

---

## 財務資料

---

閣下應將本節與本售股章程附錄一「會計師報告」所載的經審核綜合財務報表(包括財務報表的附註)一併參閱。財務報表乃根據國際財務報告準則編撰。

以下的討論及分析載有若干前瞻性陳述，涉及風險及不明朗因素。此等陳述乃以我們基於對過往趨勢的經驗和理解、現況及預期日後發展，以及我們相信在該等情況下適合的其他因素而作出的假設及分析作為依據。然而，實際結果及發展能否符合本公司預期及估計視乎多項風險及本公司未能控制的不確定因素而定。有關導致本公司的實際業績與前瞻性陳述已述或暗示的業績存有重大差異的主要因素的討論，謹請閣下參閱本售股章程「風險因素」一節。

### 概覽

我們是一家鉬產品的一體化生產商。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。

我們的產品可分為以下五個類別，且按生產程序先後列示如下：

- 鉬礦石；
- 鉬精礦；
- 氧化鉬；
- 鉬鐵；及
- 其他產品，包括鉬酸鉍、鉬粉、高純度二氧化鉬以及鉬絲、鉬條、鉬棒及鉬板及鎢金屬等其他產品。

## 財務資料

下表載列摘錄自本售股章程附錄一會計師報告中，本集團於所示期間的收益表及其他經挑選的財務資料。

	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
	(人民幣千元，除每股數據外)		
營業額 .....	1,170,384	2,300,527	3,826,221
銷貨成本 .....	(423,814)	(530,863)	(1,218,789)
毛利 .....	746,570	1,769,664	2,607,432
其他收入 .....	13,612	13,558	25,502
分銷及銷售開支 .....	(6,046)	(10,314)	(20,408)
管理費用 .....	(85,897)	(78,935)	(97,178)
重組開支 .....	(132,190)	(15,000)	—
其他開支 .....	(75,704)	(35,873)	(19,835)
財務成本 .....	(15,410)	(14,312)	(48,275)
應佔聯營公司業績 .....	2,263	11,048	7,048
除稅前溢利 .....	447,198	1,639,836	2,454,286
稅項 .....	(165,880)	(482,509)	(739,821)
年內溢利 .....	<u>281,318</u>	<u>1,157,327</u>	<u>1,714,465</u>
下列人士應佔溢利：			
本公司股東 .....	276,289	1,157,327	1,515,263
少數股東權益 .....	5,029	—	199,202
	<u>281,318</u>	<u>1,157,327</u>	<u>1,714,465</u>
股息 .....	<u>75,000</u>	<u>519,957</u>	<u>760,110</u>
每股盈利 — 基本 <sup>(1)</sup> .....	<u>人民幣0.08元</u>	<u>人民幣0.33元</u>	<u>人民幣0.43元</u>

附註：

- (1) 每股基本盈利按我們的股東於各年度的應佔溢利計算，而加權平均股份數目乃經計及本公司於二零零六年八月二十五日轉制為股份有限公司時所發行的700,000,000股股份後釐定。有關計算亦已就將於本售股章程日期生效的股份分拆作出調整。

## 財務資料

往績期間，我們的財務表現顯著改善，主要有賴鉬產品價格整體反彈以及我們進行企業重組以致業務更精簡。表現有所改善，亦有賴我們加以開採、浮選、焙燒及冶煉以致鉬產品產量及銷量增加，以及下游選礦能力上升，及浮選、焙燒及冶煉業務的回收率的提升。根據我們的業務重組，我們出售若干沒有盈利能力的資產，並精簡其業務營運。有關我們的企業重組詳情載於本售股章程「重組和公司架構」一節。

下表呈列二零零四年、二零零五年、二零零六年的平均鉬現貨價、我們的年產量及平均回收率(作生產效益指標)：

	二零零四年	二零零五年	二零零六年
<b>年產量</b>			
鉬礦石(噸) .....	4,981,010	6,588,894	9,459,542
鉬精礦(噸) .....	10,140	10,291	20,818
氧化鉬(噸) .....	5,380	6,950	12,621
鉬鐵(噸) .....	1,418	1,599	6,279
<b>回收率</b>			
浮選 .....	81.9%	81.5%	82.8%
焙燒 .....	95.8%	96.4%	97.1%
冶煉 .....	98.0%	98.0%	97.9%
<b>年內平均歐洲氧化鉬現貨價(美元/磅)</b>	16.3	31.8	24.7

我們的董事認為，鑑於鉬行業整體表現改善，而我們已大規模擴充業務及改善營運效率，故我們享有財務及經營優勢，有能力應付對我們的財務表現構成短暫不利影響的情況。

下表列示二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，本集團按產品種類分類的營業額分析：

	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
	(人民幣千元)		
鉬礦石 .....	19,401	106,022	34,778
鉬精礦 .....	316,945	360,535	924,584
氧化鉬 .....	550,111	1,196,801	946,469
鉬鐵 .....	261,406	445,442	1,477,131
其他產品 .....	22,521	191,727	443,259
<b>總計 .....</b>	<b>1,170,384</b>	<b>2,300,527</b>	<b>3,826,221</b>

## 財務資料

我們向國內及海外客戶出售我們的產品。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，我們向海外客戶銷售產品的銷量分別約為人民幣6.651億元、人民幣11.737億元及人民幣13.346億元，分別約佔同期營業額的56.8%、51.0%及34.9%。我們於各期間的其餘營業額來自國內銷售。

於二零零六年十二月，我們與一名中國主要鋼生產商及宇華訂立三年三方供應協議，由二零零七年一月起，我們通過宇華向該鋼供應商供應協定數量的鉬鐵。有關我們與宇華及該鋼生產商的安排的詳情，請參閱本售股章程「業務—我們的客戶」一節。我們相信，我們日後根據該協議所進行的長期及大額銷售將能增加我們的整體收益，以及減少每單位的行政及交易成本，然而，該等銷售的盈利率未來可能發生變化，包括可能下跌。

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，我們的營業額按地區分佈的分析如下：

	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
	(人民幣千元)		
中國 .....	505,280	1,126,852	2,491,594
亞洲 (除中國外) .....	560,364	807,460	815,261
美國 .....	71,319	302,862	484,020
歐洲 .....	33,421	63,353	35,346
總計 .....	<u>1,170,384</u>	<u>2,300,527</u>	<u>3,826,221</u>

### 影響經營業績及財務狀況的因素

我們的業務及歷史財務狀況及經營業績受到及將持續受到多項重要因素影響，包括下列因素：

全球及中國經濟增長。鉬的工業用途廣泛。其需求主要取決於全球經濟狀況和國際貿易的穩定性。鉬的四大市場為西歐、美國、日本及中國。近年，中國日益成為重要的鉬市場。根據羅斯基爾鉬經濟報告所載的估計，中國經濟急速增長使二零零零年至二零零五年鉬消耗量的複合年增長率約達17%。於二零零六年，本集團總營業額中約65.1%來自國內銷售。

鋼業中鉬的需求。近年全球鉬的需求增加主要由歐洲、美國、日本及中國鋼業增長所帶動。鋼業佔二零零五年全球鉬耗量約71%，主要用於不銹鋼。其他主要應用鉬的鋼生產領域當中，全合金鋼、工具鋼及高速鋼由於汽車、石油及機器行業的鉬耗用量的增長而錄得中等至強勁的增長。

**產品價格波動。**我們面對鉬的價格波動的風險。二零零二年至二零零五年間，國際及本地的鉬價格上升，並於二零零五年中期創新高。近二零零五年末，價格偏向疲弱，並於二零零六年稍為回升。與本行業其他參與者的情況一樣，我們對於預測及控制商品價格波動的能力有限。儘管如此，我們一般嘗試在能力範圍內調整自身生產量和產品組合，務求達到減低生產成本及提高平均售價。

我們各項鉬產品的價格變動走勢相若。有關鉬價過往的波動，請參閱本售股章程「行業概覽」一節。

除礦產資源補償費按銷售收入的百分比徵收外，我們的銷售成本的其他主要部分與鉬價波動概無直接關係。大部分銷售成本與其生產規模反而更為息息相關，例如原材料及僱員成本。因此，銷售成本的百分比增長與營業額的百分比增長並非一致。

**產量及產能。**我們的營業額視乎產量及產能而定。我們的多種鉬產品產量受生產過程中若干階段的能力所限制。我們的鉬礦石的產量視乎三道莊礦的採礦能力而定。我們的鉬精礦的產量視乎我們的礦石品位及我們六間浮選廠的浮選能力而定，而我們的氧化鉬及鉬鐵的產量視乎我們全資擁有的附屬公司洛鉬冶煉公司的焙燒及冶煉能力而定。有關我們的生產工序的描述，請參閱本售股章程「業務 — 我們的生產工序及設施」一節。

**全球供應及產能。**我們鉬產品的需求及定價受全球鉬的供應量所影響。而全球供應將視乎我們的競爭者的採礦業務產量及其產能。有關詳情，請參閱本售股章程「風險因素 — 我們面對國內及國外競爭對手日趨激烈的競爭」一節。

**銷售的地理位置分佈。**我們的財務業績受我們的客戶的地理位置分佈影響。在中國及我們的其他銷售市場鉬的價格變動、中國外匯法規的變更及進出口稅項政策的變更均對我們的財務表現構成影響。我們根據對此等地理區域市場走勢的看法及法規及稅項政策的變動，而不時調整我們於不同地理區域的銷售。

**中國政府的控制及政策。**中國政府對於鉬的開採、冶煉、下游加工及進出口實施很大程度的影響力。若干法律及法規涉及進入壁壘、限制的設立、修訂或廢除進口關稅，以及對若干鉬產品施加限制及實施出口關稅。中國政府亦向鉬產品的進出口商徵收進出口關稅，以及向鉬開採商徵收資源稅及礦產資源補償費。中國政府的監管程度出現轉變，可能直接影響我

