



# China Vanadium Titano-Magnetite Mining Company Limited 中國鈮鈦磁鐵礦業有限公司

(成立於開曼群島的有限責任公司)

股份代號：893

## 全球發售



獨家全球協調人及獨家保薦人



聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



Deutsche Bank  
德意志銀行



## 重要提示

如閣下對本招股書有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。



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

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

### 全球發售

發售股份數目	:	588,800,000股(包括500,000,000股由本公司提呈的新股及88,800,000股由售股股東提呈的銷售股份，可予調整，視超額配股權行使與否而定)
香港發售股份數目	:	58,880,000股(可予調整)
國際發售股份數目	:	529,920,000股(可予調整，視超額配股權行使與否而定)
最高發售價	:	每股發售股份3.86港元(另加1%經紀佣金、0.004%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費，須於申請時以港元繳足，待最終定價後將退還多收款項)
面值	:	每股0.10港元
股份代號	:	893

獨家全球協調人及獨家保薦人



聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



Deutsche Bank  
德意志銀行

香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本招股書之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本招股書全部或任何部份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。

本招股書連同本招股書附錄八「送呈公司註冊處處長及備查文件」一段所列之文件已根據香港法例第32章公司條例第342C條之規定送呈香港公司註冊處登記。香港證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本招股書或上述任何其他文件之內容概不負責。

發售價預期由聯席牽頭經辦人(代表包銷商)、售股股東及本公司於定價日期協議釐定。定價日期預期為2009年9月30日星期三或前後，並於任何情況下不可遲於2009年10月6日星期二。

除非另有公佈否則發售價將不超過每股發售股份3.86港元，且預期不低於每股發售股份3.12港元。申請香港發售股份之投資者須於申請時支付最高發售價每股發售股份3.86港元，除非另有公佈，另加1%經紀佣金、0.005%聯交所交易費及0.004%證監會交易徵費，惟倘最終發售價低於每股發售股份3.86港元，多繳款項可予退還。

聯席牽頭經辦人(代表包銷商)在本公司及售股股東的同意下，可於遞交香港公開發售認購申請最後期限當日上午之前，隨時將全球發售發售股份數目及/或指標發售價範圍調低至低於本招股書所載者。在該情況下，將於不遲於遞交香港公開發售認購申請最後期限當日上午前，於南華早報(以英文)及香港經濟日報(以中文)刊登調低全球發售發售股份數目及/或指標發售價範圍之通告。倘香港發售股份之申請已於遞交香港公開發售認購申請最後期限前提交，則即使發售股份數目及/或指標發售價範圍按此調低，其後亦不得撤回該等申請。詳情請參閱本招股書「全球發售架構」及「如何申請香港發售股份」章節。

倘聯席牽頭經辦人(代表包銷商)、售股股東及本公司無論基於任何理由而未能於2009年10月6日星期二或之前協定發售價，則全球發售將不會繼續並將告失效。

於作出投資決定前，準投資者應慎重考慮所有載於本招股書之資料，包括載於本招股書「風險因素」一節之風險因素。

聯席牽頭經辦人(代表包銷商)有權於若干情況下，在上市日期香港時間上午八時正前隨時終止香港包銷協議項下香港包銷商的責任。該等情況載於本招股書「包銷—終止理由」一節。

發售股份不曾亦不會根據美國證券法登記，並不得於美國境內提呈發售、出售、抵押或轉讓，惟根據美國證券法登記規定的豁免或於不受該規定限制的交易除外。發售股份僅可依據美國證券法項下規則144A向合資格機構買家提呈發售，或依據美國證券法項下S規例於美國境外以離岸交易向若干人士提呈發售。

2009年9月24日



## 預期時間表

	時間及日期 <small>(附註1)</small>
開始登記認購申請時間 <small>(附註2)</small> .....	2009年9月29日星期二 上午十一時四十五分
遞交白色和黃色申請表格及向香港結算 發出電子認購指示的截止時間 <small>(附註3)</small> .....	2009年9月29日星期二 中午十二時正
透過指定網站 <a href="http://www.eipo.com.hk">www.eipo.com.hk</a> 以白表 eIPO 服務 完成電子認購申請的最後期限 <small>(附註4)</small> .....	2009年9月29日星期二 上午十一時三十分
透過網上銀行轉賬或繳費靈轉賬完成白表 eIPO 申請付款 的最後期限 .....	2009年9月29日星期二 中午十二時正
截止登記認購申請時間 <small>(附註2)</small> .....	2009年9月29日星期二 中午十二時正
預期定價日 <small>(附註5)</small> .....	2009年9月30日星期三
在南華早報(以英文)和香港經濟日報(以中文)公佈	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 發售價</li> <li>• 香港公開發售的申請數額</li> <li>• 國際發售的認購申請踴躍程度；及</li> <li>• 香港發售股份的配發基準 .....</li> </ul>	2009年10月7日星期三
由此日期起，香港公開發售的分配結果(包括 成功申請人士的身份證明文件號碼(視情況而定)) 將透過多種方式公佈(請參閱本招股書的「如何申 請香港發售股份—分配結果」一節) .....	2009年10月7日星期三
香港公開發售的分配結果將公佈於具備「根據身份證 號碼搜尋」功能的 <a href="http://www.iporesults.com.hk">www.iporesults.com.hk</a> .....	2009年10月7日星期三
全數或部份未能成功認購之申請者將於此日期或 以前獲發白表eIPO退款指示 <small>(附註6及11)</small> .....	2009年10月7日星期三
全數或部份未能成功認購之申請者將於此日期或之前 獲發退款支票 <small>(附註7、8、9及11)</small> .....	2009年10月7日星期三
股票將於此日期或之前發出或 存入中央結算系統 <small>(附註7至10)</small> .....	2009年10月7日星期三
股票於此日期開始於聯交所交易 .....	2009年10月8日星期四

**附註：**

1. 所有時間及日期乃指香港本地時間及日期。
2. 倘於2009年9月29日星期二上午九時正至中午十二時正期間任何時間香港發出「黑色」暴雨警告訊號或八號或以上熱帶氣旋警告訊號，則該日將不會開始登記認購申請。詳情載於本招股書「如何申請香港發售股份—V. 申請認購香港發售股份的時間—惡劣天氣對開始辦理登記認購申請的影響」一節。
3. 申請人倘向香港結算發出電子認購指示作出申請，應參閱本招股書「如何申請香港發售股份—III. 透過向香港結算發出電子認購指示申請」一節。
4. 最後認購日上午十一時三十分以後，閣下將不能透過指定網站 [www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk) 提交申請。倘若閣下已提交申請並於上午十一時三十分前於指定網站取得申請參考編號，將容許閣下繼續申請程序(透過繳足認購款項)直至最後認購日中午十二時正，認購結束為止。

## 預期時間表

5. 謹請注意，定價日(即發售價釐定之日)預期為2009年9月30日星期三或前後。儘管發售價或會定於低於申請香港公開發售下之股份應付之最高發售價每股發售股份3.86港元，股份申請人於申請時均須支付最高發售價每股發售股份3.86港元，另加1%經紀佣金、0.005%聯交所交易費及0.004%證監會交易徵費，惟多繳款項可如本招股書「如何申請香港發售股份」一節所述予以退還。
6. 申請人倘以**白表 eIPO** 服務以單一銀行賬戶繳交申請款項，電子退款指示(如有)將於2009年10月7日星期三或前後發送到閣下的付款賬戶內。申請人倘以**白表 eIPO** 服務以多個銀行賬戶繳交申請款項，本公司將把退款支票(如有)於2009年10月7日星期三或前後寄發到閣下在**白表 eIPO** 申請上所載的地址。郵誤風險概由閣下承擔。
7. 以**白色**申請表格申請認購1,000,000股或以上香港發售股份並在申請表格上註明欲親身領取退款支票(如適用)及股票(如適用)之申請人，可於2009年10月7日星期三上午九時正至下午一時正，親身前往香港證券登記處，香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716，領取退款支票(如適用)及股票(如適用)。選擇親身領取之個人申請人不得授權任何其他人士代為領取。選擇親身領取之公司申請人須由獲授權代表攜同該公司加蓋公司印鑑之授權書領取。領取時必須出示本公司的香港證券登記處所接納之身份證明及(如適用)授權文件。詳情載於本招股書的「如何申請香港發售股份 — IX. 公佈結果，發送／領取股票及退還申請款項」一節。閣下香港身份證號碼或護照號碼之部份字符(如屬聯名申請人則為排名首位申請人之香港身份證號碼或護照號碼之部份字符)，或會印列於閣下之退款支票(如有)上。上述數據亦可能轉交予第三方作退款用途。閣下之銀行在兌現退款支票前，或會要求核實閣下之香港身份證號碼或護照號碼。倘閣下填寫之香港身份證號碼或護照號碼有誤，則或會延遲或無法兌現閣下之退款支票。
8. 申請人倘以**黃色**申請表格申請1,000,000股或以上香港發售股份，並在申請表格表明擬親身領取退款支票，可親身領取退款支票(如有)，但不可選擇領取股票。有關股票將存入中央結算系統，以記存於其指定中央結算系統參與者之股份賬戶或中央結算系統投資者戶口持有人之股份賬戶(視情況而定)。以**黃色**申請表格申請之申請人，其領取退款支票(如有)之手續，與使用**白色**申請表格之申請人相同。
9. 未獲領取之股票及／或退款支票(如有)將以普通郵遞方式寄往有關申請表格上所示地址，郵誤風險概由申請人承擔。詳情載於本招股書「如何申請香港發售股份 — IX. 公佈結果，發送／領取股票及退還申請款項」一節。
10. 透過中央結算系統發出的香港發售股份股票預期於2009年10月7日星期三存入相應的中央結算系統參與人由國際包銷商、獲配售人或其代理人(視情況而定)指定的股份賬戶。
11. 倘申請全部或部份不獲接納，及倘申請獲接納而發售價低於申請時就每股發售股份初步應付價格，均會發送退款。

發售股份的股票僅在包銷協議成為無條件並無根據其條款終止的情況下，方會於2009年10月8日星期四上午八時正或前後成為有效的所有權憑證。在股份於聯交所開始買賣之前，發售股份不得進行任何買賣。若投資者於收到股票之前或股票成為所有權之有效憑證之前按公開配發詳情基準買賣發售股份，則應自行承擔所有風險。

# 目 錄

本公司僅就香港公開發售及香港發售股份刊發本招股書，除本招股書根據香港公開發售提呈發售的香港發售股份外，並不構成出售任何證券的要約或招攬購買任何證券的要約。本招股書不得用作亦不構成在任何其他司法權區或在任何其他情況下的要約或邀請。本公司並無採取任何行動准許在香港以外的任何司法權區公開發售發售股份，亦無採取任何行動准許在香港以外的任何司法權區派發本招股書。在其他司法權區派發本招股書及提呈與銷售發售股份受到若干限制，除非根據有關證券監管機構的登記或授權而被該等司法權區適用的證券法例准許或獲得有關證券監管機構的豁免，否則不得進行。

閣下作出投資決定時僅應依賴本招股書及申請表格所載的資料。本次香港公開發售僅根據本招股書及申請表格所載資料及聲明進行。本公司並無授權任何人士向閣下提供有別於本招股書及申請表格所載的資料。閣下切勿將並非載於本招股書或申請表格的任何資料或聲明視為已獲取本公司、獨家全球協調人、聯席牽頭經辦人、任何包銷商、任何彼等各自的董事及顧問或參與全球發售的任何其他人士或參與方授權而加以依賴。

	頁碼
預期時間表 .....	i
概要 .....	1
釋義 .....	21
技術詞彙 .....	36
風險因素 .....	42
前瞻性陳述 .....	63
豁免嚴格遵守上市規則 .....	64
有關本招股書及全球發售的資料 .....	66
董事及參與全球發售各方 .....	70
公司資料 .....	74
行業概覽 .....	76
中華人民共和國法律與法規 .....	103
歷史、重組及集團架構 .....	109
業務 .....	125
與控股股東關係 .....	207
關連交易 .....	222
董事、高級管理層及僱員 .....	229
主要股東 .....	237
股本 .....	239

---

# 目 錄

---

	<u>頁碼</u>
財務資料 .....	241
未來計劃及所得款項用途 .....	293
包銷 .....	296
全球發售架構 .....	305
如何申請香港發售股份 .....	313
附錄一 — 會計師報告 .....	I-1
附錄二 — 未經審核備考財務資料 .....	II-1
附錄三 — 盈利預測 .....	III-1
附錄四 — 物業估值 .....	IV-1
附錄五 — 獨立技術顧問報告 .....	V-1
附錄六 — 本公司組織章程及開曼公司法概要 .....	VI-1
附錄七 — 法定及一般資料 .....	VII-1
附錄八 — 送呈公司註冊處處長及備查文件 .....	VIII-1

## 概 要

本概要為閣下提供本招股書所載資料的概述。由於僅為概要，故此並無載有有可能對閣下而言為重要的所有資料。閣下於決定投資發售股份前，應閱讀整本招股書。

任何投資均涉及風險。投資發售股份的若干特別風險概述於本招股書的「風險因素」一節。閣下於決定投資發售股份前，應仔細閱讀該節內容。

詞彙於本招股書的「釋義」一節中界定。亦請閣下參考載於本招股書的「技術詞彙」一節的各種技術詞彙的釋義及解釋。

### 概述

根據四川省冶金經濟協會的記錄顯示，基於本公司於2008年及截至2009年6月30日止六個月的鐵礦石實際產量，本公司是四川第二大及最大私營鐵礦石礦場營運商。本公司礦場的礦石為釩鈦磁鐵礦，用於生產鐵礦石產品及鈦產品。據赫氏報告顯示，四川省的釩鈦磁鐵礦儲量約佔中國總儲量的83.2%，而我們相信本公司正處於擴張經營的良好形勢，此乃由於我們的經營規模以及收購及經營四川攀西地區該類礦場的經驗所致。

我們相信擴張及增長空間仍然存在，是因為中國過往曾有國內生產的鐵礦石大量不足的經歷。中國是世界最大的鐵礦石進口國。根據赫氏報告，於2008年，中國鐵礦石總需求為753.1百萬噸，超過中國國內鐵礦石產量387.3百萬噸約365.8百萬噸。由2005年起及其後每年，中國每年鐵礦石的供應差額超過300.0百萬噸。四川亦為自海外及中國其他省份進口鐵礦石的純進口省。基於赫氏報告中的資料表明於截至2009年6月30日止六個月期間，中國及四川鐵礦石供應差額總額分別為235.5百萬噸及3.6百萬噸，我們相信該供應差額將會繼續。

於上市之日，本公司將會成為首個及唯一於香港上市的主要致力於鐵礦石及鐵礦石相關產品的中國生產商。本公司主要從事採礦、礦石洗選及球團礦生產，而且本公司向鋼鐵生產商及鈦相關產品的下游用戶銷售鐵精礦、球團礦及鈦精礦。

本公司擁有並經營兩個釩鈦磁鐵礦礦場—白草礦場及秀水河礦場，兩個礦場均位於攀西地區的會理縣，該處是中國釩鈦磁鐵礦儲量最豐富的地區。截至2009年6月30日，本公司的白草礦場及秀水河礦場的釩鈦磁鐵礦探明及概算總儲量分別約為60.0百萬噸及18.7百萬噸。截至2009年6月30日，白草礦場及秀水河礦場的礦石的平均鐵含量分別約為25.5%及27.1%。截至2009年6月30日，白草礦場及秀水河礦場的礦石均含較高鈦含量，平均鈦含量分別約為10.3%及11.1%。截至2009年6月30日，來自白草礦場及秀水河礦場的礦石均含有較高的釩含量，各礦場的平均五氧化二釩含量為0.23%。

## 概 要

除我們的採礦經營外，我們經營兩個洗選廠——白草洗選廠及秀水河洗選廠，以及一個造球設施，即我們的鐵礦球團廠。由於我們的礦石的鈦含量較高，我們可以透過單個的生產過程，將高品位礦石經過弱磁選過程，同時生產出鐵精礦及鈦精礦。由此，我們銷售產自同一生產過程的兩種產品（即鐵精礦與鈦精礦），並因而享有大量成本效益。我們於鐵礦球團廠透過鐵精礦的造球與燒結生產球團礦，大部份的該等鐵精礦由秀水河洗選廠提供。

本公司於截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月期間快速發展，收入由2006年人民幣211.1百萬元增加至2008年人民幣791.2百萬元，年複合增長率為93.6%，並由截至2008年6月30日止六個月人民幣315.3百萬元增加至截至2009年6月30日止六個月486.0百萬元，相當於增加54.1%。

於業績記錄期間，我們的大部份收入來自於鐵精礦及球團礦的銷售。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，我們產生自鐵精礦及球團礦銷售的收入分別佔總收入約89.6%、96.9%、94.5%及98.7%。請參閱本招股書的「業務—產品」一節。以下圖表分別概述截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2008年及2009年6月30日止六個月產品收入及產品總收入的百分比：

	截至12月31日止年度						由2006年至 2008年的 年複合 增長率 (%)	截至6月30日止六個月				
	2006年		2007年		2008年			2008年		2009年		期間增加/ (減少) (%) <sup>(附註3)</sup>
收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比 (%)	收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比 (%)	收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比 (%)		收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比 (%)	收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比 (%)		
鐵精礦.....	75,194	35.6	190,171	51.9	495,568	62.6	156.7	168,661	53.5	239,411	49.3	41.9
球團礦.....	113,899	54.0	165,145	45.0	252,319	31.9	48.8	115,120	36.5	240,498	49.4	108.9
中品位鈦精礦.....	7,452	3.5	11,271	3.1	43,276	5.5	141.0	31,554	10.0	6,132	1.3	(80.6)
其他 <sup>(附註2)</sup> .....	14,558	6.9	83 <sup>(附註2)</sup>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
合計.....	<u>211,103</u>	<u>100.0</u>	<u>366,670</u>	<u>100.0</u>	<u>791,163</u>	<u>100.0</u>	<u>93.6</u>	<u>315,335</u>	<u>100.0</u>	<u>486,041</u>	<u>100.0</u>	<u>54.1</u>

**附註：**

1. 其他包括本公司向客戶出售購買自第三方供應商的材料所產生的收入。我們自2007年起並未向客戶銷售任何購自第三方供應商的材料。
2. 該金額代表對在2006年向本公司客戶銷售的其他產品的售價所作出的調整，此乃由於鐵含量較高所致，並於2007年獲得該等客戶的同意。
3. 該數額代表截至2008年6月30日止六個月的相應金額於截至2009年6月30日止六個月的增加或減少的百分比。



## 概 要

以下圖表概述截至2009年6月30日，本公司礦場的資料：

礦場名稱	釩鈦磁鐵礦 探明 總儲量 <sup>(附註1)</sup>	釩鈦磁鐵礦 概算 總儲量 <sup>(附註1)</sup>	開採 壽命 <sup>(附註2)</sup>	現有採礦 許可證的 屆滿日期	根據現有 採礦權 開採的儲量	商業生產的 開始日期
	(百萬噸)	(百萬噸)	(年)	(月/年)	(百萬噸)	(月/年)
白草礦場.....	25.5	34.5	14.0	12/2027	60.0	01/2005
秀水河礦場.....	9.5	9.2	5.8	12/2027	18.7	01/2005

附註：

1. 釩鈦磁鐵礦探明及概算總儲量數字乃基於測量及探明礦產資源，其為經濟開採及加工資源。請參閱本招股書附錄五「獨立技術顧問報告」。
2. 開採壽命是按照截至2009年6月30日的釩鈦磁鐵礦礦石儲量除以載於本招股書附錄五的「獨立技術顧問報告」的具體礦場或項目的長期生產率計算的。

有關本公司現有採礦權所涵蓋的開採數量請參閱本招股書中附錄五「獨立技術顧問報告」。

以下圖表概述本公司採礦許可證、探礦許可證、安全生產許可證及國有土地使用權證的資料。

許可證類型	持有人	發出日期	期限	內容
採礦許可證 . . . .	會理財通	2009年9月8日	18年又3個月	礦場類型：鐵礦石 開採規模：露天開採 每年4.6百萬噸 採礦面積：1.9平方公里
	秀水河礦業	2008年5月6日	19年又7個月	礦場類型：鐵礦石 開採規模：露天開採 每年2.3百萬噸 採礦面積：0.5平方公里
探礦許可證 . . . .	秀水河礦業	2009年7月8日	2年	礦場類型：鐵礦石 勘查面積：1.7平方公里 <sup>(附註1)</sup>
安全生產 許可證 . . . . .	會理財通	2008年3月27日	3年	鐵礦石開採
		2008年6月23日	3年	尾礦庫運營
	秀水河礦業	2008年10月31日	3年	鐵礦石開採
		2008年6月24日	3年	尾礦庫運營
國有土地 使用權證 . . . .	會理財通	2008年6月2日	50年	用途：工業 面積：45,372.0平方米 地理位置：四川省會理縣 關河鄉力馬河社區
		2009年2月18日	50年	用途：工業 面積：64,469.6平方米 地理位置：四川省會理縣 小黑箐鄉礦山村3組及 4組

## 概 要

許可證類型	持有人	發出日期	期限	內容
		2009年2月18日	50年	用途：工業 面積：3,279.2平方米 地理位置：四川省會理縣 小黑箐鄉礦山村3組
		2009年2月18日	50年	用途：工業 面積：4,977.2平方米 地理位置：四川省會理縣 小黑箐鄉礦山村3組
		2009年2月18日	50年	用途：工業 面積：70,930.5平方米 地理位置：四川省會理縣 小黑箐鄉礦山村1組及3 組以及紅涼村1組
		2009年2月18日	50年	用途：工業 面積：105,601.1平方米 地理位置：四川省會理縣 小黑箐鄉礦山村3組
	秀水河礦業	2008年11月13日	50年	用途：工業 面積：37,995.3平方米 地理位置：四川省會理 縣小黑箐鄉白沙村1組
		2008年11月13日	50年	用途：工業 面積：75,868.2平方米 地理位置：四川省會理縣 矮郎鄉老營盤村1組
		2008年11月13日	50年	用途：工業 面積：89,927.3平方米 地理位置：四川省會理縣 矮郎鄉車林村3組

附註：

1. 整個1.7平方公里的秀水河礦床已獲發探礦許可證。該範圍包括我們現時持有約0.5平方公里土地的採礦權及之前尚未勘探的約1.2平方公里土地。

上述詳情請參閱本招股書的「業務 — 物業 — 自有物業」及「業務 — 本公司的礦產資源與採礦權 — 採礦權、探礦許可證及安全生產許可證」章節。

本公司目前計劃收購額外礦產儲量及擴張生產能力，以及透過發展與鈦金屬相關的下游產品來擴大業務線。請參閱本招股書的「業務 — 擴張與建設計劃」、「風險因素 — 關於本公司業務以及行業的風險 — 本公司主要的資本開支項目需要大量資本投資，並可能無法

---

## 概 要

---

達到預期的經濟效益」及「風險因素 — 關於本公司業務以及行業的風險 — 本公司收購額外礦產儲量的計劃可能會不成功」章節。倘若自2008年中期開始的全球經濟放緩繼續影響鐵礦石需求，我們的擴張計劃可能會受到影響。請參閱本招股書的「風險因素 — 關於本公司業務以及行業的風險 — 本公司的業務依賴於中國的經濟發展、中國的鋼鐵業表現及中國的鈦及鈦相關行業發展」及「業務 — 客戶 — 近期全球經濟趨勢及對本公司業務的影響」章節。

中國政府機構已實施多項政策，以應對全球經濟放緩，包括人民幣四萬億元刺激經濟計劃。我們相信該刺激經濟計劃的實施將會涉及鋼鐵的使用，並會刺激中國對鐵礦石產品的需求，尤其是該刺激計劃建議對鐵路、機場及城鄉電網工程投資人民幣1.5萬億元，對受2008年5月四川大地震影響地區重建投資人民幣1.0萬億元，對保障性住房投資人民幣4,000億元，以及對農村基建投資人民幣3,700億元。受四川大地震影響地區的額外重建計劃、建築工程抗震設防的相關標準及管治高強度鋼鐵生產的政策亦將推動高強度鋼鐵的使用。請參閱本招股書的「業務 — 擴張與建設計劃 — 擴張礦產儲量 — 支持採礦及鋼鐵行業增長的中國政策」及「行業概覽 — 振興採礦及鋼鐵業的中國政策與規定」章節。由於我們相鄰四川鋼鐵生產商及當地生產鐵礦石產品價格一般較進口鐵礦石為低（此乃由於進口鐵礦石價格包括運輸成本所致），所以我們相信四川鋼鐵生產會因該等及其他政策而有所增加，此將會提高對本公司產品的需求。

我們的兩個礦場及大部份客戶均位於中國的西南部，均可以便捷地使用成昆鐵路。根據我們與從事貨物運輸的川威子公司通宇達成的策略合作共識，通宇為我們的客戶提供使用鐵路運輸能力的優先權，此由成都鐵路局產業發展公司保障。我們相信，受確保的運輸能力及由相鄰本公司設施的客戶而產生的較低運輸成本加強了我們產品的競爭力。

本公司有兩種類型的客戶：直接客戶及經銷商。「直接客戶」一詞指在生產經營中直接使用本公司產品的客戶。於截至2009年6月30日止六個月期間，我們的關連方威遠鋼鐵乃鐵精礦的兩名直接客戶之一，而其他直接客戶向我們購買中品位鈦精礦。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，來自向直接客戶的銷售的總收入分別約為人民幣205.5百萬元、人民幣359.6百萬元、人民幣205.2百萬元及人民幣89.7百萬元，分別約佔該等時期總收入的97.4%、98.1%、25.9%及18.5%。各個時期的收入剩餘部份乃來源於向經銷商的銷售。

「經銷商」一詞指向本公司購買產品，再轉售予最終用戶的客戶。我們於2006年及2007年末向任何經銷商銷售鐵精礦或球團礦。於2008年及截至2009年6月30日止六個月，我們向五名經銷商銷售鐵精礦及球團礦。截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，得自向該等經銷商銷售鐵精礦及球團礦的總收入分別約為人民幣580.8百萬元及人民幣

## 概 要

395.7百萬元，分別約佔該等時期總收入的73.4%及81.4%。於2008年，我們向七名經銷商銷售中品位鈦精礦，而於截至2009年6月30日止六個月，我們向三名經銷商銷售中品位鈦精礦。各名經銷商為獨立第三方。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，得自向該等客戶銷售中品位鈦精礦的總收入分別約為人民幣5.6百萬元、人民幣7.0百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣0.6百萬元，分別約佔該等時期總收入的2.6%、1.9%、0.7%及0.1%。

本公司向直接客戶及經銷商的產品銷售乃根據銷售合同作出，該合同訂明數量、價格、付款日期及交貨方式。該等合同規定客戶必須購買的數量，但我們不必供應該數量。該等合同亦規定售價，可根據市價予以調整。於2009年6月，我們開始與全部鐵礦石產品的客戶簽訂補充協議，該等協議各自載明2009年及2010年已定約鐵礦石產品的定價安排。根據該等補充協議，倘若鐵礦石產品市價低於已定約售價，則已定約售價維持不變。倘若鐵礦石產品市價高於已定約售價，則已定約售價將獲調整至較高金額，相當於已定約售價與將協定不多於較已定約售價為高的市價增加部份50.0%的金額的總數。該等合同及補充協議載述的數量及價格安排為我們提供一項基準，據此，我們相信能夠預測2009年及2010年的生產需要及最低收入。請參閱本招股書的「業務—客戶」一節。

以下圖表載述由2008年6月至2009年6月，本公司向客戶所出售的鐵精礦及球團礦的各自月均售價：

	每噸平均售價(人民幣元)												
	6月30日 止月度	7月31日 止月度	8月31日 止月度	9月30日 止月度	10月31日 止月度	11月30日 止月度	12月31日 止月度	1月31日 止月度	2月28日 止月度	3月31日 止月度	4月30日 止月度	5月31日 止月度	6月30日 止月度
	2008年							2009年					
鐵精礦.....	764.5	733.1	758.2	696.7	603.4	457.3	465.2	519.4	468.6	475.2	510.0	514.4	582.3
球團礦.....	935.6	954.5	936.7	904.6	805.1	651.0	679.7	682.8	676.1	675.7	684.7	717.5	826.5

於2008年，鐵精礦於2008年6月的最高每月平均售價為每噸人民幣764.5元，鐵精礦於2008年11月的最低每月平均售價為每噸人民幣457.3元。於2008年，球團礦於2008年7月的最高每月平均售價為每噸人民幣954.5元，而球團礦於2008年11月的最低每月平均售價為每噸人民幣651.0元。截至2009年6月30日止六個月，鐵精礦於2009年6月的最高每月平均售價為每噸人民幣582.3元，而鐵精礦於2009年2月的最低每月平均售價為每噸人民幣468.6元。截至2009年6月30日止六個月，球團礦於2009年6月的最高每月平均售價為每噸人民幣826.5元，而球團礦於2009年3月的最低每月平均售價為每噸人民幣675.7元。自2009年2月開始，鐵精礦及球團礦的平均售價呈現穩定跡象。

### 獨立第三方承包商

我們聘用獨立第三方承包商進行廢石剝離、採礦、洗選、造球與運輸，以避免持續增加原礦石產量與產品產量時的大量資金開支。



## 概 要

以下圖表概述各獨立第三方的職責：

獨立第三方承包商	獨立第三方承包商的職責
獨立第三方採礦承包商	開採白草礦場及秀水河礦場中的礦石
獨立第三方洗選承包商	以開採自白草礦場及秀水河礦場的礦石生產鐵精礦及中品位鈦精礦
獨立第三方球團承包商	以本公司的秀水河洗選廠及獨立第三方洗選承包商供應的鐵精礦生產球團礦
獨立第三方運輸承包商	將本公司的鐵礦石產品由洗選廠運輸至鐵礦球團廠及由生產設施運輸至指定的火車站

下表載列於業績記錄期間，由獨立第三方採礦承包商、獨立第三方洗選承包商及獨立第三方球團承包商實質提供予本公司的產量及分別佔本公司原礦石、鐵精礦及球團礦總產量的百分比，以及由獨立第三方運輸承包商實質運輸的本公司銷量及佔本公司的鐵礦石產品總銷量的百分比。

	2006年		2007年		2008年		截至2009年6月30日止六個月	
	產量 (千噸)	佔總產量 百份比%	產量 (千噸)	佔總產量 百份比%	產量 (千噸)	佔總產量 百份比%	產量 (千噸)	佔總產量 百份比%
獨立第三方採礦承包商 <sup>(附註1)</sup> ...	946.2	100.0	1,751.4	100.0	4,771.4	100.0	2,995.5	100.0
獨立第三方洗選承包商 <sup>(附註2)</sup> ...	不適用	不適用	206.6	39.8	460.8	39.6	270.5	36.4
獨立第三方球團承包商 <sup>(附註3)</sup> ...	不適用	不適用	不適用	不適用	12.8	3.9	161.7	51.5

	2006年		2007年		2008年		截至2009年6月30日止六個月	
	運輸量 (千噸)	佔總銷量 百份比%	運輸量 (千噸)	佔總銷量 百份比%	運輸量 (千噸)	佔總銷量 百份比%	運輸量 (千噸)	佔總銷量 百份比%
獨立第三方運輸承包商 <sup>(附註4)</sup> ...	336.8	93.0	653.7	91.1	411.7	31.2	283.9	33.0

附註：

- 2006年、2007年及2008年及截至2009年6月30日止六個月的產量參考原礦石產量。
- 2006年、2007年及2008年及截至2009年6月30日止六個月的產量參考鐵精礦產量。我們於2006年8月聘請首名獨立第三方洗選承包商，為期五年，並擁有續期兩次、期限均為五年的期權。該承包商於2007年1月開始為我們生產鐵精礦及中品位鈦精礦。我們於2009年4月聘用第二名獨立第三方洗選承包商，為期八個月。
- 2006年、2007年及2008年及截至2009年6月30日止六個月的產量參考球團礦產量。我們於2008年12月聘請首名獨立第三方球團承包商，為期一年。我們於2009年2月6日聘用第二名獨立第三方球團承包商，為期一年。
- 2006年、2007年及2008年及截至2009年6月30日止六個月的運輸量及總銷量比例分別參考鐵礦石產品運輸量及銷量，其乃我們根據與威遠鋼鐵及部份其他客戶簽訂的個別運輸安排而交付予彼等的鐵礦石產品銷量。請參閱本招股書的「業務—銷售—結算以及產品交付」及「財務資料—影響經營業績及財務狀況的因素—運輸開支」章節。

---

## 概 要

---

我們獲得第三方的報價，並根據價格、技術及經驗，對獨立第三方承包商作出選擇。我們的獨立第三方採礦承包商、獨立第三方洗選承包商及獨立第三方球團承包商由我們的生產部門監督，而我們的獨立第三方運輸承包商由我們的物流部門監督。我們每月按工作進度向獨立第三方承包商付款，調整(如有)於年底進行。我們與獨立第三方承包商的合同一般規定承包商對由其疏忽造成的事故負有合同責任。請參閱本招股書的「業務 — 職業健康與安全」一節。

因為我們大部份的營運依靠於獨立第三方承包商的服務，所以與該等獨立第三方承包商的穩定關係及其良好的表現對我們的業務乃至關重要。我們相信我們的承包商的表現一直令人滿意，而於業績記錄期間，我們與其並無任何可能會對本公司的業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響的爭執。此外，董事確認於業績記錄期間，本公司的營運未曾因承包商的任何不適當運作而中斷或延誤。但是，我們無法向閣下保證承包商將會依從我們的質量、安全、環境及其他操作標準，以及相關中國法律及法規所規定的該等標準，而且我們亦可能就由承包商造成的虧損或損壞向第三方負責。請參閱本招股書的「風險因素 — 關於本公司業務以及行業的風險 — 本公司的大部份營運依賴於獨立第三方承包商」及「業務 — 獨立第三方承包商」章節。

當會理財通於2005年1月成為本集團的成員時，本公司的獨立第三方採礦承包商成為本公司於白草礦場及秀水河礦場的承包商。於2005年7月，我們與獨立第三方採礦承包商簽訂兩份各為期五年的採礦承包合同，以分別在白草礦場及秀水河礦場進行採礦及剝離生產。於2006年8月，我們與獨立第三方採礦承包商簽訂新的為期五年的承包合同，以在白草礦場進行採礦及剝離經營。該合同附有續期兩次、期限均為五年的期權，以取代我們就相同目的與相同方於2005年7月所簽訂的合同。該等合同的採礦費用乃按所開採的礦石量乘以每噸的固定單價計算，而剝離費用乃按所開採的廢料量乘以每立方米的固定單價計算。該等費用的釐定乃透過公平商議，並考慮下列因素：

- (i) 本公司的獨立第三方採礦承包商的營運成本；
- (ii) 礦石品位；
- (iii) 礦石的地質結構；及
- (iv) 採礦場與指定洗選廠之間的距離。

獨立第三方採礦承包商負責白草礦場及秀水河礦場100%的礦石開採運作。其進行勞動密集型作業及含若干專門技術作業，如廢石爆破、剝離、礦石開採作業及將礦石從礦場運輸至指定的洗選廠。此外，根據與我們的合同，其就由其採礦經營中的安全管理欠缺所導致的任何事故向我們負責。我們負責對兩個礦場進行規劃及監察採礦作業的技術狀況，

---

## 概 要

---

如計劃及設計礦坑、制定採礦計劃與生產安全。我們亦對獨立第三方採礦承包商所進行的作業維持營運控制、實行質量監管並保證釐定礦石品位的程序。本公司的僱員會監督並管理獨立第三方採礦承包商的採礦及剝離作業。獨立第三方採礦承包商亦需要按照本公司的採礦計劃運作以及生產鐵礦石，而我們會對鐵礦石產量進行月度檢查。倘獨立第三方採礦承包商的鐵礦石產量未達到我們的目標，我們會指示獨立第三方採礦承包商為其營運分配更多的資源。我們亦對獨立第三方採礦承包商的表現進行年度評估。請參閱本招股書的「業務—獨立第三方承包商—採礦承包商」一節。

除本公司在自有的洗選廠洗選的鐵精礦及中品位鈦精礦外，本公司目前聘用兩名獨立第三方洗選承包商，以提高鐵精礦及中品位鈦精礦的產能。於2006年8月，我們與首名獨立第三方洗選承包商簽訂一份為期五年的合同，而我們擁有續期該合同兩次，期限均為五年的期權。首名獨立第三方洗選承包商於2007年1月起開始以開採自白草礦場的礦石生產鐵精礦及中品位鈦精礦。於2008年，首名獨立第三方洗選承包商已生產460.8千噸鐵精礦及80.8千噸中品位鈦精礦，分別佔2008年鐵精礦總產量及中品位鈦精礦總產量的39.6%及48.2%。首名獨立第三方洗選承包商已協定於2009年向我們分配最少550.0千噸鐵精礦及110.0千噸中品位鈦精礦產能。截至2009年6月30日止六個月，該名獨立第三方洗選承包商生產266.8千噸鐵精礦及37.7千噸中品位鈦精礦，分別佔該期間鐵精礦總產量及中品位鈦精礦總產量的35.9%及60.1%。

我們與第二名獨立第三方洗選承包商簽訂一份於2009年4月1日開始而於2009年12月31日終止的合同。第二名獨立第三方洗選承包商已協定於2009年向我們分配最少150.0千噸鐵精礦產能。截至2009年6月30日止六個月，第二名獨立第三方洗選承包商已生產3.6千噸鐵精礦，佔該期間鐵精礦總產量的0.5%。

因為獨立第三方洗選承包商均為獨立第三方，所以我們不控制其管理。然而，於各自的合同期間，我們負責監督與監管洗選運作，而且我們控制提供予我們的獨立第三方洗選承包商的原材料及彼等提供予我們的成品的質量與數量。我們會每月對我們的獨立第三方洗選承包商的工廠實行幾次隨機檢查，以監測其經營。在該等檢查中，我們會派出兩名人員抽查檢測產品中的鐵與鈦含量。我們亦會檢測尾礦中的鐵含量以確保尾礦中的鐵含量低於18.0%，此乃一個監管經營效率的方法。根據我們與獨立第三方洗選承包商的合同，獨立第三方洗選承包商就由其洗選經營中欠缺安全管理所導致的任何事故向我們負責。

---

## 概 要

---

於各份合同中的洗選承包商費用乃基於每一產品的固定單價(乾基)計算，根據產品的數量與質量予以調整。該費用的釐定乃基於公平商議，計及各獨立第三方洗選承包商的營運成本。請參閱本招股書的「業務 — 獨立第三方承包商 — 洗選承包商」一節。

除本公司在自有的鐵礦球團廠生產的球團礦外，本公司目前聘用兩名獨立第三方球團承包商，以提高球團礦產能。我們與兩名獨立第三方球團承包商簽訂兩份分別自2008年12月12日及2009年2月6日起為期一年的合同。獨立第三方球團承包商採用由我們的秀水河洗選廠及獨立第三方洗選承包商供應的鐵精礦生產球團礦。首名獨立第三方球團礦承包商於2008年已為我們生產12.8千噸球團礦，佔我們2008年球團礦總產量的3.9%。根據首名獨立第三方球團礦承包商的一份日期為2009年2月14日的書面確認函，承包商已承諾於2009年將會分配給我們250.0千噸的球團礦年產能。截至2009年6月30日，首名獨立第三方球團礦承包商已為我們生產93.9千噸球團礦，佔我們截至2009年6月30日止六個月球團礦總產量的29.9%。根據第二名獨立第三方球團礦承包商的一份日期為2009年2月26日的書面確認函，承包商已承諾於2009年將會向我們分配150.0千噸球團礦年產能。截至2009年6月30日，第二名獨立第三方球團礦承包商已為我們生產67.8千噸球團礦，佔我們截至2009年6月30日止六個月球團礦總產量的21.6%。因為獨立第三方球團礦承包商均為獨立第三方，所以我們不控制其管理。然而，於合同期間，我們將會監督與監管造球經營，並控制球團礦、其他提供予獨立第三方球團礦承包商的原材料及成品的質量與數量。我們會每月對獨立第三方球團礦承包商的工廠實行幾次隨機檢查，以監測所生產的球團礦的強度及承包商的經營效率。根據我們與獨立第三方球團礦承包商的合同，獨立第三方球團礦承包商就由其經營過程中欠缺安全管理所導致的任何事故向我們負責。

每份合同中的球團礦承包商費用乃基於一個固定單價每噸人民幣137.0元(乾基)計算，根據所生產的球團礦質量予以調整。該費用的釐定乃基於公平商議，計及我們的獨立第三方球團礦承包商經營成本並與我們於自有鐵礦球團廠所支付的球團礦經營成本作比較。請參閱本招股書的「業務 — 獨立第三方承包商 — 球團礦承包商」一節。

我們目前聘用三名獨立第三方運輸承包商，而我們依賴其將本公司的鐵礦石產品從本公司的洗選廠運輸至本公司的鐵礦球團廠，以及就交付鐵礦石產品為該等我們與其簽訂個別運輸安排的客戶從本公司的生產設施運輸至指定的火車站。

我們與兩名獨立第三方運輸承包商分別簽訂一份期限為由2008年1月1日起計一年的合同。於2008年11月26日，我們已與首名獨立第三方運輸承包商續期約三年，於2008年11月1日開始而於2011年12月31日終止。我們於2008年12月15日與首名獨立第三方運輸承包商簽訂



---

## 概 要

---

一份為期約一年的獨立運輸承包合同，以將貨物運輸至新的地點，由2008年12月1日至2009年12月31日。於2008年11月1日，我們已與第二名獨立第三方運輸承包商續期合同，為期約三年，於2008年11月1日開始而於2011年12月31日終止。於2008年7月21日，我們已與第三名獨立第三方運輸承包商簽訂一份合同，期限由2008年7月21日至2011年10月30日。我們通常於三個月內繳付獨立第三方運輸承包商費用。我們透過將該等成本增加入已定約售價以彌償為威遠鋼鐵及其他客戶運輸貨物的成本。請參閱本招股書的「業務 — 銷售 — 結算以及產品交付」及「財務資料 — 影響經營業績及財務狀況的因素 — 運輸開支」章節。

### 競爭優勢

本公司董事相信我們主要的競爭優勢包括下列：

- 於上市之日，本公司將會成為首個及唯一於香港上市的主要致力於鐵礦石及鐵礦石相關產品的中國生產商。
- 本公司是四川第二大及最大私營鐵礦石營運商，亦是四川主要的鐵礦石洗選商。
- 本公司的鐵礦石含鈮，能夠用於高強度鋼鐵的生產並用作生產鈮副產品。
- 本公司的礦場可採用低成本的開採方法，生產較高鐵及鈮含量的原礦石。
- 本公司處於擴張營運的良好形勢，因為本公司位於一個擁有中國最大的鈮鈦磁鐵礦儲量的地區及擴張計劃(如本公司的擴張計劃)得到中國政府政策的支持。
- 本公司的地理位置靠近客戶及鐵路運輸網。

### 本公司的策略

我們擬實行以下策略：

- 增加本公司的鐵礦石儲量。
- 擴大本公司的產能。
- 利用本公司鐵礦石的高鈮含量。

# 概 要

## 財務資料概要

以下乃本公司的財務資料概要，摘自根據國際財務報告準則編製、載於本招股書附錄一的經審核綜合財務報表，並請與該報表一起閱讀。編製基準載於本招股書附錄一「會計師報告」第II節附註2。

## 綜合全面收益表

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
收入 .....	211,103	366,670	791,163	486,041
銷售成本 .....	(100,130)	(187,769)	(364,122)	(276,538)
毛利 .....	110,973	178,901	427,041	209,503
其他收入 .....	147	1,496	17,277	2,230
銷售及分銷成本 .....	(51,261)	(86,572)	(22,444)	(12,749)
行政開支 .....	(7,300)	(13,108)	(33,002)	(11,762)
其他營運開支 .....	(1,334)	(3,107)	(37,000)	(5,478)
融資成本 .....	(1,792)	(1,920)	(3,048)	(2,293)
稅前利潤 .....	49,433	75,690	348,824	179,451
所得稅開支 .....	(17,119)	(1,378)	(30,067)	(29,573)
年度／期間全面收益總額 .....	<u>32,314</u>	<u>74,312</u>	<u>318,757</u>	<u>149,878</u>
歸屬於：				
本公司擁有人 .....	23,042	53,686	248,675	133,445
少數股東權益 .....	9,272	20,626	70,082	16,433
	<u>32,314</u>	<u>74,312</u>	<u>318,757</u>	<u>149,878</u>
每股盈利(人民幣元) — 基本 .....	<u>0.02</u>	<u>0.04</u>	<u>0.17</u>	<u>0.09</u>

## 概 要

### 綜合財務狀況表

	12月31日			6月30日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備 .....	100,596	122,896	357,264	451,141
無形資產 .....	8,684	144,155	140,829	135,729
預付土地租賃款 .....	—	—	23,177	49,375
預付款項 .....	—	—	—	16,604
預繳款項 .....	—	—	3,217	—
商譽 .....	15,318	15,318	15,318	15,318
長期押金 .....	—	—	—	1,277
遞延稅項資產 .....	3,567	4,186	5,848	6,241
	<u>128,165</u>	<u>286,555</u>	<u>545,653</u>	<u>675,685</u>
<b>流動資產</b>				
已抵押銀行結餘 .....	14,310	4,316	40	—
現金及現金等價物 .....	3,289	7,586	133,098	149,110
應收賬款及票據 .....	330	3	87,632	192,768
預付款項、押金及其他應收款項 .....	13,247	32,884	88,854	111,792
應收關連方 .....	31,183	229,695	30,433	36,406
存貨 .....	20,474	31,841	65,595	60,964
	<u>82,833</u>	<u>306,325</u>	<u>405,652</u>	<u>551,040</u>
<b>流動負債</b>				
計息銀行貸款 .....	30,000	30,000	—	100,000
應付賬款及票據 .....	46,892	78,723	108,030	102,792
其他應付款及應計款 .....	32,591	168,546	139,756	161,608
應付關連方 .....	—	—	12,466	13,446
應付股息 .....	—	—	—	26,003
應付稅款 .....	27,434	24,637	29,724	44,441
	<u>136,917</u>	<u>301,906</u>	<u>289,976</u>	<u>448,290</u>
<b>流動資產／(負債)淨值</b> .....	<u>(54,084)</u>	<u>4,419</u>	<u>115,676</u>	<u>102,750</u>
<b>資產總值減流動負債</b>	<u>74,081</u>	<u>290,974</u>	<u>661,329</u>	<u>778,435</u>
<b>非流動負債</b>				
其他應付款 .....	459	—	51,870	44,918
復原撥備 .....	—	4,999	5,341	5,524
	<u>459</u>	<u>4,999</u>	<u>57,211</u>	<u>50,442</u>
<b>資產淨值</b> .....	<u>73,622</u>	<u>285,975</u>	<u>604,118</u>	<u>727,993</u>
<b>股權</b>				
已發行股本 .....	—	—	1	1
儲備 .....	49,907	202,983	539,349	652,794
少數股東權益 .....	23,715	82,992	64,768	75,198
<b>股權合計</b> .....	<u>73,622</u>	<u>285,975</u>	<u>604,118</u>	<u>727,993</u>

## 概 要

### 截至2009年12月31日止年度盈利預測

截至2009年12月31日止年度本集團的未經審核備考每股預測盈利已根據下文附註編製，用以說明全球發售的影響，猶如其已於2009年6月30日進行。該未經審核備考每股預測盈利已僅以說明目的編製，並因其性質，其可能不會展示本集團於全球發售後的真實財務業績。

截至2009年12月31日止年度 本公司擁有人應佔預測綜合全面收益總額 <sup>(附註1)</sup>	不少於人民幣321.8百萬元 (約為365.0百萬港元)
截至2009年12月31日止年度未經審核 備考每股預測盈利 <sup>(附註2)</sup>	不少於人民幣0.161元 (約為0.182港元)

附註：

1. 截至2009年12月31日止年度本公司擁有人應佔預測綜合全面收益總額乃摘錄自本招股書的「財務資料 — 盈利預測」一節。編製上文截至2009年12月31日止年度盈利預測所根據的基準及假設概述於本招股書附錄三A部份。
2. 未經審核備考每股預測盈利的計算乃根據截至2009年12月31日止年度本公司擁有人應佔預測綜合全面收益總額人民幣321.8百萬元，並假設本公司曾自2009年6月30日起上市，於截至2009年12月31日止年度期間發行總股數為2,000,000,000股股份。
3. 未經審核備考每股預測盈利以1.00港元兌人民幣0.8817元。

以下圖表就本公司的主要產品(即鐵精礦及球團礦)於截至2009年12月31日止五個月的預測平均售價的變動，並根據概無其他輸入變數(包括固定成本及可變成本)的假設，載述關於截至2009年12月31日止年度本公司擁有人應佔預測綜合全面收益總額的敏感度分析：

鐵礦石產品價格 (人民幣元／噸)		鐵礦石產品價格變動 (%)	本公司擁有人應佔 相應2009年 預測綜合 全面收益總額 人民幣千元	本公司擁有人應佔 2009年預測綜合 全面收益總額的變動 (%)
鐵精礦	球團礦		人民千元	(%)
473.9	661.2	(20)	321,776	—
503.5	702.5	(15)	321,776	—
533.1	743.8	(10)	321,776	—
562.8	785.2	(5)	321,776	—
592.4	826.5	—	321,776	—
622.0	867.8	5	339,737	6
651.6	909.1	10	357,697	11
681.2	950.5	15	375,658	17
710.9	991.8	20	393,619	22

上述敏感度分析乃根據本招股書附錄三A部份所載之主要假設。



## 概 要

### 全球發售統計<sup>(附註1)</sup>

	基於發售價 每股發售股份3.12港元	基於發售價 每股發售股份3.86港元
本公司股份市場資本值 <sup>(附註2)</sup> .....	6,240百萬港元	7,720百萬港元
預期市盈率倍數－備考全面攤薄 <sup>(附註3)</sup> ....	17.1倍	21.2倍
每股股份未經審核備考經調整有形資產淨值 <sup>(附註4)</sup>	1.02港元	1.20港元

#### 附註：

1. 所有統計資料均基於超額配股權未獲行使的假設。
2. 市場資本值的計算乃基於全球發售及資本化發行完成後預期即時發行的2,000,000,000股並假設超額配股權或根據股份期權計劃而可能授出的任何期權未獲行使。
3. 以備考全面攤薄為基準的預期市盈率倍數的計算乃基於截至2009年12月31日止年度按備考全面攤薄基準0.182港元的每股預測盈利，發售價分別為3.12港元及3.86港元。
4. 每股未經審核備考經調整有形資產淨值於本招股書的「附錄二 — 未經審核備考經調整有形資產淨值」所指的調整及根據緊隨全球發售及資本化發行完成後按各自發售價3.12港元及3.86港元發行的2,000,000,000股(不計及行使超額配股權或根據股份期權計劃而可能授出的任何期權可能發行的任何股份)的基準達致。

假設發售價分別為3.12港元及3.86港元，倘超額配股權悉數行使，每股股份未經審核備考經調整有形資產淨值將分別為每股1.09港元及每股1.29港元。倘超額配股權悉數行使，2009年12月31日止年度的每股未經審核備考預測盈利將攤薄至0.176港元。

### 全球發售的原因及所得款項用途

於扣除包銷佣金及估計在全球發售中支出的成本，假設概無行使超額配股權，及發售價為每股3.49港元(即本招股書發售價範圍的中位數)後，本公司估計將在全球發售中獲得的所得款項淨額約為1,642.7百萬港元。本公司擬以以下方式運用該等所得款項淨額：

- 約62.0%或是1,018.4百萬港元，將會用於收購或合併由本集團界定的其他礦場，可能會包括我們已簽訂下文所述期權協議的礦場。本公司的發展模式包括收購位於四川省的鈦鈦磁鐵礦礦場。我們已開始界定本公司地區中的潛在礦場，並自2009年4月起與五個礦場的擁有人簽訂期權協議，其容許我們在一個指定時間內擁有絕對酌情權，以購買五個礦場的採礦權及相關資產。而且，該等五個礦場估計共有約126.2百萬噸鐵礦資源。我們尚未就任何該等期權協議作出任何付款，而且我們並非就購買五個礦場中的任何一個作出任何合同性承諾。我們目前並無計劃對五個礦場中的任何一個行使期權。倘若我們決定行使任何該等期權，須遵守購買條款，與礦場擁有人進行進一步的商議，而任何此類購買須符合上市規則的適用規定。請參閱本招股書的「業務 — 擴張與建設計劃 — 擴張礦

---

## 概 要

---

產資源 — 位於四川及雲南五個鐵礦石礦場的期權協議]及「與控股股東關係 — 除外礦場」章節。

- 約8.0%或是131.4百萬港元，將會用於擴張本公司現有採礦權邊界。於2009年7月8日，我們獲得一份為期兩年的探礦許可證，以在現有秀水河採礦權區域的西邊相鄰地區進行勘探活動。於探礦階段完成時，倘若我們認為能夠獲利，則我們擬申請該地區的相關採礦許可證，並相信我們能夠於2011年7月前獲得該採礦許可證。根據相關中國法律與法規並按本公司的中國法律顧問所示，我們擁有獲授予探礦許可證所涵蓋地區的相關採礦許可證的優先權。我們目前的採礦區域的擴張將會延長秀水河礦場的開採壽命。獲得探礦權及採礦權的總估計成本預計約為人民幣120.0百萬元。縱然我們收購其他礦場，我們亦擬將該部份全球發售所得款項用於擴張現有採礦權的採礦邊界。請參閱本招股書的「業務 — 擴張與建設計劃 — 擴張礦產儲量 — 秀水河礦場現時採礦界限的擴展」一節；
- 約8.0%或是131.4百萬港元將會用於鹿廠釩鈦磁鐵礦工業園建立兩條新的計劃年總產能為120.0千噸的鈦渣生產線；
- 約10.0%或是164.3百萬港元將會用於在秀水河洗選廠建設一條新的計劃年產能為300.0千噸的鐵精礦生產線及一條新的計劃年產能為60.0千噸的高品位鈦精礦生產線；
- 約2.0%或是32.9百萬港元將用於將秀水河洗選廠現有的中品位鈦精礦生產線升級為一條計劃年產能50.0千噸的高品位鈦精礦生產線；
- 約2.0%或是32.9百萬港元將會用於將白草洗選廠現有的中品位鈦精礦生產線升級為一條計劃年產能為40.0千噸的高品位鈦精礦生產線；及
- 約8.0%或是131.4百萬港元將會用作與營運資金。

該等及其他項目請參閱本招股書的「業務 — 擴張與建設計劃」一節。

本公司董事確定我們尚未就所得款項淨額的用途簽訂任何合同性承諾或協議。

我們將不會取得售股股東於全球發售銷售股份的任何所得款項。

倘若發售價決定要定在指示範圍的最高價，本公司的所得款項淨額會增加約178.5百萬港元。倘若如此，我們擬將100%的額外所得款項淨額用於上述收購或合併其他礦場。倘

---

## 概 要

---

若發售價決定在指示範圍的最低價，本公司的所得款項淨額會減少約178.5百萬港元。倘若如此，我們會按比例減少預期的開支。適當時，我們會透過內部資源及／或額外銀行借貸來解決計劃執行的任何差額。

假設超額配股權悉數行使，我們預期將會獲得的額外所得款項淨額約252.6百萬港元（以發售價為每股3.49港元為基準，其是指示範圍的中位數）。我們擬將100%的額外所得款項淨額用於上述收購或合併其他礦場。

倘有任何不即時運用的全球發售所得款項淨額，我們擬將其存入計息銀行賬戶。

倘若以上未來計劃並未實施，本公司董事可能會再行分配全球發售所得款項用途。倘若如此，我們將會遵照上市條例的適當要求，公佈任何重大變動或全球發售所得款項用途的更改。

根據國家外匯管理局第75號通告第4條及中國的其他相關法律與法規，我們需要依照上述所載述的所得款項用途或依照提呈予相關外匯管理機構的業務計劃書中所規定的資本計劃用途將全球發售所得款項淨額滙至中國。根據中國相關的法律與法規，我們可能透過(a)向相關中國子公司進行資本攤繳，(b)新成立的外國投資企業，(c)收購中國現有的國內或國外投資企業及／或(d)向我們合資格的中國營運子公司發放股東貸款，將全球發售所得款項淨額滙至中國。據本公司的中國法律顧問所示，經中國機構當局批准，我們可能會將我們將會得自全球發售的所得款項淨額滙至中國，並依照上述所得款項用途使用該等款項。

我們預期以上述方法運用全球發售所得款項淨額並無任何困難。倘若我們因任何理由（包括倘若我們無法就將全球發售所得款項淨額滙至中國獲得相關中國機構的批准）而無法運用全球發售所得款項淨額，董事相信本公司的產能擴張計劃，即升級現有的中品位鈦精礦生產線與建設一條新的鐵精礦生產線，可由營運所得資金與銀行借貸提供資金。董事相信倘若我們無法運用全球發售所得款項淨額於該等項目，不會對本公司的流動資金情況構成任何重大不利影響。

倘若我們因任何理由（包括倘若我們無法就將全球發售所得款項滙至中國獲取相關中國機構的批准）而無法將全球發售所得款項淨額用於若干計劃擴張項目，即收購或合併其他礦場、擴張現有採礦權的採礦邊界及透過建設鈦渣生產線以擴大生產線，我們目前不計劃進行該等項目。由於該等項目對本公司的業務發展是重要的，故我們預期不進行該等項目會對本公司的未來業務發展構成重大不利影響。

### 股息政策

任何股息的派付及金額將會由董事會考慮相關因素後酌情決定，該等因素包括但不限於我們的未來營運及盈利、我們的資金需求及盈餘及我們的財務狀況。此外，本公司的組織章程文件及開曼公司法，載有有關股息宣派、派付及金額的規定。根據本公司的組織章程文件及開曼公司法，股份溢利賬戶中的股息可以在本公司能夠在日常業務中於債務到期時悉數清還的情況下派付建議股息。

本公司宣派未來股息的能力亦將取決於是否可從中國營運子公司收到股息(如有)。根據中國法律，股息僅可自可分配利潤中提取派付，可分配利潤為根據中國公認會計原則釐定的稅後留存利潤扣減任何累計虧損回撥及在中國營運子公司須要撥予法定公積金的金額。一般而言，本公司在並無任何可分配利潤的年度內不會宣派任何股息。

本公司已於2009年2月24日向股東宣派一次性的非經常性的人民幣20.0百萬元的特別股息，並於2009年9月16日分配該等股息。因為該等特別股息均來自會理財通於2008年1月1日前的未分配利潤，所以本公司的中國法律顧問告知我們，該等股息無需繳納中國預扣稅。除該等特別股息宣派外，本公司並無於業績記錄期間宣派或支付任何股息。考慮到本公司現時的財務狀況，本公司現時計劃就2010年12月31日止財政年度及以後的各個財政年度向股東分派不少於本公司擁有人應佔年度可分配利潤的20%。然而，該計劃並不等於任何本公司必須或將會以該方式宣派或支付股息的保證或聲明或指引。我們無法向閣下保證於未來或於未來任何股息派付時機派付任何股息。請參閱本招股書的「風險因素 — 關於全球發售的風險 — 本公司無法向閣下保證將來會宣派股息」一節。本公司股份的現金股息(如有)將以港元支付。

### 法律合規問題

管理釩鈦磁鐵礦採礦活動的中國法律與法規，包括《中華人民共和國礦產資源法》、《中華人民共和國礦產資源法實施細則》、《安全生產許可證條例》及《非煤礦礦山企業安全生產許可證實施辦法》要求採礦營運商(如本公司)於開始採礦營運之前須獲得營業執照、採礦許可證與安全生產許可證。請參閱本招股書的「中華人民共和國法律與法規」一節。按本公司的中國法律顧問的意見，我們已獲得必要的營業執照、採礦許可證及安全生產許可證。有關土地使用權的資料請參閱本招股書的「業務 — 物業」一節。

我們過往曾違反有關廢水排放的若干中國法規，並於採礦許可證區域外進行採礦營運。於各個事件中，我們已採取必要的整治措施及／或支付由相關中國機構處以的罰款。按本公司的中國法律顧問所示，該等中國機構將不再對該等過往不合規事件實施額外處罰。

---

## 概 要

---

為協助避免該等法律不合規事件的再次發生或其他法律不合規事件的發生，我們已採取各種監控措施。請參閱本招股書的「業務 — 法律合規問題」一節。

### 風險因素

投資本公司股票涉及若干風險。該等風險包括以下各項：(i)關於本公司業務以及行業的風險；(ii)關於本公司在中國進行經營的風險；(iii)關於全球發售的風險；及(iv)關於本招股書中陳述的風險。該等風險進一步載述於本招股書的「風險因素」一節，並概述如下。

#### 關於本公司業務以及行業的風險

- 本公司的業務依賴於中國的經濟發展、中國的鋼鐵業表現及中國的鈦及鈦相關行業發展。
- 本公司面臨與本公司的採礦及洗選經營相關的風險及不明朗因素。
- 本公司主要的資本開支項目需要大量資本投資，並可能無法達到預期的經濟效益。
- 於截至2006年及2007年12月31日止年度期間，本公司銷售大部份產品予一名關連人士。
- 本公司僅於近期開始向獨立第三方客戶銷售鐵礦石產品。
- 本公司較短的營運歷史及快速的發展可能使投資者難以評估本公司的業務及發展。
- 本公司的大部份營運依賴於獨立第三方承包商。
- 本公司收購額外礦產儲量的計劃可能會不成功。
- 本公司可能無法增加白草礦場及秀水河礦場的礦石生產配額。
- 本公司的業務依賴於可靠及充足的貨物運輸能力。
- 倘若本公司客戶不支付合同售價，本公司可能會承擔運輸成本。
- 本公司的礦場均位於攀西地區的會理縣，均面臨同樣的風險。
- 倘若本公司被拒絕使用本公司的礦場，本公司的營運可能會受到中斷。
- 與採礦權有關的攤銷開支可能會對本公司的經營業績構成不良影響。
- 本公司於2007年的經營活動的現金流出淨額及截至2006年12月31日的流動負債淨值。
- 本公司的保險範圍可能不足以涵蓋本公司的業務風險。
- 本公司的未來表現取決於本公司吸引及挽留關鍵合資格人員的能力。
- 本公司可能無法將全球發售所得款項淨額滙至中國。



---

## 概 要

---

- 本公司的業務受到大量法規的限制，並受到中國政府政策的影響。
- 本公司的業務營運可能會受到當前或將來的安全及環境法規的影響。
- 本公司將會繼續受到控股股東的控制，該等控投股東的權益或與其他股東的有所不同。
- 本公司可能會面臨水源供應或是其他公用服務或原材料供應短缺。
- 本招股書中所引用的資源及儲量數據均為估計，可能不準確。

### 關於本公司在中國進行經營的風險

- 中國的政治、社會及經濟環境可能會對本公司的業務構成不良影響。
- 中國法律、法規及政策的更改均可能會對本公司的業務營運構成不良影響。
- 本公司所有的收入均以人民幣列值，此於資本性賬戶交易中無法進行自由兌換，並可能會受到匯率波動的影響。
- 中國法律體制的執行、詮釋與實施的不明朗因素。
- 遵守中華人民共和國勞動合同法可能會增加本公司的勞工成本。
- 對本公司或本公司居於中國的管理層實行傳票送達及在中國尋求對外國判決的認可與執行可能會存在困難。
- 非典型肺炎的復發，或是其他流行病的爆發，如禽流感或H1N1流感，均可能會對中國的國家以及地區經濟及本公司業務前景構成不良影響。
- 新稅法可能會影響到本公司與股東的股息收入的免徵稅額，並可能會提高本公司的企業所得稅率。

### 關於全球發售的風險

- 由於我們的股票以往並無公開市場，其市價可能會波動，而我們的股票可能不會發展成交投活躍。
- 可能有期貨交易或主要股東大量售讓本公司股份。
- 本公司無法向閣下保證將來會宣派股息。
- 閣下應細閱整份招股書，而我們謹此鄭重提醒閣下切勿依賴任何報章文章所載或透過其他媒體發佈與我們及／或全球發售有關的任何資料，其中部份資料可能與本招股書所載者不符。

### 關於本招股書中陳述的風險

- 本公司無法保證本招股書所含的來自政府官方及非官方發行文件的若干資料的事實及其他統計資料的準確性。

---

## 釋 義

---

於本招股書中，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義。

「申請表格」	指	有關全球發售的 <b>白色</b> 申請表格、 <b>黃色</b> 申請表格及 <b>綠色</b> 申請表格，或文義所指的其中一種申請表格
「公司章程」或「章程」	指	本公司於2009年9月4日採納的公司章程，經不時修改
「白草礦場」	指	白草釩鈦磁鐵礦，位於中國四川省會理縣小黑箐鄉，由會理財通經營
「白草洗選廠」	指	位於白草礦場的礦石洗選廠
「董事會」	指	董事會
「工作天」	指	香港銀行為處理業務而開放的日子(週六或週日除外)
「英屬處女島」	指	英屬處女島
「年複合增長率」	指	年複合增長率
「資本化發行」	指	當本公司的股份溢利賬戶貸出總和的部份進行資本化時所發行的股份，請參閱本招股書附錄七「法定及一般資料—A. 有關本集團的其他資料—3. 本公司股東決議」一段
「開曼公司法」	指	開曼群島法例第22章公司法(1961年法例3，經綜合及修訂)
「中央結算系統」	指	由香港結算設立及管理之中央結算及交收系統
「中央結算系統結算參與者」	指	獲准作為直接結算參與者或全面結算參與者參與中央結算系統之人士
「中央結算系統託管商參與者」	指	獲准作為託管商參與者參與中央結算系統之人士

---

## 釋 義

---

「中央結算系統投資者戶口持有人」	指	獲准作為投資者戶口持有人參與中央結算系統之人士，可以是個人、聯名人士或法團
「中央結算系統參與者」	指	中央結算系統結算參與者、中央結算系統託管商參與者或中央結算系統投資者戶口持有人
「成都盈馳」	指	成都盈馳貿易有限公司，於2006年5月8日在中國成立的有限責任公司(私營)，本集團的一名獨立第三方客戶
「成都宇盛天」	指	成都宇盛天機電設備有限公司，於2005年12月16日在中國成立的有限責任公司(私營)，本集團的一名獨立第三方客戶
「中國」或「中國大陸」	指	中華人民共和國，就本招股書而言，不包括香港及澳門特別行政區及台灣
「川威」	指	四川省川威集團有限公司，於1998年3月29日在中國成立的有限責任公司，本集團的一名關連人士
「花旗」、「獨家全球協調人」、或「獨家保薦人」	指	花旗環球金融亞洲有限公司，一所持有牌照可根據證券及期貨條例進行第一類(證券買賣)、第四類(提供證券買賣建議)、第六類(為企業融資提供建議)及第七類(提供自動交易服務)受規管活動之企業
「公司條例」	指	香港法例第32章公司條例，經不時修訂及增補
「公司」、「本公司」或「我們」	指	中國鈇鈦磁鐵礦業有限公司，於2008年4月28日在開曼群島成立的有限責任公司，除內文另有所指外，亦包括其子公司

---

## 釋 義

---

「控股股東」	指	具上市規則所賦予之涵義，於本招股書內，指合創國際、Kingston Grand 及發起人
「組織章程文件」	指	公司章程大綱及細則
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會，負責監督及規管中國證券市場之監管機構
「德銀」	指	德意志銀行，香港分行獲准從事證券及期貨條例下第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就企業融資提供意見)受證券及期貨交易條例規管之活動，並是一所根據銀行業條例(香港法例第155章)獲授權的銀行。
「德陽恆固」	指	德陽市恆固貿易有限公司(舊稱廣漢市宇星貿易有限公司)(名稱更改於2008年11月24日起生效)，於1999年6月17日在中國成立的有限責任公司(私營)，本集團的一名獨立第三方客戶
「董事」	指	本公司董事
「鹿廠區企辦」	指	會理縣鹿廠區鄉鎮企業辦公室，秀水河鐵礦的前股東及一名獨立第三方
「鹿廠鎮企辦」	指	會理縣鹿廠鎮企業辦公室，秀水河鐵礦的前股東及一名獨立第三方
「除外業務」	指	威遠鋼鐵、內江川威特殊鋼以及內江博威燃化的業務

---

## 釋 義

---

「除外礦場」	指	(i)拉嘎洛鐵礦，一個位於雲南省迪慶州維西縣中路村的鐵礦石礦場；(ii)毛嶺鐵礦，一個位於四川阿壩州威州鎮毛嶺村的鐵礦石礦場；及(iii)黃草坪鐵礦，一個位於四川鹽源縣平川鎮附近的黃草坪的鐵礦石礦場
「三民」	指	三民有限公司，於2008年3月5日在香港成立的公司，本公司的全資子公司
「發起人」	指	王勁先生、石銀君先生、楊先露先生、吳文東先生、張遠貴先生及李和勝先生，一致行動人士
「國內生產總值」	指	國內生產總值
「Green Globe」	指	Green Globe Investments Limited，於2008年1月28日在英屬處女島成立的公司，本公司的股東，於全球發售前持有本公司20.4%的已發行股本
「全球發售」	指	香港公開發售及國際配售
「集團」	指	本公司及其子公司，或如文義所指，在本公司成為其子公司的控股公司以前期間，於相關期間進行現時集團業務的實體
「赫氏工程」	指	赫氏工程，一所提供有關採礦、冶金、生產及能源行業數據及分析的國際諮詢公司
「赫氏報告」	指	由赫氏工程編製，兩份日期分別為2009年3月17日及2009年8月10日的鐵礦石行業報告
「何家灣鐵礦」	指	會理縣通安區何家灣鐵礦，會理財通的前股東及一名獨立第三方
「香港結算」	指	香港中央結算有限公司，香港聯合交易所有限公司的全資子公司
「香港結算代理人」	指	香港中央結算(代理人)有限公司，香港結算的全資子公司



---

## 釋 義

---

「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「港元」或「港幣」及「港仙」	指	香港法定貨幣港元及港仙
「香港發售股份」	指	由本公司就香港公開發售初步提呈作認購的58,880,000股股份(可按本招股書「全球發售架構」所述予以調整)
「香港股份過戶登記處」	指	香港中央證券登記有限公司
「香港公開發售」	指	發售供香港公眾以發售價認購的香港發售股份，受本招股書及申請表格的條款及條件所限制
「香港包銷商」	指	本招股書中「包銷 — 香港包銷商」一節所列出的數名香港公開發售包銷商
「香港包銷協議」	指	由本公司、控股股東、售股股東、聯席牽頭經辦人及香港包銷商就香港公開發售簽訂日期為2009年9月23日的包銷協議
「會理財通」	指	會理縣財通鐵鈦有限責任公司，於1998年7月7日在中國成立的有限責任公司，於2006年9月22日變更為中外合資經營企業，本集團成員之一，由易陞實益擁有72%的股權、由三民實益擁有18.5%的股權及由西昌鈦實益擁有9.5%的股權
「會理縣國土局」	指	會理縣國土資源局
「會理礦業」	指	四川省會理縣礦業公司，為秀水河鐵礦的前股東及一名獨立第三方
「IFRS」	指	國際會計準則委員會(「IASB」)頒佈的國際財務報告準則，國際財務報告準則包括國際會計標準(「IAS」)及其詮釋

---

## 釋 義

---

「獨立技術顧問」	指	貝里多貝爾亞洲有限公司，是貝里多貝爾有限公司的全資子公司
「獨立第三方」	指	根據上市規則的詞義，與任何董事、本公司執行總監、本公司主要股東或本公司子公司或任何彼等各自之聯繫人士概無關連的人士或公司
「獨立第三方採礦承包商」	指	會理縣陽雀箐鐵礦，於2001年6月4日成立的個人獨資企業(私營)(無限責任)，自2005年1月起為本集團的一名獨立第三方承包商
「獨立第三方球團承包商」	指	攀枝花恆弘球團有限公司，於2005年7月20日成立的有限責任公司(私營)，一名與本公司簽訂一份自2008年12月起實施的球團承包合同的獨立第三方承包商；或  攀枝花市廣川冶金有限公司，於2004年10月27日成立的有限責任公司(私營)，一名與本公司簽訂一份自2009年2月起實施的球團承包合同的獨立第三方承包商
「獨立第三方洗選承包商」	指	鹽邊縣宏緣礦業有限責任公司，於2001年4月25日成立的有限責任公司(私營)，一名與本公司簽訂一份自2006年8月起實施的洗選承包合同的獨立第三方承包商，自2007年1月起以本公司礦石生產鐵精礦及中品位鈦精礦；或  攀枝花市奧磊工貿有限責任公司，於2004年3月12日成立的有限責任公司(私營)，一名與本公司簽訂一份自2009年4月起實施的洗選承包合同的獨立第三方承包商

---

## 釋 義

---

「獨立第三方運輸 承包商」	指	<p>四川省資中縣鐵馬運輸有限公司，於2003年3月3日成立的有限責任公司(私營)，一名與本公司簽訂一份自2006年10月起實施的運輸承包合同的獨立第三方承包商；或</p> <p>會理縣鑫興達汽車運輸有限公司，於2005年7月15日成立的有限責任公司(私營)，一名與本公司簽訂一份自2007年1月起實施的運輸承包合同的獨立第三方承包商；或</p> <p>會理縣力源實業有限公司，於2008年7月10日成立的有限責任公司(私營)，一名與本公司簽訂一份自2008年7月起實施的運輸承包合同的獨立第三方承包商</p>
「國際配售」	指	向機構、專業及其他投資者有條件配售國際配售股份，詳情載於本招股書「全球發售架構」一節
「國際配售股份」	指	由我們初步提呈供認購，並由售股股東根據國際配售按發售價作銷售的529,920,000股股份，可按本招股書的「全球發售架構」一節中所述予以調整視超額配股權行使與否而定
「國際包銷協議」	指	由(當中包括)本公司、控股股東、國際包銷商、售股股東及聯席牽頭經辦人於2009年9月30日或前後就國際配售所簽訂的國際包銷協議
「國際包銷商」	指	以獨家全球協調人為代表，國際包銷協議中列名的國際配售包銷商

---

## 釋 義

---

「鐵礦球團廠」	指	生產球團礦的本公司工廠，位於秀水河礦場外約36公里
「建安」	指	四川省川威建築安裝工程有限公司，於2000年8月23日成立的有限責任公司(私營)，本集團的一名關連人士，由川威持有82.17%的股權
「聯席賬簿管理人」或 「聯席牽頭經辦人」	指	花旗與德銀
「Kingston Grand」	指	Kingston Grand Limited，一所於2007年2月20日在英屬處女島成立的公司，持有合創國際40%的已發行股本，本公司的控股股東之一及本集團的一名關連人士，由王勁先生持有60%的股權及 Sapphire Corporation 持有40%的股權
「最後實際可行日期」	指	2009年9月17日，印製本招股書之前用以確定本招股書所載資料的最後實際可行日期
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市委員會」	指	聯交所董事會屬下的上市小組委員會
「上市日期」	指	預期為2009年10月8日，為股份於聯交所首次交易的日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂)
「龍威酒店」	指	四川龍威酒店管理有限公司，於2005年3月30日在中國成立的有限責任公司，本集團的一名關連人士，由一名獨立第三方持有10%的股權及四川勁力房地產開發有限公司持有90%的股權
「主板」	指	由聯交所管理的證券交易市場(不包括期權市場)，在獨立於聯交所創業板的情況下與創業板一同由聯交所管理

---

## 釋 義

---

「大綱」或 「公司章程大綱」	指	本公司的公司章程大綱
「環境保護部」	指	中華人民共和國環境保護部
「商務部」	指	中華人民共和國商務部
「財政部」	指	中華人民共和國財政部
「國土資源部」	指	中華人民共和國國土資源部
「發改委」	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會
「南江」	指	四川南江礦業集團有限公司，於1996年4月10日成立的有限責任公司(私營)，一名與本公司於2007年8月8日簽訂一份合作協議及與本公司於2009年3月18日簽訂一份新合作協議的獨立第三方
「內江博威燃化」	指	內江市博威燃化有限公司，於1994年11月28日在中國成立的有限責任公司，隨後於2006年9月4日變更為中外合資經營企業，本集團的一名關連人士，由合創國際持有70%的股權
「內江川威特殊鋼」	指	內江市川威特殊鋼有限公司，於1998年9月1日在中國成立的有限責任公司，隨後於2006年9月4日變更為中外合資企業，本集團的一名關連人士，由川威持有29.43%的股權及由威遠鋼鐵持有0.57%的股權
「內江嘉瑞」	指	內江市嘉瑞建材貿易有限公司，於2005年4月18日在中國成立的有限責任公司(私營)，本集團的一名獨立第三方客戶



---

## 釋 義

---

「內江瑞威」	指	內江市瑞威燒結有限公司，於1998年10月21日在中國成立的有限責任公司，會理財通的前股東及本集團的一名關連人士
「新稅法」	指	由第十屆全國人大第五次會議於2007年3月16日通過的《中華人民共和國企業所得稅法》，其實施條例由國務院於2007年11月28日通過，兩者均於2008年1月1日正式實施
「全國人大」	指	中華人民共和國全國人民代表大會
「不競爭契約」	指	由控股股東與本公司簽訂的有利於本公司的日期為2009年9月23日的不競爭契約，詳情載於本招股書的「與控股股東關係 — 不競爭契約」一節
「發售價」	指	每股股份的最終港元發售價(不包括經紀佣金、聯交所交易費及證監會交易徵費)，香港公開發售及國際配售中以該價格認購發售股份，按本招股書「全球發售架構」一節中所述方式決定
「發售股份」	指	香港發售股份及國際配售股份，連同(如有關)根據行使超額配股權而發行的任何額外股份
「超額配股權」	指	本公司及售股股東預期根據國際包銷協議授予可由獨家全球協調人代表國際包銷商，至遞交香港公開發售申請的最後日期後30日內所行使的購股權，以要求本公司按發售價發行共計75,000,000股額外股份及售股股東按發售價銷售13,320,000股股份，相當於初步提呈的發售股份約15%，以補足(當中包括)國際配售的任何超額配股

---

## 釋 義

---

「攀西地區」	指	四川的一個地區，位於成都西南方，由攀枝花至西昌地區之間的地區
「攀枝花」	指	位於四川金沙江及雅礱江交匯處的城市
「攀枝花經質」	指	攀枝花市經質礦產有限責任公司，於2000年8月2日在中國成立的有限責任公司，擁有小黑箐經質鐵礦
「人民銀行」	指	中國人民銀行，中國的中央銀行
「威方」	指	威方控股有限公司，於2008年1月8日在英屬處女島成立的公司，由本公司所全資擁有的本集團成員
「中國公司法」	指	中華人民共和國公司法，於1994年7月1日正式實施，經不時修訂、增補或修改
「定價日」	指	為2009年9月30日或之前，無論如何不遲於2009年10月6日
「合資格機構買家」	指	規則144A中所指的合資格機構買家
「人民幣」	指	中國的法定貨幣
「S規例」	指	美國證券法S規例
「重組」	指	本集團為準備上市而進行的企業重組，其詳情載於本招股書「歷史、重組及集團架構」一節
「規則144A」	指	美國證券法規則144A
「外匯管理局」	指	中華人民共和國國家外匯管理局
「銷售股份」	指	由售股股東提呈發售的總數88,800,000股股份
「售股股東」	指	Green Globe

---

## 釋 義

---

「非典型肺炎」	指	嚴重急性呼吸道症候群，由一種冠狀病毒引起的一種病毒性呼吸道疾病
「安全監管總局」	指	中華人民共和國國家安全生產監督管理總局
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、增補及修改)
「股份」	指	本公司的普通股，每股面值0.10港元
「股東」	指	股份持有人
「股份期權計劃」	指	本公司於2009年9月4日有條件地採用的股份期權計劃，其主要條款載於本招股書附錄七「股份期權計劃」一段
「四川」	指	中國四川省
「四川星船城」	指	四川省星船城水泥股份有限公司(舊稱四川省星船城水泥有限公司)，於2003年3月5日在中國成立的有限責任公司，於2007年11月26日成為中外合資經營企業，隨後於2009年1月14日變更為中外合資股份有限公司，會理財通的前股東及本集團的一名關連人士
「易陞」	指	易陞控股有限公司，於2008年1月2日在香港成立的公司，由威方全資擁有的本集團成員
「新加坡元」	指	新加坡的法定貨幣
「穩價經辦人」	指	花旗或任何其聯系人士或代其行事的人士
「國家」或「中國政府」	指	中國中央政府，包括所有政治部門(包括省級、市級及其他地區或地方政府實體)及其機構或上下文所指的任何

---

## 釋 義

---

「稅務總局」	指	國家稅務總局
「國務院」	指	中華人民共和國國務院
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「收購守則」	指	香港公司收購、合併及股份購回守則
「通宇」	指	四川省川威通宇運輸有限公司，於2005年8月18日在中國成立的有限責任公司，本集團的一名關連人士，由川威實益擁有75.0%的股權
「業績記錄期間」	指	由截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月組成的期間
「交易日」	指	聯交所開市的日子
「合創國際」	指	合創國際有限公司，於2006年7月19日在香港成立的公司，本公司的控股股東之一，於全球發售之前持有本公司79.6%的股權
「包銷商」	指	香港包銷商及國際包銷商
「包銷協議」	指	香港包銷協議及國際包銷協議
「美國」	指	美利堅合眾國，其領土、其屬地及所有其司法權區
「美元」	指	美國的法定貨幣
「美國證券法」	指	美國1933年證券法（經修訂），以及當中所頒佈的規則及規例

---

## 釋 義

---

「威遠鋼鐵」	指	威遠鋼鐵有限公司，於2001年4月3日成立於中國的中外合資經營企業，本集團的一名關連人士。其先於2001年4月3日成立為有限責任公司，後於2006年9月4日變更為中外合資經營企業
「白表eIPO」	指	網上申請以申請人本人名義發行的香港發售股份，將透過指定網站 <a href="http://www.eipo.com.hk">www.eipo.com.hk</a> 提交
「白表eIPO服務供應商」	指	香港中央證券登記有限公司
「西昌地區」	指	一個於西昌(四川省涼山彝族自治州的州會)附近的地區
「西昌康西」	指	西昌康西實業公司，於1996年11月18日在中國成立的全民所有制企業，會理財通的前股東及一名獨立第三方
「西昌鈮鈦」	指	西昌鈮鈦製品有限公司(舊稱西昌鋼鐵有限公司)，於2003年8月19日在中國成立於有限責任公司，本集團的一名關連人士，持有會理財通9.5%的股權及秀水河礦業5.0%的股權
「秀水河鐵礦」	指	會理縣秀水河鐵礦，於2000年3月21日在中國成立的鄉鎮企業，並為秀水河礦業的前身
「秀水河礦場」	指	秀水河鈮鈦磁鐵礦，位於中國四川省會理縣矮郎鄉，由秀水河礦業經營



---

## 釋 義

---

「秀水河礦業」	指	會理縣秀水河礦業有限公司，於2007年6月26日在中國成立的有限責任公司，並為本集團成員，由會理財通持有95.0%的股權及由西昌鈮鈦持有5.0%的股權
「秀水河洗選廠」	指	由本公司經營、位於秀水河礦場的礦石洗選廠
「%」	指	百份比

本招股書中，除非上下文另有要求，否則「聯營公司」、「關連人士」、「關連交易」、「子公司」及「主要股東」等詞語的定義為上市規則所界定的涵義。

於本招股書中，除另有指明外，若干以人民幣列值的金額乃按滙率人民幣0.8817元兌1.00港元或人民幣6.8337元兌1.00美元分別換算為港元或美元，或將港元或美元金額按該等滙率換算為人民幣，而若干以美元列值的金額乃按滙率1.00美元兌7.7506港元換算為港元，或將港元金額按該滙率換算為美元，惟僅供參考。該等換算不得視為人民幣或美元金額已按或可按該等滙率或任何其他滙率兌換為該等貨幣或該等貨幣可按該等滙率或任何其他滙率兌換為人民幣或美元金額。

本招股書所載若干金額及百分比數字已作四捨五入調整，因此若干表格所列總計數字未必為各有關數字的算術總和。

於本招股書中，倘於中國成立的實體或企業的中文名稱與其英文譯名不符，概以中文名稱為準。

本招股書中的所有中國法律與法規及在中國成立實體的英文名稱均為非官方譯名，僅供識別。

---

## 技術詞彙

---

本技術詞彙載有本招股書所用有關本公司業務的若干釋義及其他詞彙。該等詞彙及其涵義未必與業內之標準涵義或用法相符。

「Al <sub>2</sub> O <sub>3</sub> 」	指	氧化鋁的化學符號
「銳鈦礦」	指	二氧化鈦TiO <sub>2</sub> 在自然界中的一種礦物形態
「洗選」	指	一般透過浮選、重力或磁力分離從而提升有用礦物成分的一道工序
「球磨機」	指	利用鐵球將礦石磨成顆粒粉末的圓柱形機器
「精礦」	指	礦石洗選廠的產品，其適合熔煉礦物的有用礦物成分更高
「破碎機」	指	將固體破碎成較細體積的機器
「鑽探」	指	在礦產勘探中，鑽孔以取出巖芯或石屑樣本，從而獲取地質資料，以及為使用作品位釐定及其他分析的樣本
「浮選」	指	一項礦物選礦工序。於該工序中，水及氣泡試劑與碎礦混合，從而分離礦石類型
「尾礦」	指	廢石
「品位」	指	礦石或精礦中 useful 元素、礦物或其構成要素的含量百分比
「重力(搖床)分離」	指	一項根據礦石及尾礦的不同密度以搖床將分離礦粒子自尾礦中分隔出的工序
「重力鈦尾礦」	指	以重力分離方法生產鈦精礦後所產生的廢料

## 技術詞彙

「強磁選」	指	一項礦物集中工序，用以分離弱磁礦物，如將礦石中的二氧化鈦與非磁礦分離
「鈦鐵礦」	指	鐵及鈦的氧化物晶體 (FeTiO <sub>3</sub> )，一種具弱磁性的鈦鐵氧化物礦物
「探明資源」	指	根據聯合礦石研究委員會準則所述的合理置信度，能夠估計部份鐵礦石資源的噸數、密度、形狀、物理特質、質量及成份
「推斷資源」	指	根據聯合礦石研究委員會準則所述的低置信度，能夠估計部份鐵礦石資源的噸數、質量及成份
「在原位置」	指	於其自然位置中
「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，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
「鐵礦石」	指	混合雜質(脈石)的鐵與氧氣(氧化鐵)混合物；是一種與還原劑加熱時會成為金屬鐵的礦物；
「鐵礦石產品」	指	鐵精礦或球團礦
「鐵精礦」	指	主要礦物質(按數值)為鐵的精礦
「球團礦」	指	適用於高爐的圓球狀物料，含鐵量較高
「聯合礦石研究委員會」	指	由澳大利西亞礦冶學會組成之聯合礦石儲量委員會
「聯合礦石研究委員會準則」	指	澳洲勘探結果、礦產資源及礦石儲量報告守則2004年版，由聯合礦石研究委員會刊發，用以釐定資源及儲量

---

## 技術詞彙

---

「公里」	指	千米，距離的量度單位
「千噸」	指	一千公噸
「每小時千瓦」	指	每小時千瓦
「弱磁選」	指	一項礦物集中工序，以分隔強磁礦物，如在礦石將弱磁及非磁物料中分隔出磁石
「測量資源」	指	於能夠確定蘊藏量持續性的位置經過鑽探或採樣程序測試的礦產資源
「開採壽命」	指	根據現時開採計劃，預期鐵礦將會持續運作的年數
「礦產資源」	指	已界定的在原位置礦產具體值，其可能回收到有價值或有用的礦產
「採礦權」	指	開採礦產資源及批准進行開採活動範圍取得礦產品的權利
「MPa」	指	百萬帕斯卡；1帕斯卡表示每單位面積上所受的壓力，被定義為每平方米1牛頓
「百萬噸」	指	百萬噸
「露天開採」	指	自露天礦場提取礦石，以進行表面開採
「礦石」	指	含有一種或多種礦物的含礦岩石
「礦石洗選」	指	泛指利用物理及化學方式提取礦石中 useful 部份的工序
「礦石儲量」或「儲量」	指	經測量及／或經探明礦資源於估計時間內合理假設情況下可取得經濟回報的可採部份或有價值礦物

## 技術詞彙

「礦石資源」或「資源」	指	於地球地殼中集中或出現的鐵礦石，並存有內在經濟利益並構成形式及數量證明其具有合理前景進行最終經濟採掘的資源
「礦體」	指	現時經濟狀況及現行開採技術中可以提取以使用的天然礦物的沉積體
「造球」	指	將鐵礦石壓縮成球團形狀的工序
「鈦白粉」	指	主要成份為二氧化鈦的粉末， $\text{TiO}_2$ ，一種用作顏料的物質
「探明及概算儲量」	指	根據在原位置確認資源於應用回收及貧化後，根據聯合礦石研究委員會準則已分類為「探明」及「測量」的儲量
「復墾」	指	在採礦方面，完成開採原鐵礦後將土地回復另一種生產用途或在採掘鐵完畢後將土地及環境價值恢復至土表礦場狀況
「回收率」	指	自採礦及洗選活動中能够被回收的有用礦產資源的百分比
「金紅石」	指	主要由二氧化鈦 $\text{TiO}_2$ 構成的礦物；金紅石是 $\text{TiO}_2$ 的最常見自然形態
「燒結」	指	礦粉在低於主要組分熔點的溫度下的熱處理，目的在於通過顆粒間的冶金接合以增大其體積，提高其強度
「 $\text{SiO}_2$ 」	指	二氧化矽的化學符號
「爐渣」	指	熔礦以提煉純金屬過程中的副產品及金屬氧化物的混合物，含有金屬硫化物及元素狀態的金屬
「特殊鋼」	指	一種包括不銹鋼、工具鋼及矽鋼等鋼鐵

---

## 技術詞彙

---

「海綿鈦」	指	由鈦製成的化學品，一般用以生產鈦錠及鈦板
「平方公里」	指	平方公里
「平方米」或「米 <sup>2</sup> 」	指	平方米
「庫存」	指	已開採及存放作未來之用的材料
「硫化礦物」	指	數種在其最低氧化數目含硫的化合物
「硫化礦物浮選」	指	分隔硫化礦物的浮選工序
「人造金紅石」	指	接近無色的二氧化鈦，以人造金紅石的名稱作為鑽石的代替品出售
「尾礦」	指	為提取目標礦物而洗選礦石後所產生的廢料
「TFe」	指	表示全鐵的符號
「TiO <sub>2</sub> 」	指	二氧化鈦的化學符號
「鈦」	指	一種輕質、高強度、有光澤、銀白色及抗蝕的過度性金屬
「鈦精礦」	指	主要成份(按數值)為二氧化鈦的精礦
「鈦金屬」	指	含有鈦及其他化學元素混合物的冶金材料，亦稱鈦合金
「鈦渣」	指	含有鈦金屬原子的爐渣
「鈦磁鐵礦」	指	透過現時鐵礦石開採方法開採的主要四種鐵礦石之一
「噸」	指	公噸
「V <sub>2</sub> O <sub>5</sub> 」	指	五氧化二釩的化學符號
「釩」	指	一種稀有、柔軟及具延展性的元素，以與若干礦物結合的方式存在，主要用於生產若干合金



---

## 技術詞彙

---

「釩鈦磁鐵礦」	指	一種除氧化鐵外含有氧化釩及鈦的鐵礦石
「廢石剝離」	指	清除礦石層上的廢料以露天開採礦石的工序

## 風險因素

於投資於發售股份之前，閣下應謹慎考慮本招股書中的所有資料，包括以下所述風險及不明朗因素。任何該等因素可能會對本公司的業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響。發售股份的交易價格可能會因為任何該等風險而有所下降，閣下有可能損失全部或部份投資。

閣下需要特別留意的是，本公司的業務大部份集中於中國地區，其法律及法規環境在若干方面可能與其他國家有所不同。

本公司的經營涉及一定風險，其中若干風險非本公司所能控制。該等風險包括以下各項：(i)關於本公司業務以及行業的風險；(ii)關於本公司在中國進行經營的風險；(iii)關於全球發售的風險；及(iv)關於本招股書中陳述的風險。本公司目前尚未清楚的、或是視為微不足道的額外風險與不明朗因素，亦可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

### 關於本公司業務以及行業的風險

本公司的業務依賴於中國的經濟發展、中國的鋼鐵業表現及中國的鈦及鈦相關行業發展。

本公司的業務及前景依賴於中國的經濟增長率，其會影響到鐵、鋼以及鈦及其相關產品的需求。倘若中國的經濟增長率放緩或經濟衰退，本公司的產品需求可能會下降，本公司的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

於業績記錄期間，本公司大部份的收入來源於鐵精礦及球團礦的銷售。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，產生自銷售鐵精礦及球團礦的收入分別佔總收入約89.6%、96.9%、94.5%及98.7%。中國鋼鐵業的發展大大加快了該等產品需求的增長。尤其是鐵精礦及球團礦的需求乃主要取決於中國中南部及西南部地區主要鋼鐵生產商的表現。

自2008年開始，對於信貸可得及成本、通貨膨脹、下滑的業務及消費者信心及上升的全球失業率等等的憂慮使得全球經濟期望下降及國際股票市場波動加劇。該等因素以及全球市場持續動蕩導致全球經濟放緩。故此，我們的產品價格於2008年有所波動，鐵精礦及球團礦的每月每噸平均售價曾分別於2008年6月高達人民幣764.5元及於2008年7月高達人民幣954.5元，並分別於2008年11月低至人民幣457.3元及人民幣651.0元。於2009年2月開始，鐵精礦及球團礦的平均售價呈現穩定跡象，於2009年6月每噸平均售價曾分別高達人民幣582.3

## 風 險 因 素

元及人民幣826.5元，並分別於2009年2月及2009年3月低至人民幣468.6元及人民幣675.7元。當與2008年6月產品的平均售價比較，2009年6月的鐵精礦及球團礦的平均售價分別表現出約23.8%及11.7%的下跌。

以下圖表載述由2008年6月至2009年6月，本公司的鐵精礦及球團礦各自的月均售價：

	每噸平均售價(人民幣元)												
	6月30日 止月度	7月31日 止月度	8月31日 止月度	9月30日 止月度	10月31日 止月度	11月30日 止月度	12月31日 止月度	1月31日 止月度	2月28日 止月度	3月31日 止月度	4月30日 止月度	5月31日 止月度	6月30日 止月度
	<b>2008年</b>						<b>2009年</b>						
鐵精礦.....	764.5	733.1	758.2	696.7	603.4	457.3	465.2	519.4	468.6	475.2	510.0	514.4	582.3
球團礦.....	935.6	954.5	936.7	904.6	805.1	651.0	679.7	682.8	676.1	675.7	684.7	717.5	826.5

由於經濟放緩對需求及價格的影響，經濟放緩可能會繼續對本公司的毛利率、盈利能力及收入增長以及本公司擴張礦產儲量、生產能力及業務線的計劃構成重大不利影響。請參閱本招股書的「業務 — 客戶 — 近期全球經濟趨勢及對本公司業務的影響」、「行業概覽 — 鐵礦石及鈦金屬行業概述 — 鐵礦石與鈦金屬價格」及「財務資料 — 影響經營業績及財務狀況的因素 — 產品價格」章節。中國或全球經濟增長率的任何進一步大幅放緩或中國中南部及西南部地區主要鋼鐵生產商對本公司產品的需求進一步下降可能會進一步降低本公司產品的價格或增加本公司產品的價格波動，並可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

根據提高鈦及鈦相關產品生產的計劃，我們預計會因銷售該等產品而增加收入及盈利。由此，本公司的業務於未來將會相對更易受到鈦及鈦相關產品的市場環境的影響，以及該等產品價格的任何不良定價趨勢或大幅下滑可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

**本公司面臨與本公司的採礦及洗選經營相關的風險及不明朗因素。**

本公司的採礦及洗選經營均受到若干營運風險及危險的影響，其中部份非我們所能控制。該等營運風險及危險包括意外維護或技術問題、由惡劣危險天氣及自然災害引起的週期中斷、工傷事故、能源或燃料供應中斷、重要設備在採礦及礦石洗選運作中損毀、火災、地震、水災、以及不尋常的或意料不及的礦石與地質或採礦環境的變異，如斜坡不穩固或工作區域下沉。該等風險及危險均可能延誤產品的生產與交貨，及／或增加採礦及洗選經營的成本，並可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

本公司的礦場、洗選廠或支持性基礎設施，尤其是鐵路運輸網於持續運作期間的任

---

## 風險因素

---

何中斷，或礦場周圍的自然環境的任何變化，如地震（如2008年5月12日四川所遭受的大地震）引起的滑坡，可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

自然災害，如地震、水災及暴風雪亦可能會中斷本公司客戶的營運及生產。該等自然災害亦可能會破壞配套營運，如運輸貨物予客戶。任何影響我們的客戶及其配套營運的自然災害的發生可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

**本公司主要的資本開支項目需要大量資本投資，並可能無法達到預期的經濟效益。**

本公司業務策略的主要部份之一為透過增加產能以擴張業務。我們擬透過(i)改進現有的生產線；(ii)建設新的生產線；(iii)收購其他企業的生產線；及(iv)增加我們利用獨立第三方洗選及球團承包商而生產的產品數量，從而擴大生產鐵精礦、球團礦、鈦精礦及鈦相關產品的能力。請參閱本招股書的「業務—擴張與建設計劃」一節。然而，我們可能無法成功改進或建設生產線、鑑別合適的收購目標或投資機會或與洗選或球團承包商簽訂有經濟效益的合同，或無法完成任何該等具有利條款的交易。該等交易亦可能會難以達成或難以與現有經營整合，或是可能會受到延誤或受到多個因素的不良影響，包括無法得到必要的監管批准、技術困難、人力缺乏或其他資源限制，以及涉及本公司其他業務的資源可能會被分散並轉移管理重心。此外，該等交易的成本可能超過我們計劃的投資預算。因為延遲、成本超支、市場環境改變或其他因素的後果，該等交易的預期經濟效益可能無法體現，並可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

本公司的另一業務策略為生產高品位鈦精礦及與鈦相關的下游產品，如鈦渣。然而，我們在高品位鈦精礦及鈦相關的下游產品的生產上的經驗有限。而且，相關的研究開發活動需要相當大的人力資源與資本投資，而該活動可能無法在短期內產生利潤（如有）。我們無法向閣下保證本公司研發努力將會成功，或維持在預算的範圍內。我們亦無法向閣下保證我們能夠在營運中實施該研發成果。倘若本公司對高品位鈦精礦及與鈦相關的下游產品的投資未能達到目標，可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

由於整體業務策略，本公司將會需要在可預見的未來擁有高水平的資本開支，以為正在進行的營運與將來的發展提供資金。本公司預期2009年、2010年及2011年白草礦場及秀水河礦場的總資本開支為人民幣519.7百萬元。我們擬以內部流動資金及／或透過使用來自外部的額外融資為該等資本開支提供資金。本公司於未來以合理的融資成本獲得外部融資的能力受到多項不明朗因素的影響，包括：

- 本公司未來的財務狀況、經營業績及現金流量；

---

## 風險因素

---

- 全球及國內金融市場的環境；及
- 關於銀行利率及貸款慣例等的中國政府貨幣政策的變化。

倘若我們需要額外資金而無法於需要時或以合理融資成本獲得該等資金，我們可能會無法滿足營運資本需求、升級現有設施或擴大業務。該等或其他因素亦可能會阻止我們簽訂其他有利於我們的業務的交易。任何或全部該等因素可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

有關於業績記錄期間，本公司的流動負債淨值狀況及未來資本需求的更多詳情，請參閱本招股書的「財務資料—流動性及資本資源」一節。

**於2006年及2007年12月31日止年度期間，本公司銷售大部份產品予一名關連人士。**

威遠鋼鐵乃一家由本公司的控股股東之一合創國際持有其68.0%股權的公司，並由此為本公司的一名關連人士。於截至2006年及2007年12月31日止年度期間，威遠鋼鐵為本公司的鐵精礦及球團礦的單一最大客戶。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，向威遠鋼鐵的銷售分別佔本公司總收入約96.5%、94.1%、21.1%及17.3%。我們無法向閣下保證我們擴大客戶群的任何嘗試將會成功，並且我們預期威遠鋼鐵繼續為本公司的主要客戶之一。有關向威遠鋼鐵的銷售的更多詳情，請參閱本招股書中「業務—銷售—向威遠鋼鐵的銷售」一節。任何威遠鋼鐵對本公司產品需求有所影響的不良發展可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

**本公司僅於近期開始向獨立第三方客戶銷售鐵礦石產品。**

於2008年1月，本公司開始向獨立第三方客戶銷售較大部份產品。我們無法向閣下保證本公司將能夠擴大獨立第三方客戶群或維持與現有獨立第三方客戶的關係。倘若我們無法擴大客戶群，我們仍將依賴於向威遠鋼鐵的銷售，該銷售佔本公司2008年總收入的21.1%及截至2009年6月30日止六個月總收入的17.3%。由於本公司與獨立第三方客戶的交易歷史較短，因此難以估計本公司與該等客戶關係的緊密程度，或是難以確定該等客戶會否維持其對本公司的現有購買量。該較短歷史亦導致難以確定客戶對本公司產品的需求是否可能存在季節性或週期性波動，或是我們的客戶是否可能面臨其自身業務的不良發展，該不良發展可能會降低其對本公司產品的需求。倘若我們無法擴大客戶群或無法維持現有客戶群，本公司產品的需求可能會下降，而且本公司的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們與威遠鋼鐵簽訂一份為期三年的鐵精礦銷售合同。根據上市規則，該合同會被視為一項持續關連交易，需要規定該交易的年總價值上限。倘若我們按計劃增加產能，但



---

## 風險因素

---

卻未能擴大客戶群，我們或會有超額產品，但我們將無法銷售該等超額產品予威遠鋼鐵（倘若該等銷售超出聯交所授予我們的豁免中所規定的年總交易額上限，除非我們獲得符合上市規則第14A章的獨立股東的批准以向威遠鋼鐵銷售該等超額產品）。倘若我們無法獲得此類獨立股東的批准，或在取得獨立股東的批准方面有所延誤，本公司的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。請參閱本招股書的「關連交易—聯交所提供的豁免」一節。

**本公司較短的營運歷史及快速的發展可能使投資者難以評估本公司的業務及發展。**

本公司於2004年開始營運，自此經歷快速發展，收入由2006年約人民幣211.1百萬元增加至2008年約人民幣791.2百萬元，年複合增長率為93.6%，並由截至2008年6月30日止六個月約315.3百萬元增加至截至2009年6月30日止六個月約人民幣486.0百萬元，相當於增加54.1%。由於我們的營運歷史有限，故可能並無評估我們未來的經營業績及前景的充分基準。此外，本公司未來的增長率或不維持於與過往的發展相同的水平。由於我們過往業績可能並非未來業績的指標，故投資者可能會難以評估本公司的業務及前景。

**本公司的大部份營運依賴於獨立第三方承包商。**

為更有效地利用資源及降低營運成本，我們聘用一名獨立第三方採礦承包商進行勞動密集型的作業以及含若干專門技術的作業，例如爆破、廢石剝離、礦石挖掘以及將礦石從礦場運輸至指定的洗選廠。獨立第三方採礦承包商負責白草礦場及秀水河礦場100%的礦石開採操作。

我們目前聘用兩名獨立第三方洗選承包商，以提高本公司的鐵精礦及中品位及高品位鈦精礦產能。首名獨立第三方洗選承包商於2007年1月投入以開採自白草礦場的礦石生產鐵精礦及中品位鈦精礦。其已協定於2009年向我們分配最少550.0千噸鐵精礦及110.0千噸中品位鈦精礦產能。截至2009年6月30日止六個月，首名獨立第三方洗選承包商已為我們生產266.8千噸鐵精礦及37.7千噸中品位鈦精礦，分別佔該期間鐵精礦總產量及中品位鈦精礦總產量的35.9%及60.1%。

第二名獨立第三方承包商已協定於2009年向我們分配最少150.0千噸鐵精礦產能。截至2009年6月30日止六個月，第二名獨立第三方洗選承包商已為我們生產3.6千噸鐵精礦，佔該期間鐵精礦總產量的0.5%。

我們目前聘用兩名獨立第三方球團承包商，以提高球團礦產能。獨立第三方球團承包商採用由我們的秀水河洗選廠及獨立第三方洗選承包商供應的鐵精礦，以生產球團礦。



---

## 風 險 因 素

---

首名獨立第三方球團承包商已協定於2009年向我們分配250.0千噸球團礦總產能。截至2009年6月30日，首名獨立第三方球團承包商已為我們生產93.9千噸球團礦，佔該期間球團礦總產量的29.9%。第二名獨立第三方承包商已協定於2009年向我們分配150.0千噸球團礦總產能。截至2009年6月30日，第二名獨立第三方球團承包商已為我們生產67.8千噸球團礦，佔該期間球團礦總產量的21.6%。

我們目前聘用三名獨立第三方運輸承包商，並依賴其將本公司的鐵礦石產品從本公司的洗選廠運輸至本公司的鐵礦球團廠，以及就交付鐵礦石產品為該等我們與其簽訂個別運輸安排的客戶從本公司的生產設施運輸至指定的火車站。請參閱本招股書的「業務 — 獨立第三方承包商」一節。

我們無法向閣下保證我們對獨立第三方承包商的工作及其表現的監測將足以控制其工作質量、安全或環境標準。倘若該等獨立第三方承包商未能達到我們要求的品質、安全、環境及其他操作標準，以及相關中國法律及法規所規定的該等標準，我們的經營可能變差，我們也可能負起對第三方的責任。整治由承包商引起的任何問題所涉及的成本可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

而且，倘若我們未能維持與任何獨立第三方承包商之間的合作關係，或是未能及時以平等、甚至更有利的條款進行替代(或全部)，我們的生產進度或會延遲，而我們或會違反合同條款，以上任何或全部可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

根據我們與獨立第三方承包商的合同，彼等須就任何由外包活動導致的損失向我們負責。但是，我們無法向閣下保證我們將不會因為該等外包活動而牽涉進任何的法律索償中，以及我們將不會就承包商所造成的虧損或損害負起第三方的責任。倘若第三方因外包活動而向我們採取法律行動，我們可能需要付出成本或犧牲資源以保護本公司免受此類索償。我們因獨立第三方承包商的任何行動或失職或其向我們或第三方所提供的服務的任何過失而支付的成本及開支可能會為本公司的業務、財務狀況及經營業績帶來重大不利影響。

**本公司收購額外礦產儲量的計劃可能會不成功。**

本公司擬於將來取得探礦及採礦權以擴張本公司的礦產儲量。然而，在擴張的過程中，我們可能會遇到激烈競爭，並可能對目標選擇不當或評估失實。當選擇或評估目標時，我們會考慮的其中一個重要因素是資源及儲量數據。該等資源及儲量數據的估計涉及基於技術數據、經驗及行業慣例等因素的專業判斷。該等估計的準確度受多項因素所影響，包括鑽探結果的質素、礦石樣本、礦石樣本分析、估計程序及估計者的經驗等。當中亦存在

---

## 風險因素

---

多項我們無法控制而會導致儲量估計帶有不明朗因素的假設及變數。故此，資源及儲量數據僅為估計，而可能並不準確。目標選擇不當或評估失實可能會導致本公司無法以合理的成本完成整個擴張計劃(如完全)。即使擴張計劃成功，本公司也可能需要分配額外的資本以及人力資源以實行本公司業務與任何已收購業務的整合。我們無法向閣下保證該整合能於合理的時期內完成，或其將產生預期的經濟效益。倘若擴張計劃有所延誤或未達到預期經濟效益，本公司的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

**本公司可能無法增加白草礦場及秀水河礦場的礦石生產配額。**

本公司兩個礦場的礦石產量受到現有的採礦許可證規定的礦石產量所限制。白草及秀水河兩個礦場目前的採礦權授權其每年露天開採的礦石產量分別為4.6百萬噸及2.3百萬噸。任何經授權的礦石生產配額的增加均受到相關機構，包括環境保護部、安全監管總局及國土資源部或彼等各自之分支機構進行可行性研究及批准。倘若我們決定增加礦石生產配額，任何此類增加將取決於我們與相關機構商議的結果。倘若我們未能增加礦石生產配額，本公司的發展可能會被延誤，而本公司的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

**本公司的業務依賴於可靠及充足的產品運輸能力。**

下游客戶要求的鐵礦石及鐵礦石相關產品乃屬大批量、沉重及難以大量運輸的物品。本公司所在地區中的山路或為陡峭，並難以穿越。由此，運輸成本一般佔客戶大部份的購買成本。運輸成本的波動可能會為本公司產品的需求帶來不利影響。我們的擴張計劃及關連的較高銷量將增加對靠近本公司礦場的鐵路及公路運輸網的需求，而該等網絡可能不足以處理我們增加的銷量。一般而言，遠距離的鐵路運輸較公路運輸便宜。倘若由於發生自然災害或意外導致鐵路線產生問題或是由於達到鐵路承載能力，而不能使用鐵路網，本公司客戶可能被迫轉用公路運輸。由此，彼等可能會選擇較近的供應商或要求本公司產品降價。倘若往返本公司礦場的運輸減少或於一段長時間內被完全切斷，我們可能既失去客戶，又違反任何現有的銷售合同。本公司客戶於運輸貨物中經歷任何困難均可能降低對本公司產品的需求，而本公司的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

**倘若本公司的客戶不支付合同售價，本公司可能會承擔運輸成本。**

本公司為部份客戶支付由本公司洗選廠至具體交貨點的運輸成本，該等交貨點取決於適用銷售合同的協商條款，而透過將該等運輸成本併入合同售價以彌補全部運輸成本。

---

## 風險因素

---

因為本公司產品的運輸成本的數量可以是很大的，所以倘若本公司因客戶拖欠付款而無法補償該等成本，本公司的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

**本公司的礦場均位於攀西地區的會理縣，均面臨同樣的風險。**

本公司的兩個礦場均位於攀西地區的會理縣，彼此間相距約30公里。由此，該兩個礦場使用相同的鐵路及公路運輸網，均容易受到可能靠近任一或兩個礦場運輸網的自然災害或意外的影響。由於我們及我們的客戶依賴於相同的鐵路及公路運輸網，本公司產品的需求或會下降。此外，兩個礦場採用相同的公用服務供應商，而任何影響我們的自然災害或意外亦可能影響公用服務供應商。由此，每個礦場均承受相同的定價及供應風險。另外，我們無法向閣下保證現時鼓勵於攀西地區的礦場整合的政府政策將繼續推行，而我們可能因此無法於攀西地區的不同區域購買其他礦場以減輕該等風險。請參閱本招股書的「業務—擴張與建設計劃—擴張礦產儲量」一節。倘若影響兩個礦場的自然災害或意外同時或以同等程度發生，本公司的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

**倘若本公司被拒絕使用本公司的礦場，本公司的營運可能會受到中斷。**

本公司於集體所有土地上經營採礦活動。根據土地管理法第57條，倘若一方獲政府機構當局授予短期土地使用權，並與相關農村集體經濟實體或村委會簽訂土地使用協議，該方可按不多於兩年的短期基準使用集體所有土地。我們已獲政府機構當局授予短期土地使用權。我們亦已與集體所有土地持有人，由有權管理本公司用於採礦活動的土地的相關農村經濟實體或村委會代表簽訂土地使用框架協議及土地使用詳細協議。根據該土地使用框架協議，集體所有土地持有人授權我們於相關採礦許可證的期限內，使用及佔用本公司採礦經營所用土地。區域詳情、使用方法及每幅受影響採礦區域的相關賠償均載於土地使用詳細協議內。倘若由於相關集體土地持有人違反該等土地使用協議而導致我們被拒絕使用任何本公司的礦場，重新獲得使用礦場可能需要大量時間、開支及努力，以及本公司的任何此類營運中斷均可能對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

**與採礦權有關的攤銷開支可能會對本公司的經營業績構成不良影響。**

本公司的採礦權按照直線折舊法或符合本公司礦場生產計劃及儲量的使用壽命(以較短時間者為準)、以生產單位法攤銷。截至2009年6月30日，本公司礦場的使用壽命是白草礦場為14.0年，秀水河礦場約為5.8年。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，本公司的採礦權成本分別為人民幣1.1百萬元、人民幣145.2百萬

---

## 風險因素

---

元、人民幣149.7百萬元及人民幣149.7百萬元，而期間攤銷成本分別為人民幣0.1百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣7.8百萬元及人民幣5.1百萬元。我們擬每年檢查礦場的儲量總額。礦場的儲量總額的任何大幅下降均會導致本公司採礦權負載價值減值，此可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

**本公司於2007年的經營活動的現金流出淨額及截至2006年12月31日的流動負債淨值。**

於2007年，本公司的經營活動的現金流出淨額為人民幣96.9百萬元。請參閱本招股書的「財務資料 — 流動性及資本資源 — 經營活動的現金流入(流出)淨額」一節。截至2006年12月31日，本公司的流動負債淨值為人民幣54.1百萬元。請參閱本招股書的「財務資料 — 流動性及資本資源」一節。倘若我們無法償還任何到期債務，本公司的債權人可能會採取訴訟以收回該等債務，此可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

倘若我們無法自經營產生足夠的現金以償還負債，我們可能需要透過債務或其他融資方式以籌集額外資金。籌集及服務該等額外資金會有成本支出。倘若我們無法籌集額外資金或延遲獲得該等資金，本公司的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

**本公司的保險範圍可能不足以涵蓋本公司的業務風險。**

我們面臨著與業務相關的各種營運風險，包括：

- 由於操作錯誤、電力損耗、原材料短缺、設備故障以及其他生產風險所造成的生產中斷；
- 環境或其他法規的要求強行限制生產；
- 社會、政治及勞動力的不安；
- 環境或工傷事故；及
- 災害性事件，如火災、地震、爆炸、水災、礦場塌方或其他自然災害。

截至最後實際可行日期，本公司按中國法律及法規的要求購買員工保險及運輸工具保險。根據中國的行業慣例，就物業、設備以及存貨而言，我們的保險並無覆蓋到火災、地震、責任或其他物業保險。除了運輸工具的第三方責任險，我們的保險亦無涵蓋到若干業務中斷的保險，或第三方責任險，以抵償因物業損毀、人員傷亡及環境責任而引起的索償。我們遭受的任何無保險的損失與責任均可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

我們無法向閣下保證本公司營運中的安全措施將足以減輕或減少工傷事故。我們亦無法向閣下保證在將來不會發生傷亡或事故，或保證本公司的保險足以涵蓋重大事故



---

## 風險因素

---

的開支。倘若本公司遭受重大損失或責任，而我們的保險不能或不足以涵蓋此類損失或責任，本公司的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

**本公司的未來表現取決於本公司吸引及挽留關鍵合資格人員的能力。**

本公司的未來表現在很大程度上取決於本公司吸引、挽留及激勵關鍵合資格人員、關鍵高級管理層及本公司業務的其他僱員的能力，尤其是該等載於本招股書的「董事、高級管理層及僱員」一節中的人員。我們無法向閣下保證該等關鍵合資格人員將會繼續向我們提供服務或將會執行其僱用或服務合同的經同意條款及條件。而且，我們並無關於任何關鍵合資格人員損失的保險。任何關鍵合資格人員損失或無法聘用或挽留人員可能會對本公司的業務、財務狀況、經營業績及未來前景構成重大不利影響。

**本公司可能無法將全球發售所得款項淨額滙至中國。**

根據國家外匯管理局第75號通告第4條及中國的其他相關法律與法規，我們需要依照本招股書的「未來計劃及所得款項用途」所載述的所得款項用途或是依照獲提呈予相關外匯管理機構的業務計劃書所規定的資本計劃用途將全球發售所得款項淨額滙至中國。倘若我們因任何理由(包括倘若我們無法就將全球發售所得款項淨額滙至中國獲取相關中國機構的批准)而無法將全球發售所得款項淨額用於若干計劃擴張項目，即收購或合併其他礦場、擴張現有採礦權的採礦邊界及建設鈦渣生產線，我們目前不計劃進行該等項目。由於該等項目對本公司的業務發展是重要的，故我們預期不進行該等項目可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

**本公司的業務受到大量法規的限制，並受到中國政府政策的影響。**

本公司受到中國大量支配著我們行業多個方面的國家、省市以及地方政府的法規、政策與控制的限制，例如：

- 礦石產量增加的限制；
- 頒發與續期採礦權；
- 頒發與續期安全生產許可證；
- 生產安全以及傷亡率；
- 稅務與費用；
- 環境、健康與安全標準；及
- 採礦許可證與探礦許可證的年檢。

由該等法律與法規產生的責任、開支、義務和要求可能會相當大量，並可能會延誤、甚至中斷我們的營運。在採礦營運中未能遵守相關的法律法規，可能會導致處罰或終止我們的營運。另外，我們無法向閣下保證相關的政府機構將不會修改該等法律或法規，或增加

---

## 風險因素

---

額外的或更嚴厲的法律或法規。為符合新的法律或法規，我們需要付出大量資本開支或是履行其他義務，並保障新的融資資源。更嚴厲的法律或法規亦可能限制我們的業務經營。為符合法規而產生的成本會，並將繼續影響深遠，以及由於法律或法規更改或由於本公司無法遵守而增加的任何成本或會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

此外，中國政府目前的政策較偏向於鼓勵由大型採礦公司進行的併購。然而，我們無法向閣下保證該等法規在將來不會更改。倘若該等偏向於我們的收購與擴張計劃的政策有所改變，我們進行收購與擴張計劃的開支將會大幅上升，而令我們進行該等計劃的能力下降。關於相關中國法規的詳情，請參閱本招股書的「中華人民共和國法律與法規」一節。

**本公司的業務營運可能會受到當前或將來的安全及環境法規的影響。**

我們受到中國大量逐漸嚴厲的安全及環境保護法律與法規的限制。該等法律與法規：

- 對排放廢棄物加強徵費；
- 要求對儲量建立收復與復原；
- 對嚴重破壞環境的違法行為加重罰款；及
- 允許中國政府酌情決定關閉任何不按命令改造或停止造成環境損害的設施。

中國政府目前正推行更加嚴厲的適用法律法規，並採用及執行更加嚴謹的環境標準。由此，我們為遵照環境條例的資本開支預算可能會出現不足，並可能需要投入額外的資金。而且，我們無法向閣下保證我們能夠遵守所有將來會被採用或修改的環境法律與法規。過去，我們就曾因違反若干法規而受到中國政府的制裁。我們曾因不適當使用森林土地作採礦及不適當排放廢水而被有關政府當局罰款及／或被責令進行整治。倘若我們未能夠遵守當前或將來的環境法律與法規，我們可能會被要求停止生產、支付罰款或費用或是採取整治措施，此任何或全部可能會對本公司業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。請參閱本招股書中「業務—法律合規問題—違反中國法規」一節。

**本公司將會繼續受到控股股東的控制，該等控投股東的權益或與其他股東的有所不同。**

全球發售後，本公司的控股股東將擁有總約59.7%的股份，或是倘若超額配股權被悉數行使，此將約57.5%。本公司的控股股東透過於股東大會的表決權及其在董事會的代表，將會對本公司業務及事務產生重大影響，其中包括以下的若干決定：

- 合併或其他業務合併；



---

## 風險因素

---

- 收購或出售資產；
- 發行額外的股份或其他有價證券；
- 派付股息的時間及金額；及
- 本公司的管理。

本公司的控股股東可能導致我們必須承諾若干企業交易，或是不得簽訂不以我們的其他股東的最佳利益或與此相衝突的其他企業交易。我們無法向閣下保證本公司的控股股東將會以所有股東的利益對股東決議作出表決。

### 本公司可能會面臨水源供應或是其他公用服務或原材料供應短缺。

我們在洗選過程的各個階段均利用水源。白草礦場的水源來自於當地的地下水。秀水河礦場的水源則來自於其附近的矮郎河。使得降水不穩定或減少的任何氣象轉變，或是引起水源供應短缺的任何其他事宜，均會迫使我們限制或是延誤生產。例如，在旱季的最後幾個月中，通常是4月與5月初，本公司洗選廠的水源供應已日趨有限。我們已於2008年9月18日與當地政府簽訂一項投資合作協議，據此，當地政府將會在白草洗選廠附近的小黑箐鄉礦山村建造一個容量約為1.0百萬立方米的水庫。水庫的工程已於2009年7月完成，並將於2009年10月開始營運。

我們負責該水庫的全部建造成本，金額約為人民幣36.0百萬元，並負責水庫的持續維護。回報是我們有權使用該水庫水源而無需支付更多款項。請參閱本招股書的「業務 — 公用服務與原材料 — 電力與水源」一節。我們無法向閣下保證該水庫的水源將足以滿足我們的需要。倘若水源供應短缺，本公司的生產計劃可能會被延誤，而本公司的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的全部運作均使用電力。我們以市場價格獲得當地電力網的電力。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，我們的用電開支佔該等時期總銷售成本分別約9.3%、5.9%、7.3%及7.5%。我們主要購買的原材料為膨潤土及煤，兩者均被用於鐵礦球團廠的球團礦生產過程中。我們目前向一名單一供應商購買膨潤土。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，與膨潤土有關的成本分別佔該等時期總銷售成本的1.4%、1.1%、0.5%及0.3%。我們目前向三名供應商購買煤。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，與煤有關的成本分別佔該等時期總銷售成本的8.5%、6.1%、4.9%及3.4%。倘若電力、膨潤土或煤的供應有任何中斷，本公司的經營或獨立第三方承包商的經營可能會受到干擾。我們無法向閣下保證電力、膨潤土或煤的供應將不會中斷，或是其價格將不會上漲。倘若我們現有的供應商停止以足夠低的價格向我們或獨立第三方供應膨潤土、煤或電力，或是倘若我

---

## 風險因素

---

們無法在合理時間內以合理價格(或兩者)獲得該等材料的可替代來源，本公司的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。請參閱本招股書中「業務 — 公用服務與原材料」一節。

**本招股書中所引用的資源及儲量數據均為估計，可能不準確。**

本公司根據資源以及儲量數據制定生產、開支及收入計劃。該等資源及儲量數據均是根據地理勘查而作出的估計，並已由獨立技術顧問檢查及核實。資源及儲量數據的估計均涉及基於如技術數據、經驗與行業慣例等因素的專業判斷。該等估計的準確度可能受到諸多因素的影響，包括勘查鑽探成果的品質、礦石抽樣、礦石樣本分析、估計程序及作出估計的人員的經驗。亦有多項非我們所能控制的假設及變數，此使得在估計儲量時存在固有的不確定性。由此，資源及儲量數據均僅為估計，而資源及儲量的實際數量以及生產率可能會與該等估計有重大不同。

當可用新的資料或出現新的因素導致改變以資源及儲量估計為基礎的假設時，資源及儲量估計或會大幅變動。資源及儲量估計表明在原位置會回收到礦物，但不提供關於該等資源能否開採或礦物能否被經濟處理的分析，以及不併入採礦分攤或採礦損失的補貼中。本招股書中所含的儲量估計均代表我們相信可以開採並進行經濟處理的儲量總數，例如鐵礦石及鈦。倘若，例如生產成本上升，或產品價格下降及提供的儲量部份(或全部)不能進行經濟回收，我們將來可能需要修改本公司的儲量估計。儲量估計修改可能會引致本公司的估計儲量下降以及礦場的預期開採壽命縮短。

若干因素的波動，例如產品價格的變化、生產成本及運輸成本的變化、回收率的變化及無法預料的地質或土工技術上的危險，均可能需要本公司修改資源及儲量數據。倘若此類修改導致本公司一個或多個礦場的可回收儲量大幅減少，則會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。有關本公司資源及儲量的更多資料，包括獨立技術顧問報告的資格，請參閱本招股書附錄五的「獨立技術顧問報告」。

### 關於本公司在中國進行經營的風險

**中國的政治、社會及經濟環境可能會對本公司的業務構成不良影響。**

自1978年起，中國的國內生產總值一直快速增長。然而，由於全球經濟放緩，中國於2008年的增長率有所下降。故此，我們無法向閣下保證未來將會達至或維持2008年前年度或2008年的增長率。中國的經濟在諸多方面與許多發達國家的經濟有所不同，包括架構、政府參與、發展水平、經濟增長率、外匯管制、資源分配及收支平衡。在過去的20年間，中國政府實施經濟改革，強調利用中國經濟發展中的市場力量。我們無法預計中國經濟、政治與社會環境的改變是否將會導致發展持續，或是任何此類發展是否將會使得我們在地理

---

## 風險因素

---

區域或經濟領域獲得利益。而且，即使新政策長期有利於本公司行業，我們亦無法向閣下保證本公司可以成功適應該等政策。由於本公司的收入主要來源於中國，所以我們的持續發展非常依賴於中國的整體經濟環境。因此，倘若中國經濟發展放緩或出現衰退，我們產品需求的增長會隨之減少或變得極少，因而可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

對本公司產品的需求可能會受到多種社會及經濟因素的影響，當中一部份可能非我們所能控制，其中包括：

- 中國政治的不穩定，或是社會環境的改變；
- 法律與法規的更改，或是法律與法規的解釋有所更改；
- 引進控制通貨膨脹與通貨緊縮的措施；
- 稅率或是徵稅辦法的變動；
- 加強對貨幣換算與國外匯款的額外管制；
- 減少關稅保護與其他進口限制；
- 增加使用費與其他與礦產資源有關的適當收費；及
- 外幣匯率的浮動。

上述任何或其他因素的大幅變動均可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。有關中國法規的更多資料，請參閱本招股書的「中華人民共和國法律與法規」一節。

**中國法律、法規及政策的更改均可能會對本公司的業務營運構成不良影響。**

如同其他在中國的採礦公司，本公司的營運受到中國政府的法規的限制。該等法規影響著本公司運作的許多方面，其中包括主要產品價格、公用服務開支、特定產業稅與費用、業務資格證書、資本投資以及環境安全標準。該等適用於本公司行業的嚴厲法規使得我們實施的關於業務經營擴大及盈利率最大化的業務策略面臨重大約束。此外，中國政府未來對適用於本公司行業的政策更改可能會對本公司的業務構成不良影響。任何由中國政府頒佈的關於鐵礦石資源的政策改革，亦可能會影響到本公司的未來營運。除行業自身出現的因素之外，中國政府實施的宏觀調控措施可能會影響適用於本公司產品的供求環境。

中華人民共和國財政部和國家稅務總局於2005年12月12日頒佈了一項調整鐵磁體金屬礦石的資源稅率的《財政部、國家稅務總局關於調整鉬礦石等品目資源稅政策的通知》。該通知自2006年1月1日起生效。根據該通知，鐵礦石的資源稅率由每噸人民幣2.8元上升至

---

## 風險因素

---

每噸人民幣4.2元。故此，本公司礦場每噸礦石的資源稅上升人民幣1.4元。與資源相關的稅項的任何進一步大幅提高或由中國政府頒佈的與鐵礦石有關的任何政策改革，均可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

**本公司所有的收入均以人民幣列值，此於資本性賬戶交易中無法進行自由兌換，並可能會受到滙率波動的影響。**

本公司需要以外幣向股東派付股息。然而，本公司所有的收入均以人民幣列值，該貨幣目前不能進行自由貨幣兌換。根據中國的外幣兌換法則與法規，以往來賬戶進行付款，包括利潤分配、利息派發及業務營運的相關支出，允許在並無事先獲得政府批准的情況下以外幣的形式進行，但是仍然受到若干程序上的要求限制。嚴格的外幣兌換管制繼續應用於資本性賬戶交易。資本性賬戶交易必須得到中華人民共和國外匯管理局的許可或登記於該局。償還貸款本金，以直接資本投資的形式分配利潤及投資若干可流通的票據均會受到限制。該等管制使得我們無法向閣下保證我們能負起所有外幣的義務，或以股息的形式向股東發放利潤。

人民幣的價值很大程度上取決於中國國內以及國際的經濟、財政及政治環境、政府政策以及當地及國際貨幣市場。於1994年前，相對於許多主要貨幣，人民幣經歷了大幅貶值，市場上的滙率亦大幅波動。自1994年起，在中國，人民幣與外幣的兌換，包括港幣與美元，均是按照中國人民銀行的滙率來進行兌換，此滙率乃根據上一個交易日中國各銀行間的外幣市場的滙率以及國際金融市場的外幣滙率來進行每日設定。自1994年起，人民幣兌美元的滙率已經非常穩定。於2005年7月21日，中國人民銀行宣佈美元與人民幣的滙率由1.00美元兌8.27人民幣調整為1.00美元兌8.11人民幣，其終止了人民幣對美元的單一掛鈎。取而代之的是，人民幣現時與中國人民銀行所指定的若干貨幣掛鈎，其成分會根據市場變化並按照一套有條理的準則而調整。於2005年9月23日，為了提高新的外滙制度的彈性，中國政府擴寬了人民幣對其他非美元貨幣的每日最高兌換限額，從原來的1.5%調整至3.0%。於未來，人民幣兌美元或是其他的外幣可能會繼續調高滙價，或許可進行到完全或是稍有限制的自由流通，此會導致兌美元或其他外幣的人民幣升值或貶值。人民幣兌換政策的任何改變可能增加本公司財務狀況及經營業績的不明朗因素。我們目前不會並不擬對沖美元或其他貨幣的風險。由於本公司的全部收入及利潤均以人民幣列值，人民幣升值可能會使我們必須提高入口競爭，然而人民幣貶值可能會對我們的資產淨值、收入、以外幣的形式宣派股息及負起外幣義務的能力構成不良影響。

**中國法律體制的執行、詮釋與實施的不明朗因素。**

本公司的中國營運子公司均受到中國法律的監管。中國擁有基於書面法令及法規的民法法系司法權。不同於普通法系的司法權，法庭作為具說服力的政府機構，其先前的判例可能會被引用，但不具有法律約束力。自1979年起，為了建立一個有助於投資活動的綜



---

## 風險因素

---

合法律系統，中國政府已經頒佈了與經濟有關的法律與法規，例如外來投資、企業組織及管治、商業、稅務與貿易等。然而，該等法規的執行、解釋及實施有可能會牽涉到比普通司法權更多的不明朗因素，因為其立法歷史相對較短而法庭案例數量有限及概無約束力。根據政府機構與法院，或如何向此類機構與法院提出申請並介紹案例，我們與其他的競爭者相比，法律的解釋對我們不太有利。此外，中國任何訴訟均可能會拖延很久，因而產生大量的法律費用，並轉移我們資源以及管理重心。類似地，中國法律的不明朗因素可能會限制保護潛在投資者的法律。我們無法預料未來中國法律發展的結果，包括頒佈新的法律、更改現有的法律、詮釋或實施、或國家法律先於地方法規。因此，保護潛在投資者的法律均存在大量不明朗因素。

### **遵守中華人民共和國勞動合同法可能會增加本公司的勞工成本。**

中華人民共和國勞動合同法於2008年1月1日正式實施。遵守中華人民共和國勞動合同法項下要求，尤其是補償金及無固定期限僱傭合同之要求，可能會增加本公司的勞工成本。

根據中華人民共和國勞動合同法，自2008年1月1日起，本公司已須與受聘超過十年或連續訂立兩次固定期限僱傭合同的僱員訂立無固定期限僱傭合同。根據中華人民共和國勞動合同法，本公司在無理由的情況下，可能難以有效終止無固定期限僱傭合同。本公司亦須於固定期限合同僱員的僱傭合同屆滿時向其支付補償金，除非該僱員在向其提供與現有合同同樣或更優條件的情況下自願拒絕續期合同要約。補償金將會相當於僱員月薪乘以僱員整年受聘年數計算，惟僱員月薪是有關地區或當地平均月薪三倍或以上的情況除外。在該情況下，補償金將會根據相當於平均月薪三倍的月薪乘以最大年資12年計算。中華人民共和國勞動合同法亦已規定最低工資。任何嚴重違反中華人民共和國勞動合同法的行為可能會被處以賠償責任或罰款。

董事確認本公司於2008年的勞工成本並未因中華人民共和國勞動合同法而有所增加，而自中華人民共和國勞動合同法於2008年1月1日正式實施起，我們一直遵守該法律。除遵守目前中華人民共和國勞動合同法與法規的成本外，中華人民共和國勞動合同法的任何重大變動可能會大幅增加本公司的經營成本，並對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

---

## 風險因素

---

對本公司或本公司居於中國的管理層實行傳票送達及在中國尋求對外國判決的認可與執行可能會存在困難。

本公司的資產主要位於中國，而大部份的高級管理層及董事居於中國境內。於2006年7月14日，香港與中國大陸簽訂《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「安排」）。根據該安排，其中一方得到香港法院最終法庭判決，要求其以現金支付一起民用商業案件；按照法院協定的一個書面選擇，該案件可在中國申請此判決的認可和執行。類似地，其中一方得到中國法院最終判決，要求其以現金支付一起民用商業案件；按照法院協定的一個書面選擇，該案件可在香港申請此判決的認可和執行。法庭協定的一個書面選擇作為在其生效之日後雙方簽訂的任何協議的解釋，香港或中國的法院均對該爭端擁有獨立的裁判權。根據該安排所載規定，倘若爭端方不同意該法院協定的選擇，投資者可能會難以或無法向本公司位於中國的資產或本公司居於中國的高級管理層或董事實行傳票送達，以尋求在中國認可和執行外國判決。

中國尚未簽訂條約或協定，以規定認可和執行由其他司法權區所作出的判決。所以，投資者可能無法向我們或是在中國的人員實行傳票送達，或是在中國強制執行非中華人民共和國法院判定的任何判決。

中國是《承認和執行外國仲裁裁決公約》（「紐約公約」）的其中一個簽署國，該公約准許紐約公約其他簽署國的仲裁庭的仲裁裁決得以執行。隨著中國於1997年7月1日恢復對香港行使國家主權，紐約公約不再適用於香港的仲裁裁決的執行。因此，香港與中國大陸於1999年的6月21日簽訂諒解備忘錄（「諒解備忘錄」），允許香港與中國大陸之間的相互仲裁裁決的執行。該諒解備忘錄已得到中國最高人民法院與香港立法委員會的批准，已於2000年2月1日開始生效。倘若由非紐約公約簽署國的仲裁庭所提出的仲裁裁決，或此仲裁裁決在中港的諒解備忘錄中並無類似安排，則此仲裁裁決在中國將難以得到承認和執行。

**非典型肺炎的復發，或是其他流行病的爆發，如禽流感或H1N1流感，均可能會對中國的國家以及地區經濟及本公司業務前景構成不良影響。**

中國的若干地區容易感染如非典型肺炎等此類的流行病。過去發生過的流行病，根據其爆發範圍，均損害了中國的國家及地方經濟。在中國，非典的復發與任何其他流行病的爆發，例如H5N1禽流感或H1N1流感，尤其是在我們的經營地區爆發，可能導致封鎖、暫



---

## 風險因素

---

時關閉本公司辦公室以及生產設備、旅遊限制及／或本公司人員的發病與死亡。上述任何情況均可能會使我們的營運嚴重中斷，從而相應地對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。即使我們並無直接受到流行病、非典復發、禽流感、H1N1流感或是其他流行病的影響，此亦均會減慢或擾亂中國境內外整體經濟活動，繼而可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

**新稅法可能會影響到本公司與股東的股息收入的免徵稅額，並可能會提高本公司的企業所得稅率。**

本公司乃根據開曼群島的法律成立的股份有限公司，而且持有我們的中國營運子公司的股權。根據於2008年1月1日起生效的新稅法，倘若本集團海外成員被界定為於中國並無辦事處或場所的非中國稅收居民企業，除非易陞與三民有資格得到一定的減稅或免稅，否則該等公司將從會理財通收取的股息中繳納10%的預扣稅。根據於2007年1月1日起生效的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》（「稅收協定」），若香港企業持有中國大陸企業至少25%的股權，香港居民企業從中國居民企業收取股息應繳納5%的預扣稅；否則為10%。根據於2009年2月20日頒佈的《國家稅務總局關於執行稅收協定股息條款有關問題的通知》（國稅函[2009]81號）（「81號通知」），對方稅收居民直接擁有中國居民公司的資本比例，在取得股息前連續12個月以內任何時候均符合稅收協定規定的比例。根據稅收協定及81號通知，倘若符合81號通知條款而本集團的海外成員不被界定為是中國稅收居民企業，會理財通向分別持有會理財通72%及18.5%股權的易陞及三民所派付的股息可能會被分別徵收稅率為5%及10%的中國預扣稅。根據81號通知，以獲取優惠的稅收地位為主要目的的交易或安排不應構成適用稅收協定股息條款優惠規定的理由，如果我們的相關交易或安排被認定為前述情況，則我們因此而享受的稅收協定中關於股息的待遇可能會受到有權主管稅務機關的調整。

新稅法規定，倘若一間在中國境外成立的企業在中國境內有其「實際上存在的管理機構」，該企業就會被界定為中國稅收居民企業，需要為其全球收入繳納25%的企業所得稅。本公司大部份的管理成員均居於中國，倘若彼等仍在中國，本集團的海外成員就會被界定為中國稅收居民企業，並為本公司的全球收入繳納25%的企業所得稅。由於該等稅收條款的改變，我們過往的經營業績無法代表未來的經營業績，而本公司的股價可能會受到重大不利影響。

新稅法規定合資格的中國居民企業之間的股息派付可從企業所得稅中免除，但是由於其歷史不長，所以其保留了此類免除的詳細資格要求的不清晰性，以及保留了即使本集

---

## 風險因素

---

團的海外成員被界定為中國稅收居民企業，我們的中國營運子公司派付予我們的股息是否符合資格要求的不清晰性。

新稅法亦規定倘若(i)派息企業位於中國或(ii)從位於中國的企業的轉讓股權中得到的資本收益，則該等股息或是資本收益均會被視為是來源於中國的收益。倘若本集團的海外成員被界定為中國稅收居民企業，則(i)我們派付予海外股東的任何股息及(ii)股東從轉讓股份中所得的資本收益，均會被視為是來源於中國的收益，必須繳納最高10%的預扣稅。

由於新稅法實施不久，因此不能確定相關中國稅務機構將會如何執行該新稅法。倘若由本公司的中國營運子公司派付的股息必須繳納預扣稅，可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。倘若我們派付予海外股東的股息亦須繳納預扣稅，則可能會對閣下於本公司的投資回報及投資價值構成重大不利影響。

### 關於全球發售的風險

由於我們的股票以往並無公開市場，其市價可能會波動，而我們的股票可能不會發展成交投活躍。

於全球發售前，本公司股份並無公開市場。本公司股份的最初發行價格的範圍乃由代表包銷商的聯席牽頭經辦人、售股股東及本公司共同商議協定。全球發售後，發售價可能會與本公司股份的市價有很大的差別。本公司已申請上市及允許本公司股份於聯交所進行交易。然而，作為聯交所的上市公司，我們無法保證我們的股份將發展成交投活躍，或是倘若其發展成交投活躍，我們無法保證其會隨著全球發售持續發展或股份市價在全球發售後將不會下跌。而且，本公司股份的股價及交易量均可能會反覆波動。

以下因素(當中包括)可能會導致全球發售後，本公司股份的市價與發售價產生巨大的差異：

- 本公司收入、收益及現金流量的變化；
- 自然災害或能源短缺導致的意料不及的業務中斷；
- 本公司關鍵人員或高級管理層的重大變動；
- 本公司無法為營運獲得或保持監管批准；
- 本公司無法在市場上進行有效競爭；
- 中國政治、經濟、財政與社會的發展及全球經濟的發展；
- 股票市場股價以及交易量的浮動；
- 分析師對本公司財政表現的估計發生變化；及
- 牽涉進重大訴訟。

---

## 風險因素

---

可能有期貨交易或主要股東大量售讓本公司股份。

於全球發售之後，在公開市場上大量銷售本公司股份，或該等銷售的可能性，均可能會對本公司股份的市價構成不良影響。除本招股書的「包銷—包銷安排及開支—香港公開發售—承諾」一節另有載述外，對我們主要股東銷售或以其他方式處理其持有股份並無嚴格的限制。任何本公司的主要股東大量出售本公司股份均可能導致本公司股份的市價下跌。大量本公司股份的期貨交易，或有跡象的期貨交易可能會對本公司於未來在有利的時間以有利的價格籌集資本的能力構成重大不利影響，而本公司股東的持有量於期貨發行或額外證券出售時會被攤薄。

本公司無法向閣下保證將來會宣派股息。

作為一家控股公司，我們需要根據從我們的中國營運子公司所取得的股息(如有)來決定會否宣派未來股息。根據中國的法律及我們的中國營運子公司的組織章程文件規定，股息僅可自可分配利潤中提取派付。可分配利潤為根據中國公認會計準則釐定的稅後利潤扣除任何累計虧損回撥及中國營運子公司須要撥予法定公積金的金額。任何於當年並無派付的可分配利潤，均會在隨後一年中派付。

經由中國公認會計準則計算出來的可分配利潤會與國際財務報告準則的計算結果有所不同。因此，即使國際財務報告準則認為我們的中國營運子公司有利潤，倘若中國公認會計準則決定其並無可分配的利潤，當年也不會派付任何股息。由此，由於本公司的全部收入與現金流量均來自我們的中國營運子公司派付的股息，我們未必有足夠的可分配利潤向我們的股東派付股息。

我們已於2009年2月24日向股東宣派一次性的非經常性的人民幣20.0百萬元的特別股息，並於2009年9月16日分配該等股息。惟宣派該等特別股息除外，我們於業績記錄期間概無宣派或派付任何股息。關於本公司股息政策的更多詳情，請參閱本招股書的「財務資料—股息政策」一節。我們無法向閣下保證將來宣派或派付的股息一定等同或超過以往的金額。因此，提醒投資者不可將過往的股息作為未來股息金額的指標。任何未來股息的宣派、派付與金額均經由本公司董事酌情考慮(當中包括)本公司的營運、利潤、財務狀況、可用現金及可得性、組織章程文件及適用法律後釐定。

閣下應細閱整份招股書，而我們謹此鄭重提醒閣下切勿依賴任何報章文章所載或透過其他媒體發佈與我們及／或全球發售有關的任何資料，其中部份資料可能與本招股書所載者不符。

於刊發本招股書前，若干報章及媒體曾刊登與我們及全球發售有關之報導，如於2009年8月17日及2009年9月8日出版的香港經濟日報，當中載有已披露但並未經我們授權之若干資料(「未經授權資料」)。我們欲鄭重向準投資者聲明，我們對任何該等未經授權資料概不

---

## 風險因素

---

會負上任何責任。未經授權資料亦非來自本公司或獲得本公司授權。我們概不會對任何未經授權資料之適用性、準確性、完整性及可靠性作出任何聲明。就未經授權資料而言，我們會否定其當中與本招股書所載資料有不符或有衝突方面之資料。因此，準投資者應僅根據載於本招股書之資料謹慎地作出彼等之投資決定，而不應依賴任何未經授權資料。

### 關於本招股書中陳述的風險

本公司無法保證本招股書所含的來自政府官方發行文件及非官方發行文件的若干資料的事實及其他統計資料的準確性。

本招股書引用的若干事實及統計資料，均是基於各種政府官方發行文件及非官方發行文件(包括赫氏報告)。我們無法確保該等事實及統計資料的質量與可靠性。此類資料尚未經由我們獨立核實且可能不一致、不準確、不完整或是過時。本公司、獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席牽頭經辦人、包銷商、彼等各自的董事與顧問、或是參與全球發售的任何其他各方，概無就該等事實及統計資料的準確性或完整性作出任何聲明。該等事實及統計資料可能會與中國境內外的其他資料不一致。而且，該等事實及統計資料與其他國家的經濟統計資料不存在可比性，所以並不能確保該等統計資料與其他國家的相比，以相同基準陳述或遵照同一基準或具相同準確度。由此不應過分依賴該等事實及統計資料。

---

## 前 瞻 性 陳 述

---

本招股書載有前瞻性陳述。前瞻性陳述並非過往事實的陳述，而是有關本公司對未來的意向、信念、期望或預測的陳述。

前瞻性陳述包括但不限於有關下列各項的陳述：

- 本公司經營及業務前景，包括現行及新業務的發展計劃；
- 財務狀況；
- 中國及世界鐵、鋼鐵及相關行業的未來發展、趨勢及狀況；
- 本公司的股息分派計劃；
- 整體經濟狀況；
- 本公司所經營市場的監管或經營環境變動；
- 削減成本的能力；
- 資本市場的發展；
- 「財務資料」中有關價格、數量、業務、邊際利潤、整體市場趨勢、風險管理及滙率的若干陳述；及
- 本招股書中並非歷史事實的其他陳述。

在若干情況下，本公司使用「旨在」、「預料」、「相信」、「繼續」、「可以」、「預期」、「擬」、「可能」、「計劃」、「潛在」、「推測」、「規劃」、「建議」、「尋求」、「應」、「將會」、「可能會」等字眼及類似措詞來表達前瞻性陳述。

該等前瞻性陳述乃基於現行計劃及估計而作出，僅以截至作出陳述當日為準。本公司不會就因應新資料、未來事件或其他方面，承擔更新或修訂任何前瞻性陳述的任何責任。前瞻性陳述涉及內在風險及不明確因素，並受假設所影響，當中若干因素並非本公司所能控制。務請注意，多項重要因素均可導致實際結果偏離任何前瞻性陳述所述狀況，在若干情況下甚至會出現重大偏差。

基於該等風險、不明確因素及假設，本招股書所討論的前瞻性事件及情況，可能未必以本公司預期的方式發生，或完全不會發生。因此，閣下不應過份依靠任何前瞻性資料。本警告聲明適用於本招股書所載的所有前瞻性陳述。



---

## 豁免嚴格遵守上市規則

---

為籌備上市，本公司已徵求豁免嚴格遵守以下上市規則相關條文：

### 常駐管理層

根據上市規則第8.12條，以聯交所為第一上市地的新申請人須在香港駐有足夠管理人員，即通常須有不少於兩名執行董事常駐香港。由於本公司的主要業務大部份位於中國，故所有執行董事現時及預期均會繼續常駐中國。由於委任其他執行董事將增加本公司的行政開支，亦將降低本公司中國管理人員的效率及效益，故本公司認為委任其他執行董事不利於本公司。本公司預期，於可見未來，本公司常駐香港的管理人員將不足以符合上市規則第8.12條的規定。因此，本公司已向聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則第8.12條的規定。

本公司已獲聯交所豁免遵守上市規則第8.12條的規定，惟須符合下列條件：

- (a) 本公司已根據上市規則第3.05條委任兩名授權代表，作為本公司與聯交所的主要溝通橋樑，同時亦保證彼等一直遵守上市規則。兩名授權代表為董事長及執行董事蔣中平先生及公司秘書江智武先生。江智武先生為香港普通居民。在聯交所要求下，各授權代表將於短時間通知時於香港與聯交所會面，亦可隨時透過電話、傳真或電郵聯絡；
- (b) 根據上市規則第3A.19條，本公司須聘用合資格機構為合規顧問，任期自上市日期至上市規則第13.46條規定本公司須發佈自上市日期起計首個完整財政年度全年年報當日為止，負責就上市規則、所有其他適用法例、規例、守則及指引向本公司提出意見；
- (c) 當聯交所如欲聯絡董事會成員時，兩名授權代表須有方法聯絡所有董事會成員（包括獨立非執行董事）。本公司將實施下列政策(a)每名董事須向授權代表提供手提電話號碼、住宅電話號碼、傳真號碼及電郵地址；(b)每名執行董事外遊時須向授權代表提供有效的電話號碼或聯絡方法；及(c)每名執行董事須向聯交所提供手提電話號碼、住宅電話號碼、辦公室電話號碼、傳真號碼及電郵地址；
- (d) 兩名授權代表已獲授權代表本公司在香港接收送達法律程序文件及通知；



---

## 豁免嚴格遵守上市規則

---

- (e) 所有並非常居於香港的董事確認本身擁有或將申請可前往香港的有效旅行證件，以及能在有需要時與聯交所相關成員會面；及
- (f) 聯交所與董事之間的會面可透過授權代表或合規顧問或直接與董事在短時間通知之下作出安排。倘若本公司的授權代表及／或合規顧問有所變動，本公司亦承諾會及時通知聯交所。

### 關連交易

本公司已簽訂若干項根據上市規則構成本公司持續關聯交易的交易，其中一項交易因上市規則而為非豁免持續關聯交易。本公司已向聯交所申請而聯交所已同意豁免本公司就該項非豁免持續關連交易嚴格遵守上市規則第14A章的公佈規定。有關持續關連交易及上述豁免條件的詳情載於本招股書的「關連交易」一節。

---

## 有關本招股書及全球發售的資料

---

### 董事就本招股書內容須負的責任

本招股書所載有關本集團的資料乃遵照公司條例、證券及期貨(在證券市場上市)規則及上市規則的規定向公眾提供。董事對本招股書所載資料的準確性共同及個別承擔全部責任，並在作出一切合理查詢後確認，就彼等深知及確信，本招股書所載資料在所有重大方面均屬準確及完整，並概無誤導成分；本招股書概無遺漏其他事實，以致本招股書所載內容產生誤導，而本招股書中所表達的所有意見，乃根據公平合理的基準及假設，經適當及細心考慮後方始作出。

### 包銷

全球發售包括根據香港公開發售初步提呈58,880,000股香港發售股份以及根據國際配售初步提呈529,920,000股國際配售股份，兩項發售均可按本招股書的「全球發售架構」一節所述的基準重新分配，此外在國際配售的情況下會因超額配股權獲行使而予以調整。

本招股書純粹就香港公開發售而刊發。獨家保薦人保薦股份於聯交所上市。香港公開發售由香港包銷商依據有條件基準全數包銷。其中一項條件為本公司、售股股東與聯席牽頭經辦人(代表包銷商)協定發售價。國際發售將由國際包銷商根據國際包銷協議的條款全數包銷。

本公司預期發售價將由本公司、售股股東與聯席牽頭經辦人(代表包銷商)於定價日(預期為2009年9月30日星期三或前後及在任何情況下不遲於2009年10月6日星期二)協商訂定。倘本公司、售股股東與聯席牽頭經辦人(代表包銷商)基於任何理由無法協定發售價，則全球發售將不會進行。有關包銷商及包銷協議的資料，請參閱本招股書「包銷」一節。

### 股份銷售限制

香港公開發售的每名香港發售股份買家，將須或因其購買發售股份而被視為確認其知悉本招股書所述提呈發售發售股份的限制。

本公司並無採取任何行動以獲准在香港以外任何司法權區公開發售發售股份或派發本招股書及／或申請表格。因此，在任何不獲准提呈發售或提出邀請的司法權區內，或向任何人士提呈發售或提出邀請即屬違法的任何情況下，本招股書均不得用作，亦不應構成該等提呈發售或邀請。於其他司法權區派發本招股書以及提呈發售股份會受到限制，除因向相關證券監管機構註冊或獲授權或獲該等機構豁免根據該等司法權區適用證券法例許可的情況外不得進行。

---

## 有關本招股書及全球發售的資料

---

香港發售股份僅以本招股書所載資料及所作陳述為基準提呈以供認購。概無任何人士獲授權就香港公開發售提供或作出本招股書所載以外之任何資料或陳述，故此任何並非載於本招股書之資料或陳述均不應視為已獲本公司、獨家全球協調人、聯席牽頭經辦人、包銷商或任何彼等各自之董事或參與全球發售之任何其他人士或其他各方授權而加以倚賴。

### 申請在聯交所上市

本公司已向聯交所上市委員會申請，要求批准發售股份(包括任何因為行使超額配股權而可能發行的股份)上市與買賣。

除本招股書所披露者外，本公司並無任何股本或借貸資本在任何其他證券交易所上市或買賣，目前並無尋求而短期內也無意尋求進行有關上市或獲准上市。

根據公司條例第44B(1)條，如果於截止申請登記當日起計三星期屆滿前或公司於上述三星期內獲得聯交所知會的較長期間(不超過六星期)內，發售股份遭拒絕在聯交所上市及買賣，則涉及任何有關申請的任何配發將告無效。

### 股份將合資格納入中央結算系統

待聯交所批准股份在聯交所上市與買賣，以及本公司符合香港結算的股份收納規定後，股份將獲香港結算接納為合資格證券，自股份開始在聯交所買賣的日期或香港結算釐訂的任何其他日期起，可在中央結算系統內記存、結算及交收。聯交所參與者間進行的交易須於任何交易日後第二個營業日在中央結算系統內交收。中央結算系統的所有活動均依據不時生效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則進行。

本公司已作出一切必要安排，以便將股份獲納入中央結算系統。倘閣下對中央結算系統交收安排之詳情，以及該等安排將如何影響閣下之權利及權益有任何疑問，應諮詢閣下之股票經紀或其他專業顧問。

### 建議諮詢專業稅務意見

閣下如對根據閣下的經營所在地、居駐、居民、公民或註冊成立所在地點的法律認購、購買、持有、出售或買賣股份所涉及的稅務問題有任何疑問，應諮詢閣下的專業顧問。謹請注意，本公司、售股股東、獨家全球協調人、聯席牽頭經辦人、包銷商、彼等各自的任何董事、參與全球發售的機構或顧問或任何其他人士概不會就閣下認購、購買、持有、出售或買賣股份而引致的稅務影響或稅務責任承擔任何責任。

### 股東名冊與印花稅

根據全球發售作出申請而發行的所有股份將登記於本公司在香港存置的股東名冊。本公司的股東名冊總冊將存置於本公司在開曼群島的股份過戶登記總處。

買賣登記於本公司香港股東名冊的股份，須繳納香港印花稅。

### 超額配發與穩定價格

穩定價格是包銷商在部份市場為促進證券分銷所採取的做法。為穩定價格，包銷商可能在特定期間內，於二手市場競投或購買新發行的證券，以阻止及在可能情況下避免證券市價跌至低於發售價。該等交易可在允許上述做法的所有司法權區進行，但在各情況下均須遵守所有適用法例及監管規定，包括香港。香港禁止穩定價格高於發售價。

為進行全球發售，穩價經辦人(代表包銷商)超額配發或進行任何其他交易，以穩定或維持股份市價於根據香港公開發售遞交申請最後日期後的有限時間內高於公開市價原有水平。穩定價格活動可能包括(i)行使超額配股權；(ii)借股；(iii)在二手市場購買股份；(iv)出售股份以將因該等購買而持有的股份平倉；及／或(v)提出或嘗試進行上述事宜。任何該等市場購買將遵守一切適用法例及監管規定進行。然而，穩價經辦人並無責任進行任何該等穩定價格活動。假若進行穩定價格活動，也將由穩價經辦人全權酌情決定，並可隨時終止。任何該等穩定價格活動一律須於根據香港公開發售遞交申請的最後日期起計30日後結束。超額配發的股份數目不會超過88,320,000股股份，佔根據全球發售初步提呈的股份數目的15%。

因進行穩定或維持股份市價的交易，穩價經辦人會持有股份長倉。至於長倉的數額、以及穩價經辦人持有長倉的時間，均由穩價經辦人自行酌情決定，並難以確定。如穩價經辦人在公開市場出售股份將長倉平倉，則可能會導致股份的市價下跌。

穩價經辦人為支持股份價格而進行的穩定價格活動不得超過穩定價格期。相關穩定價格期自股份在聯交所開始買賣當日起至根據香港公開發售遞交申請的最後限期後的第三十日結束。預期穩定價格期將於2009年10月29日星期四或之前結束。因此，穩定價格期結束後，股份的需求及其市價可能會下跌。

---

## 有關本招股書及全球發售的資料

---

由穩價經辦人進行的任何穩定價格活動，不一定會導致股份市價在穩定價格期或之後維持在發售價水平或高於發售價。穩價經辦人可按等於或低於發售價的價格（即等於或低於認購人或購買人就股份支付的價格）在市場購買股份以作出競投。

