

概覽

根據美能報告，我們是中國首屈一指的鉬生產商，擁有世界級的綜合採礦及加工設施。我們的主要業務涉及鉬的開採、浮選、焙燒及冶煉，以及下游加工。我們的董事相信，於上市後，以公開申報的資源量計，我們將成為全球最大規模的上市原生鉬生產商。此外，我們亦為發展中的鎢產品生產商。

根據美能報告，我們的三道莊礦擁有全球其中一個最大的鉬儲量，擁有大量高品位的鉬儲量。於我們的三道莊礦，鉬屬於原生礦床，而鎢以伴生礦床的方式出現。根據美能報告，三道莊礦的鎢儲量名列全球第二。我們的策略之一，乃於未來生產鎢精礦及相關產品，藉以充份利用我們的鎢儲量。

我們正處於產量顯著增長期。隨著我們的採礦、浮選及焙燒及冶煉業務能力最近的提升，以每年鉬礦石開採及浮選能力計，我們的董事相信我們為中國最大的鉬生產商，我們的生產設施每日可處理礦石約30,000噸，加上擁有豐富儲量、位於洛陽地區盡享地理優勢，且於三道莊礦的大型低成本業務，具有優勢發展成為特種金屬(包括鉬及鎢)及貴金屬的領先生產商。

鉬產品具廣泛用途，可應用於鋼鐵、石油、工業用機器、汽車及國防等工業中的應用。我們的產品可分為五個類別(按我們生產工序的先後次序)：鉬礦石、鉬精礦、氧化鉬、鉬鐵及其他產品。我們的主要產品為鉬精礦、氧化鉬及鉬鐵，合共佔我們截至二零零六年十二月三十一日止年度總營業額的87.5%。我們的其他產品則主要為鉬的相關產品，包括鉬酸鉍、鉬粉、三氧化鉬，以及鉬絲、鉬條、鉬棒及鉬板等鉬金屬產品。鉬鐵和其它產品佔我們業務的比率一直上升。

鎢產品用途廣泛，最主要用作硬質合金中的碳化鎢。硬質合金(或稱超硬合金)乃耐磨物料，可用於金屬製品、採礦及建造業。我們為發展中的鎢產品生產商。除我們與廈門鎢業成立並擁有其40%權益的合資企業豫鷺外，我們計劃另行建立自有的鎢精礦生產能力，提升我們的鎢金屬加工能力。

我們大部分的業務均位於中國中北部的河南省。河南省擁有的鉬資源約佔全國鉬資源總量的40%。河南省的鎢儲量則約佔全國總鎢儲量的12%。於二零零六年十二月三十一日，我們共聘用約5,200名僱員，大部分執行董事於鉬業已積逾15年經驗。

於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，我們的營業額分別約為人民幣11.704億元、人民幣23.005億元及人民幣38.262億元，同期我們錄得的股本持有人應佔溢利則分別為人民幣2.763億元、人民幣11.573億元及人民幣15.153億元。

競爭優勢

於上市後，以公開發佈的資源量計，我們將成為全球規模最大的上市原生鉬生產商，而以鉬礦開採及浮選年產能計，我們將成為中國最大規模的上市原生鉬生產商

董事相信，於上市後，以公開申報的資源量計，我們將成為全球最大規模的上市原生鉬生產商。於二零零六年十二月三十一日，根據 JORC 準則，我們於三道莊礦的鉬資源約為 7.36 億噸礦物礦石，鉬的平均品位為 0.10%，而根據 JORC 準則，我們於三道莊礦的鉬儲量約為 4.67 億噸礦物礦石，鉬的平均品位為 0.11%。

我們正處於產量顯著增長期。我們將三道莊礦的礦石日開採能力提升至 30,000 噸，加上日浮選能力為 10,000 噸的浮選廠的投入使用，我們的總體日浮選能力亦已達致 30,000 噸。我們於國內擁有最大規模的選鉬及浮選設施。中國為全球增長最為迅速的主要鉬消費市場，以鉬礦石開採及浮選的年產能計，我們為全球最大規模的原生鉬生產商之一。

董事相信，我們的業務規模龐大，令我們可受惠於生產及銷售的規模經濟。此外，董事亦相信，這可確保我們享有競爭優勢發展成為受國內及國際主要客戶青睞的供應商。我們的業務規模龐大，可確保產品品質一致以及供應穩定，從而為我們的客戶節省物流及管理費用。

我們擁有豐富的高品位儲量，極具增長潛力

我們相信，我們擁有三道莊礦豐富的鉬鎢儲量，在供應礦石以支援現有及未來鉬鎢生產業務方面為我們帶來長遠競爭優勢。

我們的三道莊礦蘊藏全球最大的鉬儲量之一。根據美能報告，三道莊礦的原生礦體蘊含全球最大探明鉬儲量之一以及全球第二大探明鎢儲量。

我們透過三道莊礦擁有全球最大的控制鉬儲量之一。該鉬儲量佔洛陽欒川鉬儲量區總儲量約 36%，且根據中國有色金屬工業協會報告，以品位、可採水平及地質條件而言，於區內均屬首屈一指。我們自七十年代初起已於三道莊礦進行開採及開發活動。我們相信，我們已深入理解我們資源基礎的礦物及地質情況，並透過鑽探及採樣，充份探明我們的儲量。我們的儲量相當於約 498,000 噸鉬金屬的總產量，假設年開採率為 990 萬噸礦石，則支持逾 46 年的礦石生產。

隨著我們購買三間浮選廠的主要權益，並於二零零六年四月額外提升三道莊礦的浮選能力以進行投產，將我們的日浮選能力提升至3萬噸，我們現已踏入生產顯著增長期。我們於二零零五年及二零零六年鈿精礦總產量分別約為10,291噸及約為20,818噸，並預期將分別於二零零七年及二零零八年增至約28,107噸及33,744噸。此外，我們於二零零五年的氧化鈿及鈿鐵總產量分別約為6,950噸及1,599噸，於二零零六年則分別約為12,621噸及6,739噸。鑒於我們的焙燒及冶煉廠的能力得以逐步提升，我們預期氧化鈿及鈿鐵總產量將於二零零七年進一步增加至分別約18,000噸及11,007噸，並於二零零八年分別增至約20,000噸及15,000噸。我們現有的礦石日開採能力為30,000噸，可支持達成該等計劃。再者，我們正研究在我們現有採礦權許可的能力以外增加採礦能力的可能性，惟有關行動須獲政府批准。

我們的三道莊礦蘊含全球第二大的探明鎢礦物資源。於二零零六年十二月三十一日，根據 JORC 準則，我們的鎢礦石儲量約為4.67億噸，三氧化鎢的平均品位為0.11%。於二零零五年，豫鷺的鎢精礦總產量約為843噸，而豫鷺為我們與廈門鎢業成立而我們擁有其40%權益的合資企業，擁有第二浮選廠的尾礦。隨著與我們第二浮選廠相關的鎢回收能力大幅提升以進行投產，豫鷺的鎢精礦產量於二零零六年約為858噸，預料將提升至三倍以上，分別於二零零七年及二零零八年達致計劃產量2,766噸及3,478噸。我們計劃興建自有的鎢回收廠，將有助我們進一步於短期內增加鎢精礦產量，預期二零零七年及二零零八年的產量分別達314噸及3,021噸。

我們為鈿的主要生產商，極具效率且屬一體化

我們為鈿的主要生產商，極具效率。三道莊礦含高品位的鈿礦石，以風險相對較低及傳統的露天開採技術進行開採。我們利用第三方承包商進行技術要求較低的勞動密集工作，例如鑽孔及爆破、礦石廢料的裝卸及運輸等。我們亦將很多現場礦石運輸及選礦程序自動化，加強採礦及礦石運送的效率，降低開採成本。

我們的選礦設施鄰近採礦業務，採用傳統的提取技術。我們的董事們相信，我們經營現代大型浮選、焙燒及冶煉業務，採用先進的技術及設備，從而達到較低單位生產成本。此外，我們計劃提升廠房的生產效率，預期可降低單位生產成本。

三道莊礦亦透過豫鷺於第二浮選廠的選礦尾礦中提取鎢，獲取有價值的副產品。我們預期增加鎢產量，透過計劃興建自有的鎢回收廠實現鈿業務副產品的價值，將有助改善三道莊礦業務的整體成本結構以及盈利能力。

根據美能報告，我們為中國最大鈿生產商之一，於河南擁有世界級一體化採礦及選礦設施。我們作為鈿的主要生產商之一，全球最大且屬一體化，令我們可向客戶提供產品質量一

致及供應穩定的鉬產品。此外，董事相信，我們的一體化生產鏈令我們能快速改變產品組合以配合市況及客戶要求而改變，具備競爭優勢。

我們的戰略性位置極具優勢

中國是全球鉬儲量最豐富的國家之一，於二零零五年為全球第三大鉬生產國。河南省佔中國鉬資源總量約40%，而我們的三道莊礦佔河南省鉬總開採量約70%。

我們位處的洛陽地區鉬儲量豐富且基建設施完善，讓我們可於與三道莊礦咫尺之處經營浮選、焙燒及冶煉廠。此外，河南省含有大量多種其他礦物資源。我們相信，業務的地理位置及作為該區最大鉬生產商的地位，於我們日後取得潛在儲量和生產投資及收購商機時，佔盡優勢。

我們擁有成為中國鉬業市場整合者的優越條件

我們的董事相信，中國政府的行業政策是將中國鉬工業整合為一個由更大型、更有效及較少造成污染的生產商組成的行業。自一九九九年起，現有中國法規旨在限制環境污染、過時加工設備的應用及資源浪費，迫使不少小型鉬業務倒閉，同時政府亦已限制對中小型鉬生產商發出採礦許可證。

我們的董事相信我們的開採、浮選、焙燒及冶煉業務與中國政府的行業政策的目標一致。而我們預期能繼續維持領導地位，並因中國鉬行業日後受到更嚴格的政府規範，形成較高的進入壁壘而受惠。董事相信，隨著較小型及低效率的設施逐漸被淘汰，我們在中國鉬業內的主導地位將日益提高，令我們有機會成為市場的整合者。董事相信相比起規模較小的國內採礦者及冶煉廠，我們的業務規模及財務實力將令我們可於行業合併中選擇性地抓緊具吸引力的收購機會。