們的業務、財務狀況及經營業績。我們相信中國政府的工業政策有助鞏固鉬業，使其成為更大型企業主導的行業。我們將調整業務策略及營運，以配合任何中國政府其他發展中的政策。

中國所得稅。我們已因購買中國生產的設備而作出的資本開支受惠於企業所得稅減免。主要鑑於該等稅項減免，我們於二零零四年、二零零五年及二零零六年的實際稅率分別約為37.1%、29.4%及30.1%。除二零零四年實際所得稅率因重組產生不可抵扣開支而增加以外，我們於往績期間的實際所得稅率一般低於33%的法定所得稅率。我們不能保證我們可於未來繼續享有該等稅務減免。根據二零零七年三月十六日頒佈的企業所得稅法，預期我們的適用企業所得稅率將自二零零八年一月一日起減低至25%。

### 重大會計政策

重大會計政策指管理層須作出判斷及估量的會計政策，可能於管理層應用不同假設及估量的情況下導致業績有重大差別。

本集團的財務報表乃根據國際財務報告準則編製。本集團的主要會計政策載於本售股章程附錄一會計師報告附註3中。國際財務報告準則規定本公司採納董事認為最適合於目前情況下就本集團的業績及財務狀況發表真實公平意見的會計政策並作出估量。本集團相信最複雜及敏感的判斷(由於該判斷對本集團的財務報表的重要性使然)主要因對固有不明朗的市場影響作出估量而產生。該範疇的實際業績可能與本集團的估算有所差別。本集團已辨識出以下會計政策，並相信此等會計政策對本集團的合併財務報表最為關鍵，亦涉及最重大的估量與判斷。

### 營業額確認

本集團的營業額主要來自鉬及相關產品的銷售。貨物銷售乃於貨物付運及擁有權轉移時確認。營業額按已收取或應收取代價公平值估量確認。

### 物業、廠房及設備

#### 在建工程

在建工程按根據本集團的會計政策撥充資本的成本(包括此等項目的建築成本及其他直接成本，包括借貸成本)減任何已確認減值虧損列賬。此金額在工程竣工前不計折舊。已竣工建築工程的成本值撥至物業、廠房及設備中的適當類目。該等資產按與其他物業、廠房及設備相同基準，於可作擬定用途時開始折舊。

### 其他物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)以成本減任何累計折舊及任何減值虧損入賬。

折舊於估計可使用年限撇銷其他物業、廠房及設備的成本。於計算彼等的估計殘值、以直線法計算後，其他物業、廠房及設備的估計可使用年限如下：

樓宇及礦井建築物 .....	8至45年
廠房及機械 .....	8至10年
傢俱、裝置及設備 .....	5年
汽車 .....	8年

物業、廠房及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生任何日後經濟利益時取消確認。資產取消確認產生的任何收益或虧損(按該項目的出售所得款項淨額及賬面值間的差額計算)於該項目取消確認的年度/期間計入收益表。

### 採礦權

採礦權按成本減累計攤銷入賬，並以直線法按照礦山的總儲量或自其可供使用日期起合約期間的估計可用年限攤銷(以較短者為準)。於往績期間，我們並無計入或產生任何有關採礦權的攤銷成本，此乃由於於二零零六年九月須待續領採礦權前，我們以零代價獲配發該等權利。於二零零六年九月，續領此等採礦權的代價為人民幣401,485,570元。國土資源部於二零零七年一月三十日發出確認信，確認分六期支付代價(即二零零六年約人民幣4,010萬元、二零零七年約人民幣4,010萬元、二零零八年人民幣8,030萬元、二零零九年約人民幣8,030萬元、二零一零年約人民幣8,030萬元及二零一一年約人民幣8,030萬元)，二零零七年起的應付利息以不低於有關期間當時的銀行借貸率的比率計算。應付利息的實際金額按有關中國法規釐定。我們於二零零六年九月支付首期款項。上市後，預期我們每年採礦權攤銷約為人民幣2,680萬元。

### 有形資產減值

本集團於各結算日檢討有限可使用年期的有形資產賬面值，衡量是否有跡象顯示該等資產已出現減值虧損。倘資產的可收回數額估計低於其賬面值，則該資產的賬面值會調低至其可收回數額。減值虧損會即時確認為開支。

倘其後減值虧損撥回，則資產的賬面值將增至重新估計的可收回數額，惟增加後的賬面值不得超過資產於過往年度並無確認減值虧損而釐定的賬面值。減值虧損的撥回即時確認為收入。

### 呆賬撥備

倘有事件或情況改變顯示有關餘額不可能收回，會就貿易及其他應收賬款作出撥備。辨別呆壞賬需要使用判斷與估計。若預期有別於原來估計，該等差異將會影響估計有所改變該年內應收貿易及其他應收賬款及呆賬開支的賬面值。

### 稅項

所得稅開支指現時應付稅項及遞延稅項總額。

現時應付稅項乃根據有關期間的經營業績計算。應課稅溢利與綜合收益表所報的溢利有所不同，因應課稅溢利不包括其他年度的應課稅或可扣稅收入或開支項目，亦不包括永不課稅或扣稅的收益表項目。本集團的即期稅項負債乃按結算日實施或大致上實施的稅率計算。

遞延稅項乃按財務報表資產及負債賬面值及計算應課稅溢利相應稅基的差額確認，並以資產負債表負債法處理。遞延稅項負債通常會就所有應課稅臨時差額確認，而遞延稅項資產乃按可能出現可利用臨時差額扣稅的應課稅溢利時提撥。若於一項交易中，因商譽或因業務合併以外原因開始確認其他資產及負債而引致的臨時差額既不影響應課稅溢利，亦不影響會計溢利，則不會確認該等資產及負債。

遞延稅項資產的賬面值會於相關結算日進行審閱及扣減，直至未來不可能有足夠的應課稅溢利令有關資產得以全部或部分回收。

遞延稅項乃按預期於資產變現或負債清償期間適用的稅率計算。遞延稅項自損益中扣除，或計入損益中。

### 撥備

撥備乃於本集團因過往事件而產生的現時責任，而本集團有可能須履行該責任時確認。撥備乃以董事於相關結算日就履行該責任所需的開支的最佳估算計量，於其影響屬重大時則折算至其現值計量。

### 指定收益表項目概述

#### 營業額

營業額指向外界客戶銷售鉬產品所產生的收入。我們的鉬產品包括鉬礦石、鉬精礦、氧化鉬、鉬鐵及其他產品（例如鉬酸鉍及鉬粉）。



### 銷售成本

銷售成本主要包括生產成本，諸如生產人力成本、燃料及電力成本及附屬物料成本，折舊支出及礦產補償費用款項。

### 其他收入

其他收入主要包括銀行存款的銀行利息收入、應收貸款利息收入、收購一家附屬公司的作價折讓、出售物業、廠房及設備的實際收益、出售廢料的實際淨收益、長期未償還應付款項豁免(根據我們的中國法律顧問提供的法律意見，該豁免符合相關中國法律及法規)及所獲政府補助。

### 銷售及分銷費用

銷售及分銷費用主要包括銷售員工的薪金及交通津貼、廣告及宣傳開支、貨運成本及包裝成本。由於我們的各種產品產生不同的銷售及分銷費用，我們的產品組合一旦變更，此等開支或會有所變動。

### 管理費用

管理費用主要包括支付予我們的管理員工的薪金及福利、作行政用途的物業折舊費用及保養及維修成本、攤銷費用、研發費用、交通及娛樂費用、辦公室相關費用、法律及專業費用，以及若干稅項及政府徵費(包括排污費)。

### 重組開支

重組開支指我們於二零零四年至二零零六年進行的一系列精簡架構行動所產生的開支。此等開支包括於二零零四年九月，鴻商產業認購我們49.0%的股本權益後，本公司由一家國有獨資公司變為一家有限責任公司(部分為私人所擁有)時所花費的開支。此等開支主要包括就一家國有獨資有限公司解散僱員，並其後以一家國有股份有限公司重新委聘時，支付僱員賠償而花費的成本。有關重組的進一步詳情，請參閱本售股章程「重組和公司結構 — 歷史與發展」一節。

### 其他開支

其他開支主要包括出售物業、廠房及設備的虧損及其減值虧損、解散附屬公司虧損、罰款及獻款。

誠如會計師報告附註9所披露，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，罰款開支分別為人民幣230萬元、人民幣210萬元及人民幣90萬元。

二零零四年所產生的罰款開支主要包括因遲繳及未繳足稅項而產生的附加費人民幣1,132,653元，本集團就太寶山進行跨境地下開採須繳交的罰款開支人民幣1,032,409元及洛鋁冶煉公司及太寶山一間小型浮選廠未能符合其環境準則而須分別繳交的罰款人民幣100,000元及人民幣38,000元。

二零零五年所產生的罰款開支主要包括因遲繳及未繳足繳稅項而產生的附加費人民幣1,996,324元，以及太寶山一間小型浮選廠未能符合環境準則而產生的罰款人民幣80,000元。

二零零六年所產生的罰款開支主要包括本集團延遲辦理土地使用程序及繳交款項的罰款人民幣767,340元、洛鋁冶煉公司未能妥善排放廢氣的罰款人民幣40,000元、大川處理稅項不當的罰款人民幣24,160元、於重建道路期間三強廠房附近的道路狀況的罰款人民幣30,000元。

前述的稅項罰款主要與二零零四年重組有關，繳交罰款一事過往不會持續發生，亦不普遍，該等罰款主要因我們與相關稅務及審計機關對相關稅務政策的詮釋有異而產生。稅務及審計機關不同意我們對該等稅務政策的詮釋。我們相信，詮釋差異乃源自我們的業務擴充及重組，令我們須對若干重組開支及地方稅項規定及其詮釋的改變及不確定之處作出判斷。因此，我們須就此調整我們的稅項款項，以致額外稅項付款及罰款開支增加。

