

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的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)

截至2018年6月30日止六個月的 中期業績公告

財務摘要

由於中國政府加強抗霧霾政策，以控制排放，保護環境，導致需求自低品位或低Fe含量鐵礦石轉移至高品位或高Fe含量鐵礦石，令鐵礦石市場出現兩極，推高鐵含量較高的鐵礦石（於鋼鐵生產過程中產生污染物較少）的價格。於報告期內，此市場趨勢令本集團低品位鐵精礦生產的中期財務表現大受影響，惟其高品位鐵精礦生產的經營現金流量則見改善。

於報告期內：

- 由於低品位鐵精礦及鈦精礦售價大幅下跌，買賣量亦有所減少，惟高品位鐵精礦售價上升抵銷了部分影響，故本集團2018年上半年的收入較2017年上半年減少人民幣166.9百萬元或23.3%至人民幣548.8百萬元；
- 本集團2018年上半年的毛利較2017年上半年減少人民幣22.3百萬元或31.8%至人民幣47.7百萬元。毛利率較同期下跌1.1個百分點至8.7%。毛利及毛利率隨收入減少而下跌；

- 行政開支增加人民幣43.3百萬元或168.9%至人民幣68.9百萬元，主要原因為本集團根據中國政府推行重大產業改革，訂下策略精簡四川南部地區（「南部地區」）低鐵品位礦場的低品位鐵精礦營運並削減產能，支付一次性裁員補償。於報告期內，該等一次性開支超出控制成本節省所得。此外，在壓減過剩產能措施下，本集團收到政府補助，補貼本集團低鐵品位礦場進行酌情裁員計劃產生的部分補償成本；
- 主要就低鐵品位及不活躍礦場錄得減值虧損人民幣381.6百萬元，乃因(i)售價下跌及廠房使用率較預期低令使用價值下跌；及(ii)鑑於現時暫停運作的礦場不活躍的情況，本集團並無商業理由進行擴產或復產；及
- 鑑於上文所述，2018年上半年歸屬於本公司擁有人的虧損（「虧損淨額」）約為人民幣400.4百萬元，而2017年上半年則為人民幣111.3百萬元，主要由於南部地區低鐵品位及不活躍礦場財務表現疲弱並錄得減值虧損。撇除該等減值虧損以及撇減存貨至可變現淨值，本集團的虧損淨額將收窄至僅人民幣12.6百萬元，主要源於本集團四川北部地區（「北部地區」）的高鐵品位礦場的財務表現改善。

董事會謹此宣佈，本集團於報告期內的未經審核中期簡明財務資料連同相應期間的比較資料如下：

中期綜合損益及其他全面收益表

截至2018年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2018年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	548,764	715,668
銷售成本		<u>(501,028)</u>	<u>(645,645)</u>
毛利		47,736	70,023
其他收入及收益	5	108,056	618
銷售及分銷開支		(43,116)	(35,817)
行政開支		(68,913)	(25,626)
應收賬款減值虧損	13	-	(8,843)
撇減存貨至可變現淨值	7	(6,149)	-
劃分為持作出售資產減值虧損	15	-	(20,000)
按公平值計量且其變動計入當期損益的			
金融資產的公平值虧損	14	-	(55,907)
物業、廠房及設備減值虧損	10	(87,776)	-
無形資產減值虧損	10	(292,794)	-
預付土地租賃款減值虧損	10	(1,042)	-
其他開支		(14,429)	(5,786)
融資成本	6	(29,827)	(30,412)
應佔一間聯營公司虧損		<u>-</u>	<u>(1,830)</u>
稅前虧損	7	(388,254)	(113,580)
所得稅開支	8	<u>(15,087)</u>	<u>(1,601)</u>
期內虧損		<u><u>(403,341)</u></u>	<u><u>(115,181)</u></u>

	截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年
附註	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
其他全面虧損：		
於往後年度將重新分類至損益的		
其他全面虧損：		
換算海外業務產生的匯兌差額	<u>(340)</u>	<u>—</u>
期內全面虧損總額	<u><u>(403,681)</u></u>	<u><u>(115,181)</u></u>
虧損歸屬於：		
本公司擁有人	(400,373)	(111,327)
非控股權益	<u>(2,968)</u>	<u>(3,854)</u>
	<u><u>(403,341)</u></u>	<u><u>(115,181)</u></u>
全面虧損總額歸屬於：		
本公司擁有人	(400,648)	(111,327)
非控股權益	<u>(3,033)</u>	<u>(3,854)</u>
	<u><u>(403,681)</u></u>	<u><u>(115,181)</u></u>
歸屬於本公司普通股股權		
持有人的每股股份虧損：		
— 基本及攤薄	9 <u>人民幣(0.18)元</u>	<u>人民幣(0.05)元</u>

中期綜合財務狀況表

於2018年6月30日

		2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	559,551	630,898
無形資產	10	1,054,198	1,349,971
其他無形資產	10	8,440	8,440
預付土地租賃款	10	31,419	33,015
預付款項及押金	11	7,837	7,347
預繳款項		156	156
遞延稅項資產	12	54,937	70,269
非流動資產總值		1,716,538	2,100,096
流動資產			
存貨		116,840	174,637
應收賬款及票據	13	310,661	373,707
預付款項、押金及其他應收款項	11	70,689	71,387
按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產	14	-	-
應收關連方款項		1,121	637
現金及現金等價物		13,589	13,286
		512,900	633,654
劃分為持作出售的資產	15	301,021	302,125
流動資產總值		813,921	935,779
流動負債			
應付賬款及票據	16	170,345	175,871
合約負債	17	2,971	-
其他應付款項及應計款項		474,567	554,906
計息銀行及其他貸款	18	590,682	596,205
應付關連方款項		10,975	11,220
應付稅款		2,288	3,254
應付股息		1,801	1,801
流動負債總額		1,253,629	1,343,257

		2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元
流動負債淨額		<u>(439,708)</u>	<u>(407,478)</u>
資產總值減流動負債		<u>1,276,830</u>	<u>1,692,618</u>
非流動負債			
計息銀行及其他貸款	18	305,900	311,106
復原撥備		11,790	11,400
其他應付款項		<u>17,716</u>	<u>25,007</u>
非流動負債總額		<u>335,406</u>	<u>347,513</u>
資產淨值		<u><u>941,424</u></u>	<u><u>1,345,105</u></u>
權益			
歸屬於本公司擁有人的權益			
已發行股本	19	197,889	197,889
儲備		<u>422,369</u>	<u>823,018</u>
		620,258	1,020,907
非控股權益		<u>321,166</u>	<u>324,198</u>
權益總額		<u><u>941,424</u></u>	<u><u>1,345,105</u></u>

中期簡明財務資料附註

截至2018年6月30日止六個月

1. 公司資料

本公司於2008年4月28日在開曼群島根據公司法註冊成立為一間獲豁免有限責任公司。本公司的註冊地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司的香港主要營業地點位於香港德輔道中166-168號E168大廈4樓A室。

於報告期內，本集團主要從事以下主要業務：

- 採礦及礦石洗選
- 銷售自產產品
- 煤炭及鋼鐵買賣
- 策略性投資管理
- 提供專業開採服務

董事認為，合創國際（一間於香港註冊成立的公司）為本公司的母公司及最終控股公司。

2.1 編製基準

報告期的未經審核中期簡明財務資料已根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

未經審核中期簡明財務資料並不包括年度財務報表規定的所有資料及披露，並應與本集團截至2017年12月31日止年度的年度財務報表一併閱讀。

持續經營基準

於報告期內，本集團產生綜合淨虧損人民幣403,341,000元（截至2017年6月30日止六個月：人民幣115,181,000元）。於2018年6月30日，本集團錄得流動負債淨額人民幣439,708,000元（2017年12月31日：人民幣407,478,000元）。

有鑑於此，董事在評估本集團會否具備足夠財務資源以持續經營時已考慮本集團未來的流動性及表現，以及其可用財政來源。為改善本集團的流動性及現金流以持續經營，本集團已經或正在執行以下措施：

- (a) 於2018年6月30日，本集團的借貸總額為人民幣896,582,000元，其中人民幣590,682,000元將於由2018年6月30日起計十二個月內到期。本集團於短期銀行貸款到期時續期方面並無重大困難，亦無跡象顯示銀行於本集團申請續期時不會為現有銀行貸款續期。本集團將積極與銀行磋商為其到期借貸續期，以確保本集團取得必要融資滿足下一年的營運資金及財務需要。董事已評估所有可得相關事實，認為本集團往績紀錄或與銀行關係良好，故銀行貸款於到期時將可續期。於2017年，本集團成功將約人民幣320,000,000元的若干短期銀行貸款重續為三年期長期貸款。
- (b) 本集團正採取必要措施，透過與潛在買家簽訂框架協議，加快按參考性出售價格出售黑谷田洗選廠，預期交易將於2018年12月前完成，而成功出售將帶來可觀現金流入。
- (c) 本集團正積極聯絡客戶跟進逾期應收賬款，務求與彼等各方協定還款時間表。
- (d) 本集團將積極落實多項策略性計劃，精簡營運以提升盈利能力並啟動資產優化計劃，當中措施包括繼續暫停虧損生產、縮減產能、精簡人手、削減營運開支及減少資本開支。

經計及管理層所編製涵蓋本集團由報告期末起計十二個月期間的現金流預測，並考慮到上述因素、計劃、行動及措施後，董事有合理理由相信，在無不可預見的情況下，本集團將具備足夠的營運資金以撥付其營運所需及於可見將來履行到期的財務責任。因此，按持續經營基準編製本集團報告期的中期簡明財務資料對董事而言仍屬可接受及合適。

