

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，並表明概不會就因本公告全部或任何部分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。



China Vanadium Titano-Magnetite Mining Company Limited 中國鈦鈦磁鐵礦業有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：00893)

內幕消息 策略性審閱及業務最新資料

本公告乃中國鈦鈦磁鐵礦業有限公司（「本公司」，連同其附屬公司為「本集團」）根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第13.09條及香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XIVA部之內幕消息條文（定義見上市規則）而作出。

概覽

於本公司近期於2015年5月15日舉行之股東週年大會（「股東週年大會」）後，現時由本公司代理首席執行官蔣中平先生（彼亦為執行董事及主席）領導之本集團管理層已就本集團於2014年財政年度之虧損狀況進行策略審閱，且本集團已根據策略審閱加強精簡營運之力度並推行計劃以理順資產。

管理層進行之該等策略審閱乃根據本集團於業內之營運經驗而作出，主要目的為確保本集團之洗選廠及分銷業務可於長線繼續以更有效之方式及按於商業上可行之基準營運。本公司董事會（「董事會」）認為，因本集團所營運之業務環境一直多變及易波動，故及時向本公司（「股東」）提供企業最新資料至關重要。

誠如本公司之2014年財政年度之年報所披露，業內下游市場環境一直不利。市場氣氛嚴重疲弱已導致(i)中國四川之眾多鋼鐵公司之產量及(ii)於上游市場對鐵礦石之需求大幅下跌。因此，本集團廠房之產能利用率（尤其是生產含鈮鐵精礦及高品位鈦精礦）急劇下降，導致本集團之含鈮鐵精礦洗選線及高品位鈦精礦洗選線於2014年間歇性停產。因此，本集團於2014年之含鈮鐵精礦及高品位鈦精礦之總產量急劇下降，其已對本集團於2014年財政年度之財務表現產生不利影響。於2014年財政年度，本集團之收入錄得急劇下跌及錄得虧損淨額約人民幣366.4百萬元。

策略審閱

管理層謹此根據近期之策略審閱向股東提供下列最新資料：

1. 本公司之經營環境仍然充滿挑戰，主要由於憂慮業內產能過剩，其產品售價一直及現正下跌，而成本則上漲，此意味著本集團廠房於未來12個月極難取得規模經濟效益；
2. 此外，需求似乎繼續滯後於供應，且於中國經濟活動放緩下，近期並無出現市場復甦之跡象。本集團進一步注意到，行業增長（如有）很可能以更為緩慢之步伐進行或可能於更長的期限內出現；
3. 本集團於過去數年於市場高峰期內對新設施作出重大投資，鑑於行業之週期性性質，其現時具有龐大過剩產能，此意味著預期該等設施於往後之利用率將更低。較預期為低之利用率令管理層須審閱該等設施之「使用價值」並於適當時候於本集團之財務報表內作出更新；
4. 中國地方政府之最新措施之目標為降低排放及環境控制，將令本集團須於長線對設施升級作出進一步投資。鑑於市況疲弱、商品價格波動及經營成本上升，預期有關環境控制合規之估計投資回報期較預期者更長。管理層將繼續密切監察此狀況及審慎管理其資本投資預算。管理層亦已議決本集團將不會為其現時之所有洗選廠於新設施方面作出重大資本投資；
5. 於2014年12月31日，本集團更新來自其於白草、秀水河、黑谷田及海龍之洗選廠之產量已按年（按年）大幅下跌（詳情見下表）。自此，

- a. 該等洗選廠繼續按低於最佳利用水平營運，且並無出現改善。令人失望的是，儘管已採取多項營運精簡措施，惟該等洗選廠未能達致規模經濟效益。因此，其顯示因業內之龐大產能過剩憂慮，本集團優化其產能利用率之機會極微；
 - b. 於該等洗選廠之洗選成本已上升之同時，含鈦鐵精礦及高品位鈦精礦之平均售價已於過去12個月內分別下跌約35.4%及16.1%。
6. 下游營運（即分銷業務）已因需求及市場價格大幅下降而受到不利影響。本集團亦注意到，目前去庫存化已進一步壓低市場價格，且於更大程度上影響我們若干客戶之下游業務。鑑於：
- a. 我們的若干客戶近期已向我們表明彼等可能會減少每筆訂單數量、延遲下達訂單並且期望獲得更大之貿易折扣，此導致本集團作出相應計劃以減少其整體產能；及
 - b. 鑑於部分該等客戶之業務狀況不斷變化可導致潛在更高信貸風險，管理層需於密切監察其整體收款週期及定期評估該等信貸風險時更為警覺，倘市場持續嚴重低迷，其客戶可能在財務壓力過大之狀況下運營，謹慎前行，本集團因而計劃收緊信貸監管、減少供應、要求保留所有權及加強債務收款工作。