### 申請香港發售股份的手續

申請香港發售股份的手續載於本招股書「如何申請香港發售股份」一節及有關申請表格內。

### 全球發售架構

有關全球發售架構（包括其條件）的詳情載於本招股書「全球發售架構」一節。

### 語言

本招股書是英文版本的中譯文，如與英文版本不符，則以英文版本為準。本招股書中對於若干中國法律及法規、政府部門、機構、自然人或其他實體的名稱的英文翻譯可能並非官方翻譯，僅供參考。

### 約數

任何表格所列示的總計數字與各數額總和之間的任何差異，均因尾數四捨五入而產生。

---

## 董事及參與全球發售各方

---

### 董事

<u>姓名</u>	<u>住址</u>	<u>國籍</u>
<i>執行董事</i>		
蔣中平先生	中國 成都 高新區 永豐路24號 附1號5棟3單元72號 郵編：610041	中國
劉峰先生	中國 成都 龍泉驛區 百合村 龍宮南路888號 18棟1單元9號 郵編：610100	中國
王運建先生	中國 成都 龍泉驛區 百合村 龍宮南路888號 14棟1單元6號 郵編：610100	中國
余興元先生	中國 成都 武侯區 錦繡路34號 2棟2單元19樓3號 郵編：610043	中國
<i>非執行董事</i>		
王勁先生	中國 四川 威遠縣 連界村 紅旗新區15棟603號 郵編：642469	中國
朱曉林先生	中國 成都 龍泉驛區 百合村 龍宮南路888號 8棟1單元9號 郵編：610100	中國
張青貴先生	新加坡 41 Goodman Road 439013	新加坡



---

## 董事及參與全球發售各方

---

<u>姓名</u>	<u>住址</u>	<u>國籍</u>
DEVLIN Paul Jason先生	中國 上海 陝西南路888號 滙景苑 3棟10樓A室 郵編：200031	英國
<i>獨立非執行董事</i>		
余海宗先生	中國 四川 成都 青羊區 光華村路55號 28棟1單元2號 郵編：610072	中國
顧培東先生	中國 四川 成都 武侯區 新希望路9號 26棟3號 郵編：610041	中國
劉毅先生	中國 四川 成都 武侯區 人民南路四段20號 3棟5樓2號 郵編：610041	中國
吳瑋先生	中國 四川 攀枝花市東區 桃源街96號 23棟1單元14-1 郵編：617000	中國

---

## 董事及參與全球發售各方

---

### 其他參與全球發售各方

#### 獨家全球協調人及獨家保薦人

花旗環球金融亞洲有限公司  
香港  
中環  
花園道3號  
花旗銀行廣場  
花旗銀行大廈50樓

#### 聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

花旗環球金融亞洲有限公司  
香港  
中環  
花園道3號  
花旗銀行廣場  
花旗銀行大廈50樓

德意志銀行，香港分行  
香港  
皇后大道中2號  
長江中心48樓

#### 本公司法律顧問

*關於香港及美國法律*  
霍金·豪森律師事務所  
香港  
金鐘道88號  
太古廣場二座2101室

*關於中國法律*  
金杜律師事務所  
北京  
朝陽區  
東三環中路7號  
北京財富中心  
寫字樓A座40樓  
郵編：100020

*關於開曼群島法律*  
Conyers Dill & Pearman  
Cricket Square  
Hutchins Drive, Grand Cayman KY1-1111  
Cayman Islands

---

## 董事及參與全球發售各方

---

### 包銷商法律顧問

關於香港及美國法律  
普衡律師事務所  
香港  
花園道1號  
中國銀行大廈21-22樓

關於中國法律  
通商律師事務所  
中國  
北京  
建國門外大街  
甲12號新華保險大廈6樓  
郵編：100022

### 核數師及申報會計師

安永會計師事務所  
香港  
中環  
金融街8號  
國際金融中心二期18樓

### 物業估值師

仲量聯行西門有限公司  
香港  
鰂魚涌  
英皇道979號  
太古坊多盛大廈17樓

### 獨立技術顧問

貝里多貝爾亞洲有限公司  
999 Eighteenth Street  
Suite 1500  
Denver, CO 80202  
USA

### 收款銀行

渣打銀行(香港)有限公司  
香港  
九龍  
觀塘道388號  
渣打中心15樓

交通銀行股份有限公司香港分行  
香港  
中環  
畢打街20號

---

## 公司資料

---

註冊辦公室	Cricket Square Hutchins Drive P.O. Box 2681 Grand Cayman KY1-1111 Cayman Islands
中國主要營業地點及總部地址	中國 四川 成都 龍泉驛區 龍都南路198號 龍威大廈7樓 郵編：610100
香港主要營業地點	香港 中環 畢打街20號 會德豐大廈22樓2201室
公司網站	<a href="http://www.chinavtmmining.com">www.chinavtmmining.com</a> (該網站所含資料未組成本招股書的任何部份)
公司秘書	江智武先生(FCCA, ACIS, ACS)
授權代表	蔣中平先生 中國 四川 成都高新區 永豐路24號 附1號5棟3單元72號  江智武先生 香港 九龍 通州街43號 福和大樓 3樓5室
審核委員會	余海宗先生(主席) 朱曉林先生 顧培東先生 劉毅先生
薪酬委員會	王勁先生(主席) 余海宗先生 顧培東先生 吳璋先生

---

## 公司資料

---

### 主要股份登記處及過戶處

Butterfield Fulcrum Group (Carman) Limited  
Butterfield House  
68 Fort Street  
P.O. Box 609  
Grand Cayman KY1-1107  
Cayman Islands

### 主要往來銀行

中國銀行會理縣支行  
中國  
四川省  
涼山州  
會理縣  
順城路

中國農業銀行會理縣支行  
中國  
四川省  
涼山州  
會理縣  
城關鎮  
南大街100號

涼山州商業銀行會理縣支行  
中國  
四川省  
涼山州  
會理縣  
順城路

### 香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心17樓  
1712-1716室

### 合規顧問

國泰君安融資有限公司  
香港  
皇后大道中181號  
新紀元廣場  
低座27樓

## 行業概覽

投資者須注意，赫氏工程為一所擁有金屬及採礦行業經驗的諮詢機構，其被聘用以編製部份或全部用於本招股書的鐵礦石行業報告。赫氏工程編製其報告，基於赫氏工程的內部資料庫、獨立第三方報告及來自商譽良好的行業機構的公用數據。如有必要，赫氏工程與該行業的公司聯繫以收集並綜合關於市場、價格及其他相關的資料。赫氏工程已假設其依賴的資料及數據已完整並準確。

赫氏工程已經在行業概覽中提供部份統計及圖表資料。赫氏工程已經證實(i)在赫氏工程資料庫中的若干資料是得自於行業來源中的估計或主觀的判定；及(ii)其他採礦資料收集機構的資料庫資料可能會與赫氏工程資料庫的資料有所不同。

投資者亦須注意，並無對直接或間接得自官方政府來源及非官方來源的任何事實或統計資料進行獨立核實。我們相信本節所載資料的來源乃該資料的適當來源，而且我們已合理及細心提取及重寫該資料。我們概無理由相信該資料為錯誤或會產生誤導，亦概無理由相信遺漏任何部份，以致使該資料錯誤或產生誤導。本公司、獨家保薦人、聯席賬簿管理人、任何包銷商、任何彼等各自的董事及顧問或涉及全球發售的任何其他人士或各方未就官方政府來源及非官方來源的資料的準確性作出聲明。此可能與符合中國境內外的其他資料不一致。由此，包含在內的官方政府資料及非官方資料或不準確，對其不應過分依賴。

### 鐵礦石簡介

鐵礦石主要是由鐵與氧氣的化合物(氧化鐵)與雜質混合組成。當此種礦物在還原氣氛下被加熱至融化時，就會產生金屬鐵(Fe)。根據大部份個體顆粒的直徑是否小於或大於6毫米，鐵礦石分級為粉礦及塊礦。鐵精礦乃貴重粉礦，其通過破碎、球磨及洗選，使大部份非鐵氧化物以尾礦形式從原礦中分離，從而使礦石的品位提高，此可於被用於煉鐵高爐或直接還原爐前結塊。鐵精礦為全球實際計數及交易的鐵礦石。世界上幾乎所有被開採的鐵礦石(>98%)均用以煉鐵及隨後煉鋼與下游加工。鐵礦石是唯一可知的生鐵資源，被作為塊礦直接使用，或者作為粉末製造成球團或燒結礦使用。

鐵礦石的特質是取決於鐵—氧氣的化合物的類型和雜質元素，如脈石、以及其他非金屬與非鐵氧化物。最易發現及最常用的鐵礦石類型是赤鐵礦與磁鐵礦。其他自然存在的鐵礦石類型包括褐鐵礦、菱鐵礦、針鐵礦、黃鐵礦、鮎狀赤鐵礦與土狀矽鐵礦。

透過以下三種方法之一可以使鐵礦石煉成鐵：

- 高爐；

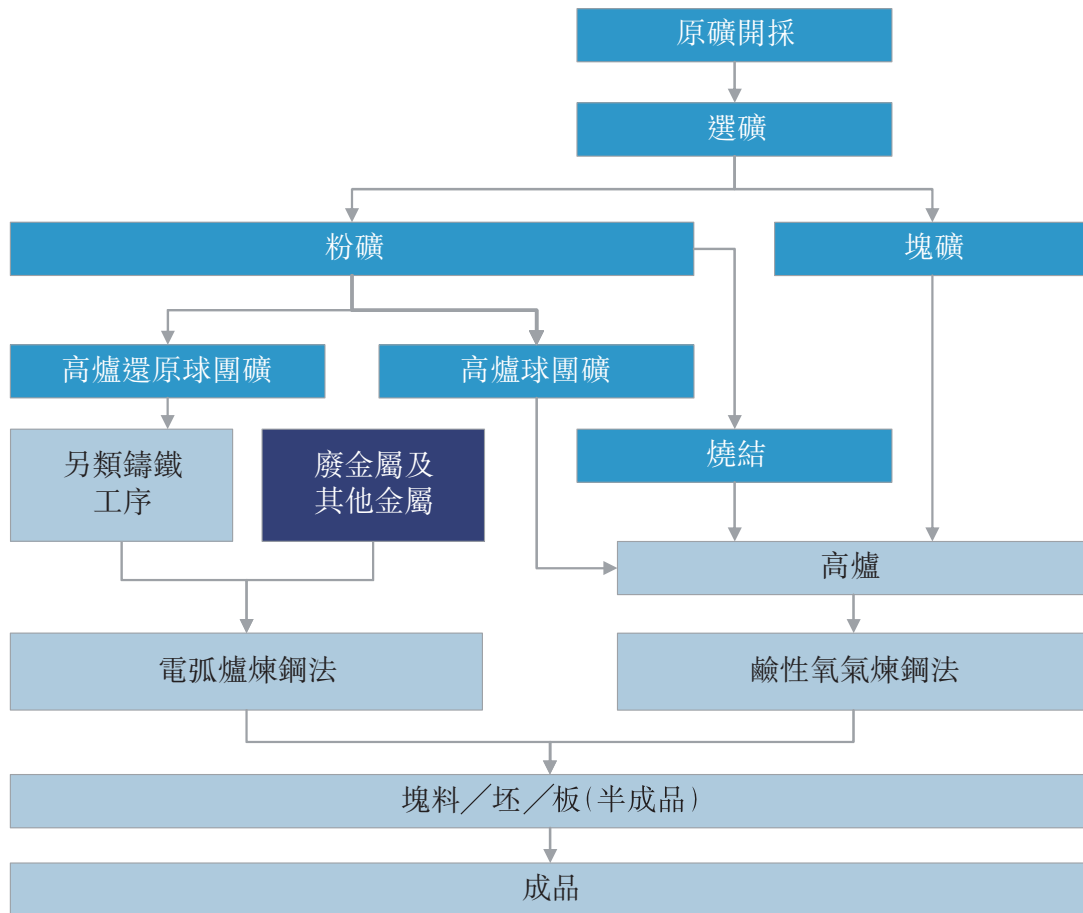


## 行業概覽

- 直接還原煉鐵(如：DRI, HBI)；或
- 直接熔煉煉鐵(如：HISmelt, FINEX)。

後兩種方法因為相對不能充分地煉鐵，所以經常合成一組成為「另一種煉鐵」方法。下圖闡述整個生產工序。

由礦至鋼的工序



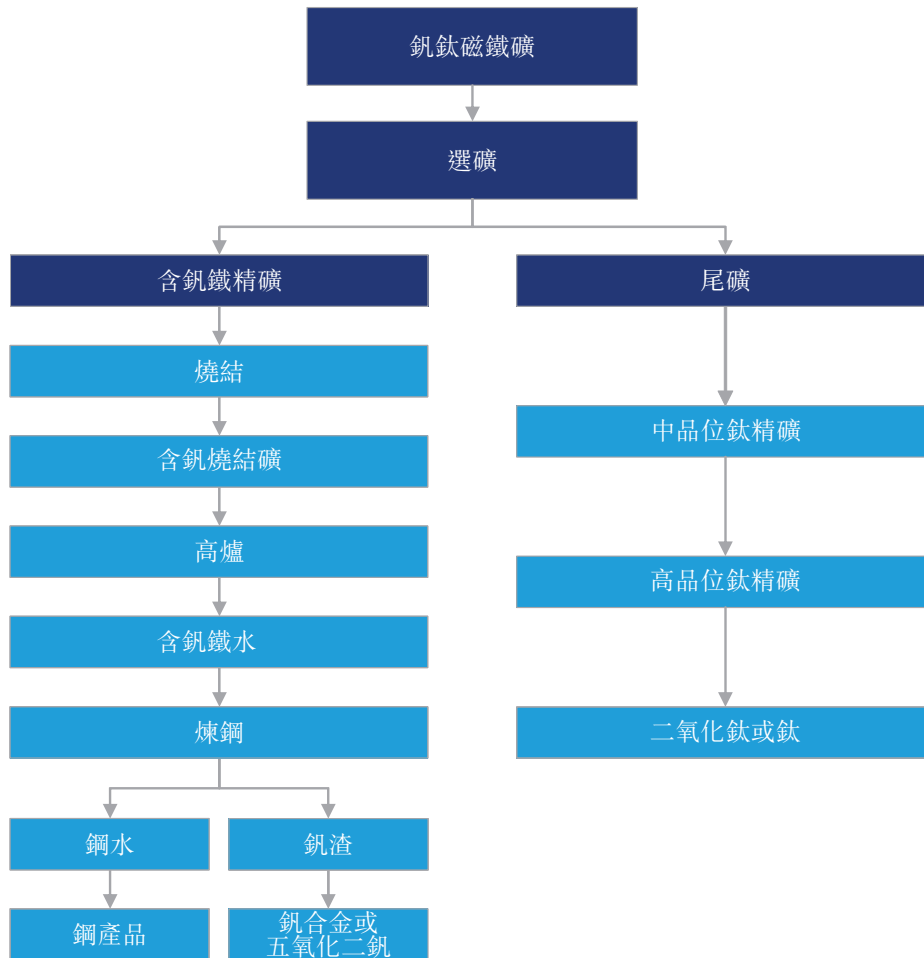
來源：赫氏工程

## 鈮鈦磁鐵礦

鈮鈦磁鐵礦是磁鐵礦的一種，包含氧化鈮、氧化鈦及氧化鐵。其精確的組成成份的差異取決於其所在的礦床與地區。此種礦的五氧化二鈮通常少於2%，二氧化鈦通常少於16%。倘若五氧化二鈮超過1.5%，便可直接用以生產五氧化二鈮。根據美國地理調查(「USGS」)，全球鈮儲量(含 $V_2O_5$ )估計約為130億噸。儲量最高的三個國家為中國、俄羅斯及南非，分別佔世界儲量的38%、38%及23%。

以下圖表展示鈮鈦磁鐵礦開採後的煉製及使用。

鈮鈦磁鐵礦的工序及使用



來源：赫氏工程

鈮鈦磁鐵礦的兩種典型產物乃含鈮鐵精礦及鈮精礦。該種鐵精礦可以用以生產鐵及作為副產品的含鈮爐渣，而鈮精礦可以用於生產下游鈮產品，如鈮白粉與海綿鈮。

## 行業概覽

估計中國鈾鈦磁鐵礦儲量佔全球總儲量的1/6。在俄羅斯、南非及紐西蘭亦發現含有此種礦石的鐵礦石礦床。在該等國家及中國，於煉鋼的過程中以此種技術提煉含鈾鐵精礦較為普遍。

在中國，鈾鈦磁鐵礦礦床主要位於攀西地區(由四川省攀枝花至西昌)及承德地區(河北省)。根據中國冶金產業計劃研究所及錦秋財智所示，2007年攀西地區的鈾鈦磁鐵礦儲量計算大約有88.7億噸<sup>(附註1)</sup>。

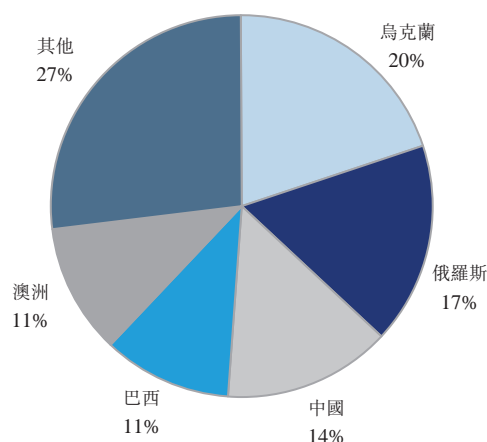
### 鐵礦石及鈾金屬行業概述

#### 全球鐵礦石行業

##### 鐵礦石儲量

根據美國地理調查，當前全球原鐵礦儲量估計為1,500億噸。儘管鐵礦石礦床遍佈全球，但排行前五位的國家(烏克蘭、俄羅斯、中國、巴西及澳洲)共佔全球儲量的72%。

世界鐵礦石儲量(2008年)



來源：美國地理調查

##### 鐵礦石生產

由2001年至2007年，全球鐵礦石生產從932百萬噸增加至1,645百萬噸，年複合增長率為9.9%。根據美國地理調查初步估計，在2008年，全球鐵礦石生產達到1,807百萬噸，其較2007年增長9.8%。

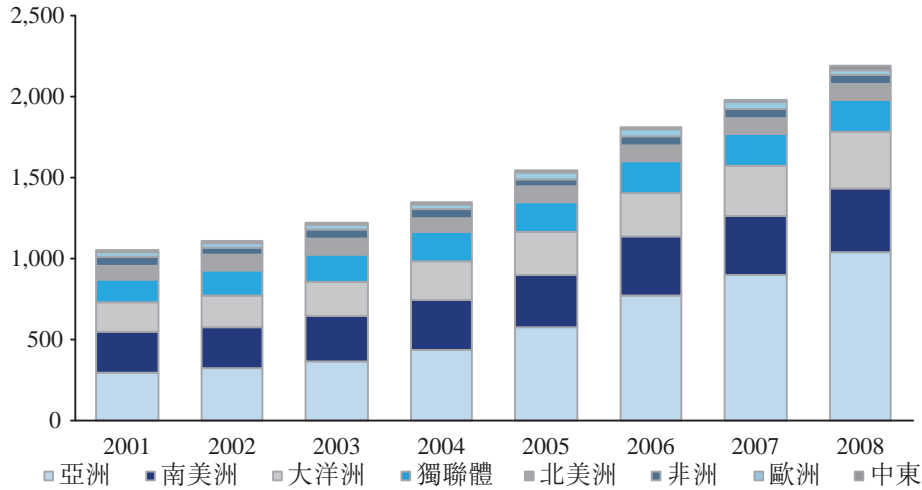
附註：

- 由於該數字於來年每年計算一次，2008年數字直至2009年第四季方可提供。

## 行業概覽

根據赫氏報告，亞洲、南美、大洋洲及獨聯體是主要的鐵礦石生產地區，在2008年，共佔超過89.3%的世界鐵礦石總產量。產量的增加主要來自中國及澳洲。

世界鐵礦石產量(單位：百萬噸)



來源：赫氏工程

### 鐵礦石需求

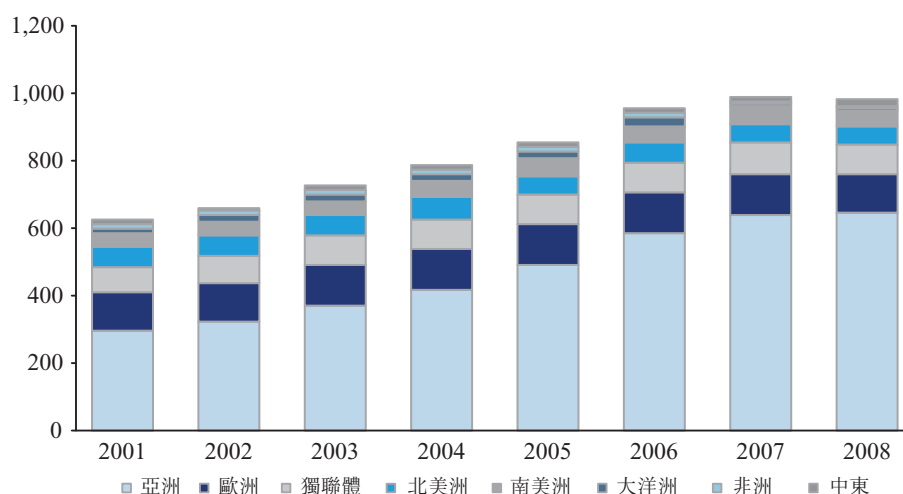
鐵礦石主要用作高爐原料生產鐵，但亦可(造球後)用於直接還原爐直接生產海綿鐵與熱壓塊鐵(DRI/HBI)。在鋼鐵聯合企業中，大多數在高爐中生長的鐵之後會進入氧氣轉爐冶煉，然而，DRI/HBI主要被用以代替電弧爐中的鐵製碎屑。

世界鋼鐵協會(「WSA」)的統計表明，在2001年到2008年間，全球的生鐵及DRI/HBI的產量從616百萬噸增長到984百萬噸，年複合增長率為6.9%。相比之下，鐵礦石產量同期的年複合增長率為9.9%。

## 行業概覽

與鐵礦石不同，生鐵與DRI/HBI的生產地理上主要集中於亞洲、歐洲及獨聯體。在2001年至2008年期間，該等地區的生鐵及DRI/HBI的產量大約為全球的80%。

世界生鐵及DRI/HBI  
產量(單位：百萬噸)



來源：世界鋼鐵協會

全球鐵礦石供應及需求(單位：百萬噸)

	年度							
	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年
全球鐵產量.....	616.19	654.22	715.96	777.53	842.04	940.61	1001.03	983.89
全球鐵礦石需求...	985.90	1046.76	1145.54	1244.05	1347.26	1504.97	1601.65	1574.22
全球鐵礦石產量...	932.05	986.39	1074.22	1184.24	1315.82	1482.44	1645.00	1807.00
估計結餘.....	(53.86)	(60.36)	(71.31)	(59.81)	(31.44)	(22.53)	43.35	232.78

來源：世界鋼鐵協會、中國國家統計局、美國地理調查、赫氏評估

附註：鐵礦石需求，礦石/鐵=1.60，鐵礦石指鐵精礦

### 鐵礦石貿易與競爭

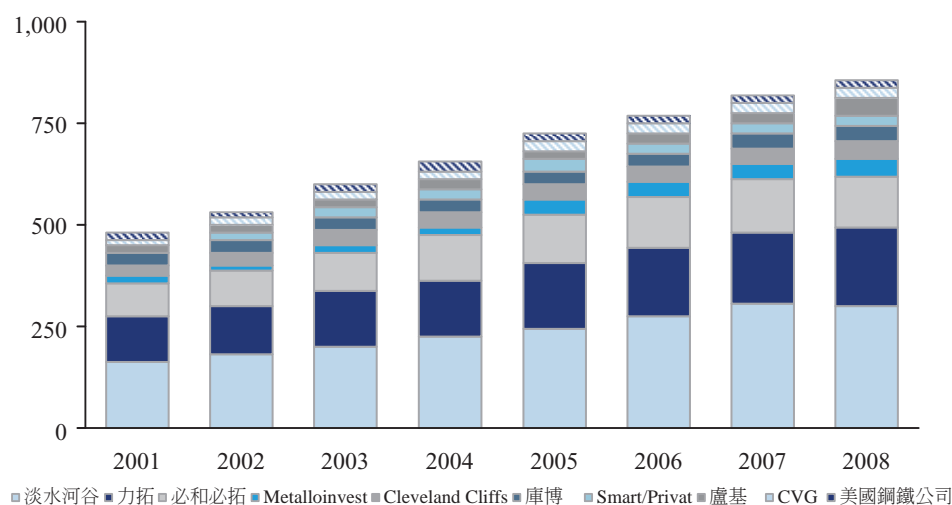
因為世界上大多數可使用的鐵礦石礦床與大多數的產鋼廠並不處於相同國家，所以在2008年大約有912百萬噸的鐵礦石(大約41%的全球總產量)進行國際交易，從2001年開始的年複合增長率是8.7%。

根據國際鋼鐵統計局(「ISSB」)所示，澳洲及巴西分別佔世界鐵礦石出口量的33.7%及28.6%，共佔世界運輸貨物來源的60%以上；而在2008年，中國、日本及歐洲分別佔世界鐵礦石進口的48.5%、15.3%及18.1%。

## 行業概覽

自20世紀70年代以來，鐵礦石行業一直或多或少地持續整合，亦一直被世界三大供應商——淡水河谷公司(前身為CVRD)、力拓礦業有限公司以及必和必拓公司所控制。該三大鐵礦石供應商所佔的市場份額於2001年至2005年維持於30%以上。然而，隨着更多的邊緣參與者加入該市場，彼等所佔的市場份額於2008年更降至28.1%。該三大鐵礦石供應商控制64%的2008年海運交易。

2001年至2008年十大鐵礦石供應商產量(單位：百萬噸)



來源：赫氏工程、Tex Report 及公司數據

## 中國鐵礦石行業

### 鐵礦石儲量

根據由中國地質調查局在2008年2月提供的資料顯示，中國鐵礦石的推斷儲量基礎估計超過1,000億噸，儲量基礎估計為607億噸，其中的200億噸可在短期內進行經濟開採或生產。

### 鐵礦石生產

以總噸位為基礎，中國是世界主要的鐵礦石生產者。根據中國國家統計局(「NBSC」)，在2008年，原鐵礦產量達到824百萬噸，與上年同期數字相比上升20.7%。

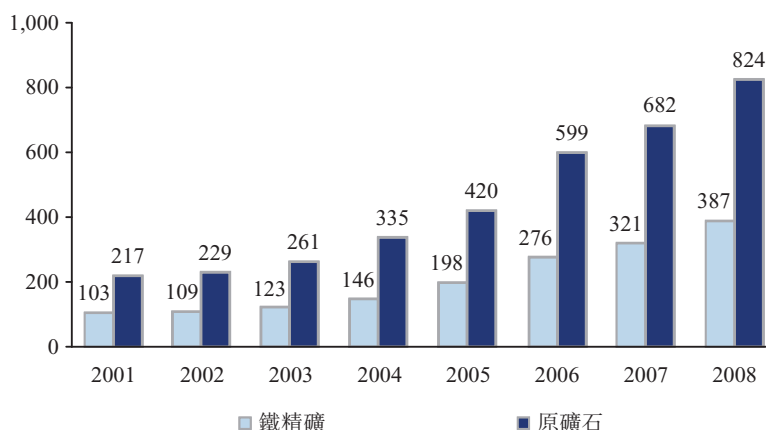
然而，因為中國資源的鐵含量(或者礦石品位)總體上低於世界的平均水準，所以中國的原礦石產量數據通常需要一定折讓方能與其他國家進行合理比較。



## 行業概覽

在調整鐵含量的基礎上，中國在2008年的鐵礦石產量達到387百萬噸，中國金屬礦協會(「MMAC」)估計此變化使得中國成為全球領先的鐵礦石生產者。

中國鐵礦石產量(單位：百萬噸)



來源：中國國家統計局、世界鋼鐵協會及中國金屬礦協會

### 鐵礦石需求

整體而言，中國的鐵礦石由於國內供應有限面臨嚴重的短缺。

中國鐵礦石供應及需求(單位：百萬噸)

	年度								截至 6月30日 止六個月
	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年
中國鐵產量.....	147.18	170.97	214.10	257.17	330.72	413.85	471.42	470.67	258.80
中國鐵礦石需求...	235.49	273.55	342.56	411.47	529.15	662.16	754.27	753.07	414.08
中國鐵礦石產量...	102.60	108.76	122.71	145.75	200.33	276.44	320.77	387.29	178.56
供應差額.....	(132.89)	(164.79)	(219.85)	(265.72)	(328.82)	(385.72)	(443.51)	(365.79)	(235.52)
中國鐵礦石進口...	92.30	111.49	148.13	208.09	275.26	326.30	384.76	443.66	297.22

來源：世界鋼鐵協會、中國國家統計局、美國地理調查、AME 及赫氏評估

附註：鐵礦石需求，礦石/鐵=1.60，鐵礦石指鐵精礦

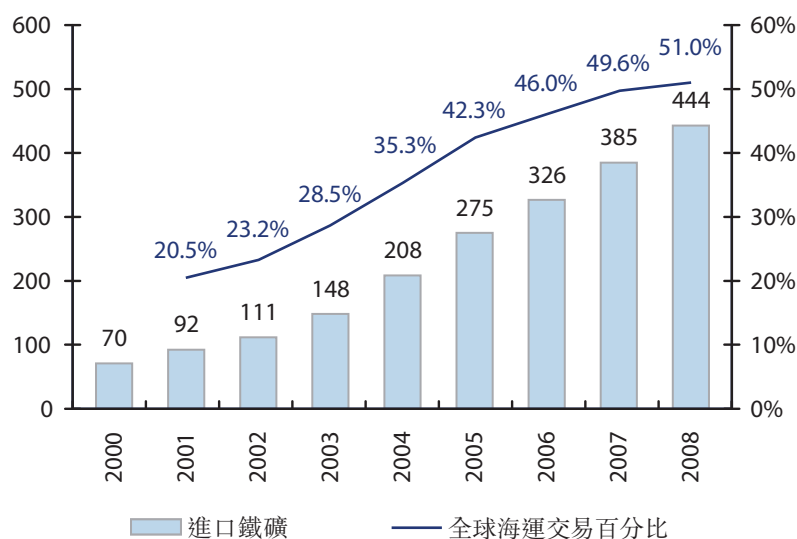
中國絕大部份的鐵乃使用高爐生產，而中國的DRI/HBI產量非常有限，僅佔中國鐵產品總產量不到1%。

根據世界鋼鐵協會所示，中國生鐵產量由2001年147百萬噸增長至2008年471百萬噸，年複合增長率為18.1%。在鐵礦石需求方面，中國是增長最快的國家，如此推動全球鐵礦石行業的增長。

## 鐵礦石貿易與競爭

中國繼續成為世界鐵礦石海運運輸的主要目的地，在2008年就有444百萬噸進入了中國的港口，較2007年增長15.3%。中國的全球鐵礦石貿易份額於2008年達到51%，自其於2001年僅佔20.5%顯著增加。澳洲、巴西及印度乃中國進口鐵礦石的三個主要國家。

中國鐵礦石進口(單位：百萬噸)



來源：中國海關統計及 Clarkson Research Services

根據中華人民共和國國土資源部所示，儘管預計國內的礦石產能的增比率降低，但到2015年會增加到1,100百萬噸原礦石，但中國鐵及鋼的生產亦會保持對入口礦石的依賴。

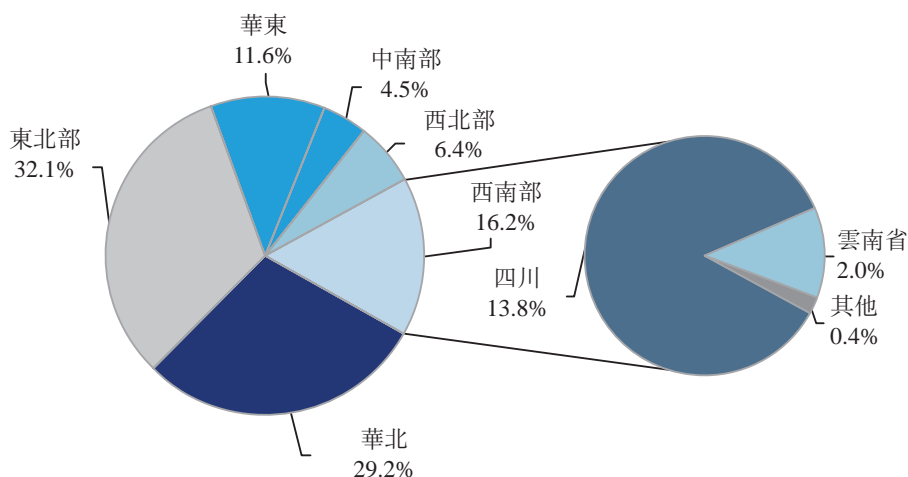
中國擁有超過8,000個鐵礦，但大多數規模較小。根據中國金屬礦協會，在2008年，來自中小型鐵礦的產量為634百萬噸，大約佔中國鐵礦石總產量的77%。其他23%是由大鐵礦所生產，大部份為國有鋼鐵公司。

## 四川鐵礦石行業

### 鐵礦石儲量

中國的鐵礦石儲量主要位於東北部、北部與西南部地區。該三個地區的鐵礦石儲量已佔中國鐵礦石儲量的78%。根據中國國家統計局所示，四川省擁有著總計31億噸的第三大鐵礦石資源(不含釩鈦磁鐵礦)，該資源在2007年就相當於全國儲量的大約13.8%。

## 中國鐵礦石儲量的地理分佈(2007年)



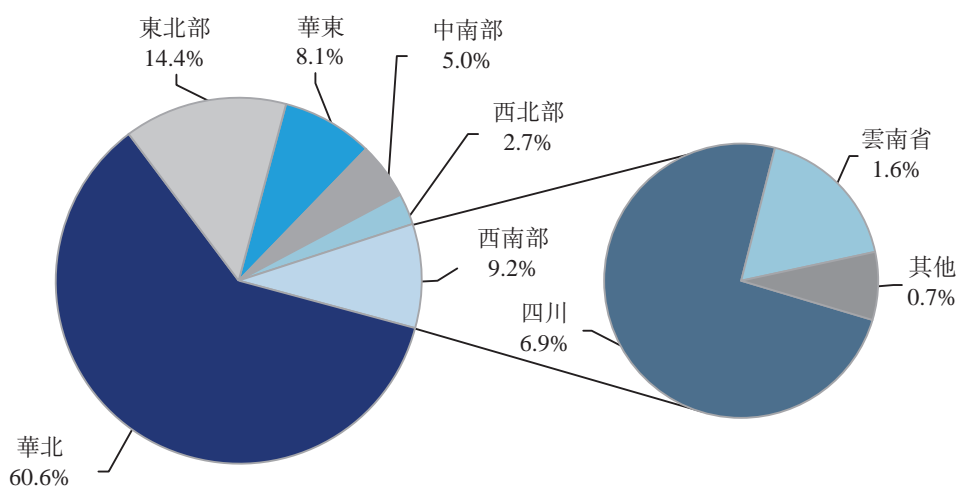
來源：中國國家統計局

四川擁有豐富的鈾鈦磁鐵礦礦床，並擁有全中國最大的鈾鈦磁鐵礦儲量，大約為中國鈾鈦磁鐵礦儲量的83.2%。

### 鐵礦石生產

根據中國國家統計局所示，西南部地區出產的原鐵礦佔中國原鐵礦總產量的9.2%。根據中國國家統計局所示，於2008年，四川的原鐵礦石產量為57百萬噸，在中國排名第四，相當於中國原鐵礦總產量的6.9%，與上年同期數字相比上升22.9%。

## 中國原鐵礦產量(2008年)(按地區)



來源：中國國家統計局

## 行業概覽

根據四川省冶金經濟協會的資料，本公司於2007年及2008年在四川的鐵礦石產量市場份額分別為3.6%及10.7%。由2007年至2008年，本公司的市場份額上升乃由於本公司的鐵礦石生產增加所致。請參閱本招股書「業務—產品」及「業務—本公司的生產設施及經營—生產設施」章節。

### 鐵礦石需求

在過去幾年中，四川的地方鐵礦石產量均未能滿足當地的需求。四川儘管是西南部鐵礦石的最主要生產者，但仍然是一個純鐵礦石入口省。根據成都鐵路物流公司所提供的數據，從中國其他地區經由鐵路流入四川的鐵礦石約為7.6百萬噸，而流向其他地區的鐵礦石僅為1.3百萬噸。中國海關的資料亦顯示，四川在2008年入口2.3百萬噸鐵礦石。

在四川省內，根據四川省鋼鐵業第十一個五年計劃顯示，到2010年，攀鋼集團另加安裝兩個1,300米<sup>3</sup>的高爐。而且，川威鋼鐵集團將會擴大其2號高爐的容量至2,000米<sup>3</sup>；西昌新鋼計劃建設兩個1,000米<sup>3</sup>的高爐；及德勝鋼鐵公司計劃安裝一個1,500米<sup>3</sup>的高爐。由於該等擴展計劃，預期四川省的鐵礦石需求將會增加。

### 四川鐵精礦供應及消耗(單位：百萬噸)

	年度				截至6月30日
	2005年	2006年	2007年	2008年	止六個月
	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年
四川鐵產量.....	10.61	13.08	14.46	14.25	7.57
四川鐵精礦消耗.....	18.86	23.25	25.71	25.33	14.77
四川鐵精礦產量.....	6.79	10.66	17.19	21.12	11.22
供應差額.....	(12.07)	(12.60)	(8.52)	(4.22)	(3.55)

來源：中國國家統計局、四川省冶金經濟協會及赫氏評估

附註：2001年至2008年數據，鐵精礦消耗／鐵產量=1.78，鐵精礦產量乃根據四川原鐵礦平均鐵含量27%、鐵精礦54%及回收率74%計算。截至2009年6月30日止六個月的數據由四川省冶金經濟協會提供。

### 四川粗鋼生產

2001至2008年間，四川內的鋼鐵生產增長平均每年約10.3%，並於2008年達到13.7百萬噸。2008年的三大生產商如下：

### 位於四川省三大生產商的工廠的粗鋼產量(單位：百萬噸)

	粗鋼產量		年比變化(%)	
	2007年	2008年	數量	比例
攀枝花鋼鐵(集團)公司(攀鋼集團).....	7.46	7.51	0.05	0.72%
川威鋼鐵公司.....	2.63	2.63	0.00	0.08%
達州鋼鐵公司.....	2.00	2.02	0.02	1.10%
總計.....	<b>12.09</b>	<b>12.16</b>	<b>0.07</b>	<b>0.58%</b>

來源：中國國家統計局、CISA、錦秋財智及四川省冶金經濟協會

## 行業概覽

### 競爭

根據四川省冶金經濟協會資料，截至2008年12月31日，已有54個鐵礦石礦場在四川省。在2008年，該54個鐵礦石礦場的鐵礦石產量共達44.3百萬噸。

在十大鐵礦石礦場中，5個是國有礦場，佔四川鐵礦石產量約52%。主要的地區鋼鐵公司，攀枝花鋼鐵(集團)公司及重慶鋼鐵公司，分別佔四川2008年鐵礦石產量的36.2%及4.6%。

截至2008年12月31日，四川十大鐵礦石生產商如下所示：

<u>公司名稱</u>	<u>地理位置</u>	<u>鐵礦石產量 (2008年)</u>	<u>所有權</u>	<u>市場份額</u>
1. 攀枝花鋼鐵(集團)公司.....	攀枝花	16,199,801噸	國有	36.2%
2. 本集團.....	涼山州	4,771,371噸	私營	10.7%
3. 四川龍蟒礦冶有限責任公司.....	攀枝花	4,601,898噸	私營	10.3%
4. 攀枝花市經質礦產有限責任公司會理 小黑箐經質鐵礦.....	涼山州	2,436,221噸	私營	5.4%
5. 四川會東滿銀溝礦業集團有限公司...	涼山州	2,146,074噸	國有	4.8%
6. 重慶鋼鐵集團礦業有限公司太和鐵礦.	涼山州	2,048,442噸	國有	4.6%
7. 鹽源縣平川鐵礦.....	涼山州	1,453,381噸	國有	3.3%
8. 四川南江礦業集團有限公司.....	巴中	1,446,808噸	國有	3.2%
9. 會理縣小黑箐鄉馬鞍山鐵礦.....	涼山州	1,210,682噸	私營	2.7%
10. 四川德勝集團鋼鐵有限公司.....	樂山	1,205,083噸	私營	2.7%

來源：四川省冶金經濟協會

## 行業概覽

### 全球鈦礦物行業

#### 鈦儲量

除鐵精礦外，鈦鐵磁鐵礦亦被用以生產鈦鐵礦。鈦鐵礦供應約92%的世界鈦礦物需求。鈦鐵礦、銳鐵礦及金紅石的世界資源共超過20億噸。全球的鈦儲量十分豐富。美國地理調查基於目前的生產水平與現有認可的鈦儲量估計，大約有730百萬噸的鈦儲量(以二氧化鈦計)。

#### 鈦儲量(2008年)(百萬噸，折算為二氧化鈦等價物)

	鈦鐵礦		金紅石	
	儲量	儲量基礎	儲量	儲量基礎
美國.....	6.0	59.0	0.4	1.8
澳洲.....	130.0	150.0	22.0	31.0
巴西.....	43.0	84.0	1.2	2.5
加拿大.....	31.0	36.0	—	—
中國.....	200.0	350.0	—	—
印度.....	85.0	210.0	7.4	20.0
莫桑比克.....	16.0	21.0	0.5	0.6
挪威.....	37.0	60.0	—	—
南非.....	63.0	220.0	8.3	24.0
塞拉利昂.....	—	—	2.5	3.6
烏克蘭.....	5.9	13.0	2.5	2.5
越南.....	1.6	14.0	—	—
其他國家.....	66.0	150.0	0.4	1.0
全球總計(四捨五入).....	<u>680.0</u>	<u>1,400</u>	<u>45.0</u>	<u>87.0</u>

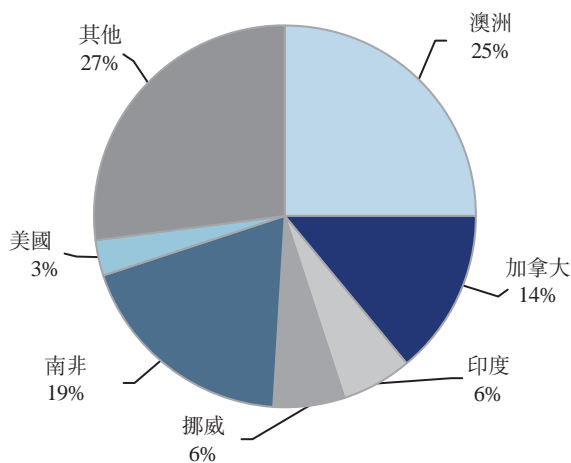
來源：美國地理調查

#### 鈦礦物供應

估計2008年鈦礦物精礦的全球產量略低於2007年的全球產量。然而，澳洲、加拿大、智利、印度、肯尼亞、馬達加斯加、莫桑比克、塞內加爾及南非已開展新的採礦項目。

澳洲是世界最大的鈦礦物供應國，佔全球供應的25%。南非是第二大供應國，佔全球供應的19%。

#### 鈦礦物：供應(2008年)(按國家)



來源：美國地理調查



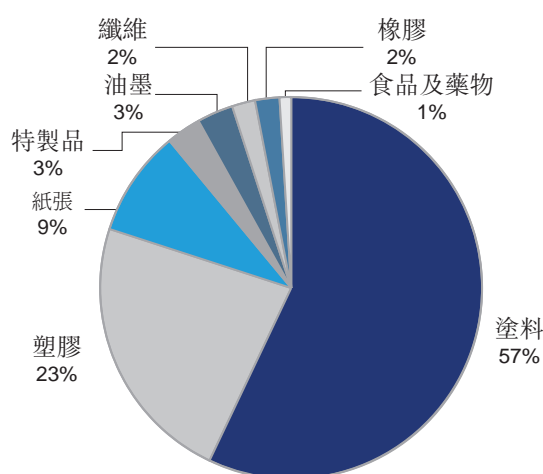
## 鈦礦物需求

鈦相關產品具高強度及抗侵蝕性，被廣泛應用於許多行業，如油漆、造紙、塑膠、化工、航空及冶金業，預期將會持續發展。

鈦白粉消耗超過90%的鈦礦物。鈦白粉為一種白色的高度不透明粉末，顏色為亮白色，具有極好的遮蓋能力及抗變色能力。該等特質使其成為一種有價值的顏料與應用廣泛的遮光劑，包括塗料、塑膠品、油墨及紙張。

鈦白粉的全球需求顯示如下(按行業)。

鈦白粉消費(2008年)(按板塊)



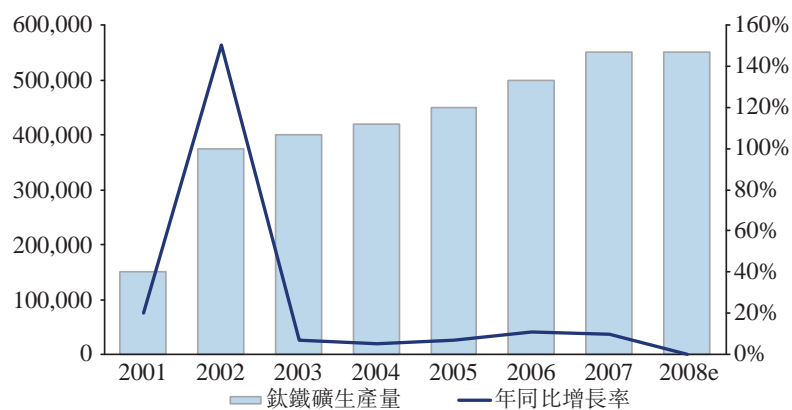
來源：TZ 礦物國際有限公司

## 中國鈦礦物行業

### 鈦礦物供應

中國2007年的鈦鐵礦產量是550千噸，比2006年增長50千噸。初步的估計指出中國2008年的生產大約與此相同。

鈦鐵礦生產量(折算為二氧化鈦等價物，單位：噸)



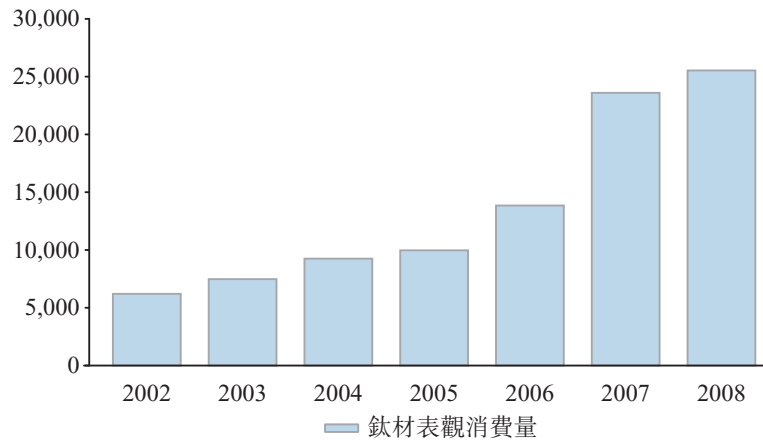
來源：美國地理調查

## 行業概覽

### 鈦礦物需求

根據中國有色金屬工業協會鈦業分會提供的數據，於2008年，中國鈦材消費量為25,554噸，較2007年增長8.1%。

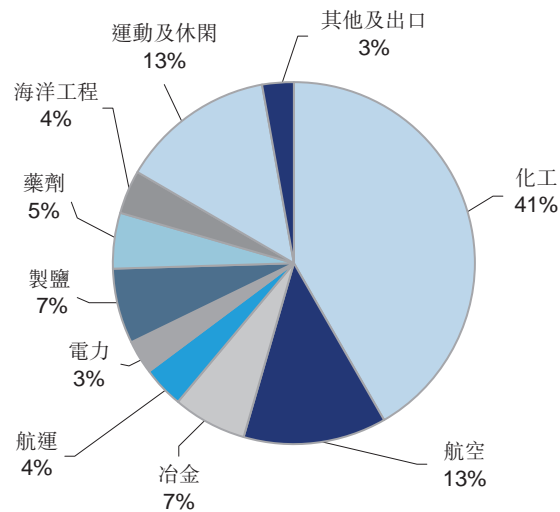
中國鈦材消費量(單位：噸)



來源：中國有色金屬工業協會鈦業分會

就消費者類型而言，化工、航空及運動及休閒行業對鈦材的需求最高。

中國鈦材消耗細分(2008年)(按板塊)

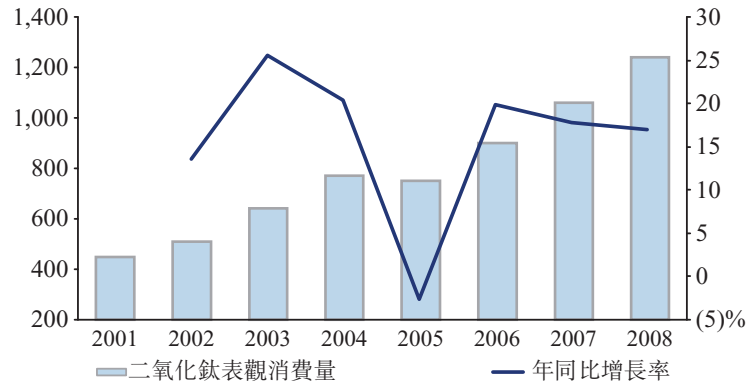


來源：中國有色金屬工業協會鈦業分會

## 行業概覽

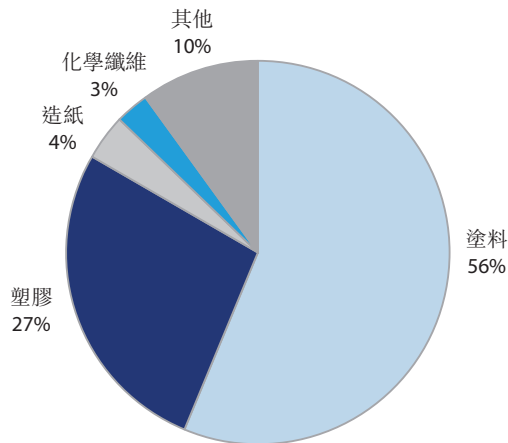
根據赫氏報告，二氧化鈦在中國的表觀消費量在2008年為1,240千噸，較2007年上升17%。

中國二氧化鈦消費量(單位：千噸，%)



來源：中國石油和化學工業協會及赫氏工程

中國鈦白粉消耗細分(2008年)(按板塊)



來源：中國電子科技及赫氏評估

## 行業概覽

### 四川鈦礦物行業

#### 供應

四川大約有70家生產鈦產品的公司，而四川的鈦精礦、鈦渣、鈦白粉(二氧化鈦)、鈦金屬及納米鈦白粉的總產能分別為1.5百萬噸、0.3百萬噸、0.6百萬噸、10千噸及0.3千噸。

由2003年至2008年四川鈦精礦、鈦白粉及鈦渣的產量(單位：千噸)

鈦產品	年度					
	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年
鈦精礦.....	120	300	500	800	1,000	974
鈦白粉.....	12	20	35	75	150	129
鈦渣.....	0	0	0	40	80	128

來源：錦秋財智

#### 需求

以下圖表可見從2005年到2008年對於鈦精礦及鈦材的需求。

四川鈦精礦及鈦材的需求(單位：千噸)

產品	年度			
	2005年	2006年	2007年	2008年
鈦精礦.....	91	195	390	553
鈦材.....	0.2	0.8	1.5	2.7

來源：錦秋財智

於2008年，四川省對於鈦材、鈦渣與鈦精礦的需求分別為2.68千噸、0.23百萬噸及0.55百萬噸。

以下為四川鈦生產商的主要產品及其等級。

#### 四川鈦生產商的主要產品

生產商	主要產品	成分
攀枝花鋼鐵(集團)公司(攀鋼集團).....	鈦精礦	二氧化鈦46-48%
四川龍蟒鈦業有限公司.....	鈦白粉	二氧化鈦94-97%
攀鋼集團重慶鈦業有限公司.....	鈦白粉	
興中鈦業有限公司.....	鈦白粉	
源通鈦業有限公司.....	鈦渣	二氧化鈦90-92%
攀鋼鈦業.....	鈦渣	二氧化鈦85%
攀鋼鈦業.....	鈦白粉	
攀綿鈦業.....	鈦白粉	

來源：錦秋財智

## 行業概覽

### 主要生產商及產能

生產商	產能
攀枝花鋼鐵(集團)公司(攀鋼集團) .....	鈦精礦：300千噸， 鈦渣：180千噸， 鈦白粉：126千噸
四川龍蟒鈦業有限公司 .....	80千噸硫酸金紅石鈦白粉
攀鋼集團重慶鈦業有限公司 .....	40千噸硫酸金紅石鈦白粉
興中鈦業有限公司 .....	36千噸高品位金紅石
源通鈦業有限公司 .....	20千噸高品位鈦渣
攀鋼鈦業 .....	16千噸硫酸鈦白粉 40千噸硫酸金紅石 60千噸高品位鈦渣
攀綿鈦業 .....	30千噸氯化鈦白粉

來源：錦秋財智

### 四川主要生產商的鈦產量(單位：千噸)

生產商	產品	2005年	2006年	2007年	2008年
攀枝花鋼鐵(集團)公司					
(攀鋼集團) .....	鈦精礦	215.0	240.0	255.0	306.6
四川龍蟒鈦業有限公司 .....	鈦白粉	35.2	43.0	64.0	55.0
攀鋼集團重慶鈦業有限公司 .....	鈦白粉	33.8	37.7	39.6	41.2
興中鈦業有限公司 .....	鈦白粉	11.2	15.4	18.0	23.0
源通鈦業有限公司 .....	鈦渣	15.6	16.8	19.8	33.7
攀鋼鈦業 .....	鈦渣	21.0	26.0	33.0	54.0
攀鋼鈦業 .....	鈦白粉	13.6	15.0	17.9	28.0
攀綿鈦業 .....	鈦白粉	14.7	15.1	16.0	25.0
恒為製鈦 .....	海綿鈦	0.0	0.0	0.4	1.8

來源：錦秋財智

### 鐵礦石與鈦金屬價格

#### 鐵礦石的國際價格

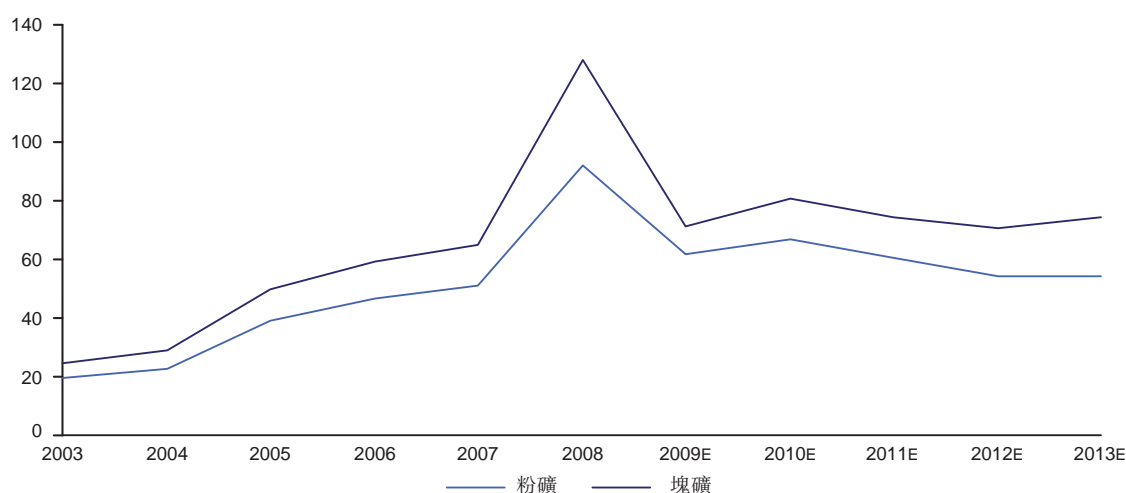
鐵礦石的價格是由買賣雙方直接議定，而大部份以一年為基礎設定。價格商議的基準水平通常是第一份主要的燒結粉礦合同，由淡水河谷公司、必和必拓公司及力拓礦業公司三者之一與其中一個主要的歐洲或者亞洲的煉鋼方簽定及宣佈。淡水河谷公司與日本的新日本製鐵公司在2008年按與2007年的價格相較相當於上升65%的價格首先達成一份協議。

## 行業概覽

下圖列出以標準63.5%含鐵量(乾)所計算的國際基準合同價格的每噸美元價格。

過往，由澳洲運至亞洲的鐵粉礦及塊礦價格於2003年至2007年間以年複合增長率27.6%的速度上升。該等價格於2008年達到峰值，鐵粉礦及塊礦的價格分別為每噸91.9美元及每噸128.1美元。由於近期宏觀經濟放緩，價格於2008年下半年有所回落，自2008年年底起穩定。於2009年7月，亞洲及歐洲的大部份鋼鐵製造商與大型鐵礦石生產商就新鐵礦石長期價格達成協議，而預期鐵礦石價格於其後更為穩定。根據赫氏報告所示，預期鐵礦石粉礦及塊礦的價格於2010年上升，趨向長期均勢，分別為每噸54.5美元及每噸74.3美元。

鐵礦石合同價格 (單位：美元／噸)



來源：赫氏工程

附註：

1. 價格按63.5%鐵品位(乾基)計算得出，為澳洲到亞洲的離岸價。

### 中國國內鐵礦石價格

雖然在全球大部份鐵礦石的交易均根據長期合約安排進行，但個別鐵礦石的現貨銷售可能會在若干情況下發生(意料之外的熔爐損耗等)。然而，在中國有一個大型的現貨市場，而中國鋼鐵生產商以現貨基準購買其約40%的鐵礦石所需。現時，印度是中國的三大鐵礦石供應國之一，並經常以現貨價向中國出售鐵礦石產品。

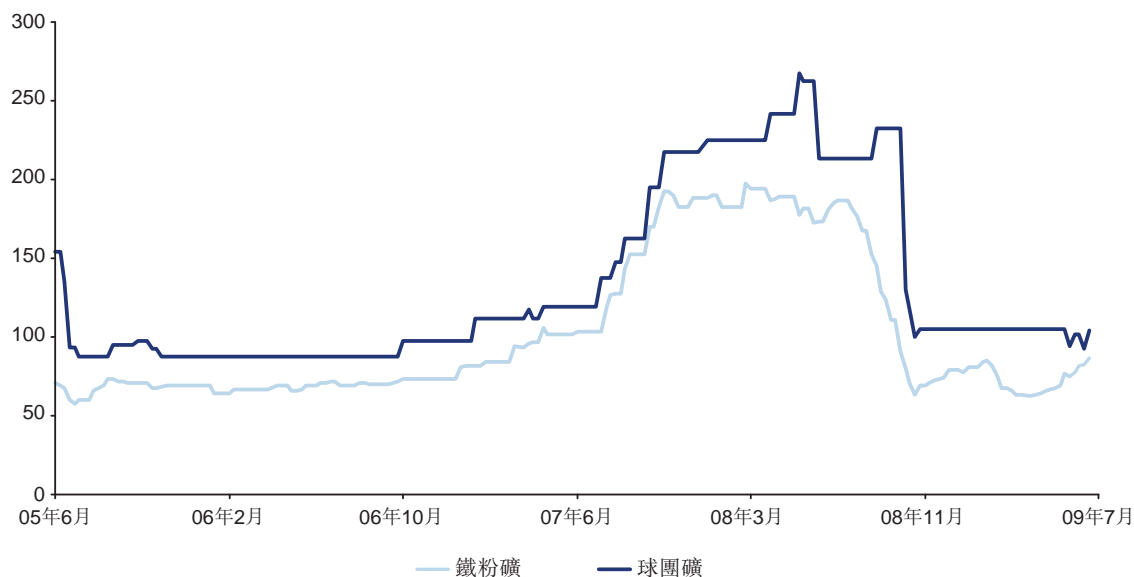
於2005年7月，中國的粉礦及球團礦價格分別下跌至每噸57.5美元及每噸87.5美元，此乃由於供應增加所致。價格一直維持在低位，到2007年第二季度開始上升，此乃由於基建及房地產行業需求上升所致。粉礦及球團礦的價格於2008年3月及5月達到峰值，分別為每噸194.0美元及每噸267.5美元，自2005年的低位分別上升237.4%及205.7%。由於宏觀經濟放緩，需求收縮已導致價格於2008年第三季度暴跌。於2008年10月，粉礦及球團礦的價格分別下跌至每噸63.5美元及每噸100.0美元，較峰值分別下跌67.3%及62.6%。此後，粉礦及球團價



## 行業概覽

格開始趨於穩定，並於2009年7月中分別達至每噸87.0美元及每噸104.5美元，較2008年的低價相當於增長37.0%及4.5%。

中國鐵粉礦及球團礦平均價格(單位：美元／噸)



來源：金屬通報，彭博

附註：價格乃中國鐵粉礦／球團礦在中國主要港口成本加運費價的價格(含63.5%鐵的粉礦及含65%–66%鐵的球團)。

釩鈦磁鐵礦礦石主要產自中國四川的攀枝花地區及河北省。因為中國近期鐵礦石嚴重短缺以及技術改進使得鋼鐵生產商增加對釩鈦磁鐵礦的應用，所以含釩鐵精礦的價格與無釩鐵礦石處於相近的價位。儘管加工釩鈦磁鐵礦會較加工無釩鐵礦石成本更高，但產生自銷售此類經回收的釩的收入能夠抵銷該生產成本，並於生產商會更為適應該種礦石的加工要求時，可能導致釩鈦磁鐵礦的價格於未來上升。

在中國，鐵礦石有三種定價方法。第一種，由擁有礦場的煉鋼方釐定。每間公司均有其自己改變定價的方式，但鐵礦石通常以當時普遍市價的一定百分比的折讓銷售。第二種，礦場與煉鋼廠可以簽訂一份雙方承諾購買數量的承購合同。交易的價格通常是基於市價，但亦可以有少量的折讓或溢價。第三種亦是最普遍的定價方法就是現貨定價。

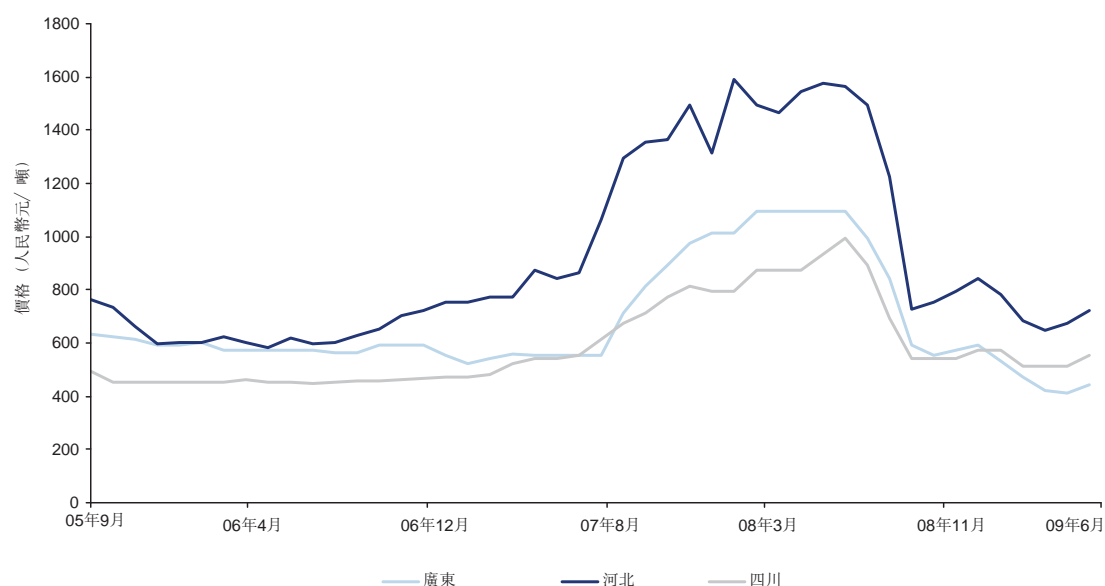
### 四川鐵礦石價格

四川的價格是跟隨與其他地區的一樣的價格趨勢，因為只要出現足夠的價格差距，跨省交通成本就變得合算。國內的價格會受到進口礦石價格，特別是現貨進口的價格所影響。四川的價格曾在低位，於2005年至2007年第二季度期間，平均價格為每噸人民幣491元。

## 行業概覽

價格於2007年第二季度開始上升，並於2008年第三季度初達到峰值每噸人民幣1,000元。由於宏觀經濟放緩，價格於2008年9月至10月間暴跌，9月平均價格每噸人民幣700元跌至10月平均價格每噸人民幣550元。然而，價格於2009年3月開始穩定，為每噸人民幣520元，更於2009年6月上升至每噸人民幣560元。

### 廣東、河北及四川鐵礦石價格



來源：赫氏工程

附註：

1. 廣東省(懷集)：不包括增值稅。
2. 河北省(唐山)：包括於2009年1月1日之前及之後13%增值稅及17%增值稅。
3. 四川省：包括於2009年1月1日之前及之後13%增值稅及17%增值稅。

由於2008年下半年經濟放緩，故全球及中國的鐵礦石產品需求下降。儘管於2008年下半年有所下降，四川及中國其他地區的鐵礦石價格自2009年3月開始回穩，此乃由於中國政府的刺激政策及中國固定資產投資增加所致。於2008年5月四川大地震後，中國政府宣佈受地震影響地區的重建計劃。尤其是，中國政府計劃於受四川大地震影響地區(主要位於四川省、甘肅省及陝西省)建設54.9百萬平方米的住宅樓宇，維修2,548公里的高速公路，建造1,509公里的新高速公路，維修728座橋梁，以及建造123座新橋梁。截至2009年4月30日，四川重建整體計劃的計劃投資已達至人民幣17,000億元。有關該等政策及投資的詳情，請參閱本節的「影響鋼鐵業的經濟重建及刺激政策—四川重建計劃」。

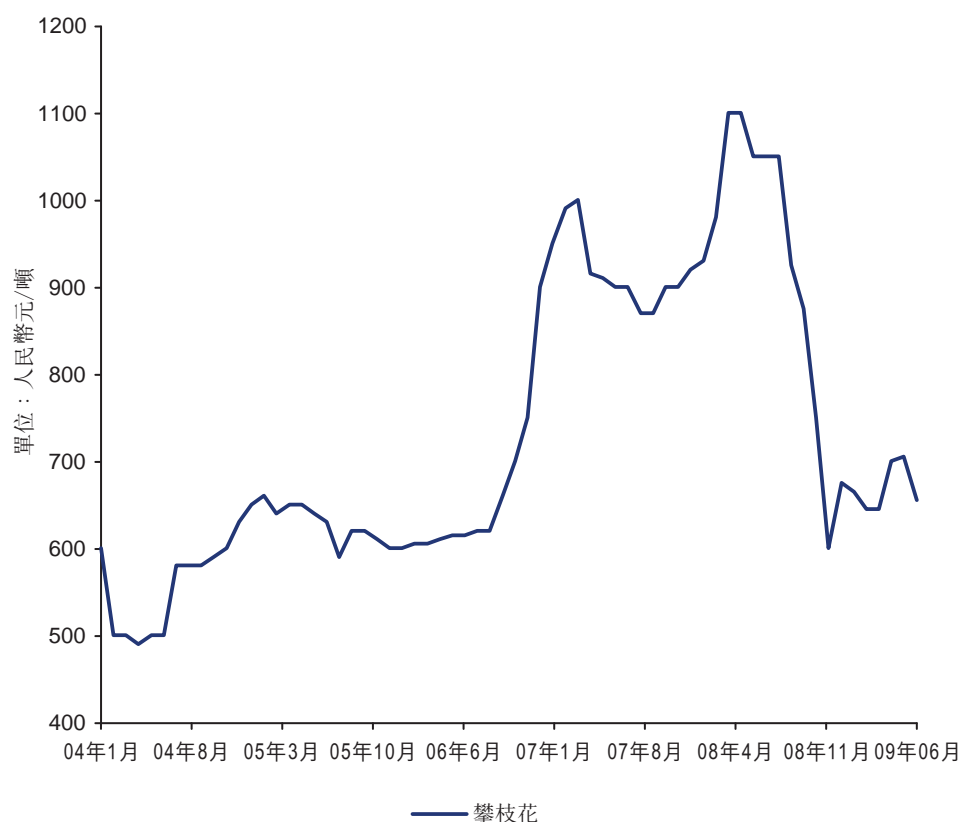
此外，由於中國政府的四川重建計劃，四川的鋼鐵生產商已自2008年後期增加鋼鐵產量，而且對鐵礦石的需求亦已上升。我們相信，近期，四川鐵礦石價格的前景仍為積極。

## 行業概覽

### 全球及中國鈦產品價格

臨近2006年年底時，鈦精礦價格大幅上升。價格於2007年3月達到峰值每噸人民幣1,000元，較2004年至2006年間的平均價格每噸人民幣614元上升62.8%。由於供應增加，鈦精礦價格於2007年8月回落至每噸人民幣870元，下跌13.0%。價格於臨近2007年年底時開始再度上升，並於2008年3月達到新的峰值每噸人民幣1,100元，部份由於生產成本增加及下游行業需求上升所致。由於2008年下半年宏觀經濟放緩，鈦精礦價格於2008年11月暴跌45.5%至每噸人民幣600元。鈦精礦價格已呈現穩定跡象，於2009年6月達到每噸人民幣655元。

### 中國氧化鈦精礦價格



來源：中華商務網

附註：價格乃四川省攀枝花氧化鈦精礦(TiO<sub>2</sub>>47%，Fe<sub>2</sub>O<sub>3</sub><7%，P<0.01%)的工廠交貨價，不包括增值稅。

### 振興採礦及鋼鐵業發展的中國政策與規定

面對中國鋼鐵與採礦業的急速發展，中國政府著重建立與實行管制此行業發展、其對環境的影響及國際貿易的政策。

### 關於中國鋼鐵業發展的政策

#### 關於中國鋼鐵業的發展政策

自2003年起，中國實施微觀調控，並控制整個鋼鐵業。國務院於2005年頒佈《國務院關於發佈實施〈促進產業結構調整暫行規定〉的決定》(國發[2005]40號)，又於2006年頒佈《國務院關於加快推進產能過剩行業結構調整的通知》(國發[2006]11號)，而國家發展和改革委員會於2005年發佈《鋼鐵產業發展政策》(國家發改委第35號令)(「發展政策」)。

就鋼鐵業的國家地理分配而言，攀西地區儲存著大量的鐵礦石及煤資源，此均被明確重申於《鋼鐵產業發展政策》第三章的第11條中。然而，發展政策亦表示西南部交通的不便與現有的重點企業均必須著重改善設施，調整產品結構，以及除著重於提高其產量外，發展高附加值產品，從而根據礦石供應的可持續性調整其產量。至於鋼產品及半成品的進出口，發展政策規定國家須限制消耗大量能源及導致很大程度污染的初級產品的出口，如焦炭、鐵合金、生鐵、廢鋼、鋼坯及鋼錠。至於鋼產品的研究與開發，發展政策規定鼓勵鋼鐵企業製造高強度鋼及III級(400MPa級)及以上的熱軋帶肋鋼筋。

中國國務院已於2009年1月14日批准「鋼鐵產業振興規劃」，以振興鋼鐵業(「振興規劃」)。振興規劃力求控制國家鋼鐵產量、持續淘汰低效製鋼設施、鼓勵行業整合、升級技術及優化鋼鐵廠的地域位置，以強化中國鋼鐵業。振興規劃明確：(a)中國將會採納適度靈活的進口制度，以進一步開發海外市場及國內市場；(b)需要控制國內鋼鐵總產能，淘汰低效工廠，並限制僅旨在產能擴張的項目批准；(c)透過鼓勵具領導地位的鋼鐵企業進行併購活動從而刺激行業整合的重要性；(d)技術轉型及升級，並在研發上投放更多精力，以及引進更多新技術；及(e)必須規範鐵礦石進口市場及鋼鐵銷售制度，從而建立風險減低及市場風險分擔機制。

#### 四川省鋼鐵工業「十一五」發展規劃

四川省鋼鐵工業「十一五」發展規劃(「規劃」)於2007年4月30日發佈。規劃規定到2010年，四川的粗鋼及鋼材各自將達20百萬噸。而且亦為鈮鈦產業制定生產目標，為到2010年，

---

## 行業概覽

---

鈎渣生產達600千噸，鈎產品達50千噸，鈎精礦達2.10百萬噸，鈎白粉達60千噸，海綿鈎達20千噸，以及鈎材達10千噸。攀鋼集團旨在到2010年，將其鋼鐵總產能擴大至9.0百萬噸。

### 關於礦場勘查及採礦發展的政策

#### 關於礦場勘查及採礦的政策與規定

除了鋼鐵產業的發展外，與原材料有關的政策在發展政策中亦有提述。發展政策鼓勵大規模的鋼鐵企業勘查與開發鐵礦石資源，但該等企業必須獲得礦場的採礦許可證。50百萬噸或以上鐵礦石儲量的新採礦項目會受到國家發展和改革委員會的核查或批准。

早於2000年9月，包括國土資源部在內的六個部門聯合公佈《關於進一步鼓勵外商投資勘查開採非油氣礦產資源的若干意見》。該份意見為更進一步地開放中國西部非油氣礦產資源的探礦權與採礦權市場，並鼓勵外資勘查及開採中國西部地區的非油氣礦產資源。

於2001年，國土資源部發出《國土資源部關於發佈實施〈全國礦產資源規劃〉的通知》(國土資發[2001]134號)，該份通知闡述中國勘查、發展、利用及保護礦產資源的總體目標，旨在進一步加強調查、評估及勘查礦產資源以改進國內礦產資源的使用。

於2003年12月，國務院新聞辦公室發出白皮書《中國的礦產資源政策》，並說明中國將會主要依靠國內礦產資源的開發以滿足現代化建設的需求。中國政府鼓勵市場所需要的礦產資源的勘查及開發，尤其是中國西部的的礦產資源，以提高國內礦物產品的供貨。

國務院於2006年發出的《國務院關於加強地質工作的決定》(國發[2006]4號)中進一步表達中國將加強礦產資源的勘查與開採。

於持續加強勘查及開採礦產資源時，國家亦不時公佈規範開發利用礦產資源的政策。

於2004年1月，國務院正式頒佈《安全生產許可證條例》(國務院令(第397)號)，其規

---

## 行業概覽

---

定國家對若干企業採取安全生產許可證要求。採礦企業直至獲得安全生產許可證時，方可參加任何生產。

國土資源部於2007年12月頒佈《關於實行全國探礦權統一配號的通知》，此規定，自2008年1月1日起，建立、修改、擴張及延續探礦權以及地質調查要到探礦權登記機構登記並得到其批准，此後，會產生一個探礦許可證電子號碼。

於1999年，財政部及國土資源部共同頒佈《探礦權探礦權使用費和價款管理辦法》，此規定探礦權使用費須以探礦年份計算，並根據該面積每年支付，從第一年的勘查開始到第三年，價格為每平方公里人民幣100元。另外，從第四年起每增加一年就要多支付每平方公里人民幣100元，直至每平方公里人民幣500元為止。採礦權使用費會根據礦場面積、每年以每平方公里人民幣1,000元支付。

於2008年3月3日，國務院出版中華人民共和國國務院令(第520號)《地質勘查資質管理條例》，此條例已自2008年7月1日起生效。規定企業在未有獲得礦產資源探礦證前不得進行任何地質勘查活動。

於2008年3月3日，國土資源部頒佈《全國地質勘查規劃》通知，載有中國於2010年的地理勘查計劃目標，包括在礦物勘查上的主要突破，國內礦產資源使用的大幅提高，在中國西部建立若干勘查及開發重要資源的後備區並增加新確認的50億噸鐵礦石儲量。

國土資源部於2008年12月31日正式發佈「全國礦產資源規劃(2008–2015年)」，擬促進礦產資源的可持續性。「全國礦產資源規劃(2008–2015年)」規定於2008至2010年國家新增鐵礦石保有儲量將總計30億噸，並於2011年至2015年進一步擴大至60億噸。同時，鐵礦石生產增加至2010年的940百萬噸，並於2015年增加至1,100百萬噸。

### **四川省國民經濟和社會發展第十一個五年規劃綱要**

四川省國民經濟和社會發展第十一個五年規劃綱要(「規劃」)於2006年1月20日通過發佈。規劃明確提到四川的採礦業將會把握因國家加強礦產資源勘查以增加中國西南部的三江、南秦嶺及攀西地區完成的礦產勘查而創造的機遇。到2010年，混合礦物的利用通過在採礦與混合礦物加工的技術成果的增加期望可達到40%。

規劃亦提到新材料的發展，推動釩鈦磁鐵礦的高效使用，並盡快在攀西地區建立世界級的釩鈦產業基地。



---

## 行業概覽

---

攀枝花鋼鐵(集團)公司利用其含鈦量高的礦石，開發鈦鈦產業。鈦產品將會因鋼鐵業而獲得開發，以及其他鈦產品亦將會被積極開發。鈦產業將會開發鈦、海綿鈦及鈦產品。攀枝花鋼鐵集團的四川長城特殊鋼有限公司預期會著重於開發有競爭性的產品，如煉油所用的鋼、石油化工及化學纖維行業用鋼，以及高溫度合金鋼。其計劃擴大合金棒線及相關設施，並建立一條新的10.0千噸的鈦材生產線。

### 影響鋼鐵業的經濟重建及刺激政策

#### 整體刺激經濟計劃

中國政府於2008年11月發佈一項人民幣四萬億元刺激經濟計劃，並於2009年3月修訂該計劃。該計劃規定，當中包括，人民幣1.5萬億元將會投資於鐵路、公路、機場及城鄉電網的建設，人民幣1.0萬億元將會投資於受四川大地震影響地區，人民幣4,000億元將會投資於保障性住房項目，以及人民幣3,700億元將會投資於農村基建。

#### 四川重建計劃

於2008年5月四川大地震後，中國政府發佈受該地震影響地區的重建計劃。根據由國務院發佈的日期為2008年9月19日的重建整體計劃(「四川重建整體計劃」)，中國政府將會廣泛投資於三個方面，即城鄉地區住宅樓宇重建、公用服務重建以及基建及工業重建。具體為，中國政府計劃在受四川大地震影響的四川、甘肅及陝西省建造54.9百萬平方米住宅樓宇，修復2,548公里高速公路，修建1,509公里新高速公路，修復728座橋樑，以及建造123座新橋樑。截至2009年4月30日，四川重建整體計劃的投資額需求預期會達到人民幣1.7萬億元，約為四川2008年固定資產投資總額的2.2倍。根據四川省發展和改革委員會資料，2009年及2010年四川的鋼鐵產品需求分別為36.7百萬噸及32.6百萬噸，當中分別約有16.7百萬噸及12.6百萬噸預期乃重建所需。

四川省政府亦已擬定包括470個項目而預計投資總額為人民幣4,303億元的重建項目時間表。根據該時間表，2009年的重建投資總額預計將達人民幣400億元。根據近期的新聞公報，四川亦已與鐵道部就以下鐵路建設或重建達成共識：成都—蘭州鐵路、成都—綿陽—樂山城際鐵路、成都—都江堰快速客運鐵路、蘭渝鐵路及成汶支線鐵路。

成都市政府近期亦已發佈一項綜合計劃，以投資人民幣2,589億元於重建項目。成都市政府亦擬就成都交通設施的重建分配人民幣773億元。

---

## 行業概覽

---

### 關於在工程中使用高強度鋼鐵的政策

中國政府近期發佈多項推廣使用高強度鋼鐵的政策。於2009年3月20日，中國國務院發佈《鋼鐵產業調整和振興規劃》以支持鋼鐵產業。該規劃的詳情包括以下：(a)中國工程項目所消耗的鋼鐵預期佔總鋼鐵消耗量約50%；(b)推廣在工程項目中使用強度達400MPa或以上的高強度鋼材；及(c)到2011年，強度達400MPa或以上的高強度鋼筋佔中國消耗的熱軋帶肋鋼筋的60%。

於2008年7月30日，中國政府頒佈多項關於中國建築工程抗震設防標準，如《建築抗震設計規範》，其提高建築工程所用鋼鐵強度標準。

### 資料來源

#### 赫氏報告

赫氏工程是一所富有採礦及金屬行業經驗的諮詢機構。其被聘以提供一份悉數或部份用於本招股書的赫氏報告。

赫氏報告的研究與內容乃由擁有大量有關鐵礦石行業知識的富有經驗的赫氏工程專業人士編製。赫氏工程運用其內部資料庫、獨立第三方報告及來自於聲譽良好的行業機構的公用數據編製赫氏報告。如有必要，赫氏工程的研究員會與於該行業經營的公司聯繫，以收集並綜合有關市場、價格及其他相關資料。

於編製其赫氏報告時，赫氏工程已假設其所依賴的資料及數據的完整性與準確性。赫氏工程已確認其未發現任何可能使其相信此假設為不公平、不合理或不完整的事宜。

赫氏工程實施的管理方式乃合乎道德、合法並專業，此乃嚴格的國際標準。赫氏工程謹慎維護其獨立性與機密性的聲譽。赫氏工程業務部於中國擁有超過15年的項目經驗，並成功執行總資本價值超過30億美元的150多個項目的任務。

本招股書中多個章節載有摘錄自赫氏報告的資料，如「概覽」、「風險因素」、「行業概覽」、「業務」及「財務資料」。

我們已就赫氏工程編製及更新赫氏報告支付總共人民幣544,400元的費用。

#### 其他

本公司於編製本招股書所引用數據時，並未聘用美國地理調查、國際鐵鋼研究所、AME 礦物經濟、中國金屬礦協會、Clarkson Research Services、國土資源部、中國國家統計局、CISA、TZ 礦物國際有限公司、中國有色金屬工業協會鈦業分會、中國石油和化學工業協會、中國電子科學報、錦秋財智、Tex Report、中國海關總署、鋼之家、我的鋼鐵、中華商務網及四川省冶金經濟協會。來自該等來源的數據並不以由本公司委託的基準編製。

## 與行業相關之中國法律

### 概覽

為促進產業重組，國務院以及中國國家發展和改革委員會於2005年12月2日頒佈了《促進產業結構調整暫行規定》及《產業結構調整指導目錄》。根據上述目錄，相關企業分為三種不同類型的產業：受鼓勵、受限制以及受禁止的產業。經由中國相關法律、法規以及政策證實，但未在《產業結構調整指導目錄》中被歸為以上三類的行業(如開採鐵礦石業)均認為是被允許的。

### 礦物產業

根據於1986年3月19日頒佈、於1986年10月1日正式實施並於1996年8月29日重新修訂之《礦產資源法》以及於1994年3月26日頒佈之相關實施條例，(a)礦產資源的所有權歸國家所有，並由國務院代為行使所有權；(b)國務院下屬負責地質以及礦產資源的部門，經國務院授權後可對全國範圍內礦產資源的勘查及其開採進行監督與管理。中央政府直轄的各省、自治區或直轄市負責地質以及礦產資源的部門，均負責對其各自行政範圍內的礦產資源的勘查及其開採進行監督與管理；及(c)任何企業都必須在勘查及開採礦產資源之前，依照相關中國法律、法規及政策分別申請各探礦權以及採礦權，並需為各探礦及採礦權進行登記註冊程序。採礦企業可根據其擬定的生產情況在已獲採礦權的規定採礦區域內進行勘查。

根據於1994年2月27日頒佈、於1994年4月1日正式實施並於1997年7月3日重新修訂之《礦產資源補償費徵收管理規定》，倘若採礦權持有人決定於中國領土範圍內開採礦產資源，除非該等中國法律或行政條例特別規定，否則礦產資源補償費則由採礦權持有人支付。

《礦產資源開採登記管理辦法》(「國務院第241號文件」)，由中國國務院頒佈，並於1998年2月12日正式實施。根據國務院第241號文件精神，任何關於礦區範圍、主要開採礦種、開採方式、礦山企業名稱的變更及／或經依法批准轉讓採礦權的，在採礦許可證的期限內，採礦權持有人都必須到相關登記管理局就該變更提交登記申請。如若在採礦許可證到期後仍有需要繼續開採，採礦權持有人須在採礦許可證到期前30日內向登記處提交延期申請。若採礦權持有人未能於採礦許可證到期前提交延期申請，採礦許可證將會自動終止。

## 與產品相關之中國法律

根據中國國務院於2005年7月9日頒佈並於2005年9月1日正式實施之《中華人民共和國工業產品生產許可證管理條例》及國家質量監督管理局於2005年9月15日頒佈並於2005年11月1日正式實施之相關《實施辦法》，《國家實行生產許可證制度的產品目錄》中之產品必須遵循生產許可制度。企業單位不得在未取得生產許可證的情況下對《國家實行生產許可證制度的產品目錄》中之任何產品進行生產工作。鐵精礦、球團礦以及鈦精礦的生產並未被列入《國家實行生產許可證制度的成品目錄》中。

## 與外商投資礦物產業有關之中國法律

根據於2007年12月1日正式實施之《外商投資產業指導目錄(2007年修訂)》，在鐵礦勘查、開採以及設計上的外商投資，均被列作鼓勵性投資。依照於1999年8月3日正式實施之《關於當前進一步鼓勵外商投資的意見》及於2002年4月1日正式實施之《指導外商投資方向規定》，鼓勵性外商投資可以獲得由中國政府主要以鼓勵形式發出的若干利益。

## 與外匯相關之中國法律

根據於1996年1月29日頒佈、於1996年4月1日正式實施並於2008年8月5日重新修訂之《中華人民共和國外匯管理條例》規定，由如買賣貨物等產生之以外幣支付的國際交易，不會受到中國政府的約束及管制。中國某些特定的組織，包括外商投資公司，可以於為該等銀行提供有效的商務文件的情況下，於若干授權進行外匯交易的銀行進行外幣購買、銷售及／或滙款。然而，如國內企業的海外投資，則須就相關資本賬戶交易獲得國家外匯管理局的批准。

根據於2005年10月21日頒佈並於2005年11月1日正式實施之《關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》(「國家外匯管理局第75號文件」)，資本變更規定(a)中國公民(「中國居民」)，若以海外股票籌集資金為目的而創立或持有境外特殊目的公司，必須在創立或持有之前向當地外匯管理局的分支機構申請登記；(b)若中國居民向境外特殊目的公司提供資產或股權，或是在透過對國內企業向境外特殊目的公司提供資產或股權後參與其海外融資，該中國居民在境外特殊目的公司的股權或在境外特殊目的公司的股權發生任何變更，均必須於當地外匯管理局登記；及(c)當境外特殊目的公司在中國境外進行重大資本變更時，如股本變更或併購，中國居民必須於項目開始後30天內於當地外匯管理局登記該變更。按照國家外匯管理局第75號文件精神，未能遵守該等登記程序的企事業單位將會受到處罰，包括對中國附屬機構的外匯活動以及其向境外特殊目的公司分派股息的能力實施限制。

於2005年7月21日，中國人民銀行發佈了《中國人民銀行關於完善人民幣匯率形成機制改革的公告》，宣佈了中國將通過控制匯率的浮動來實現匯率機制的改革，此不僅限於美元，而是包括一籃子貨幣。

### 與質量相關之中國法律

經修訂之《中華人民共和國產品質量法》於2000年7月8日頒佈、並於2000年9月1日正式實施。國務院質量監管部門負責監督全國範圍內的產品質量，縣級以上的當地質監局則負責監督其各自的行政區域內的產品質量。生產商及銷售商須建立內部質量管理系統，執行嚴格的工作質量規範及相應質量評價程序。國家鼓勵企業確保其產品質量達到並超過行業、國家以及國際的標準。

### 與環境保護相關之中國法律

中國關於環境保護之法律與法規包括：於1989年12月26日頒佈並正式實施之《中華人民共和國環境保護法》；於2000年4月29日修訂、並於2000年9月1日正式實施之《中華人民共和國大氣污染防治法》；於2008年2月28日修訂、並於2008年6月1日正式實施之《中華人民共和國水污染防治法》及於2000年3月20日頒佈並正式實施之相關實施細則《中華人民共和國水污染防治法實施細則》；於1998年11月29日頒佈並正式實施之《建設項目環境保護管理條例》以及於2001年12月27日頒佈、並於2002年2月1日正式實施之《建設項目竣工環境保護驗收管理辦法》。

根據上述法律與法規，排放有毒危險物質(包括廢水、固體廢棄物及廢氣)的企業都必須遵循國家及當地的適用標準，同時須向適當的環境保護機構申報並登記。未能遵守該等程序的企業將會受到警告或是處罰。在項目建設開始之前，企業必須向相關環境保護機構提交一份環境影響評估報告並進行審批。在項目開始運行之前，須得到相關環境保護機構的驗收。

### 與地質環境保護相關之中國法律

根據於2008年3月20日頒佈並於2008年5月1日正式實施的《四川省礦山地質環境恢復治理保證金管理暫行辦法》，(a)採礦權持有人須繳納保證金，以保證履行其礦山地質環境恢復治理義務；(b)相關採礦許可證有效期限為11至20年(含20年)的，首次繳納保證金的數額不得低於應繳總額的20%，保證金餘額應每1年繳納1次，每次繳納數額不得低於保證金餘額的20%，更假設剩餘保證金必須在相關採礦許可證有效期滿1年前全部繳清；(c)保證金的收



繳實行統一納入一個專用賬戶；(d)礦山關閉前，相關採礦權持有人應當完成礦山地質環境恢復治理工作，為該礦場提出驗收申請，並提交該礦場的礦山地質環境恢復治理報告；及(e)經驗收合格的，返還保證金本金及利息；否則，有關國有土地資源管理部門將保證金用於恢復治理工作，如保證金不足，任何差額由相關礦山擁有人承擔。

### 與生產安全相關之法律

根據於2002年6月29日頒佈並於2002年11月1日正式實施之《中華人民共和國安全生產法》以及分別於1992年11月7日及1996年10月30日以及於1993年5月1日及1996年10月30日正式實施之《中華人民共和國礦山安全法》及其《實施條例》，(a)礦山建設項目開始運作的同時，必須要建立安全設施並使其得以實施；(b)礦山的開採佈局必須遵照採礦業的安全條例及技術標準，並須獲得相關機構的認可；及(c)只可以在通過相關中國法律與法規的安全測試及認可程序後，礦山方可開始進行生產或營運。

《安全生產許可證條例》於2004年1月13日頒佈並正式實施。根據條例規定，(a)安全生產許可證適用於所有從事採礦業的企事業單位，未取得安全生產許可證的單位不得生產任何產品；(b)採礦單位必須在生產任何產品之前取得為期三年有效的安全生產許可證；及(c)當安全生產許可證需要延期時，單位必須在原許可證到期前三個月向當地行政發證機構申請延期。

### 與勞工相關之中國法律

根據於1994年7月5日頒佈的《中華人民共和國勞動法》，並於1995年1月1日正式實施，而《中華人民共和國勞動合同法》於2007年6月29日頒佈，並2008年1月1日正式實施。倘若企業及其僱員之間建立僱傭關係，其須簽訂書面勞動合同。法律上分別規定了每日以及每週的最大總工作時間。而且，亦規定了最低薪金標準。企業實體須建立並發展職業安全及衛生系統，執行職業安全及衛生方面的國家規章與標準，對僱員進行職業安全及衛生培訓，防止操作事故以及減少職業病。

根據於2003年4月27日頒佈並於2004年1月1日正式實施之《工傷保險條例》以及於1994年12月14日頒佈並於1995年1月1日正式實施之《企業職工生育保險試行辦法》規定，中國企業必須為其僱員購買工傷保險及生育保險。



---

## 中華人民共和國法律與法規

---

根據於1999年1月22日頒佈並正式實施之《社會保險費征繳暫行條例》以及於1999年3月19日頒佈並正式實施之《社會保險登記管理暫行辦法》規定，基本養老保險、醫療保險以及失業保險都納入社會保險中。各中國公司及其僱員均必須向社會保險計劃供款。

根據於1999年4月3日頒佈並正式實施、於2002年3月24日重新修訂之《住房公積金管理條例》規定，中國公司必須於住房公積金管理中心登記，並在其所委託的銀行設立住房公積金賬戶。各中國公司及僱員都必須繳交住房公積金供款，其各自的繳交金額不得低於每位僱員上一年平均月薪之5%。

### 與稅收相關之中國法律

#### 企業所得稅

新稅法於2008年1月1日正式實施，取代原有的《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅暫行條例》。新稅法會向大多數國內企業及外商投資企業統一徵收25%的企業所得稅，並計劃多個過渡期及過渡措施。於2007年12月26日頒佈並正式實施之《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知》(「通知」)進一步闡明，自2008年1月1日起，原根據當時適用稅法、行政規定及相關文件享受「兩免三減半」的企業所得稅與其他定期減免稅優惠的企業，新稅法實施後繼續享有該等優惠直至適用期限期滿為止。但因在該時期前未獲利而尚未享受到稅收優惠的企業，其優惠期限從2008年1月1日起計算直至該期限期滿為止。

#### 資源稅

根據於1993年12月25日頒佈、並於1994年1月1日正式實施之《中華人民共和國資源稅暫行條例》規定，任何在中國境內從事礦物產品開採的企業都必須繳納資源稅。

根據於2005年12月12日頒佈、並於2006年1月1日正式實施之《財政部、國家稅務總局關於調整鉬礦石等品目資源稅政策的通知》規定，鐵礦石的資源稅率將暫時調低至標準稅率的60%。

### 增值稅

根據於2008年12月19日頒佈並於2009年1月1日正式實施之《關於金屬礦非金屬礦採選產品增值稅稅率的通知》規定，自2009年1月1日起，金屬礦及非金屬礦採選產品(包括鐵礦石)增值稅稅率由13%調整為17%。

### 與派發股息相關之中國法律

根據於1983年9月20日頒佈並正式實施、於2001年7月22日根據修改中華人民共和國中外合資經營企業法實施條例而重新修訂之《中華人民共和國中外合資經營企業法實施條例》，其規定中外合資經營企業在派發其股息前，必須繳交一定的稅額，並重新將其收益分配為儲備金、獎金、福利基金以及發展基金。其分配的比例將由中外合資經營企業的董事會決定。

### 與土地相關之中國法律

根據於1986年6月25日頒佈、於1987年1月1日正式實施、並於2004年8月28日修訂之《中華人民共和國土地管理法》規定，國家所有之土地以及集體經濟實體之集體所有土地可按照法律規定按單位或個人進行分配及使用。已依法登記之土地的所有權及使用權都受到法律的保護。如若由於建築規劃或地質調查而需臨時使用國有或集體所有之土地，須得到縣級政府或以上行政部門的批准。土地使用須就臨時使用土地而與相關土地行政部門、農村集體組織或村委會簽訂合同，並按照合同規定獲得土地之臨時使用權及須繳交土地補償費。土地臨時使用之條款期限不得超過兩年。

根據於1994年3月26日頒佈並正式實施之《中華人民共和國礦產資源法實施細則》規定，採礦權持有人有權以生產及建設為目的，依照相關中國法律獲得土地使用權。

### 歷史及發展

本公司透過於中國營運子公司會理財通與秀水河礦業，主要從事採礦、礦石洗選，球團礦生產及鐵精礦、球團礦與鈦精礦的銷售。

本公司的發起人一直經營鋼鐵生產業務，而且彼等中的大部份自1998年起一直參與川威的管理。川威乃一所於1998年3月29日在中國成立的有限責任公司。在其於1998年成立時，其乃一所國有企業，僅經營鋼鐵生產。其前身是自1929年起一直經營鋼鐵生產的威遠鋼鐵廠。自2001年起，川威除經營其鋼鐵生產業務外，還經營其他業務，如房地產開發、水泥及採礦。有關本公司發起人於1998年至2004年期間的背景資料，請參閱本招股書中「與控股股東關係—控股股東的背景資料—本公司的發起人」一節。基於本公司的發起人於鋼鐵行業的經驗，其認識到保證鐵礦石的供應對鋼鐵生產的重要性，以及鐵礦石業務的發展潛力。於2004年11月12日，川威及其子公司內江瑞威收購會理財通全部股權。由此，川威透過會理財通成為白草礦場及白草洗選廠的所有人及經營者。於2004年11月22日，會理財通隨後收購一名獨立第三方秀水河鐵礦(經營秀水河礦場的實體)95.0%的權益。自2005年1月1日起，本公司的發起人一直是川威的大股東。該等收購的詳情載於本節。我們已於2005年1月開始建設鐵礦球團廠，而該廠已於2005年6月開始營運。

### 本公司的成立

本公司於2008年4月28日在開曼群島成立為一所有限責任公司。截至最後實際可行日期，合創國際與 Green Globe 分別持有79.6%與20.4%的已發行股本。

### 於合創國際的股權安排

根據兩份獨立的日期為2006年7月8日的委託協議及三份獨立的日期為2008年6月2日的信託聲明，石銀君先生以信託形式為張遠貴先生持有其於合創國際7.2%的已發行股本，而楊先露先生以信託形式為吳文東先生持有其於合創國際6.0%的已發行股本及以信託形式為李和勝先生持有其於合創國際3.0%的已發行股本。就本節而言，張遠貴先生、吳文東先生及李和勝先生被集體稱為實益擁有人，或被個別稱為實益擁有人，而石銀君先生及楊先露先生均被稱為代理人。作出如此安排主要乃由於實益擁有人因為私人理由而不希望其名字出現於合創國際的公開記錄上。儘管合創國際為一所私營企業，但其需要向香港公司註冊處提交披露有關其股東的若干資料的年度報表。該年度報表用作公眾核查。實益擁有人不希望其名字出現於該公開記錄上。

實益擁有人理解於本公司上市申請中披露其於合創國際的股權的必要性，並理解其

---

## 歷史、重組及集團架構

---

作為本公司的控股股東負有繼續披露的責任。為輔助本公司完成上市申請，實益擁有人現同意披露其於合創國際的股權。

兩份單獨的委託協議均從2006年7月起生效，有效期為五年。根據該等協議，要求每個代理人代表相關實益擁有人持有若干合創國際的股份，而代理人於通過決議及行使若干股東權利時，按相關實益擁有人的指示行動。代理人被進一步要求按彼等各自的股份比例，轉讓因該等安排而收到的利益及其他資產予相關實益擁有人。實益擁有人維持控制所有與其於合創國際的股權相關的股東權利，包括但不限於表決權及股息授權。按本公司的法律顧問的意見，該等委託協議並無違反任何中國法律的規管條例，而根據中國法律，代理人依照委託協議代表實益擁有人持有合創國際的股份乃屬合法有效。本公司的香港法律顧問認為根據兩份日期為2006年7月8日的委託協議，實益擁有人於2006年8月18日成為合創國際的實益擁有人，即於代理人成為合創國際的股東的同一時間。

當王勁先生與代理人於2006年8月成為合創國際的股東時，發起人並不熟悉香港的慣例，一名人士代表一名第三方持有一所香港公司的股份時，執行信託聲明的慣例。其後於2008年6月2日代理人於發現該香港慣例後，每個代理人已執行信託聲明，此得到相關實益擁有人讚成。儘管該等三份信託聲明於2008年6月2日執行，但其乃根據兩份單獨的日期為2006年7月8日的委託協議編製的操作文件。因為本公司的香港法律顧問認為於該等情況下執行此類信託聲明乃為香港慣例，並為香港印花稅而提交信託聲明而非委託協議亦為香港慣例，所以代理人執行信託聲明。於考慮(i)於此期間，由一名代理人代表一名特定實益擁有人持有的合創國際的股份股數保持一致(ii)本公司的發起人已確定，於此期間，並無修改該委託協議，影響由實益擁有人假設的合創國際相關股份的權利及義務及(iii)信託聲明乃根據委託協議編製事實後，本公司的香港法律顧問認為在日期為2006年7月8日的委託協議及日期為2008年6月2日的信託聲明中由實益擁有人假設的合創國際相關股份的相關權利及義務並無區別。獨家保薦人同意本公司的香港法律顧問的意見。

於2008年11月11日，楊先露先生將其以信託形式為吳文東先生及李和勝先生分別持有的6.0%及3.0%合創國際已發行股本以面值轉讓予彼等各自實益擁有人。石銀君先生將其以信託形式為張遠貴先生持有的7.2%合創國際已發行股本以面值轉讓予張遠貴先生。

截至最後實際可行日期，王勁先生持有30.6%、Kingston Grand 持有40.0%及其他五位發起人持有29.4%合創國際的已發行股本。

---

## 歷史、重組及集團架構

---

合創國際透過於2006年9月22日向會理財通的註冊資本注入約人民幣128.6百萬元，持有會理財通72.0%的股權。合創國際與會理財通之間的交易詳情載於本節。由於合創國際的投資，會理財通轉為中外合資經營企業。

### 本公司的中國營運子公司的股權變動

#### 會理財通

會理財通為一所由西昌康西及何家灣鐵礦於1998年7月7日在中國成立的有限責任公司，各持有其50.0%的股權。西昌康西與何家灣鐵礦均為獨立第三方。於會理財通成立之時，其註冊及已繳資本為人民幣3.2百萬元。根據本公司的記錄顯示，會理財通於其成立時，獲得白草礦場的採礦許可證。會理財通目前的業務範圍為鐵礦石開採及洗選，以及自製產品的銷售(有效經營期限至2036年9月)。

根據兩份日期為2004年9月25日的股權轉讓協議，西昌康西及何家灣鐵礦同意向川威及內江瑞威轉讓其各自於會理財通的股權，各自代價均為人民幣1.6百萬元。該代價乃參考由中國一所獨立合資格估值事務所編製的一份評估報告中的會理財通的資產淨值按公平基準釐定。因為會理財通的股權本質上為國有資產，所以該代價乃根據會理財通的資產淨值釐定。根據相關中國法律，倘若轉讓涉及轉讓國有資產，各方需要根據由一名獨立估值師所確定的資產淨值釐定代價。

在川威與內江瑞威於2004年11月收購時，會理財通持有的資產(按估價報告所述)大部份為原材料，包括於我們的白草洗選廠的廠房及機器。會理財通已獲授予採礦許可證，有效期為2003年4月至2006年4月。按採礦許可證所述，我們的白草礦場的採礦面積約為2.8平方公里。於收購時，我們的白草礦場處於採礦階段。然而，儘管過往礦石生產自礦場，但於川威及內江瑞威收購時並無礦石生產自我們的白草礦場。

於收購時，因為川威及內江瑞威需於一個較短時期內完成收購，而且礦場的採礦權於一年半內屆滿，所以他們並無充足時間聘用一名技術顧問核實礦產資源。由此，他們依賴於由四川省地質礦產勘查開發局川西北地質隊第106地質隊提供的基於其在1981年至1986年間進行的勘查及分析的礦產資源估計。第106地質隊的報告涵蓋較我們的白草礦場為大的區域，並概無包含關於我們的白草礦場的礦產資源的具體估計。

截至2005年1月1日，川威一直由石銀君先生持有5.3%的股權，由張遠貴先生持有5.7%的股權，由王勁先生持有22.6%的股權，由楊先露先生持有8.1%的股權，由吳文東先生持有8.1%的股權，由李和勝先生持有4.0%的股權及由獨立第三方持有46.2%的股權。



---

## 歷史、重組及集團架構

---

截至2004年11月12日，內江瑞威是川威的一所子公司。

按本公司的中國法律顧問的意見，西昌康西及何家灣鐵礦於2004年9月25日轉讓會理財通完全符合當時適用的中國法律與法規。

根據一份日期為2004年12月28日會理財通與川威之間的債轉股投資協議，會理財通的註冊資本由人民幣3.2百萬元增加至人民幣50.0百萬元。該增資乃由川威透過債轉股達成。該增資完成後，川威及內江瑞威分別持有會理財通96.8%及3.2%的股權。

截至2005年5月30日，川威由石銀君先生持有5.3%的股權，由張遠貴先生持有5.7%的股權，由王勁先生持有22.6%的股權，由楊先露先生持有8.1%的股權，由吳文東先生持有8.1%的股權，由李和勝先生持有4.0%的股權及由獨立第三方持有46.2%的股權。

截至2005年5月30日，內江瑞威是川威的一所子公司。

根據兩份日期皆為2005年5月9日的股權轉讓協議，川威及內江瑞威已同意分別轉讓其於會理財通的股權予西昌鈇鈇及四川星船城，代價分別為人民幣48.4百萬元及人民幣1.6百萬元，該代價乃參考會理財通的註冊資本按公平基準釐定。因為此轉讓乃依照一項內部重組進行，所以西昌鈇鈇及川威同意根據會理財通的註冊資本釐定代價。根據會理財通截至2005年4月30日管理賬目，會理財通的資產淨值約為人民幣62.6百萬元。會理財通資產淨值自2004年9月起大幅上漲主要乃由於根據一份日期為2004年12月28日會理財通與川威之間的債轉股投資協議，會理財通的註冊資本由人民幣3.2百萬元增加至人民幣50.0百萬元。

根據一份日期為2005年5月6日的委託協議，西昌鈇鈇已協定代表本公司的發起人持有會理財通96.8%的股權。

由於會理財通的鐵礦石資源所位於的涼山州當地政府政策，本公司的發起人不直接持有會理財通96.8%的股權。於2005年5月向西昌鈇鈇轉讓會理財通的股權時，涼山當地政府鼓勵當地實體持有當地礦業公司的股權。由於西昌鈇鈇乃涼山當地實體，本公司的發起人相信，倘若由一個當地實體根據委託協議代表發起人持有會理財通，會為會理財通創造一個更有利的業務環境。按本公司的中國法律顧問的意見，西昌鈇鈇代表本公司的發起人持有會理財通96.8%的股權的安排並不違反任何中國法律與法規的強制條款。

截至2005年5月30日，四川星船城是川威的一所子公司。

截至2005年5月9日，西昌鈇鈇由威遠鋼鐵持有81.25%的股權，由內江瑞威持有18.75%的股權。該兩所公司均由本公司的發起人控制。目前，其由內江金駱駝運輸有限公司及內江市精鑫機械製造有限公司分別持有81.25%及18.75%的股權。該兩所公司均由本公司的發



---

## 歷史、重組及集團架構

---

起人控制。西昌鈮鈦為本公司的一名關連人士。其目前的業務範圍包括鋼與鐵冶煉、鋼材軋製、有色金屬冶煉與加工、液氧生產與銷售、鋼鐵銷售、公路運輸服務供給、水泥生產與銷售，以及鐵礦石、鈮與鈦產品的採購與銷售。

於2006年9月22日，會理財通的註冊資本及投資總額分別增加至人民幣178.6百萬元及人民幣200.0百萬元。合創國際支付18.0百萬美元認購會理財通72.0%的股權。根據由四川建科會計師事務所有限公司編製的建科驗一字[2007]字第042號驗資報告，合創國際於2007年5月24日向會理財通注入資本人民幣128.6百萬元。照此，會理財通由一所國內有限責任公司轉為一所經營鐵礦石洗選及自製產品銷售的中外合資經營企業。根據由政府機構於2006年9月22日發出的營業執照，合創國際對會理財通的收購已於同日完全完成。按本公司的中國法律顧問的意見，合創國際向會理財通注入資本及會理財通轉為中外合資經營企業均完全符合所有適用中國法律，並通過所有相關政府機構的適當批准。

截至2006年9月22日，四川星船城是川威的一所子公司。

截至2006年9月22日，合創國際由石銀君先生持有24.0%的股權，根據一份日期為2006年7月8日的委託協議及一份日期為2008年6月2日的信託聲明，其中的12.0%是以信託形式為張遠貴先生持有的，由王勁先生持有51.0%的股權，以及由楊先露先生持有25.0%的股權，根據一份日期為2006年7月8日的委託協議及兩份日期皆為2008年6月2日的信託聲明，其中的10.0%是以信託形式為吳文東先生持有的，而5.0%是以信託形式為李和勝先生持有的。

根據本公司的中國法律顧問的意見，已獲得向會理財通注入資本及變更其股權所需要的全部批准。

根據一份日期為2008年3月6日的股權轉讓協議，易陞自合創國際收購其於會理財通72.0%的股權，代價為18.0百萬美元，該代價乃參考合創國際支付予會理財通的認購成本釐定。

三民、西昌鈮鈦、四川星船城及 Green Globe 已簽訂一份日期為2008年5月25日的股權轉讓協議。根據該協議，三民自西昌鈮鈦與四川星船城分別收購其於會理財通17.6%與0.9%的股權，代價分別為85.6百萬美元與4.4百萬美元。該等代價按公平基準釐定。於轉讓後，西昌鈮鈦代表本公司的發起人持有會理財通9.5%的股權。

截至最後實際可行日期，易陞持有會理財通72.0%的股權，三民持有會理財通18.5%的股權及西昌鈮鈦持有會理財通其餘9.5%的股權。按本公司的中國法律顧問的意見，自2004年9月25日起，每次轉讓會理財通均完全符合當時所有適用法律與法規。會理財通擁有並經營本公司的白草礦場、白草洗選廠及鐵礦球團廠。

## 歷史、重組及集團架構

自會理財通成立起，其持股架構變動概述如下：

註冊日期	股東名稱	會理財通的註冊資本約數	
		(人民幣百萬元)	(%)
截至2004年11月12日	川威	1.6	50.0
	內江瑞威	1.6	50.0
	合計：	3.2	100.0
截至2005年5月30日	川威	48.4	96.8
	內江瑞威	1.6	3.2
	合計：	50.0	100.0
截至2005年5月30日	西昌鈇鈦	48.4	96.8
	四川星船城	1.6	3.20
	合計：	50.0	100.0
截至2006年9月22日	西昌鈇鈦	48.4	27.1
	四川星船城	1.6	0.9
	合創國際	128.6	72.0
合計：	178.6	100.0	
截至2008年5月7日	西昌鈇鈦	48.4	27.1
	四川星船城	1.6	0.9
	易陞	128.6	72.0
合計：	178.6	100.0	
截至2008年6月23日	易陞	128.6	72.0
	三民	33.0	18.5
	西昌鈇鈦	17.0	9.5
合計：	178.6	100.0	

### 秀水河礦業

秀水河礦業的前身秀水河鐵礦，於2000年3月21日成立為一所鄉鎮企業，註冊資本為人民幣4.0百萬元。於成立之時，秀水河鐵礦由獨立第三方所擁有，即鹿廠區企辦擁有62.3%，鹿廠鎮企辦擁有27.7%，及會理礦業擁有10.0%。根據本公司的記錄顯示，秀水河鐵礦於其成立時，獲得秀水河礦場的採礦許可證。

於2001年2月25日，秀水河鐵礦增加其註冊資本至約人民幣8.0百萬元，其中人民幣5.0百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣0.8百萬元分別由鹿廠區企辦、鹿廠鎮企辦與會理礦業注入。

本公司董事確認鹿廠區企辦及鹿廠鎮企辦均屬中國政府機構，並均為獨立第三方。

根據一份日期為2004年7月1日的投資者轉讓協議，會理礦業同意轉讓其於秀水河鐵

---

## 歷史、重組及集團架構

---

礦的10.0%股權予鹿廠鎮企辦，代價為人民幣0.8百萬元，該代價乃參考秀水河鐵礦的註冊資本按公平基準釐定。該轉讓於2004年12月13日完成。

根據一份日期為2004年11月14日的投資者轉讓協議，鹿廠區企辦與鹿廠鎮企辦同意轉讓其於秀水河鐵礦的股權予會理財通及西昌鈦鈷，代價分別為人民幣24.7百萬元及人民幣1.3百萬元。該等代價乃根據由中國一所獨立合資格估值事務所金達會計師事務所編製的一份評估報告中秀水河鐵礦的資產淨值所釐定的。該評估乃於本公司、鹿廠區企辦及鹿廠鎮企辦的協商過程中編製。總代價人民幣26.0百萬元由本公司、鹿廠區企辦及鹿廠鎮企辦協商釐定。評估報告中的秀水河鐵礦的資產淨值於該等協商期間，作為秀水河鐵礦價值的參考。本公司董事認為，因為秀水河鐵礦的發展潛力及秀水河鐵礦生產本公司經營所需的一種鐵礦石，所以從商業前景來看，該總代價乃屬合理。該評估報告並不同於中國的審核報告。根據由會理縣鄉鎮企業管理局於2004年11月22日出具的《關於變更會理縣秀水河鐵礦出資人的批覆》，該轉讓使得會理財通獲得秀水河鐵礦95.0%的控股權益。

按本公司的中國法律顧問的意見，自2004年11月22日起，會理財通獲授權行使其股東權利。根據一份日期為2004年11月22日由會理縣鄉鎮企業管理局(秀水河鐵礦的監管機構)發出的函件，要求會理財通於2006年12月31日前完成其業務註冊。會理財通收購秀水河鐵礦95.0%的股權的業務註冊於2006年12月22日完成。會理財通花費兩年時間完成業務註冊，此乃由於其為改變其集體所有企業性質為有限責任公司性質，被要求與不同機構完成多項程序所致。

在會理財通於2004年11月收購時，大部份由秀水河鐵礦持有的資產為由秀水河洗選廠持有的固定資產及存貨。於我們收購時，概無礦石生產自該礦場。秀水河鐵礦已獲授予採礦許可證，有效期為2003年4月到2006年4月。然而，於收購時，該採礦權僅剩餘一年半的有效期。該採礦權基於中國國土資源部門批出的允許，獲進一步延期至2006年12月。按該採礦許可證的載述，秀水河鐵礦擁有約0.5平方公里的採礦面積。

於收購時，因為會理財通需於一個較短的時期內完成收購，而且該礦場的採礦權於一年半內到期，所以其並無充足時間聘用一名技術顧問核實礦產資源。由此，其依賴於由四川省地質礦產勘查開發局川西北地質隊第106地質隊提供的基於其於1981年至1986年間進行的勘查及分析的礦產資源估計。第106地質隊的報告涵蓋較我們的秀水河礦場為大的區域，並概無關於我們的秀水河礦場的礦產資源的具體估計。

## 歷史、重組及集團架構

按本公司的中國法律顧問的意見，向會理財通轉讓秀水河鐵礦乃屬合法有效，並完全符合當時所有適用中國法律與法規。

秀水河鐵礦自成立起，其持股架構變動的概述如下：

註冊日期	股東名稱	秀水河鐵礦的註冊資本約數	
		(人民幣百萬元)	%
截至2001年2月25日	鹿廠區企辦	5.0	62.30
	鹿廠鎮企辦	2.2	27.70
	會理礦業	0.8	10.00
	合計：	8.0	100.00
截至2004年12月13日	鹿廠區企辦	5.0	62.30
	鹿廠鎮企辦	3.0	37.70
	合計：	8.0	100.00
截至2006年12月22日	會理財通	7.6	95.00
	西昌釩鈦	0.4	5.00
	合計：	8.0	100.00

於2007年6月26日，秀水河鐵礦由一所鄉鎮企業重新成立為一所名為秀水河礦業的有限責任公司。根據秀水河礦業的日期為2007年6月26日的營業執照，秀水河礦業的註冊資本為人民幣4.0百萬元。秀水河礦業現時的業務範圍為鐵礦石開採及洗選(有效經營期限至2027年12月)。按本公司的中國法律顧問金杜律師事務所的意見，秀水河礦業已獲得相關機構的全部相關批准及營業執照，並已完成全部必要程序及已符合關於其由一所鄉鎮企業重新成立為一所有限責任公司的全部要求。根據所有適用中國法律與法規，秀水河鐵礦的法律地位的改變是合法有效的。

截至最後實際可行日期，會理財通持有秀水河礦業95.0%的股權，而西昌釩鈦持有其餘5.0%的股權。目前，本公司的秀水河礦場由秀水河礦業擁有及運營，該公司持有已註冊的採礦許可證。本公司董事確定，截至最後實際可行日期，本公司未曾收到任何索償或投訴，或是牽涉進任何有關秀水河礦場所有權的爭議中。

### 上市前投資

#### 股東資料

Kingston Grand 為一所於2007年2月20日在英屬處女島成立的投資控股公司。其由王勁先生全資擁有。於2007年4月20日，Kingston Grand 購買約40.0%的合創國際股本。王勁先生與 Sapphire Corporation Limited 分別給予 Kingston Grand 資金以使其能支付收購該股本的代價。Sapphire Corporation Limited 獲得 Kingston Grand 40.0%的股本以交換該資金給予。

截至最後實際可行日期，王勁先生與 Sapphire Corporation Limited 分別擁有 Kingston Grand 60.0%與40.0%的股本。

---

## 歷史、重組及集團架構

---

Sapphire Corporation Limited 乃一家於新加坡交易所上市的公司。董事確認 Sapphire Corporation Limited 為一名獨立第三方。Sapphire Corporation Limited 的主要業務活動為投資於礦產資源及基礎建設關聯公司。截至2007年12月31日止年度，Sapphire Corporation Limited 的已記錄資產淨值及純利分別為81.6百萬新加坡元及19.3百萬新加坡元。

### 本公司的企業投資者

於2008年5月25日，本公司與 Green Globe、三民、合創國際、會理財通、西昌鈇鈇及王勁先生簽訂一系列股份買賣及股權轉讓協議(統稱為「三民協議」)，藉此(i)三民於為 Green Globe 的全資子公司時，收購西昌鈇鈇與四川星船城於會理財通17.6%與0.9%的股權，總代價為90.0百萬美元及(ii)於上述收購完成時，Green Globe 向本公司轉讓其於三民的全部股本以交換本公司20.4%的已發行股本。

根據上述所提的一系列交易，西昌鈇鈇及四川星船城於2008年6月23日，轉讓其於會理財通17.6%及0.9%的股權予三民。於轉讓之時，三民為 Green Globe 的全資子公司。於2008年7月21日，本公司發行及配售佔本公司已發行股本20.4%的已發行股份予 Green Globe，以交換 Green Globe 向本公司轉讓三民的全部已發行股本。於2008年8月1日，產生自轉讓三民的全部已發行股本的香港印花稅獲付清，三民正式成為本公司的全資子公司。

根據三民協議，Green Globe(i)有權任命一名董事；(ii)有若干優先銷售權以銷售其透過國際配售而持有的現有股份；及(iii)倘若到2009年12月31日時我們仍未成功進行全球發售或是倘若我們違反若干三民協議規定的比率，有權要求我們回購本公司股份。所有股東一般不可用的所有特別權利(包括本段所載的 Green Globe 的權利)於上市時終止。

我們選擇 Green Globe 為我們的股東以(i)加強我們對本公司的中國營運子公司的管制與提升經濟效益；及(ii)攤薄於會理財通的少數持股並改善我們的整體企業架構。此外，Green Globe 之控股公司，AL Safat Investment Company K.S.C.C. 擁有天然資源行業的投資經驗，尤其對中國的鐵礦石行業感興趣。由於 Green Globe 之控股公司，AL Safat Investment Company K.S.C.C. 的投資經驗，其為本公司的一名股東乃對我們有利。就 Green Globe 的投資所支付的代價乃參考我們過往財務及營運表現、與 Green Globe 談判期間鐵礦石的市價，以及我們的未來增長及擴展前景。Green Globe 已悉數支付該代價。

於資本化發行及全球發售完成時(假設未行使超額配股權)，Green Globe 所擁有的本公司20.4%的所有權將攤薄至10.9%。鑑於 Green Globe 的投資金額為90.0百萬美元，Green Globe 所持股份的每股價格緊接於上市前可能為每股2.28港元。倘股份的發售價為發售價範



---

## 歷史、重組及集團架構

---

圍的較低限度每股3.12港元，Green Globe 的每股價格可能較發售價折讓約26.9%。倘股份的發售價為發售價範圍的較高度度每股3.86港元，Green Globe 的每股價格可能較發售價折讓約40.9%。

Green Globe 為一所於2008年1月28日在英屬處女島成立的有限公司。該公司是一所投資控股公司，是一所經營投資控股在英屬處女島成立的有限責任公司 AL Safat Asia Resources I Limited 的子公司。AL Safat Asia Resources I Limited 是一所私人公司，由一所在科威特股票交易所上市的科威特持股公司(已關閉) AL Safat Investment Company K.S.C.C. 所擁有。AL Safat Investment Company K.S.C.C. 於1983年9月15日在科威特成立。截至最後實際可行日期，無任何一名 AL Safat Investment Company K.S.C.C. 的股東可行使30.0%的表決權或控制董事會的構成。根據由 Green Globe 提供的資料，AL Safat Investment Company K.S.C.C. 為了自身及客戶的利益，在金融、房地產、工業、農業及服務業進行投資活動，致力於成立公司、收購與重組其他公司、資產管理、投資基金、資產組合管理、貸款、調解以及科威特境內外的建設。該公司於2007年的總收入與純利分別為32.2百萬科威特第納爾(相等約950.7百萬港元)與24.6百萬科威特第納爾(相等約728.5百萬港元)。截至2007年12月31日，該公司的資產總值為185.3百萬科威特第納爾(相等約56億港元)。

Sapphire Corporation Limited 任命張青貴先生為本公司的非執行董事。Green Globe 任命 Paul Jason DEVLIN 先生為本公司的非執行董事。於上市後，張青貴先生與 Paul Jason DEVLIN 先生仍為董事。Sapphire Corporation Limited 與 Green Globe 的任免權於上市時終止。

於上市後，張青貴先生與 Paul Jason DEVLIN 先生仍為董事，此乃由於其對公司管理以及業務及財務策略的有價值貢獻。張青貴先生與 Paul Jason DEVLIN 先生將為我們的非執行董事，不參與本公司的日常管理。其均明白到其對本公司負有受信責任，並需要，當中包括，以本公司及其整體股東的最大利益行動。此外，公司章程用以處理某一董事存在利益衝突的情況。根據公司章程，一名董事可能不得參加任何將考慮與其有重大利益關係的合同、安排或提議的董事會。即使該董事出席董事會，其不得為任何同意該合同、安排或提議的董事決議表決或不作法定人數計數。

根據上市規則第8.24條，由關連人士持有的本公司股份將不視為公共浮動的一部份。由於 Green Globe 於上市完成時將持有10.9%的未償付股份(假設未行使超額配股權)，根據上市規則第14A.11(1)條，Green Globe 及其控股公司 AL Safat Asia Resources I Limited 與 AL Safat Investment Company K.S.C.C. 將會被視為關連人士。由此，Green Globe 所持有的股份將不會被計算於本公司的公共浮動之內。



### 公司價值

於 Green Globe 投資時，本公司的估價乃按公平基準談判。相比2004年，於 Green Globe 投資時，本公司估價的上漲乃由若干因素所致。首先，於2004年，本公司的兩個礦場尚未營運。其次，當時，由於無按國際標準編製的儲量報告，本公司的礦場儲量尚不確定。由此，兩個礦場的預期產量比 Green Globe 投資時更小並更不確定。第三，於2004年，本公司礦場的採礦許可證即將到期，然而於 Green Globe 投資時，採礦權已延長二十年。因為採礦許可證的延期降低了政府及營運風險，所以提高了礦場的估價。第四，於 Green Globe 投資時，全球鐵礦石價格與2004年鐵礦石價格相比大幅上升。本公司礦場的商業價值於 Green Globe 投資時亦有所提高。請參閱本招股書中「行業概覽 — 鐵礦石及鈦金屬行業概述 — 鐵礦石與鈦金屬價格」一節。最後，我們於2004年的收購初期，本公司尚未考慮上市。但是，於 Green Globe 投資時，本公司已著手籌備上市。上市的可能性提高了本公司估價。

### 股東協議

於2008年5月25日，合創國際、Green Globe 及本公司簽訂了一份關於本公司管理與營運的股東協議（「股東協議」）。

根據股東協議，Green Globe (i)有權任命一名非執行董事；(ii)本公司有權為全球發售目的重組董事會；及(iii)合創國際有權任命董事長及常務董事。所有該等權利將於上市時終止。此外，所有股東一般不可用的所有特別權利將於上市時終止。

### 禁售期

Sapphire Corporation Limited 及 GreenGlobe 均已同意各自向本公司及聯席牽頭經辦人承諾，在全球發售完成後的6個月禁售期內，在未先得到本公司及聯席牽頭經辦人的書面同意前，不處理任何股份的其各自之任何權益。

### 重組

為準備股份上市，本公司透過重組將企業架構變得合理化。本公司已採取以下步驟：

- (a) 於2008年1月2日，易陞於香港成立，以每股1.00港元配售，並於同日發行予獨立第三方 Harefield Limited。該股份於2008年3月5日以面值轉讓予威方。
- (b) 於2008年1月8日，威方於英屬處女島成立。於2008年3月5日，合創國際是唯一股東。
- (c) 於2008年4月28日，本公司於開曼群島成立，合創國際是唯一股東。

---

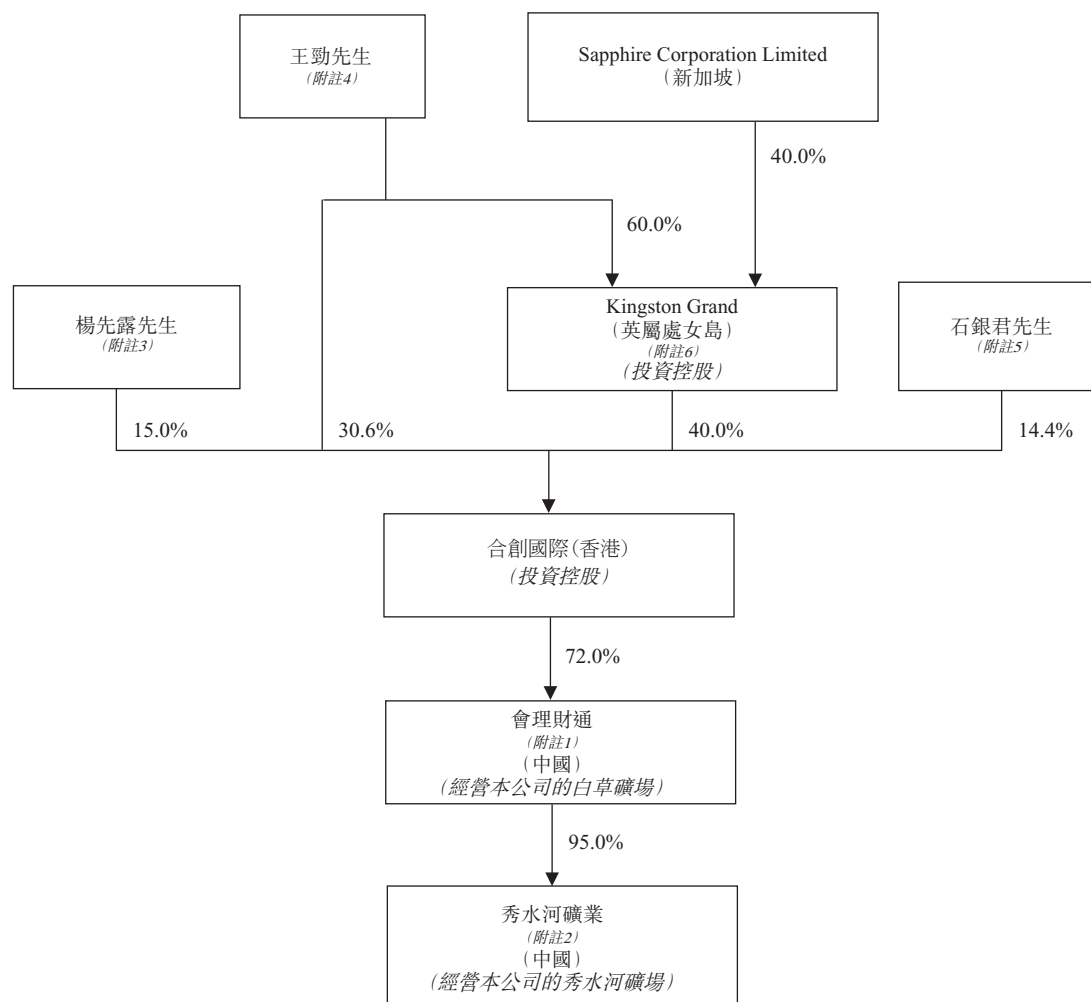
## 歷史、重組及集團架構

---

- (d) 於2008年3月6日，易陞以18.0百萬美元的代價自合創國際收購其於會理財通72.0%的股權，該代價乃按公平基準釐定。
- (e) 於2008年5月22日，本公司透過向合創國際配售及發行額外股份，自合創國際收購威方的全部已發行股本，並入賬列為繳足股份。分配後，合創國際仍然是唯一股東。
- (f) 於2008年7月21日，本公司向Green Globe配發及發行20.4%的本公司已發行股本以換取三民所有的已發行股本。配發以後，本公司由合創國際持有79.6%，並由Green Globe持有20.4%。
- (g) 於2008年8月1日，本公司向Green Globe收購三民所有的已發行股本。

## 集團架構

緊接於重組之前，本集團架構如下：

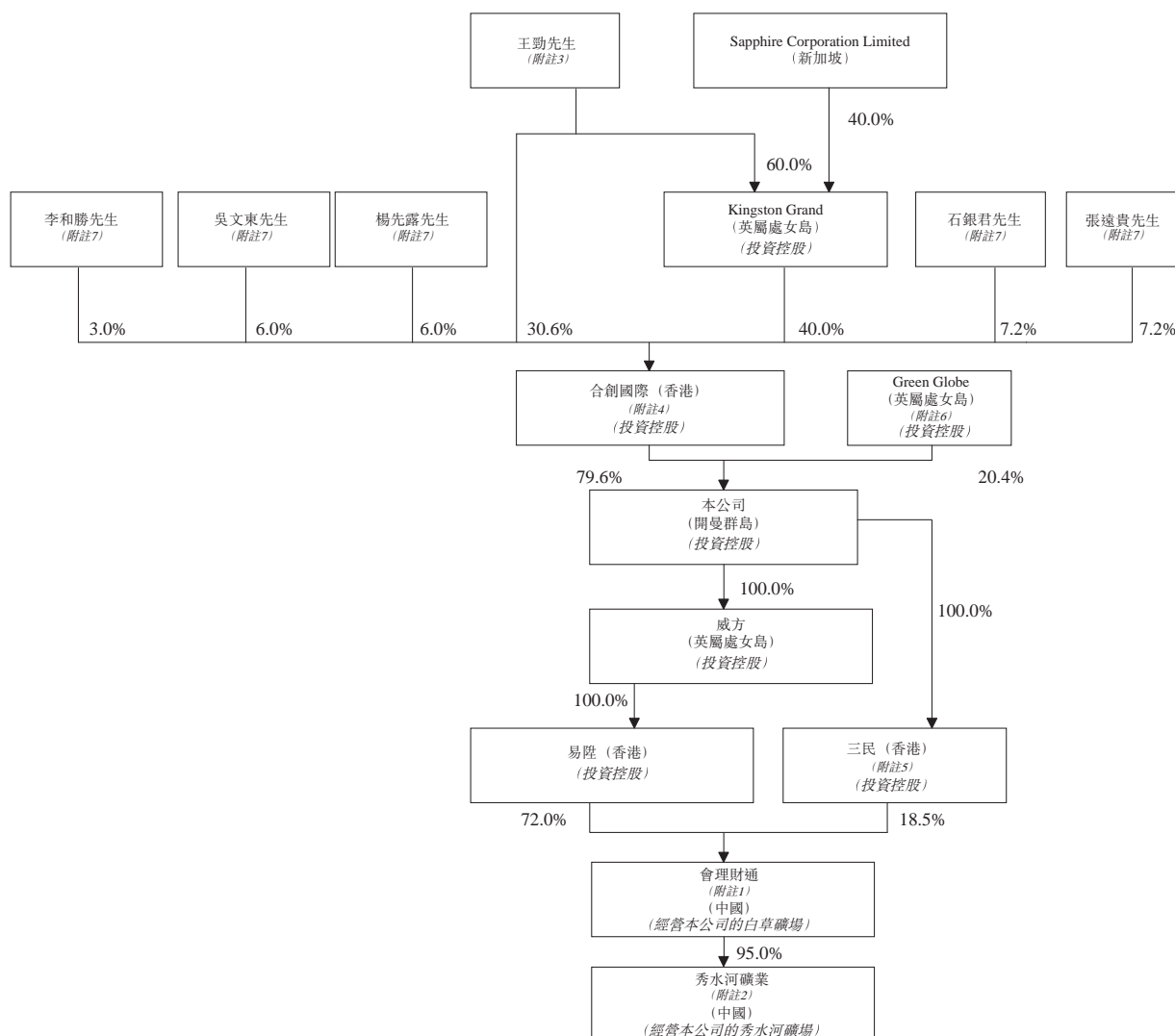


附註：

1. 其餘27.1%及0.9%的股權分別由西昌鈇鈦及四川星船城持有。
2. 秀水河鐵礦其餘5.0%的股權由西昌鈇鈦持有。
3. 合創國際15.0%的已發行股本由楊先露先生持有，根據一份日期為2006年7月8日的委託協議及一份日期為2008年6月2日的信託聲明，該股本中的6.0%是以信託形式為吳文東先生持有的；根據一份日期為2006年7月8日的委託協議及一份日期為2008年6月2日的信託聲明，該股本中的3.0%是以信託形式為李和勝先生持有的。
4. 合創國際30.6%的已發行股本由王勁先生持有。
5. 合創國際14.4%的已發行股本由石銀君先生持有，根據一份日期為2006年7月8日的委託協議及一份日期為2008年6月2日的信託聲明，該股本中的7.2%是以信託形式為張遠貴先生持有的。
6. 合創國際透過於2007年12月18日向 Kingston Grand 配售股份，其40.0%的已發行股本由 Kingston Grand 持有。

## 歷史、重組及集團架構

下圖概述重組以後但緊接於全球發售之前的本集團結構：

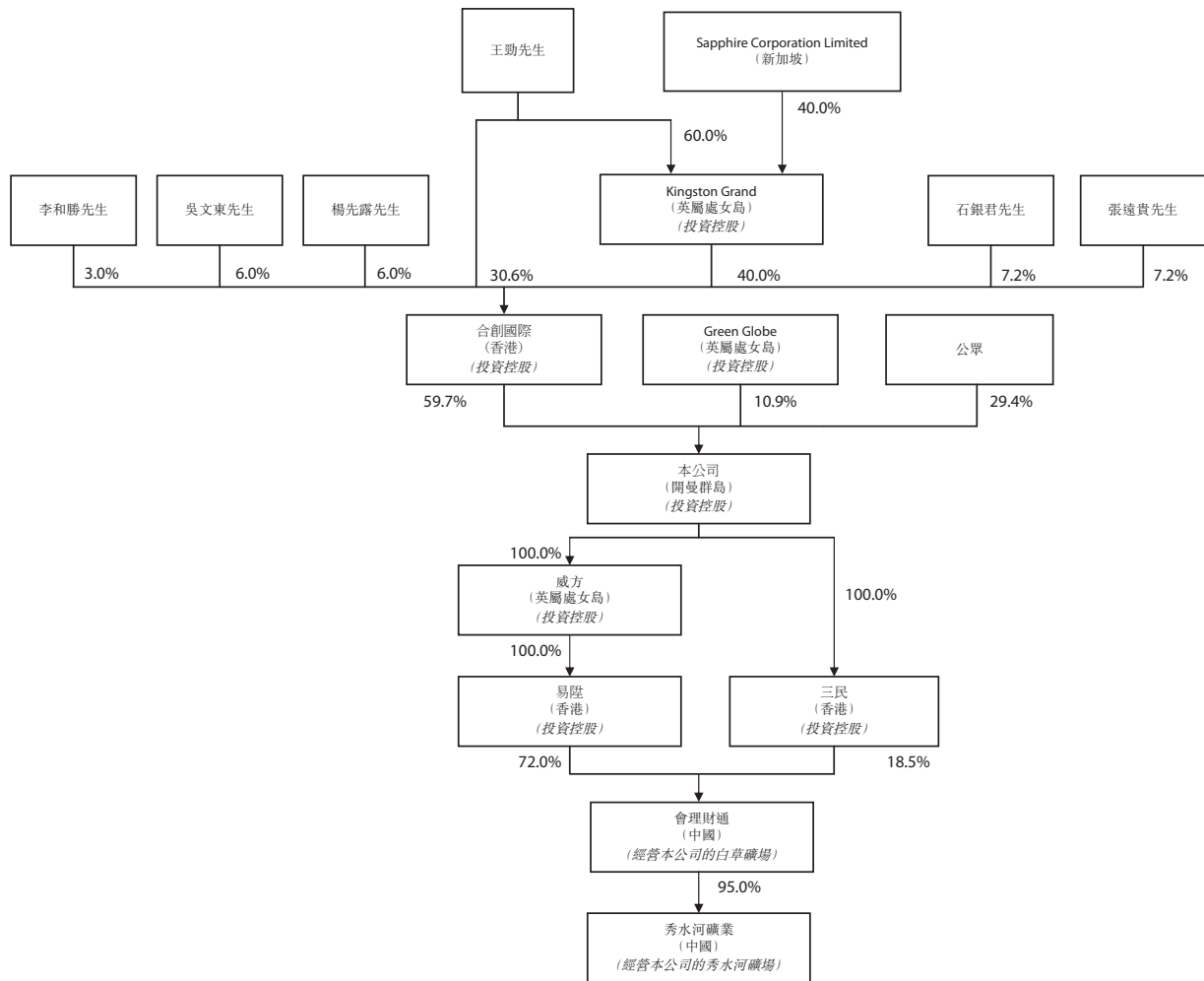


附註：

1. 會理財通其餘9.5%的股權由西昌鈺鈦持有。
2. 秀水河礦業其餘5.0%的股權由西昌鈺鈦持有。
3. 合創國際30.6%的已發行股本由王勁先生持有。
4. 合創國際透過於2007年12月18日向 Kingston Grand 配售股份，其40.0%的已發行股本由 Kingston Grand 持有。
5. 根據一份日期為2008年5月25日的股份買賣協議，本公司透過向 Green Globe 配售及發行2,044股股份，以90.0百萬美元的代價收購三民的全部股權，並入賬列為繳足股權。三民分別收購西昌鈺鈦與四川星船城於會理財通17.6%與0.9%的股權，代價分別為85.6百萬美元與4.4百萬美元，該等代價乃按公平基準釐定。
6. Green Globe 由 AL Safat Asia Resources I Limited 全資擁有。
7. 於2008年11月11日，楊先露先生將其以信託形式為吳文東先生及李和勝先生分別持有的6.0%及3.0%合創國際已發行股本以面值轉讓予各自實益擁有人。於同日，石銀君先生將其以信託形式為張遠貴先生持有的7.2%合創國際已發行股本以面值轉讓予張遠貴先生。

## 歷史、重組及集團架構

下圖概述於全球發售(未計及行使超額配股權時可能發行的任何股份)及資本化發行完成時，本集團架構：



### 由境外投資者收購境內企業的規定

於2006年8月8日，六家中國政府及規管機構，包括商務部及中國證監會，頒佈《關於外國投資者併購境內企業的規定》（「併購規定」），其於2006年9月8日生效。併購規定要求作離岸上市及由中國公司或個人直接或間接控制的一家離岸特別目的公司，尤其倘該等特別目的公司收購中國境內企業的股權以交換離岸公司的股份，應在上市及於海外證券交易所買賣其證券之前取得中國證監會的批准。

本公司的中國法律顧問向本公司建議，為收購會理財通，合創國際以一定現金代價，於併購規定生效前，從四川商務廳取得了批准及「中國台港澳僑投資企業批准證書」。儘管於2006年9月22日完成相關政府機構的登記，但是本公司的中國法律顧問認為該登記是一個程序要求。按本公司的中國法律顧問的意見，併購規定未明確訂明，根據併購規定，與中國證監會批准關聯的條款是否適用於目前情況。基於立法背景與截至最後實際可行日期的慣例，本公司的中國法律顧問相信我們無需為上市目的而取得中國證監會的批准，除非頒佈新的法律法規以使離岸特別目的公司於2006年9月8日前完成的對中國境內企業的收購受到有追溯效力的批准的限制，或是中國證監會明確作出類似要求。然而，中國機構制定新的規則以追溯執行併購規定。於該情況下，我們需要取得額外的政府批准或者受到其他結果的限制。此外，併購規定將如何解釋與執行尚不明確。

根據外匯管理局第75號通告，倘若中國個人或中國公司實體透過其所持有的一所由任何為融資目的於中國境外成立的特別目的公司所直接或間接控制的中國企業資產或股權，中國個人及中國公司實體需要於外匯管理局的地方分局登記。此外，中國個人需要於未有任何撥入投資於中國時、而特別目的公司資本發生任何重大變動後的30天內修改其於外匯管理局的登記。倘若一所特別目的公司的任何中國股東無法作出所要求的外匯管理局登記或任何現時外匯管理局登記所要求的修改，其中國子公司可能被禁止於中國向相關特別目的公司分配利潤或來自資本任何減少的所得款項、股份轉讓或清盤。再者，根據規避適用外匯兌換限制的中國法律，無法遵守上述多項外匯管理局的要求會使相關中國股東負上一定責任。

本公司的中國法律顧問金杜律師事務所確認，截至最後實際可行日期，本公司各名發起人已就其於本集團的股權於地方外匯管理局登記，以遵守外匯管理局第75號通告的要求及其實施條例。



## 概述

根據四川省冶金經濟協會的記錄顯示，基於本公司於2008年及截至2009年6月30日止六個月的鐵礦石實際產量，本公司是四川第二大及最大私營鐵礦石礦場營運商。本公司礦場的礦石為釩鈦磁鐵礦，用於生產鐵礦石產品及鈦產品。據赫氏報告顯示，四川省的釩鈦磁鐵礦儲量約佔中國總儲量的83.2%，而我們相信本公司正處於擴張經營的良好形勢，此乃由於我們的經營規模以及收購及經營四川攀西地區該類礦場的經驗所致。

我們相信擴張及增長空間仍然存在，是因為中國過往曾有國內生產的鐵礦石大量不足的經歷。中國乃世界上最大的鐵礦石進口國。根據赫氏報告，於2008年，中國鐵礦石總需求為753.1百萬噸，超過中國國內鐵礦石產量387.3百萬噸約365.8百萬噸。由2005年起及其後每年，中國每年鐵礦石的供應差額超過300.0百萬噸。四川亦為自海外及中國其他省份進口鐵礦石的純進口省。基於赫氏報告中的資料表明於截至2009年6月30日止六個月期間，中國及四川鐵礦石供應差額總額分別為235.5百萬噸及3.6百萬噸，我們相信該供應差額將會繼續。

於上市之日，本公司將會成為首個及唯一於香港上市的主要致力於鐵礦石及鐵礦石相關產品的中國生產商。本公司主要從事採礦、礦石洗選及球團礦生產，而且本公司向鋼鐵生產商及鈦相關產品的下游用戶銷售鐵精礦、球團礦及鈦精礦。

本公司擁有並經營兩個釩鈦磁鐵礦礦場—白草礦場及秀水河礦場，兩個礦場均位於攀西地區的會理縣，該處是中國釩鈦磁鐵礦儲量最豐富的地區。截至2009年6月30日，本公司的白草礦場及秀水河礦場的釩鈦磁鐵礦探明及概算總儲量分別約為60.0百萬噸及18.7百萬噸。截至2009年6月30日，白草礦場及秀水河礦場的礦石的平均鐵含量分別約為25.5%及27.1%。截至2009年6月30日，白草礦場及秀水河礦場的礦石均含較高鈦含量，平均鈦含量分別約為10.3%及11.1%。截至2009年6月30日，來自白草礦場及秀水河礦場的礦石均含有較高的釩含量，各礦場的平均五氧化二釩含量為0.23%。

除我們的採礦經營外，我們經營兩個洗選廠—秀水河洗選廠及白草洗選廠，以及一個造球設施，即我們的鐵礦球團廠。由於我們的礦石的鈦含量較高，我們可以透過單個的生產過程，將高品位礦石經過弱磁選過程，同時生產出鐵精礦及鈦精礦。由此，我們銷售產自同一生產過程的兩種產品（即鐵精礦與鈦精礦），並因而享有大量成本效益。我們於鐵礦球團廠透過鐵精礦的造球與燒結生產球團礦，大部份的該等鐵精礦由秀水河洗選廠提供。

本公司於截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月期間快速發展，收入由2006年人民幣211.1百萬元增加至2008年人民幣791.2百萬元，年複合

## 業 務

增長率為93.6%，並由截至2008年6月30日止六個月人民幣315.3百萬元增加至截至2009年6月30日止六個月486.0百萬元，相當於增加54.1%。

於業績記錄期間，我們的大部份收入來自於鐵精礦及球團礦的銷售。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，我們產生自鐵精礦及球團礦銷售的收入分別佔總收入約89.6%、96.9%、94.5%及98.7%。請參閱本節的「— 產品」。以下圖表分別概述截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2008年及2009年6月30日止六個月產品收入及產品總收入的百分比：

	截至12月31日止年度						由2006年至 2008年的 年複合 增長率 (%)	截至6月30日止六個月				
	2006年		2007年		2008年			2008年		2009年		期間增加/ (減少) (%) <sup>(附註3)</sup>
	收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比 (%)	收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比 (%)	收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比 (%)		收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比 (%)	收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比 (%)	
鐵精礦.....	75,194	35.6	190,171	51.9	495,568	62.6	156.7	168,661	53.5	239,411	49.3	41.9
球團礦.....	113,899	54.0	165,145	45.0	252,319	31.9	48.8	115,120	36.5	240,498	49.4	108.9
中品位鐵精礦.....	7,452	3.5	11,271	3.1	43,276	5.5	141.0	31,554	10.0	6,132	1.3	(80.6)
其他 <sup>(附註4)</sup> .....	14,558	6.9	83 <sup>(附註5)</sup>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
合計.....	<u>211,103</u>	<u>100.0</u>	<u>366,670</u>	<u>100.0</u>	<u>791,163</u>	<u>100.0</u>	<u>93.6</u>	<u>315,335</u>	<u>100.0</u>	<u>486,041</u>	<u>100.0</u>	<u>54.1</u>

附註：

- 其他包括本公司向客戶出售購買自第三方供應商的材料所產生的收入。我們自2007年起並未向該等客戶銷售任何購自第三方供應商的材料。
- 該金額代表對在2006年向本公司客戶銷售的其他產品的售價所作出的調整，此乃由於鐵含量較高所致，並於2007年獲得客戶的同意。
- 該數額代表截至2008年6月30日止六個月的相應金額於截至2009年6月30日止六個月的增加或減少的百分比。

以下圖表概述截至2009年6月30日，本公司礦場的資料：

礦場名稱	鈮鈦磁鐵礦 探明 總儲量 <sup>(附註1)</sup>	鈮鈦磁鐵礦 概算 總儲量 <sup>(附註1)</sup>	開採 壽命 <sup>(附註2)</sup>	現有採礦 許可證的 屆滿日期	根據現有 採礦權 開採的儲量	商業生產的 開始日期
	(百萬噸)	(百萬噸)	(年)	(月/年)	(百萬噸)	(月/年)
白草礦場.....	25.5	34.5	14.0	12/2027	60.0	01/2005
秀水河礦場.....	9.5	9.2	5.8	12/2027	18.7	01/2005

附註：

- 鈮鈦磁鐵礦探明及概算總儲量數字乃基於測量及探明礦產資源，其為經濟開採及加工資源。請參閱本招股書附錄五「獨立技術顧問報告」。
- 開採壽命是按照截至2009年6月30日的鈮鈦磁鐵礦礦石儲量除以載於本招股書附錄五的「獨立技術顧問報告」的具體礦場或項目的長期生產率計算的。

有關本公司現有採礦權所涵蓋的開採數量請參閱本招股書中附錄五「獨立技術顧問報告」。

## 業 務

以下圖表概述本公司採礦許可證、探礦許可證、安全生產許可證及國有土地使用權證的資料。

許可證類型	持有人	發證日期	期限	內容
採礦許可證....	會理財通	2009年9月8日	18年又3個月	礦場類型：鐵礦石 開採規模：露天開採 每年4.6百萬噸 採礦面積：1.9平方公里
	秀水河礦業	2008年5月6日	19年又7個月	礦場類型：鐵礦石 開採規模：露天開採 每年2.3百萬噸 採礦面積：0.5平方公里
探礦許可證....	秀水河礦業	2009年7月8日	2年	礦場類型：鐵礦石 探礦面積：1.7平方公里 <sup>(附註1)</sup>
安全生產 許可證.....	會理財通	2008年3月27日	3年	鐵礦石開採
		2008年6月23日	3年	尾礦庫運營
	秀水河礦業	2008年10月31日	3年	鐵礦石開採
		2008年6月24日	3年	尾礦庫運營
國有土地 使用權證....	會理財通	2008年6月2日	50年	用途：工業 面積：45,372.0平方米 地理位置：四川省會理縣 關河鄉力馬河社區
		2009年2月18日	50年	用途：工業 面積：64,469.6平方米 地理位置：四川省會理縣 小黑箐鄉礦山村3組及 4組
		2009年2月18日	50年	用途：工業 面積：3,279.2平方米 地理位置：四川省會理縣 小黑箐鄉礦山村3組
		2009年2月18日	50年	用途：工業 面積：4,977.2平方米 地理位置：四川省會理縣 小黑箐鄉礦山村3組
		2009年2月18日	50年	用途：工業 面積：70,930.5平方米 地理位置：四川省會理縣 小黑箐鄉礦山村1組及3 組以及紅涼村1組
		2009年2月18日	50年	用途：工業 面積：105,601.1平方米 地理位置：四川省會理縣 小黑箐鄉礦山村3組

## 業 務

許可證類型	持有人	發證日期	期限	內容
	秀水河礦業	2008年11月13日	50年	用途：工業 面積：37,995.3平方米 地理位置：四川省會理縣 小黑箐鄉白沙村1組
		2008年11月13日	50年	用途：工業 面積：75,868.2平方米 地理位置：四川省會理縣 矮郎鄉老營盤村1組
		2008年11月13日	50年	用途：工業 面積：89,927.3平方米 地理位置：四川省會理縣 矮郎鄉車林村3組

附註：

1. 整個1.7平方公里的秀水河礦床已獲發探礦許可證。該範圍包括我們現時持有的採礦權涵蓋的約0.5平方公里土地的面積及之前尚未勘探的約1.2平方公里土地。

上述詳情請參閱本節的「一 物業 — 自有物業」及「一 本公司的礦產資源與採礦權 — 採礦權、探礦許可證及安全生產許可證」。

本公司目前計劃收購額外礦產儲量及擴張生產能力，以及透過發展與鈦金屬相關的下游產品來擴大業務線。請參閱本節的「一 擴張與建設計劃」，以及本招股書的「風險因素 — 關於本公司業務以及行業的風險 — 本公司主要的資本開支項目需要大量資本投資，並可能無法達到預期的經濟效益」及「風險因素 — 關於本公司業務以及行業的風險 — 本公司收購額外礦產儲量的計劃可能會不成功」章節。倘若自2008年中期開始的全球經濟放緩繼續影響鐵礦石需求，我們的擴張計劃可能會受到影響。請參閱本招股書的「風險因素 — 關於本公司業務以及行業的風險 — 本公司的業務依賴於中國的經濟發展、中國的鋼鐵業表現及中國的鈦及鈦相關行業發展」一節，以及本節的「一 客戶 — 近期全球經濟趨勢及對本公司業務的影響」。

中國政府機構已實施多項政策，以應對全球經濟放緩，包括人民幣4.0萬億元刺激經濟計劃。我們相信該刺激經濟計劃的實施將會涉及鋼鐵的使用，並會刺激中國對鐵礦石產品的需求，尤其是該刺激計劃建議對鐵路、機場及城鄉電網工程投資人民幣1.5萬億元，對受2008年5月四川大地震影響地區重建投資人民幣1.0萬億元，對保障性住房投資人民幣4,000億元，以及對農村基建投資人民幣3,700億元。受四川大地震影響地區的額外重建計劃、有關高強度鋼鐵生產的建築工程抗震設防的相關標準及政策亦將推動高強度鋼鐵的使用。請

---

## 業 務

---

參閱本節的「—擴張與建設計劃—擴張礦產儲量—支持採礦及鋼鐵行業增長的中國政策」及本招股書的「行業概覽—振興採礦及鋼鐵業的中國政策與規定」一節。由於我們相鄰四川鋼鐵生產商及當地生產鐵礦石產品價格一般較進口鐵礦石為低(此乃由於進口鐵礦石價格包括運輸成本所致)，所以我們相信四川鋼鐵生產會因該等及其他政策而有所增加，此將會提高對本公司產品的需求。

我們的兩個礦場及大部份客戶均位於中國的西南部，均可以便捷地使用成昆鐵路。根據我們與從事貨物運輸的川威子公司通宇達成的策略合作共識，通宇為我們的客戶提供使用鐵路運輸能力的優先權，此由成都鐵路局產業發展公司保障。我們相信，受確保的運輸能力及由相鄰本公司設施的客戶而產生的較低運輸成本加強了我們產品的競爭力。

本公司有兩種類型的客戶：直接客戶及經銷商。「直接客戶」一詞指在生產經營中直接使用本公司產品的客戶。於截至2009年6月30日止六個月期間，我們的關連方威遠鋼鐵乃鐵精礦的兩名直接客戶之一，而其他直接客戶向我們購買中品位鈦精礦。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，來自向直接客戶的銷售的總收入分別約為人民幣205.5百萬元、人民幣359.6百萬元、人民幣205.2百萬元及人民幣89.7百萬元，分別約佔該等時期總收入的97.4%、98.1%、25.9%及18.5%。各個時期的收入剩餘部份乃來源於向經銷商的銷售。

「經銷商」一詞指向本公司購買產品，再轉售予最終用戶的客戶。我們於2006年及2007年未向任何經銷商銷售鐵精礦或球團礦。於2008年及截至2009年6月30日止六個月，我們向五名經銷商銷售鐵精礦及球團礦。截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，得自向該等經銷商銷售鐵精礦及球團礦的總收入分別約為人民幣580.8百萬元及人民幣395.7百萬元，佔該等時期總收入約73.4%及81.4%。於2008年，我們向七名經銷商銷售中品位鈦精礦，而於截至2009年6月30日止六個月，我們向三名經銷商銷售中品位鈦精礦。各名經銷商為獨立第三方。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，得自向該等客戶銷售中品位鈦精礦的總收入分別約為人民幣5.6百萬元、人民幣7.0百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣0.6百萬元，分別約佔該等時期總收入的2.6%、1.9%、0.7%及0.1%。

本公司向直接客戶及經銷商的产品銷售乃根據銷售合同作出，該合同訂明數量、價格、付款日期及交貨方式。該等合同規定客戶必須購買的數量，但我們不必供應該數量。該等合同亦規定售價，可根據市價予以調整。於2009年6月，我們開始與全部鐵礦石產品的客戶簽訂補充協議，該等協議各自載明2009年及2010年已定約鐵礦石產品的定價安排。根據該等補充協議，倘若鐵礦石產品市價低於已定約售價，則已定約售價維持不變。倘若鐵



## 業 務

礦石產品市價高於已定約售價，則已定約售價將獲調整至較高金額，相當於已定約售價與將協定不多於較已定約售價為高的市價增加部份50.0%的金額的總數。該等合同及補充協議載述的數量及價格安排為我們提供一項基準，據此，我們相信能夠預測2009年及2010年的生產需要及最低收入。請參閱本節的「一 客戶」。

以下圖表載述由2008年6月至2009年6月，本公司向客戶所出售的鐵精礦及球團礦的各自月均售價：

	每噸平均售價(人民幣元)												
	6月30日 止月度	7月31日 止月度	8月31日 止月度	9月30日 止月度	10月31日 止月度	11月30日 止月度	12月31日 止月度	1月31日 止月度	2月28日 止月度	3月31日 止月度	4月30日 止月度	5月31日 止月度	6月30日 止月度
	2008年						2009年						
鐵精礦.....	764.5	733.1	758.2	696.7	603.4	457.3	465.2	519.4	468.6	475.2	510.0	514.4	582.3
球團礦.....	935.6	954.5	936.7	904.6	805.1	651.0	679.7	682.8	676.1	675.7	684.7	717.5	826.5