倘持續經營的假設因任何理由或因情況轉變而變得不合適，則可能須作出必要的會計調整，以反映資產可能需要按與目前於綜合財務狀況表所記賬者不同的金額變現的情況。此外，本集團亦可能須就額外負債（包括在有關情況下可能產生的或然負債）預提費用或計提撥備，並因而可能須按可變現價值將非流動資產及非流動負債重新分類為流動資產及流動負債（視情況而定）。

2.2 主要會計政策概要

除於由2018年1月1日開始的財政年度首次採納以下由國際會計準則理事會頒佈的多項國際財務報告準則的新訂準則、詮釋及修訂本外，編製本中期簡明財務資料時採納的會計政策與編製本集團截至2017年12月31日止年度的年度財務報表時依循者一致。

國際財務報告準則第2號修訂本	以股份為基礎的付款交易的分類及計量
國際財務報告準則第4號修訂本	於國際財務報告準則第4號「保險合約」下應用國際財務報告準則第9號「金融工具」
國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	客戶合約收入
國際財務報告準則第15號修訂本	釐清國際財務報告準則第15號「客戶合約收入」
國際會計準則第40號修訂本	轉讓投資物業
國際財務報告詮釋委員會第22號	外幣交易及事前代價
2014年至2016年週期的年度改進	國際財務報告準則第1號及國際會計準則第28號修訂本

除國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第9號外，採納該等國際財務報告準則修訂本對本集團的財務狀況或表現並無構成任何重大財務影響。

本集團使用經修改追溯採納法首次應用國際財務報告準則第15號「客戶合約收入」及國際財務報告準則第9號「金融工具」。就採納國際財務報告準則第9號而言，本集團並無重列比較資料，亦無對於2018年1月1日的期初權益結餘確認任何過渡調整。對於採納國際財務報告準則第15號而言，本集團只對於2018年1月1日尚未完成的合約應用新規定。

下表概述就綜合中期財務狀況表內受國際財務報告準則第15號影響的各項目確認的期初結餘調整：

	於2017年 12月31日	首次應用國際 財務報告準則 第15號的 影響	於2018年 1月1日
其他應付款項及應計款項	554,906	(1,955)	552,951
合約負債	—	1,955	1,955

國際財務報告準則第15號「客戶合約收入」

於2017年進行全面的內部評估後，管理層確定採納國際財務報告準則第15號對目前按照現有合約作出的會計處理並無重大影響。因此，並無對於2018年1月1日的期初權益結餘確認任何調整。然而，由於國際財務報告準則第15號對簡明中期財務報表的呈列及披露規定較國際會計準則第18號更為詳細，故本集團已將來自客戶合約的已確認收入細分，以顯示收入及現金流量性質、金額、時間及不確定性如何受經濟因素影響。收入細分披露請參閱附註4。此外，於採納國際財務報告準則第15號後，本集團已就尚未履行的履約責任確認收入相關合約負債，原先確認為「其他應付款項及應計款項」下的「客戶墊款」，惟並無重列比較資料。

國際財務報告準則第9號「金融工具」

本集團已進行評估，並確定並無重大財務影響，故並無對於2018年1月1日的期初權益結餘確認任何調整。

3. 經營分部資料

本集團按照服務及產品分為不同業務單位進行管理，兩個（截至2017年6月30日止六個月：一個；2017年度：兩個）可呈報經營分部如下：

- (a) 產品銷售分部包括銷售自產產品及買賣產品業務；
- (b) 專業開採服務分部包括提供專業開採服務，當中包括天井鑽探、豎井開挖、工程服務及其他開採服務。

於過往年度，董事會認為除產品銷售分部外，並無獨立呈報分部。於2017年收購Mancala Holdings（主要從事提供專業開採服務業務）後，董事會分開監察本集團各經營分部的業績，以就分配資源及評估表現作出決策。隨着本集團可呈報分部組成改變，本集團已重列截至2017年6月30日止六個月的分部資料相應項目。

分部表現基於可呈報分部利潤／虧損評估，而可呈報分部利潤／虧損乃計量持續經營業務的經調整稅前利潤／虧損的基準。除於計量時剔除融資成本及按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公平值虧損外，經調整稅前利潤／虧損的計量方式與本集團稅前虧損的計量方式一致。

由於遞延稅項資產以及現金及現金等價物乃按集團基準管理，故分部資產並不包括該等資產。

由於計息銀行及其他借貸、應付稅款以及應付股息乃按集團基準管理，故分部負債並不包括該等負債。

分部間銷售及轉讓乃參照按當時通行市價向第三方作出銷售所用的售價交易。

截至2018年6月30日止六個月

	產品銷售 人民幣千元	專業開採服務 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入	500,275	48,489	548,764
分部業績	(360,749)	2,322	(358,427)
對賬：			
融資成本			<u>(29,827)</u>
稅前虧損			<u><u>(388,254)</u></u>
分部資產	2,339,589	122,344	2,461,933
對賬：			
遞延稅項資產			54,937
現金及現金等價物			<u>13,589</u>
資產總值			<u><u>2,530,459</u></u>
分部負債	585,872	102,492	688,364
對賬：			
應付稅款			2,288
計息銀行及其他貸款			896,582
應付股息			<u>1,801</u>
負債總額			<u><u>1,589,035</u></u>
其他分部資料			
減值虧損	381,612	-	381,612
撇減存貨至可變現淨值	6,149	-	6,149
折舊及攤銷	28,358	3,015	31,373
資本開支*	47,734	-	<u>47,734</u>

* 資本開支包括添置物業、廠房及設備以及無形資產。

截至2017年6月30日止六個月

			產品銷售 人民幣千元
分部收入			715,668
分部業績			(27,261)
對賬：			
融資成本			(30,412)
按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公平值虧損			<u>(55,907)</u>
稅前虧損			<u><u>(113,580)</u></u>
其他分部資料			
減值虧損			28,843
折舊及攤銷			29,756
資本開支			<u>21,346</u>
	產品銷售 人民幣千元	專業開採服務 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部資產	2,833,868	118,452	2,952,320
對賬：			
遞延稅項資產			70,269
現金及現金等價物			<u>13,286</u>
資產總值			<u><u>3,035,875</u></u>
分部負債	733,082	45,322	778,404
對賬：			
應付稅款			3,254
計息銀行及其他貸款			907,311
應付股息			<u>1,801</u>
負債總額			<u><u>1,690,770</u></u>

4. 收入

收入指本集團的營業額，代表已售出貨品的發票淨值，並經扣除多種政府附加費。基於產品及服務的外部客戶收入的分析如下：

	截至6月30日止六個月			
	2018年		2017年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)		(未經審核)	
低品位含鈹鐵精礦	168,572	30.7	189,515	26.5
高品位鐵精礦	40,059	7.3	35,433	5.0
鈦精礦	27,646	5.0	30,475	4.2
煤炭買賣	159,161	29.0	228,858	32.0
鋼鐵買賣	104,837	19.1	231,387	32.3
提供專業開採服務	48,489	8.9	—	—
	<u>548,764</u>	<u>100.0</u>	<u>715,668</u>	<u>100.0</u>

5. 其他收入及收益

其他收入及收益的分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	
銀行利息收入	29	7
原材料銷售	3,209	262
政府補助*	99,540	10
出售物業、廠房及設備項目的收益	126	—
債務重組收益	4,017	—
其他	1,135	339
	<u>108,056</u>	<u>618</u>

* 概無有關政府補助的未達成條件或非預期事項。

6. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2018年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元 (未經審核)
銀行及其他貸款的利息	29,262	30,018
租購安排的利息	162	—
應收貼現票據的利息(附註13)	13	5
撥備貼現值撥回	390	365
	<u>29,827</u>	<u>30,388</u>
其他	—	24
	<u>29,827</u>	<u>30,412</u>

7. 稅前虧損

本集團的稅前虧損已扣除下列各項：

	附註	截至6月30日止六個月	
		2018年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元 (未經審核)
已售出存貨成本		461,396	645,645
已提供服務成本		39,632	—
就以下項目確認的減值虧損：			
應收賬款	13	—	8,843
劃分為持作出售的資產	15	—	20,000
物業、廠房及設備	10	87,776	—
無形資產	10	292,794	—
預付土地租賃款	10	1,042	—
已確認減值虧損總額		<u>381,612</u>	<u>28,843</u>
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員薪酬)		54,873	31,450
折舊及攤銷開支	10	31,373	29,756
撇減存貨至可變現淨值		6,149	—
經營租賃租金		792	555
核數師酬金		950	950
按公平值計量且其變動計入 當期損益的金融資產的公平值虧損	14	—	55,907
		<u>381,612</u>	<u>28,843</u>

8. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2018年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元 (未經審核)
遞延		
期內開支 (附註12)	<u>15,087</u>	<u>1,601</u>

所有中國註冊子公司於報告期內須按25%的中國企業所得稅率納稅。根據澳洲的所得稅規則及規例，本集團位於澳洲的子公司須就於報告期內產生的應課稅利潤按25%的稅率繳納澳洲企業所得稅。

9. 歸屬於本公司普通股股權持有人的每股虧損

每股虧損乃根據報告期內歸屬於本公司擁有人的虧損人民幣400,373,000元（截至2017年6月30日止六個月：人民幣111,327,000元）及報告期內的已發行股份加權平均數2,249,015,410股（截至2017年6月30日止六個月：2,138,927,000股）計算。

由於在截至2017年及2018年6月30日止各六個月，本公司尚未行使的股份期權的行使價高於本公司股份的平均市價，故並無就截至2017年及2018年6月30日止各六個月呈列的每股基本盈利金額作出任何攤薄調整。