作為我們擴展過程的一部分，我們於二零零六年收購了大東坡、三強及九揚礦業各51%的股權，我們的日選礦能力因而增加約7,800噸。

我們擁有一支具有豐富鉬鎢行業經驗及盡職盡責的高級管理層團隊

我們的高級管理團隊於鉬業中擁有豐富經驗，大部份於本集團任職多年。我們大部份執行董事(包括段玉賢先生、李發本先生及王欽喜先生)於鉬業擁有至少十五年經驗。我們亦擁有一群精幹的高級管理層，於採礦、浮選、焙燒、冶煉及下游業務領域積累了豐富經驗。此外，我們部份執行董事及高級管理層團隊成員(包括段玉賢先生、李發本先生、王欽喜先生、

王斌先生及楊劍波先生)亦於我們與廈門鎢業成立並擁有其40%權益的合營企業豫鷺積累了鎢回收技術研發及鎢回收業務管理方面的經驗。董事相信我們經驗豐富及盡職盡責的高級管理團隊貢獻良多，令我們的業務大幅增長，使我們擁有作為發展中的特種金屬及貴金屬生產商的優勢。

近年，我們改變公司治理結構，由一家於計劃經濟下經營的傳統國有企業轉變成一家更趨於按市場狀況經營業務的企業。

策略

我們旨在鞏固於鉬業的地位，並成為具領導地位的特種金屬及貴金屬生產商。我們意圖通過以下主要策略達致我們的目標：

鞏固及提升我們於中國鉬業的領導地位

上市後，董事相信，以公開申報的資源量計，我們將成為全球最大規模的上市原生鉬生產商。據估計，一九九零年至二零零五年間，估計全球鉬市場以複合年增長率4.3%增長。於最後實際可行日期，董事概不知悉任何可令彼等相信鉬業市場將不會持續增長的發展情況。

鑑於此預期增長，我們擬提升現有設施的焙燒及冶煉能力。此外，我們擬興建額外的廠房，擴大下游加工能力及產能，提高我們的生產效率，並提升生產技術以增加回收率。董事相信此等措施對維持及鞏固我們於中國鉬業的領導地位而言實屬重要。

此外，我們擬通過向中國政府部門申請，提升礦石開採能力至每年超過990萬噸。此將加快額外增長並有助進一步鞏固我們於中國鉬業的領導地位。

通過提高我們業務的回收率以提高經營效率

我們通過於浮選廠、焙燒及冶煉廠實行技術改造及工序改良，矢志提升回收率以改善經營效率。我們預期此等項目可在現有的生產投入及能力水平上增加產量。

我們擬通過於各浮選廠實行選礦及技術改造，將浮選廠於二零零六年的平均回收率82%，於未來數年間提升至90%。我們預期通過推行內部研發項目達成此目標。

此外，我們擬將焙燒及冶煉廠於二零零六年分別約97.1%及約97.9%的回收率，於未來數年間分別提升至99.0%及98.5%。我們計劃隨着提高浮選廠回收率，浮選精礦中更高回收品位

的鉬礦石，藉此取得改進。我們亦計劃憑藉與 Phelps Dodge 附屬公司 Climax Molybdenum Company 建立的技術及服務關係，對現有焙燒及冶煉廠識別及推行工序及技術改良。

我們預期，以鉬金屬計算，此等項目將增加我們的最終產量。此外，我們預期，浮選、冶煉及焙燒廠回收率增加，將導致生產更高品位的鉬精礦，以及品位及純度更高的高端鉬產品。我們預期，此舉將迎合國內及國際高級客戶對品質日益殷切的要求，因而加強我們提升產品價格的能力，從而增加我們業務的盈利能力。

利用我們於中國鉬市場的領先優勢，提升及擴展客戶關係，並提升我們的盈利能力

我們擬利用於中國鉬市場(全球增長最迅速的主要鉬消費市場)的領導優勢，改善與客戶的關係，並提升我們的盈利能力。

根據有色金屬工業協會報告，我們是中國最大的鉬鐵供應商，我們的鉬鐵供應量約佔中國鉬鐵總消耗量的三分之一。我們擬擴大客源，令我們不斷趕上不斷增長的中國鉬市場。其中一個策略乃令我們成為中國不銹鋼行業主要供應商的首選供應商。由二零零七年開始，我們計劃通過訂立長期供應合約，向寶鋼、太鋼及張家港浦項等亞洲主要不銹鋼生產商供應我們絕大部分的鉬鐵產品。我們與寶鋼、太鋼及張家港浦項訂立的現有供應安排，佔彼等各自的二零零七年各自估計鉬鐵總消耗量一個頗大比重。

通過發展自有的鎢生產設施，充分利用我們的鎢儲量

我們擬通過建設自有的鎢回收設施，提升我們的鎢產能。我們的發展計劃旨在為我們額外帶來共1.52萬噸的日浮選能力，將於第一浮選廠、第三浮選廠及三強及大東坡浮選廠興建設施。

此外，我們預期增加鎢產量以及實現該等鉬業務副產品的價值，將有助改善三道莊礦業務的整體成本結構以及盈利能力。

尋求收購機會及擴大產品組合

我們計劃密切監察鉬產品及其他特種金屬及貴金屬的市場，藉以物色合適的收購良機。董事相信多元化的產品線可減低我們現時業務中產品類別高度集中的經營風險。我們計劃物色生產鎢、金、銀、銅、釩及鈦等金屬的機會。倘此等計劃成功落實，我們將能為市場提供一系列全新特種金屬及貴金屬產品。

業 務

我們探尋未來收購機會時，將仔細考慮及平衡以下若干或所有條件，以審慎進行收購事項，從而進一步擴充我們的業務，為股東爭取最佳回報：

- 鉬、特種金屬及貴金屬的資源、儲量或開採業務；
- 目標資源或儲量的數量、品位、可採性及持久度；
- 收購成本及利益是否符合我們嚴格的內部財務要求；
- 本集團與潛在目標就技術及知識、管理專業知識以及業務是否適合及相配方面的協同作用；
- 與我們現有業務於地理上的距離；及
- 收購會否令我們現有及日後整體業務更為持久。

加強生產安全及環境保護

我們致力改善生產安全及環保系統及表現以符合國際常規。

我們將嚴格遵守適用中國法律及法規，以興建及維修具嚴格安全標準及符合環保原則的設施。我們將致力通過推行下列措施，繼續提高生產安全及環保情況：

- 我們將致力繼續有效經營職業安全及健康管理體系(GB/T28001)和環保管理系統(ISO14001)，以實現全面的安全及環境管理，藉此減少業務風險並提高對安全及環保的關注意識；及
- 我們計劃通過(i)持續改良技術及(ii)尋求與國際礦業夥伴或礦業顧問公司合作的機會，進一步改善我們的安全及環保標準，以便我們於所有業務中實施安全慣例，從而發展及管理安全慣例的實施，達到與國際慣例一致。

有關生產安全及環保詳情，請參閱本售股章程「業務 — 環保合規」及「業務 — 職業健康與安全」兩節。

我們的產品

下表載列多個生產工序現有的鉬及鎢產品。有關我們產品生產工序的詳細描述，亦請參閱下文「業務 — 我們的生產工序及設施」一節。

生產工序	產品
開採	從中提取鉬及鎢的礦石
浮選	鉬精礦 (含有47至51%鉬)
鎢回收 ⁽¹⁾	鎢精礦 (含有30至65%鎢)
焙燒	氧化鉬 (含有51至57%鉬)
冶煉	鉬鐵 (含有60至67%鉬)
下游加工	其他產品，例如： <ul style="list-style-type: none"> • 鉬酸鉍 • 鉬粉 • 三氧化鉬 • 99.9%鉬金屬及其他產品 (包括鉬絲、鉬條、鉬棒、鉬板) • 鎢金屬

附註：

(1) 現時由我們與廈門鎢業建立並擁有其40%權益的合資企業豫鷺負責此項業務，並於我們的第二浮選廠相關設施進行。

鉬礦石乃用於浮選以生產鉬精礦。鉬精礦可經過焙燒及冶煉以分別生產氧化鉬及鉬鐵。氧化鉬及鉬鐵主要用於生產鋼。氧化鉬亦可經過進一步加工以生產鉬酸鉍、鉬粉、三氧化鉬及鉬金屬等精煉產品。

作為鉬產品的一體化生產商，我們生產及銷售生產鏈中各個過程中的產品，包括鉬精礦、氧化鉬及鉬鐵，以及鉬酸鉍、鉬粉、三氧化鉬以及鉬絲、鉬條、鉬棒及鉬板等含99.9%鉬的金屬產品。

現時由我們與廈門鎢業建立並擁有其40%權益的合資企業豫鷺負責鎢的生產，並於我們的第二浮選廠相關設施內進行。我們擬於二零零七年在三道莊礦興建自有回收設施，藉以提升鎢產能，並於二零零八年前建立額外下游加工能力，以提升鎢金屬的加工能力。

業 務

各種產品產量

下表載列我們於二零零三年至二零零六年間的鉬及鎢產量，以及二零零七年至二零零八年間鉬及鎢的預測產量。

年產量(噸)	二零零三年 (實際數字)	二零零四年 (實際數字)	二零零五年 (實際數字)	二零零六年 (實際數字)	二零零七年 (預測數字)	二零零八年 (預測數字)
礦石產量	4,350,000	4,981,010	6,588,894	9,459,542	9,900,000	9,900,000
鉬精礦 ⁽¹⁾	9,694	10,140	10,291	20,818	28,107	33,744
氧化鉬	3,381	5,380	6,950	12,621	18,000	20,000
鉬鐵	596	1,418	1,599	6,739	11,007	15,000
鎢精礦 — 豫鷺 ⁽²⁾	—	—	843	858	2,766	3,478
鎢精礦 (全資擁有工廠) ⁽³⁾ .	—	—	—	—	314	3,021

附註：

- (1) 包括我們擁有彼等各自51%權益的三強、大東坡及九揚選礦廠的全部產量。
- (2) 包括我們與廈門鎢業建立並擁有其40%權益的合資企業豫鷺的全部鎢產量。鎢精礦的產量以65%品位的三氧化鎢呈列，與我們的呈報準則一致，並與由豫鷺實際及預期產量(30%至65%品位的三氧化鎢)轉換而成的相等產量(65%品位的三氧化鎢)一致，僅作報告之用。
- (3) 全資擁有工廠的計劃鎢產量。鎢精礦的產量以65%品位的三氧化鎢呈列，與我們的呈報準則一致，與由我們預期產量(40%品位的三氧化鎢)轉換而成的相等產量(65%品位的三氧化鎢)一致，僅作報告之用。

三道莊礦於二零零六年處於躍進期，設計礦石日開採能力於二零零六年四月達到3萬噸。二零零六年的實際礦石產量亦同步躍進，約為946萬噸，而三道莊礦預計將於二零零七年全年受惠於達990萬噸的年設計礦石開採能力。