於2008年，鐵精礦於2008年6月的最高每月平均售價為每噸人民幣764.5元，鐵精礦於2008年11月的最低每月平均售價為每噸人民幣457.3元。於2008年，球團礦於2008年7月的最高每月平均售價為每噸人民幣954.5元，而球團礦於2008年11月的最低每月平均售價為每噸人民幣651.0元。截至2009年6月30日止六個月，鐵精礦於2009年6月的最高每月平均售價為每噸人民幣582.3元，而鐵精礦於2009年2月的最低每月平均售價為每噸人民幣468.6元。截至2009年6月30日止六個月，球團礦於2009年6月的最高每月平均售價為每噸人民幣826.5元，而球團礦於2009年3月的最低每月平均售價為每噸人民幣675.7元。自2009年2月開始，鐵精礦及球團礦的平均售價呈現穩定跡象。

### 競爭優勢

本公司董事認為我們主要的競爭優勢包括下列：

於上市之日，本公司將會成為首個及唯一於香港上市的主要致力於鐵礦石及鐵礦石相關產品的中國生產商。

儘管有多家香港上市公司主要從事鋼鐵生產，但尚無香港上市公司主要從事鐵礦石（鋼鐵生產的主要原材料）生產。由此，於上市之日，我們將為首個及唯一於香港上市的主要致力於鐵礦石及鐵礦石相關產品生產的中國生產商。我們擬繼續致力於鐵礦石及鐵礦石相關產品，此乃因為我們相信鐵礦石生產商現為並將繼續為中國鋼鐵業發展的最終受益人。

我們相信作為首個於香港上市的中國鐵礦石生產商，將會吸引投資者的興趣，建立鋼鐵供應鏈組合（如投資分配於鐵礦石、焦煤、鎳、鉬等等）或建立若干地理區域的多個重點商品的上遊原材料組合（如鐵礦石投資分配於中國、澳洲、巴西及俄羅斯）。無論是何種情況，潛在投資者的鐵礦石價格及鋼鐵行業全球趨勢及地區趨勢分析，對於其投資決定將會是至關重要的。倘若潛在投資者認為中國鐵礦石投資符合其投資策略，相信我們將因為作為此類投資者於香港的唯一上市公司而獲益。故此，我們相信本公司作為唯一於香港上



市的致力於鐵礦石行業的中國公司的身份，將會吸引外部融資的興趣並為我們的擴張計劃提供資金。我們相信增加了融資的機會將會給予我們競爭優勢，並鞏固我們在中國市場的領導地位。

由於我們的市場先行者優勢和有了取得融資的機會，我們相信容易利用因中國鐵礦石供應持續不足所帶來的發展機遇。根據赫氏報告所示，中國鐵礦石產品需求過往一直較國內供應為高，而中國鋼鐵生產商一直借助進口鐵礦石以滿足其需求。請參閱本招股書中「行業概覽－中國鐵礦石行業－鐵礦石需求」一節。基於赫氏報告中的資料表明於截至2009年6月30日止六個月期間，中國及四川鐵礦石供應短缺總額分別為235.5百萬噸及3.6百萬噸，我們相信該供應差額將會繼續存在。我們相信由於我們的先行者優勢而取得的增加融資的機會將會允許我們繼續並擴大產能的增長，希望能從供應差額所帶來的發展機遇中獲利。請參閱本節的「一 產品」及「一 本公司的生產經營及設施－生產設施」。

**本公司是四川第二大及最大私營鐵礦石營運商，亦是四川主要的鐵礦石洗選商。**

根據四川省冶金經濟協會的記錄顯示，基於我們於2008年及截至2009年6月30日止六個月的鐵礦石實際產量，我們是四川第二大及最大私營鐵礦石營運商。截至2009年6月30日，白草礦場及秀水河礦場的釩鈦磁鐵礦探明及概算總儲量約為78.7百萬噸。白草礦場與秀水河礦場的礦石產量由2006年分別為497.2千噸與449.0千噸增加至2008年分別為2,917.2千噸與1,854.2千噸，年複合增長率分別為142.2%與103.2%，並由截至2008年6月30日止六個月分別為1,882.3千噸與748.9千噸增加至截至2009年6月30日止六個月分別為1,959.0千噸與1,036.5千噸，分別增長4.1%及38.4%。我們擬繼續擴張儲量與產能。請參閱本節的「一 擴張與建設計劃」。基於會理縣國土局的確認函及經由本公司的中國法律顧問證實後，本公司的中國法律顧問確定於業績記錄期間，白草礦場及秀水河礦場各自的鐵礦石產量均在其各自的由適當中國政府機構根據相關中國法律與法規批准的生產限制之內。

鑒於本公司的經營規模，董事相信我們可以從採礦及洗選經營的規模經濟以及銷量中獲利。例如，於業績記錄期間，當產能提高時，毛利率上升。董事亦相信要使生產鈦精礦在商業角度上可行，需要高鈦含量的原礦石及大規模生產。我們相信我們礦石的鈦含量及採礦經營的規模能達到有效運作，並保證高質鐵礦石與鈦產品的一致性及穩定性。

**本公司的鐵礦石含釩，能夠用於高強度鋼鐵的生產並用作生產釩副產品。**

本公司礦場的礦石乃釩鈦磁鐵礦，平均含0.23%五氧化二釩。釩鈦磁鐵礦乃釩礦物的主要來源。將釩加入鋼鐵需改進其強度、硬度及延展性。含0.1%釩的鋼鐵的強度能夠較不

含鈳的鋼鐵的強度提高10%至20%。煉鋼過程中的先進技術使得日益增多的中國鋼鐵生產商直接使用含鈳的鐵礦石生產高強度鋼鐵。中國的鋼鐵生產商亦已能夠自含鈳的鐵礦石提取鈳，生產能夠出售或作鋼鐵添加劑的鈳副產品。根據彭博金屬通報，於2009年7月，於歐洲交易五氧化二鈳的平均價格約為每磅5.94美元，或相等每噸人民幣89,416.7元。

由於中國政策發展明確要求在建築工程中使用高強度鋼鐵，故鈳的重要性近期有所提高。為回應2008年5月四川大地震，中國政府頒佈關於中國建築工程抗震設防標準，如《建築抗震設計規範》，提高建築工程所用鋼鐵強度標準。於2009年3月30日，中國政府發佈《鋼鐵產業調整和振興規劃》，推廣在工程中使用強度達400MPa或以上的鋼筋，並設定目標，提高400MPa或以上的高強度鋼筋的消耗量至佔中國於2011年所消耗的熱軋螺紋鋼筋的60%以上。中國的建築工程預計會因近期頒佈的中國刺激經濟計劃及四川重建政策而有所增加。請參閱本招股書中「行業概覽—振興採礦及鋼鐵業的中國政策與規定」一節。

我們相信高強度鋼材的需求將會刺激對鈳及鈳副產品的需求。鑑於本公司鐵礦石產品的鈳含量，我們相信本公司產品將會吸引力求提高高強度鋼材生產及力求符合上述中國政策的鋼鐵生產商，而本公司含鈳鐵礦石產品的需求將會有所提升。

**本公司的礦場可採用低成本的開採方法，生產較高鐵及鈳含量的原礦石。**

本公司的兩個礦場均採用露天開採方法，因為每個礦場均含有位於較淺層的較厚礦床。與地下開採方法相比，露天開採方法較易進入開採點，並降低操作風險。因為露天開採方法不需要地下開採所需的特別機器、設備或支持性架構，所以，董事相信我們採用的露天開採方法乃較低成本方法。請參閱本招股書附錄五的「獨立技術顧問報告」。

截至2009年6月30日，本公司的白草礦場及秀水河礦場的鈳鈳磁鐵礦探明及概算總儲量分別約為60.0百萬噸及18.7百萬噸。白草礦場的平均鐵含量約為25.5%及平均二氧化鈳含量約為10.3%，而秀水河礦場的平均鐵含量約為27.1%及平均二氧化鈳含量約為11.1%。由於本公司礦石的鈳含量較高，所以我們可以透過單個的生產過程生產出鐵精礦，於高品位礦石在被破碎、篩選、分類及磨碎後，經過弱磁選過程同時生產出鐵精礦及鈳精礦。請參閱本節的「—本公司的生產經營及設施—白草洗選廠」。由此我們可以在生產過程中享受到大

量的成本效益並銷售產自同一過程的兩種產品(即鐵精礦及鈦精礦)。截至2008年12月31日止年度，我們的鐵精礦、球團礦及中品位鈦精礦的產量分別約為1,163.8千噸、325.3千噸及167.6千噸，而截至2009年6月30日止六個月，則分別約為743.5千噸、313.7千噸及62.7千噸。請參閱本節的「一 產品」及「一 本公司的生產經營及設施」。

為獲取相關的額外價值，我們亦擬透過擴張鈦相關產品的下游生產，例如鈦渣，提高由礦石的高鈦含量產生的成本效益。鈦相關產品具高強度及抗侵蝕性，其被廣泛應用於許多行業，例如船舶業及航空業。據赫氏報告顯示，於近幾年，中國對鈦相關產品的需求一直快速增長。為滿足日益增長的鈦相關產品的市場需求，我們正升級洗選技術及設備以準備生產高品位鈦精礦。我們目前預期到2011年年底，我們的高品位鈦精礦年產能，連同獨立第三方洗選承包商分配給我們的專門產能，達到382.5千噸。

**本公司處於擴張營運的良好形勢，因為本公司位於一個擁有中國最大的鈦鈦磁鐵礦儲量的地區及擴張計劃(如本公司的擴張計劃)得到中國政府政策的支持。**

根據四川省冶金經濟協會的記錄顯示，基於我們於2008年及截至2009年6月30日止六個月的鐵礦石實際產量，我們是四川第二大及最大私營鈦鈦磁鐵礦營運商。本公司擁有經核實的於攀西地區進行收購及經營礦場的記錄。據赫氏報告顯示，於2008年，中國攀西地區的鈦鈦磁鐵礦儲量估計為88.7億噸，約佔中國鈦鈦磁鐵礦總儲量的75.3%，其儲量排在中國首位。我們相信我們會有充足的機會收購於攀西地區的新的鈦鈦磁鐵礦儲量，以及由於我們作為攀西地區的富有收購及經營礦場經驗的大型採礦企業，我們相信我們正處於透過該等收購以擴張經營的良好形勢。請參閱本節的「一 擴張與建設計劃 — 擴張礦產資源」。

此外，本公司的礦產儲量擴張計劃將會受惠於中國政府政策，尤其是中國政府對大型礦業公司(如本公司)收購及合併礦場的鼓勵。當前地方政府政策亦有利於本公司業務。例如，於2008年4月2日，會理縣人民政府決定支持本公司合併或收購相鄰礦場的計劃以及擴張秀水河礦場現有採礦權涵蓋地區至現有秀水河採礦權地區西邊相鄰地區的計劃。請參閱本節的「一 擴張與建設計劃 — 擴張礦產儲量 — 支持採礦及鋼鐵行業增長的中國政策」。

### 本公司的地理位置靠近客戶及鐵路運輸網。

本公司的產品由於其重量及批量難以利用具成本效益的方法運輸。我們的礦場與洗選廠及大部份的客戶均位於中國的西南部。我們的白草礦場距離涇口火車站大約25公里，而秀水河礦場距離密地火車站大約50公里。該兩個火車站均位於一條主要的交通走廊成昆鐵路的沿線，連接該地區其它主要鐵路。本公司大部份的客戶均使用相同的主要鐵路，由此，其可採用成本效益較高的方式運輸大量的貨物。此外，我們相信透過與從事貨物運輸的川威子公司通宇達成的策略合作共識，為我們的客戶提供了一個重要的服務。根據該策略合作共識，通宇已同意優先為我們的客戶提供其從成都鐵路局實業開發公司獲得的鐵路運輸能力。根據成都鐵路局實業開發公司與通宇的協議，涇口與密地火車站被規劃為鐵道沿線的策略載貨點。於2008年，通宇已自成都鐵路局實業開發公司獲得1.4百萬噸的鐵路運輸能力。該鐵路運輸能力滿足2008年本公司客戶的鐵路運輸需要，因為該能力幾乎滿足了2008年由該等客戶購買的產品全部已定約銷量。而且，由於本公司的礦場較四川五大鐵礦石生產商(列於四川省冶金經濟協會截至2009年6月30日的記錄中，按道路運輸的實際距離計算)的礦場靠近鐵路(尤其靠近成昆鐵路)，故此本公司產品的運輸成本能與該等四川五大鐵礦石生產商的相應運輸成本競爭。

相較於進口的鐵礦石產品，我們當地生產的鐵礦石產品在價格上亦具競爭力。進口鐵礦石產品通常是以鐵路運輸，從最近港口廣東湛江港或廣西防城港港口運輸至成都。在中國，鐵路運輸價格由鐵道部及發改委規定，載於由鐵道部及發改委發佈的價格表上。最新的價格已自2008年7月1日起實施。運輸承包商會根據其所提供的服務收取額外費用。一項關於湛江的獨立第三方運輸公司自2009年1月起對運輸鐵精礦收取費用的費率審查顯示，從湛江港至資中縣(位於成都西南部約189公里處)的鐵路運輸成本為每噸人民幣242.0元。該鐵路運輸成本佔本公司截至2009年6月30日止六個月的鐵精礦平均售價的46.8%。一項關於防城港的獨立第三方運輸公司自2009年1月起對運輸鐵精礦收取費用的費率審查顯示，從廣西防城港港口至資中縣的運輸成本為每噸人民幣242.5元。該鐵路運輸成本佔本公司截至2009年6月30日止六個月的鐵精礦平均售價的46.9%。因為國內運輸開支高額，所以向當地生產商購買鐵礦石產品較支付較高額運輸成本的進口鐵礦石更為化算。鑑於中國鐵道部的法規，本公司董事預計鐵路運輸價格將不會降低至進口鐵礦石產品在價格上在短至中期內可與當地生產鐵礦石產品競爭。



### 策略

我們擬實行以下策略：

#### 增加本公司的鐵礦石儲量。

我們的核心策略乃透過收購其他礦場及擴張現有採礦權中現有礦場界限的其相鄰範圍，從而擴張我們的礦產儲量。我們透過加強對攀西地區豐富的釩鈦磁鐵礦及其他鐵礦石儲量的控制，為本公司的擴張與長期持續發展提供機遇。此外，我們相信我們的擴張計劃將會受益於當前中國政府鼓勵攀西地區礦場整合的政策。該等政策的詳情，請參閱本節的「—擴張與建設計劃—擴張礦產儲量」。

我們已就擴展現時採礦權至相鄰採礦區域的策略於2009年7月8日取得為期兩年的探礦許可證，以在現時秀水河採礦權區域的西邊相鄰地區進行勘查活動。該探礦許可證涵蓋整個1.7平方公里的秀水河礦床，並包括我們過往未曾勘查的約1.2平方公里的範圍。當在該等相鄰地區完成勘查活動後，倘若我們認為有利的話，我們會向中國政府當局申請有關的採礦許可證。我們相信將會於2011年7月完成勘查活動後獲得採礦許可證。根據相關中國法律及法規，以及中國法律顧問所示，我們在獲得該探礦許可證所涵蓋的秀水河採礦區域的相關採礦許可證方面具有優先權。請參閱本節「—擴張與建設計劃—擴張礦產儲量—秀水河礦場現時採礦界限的擴展」。

我們擬投入全球發售所得款項淨額的約131.4百萬港元作為擴張現有採礦權的現有礦場採礦邊界的經費支出。所得款項淨額的計劃用途的詳情載於本招股書的「未來計劃及所得款項用途」一節。

我們已就獲取其他礦場的策略與五個礦場各自的礦主於2009年4月起簽訂五份期權協議，容許我們在指定時間內擁有絕對酌情權按經商議的條款購買該等採礦權及該等礦場的相關資產。總體而言，該五個礦場估計約有總鐵礦石資源126.2百萬噸。我們尚未就該等期權協議支付任何款項，亦未有計劃就該五個礦場中任何一個行使期權。請參閱本節的「—擴張與建設計劃—擴張礦產儲量—位於四川及雲南五個鐵礦石礦場的期權協議」及本招股書的「與控股股東關係—除外礦場」一節。

#### 擴大本公司的產能。

據赫氏報告顯示，於2001年至2008年間，中國對鐵礦石的需求一直超過其供應，而2008年的供應差額達365.8百萬噸。根據赫氏報告所顯示資料，於2009年6月30日止六個月期間，中國的總鐵礦石供應短缺為235.5百萬噸，是以我們相信此供應短缺將會持續。此外，據赫氏報告顯示，中國對鈦的需求亦日益上升。請參閱本招股書的「行業概覽」一節。由此，我們相信市場有充足的空間吸收因計劃的產能建設及擴張策略而增加的產量。

我們擬透過(i)改進現有生產線；(ii)建設新的生產線；(iii)收購其他企業的生產線；及(iv)增加我們利用獨立第三方洗選及球團承包商而生產的產品數量，從而擴大鐵精礦、球團礦、鈦精礦及鈦相關產品的產能。

就鐵礦石產品而言，截至2009年6月30日，我們已將鐵精礦產能增加至1,700.0千噸(包括獨立第三方洗選承包商於2009年分配予我們的700.0千噸產能)，以及將球團礦產能增加至760.0千噸(包括獨立第三方球團承包商於2009年分配予我們的400.0千噸球團礦產能)。此外，我們已於2009年5月建成位於白草洗選廠的新的500.0千噸鐵精礦生產線的第二期建設工程，令我們的鐵精礦年產能增加額外的200.0千噸。於2009年8月開始鐵精礦第二期200.0千噸生產線的生產。請參閱本節「一 生產設施 — 白草洗選廠」。我們計劃於2009年10月開始建造位於秀水河洗選廠的新的300.0千噸生產線，預期該工程於2010年7月完工。

就鈦產品而言，我們現正升級中品位鈦精礦生產線，以生產高品位鈦精礦，並正建造新的高品位鈦精礦生產線。到2010年年底，我們預計不再生產中品位鈦精礦，並在白草洗選廠擁有140.0千噸的高品位鈦精礦計劃年總產能及在秀水河洗選廠擁有160.0千噸的高品位鈦精礦計劃年總產能。

### **利用本公司鐵礦石的高鈦含量從中獲利。**

據赫氏報告顯示，於近幾年，中國對鈦精礦及鈦相關產品的需求一直快速增長。因為我們的礦石的鈦含量較高，所以我們可以透過單個的生產過程同時生產，於高品位礦石可被破碎、篩選、分離及磨碎後，經過弱磁選過程同時生產出鐵精礦及鈦精礦。請參閱本節的「一本公司的生產經營及設施 — 白草洗選廠」。由此我們可以在生產過程中享受到大量的成本效益，並銷售產自同一過程的兩種產品(即鐵精礦及鈦精礦)。為增加銷售額與提高鈦精礦的毛利，我們已開始升級現有的中品位鈦精礦生產線，並建設新的鈦精礦生產線以生產高品位鈦精礦。

除鈦精礦以外，我們亦擬透過採用垂直統一管理策略，利用與我們礦石的較高鈦含量相關的成本效益，以擴張與鈦相關的下游產品的業務，如鈦渣。鈦渣可用作生產鈦白粉、海綿鈦、人造金紅石及金屬鈦的原料。我們擬投入全球發售所得款項淨額中的131.4百萬港元在鈦磁鐵工業集中區建設兩條新的計劃年總產能為120.0千噸的鈦渣生產線，總估計資



本開支為315.4百萬港元。我們擬透過根據一份日期為2009年2月25日的中國建設銀行(四川分行)意向書所獲得的信貸額度184.0百萬港元，就該計劃建設所需餘下結餘約184.0百萬港元融資。有關升級及新生產線的詳情，請參閱本節的「一 擴張與建設計劃—生產設施的擴張與建設」及「一 合作協議」以及本招股書的「未來計劃及所得款項用途」一節。

### 擴張與建設計劃

#### 擴張礦產儲量

本公司部份的業務策略為透過釩鈦磁鐵礦及／或其他鐵礦石礦場的併購，以進行擴張與長期持續發展。我們擬直接購買採礦權，並擬不採用收購其他企業股權的策略。潛在的合併或收購目標將只包括達到我們評估標準的釩鈦磁鐵礦及／或其他鐵礦石礦場。我們對於潛在目標的評估標準包括，但不限於以下特點：

- 遵守適用中華人民共和國法律與法規，包括有效的採礦許可證與安全生產許可證；
- 實行安全操作環境與系統；
- 採取高度環保標準；
- 地理位置；
- 開採壽命；
- 探明及概算總儲量；
- 儲量的平均品位與含量；
- 投資的估計回報；及
- 本公司從事此類收購的融資能力。

#### 秀水河礦場現時採礦界限的擴展

於2008年4月2日，會理縣人民政府決定支持我們的計劃以擴大現時秀水河礦場的採礦權所覆蓋的範圍。於2009年7月8日，我們已取得一份兩年的採礦許可證以進行對現時秀水河採礦權區域的西邊相鄰地區的勘查活動。該採礦許可證覆蓋整個1.7平方公里的秀水河礦床，並包括我們過往未曾勘查的約1.2平方公里的範圍。根據獨立技術顧問報告，除秀水河採礦證所覆蓋的資源外，我們過往未曾勘查的約1.2平方公里的範圍估計含有鐵礦石資源約78.2百萬噸，包括高品位資源51.8百萬噸及低品位資源26.4百萬噸。請參閱本招股書附錄五所載的「獨立技術顧問報告」。

當完成該等相鄰地區的勘查活動後，倘若我們認為有利的話，我們將向相關中國政府部門就該等地區申請有關的採礦許可證，並相信我們能夠於2011年7月獲得該等採礦許可

證。根據相關中國法律及法規，以及由中國法律顧問所示，我們擁有獲得該探礦許可證所涵蓋的秀水河採礦區域的相關採礦許可證的優先權。取得探礦許可證及相關採礦權的總預計成本預期約為人民幣120.0百萬元。擴大現時秀水河採礦權的機會有利於我們是因為該地區所蘊藏著大量潛在礦產資源，將會大幅地延長秀水河礦場的壽命。與我們現時的經營場所相近亦會令我們的開採業務更容易擴展至該等相鄰地區。

### **位於四川及雲南五個鐵礦石礦場的期權協議**

我們已與五個鐵礦石場各自的礦主簽訂期權協議，容許我們在指定時間內擁有絕對酌情權按經商議的條款購買該等採礦權及該等礦場的相關資產。總體而言，該五個礦場估計約有總鐵礦石資源126.2百萬噸。

在各種情況下，該等期權協議令我們擁有絕對酌情權的方式按經商議的條款購買相關採礦許可證的權利及資產，或於雙方所同意的延長期間內行使（在各情況下，「期權期間」）。據中國法律顧問所示，每一份期權協議當中的條款根據相關中國法律及法規均為合法及有效。各礦主已作出若干聲明或保證，當中包括但不限於：(i)相關礦場的採礦許可證現時為合法及有效；(ii)在相應的期權期間內，除非雙方同意，否則每名礦主已將不會與任何第三方簽訂協議以轉讓其礦場的採礦權及相關資產，或向第三方授予與我們相同的期權。

我們尚未就該等期權協議支付任何款項，亦未有計劃就該五個礦場中任何一個行使期權。倘若我們決定行使任何該等期權，購買條款將須進一步與相關礦主商議，而該購買將符合上市規則的適用要求。

## 業 務

下表載列五個礦場及相關期權協議的詳情。

礦場名稱	現時擁有人	採礦權區域	採礦或探礦許可證期限	估計資源 (附註3)	估計鐵含量	期權期間	收購價 (附註3)
1. 小黑箐經質鐵礦	攀枝花市經質礦產 有限責任公司(附註1)	1.02平方公里	2004年1月 – 2014年1月	100.0百萬噸	20.0%	自2009年6月 18日起12個月	最低品位的鐵礦石儲量 每噸人民幣7.0元至 人民幣20.0元(附註4)
2. 會理縣錄灣鐵礦	四川大益礦業 有限公司	1.26平方公里	2008年9月 – 2018年9月	7.9百萬噸	14.0%	2009年4月 22日起12個月	最低品位的鐵礦石儲量 每噸人民幣5.0元至 人民幣25.0元(附註4)
3. 拉嘎洛鐵礦(附註2)	維西廣發鐵礦開發 有限公司	12.0平方公里	(探礦許可證) 2008年10月 – 2009年10月 (附註7)	8.1百萬噸	不適用	2009年7月 28日起24個月	最低品位的鐵礦石儲量 每噸人民幣15.0元，加上或 扣減每噸人民幣7.5元(附註5、6)
4. 毛嶺鐵礦(附註2)	阿壩礦業有限公司	1.9平方公里	2004年10月 – 2034年10月	10.0百萬噸	不適用	2009年6月 17日起24個月	最低品位的鐵礦石儲量 每噸人民幣15.0元，加上或 扣減每噸人民幣7.5元(附註6)
5. 黃草坪鐵礦(附註2)	鹽源縣西威礦業 有限公司	0.4平方公里	2008年6月 – 2015年1月	269.3千噸	不適用	2009年6月 17日起24個月	最低品位的鐵礦石儲量 每噸人民幣15.0元，加上或 扣減每噸人民幣7.5元(附註6)

### 附註

- (1) 根據四川省冶金經濟協會2009年7月27日的正式記錄，攀枝花經質是四川省內的第四大鐵礦石生產商，截至2009年6月30日止六個月，鐵礦石產量為2.4百萬噸。
- (2) 拉嘎洛鐵礦、毛嶺鐵礦及黃草坪鐵礦為除外礦場。請參閱本招股書的「與控股股東關係 — 除外礦場」及「與控股股東關係 — 收購除外礦場的期權」章節。
- (3) 各個礦場在相關期權協議中列明的收購價一般包括各個礦場的採礦許可證(或就拉嘎洛鐵礦而言，探礦或採礦權)及其他相關資產的收購價。上表所述的各個礦場的收購價包括各個礦場的採礦權(或就拉嘎洛鐵礦而言，探礦或採礦權)的收購價。就各個礦場的相關資產的收購價而言，相關礦場的相關資產的實際收購價將於簽署相關購買協議時釐定，會計及獨立估值師評估的彼等價值。
- (4) 上表所述的收購價將於各方簽署相關購買協議時釐定，會計及獨立估值師穩定礦場的鐵礦石儲量。
- (5) 倘若當前礦主(i)已擁有一份現行的探礦許可證並已開始勘查活動或(ii)已獲得探礦許可證，則該收購價適用。
- (6) 上表所述的收購價將由各方於簽署相關購買協議時協定，會計及(i)由一名獨立估值師釐定的礦場鐵礦石儲量及(ii)該時期的鐵礦石市價。
- (7) 維西廣發鐵礦開發有限公司現正申請將拉嘎洛鐵礦的探礦許可證延長一年，並預期於現有探礦許可證屆滿日期或之前就該延長獲得批准。

### 支持採礦及鋼鐵行業增長的中國政策

多項中國政府政策，如最近的刺激經濟計劃、受2008年四川大地震影響地區的重建計劃、鼓勵中國採礦業整合的政策及鼓勵開發及使用四川礦產資源的政策對於本公司的未來發展尤為重要。於2008年11月，中國政府發佈人民幣四萬億元刺激經濟計劃，並於2009年3

月進一步修訂該計劃。該刺激計劃規定，當中包括，人民幣1.5萬億元將會投資於鐵路、公路、機場及城鄉電網的建設，人民幣1.0萬億元將會投資於受四川大地震影響地區的重建，人民幣4,000億元將會投資於保障性住房項目，人民幣3,700億元將會投資於農村基建。上述項目各項均會涉及鋼鐵的使用，並因而會造就對鐵礦石產品的需求。而且，於2008年5月四川大地震後，中國政府發佈受四川大地震影響地區的重建計劃。有關該等計劃的詳情請參閱本招股書「行業概覽 — 振興採礦及鋼鐵業發展的中國政策與規定 — 四川重建計劃」一節。

我們相信該等刺激經濟計劃及四川重建計劃將造就四川的鋼材需求增長。根據四川發展和改革委員會資料，2009年及2010年四川的鋼鐵產品需求分別為36.7百萬噸及32.6百萬噸。當與2007年四川的年總鋼鐵需求20.0百萬噸相比，該等預測說明中國政府預期主要是四川重建將會令鋼材需求分別於2009年及2010年增加16.7百萬噸及12.6百萬噸。由於四川重建計劃面向地區的地理優勢，故我們相信四川鋼鐵生產商將為該等重建項目主要供應商。故此，我們相信中國政府所發佈的重建計劃及項目將會刺激四川的鋼鐵生產。由於我們相鄰四川鋼鐵生產商，並由於當地鐵礦石一般較進口鐵礦石(因其運輸成本較高)便宜，我們相信四川鋼鐵生產的增加將會提升對本公司產品的需求。

四川及鄰省雲南省若干鋼鐵生產商已開始建造新鋼鐵生產線。攀枝花鋼鐵(集團)公司已於2008年10月開始建造多條生產線，計劃年產能為生鐵4.0百萬噸及粗鋼3.6百萬噸。四川德勝鋼鐵集團有限公司已於2009年3月開始建造多條生產線，計劃年產能為生鐵1.0百萬噸、鋼鐵1.0百萬噸及釩渣58.0千噸。雲南玉溪玉昆鋼鐵集團有限公司已於2009年3月建成一條生產線，計劃年產能為鋼鐵1.0百萬噸。總體而言，該等生產線的建造將會每年增加鐵及鋼鐵約5.6百萬噸。使用增加的產能將會總體提升對鐵礦石產品的需求。鑑於我們所在地區的鋼鐵生產商現正建造新的生產線，我們相信該工程將會致使對本公司鐵礦石產品需求上升。

除該經濟刺激及四川重建計劃外，中國政府近期發佈多項推廣生產高強度鋼鐵及要求在使用高強度鋼鐵的政策，包括作為應對2008年5月四川大地震事件的新建築工程抗震標準，其提高工程所用鋼鐵強度要求。請參閱本招股書中「行業概覽 — 振興採礦及鋼鐵業發展的中國政策與規定 — 關於在工程中使用高強度鋼鐵的政策」一節。

中國政府亦已發佈關於採礦業的政策，我們相信該等政策有利於本公司的擴張計劃。在《對礦產資源開發進行整合的意見》(「意見」)中，中國政府重申其對礦場整合的支持。該

意見鼓勵有著更好的管理、技術與設備的較大型的採礦公司合併或收購其他礦場。根據該意見，省級、市級與區級政府到2007年3月底，需要完成整個整合計劃的最終定案；到2008年年底，需要完成該整合計劃。此外，四川省人民政府在2003年時，頒佈了《四川省礦產資源總體規劃》（「規劃」），概述了該政府鼓勵釩鈦磁鐵礦礦場，尤其是位於攀枝花及涼山的礦場的積極開發。規劃亦為受鼓勵的項目提出大量優惠政策，如減少採礦權費用、簡化行政批准程序、有利的開採成本會計處理及退稅。而且，於2008年，中共涼山州委員會與涼山人民政府一起頒佈《關於加快推進涼山州釩鈦資源綜合開發利用的意見》「意見」，該意見提出鼓勵我們所在地區採礦活動的政策。董事相信本公司將自該等採礦整合政策中獲利，而並未發現該等政策對本公司有任何不良影響。

### 生產設施的擴張與建設

#### 鐵精礦、球團礦及鈦精礦

據赫氏報告顯示，於2001年至2008年間，中國對鐵礦石的需求一直超過其供應，而2008年的供應差額達365.8百萬噸。根據赫氏報告所顯示資料，於2009年6月30日止六個月期間，中國的總鐵礦石供應短缺為235.5百萬噸，是以我們相信此供應短缺將會持續。此外，據赫氏報告顯示，中國對鈦的需求亦日益上升。請參閱本招股書的「行業概覽」一節。由此，我們相信市場有充足的空間吸收鐵精礦及球團礦供應的增加。此外，據赫氏報告顯示，近幾年，中國的鈦及鈦相關產品需求急速上升。由於本公司的礦石的鈦含量較高，我們可以透過單個的生產過程同時生產出鐵精礦與鈦精礦。由此，我們能夠在生產過程中享受到大量成本效益及銷售產自同一生產過程的兩種產品（即鐵精礦與鈦精礦）。因而儘管鈦精礦僅佔2008年總收入的5.5%及截至2009年6月30日止六個月總收入的1.3%，除鐵精礦及球團礦生產設施外，我們亦擴張及升級鈦精礦生產設施。

我們擬透過(i)改進現有生產線；(ii)建設新的生產線；(iii)收購其他企業的生產線；及(iv)增加我們利用獨立第三方洗球團承包商生產的產品數量，從而擴大鐵礦石產品以及鈦精礦及鈦相關產品的產能。

就鐵礦石產品而言，截至2009年6月30日，我們已將鐵精礦產能增加至1,700.0千噸（包括獨立第三方洗選承包商於2009年分配予我們的700.0千噸產能），以及將球團礦產能增加至760.0千噸（包括獨立第三方球團承包商於2009年分配予我們的400.0千噸球團礦產能）。



---

## 業 務

---

我們現繼續提高鐵精礦產能。我們擬在秀水河洗選廠實施以下項目：

- 秀水河洗選廠：我們將會於2009年10月開始建造一條新的計劃年總產能為300.0千噸的鐵精礦生產線，並預計到2010年7月完工。我們擬將全球發售所得款項淨額的總數164.3百萬港元用於該鐵精礦生產線及下文所述的新的60.0千噸高品位鈦精礦生產線的建設。

就鈦產品而言，我們現正建造新的高品位鈦精礦生產線，並正升級現有的中品位鈦精礦生產線，以生產高品位鈦精礦。中品位鈦精礦含有至少20.0%但不多於46.0%的二氧化鈦含量，而高品位鈦精礦含有46.0%或以上的二氧化鈦含量。我們已分別在白草洗選廠及秀水河洗選廠開始實施或擬實施以下項目，以提高高品位鈦精礦產能：

- 白草洗選廠：
  - 我們於2008年8月開始建造一條新的計劃年產能為60.0千噸的高品位鈦精礦生產線，其預計於2009年9月完工。該工程的總估計資本開支約為29.5百萬港元。截至2009年6月30日，我們已投入19.0百萬港元於該工程。
  - 我們於2009年6月開始建造一條新的計劃年產能為40.0千噸的高品位鈦精礦生產線的籌備工作，其預計該工程於2009年9月完工。該工程的總估計資本開支約為18.1百萬港元。我們擬以透過營運及銀行借貸所產生的資金組合為該工程融資。截至2009年6月30日，我們已投入11.6百萬港元於該工程。
  - 我們擬於2010年1月開始將現有的中品位鈦精礦生產線升級為計劃年產能為40.0千噸的高品位鈦精礦生產線，並預計於2010年12月完成該升級。該升級的總估計資本開支為32.9百萬港元。我們擬使用全球發售所得款項淨額中的32.9百萬港元為該升級融資。倘若用以升級的所得款項淨額不足以支付升級相關實際開支，我們將透過銀行貸款以為該差額融資。
- 秀水河洗選廠：
  - 我們擬於2009年10月開始建造一條新的計劃年產能為60.0千噸的高品位鈦精礦生產線，其預計於2010年7月完工。我們擬將全球發售所得款項淨額的總數164.3百萬港元用於該新的高品位鈦精礦生產線及下文所述的新的300.0千噸鐵精礦生產線的建設。



## 業 務

- 我們於2008年10月開始建造一條新的計劃年產能為30.0千噸的高品位鈦精礦生產線，並正將該生產線的年產能擴大至50.0千噸，是南江項目的一部份。我們預計於2009年12月完成該升級。該工程及升級的總估計資本開支約為26.1百萬港元。截至2009年6月30日，我們已投入2.7百萬港元。
- 我們擬到2010年1月將現有中品位鈦精礦生產線升級為計劃年產能為50.0千噸的高品位鈦精礦生產線。我們擬使用全球發售所得款項淨額中的32.9百萬港元為該升級融資。

我們預計到2010年12月底時，不再在白草洗選廠及秀水河洗選廠生產中品位鈦精礦。

為支持產能擴張計劃，我們與南江簽訂一份於2009年3月18日開始而於2023年11月10日終止的合作協議（「新協議」）。該協議修訂並重寫由秀水河礦業、南江與川威簽訂的舊協議（「舊協議」）的條款。根據舊協議及新協議而實施的項目現全部竣工或將建於秀水河洗選廠，而該等項目被稱為「南江項目」。請參閱本節的「—合作協議」。於業績記錄期間，根據南江項目完工的項目為(i)於2008年6月完成將現有的150.0千噸鐵精礦生產線升級至200.0千噸；及(ii)於2008年6月建成一條新的300.0千噸鐵精礦生產線。如上所示，我們於2008年10月開始建造一條新的計劃年產能為30.0千噸的高品位鈦精礦生產線，而我們目前正將該生產線的年產能擴大至50.0千噸。

由2008年1月1日至2009年6月30日，我們已按以下方式花費總額約人民幣362.2百萬元於我們所有設施的擴張與建設計劃：

	<u>開支</u> (人民幣百萬元)
樓宇 <sup>(附註)</sup> .....	126.6
廠房及機器 .....	88.1
辦公室設備 .....	0.6
機動車輛 .....	0.8
採礦基建 .....	9.5
在建工程 .....	136.6

附註：關於樓宇的人民幣126.6百萬元的資本開支細目如下：

1. 白草洗選廠的300.0千噸的鐵精礦生產線的建設，共約人民幣82.2百萬元；
2. 關於南江項目的成本，共約人民幣37.7百萬元；及
3. 其他費用，共約人民幣6.7百萬元。

## 業 務

以下圖表概述本公司以全球發售所得款項淨額、內部資金及／或銀行借貸分別對鐵精礦生產線及鈦精礦生產線正實施或擬實施的改進：

編號	地理位置	擴張時間表 <sup>(附註1)</sup>	情況	預期業績	財務安排	估計 總資本開支 (百萬港元)
1.	白草洗選廠	2008年8月 — 2009年9月	建設中	一條新的年產能為60.0千噸的高品位鈦精礦生產線	經營性現金流量及銀行借貸	29.5
2.	白草洗選廠	2009年6月 — 2009年9月	建設中	一條新的年產能為40.0千噸的高品位鈦精礦生產線	經營性現金流量及銀行借貸	18.1
3.	白草洗選廠	2010年1月 — 2010年12月	籌備中	將現有的中品位鈦精礦生產線升級為年產能為40.0千噸而二氧化鈦含量 ≥ 46.0%的高品位鈦精礦生產線	全球發售所得款項淨額／銀行借貸	32.9
4.	秀水河洗選廠	2008年10月 — 2009年12月	建設中 <sup>(附註2)</sup>	一條新的年產能為50.0千噸的高品位鈦精礦生產線，是南江項目的一部份	經營性現金流量及銀行借貸	26.1
5.	秀水河洗選廠	2010年1月 — 2010年12月	籌備中	將現有的中品位鈦精礦生產線升級為一條年產能為50.0千噸而二氧化鈦含量 ≥ 46.0%的高品位鈦精礦生產線	全球發售所得款項淨額	32.9
6.	秀水河洗選廠	2009年10月 — 2010年7月	籌備中	一條新的計劃年產能為300.0千噸而鐵含量 ≥ 54.0%的鐵精礦生產線，以及一條新的計劃年產能為60.0千噸而二氧化鈦含量 ≥ 46.0%的高品位鈦精礦生產線	全球發售所得款項淨額	164.3

## 業 務

附註：

1. 根據本公司的中國法律顧問所示，我們已獲得1、2及4號項目必須的政府批准；
2. 新的鈦精礦生產線廠房部份工程已完工。我們現正購買該生產線的相關設備。

倘若我們未能為該等項目投入來自全球發售所得款項淨額，我們擬以用由本公司營運及銀行借貸產生的資金組合為彼等融資。

### 鈦渣

我們亦擬透過擴張業務，利用我們礦石的高鈦含量的成本效益，生產下游產品，如鈦渣。鈦渣用作生產鈦白粉、海綿鈦、人造金紅石及鈦金屬的原材料。我們預期向中國的海綿鈦生產商銷售鈦渣。我們當前計劃投入全球發售所得款項淨額中的131.4百萬港元，建設兩條新的計劃年總產能為120.0千噸的鈦渣生產線。該等項目僅為嘗試性的。請參閱本招股書的「未來計劃及所得款項用途」一節。

因為中國對鈦渣的高需求，所以本公司董事相信鈦渣擁有市場潛力。由此，儘管目前鈦精礦的銷售僅佔本公司收入的小部份，但擴張該市場板塊是有利的。

以下圖表提供關於兩條鈦渣擬建生產線的詳情：

地理位置	擴張時間表	情況	預期業績	財務安排	估計總資本 開支 (百萬港元)
鹿廠鈦鈦 磁鐵工業 集中區	2010年1月— 2012年3月	籌備中	兩條新的鈦渣生產 線，鈦渣年總產能為 120.0千噸及生鐵年總 產能為53.8千噸 <sup>(附註1)</sup>	全球發售所得款 項淨額及銀行借 貸 <sup>(附註2)</sup>	315.4

附註：

1. 生鐵為鈦渣生產的副產品。
2. 我們已自中國建設銀行(四川分行)獲得一份日期為2009年2月25日的提供高達人民幣162.2百萬元(折合約184.0百萬港元)信貸的意向書，此將會被用以為該項目融資。我們預計於2009年12月就信貸額度與中國建設銀行(四川分行)簽訂一份協議。

仍未對該鈦渣項目作出資金承諾。我們可用由本公司營運及銀行借貸產生的資金組合為該項目提供資金。倘若我們未能將全球發售所得款項淨額投入到該項目或是全球發售所產生的資金對於該鈦渣項目並不足夠，我們將不建設該鈦渣生產線。

---

## 業 務

---

我們擬於鹿廠鈦磁鐵工業集中區(「集中區」)建設鈦渣生產線，因為當地政府已將該集中區指定為工業活動場所。當地規劃規定允許在該集中區生產鈦渣。由於我們僅擬於2010年1月在該集中區進行建設兩條新的鈦渣生產線的計劃，故我們尚未與關於在該集中區建設或經營生產線的任何方簽訂任何協議，或是購買該集中區任何土地及尚未簽訂關於生產線的任何費用安排。我們已與有關政府機構交流意見以獲得在該集中區建設生產線的各项批准。

### 產品

本公司主要的產品為鐵精礦、球團礦及中品位鈦精礦。鈦精礦現僅佔本公司總收入的一小部份，其佔2008年總收入的5.5%及佔截至2009年6月30日止六個月總收入的1.3%。

於業績記錄期間，鐵精礦、球團礦及中品位鈦精礦的總產量大幅上升。鐵精礦的總產量(包括由首名獨立第三方洗選承包商所生產的產量)由2006年約287.0千噸上升至2008年約1,163.8千噸，年複合增長率為101.4%，並由截至2008年6月30日止六個月約447.3千噸增加至截至2009年6月30日止六個月約743.5千噸，增加66.2%。球團礦的總產量(包括由獨立第三方球團承包商所生產的產量)由2006年約181.2千噸上升至2008年約325.3千噸，年複合增長率為34.0%，並由截至2008年6月30日止六個月約148.4千噸增加至截至2009年6月30日止六個月約313.7千噸，增加111.4%。中品位鈦精礦的總產量(包括由獨立第三方洗選承包商所生產的產量)由2006年約24.6千噸上升至2008年約167.6千噸，年複合增長率為160.9%，但由截至2008年6月30日止六個月約96.6千噸下降至截至2009年6月30日止六個月約62.7千噸，下降35.1%。

於業績記錄期間，各產品的總銷量亦大幅上升。鐵精礦的銷量由2006年約166.8千噸上升至2008年約796.9千噸，年複合增長率為118.6%，並由截至2008年6月30日止六個月261.7千噸上升至截至2009年6月30日止六個月463.3千噸，上升77.0%。球團礦的銷量由2006年約169.9千噸上升至2008年約305.4千噸，年複合增長率為34.1%，並由截至2008年6月30日止六個月135.8千噸上升至截至2009年6月30日止六個月332.5千噸，上升144.9%。中品位鈦精礦的銷量由2006年25.2千噸上升至2008年約216.7千噸，年複合增長率為193.3%，但由截至2008年6月30日止六個月137.6千噸下降至截至2009年6月30日止六個月64.9千噸，下降52.8%。

中品位鈦精礦的產量及銷量是由於我們減少生產及銷售中品位鈦精礦而增加生產高

## 業 務

品位鈦精礦的計劃而下跌。我們計劃於2010年12月底完全停止中品位鈦精礦的生產及銷售。請參閱本節的「—擴張與建設計劃—生產設施的擴張與建設」。

以下圖表概述於指定期間，由工廠生產的本公司產品產量、本公司產品的總產量及本公司產品的總銷量：

產品	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2006年	2007年	2008年	2009年
	(千噸)			
<b>鐵精礦</b>				
白草洗選廠.....	149.0	185.8	342.7	218.7
秀水河洗選廠.....	138.0	126.6	360.3	254.3
首名獨立第三方洗選承包商工廠.....	—	206.6	460.8	266.8
第二名獨立第三方洗選承包商工廠.....	—	—	—	3.7
總產量 <sup>(附註1)</sup> .....	287.0	519.0	1,163.8	743.5
總銷量.....	166.8	398.0	796.9	463.3
<b>球團礦</b>				
鐵礦球團廠.....	181.2	249.0	312.5	152.1
首名獨立第三方球團承包商工廠.....	—	—	12.8	93.9
第二名獨立第三方球團承包商工廠.....	—	—	—	67.8
總產量.....	181.2	249.0	325.3	313.7
總銷量.....	169.9	255.6	305.4	332.5
<b>中品位鈦精礦</b>				
白草洗選廠.....	7.2	66.0	70.0	23.5
秀水河洗選廠.....	17.4	21.6	16.8	1.5
首名獨立第三方洗選承包商工廠.....	—	46.5	80.8	37.7
總產量.....	24.6	134.1	167.6	62.7
總銷量.....	25.2	63.9	216.7	64.9

**附註：**

1. 秀水河洗選廠供應大部份作鐵礦球團廠球團礦生產原材料的大部份鐵精礦，而剩餘部份由獨立第三方洗選承包商供應。秀水河洗選廠於2006年、2007年及2008年及截至2009年6月30日止六個月分別向鐵礦球團廠供應約137.0千噸、122.6千噸、285.9千噸及143.4千噸鐵精礦，分別佔2006年、2007年及2008年及截至2009年6月30日上六個月鐵精礦總產量的47.7%、23.6%、24.6%及19.3%。首名獨立第三方洗選承包商於2007年及2008年分別向本公司的鐵礦球團廠供應約23.1千噸及36.6千噸鐵精礦。首名獨立第三方洗選承包商於截至2009年6月30日止六個月並未向鐵礦球團廠供應任何鐵精礦。首名獨立第三方洗選承包商於2008年及截至2009年6月30日止六個月分別向首名獨立第三方球團承包商供應約13.2千噸及96.3千噸鐵精礦。首名獨立第三方洗選承包商於截至2009年6月30日止六個月向第二名球團承包商供應約65.2千噸鐵精礦。

有關生產所涉及成本的分析請參閱本招股書中「財務資料」一節。

### 鐵精礦

截至2008年12月31日，我們的鐵精礦年總產能(包括獨立第三方洗選承包商於2008年為我們生產的550.0千噸鐵精礦)為1,550.0千噸。截至2009年6月30日，我們擁有1,700.0千噸的產能(包括獨立第三方洗選承包商分配予我們的700.0千噸)。請參閱本節的「—本公司的生

## 業 務

產經營及設施」。我們向鐵礦球團廠供應一部份由秀水河洗選廠生產的鐵精礦，作為生產球團礦的原材料。請參閱本節的「— 產品 — 球團礦」及「— 本公司的生產經營及設施 — 鐵礦球團廠」。

以下圖表分別概述於業績記錄期間，售予客戶的鐵精礦數量、用作鐵礦球團廠原材料的鐵精礦數量以及供應予首名獨立第三方球團承包商及第二名獨立第三方球團承包商的鐵精礦數量：

鐵精礦	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2006年	2007年	2008年	2009年
	(千噸)			
客戶 .....	166.8	398.0	796.9	463.3
鐵礦球團廠 .....	137.0	145.7	322.5	143.4
首名獨立第三方球團承包商 <sup>(附註1)</sup> .....	—	—	13.2	98.2
第二名獨立第三方球團承包商 <sup>(附註2)</sup> .....	—	—	—	75.8

附註：

1. 首名獨立第三方球團承包商於2008年12月12日與我們簽訂一份球團承包合同，並於該日期後投入以本公司的鐵精礦生產球團礦。故此，其於2006年及2007年並未為我們生產球團礦。
2. 我們的第二名獨立球團承包商於2009年2月6日與我們簽訂一份球團承包合同，並於該日期後投入以本公司的鐵精礦生產球團礦。故此，其於2006年、2007年及2008年並未為我們生產球團礦。

鐵精礦一般是直接通過洗選由礦場開採的礦石而生產出來的。截至2009年6月30日止六個月，由白草洗選廠及秀水河洗選廠所生產的鐵精礦的平均鐵含量分別為55.0%及54.4%以及平均五氧化二釩含量分別為0.6%及0.7%。於業績記錄期間，鐵精礦的產量、銷量及價格均有所增加。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，連同獨立第三方洗選承包商，我們分別生產鐵精礦約287.0千噸、519.0千噸、1,163.8千噸及743.5千噸。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，我們分別銷售鐵精礦約166.8千噸、398.0千噸、796.9千噸及463.3千噸，分別佔該等期間總收入約35.6%、51.9%、62.6%及49.3%。

### 球團礦

球團礦一般由鐵精礦混合膨潤土製成，並用於鋼鐵生產。我們的球團礦的平均強度大約在1,200牛頓至1,400牛頓之間，於800牛頓到1,800牛頓的市場範圍內。截至2008年12月31日，我們的總年產能為380.0千噸（包括由首名獨立第三方球團承包商分配予我們的20.0千噸產能）。截至2009年6月30日，我們擁有760.0千噸的年總產能（包括獨立第三方球團承包商於2009年分配予我們的400.0千噸產能）。截至2009年6月30日止六個月，我們所生產的球團礦的平均鐵含量為53.1%。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止



---

## 業 務

---

六個月，包括獨立第三方球團承包商所生產的球團礦，我們分別生產約181.2千噸、249.0千噸、325.3千噸及313.7千噸球團礦。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，我們分別銷售約169.9千噸、255.6千噸、305.4千噸及332.5千噸球團礦，分別佔該等期間總收入約54.0%、45.0%、31.9%及49.4%。

2006年的球團礦總銷量較其同年球團礦總產量為低。相反，於2007年，球團礦總銷量較其總產量為高，此乃由於該年需求的大幅上升。儘管2007年需求較我們該年的總生產為高，但我們透過自2005年6月開始營運的鐵礦球團廠的超額球團礦存貨滿足了該需求。

於2008年，我們的球團礦總產量較總銷售稍高6.5%。導致球團礦產量增加的因素之一乃我們於2008年12月聘用的首名獨立第三方球團承包商所生產的12.8千噸球團礦。截至2009年6月30日止六個月，球團礦產量稍少於總銷量。請參閱本節的「— 本公司的生產經營及設施 — 球團承包」。

由於秀水河洗選廠靠近鐵礦球團廠，秀水河洗選廠向鐵礦球團廠供應其生產球團礦所需的大部份鐵精礦。於截至2006年及2007年12月31日止年度期間，由於秀水河洗選廠的鐵精礦供應不足，本公司部份的球團礦由購自第三方供應商的鐵精礦製成。截至2008年12月31日，秀水河洗選廠的鐵精礦產能已增加至500.0千噸。因為秀水河洗選廠的鐵精礦產能及兩名獨立第三方洗選承包商於2009年將為我們生產的鐵精礦產量增加，所以我們預期於未來不會向第三方購買鐵精礦。我們於2006年、2007年及2008年分別花費人民幣11.1百萬元、人民幣40.9百萬元及人民幣3.9百萬元向第三方供應商購買鐵精礦，然而截至2009年6月30日，我們並未向任何第三方供應商購買此類鐵精礦。

### 鈦精礦

由於本公司的礦石的鈦含量較高，我們可以透過單個的生產過程於高品位礦石在被破碎、篩選、分離及磨碎後，經過弱磁選過程同時生產出鐵精礦及鈦精礦。請參閱本節的「— 本公司的生產經營及設施 — 白草洗選廠」。高品位鈦精礦可以通過加工而生產出與鈦相關的下游產品，如鈦渣。鈦渣可進一步加工成鈦。鈦展現出高強度及抗侵蝕的特徵，在本質上是無磁性的，並且被廣泛應用於許多行業，如船舶業及航空業。我們向下游生產商（如鈦白粉生產廠及高品位鈦精礦生產工廠）銷售中品位鈦精礦。中品位鈦精礦佔我們總收入的較少部份，佔2008年總收入的5.5%及佔截至2009年6月30日止六個月總收入的1.3%。

中品位鈦精礦的產量於2006年至2008年一直增長，但於截至2009年6月30日止六個月輕微下降。首名獨立第三方洗選承包商亦自2007年起以我們的礦石為原料生產鈦精礦。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，我們(連同首名獨立第三方洗選承包商)的中品位鈦精礦的總產量分別約為24.6千噸、134.1千噸、167.6千噸及62.7千噸。截止2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，中品位鈦精礦的銷量分別約為25.2千噸、63.9千噸、216.7千噸及64.9千噸，分別佔該等期間總收入的約3.5%、3.1%、5.5%及1.3%。中品位鈦精礦的銷量於2006年至2008年的增加乃由於產量的增加，以及為完成合同向一名客戶銷售存貨中的約46.5千噸，此於2007年商議，於2008年完成。於2009年6月30日止六個月中品位鈦精礦銷量大幅下降是由於我們計劃升級鈦精礦生產線，導致2009年6月30日止六個月大部份時間內位於秀水河洗選廠的中品位鈦精礦生產停止所致。

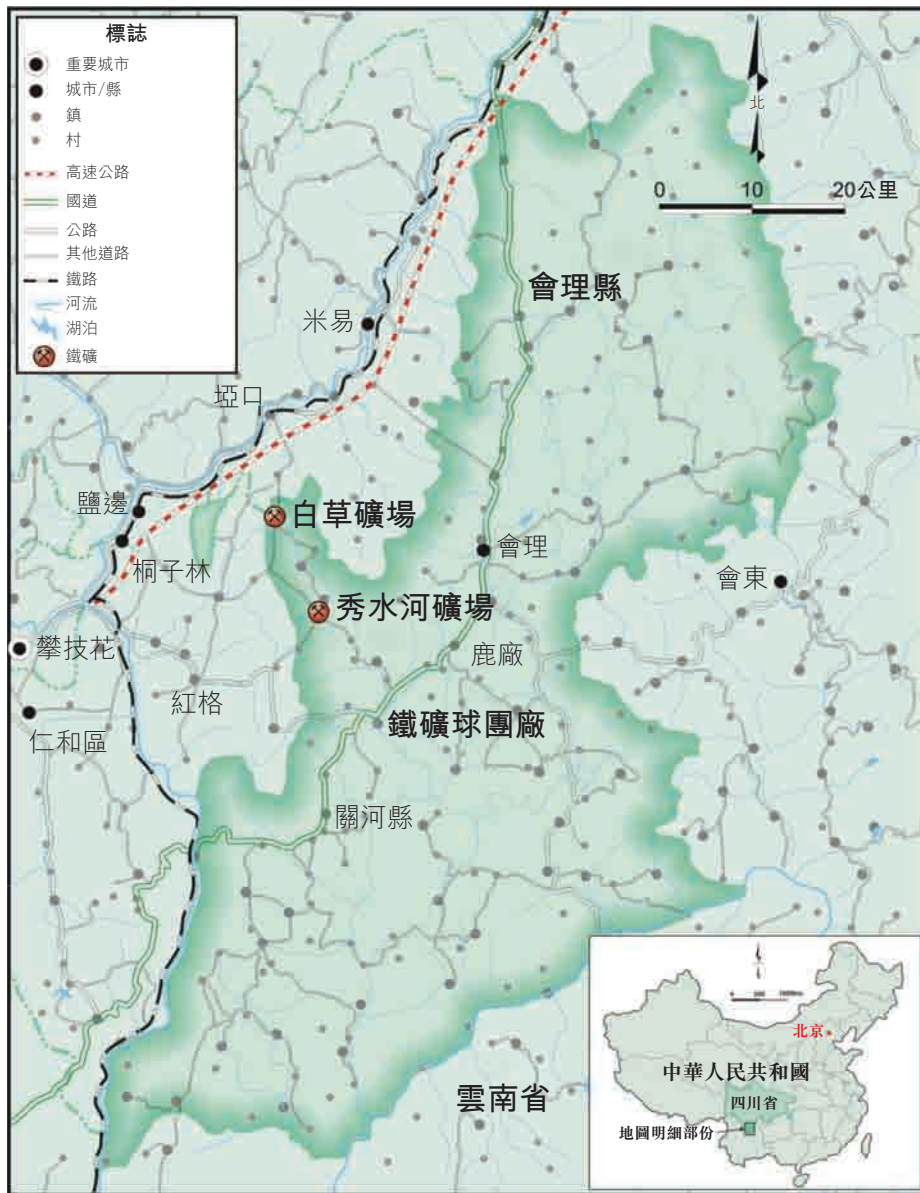
儘管目前我們僅生產中品位鈦精礦，本公司的部份擴張與建設計劃為生產高品位鈦精礦及與鈦精礦相關的下游產品，如鈦渣。我們計劃於2010年12月底完全停止中品位鈦精礦的生產。我們擬生產的高品位鈦精礦的預期平均二氧化鈦含量至少46.0%。請參閱本節的「擴張與建設計劃」及本招股書的「未來計劃及所得款項用途」一節。

### 本公司的礦產資源與採礦權

#### 概述

本公司目前擁有並經營兩個鈮鈦磁鐵礦—白草礦場及秀水河礦場，均位於四川省攀西地區的會理縣。據赫氏報告顯示，攀西地區的鈮鈦磁鐵礦儲量估計約為88.7億噸，約佔中國鈮鈦磁鐵礦總儲量的75.3%，其儲量排在中國首位。截至2009年6月30日，本公司的白草礦場及秀水河礦場的鈮鈦磁鐵礦探明及概算總儲量約為78.7百萬噸。

以下地圖展示了本公司礦場、洗選設施及附近主要火車站的地理位置：



來源：公司

本公司礦場的地理詳情，請參閱本招股書附錄五的「獨立技術顧問報告」。

## 2008年四川大地震

四川省於2008年5月12日遭受了嚴重地震。該地震並未對我們的礦場、現場的基礎設施或進入礦場的交通通道構成不良影響。此乃由於我們的礦場位於會理縣，離地震震央至少500公里。我們聘用四川省地質礦產勘查開發局川西北地質隊（「川西北地質隊」）評估四川

大地震對本公司礦場的影響。於2008年5月15日，川西北地質隊視察本公司的白草礦場及秀水河礦場，並於同日向本公司的子公司會理財通發出報告確認四川大地震並未對本公司的白草礦場及秀水河礦場構成不良影響。

川西北地質隊為由四川省地質礦產勘查開發局監管的事業單位。按本公司的中國法律顧問的意見，中國的一個事業單位是由中國政府機構或其他利用國有資產以作社會公益目的的組織成立的社會服務組織。四川省地質礦產勘查開發局是一個政府實體，主要負責，當中包括，管理與監督於四川註冊的地質勘查隊以及執行國家與省級地質勘查工作的法規與政策。川西北地質隊持有有效的地質勘查證。根據該證，川西北地質隊專門進行A級水準的固體礦物地質調查與地區性地質調查，B級水準的地球物理學調查，以及C級水準的水文地理學、工程地質學與環境地質學調查。

該地震亦未對本公司的資產、經營或業務構成負面影響。震後，本公司的鐵精礦與球團礦產量由2008年4月78.8千噸增加至2008年12月160.2千噸。

本公司董事確認四川大地震亦未對本公司的主要客戶構成負面影響。銷售額從2008年4月人民幣52.2百萬元增加至2008年12月人民幣72.8百萬元。四川大地震亦未對本公司位於涼山的主要供應商構成影響。白草及秀水河礦場亦位於此地。請參閱本節的「— 客戶 — 近期全球經濟趨勢及對本公司業務的影響 — 四川重建整體規劃」。

## 業 務

### 本公司現有礦產儲量

以下圖表總結了本公司白草礦場及秀水河礦場的若干資料：

	白草礦場	秀水河礦場
<b>背景數據：</b>		
開始採礦年份.....	1998	1999
收購年份.....	2005	2005
採礦權區域(平方公里).....	1.9	0.5
探礦權區域.....	—	1.7 (附註1)
<b>儲量數據：</b>		
目前儲量(百萬噸，截至2009年6月30日).....	60.0	18.7
截至2009年6月30日的估計開採壽命(年).....	14.0	5.8
<b>產量數據：</b>		
採礦方式	露天開採	露天開採
礦石產量(千噸)		
2006年.....	497.2	449.0
2007年.....	1,146.6	604.8
2008年.....	2,917.2	1,854.2
截至2009年6月30日止六個月.....	1,959.0	1,036.5

附註：

1. 整個1.7平方公里的秀水河礦床已獲發探礦許可證。該範圍包括我們現時持有約0.5平方公里土地的採礦權及之前尚未勘探的約1.2平方公里土地。

以下圖表展示了截至2009年6月30日，本公司白草礦場及秀水河礦場的礦石儲量概要：

	白草礦場		秀水河礦場	
	所含金屬 (千噸)	平均品位 (%)	所含金屬 (千噸)	平均品位 (%)
鐵.....	15,290.0	25.5	5,070	27.1
二氧化鈦.....	6,190.0	10.3	2,070	11.1
五氧化二釩.....	134.1	0.23	43.8	0.23

### 白草礦場

白草礦場位於會理縣小黑箐鄉，距離攀枝花西南部約57公里。白草礦場與新建成的攀枝花—米易高速公路及西部的成昆鐵路由公路相連。白草礦場擁有的採礦權區域面積為約1.9平方公里及海拔2,100米到2,525米。

白草礦場自1998年開始採礦。川威於2004年11月收購該礦場。發起人於2005年1月1日成為川威的主要股東，而白草礦場於同日成為本公司的礦場。我們的採礦許可證已於2007年12月續期20年，由2007年12月至2027年12月。採礦規模由2007年12月的1.6百萬噸增加至2008年5月的3.1百萬噸。為進一步擴展白草礦場的生產規模，我們於2009年6月向相關政府部門提出申請以將白草礦場的採礦規模由3.1百萬噸增加至4.6百萬噸。我們於2009年9月8日獲得一份經更新的採礦許可證，以提高白草礦場的開採規模至4.6百萬噸。白草礦場的估計開採



壽命為14.0年。自該收購以來，我們已聘用獨立第三方採礦承包商在白草礦場進行100%的開採及剝離生產。截至2009年6月30日，約有232名工人為獨立第三方採礦承包商在白草礦場工作。白草礦場的礦石均在位於礦場附近的白草洗選廠或是位於離白草礦場12公里的首名獨立第三方洗選承包商的洗選廠中洗選。

### 秀水河礦場

秀水河礦場位於會理縣矮郎鄉，距離攀枝花市西南部約58公里。秀水河礦場與南部的省道310線高速公路由公路相連。秀水河擁有的採礦權區約0.5平方公里及海拔2,230到2,580米。

秀水河礦場自1999年開始進行採礦。會理財通於2004年11月收購該礦場。發起人於2005年1月1日成為會理財通的控股公司川威的主要股東，而秀水河礦場於同日成為本公司的礦場。我們的採礦許可證已於2007年12月續期延長20年，由2007年12月至2027年12月。秀水河礦場的估計開採壽命為5.8年。自2008年5月起，秀水河礦場的採礦業務規模已由800.0千噸大幅增加至2.3百萬噸。自該收購起，我們已聘用本公司的獨立第三方採礦承包商在秀水河礦場進行100%的開採及剝離生產。截至2009年6月30日，約有98名工人為本公司的獨立第三方採礦承包商在秀水河礦場工作。秀水河礦場的礦石均在位於礦場附近的秀水河洗選廠或是位於離秀水河礦場8.0公里的第二名獨立第三方洗選承包商的洗選廠中洗選。

我們秀水河礦場目前的採礦權區只涵蓋儲量區域的東邊地區。於2008年4月2日，會理縣人民政府表決支持我們擴張目前採礦權區，擴大至秀水河礦場西邊相鄰地區。於2009年7月8日，我們已取得兩年的探礦許可證以進行對現時秀水河採礦權區域的西邊相鄰地區的勘探活動。該探礦許可證涵蓋整個1.7平方公里的秀水河礦床，並包括我們過往未曾勘查的1.2平方公里的範圍。當完成該等相鄰範圍的勘探活動後，倘若我們認為能夠獲利，我們擬向相關中國政府部門就該等範圍申請有關的採礦許可證，並相信我們能夠於2011年7月獲得該等採礦許可證。請參閱本節「一本公司的礦產資源與採礦權—採礦權、探礦許可證及安全生產許可證—探礦許可證」。

### 採礦承包

因為白草礦場及秀水河礦場中的礦石均位於較淺層，所以兩者均採用露天開採。表層鑽探、取樣及分析決定下層礦石的位置與特質。濕化學分析、色度計分析及原子吸收光譜儀等廣泛使用的方法用以決定礦石品位。經過該等初步評估後，我們將制定採礦計劃。通過剝離、爆破及挖掘等方法開採礦石。碎礦從尾礦中分選出來，分類好的礦石由傳統貨車及機鏟開採技術的組合運輸至本公司的洗選設施。

我們均負責規劃及監督本公司的兩個礦場的採礦作業的技術狀況，如計劃及設計礦坑、制定採礦計劃、經營安全及指導與監督採礦及剝離操作。我們亦實行質量監管及保證程序以釐定礦石的品位，並指導獨立第三方採礦承包商的運作。然而，對於需要勞動密集



型與若干技術作業的其他營運部份，如剝離、爆破、開採、採礦設備設施的維護以及運輸，我們聘用一名獨立第三方採礦承包商進行。請參閱本節的「獨立第三方承包商—採礦承包商」。

### 採礦權、採礦許可證及安全生產許可證

中國管理鈾鈦磁鐵礦採礦活動的法律與法規，包括《中華人民共和國礦產資源法》、《中華人民共和國礦產資源法實施細則》、《安全生產許可證條例》及《非煤礦礦山企業安全生產許可證實施辦法》要求每所採礦企業的每個礦場均需要獲得，包括，採礦許可證及安全生產許可證。安全生產許可證僅於獲得採礦許可證之後才獲授予。請參閱本招股書中「中華人民共和國法律與法規」一節。

#### 採礦權及採礦權續期

我們必須支付採礦權費、採礦權使用費及相關稅款。當我們收購會理財通及秀水河鐵礦(秀水河礦業的前身)時，該等公司已持有白草礦場及秀水河礦場所需的採礦許可證。透過收購會理財通及秀水河鐵礦(秀水河礦業的前身)，我們已合法及有效地享有該等採礦許可證的合法業權。此外，我們的採礦許可證須按年度基準獲有關當局驗證，該過程中須遞交生產報告及年度財務報告。

根據中國法律，倘於採礦許可證到期之後，礦場仍有剩餘儲量，採礦許可證持有人可申請額外期限續期。倘若我們的任一礦場有任何剩餘的探明及概算儲量，於採礦許可證到期時，我們將提交續期申請。於2006年，我們成功為兩個礦場的許可證續期一年。2007年12月，本公司兩個礦場的許可證成功續期20年。基於我們過往成功續期採礦許可證的經驗，本公司董事相信於未來續期採礦許可證不會面臨任何阻礙。

#### 採礦許可證

我們已於2009年7月8日取得兩年的採礦許可證以開展在秀水河礦場西邊相鄰區域的勘探工作。該採礦許可證涵蓋整個1.7平方公里的秀水河礦床，並包括我們過往未曾勘查的1.2平方公里的範圍，根據獨立技術顧問報告，除秀水河採礦權所涵蓋的資源外，我們過往未曾勘查的約1.2平方公里的範圍估計包括鐵礦石資源約78.2百萬噸，包括高品位資源51.8百萬噸及低品位資源26.4百萬噸。該等採礦許可證所覆蓋的相鄰範圍資源估計將透過更詳細的勘探而決定。請參閱本招股書附錄五所載的「獨立技術顧問報告」。

當完成該等相鄰區域的勘探活動後，倘若我們認為能夠獲利，我們將向相關中國政府部門申請有關的採礦許可證，並相信我們能夠於2011年7月取得該採礦許可證。根據相關中國法律及法規，以及由中國法律顧問所示，我們就該採礦許可證所覆蓋範圍取得採礦許可證享有優先權。取得採礦許可證及相關採礦權的總預計成本預期約為人民幣120.0百萬元。擴大現時秀水河採礦權的機會有利於我們是因為該範圍所蘊藏著大量潛在礦產資源，將會大幅地延長秀水河礦場的壽命。與我們現時的生產場所相近將會令我們的採礦業務更容易由現時秀水河採礦區域擴展至相鄰地區。

### **安全生產許可證**

由本公司的中國法律顧問所示，會理財通及秀水河礦業已根據相關法律與法規，獲得進行彼等採礦經營所必需的安全生產許可證。會理財通已分別於2008年3月27日及2008年6月23日獲得鐵礦石開採及尾礦庫運營的安全生產許可證，期限均為3年。秀水河礦業已更新其鐵礦石開採安全生產許可證，期限為自2008年10月31日起計3年。秀水河礦業於2008年6月24日獲得尾礦庫運營的安全生產許可證，期限為3年。請參閱本節的「一 概述」。根據本公司過往成功續期安全生產許可證的經驗，本公司董事相信我們在未來續期安全生產許可證方面將不可能遇到任何阻礙。

根據一份日期為2009年7月31日由會理縣安全生產監督管理局發出並由本公司的中國法律顧問適當證實的確認函，本公司的獨立第三方採礦承包商及其安全及特殊作業人員均亦根據相關法律與法規，獲得其現有採礦經營所需的安全生產及經營資格證。

## 業 務

以下圖表概述關於本公司採礦許可證、探礦許可證及安全生產許可證的資料：

許可證類型	持有人	發證日期	期限	內容
採礦許可證.....	會理財通	2009年9月8日	18年又3個月	礦場類型：鐵礦石 開採規模：露天開採 每年4.6百萬噸 採礦面積：1.9平方公里
	秀水河礦業	2008年5月6日	19年又7個月	礦場類型：鐵礦石 開採規模：露天開採 每年2.3百萬噸 採礦面積：0.5平方公里
探礦許可證.....	秀水河礦業	2009年7月8日	2年	礦場類型：鐵礦石 勘查面積：1.7平方公里 <sup>(附註1)</sup>
安全生產許可證.....	會理財通	2008年3月27日	3年	鐵礦開採
		2008年6月23日	3年	尾礦庫運營
	秀水河礦業	2008年10月31日	3年	鐵礦開採
		2008年6月24日	3年	尾礦庫運營

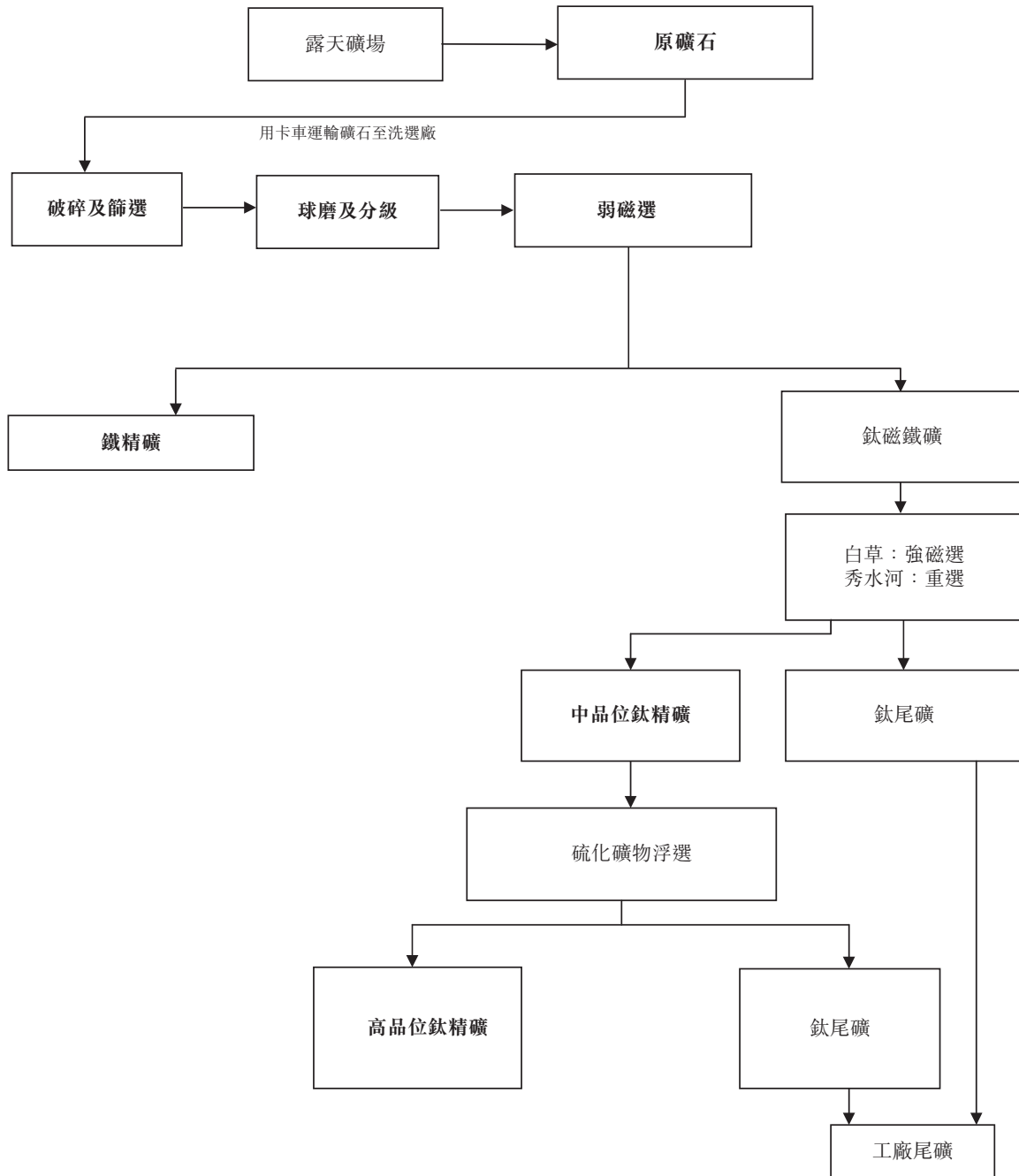
附註：

1. 整個1.7平方公里的秀水河礦床已獲發探礦許可證。該範圍包括我們現時持有約0.5平方公里土地的採礦權及之前尚未勘探的約1.2平方公里土地。

本公司的生產經營及設施

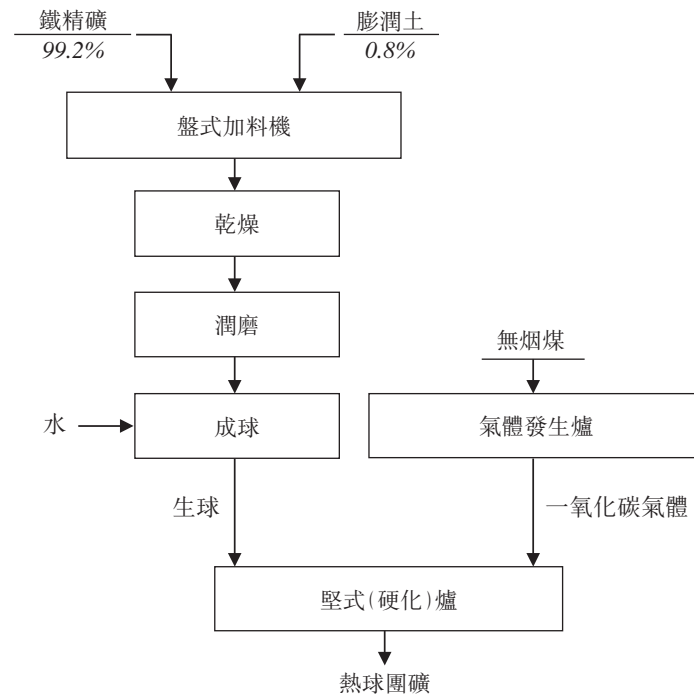
概述

以下圖表概述本公司鐵精礦及中品位鈦精礦的生產過程。因為本公司擬於2009年生  
產高品位鈦精礦，所以以下圖表亦包括高品位鈦精礦的生產過程。有關本公司的擴張與建  
設計劃的詳情，請參閱本節的「—擴張與建設計劃」，本公司洗選設施的地理位置的地圖，  
請參閱本節的「—本公司的礦產資源與採礦權」。



# 業 務

下圖概述本公司的球團廠的造球工序。



# 業 務

## 生產設施

以下圖表概述本公司的白草洗選廠、秀水河洗選廠及鐵礦球團廠於指定時期的產能及利用率。

	開始年份	截至12月31日止年度					
		2006年		2007年		2008年	
		產能 (千噸) <sup>(附註1)</sup>	利用率 (%) <sup>(附註1)</sup>	產能 (千噸) <sup>(附註1)</sup>	利用率 (%) <sup>(附註1)</sup>	產能 (千噸) <sup>(附註1)</sup>	利用率 (%) <sup>(附註1)</sup>
<b>白草洗選廠</b>							
鐵精礦.....	1998	160.0	93.1	200.0	92.9	500.0 <sup>(附註2)</sup>	97.9
中品位鈦精礦.....		10.0	72.0	80.0	82.6	80.0	87.5
<b>秀水河洗選廠</b>							
鐵精礦.....	1999	150.0	92.0	200.0	63.3	500.0	72.1
中品位鈦精礦.....		18.0	96.8	24.0	90.0	50.0	33.6 <sup>(附註3)</sup>
<b>鐵礦球團廠</b>							
	2005	333.0	54.4	333.0	74.8	360.0	86.8
<b>首名獨立第三方洗選承包商的 洗選廠<sup>(附註4)</sup></b>							
鐵精礦.....		—	—	250.0 <sup>(附註5)</sup>	82.6	550.0 <sup>(附註5)</sup>	83.8
中品位鈦精礦.....		—	—	67.1 <sup>(附註4、5及6)</sup>	69.3 <sup>(附註6)</sup>	88.0 <sup>(附註4、5及6)</sup>	91.8 <sup>(附註6)</sup>
<b>首名獨立第三方球團承包商的 球團廠<sup>(附註7)</sup></b>							
球團礦.....		—	—	—	—	20.0 <sup>(附註8)</sup>	63.9

**附註：**

1. 利用率乃根據指定年份的實際生產除以該年相關鐵礦石產品的年總產能計算得出。產能數字乃根據若干因素(包括工作時間、工人數量及所用礦石品位)作出估計。
2. 產能500.0千噸表示截至2008年12月31日的鐵精礦產能。由於300.0千噸鐵精礦生產線於2008年第二季度投入運作，利用率97.9%乃根據2008年的實際平均產能350.0千噸計算得出。
3. 33.6%的利用率乃由於本公司因鈦精礦生產線的計劃升級而於年內部份時間停止秀水河洗選廠的中品位鈦精礦生產事宜所致。
4. 首名獨立第三方洗選承包商於2006年8月與本公司簽訂洗選承包合同，並於2007年1月起以本公司的礦石生產鐵精礦及中品位鈦精礦。
5. 該等數字表示首名獨立第三方洗選承包商於2007年及2008年分配予本公司的鐵精礦或中品位鈦精礦產能。
6. 使用率根據於2007年及2008年生產線能夠運作330天計算。
7. 首名獨立第三方球團承包商於2008年12月12日與本公司簽訂一份球團承包合同，並自該日期起投入生產球團礦。
8. 該數字表示首名獨立第三方球團承包商於2008年分配予本公司的球團礦產能。

如上表所示，鐵精礦、球團礦及中品位鈦精礦各自的年產能於業績記錄期間有所增長。截至2009年6月30日，我們已將鐵精礦產能增加至1,700千噸(包括獨立第三方洗選承包商於2009年分配予我們的700.0千噸產能)，以及將球團礦產能增加至760.0千噸(包括獨立第三方球團承包商於2009年分配予我們的400.0千噸球團礦產能)。截至2009年6月30日，我們已將中品位鈦精礦產能增加至240.0千噸(包括獨立第三方洗選承包商於2009年分配予我們的110.0千噸產能)。



### 白草洗選廠

本公司的白草洗選廠生產鐵精礦與中品位鈦精礦，位置靠近白草礦場。於2007年，白草洗選廠的產能未被完全利用。於2008年，我們完成了位於白草洗選廠的新500.0千噸鐵精礦生產線的第一期工程，令我們的鐵精礦年產能進一步增加300.0千噸。截至2008年12月31日，白草洗選廠的鐵精礦年總產能為500.0千噸，中品位鈦精礦年總產能為80.0千噸。此外，我們於2009年5月建成位於白草洗選廠的新的500.0千噸鐵精礦生產線第二期工程，該線為我們提供額外的200.0千噸鐵精礦年產能。第二期200.0千噸的鐵精礦生產線已經於2009年8月投入生產。截至2009年6月30日，鐵精礦總產能及中品位鈦精礦總產能分別為500.0千噸及80.0千噸。有關本公司的擴張與建設計劃以升級設備、擴大產能及擴張生產線的詳情，請參閱本節的「— 擴張與建設計劃」。由白草洗選廠生產的鐵精礦銷售予直接客戶或經銷商。

本公司利用低成本且環保的磁選方法以於鐵精礦與鈦精礦生產過程中洗選原礦石。因為該方法不需要化學添加劑並產生數量有限的可循環廢水，所以其更環保。高品位礦石首先破碎、篩選、球磨及分級。然後，已處理的礦石會經歷弱磁選選出鐵精礦與鈦精礦。為最大化地提取鐵精礦，鐵精礦會經歷多次弱磁選。

為生產中品位鈦精礦，鈦精礦混合物會經歷一次強磁選。與用於秀水河洗選廠的重力分離過程相比，該過程生產的鈦精礦鈦含量低，但產量高並降低廢料的鈦含量。我們計劃於在2009年10月開始運作的高品位鈦精礦生產線，利用浮選回路於去除更多雜質，使二氧化鈦含量達到至少46.0%。廢料處理到尾礦庫。

本公司的白草洗選廠採用簡易耐用的設備，如顎式破碎機、圓錐破碎機、球磨機、螺旋分級機、磁選機及高品位鈦精礦開始生產時的硫化礦物浮選室。所有該等設備均為中國製造並因為不需要先進技術所以易於安裝。截至2009年6月30日，白草洗選廠生產設施需要約336名工人每天三班製輪流工作。我們的高品位鈦精礦洗選將不需要增加工人的數量。截至2009年6月30日，白草洗選廠擁有一支23人的質量監管小組。請參閱本節的「— 質量監管」。

### 秀水河洗選廠

本公司的秀水河洗選廠生產鐵精礦與中品位鈦精礦，位置靠近秀水河礦場。在秀水河洗選廠，我們與南江簽訂一份期限由2009年3月18日至2023年11月10日的新合作協議（「新協議」）。該協議修訂並重寫由秀水河礦業、南江與川威於2007年8月8日簽訂的舊協議（「舊協議」）的條款。於簽訂舊協議前，秀水河洗選廠僅有一條已建成的150.0千噸的鐵精礦生產線。合作協議的目的乃在秀水河礦場建設新的鐵精礦及鈦精礦生產並升級現有的150.0千噸

的鐵精礦生產線。根據舊協議，南江同意建設新的年產能分別為300.0千噸及30.0千噸的鐵精礦及鈦精礦生產，並將現有的150.0千噸的鐵精礦生產線升級至200.0千噸。根據新協議，除30.0千噸的鈦精礦生產線現升級為50.0千噸的鈦精礦生產線外，將建及／或升級生產線與舊協議中的一致。根據舊協議及新協議而實施的項目現全部竣工或將建於秀水河洗選廠，而該等項目被稱為「南江項目」。鐵精礦生產線由150.0千噸升級至200.0千噸及300.0千噸的鐵精礦生產線的建造工程均於2008年6月完成。南江於2008年10月開始建設30.0千噸的鈦精礦生產線，並根據新協議將會將該生產線升級至50.0千噸。該鈦精礦生產線的升級預計於2009年12月完成，並於2010年1月投產。請參閱本節的「— 合作協議」。截至2008年12月31日，秀水河洗選廠出產的鐵精礦年總產能為500.0千噸，中品位鈦精礦年總產能為50.0千噸。有關本公司的擴張與建設計劃升級設備與擴大產量以及擴張生產線的詳情，請參閱節的「— 擴張與建設計劃」。本公司的鐵礦球團廠採用大部份由秀水河洗選廠生產的鐵精礦。本公司大多數的鈦精礦銷售予經銷商以轉賣予最終用戶。

秀水河洗選廠生產鐵精礦與中品位鈦精礦時，除採用重力分離方法代替強磁選的中品位鈦精礦生產線外，大量採用與白草洗選廠相同的洗選與設備。與用於白草洗選廠的強磁選相比，該方法生產的鈦精礦的平均二氧化鈦含量較高，但產量較低。截至2009年6月30日，秀水河洗選廠生產設施需要約254名工人每天三班製輪流工作，以及一支10人的質量監管小組檢查生產線與產品。請參閱本節的「— 質量監管」。

### **鐵礦球團廠**

本公司的鐵礦球團廠距離秀水河礦場36公里，靠近108國道。截至2009年6月30日，鐵礦球團廠的球團礦年總產能為360.0千噸。

鐵精礦是球團礦的主要原材料。於業績記錄期間，我們以來自秀水河洗選廠或首名獨立第三方洗選承包商的鐵精礦向鐵礦球團廠作出供應。因為球團礦的需求大於秀水河洗選廠的鐵精礦產能，所以我們於2006年、2007年及2008年向第三方購買鐵精礦以生產足夠數量的球團礦，從而滿足客戶的需求。我們於截至2009年6月30日止六個月並未向第三方供應

## 業 務

商購買鐵精礦。因為秀水河洗選廠的鐵精礦產能及我們預計兩名獨立第三方洗選承包商為我們生產的鐵精礦量增加，所以我們預期於未來不會向第三方購買鐵精礦。

為生產球團礦，鐵精礦首先與具粘結性的膨潤土混合，然後乾燥以降低水份；已結合的材料透過造球盤製成球形；製成球的材料利用豎式爐燒結變硬成球團礦。我們的球團礦的強度在1,200牛頓至1,400牛頓之間，於800牛頓至1,800牛頓的市場範圍之內。

鐵礦球團廠利用簡易耐用的設備，如攪拌器、造球機及豎式爐。該等設備均為中國製造。我們已升級爐以提高球團礦的硬度及生產效率。截至2009年6月30日，造球生產過程需要281名工人每天三班製輪流工作以及一支約21人的質量監管小組檢查球團礦生產線。

以下圖表闡述供應予本公司鐵礦球團廠的鐵精礦的數量與來源：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2006年	2007年	2008年	2009年
	(千噸)			
鐵精礦原料				
秀水河礦業.....	137.0	122.6	285.9	143.4
首名獨立第三方洗選承包商.....	—	23.1	36.6	—
外部供應商.....	32.9	119.5	8.2	—
總計.....	169.9	265.2	330.7	143.4

附註：上述圖表的精礦原料數量為乾基數字。

### 洗選承包

我們目前聘用兩名獨立第三方洗選承包商。於2006年8月，我們與位於本公司的白草礦場附近的獨立第三方洗選承包商簽訂一份合同，以提高本公司的鐵精礦及中品位鈦精礦產能。該合同為期五年，附有續期兩次、期限均為五年的期權。首名獨立第三方洗選承包商於2007年1月投入以開採自白草礦場的礦石生產鐵精礦及中品位鈦精礦。首名獨立第三方洗選承包商於2008年為本公司生產了460.8千噸鐵精礦及80.8千噸中品位鈦精礦，分別佔2008年鐵精礦及中品位鈦精礦總產量的39.6%及48.2%。其已協定於2009年向我們分配最少550.0千噸鐵精礦及110.0千噸中品位鈦精礦產能。截至2009年6月30日止六個月，首名獨立第三方洗選承包商已生產266.8千噸鐵精礦及37.7千噸中品位鈦精礦，分別佔截至2009年6月30日止六個月鐵精礦總產量及中品位鈦精礦總產量的35.9%及60.1%。

我們於2009年4月與第二名獨立第三方洗選承包商簽訂一份為期八個月的合同。根據該合同，第二名獨立第三方承包商已協定於2009年向我們分配最少150.0千噸鐵精礦產能。

截至2009年6月30日止六個月，第二名獨立第三方洗選承包商已生產3.6千噸鐵精礦，佔截該期間鐵精礦總產量的0.5%。因為獨立第三方洗選承包商均為獨立第三方，所以我們不控制其管理。然而，於各自的合同期間，我們負責監督與監管洗選運作，而我們控制提供予獨立第三方洗選承包商的原礦石及最後成品的質量與數量。我們每月對獨立第三方洗選承包商的工廠實行幾次隨機檢查，以監測其洗選進度。請參閱本節的「— 獨立第三方承包商 — 洗選承包商」。

### 球團承包

我們目前聘用兩名獨立第三方球團承包商，以提高球團礦產能。我們與兩名獨立第三方球團承包商簽訂兩份分別自2008年12月12日及2009年2月6日起為期一年的合同。獨立第三方球團承包商採用由我們的秀水河洗選廠及獨立第三方洗選承包商洗選的鐵精礦，生產球團礦。首名獨立第三方球團承包商於2008年為我們生產了12.8千噸球團礦，佔2008年球團礦總產量的3.9%。根據首名獨立第三方球團承包商的一份日期為2009年2月14日的書面確認函，承包商已協定於2009年向我們分配250.0千噸球團礦產能。截至2009年6月30日，首名獨立第三方球團承包商已為我們生產93.9千噸球團礦，佔截至2009年6月30日止六個月球團礦總產量的29.9%。根據第二名獨立第三方球團承包商的一份日期為2009年2月26日的書面確認函，承包商已協定於2009年向我們分配150.0千噸球團礦產能。截至2009年6月30日，第二名獨立第三方球團承包商已為我們生產67.8千噸球團礦，佔截至2009年6月30日止六個月球團礦總產量的21.6%。因為獨立第三方球團承包商均為獨立第三方，所以我們不控制其管理。然而於合同期間，我們將會監管造球經營，並控制球團礦、其他提供予獨立第三方球團承包商的原材料及成品的質量與數量。我們亦會每月對獨立第三方球團承包商的工廠進行若干次隨機檢查，以監測所生產的球團礦硬度合適及獨立第三方球團承包商的造球效率。請參閱本節的「— 獨立第三方承包商 — 球團承包商」。

### 獨立第三方承包商

我們聘用獨立第三方承包商進行廢石剝離、採礦、洗選、造球與運輸，以避免持續增加原礦石產量與產品產量時的大量資金開支。

## 業 務

以下圖表概述各獨立第三方的職責：

獨立第三方承包商	獨立第三方承包商的職責
獨立第三方採礦承包商	開採白草礦場及秀水河礦場中的礦石
獨立第三方洗選承包商	以開採自白草礦場及秀水河礦場的礦石生產鐵精礦及中品位鈦精礦
獨立第三方球團承包商	以本公司的秀水河洗選廠及獨立第三方洗選承包商供應的鐵精礦生產球團礦
獨立第三方運輸承包商	將本公司的鐵礦石產品由洗選廠運輸至鐵礦球團廠及由生產設施運輸至指定的火車站

下表載列於業績記錄期間，由獨立第三方採礦承包商、獨立第三方洗選承包商及獨立第三方球團承包商實質提供予本公司的產量及分別佔本公司原礦石、鐵精礦及球團礦總產量的百分比。

	2006年		2007年		2008年		截至2009年6月30日 止六個月	
	產量 (千噸)	佔總產量 百份比%	產量 (千噸)	佔總產量 百份比%	產量 (千噸)	佔總產量 百份比%	產量 (千噸)	佔總產量 百份比%
獨立第三方採礦承包商 <sup>(附註1)</sup> ...	946.2	100.0	1,751.4	100.0	4,771.4	100.0	2,995.5	100.0
獨立第三方洗選承包商 <sup>(附註2)</sup> ...	不適用	不適用	206.6	39.8	460.8	39.6	270.5	36.4
獨立第三方球團承包商 <sup>(附註3)</sup> ...	不適用	不適用	不適用	不適用	12.8	3.9	161.7	51.5

附註：

- 2006年、2007年及2008年及截至2009年6月30日止六個月的產量參考原礦石產量。
- 2006年、2007年及2008年及截至2009年6月30日止六個月的產量參考鐵精礦產量。我們於2006年8月聘請首名獨立第三方洗選承包商，為期五年，並有權續期另外兩個五年。此承包商於2007年1月開始為我們生產鐵精礦及中品位鈦精礦。
- 2006年、2007年及2008年及截至2009年6月30日止六個月的產量參考球團礦產量。我們於2008年12月聘請首名獨立第三方球團承包商，為期一年。我們於2009年2月聘用第二名獨立第三方球團承包商，為期一年。

## 業 務

下表載述於業績記錄期間，獨立第三方運輸承包商的運輸量與本公司的鐵礦石產品總銷量的比較。

	2006年		2007年		2008年		截至2009年6月30日 止六個月	
	運輸量 (千噸)	佔總銷量 百分比%	運輸量 (千噸)	佔總銷量 百分比%	運輸量 (千噸)	佔總銷量 百分比%	運輸量 (千噸)	佔總銷量 百分比%
獨立第三方運輸承包商 <sup>(附註1)</sup> .....	336.8	93.0	653.7	91.1	411.7	31.2	283.9	33.0

- 2006年、2007年及2008年及截至2009年6月30日止六個月的運輸量及總銷量比例分別參考鐵礦石產品運輸量及銷量，其乃我們根據與威遠鋼鐵及部份其他客戶簽訂的個別運輸安排而交付予彼等的鐵礦石產品運輸量及銷量。請參閱本招股書的「財務資料 — 影響經營業績及財務狀況的因素 — 運輸開支」一節。

我們獲得第三方的報價，並根據價格、技術及經驗，對獨立第三方承包商作出選擇。我們的獨立第三方採礦承包商、獨立第三方洗選承包商及獨立第三方球團承包商由我們的生產部門監督，而我們的獨立第三方運輸承包商由我們的物流部門監督。我們每月按工作進度向獨立第三方承包商付款，調整(如有)於年底進行。我們與獨立第三方承包商的合同一般規定承包商對由其疏忽造成的事故負有合同責任。請參閱本節的「職業健康與安全」。



## 業 務

以下圖表載述關於本公司獨立第三方承包商的資料：

編號	獨立第三方承包商	成立日期	公司類型	與本集團建立 承包關係日期
1.	會理縣陽雀箐鐵礦 (採礦承包商)	2001年6月4日	個人獨資企業(無限 責任)(私營)	2005年1月 <small>(附註1)</small>
2.	鹽邊縣宏緣礦業 有限責任公司 (洗選承包商)	2001年4月25日	有限責任公司(私營)	2006年8月 <small>(附註2)</small>
3.	攀枝花市奧磊工貿 有限責任公司 (洗選承包商)	2004年3月12日	有限責任公司(私營)	2009年4月 <small>(附註3)</small>
4.	四川省資中縣鐵馬 運輸有限公司 (運輸承包商)	2003年3月3日	有限責任公司(私營)	2006年10月
5.	會理縣鑫興達汽車 運輸有限公司 (運輸承包商)	2005年7月15日	有限責任公司(私營)	2007年1月
6.	會理縣力源實業 有限責任公司 (運輸承包商)	2008年7月10日	有限責任公司(私營)	2008年7月
7.	攀枝花恆弘球團 有限公司 (球團承包商)	2005年7月20日	有限責任公司(私營)	2008年12月 <small>(附註4)</small>
8.	攀枝花市廣川冶金 有限公司 (球團承包商)	2004年10月27日	有限責任公司(私營)	2009年2月 <small>(附註5)</small>

附註：

- 會理縣陽雀箐鐵礦乃秀水河礦場及白草礦場的主要採礦承包商。
- 於2007年1月開始，鹽邊縣宏緣礦業有限責任公司以開採自本公司的白草礦場的礦石生產鐵精礦及中品位鈦精礦。就鐵精礦生產而言，鹽邊縣宏緣礦業有限責任公司於2007年及2008年分別已為我們生產206.6千噸及460.8千噸鐵精礦，並承諾於2009年分配給我們年產能550.0千噸的鐵精礦。截至2009年6月30日止六個月，其已生產266.8千噸鐵精礦。其於2007年及2008年分別為我們生產46.5千噸及80.8千噸中品位鈦精礦，並協定於2009年向我們分配110.0千噸中品位鈦精礦產能。截至2009年6月30日止六個月，其已為我們生產37.7千噸中品位鈦精礦。
- 就鐵精礦生產而言，攀枝花市奧磊工貿有限責任公司承諾於2009年向我們分配150.0千噸鐵精礦年產能。截至2009年6月30日止六個月，其已為我們生產3.6千噸鐵精礦。
- 就球團礦生產而言，攀枝花恆弘球團有限公司於2008年已為我們生產12.8千噸球團礦，並承諾於2009年向我們分配250.0千噸球團礦年產能。截至2009年6月30日，其已為我們生產93.9千噸球團礦。
- 就球團礦生產而言，攀枝花市廣川冶金有限公司承諾於2009年向我們分配150.0千噸球團礦年產能。截至2009年6月30日止六個月，其已為我們生產67.8千噸球團礦。

因為我們大部份的營運依靠於獨立第三方承包商的服務，所以與該等獨立第三方承包商的穩定關係及其良好的表現對我們的業務乃至關重要。我們相信我們的承包商的表現

---

## 業 務

---

一直令人滿意，而於業績記錄期間，我們與其並無任何可能會對本公司的業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響的爭執。此外，董事確認於業績記錄期間，本公司的營運未曾因承包商的任何不適當運作而中斷或延誤。但是，我們無法向閣下保證承包商將會依從我們的質量、安全、環境及其他操作標準，以及相關中國法律及法規所規定的該等標準，而且我們亦可能就由承包商造成的虧損或損壞向第三方負責。請參閱本招股書的「風險因素—關於本公司業務以及行業的風險—本公司的大部份營運依賴於獨立第三方承包商」一節及本節的「獨立第三方承包商」。

於該地區存在其他可提供類似服務的採礦、洗選及運輸承包商供我們隨時聘用。根據由會理縣經濟局發出的確認函，截至2009年1月15日，於會理縣(白草礦場及秀水河礦場所在縣域)，有八名採礦承包商、二十六名洗選承包商及九名運輸承包商。然而，我們可能無法保持該等獨立第三方承包商或無法以公平或有利條款替換現有承包商。請參閱本招股書的「風險因素—關於本公司業務以及行業的風險—本公司的大部份營運依賴於獨立第三方承包商」一節。

### 採礦承包商

當會理財通於2005年1月成為本集團的一員時，本公司的獨立第三方採礦承包商成為本公司於白草礦場及秀水河礦場的承包商。於2005年7月，我們與獨立第三方採礦承包商簽訂兩份各為期五年的採礦承包合同，以分別在白草礦場及秀水河礦場進行採礦及剝離生產。於2006年8月，我們與獨立第三方採礦承包商簽訂新的為期五年的承包合同，以在白草礦場進行採礦及剝離經營。該合同附有續期兩次、期限均為五年的期權以取代我們就相同目的與相同方於2005年7月所簽訂的合同。該等合同的採礦費用均按所開採的礦石量乘以每噸的固定單價計算，而剝離費用按所開採的廢料量乘以每立方米的固定單價計算。該等費用的釐定乃透過公平商議，並考慮下列因素：

- (i) 本公司的獨立第三方採礦承包商的營運成本；
- (ii) 礦石品位；
- (iii) 礦石的地質構造；及
- (iv) 採礦場與指定洗選廠之間的距離。

獨立第三方採礦承包商負責白草礦場及秀水河礦場100%的礦石開採運作。本公司的獨立第三方採礦承包商是我們地區最大的採礦承包商之一，能夠提高本公司原礦石的開採能力以滿足本公司的需要。例如，白草礦場的原礦石產量由2006年497.2千噸增加至2008年2,917.2千噸，年複合增長率為142.2%，並由截至2008年6月30日止六個月1,882.3千噸增加至截至2009年6月30日止六個月1,959.0千噸，增加4.1%。秀水河礦場的原礦石產量由2006年449.0千噸增加至2008年1,854.2千噸，年複合增長率為103.2%，並由截至2008年6月30日止六個月

## 業 務

748.9千噸增加至截至2009年6月30日止六個月1,036.5千噸，增加38.4%。原礦石產量於業績記錄期間的增加配合本公司鐵礦球團廠因球團礦需求上升而對原料鐵精礦的更大需求。以下圖表概述本公司礦場在指定期間的原礦石產量：

	截至12月31日止年度			年複合 增長率	截至6月30日 止六個月		期間 增長率
	2006年 (千噸)	2007年 (千噸)	2008年 (千噸)	2006年– 2008年 %	2008年 (千噸)	2009年 (千噸)	%
白草礦場.....	497.2	1,146.6	2,917.2	142.2	1,882.3	1,959.0	4.1
秀水河礦場.....	449.0	604.8	1,854.2	103.2	748.9	1,036.5	38.4
小計.....	<u>946.2</u>	<u>1,751.4</u>	<u>4,771.4</u>	<u>124.6</u>	<u>2,631.2</u>	<u>2,995.5</u>	<u>13.8</u>

獨立第三方採礦承包商負責進行勞動密集型及含若干專門技術作業，如廢石爆破、剝離、礦石開採作業及將礦石從礦場運輸至指定的洗選廠。此外，獨立第三方採礦承包商根據與我們的合同，其就由其採礦經營中的安全管理欠缺所導致的任何事故向我們負責。我們負責對兩個礦場進行規劃及監察採礦作業的技術狀況，如計劃及設計礦坑、制定採礦計劃與生產安全。我們亦對獨立第三方採礦承包商所進行的作業維持營運控制、實行質量監管並保證釐定礦石品位的程序。本公司的僱員會監督並指導獨立第三方採礦承包商所執行的採礦及剝離作業。獨立第三方採礦承包商亦需要按照本公司的採礦計劃運作以及生產鐵礦石，而我們會對鐵礦石產量進行月度檢查。倘獨立第三方採礦承包商的鐵礦石產量未達到我們的目標，我們會指示獨立第三方採礦承包商為其營運分配更多的資源。我們亦對獨立第三方採礦承包商的表現進行年度評估。

本公司的獨立第三方採礦承包商必須依照我們的每月生產計劃，該計劃列明具體品位與交付礦石噸位。礦石從廢石中挑選的過程受到本公司質量監管技術的監管。產生的排選出來的礦石根據品位分類，然後運輸至本公司的洗選廠。同時，廢石每次均儲存於排土場。獨立第三方採礦承包商負責維護本公司兩個礦場的採礦設備與設施，而我們由此不需要維護本公司礦場的設施。每個礦場均有一個由監工與地質礦石控制技術員組成的本公司採礦員工辦公室，我們的員工在礦場運作時就會在礦場。有關本公司兩個礦場採礦運作的更多詳情，請參閱本招股書附錄五的「獨立技術顧問報告」。本公司礦場中的全部採礦設備均由獨立第三方採礦承包商擁有。由於本公司礦場均為露天礦井，並無在礦場中設置永久性採礦建築物。

於任命獨立第三方採礦承包商時，我們已核查其營業執照與其他許可證。按本公司的中國法律顧問的意見，獨立第三方採礦承包商需要持有營業執照及爆破作業單位許可證，以進行採礦承包工作，而獨立第三方採礦承包商的處理爆破的僱員須獲得安全資格證。我們已收到獨立第三方採礦承包商的現時營業執照副本，及其三名僱員的安全資格證副本。

2008年9月2日，我們獲得會理縣公安局治安管理大隊的確認函，確認獨立第三方採礦承包商擁有一項爆破作業許可證，及其處理爆破的僱員擁有所需的安全資格證。基於上述文件，我們滿意獨立第三方採礦承包商擁有根據採礦承包合同進行採礦承包作業所需的全部牌照、許可證及證書。

### 洗選承包商

除本公司在自有的洗選廠洗選的鐵精礦及中品位鈦精礦外，本公司目前聘用兩名獨立第三方洗選承包商，以提高鐵精礦及中品位鈦精礦的產能。於2006年8月，我們與首名獨立第三方洗選承包商簽訂一份為期五年的合同，而我們擁有續期該合同兩次，期限均為五年的期權。首名獨立第三方洗選承包商於2007年1月起開始以開採自白草礦場的礦石生產鐵精礦及中品位鈦精礦。於2008年，首名獨立第三方洗選承包商已生產460.8千噸鐵精礦及80.8千噸中品位鈦精礦，分別佔2008年鐵精礦總產量及中品位鈦精礦總產量的39.6%及48.2%。首名獨立第三方洗選承包商已協定於2009年向我們分配最少550.0千噸鐵精礦及110.0千噸中品位鈦精礦產能。截至2009年6月30日止六個月，該名獨立第三方洗選承包商生產266.8千噸鐵精礦及37.7千噸中品位鈦精礦，分別佔該期間鐵精礦總產量及中品位鈦精礦總產量的35.9%及60.1%。

我們與第二名獨立第三方洗選承包商簽訂一份於2009年4月1日開始而於2009年12月31日終止的合同。第二名獨立第三方承包商協定截至2009年12月31日止年度向我們分配最少150.0千噸鐵精礦產能。截至2009年6月30日止六個月，第二名獨立第三方洗選承包商已生產3.6千噸鐵精礦，佔截至2009年6月30日止六個月鐵精礦總產量的0.5%。

因為獨立第三方洗選承包商均為獨立第三方，所以我們不控制其管理。然而，於各自的合同期間，我們負責監督與監管洗選運作，而且我們控制提供予我們的獨立第三方洗選承包商的原材料及成品的質量與數量。我們會每月對我們的獨立第三方洗選承包商的工廠實行幾次隨機檢查，以監測其經營。在該等檢查中，我們會派出兩名人員抽查產品中的鐵與鈦含量。我們亦會檢測尾礦中的鐵含量以確保尾礦中的鐵含量低於18.0%，此乃一個監管經營效率的方法。根據我們與獨立第三方洗選承包商的合同，獨立第三方洗選承包商就由其洗選經營中欠缺安全管理所導致的任何事故向我們負責。

於各份合同中的洗選承包商費用乃基於每一產品的固定單價(乾基)計算，根據產品的數量與質量予以調整。該費用的釐定乃基於公平商議，計及各獨立第三方洗選承包商的營



運成本。除生產鐵精礦外，本公司的首名獨立第三方洗選承包商計劃升級鈦精礦生產線，並預期於2010年共為我們生產82.5千噸高品位鈦精礦。

各獨立第三方洗選承包商主要經營洗選加工及銷售礦產品業務。按本公司的中國法律顧問的意見，根據與我們的洗選承包合同，獨立第三方洗選承包商需要持有營業執照，以進行洗選承包工作。截至最後實際可行日期，各獨立第三方洗選承包商持有一個其業務範圍內的洗選加工的營業執照。除持有一個其業務範圍內的洗選加工的有效營業執照外，本公司的中國法律顧問已告知我們，一名四川的洗選承包商並不需要單獨的洗選執照以進行此類業務。獨立第三方洗選承包商擁有逾三年的洗選經營經驗。

### 球團承包商

除本公司在自有的鐵礦球團廠生產的球團礦外，本公司目前聘用兩名獨立第三方球團承包商，以提高球團礦產能。我們與兩名獨立第三方球團承包商簽訂兩份分別自2008年12月12日及2009年2月6日起為期一年的合同。獨立第三方球團承包商採用由我們的秀水河洗選廠及獨立第三方洗選承包商供應的鐵精礦生產球團礦。首名獨立第三方球團礦承包商於2008年已為我們生產12.8千噸球團礦，佔我們2008年球團礦總產量的3.9%。根據首名獨立第三方球團承包商的一份日期為2009年2月14日的書面確認函，承包商已承諾於2009年將會分配給我們年產能250.0千噸的球團礦。截至2009年6月30日，首名獨立第三方球團承包商已為我們生產93.9千噸球團礦，佔我們截至2009年6月30日止六個月球團礦總產量的29.9%。根據第二名獨立第三方球團承包商的一份日期為2009年2月26日的書面確認函，承包商已承諾於2009年將會向我們分配150.0千噸球團礦年產能。截至2009年6月30日，第二名獨立第三方球團承包商已為我們生產67.8千噸球團礦，佔我們截至2009年6月30日止六個月球團礦總產量的21.6%。

因為獨立第三方球團承包商均為獨立第三方，所以我們不控制其管理。然而，於合同期間，我們將會監督與監管造球經營，並控制球團礦、其他提供予獨立第三方球團承包商的原材料及成品的質量與數量。我們會每月對獨立第三方球團承包商的工廠實行幾次隨機檢查，以監測所生產的球團礦的硬度及承包商的經營效率。根據我們與獨立第三方球團承包商的合同，獨立第三方球團承包商就由其經營過程中欠缺安全管理所導致的任何事故向我們負責。

每份合同中的球團承包商費用乃基於一個固定單價每噸人民幣137.0元(乾基)計算，根據所生產的球團礦質量予以調整。該費用的釐定乃基於公平商議，計及我們的獨立第三方球團承包商經營成本並與我們於自有鐵礦球團廠所支付的球團經營成本作比較。

---

## 業 務

---

本公司的首名獨立第三方球團承包商的主營業務包括造球經營、開採產品的生產及銷售與鋼鐵產品銷售。本公司的第二名獨立第三方球團承包商主營業務包括造球經營、鐵精礦及鈦渣生產及銷售與金屬及建築材料銷售。按本公司的中國法律顧問所示，獨立第三方球團承包商需要持有營業執照，以根據其與我們簽訂的合同進行球團承包作業。截至最後實際可行日期，我們的獨立第三方球團承包商均已持有一份包括造球經營(作為其業務一部份)在內的營業執照。本公司的中國法律顧問已告知我們，惟持有一份包括造球經營(作為其業務一部份)在內的有效營業執照除外，四川的球團承包商並不需要持有單項造球執照以進行該業務。本公司的獨立第三方球團承包商均擁有逾三年的造球經營經驗。

### 運輸承包商

於2008年1月1日之前，於截至2006年及2007年12月31日止年度期間，我們聘用通宇(本集團的一名關連人士)運送我們的貨物予威遠鋼鐵。於截至2006年及2007年12月31日止年度期間，我們銷售超過90%的產品予威遠鋼鐵，而支付予通宇的費用乃本公司銷售及分銷費用的主要部份。

我們目前聘用三名獨立第三方運輸承包商，而我們現時依賴其將本公司的鐵礦石產品從本公司的洗選廠運輸至本公司的鐵礦球團廠，以及就交付鐵礦石產品為該等我們與其簽訂個別運輸安排的客戶從本公司的生產設施運輸至指定的火車站。請參閱本節的「— 銷售 — 結算以及產品交付」及本招股書的「財務資料 — 影響經營業績及財務狀況的因素 — 運輸開支」一節。

我們與兩名第三方運輸承包商分別簽訂一份期限為由2008年1月1日起計一年的合同。於2008年11月26日，我們已與首名獨立第三方運輸承包商續約三年，於2008年11月1日開始而於2011年12月31日終止。我們於2008年12月15日與該首名獨立第三方運輸承包商簽訂為期約一年的獨立運輸合同，以將貨物運輸至新地點。於2008年12月1日開始而於2009年12月31日終止。於2008年7月21日，我們已與第二名獨立第三方運輸承包商續期合同，為期約三年，於2008年11月1日開始而於2011年12月31日終止。我們已與第三名獨立第三方運輸承包商簽訂一份合同，於2008年7月21日開始而於2011年10月30日終止。我們通常於三個月內繳付獨立第三方運輸承包商費用。我們透過將該等成本增加入已定約售價以彌償為威遠鋼鐵及其他客戶運輸貨物的成本。請參閱本節的「— 銷售 — 結算以及產品交付」及本招股書的「財務資料 — 影響經營業績及財務狀況的因素 — 運輸開支」一節。



### 合作協議

我們與南江已簽訂一份期限由2009年3月18日至2023年11月10日的新合作協議（「新協議」），該協議修訂並重寫由秀水河礦業、南江與川威於2007年8月8日簽訂的舊合作協議（「舊協議」）中的條款。於簽訂舊協議之前，秀水河洗選廠僅有一條150.0千噸的鐵精礦生產線。該等合作協議的目的為在秀水河洗選廠建設新的鐵精礦及鈦精礦生產線，並升級現有的150.0千噸的鐵精礦生產線。由於南江具有建設、經營及管理礦場的相關經驗及專業知識，董事相信與南江簽訂該等協議將會有商業效益。根據新協議，南江將於建設及升級該等生產線後監管其運作，確保用於秀水河洗選廠的生產程序的安全性，對成品作品質控制，並向僱員提供技術指引。川威乃該舊協議的其中一方，其責任包括作為秀水河礦業履約表現的保證人。根據川威、南江與秀水河礦業間簽訂的一份日期為2009年3月18日的終止協議，舊協議已經終止，而當中各方的責任亦已經解除。故此，川威不再承擔舊協議中作為保證人的任何責任。新協議中並無保證人。

根據舊協議，南江同意建設新的年產能分別為300.0千噸及30.0千噸的鐵精礦及鈦精礦生產線，並將秀水河洗選廠現有的150.0千噸的鐵精礦生產線升級至200.0千噸。根據新協議，除30.0千噸的鈦精礦生產線工程現已升級至50.0千噸外，將建設及／或升級的生產線與舊協議中的一致。根據舊協議及新協議而實施的項目現全部竣工或將建於秀水河洗選廠，而該等項目被稱為「南江項目」。鐵精礦生產線150.0千噸升級至200.0千噸及300.0千噸的鐵精礦生產線的建造工程均於2008年6月完成。南江已於2008年10月開始30.0千噸的鈦精礦生產線的工程，並將根據新協議將該生產線升級至50.0千噸。鈦精礦生產線的升級預計於2009年12月完成，並於2010年1月投產。

根據新協議，南江項目的代價（「南江項目代價」）乃根據我們按照中國財政部頒佈的《基本建設財務管理規定》編製的最終竣工報告中由南江所產生的建造成本計算。南江將會審閱該最終竣工報告並與我們就該報告的內容達成協議。截止2009年6月30日，300.0千噸及200.0千噸的鐵精礦生產線的確證工程成本約為人民幣67.3百萬元。

南江項目代價可由南江項目完成日期開始至2023年11月期間償還。本金的還款金額乃根據南江項目代價自每年南江預期根據新協議中每個財政年度所收取的總金額的85%計算（該總金額被稱為「利潤總和」）。每個財政年度利潤總和的其餘15%將會支付予南江作為

## 業 務

向我們提供技術支援服務的技術服務費。於悉數付清南江項目代價時，每個財政年度的利潤總和將會作為技術服務費支付予南江，直至新協議於2023年11月期滿時為止。利潤總和將會由我們釐定並經南江審閱，以及由南江及我們雙方同意。用於計算利潤總和的具體方程序請參閱本招股書附件一所載的會計師報告第II節附註34。

新協議中並無具體說明各本金還款時間的條款，但由於本金還款的金額乃根據利潤總和計算，故此在釐定利潤總和前(預期為各財政年度的第一季季尾)將不會支付本金還款。因此，我們預期各本金還款將於新協議時間內各財政年度的第二季內支付，惟首期本金付款人民幣67.3百萬元除外，其預期於2009年11月支付予南江。此外，本金還款次數將取決於(a)南江項目代價的金額(即根據南江所產生的實際工程成本計算)；及(b)利潤總和的金額(即根據秀水河洗選廠的300.0千噸鐵精礦生產線、200.0千噸鐵精礦生產線及50.0千噸鈦精礦生產線所產生的利潤計算)。我們估計將會於2009年、2010年、2011年及2012年四年各年內分四期支付本金還款。

技術服務費將於與本金還款相同或相近的時間支付。我們預計於2009年、2010年及2011年各年支付予南江的服務費將會根據利潤總和的15%釐定，而其後支付予南江的技術服務費將會根據全數利潤總和釐定，直至新協議期滿為止。

於業績記錄期期間，新協議中相關生產線的產量、收入及利潤分配如下：

	截至2008年 12月31日止年度 <sup>(附註)</sup>	截至2009年 6月30日止六個月
收入(人民幣千元) .....	130,287.6	112,964.6
鐵精矿产量(千噸) .....	239.5	254.3
純利(人民幣千元) .....	53,003.0	36,434.9

附註：南江與本公司合作協議中的相關生產線於2008年7月開始運作。

### 公用服務與原材料

#### 膨潤土

球團礦生產過程中的最重要的原材料是膨潤土。本公司目前均自位於眉山市的一名獨立第三方供應商購買膨潤土。我們與該膨潤土供應商簽訂年度供貨合同。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，我們的膨潤土年消耗量約為2.6千噸、3.7千噸、3.0千噸及1.0千噸。膨潤土主要以公路或鐵路運送至我們的生產設施，而鐵礦球團廠維持一個月的膨潤土存貨量。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及

---

## 業 務

---

截至2009年6月30日止六個月，與膨潤土有關的成本分別約為人民幣1.4百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣0.8百萬元，分別佔我們於該等期間總銷售成本約1.4%、1.1%、0.5%及0.3%。於業績記錄期間，本公司在膨潤土的供應上未曾遇到過任何短缺或中斷。

### 煤

我們在全球團礦生產過程中使用煤。我們目前自位於攀枝花地區及威遠的三個獨立第三方供應商購買煤。我們與該等煤供應商簽訂年度供貨合同。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，我們煤年消耗量分別約為33.5千噸、39.7千噸、47.5千噸及21.2千噸。煤主要以公路運送至我們的生產設施，而每個生產設施均維持一個月的平均存貨量。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，我們的煤成本分別約為人民幣8.5百萬元、人民幣11.5百萬元、人民幣18.0百萬元及人民幣9.3百萬元，分別佔我們於該等期間總銷售成本約8.5%、6.1%、4.9%及3.4%。於業績記錄期間，本公司在煤的供應上未曾遇到過任何短缺或延遲。

### 電力與水源

本公司全部的營運利用電力與水源。我們已經為秀水河洗選廠及鐵礦球團廠與四川會理供電有限公司按市價訂供電合同，亦已經為白草洗選廠與四川米易供電有限公司按市價簽訂供電合同。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，本公司生產鐵精礦與中品位鈦精礦的平均電力消耗量分別約為每噸43.6千瓦時、37.2千瓦時、36.1千瓦時及42.7千瓦時，生產球團礦的消耗量為每噸18.3千瓦時、18.7千瓦時、25.8千瓦時及30.2千瓦時。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，本公司的電力開支分別約為人民幣9.3百萬元、人民幣11.1百萬元、人民幣26.6百萬元及人民幣20.6百萬元，分別佔我們於該等期間總銷售成本分別約9.3%、5.9%、7.3%及7.5%。於業績記錄期間，我們未曾遇到任何由於可能會對本公司的業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響的電源供應突然短缺或停止造成的中斷。

本公司洗選廠利用大量水源。白草洗選廠的水源主要來自於當地的地下水。秀水河洗選廠的水源主要來自於附近的矮郎河。我們亦循環利用礦場尾礦庫中的水源。於過去4月與5月初持續一到兩個月的旱季，白草洗選廠及秀水河洗選廠均可能會經歷水源供應短缺，導致生產延誤，然而，水源的短缺不會每年發生。為應對旱季末期的水源短缺風險，我們已於2008年9月18日與當地政府簽訂一份投資合作協議，由此，當地政府將會於白草洗選廠附近的小黑箐鄉礦山村建造一個容量約為1.0百萬立方米的水庫。水庫的建造成本為人民幣

---

## 業 務

---

36.0百萬元。水庫的工程已於2009年7月完成，並將於2009年10月投入運作。投資合作協議的主要條款及條件如下：

- (a) 我們負責全數支付水庫的工程成本，金額為人民幣36.0百萬元。2008年並無產生任何工程成本。截至2009年6月30日，我們已支付約人民幣29.7百萬元的工程成本。我們亦負責水庫的持續維護。為此，我們有權免費使用水庫的水以作為回報。
- (b) 我們將有權免費使用水庫水源至2028年1月1日，並預期會維護水庫至該日期。在成功續期白草礦場的採礦許可證後，當地政府可能會延長使用期限，該期限將會於2027年12月27日或前後到期。
- (c) 當地政府或其指定受託人將持有水庫的擁有權。
- (d) 當地政府負責安排為水庫工程取得相關的批准及許可。
- (e) 當地村民將有權使用水庫的水作生活及農耕用途。

請參閱本招股書的「風險因素 — 關於本公司業務以及行業的風險 — 本公司在營運中利用水源，而本公司可能面臨水源供應短缺」一節。

### 主要供應商

本公司的供應商包括服務供應商(如獨立第三方採礦承包商、獨立第三方洗選承包商、獨立第三方球團承包商及獨立第三方運輸承包商)以及材料(如煤及膨潤土)及其他生產相關材料供應商。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，我們五個最大的供應商分別佔我們的總購買大約60.6%、67.2%、88.2%及75.8%。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，我們購買自最大供應商的分別約佔總購買的28.5%、23.6%、48.9%及54.1%。本公司的供應商主要位於四川。我們的供應合同均以人民幣列值，通常以電匯的形式進行支付。我們已經與我們的最大供應商合作大約三年。

持有超過5.0%的已發行股份的本公司董事、彼等各自之聯繫人士或是任何股東於業績記錄期間概無持有本公司五名主要供應商的任何權益。

### 質量監管

我們相信保持產品的高質量是我們成功的關鍵。我們的產品均需要符合嚴格的產品規格及環境保護標準。我們已編寫一本詳細的質量監管手冊，並已實施一個綜合質量監管系統。截至2009年6月30日，我們亦已擁有一個54人的質量監管部門，負責確保所有的原材

---

## 業 務

---

料、半成品及成品均符合本公司的質量監管標準。我們的質量監管部門實行礦場及洗選廠的現場檢查，亦現場檢查獨立第三方洗選承包商的工廠。

我們透過在實驗室檢測在生產過程的不同階段的樣品以嚴密監測各個生產過程。我們保留生產記錄以促進我們的質量監管系統的持續改善，並定期與獨立第三方採礦承包商、獨立第三方洗選承包商及獨立第三方球團承包商開會以解決技術問題。

我們遵照中華人民共和國標準(GB/T 10322.1~7-2000)與國際標準，實行嚴格質量監管，如我們已接受多種檢定及鑒定，包括以下：

- 於2007年6月28日，我們獲得中國檢驗認證集團品質認證有限公司的質量認證的ISO9001:2000質量認證書。該國際標準適用於企業質量管理系統，並包含本公司營運的各個方面，包括產品設計與開發、生產、測試、檢驗以及客戶服務。該證書的有效期為三年。
- 於2009年7月31日，我們獲得一份來自會理縣環境保護局的確認函，證明會理財通及秀水河礦場所採用的生產過程均符合相關的環境法律與法規。

由始至今，我們未曾受到任何可能會對本公司的業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響的關於我們產品質量問題的投訴。

### 存貨

本公司的存貨主要由開採自本公司礦場的礦石、鐵精礦、煤、膨潤土及其他備用部份組成。我們相信，我們對存貨保持嚴格的監管。我們的質量監管部門對所有的礦石產品進行測量及檢查。本公司每天整理存貨記錄，並進行年度與月度評估。我們亦根據各種材料的流入流出，管理存貨水平。我們一般對存貨情況進行月度檢查，並為過時或損壞的存貨作出安排。此外，我們運用每月材料物資系統。本公司董事確認於業績記錄期間，我們未曾供應任何過期或損壞的存貨。請參閱本招股書的「財務資料 — 財務狀況表多項項目分析 — 存貨」一節。

### 銷售

目前，我們的產品在中國國內市場進行銷售，主要銷往中國西南部地區的客戶。截至2009年6月30日，我們擁有一支由四名員工組成的市場營銷小組，負責處理客戶訂單、收集市場資訊並開發與維持客戶關係。

### 向威遠鋼鐵的銷售

於截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月期間，



## 業 務

我們向我們的關連人士威遠鋼鐵銷售的鐵精礦及球團礦分別佔總收入約為96.5%、94.1%、21.1%及17.3%。我們未曾向威遠鋼鐵銷售鈦產品。

威遠鋼鐵為一所於中國成立的公司，本公司的控股股東持有其68.0%的股權。由此，威遠鋼鐵因上市規則成為一名關連人士。威遠鋼鐵的主要業務為鋼鐵生產。截至2009年6月30日，威遠鋼鐵的粗鋼年產能為3.0百萬噸，以年產量計算，為四川的第二大鋼鐵生產公司。威遠鋼鐵自中國的四川及其他省份的供應商及海外供應商購買鐵礦石。於截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月期間，威遠鋼鐵購自其所有供應商的鐵礦石產品分別為3.0百萬噸、3.4百萬噸、3.3百萬噸及1.7百萬噸，其中購自本公司的分別為336.8千噸、626.7千噸、274.3千噸及159.7千噸。就購買百分比而言，購自本公司的鐵礦石佔威遠鋼鐵鐵礦石總購買約11.2%、18.4%、8.3%及9.5%。我們於2006年及2007年向威遠鋼鐵的銷量增加與鐵礦石產品的產量增加相符合。

於截至2006年及2007年12月31日止年度期間，本公司向威遠鋼鐵銷售大部份的鐵精礦及球團礦，由於(i)其願意購買大量鐵礦石；(ii)其對本公司產品提呈市價；及(iii)生成的收入源為穩定的並可預見的。威遠鋼鐵願意向我們購買大筆數量乃因為購自海外或中國的其他地區供應商較購自四川供應商付出更高成本，此乃由於大額的運輸成本及進口鐵礦石產品的較高價格所致。此外，不同地區的鐵礦石具不同的礦物含量，鋼鐵生產商必須花費時間與成本制定適當組合以自此類不同的礦石批次中生產相同質量與規格的鋼鐵。由此，威遠鋼鐵有向本公司購買所有我們所能提供的全部鐵礦石以降低成本，並獲得靠近其生產設施的穩定供應源的商業動機。由於威遠鋼鐵為本公司的關連方，並願意對本公司產品提呈市場價格，故我們決定自2005年開始首次向威遠鋼鐵銷售起，給予威遠鋼鐵我們的鐵礦石產品銷售的優先權。自2008年1月1日起，我們開始減少向威遠鋼鐵的銷售，並增加向獨立第三方客戶的銷售。請參閱本節的「— 擴大客戶群」。

本公司董事確認截至2006年及2007年12月31日止年度，銷售予威遠鋼鐵的產品價格乃基於參考攀西區相同品位相同產品的市價並參考威遠鋼鐵購買自其他獨立第三方供應商的相同產品的購買價釐定。本公司董事確認我們的產品概無中國政府當局發佈的官方市價。

截至2008年12月31日及2009年6月30日，我們已將向威遠鋼鐵的銷售分別佔本公司總收入降低至約21.1%及17.3%。有關每個客戶2008年的銷量以及2009年及2010年已定約銷量的詳情，請參閱本節的「— 客戶」。

不包括我們未曾向威遠鋼鐵銷售的鈦產品，截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，向威遠鋼鐵的實際銷售佔本公司總銷量(不包括鈦產品)的24.9%及20.1%或約255.5千噸及159.7千噸鐵精礦與約18.8千噸球團礦，佔本公司同期收入(不包括鈦產品)



## 業 務

的22.3%及17.5%。同期，向獨立第三方客戶的實際銷售佔本公司總銷量(不包括鈦產品)的75.1%及79.9%或約541.4千噸及303.6千噸鐵精礦與約286.6千噸及332.5千噸球團礦，佔同期本公司年總銷售收入(不包括鈦產品)的77.7%及82.5%。截至2008年12月31日止年度，本公司的最大獨立第三方客戶為成都盈馳，其佔本公司同期總銷量(不包括鈦產品)的16.8%或約24.3千噸鐵精礦與約161.1千噸球團礦，佔本公司截至2008年12月31日止年度總收入(不包括鈦產品)的21.1%。截至2009年6月30日止六個月，本公司最大的獨立第三方客戶亦為成都盈馳，其佔本公司同期總銷量(不包括鈦產品)的19.1%或約43.6千噸鐵精礦與約108.4千噸球團礦，佔本公司截至2009年6月30日止六個月總收入(不包括鈦產品)的20.3%。請參閱本節的「一 客戶」。

以下圖表載述本公司於業績記錄期間售予威遠鋼鐵及獨立第三方客戶的每噸鐵精礦及球團礦的平均售價：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月	
	2006年		2007年		2008年		2009年	
	平均售價 (人民幣 元/噸)	市價 (人民幣 元/噸)	平均售價 (人民幣 元/噸)	市價 (人民幣 元/噸)	平均售價 (人民幣 元/噸)	市價 (人民幣 元/噸)	平均售價 (人民幣 元/噸)	市價 (人民幣 元/噸)
<b>威遠鋼鐵</b>								
鐵精礦.....	450.8	420-438	477.8	420-566	597.8	400-750	527.2	400-610
球團礦.....	670.2	646-664	646.0	619-763	765.5	640-980	—	—
<b>獨立第三方客戶<sup>(附註1)</sup></b>								
鐵精礦.....	—	—	—	—	633.3	400-750	511.2	400-610
球團礦.....	—	—	—	—	830.1	640-980	723.3	620-830

**附註：**

- 於2006年及2007年，我們未曾向獨立第三方客戶銷售鐵精礦或球團礦。

本公司於2006年售予威遠鋼鐵的鐵精礦及球團礦的平均售價分別為每噸人民幣450.8元及人民幣670.2元。該平均售價稍高於市場價，主要由於售予威遠鋼鐵的鐵精礦及球團礦品位與用於計算市場價的鐵精礦及球團礦品位有所不同所致。用於計算市場價的鐵精礦鐵含量約為54.0%，然而售予威遠鋼鐵的鐵精礦及球團礦鐵含量分別約為54.3%及54.5%。

本公司於2007年售予威遠鋼鐵的鐵精礦的平均售價為每噸人民幣477.8元，其在2007年鐵精礦市場價的範圍之內。本公司於2007年售予威遠鋼鐵的每噸球鐵精礦平均售價為人民幣646.0元，其在2007年球團礦市場價的範圍之內。

本公司於2008年售予威遠鋼鐵的鐵精礦的平均售價為每噸人民幣597.8元，其在2008年鐵精礦市場價的範圍之內。本公司於2008年售予威遠鋼鐵的球團礦的平均售價為每噸人民幣765.5元，其在2008年球團礦市場價的範圍之內。

---

## 業 務

---

本公司於2008年售予威遠鋼鐵的鐵礦石產品的平均售價較售予獨立第三方客戶的鐵礦石產品的平均售價為低，此乃由於產品售價主要根據交貨時或前後的市價釐定，而於交貨予威遠鋼鐵時，該等產品的市場價較低所致。於2008年，本公司售予威遠鋼鐵的鐵精礦及球團礦於2008年1月及於2008年8月至12月交貨。大多數該等月份的鐵礦石產品市價均較2008年的鐵礦石產品整體平均價格為低。然而，由2008年8月至12月，售予威遠鋼鐵的鐵礦石產品平均售價及售予獨立第三方客戶的鐵礦石產品平均售價是相當的。

本公司於截至2009年6月30日止六個月期間售予威遠鋼鐵的鐵精礦的平均售價為人民幣527.2元，其在同期鐵精礦售價範圍內。我們於截至2009年6月30日止六個月期間並未向威遠鋼鐵銷售球團礦。於2009年6月1日開始，我們與威遠鋼鐵簽訂一份補充協議，規定與威遠鋼鐵的2009年及2010年鐵精礦合同的定價安排。根據該等補充協議，2009年及2010年的鐵精礦售價分別為每噸人民幣605.1元及每噸人民幣632.5元，可根據市價予以調整。倘若鐵精礦市價低於已定約售價，則已定約售價維持不變。倘若鐵礦石產品市價上升至高於已定約售價，則已定約售價將獲調整至較高金額，相當於已定約售價與將協定不多於較已定約售價為高的市價增加部份50%的金額的總數。請參閱本節的「一 客戶」。

我們相信於2009年將能維持向威遠鋼鐵的銷售佔本公司年總收入(不包括鈦產品)降低至或低於30%，因為四川及中國的鐵礦石供應普遍缺乏。請參閱本招股書的「行業概覽 — 中國鐵礦石行業 — 鐵礦石需求」、「行業概覽 — 四川鐵礦石行業 — 鐵礦石需求」及「行業概覽 — 振興採礦及鋼鐵業發展的中國政策與規定」章節。然而，我們無法向閣下保證我們降低向威遠鋼鐵的銷售的策略將會持續成功，或我們的銷量及收入將會相當於截至2006年及2007年12月止年度的銷量及收入。倘若我們大部份的銷售及收入來自一名客戶，該客戶的業務或我們與該客戶的關係的任何中斷或會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。請參閱本招股書的「風險因素 — 關於本公司業務以及行業的風險 — 於2006年及2007年12月31日止年度期間，本公司銷售大部份產品予一名關連人士」一節。

因為於上市之後，向威遠鋼鐵的銷售佔總收入(不包括鈦產品)的百分比可能仍超過25.0%，而此因應上市規則構成一個「持續關連交易」，所以我們已獲得獨立股東的同意，根據上市規則第14A.42(3)條申請聯交所的豁免權及有關該等持續關連交易要求的公告要求。聯交所已授予我們該豁免權。請參閱本招股書的「關連交易 — 聯交所所提供的豁免」。

儘管截至2006年及2007年12月31日止年度，我們向威遠鋼鐵銷售大部份的鐵精礦與球團礦，但我們相信我們不再依賴於一個特別客戶，因為我們已可於短期內找到新的客戶。

---

## 業 務

---

於2008年及截至2009年6月30日止六個月，分別約77.7%及82.5%的鐵礦石產品收入(不包括鈦產品)乃來自於獨立第三方客戶。我們相信因為四川及中國鐵礦石供應短缺，所以四川將會繼續存在充足的我們鐵礦石產品的潛在客戶。請參閱本節的「— 客戶 — 擴大客戶群」以及本招股書的「行業概覽 — 中國鐵礦石行業」及「行業概覽 — 四川鐵礦石行業」章節。

### 合同與定價

本公司產品的銷售均按銷售合同規定的數量、價格、付款日期及交貨方式，出售予經銷商及直接客戶。該等合同規定客戶必須購買的數量，但我們不必供應該數量。該等合同亦規定售價，可根據市價予以調整。於2009年6月1日開始，我們與全部鐵礦石產品的客戶簽訂補充協議，該等協議各自載明2009年及2010年已定約鐵礦石產品的定價安排。該等合同及補充協議載述的數量及價格安排為我們提供一項基準，據此，我們相信能夠預測2009年及2010年的生產需求及最低收入。請參閱本節的「— 客戶」。

於截至2006年及2007年12月31日止年度期間，威遠鋼鐵及其他關連人士均不需要於固定期限內付款。儘管授予少數信用良好的獨立第三方客戶一個信用期，但獨立第三方客戶一般需要先付款後出貨。於同期，我們僅向獨立第三方客戶銷售鈦精礦。董事確認除信用期外，鈦精礦銷售合同的條款基本相同。該等條款載於本節「— 銷售 — 結算以及產品交付」。

於截至2006年及2007年12月31日止年度，授予威遠鋼鐵及其他獨立第三方客戶不同的信用期，此與我們當時有關信用期的政策相一致。於該等年度期間，我們未於銷售合同規定信用期，但會基於如購買量、客戶的財務狀況及其信用史等因素決定是否授予客戶信用。

於截至2006年及2007年12月31日止年度期間，我們未對威遠鋼鐵規定信用期，乃由於(i)威遠鋼鐵為我們於此期間的最大客戶，其於2006年及2007年12月31日止年度購買本公司100%及95.9%的鐵精礦與球團礦；(ii)我們知道威遠鋼鐵財務狀況良好；及(iii)威遠鋼鐵信用史良好。儘管未有信用期，但我們能夠分別於2007年2月26日及2008年3月31日之前收取本集團的關連方(包括但不只限於威遠鋼鐵)截至2006年及2007年12月31日止年度各年的未償付結餘。有關關聯客戶(包括但不只限於威遠鋼鐵)的應收賬款週轉天數詳情，請參閱本招股書的「財務資料 — 多項財務比率分析 — 應收賬款週轉天數(關聯客戶)」一節。

於此期間，我們的獨立第三方客戶主要購買少量的鈦產品。由此，我們一般要求該等第三方客戶先付款後出貨，除非我們知道其有良好的信用史。

基於上述，董事（及獨家保薦人與申報會計師）認為於2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月期間，向威遠鋼鐵的銷售乃參考市價及與本公司的信用政策一致的正常商業條款。獨家保薦人與申報會計師的意見乃基於比較於該地區類似產品的其他生產商銷售類似產品的價格。

### 結算以及產品交付

於2006年及2007年，我們過往大部份銷售予關連人士。儘管授予少數信用良好的獨立第三方客戶信用期，但我們一般要求獨立第三方客戶先付款後出貨。關連人士不需要於固定的期限付款。自2008年1月1日起，我們授予全部鐵礦石產品客戶（包括關連人士）最大期限為30天的標準化信用期。就中品位鈦精礦銷售而言，我們一般要求該等客戶於交貨前付清款項，因為售以該等獨立第三方客戶的中品位鈦精礦銷量相對較小及除非我們了解到其有良好的信用史。

儘管我們對關連方客戶無標準化信用期，但我們於截至2006年及2007年12月31日止年度期間，收取關連方客戶款項時，未曾經歷任何困難。

本公司的產品運輸依賴於鐵路網。我們的鐵礦球團廠距離秀水河礦場約36.0公里，距離攀枝花的密地火車站約62.0公里。白草礦場距離涇口火車站約25.0公里，秀水河礦場距離密地火車站約50.0公里，距離桐子林火車站約70.0公里。涇口、密地及桐子林火車站均位於成昆鐵路沿線。成昆鐵路是一條鐵路主幹線，目前正進一步擴大其運載能力。我們相信，透過與川威的子公司並經營貨物運輸的通宇達成的策略競爭共識，通宇為我們的客戶提供鐵路運輸的優先使用權，此由成都鐵路局實業開發公司保障。成都鐵路局實業開發公司已同意通宇將涇口與密地火車站定為通宇的策略載貨點。

於2008年，除威遠鋼鐵、成都盈馳及獨立第三方客戶G外，我們大部份的客戶均直接於我們的洗選廠或首名獨立第三方洗選承包商的工廠提貨。我們將貨物運至相鄰本公司洗選廠的火車站，以交貨予威遠鋼鐵及該等兩名獨立第三方客戶。我們透過將為威遠鋼鐵及兩名獨立第三方客戶的運貨成本併入已定約合同售價，以彌補該等成本。截至2009年6月30日，我們按與我們於2008年與威遠鋼鐵的協議相似的條款，與其他兩名獨立第三方客戶分別進行運輸安排。請參閱本招股書的「財務資料—影響經營業績及財務狀況的因素—運輸開支」一節。我們的客戶，包括威遠鋼鐵，均承擔提貨後的全部運輸成本及風險。

## 業 務

於業績記錄期間，本公司所有銷售予直接客戶及經銷商的产品是按無追索基準作出的。於業績記錄期間，我們的客戶並無退回我们的产品。

### 客戶

本公司有兩種類型的客戶：直接客戶及經銷商。「直接客戶」一詞指在生產經營中直接使用本公司產品的客戶。「經銷商」一詞指向本公司購買產品，再轉售予直接客戶的客戶。產品銷售予直接客戶及經銷商的收入確認政策並無變動。請參閱本招股書的「財務資料」及附錄一所載會計師報告章節。

當符合下列所有條件，確認來自向客戶銷售的收入：

- (i) 我們向買方轉讓大部份風險及貨物所有權，即，當貨物運達及物權已移交時；
- (ii) 我們既不維持通常涉及所有權程度的管理性參與，亦不對售出貨物進行有效監管；
- (iii) 收入金額可以可靠計量；及
- (iv) 交易的經濟效益很可能流向我們。

向直接客戶及經銷商的产品銷售均根據銷售合同作出，該合同訂明數量、價格、付款日期及交貨方式。該等合同亦規定售價，可根據市價予以調整。於2009年6月，我們開始與全部鐵礦石產品的客戶簽訂補充協議，該等協議各自分別載明2009年及2010年已定約鐵礦石產品的定價安排。該等合同及補充協議載述的數量及價格安排為我們提供一項基準，據此，我們相信能夠預測2009年及2010年的生產需求及最低收入。請參閱本節的「一 擴大客戶群」。

我們向中國西南部的客戶銷售大部份的产品，以取得較低運輸成本與穩定產品需求的優勢。以下圖表概述於業績記錄期間，銷售予經銷商及直接客戶的产品年總額與所佔百分比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月	
	2006年		2007年		2008年		2009年	
	銷售 (人民幣 百萬元)	%	銷售 (人民幣 百萬元)	%	銷售 (人民幣 百萬元)	%	銷售 (人民幣 百萬元)	%
經銷商.....	5.6	2.6	7.0	1.9	586.0	74.1	396.3	81.5
直接客戶 <sup>(附註)</sup> .....	205.5	97.4	359.7	98.1	205.2	25.9	89.7	18.5
總數.....	211.1	100.0	366.7	100.0	791.2	100.0	486.0	100.0

附註：本公司的直接客戶包括威遠鋼鐵。



## 業 務

以下圖表顯示本公司的五名最大客戶列表，以及截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，來源於該等客戶（目前均為私營企業）的銷售收入。

客戶類型	截至2008年12月31日止年度		截至2009年6月30日止六個月	
	收入	佔本集團總收入百分比	收入	佔本集團總收入百分比
	(人民幣千元)	(%)	(人民幣千元)	(%)
威遠鋼鐵..... 直接客戶	167.1	21.1	84.2	17.3
成都盈馳 <sup>(附註1)</sup> ..... 經銷商	158.1	20.0	97.6	20.1
內江嘉瑞 <sup>(附註2)</sup> ..... 經銷商	145.1	18.3	91.0	18.7
德陽恆固 <sup>(附註3)</sup> ..... 經銷商	131.3	16.6	74.2	15.3
成都宇盛天 <sup>(附註4)</sup> ..... 經銷商	109.5	13.8	68.0	14.0

附註：

1. 成都盈馳，位於四川省成都，主要經營金屬（不包括貴金屬）及礦石產品銷售業務，其擁有人民幣30.0百萬元的註冊資本。
2. 內江嘉瑞，位於四川省資中縣，主要經營鋼鐵及礦石產品銷售業務，其擁有人民幣30.0百萬元的註冊資本。
3. 德陽恆固，位於什邡市，主要經營金屬（不包括貴金屬）及礦石產品銷售業務，其擁有人民幣5.0百萬元的註冊資本。
4. 成都宇盛天，位於四川成都，主要經營鋼鐵及礦石產品銷售業務，其擁有人民幣30.0百萬元的註冊資本。

下表概述於業績記錄期間，銷售予經銷商及直接客戶的每噸本公司產品的平均售價：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2006年 平均售價 (人民幣元／噸)	2007年 平均售價 (人民幣元／噸)	2008年 平均售價 (人民幣元／噸)	2009年 平均售價 (人民幣元／噸)
鐵精礦.....	450.8	477.8	621.9	516.7
經銷商.....	—	—	633.3	511.2
直接客戶 <sup>(附註1)</sup> .....	450.8	477.8	597.8 <sup>(附註2)</sup>	527.2
球團礦.....	670.2	646.0	826.1	723.3
經銷商.....	—	—	830.1	723.3
直接客戶 <sup>(附註1)</sup> .....	670.2	646.0	765.5 <sup>(附註2)</sup>	—
中品位鈦精礦.....	295.9	176.3	199.7	94.4
經銷商.....	298.7	174.6	178.5	46.1
直接客戶.....	287.8	179.2	203.0	106.3

附註：

1. 本公司的直接客戶包括威遠鋼鐵。
2. 本公司的售價乃依據實際交貨時的市場價。於2008年，我們向惟一的直接客戶供應鐵礦石產品，其乃威遠鋼鐵。本公司向威遠鋼鐵的銷售於2008年1月及由8月至12月作出，而大部份該等月份的市價較2008年的鐵礦石產品平均售價為低。由此，於2008年，向直接客戶銷售的平均售價較向經銷商銷售的平均售價為低。

### 直接客戶

於2006年及2007年，威遠鋼鐵是本公司鐵精礦及球團礦的單一最大客戶。請參閱本節的「—銷售—向威遠鋼鐵的銷售」。



## 業 務

於2008年，我們擁有八名直接客戶，包括繼續為鐵精礦及球團礦直接客戶的威遠鋼鐵，及其他七名乃中品位鈦精礦的直接客戶。於2009年6月30日止六個月期間，我們的關連方威遠鋼鐵乃鐵精礦及球團礦的兩名直接客戶之一，而其他直接客戶向我們購買中品位鈦精礦。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，總收入中，來自向直接客戶的銷售收入分別約為人民幣205.5百萬元、人民幣359.7百萬元、人民幣205.2百萬元及人民幣89.7百萬元，分別佔該等時期收入約97.4%、98.1%、25.9%及18.5%。大部份的直接客戶均位於四川。

### 經銷商

我們於2006年或2007年均未向任何經銷商銷售鐵精礦或球團礦。於2008年，我們向五名經銷商銷售鐵精礦。截至2009年6月30日止六個月，我們亦向五名經銷商銷售鐵精礦及球團礦。截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，得自向該等經銷商銷售鐵精礦及球團礦的總收入分別為人民幣580.8百萬元及人民幣395.7百萬元，分別佔該等期間總收入約73.4%及81.4%。

於2008年，我們向七名經銷商銷售中品位鈦精礦。截至2009年6月30日，我們向三名經銷商銷售中品位鈦精礦。該等經銷商為獨立第三方。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，得自向該等客戶銷售中品位鈦精礦的總收入分別約為人民幣5.6百萬元、人民幣7.0百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣0.6百萬元，分別佔該等時期總收入約2.6%、1.9%、0.7%及0.1%。

### 擴大客戶群

於截至2006年及2007年12月31日止年度期間，我們大部份的鐵精礦與球團礦均主要銷售予威遠鋼鐵，本公司的控股股東持有其68.0%的股權的一家公司，為本公司的關連人士。於2007年，我們亦向西昌鈦銷售若干鐵精礦，其亦為本公司的關連人士。自2008年1月1日起，我們已開始減少向威遠鋼鐵的銷售，並增加向獨立第三方客戶的銷售。請參閱本節的「一銷售」。以下圖表概述於業績記錄期間向威遠鋼鐵、西昌鈦及獨立第三方客戶銷售的收入及所佔百分比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月	
	2006年		2007年		2008年		2009年	
	銷售 (人民幣 百萬元)	%	銷售 (人民幣 百萬元)	%	銷售 (人民幣 百萬元)	%	銷售 (人民幣 百萬元)	%
威遠鋼鐵.....	203.7	96.5	344.9	94.1	167.1	21.1	84.2	17.3
西昌鈦.....	—	—	10.5	2.9	—	—	—	—
小計.....	203.7	96.5	355.4	97.0	167.1	21.1	84.2	17.3
獨立第三方客戶..	7.4	3.5	11.3	3.0	624.1	78.9	401.8	82.7
合計.....	211.1	100.0	366.7	100.0	791.2	100.0	486.0	100

於2007年後期，我們開始力爭大量曾與我們接洽以購買我們的產品的潛在客戶的訂單。鋼鐵生產公司有大量購買相同礦石批次的鐵礦石以降低其成本並獲得靠近其生產設施的穩定供應的商業動機。請參閱本節的「一銷售一向威遠鋼鐵的銷售」。本公司於2008年之前的鐵礦石產品產量較於2008年的為低。由於此較低生產量，我們於2008年之前未能向多個客戶供應大量鐵礦石產品。因為我們計劃大幅提升鐵精礦產量，由2007年500.0千噸提升至2008年約1.1百萬噸，並計劃透過向其他客戶銷售更多的鐵礦石產品以減弱對威遠鋼鐵的依賴，所以我們於2008年向其他客戶銷售更多鐵礦石產品。由於該等理由，我們開始於2007年後期力爭其他獨立第三方客戶的鐵礦石產品訂單。

本公司董事相信，與獨立第三方客戶維持穩定持續的關係對於推動本公司的成長及發展是重要的。倘若潛在客戶中供應鐵礦石產品的條款及條件相同，我們將給予獨立第三方客戶較關連方客戶以優先權。倘我們無法生產足夠的鐵礦石產品以達到全部合同規定的銷量，我們將給予獨立第三方客戶供應鐵礦石產品優先權。於決定如何在本公司的獨立第三方客戶中分配本公司的鐵礦石產品供應時，我們將考慮如經營範圍、財務狀況及信用史等因素。按常規，本公司將給予財務狀況及信用史均較其他獨立第三方客戶為好的大型獨立獨立第三方客戶優先權。

自2007年12月起，我們與九名獨立第三方客戶簽訂2008年、2009年及2010年的銷售合同，此足以佔本公司2008年、2009年及2010年鐵礦石產品(不包括鈦產品)估計產量的100%。我們大部份的獨立第三方客戶均位於四川，而其註冊辦公室距離本公司的及本公司的獨立第三方洗選承包商的工廠約500公里以內。於2009年6月開始，我們與該等客戶簽訂補充協議，該等協議各自載明2009年及2010年已定約鐵礦石產品的定價安排。該等協議訂明2009年及2010年每噸最低售價。倘若鐵礦石產品市價低於已定約售價，則已定約售價維持不變。倘若鐵礦石產品市價高於已定約售價，則已定約售價將獲調整至較高金額，相當於已定約售價與將協定不多於較已定約售價為高的市價增加部份50.0%的金額的總數。該等合同及補充協議載述的數量及價格安排為我們提供一項基準，據此，我們相信能夠預測2009年及2010年的生產需求及最低收入。

## 業 務

截至最後實際可行日期，以下圖表顯示截至2008年12月31日止年度及我們截至2009年及2010年12月31日止年度的每個客戶(目前大部份為私營企業)的鐵精礦及球團礦的已定約銷量及已定約售價：

名稱	2008年				2009年			2010年		
	已定約銷量	佔已定約銷量百分比	實際銷量	佔實際銷量百分比	已定約銷量	佔已定約銷量百分比	已定約售價 每噸 (人民幣) <sup>(附註6)</sup>	已定約銷量	佔已定約銷量百分比	已定約售價 每噸 (人民幣) <sup>(附註6)</sup>
	噸	%	噸	%	噸	%		噸	%	
<b>鐵精礦</b>										
成都盈地.....	40,000	2.8	24,342	2.2	100,000	4.9	562.4	100,000	4.5	589.7
德陽恆固.....	230,000	15.9	209,250	19.0	100,000	4.9	562.4	100,000	4.5	589.7
內江嘉瑞.....	210,000	14.5	208,616	18.9	100,000	4.9	562.4	100,000	4.5	589.7
威遠鋼鐵.....	360,000	24.9	255,456	23.2	450,000	22.1	605.1 <sup>(附註7)</sup>	520,000	23.2	632.5 <sup>(附註7)</sup>
成都宇盛天.....	100,000	6.9	25,439	2.3	—	—	—	—	—	—
獨立第三方客戶D <sup>(附註1)</sup> .....	40,000	2.8	—	—	60,000	2.9	562.4	—	—	—
獨立第三方客戶E <sup>(附註2)</sup> .....	50,000	3.5	—	—	100,000	4.9	562.4	150,000	6.7	589.7
獨立第三方客戶F <sup>(附註3)</sup> .....	10,000	0.7	—	—	60,000	2.9	562.4	130,000	5.8	589.7
獨立第三方客戶G <sup>(附註4)</sup> .....	80,000	5.5	73,774	6.7	—	—	—	—	—	—
獨立第三方客戶H <sup>(附註5)</sup> .....	—	—	—	—	360,000	17.6	605.1 <sup>(附註7)</sup>	360,000	16.0	632.5 <sup>(附註7)</sup>
小計.....	1,120,000	77.5	796,877	72.3	1,330,000	65.1	—	1,460,000	65.2	—
<b>球團礦</b>										
成都盈地.....	140,000	9.6	161,085	14.6	150,000	7.4	826.5	200,000	8.9	867.5
威遠鋼鐵.....	18,000	1.2	18,820	1.7	—	—	—	—	—	—
德陽恆固.....	—	—	—	—	150,000	7.4	826.5	150,000	6.7	867.5
內江瑞成.....	—	—	—	—	180,000	8.8	826.5	150,000	6.7	867.5
獨立第三方客戶E <sup>(附註2)</sup> .....	—	—	—	—	30,000	1.5	826.5	80,000	3.6	867.5
成都宇盛天.....	170,000	11.7	125,528	11.4	200,000	9.8	826.5	200,000	8.9	867.5
小計.....	328,000	22.5	305,433	27.7	710,000	34.9	—	780,000	34.8	—
總計.....	<b>1,448,000</b>	<b>100.0</b>	<b>1,102,310</b>	<b>100.0</b>	<b>2,040,000</b>	<b>100.0</b>	<b>—</b>	<b>2,240,000</b>	<b>100.0</b>	<b>—</b>

**附註：**

- 獨立第三方客戶D(私營)，位於雲南楚雄市，主要經營鐵礦石開採、為其自身生產進口原材料及進口原材料加工業務。
- 獨立第三方客戶E(私營)，位於武勝的中心工業區，主要經營礦石洗選及銷售業務。
- 獨立第三方客戶F(私營)，位於四川省廣漢市，主要經營金屬材料及礦石產品銷售業務。
- 獨立第三方客戶G(私營)，位於四川省成都市，主要經營金屬材料及礦石產品銷售業務。
- 獨立第三方客戶H(私營)，位於四川省西昌市，主要經營運輸、物流與鐵礦石產品及金屬材料購銷業務。
- 已定約售價不包括增值稅。
- 已定約售價包括由本公司洗選廠或洗選承包商工廠至最近火車站的運輸成本。

該等銷售合同(包括與威遠鋼鐵簽訂的合同)要求客戶於每個合同年購買規定銷量，但並不要求我們供應此數量。此外，該等銷售合同規定產品價格可根據交收時的市價予以調整。於交收時按市價銷售鐵礦石產品乃生產商的一般行業慣例。故此，本公司董事確認

該等與獨立第三方客戶的銷售合同乃按公平基準達成。我們亦未採取任何對沖措施，因為於中國，對沖並非普遍行業慣例。

我們的客戶均自願簽訂該等合同，此乃由於因四川及中國的鐵礦石產品需求普遍大於供應而導致鐵礦石產品供應商處於一個較有利的談判位置，以及由於我們的客戶均希望與本公司維持長期業務關係所致。此外，由於我們的鐵礦石產品主要用作鋼材的原材料，而鋼鐵生產必須獲得大量鐵礦石的穩定供應，我們的客戶傾向於向我們購買大量鐵礦石產品。從本公司客戶的角度來看，其對鐵礦石的需求透過執行與本公司的銷售合同滿足。儘管我們不需要供應合同規定的銷量，但我們已同意採取合理的商業努力以向我們的客戶供應該等合同規定的銷量。

該等根據中國的法律為合法有效的合同對公司本身及公司客戶均具有約束力。倘若本公司任何客戶無法購買合同規定的銷量，該等合同授權我們向該等違反合同的客戶索償。倘若如此，本公司會尋找一名替代客戶以購買相關合同規定的銷量。因為鐵礦石為一種大宗商品，所以鐵礦石價格波動會基於供求的全球市場力量。基於本公司的地理位置及其他上文所列因素(如需求)，我們因而預計只要以市價銷售產品，我們將會有充足的客源購買所增加的產品量。而且，只要四川及中國的鐵礦石產品供應短缺而需求持續上升，本公司的董事相信，倘(i)本集團於2008年、2009年及2010年未能向合同客戶供應全部合同規定的銷量及(ii)本公司任何客戶無法購買其合同規定的購買量，本公司的業務、財務狀況及經營業績將不會受到任何重大不利影響。