我們已根據有關行政當局規定支付上述有關重組及環境及安全的罰款，當局亦不會就上文所述的不當行為進一步施加罰款。

我們已採取或現正考慮採取多項補救措施，以加強內部監控及符合法律及法規。我們現正計劃委聘專業稅務顧問，就稅務事宜給予我們建議，以及改善與有關稅務機關適時溝通。我們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改善我們的內控制度(包括我們的日常稅務管理，例如審閱稅務申報程序)提供建議。經過此等改進後，我們的內控系統已無任何重大缺陷。此外，我們現正考慮委聘一間核數師行的稅務部門向我們提供稅務規劃方面的協助。

自我們開展大規模露天開採後，我們已停止所有地下開採及跨境開採活動(包括太寶山一間細浮選廠)，與此有關的問題已經解決。為進一步減低日後的潛在風險，我們已於過往地下開採區採取安全及復墾措施。我們於近年開始引入技術提升措施，以提升我們冶煉生產的環保標準，而該等措施有助減少廢氣及污水的排量，符合中國環境保護法律及法規。為在日後將廢氣排放及污水排減至最少，我們擬進行持續技改及尋求與國際採礦夥伴或採礦顧問公司合作。

# 財務資料

## 融資成本

融資成本主要包括借款所付利息減在建工程資本化的利息金額。資本化的金額指收購、建造或生產相關資產直接應佔的借貸成本。

## 應佔聯營公司業績

我們透過我們的聯營公司經營我們的部分業務。聯營公司是指附屬公司或共同控制實體以外，本公司長期擁有一般不少於20%的股本表決權，並可對其發揮重大影響的公司。我們的兩家聯營公司為豫鷺及宇華。

本公司應佔聯營公司豫鷺及宇華業績指本公司根據於擁有該等聯營公司的股本權益或有關合營合約而應佔聯營公司的溢利。

## 少數股東權益

少數股東權益指第三方於我們的綜合非全資附屬公司的權益。

## 二零零六與二零零五年的比較

下表列出我們的產品於二零零五年及二零零六年的營業額、銷量及平均銷售價格。

	截至十二月三十一日止年度							
	二零零五年				二零零六年			
	平均 銷售價格 銷量 (噸)		營業額 (人民幣 百萬元)	佔總 營業額 百分比	平均 銷售價格 銷量 (噸)		營業額 (人民幣 百萬元)	佔總 營業額 百分比
鉬礦石	1,855,036	57.1	106.0	4.6	780,959	44.6	34.8	0.9
鉬精礦	1,557	231,535.0	360.5	15.7	5,332	173,405.9	924.6	24.2
氧化鉬	4,296	278,584.7	1,196.8	52.0	4,638	204,075.0	946.5	24.7
鉬鐵	1,523	292,514.8	445.5	19.4	6,428	229,791.5	1,477.1	38.6
其他產品	無意義 <sup>(1)</sup>	無意義 <sup>(1)</sup>	191.7	8.3	無意義 <sup>(1)</sup>	無意義 <sup>(1)</sup>	443.2	11.6
總計			2,300.5	100.0			3,826.2	100.0

附註：

- (1) 「無意義」指其他產品的銷售量及平均售價的總和並無意義，因為「其他產品」種類包括本集團製造的各種產品。

我們的鉬礦石銷量由二零零五年約190萬噸減少至二零零六年約80萬噸。銷量下跌，乃由於自其第二浮選廠（於二零零六年四月開始試業並於二零零六年六月開始商業營運）以後，內部加以使用我們的礦石作下游加工之用。

## 財務資料

下表列示我們的產品於二零零五年及二零零六年的銷售成本、單位銷售成本、毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度							
	二零零五年				二零零六年			
	銷售成本 (人民幣 百萬元)	單位 銷售成本 (人民幣/ 噸)	毛利 (人民幣 百萬元)	毛利率 (百分比)	銷售成本 (人民幣 百萬元)	單位 銷售成本 (人民幣/ 噸)	毛利 (人民幣 百萬元)	毛利率 (百分比)
鉬礦石 .....	47.5	25.6	58.5	55.2	27.1	34.7	7.7	22.1
鉬精礦 .....	63.9	41,040.5	296.6	82.3	246.1	46,155.3	678.5	73.4
氧化鉬 .....	234.0	54,469.3	962.8	80.4	270.7	58,365.7	675.8	71.4
鉬鐵 .....	94.2	61,851.6	351.3	78.9	430.9	67,034.8	1,046.2	70.8
其他產品 .....	91.2	無意義	100.5	52.4	244.0	無意義	199.2	44.9
總計 .....	530.8		1,769.7	76.9	1,218.8		2,607.4	68.1

### 營業額

營業額由二零零五年的人民幣23.005億元增加66.3%至二零零六年的人民幣38.262億元。營業額增加，主要由於鉬產品的銷量增加所致，惟部分為我們產品的平均售價下跌所抵銷。銷量上升，主要由於：(i)本集團分別於二零零六年一月、二月及三月收購三強(礦石選礦能力為3,000噸/日)、九揚礦業(礦石選礦能力為1.6千噸/日)及大東坡(礦石選礦能力為3,200噸/日)的控制權，以及二零零六年六月我們的第二浮選廠(於二零零六年四月開始試產)完成擴充選礦能力1萬噸/日後，本集團的採礦及浮選能力提升至3萬噸/日，(ii)本集團附屬公司洛鉬冶煉公司的焙燒及冶煉能力上升(於二零零六年八月，整體氧化鉬能力及鉬鐵能力分別擴充至18,000噸/年及8,000噸/年)，可生產的氧化鉬及鉬鐵上升，及(iii)本集團附屬公司洛陽高科及大川(兩者分別於二零零五年三月及二零零五年四月投入生產)下游加工生產，以致其他產品的產量上升，以致產量整體上升所致。我們的產品平均售價下跌，主要由於二零零六年本地及國際市場中鉬價整體較二零零五年為低所致。

### 銷售成本

銷售成本由二零零五年的人民幣5.308億元上升129.6%，至二零零六年人民幣12.188億元。此增長乃主要由於：(i)我們的產量增加，(ii)根據財政部、國家稅務總局關於調整鉬礦石等品目資源稅政策的通知，應付資源稅率自二零零六年一月一日起由每噸人民幣0.56元增加至每噸人民幣8.00元，令資源稅增加，(iii)更廣泛使用較低品位的礦石，令加工成本上升，(iv)二零零六年採礦權攤銷人民幣910萬元，及(v)新出口稅法規於二零零六年十一月一日生效，令二零零六年所繳付的出口稅增加。

## 財務資料

鉬礦石的單位成本由二零零五年的每噸人民幣25.6元增加至二零零六年的每噸人民幣34.7元，主要由於：(i)資源稅自二零零六年一月一日起由每噸人民幣0.56元增至每噸人民幣8.00元，及(ii)自二零零六年六月三十日起，電價由每千瓦人民幣0.498元增至每千瓦人民幣0.523元。

鉬精礦的單位成本由二零零五年的每噸人民幣41,041元增至二零零六年的每噸人民幣46,155元，主要由於：(i)鉬礦石(生產鉬精礦的進料)的單位成本上升，及(ii)廣泛使用較低品位礦石，令選礦成本增加所致。

氧化鉬的單位成本由二零零五年的每噸人民幣54,469元增至二零零六年的每噸人民幣58,366元，有關增加主要由於鉬精礦(焙燒氧化鉬的進料)的單位成本上升所致，部分則因為自二零零五年五月一日起氧化鉬的出口退稅被取消而被抵銷。取消出口退稅導致於二零零五年五月一日後概無進項增值稅計入成本。

鉬鐵的單位成本由二零零五年的每噸人民幣61,852元增至二零零六年的每噸人民幣67,035元，有關增加主要由於鉬精礦(焙燒氧化鉬的進料，因而為冶煉鉬鐵的配料)的單位成本上升所致。

### 毛利率

我們的整體毛利率由二零零五年的76.9%下滑至二零零六年的68.1%，乃由於我們的主要產品平均售價普遍偏軟，而其單位成本上升(包括鉬資源稅每噸增加人民幣7.44元)。與二零零五年相比，我們的三大主要產品(鉬精礦、氧化鉬及鉬鐵)的毛利率於二零零六年普遍下跌。

### 其他收入

其他收入由二零零五年的人民幣1,360萬元增加至二零零六年的人民幣2,550萬元。增長乃主要由於(i)因收購三強51.0%的權益時所收購資產的公允值及我們支付的收購作價產生差額而獲得的一次性收益人民幣510萬元、(ii)由於有關債權人進行清盤或我們長期與之無法聯絡，故獲豁免長期應付賬款人民幣210萬元，及(iii)銀行存款及應收貸款的利息收入合計人民幣1,170萬元所致。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零零五年的人民幣1,030萬元增加98.1%至二零零六年的人民幣2,040萬元，主要由於(i)增加廣告開支及(ii)銷量上升以致我們支付的運輸費增加所致。

### 管理費用

管理費用由二零零五年的人民幣7,890萬元上升23.2%至二零零六年的人民幣9,720萬元。有關上升主要由於(i)折舊及攤銷費用上升，稅款(包括物業稅、土地使用稅及印花稅)、研究

及開發費用、政府徵費及旅費所致，此乃主要由於我們的下游加工設施開業及鉬產能增加，以致我們的業務增加，(ii)收購大東坡、三強及九揚礦業的控股權益所致費用增加，及(iii)審核及顧問費用增加所致。

### 其他開支

其他開支由二零零五年人民幣3,590萬元下跌44.8%至二零零六年人民幣1,980萬元。有關下跌主要由於出售物業、廠房及設備虧損由二零零五年的人民幣2,600萬元減少至二零零六年的人民幣1,130萬元，惟部分為本公司收購大東坡及九揚礦業的控股權益後商譽撇銷人民幣340萬元所抵銷。

