞時刻已成過去；隨著收購興華稀土及東冶稀土所帶來的協同效益，亦可助舒緩宏觀環境所帶來的影響。加上中國正逐步削減每年的稀土出口配額並加緊控制開採，以保護這國有的戰略性資源並支持行業的長遠發展，故此本集團對稀土行業的前景依然充滿信心。

為進一步擴展稀土深加工產品業務及提高產品附加值，本集團正與一家海外領先的製燈公司籌組成立合營公司，以研究、開發、生產及銷售優質的熒光材料產品，預期投資總額為43,500,000歐元。根據現時建議，本集團與合營夥伴將分別佔合營公司股本之49.9%及50.1%。合營公司的主要產品預期將會在國內及國際市場銷售，年產能將達2,000噸。

此外，本集團亦計劃以約人民幣2億元投資高端液晶顯示器稀土拋光粉生產線。目前，中國市場上的這些產品全由海外進口。新產品推出後將可滿足國內求大於供的市場需要。整個發展項目完成後，本集團的拋光粉年產能將提升至2,000噸。預期於二零一零年可逐步投產。

耐火材料業務方面，經過本年度第一季度的低迷後，於第二季度開始穩中有升。踏入第三季度，復甦跡象亦逐漸浮現。此亦帶動了鎂砂業務的回暖。故此本集團計劃將於一個月內把已竣工的高純鎂砂第一期生產綫開始投入試產。可望為本集團帶來可觀的回報。

流動資金及財務資源

於二零零九年六月三十日，本集團持有現金及所有銀行存款合共約1,015,614,000港元，其中包括約值127,298,000港元的存款已被抵押，另外亦有約值10,782,000港元之應收賬款亦已被抵押。已被抵押的存款及應收賬款主要為獲取約值128,702,000港元的短期銀行貸款及三年期的30,000,000美元銀行貸款。本集團並無重大或然負債。流動資產淨值為1,368,493,000港元。總負債對總資產的比率約為21%。

本集團並無面臨重大的外匯或息率風險。除上述之抵押存款及應收賬款外，本集團並無其他資產已被抵押。

股份配售

回顧期後，本公司進行了一項資金籌集活動。於本年七、八月份期間，本公司以先舊後新形式以每股售價1.50港元發行了130,000,000股新增股份。交易完成後，本集團已發行股份數目增加至1,551,143,059股。所得款項淨額將會撥作一般營運資金。

僱員及薪酬

於二零零九年六月三十日，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18,346,000港元。

中期股息

董事會建議暫不派發截至二零零九年六月三十日止六個月之中期股息。

購股權計劃

因應上市規則第17章之修訂，於二零零四年六月四日，本公司股東批准終止於一九九九年十月十四日採納之購股權計劃（「舊計劃」）及採納新的購股權計劃。於舊計劃終止時，本公司將不會根據舊計劃進一步授出購股權，惟舊計劃於所有其他方面將仍然生效以使根據舊計劃已授出而於其終止前尚未行使之購股權仍可行使。根據舊計劃之條文，該等購股權將繼續有效，並可予以行使。

於二零零九年六月三十日，按舊計劃已授出而尚未行使之購股權詳情如下：

被授人	授出日期	行使價	購股權數目	
			於二零零九年一月一日持有	於二零零九年六月三十日持有
員工				
合計	二零零三年一月二十三日	1.10港元	1,500,000	1,500,000

授出之購股權之可行使期為二零零三年一月二十七日至二零一三年一月二十六日，惟授出之購股權之50%不可於二零零四年一月二十七日前行使。本期間內，並無購股權被授出、行使、取消或失效。

董事權益及淡倉

於二零零九年六月三十日，本公司依據「證券及期貨條例」第352條而存置之登記冊內所載，或依據上市公司董事進行證券交易的標準守則而通知本公司及香港聯合交易所有限公司之本公司董事及行政總裁及其關聯人士於本公司及其相聯公司之股份、相關股份及債券的權益及淡倉如下：