管理層策略計劃

根據管理層進行之策略審閱及鑑於上述不利市況：

1. 本集團已積極推行多項策略性計劃以降低每單位直接成本、提升每間廠房之效益及盡量降低營運（上游及下游）虧損，其包括本集團近期繼續暫停產生虧損之生產、縮減產能、減少員工人數、裁減營運開支預算及降低市場推廣投資之措施；
2. 管理層亦正在評估本集團應否搬遷或合併其若干設施以提升產能利用；或倘經營環境仍然充滿挑戰，永久關閉其部分洗選廠。與此同時，管理層已進行重點為於擁有採礦權及提升有關採礦權之生產力之間達致最佳平衡之組合檢討；

3. 下表概述產能按年下降(以產量及以百分比計)及管理層之行動計劃詳情:

洗選廠	於2014年 12月31日之 含鈳鐵精礦 按年減少(%)	於2014年 12月31日之 高品位鈳精礦 按年減少(%)	管理層之行動計劃
白草	-33.6%	-96.3%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 由於需求仍然疲弱、售價下跌但洗選成本上升，延長於白草廠房停產含鈳鐵精礦及高品位鈳精礦，以節省固定成本； 2. 停止所有市場推廣活動；及縮減分銷渠道規模； 3. 制定裁員計劃及估計裁員成本； 4. 識別未使用之設備及評估倘若干設備可否重新調配至其他廠房、出租或出售； 5. 倘市場未能復甦，則評估應否永久關閉白草廠房(於延長上述停產後)；及 6. 於上述管理層計劃後評估廠房之可變現資產淨值或「使用價值」。

洗選廠	於2014年 12月31日之 含鈳鐵精礦 按年減少(%)	於2014年 12月31日之 高品位鈳精礦 按年減少(%)	管理層之行動計劃
秀水河	-50.9%	-72.5%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 減少市場預算及縮減分銷渠道規模； 2. 進一步精簡營運、減少員工人數及裁減營運開支預算； 3. 評估秀水河廠房應否搬遷或與其他廠房合併以提升產能利用率；及 4. 不作出資本投資。
黑谷田	-67.0%	-97.6%	<ol style="list-style-type: none"> 1. 由於需求仍然疲弱、售價下跌但洗選成本上升，延長於黑谷田廠房停產含鈳鐵精礦及高品位鈳精礦，以節省固定成本； 2. 停止所有市場推廣活動；及縮減分銷渠道規模； 3. 制定裁員計劃及估計裁員成本； 4. 識別未使用之設備及評估倘若干設備可否重新調配至其他廠房、出租或出售；

洗選廠	於2014年 12月31日之 含鈳鐵精礦 按年減少(%)	於2014年 12月31日之 高品位鈳精礦 按年減少(%)	管理層之行動計劃
海龍	-45.9%	-	<ol style="list-style-type: none"> <li data-bbox="963 421 1447 589">5. 倘市場未能復甦，則評估應否永久關閉部分該等廠房（於延長上述停產後）；及 <li data-bbox="963 651 1447 730">6. 於上述管理層計劃後評估廠房之可變現資產淨值。 <ol style="list-style-type: none"> <li data-bbox="963 831 1447 909">1. 減少市場預算及；縮減分銷渠道規模； <li data-bbox="963 972 1447 1088">2. 進一步精簡營運、減少員工人數及裁減營運開支預算； <li data-bbox="963 1151 1447 1267">3. 評估海龍廠房應否搬遷或與其他廠房合併以提升產能利用率；及 <li data-bbox="963 1330 1310 1361">4. 不作出資本投資。

儘管精簡營運之努力及縮減規模行動旨在降低本集團之固定成本、提升生產效率及盡量降低營運虧損時，然而，較預期為長之停產或較預期為低之產能利用率將意味受影響廠房之若干營運資產之「使用價值」進一步降低。除是項內部評估外，本集團將委聘獨立估值師以評估該等精簡營運行動及資產合理化計劃（即如管理層決定於未來縮減、關閉及／或合併部分其營運）可能導致之資產減值。誠如重申，鑑於其客戶之具挑戰性營運環境所產生之更高感知信貸風險，本集團進一步收緊其信貸監管措施；及更定期及更審慎檢討其客戶之財務狀況乃屬重要。

同時，管理層將繼續為股東密切監察市場狀況、審慎管理營運資金及實施良好成本控制措施。

董事會將根據上市規則於適當時候向股東提供有關其營運重組計劃之最新資料。

股東及潛在投資者於買賣本公司股份時務請審慎行事。尚未確定或概不保證所有或任何管理層行動計劃（定義見本公告）將按計劃完成或將不會就該等計劃作出進一步變動。本公司將於適當時候或於上述事項出現進一步發展時另行刊發公告。股東及潛在投資者如對應採取之行動有任何疑問，應諮詢彼等之股票經紀、銀行經理或其他專業顧問。

承董事會命
中國鈦鈹磁鐵礦業有限公司
主席
蔣中平

香港，2015年6月24日

截至本公告之日，董事會包括執行董事蔣中平先生（主席）和鄭志泉先生；非執行董事余興元先生；以及獨立非執行董事余海宗先生、吳文先生和劉毅先生。

網站：www.chinavtmmining.com