繼於二零零六年購買三間浮選廠的大部分權益及擴大第二浮選廠後，鉬精礦產量與已開採礦石產量同步增長，總體日浮選能力達到3萬噸礦石。我們預期於二零零七年及二零零八年，全部開採礦石均將經由我們的浮選廠浮選。

我們預期，繼於二零零六年擴大鉬焙燒廠後，氧化鉬的產量將於二零零七年達致其設計年產能18,000噸的水平。我們計劃進一步於二零零八年擴充此設施的年產能至20,000噸氧化鉬。我們的鉬冶煉廠正逐步將鉬鐵的設計年產能由二零零六年年底的11,000噸提升至二零零七年的12,000噸，並於二零零八年提升至15,000噸。基於上述擴充，我們預期將於二零零七年及二零零八年分別生產11,007噸及15,000噸鉬鐵。

隨著我們於二零零六年擴充第二浮選廠，豫鷺的日浮選能力將由5,000噸增加至二零零七年的1.5萬噸，加上我們自有的鎢回收廠投產，我們預期我們的鎢精礦的產量將於二零零八年得到全面提升。

業 務

各種產品的營業額

截至二零零六年十二月三十一日止年度，我們出售三項主要產品鉬精礦、氧化鉬及鉬鐵所得營業額合共約佔我們同期總營業額的87.5%。

下表載列我們按產品種類分佈的營業額分析。於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，我們的營業額分別為人民幣11.704億元、人民幣23.005億元及人民幣38.262億元，我們錄得的股東應佔溢利分別為人民幣2.763億元、人民幣11.573億元及人民幣15.153億元。

按產品種類分佈的營業額分析
截至十二月三十一日止年度

	二零零四年			二零零五年			二零零六年		
	營業額 銷量 (噸)	營業額 (人民幣 百萬元)	佔總 營業額的 百分比	營業額 銷量 (噸)	營業額 (人民幣 百萬元)	佔總 營業額的 百分比	營業額 銷量 (噸)	營業額 (人民幣 百萬元)	佔總 營業額的 百分比
鉬礦石	775,676	19.4	1.7	1,855,036	106.0	4.6	780,959	34.8	0.9
鉬精礦	3,731	316.9	27.1	1,557	360.5	15.7	5,332	924.6	24.2
氧化鉬	4,018	550.1	47.0	4,296	1,196.8	52.0	4,638	946.5	24.7
鉬鐵	1,685	261.5	22.3	1,523	445.5	19.4	6,428	1,477.1	38.6
其他產品 ⁽¹⁾	無意義	22.5	1.9	無意義	191.7	8.3	無意義	443.2	11.6
總計		1,170.4	100.0		2,300.5	100.0		3,826.2	100.0

附註：

(1) 由於有多種此等產品，且具有不同的單位重量及度量，因此，披露其他產品的銷量並無意義。

我們與廈門鎢業建立並擁有其40%權益的合資企業豫鷺被視為我們的聯營公司。因此，豫鷺銷售鎢精礦的收益並無列於上表。有關聯營公司的溢利貢獻，請參閱我們的財務資料及本售股章程附錄一會計師報告。

我們的礦產資源及採礦權

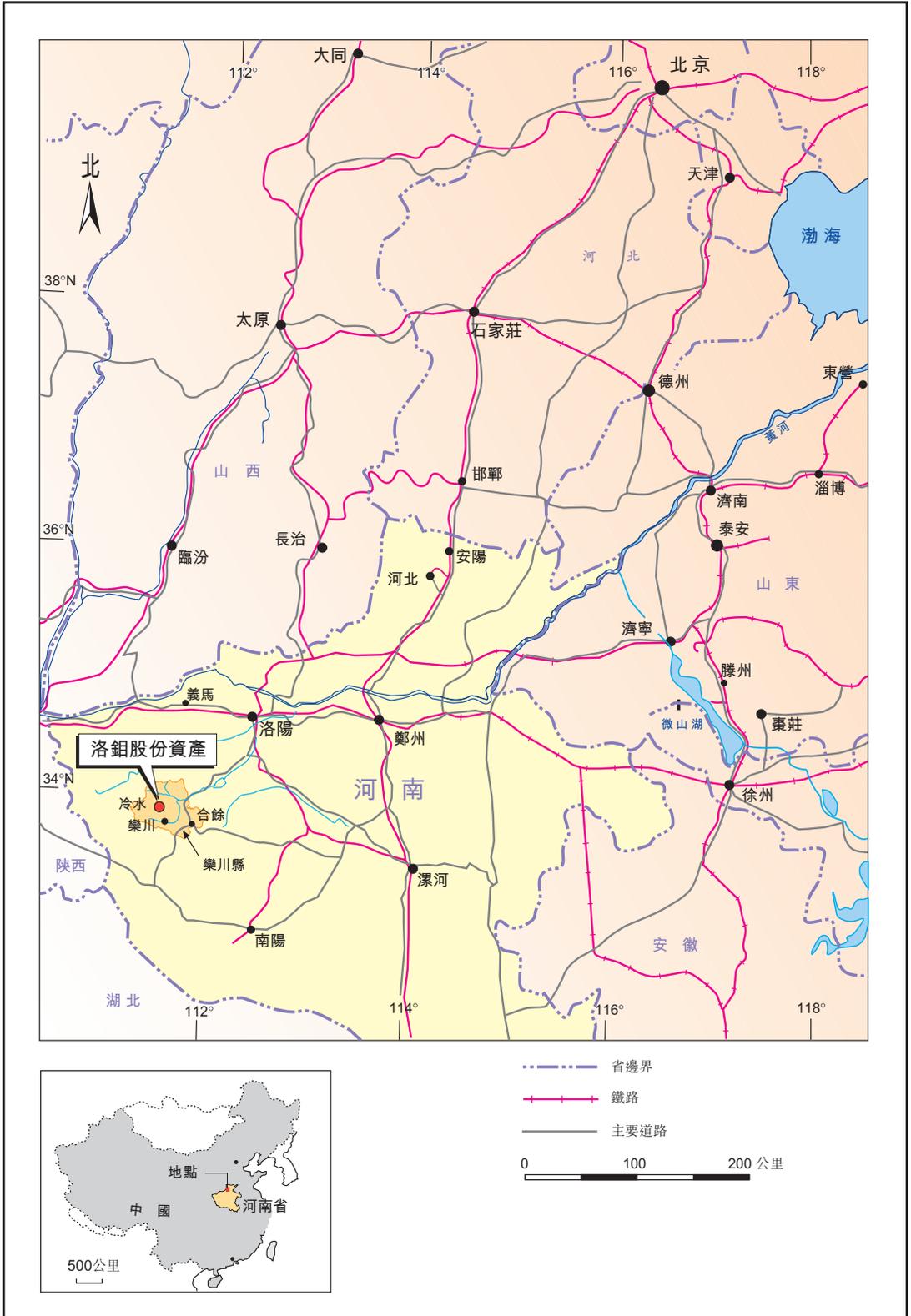
我們現有的開採資源及生產設施

我們擁有豐富的鉬及鎢資源，亦為中國領先的鉬生產商及發展中的鎢生產商。

我們的業務集中於全資擁有及經營的三道莊礦。三道莊礦為位於河南省洛陽市欒川縣的露天礦。我們的鉬生產活動已全面一體化，擁有六家浮選廠（其中三間屬全資擁有），以及一家焙燒及冶煉廠，另有多家下游加工設施，均就近我們的三道莊礦。我們的鎢回收活動現時由我們與廈門鎢業成立並擁有其40%權益的合營企業豫鷺進行。豫鷺擁有與我們的第二浮選廠相匹配的鎢回收設施。我們計劃於二零零七年興建自有的鎢生產設施，藉以增加鎢回收的產量。有關我們的生產及加工設施的詳情，請參閱本售股章程「業務 — 我們的生產工序及設施」一節。

業 務

我們在樂川縣與三道莊礦業務相關地區取得覆蓋約2,5091平方公里的採礦權。以下地圖顯示三道莊礦的地理位置以及中國樂川縣的地理位置。



資料來源：美能報告

有關我們礦區的詳情，請參閱本售股章程附錄五的美能報告。

三道莊礦業務

概況及背景

三道莊礦位於欒川縣，而欒川縣則位於河南省省會鄭州西南約200公里。礦山周遭地勢普遍起伏不平，地形表面高低介乎海拔約1,100至1,600米。

三道莊礦床的正式開採始於一九七二年，開採方式以地下開採法為主。露天開採業務始於一九九八年，初期礦石日開採量目標為5,000噸，於二零零一年年底達到8,000噸。

過去三年，我們大幅擴張業務。三道莊礦已進行多項拓展工作，包括於最近通過單體露天開採業務，將礦石日開採量提高至3萬噸。作為此次近期提升產量步驟之一，我們所有地下開採業務均已於二零零五年年底前終止。同一時間，我們的礦石浮選廠的日礦石處理能力已增加一倍，達到3萬噸，採礦產能足以滿足我們鉬精礦的生產需要。

地質及資源

欒川縣地區坐擁豐富礦物資源，擁有全球最大的已開採原生鉬礦體之一。開採範圍位於秦嶺山脈，採西北至東南走向，被視為三川—欒川褶皺帶的延伸部份。

三道莊礦的鉬及鎢礦化作用廣泛，且已獲充份認識，而露天開採礦山的資源已通過開採及分析充份探明。屬於三道莊礦的原生礦體擁有全球最大的鉬探明儲量之一，同時擁有第二大鎢探明儲量。

下表列出在 JORC 準則下，三道莊礦於二零零六年十二月三十一日的鉬鎢資源及儲量。於二零零六年十二月三十一日，符合 JORC 規定的可採及預可採礦石儲量為4.67億噸0.11%品位的鉬及0.11%品位的鎢。有關表內所用技術詞彙的定義，請參閱本售股章程「技術詞彙」一節。

業 務

於二零零六年十二月三十一日的鉬及鎢資源概況

礦產資源⁽¹⁾表 — JORC

合計(百萬噸)	探明 ⁽²⁾ (百萬噸)	控制 ⁽³⁾ (百萬噸)	推測 ⁽⁴⁾ (百萬噸)	鉬品位(%)	三氧化鎢 品位(%)
736	405	317	15	0.10	0.09