10. 物業、廠房及設備、無形資產、預付土地租賃款及其他無形資產

於報告期內，物業、廠房及設備、無形資產以及預付土地租賃款的變動如下：

	物業、廠房及 設備 人民幣千元 (未經審核) (附註(a))	無形資產 人民幣千元 (未經審核) (附註(b))	預付土地 租賃款 人民幣千元 (未經審核)	其他 無形資產 人民幣千元 (未經審核) (附註(c))
於2018年1月1日的賬面金額	630,898	1,349,971	33,015	8,440
添置	47,265	469	-	-
期內折舊／攤銷開支 (附註7)	(27,371)	(3,448)	(554)	-
期內確認的減值 (附註7)	(87,776)	(292,794)	(1,042)	-
出售	(1,325)	-	-	-
匯兌調整	(2,140)	-	-	-
	<u>559,551</u>	<u>1,054,198</u>	<u>31,419</u>	<u>8,440</u>
於2018年6月30日的賬面金額	<u>559,551</u>	<u>1,054,198</u>	<u>31,419</u>	<u>8,440</u>

附註：

- (a) 於2018年6月30日，租購安排相關應付款項以賬面總額人民幣12,870,000元（2017年12月31日：人民幣13,994,000元）的相應機器作抵押（附註18(c)）。
- (b) 於2018年6月30日，白草鐵礦、秀水河鐵礦及毛嶺鐵礦的採礦權（賬面淨額分別為人民幣7,112,000元（2017年12月31日：人民幣22,667,000元）、人民幣1元（2017年12月31日：人民幣1元）及人民幣22,326,000元（2017年12月31日：人民幣22,771,000元））已經質押，作為本集團銀行貸款的擔保。
- (c) 其他無形資產指因收購Mancala澳洲而確認的商標人民幣8,440,000元。
- (d) 本集團按照其會計政策每年於12月31日或每半年於6月30日評估各資產或現金產生單位，以釐定是否有任何減值跡象。倘出現任何有關減值跡象，則進行正式可收回金額估計。

於評估是否須作出減值時會比較資產或現金產生單位的賬面值與可收回金額。可收回金額為現金產生單位的公平值減出售成本與使用價值兩者的較高者。管理層已對本集團物業、廠房及設備、無形資產及預付土地租賃款的所有賬面金額進行減值評估。就評估減值而言，白草現金產生單位（包括白草鐵礦的採礦權、白草鐵礦的剝離活動資產以及白草洗選廠）及秀水河現金產生單位（包括秀水河鐵礦的採礦權、秀水河鐵礦的土地使用權、秀水河洗選廠及海龍洗選廠）被視為獨立的現金產生單位處理。白草現金產生單位、秀水河現金產生單位、海保函鐵礦探礦權及茨竹箐鐵礦採礦權的可收回金額基於其各自的使用價值（透過貼現持續使用此等資產所產生的未來現金流量釐定）估計。可收回金額利用按照管理層批准的十年期財政預算進行的現金流預測，以稅前貼現率介乎12.00%至16.31%（2017年12月31日：13.18%至16.67%）（取決於現金產生單位／資產的性質）計算。十年期後的現金流採用零增長率推算，直至有關資產的可使用年期結束為止。

估計使用價值時使用的其他主要假設如下：

資源量／儲量—乃管理層於減值測試時已考慮的關鍵因素之一，包括參考適當的合資格人士所編製的資源量及儲量報表，基於適當地質證據及採樣而得出的資源量（探明、控制及推斷）及／或儲量（證實及概略）。

商品價格—預測商品價格的基準為管理層按過去行業經驗作出的估計，以遠期價格曲線及對境內供需的長遠預測計算，與外界資料一致。該等價格已就不同質量及類形的商品而調整，以取得適當及一致的估值假設或在適當情況下應用合約價。該等價格至少每年檢討。

預算毛利率—用於釐定預算毛利率的價值的基準為白草現金產生單位及秀水河現金產生單位近年達到的平均毛利率，並就管理層對生產成本及估計市價的可能變動所作的預期而調整。

產量—估計產量建基於礦場規劃的具體年期，並考慮了管理層於長期規劃過程中同意的礦場發展計劃。

貼現率—所採用的貼現率未扣除稅項，並反映有關單位的特定風險。

主要假設的價值與外部資料來源一致。

基於上述減值評估，於2018年6月30日的可收回金額、賬面金額及報告期內的減值撥備如下：

	可收回金額 人民幣千元 (未經審核)	賬面金額 人民幣千元 (未經審核)	減值撥備 人民幣千元 (未經審核)
白草現金產生單位	44,621	134,982	90,361
秀水河現金產生單位	265,727	286,734	21,007
海保函鐵礦探礦權	—	215,995	215,995
茨竹箐鐵礦採礦權	67,984	122,233	54,249
			381,612

上述於2018年6月30日的減值撥備已分配至以下資產類別。

就物業、廠房及設備確認的減值虧損

報告期內確認的減值虧損為人民幣87,776,000元（截至2017年12月31日止年度：人民幣72,776,000元），旨在將白草洗選廠、秀水河洗選廠及海龍洗選廠的賬面金額撇減至其各自於2018年6月30日的可收回金額人民幣33,487,000元、人民幣194,669,000元及人民幣57,860,000元。

就預付土地租賃款確認的減值虧損

報告期內確認的減值虧損為人民幣1,042,000元（截至2017年12月31日止年度：人民幣2,413,000元），旨在將秀水河鐵礦預付土地租賃款的賬面金額撇減至其各自於2018年6月30日的可收回金額人民幣13,198,000元。

就無形資產確認的減值虧損

報告期內確認的減值虧損為人民幣292,794,000元（截至2017年12月31日止年度：人民幣76,129,000元），旨在將白草鐵礦採礦權及剝離活動資產、海保函鐵礦探礦權及茨竹箐鐵礦採礦權的賬面金額撇減至其各自於2018年6月30日的可收回金額人民幣7,112,000元、人民幣4,022,000元、零及人民幣67,984,000元。

就報告期內減值的白草現金產生單位、秀水河現金產生單位、海保函鐵礦探礦權及茨竹箐鐵礦採礦權而言，上述主要假設的任何變化將會導致減值增加或減值撥回。

就白草現金產生單位、秀水河現金產生單位、海保函鐵礦探礦權及茨竹箐鐵礦探礦權確
認減值虧損，主要基於以下理由：

白草現金產生單位、秀水河現金產生單位及茨竹箐鐵礦探礦權—因近年商品價格轉弱及
環境法規收緊而減值。本集團的採礦計劃就新增規定所產生的無可避免新增合規成本而
相應調整。

海保函鐵礦探礦權—因預測生產成本（包括監管及環境合規成本）較高、回收率較低及商
品價格較低而減值。因此，生產成本基於專家（獨立第三方）編製的最新礦石洗選實驗報
告調整。

11. 預付款項、押金及其他應收款項

	附註	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元
流動部分：			
預付款項包括：			
購買原材料及服務		2,997	4,826
公用服務		507	496
道路使用權預付款項		45	45
預付剝離及開採費	(a)	36,146	40,227
預付運輸費		2,732	2,732
其他預付款項		12,834	12,087
其他應收款項包括：			
公用服務		8,112	5,269
其他應收款項		7,316	5,705
		70,689	71,387
非流動部分：			
道路使用權預付款項		677	694
環境修復押金		7,160	6,653
		7,837	7,347
預付款項、押金及其他應收款項總額		78,526	78,734

附註：

- (a) 於2018年6月30日，該結餘包括就秀水河鐵礦及白草鐵礦的剝離及開採活動預付予一名獨
立第三方承包商的剝離及開採費，以獲得上述承包商提供較低的剝離及開採費率。

12. 遞延稅項資產

遞延稅項資產於截至2017年及2018年6月30日止六個月的變動如下：

	可供抵銷 應課稅利潤 的虧損 人民幣千元	固定資產的 稅項折舊 超出賬面值 的差額 人民幣千元	復原撥備 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2017年1月1日	28,918	1,876	2,451	6,322	39,567
期內在損益入賬／(扣除)的 遞延稅項(附註8)	(1,489)	88	55	(255)	(1,601)
於2017年6月30日(未經審核)	<u>27,429</u>	<u>1,964</u>	<u>2,506</u>	<u>6,067</u>	<u>37,966</u>
於2018年1月1日	53,598	4,110	2,722	9,839	70,269
期內在損益入賬／(扣除)的 遞延稅項(附註8)	(16,128)	120	98	823	(15,087)
匯兌差額	(245)	-	-	-	(245)
於2018年6月30日(未經審核)	<u>37,225</u>	<u>4,230</u>	<u>2,820</u>	<u>10,662</u>	<u>54,937</u>

於2018年6月30日，本集團有源自中國內地、將於三至五年內到期的稅項虧損人民幣1,259,165,000元(2017年12月31日：人民幣887,978,000元)及可扣減暫時差額人民幣2,060,934,000元(2017年12月31日：人民幣1,683,365,000元)，可用以抵銷未來應課稅利潤。由於本集團認為不大可能有應課稅利潤可用以抵銷稅項虧損及可扣減暫時差額，故並無就上述虧損及可扣減暫時差額確認遞延稅項資產。

13. 應收賬款及票據

	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元
應收賬款	648,410	580,171
減值	<u>(337,749)</u>	<u>(340,748)</u>
應收賬款，已扣除減值	310,661	239,423
應收票據	<u>-</u>	<u>134,284</u>
	<u>310,661</u>	<u>373,707</u>

本集團與其客戶的貿易條款大多屬賒賬形式。鑑於市況低迷，本集團於報告期內給予自產產品銷售的客戶九個月的信用期，並分別給予貿易客戶及提供專業開採服務的客戶六個月及三個月的信用期。應收賬款為不計息及無抵押。