我們與該等新獨立第三方客戶簽訂合同及相關補充協議，因為該等合同由於下列理由而對我們有商業效益：

- (i) 銷售合同要求客戶必須購買已定約銷量，而該等條款均約束本公司客戶；
- (ii) 銷售合同並不要求我們必須供應已定約銷量，因而倘若我們認為不向規定的客戶供應或出售合同數量會有商業效益，我們擁有決定作出此種作法的選擇權；及
- (iii) 與獨立第三方客戶簽訂的載明最低售價的補充協議(a)為2009年及2010年的銷售收入設定下限，因為縱然市價低於最低售價，但客戶必須支付鐵礦石產品的每噸最低售價及(b)倘若市價高於最低售價，該等補充協議將會積極有助於本公司的銷售收入，因為彼等會要求客戶支付較高價格，金額相當於最低售價與將協定不多於較最低售價為高的市價增加部份50.0%的金額的總數。

---

## 業 務

---

於2008年，本公司的獨立第三方客戶並未向我們購買全部的鐵礦石產品已定約銷量。截至最後實際可行日期，我們尚未行使銷售合同的權利，以要求客戶在無法向我們購買所有根據銷售合同所載的已定約銷量時，向我們購買所有的已定約銷量。

本公司的獨立第三方客戶並未向我們購買其各自的鐵礦石產品總已定約銷量，因為彼等於向我們發出訂單時並未要求與預期相同數量的鐵礦石產品。我們因下列理由而願意豁免該等客戶未買的數量：

- (1) 超過一半的主要獨立第三方客戶於2008年向我們購買80.0%以上的彼等各自鐵礦石產品已定約銷量。我們將簽訂50.0千噸以上鐵礦石產品合同的客戶視為我們的主要客戶。於2008年，六名主要客戶中的四名於2008年已各自購買其80%以上的已定約銷量；
- (2) 我們於2008年9月與一名新的獨立第三方客戶(獨立第三方客戶G)簽訂一份合同，而售予該客戶的實際銷量部份由其他獨立第三方客戶未買的鐵精礦數量所抵銷；
- (3) 我們於2008年後期與一名新的獨立第三方客戶(獨立第三方客戶H)商談，並就2009年的360.0千噸鐵精礦已定約銷量於2009年1月1日與其簽訂一份合同，相當於2009年鐵精礦已定約總銷量的27.1%。獨立第三方客戶H亦已向我們支付人民幣10.0百萬元的預付款。鑑於該訂單的規模，我們須維持一定的鐵精礦存貨水平以滿足獨立第三方客戶H的需求，因而願意豁免其他客戶未買的數量；及
- (4) 該等客戶已於彼等各自的合同中同意，倘若我們無法悉數供應鐵礦石產品的已定約銷量，將不會向我們作出控訴，以及倘若未購買的數量較小，我們視其為適合豁免合同購買要求，從而維持與客戶的良好工作關係。

於2008年，我們並未收到來自該等獨立第三方客戶的根據我們與其的合同的任何預付款。於2009年，除獨立第三方客戶H作出預付外，我們未曾收取來自該等獨立第三方客戶的根據該等合同的任何預付款。

截至2008年6月30日止六個月，我們未有向成都宇盛天交付球團礦，因為其於該期間並未要求我們交付球團礦。我們於2008年8月開始向成都宇盛天交付球團礦。截至2008年12月31日，我們已向成都宇盛天交付約73.8%的2008年鐵球團銷售合同規定量。

總而言之，本公司董事相信已成功提高向獨立第三方客戶的鐵礦石產品供應。按以下圖表所示，於2008年及截至2009年6月30日止六個月，鐵精礦總銷量中的67.9%及65.5%以



## 業 務

及球團礦總銷量中的93.8%及100%乃分別供應予獨立第三方客戶。相應地，於2008年及截至2009年6月30日止六個月，總收入的78.9%及82.7%以上乃分別來源於向獨立第三方客戶的銷售。

	截至2008年12月31日止年度				截至2009年6月30日止六個月			
	銷量 (千噸)	%	收入 (人民幣 百萬元)	%	銷量 (千噸)	%	收入 (人民幣 百萬元)	%
<b>鐵精礦</b>								
威遠鋼鐵.....	255.5	32.1	152.7	30.8	159.7	34.5	84.2	35.2
獨立第三方客戶.....	541.4	67.9	342.9	69.2	303.6	65.5	155.2	64.8
	<u>796.9</u>	<u>100.0</u>	<u>495.6</u>	<u>100.0</u>	<u>463.3</u>	<u>100.0</u>	<u>239.4</u>	<u>100.0</u>
<b>球團礦</b>								
威遠鋼鐵.....	18.8	6.2	14.4	5.7	—	—	—	—
獨立第三方客戶.....	286.6	93.8	237.9	94.3	332.5	100.0	240.5	100.0
	<u>305.4</u>	<u>100.0</u>	<u>252.3</u>	<u>100.0</u>	<u>332.5</u>	<u>100.0</u>	<u>240.5</u>	<u>100.0</u>

本公司董事確定(i)經銷商的客戶主要由鐵礦球團廠及鋼鐵廠組成；及(ii)威遠鋼鐵於2008年及截至2009年6月30日止六個月並未向本公司的經銷商購買任何鐵礦石產品。

### 收取新客戶的應收賬款

儘管我們與新的獨立第三方客戶的交易歷史較短，但我們於收取其應收賬款時未曾遇到困難。截至2009年6月30日，概無應收賬款結餘逾期。

除此披露外，據本公司董事所知，於業績記錄期間，所有持有超過5%的已發售股份的本公司董事、或彼等各自之聯繫人士或股東概無持有本公司五名最大客戶的任何權益。

### 近期全球經濟趨勢及對本公司業務的影響

由於近期全球經濟放緩及其對本公司產品需求的影響，本公司的鐵精礦及球團礦的平均售價在2008年6月及2009年6月間已分別下跌約23.8%及11.7%。以下圖表載述由2008年6月至2009年6月，本公司向客戶所出售的鐵精礦及球團礦的各自月均售價：

	每噸平均售價(人民幣元)												
	6月30日 止月度	7月31日 止月度	8月31日 止月度	9月30日 止月度	10月31日 止月度	11月30日 止月度	12月31日 止月度	1月31日 止月度	2月28日 止月度	3月31日 止月度	4月30日 止月度	5月31日 止月度	6月30日 止月度
	2008年						2009年						
鐵精礦.....	764.5	733.1	758.2	696.7	603.4	457.3	465.2	519.4	468.6	475.2	510.0	514.4	582.3
球團礦.....	935.6	954.5	936.7	904.6	805.1	651.0	679.7	682.8	676.1	675.7	684.7	717.5	826.5

於2008年，鐵精礦於2008年6月的最高平均售價為每噸人民幣764.5元，而鐵精礦於2008年11月的最低平均售價為每噸人民幣457.3元。於2008年，球團礦於2008年7月的最高平均售價為每噸人民幣954.5元，而球團礦於2008年11月的最低平均售價為每噸人民幣651.0元。截至2009年6月30日止六個月，鐵精礦於2009年6月的最高平均售價為每噸人民幣582.3元，而



鐵精礦於2009年2月的最低平均售價為每噸人民幣468.6元。截至2009年6月30日止六個月，球團礦於2009年6月的最高平均售價為每噸人民幣826.5元，而球團礦於2009年3月的最低平均售價為每噸人民幣675.7元。於2009年2月開始，鐵精礦及球團礦的平均售價呈現穩定跡象。

儘管於產品每月平均售價下降，相較於2007年的鐵精礦及球團礦的銷量及收入，本公司於2008年的鐵精礦及球團礦銷量及收入有所增加，此乃因為本公司鐵礦石產品的產量及平均售價於2008年均有所上升。鐵精礦及球團礦產能於2007年至2008年，分別由519.0千噸上升至1,163.8千噸及由249.0千噸上升至325.3千噸，此乃由於鐵礦石產品產能於2007年至2008年有所增加所致。鐵精礦產能(包括首名獨立第三方洗選承包商分別於2007年及2008年分配予我們的鐵精礦)於2007年及2008年分別為600.0千噸及1,550.0千噸。於2007年，鐵礦球團廠的球團礦產能為333.0千噸。於2008年，球團礦的產能為380.0千噸(包括首名獨立第三方球團承包商於2008年分配予我們的20.0千噸球團礦)。請參閱本節的「一本公司的生產經營及設施—生產設施」。由於本公司鐵礦石產品產量的增加及上述鐵礦石產品平均售價於2008年的上升，故本公司於2008年的收入增加。

截至2009年6月30日，鐵精礦及球團礦的2009年總已定約銷量目前分別為1.3百萬噸及710.0千噸。截至2009年6月30日止六個月的鐵精礦及球團礦實際銷量分別為463.3千噸及332.5千噸，分別佔2009年的鐵精礦及球團礦已定約銷量的34.8%及46.8%。

根據2009年1月至6月的每月數據(其並未反映每種鐵礦石產品平均售價於各月間有重大差距)，董事相信鐵精礦及球團礦的平均售價已經穩定，而我們預期其價格會於2009年餘下日子逐步上升。於2009年6月1日開始，我們亦與鐵礦石產品的客戶簽訂補充協議，該等協議各自載明2009年及2010年已定約鐵礦石產品的定價安排。該等協議為本公司的銷售收入設定下限，因為縱然市價低於最低售價，但客戶必須支付鐵礦石產品每噸最低售價，而倘若市價高於最低售價，彼等將積極有助於本公司的銷售收入，因為彼等會要求客戶支付較高價格，金額相當於最低售價與將協定不多於較最低售價為高的市價增加部份50%的金額的總數。

近期全球經濟趨勢的不明朗因素導致難以預測鐵礦石產品於未來短期及中期內的市場價。本公司董事相信以下因素將會對本公司的銷量有積極影響：

- 我們與威遠鋼鐵、九名獨立第三方客戶及七名獨立第三方客戶已就足以我們作2009年及2010年鐵礦石產品預期生產需求的100.0%份量分別簽訂2009年及2010年銷售合同；

- 我們位於相鄰現時大部份主要客戶及為客戶服務的鐵路網絡的位置；
- 全球經濟放緩而對鐵礦石產品需求減少的可能性可能部份被四川重建計劃對鋼材的需求上升所抵銷。詳見本節「— 客戶 — 近期全球經濟趨勢及對本公司業務的影響 — 四川重建計劃」及本招股書的「行業概覽 — 振興採礦及鋼鐵業發展的中國政策與規定」一節；及
- 由於鐵礦石乃一種大宗商品，鐵礦石的價格每日會受環球市場的供求力量所影響而有所波動。由於我們的位置及上文所述因素，我們認為只要我們準備以市價出售產品，將會有足夠的客戶購買所增加部份的產品數量。

### 四川重建計劃

於2008年5月四川大地震後，中國政府發佈受四川大地震影響地區的重建計劃。有關該等計劃的詳情請參閱本招股書「行業概覽 — 振興採礦及鋼鐵業發展的中國政策與規定 — 四川重建計劃」一節。我們相信該等重建計劃將會造就四川鋼鐵需求上升。由於四川鋼鐵生產商相鄰四川重建計劃地區，我們預期四川鋼鐵生產商將為該等重建項目的主要鋼鐵供應商。根據四川發展和改革委員會資料，2009年及2010年四川的鋼鐵產品需求分別為36.7百萬噸及32.6百萬噸。當與2007年四川的年年總鋼鐵需求約20.0百萬噸相比，該等預測說明中國政府預期主要由於四川重建將會令鋼材需求分別於2009年及2010年增加16.7百萬噸及12.6百萬噸。

除刺激經濟計劃及四川重建計劃外，中國政府近期已發佈多項政策以振興高強度鋼材的生產及尋求工程中使用高強度鋼材，包括為回應2008年5月四川大地震，在建設中提高鋼材的強度要求以達到樓宇防震標準。請參閱本招股書中「行業概覽 — 振興採礦及鋼鐵業發展的中國政策與規定 — 關於在工程中使用高強度鋼鐵的政策」一節。

由於進口鐵礦石產品的運輸成本大額及價格高昂，位於四川的鋼鐵生產公司有向位於四川的鐵礦石生產商購買大量鐵礦石的商業動機。故此，董事相信中國及四川鐵礦石產品的需求上升將會減輕四川省內鐵礦石產品市價下跌的影響。因此，儘管我們現時並無與任何相關政府機構或鋼鐵生產公司簽訂或計劃簽訂任何具體協議為四川重建計劃供應鐵礦石產品，但董事相信我們將會自該等四川重建計劃中獲益。

### 競爭

根據四川省冶金經濟協會的記錄顯示，基於本公司於2008年及截至2009年6月30日止六個月的鐵礦石實際產量，本公司為四川第二大鐵礦石礦場營運商。截至2009年6月30日，我們於四川的鐵礦石產量市場份額為9.2%。

倘一名四川的鐵礦石生產商(i)其經營規模大，鐵精礦的年產能不少於600.0千噸，及(ii)其主要向非關聯第三方客戶供應鐵礦石產品，我們視其為本公司的競爭對手。基於上述標準，於四川省冶金經濟協會截至2009年6月30日的記錄中的53名鐵礦石生產商(不包括本公司)中，我們可能僅視其中一名為本公司的競爭對手。根據四川省冶金經濟協會的記錄，就2008年及截至2009年6月30日止六個月的實際產量而言，本公司的競爭對手的鐵礦石產量僅稍少於我們的產量。我們認為大型鐵礦石生產商中的競爭是有限的，此乃由於僅有少數業務規模足以與我們競爭，並由於四川的鐵礦石產品供應短缺所致。

本公司董事進一步相信儘管四川鐵礦石生產商之間存在競爭，但我們較我們的競爭對手有競爭優勢，此主要由於(i)我們的業務規模及(ii)我們靠近鐵路運輸網所致。本公司董事相信，由於本公司的規模，我們自採礦及洗選經營的經濟規模以及銷售經營中得益。而且，由於我們的礦場及洗選廠均位於鐵路運輸網附近，當客戶運輸本公司產品至其目的地時，客戶所承受的運輸成本會減少。請參閱本節的「一 競爭優勢」。



鐵路運輸價格由鐵道部及發改委規定，載於由鐵道部及發改委發佈的價格表上。最新的價格已自2008年7月1日起實施。運輸承包商會根據其所提供的服務收取額外費用。一項關於湛江的獨立第三方運輸公司自2009年1月起對運輸鐵精礦收取費用的費率審查顯示，從廣東省湛江港至資中縣(位於成都西南部約189公里處)的鐵路運輸成本為每噸人民幣242.0元。該鐵路運輸成本佔本公司截至2009年6月30日止六個月的鐵精礦平均售價的46.8%。一項關於防城港的獨立第三方運輸公司對鐵精礦收取費用的費率審查顯示，從廣西壯族自治區防城港港口至資中縣的運輸成本為每噸人民幣242.5元。該鐵路運輸成本佔本公司截至2009年6月30日止六個月的鐵精礦平均售價的46.9%。因為國內運輸開支高額，所以向當地生產商購買鐵礦石產品較支付與進口鐵礦石價格相聯的較高額運輸成本更為劃算。鑑於中國鐵道部的法規，本公司的董事預計鐵路運輸價格不會降低至進口鐵礦石產品在價格上與在近至中距離的當地生產鐵礦石產品競爭的程度。

## 研究與開發

本公司強調技術的研究與開發，並力求於採礦及生產經營中引進發展新的技術與設備。中國地質調查局是直接隸屬於國土資源部的非盈利性機構，我們已經與其旗下分支機構——中國地質科學院礦產綜合利用研究所（「IMUMR」）合作。依據由白草礦場與IMUMR在2007年8月簽訂的技術發展合同，及由秀水河礦場與中國地質調查局在2008年1月簽訂的類似合同，我們同意共同研討，包括，礦場中鐵的洗選加工。2008年2月，我們亦合著了《白草釩鈦磁鐵礦鐵鈦分選實驗測試報告》。該報告的目的乃指導本公司加工設備的升級及建設計劃。本公司的獨立技術顧問確認該報告中的結果是可達到的，並將會是本公司生產設備的升級與建設計劃的可靠指導。

董事相信透過實施研究與開發的成果，採納建議的洗選程序及尾礦沉降技術，我們可改進營運效率。此外，研究與開發活動擬為如何以最大成本效益及最多產的方式進行計劃擴張及升級以提高產品質量與我們的市場競爭力提供指導。

## 知識產權

截至最後實際可行日期，我們乃以彩色及黑白商標及以及繁體中文及簡體中文商標「中國鐵鈦」及「中国铁钛」在香港的註冊擁有人。此外，我們現正申請在中國註冊兩個商標。有關該等商標及商標申請以及其他知識產權的詳情載於本招股書的附錄七「法定及一般資料——業務補充信息——知識產權」。

本公司並無牽涉進任何關於第三方知識產權侵權的索償，而且據董事所知，不存在此種有待解決的或具威脅性的索償。

## 管理架構與僱員

有關本公司僱員的資料，請參閱本招股書的「董事局、高層管理層及僱員」。

## 法律合規問題

### 採礦活動

規管釩鈦磁鐵礦活動的中國法律與法規，包括《中華人民共和國礦產資源法》、《中華人民共和國礦產資源法實施細則》、《安全生產許可證條例》及《非煤礦礦山企業安全生產許可證實施辦法》，要求礦業營運商（如本公司）於開始礦業營運前，獲取營業執照、採礦許可

證及安全生產許可證。請參閱本招股書的「中華人民共和國法律與法規」一節。按本公司的中國法律顧問所示，我們已獲取必須的營業執照、採礦許可證及安全生產許可證。有關本公司土地使用權的資料，請參閱本節的「物業」。

### 違反中國法規

本公司曾於下列情況違反中國的法律：

1. 於2005年4月16日，會理縣人民政府發現會理財通因不充分維護廢水排放系統而不按照相關準則排放廢水，並命令會理財通採取補救措施以於2005年6月30日或之前改進廢水處理系統符合該等準則。會理縣人民政府建設環境保護局並未對我們實施任何處罰或罰款。2005年6月27日，我們獲得會理縣人民政府建設環境保護局頒發的證書，確認我們已整治上述問題。本公司董事確認於我們收購白草礦場時，廢水排放問題已經存在，而我們已於會理縣人民政府下令之前投入時間與努力整治該問題。自2005年收到該命令起，我們未再收到任何其他有關廢水排放的命令。本公司董事確認於就上文由2005年4月16日至2005年6月27日期間的違反行為而言，概無收入及／或盈利來源於會理財通。
2. 於2006年4月19日，會理縣國土資源局命令秀水河礦業停止其於超出其採礦許可證的涵蓋範圍29,100平方米地區（「29,100平方米地區」）的採礦經營。自2006年1月下旬起，我們一直將該29,100平方米地區用作採礦經營。秀水河礦業於2006年4月19日依從會理縣國土資源局命令，停止佔有該29,100平方米地區。於2008年3月31日，會理縣國土資源局沒收秀水河礦業由2006年1月下旬至2006年4月19日於該29,100平方米地區進行採礦經營的收入，共計人民幣100,000元，並罰款人民幣100,000元。我們已向會理縣國土局支付該等罰金。於2008年3月31日，會理縣國土資源局確認我們不再佔用該29,100平方米地區。本公司董事確認就上文由2006年1月下旬至2006年4月19日期間的違反行為而言，秀水河礦業的收入為人民幣98,000元。秀水河礦業於同期的盈利為人民幣19,000元。
3. 於2007年3月7日，會理縣林業局命令會理財通停止尚未獲得該局預先批准而在24,713平方米林業地區（「林業地區」）上進行的採礦經營。2007年4月19日，會理縣林業局對會理財通處以人民幣291,750元的罰款，並命令會理財通於該地區種植9,620棵樹。2008年7月20日，會理縣林業局確認我們已支付該罰款，並已種植必要棵數的樹木，及不再佔用該林業地區。本公司董事確認就上文由2007年3月7日至2007年4月19日期間的違反行為而言，會理財通的收入為人民幣20,000元。會理財通於同期的盈利為人民幣9,000元。



4. 於2007年1月20日，會理縣國土資源局對秀水河礦業處以人民幣474,000元的罰款，因其於2006年4月初至2006年8月底，於其適用短期土地使用權證並未涵蓋的79,000平方米地區（「79,000平方米地區」）進行採礦經營。會理縣國土資源局亦命令秀水河礦業為其於2006年4月初至2006年12月佔用79,000平方米地區支付短期土地使用管理費用，為人民幣112,000元。於2007年1月20日，我們被允許申請該79,000平方米地區的短期土地使用權證，並於2007年9月獲得該短期土地使用權證。根據於2007年9月獲得的短期使用權證，我們獲允許於2007年，以採礦目的使用位於秀水河礦場的土地。本公司董事確認就上文由2006年4月初至2006年12月期間的違反行為而言，秀水河礦業的收入為人民幣28,000元。秀水河礦業於同期的盈利為人民幣55,000元。

上述第2及4項事件的發生乃由於在我們向採礦承包商提供有關獲自會理縣國土局許可採礦邊界的計劃之後，該採礦承包商並未於許可採礦邊界內經營所致。在會理縣國土局官員對秀水河礦場的兩次例行檢查中，其發現我們的經營可能超出許可採礦邊界。於每次例行檢查後，會理縣國土局聘用一名獨立第三方調查員採用GPS及其他相關技術確定我們一直在未許可採礦邊界內經營。董事確認該等違法行為乃屬無意。

為協助避免該等或任何其他不合規事件再次發生，我們採取以下措施：

- 我們的現場監測員工進行常規檢查以界定任何潛在問題及／或違法行為；
- 我們要求採礦承包商(i)於開始新的採礦經營前徹底檢查該土地區域及(ii)根據許可證的採礦邊界設置標示；
- 我們已編製一本關於環境安全管理的內部手冊；及
- 截至2009年6月30日，我們擁有七名員工，負責進行定期環保設施檢測，從而決定本公司的環保措施是否遵守其內部規則。在該等員工中，大多數已完成中國高中教育，以及在環境保護相關工作上擁有1年至15年的經驗。

當我們於2007年後期向會理縣國土局申請新的短期土地使用權證時，會理縣國土局根據我們的申請，聘請一所外部調查機構採用GPS及其他相關技術確定獲許可開展新採礦經營的土地的邊界。當該外部調查機構確定邊界後，我們沿著許可採礦邊界設置標記。

隨著上述措施的執行，我們並未收到來自政府機構的任何不合規命令或通知。惟於上文、本招股書的「董事、高級管理層及僱員 — 社會保險及住房公積金」一節所披露的不合



---

## 業 務

---

規事件除外，根據會理財通、秀水河礦業及彼等各自之董事的確認函，本公司的中國法律顧問已告知我們(i)本公司目前的經營活動均符合本公司現有營業執照、安全生產許可證、採礦許可證及其他相關許可證與執照、本公司有關成員的公司章程及所有重大方面的法律與法規的相關要求及(ii)本公司並未違反相關稅務、環境保護、外匯及勞動法律與任何重大方面的法規，而本公司概無非法佔有任何物業。

本公司董事確認由該等中國機構實施的對上述事件的處罰已經完全解決。按本公司的中國法律顧問的意見，該等中國機構將不會對上述事件實施額外處罰。董事由此認為不必為上述事件的潛在罰款撥備。此外，本公司的控股股東已同意就未在本招股書附錄一所載的會計師報告中的經審核賬目中作出撥備的有關公司於上市之前因法律不合規事件而產生的任何虧損、成本及開支予以彌償。

於2008年6月16日，本公司董事參加由其香港法律顧問提供的有關香港上市公司董事責任與義務的培訓。上市公司的所有董事通常於遞交上市申請之前參加此類培訓，而此類培訓包括諸如上市規則所規定的董事一般責任以及董事就上市檔案及任何其他文件、企業管理、關連交易及須申報的交易所假設的責任等主題。

### 保險

本公司的中國法律顧問已確認，根據由會理縣政府當局發出的日期為2009年7月31日及2009年8月5日的確認函，截至上述確認函的保險日期，我們遵守適用中國法律法規要求為我們的僱員購買保險，如退休保險、醫療保險、工傷保險、生育保險及失業保險。截至最後實際可行日期，我們為中國員工購買社會保險及運輸工具保險。於業績記錄期間，根據我們的保險政策，我們未曾作出任何可能會對本公司的業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響的索償。

我們面臨較低水準的營運風險。我們採用的露天開採方法具有較地下開採方法更低水平的風險。我們聘用獨立第三方採礦承包商於兩個礦場進行所有採礦運作。我們亦分別聘用首名獨立第三方洗選承包商洗選開採自白草礦場的礦石及第二名獨立第三方洗選承包商洗選開採自秀水河礦場的礦石。根據我們的採礦及洗選承包商協議，承包商就其各自於操作及生產安全的任何及所有事件向我們負責。於業績記錄期間，我們未曾經歷任何可能會對本公司的業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響的業務中斷或損失或設施損毀。

此外，我們大部份的物業、配套建築物及生產設施均具低商業價值。於業績記錄期間，我們未曾遭受因任何意外事故而導致的物業、配套建築物及生產設施損失或損壞。於考慮保險成本及涉及的風險後，董事相信我們的保險的覆蓋面足以保護我們於業績記錄期間的利益。所以，除將運輸工具包括在保險範圍內外，關於物業、設備或存貨，我們並無購買任何由火災、地震等不利因素所造成的損失。除運輸工具的第三方責任險外，保險範圍亦無涵蓋關於物業損毀、人員傷亡及環境責任的若干業務中斷保險或第三方責任險。

根據本招股書「風險因素 — 關於本公司業務以及行業的風險 — 本公司的保險範圍可能不足以涵蓋本公司的業務風險」所載的相關透露，董事認為截至最後實際可行日期，本公司資產的保險範圍是充足的。我們將會繼續進行檢討與風險評估，並對我們的保險作出必要調整以符合我們的實際需要與遵從中國行業的實際情況。

### 職業健康與安全

在中國的法律及條例中，關於職業健康及安全的問題，我們遵照《中華人民共和國安全生產法》、《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國勞動合同法》、以及中國的《職業病防治法》的規定。

《中華人民共和國安全生產法》要求我們提供其及其他相關法律、行政管理法規、國家標準及行業標準規定的安全工作環境。我們亦需要為員工提供安全生產培訓。生產設備的設計、製造、安裝、使用、檢查以及維護均需要符合適用國家及行業標準。

《中華人民共和國勞動法》以及《中華人民共和國勞動合同法》要求我們建立一個勞動力安全與衛生系統，遵守適用國家規則與標準，為我們的僱員提供該等法規與標準的培訓。我們亦需要提供符合由相關法規提出的標準的勞動力安全與衛生系統，並為從事於危險活動的僱員進行定期的健康檢查。

根據中國的《職業病防治法》，我們需要(1)建立及完善職業病防治的責任系統，加強管理及改進職業病防治水準，並承擔由職業病造成的傷害的責任，(2)購買有關工傷的社會保險，(3)採用有效的保護設備以防職業病，並提供保護物品予勞動者，供其個人使用以防職業病，(4)為可能發生嚴重職業傷害的有毒及傷害性工作場所安裝警報設備、分配現場急救處理物品、洗滌設備、緊急逃生出口及安全區及(5)當與僱員簽訂勞動協議時，根據事實告知僱員職業病的潛在傷害及其後果，以及保護性措施與防治職業病的處理方法。

我們有一本有關環境安全管理的內部手冊，此載述，包括，防止工業意外的措施。截至最後實際可行日期，只有一份關於一名員工輕微受傷的報告，其由於自其操作的貨車上意外跌落致使左手腕骨折。本公司董事確認，本公司概無因該次受傷事故而產生的潛在負債，此乃由於該名員工並未因該次受傷而向本公司作出任何索償，以及根據中國法律，任何該等潛在索償現已喪失時效所致。鑑於此乃純屬意外，而意外性質輕微，以及於業績記錄期間已有一份意外報告的事實，本公司董事認為不必為此採取任何補救或整頓措施。截至最後實際可行日期，我們未曾受到任何可能會對本公司的業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響的來自人員受傷或環境責任的索償。本公司董事相信我們不必為人員受傷或環境責任維持業務中斷保險或第三方責任險。

我們認為職業健康與安全是我們的一個首要責任，並且已實施大量措施以確保符合嚴密監管需求。我們已增派人員與設施以處理該等問題。我們積極實施並強制執行安全措施，最佳的實況指引及報告系統，從而防止並減少各種危險及風險。我們為新員工提供職業培訓並為技術人員提供特別安全技術培訓。此外，我們亦為員工安排健康檢查並為全體員工購買適用法律法規要求的社會保險。截至最後實際可行日期，我們遵照中國的法律法規，已為我們的僱員購買涵蓋充足的保險。除上述外，我們亦採用綜合緊急情況政策，從而為員工提供如何應對緊急事件的指引。

為確保僱員安全及避免事故，本公司的每個礦場及生產工廠均有其安全報告系統。我們每月會對每個生產場所的安全合規進行定期的內部檢查。董事確認於業績記錄期間，除該名於2006年3月受傷的員工外（詳情請參閱本節的「一 保險」），無向管理層報告的涉及任何人員傷亡或物業損毀的事故，並確認於業績記錄期間，我們並未受到可能會對本公司的業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響的任何來自任何涉及人員傷亡或物業損毀事故的索償。

### 環境保護

本公司受到中國各種環境法律與法規及當地政府頒佈的環境法規的約束。該等法律與法規與環境問題牽連甚廣，例如採礦控制，開墾荒地，空氣放射，噪音控制，污水及污染物的排放、廢物處置與放射性元素處置控制。

中國政府計劃執行更嚴格的環境法律與法規，採取更嚴厲的環境標準。此可能對我們的財政狀況及經營業績構成重大不利影響。請參閱本招股書的「風險因素 — 關於本公司業務以及行業的風險 — 本公司的業務營運可能會受到當前或將來的安全及環境法規的影響」一節。

本公司的中國法律顧問證實，根據由會理縣發出的日期為2009年7月31日的確認函，

---

## 業 務

---

截至2009年7月31日，本公司符合所有相關環境法律與法規。截至最後實際可行日期，我們並未受到任何環境索償、訴訟、處罰或者行政製裁。

我們的經營對環境有下列影響，如：(1)我們的採礦經營或會導致土壤侵蝕及森林砍伐，及(2)我們的洗選廠與鐵礦球團廠或會產生廢水、固體廢料及引起噪音污染。為使我們對環境的影響降至最低以及管理與環境保護事宜相關的潛在風險，我們已有一本關於環境安全管理的內部手冊。其載有我們的環境保護監管與措施。手冊中還特別解釋處理不同類型污染物的方法以及我們必須達到的標準，例如，灰塵放散、危險化學品及噪音控制。截至2009年6月30日，我們已有七名員工，負責對礦場及生產工廠進行定期檢查。

此外，我們在營運中採取大量對環境負責的行為規範，從而將生產過程對環境的破壞降至最低以及管理與環境保護事宜相關的潛在風險。我們種植樹木以補償由採礦經營導致的森林砍伐及採礦經營完成後的相鄰採礦地區。我們在洗選廠及尾礦庫安裝廢水收集及回收系統。我們在生產過程中的每個階段採用不同的除塵方法及收集措施。我們在洗選廠安裝循環再用設施以改進設備的灰塵排放。我們採用各種噪音控制方法，如消音器，以降低噪音水平。我們亦有關於管理我們的尾礦庫的內部規則。我們將會繼續發掘其它方法以改進資源的優化及效率。我們的兩個礦場均有其由會理縣環境保護局同意的環境影響報告書，可在現有的生產水準進行加工活動。此外，本公司已獲得由中國檢驗認證集團品質認證有限公司頒發的ISO9001：2000的質量認證書。於2009年7月31日，我們亦已獲得一份來自會理縣環境保護局的確認函，證明會理財通及秀水河礦場所使用的生產程序均符合相關環保標準。我們亦已為可能於我們的礦場及洗選設施發生的環境災害制定應急計劃。

我們擬採用新技術以進一步降低營運對環境的影響。例如，我們已採用強磁選加工方法，此使得生產過程中產生的廢水得以循環再用。該加工方法亦減少固體廢料的總量。我們的每個洗選廠已利用閉路循環方法安裝廢水池，從而使廢水處理減至最少。

我們的環境保護開支主要用於在洗選廠安裝環境保護設施以符合環境保護法律與法規，以及升級環境保護系統。於2009年1月1日至2009年6月30日，我們已在環境保護上花費約人民幣6.3百萬元。我們估計於2009年，安裝環境保護設施將花費約人民幣42.5百萬元。

於啓動新的生產或擴張活動之前，我們聘用專家以進行環境可行性研究。我們評估新的生產、擴張或其他項目對環境的影響，乃為將對環境的負面影響降至最低。我們亦向

## 業 務

相關的當地環境保護局遞交該等專家的報告或研究。相關的當地環境保護局亦對我們的生產場所進行定期檢查。

### 物業

#### 自有物業

#### 長期國有土地使用權與建築物所有權

本公司持有本公司的洗選及造球設施所用土地的長期國有土地使用權。

##### (i) 擁有國有土地使用權證的土地

截至最後實際可行日期，會理財通及秀水河礦業持有長期國有土地使用權，從而擁有並佔有九幅位於會理縣的面積總計約498,420.3平方米的土地。以下圖表概述會理財通及秀水河礦業各自所佔土地的使用、發出日期、地理位置、土地使用權類型、面積與到期日：

用途	發出日期	地理位置	土地使用權 類型	目前 主要用途	面積 (平方米)	到期日
工業	2008年6月2日	四川省 涼山州 會理縣 關河鎮力馬河社區	出讓	鐵礦球團廠	45,372.0	2058年5月28日
工業	2009年2月18日	四川省會理縣小黑 箐鄉礦山村3組及4 組	出讓	白草洗選廠	64,469.6	2059年2月17日
工業	2009年2月18日	四川省會理縣小黑 箐鄉礦山村3組	出讓	白草洗選廠	3,279.2	2059年2月17日
工業	2009年2月18日	四川省會理縣小黑 箐鄉礦山村3組	出讓	白草洗選廠	4,977.2	2059年2月17日

## 業 務

用途	發出日期	地理位置	土地使用權 類型	目前 主要用途	面積 (平方米)	到期日
工業	2009年2月18日	四川省會理縣小黑 箐鄉礦山村1組及 3組以及紅涼村1組	出讓	白草洗選廠	70,930.5	2059年2月17日
工業	2009年2月18日	四川省會理縣小黑 箐鄉礦山村3組	出讓	白草洗選廠	105,601.1	2059年2月17日
工業	2008年11月13日	四川省 會理縣 小黑箐鄉 白沙村1組	出讓	秀水河 洗選廠	37,995.3	2058年11月12日
工業	2008年11月13日	四川省 會理縣 矮郎鄉 老營盤村1組	出讓	秀水河 洗選廠	75,868.2	2058年11月12日
工業	2008年11月13日	四川省 會理縣 矮郎鄉 車林村3組	出讓	秀水河 洗選廠	89,927.3	2058年11月12日

### (ii) 房屋所有權證

我們已獲得建於會理財通及秀水河礦業所佔土地上的樓宇的房屋所有權證。截至最後實際可行日期，該等樓宇的總建築面積約為26,845.4平方米。

此外，本公司董事確認，本公司的物業並未受到2008年5月四川大地震的影響，並已獲得由會理縣人民政府發出的確認函，確定該等受影響樓宇的質量與安全。請參閱本節等「一本公司的礦產資源與採礦權」概述。



## 業 務

以下圖表載述於業績記錄期間，得自在並無必需的國有土地使用權證的情況下經營的本公司的洗選及造球設施的收入及盈利的相關資料：

	12月31日止年度									截至6月30日止六個月		
	2006年			2007年			2008年			2009年		
	收入 (人民幣 千元)	毛利 (人民幣 千元)	純利 (人民幣 千元)	收入 (人民幣 千元)	毛利 (人民幣 千元)	純利 (人民幣 千元)	收入 (人民幣 千元)	毛利 (人民幣 千元)	純利 (人民幣 千元)	收入 (人民幣 千元)	毛利 (人民幣 千元)	純利 (人民幣 千元)
會理財通.....	82,970	50,560	14,620	102,030	60,360	25,320	206,112	113,386	97,734	19,228	8,716	5,684
秀水河礦業.....	29,340	5,770	1,290	36,450	11,790	3,030	158,903	103,067	71,953	—	—	—

### 短期土地使用權

依照行業慣例，我們不會在適用採礦許可證所涵蓋的全部區域內進行採礦經營，反而會籌劃長期採礦計劃，以在較大區域內的較小幅土地上的進行多處採礦經營。因為該等較小幅土地獲指定為集體所有土地，所以我們已根據土地管理法第57條，為採礦經營取得短期土地使用權證。此短期土地使用權證的有效期限最長為兩年。儘管該等短期土地使用權可能獲得續期，但我們相信籌劃在該等較小幅土地上的採礦經營，並於兩年內用盡該處儲量可獲得更多時間及成本效益。我們透過以此方法限制採礦經營的範圍，能申請兩年以下的短期土地使用權，並避免續期現有短期土地使用權。然而，倘若我們的長期規劃進度有所變動，或是我們面臨計劃與實際礦產儲量之間的差異，我們會準備續期現有短期土地使用權。於業績記錄期間，本公司所有的採礦經營所得收入及利潤均來自依據適用短期土地使用權經營的露天礦場。

根據中華人民共和國礦產資源法實施細則第30條，本公司作為有效採礦許可證的持有人，依照相關法律與法規有權獲得該等滿足生產及建築需要的土地的土地使用權。根據土地管理法第57條，倘若我們(i)已獲政府機構當局授予短期土地使用權及(ii)已與相關農村集體經濟實體或村委會簽訂土地使用協議，我們可按兩年以下的短期基準使用集體所有土地。

#### (i) 政府機構當局的短期土地使用權的授予

截至最後實際可行日期，會理財通持有短期土地使用權，以持有並佔有五幅位於四川會理縣的土地，總面積約為443,748.6平方米。秀水河礦業持有短期土地使用權，以持有並佔有兩幅位於四川會理縣的土地，總面積約為131,694.0平方米。

## 業 務

以下圖表概述本公司現有的短期土地使用權：

編號	短期土地 使用權		期限	地理位置	面積(平方米)	土地類型
	持有人	發出日期				
1.	會理財通	2009年3月6日	由2009年1月1日 至 2009年12月31日	會理縣 鹿廠區 小黑箐鄉礦山村 (1號及2號採場)	77,018.1	集體所有土地
2.	會理財通	2009年3月6日	由2009年1月1日 至 2009年12月31日	會理縣 鹿廠區 小黑箐鄉礦山村 (3號採場)	98,148.7	集體所有土地
3.	會理財通	2009年3月6日	由2009年1月1日 至 2009年12月31日	會理縣 鹿廠區 小黑箐鄉礦山村 (4號採場)	92,127.6	集體所有土地
4.	會理財通	2009年3月6日	由2009年1月1日 至 2009年12月31日	會理縣 鹿廠區 小黑箐鄉礦山村 (1號及2號排土場)	99,220.5	集體所有土地
5.	會理財通	2009年3月6日	由2009年1月1日 至 2009年12月31日	會理縣 鹿廠區 小黑箐鄉礦山村 (2號及3號排土場)	77,233.7	集體所有土地
6.	秀水河礦業	2009年3月6日	由2009年1月1日 至 2009年12月31日	會理縣 鹿廠區 矮郎鄉老營盤村 (1號採場)	55,160.5	集體所有土地
7.	秀水河礦業	2009年3月6日	由2009年1月1日 至 2009年12月31日	會理縣 鹿廠區 小黑箐鄉白沙村 (2號採場)	76,533.5	集體所有土地

於業績記錄期間，本公司在為採礦經營獲得或續期短期土地使用權上未曾經歷困難。於2005年，我們獲得兩份為期兩年的短期土地使用權證。於2007年，我們獲得兩份為期一年的短期土地使用權證，此涵蓋2007年採礦經營所需的2005年短期土地使用權證所含部份土地。於2008年，我們獲得五份為期一年的短期土地使用權證，此乃2008年採礦經營所需證書，涵蓋於2007年獲得的2007年短期土地使用權證所含部份土地。我們計劃在會理財通及秀水河礦業的短期土地使用權於2009年12月31日屆滿時，續期該等短期土地使用權。我們將會為續期作準備，根據採礦計劃確定2010年經營所需土地的面積，聯繫會理縣國土局，以及與會理縣國土局預約確定新短期土地使用權證所涵蓋面積的時間。我們獲得會理縣國土局的一份日期為2008年4月9日的承諾，關於在白草礦場及秀水河礦場各自的採礦許可證的20年有效期間授予新短期土地使用權或續期現有短期土地使用權(此於下文有更為詳盡的載述)，故我們預期在續期會理財通及秀水河礦業的短期土地使用權方面將不會有任何重大阻礙。

倘若我們在正續期的短期土地使用權所限的土地中發現更多礦產儲量，而我們卻無法續期該等短期土地使用權，我們可能無法完全利用該幅土地中的礦產儲量。倘我們不獲授予一幅新土地的短期土地使用權，我們可能無法依照長期計劃實施採礦經營，或是面臨由於該等計劃修改而導致的效率低下。倘任何或全部該等情況出現，本公司的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

就應對此類風險而言，我們已獲得一份日期為2008年4月9日的會理縣國土局承諾，於白草礦場及秀水河礦場的採礦許可證的20年有效期內，其會批出短期土地使用權或續期現有短期土地使用權。會理縣國土局在同一承諾中進一步規定，倘若我們有此要求，其會批出此類新短期土地使用權或以任何限期(最長至法定最大年限兩年)續期。於白草礦場及秀水河礦場的採礦許可證的20年期限期間，此承諾一直有效。本公司的中國法律顧問告知我們，因為根據土地管理法第57條，會理縣國土局是批出短期土地使用權及發出該承諾的政府機構當局，所以會理縣國土局的該承諾按中國法律乃屬合法有效，而該承諾對會理縣國土局具有法律約束力。

### (ii) 與集體經濟實體或村委會的土地使用協議

本公司亦已與集體所有土地持有人，由村委會代表簽訂兩種土地使用協議。土地使用框架協議授權本公司於相關採礦許可證的期限內，以採礦為目的使用及佔有相關採礦許可證涵蓋的全部土地。我們為每幅由短期土地使用權規限的較小幅土地額外簽訂土地使用詳細協議，其載明期限、區域、使用方法及每幅較小幅土地的相關賠償的詳情。該等土地使用詳細協議額外規定，倘若我們更改採礦計劃或需要續期相關短期採礦許可證，土地持有人有義務續期我們相應的土地使用詳細協議。就我們至今所簽訂的全部框架協議及土地使用詳細協議而言，相關村委會同意接受不就使用土地而付款，此主要由於本公司的採礦經營已為當地居民提供就業機會。

於審閱由相關農村在村民大會上通過的決議後，本公司的中國法律顧問告知我們，此類決議符合中華人民共和國村民委員會組織法第17條及19條，以及根據該等決議，相關村委會有權與我們簽訂各自的土地使用框架協議及土地使用詳細協議。由此，本公司的中國法律顧問認為允許我們在該等土地上進行採礦活動的土地使用框架協議及土地使用詳細協議乃屬合法有效。

由於該土地使用框架協議及該土地使用詳細協議乃屬合法有效，本公司董事預計集體所有土地持有人將授權其委員會允許我們根據該等協議使用白草礦場及秀水河礦場的相關土地。然而，倘若出現問題或集體所有土地持有人違反該等協議，我們可能會被拒絕使

## 業 務

用採礦經營並需要大量時間、成本及努力以重新獲得使用。任何或全部上文所述均可能對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。請參閱本招股書的「風險因素 — 關於本公司業務以及行業的風險 — 倘若本公司被拒絕使用本公司的礦場，本公司的營運可能會受到中斷」一節。

倘若違反該等協議，我們可能會根據會理縣國土局批出或續期按上文(i)所述的適用短期土地使用權的承諾，要求其以本公司的利益介入。根據中華人民共和國礦產資源法實施細則第30條，會理縣國土局乃負責依照相關法律與法規保護本公司作為礦主的合法權利（包括但不只限於獲得該等土地所需的土地使用權以滿足生產及建設需要的權利）的實體，所以會理縣國土局可能會以本公司的利益介入與集體所有土地持有人的爭議中。據本公司的中國法律顧問所示，根據日期為2008年4月9日的會理縣國土局承諾及土地使用協議，我們在以採礦為目的使用及佔有相關採礦許可證所涵蓋的全部土地概無任何重大法律障礙。

### 租賃物業

截至最後實行可行日期，會理財通租用一棟位於會理縣的物業中的共四層（總建築面積約為531.1平方米）作辦公室用途，並租用一個位於龍威大廈的辦公室（總建築面積約為131.0平方米）。我們亦租用一個位於香港的辦公室（總建築面積約為1,471.0平方呎）。

以下圖表概述租賃期、地理位置、面積及是否有續期期權：

地理位置	租賃期	面積	續期期權
1. 會理縣建設路	2009年2月1日至2010年2月1日	531.1平方米	有
2. 四川成都龍泉驛區 龍都南路198號 龍威大廈7樓 郵編：610100	2009年4月16日至2011年8月14日	131.0平方米	無
3. 香港中環畢打街20號 會德豐大廈22樓 2201室	2009年9月10日至2012年9月9日	1,471.0平方呎	無

### 物業估值

仲量聯行西門有限公司為一家獨立經營的物業估值公司。其對本公司於2009年6月30日的物業價值進行估值。仲量聯行西門有限公司信件的正文、估值概要及估值證明書已載於本招股書附錄四。

### 訴訟

我們在日常經營過程中不時會牽涉法律程序中。截至最後實際可行日期，我們未曾牽涉任何我們相信可能對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響的法律或仲裁程序中。

### 控股股東的背景資料

#### 合創國際

合創國際於2006年7月19日在香港成立為一家私人有限責任公司。合創國際現為一家投資控股公司。截至最後實際可行日期，合創國際由本公司的發起人及其包括本公司的發起人與 Kingston Grand 內的股東所控制。

#### 本公司的發起人

本公司的發起人乃川威的大股東。彼等中的大部份現構成川威的管理層。彼等是：

- 王勁先生，擔任本公司的非執行董事。王先生在鋼鐵生產、原材料採購以及營運管理上，累積了二十年以上的相關經驗。王先生自1998年5月起擔任川威的董事長。此外，其擔任四川大西洋鐳接材料股份有限公司的董事，該公司自1999年9月起於上海證券交易所上市。於2000年4月，王先生獲得由四川省職稱改革領導小組（中國政府機構）頒發的高級經濟師資格。其於2003年3月至2008年3月曾擔任第十屆全國人大代表，而且現擔任第十一屆全國人大代表。其目前亦擔任中國鋼鐵工業聯合會常務理事、四川省商會副會長及四川省企業聯合會暨企業家協會副會長。
- 楊先露先生，於1998年5月至2005年11月擔任川威的副總裁。其於2005年11月至2008年5月擔任川威的總裁。其在鋼鐵生產、技術應用與鋼鐵行業的營運管理上，擁有二十年以上的相關經驗。
- 吳文東先生，自2008年9月起擔任川威的首席運營官。其於1998年5月至1999年8月擔任川威的研發部主管。其於1999年8月至2008年9月擔任川威的副總裁與總工程師。其在鋼鐵行業產品的質量監管、研究與開發上，擁有二十年以上的相關經驗。
- 張遠貴先生，自2008年9月起擔任川威的首席市場官。其於1998年5月至2001年5月擔任川威的銷售部總經理。其於2000年2月至2001年5月亦擔任川威的總裁助理。其於2001年5月至2008年9月擔任川威的副總裁。其在鋼鐵行業的質量監管與銷售上，擁有二十年以上的相關經驗。
- 石銀君先生，自2008年9月起擔任川威的財務總監。其於1998年5月至2001年5月擔任川威的財務部主管。其於2000年2月至2001年5月亦擔任川威的總裁助理。其於2001年5月至2004年12月擔任川威的總會計師，於2004年12月至2008年9月擔任副總裁及總會計師。其擁有二十年以上的與會計相關的經驗。



---

## 與 控 股 股 東 關 係

---

- 李和勝先生，自2001年12月起擔任川威的黨委副書記，而其自2006年10月起擔任川威的工會主席。其於2004年12月至2005年11月擔任川威的副總裁。其擁有十九年以上的工會及黨政相關工作的經驗。

### Kingston Grand

Kingston Grand 乃一所投資控股公司，持有合創國際40.0%的已發行股本。

### 除外業務

截至最後實際可行日期，合創國際持有威遠鋼鐵68.0%的股權及內江博威燃化70.0%的股權。川威及威遠鋼鐵分別持有內江川威特殊鋼29.43%及0.57%的股權。

### 威遠鋼鐵

威遠鋼鐵於2001年4月3日在中國成立為一所有限責任公司。其前身為自1929年起一直經營鋼鐵生產的威遠鋼鐵廠。合創國際取得四川省商務廳的批准，於2006年8月24日向威遠鋼鐵的註冊資本注資。威遠鋼鐵隨之成為一所中外合資經營企業。依照威遠鋼鐵的營業執照，其註冊資本約為人民幣553.2百萬元。其目前經營鋼鐵生產業務，如銲接用鋼盤條、低碳鋼熱軋圓盤條、熱軋帶肋鋼筋及熱軋圓鋼生產。

截至2009年6月30日，威遠鋼鐵擁有3.0百萬噸粗鋼的年產能，而就年產量而言，其乃四川第二大鋼鐵製造商。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，其分別購買總量約3.0百萬噸、3.4百萬噸、3.3百萬噸及1.7百萬噸的鐵礦石產品，其中的336.8千噸、626.7千噸、274.3千噸及159.7千噸的鐵礦石產品乃分別於2006年、2007年及2008年12月31日止年度購自本公司。

於截至2006年及2007年12月31日止年度期間，威遠鋼鐵為本公司的單一最大客戶。截至2006年及2007年12月31日止年度，我們向威遠鋼鐵的銷售分別佔該等時期總收入約96.5%及94.1%。為將向威遠鋼鐵的銷售降低至佔總已定約銷售收入的30.0%或以下，我們自2008年1月起開始向獨立第三方客戶的銷售。截至2008年12月31日及2009年6月30日，我們向威遠鋼鐵的銷售分別佔總收入的21.1%及17.3%。於此期間，我們以市價向威遠鋼鐵供應我們的產品。請參閱本招股書的「業務 — 銷售 — 向威遠鋼鐵的銷售」一節。威遠鋼鐵不會經營任何與或可能與本公司業務競爭的業務，而且其經營獨立於本集團。除擔任本公司非執行董事及威遠鋼鐵董事的王勁先生外，本公司與威遠鋼鐵各自的董事及管理團隊之間無任何重疊。請參閱本節的「獨立於控股股東 — 管理獨立」。

### 內江市川威特殊鋼有限公司

內江市川威特殊鋼有限公司於1998年9月1日成立為一所中國有限公司，以及於2006年



## 與 控 股 股 東 關 係

9月4日變更為一所中外合資經營企業。依照內江川威特殊鋼的營業執照，其註冊資本為人民幣200.0百萬元。其目前經營鋼冶煉、鋼壓延加工及鋼材銷售。

內江川威特殊鋼不會經營任何與或可能與本公司業務競爭的業務。除擔任本公司非執行董事及內江川威董事的王勁先生外，本公司與內江川威特殊鋼各自的董事及管理團隊之間無任何重疊。請參閱本節的「獨立於控股股東—管理獨立」。

### 內江市博威燃化有限公司

內江市博威燃化有限公司於1994年11月28日成立為一所中國有限公司，以及於2006年9月4日變更為一所中外合資經營企業。依照內江博威燃化的營業執照，其註冊資本為人民幣100.0百萬元。其目前從事冶金焦煤、焦油、焦爐煤氣、硫酸銨、焦油加工與粗苯的生產業務。

內江博威燃化不會經營任何與或可能與本公司業務競爭的業務。除擔任本公司非執行董事及內江博威燃化董事的王勁先生外，本公司與內江博威燃化各自的董事及管理團隊之間無任何重疊。請參閱本節的「獨立於控股股東—管理獨立」。

### 威遠鋼鐵、內江川威特殊鋼及內江博威燃化於業績記錄期間的規模

下表概述威遠鋼鐵、內江川威特殊鋼及內江博威燃化於業績記錄期間的收入、銷售成本、毛利、純利、毛利率及資產總值，此均基於根據適用中國會計準則編製的經審核及未經審核財務報表：

	截至12月31日止年度			截至 6月30日止 六個月
	2006年	2007年	2008年	2009年
<b>威遠鋼鐵</b>				
收入(人民幣百萬元) .....	4,758.6	5,684.3	7,663.6	2,909.6
銷售成本(人民幣百萬元) .....	4,495.6	5,326.8	7,526.2	2,787.2
毛利(人民幣百萬元) .....	246.8	341.7	137.3	122.4
純利(人民幣百萬元) .....	86.9	156.5	40.9	26.9
毛利率(%) .....	5.5	6.3	1.8	4.2
資產總值(人民幣百萬元) .....	3,111.0	4,124.7	3,942.8	4,268.5
<b>內江川威特殊鋼</b>				
收入(人民幣百萬元) .....	1,528.1	2,162.6	2,002.7	248.6
銷售成本(人民幣百萬元) .....	1,416.1	2,040.7	1,891.4	237.7
毛利(人民幣百萬元) .....	112.0	121.9	111.3	10.9
純利(人民幣百萬元) .....	69.9	71.5	45.4	11.6
毛利率(%) .....	7.3	5.6	5.6	4.4
資產總值(人民幣百萬元) .....	598.3	763.9	730.3	751.0
<b>內江博威燃化</b>				
收入(人民幣百萬元) .....	1,031.7	1,158.9	1,682.8	678.5
銷售成本(人民幣百萬元) .....	968.7	1,085.7	1,594.6	639.8
毛利(人民幣百萬元) .....	63.0	73.2	88.2	38.8
純利(人民幣百萬元) .....	16.5	27.9	39.9	20.8
毛利率(%) .....	6.1	6.3	5.2	5.7
資產總值(人民幣百萬元) .....	432.0	706.1	507.0	471.9

---

## 與控股股東關係

---

於2006年、2007年及2008年及截至2009年6月30日止六個月，本公司向威遠鋼鐵的鐵礦石產品銷售額分別為人民幣203.7百萬元、人民幣344.9百萬元、人民幣167.1百萬元及人民幣84.2百萬元。該等金額分別佔威遠鋼鐵同期銷售成本總額的4.5%、6.5%、2.2%及3.0%。因為本公司向威遠鋼鐵的鐵礦石產品銷售額僅佔威遠鋼鐵於業績記錄期間銷售成本總額的一小部份，所以本公司董事認為威遠鋼鐵並不依賴本公司供應其於業績記錄期間鋼鐵產品生產的原材料。

### 本集團不包含威遠鋼鐵、內江川威特殊鋼及內江博威燃化的原因

本公司的發起人已決定將自身定位為一名致力於與鐵及鈦相關產品的採礦營運商。來自全球發售的所有所得款項淨額將運用於發展該業務。由於除外業務與本公司擬致力於的業務有所不同，發起人認為將該等業務歸入一個集團於商業上是不合理的。此外，於業績記錄期間，威遠鋼鐵、內江川威特殊鋼及內江博威燃化一直經營獨立於本集團的不同業務，由此該等公司需要大幅重組以達到與本集團整合。而該整合可能難以以成本效益或及時的方式完成。

而且，除外業務所面臨的業務風險與該等本集團所面臨的業務風險有所不同。除外業務需要大量設施，以及需要較礦業業務更為複雜的供應以及客戶關係。例如，鋼鐵生產需要大量資本投資於更為精密的機器，以及需要掌握與該等露天及低技術開採經營有所不同的技術的員工。客戶產品明細亦會更多樣，此需要對製造過程加以更大的控制，以及產品質量會更難監管。最後，適用於除外業務的法律法規，尤其是該等與環境保護相關的法律法規可能與適用於礦業的法律法規有所不同。

基於上述，發起人目前無意於上市之前或之後將威遠鋼鐵、內江川威特殊鋼及內江博威燃化納入本集團內。

### 除外礦場

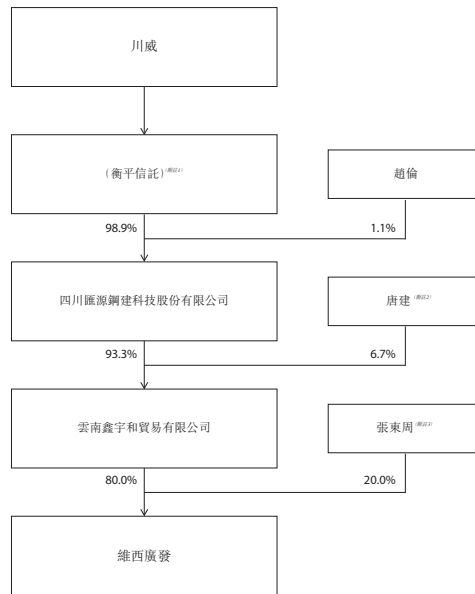
截至最後實際可行日期，一所本公司發起人為其大股東的公司川威間接持有中國西南部地區的多個鐵礦石礦場（「除外礦場」）。

根據不競爭契約，發起人已承諾不會經營除下文所述除外礦場外的競爭活動。

## 與控股股東關係

### 維西廣發鐵礦開發有限公司(「維西廣發」)

截至最後實際可行日期，川威間接持有維西廣發80.0%的股權，如下：



#### 附註：

1. 衡平信託以信託形式為川威持有其於四川匯源鋼建科技股份有限公司98.9%股權。
2. 唐建先生乃維西廣發的董事長。
3. 張東周先生乃維西廣發的一名董事。

維西廣發為一所於2005年6月10日在中國成立的有限責任公司。依照其營業執照，其註冊資本為人民幣5.1百萬元。其目前的業務範圍包括鐵礦石的勘探、洗選及銷售。維西廣發持有拉嘎洛鐵礦的探礦許可證，該鐵礦石礦場位於雲南省迪慶州維西縣中路鄉拉嘎洛村。

截至最後實際可行日期，維西廣發的董事為唐建先生、李幼毅先生及張東周先生。截至最後實際可行日期，維西廣發僅獲得拉嘎洛鐵礦探礦許可證，並尚未投入業務營運。因此，於業績記錄期間，概無來源於維西廣發的盈利或是由維西廣發承擔的虧損(視情況而定)。據維西廣發所提供的資料顯示，於2006年、2007年及2008年及截至2009年6月30日止六個月，其探礦成本分別為人民幣0.3百萬元、人民幣12.4百萬元、人民幣5.7百萬元及人民幣6.7百萬元。根據拉嘎洛鐵礦的探礦許可證，該鐵礦涵蓋12.0平方公里地區，以及該探礦許可證為期一年，由2007年10月30日至2008年10月29日。維西廣發已獲得拉嘎洛鐵礦的探礦許可證延期一年，由2008年10月30日至2009年10月20日。維西廣發現正申請將拉嘎洛鐵礦的探礦許可證延長一年，並預期於現有探礦許可證屆滿日期或之前就該延長獲得批准。截至最後實際可行日期，未核查拉嘎洛鐵礦的儲量。因為拉嘎洛鐵礦仍處於勘探階段，所以我們已決定於上市前不會收購拉嘎洛鐵礦。我們已獲得維西廣發的一份日期為2009年7月28日的約束性承諾函。根據其條款，維西廣發作出以下承諾：(i)拉嘎洛鐵礦涵蓋12.0平方公里的範圍，總儲量為8.1百萬噸；(ii)倘若我們擬於承諾的24個月內收購拉嘎洛鐵礦，其將向我們轉讓拉嘎洛鐵礦的探礦或採礦權及相關資產，並將會簽訂協議，於自我們行使該期權之日起120個工作天內向我們轉讓拉嘎洛鐵礦的探礦或採礦權及相關資產；(iii)其將會盡力協助我

---

## 與控股股東關係

---

們向有關政府機構申請，以向我們轉讓拉嘎洛鐵礦的探礦或採礦權及相關資產；及(iv)其將不會與第三方簽訂任何協議，以轉讓拉嘎洛鐵礦的探礦或採礦權及相關資產或授予第三方與我們相同的期權。倘若其擬向任何第三方轉讓拉嘎洛鐵礦的探礦或採礦權及相關資產，則我們有優先取捨權以不差於第三方提呈的條款及條件收購拉嘎洛鐵礦的探礦或採礦權及相關資產。請參閱本節的「一 收購除外礦場的期權」。我們擬於維西廣發獲得拉嘎洛鐵礦的採礦許可證後一年，行使期權收購拉嘎洛鐵礦。

本公司董事認為維西廣發的業務對本公司的業務並無任何重大競爭威脅，因為拉嘎洛鐵礦仍未開始開採。維西廣發的目標客戶群將為位於雲南省的客戶。相較之下，我們大部份的客戶均位於四川。由於維西廣發與本公司的客戶群彼此大為不同，所以獨家保薦人認為維西廣發於獲得採礦許可證之後將不會與本公司競爭。此外，根據不競爭契約，所載之條款會限制控股股東向本公司現有客戶或位於四川的客戶銷售任何鐵礦石。而且，所載之條款規定倘若維西廣發欲向任何雲南省以外的客戶銷售任何鐵礦石產品，維西廣發將會於進行該銷售之前獲得本公司的同意。該同意會經由獨立非執行董事審閱及批准。由此，獨家保薦人認為拉嘎洛鐵礦的性質及不競爭契約中的上述條款的實施可將足以保護本公司的權益，以及維西廣發於獲得採礦許可證後並不會與本公司競爭。

### 阿壩礦業有限公司(「阿壩礦業」)

截至最後實際可行日期，川威持有阿壩礦業85.0%的股權。阿壩礦業其餘15.0%的股權中，由趙茂林先生持有10.0%及由張藝良先生持有5.0%。

阿壩礦業為一所於2004年2月27日在中國成立的有限責任公司，註冊資本為人民幣20.0百萬元。其目前的業務範圍包括採礦、洗選及銷售礦石產品。阿壩礦業持有毛嶺鐵礦的採礦許可證，該鐵礦石礦場位於中國四川省阿壩自治州汶川縣威州鎮毛嶺村。

截至最後實際可行日期，阿壩礦業的董事為趙茂林先生、張藝良先生及邱緒華先生。

## 與 控 股 股 東 關 係

阿壩礦業已獲得毛嶺鐵礦的採礦許可證。根據毛嶺鐵礦的採礦許可證，採礦將以地下開採的方式進行，而該鐵礦涵蓋1.9平方公里地區，及其已被允許的營運規模為每年300.0千噸。該採礦許可證為期30年，由2004年10月至2034年10月。以下圖表載述根據管理賬目，關於毛嶺鐵礦營運的資料：

毛嶺鐵礦	截至12月31日止年度			截至 6月30日止 六個月
	2006年	2007年	2008年	2009年
收入(人民幣千元) .....	44,372.0	49,674.0	6,896.0 <sup>(附註1)</sup>	182,331
銷售成本(人民幣千元) .....	25,266.0	28,855.0	7,128.0	177,400
毛利／(虧損)(人民幣千元) .....	19,106.0	20,819.0	(232.0)	4,931
毛利率(%) .....	43.1	41.9	(3.4) <sup>(附註2)</sup>	2.7
純利／(虧損)(人民幣千元) .....	5,690.0	2,461.0	(14,094)	(2,495)
資產總值(人民幣千元) .....	79,936.0	141,733.0	144,408.0	187,907
產能(千噸／年) .....	80.0	80.0	不適用 <sup>(附註3)</sup>	不適用
產量(千噸) .....	84.0	90.0	不適用 <sup>(附註3)</sup>	不適用
銷量(千噸) .....	84.0	90.0	1.9	—

附註：

1. 於2008年的收入乃來源於銷售阿壩礦業的存貨0.8千噸鐵礦石產品及經銷1.1千噸川威鋼鐵產品。
2. 於2008年，概無毛利率，因為阿壩礦業於同期遭受與毛嶺鐵礦相關的虧損。
3. 毛嶺鐵礦於2007年10月停止營運，而截至2009年6月30日仍未重新營運。

根據一份日期為2007年10月由四川省地質礦產勘查開發局化探隊編製的儲量報告，毛嶺礦場擁有10.4百萬噸鐵礦石儲量。

我們已獲得阿壩礦業的一份日期為2009年6月17日的約束性承諾函。根據其條款，阿壩礦業作出以下承諾：(i)毛嶺鐵礦的總儲量為10.0百萬噸；(ii)倘若我們於承諾的24個月內行使期權收購毛嶺鐵礦的採礦權及相關資產，其將會向我們轉讓毛嶺鐵礦的採礦權及相關資產，並將會簽訂協議，於自我們行使該期權之日起120個工作天內向我們轉讓毛嶺鐵礦的採礦權及相關資產；(iii)其將會盡力協助我們向有關政府機構的關於向我們轉讓毛嶺鐵礦的採礦權及相關資產申請；及(iv)其將不會與第三方簽訂任何協議，以轉讓毛嶺鐵礦的採礦權及相關資產或授予第三方與我們相同的期權。倘若其擬向任何第三方轉讓毛嶺鐵礦的採礦權及相關資產，則我們有優先取捨權以不差於該等第三方提呈的條款及條件作出同樣收購。請參閱本節的「一收購除外礦場的期權」。鑑於毛嶺鐵礦恢復營運的時間的不明朗因素，我們已決定不會於上市之前收購該鐵礦，並將會於其營運恢復後重新考慮收購。

本公司董事相信阿壩礦業的業務對本公司的業務並無任何重大競爭威脅。據董事所知，自2007年10月起，一次地質災害致使毛嶺鐵礦發生滑坡，毛嶺鐵礦一直未營運。由此，阿壩礦業決定暫時停止毛嶺鐵礦的營運，且仍未恢復營運。因為毛嶺鐵礦地處地震影響地區，所以於2009年，其不可能恢復營運。



## 與 控 股 股 東 關 係

### 鹽源縣西威礦業有限責任公司(「鹽源西威」)

截至最後實際可行日期，川威透過阿壩礦業間接持有鹽源西威全部股權。鹽源西威為阿壩礦業的全資子公司。阿壩礦業的85.0%由川威持有，10.0%由趙茂林先生持有及5.0%由張藝良先生持有。

鹽源西威為一所於2007年12月7日在中國成立的有限責任公司。正在建立其業務流程。仍未獲得短期土地使用權及其他若干有關其經營的許可證及證書。其持有黃草坪鐵礦的採礦許可證，該鐵礦石礦場位於中國四川鹽源縣平川鎮附近的黃草坪。

截至最後實際可行日期，鹽源西威擁有一名董事：曾強先生、邱建偉先生及郭宏鋼先生。

鹽源西威已獲得黃草坪鐵礦的採礦許可證。根據黃草坪鐵礦的採礦許可證，採礦將以地下開採的方式進行，而該鐵礦涵蓋0.4平方公里地區，及其已被允許的營運規模為每年20.0千噸。該採礦許可證為期6年又7個月，由2008年6月至2015年1月。以下圖表資料載述黃草坪鐵礦的營運。

	截至12月31日止年度			截至 6月30日止 六個月
	2006年	2007年	2008年	2009年
黃草坪鐵礦				
收入(人民幣千元)	—	—	7,083.0	3,772
銷售成本(人民幣千元)	—	—	2,753.0	1,766
毛利(人民幣千元)	—	—	4,330.0	2,006
毛利率(%)	—	—	61.1	53.2
純利(人民幣千元)	—	—	1,207.0	(860)
資產總值(人民幣千元)	—	—	13,516.0	22,111
產能(千噸/年)	—	—	20.0	20.0
產量(千噸)	—	—	12.6	17.0
銷量(千噸)	—	—	9.1	7.0

我們已獲得鹽源西威的一份日期為2009年6月17日的約束性承諾函。根據其條款，鹽源西威作出以下承諾：(i)黃草坪鐵礦的總探明礦產資源為269.3千噸；(ii)倘若我們於承諾的24個月內行使期權收購黃草坪鐵礦的採礦權及相關資產，其將會向我們轉讓黃草坪鐵礦，並將會簽訂協議，於自我們行使該期權之日起120個工作天內向我們轉讓黃草坪鐵礦的採礦權及相關資產；(iii)其將會盡力協助我們向有關政府機構的關於轉讓黃草坪鐵礦的採礦權及相關資產的申請；及(iv)其將不會與第三方簽訂任何協議，以轉讓黃草坪鐵礦的採礦權及相關資產或授予第三方與我們相同的期權。倘若其擬向任何第三方轉讓黃草坪鐵礦的採礦權及相關資產，則我們有優先取捨權以不差於第三方提呈的條款及條件作出同樣收購。鑑於獲得該等許可證及證書所需的時間、成本及努力，我們已決定不會於上市之前收購黃草坪鐵礦。請參閱本節的「一收購除外礦場的期權」。我們擬於鹽源西威獲得其經營所需的全部許可證及證書後，行使期權收購黃草坪鐵礦。



---

## 與 控 股 股 東 關 係

---

本公司董事相信鹽源西威的業務對本公司業務並無任何重大競爭威脅。無論如何，倘若鹽源西威欲向任何在四川的客戶銷售其鐵礦石產品，鹽源西威將會於銷售其鐵礦石產品之前獲得本公司的同意。本公司的獨立非執行董事將會審閱並批准該同意。由此，本公司董事認為黃草坪礦場的性質及不競爭契約條款的實施足以保護本公司的權益，以及鹽源西威於獲得全部必需的許可證及證書之前，將不會與本公司競爭。

### 收購除外礦場的期權

根據由除外礦場擁有人所授予的承諾，每名擁有人承諾，當中包括，(i)倘若我們於承諾的24個月內行使期權收購相關除外礦場的採礦權及相關資產，其會售予我們轉讓相關除外礦場的採礦權及相關資產，並將會簽訂協議，於自我們行使該期權之日起120個工作天內向我們轉讓相關除外礦場採礦權及相關資產；及(ii)不會與第三方簽訂任何協議，以轉讓相關的除外礦場的採礦權及相關資產或授予第三方與我們相同的期權。倘若其擬向任何第三方轉讓相關的除外礦場的採礦權及相關資產，則我們有優先取捨權以不差於第三方提呈的條款及條件作出同樣收購。

根據不競爭契約，本公司發起人亦已同意，倘若我們行使收購該除外礦場的採礦權及相關資產的期權，其會促使除外礦場的擁有人向我們轉讓其該除外礦場的採礦權及相關資產。關於除外礦場的鐵礦石開採儲量的收購價範圍載於本招股書的「業務 — 擴張與建設計劃 — 擴張礦產儲量 — 位於四川及雲南五個鐵礦石礦場的期權協議」一節。因此，當董事認為對我們而言為有利，例如已履行所有必須的責任，或時間適合或對我們而言為有利，我們可能根據任何適用中國法律及相關政府機構及獨立股東的批准行使本公司的期權以收購所有或任何除外礦場。此外，每個控股股東將不時提供我們合理要求的除外礦場的所有資料，以致我們可能考慮我們是否行使不競爭契約的任何權利。目前，我們擬於上市後的兩年內行使我們的期權，原因如下：

- 本公司擬於獲得該礦場的採礦許可證後，行使本公司的期權以收購拉嘎洛鐵礦，以及拉嘎洛鐵礦持有人獲允許轉讓拉嘎洛鐵礦的採礦權予本公司。根據中國法律，礦場投入營運後一年，採礦權方能轉讓予另一方。截至最後實際可行日期，拉嘎洛鐵礦持有人尚未獲得採礦許可證。
- 本公司擬於毛嶺鐵礦恢復營運後行使期權收購該礦場。因為需要大幅修復電力供應及通往該礦場的公路，所以我們預計毛嶺鐵礦直至2011年方才恢復營運。

---

## 與控股股東關係

---

- 本公司擬於獲得黃草坪鐵礦營運所需的所有必需許可證及證書後收購該礦場。根據我們的經驗，我們預計黃草坪鐵礦持有人至少需用18個月，以獲得全部該等許可證及證書。

倘若我們行使任何期權及執行約束契約以收購任何除外礦場的採礦權及相關資產，我們將遵守上市規則第14A章的適用條款。此外，任何有關行使不競爭契約的任何權利的決議須由獨立非執行董事決定，其將每年至少召集兩次或根據本公司要求考慮是否行使該期權以收購任何除外礦場的採礦權及相關資產。該獨立非執行董事將考慮，當中包括，探明及概算總儲量、儲量的平均品位及具體成分、鐵礦石的市場價值、規管條例及相關除外礦場的生產規模。倘獨立非執行董事認為合適，其將會聘請專家及獨立技術顧問，以協助考慮是否行使上述期權。請參閱本節的「一 不競爭契約」。本集團於上市之後任何時間的任何進一步任何除外礦場的採礦權及相關資產收購將受到上市規則的所有適用條款的約束。

根據《礦業權出讓管理暫行規定》、《探礦權採礦權轉讓管理辦法》及其他相關法規，礦物探礦權及採礦權的轉讓須受相關中國土地資源主管機關的批准。

當相關中國土地資源主管機關審查礦物探礦權／採礦權的轉讓要求時，其會考慮以下重大因素：(1)自探礦許可證及勘查許可證的發出日期，或於勘查及調查地區發現礦產資源起兩年；(2)自採礦企業開始生產起一年；(3)履行規定的最小勘查及調查投資；(4)礦物探礦權／採礦權的所有權無爭議；(5)已付礦物探礦權使用費及礦物探礦權購買價，或採礦權使用費、採礦價款、礦產資源補償費及資源稅；(6)轉讓人的資格；(7)礦物探礦權或採礦權是否經政府補助的勘查及調查獲得；(8)轉讓人是否為經適用管理機構同意的國有企業；及(9)礦物探礦權／採礦權的轉讓合同是否遵照相關中國法律及政策。

### 獨立於控股股東

本公司董事相信就業務經營、財務事宜及行政管理而言，我們獨立於控股股東及其聯營公司(除本集團外)，包括威遠鋼鐵、內江川威特殊鋼及內江博威燃化。董事亦相信與控股股東之間不存在任何利益衝突及過份依賴。

### 經營獨立

於截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度及2009年6月30日止六個月期間，本公司與若干關連方之間進行若干交易，其詳情載於本招股書附錄一會計師報告第II節附

---

## 與控股股東關係

---

註33。威遠鋼鐵於截至2006年及2007年12月31日止年度期間，為我們的單一最大客戶。截至2006年及2007年12月31日止年度，本公司向威遠鋼鐵的銷售分別佔該等時期總收入分別約96.5%及94.1%。截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，本公司向威遠鋼鐵的銷售佔總收入的比率分別下降至約21.1%及17.3%。我們計劃到2009年年底將向威遠鋼鐵的銷售佔總已定約收入的百分比維持於約30.0%或以下。請參閱本招股書的「業務 — 銷售 — 向威遠鋼鐵的銷售」。

截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，我們已能執行與獨立第三方客戶的合同，因為我們產品的數量足以降低威遠鋼鐵佔我們總收入的百分比至分別約21.1%及17.3%。請參閱本招股書的「業務 — 銷售 — 向威遠鋼鐵的銷售」。因為四川及中國的鐵礦石供應普遍缺乏，所以我們相信我們快速獲得獨立第三方客戶的計劃是可達成的，請參閱本招股書的「行業概覽 — 中國鐵礦石行業 — 鐵礦石需求」及「行業概覽 — 四川鐵礦石行業 — 鐵礦石需求」章節。由此，除本招股書的「關連交易」一節的披露者外，我們相信我們不會依賴於控股股東以獲得客戶及供應商。

本公司業務與除外業務有所不同。本公司主要經營鐵礦石產品生產業務。相較之下，威遠鋼鐵主要經營鋼鐵生產業務。內江川威特殊鋼主要經營、煉鋼軋鋼及鋼鐵產品銷售業務。內江博威燃化主要經營冶金焦煤、焦油、焦爐煤氣、硫酸銨、焦油及粗苯加工及產品銷售等業務。

此外，我們與控股股東及其聯營公司之間概無相同產品，亦無任何共同客戶或服務及／或僱員。

基於上文，本公司董事確認本集團經營獨立於控股股東及其聯營公司。

### 財政獨立

就財務方面而言，本公司董事確認本集團有能力獨立於控股股東以進行經營。本集團有能力在財政方面獨立於控股股東，包括來自商業銀行的貸款。本集團能夠在財政、會計及資金運作上獨立，而無須依賴於控股股東。本集團設有其自己的財務部，負責會計及資金運作，包括財務報告、與審核師取得聯絡、審核現金流量狀況及洽談、監管銀行授信及虧損。截至最後實際可行日期，本集團並無任何來自控股股東的未償還借貸及未償還擔保。董事進一步確認截至上市日期，本集團將無任何來自控股股東的未償還借貸及未償還擔保。

基於上述理由，本公司董事認為我們能夠獨立進行業務，而並無過份依賴於控股股東。

## 與控股股東關係

### 管理獨立

我們的發起人自2001年起以多種投資策略經營投資於不同行業，其每次成立或收購新公司以作為擴張進一個新行業的平台，其分派或僱用一支新的管理團隊以致力於業務細分市場並獨立經營。一所擁有專業化管理團隊的新的子公司的成立，允許控制業務營運，及使子公司可有效參與並致力於新的行業。由於發起人於不同行業成立的公司面臨不同的機遇、潛在發展及來自其他子公司的風險及獎賞，故此，不同的國際投資者投資於該等公司，而且各間公司均有其各自的董事會與管理團隊。

我們的業務由高級管理層經營，由執行董事監督。董事會設有四名非執行董事及四名獨立非執行董事。我們的高級管理層全面負責監督本集團的日常營運，制定業務策略及定期向董事會報告。

董事會為管理本集團業務的最高管理機構，並負責審批所有業務策略。自本集團於中國成立其業務以來，此職責說明一直被本集團所採用。董事會共同決定與本集團利益相關的事項。所有董事會的決定必須獲得董事會成員大多數通過。倘若發生實際或潛在利益衝突，根據公司章程及上市規則的要求，相關董事須宣佈其利益所在並放棄對相關決議案的投票。

截至最後實際可行日期，我們的董事在控股股東所擔任的職務如下：

名稱	於Kingston Grand		
	於本公司職務	於合創國際職務	職務
蔣中平 <sup>(附註1)</sup>	執行董事	不適用	不適用
劉峰	執行董事	不適用	不適用
王運建	執行董事	不適用	不適用
余興元	執行董事	不適用	不適用
王勁	非執行董事	董事	董事
朱曉林 <sup>(附註2)</sup>	非執行董事	不適用	不適用
張青貴	非執行董事	董事	董事
DEVLIN Paul Jason	非執行董事	不適用	不適用
余海宗	獨立非執行董事	不適用	不適用
顧培東	獨立非執行董事	不適用	不適用
劉毅	獨立非執行董事	不適用	不適用
吳璋	獨立非執行董事	不適用	不適用

附註：

1. 蔣中平先生於2006年8月18日曾獲任合創國際董事，其於2008年11月10日辭職。
2. 朱曉林先生於2006年8月18日曾獲任合創國際董事，其於2008年11月10日辭職。

我們的十二名董事中有兩名擔任合創國際(其乃一所投資控股公司)的董事，有兩名董事擔任 Kingston Grand 的董事。張青貴先生及王勁先生繼續擔任合創國際及 Kingston Grand 的董事乃由於其豐富的商業經驗及知識使其能提供有關公司管理與業務及財務策略的價值

---

## 與控股股東關係

---

貢獻。張青貴先生乃一所於新加坡交易所上市的首席執行官及發起人，並在樓宇及建築行業上擁有逾30年的經驗。王勁先生乃一所於上海證券交易所上市的公司的董事，並在鋼鐵生產、原材料採購及鋼鐵行業的營運管理上擁有逾20年的經驗。請參閱本招股書的「董事、高級管理層及僱員 — 董事會 — 非執行董事」一節。彼等於本集團的職責請參閱本招股書的「董事、高級管理層及僱員」一節。王勁先生亦擔任威遠鋼鐵、內江川威特殊鋼及內江博威燃化的非執行董事。其並不負責該等公司的日常營運。概無董事擔任除外礦場的董事。

本公司董事相信本公司董事會能有效運作。根據公司章程，重疊董事可能不得參加任何將討論與其或其聯繫人有重大利益關係的合同、安排或提議的董事會會議。倘該重疊董事應其他非衝突董事之要求而出席董事會會議，該重疊董事於任何同意該等合同、安排或提議的董事會決議案中不得表決或不作法定人數計數，以及須從全部有關該等合同、安排或提議的討論中排除。請參閱本招股書的「附錄六 — 本公司組織章程及開曼公司法概要 — 公司章程細則」一節。該兩名重疊董事為非執行董事。彼等概不負責本集團的日常營運及決議。因為本公司全部執行董事及所有獨立非執行董事概無重疊，所以倘若重疊董事不能參加董事會議、不能表決或不作法定人數計數，本公司的董事會亦能有效運作，以及重疊董事的出席不會損害董事局的獨立性或董事局以本公司整體股東最大利益而行動的能力。重疊董事的出席並不會危害本公司董事會的獨立性或其以本公司整體股東最大利益而有效運作的能力，原因如下：

- (a) 該兩名重疊董事均為非執行董事，由此不負責本集團的日常業務營運；
- (b) 即使該兩名重疊董事出席董事會的會議，其餘董事鑑於其資格、專長及於多個領域的經驗，如鐵礦石開採、會計及中國企業管理、礦物洗選工程及鐵與鈦相關業務經驗，將能夠有效工作；及
- (c) 所有執行董事及所有獨立非執行董事概無重疊。由此，其餘十名非重疊董事能夠對任何同意重疊董事或其聯繫人擁有重大利益的合同、安排或建議的董事會決議進行表決或作法定人數計數。



## 與控股股東關係

截至最後實際可行日期，威遠鋼鐵的管理團隊如下：

名稱	於威遠鋼鐵的管理職位	於本集團的管理職位
袁勇	董事長兼首席執行官	不適用
彭波	董事兼副首席執行官	不適用
王勁	董事	非執行董事
楊先露	董事	不適用
張遠貴	董事	不適用
石銀君	董事	不適用
楊能忠	董事	不適用

本公司董事認為我們的管理團隊的營運獨立於威遠鋼鐵的管理團隊。除同時擔任威遠鋼鐵董事及本公司非執行董事的王勁先生外，威遠鋼鐵的董事會其餘成員及管理團隊不同於本公司。

### 不競爭契約

本公司每名控股股東已簽訂有利於本公司的不競爭契約，據此，本公司每名控股股東已共同及各自向本公司同意、承諾及契諾於上市日期起：

- (a) (i) 控股股東不應；
- (ii) 控股股東須促使受控制公司(定義見下文)及受控制人士(定義見下文)不應；及
- (iii) 本公司控股股東須盡最大努力促使彼等聯繫人及聯營公司(定義見下文)(除本集團外)不應：

不論作為委託人或代理人、以及不論直接或透過任何法人團體、合夥人、合資企業或其他合同安排間接、以及不論牟利或非牟利，於香港、中國或本集團任何成員公司不時進行其業務的世界其他地方(「受限制地區」)(不包括除外礦場)直接或間接參與、收購或持有任何權利或權益、或以其他方式擁有權益、參與或從事或與之相關的任何在採礦，礦石洗選，以及銷售鐵精礦、球團礦、鈦精礦及鈦相關的下游產品方面與之競爭或類似或很可能與之競爭的業務或任何由本集團經常經營的其他業務(「競爭業務」)；及

- (b) 倘若任何控股股東、受控制人士(定義見下文)、任何受控制公司(定義見下文)，及／或彼等任何聯繫人或聯營公司(定義見下文)獲提呈或獲悉直接或間接從事與受限制地區任何競爭業務有關的任何活動或擁有其權益的任何業務機會(「業務機會」)，其：
  - (i) 應及時以書面通知本公司及轉介該業務機會予本公司考慮，並提供本公司



---

## 與 控 股 股 東 關 係

---

可能合理要求的資料以供對該業務機會作出知情的評估；及

- (ii) 除非(i)該業務機會已被本公司拒絕；(ii)提呈予控股股東或聯繫人投資或參與該業務機會的主要條款不優於提呈予本公司的條款；及(iii)該業務機會已首先提呈予本公司，否則不得及促使其聯繫人不得投資或參與該業務機會。

就上文而言，以下詞彙擁有以下涵義：

「聯營公司」的涵義為一名人士或一所公司擁有30%以下股權的公司，其對該公司的管理有重大影響力；

「受控制公司」的涵義為由本公司控股股東直接或間接控制的公司，而「受控制」一詞具有按公司條例第2章規定其他公司子公司賦予的涵義；及

「受控制人士」的涵義為本公司控股股東的任何配偶或18歲以下的子女，以及任何由本公司控股股東提供財務資助成立及經營業務的人士。

不競爭契約中授予期權的詳情請參閱本節「一 收購除外礦場的期權」。

上述限制將自上市日期起生效，同時會維持全面有效直至股份不再於聯交所上市(基於任何原因而暫停股份買賣者除外)或控股股東不再持有本公司30.0%或以上的已發行股份時。

本公司的獨立非執行董事每年均會檢討控股股東是否已完全遵守不競爭契約所列明之承諾。為方便獨立非執行董事檢討，各控股股東各自承諾會向該等董事提供所需資料，亦已各自承諾如有任何違反不競爭契約所列明之承諾，則會通知本公司，並提供違反的原因(如有)。本公司將於下一份年報披露獨立非執行董事年度檢討之結果。

倘違反不競爭契約的不競爭承諾，則控股股東會與本公司真誠討論，尋求合適之補救方法。獨立非執行董事將審閱有關補救是否適合，而有關結果及違反之詳情將於本公司下一份年報披露。倘結果發現違反不競爭契約，則該等檢討結果會於本公司下一份年報及根據上市規則刊發的公佈披露。

為免生疑，下列各項不會就上述不競爭契約視為限制：

- (a) 持有或表示擬持有從事或涉及業務競爭或疑涉及本公司或本公司任何子公司主

---

## 與 控 股 股 東 關 係

---

要業務競爭的公司的證券，惟有關持股量不得超過該公司10.0%的已發行股本，亦非該公司的單一最大股東，以及並無控制該公司的董事會；

- (b) 持有本公司證券；或
- (c) 為本公司或本公司任何子公司的利益從事或執行任何職務、服務或行動。

### 關連交易

全球發售完成後，若干項本公司及本公司關連人士(根據上市規則涵義)的交易將會持續及構成本公司的持續關連交易(按上市規則涵義)。該等關連交易的詳情載於本招股書的「關連交易」一節。

### 持續關連交易

全球發售完成後，根據上市規則，以下交易將會構成本公司的持續關連交易：

### 豁免持續關連交易

#### (i) 租約

於2009年4月16日，會理財通與龍威酒店簽訂一份為期兩年四個月的租約（「該租約」），據此，龍威酒店向會理財通出租總建築面積約為131.0平方米的辦公室場所，租期由2009年4月16日至2011年8月14日，月租金為人民幣8,122.0元（不包括管理費、水費及電費）。會理財通將該辦公室用作其中國營業處及總部。

龍威酒店由四川勁力房地產開發有限公司持有90.0%的股權及由一名獨立第三方持有10.0%的股權。四川勁力乃一間於2001年7月26日在中國成立的有限責任公司，由川威擁有10.0%的股權，由王勁先生擁有9.7%的股權，由吳文東先生擁有8.9%的股權，以及由李和勝先生擁有5.2%的股權。由此，根據上市規則，龍威酒店是一名關連人士。

該租約項下人民幣8,122.0的月租金乃基於市場價格。董事確認該租約項下的租金乃屬公平合理，並按公平基準以一般商業條款商議。仲量聯行西門有限公司（一家獨立物業估值公司）亦已確認該租約項下的應付租金乃屬公平合理，並與類似地點類似物業的現行市場價格相一致。

由於上述辦公室面積較小，本公司董事認為本集團能概無困難地在同一地區向獨立第三方租賃合適替代場所（若此為必要）。

根據上市規則第14A.33條，基於該租約項下之租金，該租約將會構成本集團的最低豁免交易，由此，根據上市規則第14A章，上述本集團的持續關連交易將可獲豁免遵守申報、公告及獨立股東批准要求。

#### (ii) 收購除外礦場的期權

根據由除外礦場擁有人所授予的承諾，每名擁有人承諾，當中包括，(i)倘若我們於承諾的24個月內行使期權收購相關除外礦場的採礦權及相關資產，其會向我們轉讓相關除外礦場的採礦權及相關資產，並將會簽訂協議，於自我們行使該期權之日起120個工作天內向我們轉讓相關除外礦場的採礦權及相關資產；及(ii)不會與第三方簽訂任何協議，以轉讓相關除外礦場的採礦權及相關資產或授予第三方與我們相同的期權。倘若其擬向任何第三方轉讓相關除外礦場的採礦權及相關資產，則我們有優先取捨權以不差於第三方提呈的條款及條件作出同樣收購。請參閱本招股書「業務 — 擴張與建設計劃 — 擴張礦產儲量 — 位於四川及雲南五個鐵礦石礦場的期權協議」及「與控股股東關係 — 收購除外礦場的期權」章節。當我們選擇行使該期權時，我們將遵守所有相關上市規則（包括第14A章）。

---

## 關 連 交 易

---

### 受獨立股東批准限制的非豁免持續關連交易

#### 向威遠鋼鐵銷售產品

於截至2006年及2007年12月31日止年度期間，會理財通向威遠鋼鐵銷售其大部份的鐵精礦及球團礦。請參閱本招股書的「業務 — 銷售 — 向威遠鋼鐵的銷售」一節。

#### 背景

威遠鋼鐵是一所於中國成立的公司，控股股東之一合創國際持有其68.0%的股權。因此，威遠鋼鐵按上市規則為本公司的一名關連人士。

#### 交易原因

我們向威遠鋼鐵銷售鐵精礦，因為(i)其願意向本集團購買大量鐵精礦；(ii)其向本集團產品提呈市價；及(iii)向威遠鋼鐵的銷售鐵精礦所生成的收入源乃屬穩定及可預知。

向威遠鋼鐵銷售鐵精礦是為本公司日常業務過程的一部份。

#### 定價基準及政策

為符合上市規則，本公司已與威遠鋼鐵簽訂一份日期為2007年12月26日的協議以及兩份日期分別為2009年4月10日及2009年6月1日（「6月補充協議」）的補充協議（合稱「銷售協議」），據此，本公司於2008年1月1日至2011年12月31日期間，不時向威遠鋼鐵銷售鐵精礦。售予威遠鋼鐵的鐵精礦價格乃根據公平基準釐定。6月補充協議規定就2009年及2010年已定約鐵精礦而與威遠鋼鐵的定價安排。根據6月補充協議，2009年及2010年鐵精礦最低售價分別為每噸人民幣605.1元及每噸人民幣632.5元，可根據鐵精礦的市價予以調整。倘若鐵精礦市價低於最低售價，則市價將維持不變。倘若鐵精礦市價高於最低售價，則售價將獲調整至較高金額，相當於最低售價與將協定不多於較最低售價為高的市價增加部份50%的金額的總數。

#### 年度交易價值

截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，向威遠鋼鐵銷售鐵精礦的價值分別約為人民幣75.2百萬元、人民幣179.5百萬元、人民幣152.7百萬元及人民幣84.2百萬元。購自海外或中國其他地區的供應商較購自四川的供應商付出更高成本，此乃由於大額的運輸成本及風險，以及進口鐵礦石產品的較高價格。此外，不同地區的鐵礦石具不同的礦物含量，鋼鐵生產商必須投入時間與資源，以制定鐵礦石的適當組合，結合其他添加劑，自此類不同的礦石批次中生產相同質量與規格的鋼鐵。由此，威遠鋼鐵有購買本公司所能供應的全部鐵礦石產品以降低成本並獲得靠近其生產設施的穩定供

## 關 連 交 易

應源的商業動機。由於威遠鋼鐵為本公司的關連方，並願意對本公司產品提呈市價，我們決定自2005年首次向威遠鋼鐵銷售起，給予威遠鋼鐵我們的鐵礦石產品銷售的優先權。因為於2006年及2007年，我們的鐵礦石產品的產量增加，所以我們於同期向威遠鋼鐵的銷量上升。

董事預期截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度，向威遠鋼鐵銷售的鐵精礦將會分別約為人民幣276.2百萬元、人民幣359.6百萬元及人民幣359.6百萬元。截至2009年12月31日止年度的建議上限估計的計算乃參考(i)截至2009年6月30日止六個月的鐵精礦實際平均售價每噸人民幣527.2元；(ii)6月補充協議所載的最低售價每噸人民幣605.1元；(iii)銷售協議所載的已定約銷量450.0千噸。截至2010年12月31日止年度的建議上限估計的計算乃參考(i)6月補充協議所載的最低售價每噸人民幣632.5元；及(ii)銷售協議所載的已定約銷量520.0千噸。截至2011年底止年度的建議上限估計的計算乃參考(i)基於攀西地區其他鐵礦石產品生產商所銷售的相同品位的相同產品的價格並參考威遠鋼鐵購自其他獨立第三方供應商的相同產品的購買價而釐定的市價；及(ii)銷售協議所載的已定約銷量520.0千噸。我們於估計該等建議上限時，考慮以下因素：

- 本公司的生產量預測；
- 透過允許本公司的新的獨立第三方客戶大量購買以維持與其良好關係的需要，同時亦確保向威遠鋼鐵的供應穩定；及
- 根據目前市場趨勢，預期鐵礦石產品價格趨勢持續上漲。

下表分別概述截至2006年至2008年12月31日止年度及截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度(包括由本公司的獨立第三方洗選承包商提供的產量)，向威遠鋼鐵的歷史與預測銷量及銷售額，以及本公司的相關年度產量(包括由本公司的首名獨立第三方洗選承包商提供的產量)。

	歷史				預測		
	截至12月31日止年度			截至 6月30日止 六個月	截至12月31日止年度		
	2006年	2007年	2008年	2009年	2009年	2010年	2011年
<b>鐵精礦</b>							
銷量(千噸) .....	166.8	371.1	255.5	159.7	450.0	520.0	520.0
銷售額(人民幣百萬元)...	75.2	179.5	152.7	84.2	276.2	359.6	359.6
產量(千噸) .....	287.0	519.0	1,163.8	743.5	1,598.1	1,874.0	2,098.0

本公司於2009年與威遠鋼鐵的年度交易額估計為人民幣276.2百萬元。該估計乃根據向威遠鋼鐵銷售的已定約銷量450.0千噸鐵精礦的平均售價每噸人民幣613.8元。本公司的鐵精礦生產(包括由本公司的獨立第三方洗選承包商所生產的鐵精礦)預計於2009年達至約1,598.1千噸。我們預期2009年的預計銷量增長將由鐵精礦產量預計增長所支持。我們於2009

## 關連交易

年向威遠鋼鐵的總銷量預計會維持佔2009年鐵礦石產品總銷量的30.0%以下，此乃由於我們的鐵精礦生產亦同時增長所致。根據歷史及目前市場趨勢，我們估計2009年鐵精礦平均售價將會增加至最低約為每噸人民幣613.8元。

本公司於2010年與威遠鋼鐵的年度交易額估計為人民幣359.6百萬元。該估計乃根據向威遠鋼鐵銷售的已定約銷量520.0千噸鐵精礦的平均售價每噸人民幣691.5元。本公司的鐵精礦生產(包括由本公司的獨立第三方洗選承包商所生產的鐵精礦)預計於2010年達至約1,874.0千噸。我們預計2010年的銷量增長將由鐵精礦產量增長所支持。我們於2010年向威遠鋼鐵的總銷量預計會維持佔2010年鐵礦石產品總銷量的30.0%以下，此乃由於我們的鐵精礦生產亦同時增加所致。根據歷史及目前市場趨勢，我們估計2010年鐵精礦平均售價將會上升至約每噸人民幣691.5元，較2009年平均售價上升12.7%。

本公司於2011年與威遠鋼鐵的年度交易額估計為人民幣359.6百萬元。該估計乃根據向威遠鋼鐵銷售的已定約銷量520.0千噸鐵精礦的平均售價每噸人民幣691.5元。本公司的鐵精礦生產(包括由本公司的獨立第三方洗選承包商所生產的鐵精礦)預計於2011年達至約2,098.0千噸。我們預計該銷量增加部份將會由2011年鐵精礦產量的增加部份所滿足。我們於2011年向威遠鋼鐵的總銷量預計會維持佔2011年鐵礦石產品總銷量的30.0%以下，此乃由於鐵精礦產量同時增加所致。根據歷史及目前市場趨勢，我們估計於2011年鐵精礦平均售價將會維持穩定於約每噸人民幣691.5元。

下表分別概述截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度，向威遠鋼鐵的鐵精礦估計平均售價、與威遠鋼鐵的鐵精礦已定約銷量及建議年度上限：

<u>截至12月31日止年度</u>	<u>向威遠鋼鐵的 估計平均售價</u> (人民幣元)	<u>與威遠鋼鐵的 已定約銷量</u> (千噸)	<u>建議年度上限</u> (人民幣百萬元)
2009年	613.8	450.0	276.2
2010年	691.5	520.0	359.6
2011年	691.5	520.0	359.6

### 上市規則的影響

根據年度交易價值，上市規則第14.07條所述的適用百分比比率將(以年度計算)超過25.0%。因此，與威遠鋼鐵的交易須符合上市規則第14A.35條適用於非豁免持續關連交易的申報、公告及獨立股東的批准要求。



## 關連交易

### 聯交所提供的豁免

根據上市規則，本集團與本公司任何首席執行官、董事或主要股東或任何子公司或任何彼等各自之任何聯繫人士之間的任何交易乃按持續或經常性基準進行，並預期會延續一段時間，故只要另一交易方仍屬本公司關連人士，有關交易即屬「持續關連交易」。除非屬上市規則所列的任何例外情況，否則有關交易於產生時必須遵守申報、公告及／或事先取得獨立股東批准之規定。

上市後，上述載於本節的「持續關連交易」中的與威遠鋼鐵的交易（「交易」）按上市規則的規定，將構成本公司的持續關連交易。

本公司已根據上市規則第14A.42(3)條向聯交所申請該等交易豁免遵守須取得獨立股東批准及須予公告的規定，而聯交所已授出有關豁免。除上文所述者外，本公司亦須遵守上市規則第14A章有關交易的其他適用條例。

就上市規則第14A.35(2)條及第14A.36(1)條而言，該等交易各自截至2009年、2010年及2011年12月31日止財政年度各年的最高年度交易總值不超過下列的有關上限金額（「上限金額」）：

### 收入性質

	歷史交易金額				建議年度上限		
	2006年 人民幣 (百萬元)	2007年 人民幣 (百萬元)	2008年 人民幣 (百萬元)	截至2009年 6月30日止 六個月 人民幣 (百萬元)	2009年 人民幣 (百萬元)	2010年 人民幣 (百萬元)	2011年 人民幣 (百萬元)
向威遠鋼鐵銷售的 鐵精礦 <sup>(附註)</sup> .....	75.2	179.5	152.7	84.2	276.2	359.6	359.6

附註：本公司向主要業務為冶煉鋼鐵的威遠鋼鐵銷售鐵精礦。歷史數字指截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月期間售予威遠鋼鐵的鐵精礦。

本公司董事（包括獨立非執行董事）認為該交易已經並將會繼續於日常業務過程中按類似交易的一般商業條款訂立，而且該交易乃公平合理，符合本公司股東整體利益。獨家保薦人認為該交易已經並將會繼續於日常業務過程中訂立，而該交易的條款（包括年度上限）乃公平及合理的正常商業條款，符合股東整體利益。

本公司董事認為本公司所估計的截至2009年、2010年及2011年12月31日止財政年度與一名特定關連人士的交易量乃估計截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度與該名關連人士的交易量以及交易量趨勢，或是乃按照現有的協議、計及規模經營、市場及其他因素的發展而作出。故此，本公司董事（包括獨立非執行董事）及獨家保薦人相信上限額乃公平

---

## 關 連 交 易

---

合理，符合本公司股東整體利益。此外，我們將會依照與持續關連交易有關的上市規則第14A.35(1)、14A.35(2)及14A.36至14A.40條規則的規定。

本公司董事確認於上市時，惟本節「豁免持續關連交易」及「一 受獨立股東批准限制的非豁免持續關連交易」段落所述交易除外，概無與關連人士的其他關連交易。倘本公司於未來與任何關連人士簽定任何新的交易或協議，本公司將會依照上市規則第14A章的條款。此外，倘若於現有豁免屆滿後，須繼續交易，本公司將會依照於該交易有關的上市規則第14A章的條款。

### 董事會

董事的情況詳述如下：

#### 執行董事

**蔣中平先生**，四十三歲，本公司之執行董事兼董事長。蔣先生主要負責本集團全面的營運管理、策略規劃以及集團的業務發展。蔣先生從2008年3月起擔任本集團會理財通的董事。蔣先生在鋼鐵產業的生產以及質量監管上，擁有十九年以上的相關經驗。在1989年8月至2008年4月期間，蔣先生歷任川威的技術專家、質量監管部主管以及審計部經理。蔣先生在1989年7月畢業於重慶市的重慶鋼鐵專科學校，榮獲鋼鐵軋製專業大專學位。

**劉峰先生**，四十歲，本公司之執行董事兼首席執行官。劉先生主要負責集團日常營運以及經營發展的管理。劉先生於2004年12月加入本集團擔任會理財通的副總經理。劉先生在鋼鐵產業的土木工程、質量管理以及技術應用上，擁有二十年以上的相關經驗。在1988年8月至2005年10月期間，劉先生歷任川威的技術員、土木工程部副主管以及眾多子公司的副總經理。劉先生負責本公司白草礦場以及白草洗選廠的管理。劉先生在1996年12月畢業於重慶市的重慶建築大學，榮獲建築工程專業大專學位。

**王運建先生**，四十二歲，本公司之執行董事兼首席運營官。王先生主要負責集團的日常運作。王先生於2005年5月加入本集團擔任會理財通的董事。王先生在鋼鐵生產、技術應用以及營運管理上擁有十九年以上的相關經驗。在1998年10月至2005年11月期間，王先生歷任川威的技術員、技術主管、副總經理及財務總監。王先生在1989年7月畢業於重慶市的重慶鋼鐵專科學校，榮獲鋼鐵軋製專業大專學位。

**余興元先生**，三十九歲，本公司之執行董事兼首席投資官。余先生主要負責集團的業務發展。余先生於2004年10月加入本集團擔任會理財通的董事。在鋼鐵生產、技術應用以及營運管理上，余先生擁有十五年以上的相關經驗。在1992年8月至2003年9月期間，余先生歷任川威的技術員、技術總監以及技術發展部的總監。余先生在1992年7月畢業於遼寧省瀋陽市的東北工學院，榮獲採礦工程專業學士學位。在2004年12月，余先生更榮獲重慶市的重慶大學冶金工程專業碩士學位。

#### 非執行董事

**王勁先生**，四十六歲，本公司之非執行董事。王先生現擔任川威的董事長兼首席執行官。王先生於2000年4月獲得由中國政府機構四川省職稱改革領導小組發出的高級經濟師資格證書。王勁先生在鋼鐵生產、原材料採購以及營運管理上，累積了二十年以上的相關經驗。王先生於1987年9月加入川威，並於1998年5月晉升為川威的董事長。王先生為四川大西

---

## 董事、高級管理層及僱員

---

洋鐸接材料股份有限公司的董事，該公司在1999年9月於上海證券交易所上市（股票代號：600558）。王先生在1987年7月畢業於重慶市的重慶大學，榮獲軋鋼專業的學士學位。2002年12月，王先生於重慶市的重慶大學榮獲工業工程碩士學位。其於2003年3月至2008年3月曾擔任第十屆全國人大代表，而且現擔任第十一屆全國人大代表。其目前亦擔任中國鋼鐵工業聯合會常務理事、四川省商會副會長及四川省企業聯合會暨企業家協會副會長。

**朱曉林先生**，三十六歲，本公司之非執行董事。朱先生於2004年10月加入川威，現任川威的首席投資官。朱先生在中國多個行業的會計以及企業管理上，擁有十三年以上的相關經驗。朱先生於1997年12月獲得由財政部頒發的合資格會計師證書。在1995年8月至1997年3月，以及1997年3月至2002年3月期間，朱先生分別歷任樂山—菲尼克斯半導體有限公司會計師兼經理以及信德電信國際合作責任有限公司的財務總監兼首席投資官。在2002年3月至2004年12月期間，朱先生曾任新希望集團的財務總監。朱先生在1995年7月畢業於四川省成都市的西南財經大學，榮獲會計專業學士學位。

**張青貴先生**，五十六歲，從2008年12月7日起擔任本公司非執行董事。張先生在建築行業上，擁有三十年以上的相關經驗。張先生現任新加坡上市公司—盛世企業的首席執行官（股票代號：589.SI）。在1985年11月26日，張先生加入盛世企業的董事會。張先生在1971年畢業於德新中學。

**Mr. DEVLIN Paul Jason**，三十九歲，從2008年12月7日起由 Green Globe 任命擔任本公司之非執行董事。根據公司章程，DEVLIN先生可能於其任期滿時予以重選。董事確認授予Green Globe 所有特別任命權將於上市前終止。DEVLIN先生具有金融投資方面的經驗。DEVLIN先生乃一所投資公司 Asia PaineWebber International (Singapore) Pte Ltd. 的 Central Bank Sales 的主管及首席副總裁。DEVLIN先生自2007年9月20日起擔任 Sky Mountain Capital Management Limited（一所私人資產管理公司）的常務董事。DEVLIN先生自2008年9月起一直為倫敦董事學會的正式成員。DEVLIN先生在1992年畢業於英國曼徹斯特維多利亞大學，榮獲經濟及社會學文學學士學位，其後在2003年於美國芝加哥大學商科學院獲得工商管理碩士學位。

### 獨立非執行董事

**余海宗先生**，四十五歲，2009年9月4日起擔任本公司之獨立非執行董事。余先生自1994年至2000年，是四川同德會計師事務所（前身為成都信達會計師事務所）的註冊會計師。余先生是中國認證的註冊會計師（非執業），是四川註冊會計師協會 CPA 後續教育委員會、四川省國土資源廳以及四川科學技術廳的專家小組成員之一。余先生現擔任西南財經大學

---

## 董事、高級管理層及僱員

---

會計學系的教授、碩士及博士生導師。余先生亦是四川省成都市的西南財經大學現代會計研究所的主任。在1988年7月至1990年8月期間，余先生曾工作於威遠鋼鐵廠財務科。1998年至2000年，余先生被任命為西南化機股份有限公司(股票代號：SZ000838)的獨立非執行董事，其乃一所於深圳交易所上市的公司；而從2004年5月至今，擔任金宇車城股份有限公司(「金宇車城」)(股票代號：SZ000803)的獨立非執行董事，其亦乃一所於深圳交易所上市的公司。目前，余先生為金宇車城的審核委員會及薪酬委員會成員。作為金宇車城的審核委員會成員，余先生的職責包括檢查內部監管系統，並檢查分析該公司的財務報表。余先生在1988年7月榮獲四川省成都市西南財經大學會計專業學士學位，1992年12月榮獲會計經濟學碩士學位，2002年3月榮獲會計師管理學博士學位。透過其為合格公共會計師、會計教育背景及過往的作為上市公司的獨立非執行董事的經歷等專業資格，其符合上市規則3.10(2)要求的會計標準及有關的財務管理經驗。

董事認為余先生於作為金宇車城的審核委員會成員時，獲得的在內部監管以及檢查分析上市公司的審核財務報表上的經驗，使其能滿足上市規則3.10(2)的要求。

顧培東先生，五十二歲，2009年9月4日起擔任本公司之獨立非執行董事。顧先生是一名合資格的中國律師。顧先生是中國司法部律師公證專家諮詢委員會委員、四川科技顧問團的顧問、四川人民檢察院專家顧問委員會委員以及中國國際經貿仲裁委員會的仲裁人。1984年至1987年間，顧先生曾任重慶市的西南政法大學的講師。1987年至1995年間，顧先生歷任四川省發展與改革研究所的主任以及秘書長。1995年，顧先生創立自己的律師事務所四川中維律師事務所。2003年顧先生曾任重慶市的西南政法大學的教授與博士生導師，現任四川大學的教授兼博士生導師。在1981年12月，顧先生於重慶市的西南政法大學榮獲民事訴訟法學的學士學位，於1985年1月榮獲法律碩士學位。

---

## 董事、高級管理層及僱員

---

劉毅先生，四十七歲，2009年9月4日起擔任本公司之獨立非執行董事。劉先生從1987年7月起就任職於四川省冶金設計研究院，從事於項目顧問、礦石洗選及瓷磚設計可行性研究以及工程設計的工作，特別專註於礦物洗選工程。其具有採礦設計項目，包括建設具各種產能的鐵精礦生產線及鈹鈦磁鐵礦採礦營運計劃的經驗。劉先生現任四川省冶金設計研究院採礦辦公室主任兼首席項目設計師。劉先生在1987年畢業於陝西省西安市的西安冶金建築學院的採礦資源系並榮獲工程學學士學位。

吳璋先生，四十八歲，2009年9月4日起擔任本公司之獨立非執行董事。1982年至2007年間，吳先生於攀枝花鋼鐵集團有限公司曾任多個職位。在與鐵鈦相關的行業上，尤其在採礦與洗選上，吳先生擁有二十年以上的相關經驗。吳先生在1982年畢業於遼寧省瀋陽市的東北工程學院採礦系並榮獲工程學學士學位。吳先生於1994年4月獲得攀枝花鋼鐵(集團)公司頒發的高級工程師證書。

### 高級管理層

蔣中平先生為本公司董事長。其詳細介紹已列於本招股書本節之中。

劉峰先生為本公司首席執行官。其詳細介紹已列於本招股書中本節之中。

王運建先生為本公司首席運營官。其詳細介紹已列於本招股書本節之中。

余興元先生為本公司首席投資官。其詳細介紹已列於本招股書本節之中。

江智武先生，三十四歲，*FCCA*、*ACIS*、*ACS*，2008年5月起擔任本公司之財務總監。在加入本公司之前，江先生曾任畢馬威會計師事務所北京分公司的高級審計經理。在畢馬威會計師事務所工作的八年間，江先生曾擔任數家在香港以及美國上市的中國公司在首次公開發售以及年度審核工作的專業服務經理。江先生自2008年2月起成為注冊會計師協會的成員，並自2009年4月1日起成為香港公司秘書公會以及公司秘書及行政人員公會的成員。在加入畢馬威會計師事務所之前，江先生分別在普華永道中天會計師事務所以及和記電訊(香港)有限公司擔任稅務經理以及財務實習生。江先生在1997年5月畢業於香港中文大學並榮獲工商管理學士學位。



---

## 董事、高級管理層及僱員

---

於委任江智武先生之前，湯偉先生自2007年1月起擔任會理財通的財務總監。湯先生目前擔任會理財通的財務部主管。湯先生自2004年2月起於川威的會計部工作，並自2005年7月起擔任川威的會計部主管。其自2006年5月至2007年1月於川威的礦產資源事業部財務處工作，擔任財務幹事。湯先生於2003年7月畢業於貴州省的貴州財經學院，榮獲會計學士學位。

### 公司秘書

江智武先生，為本公司秘書。江先生為本公司全職職員。其詳細介紹已列於本招股書本節之中。

### 董事及高級管理層的薪酬

於截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，本公司董事薪酬總額(包括基本薪金、住房津貼、其他津貼、退休金及福利)分別約為人民幣176,000元、人民幣281,000元、人民幣1,195,000元及人民幣456,000元。

本公司的薪酬委員會會對薪酬，包括董事的獎金以及其他可付津貼，進行審查及推薦從而確保所有條款均與董事們的表現一致，並使其遵循到相關的規定。薪酬委員會的建議將會在董事會以及股東大會上進行審批。在2009年，由於本公司董事均會作為一家上市公司的董事而負有更多的額外的責任，作為津貼，董事薪酬預期將會有所上升。本公司常務董事於業績記錄期間的薪酬會根據本公司於業績記錄期間的實際財政狀況及表現釐定。

截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，支付予五位最高個人酬金之總計(包括費用、薪金、退休計劃供款、津貼、股權性補貼及其他受益類津貼及酌情獎金)分別約為人民幣1,036,000元、人民幣1,116,000元、人民幣2,015,000元及人民幣1,086,000元。上市之後，公司任何的酌情獎金均會根據公司的營運表現、財政狀況以及業務發展計劃，必須公佈及通過董事會及薪酬委員會的審核。

對於失去董事或其他管理職位的董事或前任董事，本公司並無支付，而董事或前任董事亦無收取任何補償津貼。本公司董事亦概無宣佈放棄任何的酬金。

---

## 董事、高級管理層及僱員

---

### 僱員

截至2009年6月30日，本公司共有928名全職員工。本公司絕大多數員工位於中國。下表根據員工職責作出詳細分析：

職責	
管理.....	24
行政.....	64
營運	
生產.....	585
質量監管.....	54
維護.....	55
倉庫與保安.....	108
生產安全與環境保護.....	8
銷售與市場銷售.....	4
技術.....	26
總共.....	<u>928</u>

### 公司與僱員間的關係

我們充分意識到與僱員保持良好關係的重要性。僱員的薪酬包括有薪金以及津貼。

本公司未曾與僱員之間出現過重大的問題，亦未因為勞動糾紛而導致營運受阻，在招聘以及保留有經驗的僱員上亦未遇到任何的困難。本公司董事相信我們與僱員之間一直保持著良好的關係。

### 社會保險及住房公積金

截至2009年6月30日，本公司已經制定各種福利計劃，包括社會保險以及住房公積金的條款。

根據於1999年1月22日正式實施的《社會保險費徵繳暫行條例》，會理財通需於上述暫行條例正式實施日期30日內作出社會保險登記，以及秀水河鐵礦需於起成立日期(2000年3月21日)之日起30日內作出該登記。

儘管該登記有所延誤，但本公司已經分別在2005年9月5日及2006年1月1日參與並完成會理財通及秀水河礦場社會保險(包括退休保險、醫療保險、工傷保險、分娩保險以及失業保險)的登記。公司登記社會保險之後，已經開始按照與監管社會保險相關的國家及地方的法律法規進行供款。會理縣的社會保險機構已經確實(i)公司不會受到任何由於延遲進行社保登記及與之相應的逾期供款的懲罰，(ii)公司無須為登記社會保險前的時期供款。

---

## 董事、高級管理層及僱員

---

根據於1999年4月3日正式實施及於2002年3月24日重新修訂的《住房公積金管理條例》，會理財通需於上述條例正式實施日期60日內作出住房公積金供款登記，以及秀水河鐵礦需於其由鄉鎮企業轉型為有限責任公司日期(2007年6月26日)之日起30日內作出該登記。

儘管有所延誤，本公司已經分別在2008年3月18日及2008年3月25日參與並完成了會理財通及秀水河礦場住房公積金的登記。公司登記住房公積金之後，已經開始按照與監管住房公積金相關的國家及地方的法律法規進行供款。涼山住房公積金管理中心已經確實(i)本公司不會受到任何由於延誤登記住房公積金以及與之相應的逾期供款的懲罰，(ii)本公司無須為登記住房公積金前的時期供款。

### 僱員薪酬

僱員薪酬會根據其各自的資格條件以及工作經驗年期來釐定。截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度及截至2009年6月30日止六個月，本公司的僱員成本(包括董事以及高級管理層的薪金)分別約近人民幣7.4百萬元、人民幣10.5百萬元、人民幣19.1百萬元及人民幣11.5百萬元。員工成本於業績記錄期間持續大幅增加主要是由於本集團的業務擴張，此導致行政僱員數目增加及在洗選廠工作的勞工數目增加。截至2006年、2007年及2008年12月31日及截至2009年6月30日，全職僱員數目為625人、673人、926人及928人。

### 董事會委員會

#### 審核委員會

依照企業管治常規守則參考中的書面條款，本公司於2009年9月4日成立審核委員會，守則已列於上市規則附錄十四。

審核委員會之主要職責是檢閱及監管本公司之財務報告程序的處理及內部控制系統。現時審核委員會主要有四位委員，分別是余海宗先生、朱曉林先生、顧培東先生以及劉毅先生，其中余海宗先生為委員會主席。

#### 薪酬委員會

本公司於2009年9月4日薪酬委員會成立。

薪酬委員會之主要職責是檢閱及釐定公司董事及高級管理層的薪酬條款、獎金以及其他可付津貼。現時薪酬委員會主要有四位委員，分別是王勁先生、余海宗先生、顧培東先生以及吳瑋先生，其中王勁先生為委員會主席。根據本公司薪酬委員會的授權調查範圍，一名在任何提呈於薪酬委員會的事宜上具有個人利益的薪酬委員會成員須避免出席相關會議。

### 合規顧問

根據上市公司條例第3A.19條規定我們將委任國泰君安融資有限公司為本公司的合規顧問。委任期是由上市日期起至根據上市規則第13.46條發出上市日期後首個完整財政年度之財務業績刊發當日止。根據上市公司條例第3A.23條，合規顧問會就以下事項向我們提供意見：

- 所有按規定刊發之公告、通函或財務報告前；
- 擬進行之須予公佈交易或關連交易，包括發行股票及股份回購；
- 當我們建議使用首次公開發行所得款項方式與本招股書中所詳述者不同，或我們之業務、發展或業績與本招股書所載之任何預測、估計或其他資料不符時；及
- 當香港聯交所根據上市公司條例第13.10條規定向我們查詢時。

## 主要股東

就本公司董事所知，緊隨全球發售完成後（假設超額配股權未被行使並不計及行使根據股份期權計劃而可能授出的期權而配售及發行的任何股份），以下人士將擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的本公司股份或相關股份權益或淡倉，或將會直接或間接擁有可於任何情況下在本集團任何其他成員公司股東大會投票的任何類別股本面值10%或以上的權益：

名稱	權益性質	證券類別 <sup>(附註1)</sup>	股份數量	緊接於全球發售後該企業中的權益百份比約數 <sup>(附註2)</sup>
合創國際 <sup>(附註3)</sup>	實益擁有人	一般(L)	1,194,000,000	59.7%
王勁先生 <sup>(附註3)</sup> <sup>(附註4)</sup>	受控制法團權益	一般(L)	1,194,000,000	59.7%
Kingston Grand <sup>(附註3)</sup>	受控制法團權益	一般(L)	1,194,000,000	59.7%
楊先露先生 <sup>(附註3)</sup>	受控制法團權益	一般(L)	1,194,000,000	59.7%
吳文東先生 <sup>(附註3)</sup>	受控制法團權益	一般(L)	1,194,000,000	59.7%
李和勝先生 <sup>(附註3)</sup>	受控制法團權益	一般(L)	1,194,000,000	59.7%
石銀君先生 <sup>(附註3)</sup>	受控制法團權益	一般(L)	1,194,000,000	59.7%
張遠貴先生 <sup>(附註3)</sup>	受控制法團權益	一般(L)	1,194,000,000	59.7%
Sapphire Corporation Limited <sup>(附註4)</sup>	受控制法團權益	一般(L)	1,194,000,000	59.7%
Green Globe <sup>(附註5)</sup>	實益擁有人	一般(L)	217,800,000	10.9%
AL Safat Asia Resources I Limited <sup>(附註5)</sup>	受控制法團權益	一般(L)	217,800,000	10.9%
AL Safat Investment Company K.S.C.C. <sup>(附註6)</sup>	受控制法團權益	一般(L)	217,800,000	10.9%

附註：

1. 字母「L」代表該名人士持有該股份的好倉。
2. 假設超額配股權並未被行使。
3. 合創國際的已發行股本為：由楊先露先生擁有6%；由吳文東先生擁有6%；由李和勝先生擁有3%；由王勁先生擁有30.6%；由石銀君先生擁有7.2%；由張遠貴先生擁有7.2%；由 Kingston Grand 擁有40%。根據證券及期貨條例，本公司的發起人及 Kingston Grand 被視為擁有由合創國際所持有1,194,000,000股股份的權益。
4. Kingston Grand 已發行股本的60%由王勁先生擁有，而40%由 Sapphire Corporation Limited 擁有。根據證券及期貨條例，王勁先生及 Sapphire Corporation Limited 被視為擁有由 Kingston Grand 所持有1,194,000,000股股份的權益。
5. Green Globe 已發行股本的100%由 AL Safat Asia Resources I Limited 擁有。根據證券及期貨條例，AL Safat Asia Resources I Limited 被視為擁有由 Green Globe 所持有217,800,000股股份的權益。
6. AL Safat Asia Resources I Limited 已發行股本的100%由 AL Safat Investment Company K.S.C.C. 擁有。根據證券及期貨條例，AL Safat Investment Company K.S.C.C. 被視為擁有由 Green Globe 所持有217,800,000股股份的權益。

---

## 主要股東

---

除上文所披露者外，就本公司董事所知，並無任何人士於緊隨全球發售完成後（不計及行使根據股份期權計劃而可能授出的期權而配售及發行的任何股份）將擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的股份權益或淡倉，或直接及／或間接擁有可於任何情況下在本集團任何其他成員公司股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益。



## 股 本

### 法定股本：

<u>10,000,000,000</u>	股	港元	<u>1,000,000,000</u>
-----------------------	---	----	----------------------

### 已發行股份：

10,000	截至本招股書日期已發行的股份	1,000
--------	----------------	-------

### 將發行股份：

1,499,990,000 <sup>(附註1)</sup>	將根據資本化發行而發行的股份	149,999,000
500,000,000	將根據全球發售而發行的股份	50,000,000

### 全部已發行股本：

<u>2,000,000,000</u>	股	<u>200,000,000</u>
----------------------	---	--------------------

1. 當中88,800,000股股份將會是根據資本化發行向售股股東發行的銷售股份，全部股份將由售股股東根據國際配售提呈發售。

### (1) 假設

上表假設全球發售成為無條件。其並不計及(i)根據行使任何超額配股權而可能發行的任何股份，或(ii)根據下文附註3所述的一般授權而可能發行或購回的任何股份；或(iii)根據下文附註4所述的購回授權而我們可能購回的任何股份；或(iv)根據下文附註5所述的股份期權計劃所授出或將授出的任何期權的任何行使。倘若全數行使超額配股權，則會額外發行75,000,000股股份，已發行股本將擴大到共有2,075,000,000股。

### (2) 地位

發售股份與本招股書所述所有已發行或將予發行的股份在各方面均享有同等地位，特別是與本招股書刊發日期後享有隨後宣派、作出或派付股份的所有股息或其他分派同等的地位，惟關於資本化發行的授權除外。

### (3) 一般授權

須遵守本招股書的「全球發售的安排 — 全球發售的條件」一節所述條件，本公司董事已獲授一般無條件授權配發、發行及處理股份(根據供股、以股代息計劃或根據公司章程配發及發行股份以代替全部或部份股份股息的其他同類安排，或因行使可兌換為股份或於通過有關決議案日期前已發行任何認股證或任何證券所附認購權或兌換權，或行使首次公開發售前股份期權計劃，或股份期權計劃或其他同類安排所授期權，或根據全球發售或資本化發行，或由股東在股東大會授出的特定授權而進行者除外)，總面值不得超過下述數目之和：

- (a) 緊接於完成全球發售(不包括行使超額配股權而配發及發行的股份)及資本化發

---

## 股 本

---

行之後本公司已發行股本總面值的20%；及

(b) 根據下文附註4購回授權本公司購回的本公司股本總面值(如有)。

有關發行股份的一般授權的有效期限將於下列時間屆滿：

- (i) 本公司下一屆股東週年大會結束時；或
- (ii) 公司章程或開曼群島的任何適用法律規定本公司須舉行下屆股東週年大會的限期屆滿時；或
- (iii) 本公司股東於股東大會上通過普通決議案撤回、修改或更新該項授權時；

以最早發生者為準。

有關該一般授權的詳情，請參閱本招股書附錄七的「法定及一般資料 — A. 有關本集團的其他資料 — 3. 本公司股東決議」。

#### (4) 購回授權

須遵守本招股書的「全球發售安排 — 全球發售的條件」一節所述條件，董事獲授予一般無條件授權，可行使本公司及其所代表的一切權力以購回總面值不多於本公司於全球發售(但不包括任何根據行使超額配股權而配發及發行的任何股份)及資本化發行完成後已發行股本總面值10%的股份。

此項授權只適用於根據上市規則規定及適用法律，在聯交所或股份上市(並獲證監會及聯交所就此認可)的任何其他證券交易所進行購回。有關上市規則的概要載於本招股書附錄七的「法定及一般資料 — A. 有關本集團的其他資料 — 6. 本公司購回本身證券」。

購回股份的一般授權有效期限將於下列時間屆滿：

- (i) 本公司下一屆股東週年大會結束時；
- (ii) 公司章程或開曼群島的任何適用法律規定本公司須舉行下屆股東週年大會的限期屆滿時；或
- (iii) 本公司股東於股東大會上通過普通決議案撤回、修改或更新該項授權時；

以最早發生者為準。

#### (5) 股份期權計劃

本公司已有條件採納股份期權計劃。有關股份期權計劃的主要條款概要，載於本招股書附錄七的「法定及一般資料 — E. 股份期權計劃」一節。

## 財務資料

下文討論應連同載有附註的經審核綜合財務報告一併閱讀。請參閱本招股書附錄一中的會計師報告。下文討論載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。造成該等差異的因素包括但不限於在本招股書的「風險因素」一節及其他部份中所論述的因素。

### 概覽

本公司主要透過在中國經營的子公司會理財通及秀水河礦業，經營採礦、礦石洗選與鐵精礦、球團礦及鈦精礦銷售等業務。截至2009年6月30日，本公司白草礦場及秀水河礦場的鈦鈦磁鐵礦探明及概算總儲量為60.0百萬噸及18.7百萬噸。本公司的主要客戶為鋼鐵製造商及鈦相關下游產品生產商。

本公司於截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月期間快速發展，收入由2006年人民幣211.1百萬元增加至2008年人民幣791.2百萬元，年複合增長率為93.6%，並由截至2008年6月30日止六個月人民幣315.3百萬元增加至截至2009年6月30日止六個月486.0百萬元，相當於增加54.1%。

本公司來自鐵精礦的收入由2006年人民幣75.2百萬元增加至2008年人民幣495.6百萬元，相當於156.7%的年複合增長率。來自鐵精礦的收入由2008年6月30日止六個月的人民幣168.7百萬元增加至2009年6月30日止六個月的人民幣239.4百萬元，相當於41.9%的增長。本公司來自球團礦的收入由2006年人民幣113.9百萬元增加至2008年人民幣252.3百萬元，相當於48.8%的年複合增長率。來自球團礦的收入由2008年6月30日止六個月的人民幣115.1百萬元增加至2009年6月30日止六個月的人民幣240.5百萬元，相當於108.9%的增長。

本公司來自中品位鈦精礦的收入由2006年人民幣7.5百萬元增加至2008年人民幣43.3百萬元，相當於141.0%的年複合增長率。來自中品位鈦精礦的收入由2008年6月30日止六個月的人民幣31.6百萬元減少至2009年6月30日止六個月的人民幣6.1百萬元，相當於80.6%的下跌。該減少主要是由於2008年年底前後中品位鈦精礦的價格大幅下跌超過50.0%，以及因一項已計劃的中品位鈦精礦生產線至高品位鈦精礦生產線的升級，令2009年6月30日止六個月期間停止大部份位於秀水河洗選廠的中品位鈦精礦生產，而導致產量減少所致。

本公司的年度全面收益總額由2006年人民幣32.3百萬元增加至2008年人民幣318.8百萬元，相當於214.1%的年複合增長率，並由2008年6月30日止六個月的人民幣137.6百萬元增加至2009年6月30日止六個月的人民幣149.9百萬元，相當於8.9%的增長。本公司透過擴大產量以迎合市場對本公司產品需求的迅速增加，從而達至該增長。於2006年及2007年12月31日止年度間，本公司向一名關連人士威遠鋼鐵售出超過90.0%的產品。於2008年1月，本公司開始為將向威遠鋼鐵的銷售減少至約總合同銷售收入的30.0%或以下而增加向獨立第三方客戶的

---

## 財務資料

---

銷售。就2008年12月31日止年度及2009年6月30日止六個月，本公司向威遠鋼鐵的銷售分別僅佔總收入的21.1%及17.3%。

### 呈列基準

本公司的財務資料乃按國際財務報告準則編製。本公司的財務資料亦已按持續基準，猶如重組於業績記錄期間開始時已經完成作編製。由於本公司、威方、易陞、會理財通及秀水河礦業於重組前後均由發起人所最終控制，威方、易陞、會理財通及秀水河礦業的收購乃根據將重組視為一項共同控制之下的業務合併。請參閱本招股書的「歷史、重組及集團架構」一節。

由於重組涉及到共同控制的公司，本集團屬於一個連貫性集團。因此，本公司的財務資料乃根據合併會計準則編製。

因此，本集團於業績記錄期間的綜合全面收益表、綜合現金流量表、綜合股權變動表及本集團截至2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日的綜合財務狀況表已按於業績記錄期間或於自彼等各自之成立／註冊日期起至本公司股東所持有的相關公司權益時(以較短者為準)存在的現有集團架構為基礎編製。

過去被本集團於業績記錄期間收購的子公司，其財務報告於各自被收購日期起開始整合或整合至各自的被收購日期。所有產生自集團內公司間交易及公司間結餘之收入、開支以及未承兌收益及虧損於合併時悉數抵銷。

### 影響經營業績及財務狀況的因素

本公司的經營業績及財務狀況已經並將會繼續受到多項因素所影響，包括該等在本招股書的「風險因素」一節中所載及以下因素，部份可能無法由本公司所控制並不能作為未來經營業績的指引。

### 產品價格

本公司產品的單位價格主要基於鐵精礦與球團礦的鐵含量及鈦精礦的鈦含量釐定。此外，本公司需面對產品價格波動的風險。產品價格波動有多種因素，其包括但不限於全球及中國的鐵礦石產品供求及中國鋼鐵業行業的表現。

本公司大部份現有與潛在客戶均位於中國西南部，而本公司鐵礦石產品價格一般受到攀西地區的市價所影響。於業績記錄期間的較大部份時間內，四川當地的鐵產品需求超過當地的生產量。日益增多的鋼鐵生產商擴張其生產設施，以適應生產過程中鈾鈦磁鐵礦

## 財務資料

產品的使用。該等因素有助於我們鐵礦石產品需求的增加，以及該兩種產品的價格於業績記錄期間的較大部份時間內大幅上升。請參閱本招股書的「行業概覽 — 鐵礦石及鈦金屬行業概況 — 鐵礦石與鈦金屬價格」一節。

本公司已於業績記錄期間生產鐵精礦、球團礦及鈦精礦。由於本公司使用部份自家生產的鐵精礦以生產球團礦，故此能夠控制生產球團礦所消耗的鐵精礦數量。因此，本公司可調整鐵精礦及球團礦的銷量以回應鐵精礦及球團礦的盈利能力變動。倘若一種產品的邊際利潤較另一種為高，本公司將會生產盈利能力較高的產品以順應市場環境。然而，倘若鐵精礦及球團礦的盈利能力同時下降，可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

以下圖表呈列所示期間本公司產品的平均售價：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	(人民幣元／噸)				
鐵精礦.....	450.8	477.8	621.9	644.5	516.7
球團礦.....	670.2	646.0	826.1	848.0	723.3
中品位鈦精礦.....	295.9	176.3	199.7	229.3	94.4

### 鐵精礦及球團礦

由於近期全球經濟放緩，鐵精礦及球團礦的平均售價於2008年6月至2009年6月間已分別下跌約23.8%及11.7%。以下圖表載述由2008年6月至2009年6月，本公司向客戶所出售的鐵精礦及球團礦的各自月均售價：

	每噸平均售價(人民幣元)												
	6月30日 止月度	7月31日 止月度	8月31日 止月度	9月30日 止月度	10月31日 止月度	11月30日 止月度	12月31日 止月度	1月31日 止月度	2月28日 止月度	3月31日 止月度	4月30日 止月度	5月31日 止月度	6月30日 止月度
	2008												
鐵精礦.....	764.5	733.1	758.2	696.7	603.4	457.3	465.2	519.4	468.6	475.2	510.0	514.4	582.3
球團礦.....	935.6	954.5	936.7	904.6	805.1	651.0	679.7	682.8	676.1	675.7	684.7	717.5	826.5

於2008年，鐵精礦於2008年6月的最高每月平均售價為每噸人民幣764.5元，鐵精礦於2008年11月的最低每月平均售價為每噸人民幣457.3元。於2008年，球團礦於2008年7月的最高售價為每噸人民幣954.5元，而球團礦於2008年11月的最低每月平均售價為每噸人民幣651.0元。截至2009年6月30日止六個月，鐵精礦於2009年6月的最高每月平均售價為每噸人民幣582.3元，而鐵精礦於2009年2月的最低每月平均售價為每噸人民幣468.6元。截至2009年6月30日止六個月，球團礦於2009年6月的最高每月平均售價為每噸人民幣826.5元，而球團礦於2009年3月的最低每月平均售價為每噸人民幣675.7元。於2009年2月開始，鐵精礦及球團礦的平均售價呈現穩定跡象。



---

## 財務資料

---

儘管本公司產品2008年的每月平均售價下降，但相較於2007年的鐵精礦及球團礦的銷量及收入，本公司於2008年的鐵精礦及球團礦銷量及收入有所增加，此乃因為本公司鐵礦石產品的產量及平均售價於2008年均有所上升。鐵精礦及球團礦量於2007年至2008年，分別由519.0千噸上升至1,163.8千噸及由249.0千噸上升至325.3千噸，乃由於鐵礦石產品產能於2007年至2008年有所增加所致。鐵精礦產能(包括首名獨立第三方洗選承包商分別於2007年及2008年分配予我們的鐵精礦)於2007年及2008年分別為600.0千噸及1,550.0千噸。於2007年，鐵礦球團廠的球團礦產能為333.0千噸。於2008年，球團礦的產能為380.0千噸(包括首名獨立第三方球團承包商於2008年分配予我們的20.0千噸球團礦)。請參閱本節的「— 本公司的生產經營及設施 — 生產設施」。由於本公司於2008年的鐵礦石產品產量增加及其平均售價上升(如上所述)，故本公司於2008年的收入增加。

截至2009年6月30日，鐵精礦及球團礦的2009年年度總已定約銷量分別為1.3百萬噸及710.0千噸。於2009年1月1日至2009年6月30日六個月的鐵精礦及球團礦實際總銷量分別為463.3千噸及332.5千噸，分別佔2009年的鐵精礦及球團礦已定約銷量的34.8%及46.8%。

於2009年1月、2月、3月、4月、5月及6月，每噸鐵精礦的平均售價分別為人民幣519.4元、人民幣468.6元、人民幣475.2元、人民幣510.0元、人民幣514.4元及人民幣582.3元，而每噸球團礦的平均售價分別為人民幣682.8元、人民幣676.1元、人民幣675.7元、人民幣684.7元、人民幣717.5元及人民幣826.5元。根據於2009年1月至2009年6月的每月數據(其並未反映每種鐵礦石產品平均售價於各月間的重大差距)，董事相信於2009年2月開始，鐵精礦及球團礦的平均售價呈現穩定跡象，而且我們預期價格將會於2009年餘下時間內逐漸上升。

因為四川的鋼鐵生產公司由於大額的運輸成本及進口鐵礦石產品較高的價格而有向當地鐵礦石生產商購買大量鐵礦石產品的商業動機，所以我們相信我們將從四川重建計劃所創造的鋼鐵需求上升中獲利。請參閱本節的「— 影響經營業績及財務狀況的因素 — 銷量」。然而，倘若中國及四川的鐵礦石產品需求下跌，市場價將會下跌並可能對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。請參閱本招股書的「風險因素 — 關於本公司業務以及行業的風險 — 本公司的業務依賴於中國的經濟發展、中國的鋼鐵業表現及中國的鈦及鈦相關行業發展」一節。

### 鈦精礦

鈦精礦價格的波動主要由於下游產品生產商(如鈦白粉生產商)的需求，亦由於與鈦相關的下游產品價格的波動。有關本公司的中品位鈦精礦於業績記錄期間的平均售價波動



## 財務資料

的詳情請參閱本節的「一經營業績」以及本招股書的「行業概覽—鐵礦石及鈦金屬行業概述—鐵礦石與鈦金屬價格」及「業務—客戶—擴大客戶群」章節。

中品位鈦精礦銷售於截至2009年6月30日止六個月的毛虧損率為155.9%。該虧損主要由於2008年年底前後中品位鈦精礦的價格大幅下跌超過50.0%，以及因一項已計劃的中品位鈦精礦生產線至高品位鈦精礦的升級，令2009年6月30日止六個月期間停止大部份位於秀水河洗選廠的中品位鈦精礦生產，而導致產量減少所致。本公司擬終止生產中品位鈦精礦後，而致力生產高品位鈦精礦。請參閱本招股書的「業務—擴張與建設計劃—生產設施的擴張與建設」一節。

### 銷量

鐵精礦及球團礦的銷量於業績記錄期間大幅上升。中品位鈦精礦的銷量於2006年至2008年大幅上升，但於截至2009年6月30日止六個月期間大幅下跌，主要乃由於一項已計劃的中品位鈦精礦生產線至高品位鈦精礦生產線的升級，令2009年6月30日止六個月期間停止大部份位於秀水河洗選廠的中品位鈦精礦生產所致。以下圖表載述我們產品於指定時期的銷量：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年 (千噸)	2008年	2008年 (千噸)	2009年 (千噸)
鐵精礦.....	166.8	398.0	796.9	261.7	463.3
球團礦.....	169.9	255.6	305.4	135.8	332.5
中品位鈦精礦.....	25.2	63.9	216.7	137.6	64.9

以下圖表載述本公司的鐵精礦及球團礦於2008年及截至2009年6月30日止六個月的月度銷量及銷售收入：

	08年1月	08年2月	08年3月	08年4月	08年5月	08年6月	08年7月	08年8月	08年9月	08年10月	08年11月	08年12月	總計
鐵精礦													
銷量(千噸).....	31.8	32.3	46.5	53.4	40.2	57.6	62.4	71.6	133.1	73.5	94.3	100.2	796.9
銷售收入 (人民幣千元).....	16,602.6	16,074.4	29,498.5	33,390.4	29,075.7	44,019.2	45,732.8	54,293.8	92,785.8	44,371.3	43,106.5	46,617.0	495,568.0
球團礦													
銷量(千噸).....	18.8	27.0	15.1	19.4	25.4	30.0	29.6	23.8	26.9	20.7	35.9	32.8	305.4
銷售收入 (人民幣千元).....	14,406.8	19,371.2	12,964.5	16,957.1	23,324.0	28,096.2	28,323.7	22,300.1	24,294.5	16,635.6	23,379.1	22,266.2	252,319.0
													總計 (09年1月 至6月)
鐵精礦													
銷量(千噸).....	62.8	69.3	68.7	67.7	92.7	102.1	463.3						
銷售收入 (人民幣千元).....	32,615.8	32,482.3	32,684.4	34,513.4	47,679.0	59,436.3	239,411.2						
球團礦													
銷量(千噸).....	40.0	44.8	56.7	23.4	91.2	76.4	332.5						
銷售收入 (人民幣千元).....	27,344.1	30,274.4	38,325.2	16,019.1	65,427.3	63,107.4	240,497.5						

本公司產品的銷量通常取決於本公司的礦產儲量、產能、產品的需求及可靠與充分的產品運輸能力。

---

## 財務資料

---

本公司預期日益增加的產品銷量將會繼續為未來收入增長的主要動力。此外，中國鐵路網絡的充足運輸能力會是本公司持續增長的主要因素。

### **本公司的礦產儲量及產能**

本公司未來的增長將很大程度地取決於本公司(a)增加礦產儲量及(b)擴大產能的資本投資計劃。本公司計劃透過收購或整合地區內其他礦場及擴展至現時採礦權中現有採礦邊界的相鄰範圍以增加礦產儲量。我們擬透過(i)改進現有生產線；(ii)建設新的生產線；(iii)收購其他企業的生產線；及(iv)增加利用獨立第三方洗選及球團承包商生產的產品數量，從而擴大鐵精礦、球團礦、鈦精礦及鈦相關產品的產能。請參閱本招股書的「業務 — 策略」、「業務 — 本公司的生產經營及設施」及「未來計劃及所得款項用途」章節。

### **產品的需求**

據赫氏報告顯示，於2001年至2008年間，中國對鐵礦石的需求已超越中國出產的鐵礦石數量，於2008年，中國對鐵礦石的需求已超越中國出產的鐵礦石數量達至約365.8百萬噸。根據赫氏報告資料顯示，於截至2009年6月30日止期間，中國鐵礦石總供應短缺為235.5百萬噸，我們相信此供應短缺將會持續。國內鐵礦石供應短缺為我們的鐵精礦及球團礦帶來重要的市場機會。本招股書的「行業概覽 — 鐵礦石及鈦金屬行業概述 — 中國鐵礦石行業」及「行業概覽 — 鐵礦石及鈦金屬行業概述 — 四川鐵礦石行業」中載述鐵礦石市場的詳情。

### **可供使用的可靠及充分運輸能力**

本公司客戶大部份依賴於鐵路系統，以運輸本公司產品。運輸能力的任何不足或運輸成本的任何重大增長可能會對本公司的產品需求構成重大不利影響。

本公司的礦場及礦石洗選廠位於相鄰鐵路運輸網的地方。請參閱「業務 — 競爭優勢 — 本公司的地理位置靠近客戶及鐵路運輸網」一節以了解本公司礦場的位置及客戶對鐵路運輸使用安排的詳情。

## 財務資料

### 銷售成本

以下圖表指出所示期間銷售成本的細分：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年			
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元	%		
採礦及剝離的承包費	21,323	21.3	33,239	17.7	129,433	35.5	46,007	33.6	91,388	33.0		
洗選承包費 <sup>(附註1)</sup>	—	—	37,810	20.1	65,473	18.0	28,778	21.0	35,112	12.7		
球團承包費 <sup>(附註2)</sup>	—	—	—	—	1,750	0.5	—	—	22,761	8.2		
材料	31,053	31.0	74,501	39.7	76,402	21.0	29,111	21.2	32,388	11.7		
工人	7,701	7.7	7,969	4.2	15,119	4.2	6,202	4.5	8,679	3.1		
能源及其他公用服務	9,313	9.3	11,141	5.9	26,561	7.3	10,759	7.9	20,644	7.5		
維修及維護	3,171	3.2	6,286	3.3	5,541	1.5	3,967	2.9	6,368	2.3		
折舊及攤銷	9,238	9.2	9,705	5.2	22,923	6.3	9,951	7.3	18,247	6.6		
運輸 <sup>(附註3)</sup>	2,855	2.9	4,458	2.4	8,113	2.2	2,135	1.6	10,812	3.9		
其他生產固定成本	4,781	4.8	5,010	2.7	19,654	5.4	5,960	4.3	13,416	4.9		
其他材料成本 <sup>(附註4)</sup>	13,870	13.9	—	—	—	—	—	—	—	—		
生產成本總額	103,305	103.3	190,119	101.2	370,969	101.9	142,870	104.3	259,815	93.9		
存貨變動 <sup>(附註5)</sup>	(3,175)	(3.3)	(2,350)	(1.2)	(6,847)	(1.9)	(5,819)	(4.3)	16,723	6.1		
銷售成本總額	<b>100,130</b>	<b>100.0</b>	<b>187,769</b>	<b>100.0</b>	<b>364,122</b>	<b>100.0</b>	<b>137,051</b>	<b>100.0</b>	<b>276,538</b>	<b>100.0</b>		

#### 附註：

1. 本公司自2007年開始聘用首名獨立第三方洗選承包商，故此，於2006年概無承擔任何洗選承包費。
2. 本公司僅於2008年12月聘請首名獨立第三方球團承包商，故此，於2006年及2007年概無承擔任何球團承包費。
3. 運輸代表由洗選廠運輸鐵精礦至鐵礦球團廠的運輸成本。
4. 其他材料成本包括本公司自第三方供應商購買以向客戶銷售的材料。我們自2007年起並無向我們的客戶銷售任何購自第三方供應商的材料。
5. 存貨變動表示於年初的成品減去年終的成品。

採礦及剝離的承包費乃指向在本公司礦場進行礦石開採及廢石剝離活動的獨立第三方採礦承包商所支付的費用。支付予獨立第三方採礦承包商的費用的波動主要由採礦及剝離活動的增加或減少引起。我們的採礦及剝離的承包費由截至2007年12月31日止年度人民幣33.2百萬元大幅增加至截至2008年12月31日止年度人民幣129.4百萬元，此主要由於2008年採礦承包費每噸上升12.4%及剝離承包費每立方米上升34.8%，及由獨立第三方採礦承包商截至2008年12月31日止年度開採及剝離的鐵礦石量大幅增加所致。2008年開採及剝離的鐵礦石量較2007年開採及剝離的鐵礦石總量超出172.4%。本公司的採礦及剝離的承包費由截至2008年6月30日止六個月的人民幣46.0百萬元大幅增加至截至2009年6月30日止六個月的人民幣91.4百萬元，主要是由於增加採礦及剝離活動以迎合增加生產水平的需要。

洗選承包費乃指向洗選來自白草礦場的礦石的首名獨立第三方洗選承包商所支付的費用。支付予首名獨立第三方洗選承包商的費用的波動主要由洗選活動的增加或減少引起。

---

## 財務資料

---

球團承包費乃指向我們為增加球團礦產能而於2008年12月及2009年2月分別聘用的首名獨立第三方球團承包商及第二名獨立第三方球團承包商所支付的費用。支付予首名獨立第三方球團承包商的費用乃基於一個固定比率每噸人民幣137.0元(乾基)計算，根據所生產的球團礦的質量予以調整。請參閱本招股書的「業務 — 獨立第三方承包商 — 球團承包商」一節。

本公司洗選經營所使用的材料主要包括煤、膨潤土與鐵精礦，而由本公司購買自第三方供應商的用以生產球團礦的鐵精礦成本為2006年至2008年本公司的最大材料成本組成部份。我們於截至2009年6月30日止六個月並未向第三方供應商購買鐵精礦。我們是否需要購買外部供應商的鐵精礦，取決於我們在秀水河洗選廠所能生產的鐵精礦數量及鐵礦球團廠的原料需求。請參閱本招股書的「業務 — 產品 — 球團礦」一節。

員工成本主要由支付予洗選廠僱員的薪金組成。維修及維護乃指維修及維護加工設備的成本。折舊乃指按直線折舊法計算的物業、廠房及設備折舊費用。攤銷乃指採礦權於礦場的估計使用壽命內按照生產計劃以及探明及概算儲量以生產單位法攤銷的成本。

### 運輸開支

本公司與本公司的客戶有兩種主要格式的運輸協議。

就威遠鋼鐵而言，截至2006年及2007年12月31日止年度，我們承擔(i)從本公司的洗選廠或獨立第三方洗選承包商的洗選廠至最近的將本公司產品裝上火車站的公路運輸開支；及(ii)至威遠鋼鐵所指定的火車站的鐵路運輸開支。隨後，威遠鋼鐵會透過將該等開支併入由威遠鋼鐵就本公司產品的而支付的購買價內，以付還該等運輸開支。截至2006年及2007年12月31日止年度，交予威遠鋼鐵的每噸貨物運輸開支分別約為人民幣126.9元及人民幣126.5元。於2008年1月1日，威遠鋼鐵將交貨地點更改為本公司礦場附近的火車站。如此，本公司現僅承擔上文(i)所述的公路運輸開支。由此，與威遠鋼鐵相關的運輸開支大幅減少。截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，交予威遠鋼鐵的每噸貨物運輸開支分別約為人民幣42.6元及人民幣39.5元。

於2008年，我們亦與一名獨立第三方客戶簽訂一份單獨的運輸協議。該協議的條款與我們於2008年與威遠鋼鐵的協議的條款類似。截至2009年6月30日，本公司已與兩名其他獨立第三方客戶簽訂獨立運輸協議，其條款亦與本公司與威遠鋼鐵於2008年所簽訂的協議的條款相若。

於2008年，我們亦向成都盈馳提供一次性的運輸協助。成都盈馳要求公路運輸服務，此乃由於其並不位於鐵路線附近。我們代該客戶承擔截至2008年12月31日止年度的運輸開

---

## 財務資料

---

支人民幣2.6百萬元。成都盈馳透過將運輸開支併入成都盈馳就本公司產品而支付的購買價內，以付還該等開支。

於截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月期間，本公司的其餘客戶直接於本公司的洗選廠或於首名獨立第三方洗選承包商的工廠收取貨物。因此，我們未曾及不會承擔該等客戶的運輸開支。

因為客戶會透過將上文協議中的全部運輸成本併入已定約售價，以最終付還該等成本，所以董事認為我們概無有關運輸開支的風險。倘若相關客戶不支付已定約購買價，則我們所面臨的主要潛在風險會為客戶信用風險。鑑於於業績記錄期間，我們在向該等客戶收取全數購買價上未曾遇到任何困難，董事相信客戶信用風險是有限的。

### 中國企業所得稅

本公司在中國經營的子公司須繳納中國所得稅。於2008年1月1日前，中國企業所得稅稅率為33%。於2008年1月1日生效的新稅法將取代《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》。根據新稅法，企業過往於2007年3月16日之前所享有的優惠稅率將於2008年1月1日起五年內逐步轉為新稅率25%。於2007年3月16日之前享有稅務豁免及減免的固定期限的企業將繼續享有彼等的稅務優惠直至指定期間到期為止。由於過去年度利潤不足而導致稅務優惠期仍未開始的企業，將享有由2008年1月1日開始到相關稅務優惠期屆滿的稅務優惠。

根據以往稅制，自2006年9月22日起為外國投資企業的會理財通獲豁免其截至2007年12月31日止盈利年度的企業所得稅，並有權完全豁免截至2008年12月31日止年度的企業所得稅，及可於其後三個年度的稅款減半。根據新稅法，會理財通將繼續享有完全豁免2008年的企業所得稅，及於2009年至2011年的稅款減半。由2012年起，會理財通將須以25%的稅率納稅。秀水河礦業於截至2006年及2007年12月31日止兩個年度期間將按33%的企業所得稅稅率納稅，而由2008年1月1日起按25%的稅率納稅。

### 主要會計政策

本公司的主要會計政策載於本招股書附錄一的「會計師報告」第II節附註3。國際財務報告準則規定，本公司採納其董事認為最適合於目前情況下就本公司業績及財務狀況發表真實而公平意見的會計政策並作出估量。倘若管理層應用不同的假設或作出不同的估量，主要會計政策乃須要管理層作出判斷及估量以達至不同結果。我們相信最複雜及敏感的判斷(基於其對本公司財務報告的重要性使然)主要乃因對固有不明朗的事宜影響作出估量而



---

## 財務資料

---

產生。該等範疇的實際業績可能與本公司的估算有所差別。本公司確認以下會計政策為本公司相信對財務資料而言最主要的會計政策，並涉及最重要的估量及判斷。

### 收入確認

收入確認涉及關於時間的估量及判斷。本公司管理層估量及判斷的重大改變可能會導致收入須要調整。作為一項基本原則，收入僅於經濟利益可能流入本公司及收入金額能夠可靠地計算時按以下標準予以確認：

- (a) 貨品銷售，當絕大部份所有權風險及回報已轉讓予買家，即當貨物運達及物權已移交時，並假設本集團並無維持涉及通常與所有權相關的管理，或對已出售的貨品沒有有效的控制；及
- (b) 利息收入，以應計基準適用實際利息法按金融工具的預期年期將估計未來現金收入貼現至金融資產的賬面淨值的利率計算。

### 折舊及攤銷

錄於一項資產的折舊與攤銷費用的金額受多項管理層估量所影響，例如估計可使用年期、探明及概算儲量及剩餘價值。倘若使用不同判斷，可能會導致與資產相關的折舊與攤銷的金額及時間產生重大差異。本公司已確認以下會計政策，即本公司相信對財務資料的折舊與攤銷而言甚為重要。

### 物業、廠房及設備

根據物業、廠房及設備中項目的性質，折舊乃按(i)直線折舊法於估計可使用年期中計算並撇除物業、廠房及設備中各項目的成本至其剩餘價值或(ii)使用生產單位方法按探明及概算計算礦產儲量撇除資產的成本。本公司的管理層對物業、廠房及設備的可使用年期、探明及概算儲量、剩餘價值及相關折舊費用進行估值。該等估量乃按照以往物業、廠房及設備中類似性質及功能的項目的實際可使用年期計算。由於技術革新及競爭者的行動，該等估量可能會大幅改變。用於釐定物業、廠房及設備可使用年期的假設會週期性審閱。完全折舊的資產將保留於賬中直至該等資產不可再使用及對該等資產再無進一步折舊為止。

### 採礦權

採礦權乃按成本減去累計攤銷及任何減值虧損入賬。採礦權包括(i)購買採礦牌照成本；(ii)當決定一項勘探物業能夠作商業生產時，轉讓自採礦權及資產的勘探及評估的成本；及(iii)購買現有採礦物業的採礦儲量權益的成本。採礦權於該權利的未到期期間按直線



---

## 財務資料

---

折舊法或礦場估計可使用年期期間根據實體的生產計劃以及探明及概算儲量以生產單位方法(以較早者為準)攤銷。倘若放棄採礦物業，採礦權會於綜合全面收益表中撇除。

### 探礦權及資產

探礦權按權利期限攤銷。勘探所用設備於其可使用年期期間折舊，或倘若用於具體勘探項目，則按項目期限攤銷，以較短者為準。於初期攤銷及折舊將計於探礦權及資產之中，並當其可合理確定勘探物業是否能商業生產時，轉為採礦權。

勘探及評估成本包括對現存礦山以及在新權益範疇進一步礦化所產生的開支。於獲得合法權利前對一個礦場進行的勘探而產生的開支將於產生時撇除。

當能夠合理地確認一項勘探物業能夠作商業生產時，已資本化的勘探及評估成本會轉自採礦設施，並根據探明及概算礦產儲量按生產單位法攤銷。倘若放棄勘探物業，勘探及評估資產會於綜合全面收益表中撇除。

### 礦場儲量

由於礦場儲量的工程估量涉及大量判斷，造成該等估量先天性的不準確及僅可提供大約數值。於估量礦場儲量為「探明」及「概算」之前，必須遵守關於工程標準的權威守則。探明及概算礦場儲量的估量會定期根據各礦場近期的生產及技術資料更新。此外，由於價格及生產成本每年變動，探明及概算礦場儲量的估量亦會有所變動。該變動被視為以供會計之用的估量的一項變動，並以預期基準按相關折舊及攤銷率反映。

### 採礦及勘探資產減值，包括物業、廠房及設備

採礦及勘探資產的賬面值，包括物業、廠房及設備，當根據本招股書附錄一的「會計師報告」第II節附註3所載會計政策賬面值可能無法補回的事件或改變發生時，會就是否減值作出審閱。該等資產的可回撥值，或視情況而定，其所屬的現金產生單位，按其公平值減去銷售成本及使用價值計算。估計使用價值需要本公司的管理層估計來自現金產生單位的未來現金流量，並為計算該等現金流量的現值選擇一個合適的折讓率。

### 存貨的可變現淨值

本公司的管理層根據以往經驗及多項其相信為在各種情況下為合理的其他假設而對存貨的可變現淨值作出判斷。存貨的可變現淨值乃日常業務的估計售價減去完成及出售所

---

## 財務資料

---

產生的估計成本。該等估量乃根據現行市場情況及過往同類銷售產品的經驗作出。由於客戶品味改變或競爭者為回應激烈的消費品行業週期而作出的行動可能會導致該等估量發生重大改變。本公司的管理層於各個財務狀況表日期重新評估該等估量。