### 融資成本

融資成本由二零零五年的人民幣1,430萬元上升237.8%至二零零六年的人民幣4,830萬元。有關上升主要由於就銀行貸款支付的利息由人民幣2,190萬元升至人民幣6,240萬元以作為：(i)我們於新建浮選廠的投資(現為第二浮選廠的一部分)，(ii)擴充我們的露天開採業務，及(iii)收購大東坡、三強及九揚礦業51%權益的融資。該等融資成本的上升，為資本化的利息由人民幣920萬元增至人民幣1,580萬元所部分抵銷。

### 稅項

稅項由二零零五年的人民幣4.825億元上升53.3%至二零零六年的人民幣7.398億元，主要由於我們的應課稅溢利增加所致。

### 少數股東權益

二零零五年的少數股東權益為零。少數股東權益於二零零六年為人民幣1.992億元，反映我們於二零零六年初收購本身的非全資附屬公司大東坡、三強及九揚礦業的少數股東權益。

### 股本持有人應佔溢利

股本持有人應佔溢利由二零零五年的人民幣11.573億元增加至二零零六年的人民幣15.153億元，主要由於我們的鉬產量整體上升令我們的營業額上升所致。我們的股本持有人的淨利潤率(扣除少數股東權益後)由二零零五年的50.3%下跌至二零零六年的39.6%，主要由於二零零六年我們的鉬產品平均售價較二零零五年為低。

## 財務資料

### 二零零五年與二零零四年的比較

下表列出本集團鉬產品於二零零四年及二零零五年的營業額、銷量及平均銷售價格：

	截至十二月三十一日止年度							
	二零零四年				二零零五年			
	平均		營業額 (人民幣 百萬元)	佔總 營業額 百分比	平均		營業額 (人民幣 百萬元)	佔總 營業額 百分比
銷量 (噸)	銷售價格 (人民幣 /噸)	銷量 (噸)			銷售價格 (人民幣 /噸)			
鉬礦石 .....	775,676	25.0	19.4	1.7	1,855,036	57.1	106.0	4.6
鉬精礦 .....	3,731	84,937.0	316.9	27.1	1,557	231,535.0	360.5	15.7
氧化鉬 .....	4,018	136,908.9	550.1	47.0	4,296	278,584.7	1,196.8	52.0
鉬鐵 .....	1,685	155,192.9	261.5	22.3	1,523	292,514.8	445.5	19.4
其他產品 .....	無意義	無意義	22.5	1.9	無意義	無意義	191.7	8.3
總計 .....			1,170.4	100.0			2,300.5	100.0

註：「無意義」指其他產品的銷售量及平均售價的總和並無意義，因為「其他產品」包括本集團製造的各種產品。

下表載列我們的鉬產品於二零零四年及二零零五年的銷售成本、單位銷售成本、毛利及毛利率：

	截至十二月三十一日止年度							
	二零零四年				二零零五年			
	單位		毛利 (人民幣 百萬元)	毛利率 (百分比)	單位		毛利 (人民幣 百萬元)	毛利率 (百分比)
銷售成本 (人民幣 百萬元)	銷售成本 (人民幣/ 噸)	銷售成本 (人民幣 百萬元)			銷售成本 (人民幣/ 噸)			
鉬礦石 .....	19.3	24.9	0.1	0.5	47.5	25.6	58.5	55.2
鉬精礦 .....	122.6	32,859.8	194.3	61.3	63.9	41,040.5	296.6	82.3
氧化鉬 .....	181.9	45,271.3	368.2	66.9	234.0	54,469.3	962.8	80.4
鉬鐵 .....	92.8	55,074.2	168.7	64.5	94.2	61,851.6	351.3	78.9
其他產品 .....	7.2	無意義	15.3	68.0	91.2	無意義	100.5	52.4
總計 .....	423.8		746.6	63.8	530.8		1,769.7	76.9

### 營業額

營業額由二零零四年的人民幣11.704億元上升96.6%至二零零五年的人民幣23.005億元。此增長乃主要由於：(i)鉬礦石、鉬精礦、氧化鉬及鉬鐵的平均售價整體上升，(ii)因我們的鉬礦石年產能由550萬噸增至690萬噸，導致本集團的鉬礦石產量由二零零四年500萬噸增加至二零零五年660萬噸，以致鉬礦石的銷量增加，及(iii)本集團附屬公司洛陽高科及大川（兩者分別於二零零五年三月及二零零五年四月投入生產）開展生產下游鉬產品，以致本集團其他產品的銷量增加所致。

### 銷售成本

銷售成本由二零零四年的人民幣4,238億元增加25.3%至二零零五年的人民幣5,309億元，主要是由於：(i)我們更廣泛使用我們的礦石(包括較低品位鉬礦石)，令加工成本上升，(ii)人力成本增加，及(iii)本集團下游鉬產品的產量及銷量上升。我們的鉬產品於二零零五年的售價較二零零四年有所增加，使我們能增加使用較低品位礦石。

鉬礦石的單位成本由二零零四年的每噸人民幣24.9元微升至二零零五年的每噸人民幣25.6元，主要由於二零零五年的人力成本及燃油價格上升所致。

鉬精礦的單位成本由二零零四年的每噸人民幣32,860元增至二零零五年的每噸人民幣41,041元，主要是由於：(i)廣泛使用較低品位的礦石，令加工成本上升，(ii)人力成本上升，及(iii)就國內銷售而言，自第三方採購的鉬精礦成本增加所致。

氧化鉬的單位成本由二零零四年的每噸人民幣45,271元增至二零零五年的每噸人民幣54,469元，主要是由於：(i)鉬精礦(焙燒氧化鉬的配料)的單位成本上升，及(ii)人力成本上升所致，部分則因自二零零五年五月一日起氧化鉬的出口退稅被取消而被抵銷。出口退稅被取消導致二零零五年五月一日以後再無進項增值稅記入成本。

鉬鐵的單位成本由二零零四年的每噸人民幣55,074元增至二零零五年的每噸人民幣61,852元，主要由於鉬精礦(焙燒氧化鉬的原料，因而為冶煉鉬鐵的原料)的單位成本及人力成本上升所致。

### 毛利率

由於我們的主要產品(包括二零零五年的鉬礦石)平均售價大幅攀升，儘管其單位成本上升，我們的整體毛利率仍由二零零四年的63.8%增至二零零五年的76.9%。與二零零四年相比，我們的三大主要產品(鉬精礦、氧化鉬及鉬鐵)的毛利率於二零零五年普遍大幅上升。

### 其他收入

二零零五年及二零零四年的其他收入大致相若，為人民幣1,360萬元。其他收入主要包括銀行利息收入、應收貸款利息收入、長期未付應付款項撇銷、來自銷售廢料的淨收益及政府補助。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零零四年的人民幣600萬元上升71.7%至二零零五年的人民幣1,030萬元，主要由於運輸及貨運開支、出口費用及廣告成本上升所致。



### 管理費用

管理費用由二零零四年的人民幣8,590萬元下跌8.1%至二零零五年的人民幣7,890萬元，這是由於我們於二零零四年重組完成後所耗費管理費用減少以及與銀行融資相關的管理費用減少所致。

### 重組開支

重組開支由二零零四年人民幣1.322億元跌至二零零五年的人民幣1,500萬元。二零零四年的重組開支包括所有僱員安置成本、附屬公司解散所引致的虧損及其他主要為僱員住房賠償費用的重組成本。二零零五年的重組開支指向中國政府支付的金額人民幣1,500萬元，作為終止向學校支付任何未來教育開支而對中國政府所作出的補償。有關重組的進一步詳情，請參閱本售股章程「重組和公司結構 — 歷史與發展」一節。

### 其他開支

其他開支由二零零四年的人民幣7,570萬元下跌52.6%至二零零五年的人民幣3,590萬元。於二零零四年，本集團的地下開採設施結束運作且被撤銷，其減值虧損經已被確認，以致本集團的開支相對較高。

### 融資成本

儘管二零零五年的借貸較二零零四年的人民幣2.574億元高出人民幣5.982億元，融資成本由二零零四年的人民幣1,540萬元下跌7.1%至二零零五年的人民幣1,430萬元，有關下跌主要是由於資本化利息由人民幣380萬元上升至人民幣920萬元。

### 稅項

稅項由二零零四年的人民幣1.659億元上升約190.8%至二零零五年的人民幣4.825億元，有關上升大致由於本集團二零零五年應課稅溢利增加所致，惟部分為採購中國生產設備的稅項減免人民幣1,840萬元所抵銷。

### 少數股東權益

於二零零四年，本集團錄得少數股東權益人民幣500萬元，反映於本集團附屬公司太寶山22.2%的少數股東權益（當時為太寶山工會持有）。此22.2%股本權益經樂川縣財政局批准，於二零零四年八月三十日轉讓本集團。因此，二零零五年的少數股東權益為零。

### 股本持有人應佔溢利

股本持有人應佔溢利由二零零四年的人民幣2.763億元增加318.9%至二零零五年的人民幣11.573億元，而本集團的淨利潤率（扣除少數股東權益後）由二零零四年的23.6%上升至二零零

五年的50.3%。有關增加，主要由於二零零五年的生產及銷售均上升，以及我們的鉬產品平均售價相對強勁。二零零五年的淨利潤率(扣除少數股東權益後)明顯較二零零四年為高，主要為我們的鉬產品於二零零五年的平均售價顯著上升所致。

### 流動資金及資本資源

我們的現金需求主要與物業、廠房及設備投資、與經營活動有關的成本及開支及償付銀行貸款有關。我們過往通過股東注資、短期及長期銀行貸款及經營活動取得現金資源。我們於二零零四年、二零零五年、二零零六年分別錄得現金流入淨額人民幣5,370萬元、人民幣2.172億元及人民幣4.698億元。