於各報告期末，基於收入確認日期，應收賬款（扣除減值）的賬齡分析如下：

	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元
3個月內	263,379	226,646
3至9個月	36,588	5,321
9至12個月	843	217
超過1年	<u>9,851</u>	<u>7,239</u>
	<u>310,661</u>	<u>239,423</u>

應收賬款減值撥備的變動如下：

	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元
於1月1日	340,748	328,906
已確認的減值虧損（附註7）	-	10,521
收購一間子公司	-	1,321
撤銷	<u>(2,999)</u>	<u>-</u>
	<u>337,749</u>	<u>340,748</u>

報告期內並無確認應收賬款減值（截至2017年6月30日止六個月：人民幣8,843,000元）。於2018年6月30日，應收賬款於撥備前的賬面金額為人民幣648,410,000元（2017年12月31日：人民幣580,171,000元）。本集團已採取必要行動，以收回部分或全部有關應收款項。

並無個別減值的應收賬款及被視為已減值的應收賬款的賬齡分析如下：

	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元
既無逾期亦無減值	304,720	231,967
到期及已減值的金額，已扣除撥備		
— 逾期9個月至3年	5,941	7,456
	310,661	239,423

董事認為，由於可進一步影響信貸質素的關鍵因素並無大幅改變，故於評估之時結餘被視為可全數收回，因此無需就上述結餘進一步計提減值撥備。

於2018年6月30日，本集團向若干供應商批註經中國的銀行接納的若干應收票據，以清償賬面總額為人民幣212,176,000元（2017年12月31日：人民幣259,954,000元）的應付該等供應商賬款。再者，於2018年6月30日，本集團貼現若干經中國的銀行接納而賬面總額為人民幣500,000元（2017年12月31日：人民幣200,000元）的應收票據（合稱「終止確認票據」）。於報告期末，終止確認票據為期三至六個月。根據中國票據法，倘中國的銀行違約，則終止確認票據持有人有權向本集團提出追討（「持續性參與」）。董事認為，本集團已將終止確認票據的絕大部分風險及回報轉移，故已取消確認終止確認票據及相關貼現墊款及應付賬款的全部賬面金額。本集團因對終止確認票據的持續性參與及因購回該等終止確認票據的未貼現現金流而承受損失的最高風險相等於其賬面金額。董事認為，本集團對終止確認票據的持續性參與的公平值不大。

報告期內，本集團確認因應收已貼現票據而產生的利息開支人民幣13,000元（截至2017年6月30日止六個月：人民幣5,000元）（附註6）。並無就持續性參與確認報告期內或累計收益或虧損。批註及貼現於整個報告期均衡地作出。

14. 按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產

該結餘指本集團於2011年所認購總額為30,000,000美元、於初步確認時指定為按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產的可轉換票據。可轉換票據由發行人發行。可轉換票據的原到期日為2014年11月25日。

截至2014年12月2日，Sure Prime Limited尚未收到發行人根據可轉換票據應付的任何部分贖回金額，導致發生可轉換票據下的違約事件。於2015年，Sure Prime Limited連同其他票據持有人豁免違約事件，並根據兩份獨立的違約豁免書，將可轉換票據的到期日由2014年11月25日延後至2015年3月25日，並進一步延後至2015年8月25日。此外，可轉換票據全期及直至獲悉數贖回為止的持至到期日收益已由每年20%修訂為每年25%，而Sure Prime Limited有權於悉數贖回可轉換票據前透過提呈一份或多份轉換通知，隨時將全部或任何部分可轉換票據轉換為發行人所擁有目標公司的股份。由於曾經延長違約豁免期，故本集團並無收到發行人就贖回可轉換票據應付的任何部分款項。因此，於2018年6月30日，發行人已違約。

截至2018年及2017年6月30日止各六個月，可轉換票據公平值的變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2018年 人民幣千元 (未經審核)	2017年 人民幣千元 (未經審核)
於1月1日的賬面金額	-	109,617
期內按公平值計量且其變動計入當期 損益的金融資產的公平值虧損(附註7)	-	(55,907)
於6月30日的賬面金額	<u>-</u>	<u>53,710</u>

可轉換票據於2018年6月30日及2017年12月31日的公平值由管理層基於經無風險利率貼現的可轉換票據估計可收回金額估計。於2017年12月31日，可轉換票據已全數減值。下表呈列主要輸入值：

	2018年 6月30日	2017年 12月31日
無風險利率(印尼)(每年%)	0.91	0.91
收回率(%)	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>

15. 劃分為持作出售的資產

儘管本集團已針對具挑戰性的營商環境及業內嚴重產能過剩的問題採取多項營運精簡措施，但由於黑谷田洗選廠持續以低於最佳的利用水平運作及無法達致規模經濟，故管理層已根據本集團的策略計劃永久地終止該廠的生產。除非其後對可行性進行的技術及商業評估顯示情況有所改善，否則管理層可優化產能使用率的機會極為有限，亦無恢復此洗選廠生產的即時計劃。因此，管理層已決定(i)逐步出售廠房及設備；或(ii)將黑谷田洗選廠全部出售。

管理層一直就廠房積極地與潛在買家協商，並從中注意到，出售全廠的潛在所得款項很可能高於逐步出售廠房及設備所產生者。本集團致力實行黑谷田洗選廠的現有出售計劃。因此，於2018年6月30日，黑谷田洗選廠繼續劃分為持作出售資產，並按公平值減出售成本記賬。

非經常性公平值計量：

	附註	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元
黑谷田洗選廠	(a)	260,000	260,000
開採服務的未動用固定資產	(b)	41,021	42,125
		301,021	302,125

(a) 按照國際財務報告準則第5號，劃分為持作出售資產（包括賬面金額為人民幣435,355,000元的物業、廠房及設備以及賬面金額為人民幣3,534,000元的預付土地租賃款）已撇減至其總公平值減出售成本人民幣260,000,000元，因而產生累計虧損人民幣178,889,000元，其中人民幣40,000,000元、人民幣78,334,000元及人民幣60,555,000元已分別計入截至2017年、2016年及2015年12月31日止年度的損益內。

(b) 於2018年6月30日的結餘指持作出售資產的公平值減出售成本，當中包括Mancala Holdings Pty Ltd將不會用於現時營運的部分廠房及設備。該等資產劃分為持作出售，賬面金額為人民幣41,021,000元，因報告期內人民幣兌澳元升值而下跌人民幣1,104,000元。

於2018年6月30日劃分為持作出售的資產的非經常性公平值計量被視為第2層（2017年12月31日：第2層），原因是其根據非活躍市場的報價得出。

16. 應付賬款及票據

	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元
應付賬款	170,345	175,273
應付票據	—	598
	<u>170,345</u>	<u>175,871</u>

於各報告期末，基於發票日期或發出日期，應付賬款及票據的賬齡分析如下：

	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元
180天內	60,244	65,813
181至365天	14,393	10,314
1至2年	18,609	15,876
2至3年	23,720	21,584
超過3年	53,379	62,284
	<u>170,345</u>	<u>175,871</u>

應付賬款為不計息，通常於180天內結算。應付票據期限為180天。

17. 合約負債

本集團已確認以下收入相關合約負債，指於2017年12月31日及2018年6月30日尚未履行的履約責任。合約負債的結餘預期於一年內收回／清償。

於截至2018年6月30日止六個月內，合約負債結餘變動如下：

	人民幣千元
於2017年12月31日的賬面金額	—
從其他應付款項及應計款項重新分類	<u>1,955</u>
於2018年1月1日的賬面金額	1,955
期內已確認收入	(1,955)
已收客戶代價，不包括期內已確認為收入的款項	<u>2,971</u>
於2018年6月30日的賬面金額	<u>2,971</u>

18. 計息銀行及其他貸款

	附註	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元
銀行貸款：			
有抵押	(a)	520,898	523,400
無抵押	(b)	232,725	232,725
租購安排－有抵押	(c)	1,631	9,558
其他貸款－無抵押	(d)	141,328	141,628
		<u>896,582</u>	<u>907,311</u>
應於下列期間償還的銀行貸款：			
一年內或應要求		447,723	445,125
第二年		80,899	9,000
第三至第五年(包括首尾兩年)		225,001	302,000
		<u>753,623</u>	<u>756,125</u>
應於下列期間償還的租購安排：			
一年內		1,631	9,452
第二年		—	106
		<u>1,631</u>	<u>9,558</u>
應於下列期間償還的無抵押其他貸款：			
一年內或應要求		141,328	141,628
		<u>141,328</u>	<u>141,628</u>
		<u>896,582</u>	<u>907,311</u>
分類為流動負債的結餘		<u>(590,682)</u>	<u>(596,205)</u>
分類為非流動負債的結餘		<u>305,900</u>	<u>311,106</u>

附註：

(a) 本集團的銀行貸款以下列項目作抵押：

	2018年 6月30日 人民幣千元 (銀行貸款額)	2017年 12月31日 人民幣千元
秀水河鐵礦的採礦權及秀水河礦業的95%股本權益	119,998	120,000
白草鐵礦的採礦權	316,900	319,400
毛嶺鐵礦的採礦權	84,000	84,000
	<u>520,898</u>	<u>523,400</u>

(b) 於2018年6月30日，無抵押銀行貸款合共人民幣232,725,000元由本公司無償擔保。

(c) 本集團透過租購安排購入若干機器及其他固定資產。該等安排分類為融資租賃，剩餘租期為一年內。於2018年6月30日，租購安排相關應付款項以賬面總額人民幣12,870,000元(2017年12月31日：人民幣13,994,000元)的相應資產作抵押(附註10(a))。