### 商譽減值

本公司管理層按每年為基準決定是否對商譽作出減值。如此決定需要對商譽所分配的現金產生單位的使用價值作出一項估量。估計使用價值需要本公司的管理層對現金產生單位的預計未來現金流量作出一項估量，並為計算該等現金流量的現值選擇一個合適的折讓率。倘若現金產生單位無法取得預期增長，對來自各現金產生單位的預期未來現金流量的估量可能會發生改變。

### 應收賬款減值

應收賬款減值乃按應收賬款的可收回性計算。應收賬款減值的計算涉及到估量及判斷的使用。當根據發票價值全數收回款項的可能性低時，利用同期及過去資料評估的客觀證據，以對呆壞賬進行估量。壞賬於產生後隨即撇銷。當實際結果或未來期望與原有估量有所差異時，該差異將會對應收賬款的賬面值造成影響，並因而對在估量變動期間的減值虧損造成影響。

### 所得稅

所得稅由現時及遞延稅項組成。所得稅確認於綜合全面收益表中，或是倘若其與直接確認於同期或不同期股權的項目相關，則確認於股權中。

### 現時稅款

本公司為根據開曼群島公司法成立於開曼群島的一所豁免有限公司，因此豁免支付開曼群島所得稅。本公司在中國經營的子公司須繳納中國企業所得稅。由於與中國企業所得稅相關的事宜一般不會被相關地方稅務機構於編製財務報告時確認，而中國企業所得稅的撥備需要根據現行稅務法律、法規及其他相關政策作出客觀估量。當該等事項的最終稅務結果與原先所記錄的金額有所不同，該等差異將會對所得稅開支及差異產生的期間內的稅款撥備造成影響。

### 遞延稅項

由於遞延稅項是按全面收益表日期資產及負債的稅基與彼等在財務申報的賬面值之

---

## 財務資料

---

間的全部臨時差額計算，因此在財務狀況表入賬的遞延稅項金額由管理層估計。

### (i) 遞延稅項資產

本公司就所有可扣稅的臨時差額、未用稅項資產及未用稅務虧損的結轉，確認遞延稅項資產，但以可使用上述可扣稅的臨時差額、未用稅項資產及未用稅務虧損的結轉抵銷的應課稅利潤為限，惟下列情況除外：(i)倘有關可扣除臨時差額的遞延稅項資產因首次確認業務合併以外的交易資產或負債而產生，而於交易當時不會對會計利潤及應課稅利潤或虧損有任何影響；及(ii)就投資子公司權益相關的應課稅暫時差額而言，遞延稅項資產僅於暫時差額可於可預見將來撥回，而有暫時差額可用作抵銷應課稅利潤時確認。該資產的金額根據於財務狀況表日期已實行或基本實行的稅率及稅法計算預期適用於資產變現期間的稅率衡量。我們審核遞延稅項資產於各個財務狀況表日期的賬面值，並減去不再可能（即機率低於50%）產生足夠的應課稅利潤，以利用全部或部份遞延稅項資產的金額。

### (ii) 遞延稅項負債

本公司就所有應課稅的臨時差額確認遞延稅項負債，惟下列情況除外：(i)倘遞延稅項負債因商譽或首次確認業務合併以外的交易資產或負債而產生，而於交易當時不會對會計利潤及應課稅利潤或虧損有任何影響；及(ii)就投資子公司相關的應課稅暫時差額而言，倘能夠控制暫時差額的撥回時間，並暫時差額不會於可預見將來撥回。

### 復原撥備

我們受到各種中國環境法律與法規以及當地環境法規的約束。目前，我們不負有關閉礦場、修復或環境清理或復原的任何法律要求、合同協議或安排的責任。我們的潛在責任評估及復原的必要儲量乃基於我們(i)對由中國政府當局頒佈的適用環境政策及／或標準的評估；及(ii)對未來潛在復原所需現金開支的金額及時間的計算。開銷估計因通貨膨脹而逐步擴大，隨後以折讓率折讓，此反映貨幣的時間價值的當前市場評估及負債的特定風險，以致撥備金額反映預期解決責任所需開支的當前價值。我們記錄於支付負債期間的一個採礦基建項目對應資產。該資產就其預期壽命採用生產單位方法折舊，而負債則與預期的開支日期相連。由於估計出現變化（如礦場計劃修訂，估計成本變動，或改造活動表現的進度變化），責任及資產的修訂以適當的折讓率確認。當我們相信我們的環境復原撥備充足時，

## 財務資料

未來負債的估計金額或與我們未來復原礦場地盤的實際支出成本存在很大差別。尤其，環境法律與法規的更改可能提高環境復原的成本。

### 綜合全面收益表摘要項目概述

#### 收入

收入乃指扣除賬款折讓及回報之已售貨品發票價值(視情況而定)。本公司的收入主要來自銷售鐵精礦、球團礦及中品位鈦精礦予本公司的客戶。於業績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無準備任何賬款折讓或回報。

以下圖表概述所示期間公司的銷量、平均售價、產品類別收入及佔總收入的百分比：

	截至12月31日止年度						由2006年至 2008年的 年複合 增長率 (%)	截至6月30日止六個月				
	2006年		2007年		2008年			2008年		2009年		期間增加/ (減少) (%) <sup>(附註3)</sup>
	收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比 (%)	收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比 (%)	收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比 (%)	收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比 (%)	收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比 (%)		
鐵精礦.....	75,194	35.6	190,171	51.9	495,568	62.6	156.7	168,661	53.5	239,411	49.3	41.9
球團礦.....	113,899	54.0	165,145	45.0	252,319	31.9	48.8	115,120	36.5	240,498	49.4	108.9
中品位鈦精礦.....	7,452	3.5	11,271	3.1	43,276	5.5	141.0	31,554	10.0	6,132	1.3	(80.6)
其他 <sup>(附註4)</sup> .....	14,558	6.9	83 <sup>(附註5)</sup>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
合計.....	<u>211,103</u>	<u>100.0</u>	<u>366,670</u>	<u>100.0</u>	<u>791,163</u>	<u>100.0</u>	<u>93.6</u>	<u>315,335</u>	<u>100.0</u>	<u>486,041</u>	<u>100.0</u>	<u>—</u>

#### 附註：

- 其他包括本公司向客戶出售購買自第三方供應商的材料所產生的收入。我們自2007年起並未向客戶銷售任何購自第三方供應商的材料。
- 該金額代表對在2006年銷售的其他成品的售價所作出的調整，此乃由於鐵含量較高所致，並於2007年獲得該等客戶的同意。
- 該數額代表截至2008年6月30日止六個月的相應金額於截至2009年6月30日止六個月的增加或減少的百分比。

截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，鐵精礦與球團礦分別佔本公司總收入89.6%、96.9%、94.5%及98.7%。我們預期鐵精礦及球團礦於2009年持續佔收入的大部份。

本公司來自鐵精礦的收入由2006年人民幣75.2百萬元上升至2008年人民幣495.6百萬元，相當於156.7%的年複合增長率。本公司來自鐵精礦的收入由2008年6月30日止六個月的人民幣168.7百萬元增加至2009年6月30日止六個月的人民幣239.4百萬元，相當於41.9%的增長。本公司來自球團礦的收入由2006年人民幣113.9百萬元上升至2008年人民幣252.3百萬元，相當於48.8%的年複合增長率。本公司來自球團礦的收入由2008年6月30日止六個月的人民幣115.1百萬元增加至2009年6月30日止六個月的人民幣240.5百萬元，相當於108.9%的增長。

## 財務資料

本公司來自中品位鈦精礦的收入由2006年人民幣7.5百萬元上升至2008年人民幣43.3百萬元，相當於141.0%的年複合增長率。本公司來自中品位鈦精礦的收入由2008年6月30日止六個月的人民幣31.6百萬元減少至2009年6月30日止六個月的人民幣6.1百萬元，相當於減少80.6%。該減少主要是由於2008年年底前後中品位鈦精礦的價格大幅下跌超過50.0%，以及因一項已計劃的中品位鈦精礦生產線至高品位鈦精礦生產線的升級，令2009年6月30日止六個月期間停止大部份位於秀水河洗選廠的中品位鈦精礦生產，而導致產量減少所致。

我們計劃投入全球發售所得款項淨額的一部份，以繼續增加鐵精礦的產能。我們亦計劃投入全球發售所得款項淨額的一部份，以完成將現有中品位鈦精礦生產線升級為高品位鈦精礦生產線。鐵精礦的產能擴展計劃以及生產高品位鈦精礦的詳情載於本招股書的「業務—擴張與建設計劃」及「未來計劃及所得款項用途」章節。

### 銷售成本

銷售成本主要包括採礦及剝離的承包費、洗選承包費、材料成本、工人、能源及其他公用服務、維修及維護、折舊及攤銷、運輸及其他固定成本。有關銷售成本組成部份的細分的統計與載述，請參閱本節的「—影響經營業績及財務狀況的因素—銷售成本」。

以下圖表概述所示期間各產品的銷售成本及佔總銷售成本的百份比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年	
	銷售成本 (人民幣 千元)	佔總 銷售成本 百份比(%)	銷售成本 (人民幣 千元)	佔總 銷售成本 百份比(%)	銷售成本 (人民幣 千元)	佔總 銷售成本 百份比(%)	銷售成本 (人民幣 千元)	佔總 銷售成本 百份比(%)	銷售成本 (人民幣 千元)	佔總 銷售成本 百份比(%)
鐵精礦.....	27,789	27.8	73,473	39.1	181,760	50.0	53,808	39.2	120,066	43.4
球團礦.....	55,690	55.6	106,092	56.5	138,540	38.0	55,889	40.8	140,781	50.9
中品位鈦精礦.....	2,781	2.8	8,204	4.4	43,822	12.0	27,354	20.0	15,691	5.7
其他 <sup>(附註)</sup> .....	13,870	13.8	—	—	—	—	—	—	—	—
總銷售成本.....	100,130	100.0	187,769	100.0	364,122	100.0	137,051	100.0	276,538	100.0

附註：其他包括本公司出售購買自第三方供應商的材料所產生的收入。自2007年起，本公司未曾向客戶出售任何購自第三方供應商的材料。

採礦及剝離的承包費用佔本公司的鐵精礦及中品位鈦精礦生產相關的銷售成本的相當部份。我們與獨立第三方採礦承包商簽訂為期五年的採礦與剝離承包協議，該協議於2006年8月16日開始實施。此外，於2007年3月，我們聘用首名獨立第三方洗選承包商洗選來自白草礦場的礦石以生產鐵精礦及中品位鈦精礦。



## 財務資料

就球團礦生產而言，材料成本佔我們相當部份的銷售成本。鐵精礦的成本為材料成本的最大組成部份。秀水河洗選廠供應大部份用於鐵礦球團廠所生產球團礦的鐵精礦。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度，我們向第三方供應商購買鐵精礦，因為秀水河洗選廠的鐵精礦產量未能滿足球團礦的生產要求。董事確認由2006年至2008年，球團礦的銷售成本的上升與產量的上升一致。於2006年至2007年間，球團礦的平均銷售成本的上升乃由於向獨立第三方供應商購買用於鐵礦球團廠的鐵精礦原料分別佔其總額的19.3%及45.1%。於該時期，鐵精礦的市價相對較高，此亦使得平均銷售成本提高。由於鐵精礦的生產增加，我們擬減少向第三方供應商的購買量。與2007年的45.1%相比，我們於2008年向外部供應商的購買量減少至佔用於鐵礦球團廠的鐵精礦總量的2.4%。於截至2009年6月30日止六個月，我們並未向第三方供應商購買鐵精礦原料。此外，由於客戶對球團礦的需求，我們已與首名獨立第三方球團承包商簽訂一份自2008年12月18日起為期一年的合同及與第二名獨立第三方球團承包商簽訂一份自2009年2月19日起為期一年的合同，以提高球團礦的產能。該等獨立第三方球團承包商將會使用來自本公司的洗選廠的鐵精礦。

### 其他收入

其他收入主要包括利息收入及擴大及建設洗選設施而向承包商出售材料的收入。

### 銷售及分銷成本

本公司的銷售及分銷成本主要包括向本公司的主要客戶運送產品的運輸開支。請參閱本節「—影響經營業績及財務狀況的因素—運輸開支」一段。以下圖表概述於所示期間銷售及分銷成本的細分：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年 (人民幣 千元)	2007年 (人民幣 千元)	2008年 (人民幣 千元)	2008年 (人民幣 千元) (未經審核)	2009年 (人民幣 千元)
運輸開支.....	50,432	86,000	20,465	7,770	11,725
其他.....	829	572	1,979	981	1,024
合計.....	<u>51,261</u>	<u>86,572</u>	<u>22,444</u>	<u>8,751</u>	<u>12,749</u>
運輸開支佔總收入.....	23.9%	23.5%	2.6%	2.5%	2.4%

截至2006年及2007年12月31日止年度，根據我們與威遠鋼鐵的協議，我們負責(i)由本公司的或首名獨立第三方洗選承包商的洗選廠運至最近的將本公司產品裝上火車站的火車站的公路運輸開支及(ii)運至威遠鋼鐵指定的火車站的鐵路運輸開支。我們於此期間的運輸開支主要關連我們向威遠鋼鐵提供的服務。於2008年1月1日後，根據與威遠鋼鐵簽訂的新的合同，我們僅須將銷售予威遠鋼鐵的貨物運送至公司礦場附近的火車站。截至2008年12月31日止年度，運輸開支包括運送貨物至威遠鋼鐵約人民幣14.1百萬元運送貨物至獨立第三



## 財務資料

方客戶G約人民幣3.8百萬元及一次性運送貨物至成都盈馳約人民幣2.6百萬元。截至2009年6月30日止六個月的運輸開支包括運輸貨物至威遠鋼鐵約人民幣7.0百萬元及運輸貨物至獨立第三方客戶H約人民幣4.7百萬元。與客戶的運輸安排的詳情，請參閱本節的「影響經營業績及財務狀況的因素—運輸開支」。

於2008年1月1日與威遠鋼鐵發生的運輸安排變動，此導致運輸開支包括於由威遠鋼鐵就本公司產品而支付的售價中，已致使鐵礦石產品的平均售價及本公司的毛利率下跌。倘若與威遠鋼鐵的運輸安排並未發生變動，於2008年，每噸鐵精礦及球團礦的平均售價將分別是人民幣661.7元及人民幣833.8元。2008年與威遠鋼鐵的運輸安排發生變動後，鐵精礦及球團礦的平均售價分別為人民幣621.9元及人民幣826.1元，即分別下跌6.0%及0.9%。與威遠鋼鐵的新運輸安排導致我們2008年的毛利率亦相應由55.9%下跌至54.0%。

### 行政開支

行政開支主要包括員工成本、業務發展開支、專業顧問費用、折舊、稅款、辦公室開支、土地費用、土地及環境補償費用、礦產資源補償費用、租金開支及南江項目技術服務費。以下圖表概述於所示期間行政開支的細分：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	(人民幣千元)			(人民幣千元)	
				(未經審核)	
員工成本.....	2,855	4,656	8,576	2,545	4,504
業務發展開支.....	826	1,254	2,718	1,080	926
專業顧問費用.....	918	609	10,541	6,799	734
折舊.....	174	172	387	118	605
稅款.....	115	435	452	0	59
辦公室開支.....	1,246	1,423	2,149	631	1,422
土地附加費及補償費用.....	483	2,335	1,284	522	1,323
礦產資源補償費用.....	247	1,187	2,178	653	843
租金費用.....	133	357	224	161	163
南江項目技術服務費 <sup>(附註)</sup> .....	—	—	2,721	—	1,227
其他.....	303	680	1,772	468	(44)
合計.....	7,300	13,108	33,002	12,977	11,762

附註：技術服務費於2008年6月完成將現有150.0千噸鐵精礦生產線升級至200.0千噸及建設新的300.0千噸鐵精礦生產線後支付。於2006年及2007年概無支付任何技術服務費。請參閱本招股書附錄一會計師報告附註34。

---

## 財務資料

---

員工成本由行政人員的工資及獎金組成。員工成本的增加與於業績記錄期間由於業務擴展而增加的行政僱員數量相吻合。

業務發展開支主要由於業績記錄期間的差旅費及應酬費組成。於業績記錄期間的業務發展開支增加與客戶發展活動及有關業務擴展與融資活動的業務差旅的增加相吻合。

專業顧問費用包括支付予專業估值師的費用、業務顧問費及支付予就本公司礦場的勘探與挖掘計劃而諮詢的行業顧問的費用所組成。

土地附加費及補償費用主要由(i)支付予政府的附加費及(ii)使用週邊農業土地的賠償費。請參閱本招股書的「業務 — 法律合規問題」及「業務 — 物業 — 自有物業」章節。

礦產資源補償費用由礦產資源管理局徵收。礦資源補償費用的金額乃基於礦產產品的銷售收入估算，並根據一定的賠償徵收率計算。該等費用的增加主要由於我們於業績記錄期間產量及銷量的增加而產生。

南江項目技術服務費乃指根據南江與本公司之間的合作協議，就南江向本公司提供的技術服務向南江所支付的費用。請參閱本招股書的「業務 — 合作協議」一節及附錄一會計師報告第II節附註34。

### 其他營運開支

其他營運開支主要包括為擴大及建設洗選設施向承包商售出材料的成本、上市費用開支、政府徵收的道路維修費用、出售物業、廠房及設備的虧損及銀行費用。

### 融資成本

融資成本主要指於業績記錄期間所產生的銀行借貸利息。

## 財務資料

### 所得稅開支

所得稅開支包括現時及遞延中國所得稅開支的撥備。整體而言，截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月的實際稅率分別為34.6%、1.8%、8.1%及16.1%。於會理財通變更為外國投資企業後，法律賦予其免稅期，此導致我們的實際稅率截至2007年12月31日止年度有所下降。秀水河礦業於2007年維持33%的中國所得稅率。截至2008年12月31日止年度，會理財通繼續享有免稅期，秀水河礦業維持25%的稅率。本公司截至2008年12月31日止年度的實際稅率上升主要是由於秀水河礦業所產生的稅前利潤增加所致。2009年6月30日止六個月實際稅率的增加主要是由於稅前利潤增加及會理財通所享有的中國所得稅優惠由2008年的稅務豁免變成2009年的50%稅務減免。請參閱本節的「影響經營業績及財務狀況的因素—中國企業所得稅」。

下圖載述關於本公司於指定期間的所得稅開支的詳情：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年	
	人民幣千元	佔稅前利潤百分比	人民幣千元	佔稅前利潤百分比	人民幣千元	佔稅前利潤百分比	人民幣千元	佔稅前利潤百分比	人民幣千元	佔稅前利潤百分比
稅前利潤，不包括										
本公司所承擔虧損	49,433	—	75,690	—	372,200	—	158,351	—	183,760	—
中國適用稅率33%或25%稅款	16,313	33.0	24,978	33.0	93,050	25.0	39,588	25.0	45,940	25.0
子公司的較低稅率	—	—	(23,925)	(31.6)	(67,464)	(18.1)	(29,705)	(18.8)	(17,360)	(9.4)
小計	16,313	33.0	1,053	1.4	25,586	6.9	9,883	6.2	28,580	15.6
改變確認用作遞延稅項的 法定稅率的影響	—	—	939	1.3	—	—	—	—	—	—
復原撥備的遞延稅項資產	—	—	(1,250)	(1.7)	—	—	—	—	—	—
不可扣稅開支	806	1.6	636	0.8	1,867	0.5	322	0.2	993	0.5
就過往期間對本期稅款的調整	—	—	—	—	2,614	0.7	—	—	—	—
	17,119	34.6	1,378	1.8	30,067	8.1	10,205	6.4	29,573	16.1

### 開曼群島利得稅

本公司為根據開曼群島公司法成立於開曼群島的一所豁免有限公司，因此豁免支付開曼群島所得稅。

---

## 財務資料

---

### 英屬處女島利得稅

英屬處女群島概無徵收公司稅、資本增益稅、財富稅或其他商業公司適用的稅項。就業務而言，倘本集團概無於英屬處女群島聘請僱員及經營任何業務，則無須繳納英屬處女群島利得稅、所得稅或其他稅項。董事已確認，本公司於最後實際可行日期並無在英屬處女群島聘請僱員及經營任何業務。

### 香港利得稅

只有在香港產生的利潤方須繳納香港利得稅。由於在業績記錄期間，本公司概無於香港產生任何應課稅利潤，故此並無就香港利得稅作出撥備。

### 中國企業所得稅

中國所得稅的撥備的計算乃根據業績記錄期間各家位於中國的子公司根據中國公認會計原則中用以釐定應課稅收入的中國相關所得稅規則及法規而釐定的適用所得稅稅率。相關中國企業所得稅法的詳情，請參閱本節的「— 影響經營業績及財務狀況的因素 — 中國企業所得稅」一段。

於2008年1月1日前，中國企業所得稅稅率為33%。於2008年1月1日生效的新稅法將取代中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法。根據新稅法，企業過往於2007年3月16日之前所享有的優惠稅率將於2008年1月1日起五年內逐步轉為新稅率25%。企業過去於2007年3月16日前所享有的稅務豁免及減免的固定期限內將繼續享有彼等的稅務優惠直至指定期間到期為止。由於過去年度利潤不足而導致稅務優惠期尚未開始的企業，將享有由2008年1月1日開始到相關優惠稅期屆滿的稅務優惠。

### 少數股東權益

少數股東權益代表非本公司持有的本公司子公司的業績和淨資產的外部股東權益。收購少數股東權益採用權益概念法入賬，據此所收購淨資產的代價及賬面淨值的差額會作為股權交易直接入賬。

## 財務資料

### 經營業績

以下圖表概述摘錄自本招股書附錄一所載會計師報告的本公司於所示期間的綜合全面收益表所選項目。

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年	
	人民幣千元	佔收入 百分比(%)	人民幣千元	佔收入 百分比(%)	人民幣千元	佔收入 百分比(%)	人民幣千元	佔收入 百分比(%)	人民幣千元	佔收入 百分比(%)
	(未經審核)									
收入	211,103	100.0	366,670	100.0	791,163	100.0	315,335	100.0	486,041	100.0
銷售成本	(100,130)	(47.4)	(187,769)	(51.2)	(364,122)	(46.0)	(137,051)	43.5	(276,538)	56.9
毛利	110,973	52.6	178,901	48.8	427,041	54.0	178,284	56.5	209,503	43.1
其他收入	147	0.0	1,496	0.4	17,277	2.2	13,470	4.3	2,230	0.5
銷售及分銷成本	(51,261)	(24.3)	(86,572)	(23.6)	(22,444)	(2.8)	(8,751)	(2.8)	(12,749)	(2.6)
行政開支	(7,300)	(3.5)	(13,108)	(3.6)	(33,002)	(4.2)	(12,977)	(4.1)	(11,762)	(2.4)
其他營運開支	(1,334)	(0.6)	(3,107)	(0.8)	(37,000)	(4.7)	(21,002)	(6.7)	(5,478)	(1.1)
融資成本	(1,792)	(0.8)	(1,920)	(0.5)	(3,048)	(0.4)	(1,214)	(0.4)	(2,293)	(0.5)
稅前利潤	49,433	23.4	75,690	20.7	348,824	44.1	147,810	46.8	179,451	36.9
所得稅開支	(17,119)	(8.1)	(1,378)	(0.4)	(30,067)	(3.8)	(10,205)	(3.2)	(29,573)	(6.1)
年度/期間全面收益總額	32,314	15.3	74,312	20.3	318,757	40.3	137,605	43.6	149,878	30.8
歸屬於：										
本公司股東	23,042	10.9	53,686	14.7	248,675	31.4	95,281	30.2	133,445	27.4
少數股東權益	9,272	4.4	20,626	5.6	70,082	8.9	42,324	13.4	16,433	3.4
	32,314	15.3	74,312	20.3	318,757	40.3	137,605	43.6	149,878	30.8

### 截至2009年6月30日止六個月與截至2008年6月30日止六個月的比較

#### 收入

本公司的收入由2008年6月30日止六個月的人民幣315.3百萬元增加54.1% (或人民幣170.7百萬元) 至2009年6月30日止六個月的人民幣486.0百萬元。該增加主要歸因於鐵精礦及球團礦的銷量增加所致。

於2009年6月30日止六個月，本公司分別售出463.3千噸鐵精礦及332.5千噸球團礦，相比2008年6月30日止六個月的261.7千噸及135.8千噸，分別相當於77.0%及144.9%的增長。鐵精礦的銷量上升主要是由於(i)本公司的產量及首名獨立第三方洗選承包商的產量增加；及(ii)本公司2009年4月所聘用的第二名獨立第三方洗選承包商所貢獻的產量。球團礦銷量上升主要是由於(a)本公司的產量增加及(b)本公司分別於2008年12月及2009年2月所聘用的首名及第二名獨立第三方球團承包商所貢獻的產量。

由於近期經濟放緩及其對於本公司產品需求的影響，本公司2009年6月30日止六個月的鐵精礦及球團礦平均售價相比2008年6月30日止六個月的鐵精礦及球團礦平均售價已有所下降。於2009年2月開始，鐵精礦及球團礦的平均售價呈現穩定跡象。本公司2009年6月30日止六個月鐵精礦及球團礦的銷量及收入相比2008年6月30日止六個月鐵精礦及球團礦的銷量

---

## 財務資料

---

及收入已有所上升。請參閱本節「影響經營業績及財務狀況的因素—產品價格」、本招股書中「行業概覽—鐵礦石及鈦金屬行業概覽—鐵礦石與鈦金屬價格」及「業務—客戶—近期全球經濟趨勢及對本公司業務的影響」章節。

本公司來自中品位鈦精礦的收入由2008年6月30日止六個月的人民幣31.6百萬元減少至2009年6月30日止六個月的人民幣6.1百萬元，相當於減少80.6%。該減少主要是由於2008年年底前後中品位鈦精礦的價格大幅下跌超過50.0%，以及因由於一項已計劃的中品位鈦精礦生產線至高品位鈦精礦生產線的升級，令2009年6月30日止六個月期間停止大部份位於秀水河洗選廠的中品位鈦精礦生產，而導致產量減少所致。

### 銷售成本

銷售成本由2008年6月30日止六個月的人民幣137.1百萬元上升101.8%（或人民幣139.4百萬元）至2009年6月30日止六個月的人民幣276.5百萬元。該銷售成本上升主要是由於本公司的產量增加所致。本公司增加廢石剝離活動及其相關費用以符合生產水平的上升。洗選承包費亦增加，是由於2009年4月聘用第二名獨立第三方洗選承包商所致。於2009年6月30日止六個月期間，本公司並無向第三方供應商購買任何鐵精礦以供本公司的鐵礦球團廠使用，而現時亦預期未來將不會向第三方購買鐵精礦。就收入百份比而言，銷售成本由2008年6月30日止六個月的43.5%上升至2009年6月30日止六個月的56.9%。該上升主要是由於(i)2009年6月30日止六個月的鐵精礦及球團礦價格較2008年6月30日止首六個月的價格為低；(ii)球團礦的銷量大幅增加，其單位銷售成本較鐵精礦為高；及(iii)鐵精礦的單位生產成本有所上升。2009年6月30日止六個月鐵精礦的單位生產成本有所上升是由於該期間加工原生原礦石的數量較為多。與較近地面的較為氧化的原礦石不同，位於礦山深處的原生原礦石較為堅硬，故此輾磨加工所涉及的能源成本有所增加，並且需要更多的原礦石以生產同等數量的鐵精礦。本公司計劃調整較堅硬原生原礦石與較軟的氧化原礦石以降低原礦石的整體硬度，並降低未來的單位生產成本。

### 毛利

由於上文所述原因，本公司的毛利由2008年6月30日止六個月的人民幣178.3百萬元增加17.5%（或人民幣31.2百萬元）至2009年6月30日止六個月的人民幣209.5百萬元。本公司的毛利率由2008年6月30日止六個月的56.5%下降至2009年6月30日止六個月的43.1%。毛利率下降主要是由於經濟放緩，導致2009年6月30日止六個月的鐵精礦產品平均售價低於2008年6月30日止六個月，而同期鐵精礦的生產單位成本有所上升。本公司相信，隨着(i)鐵精礦及球團礦平均售價上升；及(ii)我們調整較堅硬原生原礦石與較軟的氧化原礦石以降低原礦石的整體硬度，將會提高我們的毛利率。相較2008年6月30日止六個月13.3%的毛利率，本公司的中



---

## 財務資料

---

品位鈦精礦錄得2009年6月30日止六個月的毛損率155.9%，主要是由於2008年年底前後中品位鈦精礦的價格大幅下跌超過50.0%。

### 其他收入

其他收入由2008年6月30日止六個月的人民幣13.5百萬元減少83.4% (或人民幣11.3百萬元) 至2009年6月30日止六個月的人民幣2.2百萬元，主要是由於本公司於2009年6月30日止六個月期間開始的工程項目較少，導致銷售予工程承包商以用於建設及擴展洗選設施的建築材料有所減少。

### 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由2008年6月30日止六個月的人民幣8.8百萬元增加45.7% (或人民幣3.9百萬元) 至2009年6月30日止六個月的人民幣12.7百萬元，主要是由於2009年6月30日止六個月向威遠鋼鐵及獨立第三方客戶H的鐵礦石產品銷量增加而令運輸開支上升。就收入百份比而言，銷售及分銷成本由2008年6月30日止六個月的2.8%下跌至2009年6月30日止六個月的2.6%。請參閱本節的「— 綜合全面收益表摘要項目概述 — 銷售及分銷成本」。

### 行政開支

行政開支由2008年6月30日止六個月的人民幣13.0百萬元下跌9.4% (或人民幣1.2百萬元) 至2009年6月30日止六個月的人民幣11.8百萬元，主要是由於專業顧問費下降所致，部份由(i)人員成本增加；及(ii)支付南江項目技術服務費所抵銷。專業顧問費的下降乃由於僅於2008年聘用一名行業顧問(但於2009年並無)以就擴張與建設計劃提供建議所致。人員成本上升是由於期內業務擴展所致。南江項目技術服務費包括根據南江與秀水河礦場之間的合作協議就南江技術向本公司提供的支援服務所支付的費用。請參閱本招股書的「業務 — 合作協議」一節及附錄一會計師報告第II節附註34。就收入的百份比而言，行政開支由2008年6月30日止六個月的4.1%下跌至2009年6月30日止六個月的2.4%。請參閱本節的「— 綜合全面收益表摘要項目概述 — 行政開支」。

### 其他經營開支

其他經營開支由2008年6月30日止六個月的人民幣21.0百萬元下跌73.9% (或人民幣15.5百萬元) 至2009年6月30日止六個月的人民幣5.5百萬元，主要是由於(i)本公司於2009年上半年間本公司開始的工程項目較少，令本公司銷售予承包商以用於洗選設施擴張與建設的原材料

---

## 財務資料

---

料減少；(ii)並無向首名獨立第三方洗選承包商作出銷售任何鐵礦石；及(iii)2009年6月30日止六個月上市相關的開支下降。

### 融資成本

融資成本由2008年6月30日止六個月的人民幣1.2百萬元增加88.9% (或人民幣1.1百萬元) 至2009年6月30日止六個月的人民幣2.3百萬元，主要是由於人民幣100.0百萬元的新銀行貸款及貼現票據所產生的利息。

### 所得稅開支

所得稅開支由2008年6月30日止六個月的人民幣10.2百萬元增加189.8% (或人民幣19.4百萬元) 至2009年6月30日止六個月的人民幣29.6百萬元，主要是由於會理財通所享有的中國所得稅優惠待遇由2008年的稅務豁免變成2009年的50.0%稅務減免。

### 全面收益總額

由於上文所述原因，本公司的全面收益總額由2008年6月30日止六個月的人民幣137.6百萬元增加8.9% (或人民幣12.3百萬元) 至2009年6月30日止六個月的人民幣149.9百萬元。本公司的淨邊際利潤率由2008年6月30日止六個月的43.6%下降至2009年6月30日止六個月的30.8%。

### 本公司擁有人應佔全面收益總額

本公司擁有人應佔全面收益總額由2008年6月30日止六個月的人民幣95.3百萬元增加40.1% (或人民幣38.1百萬元) 至2009年6月30日止六個月的人民幣133.4百萬元。

### 少數股東權益

少數股東權益由2008年6月30日止六個月的人民幣42.3百萬元減少61.2% (或人民幣25.9百萬元) 至2009年6月30日止六個月的人民幣16.4百萬元。該下跌主要是由於本公司收購會理財通18.5%的股權。請參閱本招股書「歷史、重組及集團架構—歷史及發展—上市前投資—本公司的企業投資者」一節。

### 截至2008年12月31日止年度與截至2007年12月31日止年度的比較

#### 收入

收入由2007年人民幣366.7百萬元上升115.8% (或人民幣424.5百萬元) 至2008年人民幣791.2百萬元。該上升主要是由於(i)鐵精礦及球團礦的銷量增加，而中品位鈦精礦的銷量亦少量增加及(ii)於截至2008年12月31日止年度期間的鐵精礦、球團礦及中品位鈦精礦平均售價上升所致。

於2008年，本公司分別售出796.9千噸、305.4千噸及216.7千噸的鐵精礦、球團礦及中品位鈦精礦，相比起2007年398.0千噸、255.6千噸及63.9千噸，分別有相當於100.2%、19.5%

---

## 財務資料

---

及238.9%的增長。鐵精礦的銷量上升主要是由於我們自身的及首名獨立第三方洗選承包商的產量增加以迎合需求增長所致。球團礦銷量增加乃由於本公司的鐵礦球團廠產量提高以迎合需求增長所致。中品位鈦精礦銷量的增加乃由於本公司產量增加及為完成於2007年談判但於2008年落實的合同銷售我們的存貨約46.5千噸予一個單一客戶所致。

由於近期全球經濟放緩及其對本公司產品需求的影響，鐵精礦及球團礦的平均售價已於2008年6月至2008年12月間下跌。然而，相較於2007年的鐵精礦及球團礦的銷量及收入，本公司於2008年的鐵精礦及球團礦銷量及收入有所增加，請參閱本節的「影響經營業績及財務狀況的因素—產品價格」、「行業概覽—鐵礦石及鈦金屬行業概述—鐵礦石與鈦金屬價格」及「業務—客戶—近期全球經濟趨勢及對本公司業務的影響」章節。

### 銷售成本

銷售成本由2007年人民幣187.8百萬元上升93.9% (或人民幣176.3百萬元) 至2008年人民幣364.1百萬元。該銷售成本上升主要是由於本公司產量增加所致。廢石剝離費的增加乃由於(i)與獨立第三方採礦承包商重新商議廢石剝離承包合同，此使得廢石剝離費上升；及(ii)廢石剝離活動的增加所致。洗選承包費亦增加，是由於首名獨立第三方洗選承包商於2008年分配予我們的專有洗選產能增加所致。該等增加部份由與2008年為鐵礦球團廠購買鐵精礦原料的成本下降所抵消，該成本下降是因為我們於2008年期間因增加的產能而日益能夠向工廠供應我們自產的鐵精礦。由於收入比銷售成本增加相對較高比率，銷售成本佔收入的比率由2007年51.2%下降至2008年46.0%。

### 毛利

由於上文所述原因，毛利由2007年人民幣178.9百萬元增加138.7% (或人民幣248.1百萬元) 至2008年人民幣427.0百萬元。同期毛利率由2007年48.8%上升至2008年54.0%。毛利率上升的主要因為截至2008年12月31日止年度，我們的鐵礦石產品的平均售價升幅大於單位銷售成本上升。相較於2007年的毛利率27.2%，中品位鈦精礦於2008年的毛損率1.3%，此主要因為截至2008年12月31日年度，中品位鈦精礦的平均售價升幅按比例小於單位銷售成本升幅所致，抵銷部份上述上升。

### 其他收入

其他收入由2007年人民幣1.5百萬元上升1,054.9% (或人民幣15.8百萬元) 至2008年人民幣17.3百萬元，主要是由於銷售予建設承包商的建築材料的增加及於2008年向首名獨立第三

---

## 財務資料

---

方洗選承包商一次性銷售的鐵礦石分別為人民幣8.6百萬元及人民幣8.4百萬元所致。首名獨立第三方洗選承包商通常使用我們所供應的鐵礦石為我們生產鐵精礦。於2008年4月，因為我們當時的鐵礦石存貨不足以供應首名獨立第三方洗選承包商的需求，所以我們以人民幣8.4百萬元向首名獨立第三方洗選承包商購買157.5千噸鐵礦石，並協定首名獨立第三方洗選承包商可使用該鐵礦石為我們生產鐵精礦。更同意我們於有充足礦石時，以相同價格向首名獨立第三方洗選承包商售回相同數量的鐵礦石。由此，於2008年5月，我們以人民幣8.4百萬元向首名獨立第三方洗選承包商銷售157.5千噸鐵礦石。由本公司支付的與該銷售有關的成本為人民幣5.3百萬元，而且於截至2008年12月31日止年度期間，其獲記作的綜合全面收益表中的其他經營開支。

### 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由2007年人民幣86.6百萬元下降74.1% (或人民幣64.2百萬元) 至2008年人民幣22.4百萬元，主要是由於運輸開支的下降所致。請參閱本節的「— 影響經營業績及財務狀況的因素 — 運輸開支」及本招股書的「風險因素 — 關於本公司業務以及行業的風險 — 倘若本公司的客戶不支付合同售價，本公司可能會承擔運輸成本」一節。按佔收入百份比計算，銷售及分銷成本由2007年23.6%下降至2008年2.8%。請參閱本節的「— 綜合全面收益表摘要項目概述 — 銷售及分銷成本」。

### 行政開支

行政開支由2007年人民幣13.1百萬元上升151.8% (或人民幣19.9百萬元) 至2008年人民幣33.0百萬元，主要是由於員工成本、專業顧問費及於2008年產生的其他費用分別上升人民幣3.9百萬元、人民幣9.9百萬元及人民幣2.7百萬元所致。員工成本的增加與由於業務擴張行政員工數目增加一致。專業顧問費的上升主要是由於我們於2008年聘請一個行業顧問就本公司的擴張與建設計劃提供意見所致。南江項目技術服務費乃指根據南江與秀水河礦業之間的合作協議，就南江向本公司提供的技術服務向南江所支付的費用，請參閱本招股書的「業務 — 合作協議」一節及附錄一會計師報告第II節附註34。其他費用乃指與其他收入有關的開支，與2008年的其他收入的增加一致。就收入的百份比而言，行政開支由2007年的3.6%增加至2008年的4.2%。請參閱本節的「— 綜合全面收益表摘要項目概述 — 行政開支」。

### 其他營運開支

其他營運開支由2007年人民幣3.1百萬元上升1,091.2% (或人民幣33.9百萬元) 至2008年人民幣37.0百萬元，主要是由於與上市有關的費用算作為開支所致。截至2008年12月31日，本公司共支付人民幣28.5百萬元的法律及其他與全球發售有關的專業費用，其中的人人民幣21.4百萬元於2008年按照國際會計準則第32號算作為開支。其餘人民幣7.1百萬元為上市費

---

## 財務資料

---

用獲遞延並資本化為綜合財務狀況表中「預付款項、押金及其他應收款項」項下之「遞延上市費用」，並於我們完成全球發售時自股份溢價中扣減。而且，現正進行的建設與設施升級已於2008年完工，以及於2008年，向首名獨立第三方洗選承包商的一次性銷售，均亦導致其他營運開支增加。

### 融資成本

融資成本由2007年人民幣1.9百萬元增加58.8%或人民幣1.1百萬元至2008年人民幣3.0百萬元，主要是由於銀行貸款的實際利率上升及一項於2008年9月取得並於2008年12月償還的人民幣25.0百萬元的額外銀行借貸。

### 所得稅開支

所得稅開支由2007年人民幣1.4百萬元上升2,081.9% (或人民幣28.7百萬元) 至2008年人民幣30.1百萬元，主要是由於秀水河礦業於2008年的稅前收入增加所致。請參閱本節的「綜合全面收益表摘要項目概述 — 所得稅開支」。

### 全面收益總額

由於上文所述原因，本公司的全面收益總額由2007年人民幣74.3百萬元上升328.9% (或人民幣244.4百萬元) 至2008年人民幣318.8百萬元。本公司的淨邊際利潤由2007年20.3%上升至2008年同期40.3%。

### 本公司擁有人應佔全面收益總額

本公司擁有人應佔全面收益總額由2007年人民幣53.7百萬元上升363.2% (或人民幣195.0百萬元) 至2008年人民幣248.7百萬元。

### 少數股東權益

少數股東權益由2007年人民幣20.6百萬元上升239.8% (或人民幣49.5百萬元) 至2008年人民幣70.1百萬元。2008年本公司擁有人應佔全面收益總額的比率較2007年少數股東權益應佔全面收益總額的增加幅度更大，主要是由於本集團收購會理財通18.5%的權益所致。請參閱本招股書的「歷史、重組及集團架構 — 歷史及發展 — 上市前投資 — 本公司的企業投資者」一節。

### 截至2007年12月31日止年度與截至2006年12月31日止年度的比較

#### 收入

收入由2006年人民幣211.1百萬元上升73.7% (或人民幣155.6百萬元) 至2007年的人民幣366.7百萬元。該上升主要是由於(i)鐵精礦及球團礦的銷量增加，而中品位鈦精礦的銷量亦少量增加及(ii)鐵精礦的平均售價上升所致。



---

## 財務資料

---

於2007年，本公司分別售出398.0千噸、255.6千噸及63.9千噸的鐵精礦、球團礦及中品位鈦精礦，相比起2006年的166.8千噸、169.9千噸及25.2千噸，分別相當於138.6%、50.4%及153.9%的增長。鐵精礦及中品位鈦精礦的銷量上升主要是由於(i)自2007年3月起聘用首名獨立第三方洗選承包商以洗選本公司的礦石及(ii)2007年白草洗選廠的產量大幅上升所致。我們的白草洗選廠的產量增加主要乃由於其鐵精礦生產線的產能於2006年年底逐漸增加以及其營運效率的提高所致。本公司決定聘用首名獨立第三方洗選承包商洗選礦石以令本公司的產量於短時間內大幅增加而無須產生大量資本開支。本公司鐵精礦及中品位鈦精礦的年產量(包括首名獨立第三方洗選承包商的產量)分別由2006年的每年287.0千噸及24.6千噸上升80.8%及444.7%至2007年的每年519.0千噸及134.1千噸。球團礦銷量增加乃由於本公司的鐵礦球團廠產能的逐漸上升所致，其於2007年達到其最大產能。

鐵精礦的平均售價由2006年每噸人民幣450.8元上升至2007年每噸人民幣477.8元。如此上升主要是由於鐵精礦的市價上升。球團礦的平均售價由2006年的每噸人民幣670.2元下降至2007年的每噸646.0元，主要乃由於用於球團礦生產的鐵精礦的平均鐵含量水平由2006年的56%下降至2007年的55%所致。我們的客戶已同意我們降低鐵含量水平。中品位鈦精礦的平均售價由2006年每噸人民幣295.9元下降至2007年每噸人民幣176.3元，主要乃由於為生產高品位鈦精礦所實施的技術和設備改進項目，改變了中品位鈦精礦的生產過程，繼而導致白草洗選廠的中品位鈦精礦的平均二氧化鈦含量由2006年的37%下降至2007年的27%。

### 銷售成本

銷售成本由2006年人民幣100.1百萬元上升87.5% (或人民幣87.7百萬元) 至2007年人民幣187.8百萬元，主要是由於收入增加所致。按佔收入百份比而言，本公司的銷售成本由2006年的47.4%輕微上升至2007年的51.2%。此上升主要是由於兩項因素。首先，按市價自第三方供應商購買球團礦的主要原材料鐵精礦的數量上升，因為我們自身所供應的數量不足以滿足鐵礦球團廠的加工需求。其次，於2007年3月，我們決定向首名獨立第三方洗選承包商外判白草洗選廠的礦石洗選，從而迅速增加我們的產能以應付鐵礦石產品需求的上升。需求的上升主要乃由於(i)中國鋼鐵消耗的整體上升；及(ii)由於威遠鋼鐵擴張鋼鐵生產，所以來自威遠鋼鐵的需求上升所致。



---

## 財務資料

---

### 毛利

由於上文所述原因，本公司的毛利由2006年人民幣111.0百萬元增加61.2%（或人民幣67.9百萬元）至2007年人民幣178.9百萬元。本公司同期的毛利率由2006年52.6%下降至2007年的48.8%，主要是因為向第三方供應商購買119.5千噸鐵精礦以作為鐵礦球團廠的原材料而導致銷售成本增加。

### 其他收入

其他收入由2006年人民幣0.1百萬元上升917.7%（或人民幣1.4百萬元）至2007年人民幣1.5百萬元，主要是為擴大及建設加工產能而增加向承包商銷售的材料，由2006年的人民幣83,000元增加至2007年的人民幣1.4百萬元。

### 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由2006年的人民幣51.3百萬元增加68.9%（或人民幣35.3百萬元）至2007年的人民幣86.6百萬元，主要是由於將產品運送予威遠鋼鐵的運輸開支由2006年人民幣49.7百萬元增加71.8%至2007年的人民幣85.4百萬元，主要是由於運送予威遠鋼鐵的產品數量增加所致。於2006年至2007年銷售及分銷成本的上升與同期收入的上升一致。按佔收入百份比計算，於相同期間內銷售及分銷成本維持穩定，於23.6%至24.3%之間水平。請參閱本節的「綜合全面收益表摘要項目概述—銷售及分銷成本」。

### 行政開支

行政開支由2006年人民幣7.3百萬元上升79.6%（或人民幣5.8百萬元）至2007年人民幣13.1百萬元，主要是由於員工成本、土地附加費及補償費用上升所致。員工成本的上升乃由於我們於此時期的業務擴張所致，而土地附加費及補償費用的上升與我們2007年的附加費支付有關。請參閱本招股書的「業務—法律合規問題」一節。按佔收入百份比計算，於相同期間內行政開支維持穩定，於2006年為3.5%，而於2007年為3.6%。請參閱本節的「綜合全面收益表摘要項目概述—行政開支」。

### 其他營運開支

其他營運開支由2006年人民幣1.3百萬元上升132.8%（或人民幣1.8百萬元）至2007年人民幣3.1百萬元，主要是由於為擴大及建設洗選設施而增加已售予承包商材料的成本，以及出售物業、廠房及設備的虧損上升所致。

### 融資成本

融資成本由2006年的人民幣1.8百萬元增加7.1%或人民幣0.1百萬元至2007年人民幣1.9百萬元。

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

所得稅開支由2006年人民幣17.1百萬元下降92.0% (或人民幣15.7百萬元) 至2007年人民幣1.4百萬元，主要是由於會理財通於2007年享有其首個免稅期，導致獲豁免人民幣23.9百萬元課稅收入的中國企業所得稅所致。

### 全面收益總額

由於上文所述原因，本公司的全面收益總額由2006年人民幣32.3百萬元上升130.0% (或人民幣42.0百萬元) 至2007年人民幣74.3百萬元。本公司的淨邊際利潤由2006年15.3%上升至2007年20.3%。

### 本公司擁有人應佔全面收益總額

本公司擁有人應佔全面收益總額由2006年人民幣23.0百萬元上升至2007年人民幣53.7百萬元。

### 少數股東權益

少數股東權益由2006年人民幣9.3百萬元上升122.5% (或人民幣11.3百萬元) 至2007年人民幣20.6百萬元，主要是由於在中國經營的子公司的盈利能力增加所致。

## 綜合財務狀況表多項項目分析

### 無形資產

本公司的無形資產包括採礦權與勘查及估值資產。截至2006年、2007年及2008年12月31日及截至2009年6月30日，本公司的無形資產分別為人民幣8.7百萬元、人民幣144.2百萬元、人民幣140.8百萬元及人民幣135.7百萬元。

截至2006年12月31日的無形資產的增加主要乃由於本公司承擔勘探及評估成本，以為本公司的白草礦場及秀水河礦場採礦許可證的續期而進行該等礦場的勘查，此總額分別為人民幣5.4百萬元及2.5百萬元。

截至2007年12月31日，無形資產結餘進一步增加了人民幣135.5百萬元，主要乃由於(i) 為白草礦場及秀水河礦場的採礦許可證續期20年而支付的代價，分別為人民幣76.7百萬元及人民幣42.7百萬元；及(ii) 支付額外勘探及評估成本以為白草礦場及秀水河礦場的採礦許可證續期而進行該等礦場的進一步勘查，總額分別為人民幣10.2百萬元及人民幣6.6百萬元。

截至2008年12月31日，無形資產結餘與截至2007年12月31日止的結餘相比，下降人民幣3.3百萬元，主要乃由於2008年的採礦權攤銷人民幣7.8百萬元，而此下降部份被增加白草礦場及秀水河礦場的礦石生產配額而產生的額外專業費用人民幣4.4百萬元所抵銷。

## 財務資料

由於人民幣5.1百萬元的採礦權攤銷，相比於2008年12月31日的結餘，於2009年6月30日的無形資產結餘減少人民幣5.1百萬元。

### 應收賬款及票據

	12月31日			6月30日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
應收賬款.....	330	3	82,432	192,768
應收票據.....	—	—	5,200	—
	330	3	87,632	192,768

不被視為減損的應收賬款的賬齡分析如下：

	12月31日			6月30日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
應收賬款				
— 未逾期或減損.....	—	3	82,417	192,768
— 逾期30天以上.....	330	—	15	—
	330	3	82,432	192,768

應收賬款表示銷售貨物予非關連方的應收款項。我們的應收賬款未償付結餘截至2007年12月31日較小乃由於鐵精礦與球團礦的獨立第三方客戶一般要求於交貨前付清賬款。截至2006年12月31日，我們的應收賬款未償付結餘乃由向一名客戶銷售中品位鈦精礦金額逾期未付，此於2007年1月收取。自2008年1月1日起，我們向所有鐵礦石產品的客戶（包括威遠鋼鐵及其他關連人士）製定標準化最多30天信用期。我們決定將鐵礦石產品客戶的信用期標準化為30天，此乃由於我們預期我們的獨立第三方客戶會於將來購買本公司大部份產品，而我們相信在該等情況下公平對待獨立第三方客戶與關聯客戶是重要的所致。就中品位鈦精礦銷售而言，我們一般要求於發貨前由該等客戶全數付款，因為售予獨立第三方客戶的鈦精礦銷售額相對較少，除非我們發現其信用記錄良好。我們向獨立第三方對銷售於2008年增加引致同期應收賬款的增加。截至2009年6月30日，應收賬款及票據結餘為人民幣192.8百萬元。

### 預付款項、押金及其他應收款項

本公司的預付款項、押金及其他應收款項主要包括在建工程及購買機器預付款、預付予首名獨立第三方洗選承包商的費用、預付剝離費用及遞延上市費用。在建工程及購買機器的預付款由2006年12月31日止人民幣2.4百萬元上升至2007年12月31日止人民幣8.7百萬元主要是由於計劃將現時的中品位鈦精礦生產線升級以生產高品位鈦精礦，並計劃於2008建設新鐵精礦生產線。截至2008年12月31日，由於為新鐵礦石產能及白草礦場新生產線的

## 財務資料

建設支付了人民幣8.6百萬元，在建工廠及購買機器的預付款結餘維持穩定於人民幣9.0百萬元。截至2009年6月30日在建工程及購買機器的預付款結餘減至人民幣7.2百萬元，主要是由於2009年上半年間本公司獲委任較少的工程項目。

預付剝離費乃指本公司向獨立第三方採礦承包商預付的廢石剝離承包費。預付剝石費用由截至2006年12月31日人民幣8.5百萬元上升至截至2007年12月31日人民幣23.1百萬元，至截至2008年12月31日的人民幣40.0百萬元，繼而上升至截至2009年6月30日的人民幣103.9百萬元，此乃由於於此期間，本公司礦場的廢石剝離活動增加所致。本公司於使用原鐵礦時立即將預付剝離費確認為生產成本的一部份。截至2009年6月30日，本公司亦已就鐵精礦及中品位鈦精礦洗選向首名獨立第三方洗選承包商預付人民幣3.7百萬元的承包費，並繳付人民幣8.1百萬元的遞延上市費用。本公司向首名獨立第三方洗選承包商的預付款項是以保證金的形式支付。

### 應收關連方結餘

應收關連方結餘包括應收川威、威遠鋼鐵、建安及通宇：

	12月31日			截至6月30日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
川威.....	31,183	229,695	—	—
威遠鋼鐵.....	—	—	29,541	35,051
建安.....	—	—	892	—
通宇.....	—	—	—	1,355
	<u>31,183</u>	<u>229,695</u>	<u>30,433</u>	<u>36,406</u>

於截至2006年及2007年12月31日止年度期間，關連方的應收未償付結餘總額的增加與於業績記錄期間向威遠鋼鐵的銷售增加一致。川威為一所由本公司發起人所控制的公司，亦為本公司的關連人士。與川威的結餘乃產生於向川威所控制的公司出售／購買本公司產品及提供服務。直至2007年12月31日，應收川威的結餘，此由買賣川威控制的子公司的貨物產生，及於各個財務狀況表日期根據由川威實施的統一的現金流量管理系統隨後轉讓予川威。截至2005、2006年及2007年12月31日的應收川威的結餘為免息、無抵押及無固定償付期。截至2007年12月31日的應收川威的結餘於2008年被本公司全數收回。

截至最後實際可行日期，全部截至2009年6月30日的應收關連方未償付結餘已獲悉數繳付。

## 財務資料

### 存貨

本公司的存貨包括原材料、後備配件及消耗品，以及成品。原材料包括原礦石、煤及用以生產球團礦的鐵精礦。以下圖表概述截至各個財務狀況日期的存貨結餘：

	12月31日			6月30日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
按成本：				
原材料.....	4,842	12,406	34,062	43,617
後備配件及消耗品.....	2,058	3,511	10,567	13,475
成品.....	13,574	15,924	20,059	2,189
	20,474	31,841	64,688	59,281
按可變現淨值：				
成品.....	—	—	907	1,683
按較低成本及可變現淨值.....	20,474	31,841	65,595	60,964

截至2007年12月31日的存貨結餘相較2006年12月31日的存貨結餘上升人民幣11.4百萬元，主要是由於(i)持有作球團礦生產的原材料鐵精礦上升人民幣2.4百萬元；(ii)煤炭存貨上升人民幣2.5百萬元；及(iii)中品位鈦精礦成品上升人民幣13.5百萬元所致，而部份由截至2007年12月31日的鐵精礦成品減少人民幣8.7百萬元所抵銷。

相比截至2007年12月31日的存貨結餘，截至2008年12月31日的存貨結餘增加人民幣33.8百萬元，主要是由於配合生產需要而累積更多原材料。

相比截至2008年12月31日的存貨結餘，截至2009年6月30日的存貨結餘減少人民幣4.6百萬元，主要是由於2009年上半年銷售增加所致。

### 應付賬款及票據

	12月31日			6月30日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
應付賬款.....	32,592	64,423	108,030	102,792
應付票據.....	14,300	14,300	—	—
	46,892	78,723	108,030	102,792

本公司的應付賬款主要包括(i)購買煤炭；(ii)向客戶運送產品所產生的運輸開支；及

## 財務資料

(iii)就採礦、洗選及造球服務向獨立第三方承包商支付費用。本公司的應付賬款為免息，而通常於60至180日內結算。截至各個財務狀況表日期，應付賬款的賬齡分析如下：

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元			
未償清結餘的賬齡為：				
180日內.....	21,090	63,882	107,512	99,463
181–365日.....	10,975	281	191	2,865
1–2年.....	459	18	141	150
2–3年.....	68	174	18	128
3年以上.....	—	68	168	186
	32,592	64,423	108,030	102,792

我們於業績記錄期間無應付賬款未結算。於業績記錄期間，1年以上的應付賬款的未償付結餘增加主要乃由於我們的若干供應商仍未向我們提供其官方發票所致。一旦我們收到該等官方發票，我們就付款。除與該等尚未提供其官方發票的供應商有關的應付賬款(此代表截至2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日止各個期間的金額均少於人民幣530,000元)外，我們於業績記錄期間在繳付應付賬款上未曾遇到困難。

於業績記錄期間應付賬款增加與同期的產量增加一致。

截至2006年12月31日的應付票據於2007年3月到期時已全數由本公司繳清。此外，截至2007年12月31日的應付票據於2008年1月到期時已全數由本公司繳清。

### 其他應付款及應計款

除一宗來自一所持牌非銀行金融機構還款期為4年的免息貸款及關於南江項目而還款期根據秀水河礦業每年的預計利潤釐定的應付款外，本公司的其他應付款及應計款均為免息，平均還款期為一至三個月，主要包括在建工程、所得稅以外的稅款、採礦權、勘探及評估資產方面的應付款。本公司於2008年的其他應付款及應計款包括與南江項目、土地使用權及上市費用有關的應付款。關於南江項目的詳情請參閱本招股書的「業務—合作協議」及附錄一會計師報告第II節附註34。

截至2009年6月30日的其他應付款及應計款結餘為人民幣206.5百萬元，相當於由截至2008年12月31日的結餘人民幣191.6百萬元增加人民幣14.9百萬元。該增加主要是由於在建工程相關的應付款增加人民幣34.2百萬元，指就已完成或將近完成的工程項目於2009年上半年向承包商支付的款項。

其他應付款及應計款結餘截至2008年12月31日為人民幣191.6百萬元，相當於由2007年12月31日人民幣168.5百萬元增加人民幣23.1百萬元該增加主要乃由於(i)與在建工程相關的應付款增加人民幣13.0百萬元，此主要由於2008年有更多建設活動所致；(ii)與土地使用權相關



## 財務資料

的應付款增加人民幣14.3百萬元，此主要由會理財通於2008年獲取的土地使用權證所致。詳見本招股書「業務—物業—自有物業—長期國有土地使用權與建築物所有權」一節；(iii)根據涉及上市的專業方作為上市應付款人民幣11.2百萬元；(iv)有關生產線升級及建造成本及總價人民幣70.1百萬元的技术服務費用而應付予南江的應付款增加所致；及(v)與採礦權及不包括所得稅在內的稅款有關的應付款總計減少人民幣88.0百萬元所致，該減少主要歸因於於2008年所付與續期白草礦場及秀水河礦場的採礦許可證相關的款項。

其他應付款及應計款結餘由2006年12月31日止的人民幣32.6百萬元上升至2007年12月31日止的人民幣168.5百萬元，主要是由於(i)採礦權、勘查及評估資產方面的應付款上升人民幣121.8百萬元，(ii)人民幣3.4百萬元在建工程的應付款上升；及(iii)應由人民幣7.9百萬元所支付除所得稅外的其他稅款的應付款(不包括所得稅)，如增值稅及資源稅，主要是由於銷量上升所致。

我們錄得截至2006年1月1日的累計虧損，因為於2005年1月1日前所產生的虧損較於截至2005年12月31日止年度期間錄得的利潤為高。於2005年前所產生的虧損主要是由於會理財通及秀水河礦業均擁有不營運礦場，並由此於2005年1月1日前無法按完全產能營運，及亦未達到其可得益的規模經濟所致。故此，會理財通及秀水河礦業主要因廠房及機器折舊而承擔較於2005年1月1日前錄得的收入為高的固定成本。

### 商譽

	12月31日			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按成本：				
年初及年終.....	<u>15,318</u>	<u>15,318</u>	<u>15,318</u>	<u>15,318</u>

商譽被記錄於綜合財務狀況表中。該商譽金額乃產生自會理財通收購秀水河礦業，表示指業務整合成本較本公司於秀水河礦業於收購日的可識別資產及負債的公平淨值之權益所超出部份。

### 商譽減值測試

上述收購所產生的商譽金額於綜合財務狀況表中記錄為資產，並初步按成本計量，隨後就減值作測試。

## 財務資料

現金產生單位的可回撥金額已根據使用價值計算。估計使用價值計算要求本公司管理層根據五年期間之財政預算及假設五年期之後的現金流量將為穩定對預計的未來現金流量作出估計。該等現金流量預測所使用的折扣率為13.4%。

### 多項財務比率分析

以下圖表概述所指期間應收賬款、存貨及應付賬款的週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2006年	2007年	2008年	止六個月 2009年
應收賬款週轉天數 (非關聯客戶) <sup>(附註1)</sup>	<1	<1	19	51
應收賬款週轉天數 (關聯客戶) <sup>(附註2)</sup>	34	130	60	12
存貨週轉天數 <sup>(附註3)</sup>	66	51	49	41
應付賬款週轉天數 <sup>(附註4)</sup>	105	94	86	69

附註：

1. 應收賬款週轉天數(非關聯客戶)乃指來自非關聯客戶應收賬款的週轉天數。相關年度/期間應收賬款週轉天數(非關聯客戶)的計算乃以相關年度/期間應收賬款開始及結束時的平均結餘除以收入再乘以相關年度/期間的天數。
2. 應收賬款週轉天數(關聯客戶)乃指來自關聯客戶的應收賬款的週轉天數。相關年度/期間應收賬款週轉天數(關聯客戶)的計算乃以相關年度/期間應收關連方賬款開始及結束時的平均結餘除以收入再乘以相關年度/期間的天數。
3. 相關年度/期間的存貨週轉天數乃以相關年度/期間的存貨開始及結束時的平均結餘除以銷售成本再乘以相關年度/期間的天數。
4. 應付賬款週轉天數乃指應付予供應商款項的週轉天數。相關年度/期間應付賬款週轉天數的計算乃以相關年度/期間應付賬款開始及結束時的平均結餘除以銷售成本再乘以相關年度/期間的天數。

### 應收賬款週轉天數(非關聯客戶)

截至2006年及2007年12月年度，由於我們的銷售大部份是售予一位關連人士，而且我們一般要求獨立第三方客戶於運送前付清，我們應收賬款週轉天數(非關聯客戶)少於一天。自2008年1月1日起，我們對所有鐵礦石產品客戶實行標準化的30天信用期限。由於獨立第三方客戶的數量增加及關於鐵礦石產品銷售的信用期標準化至30天，我們的應收賬款週轉天數(非關聯客戶)於截至2008年12月31日止年度增加至19天。2009年6月30日止六個月的應收賬款週轉天數(非關聯客戶)增加至51天，主要是由於2009年6月達成大量的銷售交易而造就截至2009年6月30日的應收帳款及票據的大額結餘。

2009年6月的收入佔2009年6月30日止六個月總收入超過25%。截至2009年6月30日，概無任何應收賬款及票據結餘逾期。截至2009年7月31日，本公司已就鐵礦石產品的銷售向獨立第三方客戶收回未償付結餘人民幣177.7百萬元，相當於截至2009年6月30日應收賬款的約92.2%。

---

## 財務資料

---

相比起2009年首四個月，我們於2009年5月及6月達成大量的銷售交易，此乃由於2009年首季期間我們為生產線進行年度維護工作，而該等生產線並未以其全效產能進行生產。於2009年4月，我們完成維護工作，並增加生產鐵礦石產品。用以生產球團礦的鐵精礦產量增加，亦令獨立第三方球團承包商增加為我們所生產的球團礦。由於2009年4月的鐵礦石產量開始增加，讓我們能夠於2009年5月及6月出售所增加數量的鐵礦石產品。由於我們通常於年度首季進行年度維護工作，2008年6月30日止首六個月的銷售交易亦出現類似的格局。

### 應收賬款週轉天數(關聯客戶)

本公司的應收賬款週轉天數(關聯客戶)由2006年34天增加至2007年130天，主要由於我們同期向關聯客戶的銷售增加所致。本公司的應收賬款週轉天數(關聯客戶)由2007年130天減至2008年60天，進而減至截至2009年6月30日止六個月12天，此乃由於我們自2008年1月1日起，對向所有鐵礦石產品客戶實行標準化的30天信用期，以及於2008年，向關聯客戶的銷售額下跌至同期總收入的21.1%以下所致。截至最後實際可行日期，我們已向關連方收取截至2009年6月30日貨品銷售的全部未償付結餘。

我們力求為本集團創造有效的信用控制政策。自2008年1月1日起，我們已對向所有鐵礦石產品客戶的銷售實行標準化的30天信用期。就中品位鈦精礦銷售而言，我們一般要求於發貨前由該等客戶全數付款，因為售予獨立第三方客戶的鈦精礦銷售額相對較少，除非我們發現其良好信用記錄良好。於2008年，我們的非關聯客戶及關聯客戶的應收賬款週轉天數分別為19天及60天。於2008年，非關聯客戶的應收賬款週轉天數乃19天，其在我們授予所有鐵礦石產品客戶30天信用期的範圍之內。於2008年，關聯客戶的應收賬款週轉天數較同期非關聯客戶的應收賬款週轉天數為長，此主要由於在此期間，關聯客戶的應收賬款部份結餘與於2008年1月1日之前產品銷售相關，關聯客戶無需為此於固定時期繳付其款項所致。就於2008年1月1日之後的產品銷售而言，所有鐵礦石產品的關聯客戶及非關聯客戶均受到30天信用期的限制。截至2008年12月31日，就貨品銷售而應收關連方結餘為人民幣29.5百萬元。2009年6月30日止六個月，本公司的應收賬款週轉天數(相關客戶)為12日，是在本公司授予所有鐵礦石產品客戶的30天信用期之內。基於上述，本公司董事認為本公司現時的控制政策是有效的。

### 存貨週轉天數

本公司的存貨週轉天數由2006年66天減少至2007年51天。於2008年，存貨週轉天數沒有重大改變，並維持穩定，為49天。本公司的存貨週轉天數於截至2009年6月30日止六個月期間進一步減少至41天。請參閱本節的「一 財務狀況表項目分析 — 存貨」。

## 財務資料

### 應付賬款週轉天數

本公司的應付賬款週轉天數由2006年105天減少至2007年94天，並減少至2008年86天，進而減少至截至2009年6月30日止六個月69天，主要是由於該段期間的收入上升及現金流量增加，令本公司可以在較短的時間內付清應付賬款所致。

### 流動性及資本資源

於業績記錄期間，本公司的經營資金主要來自經營所產生現金及短期銀行借貸。本公司的資金主要用於營運開支、購買物業、廠房及設備，以及銀行借貸還款。

截至2009年6月30日，我們擁有約人民幣149.1百萬元的現金及現金等價物。大量非我們所能控制的因素，包括我們產品的市價波動，可能會對本公司經營所用現金流量構成不良影響並可能要求我們尋求資金的其他來源，包括銀行借貸。請參閱本招股書的「風險因素—關於本公司業務以及行業的風險」及「業務—客戶—近期全球經濟趨勢及對本公司業務的影響」章節，以及本節的「—影響經營業績及財務狀況的因素—產品價格」

影響本公司的資產流動性狀況的現金的主要用途包括營運開支、資本開支、利息開支及所得稅支付。

以下圖表概述本公司流動資產及流動負債於財務狀況日期的細分：

	12月31日			6月30日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
<b>流動資產</b>				
已抵押銀行結餘 .....	14,310	4,316	40	—
現金及銀行等價物 .....	3,289	7,586	133,098	149,110
應收賬款及票據 .....	330	3	87,632	192,768
預付款項、押金及其他應收款項 .....	13,247	32,884	88,854	111,792
應收關連方 .....	31,183	229,695	30,433	36,406
存貨 .....	20,474	31,841	65,595	60,964
	82,833	306,325	405,652	551,040
<b>流動負債</b>				
計息銀行借貸 .....	30,000	30,000	—	100,000
應付賬款及票據 .....	46,892	78,723	108,030	102,792
其他應付款及應計款 .....	32,591	168,546	139,756	161,608
應付關連方 .....	—	—	12,466	13,446
應付股息 .....	—	—	—	26,003
應付稅款 .....	27,434	24,637	29,724	44,441
	136,917	301,906	289,976	448,290
<b>流動(負債)/資產淨值 .....</b>	(54,084)	4,419	115,676	102,750

截至2006年12月31日，本公司擁有流動負債淨值人民幣54.1百萬元，而截至2007年及2008年12月31日及2009年6月30日，本公司擁有流動資產淨值分別為人民幣4.4百萬元、人民幣115.7百萬元及人民幣102.8百萬元。

---

## 財務資料

---

截至2006年12月31日的流動負債淨值主要乃由於以下因素所致：(i)就無形資產而於2006年產生的資本開支，總計人民幣8.5百萬元；(ii)因本公司產品需求上升及產能擴大而導致於2006年的銷售及利潤上升，從而使得應付所得稅及增值稅增加，總計人民幣15.6百萬元；及(iii)為配合於2006年的生產擴大而購買原材料，從而使得成本增加，總計人民幣7.4百萬元。截至2007年12月31日的流動資產淨值人民幣4.4百萬元，主要是由於(i)如本招股書的「歷史、重組及集團架構—重組」一節所述，本公司的其中一名控股股東合創國際為認購會理財通72%的股權而注資18百萬美元(折合約人民幣138百萬元)以作為重組的一部份及(ii)本公司的銷售上升致使應收關連方賬款增加人民幣198.5百萬元，其部份被為收購本公司白草礦場及秀水河礦場的為期20年的採礦權及相關勘探及評估開支的一次性應付款合共人民幣121.8百萬元所抵銷。

截至2008年12月31日，本公司錄得流動資產淨值為人民幣115.7百萬元。截至2008年12月31日的資產流動性狀況的改善主要乃由於我們中國營運子公司於2008年更強勁的銷售表現。本公司的銷售由2007年人民幣366.7百萬元上升115.8%或增加人民幣424.5百萬元至2008年791.2百萬元。本公司銷售的大幅上升致使現金及現金等價物與應收賬款的金額增加。

截至2009年6月30日，本公司錄得人民幣102.8百萬元的流動資產淨值。截至2009年6月30日的流動資金狀況相較截至2008年12月31日的狀況屬維持穩定。此穩定性主要歸因於2009年6月30日止六個月內在中國經營的子公司的銷售上升。本公司的收入由2008年6月30日止六個月的人民幣315.3百萬元增加54.1% (或人民幣170.7百萬元) 至2009年6月30日止六個月的人民幣486.0百萬元。銷售的大幅上升令截至2009年6月30日的現金及現金等價物與應收賬款的金額上升，部份由計息銀行貸款現行利息、其他應付款及應計款、應付股息及應付稅款的增加所抵消。



## 財務資料

截至2009年7月31日，我們擁有約人民幣147.4百萬元流動資產淨值，包括約人民幣577.2百萬元流動資產及約人民幣429.8百萬元流動負債。以下圖表載述本公司截至2009年7月31日的未經審核流動資產及負債的構成：

	2009年7月31日
	人民幣千元 (未經審核)
<b>流動資產</b>	
現金及現金等價物 .....	192,146
應收賬款及票據 .....	169,109
預付款項、押金及其他應收款項 .....	115,571
應收關連方 .....	37,639
存貨 .....	62,740
	577,205
<b>流動負債</b>	
計息銀行貸款 .....	100,000
應付賬款及票據 .....	100,353
其他應付款及應計款 .....	140,857
應付關連方 .....	13,807
應付股息 .....	26,003
應付稅款 .....	48,749
	429,769
<b>流動資產淨值</b> .....	147,436

我們的流動資金狀況已於2009年6月30日至2009年7月31日期間得以改善。截至2009年6月30日，我們的流動資產淨值為人民幣102.8百萬元，而我們截至2009年7月31日的流動資產淨值為人民幣147.4百萬元。此上升主要是由於(i)截至2009年7月31日的流動資產增加及(ii)截至2009年7月31日的流動負債減少的共同影響所致。

流動資產由截至2009年6月30日的人民幣551.0百萬元增加至2009年7月31日的人民幣577.2百萬元主要是由於現金及現金等價物的增加及應收帳款及票據的減少的共同影響所致。我們的現金及現金等價物由截至2009年6月30日的人民幣149.1百萬元增加至截至2009年7月31日的人民幣192.1百萬元主要是由於2009年6月的銷售表現上升所致。我們的應收帳款及票據由截至2009年6月30日的人民幣192.8百萬元減少至截至2009年7月31日的人民幣169.1百萬元主要是由於在2009年7月收取應收帳款所致。

流動負債由截至2009年6月30日的人民幣448.3百萬元減少至2009年7月31日的人民幣429.8百萬元，主要是由於其他應付及應計款減少所致。其他應付及應計款由截至2009年6月30日的人民幣161.6百萬元減少至2009年7月31日的人民幣140.9百萬元，主要是由於在2009年7月支付工程項目的費用所致。

董事經考慮各種因素(如本公司的收入及截至2009年6月30日止六個月的現金流入淨額)，認為本集團可用的營運資金足以滿足本公司於未來12個月的要求。請參閱本節的「—債務、合同責任、資本承諾、或然負債及未載於財務狀況表的安排—董事對於充足營運資本的意見」。



## 財務資料

### 現金流量數據

以下圖表概述所指期間摘錄自綜合現金流量表的現金流量數據：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
經營活動的現金流入(流出)					
淨額.....	44,692	(96,915)	423,033	276,024	31,866
投資活動的現金流出淨額.....	(29,515)	(36,179)	(267,063)	(208,314)	(115,854)
融資活動的現金流入(流出)					
淨額.....	(15,418)	137,391	(30,458)	1	100,000
現金及現金等價物增加(減少)	(241)	4,297	125,512	67,711	16,012

### 經營活動的現金流入(流出)淨額

2009年6月30日止六個月，本公司的經營活動的現金流入淨額為人民幣31.9百萬元。經營活動的現金流入淨額主要歸因於稅前利潤人民幣179.5百萬元及存貨減少人民幣4.3百萬元，主要是由於成品銷售，部份被(a)銷售上升所造成的人民幣105.1百萬元的應收賬款及票據上升；(b)主要由預付剝離費增加人民幣63.9百萬元造成的預付款項、押金及其他應收款項增加人民幣41.3百萬元；(c)主要由於應付賬款結算所造的應付賬款及票據下跌人民幣5.2百萬元；及(d)主要由於威遠鋼鐵銷售上升而造成的應收相關方結餘人民幣4.6百萬元上升所抵銷。

於2008年，經營活動的現金流入淨額為人民幣423.0百萬元。經營活動的現金流入淨額主要歸因於稅前利潤人民幣348.8百萬元以及(i)應付賬款及票據增加人民幣29.3百萬元，主要乃由於應付獨立第三方承包商的採礦、洗選及造球服務的費用增加此與本公司於截至2008年的產量增加一致；及(ii)應收關連方的金額減少人民幣199.3百萬元，其部份由(a)因向獨立第三方客戶的銷售的增加及我們新的信用期限的實施(據此我們向所有鐵礦石客戶授予30天的信用期)而導致應收賬款及票據增加人民幣87.6百萬元，(b)主要因向首名獨立第三方洗選承包商預付費用人民幣29.6百萬元、預付剝石費用人民幣16.9百萬元及遞延上市費用人民幣7.1百萬元的結餘增加而導致預付、按金及其他應收款增加人民幣55.6百萬元，及(c)主要因洗選廠的開支於2008年需要更多原材料而導致存貨增加人民幣35.6百萬元所抵銷。

於2007年，經營活動的現金流出淨額為人民幣96.9百萬元。經營活動的現金流出淨額主要歸因於(i)向關連方出售產品的銷量上升而導致應收關連方金額人民幣198.5百萬元；(ii)主要因廢石剝離活動增加而導致廢石剝離承包費用合計為人民幣14.6百萬元，致使預付剝離費用上升，令預付款項、押金及其他應收款項上升人民幣13.4百萬元；及(iii)主要因洗選廠的開支於2008年需要更多材料而導致存貨增加人民幣11.4百萬元，而部份被稅前利潤人民幣75.7百萬元以及(a)應付賬款及票據上升人民幣31.8百萬元，主要是由於應付獨立第三方承包商的採礦、剝離及礦石洗選服務的費用增加，此與本公司於2007年的產量增加相一致；

---

## 財務資料

---

及(b)其他應付及應計款上升人民幣10.9百萬元，主要是由於不包括所得稅的應付稅款及其他應付賬款，分別合共為人民幣7.9百萬元及人民幣3.4百萬元所抵銷。

於2006年，經營活動的現金流入淨額為人民幣44.7百萬元。經營活動的現金流入淨額主要歸因於稅前利潤人民幣49.4百萬元；及(i)應付賬款及票據上升人民幣7.4百萬元，此與於2007年增加的產量相一致；及(ii)其他應付款及應計款上升人民幣10.1百萬元，主要是由於應付的工資與福利及不包括所得稅的稅款的增加所致，此主要由本公司的銷量增加而導致，其部份由(a)因向關連方的銷售增加而導致應收關連方款項上升人民幣22.7百萬元；(b)因由在2007年向獨立第三方供應商購買鐵礦球團廠的原料鐵精礦而預付人民幣1.5百萬元致使預付剝離費用增加人民幣3.5百萬元而導致預付款項、押金及其他應收款項上升人民幣5.6百萬元；及(c)因後備配件及成品存貨(總額為人民幣4.8百萬元)增加而導致存貨上升人民幣4.6百萬元所抵銷。

### 投資活動的現金流出淨額

投資活動所用現金主要用於生產設施的建設與升級。

2009年6月30日止六個月，投資活動的現金流出淨額為人民幣115.9百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備的人民幣73.1百萬元及預付土地租賃款上升人民幣37.7百萬元。

於2008年，投資活動的現金流出淨額為人民幣267.1百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備的人民幣173.0百萬元，購買採礦權的人民幣86.8百萬元，增加預付土地租賃款的人民幣11.5百萬元，而部份因授予我們的應付票據而導致的已抵押銀行結餘減少人民幣4.3百萬元所抵銷。

於2007年，投資活動的現金流出淨額為人民幣36.2百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備的人民幣31.7百萬元及購買無形資產的人民幣14.5百萬元，部份因向本公司授予應付票據所導致的已抵押銀行結餘減少人民幣10.0百萬元而抵銷。

於2006年，投資活動的現金流出淨額為人民幣29.5百萬元，包括購買物業、廠房及設備的人民幣11.5百萬元及因向本公司授予應付票據而導致已抵押銀行結餘上升人民幣10.0百萬元及購買人民幣8.5百萬元無形資產。

### 融資活動的現金流入(流出)淨額

融資活動的現金流主要包括本公司其中一名控股股東合創國際注資、銀行及其他借貸所得款項淨額及還款。

## 財務資料

2009年6月30日止六個月，融資活動的現金流入淨額為人民幣100.0百萬元，乃指銀行借貸所得款項。

於2008年，融資活動的現金流出淨額為人民幣30.5百萬元，主要是由於償還人民幣85.5百萬元的銀行借貸所致，部份由銀行所得款項及其他借貸人民幣55.0百萬元所抵銷。

於2007年，融資活動的現金流入淨額為人民幣137.4百萬元，主要是來自(i)本公司的其中一名控股股東為增加會理財通的註冊股本所作約人民幣138.0百萬元之注資及(ii)銀行借貸所得款項的人民幣30.0百萬元，部份由償還銀行及借貸人民幣30.5百萬元所抵銷。

於2006年，融資活動的現金流出淨額為人民幣15.4百萬元，主要是來自償還銀行及其他借貸人民幣45.4百萬元，部份由銀行貸款所得款項人民幣30.0百萬元所抵銷。

### 資本開支

資本開支為收購或升級物業、廠房及設備及無形資產所作的開支。以下圖表概述所示期間的資本開支。

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	止六個月 2009年 人民幣千元
物業、廠房及設備 .....	8,576	33,858	253,088	109,152
無形資產				
— 勘探及評估資產 .....	7,929	16,811	—	—
— 採礦權 .....	559	119,415	4,448	—
	<u>17,064</u>	<u>170,084</u>	<u>257,536</u>	<u>109,152</u>

本公司的總資本開支由2006年人民幣17.1百萬元上升896.7%至2007年人民幣170.1百萬元。於2008年，總資本開支更進一步升至人民幣257.5百萬元。截至2009年6月30日止六個月，總資本開支為人民幣109.2百萬元。本公司主要利用其資本開支以擴大產能及改進加工技術，當中包括進一步勘探與發展本公司的礦場儲量及收購本公司的白草礦場及秀水河礦場的採礦權。物業、廠房及設備的資本開支於2008年大幅上升主要是由於(a)年產能300.0千噸位於白草洗選廠的鐵精礦生產線工程，造價人民幣153.5百萬元，已於2008年7月完成；(b)於白草洗選廠建造工廠、道路及開採基建，造價人民幣17.4百萬元；(c)計劃年產能200.0千噸位於白草洗選廠的新的500.0千噸鐵精礦生產線第二期已於2009年5月完工。我們鐵精礦第二期的200.0千噸生產線已於2009年8月開始生產，預計總資本開支人民幣36.0百萬元；(d)位於

## 財務資料

秀水河洗選廠年產能300.0千噸的鐵精礦生產線的工程，造價人民幣67.3百萬元，已於2008年6月完工，為南江項目的一部份；(e)位於秀水河洗選廠計劃年產能30.0千噸的高品位鈦精礦生產線工程，以及將此生產線年產能50.0千噸的擴展工程，造價人民幣2.4百萬元，預計於2009年12月完成，預計總資本開支人民幣23.0百萬元，為南江項目的一部份；及(f)購買機器的人民幣8.3百萬元所產生的額外開支所引致。白草洗選廠的鐵精礦生產線的建造成本較秀水河洗選廠所產生的建造成本為高，是因為白草洗選廠的鐵精礦生產乃於一個新建生產廠房建設，而秀水河洗選廠的鐵精礦生產線乃於現有的生產廠房中建設。於2006年及2007年，本公司斥資約人民幣7.9百萬元及人民幣16.8百萬元作為礦場的勘探成本。於2007年，本公司分別為白草礦場及秀水河礦場斥資約人民幣76.7百萬元及人民幣42.7百萬元以續期其採礦許可證。

本公司截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度的白草礦場及秀水河礦場的預期資本開支計劃載述於下：

項目	預測		
	截至12月31日止年度		
	2009年	2010年	2011年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
洗選設施 .....	155,819	181,800	—
尾礦 .....	35,980	—	—
勘探 .....	6,000	14,000	—
土地 .....	23,568	—	—
物業收購 .....	9,550	—	93,000
<b>總計 .....</b>	<b>230,917</b>	<b>195,800</b>	<b>93,000</b>

附註：根據獨立技術顧問報告，2009年、2010年及2011年12月31日止年度的預計資金成本(包括廢石剝離成本分別為人民幣386.1百萬元、人民幣287.5百萬元及人民幣163.5百萬元)。

本公司的洗選設施的預測資本開支與洗選設施的建設及升級有關。請參閱本招股書「業務—擴張與建設計劃—生產設施的擴張與建設」。

我們計劃以經營所得現金、銀行借貸及全球發售所得款項為本公司的資本開支提供資金。然而，估計金額及資本開支項目可能受到因許多因素，包括業務計劃執行及市場環境而導致的變化所約束。因為我們持續擴張，所以我們可能支付額外開支。我們未來獲得額外資金的能力受到多種不明朗因素的約束，包括我們未來的經營業績，財務狀況與現金流量，以及中國與香港的經濟、政治及其他環境。

### 關連方交易

於業績記錄期間的關連方交易載於本招股書的附錄一會計師報告附註33之中。

本公司董事確認截至2009年6月30日，除向威遠鋼鐵出售產品外，本公司並無其他重要關連方交易。

## 財務資料

### 債務、合同責任、資本承諾、或然負債及未載於財務狀況表的安排

#### 債務

本公司於各個財務狀況表日期的銀行及其他借貸如下：

	12月31日			6月30日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
一年內還款：				
銀行貸款 — 已抵押並擔保 .....	30,000	30,000	—	—
無抵押 .....	—	—	—	100,000
	30,000	30,000	—	100,000

截至2006年12月31日的未償付銀行貸款人民幣30.0百萬元已於2007年8月由我們全數償還。於還款時，我們已於2007年8月獲得人民幣30.0百萬元的新銀行貸款，而該筆貸款我們已於2008年8月全數清還。

董事確認於業績記錄期間並無任何逾期銀行貸款。

#### (a) 銀行貸款：

	12月31日			6月30日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
由關連方擔保 <sup>(附註)</sup> ：				
西昌鈇鈦 .....	30,000	30,000	—	—
共同抵押：				
採礦權賬面淨值 .....	196	—	—	—
	196	—	—	—

附註：所有擔保銀行貸款已於2008年解除。

#### (b) 於所示期限內各結算日的每年銀行貸款的實際固定利率如下：

	截至12月31日止年度			6月30日
	2006年	2007年	2008年	2009年
銀行貸款 .....	5.58% 至 5.85%	5.85% 至 6.84%	—	5.31%
	5.58% 至 5.85%	5.85% 至 6.84%	—	5.31%

#### 合同責任

本公司擁有若干未記於綜合財務狀況表並可能影響日後現金需求的額外承諾及或然負債。

#### (i) 經營租賃安排

根據經營租賃安排，本公司租用若干辦公室單位，經談判的租賃期為兩年到五年，附帶到期後續約的期權，屆時所有條款將重新談判。

## 財務資料

於相關財務狀況表日期，根據到期的不可撤銷經營租約，本公司未來的最低租金總額如下：

	12月31日			6月30日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
一年內.....	119	221	91	215
第二至第五年內 (包括第二及第五年).....	276	199	177	271
	395	420	268	486

### 資本承諾

除上述經營租賃承諾外，本公司於各個財務狀況表日期擁有的資本承諾如下：

	12月31日			6月30日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
經簽約，但不撥備： 關於				
— 廠房及機器.....	—	—	7,922	12,395
	—	—	7,922	12,395
經授權，但不簽約： 關於				
— 土地使用權.....	—	—	17,973	—
— 廠房及機器.....	5,500	115,576	73,746	241,477
— 水庫.....	—	—	36,000	6,332
— 南江項目：一條年產能 為50.0千噸的 新鈦精礦生產線.....	—	—	20,626	20,632
	5,500	115,576	148,345	268,441
合共.....	5,500	115,576	156,267	280,836

本公司的資本承諾於2006年12月31日至2007年12月31日間大幅上升，主要是由於在白草洗選廠建設新生產線。請參閱本招股書的「業務 — 擴張與建設計劃 — 生產設施的擴張與建設」一節。本公司截至2008年12月31日及2009年6月30日的資本承諾進一步增加至人民幣156.3百萬元及人民幣280.8百萬元，主要是由於位於白草洗選廠的新生產線工程、白草洗選廠附近的水庫工程及南江項目所造成。

### 或然負債

於各個財務狀況表日期，本公司存在以下或然負債：

	12月31日			6月30日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
關連方的擔保銀行貸款.....	—	330,500	—	—
	—	330,500	—	—



---

## 財務資料

---

截至最後實際可行日期，我們並無任何由／向關連方所作的銀行貸款擔保。

### 未載於財務狀況表的安排

截至最後實際可行期，本公司並無任何未載於財務狀況表中的安排。

### 董事對於充足營運資本的意見

本公司的董事認為本集團的可用營運資本對於本公司自本招股書發行之日起12個月內的現時需求是充足的，其考慮以下：

- (a) 截至2009年6月30日止六個月，我們已錄得大量的收入人民幣486.0百萬元及經營活動的現金流入淨額人民幣31.9百萬元；
- (b) 我們亦已獲得三份日期為2009年2月25日的中國建設銀行(四川分行)意向書。根據該等意向書，中國建設銀行(四川分行)同意為本公司於進行下文所述的項目評估本公司獲得相關政府機構批准後為三個項目提供合共人民幣200.0百萬元的信貸額度。

我們預期中國建設銀行(四川分行)將於2009年9月完成對以下兩個項目的評估：  
(i)建設一條新的年產能200.0千噸的鐵精礦生產線及(ii)將現有的中品位鈦精礦生產線升級至年產能40.0千噸的高品位鈦精礦生產線。由中國建設銀行(四川分行)對本公司的第三個項目建造兩條鈦渣生產線的計劃的評估預計於2009年年底前完成。我們預期於2009年10月與中國建設銀行(四川分行)就首兩個項目的信貸額度簽訂協議，並於2009年12月就第三個項目簽訂協議。請參閱本招股書的「業務—擴張與建設計劃—生產設施的擴張與建設」一節；及

- (c) 其他投資活動所需現金可由全球發售所得款項淨額滿足。

### 市場風險披露

本公司在日常業務中面對多項市場風險，包括：

#### 流動性風險

本公司透過考慮其金融工具及金融資產的期限，以及預期經營所得現金流量，以監察其資金短缺的風險。本公司旨在透過利用計息銀行授信額及關連方預繳款項維持資金持續性及靈活性之間的平衡。

### 利率風險

由於本公司並無任何浮動利率的長期應收款或債務責任，本公司並無面對任何重大的市場利率變動風險。然而，倘若未來利率上升，新債務的財務成本將會上升。本公司並無使用任何衍生工具以修改債務特性以管理利率風險。

### 外幣風險

本公司業務為於中國，而主要經營交易均以人民幣進行。除若干以港元及美元計算的主要產生自為上市而支付的專業費用若干應付款外，本公司的絕大多數資產及負債均以人民幣計算。

過去幾年，人民幣匯率相對平穩。然而，人民幣不可自由兌換。中國政府可能會採取行動影響匯率的風險，可能會對本集團的資產淨值、盈利以及倘若任何股息兌換為外匯，所宣派的該等股息均會受到不良影響。此外，我們並無對匯率風險作對沖。請參閱本招股書的「風險因素 — 關於本公司在中國進行經營的風險 — 本公司所有收入均以人民幣列值，此於資本交易中無法進行自由兌換，並可能受到匯率波動的影響」一節。

### 信貸風險

截至2006年及2007年12月31日止年度，我們主要與關連方進行交易。我們實行一項確保向具有良好信貸記錄的關連方銷售的政策。我們僅會與知名及可靠的第三方交易。所有有意以信用期方式進行交易的第三方客戶須通過信用驗證制度，此乃本公司的政策。自2008年1月1日起，我們增加向知名及可靠的第三方的銷售，不要求附屬擔保。此外，本公司按持續基準監測關聯客戶及非關聯客戶的應收結餘，而本公司面對之壞賬並不嚴重。

於業績記錄期間，本公司的現金及現金等價物主要存入中國國有銀行。本公司在其他金融資產上的信貸風險，包括應收賬款及票據、其他應收款項、以及應收關連方款項及由於對方拖欠而產生的金額，面對風險的最高金額相等於該等工具的賬面值。於業績記錄期間，本公司並無其他金融資產面對重大的信貸風險。

於業績記錄期間，本公司並無信貸風險集中於任何一名客戶的問題，惟本招股書本節所述由日常業務而產生的應收(應付)關連方款項。請參閱本節的「— 綜合財務狀況表多項項目分析 — 應收關連方結餘」一段及本招股書附錄一「會計師報告」附註21。

## 財務資料

### 盈利預測

根據本招股書附錄三中所所述的基準及假設，而且在如無意外之下，董事預測2009年12月31日年度歸屬於本公司擁有人的預計綜合全面收益總額將不會少於人民幣321.8百萬元（相等於約365.0百萬港元）。

截至2009年12月31日止年度的盈利預測已由本公司董事根據本公司截至2009年6月30日止六個月的經審核綜合業績，2009年7月31日止一個月的未經審計綜合業績及2009年12月31日止餘下五個月的綜合業績預測編製。

上述盈利預測乃根據本招股書附錄三所述假設，包括鐵精礦及球團礦的價格及銷量。用於上文盈利預測的於2009年每噸鐵精礦、球團礦及中品位鈦精礦的平均售價乃根據於2009年鐵精礦、球團礦及中品位鈦精礦的售價以及該等預期於2009年交收的產品的已定約售價，並考慮由董事編製的市場研究分析。

以下圖表就本公司的主要產品（即鐵精礦及球團礦）於截至2009年12月31日止五個月的預測平均售價的變動，並根據概無其他輸入變數（包括固定成本及可變成本）的假設，載述關於截至2009年12月31日止年度本公司擁有人應佔預測綜合全面收益總額的敏感度分析：

鐵礦石產品價格 (人民幣元/噸)		鐵礦石產品價格的變動 (%)	本公司擁有人	本公司擁有人
鐵精礦	球團礦		應佔相應2009年預測 綜合全面收益總額	應佔2009年預測 綜合全面收益總額 的變動
			人民幣千元	(%)
473.9	661.2	(20)	321,776	—
503.5	702.5	(15)	321,776	—
533.1	743.8	(10)	321,776	—
562.8	785.2	(5)	321,776	—
592.4	826.5	—	321,776	—
622.0	867.8	5	339,737	6
651.6	909.1	10	357,697	11
681.2	950.5	15	375,658	17
710.9	991.8	20	393,619	22

上述敏感度分析乃根據載於本招股書附錄三A部份之主要假設。

### 股息政策

任何股息的派付及金額將會由董事會考慮相關因素後酌情決定，該等因素包括但不限於我們的未來營運及盈利、我們的資金需求及盈餘及我們的財務狀況。此外，本公司的組織章程文件及開曼公司法，載有有關股息宣派、派付及金額的規定。根據本公司的組織

---

## 財務資料

---

章程文件及開曼公司法，股份溢利賬戶中的股息可以在本公司能夠在日常業務中於債務到期時悉數清還的情況下派付建議股息。

本公司宣派未來股息的能力亦將取決於是否可從中國營運子公司收到股息(如有)。根據中國法律，股息僅可自可分配利潤中提取派付，可分配利潤為根據中國公認會計原則釐定的稅後留存利潤扣減任何累計虧損回撥及在中國營運子公司須要撥予法定公積金的金額。一般而言，本公司在並無任何可分配利潤的年度內不會宣派任何股息。

本公司已於2009年2月24日向股東宣派一次性的非經常性的人民幣20.0百萬元的特別股息，並於2009年9月16日分配該等股息。因為該等特別股息均來自會理財通於2008年1月1日前的未分配利潤，所以本公司的中國法律顧問告知我們，該等股息無需繳納中國預扣稅。除該等特別股息宣派外，本公司並無於業績記錄期間宣派或支付任何股息。

考慮到本公司現時的財務狀況，本公司現時計劃就2010年12月31日止財政年度及以後的各個財政年度向股東分派不少於本公司擁有人應佔年度可分配利潤的20%。然而，該計劃並不等於任何本公司必須或將會以該方式宣派股息或宣或支付任何股息的保證或聲明或指引。我們無法向閣下保證於未來或於未來任何股息派付時機派付任何股息。請參閱本招股書的「風險因素 — 關於全球發售的風險 — 本公司無法向閣下保證將來會宣派股息」一節。本公司股份的現金股息(如有)將以港元支付。

### 營運資金

本公司董事認為，考慮到現時可用的銀行授信額及集團內部資金，現時情況下，本公司有足夠營運資金，足以滿足由本招股書日期起計12個月的需要。

### 可分配儲備

截至2009年6月30日，本公司的可分配儲備總額為人民幣627,613,000元。

## 財務資料

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為本集團根據上市規則第4.29條而編製的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值，僅供說明之用，以說明全球發售對本集團截至2009年6月30日的綜合有形資產淨值的影響，猶如其已於2009年6月30日發生。

以下數據未必能真實反映全球發售後本集團的綜合有形資產淨值。此乃根據會計師報告所載於2009年6月30日本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值。其詳情載於本招股書附錄一，並經以下調整。

	於2009年 6月30日 本公司 擁有人 應佔綜合 有形資產 淨值 <sup>(1)</sup>		未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值 <sup>(3)</sup>	每股股份未經審核 備考經調整 有形資產淨值 <sup>(4)</sup>	
	人民幣千元	估計全球 發售所得 款項淨值 <sup>(2)</sup> 人民幣千元		人民幣千元	人民幣元
根據發售價格每股股份 3.12港元計算	501,748	1,290,948	1,792,696	0.90	1.02
根據發售價格每股股份 3.86港元計算	501,748	1,605,722	2,107,470	1.05	1.20

附註：

- 於2009年6月30日本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值乃摘錄自本招股書附錄一的「會計師報告」。

於2009年6月30日本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值按下列基準計算：

	人民幣千元
本招股書附錄一所載經審核綜合資產淨值	727,993
減：少數股東權益	(75,198)
本公司擁有人應佔綜合資產淨值	652,795
減：收購子公司所產生的商譽 無形資產	(15,318) (135,729)
本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值	501,748

- 預計全球發售所得款項淨額乃根據發售股份及每股發售價3.12港元及3.86港元(即發售價的上限或下限)計算，並已扣除本公司應付的包銷費用及其他有關開支，惟不計及可能因行使超額配股權而發行的任何股份。
- 截至2009年6月30日本集團的物業權益已由獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司估值，而相關物業估值報告載於附錄四「物業估值」中。上述未經審核備考經調整有形資產淨值不計及本集團物業權益重估所產生的人民幣13,373,000元的本集團應佔盈餘。倘若該估值盈餘已包括於本集團2009年6月30日期間的財務報表之中，每年會增加約人民幣1,812,000元的折舊費用。
- 每股未經審核備考經調整有形資產淨值乃根據於全球發售完成後預期發行的2,000,000,000股股份計算。

### 香港上市規則的披露要求

截至最後實際可行日期，本公司確認並無任何情況將會涉及上市規則第13.13條至第13.19條的披露要求。

---

## 財務資料

---

### 無重大不利變動

本公司董事確認自2009年6月30日起本公司的財務或交易狀況或前景並無重大不利變動，2009年6月30日為本招股書附錄一的「會計師報告」所載的本公司最新經審核財務業績的日期。

### 物業估值

獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司已就本公司於2009年6月30日的物業權益作出評估，並認為於2009年6月30日物業權益的資本價值總額為人民幣210.6百萬元。於2009年6月30日的物業權益估值詳情載於本招股書附錄四。



---

## 未來計劃及所得款項用途

---

### 未來計劃

關於本公司未來發展計劃的詳情，請參閱本招股書的「業務 — 業務策略」一節的論述。

### 所得款項用途

於扣除包銷佣金及估計在全球發售中支出的成本，假設概無行使超額配股權，及發售價為每股3.49港元（即本招股書發售價範圍的中位數）後，本公司估計將在全球發售中獲得的所得款項淨額約為1,642.7百萬港元。本公司擬以以下方式運用該等所得款項淨額：

- 約62.0%或是1,018.4百萬港元，將會用於收購或合併由本集團界定的其他礦場，可能會包括我們已簽訂下文所述期權協議的礦場。本公司的發展模式包括收購位於四川省的鈎鈦磁鐵礦礦場。我們已開始界定本公司地區中的潛在礦場，並自2009年4月起與五個礦場的擁有人簽訂期權協議，其容許我們在一個指定時間內擁有絕對酌情權，以購買五個礦場的採礦權及相關資產。而且，該等五個礦場估計共有約126.2百萬噸鐵礦石資源。我們尚未就任何該等期權協議作出任何付款，而且我們並非就購買五個礦場中的任何一個作出任何合同性承諾。我們目前並無計劃對五個礦場中的任何一個行使其期權。倘若我們決定行使任何該等期權，須遵守購買條款，與礦場擁有人進行進一步的商議，而任何此類購買須符合上市規則的適用規定。請參閱本招股書的「業務 — 擴張與建設計劃 — 擴張礦產資源 — 位於四川及雲南五個鐵礦石礦場的期權協議」及「與控股股東關係 — 除外礦場」章節。
- 約8.0%或是131.4百萬港元，將會用於擴張本公司現有採礦權邊界。於2009年7月8日，我們獲得一份為期兩年的探礦許可證，以在現有秀水河採礦權區域的西邊相鄰地區進行勘探活動。於探礦階段完成時，倘若我們認為能夠獲利，則我們擬申請該地區的相關採礦許可證，並相信我們能夠於2011年7月前獲得該探礦許可證。根據相關中國法律與法規並按本公司的中國法律顧問所示，我們擁有獲授予探礦許可證所涵蓋地區的相關採礦許可證的優先權。我們目前的採礦區域的擴張將會延長秀水河礦場的開採壽命。獲得探礦權及採礦權的總估計成本預計約為人民幣120.0百萬元。縱然我們收購其他礦場，我們亦擬將該部份全球發售所得款項用於擴張現有採礦權的採礦邊界。請參閱本招股書的「業務 — 擴張與建設計劃 — 擴張礦產儲量 — 秀水河礦場現時採礦界限的擴展」一節。
- 約8.0%或是131.4百萬港元將會用於鹿廠鈎鈦磁鐵礦工業園建立兩條新的計劃年總產能為120.0千噸的鈎渣生產線；

---

## 未來計劃及所得款項用途

---

- 約10.0%或是164.3百萬港元將會用於在秀水河洗選廠建設一條新的計劃年產能為300.0千噸的鐵精礦生產線及一條新的計劃年產能為60.0千噸的高品位鈦精礦生產線；
- 約2.0%或是32.9百萬港元將用於將秀水河洗選廠現有的中品位鈦精礦生產線升級為一條計劃年產能50.0千噸的高品位鈦精礦生產線；
- 約2.0%或是32.9百萬港元將會用於將白草洗選廠現有的中品位鈦精礦生產線升級為一條計劃年產能為40.0千噸的高品位鈦精礦生產線；及
- 餘下的所得款項淨額，約為8.0%或131.4百萬港元，將會用作的營運資金。

該等及其他項目請參閱本招股書的「業務 — 擴張與建設計劃」一節。

本公司董事確定我們尚未就所得款項淨額的用途簽訂任何合同性承諾或協議。

我們將不會取得售股股東於全球發售銷售股份的任何所得款項。

倘若發售價決定要定在指示範圍的最高價，本公司的所得款項淨額會增加約178.5百萬港元。倘若如此，我們擬將100%的額外所得款項淨額用於上述收購或合併其他礦場。倘若發售價決定在指示範圍的最低價，本公司的所得款項淨額會減少約178.5百萬港元。倘若如此，我們會按比例減少預期的開支。適當時，我們會透過內部資源及／或額外銀行借貸來解決計劃執行的任何差額。

假設超額配股權悉數行使，我們預期將會獲得的額外所得款項淨額約252.6百萬港元（以發售價為每股3.49港元為基準，其是指示範圍的中位數）。我們擬將100%的額外所得款項淨額用於上述收購或合併其他礦場。

倘有任何不即時運用的全球發售所得款項淨額，我們擬將其存入計息銀行賬戶。

倘若以上未來計劃並未實施，本公司董事可能會再行分配全球發售所得款項。倘若如此，我們將會遵照上市條例的適當要求，公佈任何重大變動或全球發售所得款項用途的更改。

根據國家外匯管理局第75號通告第4條及中國的其他相關法律與法規，我們需要依照上述所載述的所得款項用途或依照提呈予相關外匯管理機構的業務計劃書中所規定的資本

---

## 未來計劃及所得款項用途

---

計劃用途將全球發售所得款項淨額滙至中國。根據中國相關的法律與法規，我們可能透過(a)向相關中國子公司進行資本攤繳，(b)成立新的外國投資企業，(c)收購中國現有的國內或國外投資企業及／或(d)向我們合資格的中國營運子公司發放股東貸款，將全球發售所得款項淨額滙至中國。據本公司的中國法律顧問所示，經中國機構當局批准，我們可能會將我們將會得自全球發售的所得款項淨額滙至中國，並依照上述所得款項用途使用該等款項。

我們預期以本節所述方法運用全球發售所得款項淨額並無任何困難。倘若我們因任何理由(包括倘若我們無法就將全球發售所得款項淨額滙至中國獲得相關中國機構的批准)而無法運用全球發售所得款項淨額，董事相信本公司的產能擴張計劃，即升級現有的中品位鈦精礦生產線與建設一條新的鐵精礦生產線，可由營運所得資金與銀行借貸提供資金。董事相信倘若我們無法運用全球發售所得款項淨額於該等項目，不會對本公司的流動資金情況構成任何重大不利影響。

倘若我們因任何理由(包括倘若我們無法就將全球發售所得款項滙至中國獲取相關中國機構的批准)而無法將全球發售所得款項淨額用於若干計劃擴張項目，即收購或合併其他礦場、擴張現有採礦權的採礦邊界及透過建設鈦渣生產線以擴大生產線，我們目前不計劃進行該等項目。由於該等項目對本公司的業務發展是重要的，故我們預期不進行該等項目會對本公司的未來業務發展構成重大不利影響。

## 香港包銷商

### 聯席牽頭經辦人

花旗環球金融亞洲有限公司

德意志銀行，香港分行

### 副牽頭經辦人

交銀國際控股有限公司

### 副經辦人

農銀證券有限公司

## 國際包銷商

### 聯席牽頭經辦人

花旗環球金融亞洲有限公司

德意志銀行，香港分行

### 副牽頭經辦人

嘉誠亞洲有限公司

## 包銷安排及開支

### 香港公開發售

#### 香港包銷協議

本公司按照及根據本招股書及申請表格之條款及條件提呈香港發售股份以供認購。待聯交所上市委員會批准本招股書所述將於全球發售項下發售之股份上市及買賣後，以及香港包銷協議所載若干其他條件達成後，香港包銷商已個別而非共同同意按照本招股書、申請表格及香港包銷協議之條款及條件購買或促使認購方購買根據香港公開發售項下提呈發售但未被接納之香港發售股份。

香港包銷協議有待簽訂國際包銷協議及受其成為無條件並概無根據其條款予以終止後，方可作實。

#### 終止理由

倘於上市日期上午八時正前任何時間發生以下事件，香港包銷商根據香港包銷協議認購或促使認購公開發售股份之責任將會終止：

(a) 下列事件發展、出現、存在或生效：

- (i) 於或影響香港、中國、開曼群島、美國、加拿大、任何歐盟成員國、日本、新加坡或任何其他有關司法權區(各為「**有關司法權區**」)的任何法院或其他

---

## 包 銷

---

主管機構頒佈任何新法律或法規，或涉及該等法律法規詮釋或適用範圍的預期轉變的任何變動或任何事態發展；或

- (ii) 於或影響任何有關司法權區的當地、全國、區域或國際金融、政治、軍事、工業、經濟、貨幣市場、財政、監管或市場狀況(包括但不限於股票及債券市場、貨幣及外匯市場及銀行同業市場)或任何貨幣或交易結算系統或事宜及／或災難(包括但不限於港元與美元聯繫滙率制度變更或港元貶值或人民幣兌任何外幣升值)出現涉及預期變化或事態發展的轉變或事態發展，或導致或成為轉變或事態發展或預期變更或事態發展的任何事件或連串事件；或
- (iii) 當地、全國或國際的股本證券或其他金融市場的狀況出現任何轉變或事態發展；或
- (iv) 於任何有關司法權區發生屬不可抗力性質的任何事件或連串事件(包括但不限於政府行動、罷工、停工、火災、爆炸、水災、疫情、爆發傳染病、民亂、戰爭、任何當地、全國、區域或國際敵對事件爆發或升級(不論有否宣戰)、恐怖活動(不論是否有人宣稱為此負責)、宣佈進入全國或國際緊急狀態或戰爭、暴亂、擾亂公共秩序、經濟制裁、天災、意外或交通中斷或阻滯)；或
- (v) 於任何有關司法權區爆發任何當地、全國、區域或國際敵對事件(不論有否宣戰)或其他緊急狀態或災難或危機或上述情況升級；或
- (vi) (A)延期、暫停、限制或管制於聯交所、紐約證券交易所、納斯達克全國市場、倫敦證券交易所、東京證券交易所的一般股份或證券買賣或(B)有關當局宣佈紐約、倫敦、開曼群島、香港、日本或中國的商業銀行活動全面停止，或涉及或影響任何有關司法權區的商業銀行活動或外匯交易或證券交收或結算服務出現中斷；或
- (vii) 任何有關司法權區的稅項、滙兌管制、滙率或外商投資規例出現對投資本公司股份有不利影響的轉變或預期會有轉變的事態發展或事態發展；或
- (viii) 涉及我們狀況、財務或其他事宜或我們的盈利、業務狀況、業務前景或本集團的經營狀況的任何轉變或預期會有轉變的事態發展；或
- (ix) 本公司任何執行董事被控以可公訴罪行，或因法律的實施而被禁止或因其他理由不符合資格參與一家公司的管理；或

---

## 包 銷

---

- (x) 任何監管機構或組織對執行董事或本集團展開公開法律行動，或任何監管機構或組織宣佈其擬採取任何該等行動；或
- (xi) 本集團任何成員違反公司條例或開曼群島公司法例或任何上市規則；或
- (xii) 除獲得聯席牽頭經辦人批准外，本公司根據公司條例或上市規則發行或經要求發行補充招股書、申請表格、暫定或最終發售通函，而聯席牽頭經辦人全權認為其中披露的事宜對全球發售的推廣或進行有重大不利影響；或
- (xiii) 本招股書「風險因素」一節所述任何風險出現轉變或涉及預期轉變的事態發展或該等風險出現；或
- (xiv) 對任何本集團成員提出清盤或清算呈請，或任何本集團成員與債權人達成任何債務重整或債務償還安排，或訂立債務償還安排計劃，或通過任何決議案將任何本集團成員清盤或委任臨時清盤人、破產管理人或管理人接管本公司全部或部份資產，或本集團任何成員的承諾或發生任何類似的情況，

在任何上述情況下，聯席牽頭經辦人(代表其本身及其他香港包銷商)單一認為，

- (A) 上述事件目前或或會或將會或可能對本公司或其附屬公司整體事務或業務或財務或交易或其他狀況或前景造成重大不利或嚴重損害的影響；或
- (B) 上述事件已經或可能已經或將會或可能對全球發售順利進行或申請認購或接納的股份數目或股份發行造成重大不利影響及／或導致按照預定方式履行或實行香港包銷協議、香港公開發售或全球發售的任何部份變得不可行、不智或不宜；或
- (C) 上述事件導致按照本招股書訂定的條款及方式進行或推出香港公開發售及／或全球發售或交付發售股份目前或將會或可能會變得不可行、不智或不宜；或
- (D) 上述事件會或將會導致香港包銷協議(包括包銷)任何部份未能根據其條款執行或阻礙根據香港公開發售或包銷處理申請及／或付款，或

(b) 聯席牽頭經辦人或任何香港包銷商知悉下列情況：

- (i) 本招股書、任何申請表格、初步發售通告、最後發售通告、正式通告或本公司按協定格式發佈有關香港公開發售的公佈(包括其任何補充或修訂)所載



---

## 包 銷

---

任何內容於任何重大方面屬於、已成為或可能成為失實、不準確或誤導，或該等文件所載任何預測、估計、意見、意向或預期於所有重大方面並不公平誠信，且就整體而言，並非基於合理假設；或

- (ii) 倘於緊接本招股書刊發日期前發生或遭發現任何未有在本招股書內披露則將或可能會構成重大遺漏的事項；或
- (iii) 本公司、發起人、控股股東或Green Globe於香港包銷協議所作的任何保證（或可能於重申時）在任何重大方面為不真實或誤導或不準確；或
- (iv) 任何事件、行為或遺漏令本公司、發起人、控股股東、Green Globe或任何彌償方根據本公司、發起人、控股股東、Green Globe或任何彼等於香港包銷協議所作出的賠償保證招致或可能招致任何責任；或
- (v) 本公司、發起人、控股股東Green Globe或任何其他彌償方違反香港包銷協議下的任何義務；或
- (vi) 本公司及其子公司於整體資產、負債、狀況、盈利、虧損、業務、物業、經營業績及於財務或經營狀況或表現方面出現任何重大不利變動或預期將出現的重大不利變動；或
- (vii) 出現任何威脅或煽動針對本公司或任何子公司或發起人、董事或Green Globe提出的重大訴訟或索償；或
- (viii) 有關全球發售的申報會計師、仲量聯行西門有限公司（作為物業估值師）及貝里多貝爾亞洲有限公司（作為技術顧問）、Conyers Dill & Pearman（作為本公司開曼群島法律的法律顧問）、金杜律師事務所（作為中國法律的法律顧問），各自就刊發本招股書以載入其報告、函件、估值概要及／或法律意見（視乎情況而定）及以其各自出現的方式及內容提述其名稱撤回其同意書；或
- (ix) 於批准上市日期或之前，就將股份於聯交所上市及買賣獲拒絕批准或未獲批准（不包括受慣常情況限制），或倘獲批准，但有關批准隨後遭撤回、受限制（不包括受慣常情況限制）或拒絕給予；或
- (x) 本公司撤回本招股書、申請表格、初步發售通告或最後發售通告（及任何其他用於與全球發售相關的文件）或全球發售，

則聯席牽頭經辦人（代表香港包銷商）可全權酌情向本公司發出通知，即時終止香港包銷協議。

## 承諾

### 根據上市規則向聯交所作出的承諾

#### 本公司的承諾

根據上市規則第10.08條，我們已向聯交所承諾，除根據資本化發行、全球發售(包括行使超額配股權以及根據股份期權計劃將予授出及行使的購股權)或上市規則第10.08條所述的例外情況外，於上市日期(不論該等股份或我們的證券的發行是否會於開始交易起計六個月內完成)六個月內，我們不會進一步發行股份或可轉換為我們的股本證券的證券(不論是否屬於已上市的類別)，亦不會以該等發行作為任何協議之主題事項。

#### 控股股東的承諾

根據上市規則第10.07條，各控股股東已向聯交所承諾，除根據全球發售的情況外，未經聯交所事先書面批准及除非符合上市規則的規定，其不會並須促使有關註冊持有人不會：

- (1) 於本招股書日期至我們的股份在聯交所交易當日起計滿六個月當日止期間，出售或訂立任何協議出售按本招股書所述其實益擁有的任何本公司證券，或以其他方式就其實益擁有的證券增設任何購股權、權利、權益或產權負擔；及
- (2) 於上文(1)段所述期間屆滿當日起計六個月期間內，出售或訂立任何協議出售上文(1)段所述的任何證券，或以其他方式就該等證券增設任何購股權、權利、權益或產權負擔，而緊隨上述出售或行使或強制執行該等購股權、權利、權益或產權負擔後，其不再為上市規則界定的本公司控股股東。

根據上市規則第10.07(2)條附註(3)，各控股股東已向聯交所及本公司進一步承諾，於本招股書日期至本公司的證券在聯交所開始交易當日起計滿12個月當日止期間，

- (1) 倘若其按照上市規則第10.07(2)條附註2向任何認可機構質押或抵押其實益擁有的任何本公司證券或其中權益，須即時知會本公司有關質押或抵押的事宜，以及據此已質押或抵押的股份數目；及
- (2) 倘若其接獲受質人或承押人的口頭或書面指示，表示將會出售任何已質押或已抵押的本公司證券，須即時知會本公司有關表示。

於獲本公司任何控股股東告知上述事項(如有)後，本公司將盡快知會聯交所，並於獲

---

## 包 銷

---

本公司任何控股股東告知該等事項後，按照上市規則第2.07C條之公佈要求披露該等事項。

### 根據香港包銷協議的承諾

#### 本公司的承諾

根據香港包銷協議，我們已向獨家全球協調人、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人及香港包銷商承諾，除根據全球發售外(包括行使超額配股權及股票期權計劃所授予及行使的期權)由香港包銷協議日期直至上市日期起計六個月屆滿的任何時間，本公司在獲得聯席牽頭經辦人(並受上市規則所述要求所限)事先書面同意前，不會(惟符合上市規則規定者除外)：

- (1) 發售、接受認購、質押、押記、分配、發行、出售、訂約配發、發行或出售、出售任何購股權或訂約購買、購買任何購股權或訂約出售、授予或同意授予任何購股權、權利或認股權證以購買或認購、借出或以其他方式轉讓或出售(不論是直接或間接，有條件或無條件)或購回我們任何股本或任何可轉換為、行使或交換為，或代表可收取任何該等股本權利的任何證券；或
- (2) 訂立任何掉期或其他安排以向他人轉讓擁有該等股本的全部或部份經濟後果；
- (3) 建議或同意訂立達致與上文(1)或(2)所述相同經濟效果之任何交易；或
- (4) 公開宣佈有意訂立任何上文(1)、(2)或(3)所述的交易；

無論上文(1)或(2)所述交易是否以交付股本或該等其他證券、交付現金，或以其他方式進行交收；另進一步同意，倘若於上市日期後的六個月期間據本招股書所述發行或出售任何股份或任何權益，我們將採取一切適當步驟，確保該發行或出售事件將不會導致股份出現無秩序市場或造假市。

#### 控股股東的承諾

各控股股東已向本公司、獨家全球協調人、獨家保薦人、聯席牽頭經辦人、聯席賬簿管理人及香港包銷商同意並承諾，除根據就全球發售而可能與獨家全球協調人所簽訂的股票借貸安排外，在未有聯席牽頭經辦人(代表香港包銷商)的事先書面同意之前，及除非符合上市規則，由香港包銷協議日期起計並包括以下當中日期：

- (a) 由上市日期後六個月，其將不會
  - (i) 有條件或無條件、直接或間接發售、抵押、質押、出售或訂約出售於完成售股建議及資本化發行後當時所持有的本公司任何股本或其他證券

---

## 包 銷

---

(包括但不限於任何可兌換、可行使、可轉換或可用作代表其有權收取有關股本或證券的任何證券)，亦不會出售或購買或訂約出售或購買、授出或同意授出可購買或認購上述股本或證券的購股權、權利或認股權證，或借出、轉讓或出讓上述股本或證券；或

- (ii) 訂立任何交換或其他安排，將擁有上述股本或證券或當中權益所得的全部或部份經濟後果轉讓予他人；或
- (iii) 建議或同意訂立達致與上文(i)或(ii)所述相同經濟效果之任何交易；或
- (iv) 公開披露其將會或可能會訂立上文(i)、(ii)或(iii)所述交易，

而不論上文(i)或(ii)所述之任何交易是以交付股本或證券或以現金或其他方式交收；

(b) 上市日期起計一年：

- (i) 倘於緊接轉讓或出售後，控股股東將不再成為本公司之控股股東，則其將不會訂立上文(a)(i)或(ii)段所述之任何交易，或同意或訂約進行任何該等交易或公開宣佈訂立任何該等交易之意向；及
- (ii) 倘其訂立任何該等交易進行任何該等交易或公開宣佈訂立任何該等交易之意向，則其將採取一切合理步驟，以確保該等行動不會違反證券及期貨條例造成本公司證券出現市場混亂或造市情況。

按上文所述，各控股股東已同意並承諾，倘若在任何香港包銷協議日期後直至並包括上市日期起計十二個月為止，其應：

- (a) 倘及當其實益擁有之本公司證券及證券之權益抵押或押記，其將會立即以書面方式通知本公司及聯席牽頭經辦人任何該等抵押或押記事宜，以及被抵押或押記之證券之數目；及
- (b) 倘及當其獲悉任何承押人或承押記人將出售本公司任何被抵押或押記之證券或證券之權益之任何口頭或書面意向，其將會立即將該等意向以書面方式通知本公司及聯席牽頭經辦人。本公司同意並承諾經控股股東以書面方式通知所述事項後將盡快知會聯交所，並盡快以於報章刊登公佈之方式向公眾披露有關資料。

### 佣金及開支

香港包銷商將就根據香港公開發售初步提呈之香港發售股份應付之發售價總額收取3.5%佣金，當中彼等將會支付任何分包佣金。就重新分配至國際配售之未認購香港發售股份而言，本公司將按適用於國際配售之比率支付包銷佣金，而有關佣金將支付予國際包銷

---

## 包 銷

---

商，而非香港包銷商。本公司亦可於滿意聯席牽頭經辦人就全球發售所提供服務之情況下，全權酌情向聯席牽頭經辦人支付額外獎金，最多為全球發售銷售所得款項之0.5%。

### 香港包銷商於本集團的權益

除香港包銷協議、國際包銷協議及可能由花旗與合創國際就全球發售所簽訂的股份借貸安排項下各自之責任外，包銷商概無於本集團任何成員公司擁有任何股權或權利（不論是否可依法執行），以認購或提名他人認購本集團任何成員公司之證券。

於全球發售完成後，香港包銷商及其聯屬公司可能為完成香港包銷協議中的責任而持有若干部份的股份。

### 彌償

本公司、控股股東及 Green Globe 已同意向香港包銷商所遭受的若干損失作出彌償，包括根據香港包銷協議履行其責任及本公司違反香港包銷協議所引致的損失。

### 國際配售

就國際配售而言，我們預期與（其中包括）控股股東、售股股東、國際包銷商、獨家全球協調人及聯席賬簿管理人訂立國際包銷協議。根據國際包銷協議，名列本招股書之國際包銷商將個別同意購買根據國際配售所發售的國際配售股份或促使買家購買國際配售股份。

根據國際包銷協議，本公司擬向國際包銷商授出超額配股權，可於遞交香港公開發售申請最後一日起計30日止，一次或多次全部或部份由獨家全球協調人或其聯屬公司或任何代其行事的人士（代表國際包銷商）行使（由獨家全球協調人酌情決定，並諮詢德銀），要求本公司配發及發行最多合共75,000,000股額外股份及售股股東最多出售合共13,320,000股額外股份，相當於根據全球發售初步提呈的發售股份合共約15%。該等股份將按發售價出售，將用作（其中包括）補足國際配售之超額分配（如有）。倘若行使超額配股權，將會作出公佈。

### 總開支

假設每股股份之發售價為3.49港元（即每股股份3.12港元至3.86港元所述發售價範圍中位數），佣金及費用總額（不包括任意獎金費用），連同聯交所上市費、證監會交易徵費

---

## 包 銷

---

0.004%、聯交所交易費0.005%、法律及其他專業費用以及由本公司及售股股東承擔的有關全球發售之印刷及其他開支估計共約129.8百萬港元(假設超額配股權未獲行使)。就全球發售中銷售股份的提呈及發售而言，售股股東將會負責佣金、獎金費用(如有)、聯交所上市費、證監會交易徵費，以及買家及賣家的印花稅。



### 申請時的應付價格

發售價將不會超過3.86港元，並預期不會低於3.12港元，除非於根據香港公開發售遞交申請的最後日上午前另行公佈則作別論（詳情見下文）。倘若閣下申請香港公開發售項下發售股份，必須支付最高發售價每股發售股份3.86港元，另加1.0%經紀佣金、0.005%聯交所交易費及0.004%證監會交易徵費。

倘若按下文所述方式最後釐定的發售價低於3.86港元，我們將退還差額，包括多繳申請款項應佔的經紀佣金、聯交所交易費及證監會交易徵費。我們將不會就退回款項支付任何利息。閣下請參閱本招股書「如何申請香港發售股份」一節，以了解詳情。

### 發售價的釐定

預期發售價將於定價日，當發售股份的市場需求確定時由本公司、售股股東及聯席牽頭經辦人（代表包銷商）協定。預期定價日將於2009年9月30日星期三或前後，而無論如何不會遲於2009年10月6日星期二下午5時正。發售價將不會超過每股發售股份3.86港元，並預期不會低於每股發售股份3.12港元。請注意，發售價將會於定價日訂定，而發售價可能，但預期不會低於本招股書所載的所示發售價範圍。

倘若根據有意認購的專業、機構及其他投資者在累計投標程序中表現的踴躍程度認為合適，聯席牽頭經辦人（代表包銷商）可於香港公開發售申請的最後一日早上或之前減少發售股份數目及／或將暫定發售價範圍調至低於本招股書所述的範圍。在此情況下，本公司將會在不遲於根據香港公開發售遞交香港公開發售申請的最後一日早上前，在南華早報（以英文）及香港經濟日報（以中文）刊登調低發售股份數目及／或指標發售價範圍的通告。

待有關通告發出後，經修訂的發售股份數目及／或發售價範圍將最終確定，並不可推翻，而倘若聯席牽頭經辦人（代表包銷商）、售股股東及本公司同意，發售價將會定於經修訂發售價範圍內。於該通告中，本公司並會將確定或修訂（以適用者為準）經營資金報表（如現時在本招股書「財務資料—營運資金」一節所披露）、現時於本招股書內的「概要」一節所披露的發售統計數字，「未來計劃及所得款項用途」一節所述的所得款項用途以及因該等調低而可能改變的任何其他財務資料。倘若於遞交香港公開發售申請的最後一日前已遞交香港發售股份的申請，則即使發售股份數目及／或發售價範圍被調低，申請亦不得撤回。倘若於遞交香港公開發售申請的最後一日早上或之前，我們沒有在南華早報及香港經濟日

---

## 全球發售架構

---

報刊登調減發售股份數目及／或指標發售價範圍的通告，則本公司同意的發售價將會在本招股書所述的發售價範圍內。

倘若本公司及售股股東未能與聯席牽頭經辦人(代表包銷商)於2009年10月6日星期二下午5時正前就發售價達成協議，則全球發售將不會進行及作廢。

本公司預期將於2009年10月7日星期三公佈發售價、國際配售的踴躍程度，以及香港發售股份的申請結果及配發基準。

### 全球發售的條件

所有發售股份的申請須待下列條件(以及其他條件)達成後，才獲接納：

- 香港聯交所上市委員會批准已發行的股份及本招股書所述將予發行的股份(包括因行使超額配股權而可能發行或出售的任何額外股份)上市及買賣，而該項上市及批准其後未於股份在香港聯交所開始買賣前被撤回；
- 於定價日或前後正式釐定發售價，並簽立及交付國際購買協議；及
- 包銷商根據各自的包銷協議須承擔的責任成為及持續成為無條件(包括(如有關)因聯席牽頭經辦人(代表包銷商)豁免任何條件所導致)，而該等責任並未按各協議的條款被終止；

在各情況下，每一上述條件須於各自的包銷協議訂明的日期及時間或之前達成(除非及倘若上述條件在該等日期及時間或之前獲有效豁免)並無論如何不得遲於本招股書刊登日期後30日達成。

國際配售及香港公開發售各須待(其中包括)對方成為無條件，並且沒有按照其各自的條款被終止，才告完成。

倘若上述條件在指定時間及日期前沒有達成或獲豁免，則全球發售將不會進行並告作廢，而聯交所將會獲即時通知。本公司將會在全球發售作廢日期翌日，在南華早報(以英文)及香港經濟日報(以中文)刊登有關全球發售作廢的通知。

在上述情況下，本公司將根據本招股書內的「如何申請香港發售股份 — 退還申請股款」一節所載的條款，將就香港發售股份所有申請款項不計利息退回申請人。與此同時，本公司將會把所有申請款項存放於收款銀行或根據香港法例第155章銀行業條例(經修訂)的其他持牌銀行的一個或多個銀行賬戶內。

---

## 全球發售架構

---

本公司預期發售股份的股票將於2009年10月7日星期三寄發，但只會在(i)全球發售成為無條件，以及(ii)本招股書內的「包銷」一節所述的終止權並無行使的情況下，該等股票才會於2009年10月8日星期四上午8時正成為有效的所有權證明書。

### 全球發售

全球發售包括(可予調整及視乎超額配購權而定)：

- 於香港進行香港公開發售以發售58,880,000股(可予調整)，如下文「香港公開發售」一段所述；及
- 於美國向合資格機構買家根據規則144A，並於美國境外根據S規例進行國際配售以配售529,920,000股。

閣下可根據香港公開發售申請認購發售股份或根據國際配售對發售股份表示興趣，但不可同時以兩種方式申請發售股份。

換言之，閣下只可申請及接受香港公開發售項下的香港發售股份或國際配售項下的國際配售股份，但不可兩者兼得。香港公開發售可供香港公眾人士及機構及專業投資者參與。國際配售將涉及依據規則第144A條美國證券法的另一項登記豁免向美國的合資格機構買家，以及在香港與依據S規例在美國境外其他司法權區的離岸交易中向機構及專業投資者及預期對發售股份有相當需求的其他投資者私人配售發售股份。專業投資者一般包括日常業務涉及買賣股份與其他證券的經紀、證券商、公司(包括基金經理)及定期投資於股份或其他證券的法人團體。有意認購的專業、機構及其他投資者須明確其預備根據國際配售以不同價格或指定價格購入的發售股份數目。此程序稱為「累計投標」，預期會持續進行，直至定價日為止。

根據香港公開發售分配香港發售股份予投資者，將根據香港公開發售所收到的有效申請數目而決定。分配基準或會因應申請人有效申請香港發售股份數目而有所不同。倘若有需要，本公司可能會以抽籤方式分配香港發售股份，此意味部份申請人可能獲分配的股份數目會較其他申請相同數目香港發售股份的申請人為多，而不中籤的申請人可能不會獲配發任何香港發售股份。

就全球發售而言，本公司預期會向獨家全球協調人(代表國際包銷商)授出超額配股權。超額配股權授予獨家全球協調人權，至遞交香港公開發售申請最後一日後的30日(即2009年10月29日星期四)，隨時要求本公司按發售價配發及發行最多合共75,000,000股額外股份及售股股東按發售價提呈銷售最多合共13,320,000股額外股份，佔全球發售初步提呈數量

---

## 全球發售架構

---

合共15%，以補足(當中包括)國際配售中的超額分配(如有)。獨家全球協調人亦可在二手市場購入股份或同時在二手市場購入股份及行使部份超額配股權，以應付任何超額分配。凡在二手市場購入發售股份，均須遵守一切適用法律、規則及規例。倘若獨家全球協調人悉數行使超額配股權，發售股份將佔本公司於全球發售完成及超額配股權行使後的經擴大已發行股本約32.0%。倘若超額配股權獲行使，本公司將會在報章上發表公佈。

香港公開發售由香港包銷商全數包銷，而國際配售則預期由國際包銷商全數包銷。香港公開發售及國際配售受本招股書內的「包銷—包銷安排及開支」一節所載的條件限制。其中，本公司、售股股東及聯席牽頭經辦人(代表包銷商)必須就全球發售協定發售價。香港包銷協議於2009年9月23日星期三訂立，並就香港公開發售而言，視乎聯席牽頭經辦人(代表香港包銷商)、售股股東及本公司是否達成發售價而定。預期國際購股協議(包括本公司、售股股東及聯席牽頭經辦人(就國際配售而言代表國際包銷商)就發售價訂立的協議)於2009年9月30日星期三(即定價日)訂立。香港包銷協議及國際購買協議互為條件。

### 香港公開發售

#### 首次發售股份數量

香港公開發售是獲全數包銷的公開發售(視乎香港包銷協議包括本節「—全球發售的條件」一節所述協定定價及達成或豁免其他條件而定)，按發售價於香港初步提呈58,880,000股發售股份以供認購(約佔全球發售初步提呈的發售股份總數10%)。假設超額配股權並無行使，視乎下文所述的國際配售及香港公開發售中的發售股份重新分配而定，香港發售股份將約佔本公司於緊隨全球發售完成後的經擴大已發行股本約2.9%。

#### 分配

根據香港公開發售可供認購的發售股份總數將會就分配的目的平均分為兩組：

- 甲組：甲組的發售股份將按公平基準分配予申請認購香港發售股份，而總認購價為5,000,000港元或以下(不包括應付的經紀佣金、香港聯交所交易費及證監會交易徵費)的申請人；及
- 乙組：乙組的發售股份將按公平基準分配予申請認購香港發售股份，而總認購

---

## 全球發售架構

---

價為5,000,000 港元以上至乙組總金額(不包括應付的經紀佣金、香港聯交所交易費及證監會交易徵費)的申請人。

投資者務須注意，甲組及乙組申請的分配比例可能有所不同。如其中一組(而非兩組)的發售股份出現認購不足的情況，則剩餘的發售股份將撥入另一組，以滿足該組的需求，並做出相應分配。僅就本分節而言，發售股份的「認購價」指申請認購發售股份應付的價格(不考慮最終釐定的發售價)。

申請人只能獲分配甲組或乙組的香港發售股份而不可兼得。兩組股份間的重複申請或甲組內或乙組內的重複申請，以及認購超過香港公開發售可供認購的58,880,000股香港發售股份50%(即29,440,000股香港發售股份)的任何申請將不獲受理。各香港公開發售的申請人亦須在其申請內承諾及確認，他／她以及由他／她為其利益提出申請的人士並未亦不會對國際配售的任何發售股份表示興趣或認購該等發售股份，而倘若上述承諾及／或確認被違反及／或不實(視情況而定)，則有關申請人的申請將不獲受理。本公司及香港包銷商將採取合理步驟識別及拒絕對國際配售表示興趣或已收取國際配售的發售股份的投資者的香港公開發售申請，及識別及拒絕已申請或收取香港公開發售項下的發售股份的投資者對國際配售表示興趣。

### 重新分配及遞減額

香港公開發售及國際配售的股份分配可予調整。

倘若根據香港公開發售有效申請認購的股份數目相等於香港公開發售可供認購的發售股份數目(i)15倍或以上但少於50倍，(ii)50倍或以上但少於100倍，及(iii)100倍或以上，則股份將自國際配售重新分配至香港公開發售，使香港公開發售下提呈的股份總數將分別增加至176,640,000股股份(在(i)的情況下)、235,520,000股股份(在(ii)的情況下)及294,400,000股股份(在(iii)的情況下)，即分別佔全球發售可供認購的股份總數30%、40%及50%(在行使任何超額配股權前)。此外，聯席牽頭經辦人可酌情在適當情況下將國際配售提呈的股份重新分配至香港公開發售以滿足根據香港公開發售的有效申請。

倘若香港公開發售未獲全數認購，則聯席牽頭經辦人可按彼等認為適當的數目，酌情重新分配全部或任何未獲認購的香港發售股份至國際配售。



### 國際配售

#### 發售股份的數目

假設超額配股權並無行使，根據國際配售初步提呈出售的發售股份數目將為529,920,000股發售股份，佔根據全球發售初步可供認購的發售股份90%及緊隨全球發售完成後的本公司經擴大已發行股本約26.5%。國際配售股份包括441,120,000股新股及88,800,000股銷售股份。

#### 配發

根據國際配售，國際包銷商將代表本公司或透過彼等委任的銷售代理有條件配售國際配售股份。國際配售股份將依據S規例及在符合S規例規定的離岸交易中，配售予香港、歐洲及美國以外其他司法權區預期對國際配售股份有頗大需求的若干專業及機構投資者及其他投資者，並依據規則第144A條或另一項根據美國證券法的登記規定的豁免配售予美國的合資格機構買家。準投資者可能需要承諾及確認其未曾認購或購買任何香港發售股份。國際配售股份須待香港公開發售成為無條件後，方可作實。

#### 股份借貸安排

為解決有關全球發售的超額配發交收穩價經辦人可根據股份借貸安排（為超額認股權最大可發行股份數目），自行或透過其聯屬公司向合創國際借入最多88,320,000股股份，或自其他來源購買股份，當中包括行使超額配股權。

倘與合創國際簽訂股份借貸協議，穩價經辦人或其代理根據股份借貸協議借股僅為在國際配售實行超額配發而執行，倘已遵從上市規則第10.07(3)條的規定，則該等安排毋須受上市規則第10.07(1)(a)條的限制所限。所借入股份的數目須於(i)超額配股權可予行使的最後一日；或(ii)超額配股權已全面行使之日（以較早者為準）後及超額配股權已發行的相關股份第三個營業日或之前償還予合創國際或其代名人。股份借貸安排將按照所有適用法律及監管規定執行。穩價經辦人或其代理將不會就借股安排向合創國際付款。

#### 穩定價格

穩定價格是包銷商在部份市場為促進證券分銷所採取的做法。為穩定價格，包銷商可在特定期間內，於二手市場競投或購買新發行證券，以阻止及在可能情況下避免證券的



---

## 全球發售架構

---

公開市場價格下跌至低於發售價。香港禁止以降低市場價格為目標的活動，穩定價格不可超過發售價。

就全球發售而言，穩價經辦人(代表包銷商)可進行超額分配或任何其他交易，從而在由股份於香港聯交所開始買賣起至遞交香港公開發售申請的最後限期後第30日止一段有限期間內，穩定或維持股份的市價在可能於公開市場達致的價格的水平之上。穩定價格期間預期於2009年10月29日星期四結束。然而，穩價經辦人並無責任如此行事。該等穩定價格行動一旦進行，可以隨時終止，並須於進行一段限定期間後予以終止。可由穩價經辦人進行的穩定價格行動包括主要及輔助穩定價格行動，例如購買或同意購買任何股份、行使超額配股權、借股、於股份建立淡倉、對股份好倉進行清算或提呈或試圖進行任何上述行動。可超額分配的股份數目將不超過根據超額配股權而可能出售的股份數目，即88,320,000股股份，佔根據全球發售可供認購股份15%。就解決國際配售的超額分配而言，穩價經辦人可向合創國際借入最多88,320,000股股份，相當於悉數行使超額配股權可予發行的最高股份數目。股份借貸安排將根據所有適用法律、規定和法規要求而生效。無須就有關股份借貸安排向合創國際支付任何款項或利益。

在香港，穩定價格行動須根據證券及期貨(穩定價格)規則(香港法例第571W章)進行。根據證券及期貨(穩定價格)規則可進行的穩定價格行動包括(a)主要穩定價格活動，包括購買，或同意購買任何股份或提呈或試圖進行以防止或減少任何股份市價下跌，及(b)與任何主要穩定價格活動有關的輔助穩定價格活動，包括：(i)超額分配以防止或減少任何市價下跌；(ii)出售或同意出售股份，以建立淡倉以防止或減少任何市價下跌；(iii)根據超額配股權購買或認購或同意購買或認購股份，以將根據上文(i)或(ii)項建立的任何持倉平倉；(iv)僅為防止或減輕股票市場價格下跌而購買，或同意購買任何股份；(v)出售或同意出售股份以清算因上述購買或認購而持有的好倉；及(vi)建議或擬進行(ii)、(iii)、(iv)或(v)項所述的任何事情。穩價經辦人可進行上述任何一項或以上的穩定價格活動。

由於為穩定或維持本公司股份的市場價格而進行有關交易，因此穩價經辦人可維持持有本行H股的好倉。至於好倉的持倉量的多少、穩價經辦人或任何其聯屬公司，或任何代表其行事的人士維持持有好倉的時間，均由獨家全球協調人自行酌情決定，且尚未確定。如穩價經辦人在公開市場出售股份，以將平掉好倉，本公司股份的市場價格可能會下跌。

---

## 全球發售架構

---

穩價經辦人為支持H股的價格而進行的穩定價格行動的期限，不得超過穩定價格期。該穩定價格期自本公司股份在香港聯交所開始買賣當日開始至遞交香港公開發售申請的最後一日後的第30日結束。預期穩定價格期預期於2009年10月29日星期四或之前結束。因此，穩定價格期結束後，本公司股份的需求及其市場價格可能下跌。

由穩價經辦人的任何穩定價格活動，不一定導致本公司股份的市場價格在穩定價格期內或之後維持在發售價水平或高於發售價。穩價經辦人或任何其聯屬公司，或任何代表其行事的人士可按發售價或低於發售價的價格(即等於或低於認購人或者買家支付股份的價格)競投或在市場購買股份。

本公司將確保或擔保在穩定價格期間屆滿後的7日內遵照證券及期貨(穩定價格)規則發出公佈。

### 買賣協議

假設香港公開發售於2009年10月8日星期四上午八時正或之前在香港成為無條件，預計股份將於2009年10月8日星期四上午九時三十分開始在聯交所交易。

### 包銷協議

根據香港包銷協議的條款，香港公開發售由香港包銷商悉數包銷，惟須待聯席牽頭經辦人(代表包銷商)、售股股東及本公司於定價日協定發售價後，方可作實。

我們預期將於2009年9月30日星期三或前後於協定發售價後隨即就國際配售訂立國際包銷協議。

包銷安排、香港包銷協議及國際包銷協議概述於本招股書中「包銷」一節。

---

# 如何申請香港發售股份

---

## 申請香港發售股份的方法

閣下可循三種途徑申請香港發售股份：

- (i) 使用白色或黃色申請表格；
- (ii) 以電子方式指示香港結算安排香港結算代理人代表閣下申請香港發售股份；
- (iii) 使用白表eIPO法透過指定網站[www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)於網上遞交申請。

除非閣下為代名人及於申請時提供所需的資料，否則閣下及閣下的聯名申請人不得以上述方法，提交一份以上的申請（不論個別或共同）。

### I. 申請香港發售股份的資格

倘閣下或閣下為其利益而提出申請的人士屬個人，則閣下可以白色或黃色申請表格申請供公眾人士認購的香港發售股份，但閣下或該等人士必須：

- 年滿十八歲或以上；
- 擁有香港地址；
- 現處美國境外；及
- 除合資格境內投資者外，非中國法人或自然人。

倘閣下欲通過白表eIPO申請認購香港發售股份，則除上文所述者外，閣下亦須：

- 擁有有效香港身份證號碼；及
- 願意提供有效電郵地址及聯絡電話號碼。

唯閣下屬個人申請人方可通過白表eIPO服務提出申請。公司或聯名申請人不可通過白表eIPO提出申請。

倘申請人為公司，有關申請必須以個別成員名義提出，而非以該商號名義提出。倘申請人為法人團體，申請表格必須由獲得正式授權的高級職員簽署，而該高級職員須說明其代表身份。

倘申請由獲有效授權書正式授權的人士提出，則聯席牽頭經辦人（或彼等各自的代理或代名人）可在符合彼等認為適當的條件的情況下（包括提供已獲授權的證明），酌情接受有關申請。

聯名申請人的人數不可超過四名。

本公司、聯席牽頭經辦人或指定白表eIPO服務供應商（如適用）或本公司各自的代理將可全權酌情決定拒絕或接受全部或部份任何申請，而毋須解釋任何理由。

---

## 如何申請香港發售股份

---

本公司現有股份實益擁有人、本公司或其任何子公司的董事、主要行政人員，或彼等各自的聯繫人士（「聯繫人士」按上市規則的定義）或美國人士（按S規例的定義）或並無香港地址的人士或本公司任何其他關連人士或於完成全球發售後即時成為本公司關連人士的人士，均不得認購香港發售股份。

閣下務須注意，閣下只可申請香港公開發售項下的香港發售股份或表示有意認購國際配售項下的國際發售股份，但不可兩者兼得。

本公司的董事、主要行政人員或任何彼等各自的聯繫人士不得認購本公司的發售股份。

### II. 使用申請表格作出申請

#### 使用的申請表格

閣下如欲以本身名義登記將予發行的香港發售股份，請使用**白色**申請表格。

閣下如欲以香港結算代理人名義登記將予發行的香港發售股份，並直接存入中央結算系統，以記存於閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口或閣下指定的中央結算系統參與者股份賬戶，請使用**黃色**申請表格。

#### 索取申請表格的地點

閣下可自2009年9月24日星期四上午9時正起至2009年9月29日星期二中午12時正止一般營業時間內在下列地點索取**白色**申請表格及招股書：

花旗環球金融亞洲有限公司

香港  
中環  
花園道3號花旗銀行廣場  
花旗銀行大廈50樓

或

德意志銀行，香港分行

香港  
皇后大道中2號  
長江中心48樓

或

交銀國際證券有限公司

香港  
德輔道中68號  
萬宜大廈9樓

或

農銀證券有限公司

香港  
中環  
紅棉路8號  
東昌大廈1302B

## 如何申請香港發售股份

或渣打銀行(香港)有限公司下列任何一家分行：

	分行名稱	地址
香港島	德輔道中分行	中環德輔道中4-4A號 渣打銀行大廈
	88德輔道中分行	中環德輔道中88號
	軒尼詩道分行	灣仔軒尼詩道399號
	銅鑼灣分行	銅鑼灣怡和街38-40A號 怡華大廈地下
	鰂魚涌分行	鰂魚涌英皇道1027號 惠安苑地下
九龍	北角中心分行	北角英皇道284號北角中心
	觀塘分行	觀塘裕民坊1A號舖
	旺角分行	旺角彌敦道617-623號地下、 一樓及二樓B舖
	尖沙咀分行	尖沙咀加連威老道10號地下
	長沙灣分行	長沙灣長沙灣道828號
新界	德福花園分行	觀塘大業街德福中心 商場P9-12號
	沙田中心分行	沙田橫壆街2-16號 沙田中心商場32號C
	荃灣分行	荃灣沙咀道298號翡翠商場 地下C舖及一樓
	新都會廣場分行	葵涌興芳道223號 新都會廣場175-176號舖
	將軍澳分行	將軍澳厚德邨厚德商場 東翼地下G37-40號舖

或交通銀行股份有限公司香港分行下列任何一家分行：

	分行名稱	地址
香港島	香港分行	中環畢打街20號
	中區支行	中環德輔道中125號A 遠東發展大廈地下
	鰂魚涌支行	鰂魚涌英皇道981C地下
	軒尼詩道支行	軒尼詩道368號 交通銀行大廈地下
	太古城支行	太古城道18號太古城中心 第二期地下38號舖
	英皇道支行	英皇道67-71號

## 如何申請香港發售股份

	分行名稱	地址
九龍	觀塘支行	觀塘康寧道55號 康寧閣地下A舖
	佐敦道支行	佐敦道37號U寶文大廈1樓
	藍田支行	藍田啟田道 啟田大廈地下63-65號舖
	紅磡支行	紅磡黃埔新邨德民街1-3號 永貴大廈地下A6號舖
	深水埗支行	深水埗欽洲街94號 黃金中心地下G1號舖
新界	街市街支行	荃灣街市街53號地下
	屯門支行	屯門仁政圍青山 年旺大廈7座地下
	馬鞍山支行	馬鞍山新港城中心商場 三樓3038A及3054-56號舖
	調景嶺支行	調景嶺景嶺路8號 都會駅商場L2-064及065號舖

閣下可自2009年9月24日星期四上午9時正起至2009年9月29日星期二中午12時正止一般營業時間內在下列地點索取**黃色**申請表格及招股書：

- (1) 香港結算存管處服務櫃檯，地址為香港德輔道中199號維德廣場2樓；或
- (2) 閣下的股票經紀或有申請表格及本招股書可供索取。

### 如何填寫申請表格

每份申請表格均載有詳細指示。閣下應細閱有關指示。倘閣下不遵守該等指示，閣下的申請可遭拒絕受理，並以平郵方式將支票或銀行本票退還予閣下(或倘屬聯名申請人，排名首位的申請人)在申請表格所示地址，郵誤風險概由閣下承擔。

通過簽署申請表格，閣下應注意(連同其他事項)，閣下(及倘為聯名申請人，每位申請人共同及個別)為其本身或作為代理人或代名人及代表閣下為其擔任代理人或代名人的每位人士：

- (a) 確認閣下在提出申請時，僅依據本招股書及申請表格所載的資料及陳述，而不會依賴任何其他資料及陳述(本招股書的任何補充文件除外)；
- (b) 同意本公司、售股股東、董事、獨家全球協調人、聯席牽頭經辦人、包銷商及參與全球發售的其他各方僅須對本招股書及其任何補充文件所載資料及陳述負責；



## 如何申請香港發售股份

- (c) 承諾及確認閣下(倘申請乃為閣下的利益作出)或由閣下為其利益而代為提出申請的人士並無表示有意申請或認購任何國際配售股份；及
- (d) 同意向本公司、售股股東、本公司的香港證券登記處、收款銀行、獨家全球協調人、聯席牽頭經辦人及彼等各自的顧問及代理人披露有關閣下或閣下為其利益而提出申請的人士的個人資料及彼等所要求的任何資料。

為使黃色申請表格有效：

閣下作為申請人必須按下文所示填妥申請表格並於申請表格的首頁簽署。僅接受親筆簽署。

- (a) **倘透過指定的中央結算系統參與者申請認購(中央結算系統投資者戶口持有人除外)：**
  - (i) 指定的中央結算系統參與者須於表格上蓋上公司印鑒(印鑒印列公司名稱)，以及在適當的方格內填寫其參與者編號。
- (b) **倘以個人中央結算系統投資者戶口持有人身份申請認購：**
  - (i) 申請表格須填上中央結算系統投資者戶口持有人的姓名及香港身份證號碼；及
  - (ii) 中央結算系統投資者戶口持有人須於申請表格適當的方格內填寫其參與者編號。
- (c) **倘以聯名中央結算系統投資者戶口持有人身份申請認購：**
  - (i) 申請表格須填上所有聯名中央結算系統投資者戶口持有人的姓名及香港身份證號碼；及
  - (ii) 申請表格適當的方格內須填上參與者編號。
- (d) **倘以公司中央結算系統投資者戶口持有人身份申請認購：**
  - (i) 申請表格須填上中央結算系統投資者戶口持有人的公司名稱及香港商業登記號碼；及
  - (ii) 申請表格適當的方格須填上參與者編號，並蓋上公司印鑒(印鑒印列公司名稱)。

中央結算系統參與者的詳情不正確或不完整(包括參與者編號及／或印列公司名稱的公司印鑒)或其他類似事項，均可導致申請失效。

代名人如欲以本身名義代表不同實益擁有人提交多份不同申請表格，則須在申請表格上註明「由代名人遞交」字樣的空欄內，註明各實益擁有人的賬戶號碼或其他身份識別編碼；倘屬聯名實益擁有人，則須註明各聯名實益擁有人的賬戶號碼或其他身份識別編碼。

倘閣下透過正式授權代表提出申請，本公司及聯席牽頭經辦人可在本公司認為合適的條件(包括閣下的代表已獲授權的證明)履行後酌情接納其申請。本公司及聯席牽頭經辦人將可全權酌情拒絕或授納任何申請的全部或部份，而無須提供任何理由。

---

## 如何申請香港發售股份

---

### 申請款項支付方法

每份填妥的**白色**或**黃色**申請表格必須隨附一張支票或一張銀行本票，並緊釘於申請表格左上角。

倘閣下以支票付款，該支票必須：

- (a) 為港元支票；
- (b) 由閣下於香港的港元銀行賬戶開出；
- (c) 顯示閣下的銀行賬戶名稱(或倘屬聯名申請人，則排名首位者)，已預印在支票上或由開出支票的銀行的獲授權簽署人在支票背面簽署證明賬戶名稱，而賬戶名稱必須與閣下的申請表格所示姓名(或倘屬聯名申請人，則排名首位者)相同。倘支票由聯名賬戶開出，則聯名賬戶其中一個名稱必須與排名首位申請人的姓名相同；
- (d) 註明收款人為「**浩豐代理人有限公司 — 中國鐵鈦公開發售**」；
- (e) 劃線註明「只准入抬頭人賬戶」；及
- (f) 不得為期票。

倘閣下的支票不符合所有此等規定或支票首次過戶不獲兌現，則閣下的申請可遭拒絕受理。

倘閣下以銀行本票付款，該銀行本票必須：

- (a) 為港元銀行本票；
- (b) 由香港持牌銀行發出，且由開出本票的銀行的獲授權簽署人在銀行本票背面簽署證明閣下姓名，而銀行本票背面的姓名必須與申請表格所示姓名相同。倘屬聯名申請，則銀行本票背面的姓名必須與排名首位的申請人姓名相同；
- (c) 註明收款人為「**浩豐代理人有限公司 — 中國鐵鈦公開發售**」；
- (d) 劃線註明「只准入抬頭人賬戶」；及
- (e) 不得為期票。

倘閣下的銀行本票不符合所有此等規定，則閣下的申請可遭拒絕受理。

本公司保留將閣下一切或任何付款過戶的權利。然而，閣下的支票或銀行本票不會於2009年9月29日星期二中午12時正前過戶。本公司不會發出付款收據。本公司會保留閣下申請款項直至寄發退款支票日期為止(倘須退款)的所得利息。本公司亦有權在閣下的支票或銀行本票兌現前，保留任何股票及／或認購股款餘額或退款。

## 如何申請香港發售股份

### III. 透過向香港結算發出電子認購指示申請

#### 一般事項

中央結算系統參與者可根據其與香港結算訂立的參與者協議及按照不時生效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則，通過中央結算系統向香港結算發出**電子認購指示**以申請香港發售股份及安排繳付申請款項及退款。

倘閣下為中央結算系統投資者戶口持有人，閣下可致電2979 7888透過「結算通」電話系統或透過中央結算系統互聯網系統(<https://ip.ccass.com>)，根據當時生效的香港結算「投資者戶口持有人操作簡介」所載程序發出**電子認購指示**。

閣下亦可前往下列地點，填妥輸入認購指示表格，香港結算將為閣下輸入**電子認購指示**：

香港中央結算有限公司

客戶服務中心

香港

德輔道中199號

維德廣場2樓

招股書於以上地點可供索取。

倘閣下並非中央結算系統投資者戶口持有人，則閣下可指示閣下的股票經紀或託管商(須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)代表閣下透過中央結算系統終端機發出**電子認購指示**，以申請香港發售股份。

閣下將被視作已授權香港結算及／或香港結算代理人，將閣下本人或透過閣下的經紀或託管商提供的申請資料，轉交本公司及本公司的香港證券登記處。

#### 由香港結算代理人代表閣下向香港結算發出電子認購指示申請認購香港發售股份

就香港結算代理人代表發出**電子認購指示**申請香港發售股份的人士，簽署**白色**申請表格：

- (a) 香港結算代理人僅以該等人士代理人的身份行事，毋須對**白色**申請表格或本招股書所載條款及條件的任何違反承擔任何責任；
- (b) 代表每名該等人士，香港結算代理人作出以下行動：
  - (i) 同意將予配發的香港發售股份將以香港結算代理人名義發行，並直接存入中央結算系統，以記存於代表有關人士輸入**電子認購指示**的中央結算系統參與者股份賬戶或有關人士的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口；
  - (ii) 承諾及同意接納由有關人士發出**電子認購指示**或任何較少數目的香港發售股份；

---

## 如何申請香港發售股份

---

- (iii) 承諾及保證該名人士並無對國際發售項下任何發售股份表示興趣、作出申請或承購國際配售項下任何發售股份；
- (iv) (倘就該名人士本身利益發出**電子認購指示**)聲明僅曾經為該名人士的利益發出一份**電子認購指示**；
- (v) (倘該名人士為另一名人士的代理)聲明僅為該名人士的利益作出一份**電子認購指示**，且該名人士獲正式授權作為該另一名人士的代理發出有關指示；
- (vi) 明白本公司、售股股東、本公司董事及聯席牽頭經辦人將依賴上述聲明以決定是否就該名人士發出的**電子認購指示**配發任何香港發售股份，倘該名人士作出虛假聲明，則可遭起訴；
- (vii) 授權本公司就該名人士之**電子認購指示**將香港結算代理人的名稱記入本公司股東名冊作為所配發香港發售股份的持有人，並根據本公司與香港結算個別協定的安排寄發股票及／或退款；
- (viii) 確認該名人士已細閱本招股書所載條款及條件以及申請手續，並同意遵守該等條款及條件以及申請手續；
- (ix) 確認該人士在發出其**電子認購指示**或指示其經紀或託管商代其發出**電子認購指示**時，依據本招股書所載資料及陳述，且除本招股書任何增補文件所列載者外，不會依據任何其他資料及聲明，該人士同意本公司、售股股東、本公司董事、獨家全球協調人、聯席牽頭經辦人、包銷商或任何參與全球發售的人士，均毋須對任何該等其他資料或聲明承擔任何責任；
- (x) 同意本公司、售股股東、獨家全球協調人、聯席牽頭經辦人、包銷商及任何彼等各自的董事、高級職員、僱員、合夥人、代理人或顧問僅須就本招股書及其任何增補文件所載資料及陳述承擔責任；
- (xi) 同意向本公司、售股股東、本公司的香港證券登記處、收款銀行、獨家全球協調人、聯席牽頭經辦人、包銷商及彼等各自的任何顧問及代理披露該名人士的個人資料，以及任何其可能需要有關為其利益作出申請的該名人士的資料；
- (xii) 同意(惟不影響該名人士可能擁有的任何其他權利)香港結算代理人的申請一經接納，概不得因無意作出的錯誤陳述而撤回；

---

## 如何申請香港發售股份

---

- (xiii) 同意由香港結算代理人根據該名人士發出的**電子認購指示**代該名人士提出的任何申請不得於2009年10月24日星期六或之前撤回，而此同意將成為彼與本公司訂立的附屬合同，當該名人士發出**電子認購指示**時即具有約束力，而就該附屬合同，本公司同意，除按本招股書所述任何一項程序外，不會於2009年10月24日星期六前向任何人士提呈發售香港發售股份。然而，倘根據公司條例第40條對本招股書負責的人士根據該條發出公佈，免除或限制該名人士對本招股書所負責任，則香港結算代理人可於開始辦理申請登記後第五日完結前(就此而言，不包括星期六、星期日或香港公眾假期的任何日子)撤回有關申請；
- (xiv) 同意香港結算代理人的申請一經接納，該申請及有關人士的**電子認購指示**均不得撤回，而有關申請的接納將透過本公司刊發有關香港公開發售結果的公佈為證；
- (xv) 同意該名人士與香港結算間就香港發售股份發出**電子認購指示**協定的參與協議所註明安排、承諾及保證，並須與中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則一併細閱；
- (xvi) 與本公司代表本身及各股東的利益(故本公司全部或部份接納香港結算代理人的申請時，被視為代表本身及各股東的利益與發出**電子認購指示**的各中央結算系統參與者作出協定)協定遵守及符合開曼群島公司法、公司條例及章程細則；及
- (xvii) 同意該人士的申請、接納及由此而訂立的合約，均受香港法例管轄，並須按其詮釋。