1. 於本公司股份權益

董事	權益性質／身份	股份數目	佔本公司已發行股本的百分比
蔣泉龍	配偶之權益／受控公司之權益	595,200,000 (附註)	41.88%
錢元英	信託之成立人	595,200,000 (附註)	41.88%
黃春華	實益擁有人	1,000,000	0.07%

附註：

該等股份乃透過YY Holdings Limited持有，其全部已發行股本由YY Trust的受託人YYT (PTC) Limited所持有，而受益人為蔣泉龍先生的配偶錢元英女士及其子女全資擁有的公司。按證券及期貨條例第XV部之定義錢元英女士為YY Trust的成立人。蔣泉龍先生為YY Holdings Limited的唯一董事。

2. 於相聯公司股份、相關股份或股本權益

(a) 微科資源有限公司

董事	權益性質／身份	股份類別及數目	佔該公司已發行股本中該股份類別的百分比
蔣泉龍	實益擁有人	無投票權遞延股份7,000,000股	70%
錢元英	實益擁有人	無投票權遞延股份3,000,000股	30%

(b) 宜興新威利成稀土有限公司

董事	權益性質／身份	股本權益百分比
蔣泉龍	受控公司之權益	5%

附註：

該等權益乃透過宜興新威集團有限公司持有。該中國企業由蔣泉龍先生擁有90%權益，餘下的10%權益由其子持有。蔣先生亦為該企業的法定代表人。

(c) *YY Holdings Limited*

董事	權益性質／身份	股份類別及數目	佔該公司 已發行股本中該 股份類別的百分比
錢元英	信託之成立人	普通股份1股	100%
錢元英	信託之成立人	優先股份25,000股	100%
蔣泉龍	受控公司之權益	普通股份1股	100%
蔣泉龍	受控公司之權益	優先股份25,000股	100%

附註：

YY Holdings Limited的全部已發行股本由YY Trust的受託人YYT (PTC) Limited所持有，而其受益人為蔣泉龍先生的配偶錢元英女士及其子女全資擁有的公司。按證券及期貨條例第XV部之定義錢元英女士為YY Trust的成立人。蔣泉龍先生為YYT (PTC) Limited的唯一董事。

除上述披露外，於二零零九年六月三十日，根據「證券及期貨條例」第352條所存置之登記冊內所載，概無本公司董事或行政總裁或其關聯人士於本公司及其相聯公司之股份、相關股份及債券持有或被視為持有任何權益或淡倉。

主要股東權益及淡倉

據董事會所知，於二零零九年六月三十日，本公司依據「證券及期貨條例」第336條而存置之登記冊內所載，除本公司董事或行政總裁以外的股東持有本公司的股份及相關股份的權益及淡倉如下：

1. 全部已發行股本由YYT (PTC) Limited所持有的公司YY Holdings Limited以實益擁有人身份持有本公司股份595,200,000股，約佔本公司已發行股份的41.88%。
2. YYT (PTC) Limited被視為持有其所擁有全部已發行股本的YY Holdings Limited所持有的本公司股份595,200,000股的權益。
3. Martin Currie (Holdings) Limited透過受控公司之權益被視為持有本公司股份107,675,000股，約佔本公司已發行股份的7.58%。

除上述披露外，於二零零九年六月三十日，根據「證券及期貨條例」第336條所存置之登記冊內所載，除本公司董事或行政總裁以外，概無其他人士通知本公司其於本公司之股份或相關股份持有任何權益或淡倉。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本集團於截至二零零九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，包括審閱截至二零零九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並於截至二零零九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二零零九年六月三十日止六個月內一直符合該守則之要求。

足夠公眾持股量

根據本公司從公開途徑所得的資料及據董事會所知，本公司於本期間及直至本報告刊行日止一直維持上市規則所規定的足夠公眾持股量。

董事會成員

於本報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、許盤鳳女士及蔣才南先生，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，二零零九年九月二十二日