於2018年6月30日，租購安排下須於日後支付的最低租賃款總額及其現值如下：

	最低租賃款 2018年 人民幣千元	最低 租賃款現值 2018年 人民幣千元
應於下列期間償還的金額：		
一年內	1,649	1,631
第二年	—	—
最低租購付款總額	<u>1,649</u>	<u>1,631</u>
未來財務支出	(18)	
應付租購付款淨額總額	1,631	
分類為流動負債的部分	<u>1,631</u>	
非流動部分	<u>—</u>	

- (d) 於2018年6月30日，無抵押其他貸款包括(i)應付予一間資產管理公司及須應要求償還的計息貸款合共人民幣140,975,000元；及(ii)由汶川縣國有資產投資經營有限公司提供、於一年內到期償還的免息貸款人民幣353,000元。

於2018年6月30日及2017年12月31日，除租購安排以澳元計值外，全部銀行及其他貸款均以人民幣計值。

19. 已發行股本

股份

	2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2017年 12月31日 人民幣千元
法定：		
10,000,000,000股每股面值0.1港元的股份	<u>880,890</u>	<u>880,890</u>
已發行及繳足：		
2,249,015,410股 (2017年12月31日：2,249,015,410股) 每股面值0.1港元的股份	<u>197,889</u>	<u>197,889</u>
本公司股本變動概要如下：		
	已發行 股份數目	已發行股本 人民幣千元
於2018年1月1日及2018年6月30日	<u>2,249,015,410</u>	<u>197,889</u>

20. 股息

於2018年8月28日舉行的董事會會議上，董事決議不派付報告期的中期股息（截至2017年6月30日止六個月：無）。

管理層討論及分析

市場回顧

於報告期內，本集團注意到若干行業發展及市場統計數據：

- 根據中國國家統計局資料，中國經濟於2018年上半年維持穩定的增長動力，國內生產總值增長為6.8%，與2017年同期水平相若。於2018年上半年，房地產發展及固定資產的投資分別上升9.7%及6.0%，惟後者的增長速度乃自1998年有記錄以來最慢；
- 於2017年10月舉行的中國共產黨第十九次全國代表大會上，中央委員會工作報告承諾2018年以堅持推進全國供給側改革為主要工作，加大壓減過剩鋼鐵產能的力度；
- 為加強削減過剩鋼鐵產能，深化全國供給側改革，中國國家發展和改革委員會（「發改委」）於2018年4月頒佈「關於做好2018年重點領域化解過剩產能工作的通知」，訂明於2018年再壓減鋼鐵產能30百萬噸的目標，並堅決清理「僵屍企業」，維持鋼鐵產能的平衡；
- 儘管2017年已淘汰約140百萬噸地條鋼，惟中國若干地區被發現有非法鋼鐵生產商恢復生產劣質鋼材，引起政府各個層級的關注。發改委、中國鋼鐵工業協會（「中鋼協」）及其他相關機構已於2018年5月及6月派遣調查組進行核查工作，防止地條鋼生產死灰復燃；
- 於2018年5月，中國生態環境部發表「鋼鐵企業超低排放改造工作方案（徵求意見稿）」，要求於2020年前中國的480百萬噸鋼鐵產能符合超低排放標準。排放目標會於2022年及2025前分別調升至580百萬噸及900百萬噸，旨在促進鋼鐵業健康持續發展；
- 中國越來越重視環保。為成就中國綠色礦山建設，中國自然資源部於2018年6月宣佈「非金屬礦行業綠色礦山建設規範」及另外九項指引。此乃國家首發的綠色礦山建設行業標準，旨在推動中國採礦業的綠色發展；

- 由於市場預期鋼鐵需求於春節假期後攀升，故中鋼協編製的中國鐵礦石價格指數於2018年2月底升至273.65點，惟於2018年3月跌至235.02點，並繼續保持相對平穩至2018年6月底的238.01點。價格停滯主要是由於鐵礦石供應水平偏高，持續遏抑鐵礦石價格向上；
- 中國政府實施嚴格的排放限制，加大力度整頓霧霾污染及鋼鐵業，令中國對高品位鐵礦石的需求急增。需求轉移令鐵礦石市場出現斷層，推高在鋼鐵生產過程產生較少污染的較高鐵含量的鐵礦石價格；
- 中國TFe含量62%的鐵礦石現貨價於2018年3月21日評定為每噸67.25美元。TFe含量58%的鐵礦石現貨價評定為每噸39.06美元。低品位鐵礦石的價格因而低超過40%，與2016年底的29%價差比較有所擴大。部分市場觀察員相信，此定價趨勢仍將持續，並維持在適中的價差；
- 根據中國海關總署資料，鋼鐵出口於2018年6月按年下跌13.2%至35.43百萬噸，主要由於國內鋼鐵消耗上升及國際貿易摩擦升溫所致；及
- 攀枝花地區的鈦精礦（鈦含量超過46%）的價格由2018年1月底的每噸人民幣1,250元至人民幣1,300元下跌至2018年6月底的每噸人民幣1,050元至人民幣1,100元。由於四川政府對下游鈦白粉生產商實施嚴格的環保措施，令需求疲弱以致價格持續受壓。

業務及營運回顧

市場及策略概覽

於報告期內，本集團注意到一迅速轉變的趨勢，需求自低品位鐵礦石（TFe含量62%以下）轉向高品位鐵礦石（TFe含量62%以上），主要原因為中國政府提倡可持續發展礦業運作，實施嚴格環保及排放控制規定。市場出現兩極，高品位鐵礦石需求越來越高，溢價豐厚，而低品位鐵礦石需求及價格則雙雙急跌，因此，不少礦山企業改變策略適應市場新形勢。上述市場趨勢極有可能在現有政府政策下持續不衰。

鑑於2018年上半年出現上述劇烈轉變，令鐵礦石市場出現兩極，本集團

- (i) 基於以下原因，低品位鐵精礦的經營礦場錄得虧損：(i)需求下跌及積極縮減庫存令售價大幅下跌（相比2017年上半年平均跌幅介乎16%至22%）；及(ii)鑑於售價下跌及廠房使用率較預期低，以及現時暫停運作的礦場不活躍的情況，本集團並無商業理由進行低鐵品位及不活躍礦場的擴產或復產，導致使用價值下跌，因而錄得減值虧損；及，與此相對，
- (ii) 由於高品位鐵精礦的需求增加、售價較高及提升高鐵品位礦場的高品位鐵精礦生產效率的針對性策略，故高品位鐵精礦的經營礦場的毛利率顯著上升，並錄得現金利潤及正經營現金流量。

本集團進一步注意到，低鐵品位及不活躍礦場主要位於南部地區，而高鐵品位礦場則位於北部地區。

鑑於市場分部兩極化，以及本集團特定品位礦場業務運作的位置，本集團現時按(i)品位及(ii)地理位置拆分其礦場的業務運作，以便進行策略性檢討、資源分配及營運管理，主要目的為開發北部地區礦場的潛在產能，將之拓展為其核心開採資產，同時盡可能降低以南部地區為主的礦場日後的減值虧損。

然而，本集團注意到，儘管高品位鐵礦石的需求及價格改善，惟目前市況仍然波動，本集團將密切監察，並遵守政府政策可能出現的任何轉變，因為政策轉變可能對本集團現有策略造成重大影響。

營運及財務概覽

於報告期內，本集團收入減少，2018年上半年的收入下跌23.3%至約人民幣548.8百萬元。本集團低品位鐵精礦的收入下跌，跌幅超出高品位鐵精礦的升幅，令本集團2018年上半年的總收入有所下跌。具體而言，

- 在中國抗霧霾政策下，對低價低品位鐵礦石的需求下跌，令低品位含鈹鐵精礦（位於南部地區，尤其是攀枝花及攀西地區）的售價平均急跌約16%至22%；
- 高品位鐵精礦的售價上升約7%—鑑於本集團推行提升其高鐵品位礦場效率的針對性策略，主要位於北部地區的礦場的業務運作得以持續生產高品位鐵精礦（TFe含量平均達65%，2018年上半年小量產品TFe含量達72%，令人鼓舞）；及

- 鑑於本集團業務方針定於積極減少參與營運資金需求較高的買賣銷售分部，利潤微薄的買賣銷售繼續下跌－買賣活動的總購買量及銷售量分別約為130.3千噸及176.9千噸，分別較2017年上半年下跌56.4%及43.8%。

2018年上半年的產量及銷量如下：

- 低品位含釩鐵精礦分別約為593.0千噸及555.5千噸；
- 高品位鐵精礦分別約為48.3千噸及50.9千噸；及
- 鈦精礦分別約為36.5千噸及33.6千噸。

與2017年上半年比較，本集團於2018年上半年的毛利及毛利率較低，分別約為人民幣47.7百萬元及8.7%。行政開支增加168.9%至人民幣68.9百萬元，主要由於本集團削減南部地區低鐵品位礦場產能的策略產生一次性裁員補償所致。

本集團縮減規模及精簡業務營運（尤其是南部地區的低鐵品位礦場）的決定與中國政府壓減過剩產能的政策（屬於供應鏈結構性改革一環）及抗霧霾政策下的環保措施相符，而抗霧霾政策尤其會對本集團低品位鐵精礦的生產造成影響。有鑑於此，基於暫停運作及／或不活躍礦場主要生產低品位鐵精礦，本集團顯然不論過去或將來均無商業理由於該等礦場恢復或開始生產。