於往績期間，我們的營運現金流皆為正數。我們錄得流動負債淨額，乃主要由於我們為受惠於短期銀行借款的較低貸款利率，而決定通過短期銀行負債而非長期債務以獲取銀行貸款，以作營運資金及所需資本開支的融資。我們於二零零七年二月二十八日錄得淨流動資產淨值人民幣5.730億元。我們自二零零六年十二月起，已採取措施改良短期銀行負債及長期銀行負債的組合，從而達致更佳財務結構。我們已與銀行簽署銀行貸款協議。我們可通過該等銀行貸款，借取各銀行授信額度內的款項，惟每次提取或續借均須獲借款銀行批准。就銀行貸款到期時是否可以續借，或銀行貸款期限屆滿是否可以將之延期，我們並未向相關銀行尋求告慰函。此乃由於銀行信貸狀況通常在銀行貸款到期或銀行貸款期限屆滿之前一般不會發出該等告慰函。我們的董事確認，我們過往續借銀行貸款或貸款時並無遇到阻礙，此乃由於我們的貸款良好，並與主要借貸銀行保持良好關係，我們的董事亦不相信日後在此方面會遇到阻礙。於二零零六年十二月三十一日，我們取得銀行貸款總額人民幣18.853億元，並已動用其中人民幣10.453億元。於銀行貸款總額當中，長期銀行貸款為人民幣9.30億元，其中人民幣5.60億元已於二零零六年十二月三十一日被動用。其餘銀行貸款為短期貸款人民幣9.553億元，其中人民幣4.853億元已於二零零六年十二月三十一日被動用。儘管我們近期有大筆短期銀行債項到期，但由於我們與銀行的關係及我們的信貸狀況良好，預期日後必要時將持續獲得短期銀行負債。

於二零零六年十二月三十一日，我們的應付股息為人民幣1.932億元。該項應付股息金額已於二零零七年一月悉數清償。於二零零六年十月十九日舉行的股東大會上，我們議決向洛礦集團及鴻商產業分派於二零零六年五月三十一日至緊接上市日期前當日的可分配溢利(「特別股息」)。於二零零六年十二月三十一日，我們的可供分派溢利為人民幣777,300,000元。根據一項於二零零七年三月二十五日通過的一般決議案，我們向洛礦集團及鴻商產業自二零零六年十二月三十一日可分派儲備中宣派部分特別股息，共為人民幣720,000,000元。該股息已於二零零七年四月六日用我們的內部現金資源全數支付。餘下的特別股息(「最終特別股息」)，即於二零零六年十二月三十一日為數人民幣57,300,000元的可分配溢利結餘，以及二零零七年一月一日起至緊接上市日期前當日期間的可分配溢利，將於上市後宣派及支付。假設上市日期為二零零七年四月二十六日，我們估計最終特別股息將約為人民幣5.6億元，即於二零零六年十二月三十一日的可分配溢利結餘共為人民幣57,300,000元及由二零零七年一月

## 財務資料

一日至上市日期前最後一天止期間的可分配溢利。我們僅於完成特別審計後(現時預期於二零零七年七月前)後,方宣派及支付最終特別股息。我們的董事確認,鑑於營運現金流量、未動用的銀行貸款及預期付款時間充裕,支付特別股息將不會對本集團整體財務狀況構成不利影響。

我們擬以經營業務所得現金、全球發售所得款項和短期及長期借款,支付資本開支及本售股章程所述的相關開支。鑒於我們的銀行貸款、營運現金流量及建議全球發售所得款項充裕,我們的董事預期我們將擁有充足資金以於本售股章程日期起計至少往後十二個月應付營運資金及資本開支的融資要求。

### 現金流量數據

下表載列所示有關期間我們的綜合現金流量的若干資料:

	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
		(人民幣百萬元)	
經營所得現金流淨額	417.3	1,110.8	1,298.5
投資所用現金流淨額	(276.7)	(749.3)	(694.7)
融資所用現金流淨額	(86.9)	(144.3)	(134.0)
現金及現金等值項目增加	53.7	217.2	469.8
於一月一日的現金及 現金等值項目	86.7	140.4	357.6
年終的現金及現金等值項目	140.4	357.6	827.4

### 經營所得現金流量

經營所得現金流量由二零零四年人民幣4.173億元增加至二零零五年人民幣11.108億元。有關增加主要是由於本集團的除稅前溢利增加以及應付貿易及其他應付賬款增加所致,惟部分為應收貿易及其他應收賬款增加及存貨增加所抵銷。

經營所得現金流量由二零零五年人民幣11.108億元增加至二零零六年人民幣12.985億元。有關增加乃主要由於本集團的除稅前溢利上升所致,惟部分為應收貿易及其他應收賬款增加及應付貿易及其他應付賬款下跌所抵銷。

### 投資活動所得現金流

於二零零四年、二零零五年及二零零六年,投資活動所得現金流出淨額分別為人民幣2.767億元、人民幣7.493億元及人民幣6.947億元,主要用於擴充產能。現金流出淨額乃主要由於我們購買物業、廠房及設備而產生。

## 融資活動所得現金流量

於二零零四年，融資活動所得現金流出淨額為人民幣8,690萬元，主要是由於以下因素綜合導致：償還銀行借款人民幣4.081億元、股息派付人民幣7,500萬元、利息款項人民幣1,930萬元、新增銀行借貸人民幣2.853億元、注資人民幣1.372億元、股東貢獻人民幣4,100萬元以及應收一名股東欠款增加人民幣3,460萬元。

於二零零五年，融資活動所得現金流出淨額為人民幣1.443億元，主要是由於以下因素綜合導致：派付股東的股息人民幣4.977億元、償還銀行借貸人民幣2.467億元、利息款項人民幣2,190萬元、新增銀行借貸人民幣5.875億元以及應收一名股東款項減少人民幣3,460萬元。

二零零六年，融資活動所得現金流入淨額為人民幣1.340億元，主要是由於以下因素綜合導致：償還銀行借貸人民幣12.980億元、派付股東的股息人民幣5.892億元、利息開支人民幣4,660萬元、新增銀行借貸人民幣17.431億元及發行新股所籌得的人民幣5,370萬元。

## 營運資金

經考慮估計全球發售所得款項淨額、可供動用的銀行貸款及我們的經營現金流量，我們的董事確認，我們有充足的營運資金以滿足由本售股章程刊發日期起計最少未來十二個月的營運需要。

## 存貨分析

下表載列於以下有關結算日我們的存貨結餘概要，以及平均存貨周轉日數：

	於十二月三十一日		
	二零零四年 <sup>(1)</sup>	二零零五年 <sup>(2)</sup>	二零零六年 <sup>(2)</sup>
	(人民幣百萬元，平均存貨周轉日數除外)		
原材料 .....	34.2	44.3	98.2
在製品 .....	4.8	39.6	11.8
製成品 .....	16.8	80.0	110.7
合計 .....	55.8	163.9	220.7
平均存貨周轉期(日) .....	48.1	75.5	57.6

附註：

(1) 平均存貨於期末計算，平均存貨周轉期(日)為平均存貨除以銷售成本再乘以365。

(2) 平均存貨為期初存貨加期末存貨再除以二。平均存貨周轉期(日)為平均存貨除以銷售成本再乘以365。

## 財務資料

我們的平均存貨周轉期日數由二零零四年48.1日增至二零零五年75.5日。此增長乃主要由於我們預期中國政府授予鉬鐵出口商的退稅將自二零零五年一月一日起被廢除，故於二零零四年增加鉬鐵的出口，而鉬鐵出口的增加令二零零四年末的鉬鐵存貨減少。

我們的平均存貨周轉期日數由二零零五年75.5日縮短至二零零六年57.6日，主要由於銷量增加令銷售成本上升所致。

若干原材料(主要為我們生產鉬時所需特別備件及部件，而我們業務所在當地省份並無即時供應此等材料)可積存一年以上。我們一般慣於事前訂購此等備件及部件，並保證充足的有關存貨，以避免任何業務中斷。因此，原材料的使用率較半成品及成品的使用率為低。

### 應收貿易賬款及票據

我們的應收貿易賬款及票據指源於銷售產品的賬款。下表載列我們的平均應收貿易賬款及票據的周轉日數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零四年 <sup>(1)</sup>	二零零五年 <sup>(2)</sup>	二零零六年 <sup>(2)</sup>
平均應收貿易賬款及 票據的周轉日數.....	37.5	27.6	41.1

附註：

- (1) 平均應收貿易賬款及票據於期末計算。平均應收貿易賬款及票據的周轉日數等於平均應收貿易賬款及票據除以有關期間的營業額再乘以365。
- (2) 平均應收貿易賬款及票據指期初的應收貿易賬款及票據加期末的應收貿易賬款及票據再除以2。平均應收貿易賬款及票據的周轉日數(日數)指平均應收貿易賬款及票據除以有關期間的營業額再乘以365。

我們的平均應收貿易賬款及票據周轉日數由二零零四年的37.5日微跌至二零零五年的27.6日，並於二零零六年增長至41.1日。此增長乃主要由於我們向客戶提供更長銷售信貸期，以致二零零六年最後一季的應收貿易賬款及票據增加所致。

## 財務資料

下表載列我們於結算日的應收貿易賬款及票據的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零零四年	二零零五年	二零零六年
	(人民幣千元)		
0至90日 .....	119,982	139,244	582,016
91至180日 .....	454	80,277	36,791
181至365日 .....	5,461	5,867	676
1至2年 .....	4,567	7,115	15,975
2年以上 .....	1,214	5,866	5,536
	131,678	238,369	640,994
減：呆賬撥備 .....	(11,391)	(10,455)	(7,535)
總計 .....	120,287	227,914	633,459

### 應付貿易賬款

我們的應付貿易賬款指源於向不同供應商採購原材料的賬款。下表列示所示期間我們的平均應付貿易賬款的周轉日數：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零四年 <sup>(1)</sup>	二零零五年 <sup>(2)</sup>	二零零六年 <sup>(2)</sup>
	(日)		
平均應付貿易賬款的 周轉日數 .....	59.8	49.3	25.1