附註：

- (1) 礦產資源包括礦石儲量。
- (2) 探明礦產資源為噸位、密度、外型、物理特性、品位及礦產含量可按高可信程度估計的部分礦產資源。有關 JORC 準則分類法的詳情載於本售股章程附錄五美能報告。
- (3) 控制礦產資源為噸位、密度、形狀、物理特性、品位及礦產含量已可合理可信地估計的部份礦產資源。有關 JORC 準則分類法的其他資料載於本售股章程附錄五美能報告。
- (4) 推測礦產資源為噸位、密度、形狀、物理特性、品位及礦產含量可按可信程度較低的方式估計的部份礦產資源。有關 JORC 準則分類法的其他資料，載於本售股章程附錄五美能報告。

於二零零六年十二月三十一日的鉬及鎢儲量概況

礦石儲量表 — JORC

合計(百萬噸)	可採儲量 ⁽¹⁾ (百萬噸)	預可採 儲量 ⁽²⁾ (百萬噸)	鉬 品位(%)	三氧化鎢 品位(%)	鉬金屬 含量 (千噸)	鎢金屬 含量 (千噸)
467	303	163	0.11	0.11	498	506

附註：

- (1) 可採礦石儲量為探明礦產資源中可經濟開採的部分。有關 JORC 準則分類法詳情載於本售股章程附錄五美能報告。
- (2) 預可採礦石儲量為控制礦產資源中可經濟開採的部份，以及在部份情況下為探明礦產資源。有關 JORC 準則分類法的其他資料，載於本售股章程附錄五美能報告內。

假設每年礦石開採量穩定於二零零七年的預測開採水平990萬噸，則現時的礦石儲量足以支持逾46年開採的礦齡。

有關我們符合 JORC 準則的資源及儲量詳情，請參閱本售股章程附錄五美能報告。

業 務

歷史及預測礦石產量

三道莊礦	二零零三年 (實際數字)	二零零四年 (實際數字)	二零零五年 (實際數字)	二零零六年 (實際數字)	二零零七年 (預測數字)	二零零八年 (預測數字)
礦石產量—						
露天礦(百萬噸)	2.75	3.67	6.29	9.46	9.90	9.90
礦石產量—						
地下(百萬噸)	1.60	1.31	0.30	—	—	—
廢石產量(百萬噸)	6.02	7.57	8.97	14.19	11.88	11.88
運送物料總量(百萬噸)	8.77	11.24	15.26	23.65	21.78	21.78
露天礦剝採比率	2.19	2.06	1.43	1.50	1.20	1.20
鉬平均品位(%) ⁽¹⁾	0.151	0.138	0.132	0.131	0.155	0.180
三氧化鎢平均品位(%) ⁽¹⁾⁽²⁾	無意義	無意義	無意義	0.055	0.068	0.074

附註：

- (1) 目前採礦時間表假設(i)於二零零九年至二零二三年期間，鉬品位將介乎0.13%及0.16%之間，並於二零二三年後將逐漸下滑至較接近0.10%水平，而(ii)於二零零九年至二零二三年期間鎢品位由目前水平上升至0.12%。於二零二三年後，鎢品位將介乎0.10%及0.14%之間。
- (2) 二零零三年至二零零五年間並無鎢品位的統計，此乃由於該時期的選礦水平低，統計並無意義。

持續費用及稅項

根據有關的中國法律及法規，我們須就我們的開採業務向中國政府繳付資源稅及礦產資源補償費。下表載列我們於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度所繳付的有關款項。

	二零零四年	二零零五年 (人民幣百萬元)	二零零六年
資源稅	2.9	4.0	88.8
礦產資源補償費	13.5	35.9	45.1

採礦權

三道莊礦床的正式開採始於一九七二年，開採方式以地下開採法為主。露天開採業務始於一九九八年六月。於一九九八年前，我們的前身(即洛鉬有限、樂川縣冶金化工公司及洛陽樂川鉬業公司)從事地下採礦活動，而所有開採的礦石資源乃來自三道莊礦。

我們現時持有三道莊礦佔地2,5091平方公里的有效採礦權。我們的前身洛陽樂川鉬業公司初期於一九八九年獲得劃撥採礦權，為期33年，毋須支付代價。由於採礦權乃由中國政府以劃撥方式授出，故我們於二零零六年八月二十五日轉制為股份有限公司前，毋須就獲劃撥的採礦權付款。我們在轉制並更改公司名稱後，於二零零六年九月二十八日重新申請並獲重續採礦權。獲重續的採礦權由二零零六年至二零二一年間有效。我們擬於採礦權期滿時再次續期。

我們重續三道莊礦的採礦權代價為人民幣4.015億元，乃按該礦山預期餘下的30年服務年期作估值釐定。國土資源部於二零零七年一月三十日發出的確認函件中，確認代價分六期（即於二零零六年約為人民幣4,010萬元，於二零零七年為人民幣4,010萬元，於二零零八年為人民幣8,030萬元，於二零零九年為人民幣8,030萬元，於二零一零年為人民幣8,030萬元及於二零一一年為人民幣8,030萬元）支付，並須由二零零七年開始須按不低於期內當時的銀行貸款利率的利率水平支付利息。應付利息的實際金額將按相關中國法規釐定。我們擬使用經營業務所得現金來支付該等分期付款，而倘若我們的內部資金不敷支付任何特定到期分期付款項之時，若有需要，則將由外部來源取得額外融資支付。我們已於二零零六年九月支付首期，並已獲國土資源部接納。

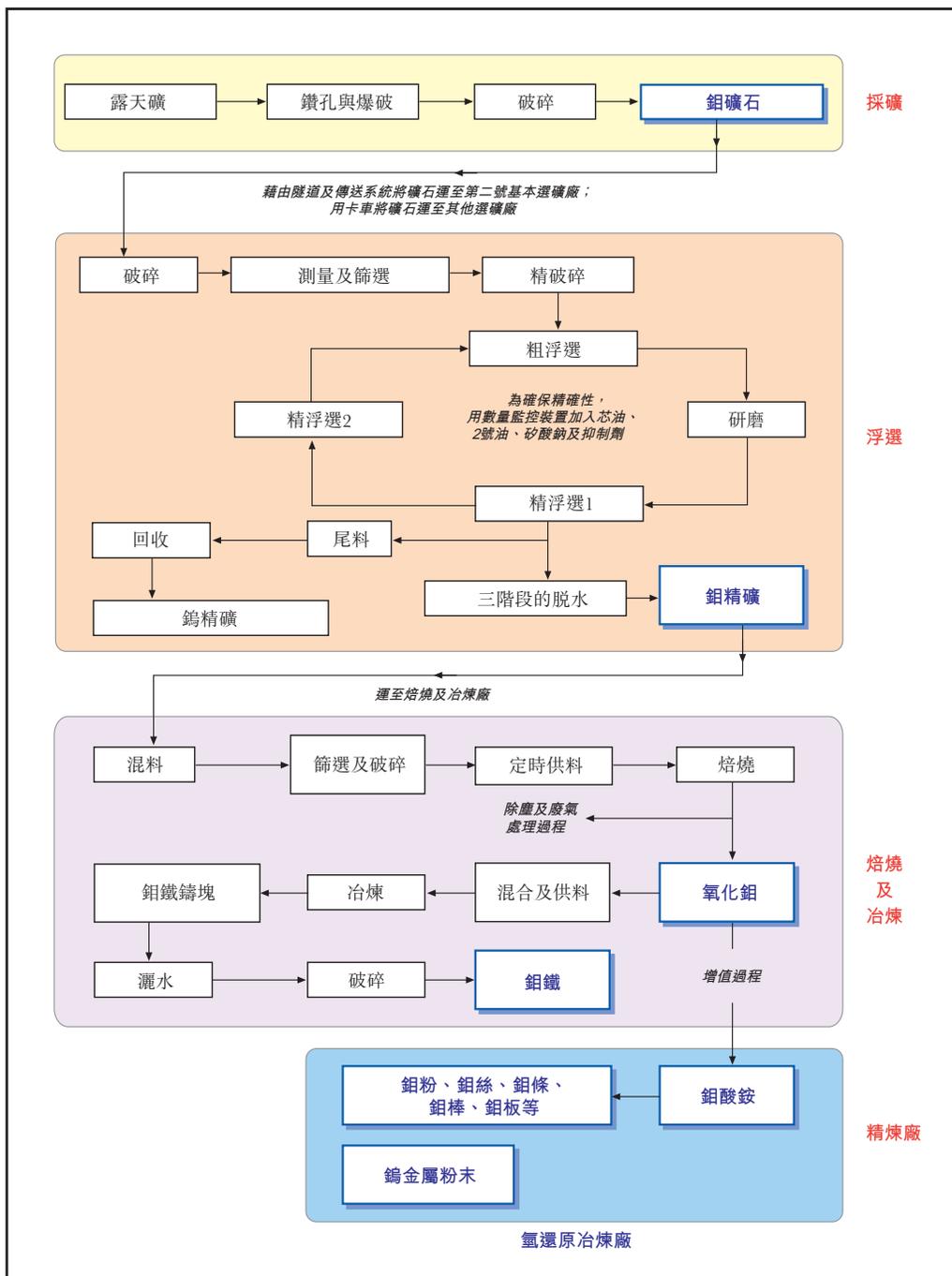
我們的採礦權由北京中寶信資產評估有限公司評估，相關金額已由國土資源部批准。

採礦權的續期

於二零零六年九月，我們以總代價約人民幣4.015億元取得我們的三道莊礦的採礦權，此估值乃按該礦餘下30年的服務期限而釐定。然而，目前我們的採礦權僅能延長至二零二一年六月一日。我們獲中國法律顧問告知，只要(i)於國土資源部於二零零六年七月五日發出的採礦權估值結果確認函件中確認的採礦權估值報告主要參數（例如礦區面積、開採能力及服務期限）維持不變，及(ii)我們當時已辦妥《礦產資源開採登記管理辦法》及適用相關法律及法規規定所須的法律程序，則於二零二一年六月一日後，並無任何法律障礙阻礙我們向中國政府取得重續三道莊礦採礦權的批准，而且我們毋須為任何有關續期支付任何額外成本。然而，一旦該等採礦權過期，我們無法向閣下保證將能以有利條款重續採礦權，甚至有可能無法保證續期。由於我們的業務依賴於三道莊礦，倘我們未能獲中國政府批准續期，我們的財務業績及業務營運將受到重大不利影響。請參閱本售股章程「風險因素 — 與我們業務及所處行業有關的風險 — 我們可能無法重續採礦權」一節。