### 透過向香港結算發出電子認購指示的影響

透過向香港結算發出**電子認購指示**，或指示閣下的經紀或託管商(須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)向香港結算發出有關指示，閣下(倘閣下為聯名申請人，則各人共同及個別)被視作已作出以下行動。香港結算及香港結算代理人均毋須就下述事項向本公司或任何其他人士負責：

- 指示並授權香港結算促使香港結算代理人(作為有關中央結算系統參與者的代理人)代表閣下申請香港發售股份；
- 指示並授權香港結算安排就最高發售價、經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費自閣下指定的銀行賬戶扣款支付款項，及就全部或部份不獲接納申請及/或倘發售價低於申請時初步所付每股股份發售價而言，有關申請的退款存入閣下指定的銀行賬戶，於各情況下，均包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費；及



---

## 如何申請香港發售股份

---

- 指示並授權香港結算促使香港結算代理人代表閣下作出所有於白色申請表格列明將代表閣下採取的行動。

### 最低申請數目及許可數目

閣下可使用申請表格認購最少1,000股香港發售股份或申請表格所載一覽表其中一個股數。閣下或指示閣下的經紀或託管商(屬中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)可發出申請最少1,000股香港發售股份的**電子認購指示**。申請認購1,000股以上香港發售股份須為申請表格所載一覽表其中一個股數。申請認購任何其他數目的香港發售股份將不獲考慮，而任何該等申請將會被拒絕。

### 香港發售股份的分配

就分配香港發售股份而言，中央結算代理人將不會被視為一名申請人，每名發出**電子認購指示**的中央結算系統參與者或為其利益而發出此等指示的人士將被視為申請人。

### 公司條例第40條

謹此說明，本公司及其他參與編製本招股書的人士確認，每名發出或促使他人發出**電子認購指示**的中央結算系統參與者，為根據公司條例第40條享有獲得賠償權利的人士。

### 重要提示

通過向香港結算發出**電子認購指示**申請香港發售股份，僅為向中央結算系統參與者提供的服務。本公司、售股股東、本公司董事、獨家全球協調人、聯席牽頭經辦人及包銷商不會就申請承擔任何責任，且不保證任何中央結算系統參與者將獲配發任何香港發售股份。

為確保中央結算系統投資者戶口持有人可通過「結算通」電話系統或中央結算系統互聯網系統向香港結算發出**電子認購指示**，中央結算系統投資者戶口持有人謹請盡早向系統發出**電子認購指示**。如中央結算系統投資者戶口持有人於接撥「結算通」電話系統或中央結算系統互聯網系統以發出**電子認購指示**方面遇到困難，請選擇(i)遞交**白色**或**黃色**申請表格；或(ii)在2009年9月29日星期二中午12時正前或下文「V.申請認購香港發售股份的時間—惡劣天氣對開始辦理登記認購申請的影響」所述較後時間前往香港結算客戶服務中心，填妥一份要求輸入**電子認購指示**的表格。



### IV. 通過白表eIPO方式提出申請

#### 一般事項

- (a) 倘閣下符合本招股書本節的「I.申請香港發售股份的資格」分節及相同網站所載的資格標準，則閣下可通過指定網站 [www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk) 遞交申請，以白表eIPO提出申請。倘閣下通過白表eIPO提出申請，閣下將以本身名義獲發行股份。
- (b) 通過白表eIPO服務提出申請的詳細指示載於指定網站 [www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)。閣下務須細閱該等指示。倘閣下未有遵守有關指示，則閣下的申請或會遭指定白表eIPO服務供應商拒絕受理，又或者不會提交至本公司。
- (c) 倘閣下透過指定網站 [www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk) 發出電子認購指示，即閣下被視為授權指定白表eIPO服務供應商按本招股書的條款及條件，以及適用於白表eIPO服務的補充及修訂條款及條件提出申請。
- (d) 除本招股書所載條款及條件外，指定白表eIPO服務供應商可能就閣下使用白表eIPO服務而對閣下施加額外條款及條件。該等條款及條件載於指定網站 [www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)。於提出任何申請前，閣下須閱覽、明白及同意所有該等條款及條件。
- (e) 使用白表eIPO服務向指定白表eIPO服務供應商遞交申請後，閣下將被視為已授權指定白表eIPO服務供應商將閣下的申請資料詳情轉交予本公司及其香港證券登記處。
- (f) 閣下可通過白表eIPO服務就最少1,000股香港發售股份遞交申請。每份申請超過1,000股香港發售股份的電子認購指示，須按申請表格所載一覽表其中一個數目，或按指定網站[www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)所另行指定數目作出申請。
- (g) 閣下可於2009年9月24日星期四上午9時正起至2009年9月29日星期二上午11時30分止或下文「惡劣天氣對白表eIPO服務項下電子申請的影響」分段規定的較後時間之前，透過指定網站[www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)向指定白表eIPO服務供應商遞交申請（每日24小時，最後申請日期除外）。完成全數繳付有關申請的申請股款的截止時間為2009年9月29日星期二中午12時正（即最後申請日期），或倘該日不辦理認購申請登記，則於下文「惡劣天氣對白表eIPO服務項下電子申請的影響」所述時間和日期辦理。

於遞交申請表格最後日期上午11時30分後，閣下不得透過指定網站 [www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk) 向指定白表eIPO供應商遞交申請。倘閣下於上午11時30分前

## 如何申請香港發售股份

已經遞交閣下的申請表格並已透過網站取得申請參考編號，則閣下將獲准繼續辦理申請手續(須悉數支付申請股款)，直至遞交申請表格最後日期中午12時正截止辦理認購申請登記為止。

- (h) 閣下須根據指定網站[www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)所載方法及指示，支付閣下使用白表eIPO服務申請股份的股款。倘閣下未能於2009年9月29日星期二中午12時正或之前或「惡劣天氣對白表eIPO服務項下電子申請的影響」一段規定的較後時間前，悉數支付申請股款(包括任何相關費用)，則指定白表eIPO服務供應商將會拒絕受理閣下的申請，而閣下的申請股款將按指定網站[www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)所述的方式退還閣下。
- (i) 閣下或閣下代表向白表eIPO服務供應商發出任何電子認購指示申請香港發售股份的款項一經支付，將視作已提出實際申請。為免生疑問，根據白表eIPO發出超過一次電子認購指示並取得不同參考編號，而並無就個別申請參考編號悉數支付款項，將不會構成實際申請。
- (j) **重要提示：**通過白表eIPO服務申請認購香港發售股份，僅為指定白表eIPO服務供應商向公眾投資者提供的一項服務。本公司、本公司的董事、獨家全球協調人、聯席牽頭經辦人及包銷商不會就有關申請承擔任何責任，也不保證採用白表eIPO服務提出的申請將可遞交予本公司，同時也不保證閣下將獲配發任何香港發售股份。

### 保護環境

白表 eIPO 最明顯的好處是可以自助形式和經電子申請途徑來節省用紙量。指定白表 eIPO 服務供應商香港中央證券登記有限公司會就每份經 [www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk) 遞交的「中國釩鈦磁鐵礦業有限公司」白表 eIPO 申請，捐出2港元以支持由「香港地球之友」發起的「飲水思源—香港林」計劃。

謹請注意，互聯網服務可能存在負載量限制及／或不時受服務中斷的影響。為確保閣下可通過白表eIPO服務遞交閣下的申請，務請閣下不應待遞交香港公開發售申請最後日期方發出電子認購指示。倘閣下連接指定網站以獲得白表eIPO服務時出現困難，應遞交白色申請表格。然而，閣下一經發出電子認購指示，並使用由指定網站提供的申請編號全數繳足股款後，閣下將被視為實際上已提交申請而不應遞交白色或黃色申請表格或透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示。

---

## 如何申請香港發售股份

---

### 白表eIPO服務的條件

在使用白表eIPO服務申請香港發售股份時，申請人視為已接納以下條件：

申請人：

- 按照招股書及白表eIPO指定網站[www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)的條款及條件，並在章程細則規限下，申請有意認購的香港發售股份數目；
- 承諾及同意接納根據有關申請所申請的香港發售股份，或獲配發的任何較少數目的香港發售股份；
- 聲明是項申請是為申請人的利益，或申請人所代表人士的利益以白色或黃色申請表格或向香港結算或根據白表eIPO服務向白表eIPO服務供應商發出電子認購指示所作出及擬作出的唯一申請；
- 承諾及確認申請人及申請人為其利益作出申請的人士並無申請或認購或表示有意認購或收取或獲配售或分配(包括有條件及／或暫時)，亦將不會申請或認購，或表示有意認購國際配售項下的任何發售股份，亦不會以其他方式參與國際配售；
- 明白本公司將依賴本聲明及陳述，以決定是否就是項申請配發任何香港發售股份；
- 授權本公司將申請人的名稱列入本公司股東名冊內，登記為任何將配發予申請人的香港發售股份的持有人，並(在符合本招股書所載條款及條件的情況下)按白表eIPO申請上所示地址以普通郵遞方式寄發任何股票，郵誤風險概由申請人承擔(除非申請人申請1,000,000股或以上香港發售股份，並按白表eIPO指定網站[www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)及本招股書所述程序親自領取任何股票)；
- 要求把任何電子退款指示發送到以單一銀行賬戶繳交申請款項之申請人的付款銀行賬戶內；
- 要求發出的任何以多個銀行賬戶繳交申請款項之申請人的退款支票以申請人為抬頭人；
- 已細閱並同意遵守白表eIPO指定網站[www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)及招股書所載的條款、條件及申請手續；
- 聲明、保證及承諾申請人及申請人為其利益而提出申請的人士在填寫及遞交申請表格之時為身處美國境外的非美國人士(定義見S規例)或是S規例第902條第(h)(3)段所描述的人士，或申請人或申請人為其利益而提出申請的人士獲配發或申請

---

## 如何申請香港發售股份

---

香港發售股份不會引致本公司須遵從香港以外任何地區的法例或規例的任何規定(不論是否具法律效力)；及

- 同意有關申請、任何對申請的接受以及因而產生的合約，將由香港法律管轄，並按照香港法律詮釋。

### 惡劣天氣對白表eIPO服務項下電子申請的影響

透過白表eIPO服務向指定白表eIPO服務供應商遞交認購申請的截止時間為2009年9月29日星期二上午11時30分，而完成全數繳付有關申請的申請款項的截止時間為2009年9月29日星期二(即截止申請日期)中午12時正。倘於2009年9月29日星期二上午9時正至中午12時正內任何時間香港懸掛下列警告訊號：

- (a) 八號或以上熱帶氣旋警告訊號；或
- (b) 「黑色」暴雨警告訊號，

則截止申請時間及截止完成繳付有關申請的申請款項的時間將分別押後至下一個營業日上午11時30分至中午12時正(於該日上午9時正至中午12時正任何時間在香港並無懸掛任何警告訊號)。

倘於2009年9月29日星期二並無開始及截止登記香港公開發售的認購申請，或於本招股書「預期時間表」所述其他日期香港發出八號或以上熱帶氣旋警告訊號或「黑色」暴雨警告訊號，則本招股書「預期時間表」所述日期可能受到影響。在此情況下，本公司將於南華早報(以英文)及香港經濟日報(以中文)刊登報章公佈。

### 補充資料

如本招股書須刊發任何增補文件，不一定通知(視乎增補文件所載資料而定)已透過白表eIPO服務遞交電子認購指示的申請人其申請可予撤回。倘申請人未獲知會或倘申請人已獲知會但未有根據所通知的手續撤回申請，則所有已透過白表eIPO服務遞交的申請仍屬有效及可被接納。在上文及下文的規限下，申請一經白表eIPO服務提出即不可撤回，而申請人應視作根據已增補的本招股書提出申請。

### 填妥及透過白表eIPO服務遞交申請的效用

申請一經填妥及透過白表eIPO服務遞交，即表明閣下為本身或以代理或代名人的身份，代表閣下為其作為代理或代名人的每位人士：

- 指示及授權本公司及作為本公司代理人的聯席牽頭經辦人(或彼等各自的代理人或代名人)代表閣下辦理一切必需手續，以根據章程細則致使閣下所獲分

---

## 如何申請香港發售股份

---

配的任何香港發售股份以閣下的名義登記及使本招股書及白表eIPO指定網站 [www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)所述的安排生效；

- 確認閣下在作出認購申請時，僅依據本招股書載列的資料及陳述，及將不會倚賴本招股書任何增補所載者以外的任何其他資料及陳述；
- 同意本公司及本公司的董事僅須對本招股書以及其任何增補所載資料及聲明負責；
- 同意(在不影響閣下可能擁有的其他權利的情況下)是項認購申請一經接納，便不可因非故意作出的失實陳述而撤銷；
- (如是項認購申請是為閣下本身的利益提出)保證這是為閣下本身利益以白色或黃色申請表格或向香港結算或透過白表eIPO服務向白表eIPO服務供應商發出電子認購指示作出的唯一認購申請；
- (如閣下為其他人士的代理人)保證已向有關人士作出合理查詢，證實這是為該人士利益以白色或黃色申請表格或向香港結算或透過白表eIPO服務向白表eIPO服務供應商發出電子認購指示作出的唯一認購申請，而閣下已獲正式授權，以該人士代理人的身份提交申請；
- 承諾及確認閣下(如為閣下利益作出認購申請)或閣下為其利益作出是項認購申請的人士並不曾申請或認購或表示有意申請或認購，亦將不會申請、認購或表示有意認購國際配售項下的任何發售股份；
- 同意閣下的認購申請、對該申請的任何接納及由此而產生的合約，均受香港法例管轄，並須按其詮釋；
- 同意向本公司、本公司的香港證券登記處、收款銀行、獨家全球協調人、聯席牽頭經辦人及彼等各自的顧問及代理人披露其所需任何有關閣下或閣下為其利益提出申請的人士的個人資料及任何資料；
- 向本公司及各股東表示同意，而本公司亦向其各股東表示同意遵守及符合香港公司條例、組織章程大綱及章程細則；
- 向本公司及各股東表示同意，本公司的股份可由其持有人自由轉讓；
- 授權本公司代表閣下與本公司的董事及高級職員訂立合約，據此，各董事及高級職員承諾遵守及履行組織章程大綱及章程細則所規定其對股東應盡的責任；
- 聲明、保證及承諾閣下及閣下為其利益而代為提出申請的任何其他人士並非美國人士(定義見S規例)；



---

## 如何申請香港發售股份

---

- 聲明及保證 閣下明白股份並無亦不會根據美國證券法登記，而 閣下於填寫申請表格時身處美國境外(定義見S規例)，或 閣下屬S規例第902條第(h)(3)段所述的人士；
- 確認 閣下已細閱本招股書及白表eIPO指定網站 [www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk) 所載條款、條件及申請手續，並同意受其約束；
- 承諾及同意接納所申請的股份或根據申請向 閣下所分配較少數目的股份；及
- 倘香港以外任何地區的法律適用於 閣下的申請，則 閣下同意及保證已遵從一切有關法律，而本公司、獨家全球協調人、聯席牽頭經辦人及包銷商及彼等各自的任何高級職員或顧問將不會因 閣下的購買要約被接受或 閣下根據本招股書及白表eIPO的指定網站 [www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk) 所載條款及條件所享有的權利與承擔的責任所引起的任何訴訟而違反香港以外地區的任何法律。

本公司、獨家全球協調人、聯席牽頭經辦人、包銷商及其各自的董事、高級職員、僱員、合夥人、代理人、顧問及參與全球發售的任何其他各方均有權依賴 閣下在申請表格上作出的任何保證、陳述或聲明。

### 授權書

如 閣下透過獲得正式授權的人士提出申請，本公司或作為其代理人的聯席牽頭經辦人可在符合彼等當中任何一方認為適當的條件的情況下，包括 閣下的代表已授權的證明，酌情接納有關申請。

### 其他資料

就香港發售股份的分配而言，每名通過指定網站 [www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk) 使用白表eIPO服務向白表eIPO服務供應商發出電子認購指示的申請人，將視為申請人。

倘根據 閣下申請的香港發售股份數目， 閣下未有繳足申請股款或支付超過所需金額，或指定白表eIPO服務供應商拒絕受理 閣下的申請，指定白表eIPO服務供應商可採納其他安排以向 閣下退還股款。請參閱指定網站 [www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk) 內由指定白表eIPO服務供應商提供的其他資料。

否則，將基於本節下文「IX.公佈結果；發送／領取股票及退還申請款項」小節所載其他理由向 閣下退還任何款項。



---

## 如何申請香港發售股份

---

### V. 申請認購香港發售股份的時間

#### 以白色或黃色申請表格提出申請

填妥的**白色**或**黃色**申請表格連同有關款項，必須於2009年9月29日星期二中午12時正前遞交；如該日並無辦理申請登記，則須於下一個辦理申請登記日子的中午12時正前遞交。

閣下填妥的申請表格連同全數港元股款，須於下列時間投入上文「II.使用申請表格作出申請—索取申請表格的地點」小節所列收款銀行任何一家分行的特備收集箱內：

2009年9月24日星期四	上午9時正至下午5時正
2009年9月25日星期五	上午9時正至下午5時正
2009年9月26日星期六	上午9時正至下午1時正
2009年9月28日星期一	上午9時正至下午5時正
2009年9月29日星期二	上午9時正至中午12時正

辦理申請登記時間將由2009年9月29日星期二上午11時45分起至中午12時正止。

本公司於截止辦理申請登記後，方會開始處理香港發售股份的申請及配發香港發售股份。本公司不會於2009年10月7日星期三後配發任何香港發售股份。

#### 通過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示

中央結算系統結算參與者／中央結算系統託管商參與者應於下列日期及時間輸入電子認購指示：

2009年9月24日星期四	上午9時正至下午8時30分 <sup>(1)</sup>
2009年9月25日星期五	上午8時正至下午8時30分 <sup>(1)</sup>
2009年9月26日星期六	上午8時正至下午1時正 <sup>(1)</sup>
2009年9月28日星期一	上午8時正至下午8時30分 <sup>(1)</sup>
2009年9月29日星期二	上午8時正 <sup>(1)</sup> 至中午12時正

附註：

- (1) 香港結算可在事先通知中央結算系統結算參與者／中央結算系統託管商參與者後，不時決定更改上述日期及時間。

中央結算系統投資者戶口持有人可於2009年9月24日星期四上午9時正至2009年9月29日星期二中午12時正(每天24小時，截止申請日期除外)輸入電子認購指示。

通過中央結算系統輸入電子認購指示的截止時間將為2009年9月29日星期二(截至申請日)中午12時正，如當日不辦理申請登記，則須於下文「惡劣天氣對開始辦理登記認購申請的影響」一段所載日期及時間前輸入。

---

## 如何申請香港發售股份

---

### 惡劣天氣對開始辦理登記認購申請的影響

倘於2009年9月29日星期二上午9時正至中午12時正期間任何時間在香港懸掛下列訊號：

- 八號或以上熱帶氣旋警告訊號；或
- 「黑色」暴雨警告訊號，

申請登記將改為下一個工作天上午11時45分至中午12時正期間內開始進行（於該日上午9時正至中午12時正任何時間香港並無任何該等警告訊號）。

倘未能於2009年9月29日星期二開始及結束登記香港公開發售認購申請，或倘於本招股書「預期時間表」一節所述其他日期香港懸掛八號或以上熱帶氣旋警告訊號或「黑色」暴雨警告訊號，上述本招股書「預期時間表」一節所述日期可能受到影響，屆時將發出公佈。

### VI. 可遞交的申請數目

重複或疑屬重複的申請可能會被拒絕。閣下不得提交多於一份的香港發售股份申請，除非閣下為代名人，在此情況下，閣下向香港結算發出電子認購指示（倘閣下為中央結算系統參與者）提出申請，及可以閣下本身的名義代表不同的實益擁有人提交超過一份申請表格。在申請表格上「由代名人遞交」一欄中，閣下必須填寫每位實益擁有人的以下信息：

- 賬戶號碼；或
- 其他識別編碼。

倘閣下並無填寫上述資料，則有關申請將被視為就閣下的利益而遞交。

**否則，所有重複申請概不受理並將會被拒絕。**

倘閣下已通過向香港結算發出電子認購指示申請且閣下被懷疑提交重複申請或有超過一份申請為閣下的利益提交，則通過香港結算代理人申請的香港發售股份數目將自動減去閣下已發出指示申請的及／或已就閣下自身利益發出指示申請的數目。在考慮閣下是否提交重複申請時，由閣下或為閣下利益向香港結算發出的申請香港發售股份的任何電子認購指示將被視作真實申請。任何其他數目的香港發售股份的申請概不被考慮且該等申請可能會被拒絕。

作為申請條款和條件，填妥並遞交申請表格或向香港結算發出電子認購指示，即表示閣下：

- （倘申請是為閣下本身的利益而提出）保證該申請是為閣下的利益而以**白色**或**黃色**申請表格而提出的以**白色**或**黃色**申請表格或向香港結算發出電子認購指

---

## 如何申請香港發售股份

---

示或透過**白表eIPO**服務向白表eIPO服務供應商的唯一申請；或

- (倘閣下是其他人士的代理)保證已向該名人士作出合理查詢，確定該申請是為該名人士的利益而以**白色**或**黃色**申請表格或通過向香港結算發出**電子認購指示**或透過**白表eIPO**服務向白表eIPO服務供應商而提出的唯一申請，而且閣下已獲正式授權以該人士代理的身份簽署申請表格或發出電子認購指示。

除上文所述者外，倘閣下或閣下及聯名申請人作出以下事宜，閣下所有申請即被視為重複申請而被拒絕受理：

- (個人或聯同他人)使用**白色**或**黃色**申請表格或者通過向香港結算發出**電子認購指示**或透過**白表eIPO**服務向白表eIPO服務供應商提出超過一份申請；或
- (個人或聯同他人)同時以一份**白色**申請表格及一份**黃色**申請表格，或以一份**白色**或一份**黃色**申請表格並向香港結算發出電子認購指示或透過**白表eIPO**服務向白表eIPO服務供應商提出申請；或
- (個人或聯同他人)以一份**白色**或**黃色**申請表格或通過向香港結算發出**電子認購指示**或透過**白表eIPO**服務向白表eIPO服務供應商，申請認購多於29,440,000股香港發售股份(即香港公開發售初步可供認購的香港發售股份50%)；或
- 曾經表示有意認購或曾獲配售或將獲配售任何國際配售股份。

倘閣下提交超過一份為**閣下利益**而提出的申請(包括香港結算代理人按**電子認購指示**提出的申請部份)，則閣下的所有申請亦將被視為重複申請而被拒絕受理。倘由一家非上市公司提出申請並且：

- 該公司主要業務為證券交易；及
- 閣下行使對該公司的法定控制權，

則該項申請將被視作為**閣下利益**而提出。

「非上市公司」指並無股本證券在聯交所上市的公司。

「法定控制權」是指閣下：

- 控制該公司董事會的構成；或
- 控制該公司一半以上的表決權；或
- 持有該公司一半以上已發行股本(不計任何無權獲得超出指定金額的溢利或股本分派的任何股本部份)。

---

## 如何申請香港發售股份

---

### VII. 申請人不獲配發香港發售股份情況

申請表格的附註詳細載列不獲配發任何香港發售股份的情況，務請閣下細閱。閣下務須特別留意下列不獲配發香港發售股份的情況：

(a) 倘閣下的申請被撤回

一經填妥及遞交申請表格或向香港結算或透過白表eIPO服務向指定白表eIPO服務供應商發出**電子認購指示**，即表示閣下同意：除非根據公司條例第40條負責本招股書的人士根據該條發出公開通知，免除或限制該名人士對本招股書的責任，否則閣下不得於2009年10月24日星期六或之前撤回申請或由香港結算代理人代表閣下或白表eIPO服務供應商提出的申請。此項認同將成為與本公司訂立的附屬合約，當閣下提出申請或向香港結算發出電子認購指示及香港結算代理人代表閣下已相應提出申請時即具有約束力。根據該附屬合同，本公司同意，除按本招股書所述任何一項程序外，不會於2009年10月24日星期六或之前向任何人士提呈發售任何香港發售股份。

倘本招股書發出任何增補文件，已遞交申請的申請人不一定（視乎增補文件所載資料而定）獲通知其可撤回其申請。倘申請人未獲通知可以撤回申請，或申請人接獲通知但並未根據所獲通知的程序撤回申請，則已提交的一切申請將維持有效，且可能獲接納。除上文所述者外，申請一經提交即不可撤回，而申請人則被視為已按經補充的招股書作出申請。

閣下的申請或由香港結算代理人代表閣下或白表eIPO服務供應商提出的申請一經接納，即不可撤回或撤銷。就此而言，當分配結果在報章上公佈後，未被拒絕受理的申請即屬已獲接納分配。倘有關分配基準受若干條件規限或以抽籤形式進行，則申請獲接納與否須分別視乎有關條件能否達成或抽籤結果而定。

(b) 本公司、聯席牽頭經辦人或本公司或聯席牽頭經辦人各自的代理或代理人可全權決定拒絕或接納申請：

本公司、聯席牽頭經辦人或指定白表eIPO服務供應商（如適用）或本公司或其各自的代理或代名人可全權酌情拒絕或接納任何申請，或僅接納（任何申請的任何部份），而毋須就拒絕或接納任何申請申述理由。

(c) 倘香港發售股份的配發無效：

倘聯交所上市委員會在下列期間並未批准香港發售股份上市，則配發予閣下或香港結算代理人（如閣下向香港結算發出**電子認購指示**作出申請或以**黃色**申

---

## 如何申請香港發售股份

---

請表格作出申請)的香港發售股份將會無效：

- 由認購申請截止登記日期起計三星期內；或
- 如上市委員會於認購申請截止登記後三星期內知會本公司延長有關期間，則最多在六星期為限的較長時間內。

(d) 於下列情況 閣下將不會獲配發股份：

- 閣下提出重複申請或 閣下被懷疑提出重複申請；
- 閣下或 閣下為其利益提出申請的人士已承購或表示有意或已申請或已接獲或已經或將會獲配售或分配(包括有條件及／或暫定)國際配售股份。填妥任何申請表格或向香港結算或透過白表eIPO服務向指定白表eIPO服務供應商發出電子認購指示後，即表示 閣下同意不會申請或表示有意申請國際發售項下的發售股份。本公司將採取合理步驟辨別及拒絕已獲得國際配售項下發售股份的投資者於香港公開發售的申請，以及辨別及拒絕已獲香港公開發售項下香港發售股份的投資者對國際配售所表示的興趣；
- 閣下並無繳妥股款，或 閣下繳付股款的支票或銀行本票於首次過戶時未能兌現；
- 閣下並無遵照申請表格內的指示填妥申請表格(如 閣下以申請表格提出申請)；
- 閣下申請超過29,440,000股香港發售股份(即根據香港公開發售初步可供認購的香港發售股份50%)；
- 本公司或聯席牽頭經辦人相信接納 閣下的申請將違反收取 閣下申請表格或 閣下背頁地址所在司法權區的相關證券或其他法例、規則或條例；
- 包銷協議未能成為無條件；或
- 香港包銷協議及／或國際包銷協議根據有關條款終止。

閣下應注意， 閣下可於香港公開發售申請發售股份或表示有意認購國際配售項下的發售股份，但不得同時申請兩項。

### VIII. 香港發售股份的價格

香港發售股份的最高發售價為每股3.86港元。 閣下亦須支付1%經紀佣金、0.004%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費，即 閣下須就每手1,000股香港發售股份支付約3,898.94港元。申請表格內載有一覽表，列出所申請香港發售股份數目的實際應付金額。 閣下在申請香港發售股份時，須全數支付最高發售價，以及有關經紀佣金、證監會交易徵費及聯

---

## 如何申請香港發售股份

---

交所交易費。閣下亦須於申請香港發售股份時根據申請表格或本招股書所載條款以一張支票或一張銀行本票支付應付款項。

倘閣下申請獲接納，經紀佣金將付予聯交所參與者或聯交所及證監會交易徵費及聯交所交易費將付予聯交所（證監會交易徵費乃由聯交所代表證監會收取）。

### IX. 公佈結果，發送／領取股票及退還申請款項

#### 公佈結果

本公司預期會於2009年10月7日星期三上午9時正前按照以下方式公佈發售價、國際配售的踴躍程度、香港發售股份的配發基準及香港公開發售的申請結果：

- 於聯交所網站([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk))；及
- 至少連續五日於本公司網站([www.chinavtmmining.com](http://www.chinavtmmining.com))。

本公司將根據上市規則第2.17A條於2009年10月7日星期三於南華早報（以英文）及香港經濟日報（以中文）刊登包括發售價、國際配售的踴躍程度、香港公開發售的申請水平及香港發售股份的配發基準的通知公佈。

此外，本公司預期於下列時間及日期按照下列方式公佈香港公開發售成功申請人的香港身份證號碼／護照／香港商業登記號碼：

- 可於2009年10月7日星期三上午8時正至2009年10月13日星期二午夜12時正期間24小時於指定分配結果網站[www.iporesults.com.hk](http://www.iporesults.com.hk)查閱香港公開發售的分配結果。使用者須輸入其於申請提供的香港身份證／護照／香港商業登記的號碼以搜尋其分配結果；
- 可致電香港公開發售分配結果電話查詢熱線查詢分配結果。申請人可於2009年10月7日星期三至2009年10月10日星期六期間上午9時正至下午10時正致電2862 8669查詢其申請是否成功以及獲分配的香港發售股份數目（如有）；及
- 可於2009年10月7日星期三至2009年10月9日星期五期間於所有收款銀行各分行及支行的營業時間內查詢載列分配結果的特別分配結果小冊子，所有收款銀行各



## 如何申請香港發售股份

分行及支行的地址載列於本招股書「如何申請認購香港發售股份 — II.使用申請表格作出申請 — 索取申請表格的地點」一節。

### 發送／領取股票／電子退款指示／退款支票

倘申請被拒、不獲接納或只獲部份接納，或最終釐定的發售價低於申請時所付的原定每股發售股份價格（不包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費），或全球發售的條件並無按照本招股書「全球發售架構 — 全球發售的條件」一節所述實現，或任何申請被撤回或有關的任何配發作廢，則全部或有關部份的申請款項，以及有關經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費，將不計利息退還。本公司將盡力避免在退還申請款項時出現不合理延誤。

本公司將不會發出任何有關香港發售股份所有權的臨時證明文件，亦不會就申請時所付的款項發出收據，但在如下文所述由個人領取情形規限下，將於適當時間以普通郵遞寄予閣下（如屬聯名申請人，則名列首位的申請人）在申請所示地址，郵誤風險概由閣下承擔：

- (a) 就以**白色**申請表格或以透過**白表eIPO**服務發出電子認購指示作出申請而言：
  - (i) 倘申請獲全部接納，將寄發所申請的全部香港發售股份股票；或
  - (ii) 倘申請獲部份接納，則寄發成功申請的香港發售股份股票（使用**黃色**申請表格而獲全部或部份接納的申請人，成功申請的股份股票將按下文所述存入中央結算系統）；及／或
- (b) 就以**白色**或**黃色**申請表格作出申請而言(i)倘申請獲部份接納，則不獲接納部份多繳的申請香港發售股份申請款項；或(ii)倘全部不獲接納，則所有申請款項；及／或(iii)倘發售價低於申請時所付的每股發售股份初步價格，則最終發售價與申請時所付每股香港發售股份的最高發售價間的差額，將連同有關退款／餘額應佔的1%經紀佣金、0.004%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費（一概不計利息）以申請人（如屬聯名申請人，則名列首位的申請人）為收款人發出「只准入收款人賬戶」的劃線支票退還。
- (c) 就以使用**白表eIPO**服務作出申請而言，以單一銀行賬戶繳交申請款項且申請人的申請全部或部份不獲通過且／或最終發售價格與申請時所支付的價格不同，電子退款指示（如有）將於2009年10月7日星期三或前後發送到申請人的付款賬戶內。
- (d) 就以使用**白表eIPO**服務作出申請而言，以多個銀行賬戶繳交申請款項且申請人的申請全部或部份不獲通過且／或最終發售價格與申請時所支付的價格不同，

---

## 如何申請香港發售股份

---

本公司將把退款支票(如有)於2009年10月7日星期三或前後寄發到申請人在**白表eIPO**申請上所載的地址。郵誤風險概由申請人承擔。

除下文所述的親自領取外,使用**白色**或**黃色**申請表格作出申請,因有關申請全部及部份未獲接納而多繳的申請股款(如有)退款支票,發售價與申請時初步所支付每股發售價的差額(如有)的退款支票;以及使用**白色**申請表格或透過**白表eIPO**服務發出電子認購指示作出申請而獲全部或部份接納的股票預計將於2009年10月7日星期三或前後寄發。本公司保留在支票過戶前保留任何股票及任何多繳申請股款的權利。

閣下所提供的香港身份證號碼/護照號碼,或(如屬聯名申請人)排名首位申請人的香港身份證號碼/護照號碼的部份資料,可能會印列在閣下的退款支票上(如適用)。該等資料亦可能會轉交第三方作退款用途。閣下的銀行於兌現閣下的退款支票前可能會要求核實閣下的香港身份證號碼/護照號碼。不正確填寫香港身份證號碼/護照號碼可能導致延遲兌現閣下的退款支票或可能使閣下的退款支票失效。

只有待香港公開發售在各方面成為無條件,且本招股書「包銷」一節「終止理由」一段所述的終止權利並無獲行使時,股票方會於2009年10月8日星期四上午8時正成為有效的所有權證書。閣下將根據香港公開發售就發行予閣下的所有香港發售股份收到一份股票(惟根據以**黃色**申請表格或以向香港結算發出**電子認購指示**作出的申請除外,在此情況下股票將存入中央結算系統)。

### **倘 閣下使用白色申請表格提出申請**

倘 閣下申請1,000,000股或以上香港發售股份,並在申請表格指示親身領取股票(如適用)及/或退款支票(如有),則可於2009年10月7日星期三上午9時正至下午1時正,或本公司在報章通知的發送股票/電子退款指示/退款支票的其他日期,親臨以下地址領取:

香港中央證券登記有限公司	香港
	灣仔
	皇后大道東183號
	合和中心
	17樓1712-1716室

倘 閣下是個人申請人並選擇親自領取,則 閣下不可授權任何其他人士代為領取。倘 閣下是公司申請人並選擇親自領取,則必須委派持有加蓋 貴公司印鑒的授權書的授權代表前來領取。個人申請人及授權代表(如適用)在領取時無論如何均須出示香港中央證

---

## 如何申請香港發售股份

---

券登記有限公司所接受的身份證明文件。倘閣下未在指定領取時間內親自領取股票及／或退款支票(如有)，則這些股票及／或退款支票將於領取時間後盡快以平郵方式寄往閣下申請表格所示地址(或如為聯名申請人則排名首位的聯名申請人之地址)，郵誤風險概由閣下承擔。

倘閣下申請1,000,000股或以上香港發售股份，而並未於申請表格上註明將親身領取股票及／或退款支票(如有)，或閣下申請1,000,000股以下香港發售股份，或閣下的申請不獲受理、不獲接納或僅部份獲接納，或香港公開發售的條件並未根據本招股書「全球發售架構 — 全球發售的條件」一節達成，或閣下的申請被撤回，或任何據此作出的配發無效，閣下的股票(如適用)及／或就申請股款或其適當部份連同有關經紀佣金、聯交所交易費及證監會交易徵費(不計利息)的退款支票(如適用)，將於寄發日期以普通郵遞寄往閣下申請表格所示地址(或如為聯名申請人則排名首位的聯名申請人之地址)，郵誤風險概由閣下承擔。

### 倘閣下通過白表eIPO提出申請

倘閣下通過白表eIPO服務於指定網站[www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)向指定白表eIPO服務供應商遞交電子申請認購1,000,000股或以上香港發售股份，且閣下的全部或部份申請成功，則可於2009年10月7日星期三上午9時正至下午1時正親臨香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室)領取股票。

倘閣下未在指定領取時間內親自領取股票，則該等股票將盡快以普通郵遞方式按閣下向指定白表eIPO服務供應商發出的申請指示內所填報的地址寄回，郵誤風險概由閣下承擔。

倘閣下申請認購1,000,000股以下香港發售股份，則有關股票將於2009年10月7日星期三以普通郵遞方式按閣下透過指定網站[www.eipo.com.hk](http://www.eipo.com.hk)向指定白表eIPO服務供應商發出的申請指示內所填報的地址寄回，郵誤風險概由閣下承擔。

倘閣下以單一銀行賬戶繳交申請款項且閣下的申請全部或部份不獲通過且／或最終發售價格與申請時所支付的價格不同，電子退款指示(如有)將於2009年10月7日星期三或前後發送到閣下的付款賬戶內。

倘閣下使用白表eIPO服務以多個銀行賬戶繳交申請款項且閣下的申請全部或部份不獲通過且／或最終發售價格與申請時所支付的價格不同，本公司將把退款支票(如有)於2009年10月7日星期三或前後寄發到閣下在白表eIPO申請上所載的地址。郵誤風險概由閣下承擔。

---

## 如何申請香港發售股份

---

### 倘閣下使用黃色申請表格提出申請

倘閣下申請1,000,000股或以上香港發售股份，並在**黃色**申請表格選擇親身領取退款支票(如適用)，則請按上述**白色**申請表格申請人適用的相同指示領取退款支票。

倘閣下申請1,000,000股或以上香港發售股份，而並無於申請表格上註明將親身領取退款支票(如有)，或閣下申請1,000,000股以下香港發售股份，或閣下的申請不獲受理、不獲接納或僅部份獲接納，或香港公開發售的條件並未根據本招股書「全球發售架構—全球發售的條件」一節達成，或閣下的任何申請被撤回，或任何據此作出的配發無效，閣下就申請股款或其適當部份連同有關經紀佣金、聯交所交易費及證監會交易徵費(不計利息)的退款支票，將以普通郵遞方式寄往閣下申請表格所示地址，郵誤風險概由閣下承擔。

如閣下的申請全部或部份獲接納，則閣下的股票將以香港結算代理人名義發行，並於2009年10月7日星期三營業時間結束時或在突發情況下由香港結算或香港結算代理人指定的任何其他日期，存入中央結算系統，以按閣下的指示撥入閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口或指定的中央結算系統參與者的股份賬戶內。

倘閣下透過一名指定中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)提出申請：

- 將香港發售股份撥入閣下指定的中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)的股份賬戶內，而閣下可向該中央結算系統參與者查核獲配發的香港發售股份數目。

倘閣下以中央結算系統投資者戶口持有人名義提出申請：

- 本公司將於2009年10月7日星期三在按報章刊登中央結算系統投資者戶口持有人的申請結果與香港公開發售結果。閣下應細閱本公司刊發的公佈，如有任何誤差，須於2009年10月7日星期三下午5時正前或香港結算或香港結算代理人指定的其他日期前向香港結算報告。緊隨香港發售股份計入閣下的股票賬戶後，閣下亦可透過「[結算通]電話系統」及「中央結算系統互聯網系統」(根據不時有效的香港結算「投資者戶口持有人操作簡介」所載程序)查核閣下賬戶的最新結餘。香港結算亦會向閣下發出活動結單，列明記存入閣下的股份賬戶的香港發售股份數目。

### 倘閣下通過向香港結算發出電子認購指示提出申請

如閣下的申請全部或部份獲接納，則閣下的股票將以香港結算代理人名義發行，並於2009年10月7日星期三營業時間結束時或在突發情況下由香港結算或香港結算代理人指定的任何其他日期，存入中央結算系統，以按閣下在代表閣下作出**電子認購指示**時的指示，撥入閣下的中央結算系統參與者股份賬戶或閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口內。

---

## 如何申請香港發售股份

---

本公司將於2009年10月7日星期三刊登中央結算系統參與者(及倘中央結算系統參與者為經紀人或託管人,本公司將包括關於有關實益擁有人的資料(倘獲提供))的申請結果、閣下的香港身份證/護照號碼或其他身份編碼(香港公司商業登記號碼)及按本節上文「公佈結果」一段所述方式的香港公開發售的配發基準。

閣下須查看本公司刊登的公佈,並於2009年10月7日星期三下午5時正前或該等由香港結算或香港結算代理人決定的其他日期向香港結算報告任何差誤。

倘閣下指示經紀或託管人代表閣下作出**電子認購指示**,亦可向該經紀或託管人查詢配發予閣下的香港發售股份數目及應付閣下的退款金額(如有)。

倘閣下以中央結算系統投資者戶口持有人名義提出申請,閣下亦可於2009年10月7日星期三透過中央結算系統「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統(根據不時生效的香港結算「投資者戶口持有人操作簡介」所載程序)查核配發予閣下的香港發售股份數目及應付閣下的退款金額(如有)。緊隨有關部份香港發售股份計入閣下的股份賬戶及退回款項計入閣下的銀行賬戶後,香港結算亦會向閣下發出活動結單,列明撥入閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口的香港發售股份數目及撥入閣下指定銀行賬戶的退款金額(如有)。

就全部及部份未獲成功申請及/或發售價與申請時支付的每股發售股份的最初發售價間的差額(每種情況均包括1%經紀佣金、0.004%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)退回閣下的申請款項(如有)將不計利息於2009年10月7日星期三存入閣下的指定銀行賬戶或閣下經紀人或託管人的指定銀行賬戶。

### **退回申請股款**

倘因任何理由而未能獲得任何香港發售股份,本公司將不計利息退還所繳付的申請股款(包括相關的1%經紀佣金、0.004%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)。

倘申請僅獲部份接納,本公司將把閣下申請股款的適當部份(包括相關的1%經紀佣金、0.004%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費),不計利息退還予閣下。

倘最終釐定的發售價低於申請時繳付的每股香港發售股份的初始發售價(不包括相關經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費),則本公司會將多繳的申請股款,連同相關的1%經紀佣金、0.004%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費,不計利息退還閣下。

於寄發退款支票日期前應計的所有該等利息將撥歸本公司所有。



---

## 如何申請香港發售股份

---

在突發情況下出現大幅超額認購時，本公司及聯席牽頭經辦人可酌情決定不將若干以申請表格申請香港發售股份的細額申請股款支票(成功申請除外)結算。

本公司預期於2009年10月7日星期三根據上述各種安排向閣下退還申請股款(如有)。

### X. 開始買賣股份

股份預計將於2009年10月8日星期四開始於聯交所買賣。股份的買賣單位將為每手1,000股。本公司的股份代號為893。

### XI. 股份將合資格獲納入中央結算系統

倘聯交所批准股份上市及買賣，而本公司亦符合香港結算收納證券的規定，則股份將獲香港結算接納為合格證券，股份可於上市日或香港結算選擇的任何其他日期起，於中央結算系統內寄存、結算及交收。聯交所參與者之間的交易須於任何交易日後第二個營業日通過中央結算系統交收。

所有中央結算系統的活動均依據其當時有效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則進行。

投資者應向其經紀或其他專業顧問諮詢交收安排詳情，因為上述安排將會影響其權利及權益。

一切所需的安排均已辦妥，以便股份獲納入中央結算系統內。

### XII. 個人資料

香港法例第486章個人資料(私隱)條例(「條例」)中的主要條文已於1996年12月20日在香港生效。此項個人資料收集聲明是向香港發售股份的申請人及持有人說明本公司及其香港證券登記處就個人資料及該條例而制訂的政策及慣例。

#### (a) 收集閣下個人資料的原因

證券申請人或證券的登記持有人在申請認購證券或把證券轉入其名下或轉讓予他人，或要求其香港證券登記處提供服務時，須不時向本公司及其香港證券登記處提供其最新的正確個人資料。

若未能提供所需資料，可能會導致閣下證券的認購申請被拒絕受理或延誤或令本公司或其香港證券登記處無法進行過戶或在其他方面提供服務，亦可能妨礙或延誤閣下成功申請的香港發售股份的登記或過戶及／或妨礙或延誤寄發閣下應得的股票及／或寄發或兌現閣下應得的退款支票。



---

## 如何申請香港發售股份

---

謹請注意，證券持有人所提供的個人資料如有任何不確，必須即時知會本公司及其香港證券登記處。

### (b) 資料用途

證券的申請人及持有人的個人資料可能以任何方式被採用、持有及／或保存，以作下列用途：

- 處理閣下的申請及退款支票(如適用)，以及核實是否遵守申請表格及本招股章程所列的條款及申請步驟和公佈香港發售股份的分配結果；
- 有助於遵守香港及其他地區的所有適用法律及法規；
- 為證券持有人登記新發行證券或把證券轉入其名下或由其名下轉讓予他人(包括(如適用)以香港中央結算(代理人)的名義)；
- 保存或更新本公司證券持有人的名冊；
- 核對或協助核對簽名或核對或交換任何其他資料；
- 確定本公司證券持有人可獲取的利益，例如股息、供股及紅股發行等；
- 寄發本公司及其附屬公司的公司通訊；
- 編製統計資料及股東資料；
- 遵照法律、規則或法規的規定作出披露；
- 透過報章公佈或以其他方式披露成功申請人的身份；
- 披露有關資料以便提出權利索償；及
- 與上述有關的任何其他附帶或相關用途及／或使本公司及其香港證券登記處可向證券持有人及／或監管機構履行責任及／或證券持有人不時同意的任何其他用途。

### (c) 轉交個人資料

本公司及其香港證券登記處會把有關申請人及證券持有人的個人資料保密，但本公司及其香港證券登記處可能會作出其認為必要的查詢以確定個人資料的準確性，以達到上述任何用途或上述任何一項用途，尤其可能會將申請人及證券持有人的個人資料向下列任何及所有人士及實體披露、獲取或提供有關資料(不論在香港或外地)：

- 我們或我們委任的代理，例如財務顧問、收款銀行以及本公司的股份過戶登記總處及香港證券登記處；
- 當申請人要求將香港發售股份存入中央結算系統，香港結算及香港中央結算(代理人)將會為運作中央結算系統而使用個人資料；

---

## 如何申請香港發售股份

---

- 任何向本公司及／或其香港證券登記處提供與其業務運作有關的行政、電訊、電腦、付款或其他服務的代理、承包商或第三方服務供應商；
- 聯交所、證監會及任何其他法定、監管或政府機關；及
- 與證券持有人有業務往來或擬有業務往來的任何其他人士或機構，例如其銀行、律師、會計師或股票經紀。

倘閣下簽署申請表格或向香港結算發出**電子認購指示**或通過**白表eIPO**提出申請，即表示閣下同意上述各項。

### (d) 查閱及更正個人資料

該條例賦予證券的申請人及持有人權利查證本公司及／或其香港證券登記處是否持有其個人資料，並有權索取該等資料副本及更正任何不確的資料。依據該條例，本公司及其香港證券登記處有權就處理任何查閱資料的要求收取合理費用，所有關於查閱資料或更正資料或關於政策及慣例或所持資料類別的要求，應向本公司的公司秘書或(視乎情況而定)其香港證券登記處屬下(就該條例而設)的私隱權條例事務主任提出。



香港  
中環  
金融街8號  
國際金融中心二期18樓

敬啟者：

吾等謹將中國釩鈦磁鐵礦業有限公司（「貴公司」）及其子公司（以下統稱為「貴集團」）截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度及截至2009年6月30日止六個月（「有關期間」）的財務資料及截至2008年6月30日止六個月的財務資料（「2008年6月30日財務資料」）報告呈列如下。報告是根據下文第II節附註2所列示的基準編製，以供載入 貴公司就 貴公司股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板的建議上市而於2009年9月24日刊發的招股書（「招股書」）。

貴公司於2008年4月28日在開曼群島根據開曼群島法例第22章公司法（1961年第3號法案，經合併及修訂）註冊以成立為豁免有限公司，名為China Vanadium Titano-Magnetite Co. Ltd.，公司名稱其後於2008年5月26日改為現時名稱。根據集團重組（「重組」）， 貴公司成為現時組成 貴集團子公司的控股公司。有關重組的更多詳情載於本招股書「歷史、重組及集團架構 — 重組」一節。

貴集團主要從事開採，礦石洗選，造球，鐵精礦、球團礦及鈦精礦銷售，以及策略性投資管理。

於本報告日期，組成 貴集團的主要公司詳情載列如下：

公司名稱	成立／註冊 地點及日期	已發行及繳足 股份／註冊 實繳資本面值	貴公司 應佔股權 的百分比 %	主要業務
子公司				
直接持有：				
威方控股有限公司 <sup>(1)</sup> (「威方」)	英屬處女島 2008年1月8日	1美元	100.0	投資控股
三民有限公司 <sup>(2)</sup> (「三民」)	香港 2008年3月5日	1港元	100.0	投資控股
間接持有：				
易陞控股有限公司 <sup>(2)</sup> (「易陞」)	香港 2008年1月2日	1港元	100.0	投資控股
會理縣財通鐵鈦 有限責任公司 (「會理財通」) <sup>(3)</sup>	中國 1998年7月7日	人民幣 178,571,000元	90.5	鐵礦石開採 及 鐵礦石洗 選， 以及銷售 自產產品
秀水河礦業有限公司 (「秀水河礦業」) <sup>(3)(4)</sup>	中國 2000年3月21日	人民幣 7,990,000元	95.0	鐵礦石開採 及 鐵礦石洗選

附註：

- (1) 於本報告日期，並無編製自威方成立日起的經審核財務報表，因為除本招股書「歷史、重組及集團架構 — 重組」一節所述的重組及其他事件之外，威方並無進行任何業務。
- (2) 該等公司截至2008年12月31日止年度的法定財務報表均經由香港執業會計師安永會計師事務所所審核。
- (3) 該等公司截至2006及2007年12月31日止年度的法定財務報表均經由在中國註冊的註冊會計師四川建科會計師事務所審核。該等公司截至2008年12月31日止年度的法定財務報表均經由在中國註冊的會計師四川君和會計師事務所審核。
- (4) 秀水河礦業於2000年3月21日以會理縣秀水河鐵礦(「秀水河鐵礦」)為名成立為一所鄉鎮企業。於2007年6月26日，秀水河鐵礦以秀水河礦業有限公司為名重新成立為一所有限責任公司。貴公司於秀水河礦業95%的權益由會理財通直接持有。

子公司及中國註冊審核師的英文名稱乃由 貴公司管理層盡力自其中文名稱翻譯而來，因為該等名稱尚無正式英文名稱。

現時組成 貴集團之各公司及 貴集團之共同控制實體均採納12月31日為其財政年度年結日。貴公司自註冊成立日期以來，概無應 貴公司要求的經審核財務報表，因為並無法定要求規定 貴公司須獲得經審核財務報表。於中華人民共和國(「中國」或「中國內地」)註冊成立的子公司的法定經審核財務報表均按中國公認會計準則及有關財務法規編製。貴公司董事(「董事」)已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製現時組成 貴集團之各公司於有關期間之綜合財務報表(「國際財務報告準則財務報告」)。

下文第I節至第III節所載之財務資料(「財務資料」)摘錄自國際財務報告準則財務報表並按照第II節附註2所載之基準編製。

董事負責根據國際財務報告準則編製真實及公平的財務資料。貴集團各公司的董事負責根據適用於該等公司的相關會計原則及財務規例編製真實及公平的相關財務報表及管理賬目。於編製財務資料方面，最為重要者，乃選擇並統一採用合適的會計政策及作出謹慎及合理的判斷及估計。吾等的責任是就分別審核有關期間及審閱2008年6月30日財務資料得出獨立意見並向各位滙報意見。

### 就有關期間而進行的程序

吾等已就本報告按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)發佈的香港審計準則(「香港審計準則」)就有關期間的財務資料進行獨立審核，並已按照香港會計師公會發佈的審核指引第3.340號「招股章程及申報會計師」進行必需的額外程序。

### 就2008年6月30日財務資料而進行的程序

吾等亦已就本報告按照香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則2410號「由實體之獨立核數師審閱中期財務資料」審閱2008年6月30日財務資料。審閱主要包括向財務會計負責人進行查詢，以及分析財務資料及其他審閱程序。由於審閱範圍遠較根據香港核數準則進行審核之範圍為小，吾等不能保證可知悉所有在審計中方可發現之重大事項。因此，吾等無法對2008年6月30日財務資料發表審核意見。

### 就有關期間財務資料的意見

吾等認為，按照下文第II節附註2所載基準而編製的有關期間財務資料，就本報告而言，真實及公平地呈報 貴集團各有關期間的綜合利潤及現金流量、 貴集團截至2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日的業務狀況以及 貴公司截至2008年12月31日及2009年6月30日的業務狀況。

### 就2008年6月30日財務資料的審閱結論

根據吾等並不構成審核的審閱，就本報告而言，吾等並無發現任何事宜，致使吾等認為2008年6月30日財務資料在所有重要方面並無按照國際財務報告準則編製。

## I. 財務資料

## 綜合全面收益表

	附註	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
		2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入.....	5	211,103	366,670	791,163	315,335	486,041
銷售成本.....	6	(100,130)	(187,769)	(364,122)	(137,051)	(276,538)
毛利.....		110,973	178,901	427,041	178,284	209,503
其他收入.....	5	147	1,496	17,277	13,470	2,230
銷售及經銷成本.....		(51,261)	(86,572)	(22,444)	(8,751)	(12,749)
行政開支.....		(7,300)	(13,108)	(33,002)	(12,977)	(11,762)
其他營運成本.....		(1,334)	(3,107)	(37,000)	(21,002)	(5,478)
融資成本.....	6	(1,792)	(1,920)	(3,048)	(1,214)	(2,293)
稅前利潤.....	6	49,433	75,690	348,824	147,810	179,451
所得稅開支.....	8	(17,119)	(1,378)	(30,067)	(10,205)	(29,573)
年度／期間全面收益						
總額.....		32,314	74,312	318,757	137,605	149,878
歸屬於：						
貴公司擁有人.....		23,042	53,686	248,675	95,281	133,445
少數股東權益.....		9,272	20,626	70,082	42,324	16,433
		32,314	74,312	318,757	137,605	149,878
每股盈利(人民幣元)						
一基準.....	9	0.02	0.04	0.17	0.06	0.09



## 綜合財務狀況表

	附註	12月31日			2009年
		2006年	2007年	2008年	6月30日
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動資產</b>					
物業、廠房及設備	10	100,596	122,896	357,264	451,141
無形資產	11	8,684	144,155	140,829	135,729
預付土地租賃款	12	—	—	23,177	49,375
預付款項	14	—	—	—	16,604
預繳款項	15	—	—	3,217	—
商譽	16	15,318	15,318	15,318	15,318
長期押金	17	—	—	—	1,277
遞延稅項資產	18	3,567	4,186	5,848	6,241
		<u>128,165</u>	<u>286,555</u>	<u>545,653</u>	<u>675,685</u>
<b>流動資產</b>					
抵押銀行結餘	19	14,310	4,316	40	—
現金及現金等價物	19	3,289	7,586	133,098	149,110
應收賬款及票據	20	330	3	87,632	192,768
預付款項、押金及其他應收款項	14	13,247	32,884	88,854	111,792
應收關連方	21	31,183	229,695	30,433	36,406
存貨	22	20,474	31,841	65,595	60,964
		<u>82,833</u>	<u>306,325</u>	<u>405,652</u>	<u>551,040</u>
<b>流動負債</b>					
計息銀行貸款	23	30,000	30,000	—	100,000
應付賬款及票據	24	46,892	78,723	108,030	102,792
其他應付款及應計款	25	32,591	168,546	139,756	161,608
應付關連方	21	—	—	12,466	13,446
應付股息		—	—	—	26,003
應付稅款		27,434	24,637	29,724	44,441
		<u>136,917</u>	<u>301,906</u>	<u>289,976</u>	<u>448,290</u>
流動資產／(負債)淨值		<u>(54,084)</u>	<u>4,419</u>	<u>115,676</u>	<u>102,750</u>
資產總值減流動負債		<u>74,081</u>	<u>290,974</u>	<u>661,329</u>	<u>778,435</u>
<b>非流動負債</b>					
其他應付款	25	459	—	51,870	44,918
復原撥備	26	—	4,999	5,341	5,524
		<u>459</u>	<u>4,999</u>	<u>57,211</u>	<u>50,442</u>
資產淨值		<u>73,622</u>	<u>285,975</u>	<u>604,118</u>	<u>727,993</u>
<b>股權</b>					
已發行股本	27	—	—	1	1
儲備	28	49,907	202,983	539,349	652,794
少數股東權益		<u>23,715</u>	<u>82,992</u>	<u>64,768</u>	<u>75,198</u>
股權合計		<u>73,622</u>	<u>285,975</u>	<u>604,118</u>	<u>727,993</u>

## 綜合股權變動表

	歸屬於 貴公司擁有人									
	已發行股份 人民幣千元 附註27	股份溢利 人民幣千元 附註28(a)	法定盈餘 公積金 人民幣千元 附註28(b)	法定 公益金 人民幣千元 附註28(c)	總入盈餘 人民幣千元 附註28(d)	收購少數 股東權益 之差額 人民幣千元	留存利潤 (累計虧 損) 人民幣千元	合計 人民幣千元	少數 股東權益 人民幣千元	總股權 人民幣千元
於2006年1月1日.....	—	—	1,425	193	45,420	—	(20,173)	26,865	14,443	41,308
年度全面收益總額.....	—	—	—	—	—	—	23,042	23,042	9,272	32,314
轉自/(至)儲備.....	—	—	2,433	(193)	—	—	(2,240)	—	—	—
於2006年12月31日及2007年1月1日.....	—	—	3,858*	—	45,420*	—	629*	49,907	23,715	73,622
年度全面收益總額.....	—	—	—	—	—	—	53,686	53,686	20,626	74,312
轉自/(至)儲備.....	—	—	5,217	—	—	—	(5,217)	—	—	—
注資(附註29(a)).....	—	—	—	—	99,390	—	—	99,390	38,651	138,041
於2007年12月31日及2008年1月1日.....	—	—	9,075*	—	144,810*	—	49,098*	202,983	82,992	285,975
年度全面收益總額.....	—	—	—	—	—	—	248,675	248,675	70,082	318,757
轉自/(至)儲備.....	—	—	27,555	—	—	—	(27,555)	—	—	—
收購少數股東權益(附註29(b)).....	—	—	—	—	—	(530,393)	—	(530,393)	(88,306)	(618,699)
發行股份.....	1	618,084	—	—	—	—	—	618,085	—	618,085
於2008年12月31日及2009年1月1日.....	1	618,084*	36,630*	—	144,810*	(530,393)*	270,218*	539,350	64,768	604,118
期間全面收益總額.....	—	—	—	—	—	—	133,445	133,445	16,433	149,878
轉自/(至)儲備.....	—	—	10,383	—	—	—	(10,383)	—	—	—
股息, 宣派予 — 少數股東.....	—	—	—	—	—	—	—	—	(6,003)	(6,003)
— 貴公司擁有人(附註30).....	—	—	—	—	—	—	(20,000)	(20,000)	—	(20,000)
發行股份.....	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
於2009年6月30日.....	1	618,084*	47,013*	—	144,810*	(530,393)*	373,280*	652,795	75,198	727,993
(未經審核)										
於2008年1月1日.....	—	—	9,075	—	144,810	—	49,098	202,983	82,992	285,975
期間全面收益總額.....	—	—	—	—	—	—	95,281	95,281	42,324	137,605
轉自/(至)儲備.....	—	—	11,394	—	—	—	(11,394)	—	—	—
發行股份.....	1	—	—	—	—	—	—	1	—	1
於2008年6月30日.....	1	—	20,469	—	144,810	—	132,985	298,265	125,316	423,581

\* 該等儲備額包括綜合財務狀況表中的綜合儲備。

## 綜合現金流量表

附註	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
<b>經營活動的現金流量</b>					
稅前利潤.....	49,433	75,690	348,824	147,810	179,451
調整：					
物業、廠房及					
設備折舊.....	6, 10	10,666	10,844	6,152	13,943
無形資產攤銷.....	6, 11	147	755	4,100	5,100
預付土地租賃款攤銷..	6, 12	—	119	9	429
出售物業、廠房及設備					
的虧損/(盈利)....	6	460	714	—	(23)
融資成本.....	6	1,792	1,920	1,214	2,293
撇減存貨至可					
變現淨值.....	6, 22	—	1,805	—	370
利息收入.....	5	(60)	(147)	(75)	(63)
營運資本變動前的					
現金流量.....		62,438	89,795	159,210	201,500
應收賬款及票據減少/					
(增加).....		(330)	327	(123,707)	(105,136)
存貨減少/(增加).....		(4,635)	(11,367)	(31,976)	4,261
預付款項、押金及其他應收					
款項增加.....		(5,583)	(13,368)	(2,983)	(41,341)
應付賬款及票據增加/					
(減少).....		7,407	31,831	29,476	(5,238)
其他應付款及應計款增加/					
(減少).....		10,141	10,965	2,423	(1,246)
應收關連方金額減少/					
(增加).....		(22,713)	(198,512)	229,695	(4,618)
應付關連方金額增加.....		—	—	40,015	980
經營所產生/(所用)現金...		46,725	(90,329)	302,153	49,162
已付利息.....		(1,792)	(1,920)	(1,043)	(2,110)
已收利息.....		60	128	75	63
已付稅款.....		(301)	(4,794)	(25,161)	(15,249)
經營活動的現金流入/					
(流出)淨額.....		44,692	(96,915)	276,024	31,866
<b>投資活動的現金流量</b>					
購買物業、廠房及設備.....		(11,462)	(31,710)	(109,866)	(73,106)
長期押金增加.....		—	—	—	(1,277)
預付土地租賃款增加.....		—	—	(5,270)	(37,711)
出售物業、廠房及設備					
所得款項.....		436	—	—	—
購買無形資產.....		(8,488)	(14,463)	(86,765)	(3,800)
已抵押銀行結餘減少/					
(增加).....		(10,001)	9,994	(6,413)	40
投資活動的現金流出					
淨額.....		(29,515)	(36,179)	(208,314)	(115,854)

附註	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
<b>融資活動的現金流量</b>					
注資..... 29(a)	—	138,041	—	—	—
發行股份.....	—	—	1	1	—
銀行貸款所得款項.....	30,000	30,000	55,000	—	100,000
償還銀行貸款.....	(44,768)	(30,000)	(85,000)	—	—
償還免息非銀行機構貸款...	(650)	(650)	(459)	—	—
融資活動的現金流入／ (流出)淨額.....	(15,418)	137,391	(30,458)	1	100,000
<b>現金及現金等價物增加／ (減少)淨額.....</b>					
年初／期初現金及現金 等價物.....	3,530	3,289	7,586	7,586	133,098
年終／期終現金及現金 等價物.....	3,289	7,586	133,098	75,297	149,110
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>					
現金及銀行結餘..... 19	3,289	7,586	133,098	75,297	149,110

## 貴公司的財務狀況表

	附註	2008年 12月31日 人民幣千元	2009年 6月30日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
投資於子公司 .....	13	618,700	618,700
<b>流動資產</b>			
應收股息 .....		—	57,187
應收子公司 .....	13	—	6
預付款項及其他應收款項 .....	14	7,152	8,160
		<u>7,152</u>	<u>65,353</u>
<b>流動負債</b>			
其他應付款 .....	25	11,523	7,898
應付股息 .....		—	20,000
應付關連方 .....	21	19,620	28,541
		<u>31,143</u>	<u>56,439</u>
流動資產／(負債)淨值 .....		<u>(23,991)</u>	<u>8,914</u>
資產淨值 .....		<u>594,709</u>	<u>627,614</u>
<b>股權</b>			
已發行股本 .....		1	1
儲備 .....		594,708	627,613
		<u>594,709</u>	<u>627,614</u>

## II. 財務資料附註

### 1. 企業資料及重組

貴公司於2008年4月28日在開曼群島根據開曼群島法例第22章公司法(1961年第3號法案，經合併及修訂)註冊以成立為豁免有限公司，名為 China Vandium Titano-Magnetite Mining Co. Ltd.，公司名稱其後於2008年5月26日改為現時名稱。貴公司的註冊辦公室位於 Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

貴集團主要從事採礦，礦石洗選，造球，鐵精礦、球團礦及鈦精礦銷售，以及策略性投資管理。

根據本招股書「歷史、重組及集團架構—重組」一節所述的重組，貴公司成為現時組成貴集團子公司的控股公司。

由於上述重組，其於貴公司股份於聯交所主板的建議上市(「上市」)前即時進行，合創國際有限公司(「合創國際」)擁有貴公司79.56%的股本。該公司於香港成立，由王勁先生、楊先露先生、吳文東先生、張遠貴先生、石銀君先生及李和勝先生(統稱「發起人」)最終控制。董事認為，合創國際為貴公司的母公司與最終控股公司。

### 2. 編製基準

重組涉及共同控制的公司，而貴集團被視為持續經營之集團。故此，就本報告而言，本報告中所載財務資料乃採用合併會計原則編製。

故此，綜合全面收益表、綜合現金流量表及有關期間貴集團的綜合股權變動表以及截至2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日的綜合財務狀況表已獲編製，猶如目前集團架構於整個有關期間或自彼等各自的成立／註冊日期起(以較早者為準)一直存在，乃至貴公司股東持有的權益情況。

就貴集團於有關期間收購的子公司而言，彼等的財務報表自彼等各自的收購日期起合併。所有收益、開支及由交易產生的未確認盈利及虧損以及貴集團的公司間結餘於合併中全數抵銷。

財務資料已按照國際財務報告準則編製，該準則包括國際會計準則理事會通過的準則及詮釋，以及至今仍然有效的國際會計準則委員會通過的國際會計準則及常務詮釋委員會詮釋。

國際會計準則理事會發佈一系列新增或經修訂的國際財務報告準則，通常於2006年1月1日、2007年1月1日、2008年1月1日及2009年1月1日或之後開始的年度期間生效。為編製及



呈列財務資料，貴集團提早於有關期間開始時採用所有該等與貴集團的營運有關的新增及經修訂的國際財務報告準則。該等乃貴集團的首份國際財務報告準則綜合財務報表。國際財務報告準則第1號「財務報告準則的首次採用」已被用於編製貴財務資料。由於貴公司在2008年4月28日成立，貴集團並無呈列前期財務報表。由此，由適用公認會計準則的相關會計準則及財務法規轉嚮國際財務報告準則的影響無需調解。

載於下文第II節附註3.2的會計政策持續應用於財務資料的所有時期，並於2006年1月1日應用於編製首次國際財務報告準則財務狀況表，以作轉向國際財務報告準則之用。財務資料亦符合香港公司條例的披露要求及在香港聯交所有限公司上市證券管治規則的適用披露條款。

財務資料乃根據過往基準編製並以人民幣呈列，而所有價值均按四捨五入調整至千位，惟另有指明者則除外。

### 3.1 已頒佈但未生效的國際財務報告準則的影響

貴集團尚未運用下列新增及經修訂的國際財務報告準則於財務資料，此已頒佈但仍未生效。

國際財務報告準則第3號(經修訂)	企業合併
國際會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表
國際會計準則第39號修訂本	國際會計準則第39號修訂本財務報表：確認及計量 — 合資格對沖項目
國際財務報告詮釋委員會第17號	分配非現金資產予擁有人
國際財務報告詮釋委員會第18號	轉讓客戶資產
國際財務報告準則第5號修訂本	國際財務報告準則第5號修訂本持作待售之非流動資產及終止經營 — 計劃出售於子公司的控股股權
國際財務報告準則第2號修訂本	國際財務報告準則第2號修訂本以股份支付之款項 — 按現金結算以股份支付之交易的入賬方式

除對國際財務報告準則第2號修訂本於2010年1月1日或之後開始的年度期間生效外，上述新增及經修訂的國際財務報告準則於2009年7月1日或之後開始的年度期間生效。

除上述外，國際會計準則委員會亦已發佈對國際財務報告準則\*的修改，載有其年度修訂項目所得出的對12項國際財務報告準則的12項修訂。除對國際財務報告準則第2號、國際會計準則第38號、國際財務報告詮釋委員會第9號及國際財務報告詮釋委員會第16號作出的於2009年7月1日或之後開始的年度期間生效的修訂外，其餘修訂於2010年1月1日或之後開始的年度期間生效。

經修訂的國際財務報告準則第3號提出了許多有關業務組合的變化，其將影響商譽確認、收購期間的報告業績及未來報告業績。經修改的國際會計準則第27號要求仍受控制的子公司所有權益的改變記賬為權益交易。所以，該等改變將不影響商譽，亦將不引致收益

\* 對12項國際財務報告準則的修訂包括對國際財務報告準則第2號、國際財務報告準則第5號、國際財務報告準則第8號、國際會計準則第1號、國際會計準則第7號、國際會計準則第17號、國際會計準則第18號、國際會計準則第36號、國際會計準則第38號、國際會計準則第39號、國際財務報告詮釋委員會第9號及國際財務報告詮釋委員會第16號。

或虧損。而且，經修訂的準則改變子公司的虧損會計，以及子公司的虧損管制。國際會計準則第7號現金流量表、國際會計準則第12號所得稅、國際會計準則第21號滙率變動的影響、國際會計準則第28號聯營企業的投資和國際會計準則第31號合營中的權益也作了其他相應的更改。該變化由經修訂的國際財務報告準則第3號及經修訂的國際會計準則第27號提出，必須首先應用，及將影響未來收購與少數權益的交易。

國際會計準則第39號修訂本明確了套期保值項目中的單邊風險定義及在特定情況下通貨膨脹作為全部或部份套期風險的界定。該修訂本指出允許企業將一定比例金融工具的公平值變動或現金流量變動指定為套期保值項目。鑒於 貴集團尚未具有任何該類套期保值項目，該修訂本對 貴集團概無任何財務影響。

國際財務報告詮釋委員會第17號統一全部非互惠分配非現金資產予擁有者的會計實務標準。該新詮釋闡明(i)應付股息應於該股息獲適當授權且不再受該實體支配時確認；(ii)實體應以將予分配資產淨值的公平值計量應付股息；及(iii)實體應在損益中確認已付股息與已分配資產淨值賬面值之間的差額。其他後續修訂乃針對國際會計準則第10號—報告日後事項及國際財務報告準則第5號—持有待售非流動資產或終止經營。

國際財務報告準則第5號修訂本說明假如母公司對一項涉及失去子公司控制權的計劃作出承諾，該子公司的資產及負債應分類為持有作銷售，不論該實體是否將會於銷售後保留非控股權益。

國際財務報告準則第2號修訂本說明集團內的個別子公司應如何於其財務報表中為部份按股份支付安排入賬。於該等安排中，子公司自僱員或供應商處獲得貨品或服務，但其母公司或另一家實體必須為止向該等供應商支付。國際財務報告準則第2號修訂本亦加入之前於國際財務報告詮釋委員會第8號當中國際財務報告準則第2號的範圍及國際財務報告詮釋委員會第11號國際財務報告準則第2號—集團及庫存股份交易。故此，國際會計準則理事會已收回國際財務報告詮釋委員會第8號及國際財務報告詮釋委員會第11號。

以部份(如電訊及公用服務)轉讓客戶資產至實體致使所使用的會計的多樣性。國際財務報告詮釋委員會第18號提供關於何時及如何確認為該等資產的指引。

貴集團正在為該等新增及經修訂的國際財務報告準則及國際財務報告詮釋委員會於初步應用時所帶來的影響進行評估。 貴集團預計該等新增及經修訂的國際財務報告準則及國際財務報告詮釋委員會對 貴集團的經營業績及財務狀況不會構成任何嚴重影響。

### 3.2 重大會計政策概要

#### 子公司

子公司指 貴集團直接或間接控制其財務及營運政策的公司，以便能從其業務中獲利。

子公司的業績計入 貴公司的綜合全面收益表中，並以已收股息及應收股息為限。 貴公司於子公司的投資是以成本值減去任何減值損失列賬。

#### 少數股東權益

少數股東權益指非由 貴集團於 貴集團子公司的業績及資產淨值持有的外部股東權益。收購少數股東權益會以實體概念法計算，所收購的資產淨值份額的代價與賬面淨值之間的差額會確認為一項股權交易。

#### 商譽

收購子公司所產生的商譽指業務合併成本超逾 貴集團於收購當日所佔所收購公司可識別經收購資產以及經假設的負債及或然負債公平淨值的差額。

收購所產生的商譽在綜合財務狀況表內確認為資產，首先按成本計算入賬，其後按成本減任何減值虧損計算入賬。

每年審閱商譽的賬面值有否減值，如出現任何事件或情況轉變而顯示賬面值可能減值，則會更為頻繁地審閱。 貴集團進行其截至12月31日的商譽年度減值測試。就減值測試而言，在業務合併所收購的商譽自收購當日起分配至 貴集團的各個現金產生單位或各組現金產生單位(預期會獲利自合併協同效應)，而不論 貴集團其他資產或負債有否指定撥往該等單位或單位組別。

減值數額通過評估商譽所屬的現金產生單位(或現金產生單位組別)的可收回金額而釐定。倘若現金產生單位(或現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。已確認的商譽減值虧損不會於其後轉回。

倘若商譽屬於現金產生單位(或現金產生單位組別)的一部份及所出售單位的業務一部份，則於釐定出售業務的盈虧時，有關所出售業務的商譽將計入業務的賬面值。在此情況下出售的商譽根據所出售業務的相關價值及所保留的現金產生單位(或現金產生單位組別)部份而計算。

#### 非金融資產(商譽除外)減值

倘若出現減值跡象或需要對資產(存貨、商譽、金融資產及遞延稅項資產除外)進行年度減值測試，則會估計該資產的可收回金額。資產的可收回金額為資產的或現金產生單位的使用價值與其公平值減出售成本的較高者，並就個別資產釐定，除非資產並無產生在很大程度上可獨立於其他資產或資產類別的現金流入。在此情況下，將確定資產所屬現金產生單位的可收回金額。

減值虧損僅於資產賬面值超逾可收回金額時確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量以可反映現時市場對貨幣時間價值及資產特定風險評估的稅後貼現率貼現至現值。減值虧損於產生期間自綜合全面收益表扣除。

於各報告日期均評估是否有跡象顯示過往已確認的減值虧損不再存在或有所減少。若出現上述跡象，則估計可收回金額。資產(商譽除外)過往已確認的減值虧損僅於釐定資產可收回金額所用的估計有變時撥回，惟金額不會超過假設過往年度並無就該項資產確認減值虧損而應有的賬面值(已扣除折舊／攤銷)。減值虧損撥回於產生期間計入綜合全面收益表。

#### 關連方

下列各方視為與 貴集團有關聯：

- (a) 該方直接或通過一名或多名中介人間接(i)控制 貴集團或受 貴集團控制或與 貴集團受他人共同控制；(ii)擁有 貴集團權益而可對 貴集團發揮重大影響力；或(iii)與他人共同擁有 貴集團控制權；
- (b) 該方為聯營公司；
- (c) 該方為聯控實體；
- (d) 該方為 貴集團或母公司主要管理人員；
- (e) 該方為第(a)或(d)項所述任何人士的直系親屬；或
- (f) 該方為受直接歸屬於(d)或(e)所述任何人士所控制、共同控制或受重大影響或當中有關人士擁有重大表決權的實體。

#### 物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及任何減值虧損入賬。當一項物業、廠房及設備分類為持有待售資產或待售處置組的一部份時，按照國際財務報告準則第5號—持有待售非流動資產或終止經營，則停止提取折舊。物業、廠房及設備的成本包括其購買價及任何使資產達致擬定用途運作狀況及地點而直接應計的成本。物業、廠房及設備項目投入運作後產生的開支，例如維修保養開支，一般於產生期間自綜合全面收益表扣除。倘若有關開支顯然有助提高日後使用物業、廠房及設備項目預期可取得的經濟利益，並能可靠衡量項目成本，則有關開支撥充資本，作為該資產的額外成本或作為替換。

物業、廠房及設備(採礦基建除外)項目的折舊乃於各項物業、廠房及設備的可使用年期內以直線法計算折舊其成本至剩餘價值計算得出。物業、廠房及設備的估計可使用年期如下：

- 樓宇 7-35年
- 廠房及機器 7-18年
- 辦公室設備 5-7年
- 汽車 7-10年

採礦基建的折舊乃以其生產單位(「生產單位」)按探明及概算礦產儲量開採比例折舊資產成本的方法計算得出。

被全面折舊之資產仍於賬目內保留，直至不再使用該等資產，亦不再就該等資產扣除任何減值為止。

倘若物業、廠房及設備項目內部份的可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準分配至各部份，而各部份將獨立計算折舊。

至少會於各個財務狀況表日期審閱剩餘價值、可使用年期及折舊方法，並於有需要時作出調整。

物業、廠房及設備項目於出售或預期日後使用或出售不會有任何經濟利益時終止確認。出售或棄用盈虧指有關資產的出售所得款項淨額與賬面值之差額，於終止確認資產當年的綜合全面收益表確認。

在建工程指正在建設的物業、廠房及設備，按成本減任何減值虧損入賬而不作折舊。成本包括於建設期間的工程直接成本。在建工程於落成可用時獲重新分類至往物業、廠房及設備的適當類別。

#### 無形資產(商譽除外)

無形資產的可使用年期評估為有限或無限。可使用年期有限的無形資產於可使用經濟年限內攤銷，並評估是否有跡象顯示無形資產可能出現減值。可使用年期有限的無形資產的攤銷年期及攤銷方法至少於各個財務狀況表日期進行審閱。

#### 採礦權

採礦權按成本減累計攤銷及任何減值虧損入賬。採礦權包括收購採礦許可證，於釐定勘探物業具備商業生產能力時轉撥自採礦權及資產的勘探及評估成本，以及收購現有採礦物業的採礦儲量權益的成本。採礦權以直線法按有關權利未屆滿年期或以生產單位法根



據各有關實體的生產計劃及礦山的探明及概算儲量估計礦山的可使用年期予以攤銷。倘礦山資源枯竭，則採礦權及儲量在綜合全面收益表內撇除。

#### 探礦權及資產

探礦權按成本減去累計折舊入賬，而減值虧損及探礦資產則按成本減去減值虧損入賬。探礦權及資產包括收購探礦權、地質及地理勘測、勘探訓練、抽樣及挖掘及與商業及技術上可行性研究有關的活動的成本，及於勘探活動所耗用資產的遞延攤銷及折舊開銷。

探礦權按其可使用年期予以攤銷，勘探所使用設備則按其可使用年期予以折舊，或倘屬特定勘探項目的專項設備，則按可使用年期或該項目年期中較短者予以折舊。攤銷及舊先行計入探礦權及資產內，並當可合理確定勘查物業可進行商業生產時，轉至採礦權。

探礦權與估值成本包括獲得進一步礦化現有礦石體的開支以及新區域的利息。先於獲得法律權利以勘查某一區域的開支按發生情況撇除。

當收購合法勘查權利時，勘探及評估開支將獲記賬入綜合全面收益表中，除非董事認為未來經濟利益將很可能會兌現。當合理確定勘查物業可進行商業生產時，資本化的勘查及估值成本轉讓予採礦設施及利用基於探明及概算礦產資源的生產單位方法攤銷。倘若摒除勘查物業，勘查及估值資產在綜合全面收益表中撇除。

#### 遞延剝離成本

貴集團遞延及利用超額剝離成本，並分配該等成本予隨後幾年的衍生生產。貴集團於分配遞延剝離成本於可用礦石數量上採取規格證明方式。遞延剝離成本用作綜合財務狀況表的「預付款項、押金及其他應收款項」項下「預付承包費」及於開採礦石時攤銷。

#### 租賃

凡將資產所有權(法定業權除外)的絕大部份風險與回報撥歸 貴集團的租約列為融資租約。於融資租約訂立時，資產成本按最低應付租金的現值資本化，並連同債項(不包括利息部份)列賬，以反映購買及融資事項。以資本化融資租約持有的資產計入物業、廠房及



設備內，並按其估計可使用年期折舊。租約的融資成本從綜合全面收益表扣除，以便在租約年內反映平均的費用率。

凡資產所有權之大部份回報與風險仍歸於出租人之租約，均視作營業租約。如 貴集團為出租人，則按營業租約出租的資產包含在非流動資產中，營業租約下應收的租金按租約年期以直線法於綜合全面收益表中確認為收入。如 貴集團為承租方，則營業租約下應付的租金按租約年期以直線法於綜合全面收益表中確認為費用。

營運租賃下之預付土地租賃款項初時按成本列賬，其後在租賃期內以直線基準確認。

#### 投資及其他金融資產

國際會計準則第39號中涉及的金融資產按適當之形式劃分為按公平值計量而其變動計入損益之金融資產，貸款及應收款項及可供出售之金融資產。金融資產進行初始確認時，應以其公平值，除非是公平值變動不計入損益之投資，加可直接歸屬之交易開支計量。於有關期間， 貴集團僅只持有貸款及其他應收款。

貴集團在初始確認其金融資產之分類後，當被許可及情形適當時，在財務狀況表日期對其重估。

任何正常方式購買或出售金融資產應於交易日確認，如 貴集團承諾購買資產的日期。正常方式指遵循在相關市場中的規則或慣例在約定的時間內交付該項金融資產。

#### 貸款及應收款

貸款及應收款指附帶固定或可釐定付款金額，並沒有在活躍市場報價之非衍生金融資產。該等資產其後以實際利息法按攤銷成本減任何減值撥備列賬。攤銷成本計及收購時之任何折價或溢價，並包括組成實際利率及交易成本一部份之費用。當貸款及應收款解除確認或減值時及於攤銷過程中，有關收益及虧損會在綜合全面收益表確認。

#### 公平值

在組織化的金融市場中活躍交易的投資公平值乃參考於財務狀況表日期收盤時市場的買入報價而定。對於並無活躍市場的投資，公平值由估價技術確定。此類技術包括，採用最近的公平市場交易；參照幾乎相同的其他工具的當前市場價值及現金流量分析的折現。

### 金融資產減值

貴集團於各個財務狀況表日期評估是否存在客觀跡象顯示一項或一組金融資產出現減值。

#### 按攤銷成本列賬之資產

倘有客觀跡象顯示按攤銷成本列賬之貸款及應收款出現減值虧損，則減值金額按該資產賬面值與以金融資產之初始實際利率(即初次確認時計算之實際利率)折現之估計未來現金流量(不包括並未產生之未來信貸虧損)現值之差額計量。該資產之賬面值會直接減少或通過使用備抵賬而減少。減值虧損金額於綜合全面收益表確認。若日後收回不可實現，則撇清貸款及應收款項連同任何相關撥備。

倘若在其後期間減值虧損金額減少，而該減少可客觀地與確認減值之後發生之事項相關連，則透過調整撥備金額撥回先前確認之減值虧損。其後撥回之任何減值虧損會在綜合全面收益表內確認，但有關資產之賬面值不得超過其於撥回當日之攤銷成本。

就應收賬款及其他應收款而言，若有客觀跡象(倘若債務人可能資不抵債或出現嚴重財政困難及技術、市場經濟或法律環境的重大變化對債務人產生不利影響)顯示貴集團將無法按照發票之原定條款收回所有到期款項，則會作出減值準備。應收款之賬面值會通過使用備抵賬而減少。當已減值債務被評估為無法收回時，即會解除確認。

#### 解除確認金融資產

金融資產(或倘適用，一項金融資產之一部份或一組同類金融資產之一部份)在下列情況下將予解除確認：

- 自資產收取現金流量之權利已屆滿；
- 貴集團保留自資產收取現金流量之權利，但已根據一項「轉付」安排承擔責任，在無重大延誤情況下，將有關現金金額全數付予第三方；或
- 貴集團已轉讓自資產收取現金流量之權利，並(a)已轉讓資產之絕大部份風險及回報；或(b)並無轉讓或保留資產之絕大部份風險及回報，但已轉讓資產之控制權。

倘若貴集團已轉讓其自一項資產收取現金流量之權利，但並無轉讓或保留該資產之絕大部份風險及回報，亦無轉讓該資產之控制權，則該資產會以貴集團繼續參與該資產之程度而確認入賬。以擔保方式繼續參與已轉讓資產之程度，乃按該資產之原賬面值及貴集團可被要求償還之代價最高金額兩者中之較低者計量。

倘若以沽出及／或購入已轉讓資產之期權(包括現金結算期權或類似期權)之方式繼續參與，則 貴集團繼續參與之程度，將為 貴集團可購回之已轉讓資產數額，倘屬以公平值計量之資產之沽出認沽期權(包括現金結算期權或類似期權)，則 貴集團繼續參與之程度，僅以已轉讓資產之公平值及期權行使價兩者中之較低者為限。

#### 以攤銷成本計量之金融負債(包括計息銀行貸款)

金融負債包括應付貿易賬款及其他應付款項、關連公司貸款及計息銀行貸款，最初按公平值減直接歸屬之交易費用計量，其後採用實際利率法按攤銷成本計量，惟折現之影響不重大除外，而在此情況下則按成本列賬。相關利息開支於綜合全面收益表內「融資成本」一項內確認。

當解除確認負債時及在攤銷過程中，收益及虧損會在綜合全面收益表中確認。

#### 財務擔保合約

國際會計準則第39號範圍內之財務擔保合約列為金融負債計算。一份財務擔保合約將在最初時以其公平值加上可直接歸於因合併或財務擔保合約之簽訂所產生之交易成本進行確認，除非此合約是以公平值計入利潤表。最初確認之後， 貴集團將以下列二者之中較高者對財務擔保合約進行衡量：(i)於財務狀況表日期用作繳付現有負債的開支的最佳估計金額；及(ii)最初確認金額減去根據國際會計準則第18號「收入」所確認之累積攤銷額(如適用)。

#### 解除確認金融負債

當負債項下責任已解除、取消或期滿，即會解除確認金融負債。

倘若一項現有金融負債被來自同一貸款方面大部份條款不同之另一項金融負債所取代，或現有負債之條款被大幅修改，則該項置換或修改視作解除確認原有負債及確認新負債處理，而兩者之賬面值差額於綜合全面收益表確認。

#### 存貨

存貨按成本值或可變現淨值兩者之較低者列賬。若是產品，成本值按加權平均法計算，包括直接物料成本、直接勞動成本及固定成本中的適當部份。可變現淨值乃根據估計售價扣除完成及出售時預期產生之成本計算。

### 現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括庫存現金、活期存款及可隨時轉換為已知數額現金、價值變動風險極微及一般自購入後三個月內到期之短期高流動性投資。

就綜合財務狀況表而言，現金及現金等價物包括用途不受限制之庫存現金與存放銀行現金(包括定期存款及性質與現金相若之資產)。

### 撥備

倘若因過往事件導致現有債務(法定或推定)及日後可能需要有資源流出以償還債務，則確認撥備，但必須能可靠估計有關債務金額。

倘若折現之影響重大，則確認之準備金額為預期需用作償還債務之未來支出於財務狀況表日期之現值。因時間流逝而產生之折現現值增額，列作融資成本計入綜合全面收益表。

貴集團為復原而撥備的責任乃基於符合中國法律法規的礦場要求的開支的估計。責任一般於資產獲得安置或是場地環境於生產期受到干擾時產生。貴集團估計其最後復原與礦場關閉的責任基於為進行要求的工作的未來現金開支的金額與進度計算的詳情。開支估計因通貨膨脹而逐步擴大，然後以折讓率折讓，此反映貨幣的時間價值與僅限於負債的風險的現時市場評估，以使撥備金額反映預期用於結算開支的現時價值。當該負債被初步確認時，估計成本的現時價值透過相關採礦基建的賬面值上升而被資本化。在此期間，折讓負債就現價根據適當的折讓率的變動而上升。折讓的週期性變動確認於綜合全面收益表的「融資成本」中。該資產已被折舊，其利用市場單位方法於其預期壽命與負債，與預期的當期支出相連。當估計發生另加干擾或更改(如採礦計劃修訂，估計成本改變，或回收活動進度改變)時，估計中的額外干擾或更改將會確認為對相應資產及復原負債的另加或更改。

### 所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。所得稅於綜合全面收益表確認，或倘與於相同或不同期間直接在權益確認之項目有關，則在權益確認。

本期間及過往期間之即期稅項資產及負債，乃按預期自稅務機構退回或付予稅務當局之金額計算。

遞延稅項採用負債法就於財務狀況表日期資產及負債之稅基與兩者用作財務報告之賬面值之間之所有暫時差額計提準備。

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時差額而確認，惟下列情況除外：

- 遞延稅項負債乃因在一項並非業務合併之交易中商譽、初次確認資產或負債而產生，並於交易時並不影響會計利潤或應課稅利潤或虧損；及
- 就與於子公司權益有關之應課稅暫時差額而言，暫時差額之撥回時間為可控制，而該等暫時差額於可見將來可能不會撥回。

遞延稅項資產乃就所有可扣稅暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損之結轉而確認，但以將有應課稅利潤以動用可扣稅暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損之結轉以作對銷為限，惟下列情況除外：

- 與可扣稅暫時差額有關之遞延稅項資產乃因在一項並非業務合併之交易中初次確認資產或負債而產生，並於交易時並不影響會計利潤及應課稅利潤或虧損；及
- 就與於子公司投資有關之可扣稅暫時差額而言，遞延稅項資產僅於暫時差額於可見將來有可能撥回以及將有應課稅利潤以動用暫時差額以作對銷之情況下，方予確認。

於各個財務狀況表日期審閱遞延稅項資產之賬面值，並在不再可能有足夠應課稅利潤以動用全部或部份遞延稅項資產時，相應扣減該賬面值。相反，先前未被確認之遞延稅項資產會於各個財務狀況表日期重新評估，並在可能有足夠應課稅利潤以動用全部或部份遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項資產及負債乃按預期適用於變現資產或清還負債期間之稅率，根據於財務狀況表日期已頒佈或實際上已頒佈之稅率(及稅法)計算。

遞延稅項資產可與遞延稅項負債對銷，但必須存在容許以即期稅項資產對銷即期稅項負債之可合法執行權利，而遞延稅項須與同一課稅實體及同一稅務當局有關。

#### 收入確認

當 貴集團之經濟利益可能流入並能可靠地計算時，乃按下列基準予以確認為收入：

- (a) 銷售貨品時，連同擁有該貨物所承擔之重大風險及回報已轉移至買方，即當貨物已運達而物權已移交時，以及 貴集團不再擁有一般視為與擁有權相關之管理權或對已售貨品之有效控制權時確認；及
- (b) 利息收入，按應計基準以實際利率法將金融工具在預計可使用年期期間估計在日後收取的現金折現至金融資產賬面淨值的利率確認。



### 借貸成本

借貸成本可直接分配至購買、建築或生產指定的資產。換言之，資產須要有其一定時間預備自用或出售，其部份成本會被資本化。當資產已預備妥當自用或出售時，借貸成本資本化將會停止。於特別借貸的暫時投資所賺取的投資收入，會由借貸成本資本化中減除，決定於其指定資產之費用。

其他不可直接分配至收購、建築或生產指定的資產的借貸成本在產生期間於綜合全面收益表中作為支出列賬。

### 外幣

財務資料均以人民幣呈列，為 貴公司的呈列貨幣。 貴集團內的實體各自決定其功能貨幣，各實體的財務報表項目均以所定功能貨幣計量。外幣交易初始按交易日的有關功能貨幣的匯率換算入賬。以外幣為計價單位的貨幣資產及負債，按有關功能貨幣於財務狀況表日期的匯率進行換算。所有滙兌差額撥入綜合全面收益表處理。按歷史成本列賬、以外幣計量的非貨幣項目，採用初始交易日期的匯率換算。按公平值列賬、以外幣計量的非貨幣項目，採用釐定公平值日期的匯率換算。

### 僱員福利

於中國的子公司的僱員需參與由地方政府經營的中央退休金計劃。該等子公司需將該等僱員薪金有關部份的若干百分比供款予該中央退休金計劃。該等供款入賬綜合全面收益表，因為其根據中央退休金計劃規則成為應付款。

除上文外， 貴集團亦為其香港僱員參與強制性公積金計劃項下之強制性公積金退休福利計劃（「強積金計劃」）。供款乃根據僱員基礎薪金的百分比，並入賬綜合全面收益表，因為其根據強積金計劃規則成為應付款。強積金計劃資產有別於 貴集團資產，於一個獨立管理基金獲持有。

屬於由公積金行政中心管理的住房公積金供款於產生時計入綜合全面收益表。

### 股息

直至其通過股東大會批准後，董事建議派發的末期股息先作為留存利潤分配項目單獨列示於財務狀況表股權項下，當該等股息獲股東批准及宣派後，才被確認為負債。



因 貴公司章程大綱及細則授權董事宣派中期股息，故中期股息同時獲建議及宣派。因此，中期股息於建議及宣派後隨即確認為負債。

### 3.3 重大會計估計

貴集團財務報告的編製需要管理層作出影響收入、開支、資產及負債呈報金額之重大估計及假設，並需披露於報告日期的或有負債。然而，該等重大假設及估計固有的不明朗因素會導致未來須對受影響資產或負債之賬面值進行重大調整。

#### 估計不明朗因素

涉及未來的主要假設及於財務狀況表日期估計不明朗因素的其他主要來源(前述因素均擁有導致下個財政期間的資產及負債的賬面值出現大幅調整的重大風險)討論如下：

#### (a) 商譽減值

貴集團最少每年一次決定商譽有否減值，此須估計獲分配商譽之帶來現金單元之現值。貴集團估計現值，須要估計帶來現金單元之預期未來現金流量，以及須要選出合適之貼現率，以計算現金流量之現值。預期未來來自現金產生單位的現金流量估計可能會因為現金產生單位無法獲得預期增長而大幅改變。於2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日，商譽的賬面值為人民幣15,318,000元。更多詳情載於附註16。

#### (b) 應收款項減值

應收款項減值是根據應收賬款的可收回性評估計提。評估應收款項減值需要作出判斷及估計。當收回可能性低時，利用同期及過去資料評估的客觀證據，以對呆壞賬進行估計。壞賬於產生後即撇銷。若日後的實際結果或預期與原來估計有別，該等差額將於有關估計變動的期間影響應收賬款的賬面值及減值虧損金額。於有關期間，概無就應收款項的減值撥備。

#### (c) 中國企業所得稅

貴集團的中國營運子公司受到中國企業所得稅的限制。由於有關企業所得稅不被當地相關稅務機構確認的若干事件，基於目前制定的法律、法規及其他相關政策的客觀估計是於釐定企業所得稅撥備時必須的。倘該等事件的最後稅款不同於最初記錄的金額，差額將影響所得稅及於差額確認期間的稅款撥備。於2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日的應付中國企業所得稅的賬面金額分別為人民幣27,434,000元、人民幣24,637,000元、人民幣29,724,000元及人民幣44,441,000元。

## (d) 物業、廠房及設備的可使用年期

貴集團估計其物業、廠房及設備等項目的可使用年期及相關折舊費用。該估計乃根據類似性質及功能的固定資產的實際可使用年期的過往經驗而釐定，並可能因技術創新及產業競爭者間的行為而有重大改變。當可使用年期少於先前的估計年期，管理層將增加折舊費用，或將記錄已報廢的過時技術資產儲備。於2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日的物業、廠房及設備的賬面金額分別為人民幣100,596,000元、人民幣122,896,000元、人民幣357,264,000元及人民幣451,141,000元。

## (e) 物業、廠房及設備(包括採礦基建)減值

貴集團每年評估各個現金產生單位，以決定是否存在任何減值的現象。若出現任何以上的現象，對可收回價值作出正式估計，該估計乃其售價淨值及使用價值之較高者。當出現任何事件或情況發生變化，顯示長期資產的賬面值根據會計政策如本節有關部份所披露不可收回時，物業、廠房及設備(包括採礦基建)的賬面值會就減值受到重新評估。使用價值的評估需要貴集團評估來自現金產生單位的未來現金流量，以及選擇合適的折現率以計算該等現金流量的現時價值。於2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日的物業、廠房及設備的賬面金額分別為人民幣100,596,000元、人民幣122,896,000元、人民幣357,264,000元及人民幣451,141,000元。

## (f) 礦場儲量

鑒於編製這些資料涉及主觀的判斷，貴集團礦場儲量的技術估計存在固有不精確性，並僅屬於相若數額而已。在估計礦場儲量可確定為「探明」及「概算」儲量之前，貴公司需要遵從若干有關技術標準的權威性指引。探明及概算礦場儲量的估計定期更新，並考慮各個礦場最近的生產及技術資料。此外，由於價格及成本水平逐年變更，因此，探明及概算礦場儲量的估計亦會出現變動。就會計目的而言，該等變動視為估計變更處理，並反映在根據生產單位基準計算得出的折舊及攤銷比率預期基準及折讓復原撥備的時間中。礦場產量估計的變動亦計入非流動資產的減值評估。

## (g) 存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值乃在日常業務進行中的估計售價，扣除估計完成成本及分銷開支。該等估計乃以現有市況及銷售同類產品的歷來經驗為基準進行，並可因競爭對手因應嚴峻的行業週期而採取的行動而顯著改變。管理層於各個財務狀況表日期評估有關估計。於2006年、2007年及2008年12月31日及2009年6月30日的存貨的賬面金額分別為人民幣20,474,000元、人民幣31,841,000元、人民幣65,595,000元及人民幣60,964,000元。

## (h) 復原撥備

復原撥備乃根據由管理層承受的未來開支估計，以承諾復原並恢復工作，而其以反映責任期限及性質的比率(截至2009年6月30日為6.84%)折讓其現時價值。重大估計及假設乃用以決定修復撥備而作出，因為多項因素均將會影響最終應付負債。該等因素包括修復活動、技術變動、法規變動、成本上升及折讓率變動的範圍及成本的估計。該等不明朗因素可能導致將來實際開支與現時所提出的金額有所不同。財務狀況報表中的撥備相當於該日期管理層對未來修復成本現值的最佳估計。已估計的未來成本變動已透過調整修復活動的資產及負債被確認於財務狀況綜合表中。於2007年及2008年12月31日及2009年6月30日的復原撥備的賬面金額分別為人民幣4,999,000元、人民幣5,341,000元及人民幣5,524,000元。

## (i) 有關升級及新的生產線的建設開支的還款期估計

根據附註34的解釋，還款期的釐定乃基於由貴集團預計的秀水河礦業的新的及升級的生產線的年度利潤。該支付期要求使用估計。應計利潤可能較於財務狀況表日期的估計為高或低，此可能影響綜合財務狀況表的流動及非流動應付款的重新分類。於2008年12月31日及2009年6月30日的就秀水河礦業新的及經升級的生產線的應付款的賬面金額為人民幣67,338,000元。更多詳情載於附註34。

## 4. 業務資料

貴集團於有關期間的收入及經營活動所得利潤主要來自採礦，礦石洗選，造球，鐵精礦、球團礦及鈦精礦銷售。貴集團所擁有的資產主要位於中國四川省。因此，本報告概無提供業務或地域細分的分析。

## 5. 收入及其他收入

收入乃指已售出貨品的發票淨值、商業折扣及回報淨額，以及多種政府附加費(如適用)。於有關期間，概無商業折扣或回報：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貨品銷售.....	211,103	366,670	791,163	315,335	486,041
其他收益					
銀行利息收益.....	60	128	147	75	63
原材料銷售.....	83	1,356	17,004	13,240	2,133
其他.....	4	12	126	155	34
	147	1,496	17,277	13,470	2,230
收入及其他收益合計.....	211,250	368,166	808,440	328,805	488,271

## 6. 稅前利潤

貴集團的稅前利潤於收取後計入：

附註	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
已出售存貨成本 .....	100,130	187,769	364,122	137,051	276,538
員工成本(包括附註7 所述的董事薪酬)：					
薪金 .....	6,899	9,335	17,139	6,254	9,928
退休成本					
— 指定供款基金 .....	507	1,119	1,907	1,008	1,456
住房公積金					
— 指定供款基金 .....	—	—	67	8	101
員工成本總額 .....	7,406	10,454	19,113	7,270	11,485
銀行貸款利息 .....	1,792	1,920	2,706	1,043	1,578
貼現票據利息 .....	—	—	—	—	532
折扣循環 .....	26	—	342	171	183
融資成本總額 .....	1,792	1,920	3,048	1,214	2,293
核數師薪酬 .....	9	15	80	30	—
物業、廠房及 設備折舊 .....	10	10,666	10,844	6,152	13,943
無形資產攤銷 .....	11	147	755	4,100	5,100
預付土地租賃款攤銷 .....	12	—	119	9	429
出售物業、廠房及 設備的虧損／ (盈利) .....		460	714	—	(23)
撇減存貨至可變現淨值 ...	22	—	1,805	—	370
經營租金，關於：					
— 土地 .....		65	274	57	37
— 辦公室 .....		109	124	124	126

## 7. 董事薪酬

根據上市規則及香港公司條例第161節而披露的董事薪酬詳情如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
費用 .....	—	—	—	—	—
其他薪酬：					
薪金、津貼及多種福利 .....	162	264	1,126	117	430
退休計劃供款 .....	14	17	69	9	26
	176	281	1,195	126	456
	176	281	1,195	126	456

## (a) 獨立非執行董事

獨立非執行董事為余海宗先生、顧培東先生、劉毅先生及吳璋先生。

於有關期間，概無獨立非執行董事的應付薪酬。

## (b) 執行董事及非執行董事

	費用	薪金、津貼 及多種福利	退休 計劃供款	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>截至2006年12月31日止年度</b>				
執行董事				
蔣中平先生 .....	—	—	—	—
劉峰先生 .....	—	162	14	176
王運建先生 .....	—	—	—	—
余興元先生 .....	—	—	—	—
	—	162	14	176
非執行董事				
王勁先生 .....	—	—	—	—
朱曉林先生 .....	—	—	—	—
張青貴先生 .....	—	—	—	—
Devlin Paul Jason 先生 .....	—	—	—	—
	—	162	14	176
<b>截至2007年12月31日止年度</b>				
執行董事				
蔣中平先生 .....	—	—	—	—
劉峰先生 .....	—	264	17	281
王運建先生 .....	—	—	—	—
余興元先生 .....	—	—	—	—
	—	264	17	281
非執行董事				
王勁先生 .....	—	—	—	—
朱曉林先生 .....	—	—	—	—
張青貴先生 .....	—	—	—	—
Devlin Paul Jason 先生 .....	—	—	—	—
	—	264	17	281
<b>截至2008年12月31日止年度</b>				
執行董事				
蔣中平先生 .....	—	300	14	314
劉峰先生 .....	—	351	27	378
王運建先生 .....	—	214	14	228
余興元先生 .....	—	261	14	275
	—	1,126	69	1,195
非執行董事				
王勁先生 .....	—	—	—	—
朱曉林先生 .....	—	—	—	—
張青貴先生 .....	—	—	—	—
Devlin Paul Jason 先生 .....	—	—	—	—
	—	1,126	69	1,195

	費用	薪金、津貼 及多種福利	退休 計劃供款	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>截至2008年6月30日止六個月(未經審核)</b>				
<b>執行董事</b>				
蔣中平先生 .....	—	—	—	—
劉峰先生 .....	—	117	9	126
王運建先生 .....	—	—	—	—
余興元先生 .....	—	—	—	—
	—	117	9	126
<b>非執行董事</b>				
王勁先生 .....	—	—	—	—
朱曉林先生 .....	—	—	—	—
張青貴先生 .....	—	—	—	—
Devlin Paul Jason 先生 .....	—	—	—	—
	—	117	9	126
<b>截至2009年6月30日止六個月</b>				
<b>執行董事</b>				
蔣中平先生 .....	—	146	7	152
劉峰先生 .....	—	120	7	128
王運建先生 .....	—	82	6	88
余興元先生 .....	—	82	6	88
	—	430	26	456
<b>非執行董事</b>				
王勁先生 .....	—	—	—	—
朱曉林先生 .....	—	—	—	—
張青貴先生 .....	—	—	—	—
Devlin Paul Jason 先生 .....	—	—	—	—
	—	430	26	456

惟劉峰先生除外，於截至2006年及2007年12月31日止年度期間，概無 貴公司的執行及非執行董事收取 貴集團的薪酬。劉峰先生於有關期間所收取的薪酬全部並只因於 貴集團營運中的工作表現以及其自2006年起擔任會理財通總經理的業務能力。

王運建先生及余興元先生獲一所由發起人最終控制的公司四川省川威集團有限公司(「川威」)委任，分別自2005年5月及2004年10月起擔任會理財通的董事。蔣中平先生獲合創國際任命，自2008年3月起擔任會理財通董事。於截至2006年及2007年12月31日止年度期間，蔣中平先生、王運建先生及余興元先生未曾收取來自 貴集團的任何薪酬，而是收取來自川威的薪酬，產生於彼等作為川威的高級管理人員的個人身份。

於有關期間，概無任何董事放棄或同意放棄其薪酬的安排。



## (c) 最高薪酬的五名僱員

於有關期間分類為以下類別的五名最高薪酬的僱員：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
				(未經審核)	
董事 .....	1	1	4	1	4
非董事 .....	4	4	1	4	1
	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

董事酬金詳情載於上文第II節附註7(b)。

於有關期間，其餘非董事最高薪酬的僱員的薪酬詳情如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
薪金、津貼及多種福利 .....	835	808	781	254	600
退休計劃供款 .....	<u>25</u>	<u>27</u>	<u>39</u>	<u>19</u>	<u>30</u>
	<u>860</u>	<u>835</u>	<u>820</u>	<u>273</u>	<u>630</u>

於有關期間，每人每年薪酬低於1,000,000港元。

於有關期間，貴集團並無向貴公司董事或最高薪酬的五名人士支付任何酬金以作為加入貴集團的聘金或離職賠償。

## 8. 所得稅開支

根據開曼群島及英屬處女島的規則及規定，貴集團無須繳納任何開曼群島及英屬處女島的所得稅。

由於在有關期間，貴集團概無於香港產生任何應課稅利潤，故此並無就香港利得稅作出撥備。

中國企業所得稅的撥備乃基於有關期間中國的相關所得稅規則及規定，按照適用於位於中國的子公司的各自企業所得稅稅率釐定。

有關期間所得稅開支的主要部份如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
本期—中國內地年度／期間					
應付企業所得稅	16,939	1,997	29,115	11,221	29,966
關於上年度當期					
所得稅的調整	—	—	2,614	—	—
遞延稅項變動(附註18)	180	(619)	(1,662)	(1,016)	(393)
年度／期間稅項開支總額	<u>17,119</u>	<u>1,378</u>	<u>30,067</u>	<u>10,205</u>	<u>29,573</u>

於各有關期間，中國適用於稅前利潤法定所得稅稅率的所得稅開支與 貴集團實際所得稅稅率的所得稅開支對賬如下：

	附註	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
		2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
稅前利潤		49,433	75,690	348,824	147,810	179,451
加：海外公司所產生						
的開支*		—	—	23,376	10,541	4,309
中國子公司所產生						
的稅前利潤		<u>49,433</u>	<u>75,690</u>	<u>372,200</u>	<u>158,351</u>	<u>183,760</u>
2006年及2007年為33%以及						
2008年及2009年為25%的						
中國適用法定稅率的稅款		16,313	24,978	93,050	39,588	45,940
子公司較低稅率	(i)	—	(23,925)	(67,464)	(29,705)	(17,360)
小計		<u>16,313</u>	<u>1,053</u>	<u>25,586</u>	<u>9,883</u>	<u>28,580</u>
用以確定遞延稅項所頒布						
的稅率變動的影響	(ii)	—	939	—	—	—
復原撥備所產生的						
遞延稅項		—	(1,250)	—	—	—
不可扣稅開支		806	636	1,867	322	993
關於上年度當期所得稅						
的調整		—	—	2,614	—	—
年度／期間稅項						
開支總額		<u>17,119</u>	<u>1,378</u>	<u>30,067</u>	<u>10,205</u>	<u>29,573</u>

\* 截至2008年12月31日止年度及截至2009年及2008年6月30日止三個月海外公司所產生的開支(2006年及2007年：無)主要包括上市費用，該費用乃於資本化發行(按本招股書附錄七「法定及一般資料—有關本集團的其他資料—本公司股東決議」一段所述)(附註9)後 貴公司股份數目與上市前 貴公司股份數目比較的比例在綜合全面收益表中計入開支。該等開支預期並不可扣減稅款。

(i) 根據中國適用於外資企業的相關稅法，外資企業有權享有免稅期，並於首兩個盈利年度獲豁免中國企業所得稅(扣除往年的虧損後)，及於其後三年稅款減半。於2006年9月22日，會理財通由一所國內有限公司轉為一所外資企業。根據適用於外資企業的相關稅法，由於會理財通於2006年9月轉為一家外資企業，故此有權選擇2006年不作其首個盈利年度。因此，基於所得稅理由，會理財通已獲准由2007年起享有免稅期，因而並無為2007年及2008年作出中國企業所得稅撥備，並有權於其後三年減半繳納稅款(2009年至2011年)。

- (ii) 於2007年3月16日，全國人大通過了《中華人民共和國企業所得稅法》（「新企業所得稅法」），並於2008年1月1日起施行。新企業所得稅法引入了包括（但不限於）將內、外資企業所得稅稅率統一為25%等的一系列變化。根據新企業所得稅法的不受限制安排，會理財通將繼續享有現存免稅期。此後，其新企業所得稅稅率為25%。

根據國際會計準則第12號，遞延稅項資產及遞延稅項負債乃按資產兌現或債務清償時期預期所適用的稅率計量。因此，除有關會理財通的遞延稅項外，預期於2008年1月1日後兌現或清償的遞延稅項將按25%稅率計算。至於會理財通，遞延稅項資產及負債以0%、12.5%及25%計算，取決於該等資產是否預期確認或該等負債是否於2008年、2009年至2011年或2012年及隨後年份分別結算。

## 9. 每股盈利

有關期間每股基本盈利的計算乃根據各有關期間的 貴公司擁有人應佔利潤計算，並假設有關期間已發行1,500,000,000股股份，其乃 貴公司緊接資本化發行後的股份數量（按本招股書附錄七「法定及一般資料—有關本集團的其他資料—本公司股東決議」一段所述）但不包括任何根據公開發售於有關期間所發行的股份。

由於有關期間並無發生任何攤薄事件，任何有關期間概無呈列每股攤薄盈利的金額。

## 10. 物業、廠房及設備

	樓宇	廠房及機器	辦公室設備	機動車輛	採礦基建	在建工程	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>成本：</b>							
於2006年1月1日	61,099	75,425	62	1,342	—	4,257	142,185
另加	1,559	858	61	—	—	6,098	8,576
轉自在建工程	4,954	3,267	—	—	—	(8,221)	—
出售	(150)	(1,076)	—	—	—	—	(1,226)
於2006年12月31日及 2007年1月1日	67,462	78,474	123	1,342	—	2,134	149,535
另加	677	448	133	995	4,999	26,606	33,858
轉自在建工程	—	6,426	—	—	10,000	(16,426)	—
出售	(350)	(882)	—	—	—	—	(1,232)
於2007年12月31日及 2008年1月1日	67,789	84,466	256	2,337	14,999	12,314	182,161
另加	5,960	8,486	488	268	—	237,886	253,088
轉自在建工程	120,259	76,732	—	509	9,492	(206,992)	—
於2008年12月31日及 2009年1月1日	194,008	169,684	744	3,114	24,491	43,208	435,249
另加	403	807	132	—	—	107,810	109,152
轉自在建工程	—	2,093	—	—	—	(2,093)	—
出售	(4,133)	—	—	—	—	—	(4,133)
於2009年6月30日	190,278	172,584	876	3,114	24,491	148,925	540,268
<b>累計折舊：</b>							
於2006年1月1日	19,244	18,413	11	935	—	—	38,603
年度撥備	3,361	7,218	14	73	—	—	10,666
出售	(8)	(322)	—	—	—	—	(330)
於2006年12月31日及 2007年1月1日	22,597	25,309	25	1,008	—	—	48,939
年度撥備	4,034	6,724	31	55	—	—	10,844
出售	(34)	(484)	—	—	—	—	(518)
於2007年12月31日及 2008年1月1日	26,597	31,549	56	1,063	—	—	59,265
年度撥備	7,110	10,195	92	243	1,080	—	18,720
出售	—	—	—	—	—	—	—
於2008年12月31日及 2009年1月1日	33,707	41,744	148	1,306	1,080	—	77,985
期間撥備	5,550	7,473	73	126	721	—	13,943
出售	(2,801)	—	—	—	—	—	(2,801)
於2009年6月30日	36,456	49,217	221	1,432	1,801	—	89,127
<b>賬面淨值：</b>							
於2006年1月1日	41,855	57,012	51	407	—	4,257	103,582
於2006年12月31日	44,865	53,165	98	334	—	2,134	100,596
於2007年12月31日	41,192	52,917	200	1,274	14,999	12,314	122,896
於2008年12月31日	160,301	127,940	596	1,808	23,411	43,208	357,264
於2009年6月30日	153,822	123,367	655	1,682	22,690	148,925	451,141

於2006年、2007年及2008年12月31日，貴集團正處於獲取賬面淨值分別為人民幣44,865,000元、人民幣41,192,000元及人民幣70,543,000元的若干樓宇的相關房屋所有權證（「房產證」）及該等樓宇所佔土地的土地使用權的常規過程中。

於2009年6月30日，貴集團已獲得上述樓宇的全部所需房屋所有權證及土地使用權。

## 11. 無形資產

	採礦權	勘探及評估資產	合計
	人民幣千元 (附註a)	人民幣千元 (附註b)	人民幣千元
<b>成本：</b>			
於2006年1月1日	531	—	531
另加	559	7,929	8,488
於2006年12月31日及2007年1月1日	1,090	7,929	9,019
另加	119,415	16,811	136,226
轉入／(出)	24,740	(24,740)	—
於2007年12月31日及2008年1月1日	145,245	—	145,245
另加	4,448	—	4,448
於2008年12月31日及2009年1月1日	149,693	—	149,693
另加	—	—	—
於2009年6月30日	149,693	—	149,693
<b>累計攤銷：</b>			
於2006年1月1日	188	—	188
年度撥備	147	—	147
於2006年12月31日及2007年1月1日	335	—	335
年度撥備	755	—	755
於2007年12月31日及2008年1月1日	1,090	—	1,090
年度撥備	7,774	—	7,774
於2008年12月31日及2009年1月1日	8,864	—	8,864
期間撥備	5,100	—	5,100
於2009年6月30日	13,964	—	13,964
<b>賬面淨值：</b>			
於2006年1月1日	343	—	343
於2006年12月31日	755	7,929	8,684
於2007年12月31日	144,155	—	144,155
於2008年12月31日	140,829	—	140,829
於2009年6月30日	135,729	—	135,729

(a) 於2006年12月31日，賬面淨值為人民幣196,000元的採礦權已抵押予銀行，作為授予貴集團的銀行貸款的抵押（附註23）。

採礦權乃指開採位於中國四川省會理縣的白草礦場及秀水河礦場的鈎鐵磁鐵礦儲量的權力。白草礦場及秀水河礦場分別由會理財通及秀水河礦業經營。於2004年，貴集團收購白草礦場及秀水河礦場的短期採礦權。該等採礦權已獲完全攤銷，並已於2007年12月到期。於到期時，貴集團進一步收購白草礦場及秀水河礦場的採礦權。該等採礦權為期20年，由2007年12月至2027年12月。貴公司已於2008年1月1日，按照白草礦場及秀水河礦場的生產計劃與每個礦場的探明及概算儲量開始攤銷該等採礦權。

- (b) 勘探及評估資產包括成本，其直接歸屬於研究於分析現有勘探數據；進行地形學與地質學調查；勘查鑽探、取樣及挖掘；以及有關商業與技術可行性研究的活動。於2006年及2007年所付出的勘探及評估資產成本表示為於2007年12月收購白草礦場及秀水河礦場的採礦權而由一名獨立技術顧問所執行的勘探及評估工作而產生的成本。

## 12. 預付土地租賃款

	<u>2008年12月31日</u>	<u>2009年6月30日</u>
	人民幣千元	人民幣千元
<b>成本：</b>		
年初／期初.....	—	23,296
年間／期間另加.....	23,296	26,627
	<u>23,296</u>	<u>49,923</u>
<b>累計攤銷：</b>		
年初／期初.....	—	119
年間／期間攤銷.....	119	429
	<u>119</u>	<u>548</u>
<b>賬面淨值：</b>		
年終／期終.....	<u>23,177</u>	<u>49,375</u>
年初／期初.....	<u>—</u>	<u>23,177</u>

預付土地租賃款表示關於 貴集團位於中國四川省的並根據一項中期租賃而獲持有的租賃土地的土地使用權成本。

## 13. 投資於子公司

	<u>附註</u>	<u>2008年12月31日</u>	<u>2009年6月30日</u>
		人民幣千元	人民幣千元
<b>非上市投資，按成本：</b>			
威方.....	(a)	1	1
三民.....	29(b)	618,699	618,699
		<u>618,700</u>	<u>618,700</u>

包括於 貴公司目前資產內的於2009年6月30日應收子公司金額為無抵押及免息，並應要求償還。

- (a) 於2008年5月22日， 貴公司透過向合創國際發行7,955股股份，從合創國際收購 貴集團其他子公司的直接控股公司威方全部已發行股本，其作為繳足股本入賬。



## 14. 預付款項、押金及其他應收款項

## 集團

	附註	12月31日			2009年
		2006年	2007年	2008年	6月30日
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>流動部份：</b>					
預付款項包括：					
在建工程及機器購買的					
預付款項.....		2,395	8,664	8,999	7,200
原材料購買.....		1,500	—	15	106
公用服務.....		597	550	780	1,095
預付予洗選承包商的費用.....	(a)	—	—	29,603	3,681
預付承包費.....	(b)	8,470	23,109	39,978	87,280
遞延上市費用.....	(c)	—	—	7,139	8,147
其他應收款項.....		285	561	2,340	4,283
		13,247	32,884	88,854	111,792
<b>非流動部份：</b>					
預付承包費.....	(b)	—	—	—	16,604
		13,247	32,884	88,854	128,396

(a) 該結餘相當於就來年洗選鐵精礦及中品位鈦精礦向承包商預付的費用。

(b) 該結餘相當於由 貴集團向一名獨立第三方就白草礦場及秀水河礦場的剝離活動所支付的承包費的遞延剝離成本資本化，當原鐵礦於相應財務狀況表日期起計十二個月內使用時，該筆款項將被確認為生產成本的一部份。

(c) 遞延上市費用乃指上市方面的法律及其他專業費用，當 貴公司完成上市後該款項將於股權中扣除。

預付款項、押金及其他應收款項的賬面值與其各自的公平值相若。

上述資產概無逾期或減值。金融資產包括上述近期並無欠款記錄的應付款相關的「其他應收款項」。

## 公司

截至2008年12月31日及2009年6月30日，預付款項主要指上市所產生的遞延上市費用。遞延上市費用乃指上市方面的法律及其他專業費用，當 貴公司完成上市後該款項將於股權中扣除。

## 15. 預繳款項

預繳款項乃指就收購白草礦場所在土地的國有土地使用權而向會理縣國土資源局繳付的預繳款項。當 貴集團於2009年2月獲得相關土地的國有土地使用權時，預繳款項為土地使用權成本的一部份。

## 16. 商譽

	12月31日			2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>按成本：</b>				
年初／期初及年終／期終.....	15,318	15,318	15,318	15,318

會理財通收購秀水河礦業所產生的商譽乃指業務合併成本超越 貴集團於秀水河礦業於收購日的可識別資產及負債的公平淨值之權益。

#### 商譽減值測試

上述收購所產生的商譽於綜合財務狀況表中確認為資產，初步按成本計量並於其後就減值測試進行評估。

現金產生單位的回撥金額已根據現值釐定，方法乃根據五年期間之財政預算使用的現金流量，並假設該五年期間以外的現金流量為穩定釐定。現金流量預測所使用的折讓率為13.4%。

計算於各個財務狀況表日期的現金產生單位使用價值時，已採用主要假設。下文是管理層為評估商譽減值而預測現金流量所依據的主要假設：

預算毛利率 — 用作釐定預算毛利率的基準乃基於過往表現及其市場發展預期。

貼現率 — 所採用的貼現率並未計入稅項，反映有關單位的特定風險。

#### 17. 長期押金

長期押金乃指就關閉白草礦場及秀水河礦場 貴集團的復原責任向政府支付的環保押金，並預期不會於以後十二個月內退款。

#### 18. 遞延稅項

遞延稅項資產變動如下：

	物業、廠房 及設備的 稅項折舊 超出賬面值 的差額	復原撥備	公司間交易 的未變現 利潤	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2006年1月1日.....	3,128	—	619	3,747
年間綜合全面收益表中入賬／(扣除)的 遞延稅項.....	268	—	(448)	(180)
於2006年12月31日及2007年1月1日.....	3,396	—	171	3,567
年間綜合全面收益表中入賬／(扣除)的 遞延稅項.....	(460)	1,250	(171)	619
於2007年12月31日及2008年1月1日.....	2,936	1,250	—	4,186
年間綜合全面收益表中入賬／(扣除)的 遞延稅項.....	769	85	808	1,662
於2008年12月31日及2009年1月1日.....	3,705	1,335	808	5,848
年間綜合全面收益表中入賬／(扣除)的 遞延稅項.....	955	46	(608)	393
於2009年6月30日.....	4,660	1,381	200	6,241

釐定中華人民共和國企業所得稅率的基準載於附註8(ii)。

如附註8(ii)所述，遞延稅項資產預期於2008年變現及結算，此後按所制定企業所得稅稅率25%計算。用於確認遞延稅項資產的制定稅率變動影響的金額為人民幣939,000元，已於截至2007年12月31日止年度的「年間於綜合全面收益表中扣除的遞延稅項」中入賬。

根據新企業所得稅法，對宣派予在中國內地成立的外國投資企業中的外國投資者的股息徵收10%的預扣稅。該規定於2008年1月1日起施行，並於2007年12月31日應用於收益。倘若中國與外國投資者所在司法權區之間存在稅務協定，可能會運用較低的預扣稅率。根據於2007年1月1日正式實施的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》及於2009年2月20日頒佈的「國稅函[2009]81號」，就會理財通向分別持有其72.0%及18.5%股權的易陞及三民派付的股息而言，需分別按5%及10%的預扣稅稅率繳稅。

根據會理財通的公司章程，會理財通的董事會擁有會理財通股息政策的最終決定權。根據日期為2009年2月9日及2009年7月16日的會理財通董事會決議，會理財通截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月的純利於撥至法定儲備金後，將會用於會理財通的業務發展，並將不會分配予其股東。故此，概無確認與會理財通截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月的分配利潤預扣稅有關的遞延稅項負債。

#### 19. 現金及現金等價物及已抵押銀行結餘

附註	12月31日			2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
手頭現金.....	29	4	229	22
銀行現金.....	17,570	11,898	132,909	149,088
	17,599	11,902	133,138	149,110
減：已抵押銀行結餘..... 24	(14,310)	(4,316)	(40)	—
現金及現金等價物.....	3,289	7,586	133,098	149,110

於編製綜合現金流量表時，已抵押銀行結餘並無計入現金及現金等價物中。

貴集團的現金及銀行結餘於各個財務狀況表日期以人民幣呈列，惟以下除外：

	人民幣等價物	
	2008年12月31日	2009年6月30日
	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行結餘：		
港元.....	2	2
美元.....	3	3

雖然人民幣不能自由兌換成其他貨幣，但根據中國外匯管制條例及結匯、售匯及付匯管理規定，貴集團獲准可透過銀行認可進行外匯交易業務將人民幣兌換作其他貨幣。

銀行現金按根據每日銀行存款利率計算的浮息利率賺取利息。銀行結餘存於過去並無拖欠記錄而可靠的銀行。

綜合財務狀況表的現金及現金等價物及已抵押銀行結餘的賬面值與其公平值相若。

## 20. 應收賬款及票據

	12月31日			2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收賬款.....	330	3	82,432	192,768
應收票據.....	—	—	5,200	—
	<u>330</u>	<u>3</u>	<u>87,632</u>	<u>192,768</u>

不減值的應收賬款的賬齡分析如下：

	12月31日			2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>應收賬款</b>				
— 未逾期並未減值.....	—	3	82,417	192,768
— 逾期30日或以上.....	330	—	15	—
	<u>330</u>	<u>3</u>	<u>82,432</u>	<u>192,768</u>

貴集團的應收賬款顯示貨物銷售的應收所得款項。截至2006年及2007年12月31日止年度，貴集團客戶一般需要於交貨前付清貨款，除授予信用良好的客戶最多30天的信用期。自2008年1月1日起，貴集團向其鐵礦石產品的客戶實施為期30天的標準化信用期。就中品位鈦精礦的銷售而言，貴集團一般要求於交貨前全數付清款項。

截至2006年12月30日的應收款項已逾期，並已於2006年12月31日後全數收回。貴集團並未持有就該等結餘而作出的擔保或其他增加信用度的合同。

應收賬款的賬面值與其公平值相若。

## 21. 與關連方的結餘

## 集團

	附註	12月31日			2009年
		2006年	2007年	2008年	6月30日
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>應收關連方：</b>					
<b>賬款性質</b>					
— 川威 .....	(a)	31,183	229,695	—	—
— 威遠鋼鐵 .....	(b)	—	—	29,541	35,051
		31,183	229,695	29,541	35,051
<b>非賬款性質</b>					
— 建安 .....	(c)	—	—	892	—
— 通宇 .....	(d)	—	—	—	1,355
		31,183	229,695	30,433	36,406
<b>年間／期間未償付最大金額</b>					
— 川威 .....		37,147	274,188	229,695	—
— 威遠鋼鐵 .....		—	—	71,171	63,781
— 建安 .....		—	—	892	892
— 通宇 .....		—	—	—	1,355
<b>應付關連方：</b>					
<b>賬款性質</b>					
— 西昌鈇鈦 .....	(e)	—	—	132	—
<b>非賬款性質</b>					
— 合創國際 .....	(f)	—	—	11,924	13,306
— 四川滙源鋼建科技股份 有限公司 .....	(g)	—	—	410	91
— 龍威酒店 .....	(h)	—	—	—	49
		—	—	12,466	13,446

## 附註：

- (a) 於2006年及2007年12月31日，應收一間由發起人最終控制的公司川威的結餘為賬款性質，並為於截至2006年及2007年12月31日止年度期間向川威旗下子公司出售或購買貨品而產生的賬款。根據川威實行的統一現金流量管理系統，向川威旗下子公司出售或購買貨品(包括向威遠鋼鐵出售貨品)而產生的結餘定期轉讓予川威。截至2006年及2007年12月31日，應收川威的結餘為免息及無抵押，並已隨後償還。

截至財務狀況表日期應收川威的賬款可進一步分析如下：

	12月31日			2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收威遠鋼鐵 .....	78,383	36,131	—	—
應收／(付)川威 .....	(47,200)	193,564	—	—
淨額 .....	31,183	229,695	—	—

此外，截至2006年及2007年12月31日止年度，應收川威的款項並無固定的還款期限。自2008年1月1日起，貴集團向所有鐵礦石產品客戶(包括關聯客戶)實行標準化的信用期，最長期限為30天。就中品位鈹精礦的銷售而言，貴集團一般要求於交貨前全數付清款項。

截至財務狀況表日期，根據發票日期，應收川威的款項的賬齡分析如下表所示：

	12月31日			2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
未償付結餘賬齡：				
30日內.....	15,865	122,309	—	—
30-180日.....	8,753	107,082	—	—
181-365日.....	6,565	304	—	—
	<u>31,183</u>	<u>229,695</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

自2008年1月1日起，川威終止實施統一現金流量管理系統，並由此，川威旗下子公司的結餘均直接繳付。故此，截至2008年12月31日及2009年6月30日，概無與川威的結餘。

- (b) 應收威遠鋼鐵有限公司(「威遠鋼鐵」)的結餘，該公司由合創國際控制，乃指因向威遠鋼鐵出售貨品而應收的金額，而截至財務狀況表日期，賬齡在30日內。
- (c) 四川省內江市川威建築安裝工程有限公司(「建安」)是一間由川威控制的公司。結餘乃指因於白草礦場建設高品位鈦精礦生產線而支付的預付款項。
- (d) 四川省川威通宇運輸有限公司(「通宇」)乃一間由川威控制的公司。結餘乃指就出售 貴集團的物業、廠房及設備項目而向通宇應收的代價。
- (e) 西昌鈮鈦製品有限公司(「西昌鈮鈦」)是會理財通的主要股東，亦是秀水河礦業的少數股東。此外，王勁先生、楊先露先生、吳文東先生及張遠貴先生亦為西昌鈮鐵的董事。應付銷售鈮鈦的結餘乃指因購買原材料而應付的金額。
- (f) 合創國際是一間由發起人最終控制的公司。應付合創國際的結餘乃指代 貴公司為上市而支付的上市費用。
- (g) 四川滙源鋼建科技股份有限公司(「四川滙源」)的董事之一余興元先生亦為 貴公司的一名執行董事。應付四川滙源的結餘乃指因建設生產線而應付的設計費用。
- (h) 四川龍威酒店管理有限公司(「龍威酒店」)由四川勁力房地產開發有限公司(「四川勁力房地產」)擁有90%，由一名獨立第三方擁有10%。四川勁力房地產由川威擁有10.0%，由王勁先生擁有9.7%，由吳文東先生擁有8.9%並由李和勝先生擁有5.2%。應付龍威酒店的結餘乃指由會理財通租用辦公室單位而應付予龍威酒店的租金。

惟與威遠鋼鐵的結餘在30日內除外，與其他關連方的結餘為免息、無抵押，並無固定還款期。

董事確認與關連方的非賬款性質結餘將會於上市前結算。

與關連方的結餘的賬面值與其公平值相若。

公司

	2008年12月31日	2009年6月30日
	人民幣千元	人民幣千元
應付關連方：		
非賬款性質	7,712	15,271
— 會理財通.....	<u>11,908</u>	<u>13,270</u>
— 合創國際.....	<u>19,620</u>	<u>28,541</u>



應付合創國際及會理財通的結餘表示為上市而支付的上市費用，其為免息、無抵押，並按要求償付的賬款。董事確認應付合創國際的結餘將會於上市前結算。

應付關連方的款項的賬面值與其公平值相若。

## 22. 存貨

	12月31日			2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按成本：				
原材料.....	4,842	12,406	34,062	43,617
後備配件及消耗品.....	2,058	3,511	10,567	13,475
成品.....	13,574	15,924	20,059	2,189
	20,474	31,841	64,688	59,281
按變現淨值：				
成品.....	—	—	907	1,683
按較低成品或變現淨值.....	20,474	31,841	65,595	60,964

於截至2009年6月30日止六個月期間獲確認的存貨減清人民幣370,000元(2008年：人民幣1,805,000元；2006年及2007年：零)，乃關於成品向變現淨值的撇清。

## 23. 計息銀行貸款

	附註	12月31日			2009年
		2006年	2007年	2008年	6月30日
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內償還：					
已抵押及已擔保.....	(a)	30,000	30,000	—	—
無抵押.....	(b)	—	—	—	100,000
		30,000	30,000	—	100,000
銀行貸款每年所支付的		5.58%至	5.85%至		
固定利率範圍：.....		5.85%	6.84%	—	5.31%

於各個財務狀況日期，所有貴集團的計息銀行貸款均以人民幣列值。銀行貸款的賬面值與其公平值相若。

(a) 上述銀行貸款由下列各方抵押及擔保：

	12月31日			2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
獲關連方擔保(附註33)：				
西昌鈾鈦*.....	30,000	30,000	—	—
*共同抵押：				
採礦權賬面淨值(附註11(a)).....	196	—	—	—

銀行貸款由關連方免費作擔保。

(b) 根據會理財通與貸方所簽訂的貸款協議，會理財通同意不會向任何其他方按揭或抵押任何會理財通的土地使用權或採礦權，而貸方在該等按揭或抵押的情況下將有優先權。

## 24. 應付賬款及票據

	12月31日			2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付賬款.....	32,592	64,423	108,030	102,792
應付票據.....	14,300	14,300	—	—
	<u>46,892</u>	<u>78,723</u>	<u>108,030</u>	<u>102,792</u>

應付賬款及票據的賬面值與其公平值相若。

應付賬款為免息，通常於60至180日間結算。

應付票據表示由上海浦東發展銀行發出的銀行承兌滙票，為免息，3至9個月間到期。

貴集團的應付票據由 貴集團若干已抵押銀行結餘抵押(附註19)。

根據發票日期，應付賬款的賬齡分析如下：

	12月31日			2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
未償付結餘賬齡：				
180日內.....	21,090	63,882	107,512	99,463
181–365日.....	10,975	281	191	2,865
1–2年.....	459	18	141	150
2–3年.....	68	174	18	128
3年以上.....	—	68	168	186
	<u>32,592</u>	<u>64,423</u>	<u>108,030</u>	<u>102,792</u>

## 25. 其他應付款及應計款

## 集團

	附註	12月31日			2009年
		2006年	2007年	2008年	6月30日
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>流動部份：</b>					
客戶預付.....		1,398	330	2,783	1,921
應付款，關於：					
在建工程.....		9,598	13,016	26,067	60,314
除所得稅外的稅款.....		18,305	26,179	20,538	23,484
薪金及應付福利.....		2,081	2,156	4,416	4,452
採礦權及探礦權及評估資產.....		—	121,763	39,446	35,646
來自持牌非銀行金融機構的					
免息貸款.....	(a)	650	459	—	—
四川南江礦業有限公司.....					
— 南江項目代價.....	(b), 34	—	—	15,468	22,420
— 技術服務費.....	(b), 34	—	—	2,721	3,948
諮詢費.....		—	—	493	418
上市費用.....		—	—	11,164	7,888
土地使用權.....		—	—	14,301	—
已收押金.....		215	204	397	145
應計負債.....		—	674	—	—
其他應付款.....		344	3,765	1,962	972
		<u>32,591</u>	<u>168,546</u>	<u>139,756</u>	<u>161,608</u>
<b>非流動部份：</b>					
來自持牌非銀行金融機構的					
免息貸款.....	(a)	459	—	—	—
四川南江礦業有限公司.....	(b), 34	—	—	51,870	44,918
		<u>459</u>	<u>—</u>	<u>51,870</u>	<u>44,918</u>
		<u>33,050</u>	<u>168,546</u>	<u>191,626</u>	<u>206,526</u>

- (a) 免息無抵押貸款表示來自一所持牌非銀行金融機構會理財通信用公司的貸款。於2004年12月21日，會理財通與會理財通信用公司簽訂一份債務重組協議。據此，會理財通將以五期的固定分期，每年支付一次，於2008年12月20日前結算免息貸款本金。不須徵收利息及其他收費或費用。持牌非銀行金融機構的免息貸款本金還款如下：

	12月31日			2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內.....	650	459	—	—
第二年內.....	459	—	—	—
	1,109	459	—	—
分類為流動負債部份.....	(650)	(459)	—	—
非流動部份.....	459	—	—	—

- (b) 結餘乃指關於一名獨立第三方四川南江礦業集團有限公司(「南江」)升級及建設 貴集團生產線的應付款及應付南江的技術服務費，如附註34所披露。
- (c) 除上述附註25(a)及(b)的披露外，其餘其他應付款及應計款項為無息款項，並有1至3個月的平均期。

其他應付款及應計款的賬面值與其公平值相若。

## 公司

截至2008年12月31日及2009年6月30日，其他應付款主要是指為上市而支付的上市費用。

**26. 復原撥備**

	12月31日			2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初／期初.....	—	—	4,999	5,341
另加.....	—	4,999	—	—
折扣循環(附註6).....	—	—	342	183
年終／期終.....	—	4,999	5,341	5,524

復原撥備被主要確認為 貴集團的採礦活動結束時 貴集團關閉、修復及環境清理的責任，產生的修復尾礦池及搬遷洗選廠成本的現時價值。預期該等成本於礦場關閉時產生，此乃根據白草礦場及秀水河礦場的採礦權的現有條款。因為來自目前採礦活動的復原程度將於未來時期變得明顯，所以相關成本的估計或予以修改。

撥備乃基於 貴集團對未來開支所作出的最佳估計，並以6.84%的折讓率折讓現時淨值。該採納的折讓率反映貨幣的時間價值的當前市場評估及撥備的特定風險。隨後，由於時間推移，復原撥備每年將會按利息的增長而增加，其獲確認為利息開支。

**27. 已發行股本**

貴公司於2008年4月28日在開曼群島註冊成立，並向合創國際發行配售1股(每股0.10港元)。

貴公司於2008年5月22日透過向合創國際額外發行額外的7,955股股份，收購合創國際於威方的全部股本，其記賬為繳足股本。

貴公司於2008年7月21日透過發行另加的2,044股股份，收購三民的全部股本，其記賬為繳足股本。

於2008年12月31日及2009年6月30日，已以每股0.10港元發行10,000股股份。

**28. 儲備**

貴集團儲備的金額及於有關期間變動顯示於綜合權益變動報表。

**(a) 股份溢利**

股份溢利乃指90百萬美元的購買代價與 貴公司為收購三民而發行的2,044股股份的面值之間的差額(附註29(b))。

股份溢利賬戶申請由開曼群島公司法管治。根據組織章程文件及開曼群島公司法，當建議宣派股息時，股份溢利在公司能夠於其債項到期時能夠於日常業務中支付該等債項的情況下，可作為股息分配。

(b) 法定盈餘公積金及法定儲備金

根據中國公司法及位於中國大陸的子公司各自的公司章程(「中國子公司」)，各子公司須分配其根據中國公認會計準則釐定的10%的稅後利潤至法定盈餘公積金直至該公積金達至其註冊資本的50%為止。

由於會理財通於2006年9月22日，由一家國內有限公司轉為一家外國投資企業，是以無須撥備至法定公積金。根據會理財通公司章程，會理財通需根據中國公認會計準則分配其若干部份的稅後利潤的10%至法定儲備金。

除清盤外，法定盈餘公積金及法定儲備金均不可分配，並受到若干相關中國法規所限制，能夠用以抵銷累計虧損或資本化為繳足資本。

(c) 法定公益金

於2006年1月1日之前，根據中國公司法及位於中國大陸的子公司各自的公司章程，各中國子公司須轉讓其根據中國公認會計準則釐定的5%至10%的稅後利潤至法定公益金，除清盤外，該法定公益金為不可分配儲備。

公益金必須用作員工福利的資本開支，而該等資本將繼續為中國子公司的資產。

根據2006年1月1日生效的經修訂中國公司法，中國子公司不再需要將其稅後利潤轉至法定公益金。於2006年，截至2006年1月1日的法定公益金結餘已根據經修訂中國公司法轉至法定公積金。

(d) 實繳盈餘

貴集團的實繳盈餘乃產生自根據載於第II節附註2的編製基準所編製的集團財務資料，為貴公司已發行的股票面值以交換根據重組組成的子公司與歸屬於貴公司擁有人的子公司繳足股本面值的總金額之間的差額。於貴公司成立之前，實繳盈餘乃指歸屬於貴公司擁有人的子公司的繳足股本面值的總金額。

## 29. 綜合現金流量表附註

## (a) 注資

注資乃指於2007年期間由合創國際注入現金以增加會理財通的股本，共計人民幣138,041,000元。

## (b) 主要非現金交易 — 收購會理財通的少數股權權益

於2008年5月25日，根據一系列由 貴公司、三民、西昌鈇鈦、四川星船城水泥有限公司（「四川星船城」）、Green Globe Investment Limited（「Green Globe」）、合創國際及王勁先生簽訂的股份買賣及股權轉讓協議，三民同意購買西昌鈇鈦及四川星船城分別於會理財通的17.6%及0.9%股權，代價分別為85.6百萬美元及4.4百萬美元。此外， 貴公司協定收購Green Globe 於三民的全部股權，代價為美元90.0百萬元，透過配發及發行 貴公司2,044股股份方式完成。於2008年6月23日，西昌鈇鈦及四川星船城於會理財通所持有的17.6%及0.9%股權轉讓予三民。

貴公司於2008年7月21日向 Green Globe 配發及發行2,044股股份，當該交易完成時，款項已全數繳清。90.0百萬美元（折合約人民幣618,084,000元）的購買代價與人民幣618,084,000元的 貴公司所發行的2,044股股份的面值之間的差額記賬為股份溢利賬戶。由此， 貴公司收購三民全部的已發行股本，三民自2008年7月21日起成為 貴公司的全資子公司。於收購後， 貴集團於會理財通的股權由72.0%增加至90.5%，此表示收購會理財通18.5%的少數股東權益。詳情如下：

	截至2008年 12月31日止年度
	人民幣千元
購買代價.....	618,084
加：與收購有關的附帶成本.....	615
貴公司／貴集團錄得的投資成本總額.....	618,699
減：獲收購資產淨值的股份賬面價值.....	88,306
產生自少數股東權益收購的差額.....	<u>530,393</u>

代價與獲收購資產淨值的股份賬面價值之間的差額人民幣530,393,000元已獲確認於股權內，因為少數股東權益收購被視為一項股權交易。

投資成本總額由以下滿足：

	截至2008年 12月31日止年度
	人民幣千元
已發行股份.....	618,084
應付關連方.....	615
	<u>618,699</u>



**30. 股息**

於2009年2月24日，貴公司就每股普通股向所有貴公司名冊登記處所登記的所有成員宣派每普通股人民幣2,000元的一次性及非經常性特別股息，金額為人民幣20,000,000元。由於該特別股息來自2008年1月1日之前會理財通可分配儲備，貴集團的中國法律顧問金杜律師事務所已向貴集團建議無須就該等股息繳納中國預扣所得稅。

**31. 承諾***(a) 資本承諾*

貴集團於各個財務狀況表日期有下列資本承諾：

	12月31日			2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經簽約，但不撥備：				
— 廠房及機器 .....	—	—	7,922	12,395
經授權，但不簽約：				
— 土地使用權 .....	—	—	17,973	—
— 廠房及機器 .....	5,500	115,576	73,746	241,477
— 水庫 .....	—	—	36,000	6,332
— 南江項目：一條年產能為50.0千噸的新鈦精礦生產線 .....	—	—	20,626	20,632
	5,500	115,576	148,345	268,441
	5,500	115,576	156,267	280,836

*(b) 經營租賃安排**作為承租人*

貴集團根據經營租賃安排租用其若干辦公室，租期議定為兩年至五年，於該日期後可有權續約，屆時所有條款將重新商議。

於財務狀況表日期，根據不可撤銷的到期經營租約，貴集團的未來最低租金總額如下：

	12月31日			2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年內 .....	119	221	91	215
第二至第五年(包含第二及第五年) .....	276	199	177	271
	395	420	268	486

**32. 或然負債**

貴集團擁有以下或然負債：

	12月31日			2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
獲擔保銀行貸款：				
— 關連方(附註33) .....	—	330,500	—	—

所有現行授予關連方的擔保已於2008年全數解除。

### 33. 關連方交易

(a) 於有關期間，貴集團與關連方進行以下重大交易：

關連方名稱	附註	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
		2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2008年 人民幣千元 (未經審核)	2009年 人民幣千元
<b>經常性交易</b>						
<b>貨品銷售</b>						
威遠鋼鐵有限公司	(2)	204,450	344,870	179,361	31,009	84,200
西昌鈮鈦	(2)	—	10,924	240	—	—
		<u>204,450</u>	<u>355,794</u>	<u>179,601</u>	<u>31,009</u>	<u>84,200</u>
<b>辦公室租金</b>						
龍威酒店	(6)	—	—	37	—	49
<b>非經常性交易</b>						
<b>交通費</b>						
通宇	(1&3)	<u>43,615</u>	<u>58,877</u>	<u>502</u>	<u>502</u>	<u>—</u>
<b>貨品購買</b>						
西昌鈮鈦	(2)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>353</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
<b>建設物業、廠房及設備</b>						
內江市川威建築安裝工程 有限公司	(1&4)	—	3,429	—	—	—
四川滙源	(4)	—	—	1,040	—	—
		<u>—</u>	<u>3,429</u>	<u>1,040</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
<b>出售物業、廠房及設備</b>						
通宇	(1&7)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,355</u>
<b>銀行貸款擔保</b>						
<i>由關連方擔保：</i>						
西昌鈮鈦	(5)	<u>30,000</u>	<u>30,000</u>	<u>—</u>	<u>30,000</u>	<u>—</u>
<i>向關連方擔保：</i>						
四川重龍股份有限公司	(1&5)	—	25,500	—	—	—
川威	(5)	—	60,000	—	60,000	—
威遠鋼鐵有限公司	(5)	—	180,000	—	180,000	—
四川博宇國際經貿 有限公司	(1&5)	—	65,000	—	65,000	—
		<u>—</u>	<u>330,500</u>	<u>—</u>	<u>305,000</u>	<u>—</u>

附註：

- 該等公司由川威所控制。
- 董事認為，銷售及購買乃在相關公司日常業務中按類似向無關聯客戶／供應商提供／收取服務之商業條款進行，而於截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度豁免關連客戶的信用期。截至2006年及2007年12月31日止年度，無關聯客戶一般需要於交貨之前全數付清款項，或是因其經核准的信用歷史而授予其較有利的長達30天的信用期，以及關聯客戶並不需要於固定時期內支付。自2008年1月1日起，貴集團向全部鐵礦石產品客戶實施為期30天的標準化信用期，就中品位鈮精礦銷售而言，貴集團一般要求於交貨前全數付清款項。

- (3) 董事認為，就關聯公司所提供的運輸服務而支付的費用乃根據類似於給予第三方客戶之價格釐定。交通費主要是指運送 貴集團產品至 貴集團的主要客戶威遠鋼鐵的公路及鐵路運輸成本。
- (4) 董事認為，就工程服務而支付的金額及自關聯公司購買機器的金額乃根據類似於給予第三方客戶之價格釐定。該等關聯公司主要提供鐵生產線建設及機器安裝服務。
- (5) 銀行貸款由關連公司免費提供擔保，而該擔保計劃將於 貴集團於2008年全數償還時解除(附註23)。 貴集團就關聯公司的銀行貸款免費提供擔保，而所有授予關聯客戶的現有擔保已於2008年期間全數解除(附註32)。
- (6) 董事認為租約項下辦公室租金的釐定乃根據於類似地理位置的類似物業的市場率作出。
- (7) 物業、廠房及設備按彼等各自的賬面淨值出售。
- (8) 於有關期間，發起人與 貴集團影響下列與合創國際的交易以使 貴集團架構合理化：
- (i) 於2006年9月22日，會理財通的註冊資本增加至人民幣178,571,450元。透過注資18百萬美元，合創國際收購會理財通已擴大註冊資本中的72%股權，成為會理財通的控股股東。
- (ii) 根據一份日期為2008年3月6日日股權轉讓協議， 貴公司的子公司易陞控股有限公司收購合創國際於會理財通72%的股權，代價為18百萬美元，此乃參考合創國際付予會理財通的認購成本。於收購後，會理財通成為 貴公司的一間接子公司。

(b) 與關連方的未償付結餘

有關 貴集團於各個財務狀況表日期與關連方的結餘，連同應收關連方於指定年度／期間的未償付結餘的詳情披露於財務資料附註21。

(c) 貴集團主要管理人員的補償如下：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2006年	2007年	2008年	2008年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)	
基本薪金及其他福利 .....	998	1,195	2,500	409	1,294
退休計劃供款 .....	38	48	89	27	79
	<u>1,036</u>	<u>1,243</u>	<u>2,589</u>	<u>436</u>	<u>1,373</u>

### 34. 重要事件

根據由 貴集團、一名獨立第三方四川南江礦業集團有限公司(「南江」)與一名關連方川威(統稱「多方」)簽訂的一份日期為2007年8月8日的合作協議(「初始協議」)以及一份日期為2009年3月18日的新合作協議(「新協議」)：

- (a) 南江需在位於秀水河礦場的礦石洗選廠(「秀水河洗選廠」)建造一條新的鐵精礦及鈦精礦年產能分別為300千噸及50千噸的生產線(「新生產線」)，並升級在秀水河洗選廠的現時150千噸的鐵精礦生產線(「升級生產線」)。根據舊協議及新協議而實施的項目現全部竣工或將建於秀水河洗選廠，而該等項目被稱為「南江項目」。

- (b) 南江項目的代價(「南江項目代價」)乃基於由南江根據多方相互同意的竣工報告而支付的建設成本的經審核金額釐定。根據經由各方相互同意的最後竣工報告，南江項目代價(由南江支付的經審核工程成本)為人民幣67,338,000元；
- (c) 根據初始協議及新協議，南江項目代價於南江項目完工之日(即2008年6月)至2023年11月的15年內償還。還款本金乃基於以下公式釐定：

$85\% \times \{9\% \text{的產生自新生產線及升級生產線的150千噸以內銷量的利潤} + 50\% \text{的產生自新生產線及升級生產線的上述150千噸之外銷量的利潤(統稱為「利潤總和」)}\}$ 。利潤總和將會先由 貴集團釐定並由南江審閱，再由南江與 貴集團雙方同意。利潤總和的一部份(即85%)該部份記錄作南江項目代價的本金還款。根據經由各方在最後竣工報告中相互同意的已支付經審核工程成本， 貴集團估計其將會於2009年、2010年、2011年及2012年四個年度各年支付本金還款。

於繳足南江項目代價前，15%的利潤總和將支付予南江，作為其提供予 貴集團的技術支援的技術服務費。於悉數付清南江項目代價時，全部利潤總和將支付予南江，作為技術服務費直至合作協議於2023年11月期滿為止。該技術服務費確認為於支付此費期間的綜合全面收益表的開支。截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，支付予南江的技術服務費總計約為人民幣2,721,000元及人民幣1,227,000元(2006年及2007年：零)。

根據經由各方相互同意的最後竣工報告，南江項目代價為人民幣67,338,000元。於最初確認時，該有關合計人民幣67,338,000元的新的及已升級的生產線的建設成本計作物業、廠房計設備的一部份，並按直線基準折舊該等資產的估計有效壽命。基於 貴集團的估計，南江項目代價預期還款如下：

	<u>2008年12月31日</u>	<u>2009年6月30日</u>
	人民幣千元	人民幣千元
一年內.....	15,468	22,420
第二及第五年(包括第二年及第五年).....	<u>51,870</u>	<u>44,918</u>
	<u>67,338</u>	<u>67,338</u>

### 35. 財務風險管理目標及政策

貴集團的財務資產主要包括現金及銀行結餘、應收賬款及票據、預付款項、應計及其他應收款項及由於經營所直接產生的應收關連方款項。 貴集團的財務負債主要包括客戶預付款、其他應付款及應計款、應付賬款、應付關連方款項、應付股息及計息銀行貸款。

貴集團財務部在執行董事的領導下進行風險管理。貴集團財務部與營運部門緊密合作，負責發現及評價財務風險。貴集團金融工具所產生的主要風險包括流動性風險、利率風險、信貸風險及外幣風險。

貴集團的財務風險管理政策乃用以確保有足夠的資源以管理上述風險，以為股東創造價值。董事會定期審查該等風險並概述如下。

#### 流動性風險

貴集團以利用一項經常性規劃工具監察其資金短缺的風險。該工具涉及其金融工具及金融資產的期限，以及預期經營所得現金流量。

貴集團旨在透過利用計息銀行貸款及關連方的預付款維持資金持續性及靈活性之間的平衡。

於各個財務狀況表日期，根據議定的付款，貴集團金融負債期限概要如下：

	2006年12月31日				
	按要求	3個月至			合計
		少於3個月	少於12個月	1至5年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計息銀行貸款 .....	—	—	30,000	—	30,000
應付賬款及票據 .....	11,502	35,390	—	—	46,892
其他應付款及應計款 .....	26,414	5,527	650	459	33,050
	<u>37,916</u>	<u>40,917</u>	<u>30,650</u>	<u>459</u>	<u>109,942</u>
	2007年12月31日				
	按要求	3個月至			合計
		少於3個月	少於12個月	1至5年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計息銀行貸款 .....	—	—	30,000	—	30,000
應付賬款及票據 .....	541	78,182	—	—	78,723
其他應付款及應計款 .....	44,596	123,491	459	—	168,546
	<u>45,137</u>	<u>201,673</u>	<u>30,459</u>	<u>—</u>	<u>277,269</u>
	2008年12月31日				
	按要求	3個月至			合計
		少於3個月	少於12個月	1至5年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付賬款及票據 .....	518	107,512	—	—	108,030
其他應付款及應計款 .....	92,320	47,436	—	51,870	191,626
應付關連方 .....	12,466	—	—	—	12,466
	<u>105,304</u>	<u>154,948</u>	<u>—</u>	<u>51,870</u>	<u>312,122</u>

2009年6月30日

	3個月至				合計
	按要求	少於3個月	少於12個月	1至5年	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計息銀行貸款 .....	—	—	100,000	—	100,000
應付賬款及票據 .....	3,328	99,464	—	—	102,792
其他應付款及應計款 .....	153,429	—	8,179	44,918	206,526
應付股息 .....	26,003	—	—	—	26,003
應付關連方 .....	13,446	—	—	—	13,446
	<u>196,206</u>	<u>99,464</u>	<u>108,179</u>	<u>44,918</u>	<u>448,767</u>

### 利率風險

貴集團面臨與 貴集團銀行存款及計息銀行貸款有關的利率風險。計息銀行貸款還款利息及條款載於附註23。 貴集團透過利用固定利率而使其全部計息貸款免受利率風險。

此外， 貴集團並無被視為於其銀行存款上由於市場利率變動而面對任何重大風險，因為利率上25基準點的合理可能變動不會對 貴集團於有關期間的綜合全面收益表造成重大影響。

### 信貸風險

於截至2006年及2007年12月31日止年度期間， 貴集團主要與其關連方進行交易。 貴集團實行一項確保向具有良好信用歷史的關連方銷售的政策。 貴集團僅會與知名及可靠的第三方交易。所有有意以信用期方式進行交易的第三方均須通過信用驗證制度，此乃 貴集團的政策。自2008年1月1日起， 貴集團增加向知名及可靠第三方客戶的銷售，不要求附屬擔保品。此外， 貴集團按持續標準基準監測關聯客戶及非關聯客戶的應收結餘，而且 貴集團所面對之壞賬並不嚴重。

貴集團的現金及現金等價物主要存於中國大陸的國有銀行。 貴集團其他金融資產的信貸風險包括應收賬款及票據、其他應收款項及由於對方拖欠款項所產生的應收關連方的金額，最高風險與該等工具的面值相等。 貴集團並無其他金融資產面對重大信貸風險。

於有關期間，除按附註21所載述由日常業務所引起的一項應收川威及威遠鋼鐵的金額外， 貴集團概無來自任何單一方的集中信貸風險。此外， 貴集團面臨的信貸風險亦受每個客戶的個別特性及客戶經營行業的違約風險所影響。於有關期間， 貴集團的收入產生自向鋼鐵生產商以及購買並向直接客戶轉售貴集團產品的經銷商的鐵礦石產品銷售，使得 貴集團面臨該等客戶的信貸風險。

### 外幣風險

貴集團的業務均位於中國，而所有交易均以人民幣進行。除若干應付款以港元及美元計值外，此主要來自於有關上市的專業費用支出， 貴集團大部份的資產及負債均以人民幣列值。 貴集團概無為其外匯風險作對沖。



## 公平值

公平值乃於特定時間根據有關之場資料及金融工具之資料作出估計。該等估計性質主觀，並涉及不明朗因素及須作重大判斷之事項，因此無法準確地釐定。假設的改變有可能嚴重影響公平值估計。

由於距離各個財務狀況表日期的到期日不久，貴集團的金融工具的賬面值與其公平值相若。

## 資本管理

貴集團資本管理的主要目的乃維持一項高信貸評級及良好的資本比率以支持其業務及將股東價值最大化。

貴集團管理其資本結構並根據經濟環境變化以對其作出調整。為維持或調整其資本架構，貴集團或會調整向股東宣派的股息或自其投資者獲取新的資本。

於有關期間，財務風險管理的目標、政策或程序概無變化。

貴集團目前透過來自經營的內部產生資金及銀行借貸為其資本開支融資。貴集團以借貸比率監控其資本，該比率為負債淨額除以總資本再加負債淨額。貴集團的政策乃將該比率維持於20%至50%之間。債款淨額被界定為計息銀行貸款、現金淨額及銀行結餘，而其不包括就營運資本目的而產生的負債。資本包括貴公司擁有人應佔股權及少數股東權益。