附註：

- (1) 平均應付貿易賬款於期末計算。平均應付貿易賬款的周轉日數等於平均應付貿易賬款除以有關期間的銷售成本再乘以365。
- (2) 平均應付貿易賬款指期初的應付貿易賬款加期末的應付貿易賬款再除以2；平均應付貿易賬款的周轉日數指平均應付貿易賬款除以有關期間的銷售成本再乘以365。

平均應付貿易賬款的周轉日數由二零零四年的59.8日下跌至二零零六年的25.1日。此跌幅乃主要由於(i)手持現金結餘充足，令我們較快清償應付貿易賬款，及(ii)末期應付貿易賬款結餘有所波動所致。有關我們的供應商詳情，請參閱本售股章程「業務 — 供應商」一節。

## 財務資料

下表載列我們於所示結算日的應付貿易賬款的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零零四年	二零零五年	二零零六年
	(人民幣千元)		
0至90日 .....	30,985	28,445	58,959
91至180日 .....	10,958	14,114	14,522
181至365日 .....	21,909	25,124	8,269
1至2年 .....	5,634	6,182	11,862
總計 .....	<u>69,486</u>	<u>73,865</u>	<u>93,612</u>

### 其他應收賬款及其他應付賬款

下表載列我們於所示結算日按主要類別分類的其他應收賬款：

	於十二月三十一日		
	二零零四年	二零零五年	二零零六年
	(人民幣千元)		
僱員支出墊款 <sup>(1)</sup> .....	5,508	6,293	6,168
預付款項 <sup>(2)</sup> .....	21,742	28,377	25,525
按金 <sup>(3)</sup> .....	3,072	6,420	6,398
其他 .....	1,000	2,206	9,424
	<u>31,322</u>	<u>43,296</u>	<u>47,515</u>

附註：

- (1) 包括就差旅及其他有關我們的業務的開支向我們的僱員作出的墊款。
- (2) 主要包括就原材料向我們的供應商支付的預付款項。
- (3) 主要包括第三方持有作為我們日後採購原材料及備件的按金的金額。

由於我們的產品銷量上升，導致就我們的僱員差旅及其他有關我們業務的開支作出的墊款增加，僱員支出墊款由二零零四年十二月三十一日的人民幣550萬元分別增加至二零零五年十二月三十一日的人民幣630萬元及二零零六年十二月三十一日的人民幣620萬元。

由於我們的產品銷量上升，令(主要包括)就採購原材料支付的預付款項增加，我們的預付款項由於二零零四年十二月三十一日的人民幣2,170萬元增至二零零五年十二月三十一日的人民幣2,840萬元。於二零零五年十二月三十一日至二零零六年十二月三十一日期間，我們的預付款項由人民幣2,840萬元下降至人民幣2,550萬元，此等下降乃是由於二零零六年我們利用預付款項及較少花費預付款項所致。此外，我們的按金由二零零四年十二月三十一日的人

## 財務資料

人民幣310萬元增至二零零五年十二月三十一日的人民幣640萬元，並於二零零六年十二月三十一日維持人民幣640萬元水平。有關變更乃主要是由於我們因應業務需要，就採購原材料及部件方面向第三方支付的按金發生變動。

下表載列我們於所示結算日按主要類別分類的其他應付賬款：

	於十二月三十一日		
	二零零四年	二零零五年	二零零六年
	(人民幣千元)		
有關採礦權的應付款項 <sup>(1)</sup> . . . . .	—	—	360,337
客戶墊款 . . . . .	7,014	45,324	24,487
應計工資 . . . . .	20,650	32,276	18,054
應計退休福利成本 . . . . .	10,372	10,209	1,354
其他應付僱員福利款項 . . . . .	20,230	6,871	4,865
有關採購物業、廠房及設備及 建設材料的應付款項 . . . . .	27,415	77,928	170,759
有關土地使用權的應付款項 . . . . .	—	3,907	—
應付礦產資源補償費 <sup>(2)</sup> . . . . .	14,384	48,289	26,959
其他應付稅項 . . . . .	60,692	24,503	58,330
有關員工安置成本的應付款項 <sup>(3)</sup> . . . . .	19,684	19,145	4,374
其他 <sup>(4)</sup> . . . . .	39,172	38,956	37,290
	219,613	307,408	706,809
	219,613	307,408	706,809

附註：

- (1) 包括有關我們於二零零六年取得採礦權的應付賬款。
- (2) 包括有關我們於各年度／期間應付的礦產資源補償費的應付中國政府款項。此乃根據補償費費率及與礦產品協同的開採回採率，按礦產銷售收入的比率計算。
- (3) 於一年內到期的有關員工安置成本的應付款項指根據本售股章程附錄一會計師報告附註8(b)(i)披露，因二零零四年進行重組而產生的應付合資格合同制員工的款項。由於此等合同制員工的資格須獲得有關中國當局確認，於二零零四年及二零零五年及二零零六年十二月三十一日，部分結餘仍未償還，部分則於二零零六年十二月償還，而根據董事所獲得的最新資料，餘下結餘將於結算日起計一年內償還。
- (4) 主要包括應付運輸開支、與本集團業務經營相關的應計開支及本公司供應商及其他人士代表本公司支付的開支。

其他應付及應計賬款主要包括採礦權應付款項、客戶的墊款、應計薪金、有關採購物業、廠房及設備及建築物料的應付賬款、應付礦產資源補償費及其他應付稅項。於二零零五年十二月三十一日至二零零六年十二月三十一日期間，未償還的其他應付及應計賬款總額由人民幣3.074億元增至人民幣7.068億元，此乃主要是由於有關採購物業、廠房及設備及建築材料



## 財務資料

的應付賬款及採礦權的應付賬款增加。於二零零四年十二月三十一日及二零零五年十二月三十一日期間，其他應付及應計賬款由人民幣2.196億元增加至人民幣3.074億元，主要是由於就購買物業、廠房及設備以及建築材料的應付款項、客戶墊款及應付礦產資源補償費增加所致。

### 持作交易投資

下表載列我們於所示結算日期的持作交易投資：

	於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
	(人民幣千元)		
有報價債券	—	60,000	60,348
有報價單位信託	—	—	40,140
上市證券	—	—	1,000
投資基金	510	510	—
其他債券	5	5	5
	515	60,515	101,493
	515	60,515	101,493

有報價債券分析：

	於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
	(人民幣千元)		
附註1	—	10,000	10,000
附註2	—	50,000	50,348
	—	60,000	60,348
	—	60,000	60,348

附註：

- (1) 該等債券為無抵押、附帶年息3.11%，並將於二零一五年八月二十八日屆滿。
- (2) 該等債券附帶年息2.83%，並將於二零一二年八月二十五日屆滿。於二零零五年十二月三十一日，公司用該等債券作抵押來獲得短期銀行貸款。

有價單位信託指投資於一項由中國銀行管理的單位信託的金額。根據與中國銀行訂立的協議條款，有關安排可行使日期並無屆滿日期，而每年的回報預期不低於同期中國國債的回報。

持作交易投資由二零零四年十二月三十一日的人民幣50萬元增至二零零六年十二月三十一日的人民幣1.015億元。有關增加乃由於我們加以利用剩餘的資金作投資，以增加股東回報所致。

以上持作交易投資的公允值乃按銀行所報的買價而釐定。

## 財務資料

儘管我們目前並無任何策略以維持或增加我們持作交易的投資，我們日後或會將若干剩餘現金投資於持作交易投資或貨幣市場工具，惟此等投資不會影響我們的核心業務，且此等投資可增加股東的回報。

### 可供出售投資

我們於二零零六年十二月三十一日投資於未上市股本證券(按集團計)的金額為人民幣230萬元。該金額指我們就中國成立私人實體所作投資，列示如下：

未上市實體名稱	投資成本 (人民幣)	購買月份	回報 (人民幣)
河南前進 .....	200,000	二零零五年五月	不適用
廟子信用社 .....	100,000	二零零四年十一月	3,519
冷水信用社 .....	2,000,000	二零零四年十一月	70,560

### 應收貸款

下表載列於結算日我們的應收貸款：

時期	於十二月三十一日		
	二零零四年	二零零五年 (人民幣千元)	二零零六年
伊川電山集團總公司 .....			
寶雨山煤礦 <sup>(1)</sup> .....	50,000	20,000	—
洛陽白馬集團 .....			
有限責任公司 <sup>(2)</sup> .....			
人民幣5,000萬元：			
二零零五年六月七日至			
二零零五年十二月六日			
人民幣3,000萬元：			
二零零五年五月十九日至			
二零零五年十一月十八日	—	80,000	—
洛陽市新龍安房地產 .....			
置業有限公司 <sup>(1)</sup> .....	—	10,000	—
總計 .....	<u>50,000</u>	<u>110,000</u>	<u>—</u>

附註：

- (1) 於結算日的金額為通過銀行安排的定息貸款。該貸款為有抵押，按介乎5.74%至7.2%的息率計息，於有關期間按要求隨時歸還。其後已清償金額。
- (2) 於二零零五年十二月三十一日，人民幣8,000萬元為通過一家銀行安排的定息貸款，按4.96%年息率計息。該筆貸款以洛陽白馬集團有限責任公司若干物業、廠房及設備作抵押，並須按要求隨時付還。於二零零六年十月二十日，本筆貸款人民幣8,000萬元已獲清償。

根據一般貸款原則及中國最高人民法院的司法詮釋，一間公司可委託銀行向其他實體提供貸款。由於委託貸款已由我們的股東及董事會批准，我們相信此委託貸款為合法。

## 財務資料

除本集團關連公司洛陽白馬集團以外，所有其他實體為獨立第三方人士。

於二零零六年十二月三十一日，我們概無任何未獲清償的應收貸款。

### 稅項

除洛陽高科外，本集團須根據中國相關法律及法規按應課稅收入33%的稅率繳付企業所得稅。洛陽高科被視作高科技企業，須按15%稅率繳交所得稅，獲豁免繳交其首兩年溢利的企業所得稅。預期適用於我們的企業所得稅率將由二零零八年一月一日根據於二零零七年三月十六日頒佈的企業所得稅法下降至25%。