我們的生產工序及設施

我們的生產工序包括開採、浮選、焙燒及冶煉以及下游加工。下列圖表概述及說明我們三道莊礦的鉬及鎢生產標準工序流程：



資料來源：美能報告

業 務

下表載列有關我們現有的生產設施的資料。我們的全部業務均因此鄰三道莊礦。

描述	投產日期	權益	產能 ⁽¹⁾
三道莊礦	一九七二年	100%	30,000噸／日
浮選廠			
第一浮選廠	一九八五年	100%	4,000噸／日
第二浮選廠	一九八五年／ 二零零六年 ⁽²⁾	100%	15,000噸／日
第三浮選廠	一九九八年	100%	3,200噸／日
三強選礦廠	二零零三年	51% ⁽³⁾	3,000噸／日
大東坡選礦廠	二零零三年	51% ⁽⁴⁾	3,200噸／日
九揚選礦廠	二零零三年	51% ⁽⁵⁾	1,600噸／日
總計			30,000噸／日
第二級加工廠			
鎢回收廠	二零零二年	40% ⁽⁶⁾	15,000噸／日
焙燒及冶煉廠	二零零二年	100%	氧化鉬18,000噸／年 鉬鐵11,000噸／年
下游加工廠			
大川	二零零三年	75% ⁽⁷⁾	鉬酸鉍1,000噸／年 鉬粉500噸／年
洛陽高科鉬鎢廠	二零零五年	100%	鉬／鎢金屬1,600噸／年

附註：

- (1) 二零零六年十二月三十一日的能力。
- (2) 包括一個於二零零六年投產的日浮選能力為10,000噸的新廠房。
- (3) 三強為我們與樂川縣誠志礦業有限公司合營的企業，我們擁有其51%的權益。
- (4) 大東坡為我們與樂川縣泰峰工貿有限公司合營的企業，我們擁有其51%的權益。
- (5) 九揚礦業為我們與樂川宏基礦業有限公司合營的企業，我們擁有其51%的權益。
- (6) 豫鷺為我們與廈門鎢業合營的企業，我們擁有其40%的權益。
- (7) 大川為我們與工大智源合營的企業，我們擁有其75%的權益。

開採

我們的三道莊礦為大型現代化露天礦。現時每日採礦能力為3萬噸，相當於每年採礦能力990萬噸，以開採能力計算，為中國最大的鉬礦山，亞太區第三大的同類型礦山。

業 務

我們的三道莊礦生產的礦石可供提取鋁及鎢。下表載列二零零三年至二零零六年間的礦石產量及產能及二零零七年至二零零八年三道莊礦的預測礦石產量及產能：

年產量 (噸)	二零零三年 (實際)	二零零四年 (實際)	二零零五年 (實際)	二零零六年 (實際)	二零零七年 (預測)	二零零八年 (預測)
礦石產量	4,350,000	4,981,010	6,588,894	9,459,542	9,900,000	9,900,000
礦石產能 ⁽¹⁾	4,600,000	5,500,000	6,930,000	9,900,000	9,900,000	9,900,000

附註：

(1) 指年底礦石產能。

我們已取得現時經營礦山地點的所有相關土地使用權。

我們的礦山分公司負責所有開採業務。

我們的三道莊礦以往採取露天開採及地下開採。過去三年，三道莊礦已進行多項拓展工作，包括最近完成透過單體露天開採，將日開採量提升至3萬噸。作為提升產量步驟之一，我們所有地下開採業務均已於二零零五年年底前終止。

我們採用露天開採法，以傳統運輸車及挖土機開採，所有礦石均運往礦山附近的三家破碎廠之一進行加工，其後運送至我們的浮選廠。所有廢碎料均會運往露天礦鄰近的廢石堆。

我們已採納 GPS-RTK 技術對開採過程進行即時監察，並實施以 GPS 技術為基礎的車輛監測系統，以改善露天礦的運輸效率。

我們將鑽孔及爆破、礦石及廢料裝載及運輸等技術較簡單的勞動密集型工序外包予獨立第三方承包商。我們已與服務承包商訂立多份外包服務合約。該等外包服務合約一般為期一年，可於約滿後重續。根據外包服務合約，我們每月向服務承包商支付外包費用。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，我們所支付的外包費用總額分別為人民幣3,820萬元、人民幣2.312億元及人民幣3.000億元，分別約佔相關期間總營業額的3.3%、10.0%及7.8%。該等費用根據服務的性質，被列作開支或計入資本化。根據外包服務合約，承包商須就根據該等合約進行的活動所導致或產生的任何損失負責任。

有關三道莊礦礦石開採的詳情，請參閱本售股章程附錄五所載的美能報告。

選礦

三道莊礦業務的選礦乃經過三個不同步驟以回收鉬：

- 浮選：自三道莊礦開採的礦石中回收含47%至51%鉬品位的鉬精礦；
- 焙燒及冶煉：鉬精礦經焙燒生產氧化鉬，然後經冶煉生產鉬鐵；及
- 下游加工：利用鉬精礦及氧化鉬生產多種精煉鉬產品及利用採購得來的APT生產鉬冶煉產品。

我們擁有40%權益的、與廈門鎢業成立的合營企業豫鷺，利用我們最大的初級浮選廠(第二浮選礦廠)的選鉬尾礦加工回收尾礦所含的鎢金屬。此一回收工序生產含介乎30%至65%鎢(三氧化鎢)品位的精礦。有關此工序的其他資料載於下文，亦載於本售股章程附錄五所載的美能報告。

浮選

我們鉬礦石浮選廠乃中國最大，日礦石處理能力超逾3萬噸。我們的浮選設施包括六家位於三道莊礦附近的浮選廠。我們全資擁有其中三家最大的浮選廠，日礦石處理能力合共為2.22萬噸。三家較小型的浮選廠由三家非全資附屬公司三強、九揚礦業及大東坡擁有，日礦石處理能力合共為7,800噸。我們控制及管理全部此六項業務。

單體露天開採業務所生產的所有礦石均送往六家浮選廠之一，經傳統破碎、細碎及浮選技術加工，從而篩選出鉬金屬。

已破碎礦石通過輸送帶、地下輸送帶或重型貨車運送至我們的浮選廠。我們擁有三家破碎站，這有助確保我們即使在任何特定破碎站須維修保養時，業務仍可繼續運作。已破碎的礦石由料堆送入各自的圓形研磨設備(一般包括封閉式球磨機)；其後經泡沫浮選，以回收含有介乎47%至51%品位的鉬精礦。

美能認為，該等選礦廠使用現代兼有效的浮選技術。於二零零六年，鉬平均回收率約為82%，而第二浮選廠回收率約達85%。根據我們提升浮選廠的回收率及效率的策略，我們預期整體回收率將於以後數年增至90%。

業 務

於二零零六年十二月三十一日，我們的總體日浮選能力約為30,000噸。下表載列我們由二零零三年至二零零六年間的鉬精礦產量，以及二零零七年至二零零八年間的預測鉬精礦產量。

年產量(噸)	二零零三年 (實際)	二零零四年 (實際)	二零零五年 (實際)	二零零六年 (實際)	二零零七年 (預測)	二零零八年 (預測)
選礦	3,774,000	4,224,000	4,501,000	8,658,000	9,900,000	9,900,000
礦石浮選產能 ⁽¹⁾	3,960,000	4,620,000	4,950,000	9,900,000	9,900,000	9,900,000
鉬精礦產量	9,694	10,140	10,291	20,818	28,107	33,744

附註：

1) 指年底的礦石浮選能力。

隨着我們的第二浮選廠日處理10,000噸礦石的新廠房開始運作，加之我們於二零零六年初期分別收購三強、九揚礦業及大東坡各自51%的權益，我們於二零零六年的鉬精礦產量得以增加。

第二浮選廠所產生的選鉬尾礦，送往我們擁有其40%權益的、與廈門鎢業成立的合營企業豫鷺所經營的鎢回收廠。其他浮選廠產生的選鉬尾礦現時則直接被送往鄰近相關浮選廠的尾礦壩。我們於二零零七年興建自有的鎢回收廠後，其他廠房（九揚選礦廠除外）的尾礦於送往尾礦壩前，將先進行鎢回收。

有關三道莊礦浮選工序的其他資料，請參閱本售股章程附錄五所載的美能報告。

焙燒及冶煉

大部份浮選廠所生產的鉬精礦會被運送至我們的焙燒及冶煉設施，以進一步加工成氧化鉬或鉬鐵。

在焙燒廠內，鉬精礦在氧化環境（攝氏450度）下焙燒，其後加熱至攝氏680度至780度，以去除雜質及脫硫，冷卻後成為氧化鉬。通過四道冶煉工序把氧化鉬加工成為鉬鐵。

根據美能報告，我們的氧化鉬一般含有約51%至57%鉬，而鉬鐵則一般含有約60%至67%鉬。我們於二零零六年八月完成拓展生產後，於二零零六年底的氧化鉬年焙燒能力約為18,000噸，並將進一步於二零零八年提升至20,000噸。我們正逐步將鉬鐵的年冶煉能力提升至15,000噸。預期有關擴充將於二零零八年前完成。

我們的全資附屬公司洛鉬冶煉公司乃進行焙燒及冶煉業務的實體。

業 務

下表載列洛鉬冶煉公司於二零零三年至二零零六年間的氧化鉬及鉬鐵產量及產能，以及洛鉬集團冶煉於二零零七年至二零零八年間的預測氧化鉬及鉬鐵產量。

年產量(噸)	二零零三年 (實際)	二零零四年 (實際)	二零零五年 (實際)	二零零六年 (實際)	二零零七年 (預測)	二零零八年 (預測)
氧化鉬產量	3,381	5,380	6,950	12,621	18,000	20,000
氧化鉬產能 ⁽¹⁾	3,500	6,000	10,000	18,000 ⁽²⁾	18,000	20,000
鉬鐵產量	596	1,418	1,599	6,739	11,007	15,000
鉬鐵產能 ⁽¹⁾	1,000	2,000	5,000	11,000 ⁽³⁾	12,000	15,000

附註：

- (1) 指年底的產能。
- (2) 已於二零零六年八月完成產能擴充。
- (3) 已於二零零六年十一月完成產能擴充。

由於二零零六年初開始致力增加產能，故氧化鉬及鉬鐵於二零零六年的產能有所增加。

部份氧化鉬將經過冶煉以製成鉬鐵，部份氧化鉬則會於下游加工廠進一步加工成精煉產品。

有關三道莊礦焙燒及冶煉工序的其他詳情，請參閱本售股章程附錄五所載的美能報告。

下游加工

我們的下游加工利用浮選廠生產的若干鉬精礦及焙燒及冶煉廠生產的氧化鉬，透過電解還原工序首先生產鉬酸鉍，其次生產鉬粉，進一步經過加工而製成99.9%的純鉬金屬及鉬絲、鉬條、鉬棒及鉬板等其他產品。此外，我們亦向我們的豫鷺合資企業夥伴廈門鎢業採購APT，以生產少量鎢金屬產品。