於2018年上半年，根據本集團的會計政策，低鐵品位礦場縮減規模及酌情裁員以及不活躍礦場在現有經營環境及情況下一直暫停生產，繼續需要重新評估資產減值，同時明確顯示受影響的低鐵品位及不活躍礦場（構成本集團現金產生單位一部分）使用價值下跌的風險。

由於及鑑於上文所述，儘管高鐵品位礦場的業務運作產生現金利潤及正現金流量，惟於2018年上半年，本集團的虧損淨額仍較2017年上半年增加。撇除減值虧損及撇減存貨至可變現淨值，本集團於2018年上半年的虧損淨額將大幅減少。

礦場概覽

有關本集團以下礦場：(i)位於南部地區的低鐵品位及不活躍礦場及(ii)位於北部地區的高鐵品位礦場的業務運作狀況，請參閱下表。

南部地區－低鐵品位及不活躍礦場

礦場	洗選廠	於2018年6月30日的狀況
白草鐵礦	白草洗選廠	生產Fe含量低的含鈾鐵精礦 (<i>TFe</i> 含量介乎53%至55%)
	黑谷田洗選廠	自2015年起暫停運作，現時無意復產
秀水河鐵礦 (包括擴展地區)	秀水河洗選廠	生產Fe含量低的含鈾鐵精礦 (<i>TFe</i> 含量介乎53%至55%)
	海龍洗選廠	生產Fe含量低的含鈾鐵精礦 (<i>TFe</i> 含量介乎53%至55%)
	球團礦廠	自2013年起暫停運作，現時無意復產
陽雀箐鐵礦	不適用	不活躍；Fe含量低的鈾鈦磁鐵礦 (平均品位為25.09% <i>TFe</i>)
茨竹箐鐵礦	不適用	不活躍；Fe含量低的鈾鈦磁鐵礦 (平均品位為21.41% <i>TFe</i>)
海保叻鐵礦	不適用	不活躍；Fe含量低的鈾鈦磁鐵礦 (平均品位為16.50% <i>TFe</i>)

北部地區－高铁品位礦場及石膏礦

礦場	洗選廠	於2018年6月30日的狀況
毛嶺－羊龍山鐵礦	毛嶺洗選廠	生產Fe含量高的鐵精礦 (<i>TFe</i> 含量介乎65%至72%)
石溝石膏礦	不適用	已進行可行性研究及開始少量試產；觀察及監察試產結果一致性是否令人滿意

下表概述本集團(i)買賣銷售；及(ii)銷售自產產品的數量：

	向獨立第三方購買			向獨立第三方出售		
	2018年 上半年 (千噸)	2017年 上半年 (千噸)	變動 %	2018年 上半年 (千噸)	2017年 上半年 (千噸)	變動 %
(i) 買賣銷售						
鋼鐵	16.8	66.9	(74.9)	29.4	75.7	(61.2)
煤炭	113.5	231.9	(51.1)	147.5	239.3	(38.4)
	130.3	298.8	(56.4)	176.9	315.0	(43.8)
	產量 (乾基)			銷量 (乾基)		
	2018年 上半年 (千噸)	2017年 上半年 (千噸)	變動 %	2018年 上半年 (千噸)	2017年 上半年 (千噸)	變動 %
(ii) 銷售自產產品						
(a) 南部地區						
低品位含鈳鐵精礦 秀水河洗選廠	286.9	275.0	4.3	250.3	213.5	17.2
海龍洗選廠	161.3	161.6	(0.2)	-	-	-
白草洗選廠	144.8	168.7	(14.2)	305.2	296.4	3.0
	306.1	330.3	(7.3)	305.2	296.4	3.0
總產量	593.0	605.3	(2.0)	555.5	509.9	8.9
鈳精礦 白草洗選廠	36.5	26.2	39.3	33.6	25.9	29.7
(b) 北部地區						
高品位鐵精礦 毛嶺洗選廠	48.3	48.5	(0.4)	50.9	48.0	6.0

財務回顧

收入

於2018年上半年，由於低品位鐵精礦及鈦精礦售價下跌及買賣量減少，故收入下跌至人民幣548.8百萬元（2017年上半年：人民幣715.7百萬元），惟主要由於2018年上半年(i)高品位鐵精礦銷售額增加；及(ii)初次綜合計算開採服務業務的收入，跌幅得以部分抵銷。

銷售成本

銷售成本主要包括採礦及剝離承包費、材料、人工、能源及其他公用服務、維修及維護、折舊及攤銷以及買賣業務的採購成本。於2018年上半年，本集團的銷售成本下跌至人民幣501.0百萬元（2017年上半年：人民幣645.6百萬元），主要是由於買賣採購減少所致。

毛利及毛利率

2018年上半年的毛利下跌至約人民幣47.7百萬元（2017年上半年：人民幣70.0百萬元），而2018年上半年的毛利率下跌至約8.7%（2017年上半年：9.8%）。鑑於低品位鐵精礦及鈦精礦售價下跌，毛利及毛利率均有所下跌，而跌幅主要被高品位鐵精礦售價上升及開採服務的毛利增加抵銷。

其他收入及收益

2018年上半年的其他收入及收益增加至人民幣108.1百萬元（2017年上半年：人民幣0.6百萬元），主要源於在壓減過剩產能的支持措施下，本集團獲得政府補助，補貼其低鐵品位礦場進行裁員計劃產生的補償成本。

銷售及分銷開支

2018年上半年的銷售及分銷開支因每噸運輸費上升而增加至人民幣43.1百萬元（2017年上半年：人民幣35.8百萬元）。銷售及分銷開支主要包括運輸費、物流成本、儲存及其他行政費用。

行政開支

2018年上半年的行政開支增加至人民幣68.9百萬元（2017年上半年：人民幣25.6百萬元），主要是由於(i)鑑於中國政府推行重大產業改革，本集團訂下策略精簡低鐵品位礦場營運並削減產能，令一次性裁員成本增加；及(ii)初次綜合計算有關開採服務業務之開支人民幣10.2百萬元；而於報告期內，上述項目增加之數超出精簡營運所節省的成本所致。

按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公平值虧損

2018年上半年並無錄得金融資產的公平值虧損(2017年上半年:可轉換票據的公平值虧損人民幣55.9百萬元)。

減值虧損

2018年上半年的減值虧損及撇減存貨至可變現淨值增加至人民幣387.8百萬元(2017年上半年:人民幣28.8百萬元),主要是由於售價下跌及廠房使用率較預期低,加上現時暫停運作的礦場不活躍的情況,考慮到資本開支需要高昂、生產成本(包括監管及環境合規成本)較高、回收率較低及商品價格較低,本集團並無商業理由進行擴產或復產,令使用價值下跌所致。

其他開支

2018年上半年的其他開支增加至人民幣14.4百萬元(2017年上半年:人民幣5.8百萬元),主要是由於非核心業務產生的原材料成本確認所致。

融資成本

2018年上半年的融資成本大致維持不變,約為人民幣29.8百萬元(2017年上半年:人民幣30.4百萬元)。

應佔一間聯營公司虧損

2018年上半年並無應佔一間聯營公司虧損(2017年上半年:人民幣1.8百萬元,與分佔開採服務業務的權益虧損有關)。

所得稅開支

2018年上半年的所得稅開支增加至人民幣15.1百萬元(2017年上半年:人民幣1.6百萬元),是由於重新評估未來應課稅利潤導致撥回遞延稅項資產所致。

歸屬於本公司擁有人的虧損

鑑於上文所述,2018年上半年的虧損淨額為人民幣400.4百萬元(2017年上半年:人民幣111.3百萬元)。撇除低鐵品位及不活躍礦場的減值虧損及撇減存貨至可變現淨值人民幣387.8百萬元,本集團的虧損淨額將收窄至僅人民幣12.6百萬元。

中期股息

董事會不建議派付2018年上半年的中期股息(2017年上半年:無)。

流動性及資本資源

下表載列有關本集團截至2018年及2017年6月30日止六個月的中期綜合現金流量表的若干資料：

	2018年上半年		2017年上半年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
期初於中期綜合現金流量表列賬的				
現金及現金等價物		13,286		19,740
經營活動產生的現金淨額	74,242		56,851	
投資活動使用的現金淨額	(55,580)		(50,995)	
融資活動使用的現金淨額	(20,404)		—	
		<hr/>		<hr/>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		(1,742)		5,856
匯率變動影響淨額		2,045		—
		<hr/>		<hr/>
期末於中期綜合現金流量表列賬的				
現金及現金等價物		13,589		25,596

經營活動產生的現金淨額

將營運資金變動前的經營利潤人民幣56.7百萬元、營運資金投資淨額人民幣27.8百萬元、已付利息淨額人民幣9.3百萬元及已繳所得稅人民幣1.0百萬元入賬後，本集團的經營現金流量淨額狀況於2018年上半年有所改善，2018年上半年產生現金淨額約人民幣74.2百萬元（2017年上半年：人民幣56.9百萬元）。

投資活動使用的現金淨額

2018年上半年本集團投資活動使用的現金流量淨額上升至人民幣55.6百萬元（2017年上半年：人民幣51.0百萬元），主要是由於投資及升級生產廠房及設備人民幣54.9百萬元所致。

融資活動使用的現金淨額

2018年上半年本集團融資活動使用的現金流量淨額為人民幣20.4百萬元（2017年上半年：無），主要源於報告期內償還銀行及其他貸款。

存貨分析

於2018年6月30日，本集團的存貨下跌至人民幣116.8百萬元（2017財政年度：人民幣174.6百萬元），主要是由於減少為買賣採購所致。

應收賬款及票據分析

於2018年6月30日，鑑於收入減少，本集團的應收賬款及票據下跌至人民幣310.7百萬元（2017財政年度：人民幣373.7百萬元）。然而，由於給予貿易客戶的信貸期由三個月延長至六個月，故2018年上半年應收賬款週轉天數增加至90天（2017財政年度：69天）。