根據政府通知財稅字[2000]49號，我們可獲稅項減免，按二零零四年及二零零五年增購作生產用途的中國生產廠房及設備的40%計算。然而，該稅項減免不得超過較收購廠房及設備當年前一年新增的企業所得稅稅額。未動用的稅項減免可延至日後年度使用，惟期限不得超過收購廠房及設備該年度起五年。我們於二零零四年及二零零五年享有此等稅項減免。

我們於二零零四年、二零零五年及二零零六年的實際稅率分別為37.1%、29.4%及30.1%。除於二零零四年由於重組產生就計算稅項而言不可扣除的開支外，我們於往績期間的實際稅率一般低於國內33%的企業所得稅率，此乃由於上述的稅項減免所致。

於往績期間的稅項與除稅前溢利的對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零四年	二零零五年 (人民幣千元)	二零零六年
除稅前溢利	447,198	1,639,836	2,454,286
按本地所得稅稅率33%			
計算的稅項	147,575	541,146	809,914
就計算稅項而言不可扣稅的			
支出的稅務影響 <sup>(1)</sup>	51,191	6,918	1,837
就計算稅項而言轉撥入可扣除			
資本儲備的撥款，惟根據			
國際財務報告準則不於			
收入內扣除 <sup>(2)</sup>	(23,669)	(36,436)	(62,533)
就計算稅項而言毋須課稅收入的			
稅務影響 <sup>(3)</sup>	(1,886)	(7,100)	(7,071)
有關所得稅減免的稅項優惠	(6,584)	(18,375)	—
佔聯營公司業績的稅務影響	(747)	(3,644)	(2,326)
本年稅項支出	165,880	482,509	739,821

## 財務資料

附註：

- (1) 主要包括重組開支、捐款及教育開支、罰款、解散附屬公司的虧損、應計費用及超過根據中國稅法就計算稅項而言不可扣除的應課稅撥備的開支。
- (2) 根據採礦業的相關中國法規，我們須轉撥一筆金額至資本儲備賬目，就計算中國稅項而言可予扣除。該金額乃以礦山物業、廠房及設備的折舊金額及每年開採鉬礦石量按每噸應計金額的差額來計算。根據國際財務報告準則，此開支不可於收入內扣除。
- (3) 包括政府補助及收購一家附屬公司折讓的收入，根據中國稅法毋須課稅。

### 應付稅項

下表載列我們於所示結算日的應付稅項：

	於十二月三十一日		
	二零零四年	二零零五年	二零零六年
	(人民幣千元)		
應付企業所得稅.....	189,015	292,183	300,059

於往績期間，應付稅項增加乃主要由於我們擴充業務，而我們的產品價格於往績期間表現普遍強勁，以致應課稅溢利增加所致。

### 債務

#### 銀行借貸

下表載列我們於所示日期的銀行借貸：

	於十二月三十一日		
	二零零四年	二零零五年	二零零六年
	(人民幣百萬元)		
須於下列期間償還的銀行貸款：			
按要求或一年內.....	257.4	518.2	555.3
多於一年但不超過五年.....	—	80.0	490.0
總計.....	257.4	598.2	1,045.3

於二零零四年、二零零五年及二零零六年十二月三十一日，我們由獨立第三方擔保的未償還銀行貸款分別為人民幣1.027億元、人民幣3.801億元及人民幣8.053億元。於上市後，此等所有獨立第三方所作的擔保已被解除。

## 財務資料

我們的債務主要包括銀行貸款。為受惠於適用於短期貸款的較低利率，我們大部分的借款為短期借款。於二零零六年十二月三十一日，我們的借款實際利息介乎3.00%至6.80%，而有關的加權平均利息為5.92%。我們能否續借短期貸款，須經借款銀行批准。

於二零零六年十二月三十一日，我們取得銀行貸款總額合共人民幣18.853億元，其中人民幣10.453億元貸款已被動用。於銀行貸款總額當中，長期銀行貸款為人民幣9.300億元，其中人民幣5.600億元已於二零零六年末被動用。其餘銀行貸款為短期貸款，為人民幣9.553億元，其中人民幣4.853億元已被動用。我們可透過該等銀行貸款，借取各銀行貸款授信額度限額以內的款項，惟每次提取或續領均須獲借款銀行批准。就銀行貸款到期時是否可以續借，或銀行貸款期限屆滿時是否可以將之延期，我們並未向相關銀行尋求告慰函。此乃由於銀行通常在銀行貸款到期或銀行貸款期限屆滿之前一般不會發出該等告慰函。我們的董事確認，我們過往續領銀行貸款或貸款時並無遇到阻礙。由於我們的信貸狀況良好，並與主要借貸銀行保持良好關係，我們的董事亦不相信日後在此方面會遇到阻礙。

於二零零七年二月二十八日，我們的總銀行借貸為人民幣11.953億元。而我們擁有銀行貸款合共人民幣18.903億元，其中人民幣11.953億元於二零零七年二月二十八日已被動用。我們的董事確認，我們的債務自二零零七年二月二十八日起概無重大轉變。

下表載列我們於二零零七年二月二十八日的流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	於二零零七年 二月二十八日 (人民幣百萬元)
流動資產	
存貨 .....	223
應收貿易賬款及其他應收款項 .....	493
應收一家聯營公司款項 .....	3
土地使用權 — 即期部分 .....	5
持作買賣投資 .....	61
已抵押銀行存款 .....	7
銀行結餘及現金 .....	1,256
總計 .....	<u>2,048</u>
流動負債	
應付貿易賬款及其他應付款項 .....	435
應付稅項 .....	430
銀行借貸 — 一年內到期 .....	610
總計 .....	<u>1,475</u>
流動資產淨值 .....	<u><u>573</u></u>

## 財務資料

### 或然負債

下表載列我們於日期的或然負債：

	於十二月三十一日		
	二零零四年	二零零五年	二零零六年
		(人民幣百萬元)	
就獨立第三方所獲及動用的 銀行信貸而給予銀行的擔保 . . . . .	17.0	424.0	—

於最後實際可行日期，所有就獨立第三方所獲銀行貸款而給予銀行的擔保已全部解除。

我們目前並無任何對我們的業務、經營業績或財務狀況構成重大不利影響的訴訟。

除上述以外，董事確認自二零零六年十二月三十一日以來，本集團或然負債並無重大變動。

### 資本承擔

下表載列我們於所示日期的資本承擔：

	於十二月三十一日		
	二零零四年	二零零五年	二零零六年
		(人民幣百萬元)	
已訂約就收購物業、 廠房及設備所作承擔 . . . . .	272.8	26.1	92.1

我們的董事確認，自二零零六年十二月三十一日以來，其承擔概無任何重大變動。

### 資本開支

我們的資本開支一般包括購置物業、廠房及設備。下表載列我們於所示期間就物業、廠房及設備的資本開支。

	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
		(人民幣百萬元)	
物業、廠房及設備 . . . . .	147.9	560.5	738.4

截至二零零四年十二月三十一日止年度，我們的資本開支主要用於：(i)擴充我們的露天採礦業務、(ii)擴充第二浮選廠、(iii)擴大大川的下游加工能力、(iv)擴充第三浮選廠、(v)建設

## 財務資料

泵分離及壓碎設施、(vi)我們的冶煉設施的搬遷、(vii)維修我們的尾礦設施及(viii)購買建築物料。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，我們的資本開支主要用於：(i)擴充我們的三道莊礦的露天開採業務、(ii)發展我們的鉬相關產品下游加工、(iii)建設洛鉬大廈、(iv)擴充第二浮選廠的選礦能力及(v)投資設備及項目。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，我們的資本開支主要用於：(i)持續擴充三道莊礦的露天開採業務、(ii)建立大川鉬相關產品的下游加工、(iii)建設洛鉬大廈、(iv)發展鉬相關化工產品、(v)改良第二浮選廠的技術、(vi)發展洛陽高科的下流鉬及鎢產品加工、(vii)擴充第三浮選廠的選礦能力及(viii)投資於其他設備及項目。

我們擬集合全球發售、銀行貸款及經營活動的現金流所得款項，為計劃資本開支提供融資。請參閱本售股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，預期我們的主要計劃資本開支為人民幣7.288億元，包括以下項目：

	<u>預計開支總額</u> (人民幣百萬元)
• 持續發展洛陽高科相關產品的下游加工 .....	202.3
• 持續擴充第三浮選廠的選礦能力 .....	156.7
• 持續建設洛鉬大廈 .....	203.0
• 發展大東坡的鎢回收項目 .....	58.1
• 發展三強的鎢回收項目 .....	54.5
• 發展第一浮選礦廠的鎢回收項目 .....	54.2
總計：	<u>728.8</u>

我們需取得中國政府批准方能於業務中進行任何涉及大量資本投資的項目。我們已經獲得中國有關當局批准所有上述項目。

此外，我們計劃新建一座鉬焙燒及冶煉廠，設計焙燒能力約為每年4萬噸。與該廠相關的總成本估計約為人民幣8億元。然而，此計劃尚在極為初步的階段。我們是否或會否興建該廠，以及興建該廠的時間，均將取決於詳盡的可行性研究(惟現時尚未完成)、市況及前景、國內政府審批程序以及我們的財務資源而定。

我們所估計的二零零七年後資本開支隨著我們的業務規劃進展(包括資本項目的進展、市況、國內法規環境及我們對日後業務環境的展望)的變化而有所改變。

### 市場風險

在正常業務過程中，我們承受主要有關商品價格波動、信貸風險及利率風險等市場風險。我們的風險管理策略旨在減低該等風險對我們的財務表現的不利影響。

### 鉬價

我們的產品價格受國際及國內市場價格以及此等產品的全球供求變動所影響。我們的產品於全球及國內的價格及需求的波動均在我們控制範圍以外。鉬的價格波動亦受全球及中國的經濟週期以及全球貨幣市場波動的影響。由於我們產品的定價與全球及國內鉬產品價格息息相關，故倘若鉬產品價格大幅下跌，或會對我們的財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