我們於擁有其75%權益的附屬公司大川及全資附屬公司洛陽高科進行下游加工。

名稱	股本權益	開始運作年期	產能	工序
大川	75%	二零零三年	1,000噸／年鉬酸鉍， 500噸／年鉬粉	加熱熔煉、 機械式加工
洛陽高科	100%	二零零五年	1,600噸／年鉬／鎢金屬	加熱熔煉、 機械式加工

有關我們於三道莊礦的下游加工業務詳情，請參閱本售股章程附錄五所載的美能報告。

鎢回收

我們的三道莊礦通過選鉬尾礦中提取鎢金屬量，從副產品中獲取價值。自第二浮選廠的選鉬尾礦中提取鎢的工作乃由我們擁有40%權益的、與廈門鎢業成立的合資企業豫鷺進行。

第二浮選廠的選鉬尾礦分三個階段(粗選、掃選及精選)進行重新浮選，涉及運用七部液下充氣式浮選機及一部粗選柱狀浮選機(Rougler Column flotation cell)，對鎢礦進行回收。選礦機的回收品位為30%至65%，視乎尾礦品位(0.06%至0.12%三氧化鎢)而定，採用此法，令純度提升約500倍。

下表列示我們擁有40%權益的、與廈門鎢業成立的合資企業豫鷺於二零零三年至二零零六年間的鎢產量，以及預期豫鷺及全資擁有工廠於二零零七年至二零零八年間的鎢產量。

產量(噸)	二零零三年 (實際)	二零零四年 (實際)	二零零五年 (實際)	二零零六年 (實際)	二零零七年 (預測)	二零零八年 (預測)
鎢精礦年產量(豫鷺) ⁽¹⁾	—	—	843	858	2,766	3,478
日浮選能力(豫鷺) ⁽²⁾	—	—	5,000	15,000	15,000	15,000
鎢精礦年產量 (全資擁有工廠) ⁽³⁾ ..	—	—	—	—	314	3,021
日浮選能力 (全資擁有工廠) ⁽²⁾ ..	—	—	—	—	5,000	15,200

附註：

- (1) 包括豫鷺全部的產量，以品位為65%的三氧化鎢呈列，與我們的呈報準則一致，並與豫鷺實際及預期產量(30%至65%品位的三氧化鎢)轉換而成的相等產量(65%品位的三氧化鎢)一致，僅作報告之用。
- (2) 指年底的日選礦量。
- (3) 由全資擁有的工廠生產。鎢精礦的產量以品位為65%的三氧化鎢呈列，與我們的呈報準則一致，並與我們預期產量(40%品位的三氧化鎢)轉換而成的相等產量(65%品位的三氧化鎢)一致，僅作報告之用。

我們擬於二零零七年通過建設自有的鎢回收設施，提升我們的鎢產能。我們的發展計劃包括於我們的其他五家選礦廠中的四家(第一浮選廠、第三浮選廠、三強選礦廠及大東坡選礦廠)內建設鎢回收設施，這將為我們帶來額外的日浮選能力合共1.52萬噸，確保鎢的價值不會於選鉬尾礦中流失。預期所有此等由我們全資擁有的鎢回收廠將於二零零八年初運作。

鎢與鉬的經營及生產過程相似。我們通過我們擁有40%權益的、與廈門鎢業成立的合資企業豫鷺，從第二浮選廠的選鉬尾礦中回收鎢。擁有經營鎢業務經驗的董事及高級管理層包括段玉賢先生、李發本先生、王欽喜先生、王斌先生及楊劍波先生。

有關我們三道莊礦回收鎢的工序詳情，請參閱本售股章程附錄五所載的美能報告。

二零零七年的項目發展計劃

我們於二零零七年的項目發展計劃包括：

- 新建四家鎢回收廠，浮選能力合共1.52萬噸／日；
- 將第三浮選廠的浮選能力提升至5,000噸／日；及
- 新建一家鉬鎢下游加工廠，年產能為1,500噸。

新建四家鎢回收廠，將確保我們現有的浮選廠(除九揚選礦廠外)的選鉬尾礦可被加工以回收所含的鎢金屬。鎢回收廠的興建工程預期將於二零零七年年底前完成。

新鉬鎢下游加工廠的建設預期於二零零八年年底前完工。

水電供應

能源。我們的營運依靠本地電網供應電力。我們目前並無計劃發展自備發電設施。我們於往績期內從未發生任何因電力供應中斷或短缺而導致生產業務嚴重停頓的情況。

供水。我們使用的來自鄰近河流的水及循環水。於往績期間，我們並未發生任何因供水中斷或短缺而導致生產業務停頓的情況。

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，水電供應成本(包括能源及用水開支)分別約佔有關期間總銷售成本的16.0%、13.6%及9.4%。

質量控制

我們鉬產品的生產過程符合中質辦質量保證中心發出的 ISO 9001：2000品質管理系統的標準。於二零零六年十二月三十一日，我們擁有約190名專職員工負責質量檢測。其他部門若干員工亦有參與質量檢驗及質量保證程序。

我們的產品須經過內部質量檢測及由國家質量督檢驗檢疫總局洛陽分部進行的現場採樣

檢測。我們最少每月抽檢我們的鉬產品一次，以進行質量檢測。詳盡的檢查報告將呈交予管理層審閱，而無法通過檢測的產品不會流入市場銷售。

設備維修與保養

我們根據我們的維修及保養手冊，定期檢測及保養我們的設施及設備。於二零零六年十二月三十一日，我們擁有一支約180名員工的隊伍，負責維修及保養我們的設施。我們的總公司、分公司及附屬公司的生產部門均負責全面檢查及檢測彼等各自的設施。我們並不預期維修及保養我們的設施會導致業務長時間中斷。於往績期間，我們的主要生產設施並無經歷任何重大技術問題。

銷售及分銷

銷售及市場推廣

為了訂立更理想的價格及信貸監控，我們設立集中的銷售及市場推廣架構。於二零零六年十二月三十一日，我們的銷售隊伍擁有約40名成員。我們直接向我們的用戶出售產品。我們亦與亞洲大型鋼鐵製造商建立鞏固的關係。

就海外銷售而言，我們與旗下一家全資附屬公司洛陽高科均擁有直接出口產品的牌照。下表列出我們截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度的境內及出口銷售金額(以絕對值及百分比計算)：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零四年		二零零五年		二零零六年	
	金額 (人民幣 百萬元)	佔營業額的 百分比	金額 (人民幣 百萬元)	佔營業額的 百分比	金額 (人民幣 百萬元)	佔營業額的 百分比
中國	505.3	43.2%	1,126.9	49.0%	2,491.6	65.1%
海外	665.1	56.8%	1,173.6	51.0%	1,334.6	34.9%

約51.0%及36.3%的二零零六年海外銷售額乃分別來自我們向韓國及美國客戶作出的銷售。

於往績期間，我們進行市場推廣活動以推廣我們的產品，包括贊助鉬生產商的會議及參與特別貿易展覽會及市場推廣會。

定價

對我們的鉬產品的需求有影響的因素當中包括中國和世界其他地方的經濟、環境和政府政策。

我們為產品定價時，會參考以下因素：

- 同類產品在國際市場及中國國內市場上的價格；
- 我們的生產成本及盈利能力；
- 我們與客戶的關係；及
- 市場的供求情況。

出口牌照及配額

根據商務部與海關總署於二零零六年十二月二十二日頒佈的《2007年出口許可證管理貨物目錄》，由二零零七年一月一日起，鉬相關產品的出口受出口許可證法規所規限，而出口鎢及鎢產品須受出口配額許可證法規所限。鉬相關產品的出口許可證以「一批一證」方式發出，即僅可於出口許可證有效期內（通常為六個月）經海關申報一次。於二零零七年三月二十八日，商務部發出通知，進一步將出口許可證的有效期縮短至30日，以進一步收緊鉬相關產品的出口，即倘若出口商未能根據任何現有出口許可證於30日的有效期內出口有關產品，將須申請新出口許可證。我們已全面遵守有關法規，並自二零零七年一月一日起已獲得所有出口鉬相關產品所需出口許可證。

根據商務部於二零零七年三月九日頒佈的《鋼、鉬出口許可證申請標準和申報程序》，鉬相關產品生產商的出口許可證須交由商務部根據過去三年內的產量及出口（對擁有較長產品鏈及重點從事下游加工的整合生產商給予優先）、質量資質、經營及能源消耗效率及環境資質等條件定奪。根據上述條件，並考慮到我們為中國領先一體化鉬生產商，擁有大型世界級且於各重大方面均合乎中國環境法律及法規的一體化開採及加工廠，我們的董事相信我們日後取得出口鉬相關產品所需出口許可證時並不會遇上任何困難。

最近市場已有揣測，中國於不久的將來將對鉬產品出口實行出口配額制度。然而目前尚未確定該等出口配額制度是否或何時會推行，倘推行，亦未確定將採取何種形式。倘實施該等出口配額制度，其影響（包括對於中國及世界其他地方的鉬市場價格的影響）將無法估計。

我們無法向閣下保證倘對鉬產品推行及對我們此等鉬出口商推行該等出口配額制度，我們的財務狀況及經營業績不會受到重大不利影響。

中國的鎢產量及出口分別受生產配額及出口配額限制。我們並無出口任何鎢產品，惟擬於日後申請該等配額許可證。除鎢產品外，我們其他產品的產量及出口目前不受配額限制。我們的鎢的下游加工亦不受生產配額限制。

該等產品的許可證及配額制度詳情載於本售股章程「行業概覽」及「規管環境」等章節。

新出口稅條例

根據國務院關稅稅則委員會於二零零六年十月二十七日發出的《關於調整部分商品進出口暫定稅率的通知》，由二零零六年十一月一日起，出口已焙燒鉬礦石、已焙燒鉬精礦（即氧化鉬）、鉬礦石及精礦（不包括已焙燒者）及鎢鐵均按10%稅率徵稅。

我們的客戶

我們的客戶包括國內及國際鋼鐵及化學產品製造商，例如張家港浦項、太鋼及武鋼。近年，中國的鋼、石油、工業用機器、汽車及國防工業急速發展，中國國內對我們的鉬產品的需求更為殷切。