截至2008年12月31日及截至2009年6月30日，貴集團的現金及銀行結餘分別超過計息銀行貸款總額。故此，於2008年12月31日或2009年6月30日概無借貸比率。於各個財務狀況表日期，貴集團的借貸比率或現金及銀行結餘較債款淨額的超出部份如下：

	12月31日			2009年
	2006年	2007年	2008年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計息銀行貸款 .....	30,000	30,000	—	100,000
減：現金及銀行結餘 .....	(17,599)	(11,902)	(133,138)	(149,110)
債款淨額／(現金及銀行較債款 淨額超出部份) .....	12,401	18,098	(133,138)	(49,110)
資本 .....	73,622	285,975		
資本及負債淨額 .....	86,023	304,073		
借貸比率 .....	62%	50%		

**36. 其後事件**

於2009年9月4日，書面股東決議獲得通過，以批准本招股書附錄七「法定及一般資料—有關本集團的其他資料—本公司股東決議」一段中所述的事宜。

**III. 其後財務報表**

貴集團及 貴公司概無就2009年6月30日後任何期間編製任何經審核財務報表。

此致

中國釩鈦磁鐵礦業有限公司  
花旗環球金融亞洲有限公司  
列位董事 台照

安永會計師事務所  
執業會計師  
香港  
謹啓

2009年9月24日

本附錄所載的資料，並不屬於本招股書附錄一所載由本公司申報會計師香港安永會計師行(香港執業會計師)所編製的會計師報告的一部份，載入本招股書僅供參考。

未經審核備考財務資料須與「財務資料」及「附錄一—會計師報告」一併閱讀。

以下為本集團根據上市規則第4.29條而編製的未經審核備考財務資料，僅供說明之用，以便向準投資者提供進一步資料，以反映上市建議(i)對全球發售完成後本集團截至2009年6月30日的綜合有形資產淨值的影響；及(ii)對截至2009年12月31日止年度本集團之預計每股盈利的影響，猶如全球發售已於2009年6月30日進行。

隨附之本公司未經審核備考財務資料乃按現有資料及多項假設、估計及不明朗因素編製。由於該等假設、估計及不明朗因素，隨附之本公司未經審核備考財務資料並非旨在預測本公司之未來財務狀況。

雖然已合理審慎編製上述資料，但準投資者在閱讀此等資料時務請謹記，該等數字本身可予調整，未必能真實反映本集團於全球發售完成後的財務狀況。

#### A. 未經審核備考經調整有形資產淨值

以下未經審核備考經調整綜合有形資產淨值已根據摘錄自本招股書附錄一所載的會計師報告2009年6月30日綜合有形資產淨值編製，並按下文調整。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值僅供說明用途，而基於其性質，未必可真實反映本集團的財務狀況。

編撰以下未經審核備考經調整有形資產淨值旨在說明對於2009年6月30日綜合有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於2009年6月30日進行。

	於2009年6月 30日本公司			每股股份未經審核 備考經調整有形資產淨值 <sup>(4)</sup>	
	擁有人 應佔綜合 有形資產 淨值 <sup>(1)</sup>	估計 全球發售 所得款項 淨額 <sup>(2)</sup>	未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值 <sup>(3)</sup>	人民幣	港元
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
根據發售價格每股股份 港元3.12元計算 .....	501,748	1,290,948	1,792,696	0.90	1.02
根據發售價格每股股份 港元3.86元計算 .....	501,748	1,605,722	2,107,470	1.05	1.20

附註：

(1) 於2009年6月30日本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值乃摘錄自本招股書附錄一所載的會計師報告。

於2009年6月30日本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值按下列基準計算：

	人民幣千元
本招股書附錄一所載的經審核綜合資產淨值 .....	727,993
減：少數股東權益 .....	(75,198)
本公司擁有人應佔綜合資產淨值 .....	652,795
減：產生自收購一所子公司的商譽 .....	(15,318)
其他無形資產 .....	(135,729)
本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值 .....	<u>501,748</u>

- (2) 預計全球發售所得款項淨額乃根據發售股份及每股發售價3.12港元及3.86港元(即發售價的上限或下限)計算，並已扣除本公司應付的包銷費用及其他有關開支，惟並無計及可能因行使超額配股權而發行的任何股份。
- (3) 本集團截至2009年6月30日的物業權益已由一名獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司進行估值。相關物業的估值報告載於本招股書附錄四「物業估值」。上述未經審核備考經調整有形資產淨值並未計入本集團物業權益的重估總值人民幣13,373,000元中的本集團應佔盈餘。倘若該重估盈餘計入本集團截至2009年6月30日止期間財務報表中，每年會增加約人民幣1,812,000元的折舊費用。
- (4) 每股份未經審核備考經調整有形資產淨值乃根據於資本化發行及全球發售完成後預期發行的2,000,000,000股股份計算。

## B. 未經審核備考每股預測盈利

截至2009年12月31日止年度本集團的未經審核備考每股預測盈利已根據下文附註編製，用以說明全球發售的影響，猶如其已於2009年6月30日進行。此未經審核備考每股預測盈利已僅以說明目的編製，並因其性質，其可能不會展示本集團於全球發售後的真實財務業績。

截至2009年12月31日止年度

本公司擁有人應佔預測綜合全面收益總額 不少於人民幣321.8百萬元  
(附註1) (約為365.0百萬港元)

截至2009年12月31日止年度未經審核 不少於人民幣0.161元  
備考每股預測盈利(附註2) (約為0.182港元)

附註：

- (1) 截至2009年12月31日止年度本公司擁有人應佔預測綜合全面收益總額乃摘錄自本招股書「財務資料—盈利預測」一節。編製上文截至2009年12月31日止年度盈利預測所根據的基準及假設概述於本招股書附錄三A部份。
- (2) 未經審核備考每股預測盈利的計算乃根據截至2009年12月31日止年度本公司擁有人應佔預測綜合全面收益總額人民幣321.8百萬元，並假設本公司已自2009年6月30日起上市，於截至2009年12月31日止年度期間發行總股數為2,000,000,000股股份。
- (3) 未經審核備考每股預測盈利以1.00港元兌人民幣0.8817元。

**C. 申報會計師就有關每股股份未經審核備考綜合經調整有形資產淨值及全面攤薄預測每股盈利發出的函件**

以下為本公司之申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)就未經審核備考財務資料而發出之報告全文。



敬啟者：

吾等謹此就中國釩鈦磁鐵礦業有限公司(「貴公司」)及其子公司(下文統稱「貴集團」)有關未經審核備考經調整有形資產淨值及未經審核備考預測每股盈利(「未經審核備考財務資料」)作出報告。未經審核備考財務資料乃貴公司董事(「董事」)僅作說明用途而編製，旨在就貴公司全球發售(按日期為2009年9月24日的貴公司招股書(「招股書」)所定義)可能對貴集團所呈報的相關財務資料所造成的影響提供資料，以供載入招股書中附錄二第A及B部份。未經審核備考財務資料的編製基準載於招股書中附錄二。

**貴公司董事及申報會計師各自之責任**

貴公司董事須全權負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4章第29段及參考香港會計師公會(「會計師公會」)頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以載入投資通函」編製未經審核備考財務資料。

吾等的責任是根據上市規則第4章第29(7)段的規定對未經審核備考財務資料發表意見，並僅向閣下報告。除了對於由吾等於發出日期以其為受函人發出報告的人士外，吾等概不就以編製未經審核備考財務資料的任何財務資料於以往發出的任何報告承擔任何責任。

**意見基礎**

吾等根據會計師公會頒佈的香港投資通函申報工作準則第300號「投資通函內有關備考財務資料的會計師報告」進行有關工作。吾等的工作主要包括比較未經調整財務資料與來源文件、考慮支持所作調整的憑證及與貴公司董事討論未經審核備考財務資料，惟並不涉及對任何有關財務資料作獨立查核。

吾等的工作並不構成根據由會計師公會頒佈的香港審核準則、香港審閱委聘工作準則或香港鑒證委聘工作準則而進行的審核或審閱。因此，吾等就未經審核備考財務資料並不發表任何審核或審閱保證。

吾等規劃並進行的工作目的在於取得吾等認為必需的資料及解釋，以獲得足夠的證據，從而合理確保 貴公司董事按所列基準妥善編製未經審核備考財務資料，有關基準與 貴集團的會計政策一致，而就根據上市規則第4章第29(1)段所披露的未經審核備考財務資料而言，所作調整乃屬恰當。

吾等的工作並非根據美國普遍採納的審核準則或其他準則及慣例或上市公司會計監督委員會(美國)(Public Company Accounting Oversight Board (United States))的審計準則進行。因此，吾等的工作不應被視為根據該等準則進行而加以依賴。

未經審核備考財務資料乃根據董事的判斷及假設編製，僅作說明之用，而基於其假設性質，未經審核備考財務資料不能提供任何保證或顯示將來會發生的任何事項，亦未必能反映：

- 貴集團於2009年6月30日或未來任何日期的財務狀況；或
- 貴集團截至2009年12月31日止年度或任何日後期間的每股盈利。

## 意見

吾等認為：

- (a) 未經審核備考財務資料由董事按所載基準妥為編製；
- (b) 該基準與 貴集團的會計政策一致；及
- (c) 就根據上市規則第4章第29(1)段所披露的未經審核備考財務資料而言，所作調整乃屬恰當。

此致

中國釩鈦磁鐵礦業有限公司  
花旗環球金融亞洲有限公司  
列位董事 台照

安永會計師事務所  
執業會計師  
香港  
謹啟

2009年9月24日



截至2009年12月31日止年度本公司擁有人應佔綜合全面收益總額預測載於「財務資料—盈利預測」一節。

### (A) 基準及假設

董事已依據本集團截至2009年6月30日止六個月的經審核綜合業績、本集團截至2009年7月31日止一個月的未經審核綜合業績及截至2009年12月31日止餘下五個月的預測綜合業績，編製截至2009年12月31日止年度本公司擁有人應佔綜合全面收益總額預測。

編製盈利預測時所依據的會計政策基準，在各重大方面均與本招股書附錄一會計師報告所概述本公司現時所採納者相符。

本公司董事於編製盈利預測時採用以下主要假設：

- 本公司的鐵精礦及球團礦於2009年12月31日止五個月的平均售價分別為每噸人民幣592.4元及每噸人民幣826.5元(就截至2009年12月31日止五個月鐵精礦及球團礦的預測平均售價的變動關於截至2009年12月31日止年度本公司擁有人應佔預測綜合全面收益總額的敏感度分析，請參閱本招股書的「財務資料—盈利預測」一節)；
- 本集團業務並無重大變動；
- 中國、香港或本集團現時經營業務所在地或對本集團業務影響重大的任何其他國家或地區的現行政治、法律、財政、市場或經濟狀況將不會出現重大變化；
- 中國、香港或本集團經營業務所在地或與本集團訂有安排或協議的任何其他國家或地區的立法、法規或規則不會出現可能嚴重損害本集團業務或營運的修訂；
- 本集團現時業務中適用的通脹率、利率或外匯率並無重大變動；
- 除本招股書所披露者外，本集團經營業務所在的任何國家或地區的稅基或適用稅率、附加費或其他政府徵費不會出現重大變動。

於2009年6月1日開始，我們已與鐵礦石產品的全部客戶簽訂補充協議，該等協議各自載明2009年及2010年已定約鐵礦石產品的定價安排。根據該等補充協議，倘若鐵礦石產品的市價低於已定約售價，則已定約售價維持不變。倘若鐵礦石產品的市價高於已定約售

價，則將會調整已定約售價至較高金額，金額相當於已定約售價與將協定不多於較已定約售價為高的市價增加部份50.0%的金額的總數。由此，倘若鐵礦石產品的平均售價低於已定約的最低價格，則2009年本公司擁有人應佔綜合全面收益總額將不會變動。

以下圖表就本集團的主要產品(即鐵精礦及球團礦)於截至2009年12月31日止五個月的預測平均售價的變動，並根據概無其他輸入變數(包括固定成本及可變成本)的假設，載述關於截至2009年12月31日止年度本公司擁有人應佔預測綜合全面收益總額的敏感度分析：

鐵礦石產品價格 (人民幣元/噸)		鐵礦石產品 價格變動 (%)	本公司擁有人 應佔相應2009年 預測綜合 全面收益總額	本公司擁有人 應佔2009年 預測綜合 全面收益總額的變動
鐵精礦	球團礦		人民幣千元	(%)
473.9	661.2	(20)	321,776	—
503.5	702.5	(15)	321,776	—
533.1	743.8	(10)	321,776	—
562.8	785.2	(5)	321,776	—
592.4	826.5	—	321,776	—
622.0	867.8	5	339,737	6
651.6	909.1	10	357,697	11
681.2	950.5	15	375,658	17
710.9	991.8	20	393,619	22

上述敏感度分析乃根據本附錄所載之主要假設。

**(B) 申報會計師函件**

下文為本公司之申報會計師安永會計師事務所(香港執業會計師)就本集團截至2009年12月31日止年度的公開預測為載於本招股書而編製。



敬啟者：

吾等已審閱達致中國釩鈦磁鐵礦業有限公司(「貴公司」)及其子公司(以下統稱「貴集團」)截至2009年12月31日止年度股東應佔綜合盈利預測(「預測」)所採納的計算方法及會計政策。 貴公司董事(「董事」)對預測承擔全責，詳情載於 貴公司於2009年9月24日刊發的招股書(「招股書」)「財務資料」一節「盈利預測」一段內。

預測由 貴公司董事根據 貴集團截至2009年6月30日止六個月的經審核綜合業績、2009年7月31日止一個月的 貴集團未經審核綜合業績與 貴集團截至2009年12月31日止餘下五個月的綜合業績預測而編製。

吾等認為，就計算方法及會計政策而言，預測乃按本招股書附錄三A部份所載董事採納的基準及假設妥善編製，其呈列基準在各重大方面與吾等於2009年9月24日刊發的會計師報告(全文載於本招股書附錄一)所載 貴集團通常採納的會計政策一致。

此致

中國釩鈦磁鐵礦業有限公司  
花旗環球金融亞洲有限公司  
列位董事 台照

安永會計師事務所  
執業會計師  
香港  
謹啟

2009年9月24日

**(C) 獨家保薦人函件**

下文為獨家保薦人交予董事，就截至2009年12月31日止年度本公司擁有人應佔綜合利潤的預測為載於本招股書而編製的函件。



花旗環球金融亞洲有限公司  
香港中環花園道3號  
花旗銀行廣場花旗銀行大廈50樓

敬啟者：

吾等乃就中國釩鈦磁鐵礦業有限公司（「貴公司」）日期為2009年9月24日的招股書（「招股書」）「財務資料—盈利預測」分節所載貴公司連同其子公司（以下統稱「貴集團」）截至2009年12月31日止年度擁有人應佔預測綜合溢利（「盈利預測」）而發出本函件。

此項盈利預測由貴公司董事須承擔全部責任，根據 貴集團截至2009年6月30日止六個月的經審核綜合業績、截至2009年7月31日止一個月的未經審核綜合業績及 貴集團截至2009年12月31日止餘下五個月的預測綜合業績編製。

吾等已與 閣下討論招股書附錄三所載 貴公司董事就編製盈利預測所依據的基準及假設，並已考慮安永會計師事務所於2009年9月24日就編製盈利預測所依據的會計政策及計算方法而向 閣下及吾等發出的函件。

根據構成盈利預測的資料及 閣下所採納及安永會計師事務所已審閱的會計政策與計算方法，吾等認為閣下作為 貴公司董事須就此承擔全部責任，而此項盈利預測乃經審慎周詳查詢後編製。

中國釩鈦磁鐵礦業有限公司  
列位董事 台照

代表  
花旗環球金融亞洲有限公司  
董事  
張遠聲  
謹啟

2009年9月24日

以下為獨立估值師仲量聯行西門有限公司就本集團的物業權益於2009年6月30日的估值而發出的函件、估值概要及估值證書全文，以供載入本招股書。



Jones Lang LaSalle Sallmanns Limited  
17/F Dorset House Taikoo Place  
979 King's Road Quarry Bay Hong Kong  
tel +852 2169 6000 fax +852 2169 6001  
Licence No: C-030171

仲量聯行西門有限公司  
香港鰂魚涌英皇道979號太古坊多盛大廈17樓  
電話+852 2169 6000 傳真+852 2169 6001  
牌照號碼: C-030171

敬啟者：

吾等遵照閣下指示，對中國釩鈦磁鐵礦業有限公司（「貴公司」）及其子公司（以下統稱為「貴集團」）於中華人民共和國（「中國」）擁有權益的物業進行估值，吾等確認已進行視察及作出有關查詢及調查，並取得吾等認為必要的其他資料，以便向閣下提供吾等對該等物業權益於2009年6月30日（「估值日」）的資本值的意見。

吾等對物業權益的估值，乃指市場價值。所謂市場價值，就吾等所下定義而言，乃指「在進行適當的市場推廣後，由自願買方及自願賣方於估值日達成物業交易的公平交易估計金額，而雙方乃在知情、審慎及不受脅迫的情況下自願進行交易」。

由於第一類物業的房屋及構築物的性質及其所處的特殊位置，故並無可供比較的相關市場交易。由此，該等物業權益已按折舊重置成本法估值。

折舊重置成本之定義為「物業目前重置（或重建）之成本，減除實際損耗及一切相關形式之陳舊及優化費用」。此乃基於土地現行用途之估計市值，加上改造之目前重置（或重建）成本，再按實際損耗及一切相關形式之陳舊及優化費用作出扣減計算。物業權益之折舊重置成本須視乎有關業務是否具備足夠潛在盈利能力而定。

吾等並無賦予由貴集團在中國持有作短期開採經營之第二類物業權益任何商業價值，此乃由於相關土地使用權的短期性質所致。

吾等並無賦予 貴集團租用之第三類物業權益任何商業價值，此乃由於租約屬短期性質或禁止轉讓或分租，或是由於缺乏可觀租金利潤所致。

吾等之估值乃假設賣方於市場出售該等物業權益，並無受惠於可影響物業權益價值的遞延條款合同、售後租回、合資經營、管理協議或任何類似安排。

吾等之報告並無考慮所估物業權益所欠負之任何抵押、按揭或債項，以及在出售過程中可能產生之任何開支或稅項。除另有指明者外，吾等假設該等物業概不附帶可影響其價值之繁重產權負擔、限制及支銷。

進行物業權益估值時，吾等已遵守香港聯合交易所有限公司頒佈之證券上市規則第5章及第12項應用指引、皇家特許測量師學會出版之《皇家特許測量師學會估值準則》(第六版)及香港測量師學會出版之《香港測量師學會物業估值準則》(二零零五年第一版)所載之一切規定。

吾等在很大程度上依賴 貴集團所提供之資料，並接納給予吾等有關年期、規劃批文、法定通告、地役權、佔用詳情、租賃及所有其他有關事項之意見。

吾等已獲提供有關物業權益的多份業權文件副本，包括國有土地使用證、房屋所有權證及正式圖則，並已作出有關查詢。在可能情況下，吾等已查閱文件的正本，以核實中國物業權益目前的業權、物業權益可能附帶的任何重大產權負擔或任何租賃修訂。吾等在很大程度上依賴 貴公司的中國法律顧問—金杜律師事務所提供有關中國物業權益效力的意見。

吾等並無進行詳細實地測量以核實有關物業佔地面積的準確性，惟假設吾等所獲業權文件及正式地盤圖則所示佔地面積均為正確。所有文件及合同僅供參考，而所有尺寸、量度及面積均為約數。吾等並無進行實地測量。

除非另有指明，否則吾等曾視察該等物業之外部，並在可能情況下視察其內部。然而，吾等並無進行任何調查，以確定土地狀況及於該土地上進行任何開發之適合性。吾等編製之估值，乃基於假設該等方面均令人滿意。

於2008年5月12日在四川省若干範圍發生一連串地震，導致多項物業受損。經視察之物業因位於地震帶而於該日期後受到特別關注，而且其可能已經受到地震的影響。吾等並非結構工程師，亦無法就樓宇結構狀況是否令人滿意而給予專業意見。由此，於吾等之估值過程中，吾等在很大程度上依賴會理縣住房安全評估事務所有關該等位於中國該地區的物業的結構狀況的意見，而吾等已因此就吾等之估值作出適當調整。



吾等並無理由懷疑 貴集團提供予吾等之資料之真實性及準確性。吾等亦已徵求 貴集團確認所提供資料概無遺漏任何重大事項。吾等認為已獲提供足夠資料，以達致知情的意見，並概無理由懷疑有任何重大資料被隱瞞。

除另有說明者外，本報告所列的所有貨幣數值均為人民幣。

吾等之估值概述如下，並隨函附奉估值證書。

此致

Cricket Square  
Hutchins Drive  
P.O. Box 2681  
Grand Cayman  
KY1-1111  
Cayman Islands  
中國釩鈦磁鐵礦業有限公司  
董事會 台照

代表  
仲量聯行西門有限公司  
彭樂賢  
*B.Sc. FRICS FHKIS*  
董事  
謹啟

二零零九年九月二十四日

附註： 彭樂賢為特許測量師，於中國物業估值方面擁有26年經驗，並於香港、英國及亞太地區物業估值方面擁有29年經驗。

## 估值概要

## 第一類 — 貴集團在中國持有及佔用之物業權益

編號	物業	於2009年	貴集團	於2009年
		6月30日		6月30日
		現況下之資本值	應佔權益	貴集團
		人民幣元		應佔之資本值
				人民幣元
1.	位於中國 四川省 涼山彝族自治州 會理縣 小黑箐鄉與矮郎鄉 的3幅土地、多座房屋及 構築物	67,673,000	85.98%	58,185,000
2.	位於中國 四川省 涼山彝族自治州 會理縣 小黑箐鄉的5幅土地、 多座房屋及構築物	151,599,000	90.50%	137,197,000
3.	位於中國 四川省 涼山彝族自治州 會理縣 關河鄉 力馬河社區的1幅土地、 多座房屋及構築物	16,760,000	90.50%	15,168,000
	<b>小計：</b>	<b>236,032,000</b>		<b>210,550,000</b>

## 第二類 — 貴集團在中國持有作短期開採經營之物業權益

編號	物業	於2009年	貴集團 應佔權益	於2009年
		6月30日 現況下之資本值		6月30日 貴集團 應佔之資本值
		人民幣元		人民幣元
4.	位於中國 四川省 涼山彝族自治州 會理縣 矮郎鄉及小黑箐鄉的2幅土地	無商業價值	85.98%	無商業價值
5.	位於中國 四川省 涼山彝族自治州 會理縣 小黑箐鄉的5幅土地	無商業價值	90.50%	無商業價值
	小計：	無		無

## 第三類 — 貴集團在中國租用及佔用之物業權益

編號	物業	於2009年	貴集團	於2009年
		6月30日		6月30日
		現況下之資本值	應佔權益	貴集團
		人民幣元		應佔之資本值
		無商業價值		人民幣元
6.	位於中國 四川省 涼山彝族自治州 會理縣 建設路1幢5層寫字樓的 2至5樓的多個辦公室單位	無商業價值	90.50%	無商業價值
7.	中國 四川省 成都市 龍泉驛區 龍都南路198號 龍威大廈的多個辦公室單位	無商業價值	90.50%	無商業價值
	小計：	無		無
	總計：	<u>236,032,000</u>		<u>210,550,000</u>

## 估值證書

## 第一類 — 貴集團在中國持有及佔用之物業權益

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於2009年 6月30日 現況下之資本值 人民幣元
1.	位於中國四川省涼山彝族自治州會理縣小黑箐鄉與矮郎鄉的3幅土地、多座房屋及構築物	<p>該物業包括3幅總佔地面積約203,790.73平方米的土地及建於其上的63座房屋及多項配套構築物，該等房屋及構築物於2000年至2008年間分階段落成。</p> <p>該等房屋的總建築面積約為10,184.36平方米。</p> <p>該等房屋主要包括工業廠房、宿舍、飯堂及保安室。</p> <p>該等構築物主要包括尾礦庫、隧道、棚及輸送設施。</p> <p>該物業的土地使用權已獲授予作工業用途，為期50年，於2058年11月12日到期。</p>	該物業現由 貴集團佔用作生產用途。	<p>67,673,000</p> <p>貴集團應佔85.98%權益： 人民幣58,185,000元</p>

## 附註：

1. 該物業現由會理縣秀水河礦業有限公司(「秀水河礦業」)佔用，該公司為 貴公司擁有其85.98%股權的子公司。
2. 根據由會理縣國土資源局與秀水河礦業簽訂的一份日期為2008年11月12日的國有土地使用權出讓合同，該物業的土地使用權已獲簽約出讓予秀水河礦業作工業用途，為期50年，於2058年11月12日到期。土地出讓金為人民幣17,118,530元。
3. 根據三份國有土地使用權證 — 會國用(2008)第50700010、50700009及50800005號，3幅土地(總佔地面積約為203,709.73平方米)的土地使用權已獲授予秀水河礦業作工業用途，為期50年，於2058年11月12日到期。
4. 根據九份房屋所有權證 — 會理房權證會理字第0009697至0009705號，63座房屋(總建築面積約為10,184.36平方米)由秀水河礦業擁有。
5. 貴公司之中國法律顧問就物業權益方面向吾等提供法律意見，當中載有(其中包括)下列各項：
  - a. 據秀水河礦業的董事確認，該物業的土地出讓金已繳足，且該物業的土地使用權並無抵押；
  - b. 秀水河礦業可根據國有土地使用權證所規定的有效期限依法使用、佔用、轉讓、租賃及抵押該物業的土地使用權；及
  - c. 秀水河礦業合法擁有該物業房屋，並可依法使用、佔用、轉讓、租賃、抵押或以其他方式處理該物業房屋。

## 估值證書

編號	物業	概況及年期	估用詳情	於2009年
				6月30日 現況下之資本值
				人民幣元
2.	位於中國四川省涼山彝族自治州會理縣小黑箐鄉的5幅土地、多座房屋及構築物	<p>該物業包括5幅總佔地面積約249,257.51平方米的土地及建於其上的32座房屋及多項配套構築物，該等房屋及構築物於1999年至2008年間分階段落成。</p> <p>該等房屋的總建築面積約為9,945.40平方米。</p> <p>該等房屋主要包括工業廠房、宿舍、飯堂及保安室。</p> <p>該等構築物主要包括尾礦庫、隧道、棚及輸送設施。</p> <p>該物業的土地使用權已獲授予作工業用途，為期50年，於2059年2月17日到期。</p>	該物業現由 貴集團估用作生產用途。	<p>151,599,000</p> <p>貴集團應佔90.50%權益： 人民幣137,197,000元</p>

## 附註：

1. 該物業現由會理縣財通鐵鈦有限責任公司(「會理財通」)估用，該公司為 貴公司擁有其90.50%股權的子公司。
2. 根據由會理縣國土資源局與會理財通簽訂的一份日期為2009年2月17日的國有土地使用權出讓合同，該物業的土地使用權已獲簽約自2009年2月17日起出讓予會理財通作工業用途，為期50年。土地出讓金為人民幣20,937,693元。
3. 根據五份國有土地使用權證—會國用(2009)第50800007至50800011號，5幅土地(總佔地面積約為249,257.51平方米)的土地使用權已獲授予會理財通作工業用途，為期50年，於2059年2月17日到期。
4. 根據六份房屋所有權證—會理房權證會理字第0009687至0009691號及第0009841號，32座房屋(總建築面積約為9,945.40平方米)由會理財通擁有。
5. 貴公司之中國法律顧問就物業權益方面向吾等提供法律意見，當中載有(其中包括)下列各項：
  - a. 據會理財通的董事確認，該物業的土地出讓金已繳足，且該物業的土地使用權並無抵押；
  - b. 會理財通可根據國有土地使用權證所規定的有效期限依法使用、估用、轉讓、租賃及抵押該物業的土地使用權；及
  - c. 會理財通合法擁有該物業房屋，並可依法使用、估用、轉讓、租賃、抵押或以其他方式處理該物業房屋。



## 估值證書

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於2009年
				6月30日 現況下之資本值
				人民幣元
3.	位於中國四川省涼山彝族自治州會理縣關河鄉力馬河社區的1幅土地、多座房屋及構築物	<p>該物業包括1幅佔地面積約45,372.01平方米的土地及建於其上的25座房屋及多項配套構築物，該等房屋及構築物於2005年至2008年間分階段落成。</p> <p>該等房屋的總建築面積約為6,715.62平方米。</p> <p>該等房屋主要包括工業廠房及保安室。</p> <p>該等構築物主要包括圍欄、棚、儲存室及輸送設施。</p> <p>該物業的土地使用權已獲授予作工業用途，為期50年，於2058年5月28日到期。</p>	<p>該物業現由 貴集團佔用作生產用途。</p>	<p>16,760,000</p> <p>貴集團應佔90.50%權益： 人民幣15,168,000元</p>

## 附註：

1. 該物業現由會理縣財通鐵鈦有限責任公司(「會理財通」)佔用，該公司為 貴公司擁有其90.50%股權的子公司。
2. 根據由會理縣國土資源局與會理財通簽訂的一份日期為2008年6月2日的國有土地使用權出讓合同 — 2008-004，該物業的土地使用權已獲簽約出讓予會理財通作工業用途，為期50年。土地出讓金為人民幣5,217,781.15元。
3. 根據一份國有土地使用權證 — 會國用(2008)第30200048號，1幅土地(佔地面積約為45,372.01平方米)的土地使用權已獲授予會理財通作工業用途，為期50年，於2058年5月28日到期。
4. 根據五份房屋所有權證 — 會理房權證會理字第0009692至0009696號，25座房屋(總建築面積約為6,715.62平方米)由會理財通擁有。
5. 貴公司之中國法律顧問就物業權益方面向吾等提供法律意見，當中載有(其中包括)下列各項：
  - a. 據會理財通的董事確認，該物業的土地出讓金已繳足，且該物業的土地使用權並無抵押；
  - b. 會理財通可根據國有土地使用權證所規定的有效期限依法使用、佔用、轉讓、租賃及抵押該物業的土地使用權；及
  - c.. 會理財通合法擁有該物業樓宇，並可依法使用、佔用、轉讓、租賃，抵押或以其他方式處理該物業樓宇。

## 估值證書

## 第二類 — 貴集團在中國持有作短期開採經營之物業權益

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於2009年
				6月30日 現況下之資本值
				人民幣元
4.	位於中國四川省涼山彝族自治州會理縣矮郎鄉及小黑箐鄉的2幅土地	該物業包括2幅總佔地面積約131,694.02平方米的土地，為一個露天礦場。  該物業的土地使用權涉及集體所有土地。(請參閱附註2至4)	該物業現由貴集團佔用作短期開採用途。	無商業價值

## 附註：

1. 該物業現由會理縣秀水河礦業有限公司(「秀水河礦業」)佔用，該公司為貴公司擁有其85.98%股權的子公司。
2. 根據由會理縣國土資源局發出的兩份日期均為2009年3月6日的臨時用地許可證 — 會國土資建(2009)016及(2009)017號，秀水河礦業已就2幅土地(總佔地面積約為131,694.02平方米)取得短期土地使用權，為期1年，由2009年1月1日開始，到2009年12月31日屆滿，作短期開採用途。
3. 於吾等之估值中，由於該物業的土地使用權涉及由秀水河礦業臨時佔用及使用的集體所有土地，吾等並無賦予該物業任何商業價值。
4. 貴公司之中國法律顧問就物業權益方面向吾等提供法律意見，當中載有(其中包括)下列各項：
  - a. 秀水河礦業可根據相關臨時用地許可證所規定的有效期限及用途依法持有該物業的土地使用權；
  - b. 據秀水河礦業的董事確認，概無任何永久房屋或構築物建於該土地上；及
  - c. 根據由四川省國土資源局發出一份日期為2008年5月6日的採礦許可證，佔地面積約為0.5208平方公里的採礦許可權獲授權予秀水河礦業，由2008年5月開始，到2027年12月屆滿。秀水河礦業於獲得由有關土地資源部門發出的臨時用地許可證並簽訂相關集體土地使用協議後，可於採礦許可證所規定的有效期限及佔地面積內根據礦場開發計劃分階段使用採礦許可權項下土地。

## 估值證書

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於2009年 6月30日
				現況下之資本值 人民幣元 無商業價值
5.	位於中國 四川省 涼山彝族 自治州會理縣 小黑箐鄉的 5幅土地	該物業包括5幅總佔地面積約 443,748.56平方米的土地，為一個 露天礦場。  該物業的土地使用權涉及集體所 有土地。(請參閱附註2至4)	該物業現由 貴集 團佔用作短期開採 用途。	

## 附註：

1. 該物業現由會理縣財通鐵欽有限責任公司(「會理財通」)佔用，該公司為 貴公司擁有其90.50%股權的子公司。
2. 根據由會理縣國土資源局發出的五份日期均為2009年3月6日的臨時用地許可證 — 會國土資建(2009)018至(2009)022號，會理財通已就5幅土地(總佔地面積約443,748.56平方米)取得短期土地使用權，為期1年，由2009年1月1日開始，到2009年12月31日屆滿，作短期開採用途。
3. 於吾等之估值中，由於該等物業的土地使用權涉及由會理財通臨時佔用及使用的集體所有土地，吾等並無賦予該物業任何商業價值。
4. 貴公司之中國法律顧問就物業權益方面向吾等提供法律意見，當中載有(其中包括)下列各項：
  - a. 會理財通可根據相關臨時用地許可證所規定的有效期限及用途依法持有該物業的土地使用權；
  - b. 據會理財通的董事確認，概無任何永久房屋或構築物建於該土地上；及
  - c. 根據由四川省國土資源局發出的一份日期為2009年9月8日的採礦許可證，佔地面積約為1.8818平方公里的採礦許可權獲授權予會理財通，由2009年9月8日開始，到2027年12月8日屆滿。會理財通於獲得由有關土地資源部門發出的臨時用地許可證並簽訂相關集體土地使用協議後，可於採礦許可證所規定的有效期限及佔地面積內根據礦場開發計劃分階段使用採礦許可權項下土地。

## 估值證書

## 第三類 — 貴集團在中國租用及佔用之物業權益

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於2009年
				6月30日 現況下之資本值
				人民幣元
6.	位於中國四川省涼山彝族自治州會理縣建設路1幢5層寫字樓的2至5樓的多個辦公室單位	該物業包括位於1幢約於2004年落成的5層寫字樓2至5樓的多個辦公室單位。  該物業的總租用面積約為531.13平方米。  該物業乃由一名獨立第三方租予會理財通，租期為1年，於2010年2月1日到期，年租金為人民幣48,000元。	該物業現由貴集團佔用作辦公室用途。	無商業價值

## 附註：

1. 該物業現由會理縣財通鐵欵有限責任公司（「會理財通」）佔用，該公司為由貴公司擁有其90.50%股權的子公司。
2. 根據一份租約，該物業由一名獨立第三方（「出租人」）租予會理財通（「承租人」），租期為1年，由2009年2月1日開始，到2010年2月1日屆滿，年租金為人民幣48,000元。
3. 據會理財通所示，該物業的總租用面積約為531.13平方米。
4. 貴公司之中國法律顧問就租賃協議的法律性方面向吾等提供法律意見，當中載有（其中包括）下列各項：
  - a. 出租人已取得該物業的國有土地使用權證及房屋所有權證；
  - b. 該租約的效力將不會因欠缺登記該租約而受到影響；及
  - c. 於租賃期間，承租人能夠佔用及使用該物業。

## 估值證書

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於2009年
				6月30日
				現況下之資本值
				人民幣元
7.	中國 四川省 成都市 龍泉驛區 龍都南路 198號 龍威大廈的 多個辦公室 單位	該物業包括位於1幢約於1998年落成的16層樓宇7樓的多個辦公室單位。  該物業的總租用面積約為131平方米。  該物業乃由一名關連方租予會理財通，租期為兩年又四個月，於2011年8月14日屆滿，月租金為人民幣8,122元。	該物業現由貴集團佔用作辦公室用途	無商業價值

## 附註：

1. 該物業現由會理縣財通鐵欵有限責任公司(「會理財通」)佔用，該公司為由貴公司擁有其90.50%股權的子公司。
2. 根據一份租約，該物業(總租用面積約為131平方米)乃由一名關聯方四川龍威酒店管理有限公司(「龍威酒店」)租予會理財通(「承租人」)，租期為兩年又四個月，由2009年4月16日開始，到2011年8月14日屆滿，月租金為人民幣8,122元(不包括管理費及水電費)。
3. 根據由龍威酒店與該物業的所有人四川勁力房地產開發有限公司(「勁力公司」)簽訂的一份委託書，龍威酒店有權出租該物業。
4. 貴公司之中國法律顧問就租賃協議的法律性方面向吾等提供法律意見，當中載有(其中包括)下列各項：
  - a. 勁力公司已獲得該物業的國有土地使用權證及房屋所有權證；
  - b. 該租約的效力將不會因欠缺登記該租約而受到影響；及
  - c. 於租賃期間，承租人能夠佔用及使用該物業。

貝里多貝爾

貝里多貝爾亞洲有限公司

成立於1911年之礦業顧問公司

地址：美國丹佛第十八街999號1500間 CO 80202

電話：+1.303.620.0020 傳真：+1.303.620.0024

北京 丹佛 瓜達拉哈拉 香港 倫敦 紐約 聖地亞哥 悉尼 多倫多 溫哥華

www.dolbear.com

中國鈳鈦磁鐵礦業有限公司董事

及

花旗環球金融亞洲有限公司

地址：香港中環花園道3號

花旗銀行廣場

花旗銀行大廈50樓

各位先生們：

貝里多貝爾亞洲有限公司(下稱「BDASIA」)是貝里多貝爾有限公司(下稱「貝里多貝爾」)屬下的一家全資子公司，特於此提交一份關於中國鈳鈦磁鐵礦業有限公司(下稱「該公司」)位於中華人民共和國四川省會理縣的鐵礦資產之獨立技術審查報告。BDASIA 地址為上所述。此傳遞函件為報告之部份。

此審查範圍包括兩個露天鐵礦(白草鐵礦和秀水河鐵礦)，此乃目前由該公司通過其子公司間接擁有分別為90.5%及86.0%股權及一間由該公司擁有90.5%正在運作的球團廠。該等礦資產構成該公司之主要公司的採礦資產。BDASIA 的項目小組已於2008年4月下旬至5月上旬及2009年6月審查該等採礦資產。

本報告的目的是為該公司將在香港聯合交易所有限公司(下稱「港交所」)屬下主板進行首次公開招股(下稱「首次公開發行」)之包含在招股書中的鐵礦業資產提供一個獨立的技術評估。此技術報告之編製是按照香港聯合交易所有限公司之證券上市規則的(下稱「上市規則」)。此報告採用的標準為參照 VALMIN 守則以及在1995年發表及在2005年增訂的澳大利亞採礦及冶金學院為評估礦產和礦產資產證券的獨立專家報告所作的指引。兩採礦資產各自之礦產資源和礦石儲量的審查已按照澳紐採礦和冶金學院的聯合礦石儲量委員會編寫的報告勘探成果，礦產資源及礦石儲量的澳紐準則(下稱「聯合礦石研究委員會準則」)，此守則於1999年發表並於2004年修訂。澳紐採礦和冶金學院從屬澳大利亞地球科學家及礦物理事會學院。

估計礦產資源和礦石儲量的依據是基於包括礦床地質，鑽探和採樣資料，工程經濟學和過去的生產數據。由 BDASIA 做出的礦產資源和礦石儲量估計依據包括 BDAISA 的專



家對礦業資產的項目實地考察，與該公司的管理層、實地人員和顧問的訪談，分析鑽探和採樣的數據庫和分析用於估算的程序和使用的參數，並比較過去的產量。

BDASIA 的項目團隊包括：來自貝里多貝爾的美國丹佛辦公室，澳大利亞悉尼辦公室、加拿大多倫多的辦公室以及英國倫敦辦公室的高級礦業專家。BDASIA 的工作範圍包括：實地視察經審查的採礦資產，技術分析該項目的地質，礦產資源和礦石儲量估算及審查採礦，加工，生產，環境管理，職業健康和 safety，經營成本，和資本成本。

BDASIA 沒有對該公司的數據進行審計，沒有再行估算礦產資源或審查關於法律或法定問題的不動產狀況。

BDASIA 的報告包括一個導言，其後是審查技術方面的地質，礦產資源和礦石儲量，採礦、加工、生產、球團廠經營和資本成本，環境管理，以及職業健康和 safety 問題，以及此礦業資產的一個風險分析。我們相信，該份報告充分和適當的描述了項目和地址的問題的技術方面和由此帶來的風險。

BDASIA 是獨立於該公司及其所有採礦資產。參與這個項目的 BDASIA 或其任何僱員或聯營公司絕無持有任何該公司及採礦資產的股份，絕無與該公司及採礦資產有任何直接或間接的金錢利益或任何意外利益。BDASIA 將按照其正常的商業利率和慣常的付款時間表收取服務費用(工作的產物包括本報告)。我們的專業服務收費不隨此報告的結果而改變。

本報告證明 BDASIA 為該公司擁有的鐵礦資產做審查結果的完成時間為本傳遞函件之日期。本報告的唯一使用目的是作為該公司董事會及該公司的首次公開招股之保薦人以及顧問所使用的，不應用於任何其他用途。未經 BDASIA 的書面同意，本報告的整體或任何部份或包含在內的任何文件參考均不能用作其他用途。BDASIA 同意將本報告用於該公司在港交所首次公開招股的首次公開招股之招股書中。

此致

敬禮

貝里多貝爾亞洲有限公司  
鄧慶平, Ph.D., CPG  
總裁

貝里多貝爾項目08-008

2009年9月24日

## 目錄

1.0	簡介	6
2.0	貝里多貝爾的資格	10
3.0	免責聲明	10
4.0	資產描述	10
4.1	地理位置，交通和基礎設施	10
4.2	氣候和地貌	12
4.3	產權	12
4.4	白草礦場	13
4.5	秀水河礦場	14
4.6	球團廠	15
5.0	地質學和數據庫	15
5.1	地質學	15
5.1.1	白草鐵礦礦床的地質學	15
5.1.2	秀水河鐵礦礦床的地質學	19
5.2	地質數據庫	23
5.2.1	礦產資源不動產的數據庫使用	23
5.2.2	鑽井，測井和調查	24
5.2.3	採樣，樣品製備與檢測	24
5.2.4	質量控制和質量保證	24
5.2.5	容重測量	25
6.0	礦產資源和礦石儲量	25
6.1	礦產資源／礦石儲量分級制度	25
6.2	該公司礦產資源估算的一般程序與參數	27
6.2.1	礦床工業參數的測定	28
6.2.2	障礙物邊界與信心水平的測定	29
6.2.3	礦產資源的估算	30
6.2.4	論證	30
6.3	礦產資源的聲明	31
6.4	該公司礦石儲量估算的程序與參數	32
6.5	礦石儲量的聲明	35
6.6	礦山壽命分析	35
7.0	確定額外礦產資源的潛力	36
8.0	採礦	38
8.1	白草礦場	38
8.2	秀水河礦場	40
9.0	冶金加工	42
9.1	白草礦場	42
9.1.1	綜述	42
9.1.2	選礦廠供料描述	42
9.1.3	加工	43
9.1.4	廠房及設備	45
9.1.5	測試工作	45
9.1.6	結論	46
9.2	秀水河礦場	46
9.2.1	綜述	46
9.2.2	選礦廠供料描述	46
9.2.3	加工	47
9.2.4	廠房及設備	47
9.2.5	測試工作	48
9.2.6	結論	48
10.0	產量	48
10.1	白草礦場	48
10.2	秀水河礦場	50
10.3	集中出售	51

11.0 球團廠.....	51
11.1 造球加工.....	51
11.2 煤的氣化.....	53
11.3 工廠設備.....	54
11.4 球團化工.....	54
11.5 品質保證.....	55
11.6 球團生產.....	55
12.0 經營成本.....	55
12.1 白草礦場.....	55
12.2 秀水河礦場 .....	58
12.3 球團廠.....	59
12.4 論證.....	60
13.0 資本成本.....	61
13.1 白草礦場.....	61
13.2 秀水河礦場 .....	62
13.3 球團廠.....	63
13.4 論證.....	63
14.0 環境管理.....	63
15.0 職業健康和 safety .....	64
16.0 風險分析.....	65

## 表格清單

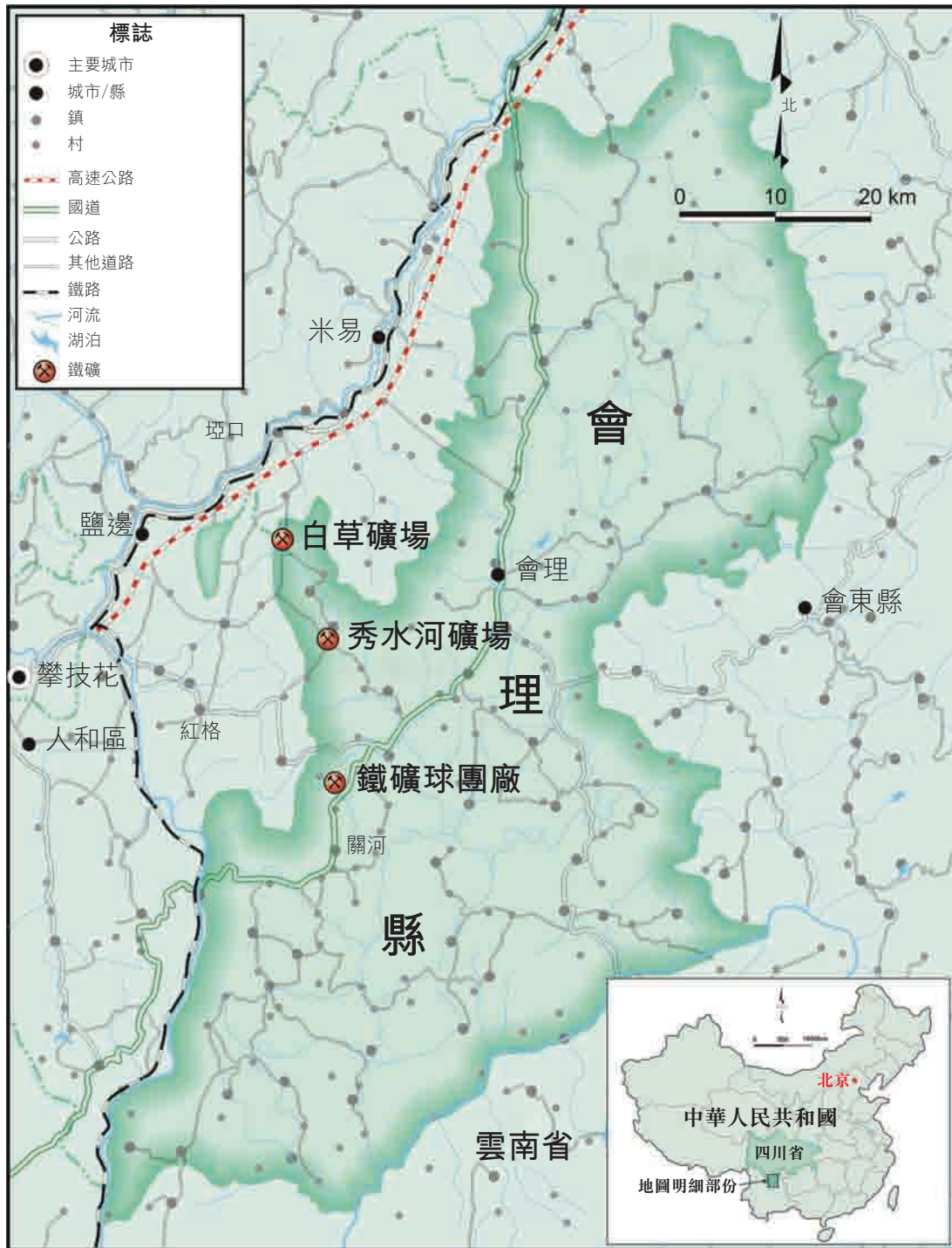
表4.1	該公司採礦權的許可證.....	13
表5.1	在白草礦床區選擇組成部份的分級.....	17
表5.2	在秀水河礦床選擇組成部份的分級.....	21
表5.3	該公司兩個礦山資產的礦產資源數據庫統計.....	23
表5.4	白草礦山容重計算的回歸公式.....	25
表6.1	礦產資源估算的礦床工業參數.....	28
表6.2	該公司的礦產資源總計 — 2009年6月30日.....	31
表6.3	兩座礦山最終露天曠設計所用的技術參數架設.....	33
表6.4	該公司礦石儲量概述 — 2009年6月30日.....	35
表6.5	礦山壽命分析.....	36
表7.1	秀水河礦床的礦產資源.....	37
表8.1	2006年至2011年礦廢石剝離和礦石生產的歷史與預測.....	38
表10.1	2006年至2011年白草礦場的歷史產量與預測產量.....	49
表10.2	2006年至2011年秀水河礦場的歷史產量與預測產量.....	50
表11.1	球團廠設備清單.....	54
表11.2	2006年至2011年球團廠的歷史產量與預測產量.....	55
表12.1	2006年至2011年白草礦場的歷史單位成本分析及預測單位成本分析.....	57
表12.2	2006年至2011年秀水河礦場的歷史單位成本分析及預測單位成本分析.....	58
表12.3	2006年至2011年球團廠的歷史單位成本分析及預測單位成本分析.....	60
表13.1	2006年至2011年白草礦場的歷史資本成本及預測資本成本.....	61
表13.2	2006年至2011年秀水河礦場的歷史資本成本及預測資本成本.....	62
表13.3	2005年至2011年球團廠的歷史資本成本及預測資本成本.....	63
表14.1	白草礦場的尾礦儲存設施.....	64
表14.2	秀水河礦場的尾礦儲存設施.....	64

## 圖表清單

圖表1.1	該公司兩座鐵礦山及球團廠的地理位置圖.....	6
圖表5.1	白草鐵礦礦床區的地質學分佈圖.....	18
圖表5.2	白草鐵礦礦床區的主要截面部份.....	19
圖表5.3	秀水河鐵礦礦床區的地質學分佈圖.....	22
圖表5.4	秀水河鐵礦礦床區的主要十字部份.....	23
圖表6.1	礦產資源及其轉化為礦石儲量的示意圖.....	26
圖表6.2	位於白草的第一層礦化層的礦產資源分類.....	29
圖表9.1	位於白草的新選礦廠的簡化礦石洗選流程.....	44
圖表11.1	簡化的球團廠流程圖.....	53

1.0 簡介

中國鈮鈦磁鐵礦業有限公司(「該公司」)是一家在開曼群島所註冊的公司。透過其子公司，該公司已擁有兩個鐵礦，擁有股權分別為90.5%和86.0%，以及一間擁有其90.5%股權的球團廠。兩個資產均在中華人民共和國(「中華人民共和國」或「中國」)四川省的會理縣。如圖1.1示。



圖表1.1 該公司兩座鐵礦山及球團廠的地理位置圖



下列資產構成該公司主要的礦產資產。

- 白草鐵礦(下稱「白草礦場」)：白草礦場乃由該公司擁有90.5%。其採用露天開採釩鈦磁鐵礦礦石方式及使用磁性和浮選分離的方法用以生產鐵精礦和鈦精礦。於2008年，該礦(包括承包商的生產)共洗選約3.26百萬噸(下稱「百萬噸」)的釩鈦磁鐵礦礦石和生產了約803,000噸(「噸」)的鐵精礦(總平均鐵品位為55.24%)以及151,000噸中品位鈦精礦(平均二氧化鈦品位為30.52%)。白草礦場目前正在拓展和升級過程中；通過加入強磁選和浮硫回路，中品位鈦精礦含二氧化鈦的平均生產等級由之前的27%至40%上升為現時的46%。到2010年，該礦預計將達至產能為礦石每年約4.3百萬噸(「Mtpa」)，每年生產鐵精礦約1.15百萬噸及每年生產鈦精礦170,000噸(「tpa」)。此外，白草礦場計劃向秀水河鐵礦(下稱「秀水河礦場」)購買470,000噸鐵礦石，並於2010年利用另一名承包商的洗選廠生產135,000噸鐵精礦。鐵礦石的購買量於2011年至2013年增加至627,000噸，以生產180,000噸鐵精礦。
- 秀水河礦場：秀水河鐵礦乃由該公司擁有86.0%。它採用露天開採釩鈦磁鐵礦礦石方式及使用磁性和重力分離的方法以生產鐵精礦和鈦精礦。於2008年，該礦加工約1.38百萬噸的釩鈦磁鐵礦礦石，並生產了約360,000噸鐵精礦(總平均鐵品位為54.50%)及17,000噸中品位鈦精礦(平均二氧化鈦品位為38.75%)。秀水河礦場目前正在拓展和升級過程中。該鈦鐵礦增加浮硫回路將升級成為浮選系統，而從礦中生產含二氧化鈦等級為46%的鈦精礦，取代含二氧化鈦等級為37%至42%的中品位鈦精礦。到2011年，該礦預計將達至加工產能為礦石每年2.6百萬噸，每年生產鐵精礦750,000噸和每年生產鈦精礦150,000噸；及
- 球團廠：該廠乃由該公司擁有90.5%。其使用大部份由秀水河礦場所生產的鐵精礦生產球團。該廠擁有設定產能400,000噸球團，而其於2008年生產313,000噸平均全鐵品位52.98%的球團。自2010年開始，其計劃年產358,000噸球團。此外，該公司與兩間當地的球團廠定有合同，以自2008年後期起採用該公司的鐵精礦為該公司生產球團礦。來自該等兩名承包商的球團生產將由2008年的13,000噸增加至2011年448,000年。

該公司準備在香港聯合交易所有限公司(下稱「港交所」)屬下主板進行首次公開招股(下稱「首次公開發行」)以籌集資金進行勘探，項目擴張和收購，並為建設下游鈦精礦的洗選設施。花旗環球金融亞洲有限公司(下稱「花旗集團」)為該公司首次公開招股的保薦人。



該公司董事局聘請貝里多貝爾有限公司(下稱「貝里多貝爾」)屬下的全資子公司貝里多貝爾亞洲有限公司(下稱「BDASIA」)為其獨立的技術顧問，進行一項獨立對該公司的兩個經營礦場及球團廠的技術評估，並準備一個獨立的技術報告用於該公司的首次公開招股。此 BDASIA 的報告將被包含於該公司的首次公開招股章程中。

在此次技術評估中，BDASIA 的項目團隊包括來自貝里多貝爾的美國科羅拉多州丹佛，澳大利亞悉尼和英國倫敦辦公室的高級專家。貝里多貝爾參與本次研究及技術報告的人員包括：

- **鄧慶平博士 (B.S., M.S. and Ph.D.)**，BDASIA 總裁及貝里多貝爾是礦石儲量及礦山規劃的全球主管，作為此技術評估中的 BDASIA 的項目經理和項目地質學家。鄧博士作為一位地質學家擁有在北美，中美和南美，亞洲，澳洲，歐洲及非洲進行鑽探，礦床建模和礦山規劃，礦產資源估算，礦石儲量，地質統計學，現金流量分析，項目評估／估價，可行性研究的超過25年的專業經驗。鄧博士是一位經美國專業地質學家研究所認證的專業地質學家。其乃美國採礦和冶金協會的資格會員及採礦，冶金，勘探公司協會(「SME」)的註冊會員。其符合2004年報告勘探成果，礦產資源及礦石儲量的澳紐準則(「聯合礦石研究委員會準則」)定義的「合資格人士」的所有要求，並且符合加拿大全國文書43-101中「合資格人士」定義的所有要求。近年來，其已多次成功進行港交所及其他證券交流的獨立技術報告研究。鄧博士英語及中文均十分流利。
- **Mr. Michael Martin (B.S. and M.A.)**，貝里多貝爾科羅拉多州丹佛辦公室的一位資深協理，在此評估中作為 BDASIA 的項目採礦工程師。Martin 先生主要是在露天開採黃金，銅，鉬和鐵的礦業中的工程，運作，管理，勘探，收購和發展方面擁有超過30年的經驗。其負責資本和經營成本，基礎設施和組織。其一直參與了許多的可行和盡職調查研究，物業評估，業務審計和優化，和礦山設備選擇和成本。此外，Martin 先生一直負責所有採礦有關的項目，包括礦山時間表，控礦，礦山設備，現金流量預測評語，和工地管理的評估。其顧問活動包括了在美國和17個外國國家的的工作。Martin 先生是美國採礦和冶金協會的專業資格會員和 SME 的會員。
- **Mr. Vuko Lepetic (B.S. and M.S.)**，貝里多貝爾是倫敦辦公室的一位資深協理，為 BDASIA 的項目冶金師。Lepetic 先生在礦物加工和冶金方面有超過30年的全球經驗。其對本公司的產品生產擁有豐富的經驗。Lepetic 先生持有輝銻礦和錫石浮選(均已在工業中應用)的專利，以及加工鐵，鉛和鋅的氧化物礦物，稀土和磷酸鹽的發明記錄。
- **Mr. Derek Rance (B.S. and MBA)**，貝里多貝爾的倫敦辦公室的一位高級助理，是 BDASIA 的球團專家。Rance 先生在採礦經營工程、執行及高級管理方面擁有

逾30年的豐富經驗。尤其是，彼曾任 Carol Lake project of the Iron Ore Company of Canada (年產能為10百萬噸球團礦及8百萬噸燒結原料)的總經理。彼隨後成為該公司總裁及營運總監。為貝里多貝爾的顧問時，彼完成的鐵礦石安排遍及全世界，彼進行審慎調查評估、鐵礦石物業估值、優化、復原關閉物業、產品市場推廣及鐵礦石價格預測。Rance 先生是在加拿大渥太華註冊專業工程師，亦為加拿大採礦、冶金及石油學會成員。

- **Ms. Janet Epps (B.S. and M.S.)**，貝里多貝爾的澳大利亞悉尼辦公室的一位資深協理，是 BDASIA 的項目環境及執業健康和專家。她在環境和社會問題的管理，可持續發展，政策的發展和監管的顧問服務方面已有超過30年的經驗。Epps 女士不僅在礦業並且在私營部門，政府和聯合國，世界銀行，國際金融公司和多邊投資擔保機構(「MIGA」)均有廣泛的工作經驗。她為發展中國家的政府就指定工程項目提供了政策諮詢，並有助於實現可持續發展和環境管理戰略。她已在澳大利西亞，太平洋，亞洲，中東，獨聯體國家，非洲，東歐，南美和加勒比地區完成了多項項目。Epps 女士是澳紐採礦和冶金學院的一名研究員。
- **Mr. Bernard J. Guarnera (B.S. and M.S.)**，貝里多貝爾有限公司是母公司貝里多貝爾集團有限公司的總裁和主席，是 BDASIA 的項目顧問。其乃一位在對礦產資產和礦業公司估價方面具有豐富經驗的合資格的礦產鑒定專家。其乃一名註冊專業工程師，註冊專業地質學家和澳紐採礦和冶金學院的特許地質專家。Guarnera 先生擁有超過30年的專業經驗，其職業生涯包括在一些美國主要的天然資源公司擔任探索和發展部門的高級職位。Guarnera 先生符合在澳洲和加拿大的「合資格人士」的所有要求。

除 Guarnera 先生外，BDASIA 的項目團隊前往了中國，並考察了該公司在此評估報告中位於四川會理縣的兩個鐵礦業資產。鄧博士，Messrs Martin 及 Vuko，及 Ms. Epps 已於2008年4月27日至5月4日考察該兩個鐵礦。鄧博士及 Mr. Rance 已於2009年6月10日至6月15日考察球團廠及該兩個鐵礦。在考察過程中，BDASIA 的項目團隊在礦山及工廠中與技術和管理人員進行了談話，並在會理縣的該公司的當地辦事處與技術人員和管理人員也進行了談話。對從2006年至2008年的經營業績和生產計劃，以及從2009年至2011年的預算和預測還有長遠的發展計劃進行了審查。

此份報告包含的關於 BDASIA 的預測和推算均是根據該公司所提供的資料的。BDASIA 對生產計劃和資本及營運成本的評估是基於對項目數據和項目實地考察的技術審查。

公製系統通用於整個報告。使用的貨幣單位是中國人民幣(「人民幣」)或美元(「美元」)。根據中國人民銀行2009年6月30日的現行匯率，本報告使用的匯率為人民幣6.83元對1.00美元。

## 2.0 貝里多貝爾的資格

貝里多貝爾有限公司是一家國際性的礦產工業顧問集團公司，它成立於1911年，並在北美及全世界持續運營。現今，貝里多貝爾及其母公司貝里多貝爾集團有限公司於北京，丹佛，瓜達拉哈拉，倫敦，紐約，聖地亞哥，悉尼，多倫多，溫哥華，和香港等地均擁有辦事處。

該公司擅長於對研究礦業公司，金融機構，和自然資源公司進行礦業研究，包括礦產資源／礦石儲量的彙編和審計，礦產財產的評價和估值，持續調查研究和對獲取和融資計劃，項目可行性研究，協助在談判礦產協議，以及市場分析提供專家審查。該公司已在全球基礎上工作於大量商品，包括基岩及貴金屬，煤炭，有色金屬。貝里多貝爾已代表過眾多國際銀行，金融機構和礦業客戶並且在世界範圍內被公認為一家獨立而先進的礦業顧問公司。貝里多貝爾已經為在香港，中國，美國，加拿大，澳大利亞，美國，英國和其他國家的多家公司用於世界範圍內進行採礦計劃而支持證券交易的申報文件提供了大量的獨立技術報告。

貝里多貝爾的大部份協理和顧問都擁有高級集團管理和運營職位，而且作為獨立專家顧問擁有豐富的經驗。

BDASIA 是貝里多貝爾在2004年開設的一家全資子公司，它用於管理在中國和其他亞洲國家的貝里多貝爾的事務和對其計劃的實施。BDASIA 的項目團隊通常包括來自美國科羅拉多州丹佛，澳大利亞悉尼，英國倫敦和其他辦事處的高級專家。自其建立以來，BDASIA 為在中國境內或中國境外的採礦計劃在港交所的中國公司上市進行了超過40個技術研究，包括為湖南有色金屬有限公司，招金礦業有限公司和恒鼎實業國際發展有限公司在港交所首次公開招股的招股書及西部礦業有限公司在上海證券交易所（「上交所」）首次公開招股的招股章程提供了獨立的技術報告。該四家公司均於2006年和2007年在港交所或上交所成功上市。

## 3.0 免責聲明

BDASIA 對該公司的採礦性能和控股進行了一項獨立的技術審查。在此次調查中，BDASIA 的專家進行了對項目地點的實地考察。BDASIA 在審查其所提供的資料時非常細緻，並認為基本假設是合乎事實和正確的，解釋是合理的。BDASIA 獨立分析了該公司的數據，但審查結論的準確性在很大程度上依賴於所提供的數據的精確性。

## 4.0 資產描述

### 4.1 地理位置，交通和基礎設施

該公司的兩個鐵礦及球團廠全部位於中國四川省南部的會理縣（圖1.1）。該縣總面積4,522平方公里，人口約為420,000。

白草礦場和秀水河礦場均位於會理縣中西部。白草礦場位於會理縣城的277°的方位角，從礦山到縣城間的直綫距離為23公里。然而由於在該地區的山區地形，從礦山到縣城的道路距離大約為109公里。在北面從礦山到米易縣的垭口鎮有一段25公里的未經鋪砌的道路可以把礦山和平行的攀枝花—米易公路及在西面的成昆鐵路連接起來。該公司已於2008年以水泥鋪設一段長約4公里的公路，而且計劃對其作進一步修繕。新建的平行於成昆鐵路的攀枝花—西昌公路已於2008年年底完工。從白草礦到西南面的攀枝花市的道路距離約為57公里。

秀水河礦位於會理縣城的250°的方位角，從礦山到縣城的直綫距離為20公里。然而，從礦山到縣城的道路距離約為59公里。從礦山到南面的310省公路間有一條13公里長的未經鋪砌的道路，可以把礦山和在東南面的會理縣城以及在西面58公里外的攀枝花市連接起來。兩座礦山間的直綫距離僅為10公里，但是道路距離約為23公里。

該公司的球團廠位於會理縣城西南大約35公里。該廠臨近108國道，其球團礦設計年產能為400,000噸。從秀水河礦場出產的鐵精礦主要銷往該公司的球團廠作球團生產之用。從秀水河礦場到鐵礦球團廠的道路距離約為36公里。白草礦場出產的鐵精礦及球團廠所生產的球團礦則銷往中國西南部地區的鋼鐵製造商和／或經銷商。從秀水河礦場到鐵礦球團廠的運輸採用貨車，而從白草礦場到直接消費者的運輸需先通過公路而後鐵路。球團廠生產的球團用貨車運輸，然後經鐵路運至客戶。

目前，攀枝花—會理地區的電力供應總體過剩。白草礦場的電力目前是由米易縣電網提供的35千伏（「KV」）及由會理縣電網提供的35千伏，秀水河礦及球團廠的電力是由會理縣電網提供的35千伏。在秀水河礦附近會理縣電網預計將於2009年8月建成一個新的220千伏的變電站。兩個礦山的用電將會在今年底由這個新的變電站提供。新變電站提供的電力通常足以滿足目前兩個礦場及球團廠的生產和計劃擴展。

白草礦場的新鮮水供應是來自白草溝，位於礦西側的一條半永久性河流。秀水河礦的供水是來自該礦山東南面1.8公里的矮郎河。該等溪流總體來說可以為目前的生產和擴張計劃提供足夠的用水。但是，在過去一或兩個月的旱季，4月和5月初，其可能會因為用光水而產生生產問題。為克服旱季末的水資源短缺，白草礦場最近在白草礦場附近建設一個容量約為1.0百萬立方米（「百萬立方米」）的水庫。兩座礦山的尾礦池的水將會被循環再用。球團廠的供水則依賴附近的小河。



鑒於該公司的兩座鐵礦山及球團廠都是位於2008年5月12日發生的汶川大地震所在的省份，BDASIA 已經證實兩座礦山、工廠、基礎設施和交通完好無損。會理縣離震中以南至少500公里遠，不受地震影響。

## 4.2 氣候和地貌

白草礦場和秀水河礦場都位於山區。白草礦場業權區的範圍從海拔2,310米到2,560米，高度差為250米。中央部份地區由一座東北突出的小山和一個比較陡峭的西坡及一個平緩的東斜坡組成。在礦業權區的旁邊有兩條小溪流，白草溝在西面而大青溝在東面。白草溝從東北向西南流入安寧河，它是白草礦場運營的新鮮水源。

秀水河的礦業產權的範圍從海拔2,280米到2,620米，高差為340米。該地區是一個單獨面南的斜坡。斜坡的表面從北8至12度，從南15至30度。秀水河礦東南面約為1.8公里遠的矮郎河為其運作提供新鮮水源。

會理縣西部的氣候是半乾早亞熱帶氣候，有明顯的旱季和雨季。年降水量為700到1,200毫米，主要集中在5月末到10月初的雨季降雨。年平均氣溫一般約18℃，夏天最高氣溫39℃和冬天最低氣溫-4℃。

該地區是一個農村的農業區，主要作物包括玉米和水稻。該區的人口構成為少數民族黎族和漢族。當地經濟相對落後。

## 4.3 產權

根據「中華人民共和國礦產資源法」，所有在中國的礦產資源為國家所擁有。為取得採礦或勘探的權利，採礦或勘探企業可申領許可證，在指定的有效期內在一個特定區域進行採礦或勘探活動。許可證一般可在屆滿時延長其有效期。許可證屆滿前至少30天，續期申請應提交給相關國家及省級機構。要延續勘探許可證，必須繳納所有的勘探許可證費用，而且具有在勘探許可證指定區域內的最低勘探支出。要延續採礦許可證，所有採礦許可證費和資源賠償費必須支付給該採礦許可證指定下的省。採礦許可證有橫向限制和高度的限制，但勘探許可證只有橫向的限制。

在這份技術報告中，審核有關該公司的兩個鐵礦業物業的採礦權生效日期和地理領域的許可證，已由該公司提供給 BDASIA，列於表4.1。由於在 BDASIA 的技術審查職權範圍外，BDASIA 不對該等許可證作法律上的詳細審查。BDASIA 信賴該公司對該等採礦權及探礦權有效性的意見。BDASIA 的理解是：該等採礦權及探礦權已由該公司在中華人民共和國聘請的法律顧問進行了法律上的詳細審查。

表4.1  
該公司的採礦權許可

礦山	許可證名	許可證類別	證號	面積 (平方公里)	高度範圍 (米)	期限
白草	白草鐵礦	採礦	C5100002009092120035281	1.8818	2,100-2,525	2009年9月- 2027年12月
秀水河	秀水河鐵礦	採礦	5100000820241	0.5208	2,230-2,580	2008年5月- 2027年12月
	秀水河探礦	探礦	T51520090702031514	1.73	-	2009年7月- 2011年7月

如表4.1所示，白草礦場持有許可證的採礦權為面積1.8818平方公里；海拔範圍為從2,100米到目前的地形表面。該秀水河礦持有許可證的採礦權為面積0.5208平方公里，海拔範圍為2,230米到目前的地形表面。兩個採礦權的有效期都由四川省土地和資源部署發到2027年12月。這份報告審查的所有礦石儲量都包含於此兩個採礦權的範圍內。

除兩個採礦權外，該公司最近取得一個秀水河採礦權附近範圍1.73平方公里的探礦權許可證。探礦許可證有效直至2011年7月，並可延期。該公司計劃為現時秀水河以西地區進行詳細勘探，而秀水河鐵礦的礦產資源及礦資源預期會於進行勘探工作及相關採礦計劃工作後大幅增加。

#### 4.4 白草礦場

白草礦場現在由會理縣財通鐵鈦有限責任公司(下稱「會理財通」) 100%全資所有並經營。該公司在2006年取得了會理財通90.5%的間接控股。

1958年，在白草的蘊涵鈦磁鐵礦的層狀鎂鐵質—超鎂鐵質被國家區域地質調查隊發現。從1980年到1986年，四川省地質礦產資源局的106地質隊(下稱「106隊」)對礦化進行了系統性勘探而礦化劃定探槽在100米(「米」)的間距和200米乘以100米至200米深部鑽探。1990年，四川省地質和礦產資源局批准了一份礦產資源估算的地質報告。2007年106隊為現時的採礦權範圍進行進一步詳細生產勘探，使用在距離間距100米的中央部份礦床以80米乘以100米的間距控制和間距50米加密表面挖坑進行加密鑽探。

白草礦場的最初建設是透過採用露天開採及磁選加工方法以具有礦石設計年產能300,000噸。該建設於1999年開始，而該礦的生產於1998年開始。隨著近幾年中國對鐵礦石的強勁需求，白草礦的產量亦已增加。於2008年，該礦加工了約3.26百萬噸鈦磁鐵礦，生產了約803,000噸鐵精礦(總平均鐵品位為55.24%)及151,000噸中品位鈦精礦(平均二氧化鈦品位為30.52%)。該礦擁有一個鐵精礦年產能為200,000噸的選礦廠。一個年產量為300,000噸的選礦廠已於2008年6月建成。於2008年7月新選礦廠進行初始化試產，並於2008年10月達產。新選礦廠擴張至鐵精礦年總產能500,000噸的建設於2008年10月開始，並於2009年4月初完成該擴張及於2009年5月底達產。該公司亦與位於大約12公里外的一名承包商的選礦廠簽有合



同，為其礦山生產的礦石洗選大約500,000噸鐵精礦。到2010年，白草礦場的產能為礦石4.3百萬噸、鐵精礦1.15百萬噸及鈦精礦170,000噸。此外，2010年，白草礦場計劃向秀水河礦場購買470,000噸鐵礦石，並利用另一名承包商的洗選廠生產135,000噸鐵精礦。鐵礦石的購買量於2011年至2013年增加至627,000噸，以生產180,000噸鐵精礦。白草礦場現有員工約295人，另有200至300人為採礦承包商現場工作。

#### 4.5 秀水河礦場

秀水河礦場現為秀水礦業有限公司(「秀水河礦業」)全資所有並運營。會理財通現在擁有秀水河礦業95%的股權。因此，該公司因為間接擁有會理財通90.5%的股權而間接擁有秀水河礦業86%的股權。

在秀水河的層狀鎂鐵質—超鎂鐵質蘊含鈳鈦磁鐵礦礦化是由國家地質勘察局在1966年的一次航磁異常中首次發現。四川省冶金地質勘探公司的601地質隊和603地質隊從1978年至1981年進行了對礦化的初步勘探，而地表及鑽孔按200乘以200至400米工程網距布置。四川省冶金地質勘探公司於1981年批准了一份礦產資源的地質學報告。在2006年及2007年，106隊對現時採礦權範圍進行了進一步的詳細生產勘探，地表工程間距加密為100米，鑽探按100乘以100至200的度加密。

秀水河礦場的建設是透過露天開採及磁選加工方法以具有礦石設計年產能100,000噸。該建設於1999年開始，而該礦的生產於1999年開始。隨著近幾年中國對鐵礦石的強勁需求，秀水河礦的產量亦已增加。於2008年，該礦加工了約1.39百萬噸的鈳鈦磁鐵礦礦石、360,000噸鐵精礦(平均全鐵品位為54.50%)及17,000噸中品位鈦精礦(平均二氧化鈦品位為38.75%)。該礦場於2007年年底將其現有的兩個選礦廠升級至年總產能為500,000噸，而該兩個選礦廠現已達到滿額生產。秀水河礦亦計劃將於2009年建設一個新的年產能為300,000噸的選礦廠。當所有升級完成時，該礦於2011年計劃生產礦石2.6百萬噸、鐵精礦750,000噸及鈦精礦150,000噸。此外，秀水河礦場計劃就於2010年的鐵精礦生產向白草礦場出售470,000噸鐵礦石，並於2011年至2013年出售627,000噸。秀水河礦場現有員工242人，另有80至150人為採礦承包商現場工作。

自2007年起，秀水河礦場的礦場升級及擴張工程建設由四川南江礦業集團有限公司(「南江」)進行。南江亦為秀水河礦場的已升級的及新建成的生產系統的運作提供管理及技術服務，並自2008年起取得一項管理及技術服務費。

## 4.6 球團廠

球團廠目前乃由會理財通100%擁有及經營。故此，由於該公司擁有會理財通90.5%股權，故該公司於球團廠的權益乃90.5%。

球團廠的工程於2005年9月在已被關閉的鎳冶煉廠原址建成。該廠的設定產能為400,000噸球團。該廠的實際產量由2006年181,000噸逐步上升至2007年249,000噸及2008年313,000噸。計劃長期生產率為358,000噸球團。所生產的球團平均總礦石品位約為53.0%。球團廠目前擁有312名僱員。

## 5.0 地質和數據庫

在通過攀枝花—西昌地區因擁有含釩鈦磁鐵礦礦產資源的層狀鎂鐵質或超鎂鐵質—超鎂鐵質侵入岩而出名。這類礦產資源為中國西南地區最大的現代鋼鐵製造商—國有攀枝花鋼鐵(集團)公司(「攀鋼」)提供了主要的礦石。在該地區有很多其他的採礦公司在開採釩鈦磁鐵礦礦石和生產鐵精礦和鈦精礦。

### 5.1 地質

#### 5.1.1 白草鐵礦床的地質

在白草礦場床區的釩鈦磁鐵礦被包含於海西早期(晚古生代早期)的層狀鎂鐵質—超鎂鐵質侵入岩中。

當地的地層成形情況包括前寒武紀會理團變質岩及第四紀沖積岩及崩積層。該會理團由海西早期層的狀鎂鐵質—超鎂鐵質侵入岩組成，這種岩又被二疊系峨眉山玄武岩侵入。在較舊的岩石中也有一些晚二疊世和中生代基性和酸性岩脈充填結構。由於後期火山和岩漿活動，以及該地區的結構變動情況，層狀鎂鐵質—超鎂鐵質的侵入在玄武岩內僅作為孤立的殘留物發生。在白草礦床地區出現的層狀基性—超機構，整體面積大約由東北偏北的南北向長3.1公里，東西向寬90至780米，總面積約1.18平方公里。該侵入體在礦床地區的北部有一個西北向傾角，在南部有一個西向傾角。該傾角一般範圍從35°至45°。

該礦床地區的主體存在一些南北斷層和東西斷層。南北斷層普遍向東有一傾角為40°至65°；其乃逆斷層普遍有顯著的運動。東西斷層向南有一傾角為25°至50°，它們是橫向逆斷層，比南北斷層有較少的運動。兩條斷層擁有晚期鎂鐵質或長英質岩脈。

該海西早期鎂鐵質—超鎂鐵質侵入岩於發展好的層狀結構有顯著區別。自上而下，侵入岩類型而異，逐步從以鎂鐵質到超鎂鐵質；礦物晶粒尺寸由細到粗；全鐵含量由低到高；其他有用元素的聚合體，如釩和鈦同樣逐漸增加。該侵入岩大致可分為兩種岩相，上

面的輝長岩相和下面的輝石岩相。輝長岩相主要含有輝長岩，但相輝石岩隨高到低含有長石含輝石岩，輝石岩，橄欖石輝石岩和橄欖石。輝長岩相形成的造岩礦物包括鎂鐵質長石（原生礦），含鈦輝石（中學礦產），含鈦的角閃石（輕微礦產），磷灰石（微量元素）和橄欖石（微量）；而輝石岩相形成的造岩礦物包括含鈦的輝石（原生礦），含鈦的角閃石（中學礦產）鎂鐵質長石（小），和橄欖石（微量）。

該鈦鈦磁鐵礦被層狀侵入岩所含。較低的輝石岩相稱為第一礦化層，上部輝長岩相稱為第二礦化層。非金屬礦物散佈在層狀侵入岩中，包括鈦鈦磁鐵礦，鈦鐵礦，尖晶石，磁鐵礦和少量的硫化礦物，如磁黃鐵礦、黃鐵礦、黃銅礦、鎳、鎳鈷礦、硫鈷礦、鈷酸鹽。該等非金屬礦物在整個侵入岩散佈。散佈密度在第二礦化層中較散而在第一礦化層中較密。

根據全鐵含量（「TFe」），礦化區被分為高級區（TFe $\geq$ 20%）和低級區（TFe=15%至20%）。在主岩石中高級區，低級區和尾礦都是漸變和沒有清楚聯繫的。

第一礦化層在表面大約長1,500米，寬30至90米，順著傾角方向延伸230至660米。第一礦化層的中部和上部含有最高等級的礦物。礦化體的主要機構是層狀並在侵入岩中成帶狀。個別高級區的厚度範圍主要為4到18米，最小範圍為2米最大為50米。個別低級區的厚度範圍主要為3到8米，最大17米。尾礦區（TFe<15%）的範圍為2到28米。所有高級區的厚度範圍總和為2到50米，均值為23.6米；其平均金屬等級是鐵28.8%，二氧化鈦12%。低級區的總厚度範圍為4到28米，均值11米；其平均金屬等級是鐵16.5%，二氧化鈦6.7%。在第一礦化層中，大約54%的含量在高級區中，18%的在低級區中，20%在尾礦還有8%在礦溝中。

第二礦化層在表面約有1,940米長，寬65至200米，順傾角延伸50至660米。在第二礦化層的礦物是天然的低級礦物。礦物主體主要呈透鏡狀或層狀，主要出現在礦層的中低部份。較高等級，較低等級和尾礦區都出現在夾層。總體來說，有兩到四個較高等級區的厚度為2到32米，總厚度為3到36米，均值為18.2米。兩到五個較低等級區的厚度範圍為2到35米，總厚度為4到60米。

在第一和第二礦化層的較高和較低等級區的採樣數據如表5.1所示。

**表5.1**  
在白草礦床區選擇組成部份的分級

樣本數量	樣本種類	全鐵(%)	Fe <sub>2</sub> O <sub>3</sub> (%)	FeO(%)	TiO <sub>2</sub> (%)	V <sub>2</sub> O <sub>5</sub> (%)	Cr <sub>2</sub> O <sub>3</sub> (%)	Ga(%)	MnO(%)	Co(%)	Ni(%)	Cu(%)
<b>第二號礦物層</b>												
白草一E1	高品位	22.27	12.88	17.06	9.40	0.22	0.008	0.0024	0.284	0.009	0.001	0.050
白草一E2	低品位	18.02	10.31	13.97	7.87	0.13	0.006	0.0026	0.220	0.011	0.001	0.004
<b>第一號礦物層</b>												
白草一E3	高品位	47.20	28.89	26.39	15.19	0.42	0.188	0.0026	0.297	0.023	0.084	0.056
白草一E4	低品位	17.95	9.39	14.64	5.17	0.12	0.475	0.0006	0.252	0.014	0.090	0.052

在白草礦場的礦物中含有全鐵有磁性鐵(「mFe」)，主要包括磁鐵，鈦磁鐵和磁赤鐵礦)，矽酸鹽鐵(「siFe」)和其他鐵(大多是褐鐵)。基於對從生產勘探中採集的32個較高等級和11個較低等級的樣品的分析，在較高等級的礦物中，磁性鐵在全鐵中的含量為45.6%到95.0%，平均為64.2%；矽酸鹽鐵的含量為3.2%到13.3%，均為8.4%；其他鐵的含量是1.8%到41.9%，均為27.4%。在較低級礦物中，磁鐵在全鐵的含量為34.3%到59.6%，均為41.4%；矽酸鹽鐵的含量是10.5%到23.0%，均為14.6%；其他鐵的含量是28.6%到53.6%，均為44.0%。鈦主要在鈦鐵礦和鈦磁鐵礦中出現，而鈳大多出現在鈦磁鐵礦。

白草礦床是由金地表部份的礦化帶氧化而成的。強氧化帶總體延伸到大約30米深，而弱氧化帶延伸到強氧化帶之下的80到100米。氧化區普遍比機構深。在強氧化帶，在強烈的氧化帶，矽酸鹽礦物一般都被風化成為黏土，而鐵-鈦氧化物礦物(如鈦磁鐵礦)已被氧化鈳鈦磁赤鐵礦，赤鐵礦和鐵礦石。在弱氧化帶，只有一部份礦物被氧化或被部份氧化。在氧化過程中，鐵-鈦氧化物礦物一般比矽酸鹽礦物較為穩定，其會相對豐富，而矽酸鹽礦物會被風化，有時會浸出。氧化會減少磁性鐵鈦氧化物礦物，導致鐵礦石復蘇較低。然而，在礦山精煉的過程，從強氧化帶來的礦石仍然可以通過略微減少的精煉恢復，用磁分離的方法進行加工，顯示出在強氧化帶的大部份氧化鐵是鈳鈦磁赤鐵礦。氧化也減少了礦石的硬度，可以減少破碎和研磨的消耗。經過多年的生產，大部份的強氧化帶已被採空，而現今及以後的生產將主要集中在弱氧化帶和主要區域。

圖5.1是在白草鐵礦床鈞鈦磁鐵礦物空間分佈的地質計劃圖。圖5.2是礦床礦物斷面區P57勘探剖面線的截面圖。

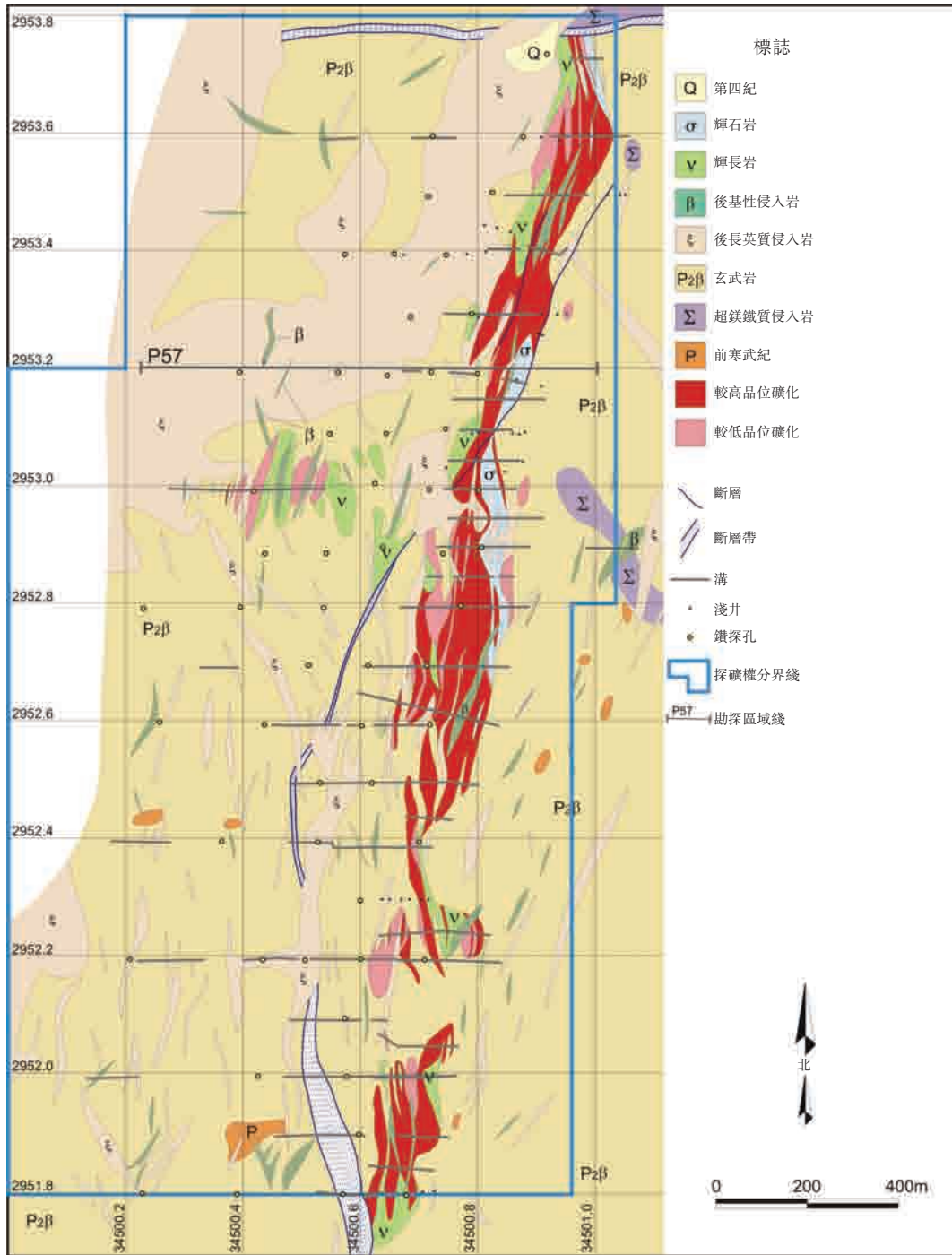


圖5.1 白草鐵礦藏的地理規劃地圖



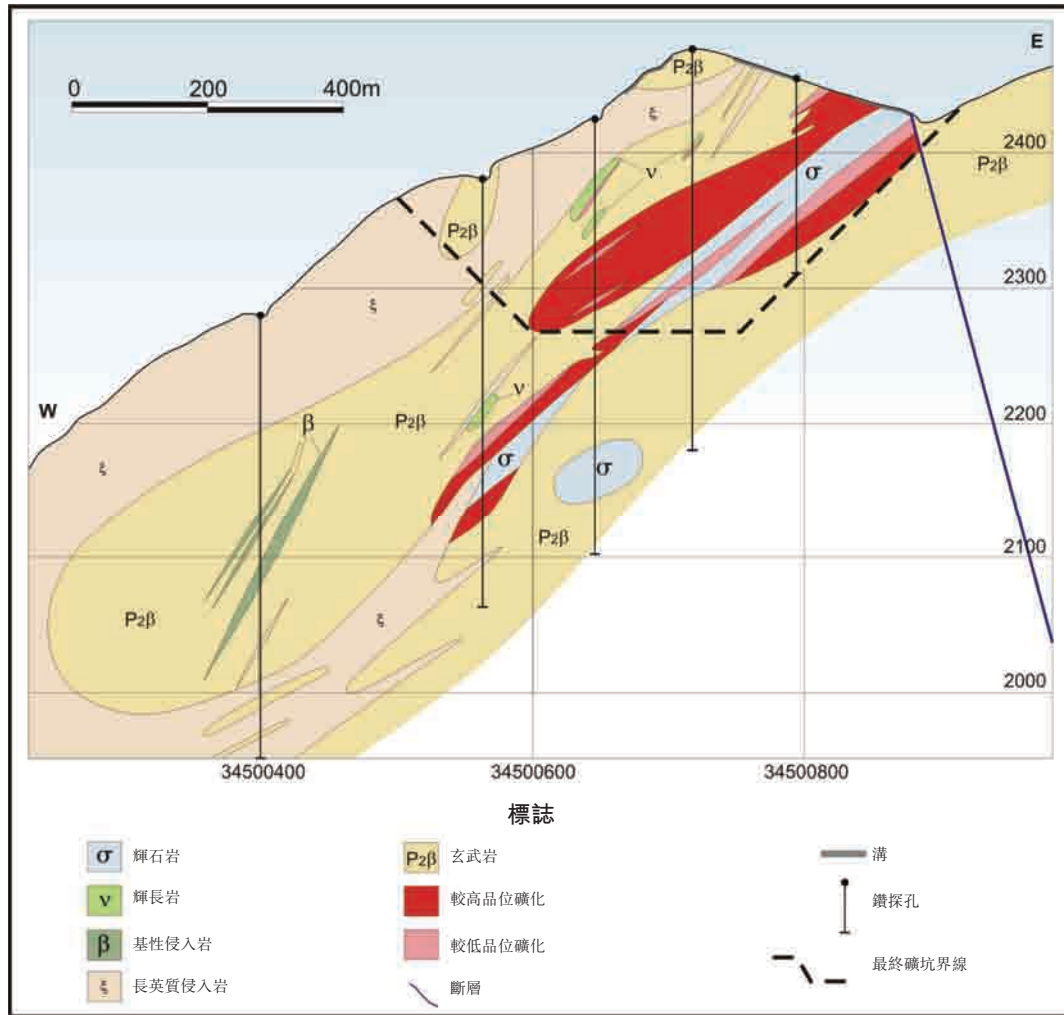


圖5.2 白草鐵礦礦床區的主要截面部份(位置在圖5.1中有所示)

### 5.1.2 秀水河鐵礦床的地質

在秀水河礦床區的釩鈦磁鐵礦礦同樣被包含於早海西期(晚古生代早期)的層狀鎂鐵質—超鎂鐵質侵入岩中。

在秀水河礦床區所有出現的岩石都是侵入岩，包括早海西期層狀鎂鐵質—超鎂鐵質侵入岩，海西晚期(晚古生代)細粒輝長岩和印支中文(早中生代)花崗岩。

層狀鎂鐵質—超鎂鐵質侵入岩作為一個不規則的盆地型的機構出現，它是東西向大約為1.4公里長，南北向250米至1,000米寬，出現面積約1平方公里。該侵入岩主體朝向東西，它的北部向南傾斜10° to 45°，而它的南部向北傾斜20° to 55°。該侵入岩主體表面沒有被其他岩石覆蓋。該公司的採礦權僅包括侵入岩主體的東部。該層狀鎂鐵質—超鎂鐵質侵入岩



體由一個海西晚期細粒狀的輝長岩侵入岩體形成。這輝長岩的岩體也可能沿構造帶本地侵入了層狀鎂鐵質—超鎂鐵質侵入岩。海西期鎂鐵質—超鎂鐵質侵入岩是隨印支中國矮郎河花崗岩的。此花崗岩環繞著海西期鎂鐵質—超鎂鐵質侵入岩，而且侵入了更早期的侵入岩。

該早海西期鎂鐵質—超鎂鐵質侵入岩與良好的層狀結構有很大區別。自上而下，侵入岩類型改變，逐步從角閃石輝長岩相(鎂鐵質)，到角閃石輝石岩相(超鎂鐵質)，到一個橄欖岩相(超鎂鐵質)。

上部的角閃石輝長岩相已大部份被侵蝕風化，它的剩餘部份是位於侵入岩體北部，沿東西向長244米，最大寬度為108米，最高垂直厚度15米。該岩面含有20%到35%的鈦磁鐵礦石和鈦鐵礦及15%到30%的全鐵等級。

角閃石輝石岩相低於角閃石輝長岩相，位於侵入岩體的北部和中部。其地面部份沿東西向長1,190米，寬350米到795米，最大垂直厚度95米。該鈦磁鐵礦石／鈦鐵礦的容量為25%至50%，而全鐵等級是20%至44%。

橄欖岩相在侵入岩底部，位置在侵入岩體的南部。其地表沿東西向長1,170米，寬0到200米，最高垂直厚度170米。它含有鈦磁鐵礦／鈦鐵礦的容量為20%至40%，而全鐵等級是11%至30%。

根據較高品位( $TFe > 20\%$ )及範圍低品位( $TFe = 15\%$ 至 $20\%$ )礦化的品位範圍定義，大部份秀水河侵入岩已礦化。

上部角閃石輝長岩相亦以第一礦化體作為參考；當中大部份為較高品位的礦化物(表面的77.4%)，帶有部份在不同地層之間的較低品位物料(表面的18.4%)以及廢料。礦化體長230米，發現方向由東至西，並位於公司秀水河開採權內，寬60米至110米；其海拔高度由2,520米至2,570米。第一礦化體為秀水河首度開採時的目標。

中部角閃石輝石岩相以第二礦化體作為參考；由位於不同地層的較高品位礦化物(表面的58.5%)、低品位物料(表面的23.3%)及廢料組成。礦化體發現方向由東至西，長度由200米至410米，並位於秀水河開採權內，寬200米至626米；其海拔高度由2,300米至2,570米。

下部橄欖岩相以第三礦化體作為參考。其全含鐵量低於上述兩種礦化體，而只有礦化體上部含有在不同地層的重要高品位(表面的23.6%)及低品位(表面的44.5%)礦化物。礦化體發現方向由東至西，長度由225米至540米，並位於開採權內，寬40米至118米；其海拔高度由2,220米至2,480米。

該礦床的非金屬礦物大多是鈳鈦磁鐵礦和鈳鐵礦，和少量的磁黃鐵礦，黃鐵礦，黃銅礦，鎳，和尖晶石。該等礦物分佈在岩石主體的密度各有不同。在礦床中全鐵等級是15%到44%，均值为26%；二氧化鈳是4.1%到18.4%，均值为10.3%；五氧化二鈳的均值为0.22%。如表5.2列出的是在礦床中一些樣品的分析結果。

表5.2  
在秀水河礦床選擇組成部份的分級

樣本種類	分析編號	全鐵(%)	TiO <sub>2</sub> (%)	銅(%)	鎳(%)	鎳(%)	Cr <sub>2</sub> O <sub>3</sub> (%)	S(%)	P <sub>2</sub> O <sub>5</sub> (%)
低品位	3	17.40	5.60	0.026	0.009	0.056	0.27	0.16	0.21
高品位	4	26.87	10.33	0.032	0.011	0.061	0.09	0.13	0.18

正如在白草鐵礦床，在秀水礦的礦化物中的全鐵含有磁性鐵，矽酸鹽鐵和其他鐵(大多是褐鐵)。基於對從生產勘探中採集的18個較高等級和6個較低等級的樣品的分析，在較高等級的礦物中，磁性鐵在全鐵中的含量為49.3%到77.4%，平均為62.1%；矽酸鹽鐵的含量為5.4%到9.9%，均值为7.2%；其他鐵的含量是17.2%到43.8%，均值为30.6%。在較低級礦物中，磁鐵在全鐵的含量為17.7%到56.0%，均值为44.1%；矽酸鹽鐵的含量是6.9%到14.7%，均值为10.4%；其他鐵的含量是33.6%到71.0%，均值为45.9%。鈳主要在鈳鐵礦和鈳磁鐵礦中出現，而鈳大多出現在鈳磁鐵礦。

與白草礦場床相似，秀水河礦床的礦化區表面部份也被氧化。兩個礦床的強氧化區和弱氧化區的深度和氧化區內的礦物學也很相似。秀水河礦床的強氧化帶也被大量開採，如今和未來主要集中在弱氧化帶生產。

圖5.3是秀水河鐵礦床鈳鈳磁鐵礦物空間分佈的地質計劃圖。圖5.4是礦床礦物斷面區P4勘探剖面線的截面圖。

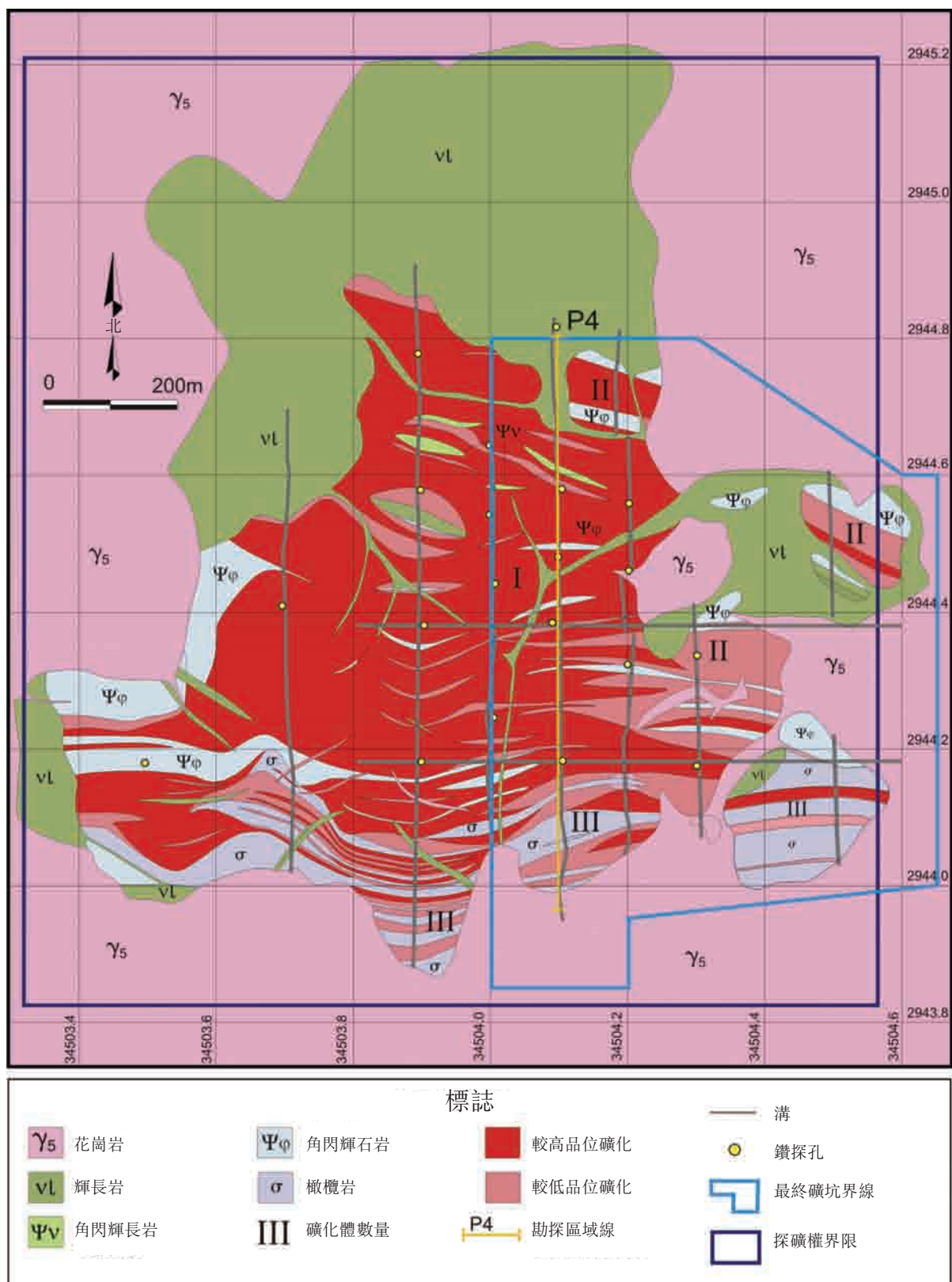


圖5.3 秀水河鐵礦礦床區的地質學分佈圖

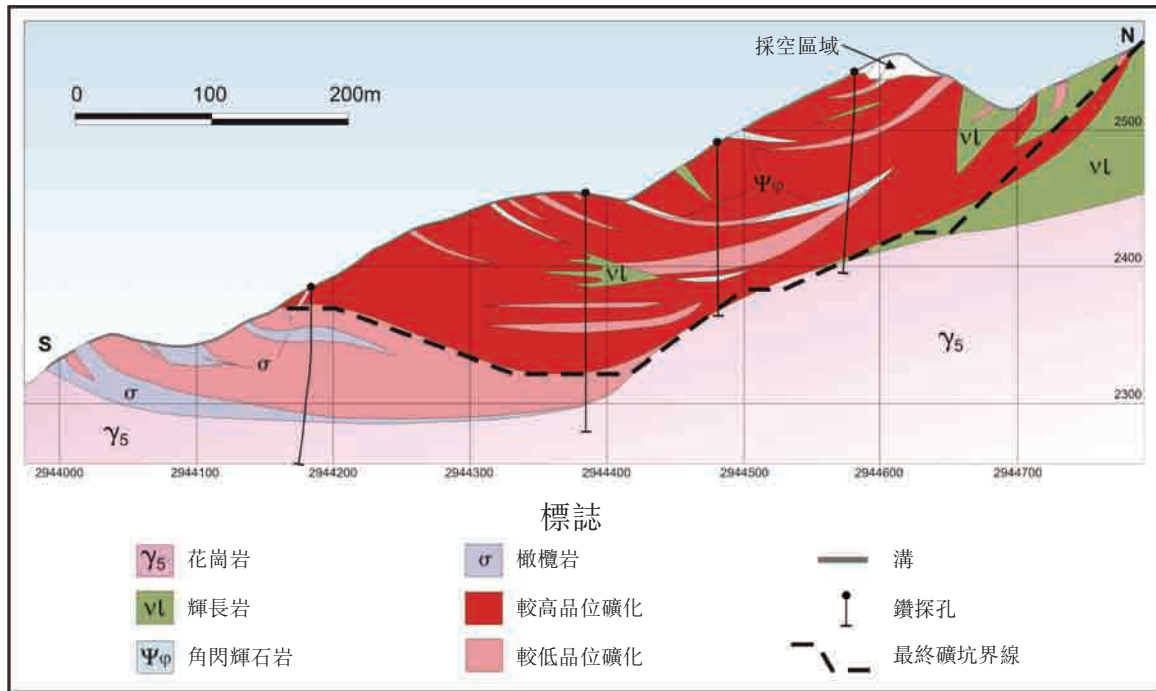


圖5.4 秀水河鐵礦礦床區的主要截面部份  
(位置在圖5.3中有所示)

5.2 地質學的資料庫

5.2.1 用於礦資源估計的資料庫

在中國，數據庫被用於持牌勘探實體和／或礦業公司本身進行礦產資源的估算。相關政府機構為不同類型的礦床訂明適當的採樣，樣品製備與檢測技術和程序的指引。用於礦產資源估算的數據庫，一般按照以下該等指引。

主要的樣品類型包括在檢測數據庫中該採礦資產的報告中審查包括核心鑽井從表面和表面的溝槽通道採樣。

表5.3總結的數據庫被用於在本報告中審查該公司的兩個鐵礦床的礦產資源的估算。

表格5.3  
該公司兩個礦山資產的礦產資源數據庫統計

樣品類型	白草礦場	秀水河礦
鑽探		
孔	59	14
米數	13,632	1,807
表面採挖		
立方米	2,284	2,107
檢測		
核心樣本	1,745	331
隧道樣本	452	561
密度測量		
核心／岩石	250	107

### 5.2.2 鑽井，測井和調查

在本報告中為該公司兩個採礦資產的審查，表面鑽石鑽探是主要的勘探和採樣方法。白草鐵礦床沿東西勘探帶被鑽開100米；在該礦床總共有20條勘探帶，在每條勘探帶上的鑽孔間距大部份為80到150米。秀水河鐵礦床沿南北勘探帶被鑽開100米；在秀水河採礦權的邊界內有5條勘探帶，每條勘探帶上的鑽孔間距為100到200米。

鑽井使用的是中國製造的鑽井機。鑽孔的大小主要是頂部108毫米，逐步減小至89毫米和75毫米直至底部。核心恢復總體良好，礦化間隔平均約為90%。

鑽孔領口地點進行調查和井下的偏差普遍採用測量井下調查的技術。採樣前一位項目地質學家對鑽孔核心進行了詳細的測井。

### 5.2.3 採樣，樣品製備與檢測

一般來說，鑽探核心被一個鑽石鋸沿核心中心線切開。核心的一半被送往檢測，另一半用作記錄和冶金測試。核心採樣一般在4米長，然而間隔可能因地質接觸產生變化。總體來說，整個鎂／超鎂層都沒採樣和監測到了。

除鑽探外，表面採掘也被應用到每條勘探帶以對層狀鎂／超鎂侵入岩進行採樣。在白草礦場床，在兩條勘探帶間有一個額外的採掘面，採掘間距為50米。採掘隧道的樣品大都來自採掘的底部，7厘米寬，3厘米深。樣品長度大致為4到5米，但長度會根據地質學的特質而改變。表面採掘和採樣地點都經過調查。

樣品的準備和分析大部份都由位於四川省西昌市的西昌抵製和礦物分析中心的檢測實驗室進行。

分析的方法包括濕化學分析，比色分析和原子吸收光譜法。每個樣品中的全鐵，二氧化鈦和無氧化二鈾的等級都被檢測到。另外，一些樣品種的銅，鈷，鎳，硫，五氧化二磷的等級也被檢測用於了解兩個礦床中該等元素的分佈。在中國該等分析方法被廣泛用於採礦工業而且進行無誤的話，其結果是可以信賴的。

### 5.2.4 質量控制和質量保證

檢測質量控制和質量保證包括內部檢查檢測，外部檢查監測和分析監測標準。兩個礦床的分析樣品中，約為40%進行了內部檢查檢測，約5%進行了外部檢查檢測。內部檢查檢測由同一間實驗室不同的檢測員進行，外部檢查檢測是由位於四川省成都市的成都岩石



和礦物分析中心的一間實驗室進行。為了控制檢測質量，檢查檢測結果會與原檢測結果相比較，其中的差異會與政府對差異等級範圍的條例訂出的允許隨機誤差限制作比較。該公司兩個採礦資產的內部和外部檢查檢測結果都在允許的範圍內。

通過分析樣品，樣品準備和分析過程及檢查檢測結果與該公司的生產數據，BDASIA 得出結論：為該公司兩個採礦產業使用的分析方法可以得出沒有材料偏見的合理結果。

### 5.2.5 容重測量

容重測量的數據是採集自核心／岩石樣品。核心或岩石樣品的容重測量是採用蠟塗層水中浸泡的方法測量。白草礦場的容重是250而秀水河礦的容重是107。

白草鐵礦床的容重是基於每立方米3.2到4噸的測量範圍決定的。因為再白草礦場床中容重和全鐵等級成明顯的正比，較高等級的礦產資源和較低等級的礦產資源有全鐵和容重間的回歸公式(表5.4)。用於礦產資源估算的容重可以用每個資源的全鐵等級使用公式計算出。

**表5.4**  
白草礦場容重計算的回歸公式

<u>資源類型</u>	<u>回歸公式</u>
較高等級	容重=2.57731+0.03996×全鐵
較低等級	容重=2.73512+0.0335×全鐵

秀水河礦的平均容重為較高等級資源每立方米3.61噸，較低等級資源每立方米3.26噸。該等平均容重值被用於該礦床的礦產資源的估算。

BDASIA 認為基於礦石礦床的礦物構成，該容重範圍是合理而準確的。

## 6.0 礦產資源和礦石儲量

### 6.1 礦產資源／礦石儲量分類系統

報告勘探結果，礦產資源和礦石儲量的澳紐代碼是由澳紐採礦和冶金學院的聯合礦石儲量委員會於1999年9月編寫並於2004年12月修訂。它是在世界範圍內被公認和廣泛使用的一套礦產資源／礦石儲量的分及系統。它也可用於其他中國公司對港交所作報告的礦產資源和礦石儲量陳述的獨立技術報告。在本報告中，BDASIA 將澳紐代碼用於報告該公司兩個鐵礦資產的礦產資源和礦石儲量。



在澳紐代碼中礦產資源被定義為已發現的有價值的原位礦產或可再生的有用礦產。根據在評估中的信心程度，礦產資源分類為：測量，探明和推斷的。

- 測量的資源是已經過鑽孔或其他採樣程序的交叉測試的資源，其地理位置是足以證明連續性的及地質科學數據是已知可靠的。
- 探明的資源是已經通過鑽孔採樣或其他採樣程序的資源，其地理位置分佈太廣而不能確認連續性，但足以接近給出一個合理的連續性的指示，地質科學數據是在一定層次上是可靠的。
- 推斷的資源是從鑽孔或其他採樣程序中得出的地質科學證據，其連續性不能確定。地質科學數據不能被認為是合理和可靠的。

在聯合礦石研究委員會準則中的礦石儲量是能被開採的測量資源或探明資源的部份，在報告時從中有價值或有用的礦物可以在合理的條件下經濟性的恢復。根據一個合理的採礦計劃，礦山設計和時間表設定，礦石儲量的數值包括採礦貧化和允許採礦損失。探明及概算礦石儲量是分別根據測量和探明的資源。根據聯合礦石研究委員會準則，推斷礦產資源被認為是不能確定為一種礦石儲量類別，因而沒有對等的概算礦石儲量類別可以被認知和利用。

勘探結果，礦產資源和礦石儲量在澳紐代碼中總的關係如圖6.1

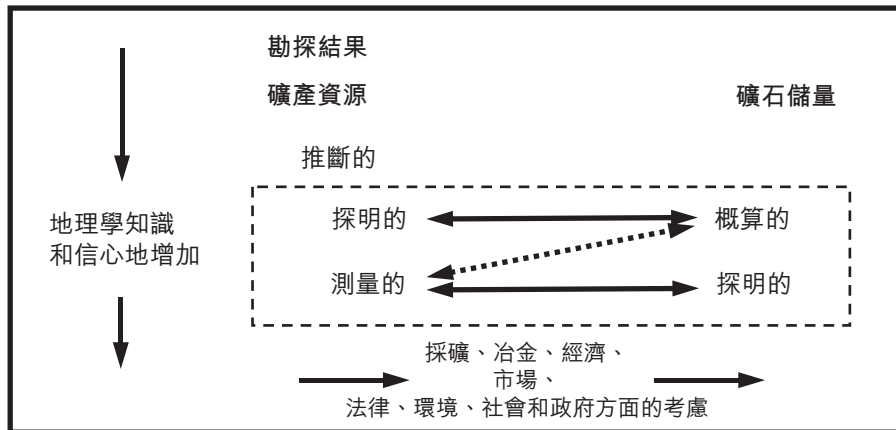


圖6.1 礦產資源及其轉化為礦石儲量的示意圖

總體來說，礦石儲量被引用作為礦產資源總量的組成部份，而不是引用為礦產資源以外的部份。聯合礦石研究委員會準則允許如特別清晰指出提供可接收的系統。在 BDASIA 的報告中，所有的礦石儲量都包括在礦產資源的表述中。

## 6.2 該公司礦產資源估算的一般程序與參數

用於估算礦產資源的方法和用於把礦產資源歸為某一特定類型的礦床的參數是由相關中華人民共和國政府機構訂明的。礦產資源的估算是根據嚴格界定的參數，其中包括最低等級和最低厚度。一個礦床的礦產資源的估算是由一個擁有政府頒發牌照的獨立的工程實體進行。

為了向首次公開招股提供一個一致的礦產資源基礎，該公司聘請了四川省地質和礦產勘探和開發局的四川西北地質隊（「川西北隊」）於2008年對該公司的兩個礦業資產進行了獨立的礦產資源估算。該局在中國是一個獨立的用於牌照的國有勘探實體。川西北隊的地址是中國四川省綿陽市涪城區，劍門路西區88號。川西北隊為該公司兩個礦產資產的估算完成於2007年12月31日。

定義某種礦產資源的類別所要求的鑽孔或隧道採樣的密度是根據礦床的類型。在做礦產資源估算前，根據礦石的大小和複雜度，礦床被分類為某種勘探類型。該公司兩個礦產資產的主要礦化物總的來說在各維有數以千百米的礦化大型層狀和透鏡狀的礦化機構，它們有好的連續性和厚度。然而，該等礦床都被當地的後礦物結構，後礦產堤防和火山岩所抵銷，從而導致一個比較複雜的資源分配。因此，該等礦床被歸類為勘探類型2到3級。

為了進行礦產資源估算，川西北隊把所有鑽井和採樣數據，連同其他相關地質資料，數字化輸入了MAPGIS系統。MAPGIS是在中國被廣泛用於為礦產資源估算作計劃和區分準備用的一個計算機軟件系統。2007年12月礦產資源估算的區分和計劃都是由MAPGIS做出的。

川西北隊根據項目的截面區分，為該公司兩個鐵礦的礦產資源估算採用了平面截面法和多邊形法。根據川西北隊提供的信息及與其技術人員的討論，用於礦產資源估算的主要程序和參數為以下部份。

### 6.2.1 礦床工業參數的測定

在中文文義和技術報告中，礦產資源估算的經濟參數指的是「礦床工業參數」(「DIP」)，根據政府的行業規範，其通常被政府機構所批准。該等參數主要包括截止職系(分為邊界的邊界品位和塊邊界品位)，最低開採寬度，和最低廢石排除的寬度。在該公司兩個礦產資產的審查報告中，用於礦產資源估算的礦床工業參數是完全一樣的，總結在表6.1裏。含全鐵至少20%的礦產資源部份被視為較高等級礦產資源，含15%到20%的資源部份被視為較低等級礦產資源。

**表6.1**  
礦產資源估算的礦床工業參數

資源種類	金屬	界限線品位		最少寬度	最低浪費除外寬度
		低	高		
較高品位	全鐵	20%	—	2米	2米
較低品位	全鐵	15%	20%	2米	2米

BDASIA 根據當時的經濟條件審查了該等參數，決定只有礦產資源的較高等級部份可以視為有經濟性的。因此，在本報告中，該公司的礦山中只有較高等級的礦產資源被用來定義礦石儲量而較低等級的礦產資源在採礦設計和營運中視為尾礦。

6.2.2 塊邊界與信心水平的測定

在平行的礦產資源的估算中，一個截面的礦化體被分割成若干區塊，根據類型，密度和地質資料的質量，每個區塊指派一個礦產資源的信心水平。對白草和秀水河礦床，採用表面鑽探和表面隧道採樣，定義出一個空間間隔為至少100米×100米的測量區塊。通過鑽孔／隧道，定義出一個至少100米×200米的探明區塊。測量和探明的區塊的數據點都沒有外推。一個推斷性的區塊被定義為從測量和探明區塊外鑽孔間距或推外50米。圖6.2顯示出白草礦床第一礦化層的資源分類。

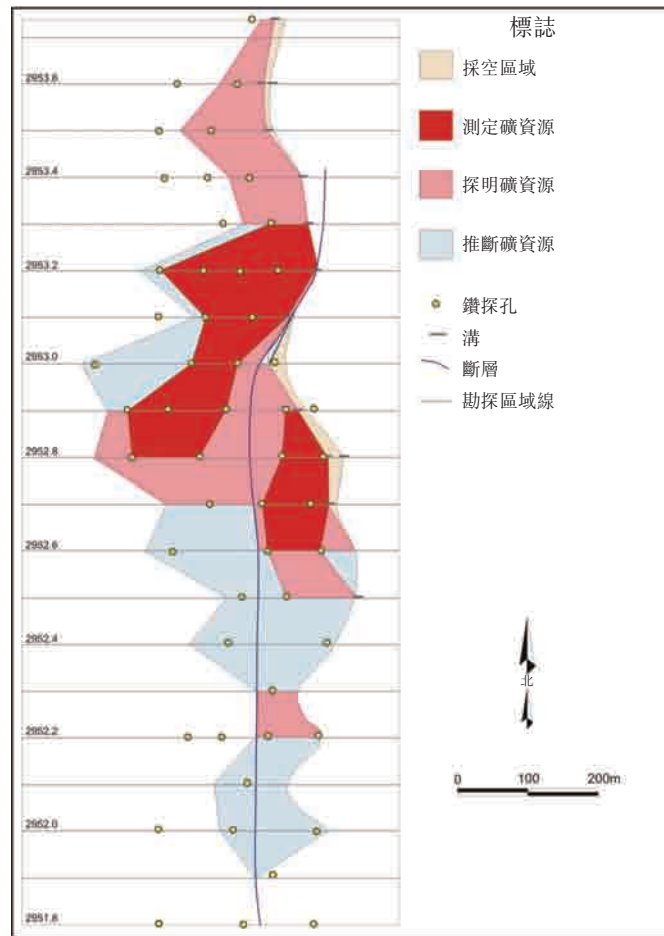


圖6.2 白草的第一層礦化層的礦產資源區塊分類

### 6.2.3 礦產資源估算

在礦產資源估算過程中，在兩個相鄰的平行截面上的相應的兩個二維區塊被用來定義一個三維立體區塊。三維立體區塊的面積(S)是由兩個二維區塊在截面部份( $S_1$ 和 $S_2$ )計算而來。當兩個區塊在截面部份的面積差小於40%時，下面的梯形公式可以用來計算三維立體區塊的面積：

$$S = \frac{S_1 + S_2}{2}$$

當兩個區塊在截面部份的面積差大於40%時，下面的梯形公式可以用來計算三維立體區塊的面積：

$$S = \frac{S_1 + S_2 + \sqrt{S_1 \times S_2}}{3}$$

當一個區塊在截面被擠出成為一條線時，三維立體區塊的面積是二維區塊面積的一半。如果是被擠出成為一個點，面積將是二維區塊面積的三份之一。

三維立體區塊的體積是面積(S)乘以斷面距離(L)。該區塊礦產資源的總噸位是體積乘以該礦產資源的類型的平均容重。容重是根據容重測量或回歸公式用全鐵等級計算出來的。礦石和礦床總噸位是區塊總噸位的總和。

平均鑽孔或隧道採樣的金屬等級是用在區塊邊界內所有鑽孔或隧道採樣的平均長度和重量計算得出。區塊平均等級是用在區塊內所有鑽孔或隧道交叉的平均長度和重量計算得出。礦化體的等級是由在礦化體內所有區塊的平均總噸位計算得出。礦床的等級是由在礦床中所有礦化體的平均總噸位計算得出。

### 6.2.4 討論

根據我們的審查，BDASIA 認為川西北隊對該公司兩個礦產資產提供的礦產資源估算的程序和參數是合理和正確的。該礦床是大型的鎂鐵質—超鎂鐵質侵入岩包含於層狀或透鏡狀鐵礦床，擁有良好的空間和等級連續性。兩個礦床的測量區塊的定義是鑽孔和表面溝槽隧道在空間不足100米乘100米的採樣數據和有一個高水平的地質控制。探明的區塊定義是根據鑽孔和表面溝槽隧道在不足100米乘200米的空間採集數據。測量和探明的區塊的數據點都沒有外推。一個推斷性的區塊被定義為從測量和探明區塊外鑽孔間距或限制性的推外。

歷史以來，白草礦和秀水河礦都沒有保留採礦生產所消耗的礦產資源的數量記錄。因此，礦區詳細的生產和解不能被用來驗證資源估算。然而，在考慮採礦貧化和採礦損失

後，選礦廠使用等級的歷史數據和資源估算的總量大致相同。按 BDASIA 的提議，該公司已經計劃在兩個礦山的採礦區安裝一套記錄礦產資源消耗的系統以便將來的生產和解。實際的採礦生產量和礦產資源消耗量的比較能增加對資源估算的信心級。同時也可謂礦石儲量的估算和採礦計劃中採礦貧化和採礦損失提供支持。

根據對用於礦產資源估算的礦床地址，鑽探和採樣數據，生產過程和參數的審查，BDASIA 認為川西北隊在1999年為該公司兩個礦產資產做的礦產資源系統符合聯合礦石研究委員會中測量，探明和推斷性的礦產資源的分類。測量和探明資源的經濟部份可分別用於估算探明及概算礦石儲量。

### 6.3 礦產資源敘述

按照聯合礦石研究委員會準則，該公司在2009年6月30日對礦產資源的估算經 BDASIA 核查，如表6.2所示。川西北隊於2007年12月31日對兩個礦產資產作出了礦產資源評價。從2009年1月1日到6月30日的礦產資源的生產消耗從表中的礦產資源陳述中扣除。礦產資源估算是包含礦石儲量的。

圖表6.2  
到2009年6月30日為止，該公司的礦產資源總計

(該公司在下列礦產資源中的份額為白草礦場90.5%，秀水河礦場86.0%。)

聯合礦石研究委員會 礦資源分類	噸位 (百萬噸)	品位			含金屬			
		TFe%	TiO <sub>2</sub> %	V <sub>2</sub> O <sub>5</sub> %	TFe 千噸	TiO <sub>2</sub> 千噸	V <sub>2</sub> O <sub>5</sub> 千噸	
白草								
測量	高品位	26.98	27.7	11.9	0.23	7,480	3,210	62.8
	低品位	9.04	17.5	7.3	0.13	1,580	660	11.8
	小計	36.02	25.1	10.7	0.21	9,060	3,870	74.6
探明	高品位	41.06	26.6	11.0	0.23	10,940	4,530	92.4
	低品位	13.68	16.8	7.1	0.13	2,300	970	18.1
	小計	54.74	24.2	10.0	0.20	13,240	5,490	110.6
小計	高品位	<b>68.05</b>	<b>27.1</b>	<b>11.4</b>	<b>0.23</b>	<b>18,410</b>	<b>7,730</b>	<b>155.2</b>
	低品位	<b>22.71</b>	<b>17.1</b>	<b>7.2</b>	<b>0.13</b>	<b>3,880</b>	<b>1,630</b>	<b>29.9</b>
	小計	<b>90.76</b>	<b>24.6</b>	<b>10.3</b>	<b>0.20</b>	<b>22,290</b>	<b>9,360</b>	<b>185.1</b>
推斷	高品位	24.26	29.2	11.9	0.25	7,090	2,880	61.1
	低品位	7.06	17.8	7.8	0.14	1,260	550	10.1
	小計	31.32	26.6	10.9	0.23	8,340	3,430	71.1
合計	高品位	<b>92.31</b>	<b>27.6</b>	<b>11.5</b>	<b>0.23</b>	<b>25,500</b>	<b>10,610</b>	<b>216.3</b>
	低品位	<b>29.77</b>	<b>17.2</b>	<b>7.3</b>	<b>0.13</b>	<b>5,130</b>	<b>2,180</b>	<b>40.0</b>
	合計	<b>122.08</b>	<b>25.1</b>	<b>10.5</b>	<b>0.21</b>	<b>30,630</b>	<b>12,790</b>	<b>256.3</b>



聯合礦石研究委員會 礦資源分類		噸位 (百萬噸)	品位			含金屬		
			TFe%	TiO <sub>2</sub> %	V <sub>2</sub> O <sub>5</sub> %	TFe 千噸	TiO <sub>2</sub> 千噸	V <sub>2</sub> O <sub>5</sub> 千噸
<b>秀水河</b>								
測量	高品位	13.44	29.9	12.5	0.27	4,020	1,680	36.2
	低品位	1.61	17.7	7.1	0.15	280	120	2.4
	小計	15.05	28.6	11.9	0.26	4,300	1,800	38.6
探明	高品位	12.10	27.7	10.9	0.23	3,350	1,320	28.3
	低品位	5.60	17.2	5.1	0.13	960	280	7.5
	小計	17.70	24.4	9.0	0.20	4,310	1,600	35.7
小計	高品位	<b>25.54</b>	<b>28.8</b>	<b>11.7</b>	<b>0.25</b>	<b>7,360</b>	<b>3,000</b>	<b>64.4</b>
	低品位	<b>7.21</b>	<b>17.3</b>	<b>5.5</b>	<b>0.14</b>	<b>1,250</b>	<b>400</b>	<b>9.9</b>
	小計	<b>32.75</b>	<b>26.3</b>	<b>10.4</b>	<b>0.23</b>	<b>8,610</b>	<b>3,400</b>	<b>74.3</b>
推斷	高品位	2.85	30.5	11.5	0.26	870	330	7.
	低品位	4.49	17.3	4.8	0.12	780	220	5.5
	小計	7.34	22.4	7.4	0.18	1,640	540	12.9
合計	高品位	<b>28.39</b>	<b>29.0</b>	<b>11.7</b>	<b>0.25</b>	<b>8,240</b>	<b>3,330</b>	<b>71.8</b>
	低品位	<b>11.70</b>	<b>17.3</b>	<b>5.2</b>	<b>0.13</b>	<b>2,020</b>	<b>610</b>	<b>15.4</b>
	合計	<b>40.09</b>	<b>25.6</b>	<b>9.8</b>	<b>0.22</b>	<b>10,260</b>	<b>3,940</b>	<b>87.2</b>
<b>合計</b>								
測量	高品位	40.42	28.4	12.1	0.24	11,500	4,890	99.0
	低品位	10.65	17.5	7.3	0.13	1,860	770	14.2
	小計	51.07	26.2	11.1	0.22	13,360	5,660	113.1
探明	高品位	53.16	26.9	11.0	0.23	14,290	5,840	120.7
	低品位	19.28	16.9	6.5	0.13	3,260	1,250	25.6
	小計	72.44	24.2	9.8	0.20	17,550	7,090	146.3
小計	高品位	<b>93.59</b>	<b>27.6</b>	<b>11.5</b>	<b>0.23</b>	<b>25,780</b>	<b>10,730</b>	<b>219.7</b>
	低品位	<b>29.93</b>	<b>17.1</b>	<b>6.8</b>	<b>0.13</b>	<b>5,130</b>	<b>2,020</b>	<b>39.8</b>
	小計	<b>123.52</b>	<b>25.0</b>	<b>10.3</b>	<b>0.21</b>	<b>30,910</b>	<b>12,750</b>	<b>259.4</b>
推斷	高品位	27.11	29.3	11.8	0.25	7,950	3,200	68.4
	低品位	11.55	17.6	6.7	0.14	2,030	770	15.6
	小計	38.66	25.8	10.3	0.22	9,990	3,970	84.0
合計	高品位	<b>120.70</b>	<b>28.0</b>	<b>11.6</b>	<b>0.24</b>	<b>33,740</b>	<b>13,940</b>	<b>288.1</b>
	低品位	<b>41.48</b>	<b>17.3</b>	<b>6.7</b>	<b>0.13</b>	<b>7,150</b>	<b>2,790</b>	<b>55.3</b>
	合計	<b>162.18</b>	<b>25.2</b>	<b>10.3</b>	<b>0.21</b>	<b>40,890</b>	<b>16,730</b>	<b>343.4</b>

#### 6.4 該公司礦石儲量估算的程序與參數

礦石儲量包括被計劃用於經濟性開採和送到選礦廠加工的測量和探明的礦產資源。因為礦化物組成的大型層狀或透鏡狀礦化機構暴露在表面，所以白草礦場和秀水河礦已進行了數年的露天採礦。在為了確定白草礦場和秀水河礦根據新定義的礦產資源的礦石儲量，該公司聘請四川省委冶金工程研究所（「四川研究所」）進行對露天礦井進行最後更新設計。

最後更新的礦井的設計來自川西北隊用手工方法造成的礦產資源斷面模型。四川研究所為露天礦井的最後設計採用的技術參數列在表6.3中。在白草礦場和秀水河礦中的礦井最後設計中的測量和探明的礦產資源的較高等級部份 (TFe>=20%) 被用作定義兩個礦床的探

明及概算礦石儲量。較低等級礦物 (TFe從15%到20%) 被認為是在礦井最後設計和長期生產時間中產生的廢石。

BDASIA 審查了四川研究所為白草礦場和秀水河礦做的礦井最後設計，認為該等設計是正確的而且可用作長期計劃的基礎。BDASIA 了解，在西方更先進的電腦礦井優化和設計軟件被廣泛採用，但在這個階段通常不提供給中國國內的礦業公司。BDASIA 認為該公司兩個礦床採用先進的電腦礦井優化和礦井設計軟件在將來能進一步改善此項目的經濟。

圖表6.3  
兩座礦山最終露天礦設計所用的技術參數設定

參數	白草礦場	秀水河礦場
最大的經濟剝採率(廢石立方米／礦石立方米) <sup>(1)</sup> .....	6.0	不適用
貧化率(%) <sup>(2)</sup> .....	6.4	6.4
回收率(%) .....	91.0	94.0
工作台高度(米) .....	12	12
壩頂高程的頂端露天礦工作台(米) .....	2,524	2,534
趾海拔底部露天礦工作台(米) .....	2,260	2,306
工作台數 .....	22	19
最後礦井的表面輪廓長度(米) .....	2,100(北至南)	800(北至南)
最後礦井的表面輪廓寬度(米) .....	440(東至西)	400(東至西)
工作台面傾斜角度(度) .....	70	67
最大的全礦井傾斜角度(度) .....	26-44	19-46
單行／雙行運輸路的最小寬度(米) .....	4.5/8.0	4.5/8.0
運輸路最大傾斜(%) .....	7.5	7.5
礦井最小工作面的寬度(米) .....	35	35

附註：

- (1) 白草露天礦是按照最大經濟比例6來設計的，所以礦床向西有一個輕微的傾斜；秀水河露天礦沒有按照最大經濟比例設計，所以礦床是部份覆蓋的盆性。
- (2) 在表中西部採礦貧化的定義被使用，而貧化的廢石被假定金屬等級為零。

為了把露天礦井的最後設計中的經濟性的測量和探明的礦產資源轉化為礦石儲量，以礦石儲量，整體採礦貧化率和開採回收率之間在原位礦產資源和礦石運到選礦廠加工被確定轉換的因素。然而，白草礦場和秀水河礦均無保留採礦生產中礦產資源消耗的詳細數據，因此在採礦區生產和解不能決定總的採礦貧化率和採礦回收率。在本報告中，用於礦石儲量的估算的採礦貧化率和採礦回收率是根據列在表6.3中的礦山設計參數。當計算採礦貧化和採礦回收率時，貧化的廢石被假定金屬等級為零。

需要注意的是在中國採礦貧化率的定義與在大多數西方國家的不同。在中國採礦貧化率被定義為在選礦廠供料中廢石的總噸位與選礦廠供料的總噸位的比例，而在大部份西方國家中，其定義是在選礦廠供料的廢石總噸位與選礦廠供料的礦石總噸位的比例。因此，當用相同的數據計算時，西方的採礦貧化率總高於中國的採礦貧化率，而且當貧化率越高

時，差別越大。例如，中國的採礦貧化率6.0%等於西方的採礦貧化率6.4%，而中國的採礦貧化率9.0%等於西方的採礦貧化因素9.9%。因為澳紐代碼在該份 BDAISA 的報告中用作礦產資源和礦石儲量的報告，因此在整個報告中採用的是西方定義的採礦貧化率。

需要注意的事，在計算採礦貧化率時，貧化廢石的金屬等級被假設為零。然而，在白草礦場和秀水河礦較高等級的礦物都被較低等級的礦物包圍。貧化廢石中的準確全鐵等級可能略低於在較低等級礦物中17.5%的平均全鐵等級。假設在白草礦場的貧化廢石有12%的全鐵等級，為了取得原位全鐵等級從27.0%降到選礦廠供料等級25.4%的效果，採礦貧化率應該約為14.5%而採礦回收率應約為84.6%。BDASIA 認為貧化率14.5%和採礦回收率84.6%對白草礦場這種層狀／透鏡狀礦床來說是合理的估算。進一步，歷史的選礦廠供料等級也顯示出根據推測的貧化率和回收率的預測金屬等級是可以得到的。結論是，BDASIA 認為四川研究局為白草礦場和秀水河礦採用的貧化率和回收率是合理的。該等因素都可用來定義兩個礦山中探明及概算礦石儲量。

BDASIA 也確認了該公司在兩個礦將計劃實行一套決定和記錄礦產資源消耗的系統，該系統可以在礦區使未來的生產和解處於原生礦產資源和選礦廠供料之間。該等數據對未來生產的計劃非常有用。

## 6.5 礦石儲量陳述

BDASIA 為該公司兩個礦產資產做的截至2009年6月30日礦石儲量陳述被總結於表6.4。礦石儲量估算包括探明及概算礦石儲量。概算的礦石儲量是在該公司未來的長期性的三個礦產資產中估算出的。探明及概算礦石儲量分別是從測量的和探明的礦產資源中估算出。礦石儲量評估的採礦貧化率和採礦回收率如表6.3所示。

**圖表6.4**  
截至2009年6月30日，該公司的礦石儲量總計

(該公司在下列礦產資源中的份額為白草礦90.5%，秀水河礦86.0%。)

聯合礦石研究委員會 礦石儲備種類	噸位 (百萬噸)	品位			所含金屬		
		TFe%	TiO <sub>2</sub> %	V <sub>2</sub> O <sub>5</sub> %	TFe 千噸	TiO <sub>2</sub> 千噸	V <sub>2</sub> O <sub>5</sub> 千噸
<b>白草</b>							
探明	25.49	25.0	10.5	0.22	6,360	2,670	57.1
概算	34.46	25.9	10.2	0.22	8,930	3,520	77.0
合計	<b>59.95</b>	<b>25.5</b>	<b>10.3</b>	<b>0.22</b>	<b>15,290</b>	<b>6,190</b>	<b>134.1</b>
廢石	188.23						
剝離率(每噸廢石/每噸礦石) <sup>(1)</sup>		3.14					
<b>秀水河</b>							
探明	9.54	28.1	11.9	0.25	2,680	1,130	24.0
概算	9.17	26.0	10.2	0.22	2,390	940	19.8
合計	<b>18.71</b>	<b>27.1</b>	<b>11.1</b>	<b>0.23</b>	<b>5,070</b>	<b>2,070</b>	<b>43.8</b>
廢石	17.90						
剝離率(每噸廢石/每噸礦石)		0.96					
<b>合計</b>							
探明	35.03	25.8	10.9	0.23	9,040	3,800	81.1
概算	43.63	25.9	10.2	0.22	11,320	4,450	96.8
合計	<b>78.66</b>	<b>25.9</b>	<b>10.5</b>	<b>0.23</b>	<b>20,360</b>	<b>8,250</b>	<b>177.9</b>
廢石	206.14						
剝離率(每噸廢石/每噸礦石) <sup>(1)</sup>		2.62					

附註：

- (1) 在兩個礦中尾礦的平均容重是每立方米2.7噸。因此，當表述每立方米礦石噸數上的尾礦時，白草礦場是1.24和秀水河礦是0.34。

## 6.6 開採壽命分析

BDASIA 在2009年6月30日對該公司兩個礦產資產的在設計能力完全的條件下長期生產的開採壽命分析進行了審查。(表6.5)可以看出礦石儲量足以為白草礦場的長期生產提供足夠產量達14.0年，為秀水河礦提供5.8年。該等礦石儲量在未來可能因為以下原因而將會有顯著改變：

- 新增的礦山的勘探和開發可以使推斷性的礦產資源變為探明的和測量的礦產資

源，從而變成探明及概算礦石儲量。該等新的礦石儲量可以延長開採壽命。因為在礦床中有很多推斷性的礦產資源，因此這個因素對白草礦場尤為重要；

- 該公司能從政府中取得秀水河礦西面礦化地區的採礦權。這會明顯增加秀水河礦的礦產資源和礦石儲量並且明顯延長開採壽命；及
- 生產率的改變也會改變開採壽命。開採壽命會因為生產率提高到高於預計的長期生產水平而縮短。

表6.5  
開採壽命分析

礦	長期生產效率 (每年百萬噸)	礦石儲量和開採壽命	
		礦石儲量 (百萬噸)	開採壽命 (年)
白草 .....	4.3	60.0	14.0
秀水河 .....	3.2	18.7	5.8

## 7.0 確定額外礦產資源的潛力

在白草礦場和秀水河礦中在採礦權的範圍內確定額外礦產資源的潛力被局限於在現有鑽探和採樣的技術下，礦化區的突出和傾斜的延伸已經被確定了。

因為白草礦場的現有礦石儲量可提供的預計長期生產期為14.0年，因此找到並取得額外的礦產資源並非其首要重點。但是對秀水河礦只有大約5.8年的生產期，就是非常重要的。

該公司秀水河的採礦權只包括了該地區礦化的鎂鐵—超鎂鐵侵入岩體的東邊不分。四川省冶金地質勘探公司的601地質隊和603地質隊從1978年至1981年進行了初步勘探。礦化劃定表面和鑽石核心的鑽孔在200米，由200米至400米間距。四川省冶金地質勘探公司於1981年批准了一份礦產資源的地質學報告。BDASIA無法詳細審理該等初步估計，因為初步勘探工作的地質學報告僅有部份可用。然而，整個秀水河礦床的初步資源估計的金屬品位與現時的秀水河採礦權中的現時資源估計的金屬品位非常相似，此可使初步資源估計獲得支持。BDASIA對建議秀水河礦場擴張地區進行現場勘查，並就於2009年6月在建議擴張地區的地質及進一步勘探工作與該公司的管理層及技術人員以及其外部顧問商討。根據抽樣間距，BDASIA認為初步資源估計須根據澳洲聯合礦石研究委員會準則分類為推斷資源。

整個秀水河礦床於1981年估計的初步推斷資源包括90.3百萬噸的較高品位資源，平均品位為28.1%TFe、11.1%TiO<sub>2</sub>及0.25%V<sub>2</sub>O<sub>5</sub>，以及22.5百萬噸較低品位資源，平均品位為17.1%TFe、5.1%TiO<sub>2</sub>及0.14%V<sub>2</sub>O<sub>5</sub>；總推斷資源為112.8百萬噸，平均品位為25.9%TFe、10.4%TiO<sub>2</sub>及0.23%V<sub>2</sub>O<sub>5</sub>。儘管並不清楚初步資源估計在可供使用的1981年601地質隊及603地質隊地質學報告中的秀水河勘查擴張地區的數量如何，但本公司所提供的額外資料表明建議秀水河勘查擴張地區中的初步推斷資源為78.2百萬噸，平均品位為25.0%TFe及9.8%TiO<sub>2</sub>，其中包括51.8百萬噸較高品位資源，平均品位為28.7%TFe、11.7%TiO<sub>2</sub>及0.25%V<sub>2</sub>O<sub>5</sub>，以及26.4百萬噸較低資源，平均品位為17.7%TFe及6.1%TiO<sub>2</sub>（較低品位資源並無V<sub>2</sub>O<sub>5</sub>）。BDASIA 注意到由川西北隊於2008年基於詳細勘探估計的現時秀水河採礦權中的測量資源+探明資源+推斷資源（包括至今採礦所消耗的礦產資源）乃43.7百萬噸，平均品位為25.8%TFe、10.0%TiO<sub>2</sub>及0.22%V<sub>2</sub>O<sub>5</sub>，包括31.9百萬噸較高品位資源，平均品位為29.0%TFe、11.7%TiO<sub>2</sub>及0.25%V<sub>2</sub>O<sub>5</sub>，以及11.8百萬噸較低品位資源，平均品位為17.3%TFe、5.3%TiO<sub>2</sub>及0.13%V<sub>2</sub>O<sub>5</sub>。上述資源數據均概述於表7.1。

表7.1  
秀水河礦床的礦產資源

項目地區	聯合礦石 研究委員會 資源目錄	資源類型	噸數 (百萬噸)	品位(%)		
				TFe	TiO <sub>2</sub>	V <sub>2</sub> O <sub>5</sub>
現時秀水河採礦權地區 <sup>(1)</sup>	測量+	較高品位	31.9	29.0	11.7	0.25
	探明+	較低品位	11.8	17.3	5.3	0.13
	推斷	合計	43.7	25.8	10.0	0.22
建議秀水河礦場擴張地區 <sup>(2)</sup>	推斷	較高品位	51.8	28.7	11.7	0.25
		較低品位	26.4	17.7	6.1	—
		合計	78.2	25.0	9.8	—
秀水河礦床總量 <sup>(3)</sup>	推斷	較高品位	90.3	28.1	11.1	0.25
		較低品位	22.5	17.1	5.1	0.14
		合計	112.8	25.9	10.4	0.23

附註：

- (1) 資源數據乃根據2008年川西北隊報告；彼等包括截至2007年12月31日的測量+探明+推斷資源及截至當天採礦所消耗的礦產資源。BDASIA 已按本報告先前所討論者審理本資源估計。
- (2) 資源數據乃根據601地質隊及603地質隊1981年報告。彼等僅為推斷資源，而 BDASIA 並未詳細審理該資源估計。
- (3) 資源數據乃基於601地質隊及603地質隊的1981年報告。彼等僅為推斷資源，而 BDASIA 並未詳細審理該資源估計。BDASIA 注意到秀水河礦床總量的資源總量與秀水河採礦權區域中的資源及建議秀水河礦場擴張地區的資源的總數有所不同，因為兩份資源估計乃以不同數據在不同時間作出。

根據秀水河礦床中的礦化區分佈基目前可供使用的資料，BDASIA 相信建議秀水河礦場擴張地區中的礦產資源會較現時秀水河採礦權中的為大。表7.1中的建議秀水河礦場擴張地區的推斷資源數據乃礦產資源的良好指標，由該地區的詳細勘探界定得出。BDASIA 注意到表7.1中的建議秀水河礦場擴張地區的推斷資源數據的不明朗因素，故此推薦該公司於



進行詳細礦場規劃及礦石儲量估計前，進行詳細勘探作業，從而提高建議秀水河礦場擴張地區中的資源估計可信度。

BDASIA 建議該公司收購覆蓋秀水河鐵礦的擬定擴張範圍以及2009年7月8日現時秀水河採礦權的大部份範圍的探礦權，以為秀水河礦床的額外釩鈦磁鐵礦產資源進行詳細勘探。該探礦權覆蓋面積1.73平方公里，以及現時秀水河採礦權所覆蓋的0.5208 平方公里面積。該公司估計進行勘探工作及收購秀水河鐵礦擬定擴展範圍的成本約為人民幣120.0百萬元。收購該等額外礦產資源將會大幅延長秀水河礦場的開採壽命，亦有利於開採經營，因為最終露天開採限制將不再受到現時採礦權邊界(位於礦化區中部)的限制。

## 8.0 採礦

白草礦場和秀水河礦都對在地表或接近地表的礦石進行露天開採。採礦所用的礦的承包商是被該公司的人員所監督。2008年5月，四川省政府冶金工程和調查學院根據對兩個礦山礦產資源的估算和未來長期計劃的運營，對露天礦進行了設計和對長期生產進行了計劃。

表8.1列出了從2006年到2011年歷史和預測的白草礦場和秀水河礦場的廢石剝離和礦石生產。

**表 8.1**  
**2006年至2011年礦廢石剝離和礦石生產的歷史與預測**

(該公司在下列礦產資源中的份額為白草礦場90.5%，秀水河礦場86.0%。)

項目	歷史				預測		
	2006年	2007年	2008年	2009年 1月-6月	2009年 7月-12月	2010年	2011年
<b>廢石剝離</b>							
白草礦場(百萬噸).....	1.452	3.510	12.151	16.627	10.24	14.96	10.29
(百萬平方米).....	0.538	1.300	4.500	6.158	3.79	5.54	3.81
秀水河礦場(百萬噸).....	0.230	1.362	1.377	0.637	1.73	2.00	2.36
(百萬平方米)....	0.085	0.504	0.510	0.236	0.64	0.74	0.87
<b>礦石生產(百萬噸)</b>							
白草礦場.....	0.497	1.147	2.917	1.959	1.96	4.27	4.35
秀水河礦場.....	0.449	0.605	1.854	1.037	1.20	2.39	3.23

### 8.1 白草礦場

該礦床大約是南北走向，從地表向西約傾斜35度到40度，斜面長達300米。獨立的礦石區從10米到50米隨深度改變。其有時會被分為較低等級礦化區，有時會分為小的尾礦區。現在較低等級礦產會被當作廢石被送去廢石傾倒。

BDASIA 認為最後礦井的設計是總體正確的，但可能因為來普遍較高或較低的鐵礦石價格而改變。工地的具體岩土工程的數據被用於最後礦井的長度和礦井主要牽引匝道的寬度和坡度。既然現在礦的承包商進行了所有剝離和採礦的工作，牽引匝道的寬度和坡度應該由礦的承包商選擇。承包商必須向三個主要的破碎機提供指定的等級礦產和噸數。其中兩台破碎機屬該公司，另外一台屬於附近承包商的選礦廠。分離礦石和廢石主要是由炮孔檢測增加了網格淺水台檢測，所有的指示是由該公司的等級控制技術園在白天的工作期間完成。

根據2007年年底礦井最後設計，該露天礦可產出63.5百萬噸的礦石和213.0百萬噸的廢石，整體比例是每生產1.00噸的礦石會有3.35噸廢石或會有1.24立方米的廢石。完成現在進行中的擴張，到2010年的計劃產量是4.3百萬噸。

礦井最後設計會用高12米的工作台，工作台到達井底有22級。從地表的最高點到井底的海拔距離是2,524米。不過從兩個地點井底只比地面低40米，可以讓卡車容易地從井底出來，那兩個地點一個在礦井北部，另一個在西側。

礦井最後設計的頂部最大處約長2,100米，寬440米。在海拔2,260米的井的基礎部，最寬處的長是1,950米，寬200米。牽引匝道被設計為8米寬最大傾斜度為7.5%，可以讓承包商的小卡車雙向行走。最後礦井在南面的井壁每三層有8到10米寬的工作台還有兩個中間工作台寬6米。此配置的結果是在一個跨匝道邊坡角略超過45°就掛牆上的一面；跨匝道邊坡上盤一邊是小於45°，因為它符合礦體的傾角。岩石質量指定(「RQD」)可以測量礦井不同點的岩石強度，以及現在和過去的開採經驗，都被用作設置最後井的坡度。BDASIA 認為該等斜坡的角度是相對保守的。

採礦承包商採用1.5立方米開挖機和10噸到20噸的公路卡車，通常為礦石和採礦廢石超載達50%。在一些地區地形是相當堅固的，大部份牽引道都是下坡，一些牽引斜道很窄並很陡峭(最多17%)。廢石牽引都很短，但是從礦井到三個主要破碎機的單程距離大約分別為2公里，2.3公里和12.5公里。每個主要破碎機的海拔高度約為2,220米，2,300米和1,900米，而目前的開採水平是約2,500米。應該指出的是承包商的選礦廠是負責維護從開採區到承包商的破碎機的通道，而那些通過長而陡峭的通道運送礦石的卡車屬於承包商的選礦廠或受其控制和引導。

所有的載貨卡車在到達目的地前都經過稱重，當地政府人員會每年一次進行檢查。在扣除含水量後，該等重量會按需要付款給採礦承包商和承包商的選礦廠。

大部份的礦石和廢石需要爆破。承包商有受過專業訓練的團隊去製定和實施爆破。過程中採用履帶式的自動四輪鑽孔車，從70度鑽一個直徑120毫米至150毫米的爆炸孔。爆破模式通常是3排深，每排的空間間隔為3到5米，每排最多20個孔。在目前的生產效率下，每星期只需進行一次爆破，但當新的處理能力開始時可能會增加。火藥量是每噸礦石0.4至0.5公斤，每噸尾礦是0.3到0.4公斤。

雖然目前不需要礦井抽水；但在未來雨季中(5月下旬到10月初)由於礦井變深但是抽水頭會變小，那時抽水就是必須的。在這個高度總體來說是沒有地下水的。

承包商對所有的開採設備做維修工作，因此公司不需要礦井維修設備。在選礦廠的大樓裏有一個為該公司採礦工作人員(監督員和地質礦產控制技術員)提供的辦公室。

承包商在此礦的人員為130到140人，當新的選礦廠在2008年6月完工時，隨著礦石需求量的增加，人員也會增加。

BDASIA 相信倘如期進行廢石剝離，在表8.1中所示的白草礦場在2009年、2010年及2011年的計劃生產增加是可以穩定達到的。礦石運輸道路的改善可以增加卡車的流量，但是會提高承包商的成本。

## 8.2 秀水河礦場

秀水河地區的礦床從東向西約長1.05公里，從北到南寬130米到887米，厚度是從40米到130米。礦床覆蓋面積約為1平方公里。該公司目前擁有礦床東部僅大約3份之一的採礦權，正在對礦井的西邊進行垂直邊界開採。整個礦床的形狀像一個盆地，北部地區向南傾斜，平均在10至20度而南部地區向北傾斜，平均20至30度。礦床主要露在地表外，總體剝離比例低。

秀水河礦場的最後礦井的射擊參數與白草礦場非常相近，除了為了在礦山邊界的礦石盡可能地被露天開採到，西邊的斜坡被設計為盡可能的陡峭但是安全的。所有在西邊邊界的礦石都只能用地下方式開採。該公司計劃從政府處取得礦床其餘三分之二的採礦權。由於礦床是盆型的，最後的礦井被設計為可以採完所有剩餘的礦石。最後礦井在南面表面的日光可以使礦井在雨季輕易排水。

BDASIA 認為礦井的最後設計是總體正確的，但和白草礦場不同，不會因為鐵礦石的價格改變而改變。

與白草礦場一樣，實地特指的地質技術數據被用於礦井斜坡的最後設計。因為礦井南邊有日光，礦井不需要主要的牽引坡道。剝離和開採是用和白草同一個承包商。到兩個

主要破碎機的運輸道路的寬度和坡度都由該承包商決定。礦石的控制程序是和在白草礦場相同的，除了礦床更大而較低等級礦化物的貧化更少，採礦損失和廢石也更少。

根據2007年年底礦井最後設計，礦山可以產出21.4百萬噸礦石和19.5百萬噸廢石，總剝離率是生產每超過1.00噸礦石會產生廢石0.91噸或0.34立方米。當現在建設中的另一個選礦廠建成後，到2011年以後，計劃的礦石生產量是3.2百萬噸。

礦井最後設計會使用12米高的工作台，從地面到井底有19個工作台，之間海拔為2,534米。

礦井最後設計的頂部南北長800米，東西最寬點是400米。礦井底部在海拔2,306米的位置在它的西點長350米寬200米。礦井西側(最陡峭)的井壁每三層有8到10米的工作台，兩個中間的工作台寬6米。這個斜面是一個內傾斜面略小於45度。在其他方向，斜面符合礦體傾斜角小於45度。像在白草礦場，岩石質量指定可以測量礦井不同點的岩石強度，以及現在和過去的開採經驗，都被用作設置最後井的坡度。BDASIA認為該等斜坡的角度是相對保守的。

礦井的底部設在海拔2,306米，它代表了礦床的底部。

如白草礦場，開採承包商使用1.5立方米的反鏟挖土機，但是卡車的大小被限制在10噸的載量，也都會被超載達50%。廢石運輸道路很短，到新和舊的破碎機的單程礦石運輸距離分別為2.5公里和5.5公里。兩個破碎機的海拔分別為2,450米和2,180米，現在開採層的海拔約為2,500米。大約80%的礦石會送到較高的新的破碎機，只有20%會送到舊的。

如白草礦場，大部份礦石和廢石都需要爆破。鑽井和爆破的程序也和白草礦場一樣，除了因為只能運比較小的噸數，所以爆破的頻率比較低。

在礦中沒有地下水，在有日光的地方在雨季時留下的水會流出礦井。

而公司也不需要礦山維修設備，在選礦廠的大樓裏也有一個為該公司採礦工作人員(監督員和地質礦產控制技術員)提供的辦公室。

BDASIA 相信在表8.1中所示的秀水河礦在2009年及之後的計劃生產增加是可以穩定達到的。如白草礦場一樣，礦石運輸道路的改善可以增加卡車的流量，但是會提高承包商的成木。

## 9.0 冶金加工

### 9.1 白草礦場

#### 9.1.1 總述

於 BDASIA 在2008年4月實地視察時，白草礦場的礦石洗選廠是建於1999年的，此處有舊的選礦廠和附近有承包商的選礦廠。該公司舊的選礦廠每年處理約礦石0.6百萬噸，及生產約鐵精礦200,000噸。承包商的選礦廠於2008年為該公司處理礦石1.859百萬噸，及生產鐵精礦461,000噸。

該公司舊的選礦廠和承包商的選礦廠的處理方法是一樣的。它包括用濕、低強度的磁分離在鈦鈦磁鐵礦中回收鐵和用濕、高強度的磁分離從鈦鐵礦中回收鈦。該等選礦廠生產兩種精礦：鐵精礦，測定為約55%的全鐵和在礦石全鐵中回收大約57%—59%，還有中品位鈦精礦，測定為27%到40%的二氧化鈦，在礦石中有大約15%—24%。

於2009年，在礦山中進行的擴展已使礦石產量達到約4.3百萬噸。為了配合生產量的增長，一個年產能1.1百萬噸的新選礦廠亦已於2008年6月完工，並於2009年4月完成進一步擴大該新選礦廠的礦石產能至1.8百萬噸。它可以使該公司兩個和承包商的一個選礦廠的總加工量達到每年4.3百萬噸。到2010年，預計每年總生產鐵精礦1.15百萬噸及鈦精礦170,000噸。大約全鐵55%可以回收到58%至59%的鐵精礦。該公司新的選礦廠將包括一個進行鈦精礦加工的浮選線路，而類似的浮選線路也會在該公司舊的選礦廠和分包商的選礦廠安裝。因此當升級完成時，鈦精礦的二氧化鈦品位為46%而不是中品位鈦精礦。當二氧化鈦的等級估計為46%時，鈦精礦中預計可以回收到約24%的鈦。

此外，白草礦場計劃於2010年向秀水河礦場購買470,000噸鐵礦石，並利用另一名承包商的洗選廠生產135,000噸鐵精礦。鐵礦石的購買量於2011年至2013年增加至627,000噸，以生產180,000噸鐵精礦。

#### 9.1.2 選礦產供料描述

選礦廠的供料包括，平均值為25.3%的全鐵和10.6%的二氧化鈦。主要有經濟效益的礦產是鈦鈦磁鐵礦 ( $\text{Fe}_{3-x}\text{Ti}_x\text{O}_4$ ) 和鈦鐵礦 ( $\text{FeTiO}_3$ )。另外，有少量的磁鐵礦。在地表或近地表，鈦磁鐵礦被部份氧化為鈦鈦磁赤鐵礦，赤鐵礦和褐鐵礦。還有少量的硫化礦物在未氧化的礦石中；它們大多是磁黃鐵礦其次是少量的黃鐵礦，黃銅礦和鎳。主要的煤矸石礦物是輝石和斜長石和少量的角閃石，黑雲母，橄欖石，尖晶石和一些次生礦物如綠泥石，蛇紋石，絹雲母和高嶺石。

大多數礦物顆粒尺寸大於200目(或0.074毫米)：88%為鈦磁鐵礦，87%為鈦鐵礦，84%為硫化礦物和91%為煤矸石礦物。經檢驗最小的尺寸小於0.040目包含4.1%為鈦磁鐵礦，鈦鐵礦7.3%，9.1%為硫化礦物和2.5%為煤矸石礦物。這表明礦物的分離並不難，而且分離效果預計良好。

### 9.1.3 加工

在礦床中，兩個主要的具有經濟重要性的礦物都有磁性。鈦磁鐵礦有強磁性而鈦鐵礦雖弱但也有足夠的磁性。它們可以通過簡單便宜而且環保的磁力分離方法進行回收。鈦磁鐵礦是隨時可以通過濕低強度磁分離鼓回收。鈦鐵礦可以通過濕高強度磁分離鼓回收。使用磁分離前礦石是被粉碎和壓扁到一個適當的大小以供分離和集中優化和回收。鈦精礦目前從磁力分離出是中品位(27%–40%的二氧化鈦)在新的選礦廠回升級為通過浮選線路，品位預計可以達到46%的二氧化鈦。該浮選線路也會被安裝在該公司舊的選礦廠和承包商的選礦廠。鐵和鈦都會經過脫水過濾至9%和6%的水分。細小礦石(小於200目或0.074毫米)含水分別為65%和85%。