### 利率

我們承擔的利率風險主要來自於我們的短期及長期銀行借款，於二零零六年十二月三十一日合共約為人民幣10.453億元。現有利率增加將引致我們短期借貸的利息成本增加(倘滾計該等債務)。迄今，我們並無訂立任何類型的息率協議或衍生工具(一般而言，於中國並無此等協議或工具)以對沖利率變動。就我們日後決定作出的行動而言，我們不能向閣下保證任何未來對沖活動將令我們免受利率波動影響。

### 外匯

我們主要於中國經營業務，產品銷往不同國家的客戶。我們承受滙率變動風險，主要乃由於我們主要以美元收取出口款項所致。我們目前並無正式的對沖政策，亦無訂立任何外滙合約或衍生工具交易以對沖我們的貨幣風險。就我們日後決定作出的行動而言，我們不能向閣下保證任何未來對沖活動將令我們免受滙率波動影響。



## 通脹

近年，中國並無出現重大通脹，故通脹於往績期間並無對我們的業務造成重大影響。根據統計局，中國整體全國通脹率(由普通消費物價指數顯示)於二零零四年及二零零五年分別約為3.9%及1.8%。

## 根據上市規則須作出的披露

於最後實際可行日期，我們確認並無導致須按照上市規則第13.13至13.19條的規定須作出披露的任何情況。

## 截至二零零七年六月三十日止六個月溢利預測

我們的董事預測，基於本售股章程附錄三所載基準及假設，且並無不可預見的情況，截至二零零七年六月三十日止六個月我們的股東應佔綜合溢利將不會少於人民幣9.50億元(相當於約9.60億港元)。截至二零零七年六月三十日止六個月的溢利預測由我們的董事根據其截至二零零七年二月二十八日止兩個月的未經審核管理賬目的業績以及截至二零零七年六月三十日止四個月的預測綜合業績而編製。我們已向聯交所承諾，我們的截至二零零七年六月三十日的中期業績將根據上市規則第11.18條進行審核。

上述溢利預測乃根據本售股章程附錄三所載的假設為基準，包括我們的鉬產品的價格。截至二零零七年三月三十一日止三個月的鉬價乃根據本集團已簽合同的實際價格為基準。截至二零零七年六月三十日止三個月，鉬精礦、氧化鉬及鉬鐵各自的平均售價大致以各自截至二零零七年三月三十一日止三個月的平均售價為基準。過往，鉬精礦、氧化鉬及鉬鐵的價格關係一直密切，此乃由於此等產品的生產工序環環相扣所致。下表載列就截至二零零七年六月三十日止三個月鉬精礦、氧化鉬及鉬鐵的預測平均氧化鉬售價所作出的截至二零零七年六月三十日止六個月股東應佔預測綜合溢利敏感度分析。

管理層預測 鉬精礦、氧化鉬及 鉬鐵平均售價波動  (百分比)	二零零七年六個月的 相關我們的股東 應佔預測綜合溢利  (人民幣百萬元)	二零零七年六個月的 我們的股東應佔 預測綜合溢利變動  (百分比)
15%	1,039.8	9.4%
10%	1,009.9	6.3%
5%	980.0	3.1%
0%	950.1	0.0%
(5%)	920.2	(3.1%)
(10%)	890.3	(6.3%)
(15%)	860.4	(9.4%)

## 財務資料

截至二零零七年六月三十日止六個月我們的股東應佔預測綜合溢利或不會一定顯示，且不能詮釋為我們就二零零七年全年財務業績所作出的任何指引，而倘若鉬精礦、氧化鉬及鉬鐵的實際價格有別於假設價格，則股東應佔預測綜合溢利將有別於我們的股東應佔實際綜合溢利。我們的業務及經營一般不受任何重大季節因素所影響，然而，以往及將來亦一直受到若干因素所影響。有關該等因素詳情，請參閱本售股章程「風險因素」及「財務資料—影響經營業績及財務狀況的因素」。

### 物業估值

獨立物業估值師中和邦盟評估有限公司已於二零零七年二月二十八日對我們的物業權益進行估值，並認為我們的物業權益於二零零七年二月二十八日的市值合共為人民幣566,500,000元。有關該等物業權益的估值函件全文、估值概要及估值證書載於本售股章程附錄四。

下表載列(i)我們於二零零六年十二月三十一日的經審核綜合財務報表所示的物業權益與我們的物業權益於二零零七年二月二十八日的未經審核賬面淨值的對賬；及(ii)我們的物業權益於二零零七年二月二十八日的未經核計賬面淨值與該等物業權益的估值的對賬：

(人民幣千元)

我們於二零零六年十二月三十一日的物業權益賬面淨值	
— 建築物及開採結構 <sup>(1)</sup> . . . . .	208,441
— 在建工程 <sup>(1)</sup> . . . . .	70,253
— 土地使用權 . . . . .	216,308
	<hr/>
	495,002
截至二零零七年二月二十八日止兩個月的變動	
增購 . . . . .	24,788
折舊及攤銷 . . . . .	3,749
	<hr/>
於二零零七年二月二十八日的賬面淨值 . . . . .	516,041
於二零零七年二月二十八日的估值盈餘 . . . . .	50,459
	<hr/>
按附錄四於二零零七年二月二十八日的估值 . . . . .	566,500
	<hr/> <hr/>

附註：

- (1) 我們於以上所示的物業權益包括載於本售股章程附錄四、由中和邦盟評估有限公司估值的物業，有別於附錄一會計師報告的綜合資產負債表項目及附註。因此，我們於二零零六年十二月三十一日的物業權益賬面值乃摘錄所得，與建築物及開採設備以及在建工程無關的物業權益分別為人民幣1,004,193,000元及人民幣241,271,000元。

## 財務資料

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為我們的未經審核備考經調整有形資產淨值說明報表，乃根據本售股章程附錄一會計師報告所載我們於二零零六年十二月三十一日的經審核綜合有形資產淨值而編撰，並作出下述調整：

	於二零零六年 十二月三十一日				
	本公司股東 應佔經審核 綜合有形 資產淨值 <sup>(1)</sup>	全球發售的 估計所得 款項淨額 <sup>(2)</sup>	未經審核備考 經調整有形 資產淨值	未經審核備考經調整 每股有形資產淨值 <sup>(3)</sup>	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣	港元
根據發售價每股發售 股份5.00港元計算 . . . . .	1,467,075	5,173,313	6,640,388	1.39	1.41
根據發售價每股發售 股份6.80港元計算 . . . . .	1,467,075	7,050,475	8,517,550	1.79	1.80

附註：

- (1) 於二零零六年十二月三十一日的本公司股本持有人應佔經調整綜合有形資產淨值乃摘錄自會計師報告(其全文載於本售股章程附錄一)，並經對採礦權(約為人民幣392,413,000元)作出調整。
- (2) 全球發售的估計所得款項淨額分別根據發售價每股5.00港元及6.80港元計算，並經扣除本集團應付的包銷費用及其他相關開支。有關計算並無計及因任何超額配股權獲行使而可能發行的股份。
- (3) 未經審核備考每股有形資產淨值乃經作出以上各段所述的調整後，按已發行股份4,767,810,525股(即預期緊隨全球發售完成後的已發行股份數目，並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份)達致。
- (4) 我們的物業權益乃由中和邦盟評估有限公司進行估值，有關估值載於本售股章程附錄四。根據中和邦盟評估有限公司進行的估值，於二零零七年二月二十八日，我們於物業權益合共約人民幣566,500,000元。將於二零零七年二月二十八日的估值金額與我們於二零零七年二月二十八日的物業權益未經審核賬面淨值人民幣516,041,000元進行比較，兩者之間約有人民幣50,459,000元的差額，而該差額將不會計入我們截至二零零七年十二月三十一日止年度的財務報表。倘若將重估盈餘計入我們的財務報表內，則我們的折舊開支將每年上升約人民幣200萬元。
- (5) 我們的未經審核備考有形資產淨值並無計入須向我們的控股股東分派的特別股息的影響。

### 無重大變動

董事確認我們的財務或經營狀況或前景自二零零六年十二月三十一日(即本售股章程附錄一會計師報告所載最近期發表經審核綜合財務報表的日期)以來並無重大變動。

### 股息

我們可以現金或其他認為適當的方式派發股息。凡涉及派發股息的任何決策，須經我們董事會酌情審批決定。此外，財政年度的任何末期股息必須獲得股東批准。日後宣派或派付任何股息的任何決定及股息金額將視乎多項因素而定，包括我們的財務業績、我們的股東權益、日常業務狀況及策略、我們的資本需求及董事認為重要的其他因素。

有關我們的股息政策的進一步詳情，請參閱「股息政策」。

### 可分配儲備

我們於中國註冊，並須遵照中國的法律及法規以及我們的公司組織章程以作法定基金的撥備，該等基金乃由除稅後但未派股息前的純利中提取，按董事會酌情撥出最少為該純利的10%。所有實體均就法定儲備金作出撥備，直至法定儲備金達到該實體註冊資本的50%，法定儲備金可僅於相關機關批准後用作抵銷累計虧損或增加資本。根據公司法，法定儲備基金須為除稅後溢利的10%。任意公積金或會根據董事於股東大會上批准方可提取。上市後，我們或不會分配超過根據中國公認會計準則及國際財務報告準則釐定的除稅後溢利（以較低者為準）。根據公司法，稅後溢利獲適當轉撥往法定公積金後，可作股息分配。於二零零六年十二月三十一日，我們可向我們的股東分配約人民幣7.773億元。