我們於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度向其國內客戶所作銷售約為人民幣5.053億元、人民幣11.269億元及人民幣24.916億元，約佔我們於有關期間的營業額的43.2%、49.0%及65.1%。我們其餘的營業額來自海外銷售。

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，我們向單一最大客戶所作銷售分別約佔我們營業額的20.7%、19.2%及12.2%。於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，我們向五大客戶所作銷售分別約佔我們的營業額的46.5%、47.3%及45.0%。董事或監事或彼等各自的聯繫人士或持有我們已發行股本5%或以上的股東，概無於五大客戶中擁有任何權益。除宇華於截至二零零六年十二月三十一日止年度成為我們的五大客戶之一外，其餘五大客戶均為獨立第三方。我們擁有宇華33%的股本權益。

於二零零六年十二月前，根據我們與宇華訂立的供應協議，我們向宇華出售產品，而宇華透過其分銷網絡，將產品轉售予中國一家主要的鋼生產商。於二零零六年十二月，我們與該鋼生產商和宇華訂立三方供應協議，據此，我們已同意每月供應而該鋼生產商已同意每月通過宇華購買240噸鉬鐵，由二零零七年一月開始為期三年。我們相信，該項長期合作可協助我們與該鋼生產商發展更緊密的商業夥伴關係，並確保我們長期取得大量的銷售額。我們在獲得長期大量銷售額的承諾的同時，已同意按現有市價給予一定折扣透過宇華向該鋼生產

商銷售該等產品。宇華負責提供物流服務，並享有與其過往根據二零零六年十二月前的安排享有的同等折讓。

根據三方供應協議，我們與宇華訂立每月供應協議，當中載列銷售詳情(包括產品說明、價格及數量)。宇華與該鋼生產商亦訂立相應的每月供應協議，列明宇華與該鋼生產商之間的銷售條款。根據宇華與我們訂立的每月供應協議，宇華負責接收我們的產品，而產品的所有權轉歸宇華，宇華繼而於收到我們發出的發票後七日內支付款項。宇華將產品交付予該鋼生產商，再按其與該鋼生產商訂立的每月供應協議向該鋼生產商收取款項。根據此等安排，宇華無權要求我們退回售予宇華的產品，而宇華亦承擔倘若該鋼生產商未能向其支付已付運的產品的風險。根據國際財務報告準則，宇華接收我們付運的產品後，即產品所有權轉歸宇華所有時，我們確認向宇華所作銷售。倘宇華失責、無力償債、或未有或未能履行其於合作協議下的責任，我們有責任根據合作協議向該鋼生產商付運該等產品，並直接向該鋼生產商收取銷售款項。於此等情況下，我們仍可就任何拖欠款項及／或前已付運產品的回報向宇華索償。宇華過往一直能向該鋼生產商付運我們的產品，亦未曾令我們蒙受任何損失。除給予該鋼生產商及宇華的折讓外，董事認為，三方供應協議項下的銷售條款一般與我們其他主要客戶訂立的條款相符。除了與該鋼生產商及宇華訂立的供應安排之外，我們沒有與其他客戶訂立任何類似安排。

付款及送貨

就國內銷售產品而言，我們運送此等產品至我們的客戶，或要求客戶於我們的生產設施處提貨。就海外銷售產品而言，我們一般於收到代表客戶發出的信用證時送貨。

我們一般向國內客戶授予最多為90日的信貸期，視乎訂單的大小及客戶過往的付款記錄而定。就海外銷售產品而言，我們接受期限不多於一個月的信用證，且一般會向客戶運送產品，並按照 CIF 條款支付運費。

供應商

我們採購的主要原材料包括炸藥及石油。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，我們於最大個別供應商的採購額分別約佔原材料採購總額的11.9%、11.3%及6.5%。截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，於五大供應商的採購額則分別約佔原材料採購總額的27.7%、39.3%及25.4%。我們的五大供應商全部為獨立第三方，而我們的董事或監事、或彼等各自的聯繫人士或持有我們的已發行股本的5%或以上的股東概無擁有彼等任何權益。

我們的供應商一般給予我們長約30日的信貸期。

研究及開發

我們擁有一個獲省級認可的研究及開發中心，擁有約130名專業人員，負責研發新技術、新生產技藝及新產品。過去，我們曾與國內外研究所合作以提升我們的研究及開發能力。我們將在出現合適機會時繼續與該等機構按具體項目進行具體合作。

三道莊礦的礦石乃經過一系列程序(包括破碎、碾磨、浮選及脫水)加工。根據美能報告，我們於二零零六年的平均回收率超過82%，較其他類似的中國礦業公司的平均水平為高。我們擬致力進行研究及開發，並與適當人士合作，以進一步改善我們的鉬回收率。我們於浮選廠中推行諸如採用浮選柱技術配合自動控制系統等多種技術，以改善我們的鉬回收率。

於二零零六年五月，我們一座與第二浮選廠的新浮選廠開始運作，該廠由長沙有色冶金設計研究院設計。該廠結合先進技術、程序及設備，改善我們的生產效率，包括：

- 選用大型浮選柱、BSK-40浮選機及雙螺桿空氣壓縮機，可以節省浮選工序30%的耗能；及
- 採用每單位原礦21千瓦特的低電耗及2.7立方米的低耗水量。

本集團其中一家全資附屬公司洛陽高科於二零零五年十二月獲河南省科學技術廳認可為高科技企業，每年生產1,600噸鉬及鎢金屬產品，已興建並開始運營全球首個鉬絲生產線，其鉬絲的年生產能力為160噸。

知識產權

於最後實際可行日期，我們持有四個註冊商標。我們已於中國申請另外兩個商標，並於香港申請十二個商標。有關我們的商標及其他知識產權的詳情，載於本售股章程附錄九「法定及一般資料 — 有關本公司的其他資料 — 知識產權」一節。

競爭

我們面對來自國際及國內市場的競爭。

鉬產品的國際市場為開放市場。鉬產品的價格主要由市場供求所帶動。

業 務

根據羅斯基爾鉬經濟報告，除我們外，國際市場上主要的鉬生產商亦包括 Corporación Nacional del Cobre de Chile (「Codelco」)、Phelps Dodge Mining Co.、Rio Tinto Plc 及近期收購 Thompson Creek Mining Company 的 Blue Pearl Mining Limited。

中國有一些中小型鉬生產商。我們和金堆城乃本地兩家主要的鉬生產商，然而金堆城的產品以出口為主。董事相信，我們為中國國內市場的領先供應商。

於二零零四年五月，國務院辦公廳轉發發改委等部門發出的《關於對電石和鐵合金行業進行清理整頓若干意見》的通知。該通知就遵守環保標準方面作出嚴格規定。不符合該等嚴格規定的精煉廠(包括鉬生產商)將會被關閉。

我們的董事相信，擁有鉬資源與否，鉬生產所涉及的龐大生產規模，客戶對優質產品的需求，環保及安全法規合規，以及所需行業專業知識均為進入我們的行業的壁壘。此外，根據中國礦產資源法，採礦企業必須取得採礦許可證，方可進行採礦業務。董事相信，此等政府措施及准入壁壘對我們有利，且令我們較小型的鉬生產商更具競爭力。然而，中國加入世貿後，導致及或會持續導致中國國內競爭加劇，包括增加國外及本地公司結盟的可能性及令保障本地企業的法規有所變更。請參閱本售股章程「風險因素 — 與我們業務及所處行業有關的風險 — 我們面對國內及國外競爭對手日趨激烈的競爭」一節。

僱員

於二零零六年十二月三十一日，我們約有5,200名全職僱員。有關我們的僱員及其他有關僱用事宜詳情，請參閱本售股章程「董事、監事、高級管理層及僱員」。

環保合規

我們受中國國家及地方環保法律及法規有關氣體排放、污水及污染物排放、土地復墾、廢物排放及採礦控制等事宜的規範。我們於往績期間並無嚴重違反任何適用的環保法例及法規。我們的中國法律顧問確認，我們遵守中國適用環境法律及法規。我們的環保系統及設施於各重大方面均符合適用的中國國家及地方環保法律及規例。

於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，我們就未能遵守環境規例及標準而遭受若干罰款，詳情載列如下：

- 二零零四年，洛鉬冶煉公司及太寶山一家小型浮選廠各自未能符合環境標準而產生的罰款開支人民幣100,000元及人民幣38,000元；
- 二零零五年，太寶山一家小型浮選廠未能符合環境標準而產生的罰款開支人民幣80,000元；及
- 二零零六年，洛鉬冶煉公司未有妥善排放廢氣而產生的罰款開支人民幣40,000元。

此等罰款開支均由於(i)太寶山的小型浮選廠未有妥善排放污水，違反相關環境安全規定，及(ii)洛鉬冶煉公司於進行冶煉業務期間未有妥善排放廢氣而產生。我們之所以未能及時識別及修正此等違規事項以避免罰款，乃由於我們的業務規模正迅速擴張以及中國環境法律及法規的詮釋及執行有所轉變所致。我們需要時間適應該等變更以及持續改善生產設施。該小型浮選廠已於我們擴充露天礦後於二零零五年停止運作，且我們已根據相關監管當局規定裝設和運行了適當的污染監控系統(煙道脫硫器)，藉以減少有害氣體排放，因此，我們的董事相信日後可避免類似的事件發生。發改委於二零零六年十一月二日發出通告，述明我們與其他一些企業已符合資格獲認為合資格的鐵合金企業。合資格條件包括符合廢氣及污水排放的相關國家標準。我們擬憑藉持續技改及尋求與國際採礦夥伴或採礦顧問公司合作的機會，進一步改善我們的環保表現，冀望能於未來進一步將廢氣及污水排放量減至最低。

我們已成立環境監控系統，定期內部檢測以探測潛在環境災害，並設有廢物管理、有害物質處理及恢復植被的矯正措施。此外，概無證據證明我們的業務導致土地受到污染。儘管日後此等情況將持續受到監控，根據美能報告，並無證據證明我們的營運產生酸化作用或對植物造成影響，且對水源亦無顯著影響。我們的安環處負責監管及實施環保及合規政策。我們進行定期及隨機環境檢測，有關詳情載於本節「職業健康與安全」一段。我們設有以下系統，滿足基本環境管理及安全管理需求：(i)一個安全及環保檢測系統；(ii)實地防塵及管理系統；(iii)法規合規管理系統；(iv)危險地區與策略點源污染管理系統；(v)定期安全及環保檢測；(vi)處理、儲存及使用炸藥與有害物質的管控；及(vii)露天礦渣(廢石堆)的恢復植被計劃。其復墾計劃乃根據《中華人民共和國水土保持法》擬訂。舉例而言，我們擁有露天礦山水手溝礦渣庫近20公頃的復墾土地。此復墾計劃的預算總額為人民幣250萬元，我們相信該計劃自二零