劃分為持作出售的資產

於2018年6月30日，劃分為持作出售的資產為人民幣301.0百萬元（2017財政年度：人民幣302.1百萬元），包括黑谷田洗選廠的物業、廠房及設備以及土地使用權（按公平值減出售成本記賬）人民幣260.0百萬元和開採服務業務的持作銷售設備人民幣41.0百萬元。

應付賬款及票據分析

於2018年6月30日，本集團的應付賬款及票據減少至人民幣170.3百萬元（2017財政年度：人民幣175.9百萬元），主要是由於減少買賣採購。

流動負債淨額水平分析

於2018年6月30日，本集團的流動負債淨額狀況增加至人民幣439.7百萬元（2017財政年度：人民幣407.5百萬元）。於2018年6月30日，流動比率相對持平，維持於0.65（2017財政年度：0.70）。

借貸

於2018年6月30日，本集團的借貸總額減少至人民幣896.6百萬元（2017財政年度：人民幣907.3百萬元），主要是由於報告期內還款所致。

或有負債

於2018年6月30日，本集團並無任何重大或有負債。

資產質押

於2018年6月30日的已質押資產主要包括(i)由上海浦東發展銀行（「浦發銀行」）成都分行向秀水河礦業提供的一年期計息銀行貸款人民幣120.0百萬元。按照秀水河礦業與貸款人訂立的銀行貸款協議，秀水河鐵礦的採礦權及秀水河礦業的95%股本權益已質押予浦發銀行；(ii)由中國建設銀行會理支行向會理財通提供的一年期計息銀行貸款人民幣316.9百萬元，乃以白草鐵礦的採礦權作抵押；(iii)由浦發銀行成都分行向阿壩礦業提供的一年期計息銀行貸款人民幣50.0百萬元，乃以毛嶺鐵礦採礦權作抵押；及(iv)由浦發銀行成都分行向阿壩貿易提供的一年期計息銀行貸款人民幣34.0百萬元，乃以阿壩礦業擁有的毛嶺鐵礦採礦權作抵押。

外幣風險

本集團的業務主要位於中國，而交易大部分以人民幣進行。除若干現金及現金等價物項目以及按公平值計量且其變動計入當期損益的金融資產以港元、美元、澳元及新加坡元計值外，本集團大多數資產及負債以人民幣計值。

人民幣不可自由兌換。本集團須承受中國政府可能會採取行動影響匯率的風險，該等行動可能會對本集團的資產淨值、盈利及所宣派的任何股息（倘若有關股息須兌換或換算為外幣）構成重大不利影響。本集團並無進行任何對沖交易以管理潛在的外幣波動。管理層監察本集團的外幣風險，並將於有需要時考慮對沖重大的外幣風險。

下表說明對人民幣分別兌港元、美元、澳元及新加坡元出現5.0%變動的敏感度。5.0%乃本集團內部向主要管理人員匯報貨幣風險時採用的比率，並為管理層對外幣匯率合理可能變動的評估。對本集團於各報告期末的外幣風險的敏感度分析，乃根據在所有其他變數維持不變下，就於各報告期末換算貨幣資產及負債，對本集團2018年上半年的稅前虧損作出人民幣分別兌港元、美元、澳元及新加坡元出現5.0%變動的調整（源於按港元、美元、澳元及新加坡元計值的現金及現金等價物的公平值變動）而得出：

人民幣千元

稅前虧損增加／（減少）：

倘人民幣兌港元、美元、澳元及新加坡元轉強	617
倘人民幣兌港元、美元、澳元及新加坡元轉弱	(617)

利率風險

本集團的收入及經營現金流量並不會大幅地受市場利率變動影響。除現金及現金等價物外，本集團並無重大計息資產。本集團通過使用固定利率管理其所有計息貸款產生的利率風險。此外，本集團並無利用任何利率掉期對沖利率風險。

合約責任

於2018年6月30日及2017年12月31日，本集團並無合約責任。

資本開支

本集團的總資本開支增加人民幣26.4百萬元至2018年上半年的人民幣47.7百萬元(2017年上半年:人民幣21.3百萬元)。資本開支主要包括(i)為技術提升項目添置機械及樓宇合共人民幣39.0百萬元,以期提高含鈹鐵精礦的品位;及(ii)為阿壩礦業添置採礦基礎設施合共人民幣8.0百萬元。

借貸比率

借貸比率為金融槓桿的計量方式,按淨債務除以「總權益加淨債務」計算得出。淨債務指計息銀行及其他貸款,減去現金及現金等價物,並不包括就營運資金產生的負債。權益包括歸屬於本公司擁有人的權益及非控股權益。於2018年6月30日,借貸比率為48.4%(2017財政年度:39.9%)。

業務分部的管理層分析

	2018年 上半年 人民幣千元	2017年 上半年 人民幣千元	變動 %
收入	548,764	715,668	(23.3)
銷售成本	<u>(501,028)</u>	<u>(645,645)</u>	(22.4)
毛利	47,736	70,023	(31.8)
其他收入及收益	108,056	618	無意義
銷售及分銷開支	(43,116)	(35,817)	20.4
行政開支	(68,913)	(25,626)	168.9
其他開支:			
減值虧損及撇減存貨至可變現淨值	(387,761)	(28,843)	無意義
其他	(14,429)	(5,786)	149.4
按公平值計量且其變動計入當期損益的			
金融資產的公平值虧損	-	(55,907)	無意義
融資成本	(29,827)	(30,412)	(1.9)
應佔一間聯營公司虧損	<u>-</u>	<u>(1,830)</u>	無意義
稅前虧損	(388,254)	(113,580)	241.8
所得稅開支	<u>(15,087)</u>	<u>(1,601)</u>	842.3
期內虧損	<u><u>(403,341)</u></u>	<u><u>(115,181)</u></u>	250.2

	2018年 上半年 人民幣千元	2017年 上半年 人民幣千元	變動 %
虧損歸屬於：			
本公司擁有人	(400,373)	(111,327)	259.6
非控股權益	<u>(2,968)</u>	<u>(3,854)</u>	(23.0)
	<u>(403,341)</u>	<u>(115,181)</u>	250.2
減：低鐵品位及不活躍礦場的 減值虧損及撇減存貨至 可變現淨值	<u>(387,761)</u>	<u>(20,000)</u>	無意義
虧損淨額（撇除低鐵品位及 不活躍礦場的減值虧損及 撇減存貨至可變現淨值）	<u>(12,612)</u>	<u>(91,327)</u>	(86.2)
低鐵品位及不活躍礦場的財務表現概要：			
收入	198,258	227,151	(12.7)
毛利	22,075	68,786	(67.9)
減值虧損及撇減存貨至 可變現淨值	(387,761)	(20,000)	無意義
低鐵品位及不活躍礦場的虧損淨額	<u>(402,193)</u>	<u>(32,495)</u>	無意義

前景

眾所周知，自2017年起，中國加大力度深化全國性供給側改革，為社會追求可持續且健康的經濟發展。鋼鐵業首當其衝，壓減150百萬噸過剩產能的目標已於2020年限期屆滿前提早達成。中國經濟逐漸適應新常態增長步伐，國內固定資產投資的增長勢將放緩。

另一方面，中國於2018年3月設立生態環境部，展現中國保護環境及防治污染的決心，環境法規執法或會收緊。國內若干龍頭鋼鐵製造商已因未能符合污染防治法律而遭警告，亦有其他鋼鐵製造商因違反環境安全法規而被列入整治名單。鋼鐵製造商面對立即強化環境政策合規工作的迫切壓力。抗霧霾政策和相關環保措施令鐵礦石需求轉向高品位產品，高品位鐵礦石的溢價或會進一步上升，而低品位鐵礦石需求則價量齊跌，並且可能持續向下，情況有目共睹。

中美貿易戰擴大，亦為鋼鐵業的主要障礙，影響深遠，導致中國鋼鐵業的出口機會大大萎縮，亦暫無替代出口市場可即時緩解行業壓力。然而，部分行業龍頭已在評估及觀察其他新興國家的市場環境，冀能把握中國的一帶一路倡議，消化鋼鐵業過剩產能。

面對目前結構鬆散的鐵礦石行業，本集團提升高品位鐵精礦生產效率的針對性策略成效顯著。此業務分部預計將可繼續為本集團帶來經營現金流入。如無意外，本集團將堅定不移地推行此策略。另一方面，低鐵品位礦場目前使用率偏低，實乃一大難題，亟須處理。基於充份商業考量，已停產的低鐵品位礦場預計將會繼續暫停運作。

在地方政府鼓勵和支持下，本集團已按照其酌情裁員計劃，縮減、精簡及暫停南部地區若干低鐵品位礦場的運作。本集團深知，雖然縮減該分部業務已免卻本集團產生更大的營運虧損，惟低鐵品位及不活躍礦場的未來減值風險猶存。本集團已同時停止對低鐵品位礦場的重大資本投資，正評估進一步撤出該分部的各種可行選項。

本集團急須制訂可行戰略、施行具體計劃，可能包括提升本集團高鐵品位礦場的業務運作、撤離低鐵品位及不活躍礦場的計劃及／或分散業務的可行策略，以期產生經營現金流量，減低減值風險，改善日後財務表現，從而為股東增值。倘該等策略有任何重大發展，本集團將於適當時候向股東提供最新資料。

僱員及酬金政策

於2018年6月30日，本集團共有877名全職僱員（2017年12月31日：1,434名僱員）。於報告期內的僱員福利開支（包括以薪金及其他津貼形式發放的董事薪酬）約為人民幣54.9百萬元（截至2017年6月30日止六個月：人民幣31.5百萬元）。