該公司新的選礦廠的礦石洗選流程圖很簡單，並與舊的選礦廠的很相似。新的選礦廠的加工流程圖如圖9.1所示。

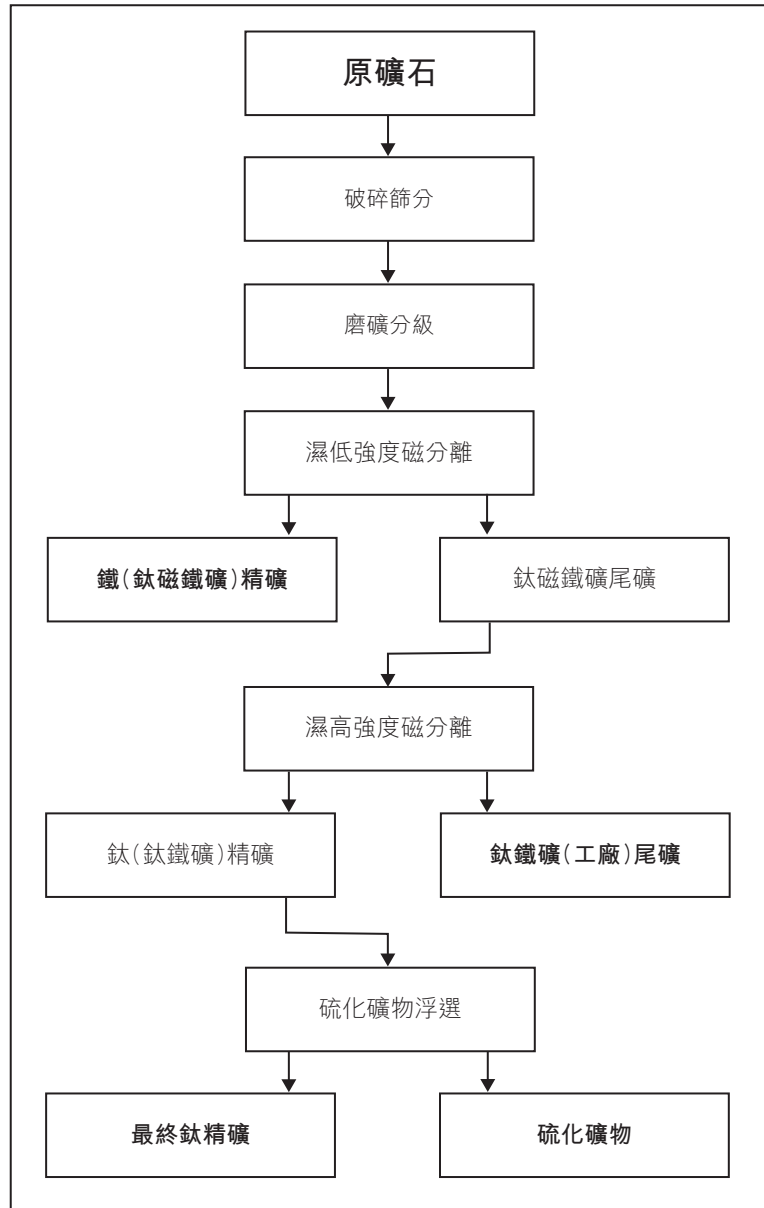


圖9.1 位於白草的新選礦廠的簡化礦石洗選流程

簡單來說，礦石的破碎有三個階段：第一和第二階段是在開放式回路，而第三階段細小的破碎是在一個20毫米的密閉篩選處。磨礦有兩個階段，都由分級工人在密封回路裏進行的。在磨礦和分級的第一個過程，鈦磁鐵礦顆粒會被磁力從礦石中分離。從鈦磁鐵礦分離出的尾礦會被重壓然後送去進一步回收鐵，然後用低強度磁力分離。從高強度磁力分離機出來的尾礦可以回收鈦鐵礦。該鈦精礦用硫化礦物浮選去掉雜質可以提升精度。

#### 9.1.4 廠房和設備

廠房包括三個主要部份：

- 帶成礦儲存的破碎和篩分；
- 帶脫水和鐵精礦儲存的磨礦，分級和選礦；及
- 帶脫水和鈦精礦儲存的浮選鈦磁力選礦。

舊的和新的廠房所使用的設備都是由中國製造的，設備都簡單而耐用。第一，二，三道破碎程序分別使用一台 C125 顎式破碎機，一台 GP200SC 圓錐破碎機和一台 HP300 圓錐破碎機。第一道磨礦程序使用的是 MQG 2700×4000 球磨機。第二道磨礦使用 MQY 2400×3600 球磨機。磨出的產品分別用一個雙螺旋 2FG 和一個單螺旋 FC-24 螺旋機進行分級。永久磁力分離鼓 CTB 1050×2400 和 CTB 1050×2100 把鈦磁鐵礦從礦石中分離出來。該鐵精礦然後經 GYW-12 鼓過濾器過濾。直徑 1,750 毫米和 1,500 毫米的高強度磁力分離機是用來回收鈦鐵礦的。鈦精礦是從 SF-20，SF-8 和 SF-4 三部硫化礦物浮選機升級出。以該鈦精礦為例，相對較低濃度的底流經過硫化礦物浮選後會在一個 18 米的加厚機中加厚；然後送到一個 60 平方米的陶瓷過濾器中過濾。廠方尾礦會在一個 56 米的加厚機中加厚，面流是再生水而底流是最後尾礦，會送到尾礦儲存設施中。

#### 9.1.5 測試工作

為了向生產升級提供必要的支持，該公司聘請了位於四川成都的中國社科院地質科學院綜合利用礦產資源研究所進行了新的冶金測試工作。2008 年 2 月一份名為《白草鈦磁鐵礦礦石的鐵和鈦分離的實驗檢測報告》的報告發表。檢測的目的是研究礦石的礦物學和特點，以評估足夠量的礦物所需的磨細程度和以確定經濟上可行的精度升級需要的鐵和鈦礦物最佳的磁力選礦。這份全面的報告指出，以下產品可從一檢測中含全鐵 29.6% 和二氧化鈦 13.2% 的礦石樣本中取得。

- 鐵精礦在全鐵品位在 57.6% 中重量產量是 33.3%，二氧化鈦含量是 11.9%。全鐵回收率為 64.9%；及
- 鈦精礦在一個二氧化鈦品位為 48.1% 中，重量為 14.3%，二氧化鈦回收率為 52.1%。所有值顯示在原礦石供料中。

測試工作執行良好，其結果是可靠的。可以作為新和舊的選礦廠和承包商的選礦廠的修改計劃的基礎。BDASIA 認為測試工作中指出的結果是可以達到的。

### 9.1.6 結論

根據對白草礦廠房，歷史資料和測試工作數據的仔細檢查，BDASIA 認為該計劃的目標將可以達到生產：

- 鐵精礦全鐵含量55.0%和二氧化鈦11.1%，全鐵回收率58.4%；及
- 鈦精礦二氧化鈦含量46.0%，二氧化鈦回收率範圍由16%至18%。

選礦廠的供料是適合建議加工和使用過程的，在礦廠開始的試驗和調整期後，該等選礦廠可以生產出預期的生產結果。

## 9.2 秀水河礦

### 9.2.1 總述

秀水河礦使用濕低強度的磁分離在鈦鈦磁鐵礦中回收鐵和用濕高強度的磁分離從鈦鐵礦中回收鈦。兩個選礦廠正在生產：鐵精礦全鐵含量為54.5%，全鐵回收率為54%到58%。一個中品位鈦精礦二氧化硫含量40%到42%，二氧化鈦回收率最高為15%。

到2010年年底，礦山進行中的擴展可以使礦石總產能提高到每年3.1百萬噸。選礦設備的更新和增加可以在2011達到總加工能力每年2.7百萬噸。每年額外生產的470,000噸鐵礦石將會售予白草礦場，並由承包商的選礦廠加工。在2011年，預計每年總生產建議達鐵精礦770,000噸及鈦精礦120,000噸。鐵精礦預計全鐵含量為54.5%，回收率約58%。已升級的鈦精礦預計二氧化鈦含量46%，回收率約24%。

### 9.2.2 選礦廠供料描述

選礦廠供料的平均值是全鐵27.0%和二氧化鈦11.0%。

兩個主要的經濟礦物是鈦鈦磁鐵礦和鈦鐵礦。額外的非金屬礦物是磁鐵礦，磁黃鐵礦和黃鐵礦。也有少量的黃銅礦，鎳和褐鐵礦。主要的煤矸石礦物是輝石，角閃石，橄欖石，斜長石和少量磷灰石。一些次生礦物，如透閃石，綠泥石，絹雲母，蛇紋石，滑石綠簾石，銳鈦礦和自鈦石。

鈦磁鐵礦顆粒一般大小0.15毫米至4.1毫米，通常於接觸的鈦鐵礦具有明確的界限。在礦石中鈦鐵礦是均勻分佈的，粗的顆粒和細的顆粒，以及細晶硅片的大小為0.015毫米至0.092毫米。

在鐵和煤矸石礦物中，硫化礦物是圓形顆粒狀分佈。

顆粒應不難被分離。

### 9.2.3 加工

秀水河礦石的加工與白草礦石的非常相似。因而使用了一個非常相似的程序。在破碎和研磨到一個需要的尺寸後，鐵和鈦精礦分別被低強度和高強度的濕磁力分離機生產出來。通過增加磁力和浮選分離機，中品位鈦精礦可以從現在的含二氧化硫40%到42%在未來升級為46%。

精礦的脫水是鐵和鈦精礦通過鼓脫水至8%至10%的水分。

因為和白草礦場石的加工相似，秀水河的加工程序表與白草礦場的大致相同(圖9.1)。

秀水河礦石的破碎有三個階段，第一和二階段在開放的回路裏，第三階段在有篩分的密封回路裏。被破碎的礦石用兩個階段壓平，都在密封的球磨機螺旋分類。鈦磁鐵礦用濕低強度磁力分離機回收。鈦鐵礦用濕高強度磁力分離機從鐵分離的尾礦回收。鈦精礦經硫化礦物浮選精煉成。鐵和鈦精礦都經加厚和過濾脫水。

### 9.2.4 礦場和設備

礦場由三部份組成：

- 破碎，包含原礦石儲存，三個階段破碎；
- 主要部份，包括磨礦，磁力分離，過濾和精礦儲存；及
- 鈦精煉和精礦儲存。

破碎設備包括一台 PEF 1200×1500 的鄂式破碎機，PYB 3200 標準圓錐破碎機和 HP 500高圓錐破碎機附帶一台 2YAG 2152 震動篩分機。濕磨球磨機 MQG 3200×4500和 MQG 2700×3600，它們各自有螺旋分級，可把礦石提供給濕低強度磁力分離機，如鈦磁鐵礦選礦機。該等精礦被第一和第二磨礦階段分離。濕低強度磁力分離機是用永久鼓 CTB 1050×3000 和 CTB 1050×2400。生產出的鐵精礦經 GP-60 盤型過濾機過濾。從鈦磁鐵礦分離的尾礦被供給濕高強度磁力分離機 Slon-1750 來回收鈦鐵礦。經過硫化礦物浮選後精礦由 NXZ 38-M 加厚機加厚和經45平方米的陶瓷過濾機過濾。尾礦被 GZX-53DT 的加厚機加厚，面流是再生水而底流是最後尾礦，會送到尾礦儲存設施中。

所有設備都是中國製造，其功能足夠強勁。

### 9.2.5 測試工作

為了向生產升級提供必要的支持，該公司聘請了位於四川成都的中國社科院地質科學院綜合利用礦產資源研究所進行了新的冶金測試工作。2008年4月，一份名為《白草釩鈦磁鐵礦礦石的鐵和鈦分離的實驗檢測報告》的報告發表。此報告是用於為秀水河經營的洗選設施的現代化擴展提供基礎概念。該測試工作包括檢驗礦物組成和礦石特質、評價磨礦、鈦磁鐵礦和鈦鐵礦的分離和硫化礦物浮選與鈦鐵礦的重力分離的升級。

測試結果表明，在實驗室條件下，從一個含全鐵28.2%和二氧化硫12.1%的工料樣品中可以得到以下精礦：

- 重力生產率為31.6%的鐵精礦含全鐵57.0%，含二氧化鈦11.4%，全鐵回收率為63.7%，二氧化鈦回收率為29.8%；及
- 重力生產率為10.8%的鈦精礦含二氧化鈦48.3%，回收率是43.4%。

測試工作是進行良好的。工作流程是正確的。測試結果是在工業實踐中可以得到的。

### 9.2.6 結論

鈦磁鐵礦和鈦鐵礦的選礦是使用世界公認的技術。秀水河的礦石是相對容易加工和可以生產出滿意結果的。

根據實際礦廠結果和對礦石測試工作的結果，BDASIA 認為擬定的洗選程序修改和礦廠現代化可以使經營能力提高至每年洗選2.6百萬噸礦石，生產全鐵含量為54.5%的鐵精礦和二氧化鈦含量46%的鈦精礦。鐵精礦相應的全鐵回收率為54%至57%和鈦精礦相應的二氧化鈦回收率為13%至24%。

## 10.0 產量

### 10.1 白草礦場

從2006年至2009年上半年，礦石打磨，冶金回收和選礦的歷史產量，及從2009年下半年到2011年的預計產量都歸納在表10.1中。預計的加工噸數反映了計劃擴展時間表，例如，新建的鐵精礦產能為300,000噸的選礦廠將會於2009年5月進一步擴張至鐵精礦年產能位為500,000噸。於2010年，將會達到全效產能每年生產礦石4.3百萬噸及鐵精礦1.15百萬噸。此外，2010年及2011年的預測生產亦包括分別向秀水河礦場購買的470,000噸及627,000噸礦石及由一名承包商的選礦廠生產的135,000噸及180,000噸鐵精礦。在2009年至2011年間，礦石品位預計將保持不變，並符合礦床的預計礦石儲量，但可能會略低於歷史生產品位。預計的供料品位是全鐵25.5%及二氧化鈦10.7%。

圖表10.1  
2006年至2011年白草礦場的歷史產量與預測產量

(該公司對白草礦場的下列生產量的擁有比例是90.5%。)

項目	歷史				預測		
	2006年	2007年	2008年	2009年 1月-6月	2009年 7月-12月	2010年	2011年
<b>研磨鐵礦石</b>							
噸位(百萬噸) .....	0.510	1.374	3.263	1.922	2.26	4.74	4.98
全鐵品位(%) .....	28.05	26.52	23.52	24.40	25.5	25.5	25.6
TiO <sub>2</sub> 品位(%) .....	14.01	11.63	9.44	10.37	10.7	10.7	10.7
V <sub>2</sub> O <sub>5</sub> 品位(%) .....	0.31	0.25	0.23	0.22	0.22	0.22	0.22
金鐵金屬(千噸) .....	143	364	767	469	576	1,208	1,271
含TiO <sub>2</sub> (千噸) .....	71	160	308	199	241	505	531
含V <sub>2</sub> O <sub>5</sub> (千噸) .....	1.56	3.44	7.37	4.16	5.0	10.4	10.9
<b>選礦回收</b>							
全鐵至鐵精礦(%) .....	57.28	59.26	57.84	57.35	58.4	58.4	58.4
TiO <sub>2</sub> 至中品位鈦精礦(%) .....	4.00	22.36	14.95	10.25	10.8	3.1	—
TiO <sub>2</sub> 至鈦精礦(%) .....	—	—	—	—	2.6	15.7	18.4
<b>成品</b>							
鐵精礦(千噸) .....	149	392	803	489	613	1,284	1,351
全鐵品位(%) .....	55.00	55.00	55.24	54.96	54.9	55.0	54.9
TiO <sub>2</sub> 品位(%) .....	13.50	13.50	12.74	13.44	11.2	11.2	11.2
V <sub>2</sub> O <sub>5</sub> 品位(%) .....	0.63	0.63	0.68	0.62	0.59	0.59	0.59
金鐵金屬(千噸) .....	82	216	444	269	337	706	742
含TiO <sub>2</sub> (千噸) .....	20	53	102	66	69	143	151
含V <sub>2</sub> O <sub>5</sub> (千噸) .....	0.94	2.47	5.44	3.05	3.6	7.6	8.0
中品位鈦精礦(千噸) .....	7.1	112.6	150.8	61.2	81	59	—
TiO <sub>2</sub> 品位(%) .....	40.00	31.72	30.52	33.42	32.0	27.0	—
含TiO <sub>2</sub> (千噸) .....	2.9	35.7	46.0	20.4	26	16	—
鈦精礦(千噸) .....	—	—	—	—	14	172	212
TiO <sub>2</sub> 品位(%) .....	—	—	—	—	46.0	46.0	46.0
含TiO <sub>2</sub> (千噸) .....	—	—	—	—	6	79	98

目前白草礦場正在生產兩種精礦：一種是鐵精礦，另一種是中品位鈦精礦。平均全鐵品位55%的鐵精礦的預計產量將會由2008年的803,000噸增加至2011年1,351,000噸。該礦正在生產中品位鈦精礦的二氧化鈦含量為31%到40%。一套鈦鐵礦浮選生產線會被安裝在新建的和已有的選礦廠，也包括承包商的選礦廠。生產的鈦精礦可以提高到平均二氧化鈦品位46%。預測的鈦精礦產量將會達到2010年172,000噸及2011年212,000噸。預測的平均冶金回收率為鐵精礦的全鐵58.4%和鈦精礦的二氧化鈦18.4%至19.1%(2011年後)。產品質量和冶金回收都在最近的冶金測試預測的範圍內，並符合歷史生產數據。BDASIA 認為如果新的選礦廠的擴張能按時完工，預計的生產目標是可以達到的。



## 10.2 秀水河礦

從2006年到2009年上半年，礦石打磨，冶金回收和選礦的歷史產量，及從2009年下半年到2011年的預計產量都歸納在表10.2中。預計加工噸位將會由2008年的1.38百萬噸增加至2009年的1.85百萬噸、2010年的2.22百萬噸及2011年的2.62百萬噸，反映出2009年底至2010年間正在進行中的兩個已有選礦廠的升級，和計劃中的鐵精礦產能為300,000噸的新選礦廠的建設。到2011年，將會達至全效產能每年生產2.62百萬噸。在2009年到2011年間，礦石品位預計將保持不變，並符合預計和歷史的產量。預計平均供料品位為全鐵27.0%，二氧化鈦11.0%。

表10.2  
2006年至2011年秀水河礦的歷史產量與預測產量

(該公司對秀水河礦的下列生產量的擁有比例是86.0%。)

項目	歷史				預測		
	2006年	2007年	2008年	2009年 1月-6月	2009年 7月-12月	2010年	2011年
<b>研磨鐵礦石</b>							
噸位(百萬噸) .....	0.472	0.562	1.381	0.940	0.91	2.22	2.62
全鐵品位(%) .....	28.71	22.23	26.57	27.00	27.0	27.0	27.0
TiO <sub>2</sub> 品位(%) .....	11.93	10.02	10.28	10.75	11.0	11.0	11.0
V <sub>2</sub> O <sub>5</sub> 品位(%) .....	0.25	0.21	0.23	0.23	0.24	0.24	0.24
金鐵金屬(千噸) .....	135	125	367	254	247	600	709
含TiO <sub>2</sub> (千噸) .....	56	56	142	101	100	243	287
含V <sub>2</sub> O <sub>5</sub> (千噸) .....	1.18	1.18	3.15	2.18	2.2	5.3	6.3
<b>選礦回收</b>							
全鐵至鐵精礦(%) .....	55.01	54.66	53.52	54.48	53.5	53.5	57.4
TiO <sub>2</sub> 至中品位鈦精礦(%) .....	13.00	15.35	4.57	0.54	4.0	2.2	—
TiO <sub>2</sub> 至鈦精礦(%) .....	—	—	—	—	—	13.0	24.2
<b>成品</b>							
鐵精礦(千噸) .....	138	127	360	254	242	590	747
全鐵品位(%) .....	54.00	54.00	54.50	54.35	54.5	54.5	54.5
TiO <sub>2</sub> 品位(%) .....	13.29	14.39	17.87	14.64	12.2	12.2	12.2
V <sub>2</sub> O <sub>5</sub> 品位(%) .....	0.65	0.69	0.84	0.66	0.68	0.68	0.63
金鐵金屬(千噸) .....	75	68	196	138	132	321	407
含TiO <sub>2</sub> (千噸) .....	18	18	64	37	32	78	92
含V <sub>2</sub> O <sub>5</sub> (千噸) .....	0.90	0.88	3.04	1.69	1.6	4.0	4.7
中品位鈦精礦(千噸) .....	17	22	17	2	11	14	—
TiO <sub>2</sub> 品位(%) .....	42.00	40.00	38.75	36.06	37.0	37.0	—
含TiO <sub>2</sub> (千噸) .....	7.3	8.7	6.5	0.5	4	5	—
鈦精礦(千噸) .....	—	—	—	—	—	69	151
TiO <sub>2</sub> 品位(%) .....	—	—	—	—	—	46.0	46.0
含TiO <sub>2</sub> (千噸) .....	—	—	—	—	—	32	69

如白草礦場一樣，秀水河礦正在生產兩種精礦。一種是鐵精礦，另一種是中品位鈦精礦。平均全鐵品位54.5%的鐵精礦的預計產量會從2008年的360,000噸增加至2009年的496,000噸、2010年的590,000噸，以及2011年的747,000噸。該礦正在生產中品位鈦精礦的二氧化鈦含量為39%到42%。鈦鐵礦的回收生產線將會升級而在2010年初將可以生產含二氧化鈦平均品

位為46%的鈦精礦。預計鈦精礦的產量2010年將會達到69,000噸，而於2011年將會達到151,000噸。預計冶金回收中，鐵精礦的全鐵回收率為53.5%至57.4%，鈦精礦的二氧化鈦回收率為13.0%至24.2%。產品質量和冶金回收都在最近的冶金測試預測的範圍內，並符合歷史生產數據。BDASIA認為如果新的選礦廠能按時完工，預計的生產目標是可以達到的。

### 10.3 精礦銷售

該公司將從白草礦場生產的鐵精礦賣給中國西南部地區的鋼鐵製造商及／或經銷商。從秀水河礦出產的鐵精礦通常會由在會理縣的該公司的球團廠使用。在那裏，精礦會被造成鐵球團礦然後賣給中國西南地區的鋼鐵製造商及／或經銷商。從兩個礦山出產的鈦精礦主要賣給下游的洗選廠。該公司計劃在未來在下游建設自己的鈦精礦洗選廠。

根據該公司和買家的銷售協議，鐵精礦和球團礦會用承包商的卡車運到就近的火車站。該公司支付卡車運輸費用。買家支付從火車站到買家工廠的火車運輸費用。從兩個礦山到目的地的鈦精礦的運輸費用由買家全部承擔。

精礦會在礦山或附近的火車站稱重。精礦銷售的一份樣本會被買家和賣家一起帶到礦址或附近的火車站，然後分成三個副樣本有買家，賣家，如果需要的話，由一名仲裁員確定精礦的金屬品位，雜質和水分含量。

精礦中金屬的銷售價格是根據攀枝花—西昌地區當天的精礦市場銷售價格定的。價格隨精礦的品位和雜質改變。

BDASIA認為貴公司在出售所有白草礦場及秀水河礦所生產的精礦及由球團廠生產球團礦方面並無任何困難。

### 11.0 球團廠

該公司透過其擁有90.5%的子公司會理財通擁有該球團廠90.5%權益。該廠於2005年9月建成，設定球團產能400,000噸。此外，該公司現時與兩間本地製球廠簽訂合約以在2008年後期開始以該公司所生產的鐵精礦為該公司製球。承包商的製球程序與該公司的製球廠大致相同，將不會在本報告中詳述。

#### 11.1 造球加工

鐵精礦及袋裝活性膨潤土被裝運進工廠並放置在儲存區。物料隨後透過重力自流進料盤式加料機剝離精礦部份，進入緩衝倉，連同每噸精礦8千克膨潤土，放上輸送帶，進入直徑2.5米的乾法回轉窯混合併將原料乾燥至濕度約7%。經過窯加工後，物料進入圓筒形放

電球磨機，利用60毫米、70毫米、80毫米及90毫米球體的混合物，磨成粉末達至70% $<$ 200個網格尺寸。

物料隨後傳送至直徑3.6米的旋轉圓盤造球機。連同霧噴水，原料添加進圓盤造球機固結成「種」球，其在圓盤上滾動，並逐漸增大至體積達直徑13毫米至16毫米的「生球」。生球被下層較小的球擠出圓盤造球機，並以靜態斜槓篩篩選出尺寸不足的球，放上傳送帶。形成的生球團塊含水量約為8%。在此階段，生球(倘適當形成)須能連續四次從一米高處掉落到堅硬面上而不損壞。

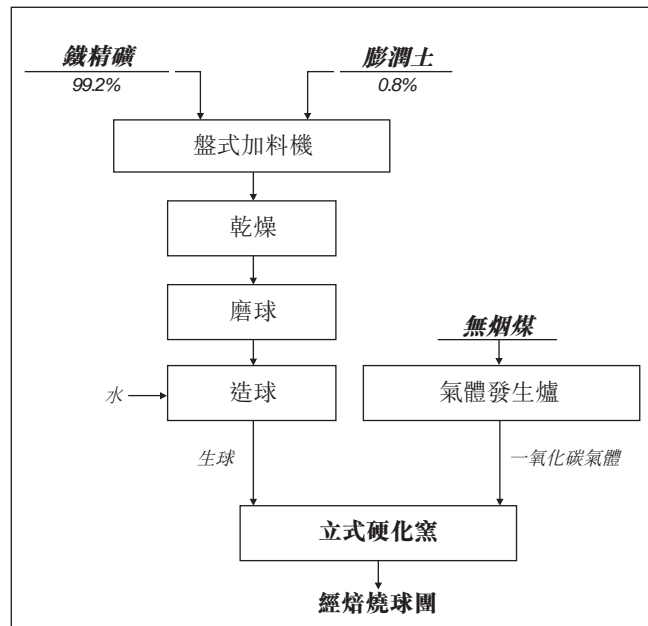
生球被運至直徑5.2米的立窯並裝入該等窯。該等窯底部以氣體(主要為一氧化碳)燃燒，氣體由氣體發生爐就地供應。生球團塊因重力而緩慢通過該窯。球團硬化在窯底部溫度約1,300℃時發生，該硬化部份的熱量會加熱該窯，以對球團在硬化前進行預熱。預熱後，熱量會繼續加熱該窯以乾燥位於該窯最上層的生球團塊。硬化後，球團以人工從窯的斜槽(其圍繞在窯底部)中取出，並以人工用手推車運輸至儲存區外冷卻。

11.2 煤的氣化

氣體得自無煙煤(來自當地礦場)的氣化，透過下列工序：

混合無煙煤，與水及化學粘合劑一同磨碎，再由擠壓機壓成長圓筒形。所形成的直徑約25毫米的煤筒會在臥式烘乾機中乾燥。大約24個小時後，可再次凝固，煤筒進入氣體發生爐，加熱為主要成分為一氧化碳的氣體。廢氣會在立式逆流塔由噴水洗滌並冷卻。來自該單元的滯留煤塵會進入增稠池，已處理的煤塵以抓鬥運出並循環。氣體於被用於造球機前會儲存於壓力存儲器中。

簡化的球團廠流程圖如圖表11.1所示：



圖表11.1簡化的球團廠流程圖

## 11.3 工廠設備

球團廠設備列表如表11.1所示：

表11.1球團廠設備列表

設備	型號	數目
<b>球團廠</b>		
盤式加料機	DK 800	4
回轉窯	GZL - 07	1
球磨機	QM3562	1
圓盤造球機		10
立式硬化爐		10
電子塵器	2DF3X45m-2X68-14S	1
<b>無烟煤氣化器</b>		
雙混合器	SLJ4025	1
擠壓機	DLJ4020	2
臥式烘乾機	WGH3	1
氣體發生爐		1
旋風除塵器	CCQ-03	2

球團廠的設計與最常規的 Dravo — Luirgi 移動爐篦式或 Allis — Chalmers 焙燒造球機大為不同。會理財通廠房設計因其簡易而資本開支遠低於該等機器，以及隨時能由未經培訓的工人操作。然而，於負面方面，該設計不可靈活操作，球團物理規格閉環控制，而操作噸數亦不可調。而且，其耗能更多，需更大勞動輸入，使用更多膨潤土。

儘管存在該等不足，該廠隨時能生產球團，以滿足所需的球團尺寸的合同物理規格、精細度及抗壓強度。BDASIA 已檢查多份有關合同規格的化驗證書，並滿意目前工廠產生能夠隨時滿足該等規格而無處罰。

## 11.4 球團化工

產自該廠的球團與最常規的酸性球團大為不同，其主要的貧化物是鈦而非矽。球團的平均矽含量約3.5%，此量乃足夠低。球團的氧化亞鐵含量亦非常低，僅約0.4%。球團的二氧化鈦含量非常高，平均約11%。通常，含鈦量高的礦石因有大量碳超量而無法如更為普遍的鐵礦一般在常規的鼓風爐中熔煉，需減低氧化鐵含量減低三氧化鈦的二氧化鈦含量，再與壓縮空氣結合形成氮化鈦及碳化鈦。此再產生固體團礦析出，其會塞住鼓風通道並使爐停止運轉。目前的銷售合同並不規無限制鈦含量；明白該廠所生產的球團於鋼鐵生產中將會與其他低鈦球團混合。

球團的精礦原料包含約0.59–0.84%五氧化二釩。此會產生富釩球團，其可使鋼鐵變得更加堅硬。

## 11.5 品質保證

世界上大部份球團廠按照嚴格的質量保證指引營運。會理財通球團廠獲得ISO9001：2000認證，此意味著其擁有適當的文件化質量控制保證程序，並記錄其擁有檢查的文件化方法及糾正措施程序。

## 11.6 球團生產

該公司的球團礦場及承包商的歷史鐵精礦消耗量、於2006年至2009年上半年的造球復原及球團礦生產及鐵礦球團廠於2009年下半年至2011年的預測生產概述於表11.2。歷史球團礦生產由2006年的181,000噸逐漸增加至2007年的249,000噸及2008年的325,000噸，而預測球團礦生產進一步增加至2009年的594,000噸及2010年及2011年的760,000噸。球團的全鐵品位約53.0%。該公司目前並無計劃於2010年後進一步擴大球團礦的生產。

**表11.2**  
**球團廠的歷史及預測生產(2006年–2011年)**

(該公司應佔球團廠以下生產的90.50%)

項目	歷史生產				預測生產		
	2006年	2007年	2008年	2009年 1月–6月	2009年 7月–12月	2010年	2011年
<b>鐵精礦消耗</b>							
噸數(千噸).....	183	253	331	316	290	770	770
全鐵品位(%).....	54.01	53.03	54.33	54.64	54.9	54.8	54.8
全鐵金屬(千噸).....	99	134	180	173	160	420	420
<b>造球回收</b>							
全鐵(%).....	97.36	98.37	95.97	96.40	95.2	96.1	96.1
<b>球團生產</b>							
球團(千噸).....	181	249	325	314	280	760	760
全鐵品位(%).....	52.99	53.08	53.01	53.10	53.4	53.3	53.3
全鐵金屬(千噸).....	96	132	172	167	150	400	400

## 12.0 運營成本

根據該公司提供的資料，BDASIA 計算出了由2006年到2009年上半年間，每噸的基礎礦石碾磨需要的歷史單位採礦，選礦，一般及行政和其他的成本，並做出了由2009年下半年至2011年該公司兩個生產礦場及球團場的已發展預測單位成本。BDASIA亦已計算每個營運點一噸精礦或球團礦的單位產品營運現金成本及總生產成本。

運營現金成本包括了開採成本，加工成本，一般及行政成本，銷售成本，環境保護成本，生產稅，資源補償徵收，貸款利息及其他現金成本項目。總生產成本，包括經營性現金成本，折舊／攤銷費用及其他非現金費用項目。該等成本都用中國貨幣人民幣為單位表述。為方便國際投資者，BDASIA 已經把該等成本轉化為美元表述。

## 12.1 白草礦場

2006年至2011年期間的白草礦場的單位運營成本的數據將顯示在表12.1中。打磨礦石於2006年至2009年上半年的歷史開採成本為每噸研磨礦石人民幣15.93元(每噸2.33美元)至



每噸研磨礦石人民幣19.24元(每噸2.82美元)，於2009年下半年到2011年的預測開採成本為每噸研磨礦石人民幣20.0元(每噸2.93美元)至每噸研磨礦石人民幣20.6元(每噸3.02美元)，反映貴公司與承包礦場之間的採礦承包；資源稅已包括於開採成本內。廢料的剝離成本已經被資本化並不包含於經營成本中。歷史選礦成本由2006年的每噸人民幣24.43元(每噸3.58美元)至2007年的每噸人民幣41.22元(每噸6.03美元)，預測選礦成本由2009年下半年的每噸人民幣37.1元(每噸5.43美元)至2011年的每噸人民幣42.9元(每噸6.28美元)，反映出磁力分離和浮選加工系統和勞力及材料成本的增加。2009年下半年預測選礦成本開始大幅增加主要是因為在選礦器中加入鈦鐵礦浮選流程，並向秀水河鐵礦購買鐵礦石的成本。礦山管理和技術小組的費用包含在一般及行政和其他成本中，該項成本歷史上由每噸研磨礦石人民幣7.29元(每噸1.07美元)至每噸研磨礦石人民幣51.70元(每噸7.57美元)，未來預測則由每噸人民幣7.3元(每噸1.07美元)至每噸人民幣10.9元(每噸1.60美元)。過往，白草礦場的鐵路運輸費(大約每噸鐵精礦人民幣120元或17.6美元)是作為銷售成本的一部份支付的，但從2008年開始，鐵路運輸成本由買家支付。因此，2008年及2009年下半年實際及預計的一般及行政和其他成本會明顯低於過往年度的歷史成本。另一個單位一般及行政和其他成本降低的原因是總生產量的明顯提高而總的一般及行政和其他成本並沒有提高太多。

每噸鐵精礦的歷史經營現金成本從2008年的人民幣196.2元(28.73美元)到2006年的人民幣311.1元(45.55美元)，每噸鐵精礦的預測經營現金成本從人民幣207元(30.3美元)到人民幣220元(32.2美元)。每噸鐵精礦的歷史總生產成本從2008年人民幣251.7元(36.85美元)到2006年的人民幣368.6元(53.97美元)，預測總生產成本從人民幣258元(37.8美元)到2009年下半年的人民幣308元(45.2美元)。預測總經營成本的減少及每噸鐵精礦的總生產成本多於歷史成本主要反映精礦運輸成本的降低以及鐵精礦及鈦精礦產量的增加。白草礦場每噸中品位鈦精礦及鈦精礦的歷史及預測經營現金成本及總生產成本也歸納在表12.1中。

**表12.1**  
**2006年至2011年白草礦場的歷史單位成本分析及預測單位成本分析**

成本項目	歷史				預測		
	2006年	2007年	2008年	2009年 1月-6月	2009年 7月-12月	2010年	2011年
採礦成本(人民幣元/噸研磨礦石).....	15.93	15.15	19.24	19.21	20.6	20.0	20.5
(美元/噸研磨礦石).....	2.33	2.22	2.82	2.81	3.02	2.93	3.01
選礦成本(人民幣元/噸研磨礦石).....	24.43	41.22	30.36	32.19	37.1	39.7	42.9
(美元/噸研磨礦石).....	3.58	6.03	4.44	4.71	5.43	5.82	6.28
一般及行政及其他成本 (人民幣元/噸研磨礦石).....	51.70	30.90	7.29	9.05	10.9	10.5	7.3
(美元/噸研磨礦石).....	7.57	4.52	1.07	1.32	1.60	1.53	1.07
<b>總經營現金成本(人民幣元/噸研磨礦石)....</b>	<b>92.07</b>	<b>87.26</b>	<b>56.88</b>	<b>60.45</b>	<b>68.7</b>	<b>70.2</b>	<b>70.8</b>
(美元/噸研磨礦石).....	<b>13.48</b>	<b>12.78</b>	<b>8.33</b>	<b>8.85</b>	<b>10.05</b>	<b>10.28</b>	<b>10.36</b>
<b>產品單位經營現金成本</b>							
鐵精礦(人民幣元/噸).....	311.1	264.1	196.2	215.5	220	209	207
(美元/噸).....	45.55	38.66	28.73	31.55	32.2	30.6	30.3
中品位鈦精礦(人民幣元/噸).....	85.8	144.3	185.4	175.7	186	174	—
(美元/噸).....	12.56	21.13	27.14	25.72	27.2	25.5	—
鈦精礦(人民幣元/噸).....	—	—	—	—	384	314	342
(美元/噸).....	—	—	—	—	56.3	46.0	50.1
<b>產品單位總現金成本</b>							
鐵精礦(人民幣元/噸).....	368.6	285.3	251.7	292.3	308	277	258
(美元/噸).....	53.97	41.77	36.85	42.80	45.2	40.6	37.8
中等鈦精礦(人民幣元/噸).....	135.2	171.8	234.8	252.3	313	248	—
(美元/噸).....	19.80	25.15	34.37	36.94	45.9	36.3	—
鈦精礦(人民幣元/噸).....	—	—	—	—	546	401	420
(美元/噸).....	—	—	—	—	80.0	58.8	61.4
<b>產品單位總生產成本 (不計及一般及行政及其他成本)</b>							
鐵精礦(人民幣元/噸).....	192.7	182.5	227.1	258.1	271	240	233
(美元/噸).....	28.21	26.72	33.25	37.79	39.7	35.2	34.1
中等鈦精礦(人民幣元/噸).....	113.5	153.2	208.2	242.0	297	227	—
(美元/噸).....	16.62	22.42	30.48	35.43	43.5	33.2	—
鈦精礦(人民幣元/噸).....	—	—	—	—	529	396	410
(美元/噸).....	—	—	—	—	77.5	58.0	60.0

## 12.2 秀水河礦場

2006年至2011年期間的秀水河礦場的單位運營成本的數據將顯示在表12.2中。打磨礦石於2006年到2009年上半年的歷史開採成本從每噸人民幣16.15元(每噸2.36美元)至每噸人民幣22.06元(每噸3.23美元)，於2009年至2011年下半年的預測開採成本每噸人民幣21.9元(每噸3.20美元)至每噸人民幣22.8元(每噸3.34美元)，反映該公司和採礦承包商的開採合同而設定的。資源稅已包在開採成本中。廢石的剝離已經被資本化並不包含於經營成本中。歷史選礦成本從2007年的每噸人民幣22.19元(每噸3.25美元)到2008年的每噸人民幣25.11元(每噸3.68美元)及預測選礦成本從2009年下半年的每噸人民幣23.3元(每噸3.41美元)到2011年的每噸人民幣38.5元(每噸美元5.64元)，反映出磁力分離和浮選加工系統和勞力及材料成本的增加。BDASIA 注意到於2010年及2011年加入鉍鐵礦浮選流程將增加選礦成本。礦山管理和技術小組的費用包含在一般及行政及其他成本中，每噸打磨礦石從歷史的人民幣4.63元(0.68美元)到人民幣10.48元(1.53美元)和預測的人民幣5.6元(0.82美元)到人民幣8.9元(1.31美元)。

圖表12.2  
2006年至2011年白草礦場的歷史單位成本分析及預測單位成本分析

成本項目	歷史				預測		
	2006年	2007年	2008年	2009年 1月-6月	2009年 7月-12月	2010年	2011年
採礦成本(人民幣元/噸研磨礦石)	16.15	19.19	20.21	22.06	21.9	22.1	22.8
(美元/噸研磨礦石)	2.36	2.81	2.96	3.23	3.20	3.24	3.34
選礦成本(人民幣元/噸研磨礦石)	24.52	22.19	25.11	22.75	23.3	30.6	38.5
(美元/噸研磨礦石)	3.59	3.25	3.68	3.33	3.41	4.47	5.64
一般及行政及其他成本(人民幣元/噸研磨礦石)	4.63	9.11	10.48	5.64	8.9	6.6	5.6
(美元/噸研磨礦石)	0.68	1.33	1.53	0.83	1.31	0.96	0.82
總經營現金成本(人民幣元/噸研磨礦石)	<b>45.30</b>	<b>50.48</b>	<b>55.80</b>	<b>50.45</b>	<b>54.1</b>	<b>59.2</b>	<b>66.9</b>
(美元/噸研磨礦石)	<b>6.63</b>	<b>7.39</b>	<b>8.17</b>	<b>7.39</b>	<b>7.92</b>	<b>8.67</b>	<b>9.80</b>
<b>產品單位經營現金成本</b>							
鐵精礦(人民幣元/噸)	141.8	191.1	205.2	184.6	194	171	154
(美元/噸)	20.75	27.98	30.04	27.03	28.4	25.0	22.6
中等鈦精礦(人民幣元/噸)	104.0	194.6	187.5	296.9	216	184	—
(美元/噸)	15.22	28.50	27.46	43.47	31.6	27.0	—
鈦精礦(人民幣元/噸)	—	—	—	—	—	411	399
(美元/噸)	—	—	—	—	—	60.1	58.4
<b>產品單位總現金成本</b>							
鐵精礦(人民幣元/噸)	152.3	216.5	259.0	240.6	247	216	195
(美元/噸)	22.30	31.70	37.91	35.23	36.2	31.7	28.6
中品位鈦精礦(人民幣元/噸)	110.1	220.7	232.7	396.5	263	228	—
(美元/噸)	16.12	32.32	34.06	58.05	38.5	33.4	—
鈦精礦(人民幣元/噸)	—	—	—	—	—	477	461
(美元/噸)	—	—	—	—	—	69.9	67.6
<b>產品單位總生產成本</b>							
<b>(不計及一般及行政及其他成本)</b>							
鐵精礦(人民幣元/噸)	137.7	178.8	220.5	220.5	215	194	179
(美元/噸)	20.16	26.18	32.28	32.29	31.5	28.5	26.2
中品位鈦精礦(人民幣元/噸)	100.6	204.5	196.2	278.2	231	207	—
(美元/噸)	14.73	29.94	28.72	40.73	33.8	30.4	—
鈦精礦(人民幣元/噸)	—	—	—	—	—	456	445
(美元/噸)	—	—	—	—	—	66.7	65.2

每噸鐵精礦的歷史經營現金成本為人民幣141.8元(20.75美元)到人民幣205.2元(30.04美元)之間，而預測現金成本將為人民幣154元(22.6美元)到人民幣194元(28.4美元)之間。每噸鐵精礦的歷史總生產成本從人民幣152.3元(22.30美元)到人民幣259.0元(37.91美元)，而預測總生產成本從人民幣195元(28.6美元)到人民幣247元(36.2美元)。秀水河礦場每噸中品位鈦精礦及鈦精礦的歷史及預測經營現金成本及總生產成本也在表12.2中歸納。

### 12.3 球團廠

球團廠於2006年至2011年期間的單位營運成本如表12.3所示。營運成本分為鐵精礦成本(相當於該公司的鐵精礦生產成本加運輸成本)、造球成本以及生產一噸球團的一般及行政及其他成本。

歷史鐵精礦成本範圍由2006年所生產球團每噸人民幣121.62元(每噸17.81美元)至2007年每噸人民幣261.62元(每噸38.30美元)，預測鐵精礦成本範圍由2011年所生產球團每噸人民幣215元(每噸31.5美元)至2009年下半年每噸人民幣242元(每噸35.4美元)。歷史造球成本範圍由2007年所生產球團每噸人民幣134.17元(每噸19.64美元)至2009年上半年每噸人民幣200.56元(每噸29.37元)，而預測造球成本範圍由2009年下半年每噸人民幣171元(每噸25.0美元)至2011年每噸人民幣180元(每噸26.4美元)。歷史一般及行政及其他成本範圍由2009年上半年所生產球團每噸人民幣9.15元(每噸1.34美元)至2007年每噸人民幣215.09元(每噸31.49美元)，而預測一般及行政及其他成本範圍由2010年每噸人民幣8元(每噸1.1美元)至2009年下半年及2011年每噸人民幣8元(1.2美元)。2008年的一般及行政及其他成本大幅下降是於2008年之前，鐵路運輸費(約每噸球團人民幣120元或每噸17.5美元)由球團廠支付，作為銷售成本的一部份，但於2008年起，鐵路運輸成本由買方支付。故此，2008年及2009年上半年實際及預測一般及行政及其他成本大幅低於2006年及2007年的歷史成本。所生產一噸球團的歷史及預測總營運成本、總生產成本及不包括一般及行政及其他成本在內的總生產成本亦概述於表12.3內。

表12.3  
球團廠的歷史及預測單位成本分析(2006年–2011年)

成本項目	歷史				預測		
	2006年	2007年	2008年	2009年 1月–6月	2009年 7月–12月	2010年	2011年
鐵精礦成本(人民幣元/噸球團) .....	121.62	261.62	261.14	203.35	242	223	215
(美元/噸球團) .....	17.81	38.30	38.23	29.77	35.4	32.7	31.5
造球成本(人民幣元/噸球團) .....	156.78	134.17	157.61	200.56	171	177	180
(美元/噸球團) .....	22.95	19.64	23.08	29.37	25.0	25.9	26.4
一般及行政及其他成本(人民幣元/噸球團) ..	175.05	215.09	56.28	9.15	8	8	8
(美元/噸球團) .....	25.63	31.49	8.24	1.34	1.2	1.1	1.2
<b>總營運現金成本(人民幣元/噸球團) .....</b>	<b>453.45</b>	<b>610.88</b>	<b>475.03</b>	<b>413.06</b>	<b>421</b>	<b>408</b>	<b>403</b>
(美元/噸球團) .....	<b>66.39</b>	<b>89.44</b>	<b>69.55</b>	<b>60.48</b>	<b>61.6</b>	<b>59.7</b>	<b>59.0</b>
折舊及攤銷成本(人民幣元/噸球團) .....	30.16	22.42	34.85	19.52	10	8	8
(美元/噸球團) .....	4.42	3.28	5.10	2.86	1.5	1.1	1.1
<b>總生產成本(人民幣元/噸球團) .....</b>	<b>483.61</b>	<b>633.30</b>	<b>509.88</b>	<b>432.58</b>	<b>431</b>	<b>416</b>	<b>411</b>
(美元/噸球團) .....	<b>70.81</b>	<b>92.72</b>	<b>74.65</b>	<b>63.34</b>	<b>63.1</b>	<b>60.9</b>	<b>60.1</b>
不計及一般及行政及其他成本在內的總營運成 本							
(人民幣元/噸球團) .....	<b>308.56</b>	<b>418.21</b>	<b>453.61</b>	<b>423.43</b>	<b>423</b>	<b>408</b>	<b>403</b>
(美元/噸球團) .....	<b>45.18</b>	<b>61.23</b>	<b>66.41</b>	<b>62.00</b>	<b>61.9</b>	<b>59.7</b>	<b>59.0</b>

#### 12.4 討論

基於我們的觀點，BDASIA 相信該公司為兩個正在經營的礦場及球團廠的經營成本預測是合理的，它一般反映了由於勞動力和材料引起的未來成本增加，也反映了由於產量的增加而使成本降低。因此，該等預測一般被認為是可以達到的。

## 13.0 資本成本

## 13.1 白草礦場

從2006年到2011年歷史和預測的白草礦場資本成本顯示在表13.1中。礦山資本成本包括廢石剝離成本。礦山設備的成本由採礦承包商承擔。近年來，因為廢石剝離的成本很高所以採礦資本投資在未來的三年裏都是需要的。因為新建選礦廠及其擴大至鐵精礦年總產能500,000噸和相關配套設施，所以2008年實際及預測選礦成本為人民幣339.8百萬元(49.8百萬美元)。

**表13.1**  
**2006年至2011年白草礦場的歷史資本成本及預測資本成本**

(該公司對白草礦場的下列資本成本的股份比例是90.5%。)

項目	過往				預測		
	2006年	2007年	2008年	2009年 1月-6月	2009年 7月-12月	2010年	2011年
資金成本(人民幣元×10 <sup>3</sup> )							
採礦.....	6,186	14,950	73,358	84,980	52,300	76,500	52,600
集中.....	—	—	198,977	99,539	26,300	15,000	—
行政.....	—	—	—	—	—	—	—
尾礦處理.....	—	10,000	—	6,280	29,700	—	—
勘探.....	—	—	—	—	—	—	—
土地.....	—	—	8,475	20,747	—	—	—
閉坑.....	—	—	—	—	—	—	—
物業收購.....	—	15,574	76,749	1,250	1,300	—	—
合計.....	<b>6,186</b>	<b>40,524</b>	<b>357,559</b>	<b>212,796</b>	<b>109,600</b>	<b>91,500</b>	<b>52,600</b>
資金成本(美元×10 <sup>3</sup> )							
合計.....	<b>905</b>	<b>5,933</b>	<b>52,351</b>	<b>31,156</b>	<b>16,040</b>	<b>13,390</b>	<b>7,700</b>



## 13.2 秀水河礦場

從2006年至2011年歷史和預測的秀水河礦場資本成本顯示在表13.2中。礦山資本成本包括廢石剝離成本。礦山設備的成本由採礦承包商承擔。可以見到秀水河礦的採礦資本投資遠低於白草礦場因為秀水河最後露天礦井的剝離率遠低於白草最後露天礦井。因為從2009年至2010年要升級兩個已有選礦廠和建設一個新的鐵精礦年產能為300,000噸的選礦廠和相關輔助設施，所以預測的總選礦資本約為196.8百萬人民幣(28.8百萬美元)。2009年下半年至2011年的總勘探成本及採礦權收購成本約為人民幣120.0百萬元(17.6百萬美元)，相當於秀水河擴展範圍的總勘探成本及採礦許可證收購成本。

**表13.2**  
**2006年至2011年秀水河礦的歷史資本成本及預測資本成本**

(該公司對秀水河礦的下列資本成本的股份比例是86.0%。)

項目	歷史				預測		
	2006年	2007年	2008年	2009年 1月-6月	2009年 7月-12月	2010年	2011年
資金成本(人民幣元×10 <sup>3</sup> )							
採礦.....	978	5,799	10,965	4,838	13,100	15,200	17,900
集中.....	—	66,560	500	2,380	27,600	166,800	—
行政.....	—	—	—	—	—	—	—
尾礦處理.....	—	—	—	—	—	—	—
勘探.....	—	—	—	—	6,000	14,000	—
土地.....	—	—	17,868	2,821	—	—	—
閉坑.....	—	—	—	—	—	—	—
物業收購.....	—	9,165	42,666	500	6,500	—	93,000
合計.....	<b>978</b>	<b>81,525</b>	<b>71,998</b>	<b>10,540</b>	<b>53,200</b>	<b>196,000</b>	<b>110,900</b>
資金成本(美元×10 <sup>3</sup> )							
合計.....	<b>143</b>	<b>11,936</b>	<b>10,542</b>	<b>1,543</b>	<b>7,800</b>	<b>28,690</b>	<b>16,240</b>

## 13.3 球團廠

球團廠於2005年至2008年的歷史資本成本載於表13.3。該造球資本成本反映該廠的非常簡易技術。由於該公司目前並無任何升級或改造廠房的計劃，故預測概無資本成本。

**表13.3**  
球團廠的歷史及預測資本成本(2005年–2011年)

(該公司應佔球團廠以下資本成本的90.5%)

項目	歷史				預測			
	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年 1月–6月	2009年 7月–12月	2010年	2011年
資本成本(人民幣×10 <sup>3</sup> )								
造球.....	47,363	850	13,886	4,993	—	—	—	—
行政.....	—	—	—	—	—	—	—	—
土地.....	—	—	—	5,270	—	—	—	—
合計.....	<u>47,363</u>	<u>850</u>	<u>13,886</u>	<u>10,263</u>	—	—	—	—
資本成本(美元×10 <sup>3</sup> )								
合計.....	<u>6,934</u>	<u>125</u>	<u>2,033</u>	<u>1,503</u>	—	—	—	—

## 13.4 討論

BDASIA 注意到在預測資本支出中沒有預算到持續的資本，因而建議把總設備成本約2%作為設備替換成本以為完成選礦廠及球團廠建設後每年的預算。

## 14.0 環境管理

白草礦場、秀水河礦及球團廠都有經會理縣環境保護局同意和許可的環境影響報告以進行現有生產水平的採礦和加工活動。白草礦場的環境許可證有效期至2010年1月、秀水河的環境許可證有效期至2010年5月，而球團廠的環境許可證有效期至2010年1月。該等許可到期時都能續期。環保措施落實在行動上包括：

- 塵埃緩解：包括使用除塵器，抽氣扇，水噴霧劑和製止塵埃形成活動。個人保護裝置(「個人防護裝備」)可以提供額外的個人灰塵防護，也提供給工人。使用水車和濕鑽井程序，減少從採礦中產生出的粉塵；
- 廢水處理：該網站正在設計零排放的工地，期望加工用過的水再生率可達85%。用過的水(包括尾礦廢水)正在洗選廠循環再用於礦物加工或用於壓製粉塵。頂端和內部的水是來自附近的泉水和溪流，它們是很好的水源；
- 固體廢石：從露天礦山來的少量廢石被用來作建築用途，但大部份被放置在廢石堆放場。從洗選廠來的尾礦都存儲在工程尾礦儲存設施(「TSF」，表14.1和14.2)；

- 噪音控制：噪音控制的方法包括使用消音器，噪音和振動抑制和吸波材料，隔離和密封發出噪音的設備，並定期設備維修。公司的政策規定，為受噪音影響的工人使用個人防護裝備，如耳罩或耳塞；
- 環境監測：礦山執行定期噪音，水質及空氣質量自動監測的時間表。監測結果會定期送到縣環保局；及
- 復原：在受干擾地區的復原並重新建設計劃和森林更換工作正在進行中。工程尾礦儲存設施和廢石堆放區都被合理恢復在礦山周圍。

**表14.1**  
**白草礦的尾礦儲存設施**

<u>容量設計和預測壽命</u>	<u>評論</u>
選礦廠的尾礦儲存設施被建設為超過礦山的設計壽命(至少還有18年)，容量約為8.6百萬立方米。	尾礦儲存設施被建在毗鄰選礦廠的一個山谷裏。從洗選廠密度為50%的固體(通過重量)被送到尾礦儲存設施，上清液水，連同所有的雨水會送回洗選廠循環再用。
	尾礦儲存設施被設計為可以抵禦五百年一遇的洪水，包括一條清潔的導水明渠，一條連接幾條下水管的下水道可以永久使水流走。該尾礦儲存設施的設計可以抵禦當地的7級的地震危險(中國芮氏規模當量)。

**表14.2**  
**秀水河礦的尾礦儲存設施**

<u>容量設計和預測壽命</u>	<u>評論</u>
尾礦儲存設施被建設為符合選礦廠超過3.5年的擴展生產率，現有的容量約為3.11百萬立方米	尾礦儲存設施被建在毗鄰選礦廠的一個山谷裏，可以提供超過大約3.5年的尾礦儲存，年滿以後附近還用幾個地點可以作後續儲存之用。從洗選廠密度為50%的固體(通過重量)被送到尾礦儲存設施，上清液水，連同所有的雨水會送回洗選廠循環再用。
	尾礦儲存設施被設計為可以抵禦百年一遇的洪水，包括一條清潔的導水明渠，一條連接幾條下水管的下水道可以永久使水流走。該尾礦儲存設施的設計可以抵禦當地的7級的地震危險(中國芮氏規模當量)。該尾礦儲存設施會被翻起然後被草覆蓋。
	一個舊的尾礦儲存設施位於選礦廠對面，它容納了少量將來可能被再加工的尾礦。如果它們沒有被再加工，該尾礦儲存設施將會被重置。

## 15.0 職業健康和安全

該公司實行的企業安全政策符合國家安全標準，對公司僱員和承包商都施行。安全

許可證是採礦承包商的責任，但是目前該公司持有尾礦儲存設施的安全許可證。

該公司根據國家有關法律和法規進行其業務活動，包括職業安全及健康 (OH&S)，活動包括：採礦，生產，爆破和爆炸物的處理，礦物加工，尾礦儲存設施設計，環境噪聲，緊急應變，建設，保護和防火滅火，衛生規定，權力的規定，勞動和監督。按法律規定，報告定期提交給縣安全局，該局會進行隨機檢查。

BDASIA 確認在該公司擁有和管理白草礦場秀水河礦及球團廠期間，都沒有死亡紀錄。

## 16.0 風險分析

與大多數工業和商業運營相比，採礦是相對高風險的生意。每個礦體都是唯一的。礦體的性質，出現和礦石的品位，採礦和加工時的情況都不能完全預測到。一個礦廠的預計噸數，品位和整體的金屬含量都不能被準確計算出來，但可以根據詮釋和根據鑽探和隧道採樣，對整個礦體進行非常密集的採樣。

在估算噸數和周圍岩石的品位時，總會在分析採樣數據上有一個潛在的錯誤，可能會導致明顯的不同結果。對過去的生產和礦石儲量的複查可以證明過去預測的合理性，但不能明確確認未來預測的準確性。

對項目的資本和運營成本的預算準確率很少高於正負10%，對項目未來階段的預測至少有正負15%的誤差。礦業項目的收入都受到不同的金屬價格和滙率計算影響，雖然有些不確定性可以因為對沖的程序和長期合同而消除。

在本報告中審查的該公司的兩個採礦項目都已經營了數年，以後經營的風險可以因為知識和經驗的積累而降低。2009年下半年到2011年的項目主要根據近來的產量和升級計劃。預測的成本參數被認為是合理的。

在審查該公司兩個礦產資產時，BDASIA 考慮到運營的技術風險會對預計的產量和現金流動產生物質影響。評估必然是主觀的和定性的。風險已被歸類為低度，中度或高度，根據是以下定義：

- 高風險：因素構成即時的失敗危險，如果未矯正的，可能該項目的現金流量和業績有重大影響(>15%)，有可能導致項目失敗。
- 中度風險：如果沒有糾正，該因素可以對項目現金流量和業績有明顯的影響(>10%)，除非被一些糾正行動緩解。

- 低風險：如果沒有糾正，該因素只會對項目的現金流量和業績有很少的或沒有影響。

#### 風險組成

#### 評論

##### 礦產資源

##### 低到中風險

在白草礦場和秀水河礦的層狀鎂鐵質—超鎂鐵質侵入岩包含的鈦鈦磁鐵礦礦化機構包括沿面和傾角的方向有成百上千米的大型層狀或透鏡狀礦化機構，在品位和厚度上具有良好的連續性。然而，該等礦化機構已被後礦產斷裂和岩漿活動所抵銷和或中斷。BDASIA 認為，該等礦化機構可以被相當密的行距鑽井和表面挖坑所確定。但進一步的鑽探將需要增加礦化物在向下傾方向的地質信心水平，特別是在白草礦場。

對兩個礦床的資源估算根據細心設定的程序和過程進行。測量和探明的資源分別根據鑽孔和表面挖坑取樣最大間距100米×100米或100米×200米；從任何數據點的測量和探明的資源都沒有外推。推測性的資源也是根據採樣數據從測量和探明資源200米以外進行有限的外推。

##### 礦石儲量

##### 低到中風險

在白草礦場和秀水河礦，探明及概算礦石儲量是通過在最後設計的露天礦井限制內的高品位測量和探明的礦產資源預測出來。儘管歷史對賬數據不能計算出準確地採礦貧化率和採礦回收率，BDASIA 認為使用在採礦設計中的採礦貧化率和採礦回收率對這種礦床是合理的。

最後的礦井設計是根據人手的方法，不可能進行優化。BDASIA 相信一個電腦化優化的礦井和最後礦井設計可以進一步改善經濟和降低風險。

##### 露天礦開採

##### 低風險

在兩個礦山所有的開採都是通過一個承包商用相對小的設備進行，該等設備都很容易按要要求擴充。已經做了稱職的採礦作業和礦井未來規劃的工作。BDASIA 沒有預見明顯的問題。

風險組成	評論
選礦 低風險	<p>白草礦場和秀水河礦的礦石都適合用傳統和廣泛使用的分離方法進行選礦和升級。該等方法是磁力和硫化礦物浮選。未來的結果符合過去的生產參數。從兩個礦採集的礦石樣品都被稱職的檢測得出良好的結果。因此，如果礦石的特質保持不變，不能得到預期的冶金結果的風險非常小。</p>
造球 低到中風險	<p>現時房產因其機器操作簡單而風險低，其擁有非常充分的能力以滿足所要求的生產水平，不需經培訓的操作人員並易於維護。</p> <p>主要風險是其相當高的營運成本，而該成本無法輕易減低，概無主要資本開支以更改其設計及流程圖。而且，因為其球團的鈦含量極高，所以其僅能於非常有限的市場內進行銷售。</p> <p>進一步的風險乃該工廠營運獨立於運輸經營，倘該等被中斷，工廠產出將必然會減少。</p>
基礎設施 低到中風險	<p>在會理縣的礦業生產總體來說可以得到足夠的電力。礦山附近的交通道路很破爛但該公司已經計劃從現在或不久的將來開始升級它們。</p> <p>水的供應是足夠的但在4月到5月上旬的旱季末期可能會有問題。為了克服旱季末期用水短缺的問題，正為白草礦場修建一個水庫；而秀水河礦場準備在4月到5月上旬減低產量進行維護工作。</p>
產量目標 低到中風險	<p>通過採礦承包商增加額外的鑽探，裝車和運輸設備，增加採礦噸數是可以容易達到的。因為礦石的良好連續性和均勻性提供了現在良好的礦石控制能力，所以礦山要保持品位應該不成問題。</p> <p>倘按白草礦場計劃進行廢石剝離並按時建成新選礦廠及升級現有選礦廠，則白草洗選廠及秀水河洗選廠均會符合產量目標要求。</p>



風險組成	評論
經營成本 低到中風險	<p>兩個礦山由2009年下半年到2011年的預測採礦成本均基於一份新的合同。</p> <p>經營成本取決於物資，電力和材料的價格。由2009年下半年至2011年預計的成本已經注意到了通貨膨脹。</p> <p>預計的單位一般及行政及其他成本會低於歷史數據是計劃產量的增加會降低單位成本，而總的一般及行政及其他的成本不會和生產量的提高速度一樣。</p>
資本成本 低風險	<p>因為承包商負責所有需要的採礦設備的增加，該公司唯一的資本要求是剝離資本。因為剝離資本的數量和單位都是已知的，成本超支的機會很小。</p> <p>大部份洗選設施都接近完工和大部份設備都已買好。因此，成本超支的風險也很小。</p> <p>BDASIA 注意到在預測資本支出中沒有預算到持續的資本，因而建議隨著每年建設的完成把總設備成本約2%作為設備替換成本。</p>
環境 低風險	<p>緩解措施正在落實到位，以確保環境風險最小化和規管環境的要求達到滿意。尾礦儲存設施被設計足以承受潛在的洪水和地震的影響。一項環境管理項目正在實施。</p>
職業健康和安全 低風險	<p>該公司按照國家的安全條例進行經營並有一套到位的安全管理系統。兩個礦山從2006年到2008年都保持了良好的員工安全記錄。</p>

以下為本公司的公司章程大綱及公司細則若干條文及開曼群島公司法若干方面的概要。

本公司於2008年4月28日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。公司章程大綱及公司細則構成本公司的組織章程。

## 1. 公司章程大綱

- (a) 大綱其中表明(其中包括),本公司股東的責任以其當時各自持有股份的未繳股款(如有)為限,本公司的成立宗旨並無限制(包括作為一家投資公司),而根據開曼群島公司法第27(2)條規定,本公司亦將擁有,並能夠在任何時候全面行使作為一個自然人或公司團體所應有的全部行為能力,而不論是否符合公司利益,本公司作為獲豁免公司,除為加強在開曼群島以外地區的業務外,本公司將不會在開曼群島與任何人士、公司或機構進行業務來往。
- (b) 本公司可通過特別決議案就任何宗旨、權力及大綱所規定的其他事項更改其大綱。

## 2. 公司章程細則

細則乃於2009年9月4日採納。細則的若干條款概述如下:

### (a) 董事

#### (i) 配發及發行股份及認股權證的權力

根據開曼群島公司法及公司章程大綱及細則的規定,及賦予任何股份或任何類別股份持有人的任何特權,本公司可通過普通決議案決定(如無該項決定或該項決定並無作出特別規定,則由董事會決定)發行附有有關股息、投票權、歸還資本或其他方面的權利或限制的任何股份。根據開曼群島公司法、任何指定證券交易所的規則(定義見細則)及大綱與細則,本公司可發行任何股份,發行條款為該等股份乃可由本公司或其持有人有權選擇贖回該等股份。

董事會可發行認股權證授權其持有人以不時決定的條款認購本公司股本中任何類別的股份或證券。

在遵照開曼群島公司法、細則及(如適用)任何指定證券交易所(定義見細則)的規定,並不影響任何股份或任何類別股份當時所附的任何特權或限制的情

況下，本公司所有未發行的股份得由董事會處置，董事會可全權決定按其認為適當的時間、代價、條款及條件向其認為適當的人士提呈售股建議或配發股份或就此授出期權或以其他方式出售股份，惟股份不得以折讓價發行。

在配發、提呈配售股份或就此授出期權或出售股份時，本公司或董事會均毋須向登記地址位於董事會認為尚未辦理註冊聲明或其他特別手續而於當地進行配發、提呈配售股份、授出期權或出售股份即屬違法或不可行的任何地區或多個地區的股東或其他人士作出上述行動。就任何方面而言，因前句而受影響的股東將不會成為或被視為另一類別的股東。

(ii) 出售本公司或任何子公司資產的權力

細則並無載列關於出售本公司或其任何子公司資產的明確規定，惟董事會可行使及執行本公司可行使、進行或辦理的一切權力及事宜，而該等權力及事宜並非細則或開曼群島公司法規定須由本公司於股東大會行使或辦理。

(iii) 對離職的補償或付款

根據細則，凡向任何董事或前任董事支付款項，作為離職的補償或與其退任有關的付款（不包括董事根據合約規定可享有者），須由本公司在股東大會上批准。

(iv) 給予董事的貸款或貸款擔保

細則有條文禁止給予董事貸款。

(v) 披露與本公司或其任何子公司所訂立的合約中所擁有的權益

董事可於在職期間兼任本公司任何其他有酬勞的職務或職位（惟不可擔任本公司核數師），條款由董事會根據細則決定，因此除任何其他細則指明或規定的任何酬金外，董事可收取兼任其他職位的額外酬金（不論為薪金、佣金、分享溢利或其他方式）。董事可出任或擔任本公司創辦或本公司擁有權益的任何公司的董事或其他主管職位，或於該等公司擁有權益，而毋須向本公司或股東交代其因出任該等其他公司的董事、主管人員或股東，或在該等其他公司擁有權益而收取的酬金、溢利或其他利益。除細則另有規定外，董事會亦可以其認為適

當的各種方式行使本公司持有或擁有任何其他公司的股份所賦予的投票權(包括投票贊成任命董事為該等其他公司的董事或主管人員的決議案,或投票贊成或規定向該等其他公司的董事或主管人員支付的酬金)。

根據開曼群島公司法及細則,任何董事或建議委任或候任董事概不應因其職位而失去與本公司訂立有關其兼任有酬勞職位或職務的合約、或以賣方、買方或任何其他身分與本公司訂立合約的資格。該等合約或董事於其中有利益關係的其他合約或安排亦不得因此撤銷,而參與訂約或有此利益關係的董事毋須因其董事職務或由此而建立的信託關係,向本公司或股東交代其由任何此等合約或安排所獲得的酬金、溢利或其他利益。董事若知悉其於與本公司所訂立或建議訂立的合約或安排中有任何直接或間接的利益關係,必須於首次考慮訂立該合約或安排的董事會議上申明其利益性質。若董事其後方知其與該合約或安排有利益關係,或在任何其他情況下,則須於知悉此項利益關係後的首次董事會議上申明其利益性質。

董事不得就其重大利益關係的合約、安排或其他建議的董事會決議案投票(亦不得計入會議的法定人數內),惟此限制不適用於下列事項:

- (aa) 就董事或其聯繫人應本公司或其任何子公司的要求或為本公司或其任何子公司的利益借出款項或招致或承擔債務而向該董事或其聯繫人提供任何抵押或賠償保證的任何合約或安排;
- (bb) 本公司就董事或其聯繫人本身根據一項擔保或賠償保證或透過提供抵押而承擔全部或部份責任(不論個別或共同承擔)的本公司或其任何子公司債項或承擔而向第三者提供任何抵押或賠償保證的任何合約或安排;
- (cc) 有關發售現有股份本公司或本公司可能創辦或擁有其中權益的任何其他公司的股份、債券、其他證券或有關由本公司或該等其他公司提呈配售股份、債券或其他證券以供認購或購買而董事或其聯繫人因參與售股事項的包銷或分包銷而擁有或將擁有權益的任何合約或安排;
- (dd) 董事或其聯繫人僅因持有本公司的股份、債券或其他證券的權益而與其他持有本公司或任何子公司的股份、債券或其他證券人士以相同方式擁有權益的任何合約或安排;
- (ee) 任何與董事或其聯繫人僅以高級職員、行政人員或股東身分而直接或間接擁有權益的任何公司(惟該董事及其任何聯繫人士(定義見任何指定證

券交易所(定義見細則適用的規則)合共實益擁有其中5%或以上已發行股份或任何類別股份投票權的公司(或該董事或其聯繫人取得權益的任何第三者公司)除外)有關的合約或安排；或

- (ff) 任何有關採納、修訂或執行股份期權計劃、養老金或退休、身故或傷殘福利計劃或本公司或任何子公司董事、其聯繫人或僱員而設的其他安排的建議，而該等建議並無授予董事任何與該等計劃或基金有關的僱員所未獲賦予的特權或利益。

(vi) 酬金

本公司可不時於股東大會上釐定董事的一般酬金，該等酬金(除經投票通過的決議案另有規定外)將按董事協議的比例及方式分派，如未能達成協議，則由各董事平分，惟任何董事任職時間短於有關期間者，僅可按其任職時間比例收取酬金。董事亦有權預支或報銷因出席董事會會議、委員會會議或股東大會或本公司任何類別股份或債券的獨立會議或執行董事職務而合理預期支出或已支出的所有旅費、酒店費及其他額外開支。

倘任何董事應本公司的要求往海外公幹或居駐海外，或執行董事會認為超逾董事日常職責範圍的職務，董事會可作出決定向該董事支付額外酬金(可以薪金、佣金或分享溢利或其他方式支付)，作為一般董事酬金以外的額外報酬或代替該等一般酬金。執行董事獲委任為董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或其他行政人員可收取董事會不時釐定的酬金(可以薪金、佣金、分享溢利、其他方式或上述全部或任何方式支付)、其他福利(包括養老金及／或獎金及／或其他退休福利)及津貼。上述酬金可作為董事酬金以外的額外報酬或代替董事酬金。

董事會可為本公司僱員(此詞在本段及下段均包括可能或曾經擔任本公司或任何子公司任何高級行政職位或任何受薪職務的現任董事或前任董事)及前任僱員及受彼等供養的人士或上述任何一類或多類人士，設立或聯同其他公司(指本公司的子公司或與本公司有業務聯繫的公司)設立養老金、疾病津貼或撫恤金、人壽保險或其他福利的計劃或基金，並由本公司負責供款。

董事會可在須遵守或毋須遵守任何條款或條件的情況下支付或訂立協議支付或給予可撤回或不可撤回的養老金或其他福利予僱員及前任僱員及彼等供

養的人士或上述任何人士，包括該等僱員或前任僱員或彼等供養的人士根據上述計劃或基金已經或可以享有者(如有)以外的養老金或其他福利。在董事會認為適當的情況下，上述養老金或福利可在僱員預期實際退休前、實際退休時或退休後任何時間授予僱員。

(vii) 退任、委任及免職

倘若每位董事每三年至少一次在股東週年大會中需要離任，在每屆股東週年大會上，當時三分一的董事(若其人數並非三的倍數，則以最接近但不超過三分一的人數)將輪流告退。每年須告退的董事乃自上次獲選連任或聘任以來任期最長的董事，但若多位董事上次乃於同一日獲選連任，則以抽籤決定須告退的董事(除非彼等另有協定)。並無規定董事到達某一年齡上限時必須退任。

董事有權不時及隨時委任任何人士為董事以填補臨時董事空缺或增添董事。按此方式獲委任的任何董事僅可擔任該職務直至本公司下屆股東週年大會，並有資格膺選連任，而任何被委任以加入現行董事會的額外董事僅可擔任該職務直至下屆股東週年大會，其後需膺選連任。董事及替任董事均毋須持有本公司任何股份以符合資格。

本公司可通過普通決議案將任何任期未屆滿的董事免職(惟此舉不影響該董事就其與本公司間的任何合約遭違反而提出索償的權利)，並可通過普通決議案委任另一名人士出任其職位。除非本公司於股東大會上另有決定，董事人數不得少於兩位，惟並無董事人數上限。

董事可在下列情況下辭職：

- (aa) 倘向本公司當時的註冊辦事處提交書面通知表示辭職或在董事會會議上呈辭；
- (bb) 倘變得神智不清或身故；
- (cc) 倘無特別理由而連續六(6)個月缺席董事會議(除非其委任替任董事出席)及董事會議決辭去其職位；
- (dd) 倘宣佈破產或收到接管令或暫停還債或與債權人達成還款安排協議；



- (ee) 倘根據法律不得出任董事；
- (ff) 倘因任何法律規定或根據細則被免除董事職務。

董事會可不時委任一位或多位成員為本公司董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或擔任任何其他職位或行政職位，任期及條款由董事會決定，而董事會可撤銷或終止任何此等委任。董事會可將其任何權力、職權及決策權授予董事會認為合適的董事及其他人士組成的委員會，並可不時就任何人士或事宜全部或部份撤回有關授權或撤回委任及解散任何該等委員會，惟所有以此方式成立的委員會在行使獲授予的權力、職權及決策權時，須遵守董事會不時施行的任何規則。

*(viii) 借貸權力*

董事會可行使本公司全部權力籌集或借貸資金，或將本公司全部或任何部份業務、物業及資產(現存或日後者)及未催繳股本按揭或抵押，並可根據開曼群島公司法發行本公司的債權證、債券及其他證券，作為本公司或任何第三者的債項、負債或責任的全部或附屬抵押。

附註：此等條文大致上與細則相同，可以本公司的特別決議案批准作出修訂。

*(ix) 董事會議事程序*

董事會可舉行彼等認為合適的會議、續會及其他會議。在任何會議出現的事項須以大比數投票方式決定。倘出現同票情況，會議主席擁有額外或決定票。

*(x) 董事及高級人員的登記冊*

開曼群島公司法及細則規定本公司須在其註冊辦事處存置董事及高級人員的登記冊，惟公眾不得查閱。該登記冊副本須提交開曼群島公司註冊處處長登記，而任何董事或高級人員的變動須於三十(30)日內知會公司註冊處處長。

**(b) 修訂組織章程文件**

本公司可透過在股東大會上通過特別決議案廢除、更改或修訂細則。細則訂明，更改大綱的規定、修訂細則或更改本公司的名稱均須通過特別決議案進行。

**(c) 更改股本**

本公司根據開曼群島公司法有關規定可不時通過普通決議案：

- (i) 增加其股本，增加的數額及所分成的股份面值概由決議案指定；
- (ii) 將其全部或任何部份股本合併及拆細為面值高於現有股份的股份；
- (iii) 按本公司股東大會或董事決定將股份拆細為多類股份，惟不得影響之前賦予現有股份持有人享有的任何優先、遞延、合資格或專有權利、特權、條件或限制的任何特權；
- (iv) 將全部或部份股份面值分為少於當時公司章程大綱規定之數額，惟不得違反開曼公司法的規定，而有關拆細股份的決議案可決定拆細股份持有人之間，其中一股或更多股份可較其他股份有優先或其他特別權利，或有遞延權利或限制，而該等優先或其他特別權利、遞延權利或限制為本公司可附加於未發行或新股份者；或
- (v) 註銷任何於通過決議案當日尚未獲任何人士認購或同意認購的股份，並按註銷股份的面額削減其股本。

在符合開曼群島公司法規定的情況下，本公司可通過特別決議案削減股本或資本贖回儲備或其他不可分派儲備。

**(d) 修訂現有股份或各類別股份附有的權利**

在開曼群島公司法的規限下，股份或任何類別股份附有的全部或任何特權，可經由不少於該類別已發行股份面值四分三的持有人書面同意，或經由該類別股份持有人在另行召開的股東大會上通過特別決議案批准而更改、修訂或廢除，除非該類別股份的發行條款另有規定。細則中關於股東大會的規定經作出必要修訂後，將適用於該等另行召開的大會，惟大會所需的法定人數（續會除外）為最少持有或由受委代表持有該類別已發行股份面值三分一的兩位人士。而任何續會的法定人數為兩名親自或委派代表出席的股東（不論其所持股份數目）。該類別股份的每位持有人在投票表決時，每持有該類別股份一股可投一票。

賦予任何股份或任何類別股份持有人的特別權利將不會因設立或發行與其享有同等權益的額外股份而視為改變，除非該等股份發行條款所附權利另有明確規定。

**(e) 特別決議案 — 須以大多數票通過**

根據細則，本公司的特別決議案須在股東大會上獲親身出席並有權投票的股東或(若股東為公司)正式法定代表或(若允許委任的代表)受委代表以不少於四分之三的大多數票通過。有關大會須於不少於足二十一(21)日且不少於足十(10)個營業日前正式發出通知，並說明提呈的決議案為特別決議案。惟倘指定證券交易所所有規定，除股東週年大會外，若有權出席該大會和投票並合共持有包含上述權利的股份面值不少於百分之九十五(95%)的大多數股東同意，或全部有權出席股東週年大會和投票的股東同意，則可在發出少於足二十一(21)日及少於足十(10)個營業日通知的大會提呈和通過特別決議案。

任何特別決議案的副本須於通過後十五(15)日內提交開曼群島公司註冊處處長。

根據細則，普通決議案指在股東大會上獲親身出席並有權投票的股東或(若股東為公司)正式法定代表或(若允許委任代表)受委代表以簡單大多數票通過的決議案。

**(f) 表決權**

在細則中有關任何股份當時所附的任何表決專有權利或限制的規限下，於任何股東大會上每位親自出席的股東(若股東為公司，則其正式法定代表)或受委代表，每持有繳足股份一股可投一票，惟於催繳股款或分期股款之前就股份繳付或入賬列為繳足的股款，就上述情況而言不得作繳足股款論。凡有權投一票以上的股東毋須盡投其票，亦毋須以同一方式盡投其票。

任何提呈大會表決的決議案概以投票方式表決。

倘本公司股東為一家認可結算所(或其代理人)，則可授權其認為合適的一位或多位人士於本公司任何大會或任何類別的股東大會上擔任代表，惟倘就此授權超過一位人士，則該授權應列明獲授權人士所代表股份的類別及數目。根據該規定獲授權的人士應視作在無舉證其他事實之情況下獲正式授權，並應有權代表該認可結算所(或其代理人)行使與該認可結算所(或其代理人)可行使的相同權力，猶如其為本公司的個人股東。

倘本公司得悉任何股東根據指定的證券交易所(按細則的定義)規則，須就本公司任

何特定決議案放棄投票或被限制只能就某項決議案投贊成票或反對票，而該名股東或其代表作出與該項規定或限制相抵觸的任何投票將不獲計算在內。

**(g) 股東週年大會的規定**

除採納細則當年外，本公司每年須舉行一次股東週年大會，舉行時間及地點由董事會決定，但舉行日期不得距離上屆股東週年大會超過15個月或採納細則日期後18個月，除非該較長的期間不違反任何指定證券交易所(按細則的定義)的規則。

**(h) 賬目及核數**

董事會須安排保存有關本公司收支款項、有關該等收支的事項及本公司的物業、資產、借貸及負債的真確資料，以及開曼群島公司法所規定或真確中肯反映本公司業務及解釋其交易所需的所有其他事項。

賬目須保存於註冊辦事處或董事會決定的其他一個或多個地點，並供董事隨時查閱。任何股東(董事除外)概無權查閱本公司任何賬目或賬冊或賬項文件，除非該權利乃法例賦予或由董事會或本公司在股東大會上批准。

每份財務狀況表及將於股東大會向本公司提呈的損益賬(包括法例規定須附加的所有文件)的副本，連同董事會報告及核數師報告的印製本，須於大會舉行日期不少於二十一(21)日前寄交每位按照細則規定有權收取本公司股東大會通告的人士，並作為股東週年大會的通知書；然而，在遵守所有適用法例的情況下，包括指定證券交易所(按細則的定義)的規則，本公司可以寄發摘錄自本公司年度賬目的財務報表概要及董事會報告予該等人士代替，惟該等人士可送達書面通知予本公司，除財務報表概要以外，要求本公司寄發一份有關本公司年度財務報表及當中所載的董事會報告的完整印刷本。

在任何時間委任核數師及釐定委任條款、任期及職責均須依照細則規定辦理。核數師酬金須由本公司於股東大會上釐定或按照股東所決定的方式釐定。

本公司的財務報表須由核數師按照公認核數準則進行審核。核數師須按照公認核數準則編撰有關報告書，並於股東大會上向股東提呈。本文件所指的公認核數準則，可為開曼群島以外國家或司法權區的核數準則。倘若如此，則財務報表及核數師報告內須披露此事實，並列明有關國家或司法權區的名稱。

**(i) 會議通告及議程**

股東週年大會須發出不少於足二十一(21)日且不少於足二十(20)個營業日的書面通告，及為通過特別決議案而召開的任何股東特別大會(除上文(e)分段所述情況外)須發出最少足二十一(21)日且最少足十(10)個營業日的書面通告，而任何其他股東特別大會則最少須發出足十四(14)日且不少於足十(10)個營業日書面通告(上述情況均不包括送達或視作送達通告之日和發出通告之日)。通告須列明會議舉行時間和地點，倘有特別事項，則亦須列明其概括性質。此外，股東大會通告須給予本公司所有股東和本公司當時的董事及核數師，惟按照細則或所持股份的發行條款規定無權獲得該等通告者除外。

任何通知或文件，不論是否由本公司根據細則送交或發出予一名股東，須透過書面或電報、電傳或傳真訊息方式或其他形式的電子傳送或通訊方式送出，而任何上述通知及文件可由本公司以人手或利用預付郵資信封送達或郵遞至有關股東，所送達或郵遞的地址為於登記冊所示其登記地址或有關股東就有關目的向本公司提供的任何其他地址，或(視乎情況而定)透過傳送方式將其送至任何有關地址，或將其傳送至該股東就向其發出通知而向本公司提供的任何電傳或傳真號碼或電子號碼或地址或網址，或傳送至傳送通知的人士合理及真誠地於有關時間相信將會導致該股東正式收到該通知的接收處，或亦可按照指定證券交易所(定義見細則)規定透過在適當報章刊發廣告發出，或在適用法例容許情況下登載於本公司網址或指定證券交易所(定義見細則)網址，並向該股東發出通知，表明該通告或其他文件於該處可供查閱(「查閱通知」)。查閱通知可以任何上列方式發送予有關股東。倘為股份聯名持有人，則所有通知將僅會寄發予股東登記名冊上排名首位之登記持有人，以此方式寄發之通知將被視為已充分送達或送呈予所有聯名持有人。

在不影響上述情況並受到刊登通知及章程限制之前提下，倘指定證券交易所之規則准許有關已視為獲得同意的情況而本公司已遵守指定證券交易所可能規定之任何程序下，則本公司可能已被視為獲得股東的同意下，在本公司網站發放供閱覽的企業通訊而被視為已送達通知。

倘本公司大會的通知期少於上述規定，但獲得指定證券交易所批准並獲得下述同意，則有關大會仍視作已正式召開：

- (i) 股東週年大會上所有有權出席及在會上投票的本公司股東；及
- (ii) 任何其他會議上有權出席及在會上投票的大多數股東(即持有不少於賦予該權利的已發行股份面值百分之九十五(95%)的大多數股東)。



所有在股東特別大會進行的事務一概視為特別事務。除下列事項視為一般事務外，在股東週年大會進行的事務亦一概視為特別事務：

- (aa) 宣派及批准分派股息；
- (bb) 考慮並通過賬目、財務狀況表、董事會報告及核數師報告；
- (cc) 選舉董事替代退任的董事；
- (dd) 委任核數師及其他行政人員；
- (ee) 釐定董事及核數師的酬金；
- (ff) 給予董事任何授權或權力以供發售、配發，或授出有關期權或以其他方式出售佔本公司現已發行股本面值不超過百分之二十(20%)的未發行股份；及
- (gg) 給予董事任何授權或權力以回購本公司的證券。

**(j) 股份轉讓**

所有股份轉讓均須以一般或通用格式或指定證券交易所(按細則的定義)所訂明的其他格式或董事會批准的任何其他格式的轉讓文件，並必須親筆簽署。如轉讓人或承讓人為結算所或其代理人，則須親筆或以機印簽署或以董事會不時批准的其他方式簽署。任何轉讓文件均須由轉讓人及承讓人雙方或其代表簽署，而董事會可在其認為適當的情況下酌情豁免承讓人簽署轉讓文件。在有關股份以承讓人名義登記於股東名冊前，轉讓人仍被視為股份的持有人。如轉讓人或承讓人提出要求，董事會可議決就一般情況或任何個別情況接納以機印簽署的轉讓文件。

在任何適用法律的許可下，董事會可全權決定隨時及不時將任何登記於股東總冊的股份移往任何股東分冊登記，或將任何登記於股東分冊的股份移往股東總冊或任何其他股東分冊登記。

除非董事會另行同意，股東總冊的股份概不得移往任何股東分冊登記，而股東分冊的股份亦不得移往股東總冊或任何其他股東分冊登記。一切轉讓文件及其他擁有權文件必須送交登記並作登記。倘股份在股東分冊登記，則須在有關登記處辦理，倘股份在股東總冊登記，則須在開曼群島的註冊辦事處或股東總冊根據開曼群島公司法存放的其他地點辦理。

董事會可全權決定拒絕就轉讓未繳足股份予其不批准之人士或轉讓根據任何僱員股份獎勵計劃而發行並對其轉讓之限制仍屬有效之任何股份辦理登記，而毋須給予任何理由，



亦可拒絕登記超過四名聯名持有人的股份的轉讓或任何本公司擁有留置權的未繳足股份的轉讓。

除非已就轉讓文件的登記向本公司繳付任何指定證券交易所(按細則的定義)不時釐定須支付的最高款額或董事會不時規定的較低款額，並且轉讓文件(如適用者)已正式繳付印花稅，並只涉及一類股份，並連同有關股票及董事會可合理要求以顯示轉讓人的轉讓權的其他證明(以及如轉讓文件由若干其他人士代其簽署，則該人士的授權證明)送交有關註冊辦事處或過戶登記處或存放股東名冊總冊的其他地點，否則董事會可拒絕承認任何轉讓文件。

在一份相關報章及(如適用)任何按指定證券交易所(按細則的定義)的規定所指明的任何其他報章以廣告方式發出通告後，可暫停及停止辦理全部股份或任何類別股份的過戶登記，其時間及限期由董事會決定。在任何年度內，停止辦理股份過戶登記的期間合共不得超過三十(30)日。

**(k) 本公司購回本身股份的權力**

開曼群島公司法及細則授權本公司在若干限制下購回本身股份，惟董事會只可根據指定證券交易所(按細則的定義)不時規定的任何適用規定而代表本公司行使該權力。

**(l) 本公司任何子公司擁有本公司股份的權力**

細則並無關於子公司擁有本公司股份的規定。

**(m) 股息及其他分派方法**

在開曼群島公司法的規定下，本公司可於股東大會以任何貨幣向股東宣派股息，惟所派股息不得超過董事會建議宣派的數額。

細則規定股息可自本公司的溢利(已入賬或未入賬)或自任何從溢利撥出而董事認為不再需要的儲備中作出宣派及派付。在通過普通決議案後，股息亦可自開曼群島公司法就此批准的股份溢價賬或其他基金或賬目作出宣派及派付。

除任何股份所附權利或發行條款另有規定者外，(i)一切股息須按派息股份的繳足股款比例宣派及派付，惟就此而言，凡在催繳前就股份所繳付的股款將不會視為股份的繳足股款及(ii)一切股息須按派發股息的任何部份期間的繳足股款比例分配及派付。如股東欠本

公司催繳股款或其他款項，則董事會可將所欠的全部數額(如有)自本公司派發予彼等的任何股息或有關任何股份的款項中扣除。

董事會或本公司於股東大會上議決派付或宣派本公司股本的股息時，董事會可酌情決定(a)配發入賬列為繳足的股份以代替派發全部或部份股息，惟有權獲派股息的股東可選擇收取現金或部份現金以代替配發股份，或(b)有權獲派股息的股東可選擇獲配發入賬列為繳足的股份以代替全部或部份股息。本公司在董事會建議亦可通過普通決議案就本公司任何特定股息議決配發入賬列為繳足的股份作為全部股息，而不給予股東選擇收取現金股息以代替配發股份的權利。

本公司向股份持有人以現金派付的任何股息、利息或其他款項可以支票或股息單的形式支付，並郵寄往持有人的登記地址，或如屬聯名持有人，則寄往就股份名列本公司股東名冊首位的持有人的地址，或寄往持有人或聯名持有人以書面指示的人士的地址。除持有人或聯名持有人另有指示外，每張支票或股息單的抬頭人須為持有人，或如屬聯名持有人，則為名列本公司股東名冊首位的持有人，郵誤風險由彼等承擔，而向銀行提取支票或股息單後，本公司即已解除該項責任。兩名或以上聯名持有人的任何一名人士可發出該等聯名持有人就所持股份的任何股息或其他款項或可分配財產的有效收據。

如董事會或本公司於股東大會上議決派付或宣派股息，董事會可繼而議決以分派任何類別指定資產的方式支付全部或部份股息。

所有於宣派一年後未獲認領的股息或紅利，可由董事會用作投資或其他用途，收益撥歸本公司所有，直至獲認領為止，而本公司不會就此成為有關款項的受託人。所有於宣派六年後仍未獲認領的股息或紅利，可由董事會沒收，撥歸本公司所有。

本公司就或有關任何股份派付的股息或其他款項概不附帶利息。

#### **(n) 受委代表**

任何有權出席本公司會議及於會上投票的本公司股東，均有權委任其他人士作為代表，代其出席會議及投票。持有兩股或以上股份的股東可委任一名以上的代表代其出席本公司股東大會或任何類別會議及於會上代其投票。受委代表無須為本公司股東，並應有權代表個人股東行使其代表的股東可行使的相同權力。此外，受委代表有權代表公司股東行

使其代表的股東可行使的相同權力(猶如其為個人股東)。股東可親自(若股東為公司,則其正式法定代表)或由受委代表投票。

**(o) 催繳股款及沒收股份**

董事會在遵守細則及配發條款的情況下,可不時向股東催繳有關彼等所持股份尚未繳付(無論按股份的面值或溢價)的任何款項。催繳股款可一次付清,亦可分期付款。倘任何催繳股款或分期股款在指定付款日期或之前尚未繳付,則欠款人士須按董事會釐定的利率(不超過年息二十(20)厘)支付由指定付款日期至實際付款日期間有關款項的利息,但董事會可豁免繳付全部或部份利息。董事會如認為恰當,可向任何願意預繳股款的股東收取有關其持有股份的全部或任何部份未催繳及未付股款或未到期分期股款(以現金或現金等值項目繳付)。本公司可就預繳的全部或部份款項按董事會釐定的利率(如有)支付利息。

若股東於指定付款日期未能支付任何催繳股款,董事會可向股東發出不少於足十四(14)日的通知,要求支付所欠的催繳股款,連同任何應計並可能累計至實際付款日期的利息,並聲明若在指定時間或之前仍未付款,則有關催繳股款的股份可被沒收。

若股東不依有關通知辦理,則該通知有關的股份於其後而在通知所規定的款項未支付前,可隨時由董事會通過決議案予以沒收。沒收將包括有關被沒收股份的所有已宣佈但於沒收前仍未實際支付的股息及紅利。

股份被沒收的人士將不再為有關被沒收股份的股東,惟仍有責任向本公司支付截至沒收日應就該等股份付予本公司的全部款項,連同(倘董事會酌情決定要求)由沒收日至實際付款日期的有關利息,息率由董事會釐訂,惟不得超過年息二十(20)厘。

**(p) 查閱股東名冊**

除非根據細則而暫停辦理股份過戶登記,否則根據細則,股東名冊及股東分冊必須於每個營業日在註冊辦事處或根據開曼群島公司法存置股東名冊的其他地點免費供股東查閱最少兩(2)小時,而任何其他人士在繳付最高不超過2.50港元的費用或董事會指明的較少款額後亦可查閱,倘在過戶登記處(按細則的定義)查閱,則須先繳付最高不超過1.00港元或董事會指明的較低金額的費用。

**(q) 會議及另行召開的各類別股東會議的法定人數**

任何股東大會在處理事項時如未達到法定人數，概不可處理任何事項，惟未達法定人數亦可委任大會主席。

除細則另有規定外，股東大會的法定人數為兩位親自出席並有投票權的股東(或若股東為公司，則為其正式授權代表)或其受委代表。為批准修訂某類別股份權利而另行召開的會議(續會除外)所需的法定人數為持有或由受委代表代表該類別已發行股份面值最少三分一的兩位人士。

就細則而言，倘公司股東由董事通過決議案或該公司的其他法定團體委任的正式法定代表為其代表出席本公司有關股東大會或本公司任何類別股東的有關股東大會，則該公司股東亦被視為親身出席該大會。

**(r) 少數股東遭欺詐或壓製時可行使的權利**

細則並無關於少數股東在遭欺詐或壓製時可行使的權利的規定。然而，開曼群島法例載有保障本公司股東的若干規定，其概要見本附錄第3(f)段。

**(s) 清盤程序**

有關本公司被法院頒令清盤或自動清盤的決議案須為特別決議案。

根據清盤當時任何類別股份所附有關可供分配額外資產的任何特別權利、特權或限制，(i)倘本公司清盤而可供分配予本公司股東的資產超過清盤開始時的全部繳足股本，則額外的資產將根據該等股東分別所持已繳股份的數額按比例分配而(ii)倘本公司清盤而可供分配予本公司股東的資產不足以償還清盤開始時的全部繳足股本，則該等資產的損失將盡可能根據本公司開始清盤時股東分別持有已繳或應已繳付股本按比例由股東承擔。

倘本公司清盤(不論為自動清盤或遭法院頒令清盤)，清盤人可在獲得特別決議案授權及開曼群島公司法規定的任何其他批准的情況下，將本公司全部或任何部份資產以實物分派予股東，而不論該等資產為一類或多類不同的財產。清盤人可就前述分發的任何一類或多類財產釐定其認為中肯的價值，並決定股東或不同類別股東間的分派方式。清盤人可

在獲得相同授權的情況下，將任何部份資產授予獲得相同授權的清盤人認為適當並以股東為受益人而設立的信託的受託人，惟不得強迫股東接受任何負有債務的股份或其他財產。

**(t) 未能聯絡的股東**

根據細則，倘若(i)應付予任何股份持有人股息的所有現金支票或股息單(總數不少於三張)在12年的期間內仍未兌現；(ii)在12年期間屆滿時，本公司於該期間並無獲得任何消息顯示該股東的存在；及(iii)本公司以廣告形式，根據指定證券交易所(按細則的定義)的規定發出通告的表示打算出售該等股份起三個月(或經指定證券交易所(按細則的定義)批准的較短日期)後，並已就上述意向知會指定證券交易所(按細則的定義)，則本公司可出售該等無法聯絡的股東的股份。出售該等股份所得款項淨額將屬本公司所有，而本公司收到該筆款項後，即欠該本公司前股東一筆相同數額的款項。

**(u) 認購權儲備**

細則規定，如開曼群島公司法未予禁止及在遵守開曼群島公司法的情況下，本公司已發行可認購股份的認股權證，而本公司採取的任何措施或進行的任何交易會導致該等認股權證的認購價降至低於股份面值，則須設立認購權儲備，用以繳足認股權證行使時認購價與股份面值的差額。

**3. 開曼群島公司法**

本公司在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立，因此業務須受開曼群島法例約束。以下乃開曼群島公司法若干規定的概要，惟此概要並不表示包括所有適用的條文及例外情況，亦不表示總覽開曼群島公司法及稅務方面的所有事項(此等條文或與有利益關係的各方可能較熟悉的司法權區的同類條文有所不同)；

**(a) 業務**

作為獲豁免公司，本公司須主要在開曼群島以外地區經營業務。本公司須每年向開曼群島公司註冊處處長提交週年申報表進行登記，並須按法定股本數額繳付費用。

**(b) 股本**

開曼群島公司法規定，倘公司按溢價發行股份以換取現金或其他代價，則須將相當於該等股份的溢價總額的款項撥入名為「股份溢價賬」的賬項內。視乎公司選擇，該等規定或不適用於該公司根據考慮收購或註銷任何其他公司股份而配發及按溢價發行的股份溢價。



開曼群島公司法規定股份溢價賬可由公司根據(如有)大綱及章程細則的規定：(a)分派或派付股息予股東；(b)繳足將發行予公司股東以作為繳足紅股的未發行股份；(c)按開曼群島公司法第37條的規定贖回及購回股份；(d)撇銷公司開辦費用；(e)撇銷發行股份或公司債券的費用或就此支付的佣金或給予的折扣；及(f)作為贖回或購買任何股份或公司債券時須予支付的溢價。

除非於緊隨建議派付日期後，公司可償還日常業務中到期的債務，否則不得自股份溢價賬作出任何分派或派付任何股息。

開曼群島公司法規定，在開曼群島法院(「法院」)確認後，如獲章程細則批准，則擁有股本的股份有限公司或擔保有限公司可通過特別決議案以任何方式削減其股本。

細則載有若干規定保障特別類別股份的持有人，在修訂彼等的權利前須獲得彼等同意，包括獲得該類別特定比例的已發行股份持有人同意或由該等股份的持有人在另行召開的會議中通過決議案批准。

#### **(c) 購回公司本身或其控股公司股份的財務資助**

在適用法例的規限下，本公司可向本身、各子公司、其控股公司或其控股公司的任何子公司的董事及僱員提供財務資助，購回本公司股份或任何子公司或控股公司的股份。此外，在所有適用法例的規限下，本公司可資助受託人為本公司、各子公司、本公司的任何控股公司或任何該等控股公司的任何子公司的僱員(包括受薪董事)利益收購本公司股份或任何該等子公司或控股公司的股份。

開曼群島法例並無明文限制公司向他人提供財務資助以購回或認購其本身或其控股公司的股份。因此，如公司董事在審慎忠實考慮下認為合適並符合公司利益，公司可提供該等財務資助。有關資助須以公平方式進行。

#### **(d) 公司及其子公司購回股份及認股權證**

在開曼群島公司法的規限下，擁有股本的股份有限公司或擔保有限公司，如其章程細則許可，可發行可由公司或股東選擇贖回或有責任贖回的股份。此外，如該章程細則許可，



該公司可購回本身的股份，包括任何可贖回股份，惟倘若章程細則無批准購回的方式，則未獲公司以普通決議案批准購回方式前，公司不得購回本身的股份。公司只可贖回或購回本身的已繳足股份。如公司贖回或購回本身股份後再無任何持股的股東，則不可贖回或購回本身股份。除非在緊隨建議付款後，公司仍有能力償還在日常業務中到期清付的債項，否則公司以其股本贖回購回本身的股份乃屬違法。

公司並無被禁止購回本身的認股權證，故可根據有關認股權證文據或證書的條款及條件購回本身的認股權證。開曼群島法例並無規定大綱或章程細則須載有允許該等購回的規定，公司董事可運用章程大綱賦予的一般權力買賣及處理一切個人財產。

根據開曼群島法例，子公司可持有其控股公司的股份，而在若干情況下，亦可購買該等股份。

#### **(e) 股息及分派**

除開曼群島公司法第34條外，開曼群島公司法並無有關派息的法例規定。根據英國案例法（於開曼群島在此方面具有說服力），股息只可以從公司的溢利中派付。此外，開曼群島公司法第34條規定如具備償還能力並且公司大綱及章程細則有所規定（如有），則可由股份溢價賬支付股息及分派（詳見上文第2(m)段）。

#### **(f) 保障少數股東**

開曼群島的法院一般應會依從英國案例法的先例，允許少數股東就以下各項提出代表訴訟或以公司名義提出引申訴訟：(a)超越公司權力或非法的行為，(b)欺詐少數股東而過失方為對公司有控制權的人士，及(c)須特定多數（或特別）大多數股東通過的決議案以違規方式通過。

如公司並非銀行而其股本已拆細為股份，則法院可根據持有公司已發行股份不少於五份之一的股東申請，委派調查員審查公司的業務並按法院指定的方式呈報結果。

公司任何股東可入稟法院，而法院認為公司清盤乃屬公平公正，則可發出清盤令。

一般而言，股東對公司的索償，須根據適用於開曼群島的一般契約或民事侵權法，或根據公司大綱及章程細則賦予股東的個別權利而提出。

**(g) 管理層**

開曼群島公司法並無就董事出售公司資產的權力作出特別規限，然而，在一般法律上，公司的高級職員(包括董事、董事總經理及秘書)在行使本身權力及執行本身職責時，須為公司的最佳利益忠誠信實行事，並以合理審慎的人士於類似情況下應有的謹慎、勤勉及技巧處事。

**(h) 會計及審核規定**

公司須促使存置有關(i)公司所有收支款項及有關收支的事項；(ii)公司所有銷貨與購貨記錄；及(iii)公司的資產與負債的正確賬冊記錄。

如賬冊不能真實中肯反映公司狀況及解釋有關的交易，則不視為適當保存的賬冊。

**(i) 外匯管制**

開曼群島並無外匯管制或貨幣限制。

**(j) 稅項**

根據開曼群島稅務減免法(一九九九年修訂本)第6條，本公司已獲得總督會同內閣保證：

- (1) 開曼群島並無法例對本公司或其業務的所得溢利、收入、收益或增值徵稅；及
- (2) 毋須就本公司股份、債券或其他承擔繳交上述稅項或遺產稅或承繼稅。

對本公司的承諾由2008年5月6日起有效二十年。

開曼群島現時對個人或公司的溢利、收入、收益或增值並不徵收任何稅項，並無承繼稅或遺產稅。除不時可能因在開曼群島司法權區內訂立若干文據或將該等文據帶入開曼群島而須支付的若干印花稅外，開曼群島政府不大可能對本公司徵收重大稅項。開曼群島並無參與訂立雙重徵稅公約。

**(k) 轉讓時的印花稅**

開曼群島對開曼群島公司股份轉讓並不徵收印花稅，惟轉讓在開曼群島擁有土地權益的公司的股份除外。

**(l) 給予董事的貸款**

開曼群島公司法並無明確規定禁止公司向其任何董事提供貸款。

**(m) 查閱公司記錄**

本公司股東根據開曼群島公司法並無查閱或獲得本公司股東名冊或公司記錄副本的一般權利，惟本公司的細則可能賦予該等權利。

按照章程細則的規定，獲豁免公司可在董事會不時認為適當的開曼群島以內或以外的地點設立股東總名冊及分冊。開曼群島公司法並規定獲豁免公司向開曼群島公司註冊處處長提交股東名單，因此股東姓名及地址並非公開資料，亦不供公眾查閱。

**(n) 清盤**

公司可根據法院指令或其股東的特別決議案清盤。法院有權在若干特定情況下頒令清盤，包括在法院認為屬公平公正的情況下。

如股東於股東大會上透過特別決議案作出決議，或倘公司為有限期公司，則在其大綱指定的公司期限屆滿時，或倘出現大綱所規定公司須解散的情況，則該公司可自動清盤。倘公司自動清盤，該公司須由自動清盤的決議案獲通過或於上述期間屆滿或由上述情況發生起停止營業。

為進行公司清盤及輔助法院，可委任一名或多名人士為正式清盤人，而法院可酌情臨時或以其他方式委任該名或該等人士執行該職務，倘超過一名人士獲委任執行該職務，則法院須聲明所須採取或授權正式清盤人採取的任何行動將由全部或任何一名或以上該等人士進行。法院亦可決定在正式清盤人出任時是否需要提供擔保及擔保的內容。倘並無委任正式清盤人或該職位出缺期間，則公司的所有財產將由法院保管。倘屬股東提出之自動清盤，公司須於股東大會上委任一名或多名清盤人以便結束公司之事務及分派其資產。

待委任清盤人後，公司的事務將完全由清盤人負責，日後未得其批准不得實施任何行政措施。清盤人負責集中公司資產(包括出資人所欠(如有)的款項)、確定債權人名單，

以及在優先及有抵押債權人下及任何後償協議或對銷權利或扣除索償的權利規限下償還本公司所欠債權人的債務(如資產不足償還全部債務則按比例償還)，並確定出資人(股東)的名單，根據彼等的股份所附權利分派剩餘資產(如有)。

待公司的業務完全結束後，清盤人即須編製有關清盤的報告，顯示清盤的過程及售出的公司財產，並在其後召開公司股東大會以便向公司提呈報告及加以說明。此次最後股東大會的通告必須以公眾公告(按開曼群島公司法的定義)或開曼群島公司註冊處處長指定的其他方式作出。

#### (o) 重組

法例規定進行重組及綜合須在為此而召開的股東或債權人大會(視乎情況而定)，獲得佔出席大會的股東或債權人價值百分之七十五(75%)的大多數股東或類別股東或債權人(視乎情況而定)贊成，並且其後須獲法院認可。雖然有異議的股東可向法院表示申請批准的交易對股東所持股份並無給予合理價值，但如無證據顯示管理層有欺詐或不誠實，法院不大可能僅因上述理由而否決該項交易。

#### (p) 強制性收購

如一家公司提出收購另一家公司的股份，並且在提出收購建議後四個月內，不少於百分之九十(90%)的被收購股份持有人接納收購，則收購人在上述四個月期滿後的兩個月內，可按規定方式發出通知要求反對收購的股東按收購建議的條款轉讓其股份。反對收購的股東可在該通知發出後一個月內向法院提出反對轉讓。反對收購的股東須證明法院應行使其酌情權，惟法院一般不會行使其酌情權，除非有證據顯示收購人與接納收購建議的持有人之間有欺詐或不誠實或勾結，以不公平手法迫退少數股東。

#### (q) 彌償保證

開曼群島法例並不限制公司的章程細則對行政人員及董事作出彌償保證的數額，惟不包括法院認為違反公眾政策的規定(例如表示對觸犯法律的後果作出彌償保證)。

### 4. 一般事項

本公司有關開曼群島法例的特別法律顧問康德明律師事務所已向本公司發出一份意見書，概述開曼群島公司法的若干方面。按附錄八「備查文件」一段所述，該意見書連同開

曼群島公司法的副本可供查閱。任何人士如欲查閱開曼群島公司法的詳細概要，或欲了解該法律與其較熟悉的任何其他司法權區法律間的差異，應諮詢獨立法律顧問。

**A. 有關本集團的其他資料****1. 註冊成立**

本公司於2008年4月28日根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。於成立時本公司名為 China Vanadium Titano-Magnetite Co. Ltd.。於2008年5月28日，本公司更名為中國鈦鈦磁鐵礦業有限公司。本公司已在香港中環畢打街20號會德豐大廈22樓2201室設立香港主要營業處，並於2008年9月26日根據公司條例第XI部在香港登記為非香港公司。江智武先生已獲委任為本公司授權代表，代表本公司在香港接收傳票及通告。

由於本公司於開曼群島註冊成立，本公司的架構及組織章程文件須遵守開曼群島的相關法律。組織章程文件相關條文及開曼公司法若干相關方面概要載於本招股書附錄六。

**2. 股本變動**

於本公司註冊成立日2008年4月28日，其法定股本為380,000港元，分為每股0.10港元的3,800,000股股份。以下列出本公司自註冊成立日期以來的股本變動：

- (a) 於2008年4月28日，本公司向作為初始認購人以現金面值配發及發行一股股份，該股股份於同日被轉讓予合創國際；
- (b) 於2008年5月22日，本公司向合創國際配發及發行7,955股新股，而威方的一股股份由合創國際持有，而威方成為本公司的全資擁有子公司；
- (c) 於2008年7月21日，本公司向 Green Globe 配發及發行2,044股新股，而三民的一股股份由 Green Globe 持有，而三民成為本公司的全資擁有子公司；
- (d) 根據本公司股東於2009年9月4日通過的書面決議，本公司的授權股本透過創造額外每股0.10港元的9,996,200,000股股份由380,000港元增加至1,000,000,000港元；及
- (e) 緊接於全球發售完成以後(惟未計入任何可能根據行使超額配股權而配發及發行的股份或任何可能按股份期權計劃而授予的期權)，本公司的發行股本將為200,000,000港元，分為2,000,000,000股，全數繳足或以全數繳足入賬，而8,000,000,000股將為未發行。

除本文所披露者外，本公司自註冊成立日期以來並無任何股本變動。



### 3. 本公司股東決議

於2009年9月4日，本公司所有股東的書面決議均已通過，據此(當中包括)：

- (a) 本公司批准及採納公司章程；
- (b) 本公司的授權股本透過在本公司的股本中創造在所有方面享有與現有已發行股份同等權益的額外每股0.10港元的9,996,200,000股股份由380,000港元增至1,000,000,000港元；
- (c) 按滿足本招股書「全球發售架構」一節所載的全部條件而定：
  - (i) 全球發售獲批准，而本公司董事獲授權根據全球發售配發及發行發售股份；
  - (ii) 超額配股權獲批准，而本公司董事獲授權配發或發行根據行使超額配股權配發或發行的任何股份；
  - (iii) 股份期權計劃的規則獲批准及採納，而本公司董事獲授權按該規則授予認購股份的期權，並據此配發、發行及處理股份，並會按所有彼等認為必須的步驟或意願實行股份期權計劃；及
  - (iv) 授權本公司董事在本公司股份溢價賬因根據全球發售而發行的發售股份而獲得進賬的情況下，將本公司股份溢價賬的進賬149,999,000港元撥充資本，動用該款項按面值繳足1,499,990,000股於2009年9月4日辦公時間結束時名列本公司股東名冊的股東(或其指定人士)按當時所持本公司股權比例(盡可能接近但不配發及發行零碎股份)獲配發及發行的股份，而本公司董事獲授權按上文配發及發行此類股份並實行資本化發行，以及配發及發行的股份在各方面均與當時已發行的全部股份享有同等權益。
- (d) 給予本公司董事一般無條件授權，代表本公司配發、發行及處理(根據供股、以股代息計劃或根據公司章程配發及發行股份以代替全部或部份股份股息的其他同類安排，或因行使可兌換為股份或於通過有關決議案日期前已發行任何認股證或任何證券所附認購權或兌換權，或行使首次公開發售前股份期權計劃，或股份期權計劃或其他同類安排所授期權，或根據全球發售或資本化發行，或由股東在股東大會授出的特定授權而進行者除外)未發行股份，及邀約出售或訂約或授出期權以致或須配發及發行該等股份，惟所配發或發行或有條件或無條件配發及發行股份總面值不得超過下列兩者總和：(1)完成全球發售(但不包括因

行使超額配股權而可能配發及發行的任何股份)及資本化發行當時本公司已發行股本總面值20%；及(2)本公司根據下文(f)分段所述本公司董事所獲授權購回的本公司股本總面值。該授權的有效期直至下列最早者屆滿：

- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
  - (ii) 公司章程或開曼群島的任何適用法律規定本公司須舉行下屆股東週年大會的限期屆滿時；或
  - (iii) 本公司股東於股東大會上通過普通決議案撤回、修改或更新該項授權時；
- (e) 給予本公司董事一般無條件授權，可代表本公司行使一切權力，在聯交所或本公司證券可能上市並獲證監會及聯交所就此認可的任何其他證券交易所購回不超過完成全球發售(但不包括因行使超額配股權而可能配發及發行的任何股份)及資本化發行當時本公司已發行股本總面值10%的股份。該項授權將於下列最早者屆滿：
- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
  - (ii) 公司章程或開曼群島的任何適用法律規定本公司須舉行下屆股東週年大會的限期屆滿時；或
  - (iii) 本公司股東於股東大會上通過普通決議案撤回、修改或更新該項授權時；及
- (f) 批准擴大上文(d)分段所述的無條件一般授權至涵蓋本公司根據上文(e)分段所述購回股份授權所購回的本公司股本總面值，惟經擴大數額不得超過完成全球發售(但不包括因行使超額配股權可能配發及發行的任何股份)及資本化發行當時本公司已發行股本總面值10%。

#### 4. 本公司子公司股本變更

本公司子公司詳情載於本招股書附錄一會計師報告。本公司子公司的股本(或註冊資本，視情況而定)於本招股書刊發日期前兩年內的變更如下：

(a) 易陞

於2008年1月2日，易陞於香港成立，授權股本為10,000港元，分為10,000股普通股，每股1.00港元。

於2008年1月2日，以面值向 Harefield Limited 配發或發行一股股份。

於2008年3月5日，Harefield Limited 向威方以面值轉讓其一股股份。

(b) 威方

於2008年1月8日，威方於英屬處女島成立。威方獲授權發行最多50,000股股份，每股1.00美元。

於2008年3月5日，以面值向合創國際配發及發行一股股份。

於2008年5月22日，合創國際透過向合創國際配發及發行7,955股股份轉讓其一股股份威方的股份予本公司。

(c) 三民

於2008年3月5日，三民於香港成立，授權股本為10,000港元，分為10,000股普通股，每股面值1.00港元。

於2008年3月5日，以面值向 Bosco Nominees Limited 配發及發行一股股份。

於2008年4月24日，Bosco Nominees Limited 以面值向 Green Globe 轉讓其一股股份。

於2008年5月25日，Green Globe 與本公司、合創國際及王勁先生簽訂股份買賣協議，透過向 Green Globe 配發及發行2,044股股份以90百萬美元的代價轉讓其於三民的所有股本予本公司。

於2008年7月14日，以90百萬美元代價向 Green Globe 配發及發行一股股份。

有關本公司的中國子公司股權變動，請參閱本招股書「歷史、重組及集團架構 — 本公司的中國營運子公司的股權變動」一節。

## 5. 重組

有關本公司企業重組的資料，請參閱本招股書「歷史、重組及集團架構 — 重組」一節。

## 6. 本公司購回本身證券

本節載有聯交所規定須載於本招股書有關本公司購回本身證券的資料。

### (a) 上市規則規定

上市規則容許以聯交所為第一上市地的公司於聯交所購回證券，惟須受若干限制，其中較重要者概述如下：

#### (i) 股東批准

所有以聯交所為第一上市地的公司計劃購回證券(必須繳足股款)，必須由

其股東在股東大會以普通決議案通過對該公司董事一般授權或就個別交易作出特別批准事先批准。

附註：根據本公司股東於2009年9月4日在股東大會上通過的書面決議，本公司董事獲授一般無條件授權「購回授權」，本公司可於聯交所或本公司證券上市並獲證監會及聯交所就此認可的其他證券交易所購回股份，惟不得超過全球發售(但不包括任何根據行使超額配股權而可能配發及發行的股份)及資本化發行完成當時本公司已發行股本面值總額10%，該授權維持有效至該授權將於本公司下屆股東週年大會結束時、開曼群島適用法例或公司章程規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時或本公司股東於股東大會通過普通決議案撤銷、修改或更新有關授權時(以較早者為準)屆滿。

(ii) 資金來源

根據組織章程大綱及細則、上市規則及有關公司註冊成立或以其他方式成立之司法權區適用法律，公司購回股份須以合法可用作有關用途的資金支付。公司不可在聯交所以非現金代價或非聯交所買賣規則不時規定的結算方法購回本身證券。受上文所規限，本公司進行的任何購回所需資金可以本公司溢利或以為購回而發行的新股份支付，或根據開曼公司法，以資本支付，及倘購回時須付任何溢利，則以本公司溢利支付，或以本公司股份溢價賬的進賬支付，或根據開曼公司法，以資本支付。

(iii) 買賣限制

公司獲授權於聯交所購回的證券總數不得超逾通過普通決議案授出可購回股份的購回授權當日已發行股本的10%。

在未獲聯交所事先批准的情況下，以聯交所為第一上市地的公司不得在緊隨購回證券後30日內作出一項新發行或宣佈一項已計劃的新發行所購回類別的新證券(不論在聯交所或其他證券交易所)，惟不計及因行使購回前尚

未行使的認股權證、期權或規定該公司須發行證券的同類金融工具而發行證券。此外，上市公司不得以高於前五個交易日股份在聯交所的平均收市價5.0%或以上的購買價在聯交所購回股份。此外，倘購回將導致公眾持有的上市證券數目少於聯交所不時規定的有關指定最低百分比，上市規則禁止公司在聯交所購回證券。

公司須安排所委任購回本身證券的經紀應聯交所要求向聯交所披露代表該公司購買證券的相關資料。

*(iv) 購回證券的地位*

上市規則規定，購回證券的上市地位將於購回後自動撤銷而有關股票須盡快註銷及銷毀。根據開曼群島法例，購回的證券均視作於購回時註銷，而該公司已發行股本數額將按購回證券的面值相應減少，惟該公司法定股本不會因購回而減少。

*(v) 暫停購回*

上市規則禁止於發生可影響證券價格的事件或作出可影響證券價格的決定後購回任何證券，直至公佈可影響證券價格的有關資料為止。特別是，在緊接(i)批准上市公司任何年度、半年度、季度業績或其他中期(不論上市規則有否規定)業績的董事會會議舉行當日(根據上市規則規定最先知會聯交所的日期)；或(ii)上市公司根據上市規則刊發任何年度或半年度業績公佈的最後期限、或是季度或其他中期(不論上市規則有否規定)及業績公佈截止日期(以較早者為準)前一個月內，上市公司不得在聯交所購回證券(特殊情況除外)。此外，倘公司違反上市規則，則聯交所可禁止該公司在聯交所購回證券。

*(vi) 申報規定*

根據上市規則，公司須於在聯交所或其他證券交易所購回證券後第一個營業日早市開始交易或開市前時段(以較早者為準)30分鐘或之前向聯交所呈報。此外，公司的年報及賬目須載入回顧財務年度購回證券的每月分析，包括每月購回的證券數目(不論在聯交所或其他證券交易所)、每股購回價或

該公司就所有購回支付的最高及最低價以及就該等購回支付的價格總額。公司董事報告亦須載有年內購回證券的詳情及董事進行購回的理由。

*(vii) 關連人士*

上市規則禁止公司在知情情況下於聯交所向「關連人士」(即該公司或其任何子公司的董事、主要行政人員、主要股東或彼等各自的聯繫人)購回證券，亦禁止公司的關連人士在知情情況下向該公司出售所擁有的證券。

*(viii) 所購回的股份*

上市規則規定，公司購回的股份須繳足股款。

**(b) 購回的理由**

本公司董事相信，本公司股東授予本公司董事一般授權以便本公司可在市場購回股份，符合本公司及本公司股東的最佳利益。僅在本公司董事相信對本公司及本公司股東有利的情況下方會購回股份。視乎當時的市況及融資安排，購回或會使本公司每股資產淨值及／或盈利增加。

**(c) 購回的資金**

根據購回授權，購回僅可以根據組織章程大綱及細則、上市規則及開曼群島適用法律規定可合法撥作該用途的資金撥付。

基於本招股書所披露本公司目前的財務狀況，並計及本公司目前的營運資金狀況，董事認為，與本招股書所披露的狀況相比，悉數行使購回授權可能會對本公司的營運資金或負債水平有重大不利影響。然而，董事不擬在會嚴重影響其認為本公司不時應具備的營運資金或負債水平的情況下行使購回授權。

**(d) 行使購回授權**

以全球發售完成後(假設超額配股權未被行使並不計及可能因行使股份期權計劃



可能授出任何期權而發行之任何股份)已發行2,000,000,000股股份計算，於購回授權有效期內悉數行使購回授權，則本公司可購回最多200,000,000股股份。

**(e) 權益披露**

作出一切合理查詢後，就董事所知，各董事或其各自的聯繫人士目前無意在股東批准購回授權時向本公司出售任何股份。

概無任何關連人士(定義見上市規則)知會本公司彼等目前有意在購回授權行使時向本公司出售股份，亦無承諾不會於購回授權行使時向本公司出售股份。

**(f) 董事承諾**

董事已向聯交所承諾，行使購回授權時會遵守上市規則、公司章程及開曼群島適用法例。

**(g) 收購守則的影響**

倘購回股份會導致股東所持本公司投票權比例增加，則有關增加根據收購守則視為收購。因此，個別或一組一致行動的股東(定義見收購守則)可能因該等股東權益增加的幅度獲得或加強對本公司的控制權，因而須根據收購守則第26條規則提出強制收購建議。除本招股書所披露者外，本公司董事並不知悉任何因根據購回授權進行購回而導致收購守則所述的事件。

**B. 業務補充信息**

**1. 重大合約概要**

以下為本公司或其任何子公司於截至本招股書刊發日期前兩年內訂立的重大或可屬重大的合約(並非本公司日常業務過程中訂立的合約)：

- (a) 根據一份日期為2008年3月6日由合創國際與易陞簽訂的股權轉讓協議，易陞同意購買合創國際於會理財通72.0%的股權，代價為18.0百萬美元；
- (b) 根據一份日期為2008年3月6日由西昌鈺鈦、四川星船城及易陞簽訂的合資合同，西昌鈺鈦、四川星船城及易陞同意分別投入會理財通註冊資本的27.1%、0.9%及72%；

- (c) 根據一份日期為2008年5月22日由合創國際與本公司簽訂的關於轉讓威方資本中的股份的協議，合創國際向本公司轉讓其於威方擁有的一股股份，代價為向合創國際配發及發行7,955股股份；
- (d) 根據一份日期為2008年5月25日由西昌鈇鈦、四川星船城、三民與 Green Globe 簽訂的股權轉讓協議，三民同意向西昌鈇鈦及四川星船城分別購買其於會理財通 17.6%及0.9%的股份權，代價合共為90.0百萬美元；
- (e) 根據一份日期為2008年5月25日由 Green Globe、本公司、合創國際及王勁先生簽訂的關於三民的股份買賣協議，本公司同意透過向 Green Globe 配發及發行2,044股股份以購買由 Green Globe 持有的所有三民的已發行股本，代價為90.0百萬美元；
- (f) 一份日期為2008年5月25日由三民、Green Globe、西昌鈇鈦製品有限公司、四川省星船城水泥有限公司、合創國際、會理縣財通通鐵鈇鈦有限責任公司、易陞、本公司、威方及 Kingston Grand 所簽訂的主協議；
- (g) 一份日期為2008年5月25日由合創國際、Green Globe 及本公司所簽訂的股東協議；
- (h) 一份日期為2008年7月23日由合創國際、Green Globe 及本公司所簽訂的股東協議之增補契約；
- (i) 根據會理財通與四川大益礦業有限公司(「四川大益」)之間的一份日期為2009年4月22日的關於轉讓採礦權的意向書，四川大益同意，當中包括，授予會理財通一項期權，以收購與會理縣綠灣鐵礦的採礦權及相關資產；
- (j) 根據會理財通與攀枝花經質之間的一份日期為2009年6月18日的期權協議，攀枝花經質同意，當中包括，授予會理財通一項期權，以收購與小黑箐經質鐵礦的權及相關資產；
- (k) 不競爭契約；
- (l) 一份日期為2009年9月23日由本公司控股股東與本公司簽訂的有利於本公司的彌償契約；及
- (m) 香港包銷協議。





## 2. 知識產權

截至最後實際可行日期，本集團已註冊／申請下列知識產權。

## A. 商標

## (a) 本集團已擁有的註冊商標



截至最後實際可行日期，本集團擁有若干註冊商標，其詳情如下：

商標	註冊擁有人名稱	註冊地點	類別	註冊編號	下一個續期日期
A. 	中國鈳鈦磁鐵礦業有限公司	香港	1、6、37、39、40	301185101	2018年8月18日
B. 	.....				
A. 	中國鈳鈦磁鐵礦業有限公司	香港	1、6、37、39、40	301194057	2018年9月2日
B. 	.....				

## (b) 本集團已申請註冊的商標

截至最後實際可行日期，我們已申請註冊若干待註冊商標，其詳情如下：

在中國申請註冊的商標

商標	申請編號	申請日期	類別
	6637267	2008年4月3日 <sup>(附註)</sup>	6
	6637268	2008年4月3日 <sup>(附註)</sup>	1

附註：該申請仍待批准由位於中國的有關商標事務所登記。據本公司的中國法律顧問所示，該申請可能需時一至兩年。

## B. 域名

截至最後實際可行日期，我們已註冊下列域名：

註冊人	域名	註冊日期	到期日
中國鈳鈦磁鐵礦業有限公司.....	www.chinavtmmining.com	2008年8月11日	2010年8月24日

## C. 本公司董事、管理層及僱員的其他資料

## 1. 權益披露

緊隨全球發售完成後(假設超額配股權未被行使並不計及行使根據股份期權計劃而可能授出的期權而配發及發行的股份)，本公司董事和主要行政人員於本公司或任何聯營公司(定義見證券及期貨條例第XV部)的股本或債務證券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7和8分部須於股份上市後隨即知會本公司和香港聯交所的權益(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等當作或視為擁有的權益及／或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須於股份上市後隨即登記於該條文所述登記冊或根據上市規則上市公司董事進行證券交易的標準守則須於股份上市後隨即知會本公司和香港聯交所的權益如下：

<u>股東名稱</u>	<u>企業名稱</u>	<u>權益性質</u>	<u>證券數量及類別</u> <sup>(附註1)</sup>	<u>緊接於全球發售後該企業中的權益百分比約數</u> <sup>(附註2)</sup>
王勁先生	本公司	受控制法團權益	1,194,000,000 一般(L)	59.7%

附註：

1. 字母「L」代表一名股東持有該股份的好倉。
2. 假設超額配股權未被行使。

## 2. 主要股東

就本公司董事所知，緊隨全球發售完成後（假設超額配股權及股份期權計劃所授予期權並未行使），以下人士（並非董事或本公司行政總裁）將擁有根據證券及期貨條例第XV部第2和3分部條文須向本公司披露的本公司股份或相關股份權益或淡倉，或直接或間接擁有可於任何情況下在本集團任何其他成員公司股東大會投票的任何類別股本面值10.0%或以上的權益：

名稱	權益性質	證券類別 (附註1)	股份數量	緊接於全球發售後 該企業中的權益 百分比約數(附註2)
合創國際(附註3)	實益擁有人	一般(L)	1,194,000,000	59.7%
王勁先生(附註3)(附註4)	受控制法團權益	一般(L)	1,194,000,000	59.7%
Kingston Grand(附註3)	受控制法團權益	一般(L)	1,194,000,000	59.7%
楊先露先生(附註3)	受控制法團權益	一般(L)	1,194,000,000	59.7%
吳文東先生(附註3)	受控制法團權益	一般(L)	1,194,000,000	59.7%
李和勝先生(附註3)	受控制法團權益	一般(L)	1,194,000,000	59.7%
石銀君先生(附註3)	受控制法團權益	一般(L)	1,194,000,000	59.7%
張遠貴先生(附註3)	受控制法團權益	一般(L)	1,194,000,000	59.7%
Sapphire Corporation Limited(附註4)	受控制法團權益	一般(L)	1,194,000,000	59.7%
Green Globe(附註5)	實益擁有人	一般(L)	217,800,000	10.9%
AL Safat Asia Resources I Limited(附註5)	受控制法團權益	一般(L)	217,800,000	10.9%
AL Safat Investment Company K.S.C.C.(附註6)	受控制法團權益	一般(L)	217,800,000	10.9%

附註：

1. 字母「L」代表該名人士持有該股份的好倉。
2. 假設超額配股權並未被行使。
3. 合創國際的已發行股本為：由楊先露先生擁有6.0%；由吳文東先生擁有6.0%；由李和勝先生擁有3.0%；由王勁先生擁有30.6%；由石銀君先生擁有7.2%；由張遠貴先生擁有7.2%；由 Kingston Grand 擁有40%。根據證券及期貨條例，本公司的發起人及 Kingston Grand 被視為擁有由合創國際所持有1,194,000,000股股份的權益。
4. Kingston Grand 已發行股本的60.0%由王勁先生擁有，而40.0%由 Sapphire Corporation Limited 擁有。根據證券及期貨條例，王勁先生及 Sapphire Corporation Limited 被視為擁有由 Kingston Grand 所持有716,040,000股股份的權益。
5. Green Globe 已發行股本的100.0%由 AL Safat Asia Resources I Limited 擁有。根據證券及期貨條例，AL Safat Asia Resources I Limited 被視為擁有由 Green Globe 所持有217,800,000股股份的權益。
6. AL Safat Asia Resources I Limited 已發行股本的100.0%由 AL Safat Investment Company K.S.C.C. 擁有。根據證券及期貨條例，AL Safat Investment Company K.S.C.C. 被視為擁有由 Green Globe 所持有217,800,000股股份的權益。

### 3. 董事服務合約詳情

各名執行董事與本公司訂立服務合約，自上市日起計為期兩年，任何一方可向對方發出不少於三個月的書面通知在任期屆滿前終止有關服務合約。根據該等服務合約，四名執行董事的年薪約1.9百萬港元。

本公司各名非執行董事及獨立非執行董事已與本公司訂立委任書。每份委任書自上市日起計初步為期兩年。根據該等委任書，應付予非執行董事及獨立非執行董事的年薪分別為0.5百萬港元及0.5百萬港元。

除上文所披露者外，本公司董事概無與本集團的任何成員公司訂立或擬訂立任何服務合約(不包括於一年內屆滿或僱主可於一年內不付賠償(法定賠償除外)而終止的合約)。

### 4. 董事薪酬

截至2006年、2007年及2008年12月31日止三個年度各年及2009年6月30日止六個月的董事袍金、薪金、房屋津貼、其他津貼、包括本公司代董事作出的退休金計劃供款在內的福利或任何獎金，分別約為人民幣176,000元、人民幣281,000元及人民幣1,195,000元。

根據於本招股書日期的有效安排，估計本公司於截至2009年12月31日止財政年度向本公司董事支付及發放的薪酬及實物福利總額將相等於約2.6百萬港元。

### 5. 已收袍金或佣金

除本招股書所披露者外，於本招股書日期前兩年內，本公司概無就發行或出售本集團任何成員公司的任何資本而發放任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特殊條款。

### 6. 關連方交易

如本招股書附錄一所載會計師報告及本招股書其他部份所披露，本公司概無與董事及其聯繫人於本招股書日期前兩年內進行任何交易。

## D. 免責聲明

除本招股書所披露者外：

- (a) 本公司董事或主要行政人員並無於本公司或其任何聯營法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份和債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7和8分部須於股份上市後隨即知會本公司和香港聯交所的權益和淡倉(包括根據證券及期貨條例上述條文彼被當作或視為擁有的權益和淡倉)，或根據證券及



期貨條例第352條須於股份上市後隨即登記於該條文所述登記冊的權益和淡倉，或根據上市公司及董事進行證券交易的標準守則須於股份上市後隨即知會本公司和香港聯交所的權益和淡倉；

- (b) 本公司董事或名列本附錄「其他資料—同意書」的任何一方在本公司的發起，或於緊接本招股書刊發前兩年內買賣或租予本集團任何成員公司，或擬買賣或租予本集團任何成員公司的任何資產中，並無直接或間接擁有任何權益；
- (c) 本公司董事或名列本附錄「其他資料—同意書」一段的任何一方於本招股書日期仍然有效而對本公司業務關係重大的任何合同或安排中，並無擁有重大權益；
- (d) 除包銷協議所披露者外，名列本附錄「其他資料—同意書」一段的各方並無：
  - (i) 於本公司任何股份或本公司任何子公司任何股份中合法或實益擁有權益；或
  - (ii) 擁有任何認購或提名他人認購本公司證券的權利（不論可否依法強制執行）；
- (e) 於本招股書日期前兩年內，本公司概無發行或同意發行任何繳足或部份繳足的股份或借貸資本以換取現金或現金以外的代價；
- (f) 概無本公司股份或借貸資本附有期權或有條件或無條件同意附有期權；
- (g) 本公司並無發行或同意發行任何創辦人股份、管理層股份或遞延股；
- (h) 本公司的股本和債務證券並無在任何其他證券交易所上市或買賣，也無尋求或建議尋求上市或買賣；
- (i) 本公司並無已發行的可換股債務證券；
- (j) 於緊接本招股書日期前兩年內，概無就發行或出售本公司或其任何子公司任何股份或借貸資本而給予任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特殊項目；
- (k) 於本招股書日期前兩年內，概無就認購、同意認購、促使認購或同意促使認購本公司任何股份而已付或應付佣金（支付包銷商的佣金除外）；
- (l) 本招股書日期前兩年內，本公司發起人並無獲支付、分配或給予任何現金、證券或利益，亦不擬就本招股書所述全球發售的基準或相關交易獲支付、分配或給予任何此類現金、證券或利益；及
- (m) 概無本公司董事或其聯繫人或任何股東（就董事所知擁有本公司5.0%或以上的發行股本的人士）持有任何本公司五大供應商或五大客戶的股權。

**E. 股份期權計劃**

以下為根據股東於2009年9月4日通過的書面決議案，此符合上市規則第17章，有條件批准的股份期權計劃主要條款概要。

**(a) 目的**

股份期權計劃旨在激勵或嘉獎為本公司作出貢獻及努力不懈推動本公司利益的合資格人士(定義見下文(b)段)，有助本集團招聘及挽留優秀僱員。

**(b) 參與人士的資格**

董事會可酌情決定向本集團任何成員公司的全職或兼職僱員或董事(「合資格人士」)按下文(f)段釐定的行使價授出認購董事會所釐定相關數目股份的權利的要約。

**(c) 股份數目上限**

- (i) 根據股份期權計劃或本公司任何其他股份期權計劃所授出但尚未行使的所有期權獲行使而將予發行的股份數目，合共最多不得超過本公司不時已發行股本的30%。倘若該授出可能會導致可能授出的股份數目超出該最高數目，不得根據本公司(或本公司任何子公司)任何計劃授出期權。
- (ii) 根據股份期權計劃及本公司任何其他股份期權計劃將予授出的所有尚未行使期權(就此而言，不包括根據股份期權計劃及本公司任何其他現行股份期權計劃的條款已失效的期權)獲行使而可能發行的股份總數，合共不得超過200,000,000股股份，相當於全球發售完成後即時發行的股份總數(不包括因行使超額配股權而可能發行的股份)的10%(「一般授權限額」)。根據上述，當本公司首次根據股份期權計劃授出期權時，因行使於此時已授出期權而可能發行的股份總數不得超過全球發售完成後即時發行的股份的3%。
- (iii) 在上文(i)項的規限及不影響下文(iv)項的情況下，本公司可在股東大會徵求股東批准更新一般授權限額，惟按「更新」限額根據股份期權計劃及本公司任何其他股份期權計劃將予授出的所有尚未行使期權獲行使而可能發行的股份總數，不得超過於批准更新有關限額日期已發行股份的10%。就計算「更新」限額而言，早前根據股份期權計劃或本公司任何其他股份期權計劃授出的期權(包括根據股份期權計劃及本公司其他股份期權計劃尚未行使、已註銷或已失效或已行使的期權)將不會計算在內。本公司將會按照上市規則第17章的相關條款及／或上市規則所指定的其他規定向股東寄發通函。

- (iv) 在上文(i)項的規限及不影響上文(iii)項的情況下，本公司可在股東大會另行徵求股東批准，向本公司在徵求上述批准前特別選定的參與人士，授出超過一般授權限額的期權。本公司將會按照香港上市規則第17章的相關條款及／或上市規則所指定的其他規定向股東寄發通函。

**(d) 每名人士之期權最高配額**

於直至授出日期止任何12個月內，給予每名合資格人士之已發行及因行使根據股份期權計劃及本公司任何其他股份期權計劃所授出期權(包括已行使、已撤銷及尚未行使之期權)而將予發行之股份總數，不得超逾授出當日已發行股份之1%。

倘任何進一步授出期權而超逾此1%上限時，本公司須刊發一份通函及於股東大會上取得本公司股東批准，而該等合資人士及彼等之聯繫人士須投棄權票及／或遵守上市規則不時訂明之其他規定。

**(e) 向關連人士授予期權**

向董事、本公司行政總裁或主要股東或彼等各自之聯繫人士授予期權，必須經獨立非執行董事(不包括獲授期權之獨立非執行董事)批准。向主要股東或獨立非執行董事或彼等各自之聯繫人士的任何期權授出會導致於直至及包括授出日期止12個月內，因行使已授出及將授出期權(包括已行使、已註銷及尚未行使之期權)而已發行及將發行之股份數目：

- (i) 較授出日期當日已發行股份總數超過0.1%；及
- (ii) 其總值超過5,000,000港元(以於聯交所授出日期股份之收市價為基準)，

進一步授出期權將須待本公司刊發一份通函及於股東大會上以投票方式取得本公司股東批准，而本公司的全部關連人士須放棄於該會上投贊成票，及須遵照上市規則不時訂明之其他規定。

**(f) 股份認購價格**

根據股份期權計劃授出的任何期權所涉及股份的認購價，由董事會全權酌情釐定，惟認購價不得低於下列中之最高者：(i)本公司股份面值；(ii)本公司股份於緊接授出期權日期前5個營業日聯交所每日報價表所報平均收市價；及(iii)本公司股份於授出期權日期(必須為營業日)聯交所每日報價表所報收市價。接納提呈授出的期權時須繳付1.00港元的代價。

**(g) 授出期權之時限**

期權不可於一項足以影響股價之事件發生或該事件成為董事會作出決定之考慮因素期間授出，直至根據上市規則可能影響股價公佈為止。特別是在根據上市規則附錄10或任何其他相應法規或是對本公司的證券買賣限制而禁止董事買賣股份期間或時間，不得授出期權。

**(h) 權利歸承授人個人所有**

期權歸承授人個人所有，不可為可授予或可轉讓，承授人不得以任何方式就任何期權進行出售、轉讓、押記、按揭、附以產權負擔或向任何第三者設立任何權利。

**(i) 行使期權時限**

並無限定行使期權前須持有期權最短期限之一般規定，惟董事會有權按其絕對酌情權設定任何指定期權之最短期限。

於正式接納時，任何特定期權的授出日期會被視為自作出要約的日期起生效。承授人(或其遺產代理人)可於期權到期前根據股份期權計劃條款及要約向本公司發出通知書，列明即將全部或部份行使期權及行使期權所涉股份數目以行使期權。該通知須附有通知所述股份之認購價總額的滙款。期權行使期由董事會全權酌情釐定，惟不得超過授出日期起計十年。股份期權計劃獲批准當日起計十年屆滿後不得再授出期權。除非根據股份期權計劃條款提前終止股份期權計劃，否則股份期權計劃獲本公司股東在股東大會通過決議案採納當日起計10年內有效。

**(j) 持有期權的最短期限及表現目標**

於向合資格人士授出期權時，董事會可全權酌情規定於行使期權前(A)須持有根據股份期權計劃授出的期權的任何最短期限；(B)須達至的任何表現目標；及(C)須達成的任何其他條件。

**(k) 不再為合資格人士時的權利**

倘承授人因下列兩種原因以外的任何原因不再為合資格人士(1)因不當行為或違反聘用或其他令其成為合資格人士的合約條款而被即時解僱，或視為已經或應當無法償還債項、無力償債或已與債權人訂立任何具體償債安排或債務重整協議，或被裁定觸犯任何牽涉其品格或誠信的刑事罪行等原因，或(2)因身故而不再為合資格人士，則自不再為合資格人士當日起計一個月內仍可行使期權，而(i)倘該人士為本公司或其任何子公司僱員，則不再為

合資格人士的日期為其在本公司或有關子公司的最後實際工作日(無論是否獲發薪金代替通知);或(ii)倘該人士並非本公司或其任何子公司僱員,則不再為合資格人士的日期為使其成為合資格人士的關係終止當日。

**(l) 身故時的權利**

倘尚未行使期權之承授人於全數行使或完全未行使期權前身故,則其遺產代理人可在其身故後12個月內行使相關承授人所獲授期權,而遺產代理人亦可選擇於(n)、(o)、(p)及(q)段所述情況(如適用)行使該承授人可行使的期權。

**(m) 期權因行為失當、破產或解僱等原因失效**

承授人因不當行為或違反其聘用條款或使其成為合資格人士的合約條款、或視為已經或應當無力償付債務、或已經與債權人訂立任何償債安排或債務重整協議、或被裁定觸犯任何牽涉其品格或誠信的刑事罪行等原因而不再為合資格人士,行使尚未行使期權的權利會即時終止。

**(n) 提出以接收方式全面收購建議時的權利**

倘向本公司全體股東(或除收購方及/或任何受收購方控制的人士及/或任何與收購方一致行動的人士以外的全體股東)提出全面收購建議,而全面收購建議成為或宣佈為無條件,則承授人(或其遺產代理人)可在收購建議成為或宣佈為無條件的21天內書面通知本公司,行使全部或按該通知指明的部份期權。

**(o) 提出以換股計劃方式全面收購建議時的權利**

倘向本公司全體股東提出換股計劃方式的全面收購建議,而該計劃已獲必要數目的股東在規定舉行的會議上批准,則承授人(或其遺產代理人)可隨後(唯須於本公司通知的時間前)書面通知本公司,行使全部或該通知列明的部份期權。

**(p) 達成債務和解或重組安排時的權利**

倘本公司與股東或債權人擬為或就本公司的重組計劃或與一家或多家其他公司合併而達成債務和解或重組安排,則本公司須於向本公司各股東或債權人發出召開考慮有關債務和解或重組安排的會議通知當日或其後盡快向承授人發出通知(連同有關本段條文的通知),讓承授人(或其遺產代理人)可即時起直至發出通知當日起計兩個月或相關司法權區法院批准債務和解或重組安排當日(以較早者為準)前,行使全部或部份所持期權,惟行使上



述期權須待有關債務和解或重組安排獲相關司法權區法院批准並生效後方可作實。該債務和解或重組安排生效後，所有期權(先前根據該計劃已行使者除外)均會失效。本公司或會要求承授人(或其遺產代理人)轉讓或以其他方式買賣在該等情況下因行使期權而發行的股份，盡量促使承授人所持權益與假設該等股份須受有關債務和解或重組安排限制的情況相同。

**(q) 清盤時的權利**

倘本公司向股東發出通告召開股東大會，以考慮及酌情批准本公司自願清盤的決議案，則本公司須於當日或向本公司各股東發出有關通知後盡快向全體承授人發出有關通知(連同有關本段規定的通知)，其後各承授人(或其遺產代理人)有權於擬召開的本公司股東大會舉行前的兩個營業日前隨時向本公司發出書面通知，並隨附有關通知所述股份總認購價的全數滙款，行使全部或部份期權，而本公司須盡快並無論如何不遲於上述擬召開的股東大會舉行日期前的一個營業日向承授人配發及發行入賬列作繳足的有關股份。

**(r) 期權失效**

行使尚未行使期權的權利於下列時間(以最早者為準)屆滿：

- (i) 可能行使該期權的期間屆滿；
- (ii) 第(k)、(l)或(n)段所述任何期限屆滿時；
- (iii) 待換股計劃生效後，第(o)段所述的期限屆滿時；
- (iv) 於妥協或安排根據第(p)段生效的日期；
- (v) 承授人因不當行為或違反其聘用條款或其他使其成為合資格人士的合約條款而被即時解僱、或視為已經或應當無力償付債務、或已成為無力償債、或與債權人已訂立具體任何債務安排或債務重整協議、或被裁定觸犯任何牽涉其品格或誠信的刑事罪行等原因而不再為合資格人士當日；
- (vi) 根據第(q)段所述，本公司開始清盤當日；
- (vii) 承授人違反第(h)段所述事項當日；或
- (viii) 董事會按第(w)段規定註銷期權當日。

根據第(r)段所述，本公司不會對任何期權失效而向任何承授人負責。



**(s) 股份權利**

因行使期權而可配發的股份須受本公司當時公司章程規限，並與配發日期已發行的繳足股份在各方面享有同等權益。股份持有人有權分享於配發日期或之後派付或作出的全部股息或其他分派，惟倘記錄日期為配發日期或之前，則股份持有人無權分享先前宣派或建議或議決派付或作出的任何股息或其他分派。

**(t) 股本增減的影響**

倘本公司於任何期權仍可行使期間由於根據法定要求及聯交所規定將溢利或儲備撥充資本、供股、合併、拆細或削減本公司股本而導作以下致資本架構有變(不包括因發行股份作為本公司所訂立交易的代價引致的任何改變)，則須相應調整(如有)：

- (i) 尚未行使期權所涉股份的數目或面值；及／或
- (ii) 尚未行使期權所涉股份的認購價；

本公司核數師或獨立財務顧問須應本公司要求向董事會書面核實對整體或任何指定承授人而言，該等調整乃符合上市規則第17.03(13)條及其註釋。

任何該等調整須給予承授人與先前所獲授者相同比例的本公司股本，而任何調整須符合上市規則及聯交所不時頒佈的上市規則有關指引及／或詮釋(包括但不限於聯交所於2005年9月5日向所有發行人就股份期權計劃發出的函件的隨附「主板上市規則第17.03(13)條／創業板上市規則23.03(13)及緊承規則的附註的補充指引」)，但有關調整不得導致股份以低於面值的價格發行。本段所指的本公司核數師或獨立財務顧問身份為專家而非仲裁人，彼等的核證若無明顯謬誤，對本公司及承授人均為最終及具約束力。

**(u) 股份期權計劃修訂**

股份期權計劃的任何內容均可透過董事會決議案修訂，惟關於以下內容的股份期權計劃條款除外：

- (i) 股份期權計劃中「合資格人士」及「承授人」的定義；及
- (ii) 有關上市規則第17.03條所載事項的條款，

惟下列股份期權計劃條款不得作出有利於任何承授人或潛在承授人的修訂(已獲本公

司股東在股東大會預先批准者除外，而有關參與者及其各自的聯繫人不得投票)。任何修訂不得對修訂前已授出或同意授出的任何期權發行條款構成不良影響，惟如本公司股東要求根據公司章程獲得大多數承授人書面同意或批准修改相關股份權利者除外。

修訂董事會有關修訂股份期權計劃條款之授權須經本公司股東於股東大會批准。

修訂股份期權計劃任何重要條款或已授出期權條款須經本公司股東於股東大會批准，惟根據期權計劃現有條款自動生效的修訂則除外。

**(v) 註銷期權**

董事會獲有關期權承授人批准後，可註銷已授出但尚未行使的期權。

除非仍有不超過上文第(c)段不時所訂明上限的未發行的期權(不包括已註銷的期權)，否則不可向合資格人士授出期權以補償已註銷的期權。

**(w) 終止股份期權計劃**

本公司可能會於股東大會通過決議案或由董事會隨時終止股份期權計劃的運作，其後不會再授出期權，惟股份期權計劃所有其他規定仍然全面有效。股份期權計劃終止前根據股份期權計劃授出的期權仍然有效並可行使。

**(x) 股份期權計劃的條件**

股份期權計劃須待下列條件達成後，方可作實：

- (i) 本公司股東通過必要決議案採納股份期權計劃；
- (ii) 本公司於股份上市前並無收到上市委員會反對採納股份期權計劃任何條款的意見；
- (iii) 上市委員會批准因行使任何該等期權而發行的股份上市買賣；及
- (iv) 股份於聯交所開始買賣。

**(y) 在年報及中期報告的披露**

本公司會在年報及中期報告中披露股份期權計劃的詳情，包括於財政年度／期間(如適用)的期權數目、授出日期、行使價、行使期、歸屬期及已授出期權的估值及根據不時生效的上市規則所需的任何其他資料。

**(z) 股份期權計劃現況**

於本招股書刊發日期，概無根據股份期權計劃已授出或同意將予授出的期權。本公司已獲聯交所上市委員會批准根據行使股份期權計劃授出的期權而可能發行的股份上市及買賣。

**F. 其他資料****1. 稅項及其他彌償保證**

本公司的控股股東已與本公司(代表本身並作為其現有子公司的信託人)訂立彌償契據，就(其中包括)下列事項提供彌償保證：(a)本集團成員公司於全球發售成為無條件日期或之前根據遺產稅條例(香港法例第111章)或與香港或全球其他地方相類法例而產生的遺產稅責任；(b)本集團任何成員公司於全球發售成為無條件時或之前就所賺取、應計或收取或宣稱已賺取、應計或收取任何收入、溢利或收益可能應付的稅項(定義見本文)申索或要求，惟本集團成員公司於2009年6月30日後日常業務中所得溢利或收益的任何應付稅務除外；及(c)本集團任何成員公司因本集團於全球發售成為無條件時或之前未有就其業務營運向相關政府機構取得全部所需的許可證、批准及證書(包括但不限於開採許可證、探礦許可證、安全生產許可證及土地使用權證)的違規事宜而須支付的賠償，惟(i)已於本集團任何成員公司截至2009年6月30日止六個月經審核賬目就有關稅項撥備或儲備；或(ii)本集團任何成員公司於全球發售成為無條件當日後，未得控股股東事先書面批准或同意前，自願作出任何行動、交易、遺漏或延誤(並非日常業務過程中進行)而引致的稅項(如文中所述)或負債；或(iii)本集團任何成員公司於截至2009年6月30日止六個月經審核賬目內任何稅項(如文中所述)超額撥備或過量儲備；(iv)由於2009年6月30日後生效的法律或慣例的追溯改變而引致或涉及的稅項(如文中所述)，或於全球發售成為無條件當日後具追溯影響的稅率或稅項上調引致或涉及的稅項申索；或(v)本集團任何成員公司基於在全球發售成為無條件當日後日常業務過程所訂立交易而須負上主要責任則除外。

此外，根據彌償保證契約，本公司的控股股東同意彌償我們的所有索償、訴訟、召喚、訴訟程序、判決、虧損、債務、損毀、成本、收費、費用、開支及因造成無論何種自然損害的罰款，或我們遭受的減損、價值損耗、沒收、我們擁有及佔有的任何物業的重新使用(指本招股書附錄四物業估值報告第一類任何該等具產權缺陷的物業)。

本公司董事表示本公司或其任何在開曼群島、香港、英屬處女島或中國的子公司應無大額遺產稅負債。

## 2. 訴訟

截至最後實際可行日期，據本公司董事所知，本公司並無涉及任何重大訴訟、仲裁及索償，並亦無任何尚未了結或面臨任何重大訴訟、仲裁及索償。

## 3. 獨家保薦人

獨家保薦人已代表本公司向聯交所上市委員會申請批准根據本招股書所述已發行及將發行的股份(包括可能根據股份期權計劃授出的期權而發行的任何股份)上市買賣。

## 4. 開辦費用

本公司的開辦費用估計約為30,000.00港元，由本公司支付。

## 5. 發起人

本公司並無發起人。

## 6. 專家資格

本招股書載有其意見或建議的專家資格如下：

<u>名稱</u>	<u>資格</u>
花旗	根據證券及期貨條例所指第1類、第4類第6類及第7類受規管活動的持牌法團(按本文中所指涵義)
安永會計師事務所	執業會計師
仲量聯行西門有限公司	專業物業測量師及估值師
金杜律師事務所	中國法律顧問
康德明律師事務所	開曼群島法律顧問
貝里多貝爾亞洲有限公司	獨立技術顧問

## 7. 同意書

花旗、安永會計師事務所、仲量聯行西門有限公司、金杜律師事務所、康德明律師事務所及貝里多貝爾亞洲有限公司已各自就本招股書的刊行發出同意書，同意按現時的格式及內容轉載其報告及／或函件及／或估值證書及／或意見(視情況而定)及／或引述彼等的名稱，並且迄今並無撤回其同意書。

概無上述專家持有本集團成員公司的任何股權或認購或由代理人認購本集團成員公司證券的權利(不論是否法律強制性執行者)。

## 8. 約束力

倘根據本招股書作出申請，則本招股書即具效力，一切相關人士須受公司條例第44A及44B條所有適用條文(罰則除外)約束。

## 9. 售股股東詳情

售股股東詳情載列如下：

	<u>概況</u>	<u>註冊辦公室</u>	<u>銷售股份數量</u>
Green Globe	成立於英屬處女島 的公司	Trinity Chambers, P.O. Box 4301, Road Town, Tortola, British Virgin Islands	88,800,000

## 10. 合規顧問

本公司已根據香港上市規則第3A.19條委任國泰君安融資有限公司作為本公司的合規顧問。委任期是由上市日期起至根據上市規則第13.46條發出上市日期後首個完整財政年度之財務業績刊發當日止。

## 11. 股東名冊

本公司的股東名冊總冊由 Butterfield Fulcrum Group (Cayman) Limited 存置於開曼群島，而本公司的股東名冊將由香港中央證券登記有限公司存置於香港。除本公司的董事另行協定外，為在聯交所買賣，所有的股份轉讓及其他所有權文件須遞交本公司的香港證券登記處登記，而毋須遞交開曼群島。

## 12. 雙語招股書

本公司已根據香港法例第32L章公司條例(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第4條規定的豁免分別刊發本招股書的英文及中文版本。

## 13. 其他事項

(a) 除本招股書所披露者外：

- (i) 緊接本招股書日期前兩年，本公司或其任何子公司概無發行或同意發行任何股份或借貸資本以獲取全部或部份現金或現金以外的代價；
- (ii) 本公司的股份或借貸資本概無涉及期權，亦無同意有條件或無條件涉及期權；
- (iii) 概無發行或同意發行任何發起人股份、管理層股份或遞延股份或是本公司任何子公司的股份；
- (iv) 本公司的董事確認，自2009年6月30日起，本集團的財務或經營狀況或前景並無重大不利轉變；及

- (v) 緊接本招股書日期前兩年，並無就本公司或其任何子公司的資本發行或出售而授出任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特定條款。
- (b) 本集團成員公司概無於任何證券交易所上市或在任何交易系統買賣。
- (c) 緊接本招股書日期前12個月內，並無發生任何可能或已對本集團的財務狀況有重大影響的業務中斷。
- (d) 已作出一切必要安排以使股份獲准納入中央結算系統交收及結算。



**送呈公司註冊處處長的文件**

隨附本招股書及送交香港公司註冊處處長以供註冊的文件有白色、黃色及綠色申請表格、本招股書附錄七「同意書」一段所述的同意書、本招股書附錄七「重大合約概要」一段所述的每份重大合約及本招股書附錄七「售股股東詳情」一段所述的售股股東名稱、概況及地址列表。

**備查文件**

以下文件自本招股書日期起14日(包括該日)內的一般辦公時間可於香港金鐘道88號太古廣場二座2101室霍金•豪森律師事務所查閱：

- (a) 公司章程；
- (b) 安永會計師行所編製的會計師報告，全文載於本招股書附錄一；
- (c) 本集團成員公司截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度的經審核財務報表，惟成立地點並無法定核數要求的公司除外；
- (d) 未經審核備考財務資料函件，全文分別載於本招股書附錄二；
- (e) 盈利預測函件，全文分別載於本招股書附錄三；
- (f) 仲量聯行西門有限公司就本公司的物業權益編製的函件、估值概要及估值證書，全文載於本招股書附錄四；
- (g) 獨立技術顧問貝里多貝爾亞洲有限公司所編製報告，全文載於本招股書附錄五；
- (h) 由本公司的中國法律顧問金杜律師事務所所提供的中國法律意見；
- (i) 開曼公司法若干方面的概述載於本招股書附錄六，由本公司的開曼群島法律顧問康德明律師事務所編製的意見函件；
- (j) 開曼公司法；
- (k) 本招股書附錄七「重大合約概要」一段所述的重大合約；
- (l) 本招股書附錄七「同意書」一段所述的同意書；
- (m) 本招股書附錄七「董事服務合約詳情」一段所述的服務合約及委任函；
- (n) 股份期權計劃的規則；及
- (o) 售股股東詳情列表包括其名稱、地址及概況。



**中國鈮鈦磁鐵礦業有限公司**  
**China Vanadium Titano-Magnetite Mining Company Limited**