零五年春成立以來進展良好。我們亦為露天礦山另外兩個礦渣庫另訂復壘計劃，總成本為人民幣43萬元。此外，我們亦為生產工序部份用水源頭擬訂廢水回收系統。有關此等系統及策略詳情，請參閱本售股章程附錄五「獨立技術審查報告 — 環境安全及社會評估」一節。

我們已採取以下特定措施以確保我們的業務符合環境法律及法規：

- 我們已推行一個系統，據此，本集團有關成員公司須就任何環境違規事宜負上全責；
- 成立特別委員會，負責評估我們於各業務階段及在建項目的環保合規情況；
- 加強內部環保合規培訓；
- 於選廠裝置自動廢水監控工具；
- 委任甲級設計公司，設計選廠的尾礦排放系統；及
- 設立特定計劃，減少排放二氧化硫的酸性。

於二零零六年十二月三十一日，我們的安環處約有200名僱員，部分獲委任以定期檢測我們的採礦山及選礦山地，確保所有生產工序均符合有關法律及法規。我們向僱員提供內部環境合規培訓。

於最後實際可行日期，我們並無牽涉任何重大環保索償、訴訟、罰款或懲處。然而，中國政府逐步嚴格執行環保法律及法規，並採納更嚴格的環保標準。未來實施更嚴格的環保法例，或現有環境法律及法規的詮釋或施行更為嚴格，均可能對我們的財務狀況及經營業績構成重大不利影響。請參閱本售股章程「風險因素 — 與我們業務及所處行業有關的風險 — 倘若現有環保法律及法規的詮釋被收緊或其實施更趨嚴格，或新環保法律及法規經採納，或我們的業務對環境造成意外影響，可導致我們產生新成本或令成本增加」一節。

截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，我們分別耗費約人民幣3,520萬元、人民幣1,670萬元及人民幣2,400萬元，進行有關環境循規的活動（例如採購設備及機械、支付環境循規檢測費、建設廢水排放導管及綠化區以及支付排污費）。根據我們於二零零七年初期採納的環境監控計劃，我們於二零零七年所支付環保合規活動相關開支預計約為人民幣3,200萬元。我們預期有關環境循規規定費用約佔我們日後銷售成本的2.0%。

我們的鉬精礦、氧化鉬、鉬鐵及下游產品的生產設施已獲驗證為符合ISO14001:2004環境管理系統的標準。

職業健康與安全

我們的生產設施獲認可為符合 GB/T 28001-2001職業安全及健康管理體系認證。我們安排多名人員及提供設施資源處理職業健康與安全管理事宜。我們亦已訂立有關職業健康與安全的最佳守則指引及匯報機制，亦為僱員提供相關訓練。

我們及其所有附屬公司均擁有中國工作地點安全法律所規定的相關安全生產許可證。

我們定期每半年進行一次內部安全及環保合規檢測，並由本公司的安全委員會組織及統籌，並聯同安環處人員共同執行。就附屬公司及分公司級別而言，有關附屬公司或分公司的經理及副總經理聯同有關附屬公司或分公司專責安全及環境事宜的人員於每季進行定期內部檢測。部門及廠房經理亦每月進行部門及廠房的內部檢測。專責安全人員負責每日監督安全及環境合規事宜。此外，我們亦不時於全國節日及冬季等時期進行檢測。此等檢測由安環處組織。我們於檢測期間並無識別安全常規存有重大不足之處。

我們於往績期間的安全表現符合我們制訂的安全計劃中所載列的安全指標。於往績期間，本公司概無任何業務發生死亡事故。於二零零六年，我們的整體人身傷害比率平均為0.248%，符合我們因應工作區域而制定為低於0.25%至0.50%的安全計劃目標。於往績期間，我們的三道莊礦或其他設施並無發生任何嚴重意外。

於往績期間，鑒於道路重建期間三強廠房周圍的路面情況，我們須繳付違反職業健康及安全規則的若干罰款。有關詳情，請參閱本售股章程「財務資料 — 指定收益表項目概述 — 其他開支」一節。該等道路已重建。

我們為向僱員提供保健福利，購買醫療保險，包括基本醫療保險、附加醫療保險及工傷保險。

根據美能報告，按中國的標準，美能評定我們的業務安全標準為「中上」。作為上市計劃的一部分，並配合我們日後改善生產安全表現以達致國際慣例水平的策略，我們計劃持續進

行技術改良。我們亦計劃尋求與國際採礦夥伴或具備採礦安全經驗的採礦顧問公司合作的機會，以審閱所有業務，從而發展及管理安全慣例的推行，以達致國際慣例水平。

保險

我們根據適用中國法律及法規，購買退休保險、醫療保險(包括輔助醫療保險及工傷意外保險)及失業保險等保險。

我們亦為位於中國的主要生產設施以及其他物業、廠房及設備投保。保單範圍涵蓋火災、地震及其他有關建築物、機械、設備及汽車的災難所造成的損失。我們亦就董事及高管的責任保險投保。目前，由於董事相信中國並無提供業務中斷保險，又或我們可能須支付難以接受的昂貴保費，故我們未有購買有關保險。我們並無依據保險單提出任何重大申索，於往續期間亦並無出現任何重大業務中斷情況。

我們的中國法律顧問告知我們，根據中國法律及法規，我們毋須為環境破壞購買任何保險(包括泥土及地下水污染)。有鑑於此，我們並無購買該等保險。

於往續期間，我們的設施並無任何嚴重損失或破壞。我們每年均按中國法律規定續購保險。我們的董事確認，於最後實際可行日期，我們的資產受保範圍已經足夠，惟須視乎「風險因素 — 與我們業務及所處行業有關的風險 — 我們可能缺乏足夠保險以彌償潛在責任及損失」一節的相關披露情況而定。

訴訟及規管事宜

我們不時於日常業務過程中遇上法律訴訟。於最後實際可行日期，我們並無涉及我們相信可能會對業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響的任何法律或仲裁訴訟(若其判決對我們不利)。

我們於往續期間對持有大川(我們擁有其75%權益的附屬公司)25%股本權益的工大智源進行法律訴訟。工大智源未有根據與我們訂立、日期為二零零二年十二月十日的合資合同向大川轉讓多項專利及非專利技術以為大川注資。於二零零六年十一月，我們向樂川縣人民法院提出訴訟，尋求撤銷工大智源擁有大川25%權益的資格以及撤銷合資合同的判決。

於二零零七年二月九日，樂川縣人民法院宣判工大智源未有根據合資合同向大川注資，不應被視為大川的股東。法院繼而廢止工大智源與我們訂立，日期為二零零二年十二月十日的合資合同。我們知悉工大智源於二零零七年二月向洛陽市中級人民法院上訴。然而，於最後實際可行日期，我們還未收到正式上訴通知書。倘最終我們勝訴，我們亦可向洛陽市工商

行政管理局申請註冊為大川的唯一股東。倘洛陽市工商行政管理局將我們註冊為大川的唯一股東，則大川的營業執照將持續有效，且不會因此訴訟案而被吊銷。然而，倘最後判決判工大智源勝訴，據中國法律顧問所告知，工大智源將仍為大川股東，並持有其25%的股本權益，而合資合同將持續有效。倘最終判決工大智源勝訴，我們的董事並不認為此將對我們構成任何重大影響。倘我們對工大智源採取法律行動失敗，我們已就此可能產生或蒙受的任何實際損失、損害或負債，取得控股股東的彌償。

有關法院訴訟詳情，請參閱本售股章程「風險因素 — 大川的註冊登記及營業執照或會因為我們於大川的合資企業夥伴工大智源未支付註冊資本而註銷」一節。

於截至二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，我們分別罰繳約人民幣230萬元、人民幣210萬元及人民幣90萬元的款項，主要與遲繳稅項及於中國產生的稅務罰款有關。有關罰款的進一步詳情，載於本售股章程「財務資料 — 指定收益表項目概述」一節。我們已支付所有罰款，現正考慮作出補救，例如於上市後委任一名專業稅項顧問，就稅務相關事宜向我們作出建議，藉此改善與有關稅務當局之間的溝通。我們亦已委聘內部控制諮詢公司上海甫瀚投資管理諮詢有限公司，就加強監管我們的日常稅務管理（例如審閱我們的稅務相關申報程序）的內控制度向我們作出建議。此外，我們亦正考慮委聘核數公司的稅務部門，在稅務規劃方面協助我們。

我們的董事認為，我們過往、目前及計劃業務（包括附屬公司、聯營公司及聯繫人士的業務）並無任何情況引致或可能引致我們或其附屬公司、聯營公司或聯繫人士遭受任何重大法律糾紛或訴訟。

我們在各重大方面均已遵守中國適用法律及規例。此外，董事認為我們已取得對我們的業務至關重要的所有所需牌照、批准及許可，並且自我們成立以來，我們在各重大方面均遵守經營業務所屬司法權區內適用的法律及法規。

土地與建築物

土地

於二零零七年二月二十八日，我們持有總地盤面積約2,865,624.884平方米的50幅出讓土地，並持有有關的土地使用權證。此等土地全部位於中國河南省洛陽市。

我們已取得三道莊礦內已開採一帶的土地使用權證。倘若我們決定於日後開採其三道莊礦的其他地區，我們須申請並取得該等地區的有關土地使用權證，並且支付有關土地金。我們目前並無計劃開採三道莊礦的其他地區。

建築物

於二零零七年二月二十八日，我們擁有多座建築物及構築物，總建築樓面面積約為253,091.2平方米。全部建築物及構築物位於河南省洛陽市，主要用作辦公室、生產設施、宿舍，存貨建築物及附帶設施。我們已獲發該等建築物所需的所有權證。

選廠

我們設有多間廠房及設施進行生產，我們的中國法律顧問確認，本集團亦已就此取得所有必需的產權證明書。所有廠房及設施均鄰近三道莊礦。有關廠房及設施、產能及投產日期的詳情，載於本售股章程「業務 — 我們的生產工序及設施」一節。

物業估值

獨立物業估值師行中和邦盟評估有限公司已對我們於二零零七年二月二十八日的物業權益進行估值。中和邦盟評估有限公司發出的函件及估值概要，連同估值證書載於本售股章程附錄四。

我們的中國法律顧問告知我們，使用我們的物業與土地使用權證指明的使用規定並無抵觸。