本集團的酬金政策按表現、經驗、能力及市場可比較公司釐定。薪酬待遇一般包括薪金、房屋津貼、退休金計劃供款及與本集團業績掛鈎的酌情花紅。本集團亦為僱員採納股份期權計劃，以參照合資格參與人士的貢獻向彼等給予嘉許及獎勵。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

董事會認為本公司於報告期內一直遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告（「企管守則」）的守則條文，惟守則條文A.4.1除外。

企管守則的守則條文A.4.1訂明，非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重新選舉。非執行董事鄭永權先生的委任並無指定任期。此情況構成僱離守則條文A.4.1。然而，由於按照章程細則，鄭先生的任命須輪席退任，並須於本公司的股東週年大會上接受股東重選，故董事認為此舉符合企管守則的宗旨。

除上文所披露者外，董事並不知悉於報告期內任何時間有任何其他資料合理地顯示本公司不符合或偏離上市規則附錄十四所載的適用企業管治常規守則條文。

審閱中期簡明財務資料

本公告所披露的財務資料符合上市規則附錄十六的規定。審核委員會已討論風險管理及內部監控事宜，並審閱本公司於報告期內的中期業績，而審核委員會認為報告期的中期業績乃根據適用的會計準則、規則及規例編製，並已妥為作出適當披露。

詞彙

「2017年上半年」	指	截至2017年6月30日止六個月
「阿壩礦業」	指	阿壩礦業有限公司，一間於2004年2月27日在中國成立的有限責任公司，為本公司的間接全資子公司
「阿礦貿易」	指	會理縣阿礦貿易有限公司，一間於2012年6月13日在中國成立的有限責任公司，為本公司的間接全資子公司
「章程細則」	指	本公司於2009年9月4日採納的組織章程細則，經不時修改
「澳元」	指	澳大利亞聯邦法定貨幣
「白草鐵礦」	指	白草鐵礦，一個位於四川會理縣的釩鈦磁鐵礦，由會理財通經營，採礦面積為1.88平方公里
「白草洗選廠」	指	位於白草鐵礦附近的礦石洗選廠，由會理財通經營
「董事會」	指	董事會
「中國」	指	中華人民共和國，就本公告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「茨竹箐鐵礦」	指	茨竹箐鐵礦，一個位於四川會理縣的釩鈦磁鐵礦，由會理財通經營，採礦面積為1.279平方公里

「本公司」	指	中國鈳鈦磁鐵礦業有限公司，一間於2008年4月28日在開曼群島註冊成立的有限責任公司
「公司法」	指	開曼群島法例第22章公司法（1961年法例3，經綜合及修訂）
「控股股東」	指	具上市規則所賦予的涵義
「董事」	指	本公司任何一名或多名董事
「可轉換票據」	指	發行人根據有抵押可轉換票據購買協議發行的可轉換票據，其條款及條件載於票據證書
「Fe」	指	鐵元素的化學符號
「2017財政年度」	指	截至2017年12月31日止財政年度及／或於2017年12月31日
「本集團」	指	本公司及其子公司
「石膏」	指	一種軟質含水硫酸鹽礦物，化學式為CaSO ₄ • 2H ₂ O
「海保函鐵礦」	指	海保函鈳鐵礦，一個位於四川攀枝花市仁和區的鈳鈦磁鐵礦，勘查面積為26.2平方公里
「海龍洗選廠」	指	位於茨竹箐鐵礦附近的礦石洗選廠，由會理財通經營
「黑谷田洗選廠」	指	位於陽雀箐鐵礦附近的礦石洗選廠，由會理財通擁有
「高鐵品位礦場」	指	毛嶺—羊龍山鐵礦及毛嶺洗選廠
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣
「會理財通」	指	會理縣財通鐵鈳有限責任公司，於1998年7月7日在中國成立，並自2010年12月29日起成為中國的外商合資經營企業，為本公司的間接全資子公司

「鐵」	指	一種銀白色的、有光澤、有韌性、可延展、有磁性或可被磁化的金屬元素，以化合物形式大量存在，主要有赤鐵礦、褐鐵礦、磁鐵礦及角岩，在許多種重要結構材料中用作合金的一種
「鐵精礦」	指	主要礦物成份（按價值）為鐵的精礦
「鐵礦石」	指	混合雜質（脈石）的鐵與氧混合物（氧化鐵）；是一種與還原劑一起加熱時會成為金屬鐵的礦物
「球團礦」	指	適用於高爐的圓球狀硬化物料，含鐵量較高
「球團礦廠」	指	位於四川會理縣生產球團礦的工廠，由會理財通經營，距離秀水河鐵礦約5.5公里
「發行人」	指	瑞通有限公司，一間於英屬處女群島註冊成立的私人有限公司，為有抵押可轉換票據購買協議項下的可轉換票據發行人，且為本公司及其關連人士的獨立第三方
「公里」	指	公里，量度距離的十進制單位
「千噸」	指	千噸
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「低鐵品位礦場」	指	白草鐵礦、白草洗選廠、秀水河鐵礦（包括擴展地區）、秀水河洗選廠、海龍洗選廠、黑谷田洗選廠及球團礦廠
「低鐵品位及不活躍礦場」	指	茨竹箐鐵礦、陽雀箐鐵礦、海保凶鐵礦及低鐵品位礦場
「Mancala澳洲」	指	Mancala Holdings Pty Ltd.及其子公司
「Mancala Holdings」	指	Mancala Holdings Limited, Mancala Holdings Pty Ltd.全部已發行股本的法律上兼實益擁有人

「毛嶺延伸勘查區域」	指	原為毛嶺鐵礦延伸勘查許可證所覆蓋面積為2.83平方公里（覆蓋了1.9平方公里的毛嶺鐵礦採礦面積）的獨立勘查區域，自2012年9月起與羊龍山鐵礦合併成為毛嶺—羊龍山鐵礦
「毛嶺鐵礦」	指	毛嶺鐵礦，一個位於四川汶川縣的普通磁鐵礦，採礦面積為1.9平方公里
「毛嶺洗選廠」	指	位於毛嶺—羊龍山鐵礦附近的礦石洗選廠，由阿壩礦業經營
「毛嶺—羊龍山鐵礦」	指	由毛嶺—羊龍山鐵礦勘查許可證所覆蓋總面積為11.6平方公里的勘查區域，由毛嶺延伸勘查區域和羊龍山鐵礦自2012年9月起合併而成，所覆蓋的採礦範圍由毛嶺鐵礦擁有，並由阿壩礦業經營
「採礦權」	指	於批准進行開採活動範圍內開採礦產資源及取得礦產品的權利
「百萬噸」	指	百萬噸
「無意義」	指	無意義。就本公告而言，董事會認為百分比變動超過1,000%不具任何意義
「不適用」	指	不適用
「票據證書」	指	可轉換票據的票據證書，載有可轉換票據的條款及條件
「礦石洗選」	指	利用物理及化學方式提取礦石中 useful 部分的廣義工序
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「報告期」或 「2018年上半年」	指	截至2018年6月30日止六個月
「有抵押可轉換票據 購買協議」	指	本集團與發行人於2011年5月2日訂立的有抵押可轉換票據購買協議，據此，發行人及本集團分別有條件同意按協議所載條款及在協議所載條件規限下發行及認購可轉換票據

「股份」	指	本公司股本中的普通股，每股面值0.1港元
「股東」	指	股份持有人
「石溝石膏礦」	指	位於四川雅安市漢源縣的石溝石膏礦，採礦面積為0.1228平方公里
「四川」	指	中國四川省
「新加坡元」	指	新加坡共和國法定貨幣
「平方公里」	指	平方公里
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「目標公司」	指	Oriental Mining and Mineral Resources Co., Ltd.，一間於2011年4月8日在開曼群島註冊成立的公司，為本公司及其關連人士的獨立第三方
「TFe」	指	表示全鐵的符號
「鈦精礦」	指	主要成份（按價值）為二氧化鈦的精礦
「合創國際」	指	合創國際有限公司，一間於2006年7月19日在香港註冊成立的公司，為控股股東
「美國」	指	美利堅合眾國，其領土、屬地及所有司法權區
「美元」	指	美國法定貨幣
「秀水河鐵礦」	指	秀水河鐵礦，一個位於四川會理縣的鈦鈦磁鐵礦，由秀水河礦業經營，採礦面積為0.52平方公里
「秀水河礦業」	指	會理縣秀水河礦業有限公司，一間於2007年6月26日在中國成立的有限責任公司，為本公司擁有95.0%股本權益的間接子公司
「秀水河洗選廠」	指	位於秀水河鐵礦的礦石洗選廠，由秀水河礦業經營

- 「羊龍山鐵礦」 指 羊龍山鐵礦，一個位於四川汶川縣的普通磁鐵礦，原為由羊龍山鐵礦勘查許可證所覆蓋面積為8.79平方公里的獨立勘查區域，自2012年9月起與原來的毛嶺延伸勘查區域合併為毛嶺—羊龍山鐵礦
- 「陽雀箐鐵礦」 指 陽雀箐鐵礦，一個位於四川會理縣的釩鈦磁鐵礦，採礦面積為0.25平方公里

承董事會命
中國釩鈦磁鐵礦業有限公司
主席
鄭永權

香港，2018年8月28日

截至本公告之日，董事會成員包括非執行董事鄭永權先生（主席）；執行董事蔣中平先生（首席執行官）、郝謝敏先生（財務總監）及王虎先生；以及獨立非執行董事余海宗先生、吳文先生及劉毅先生。

網站：www.chinavtmmining.com