

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於本文僅為概要，故並無載列可能對閣下重要的所有資料。閣下決定投資發售股份前，務應細閱本招股章程。任何投資均帶有風險。投資於發售股份的某些特定風險載於本招股章程「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。

### 概覽

根據本公司截至2006年12月31日止年度的營業額，本公司是中國西南部最大的一體化煤炭企業之一。自2000年成立以來，本公司主要從事煤炭開採及生產和銷售優質精煤及焦炭。本公司的主要客戶為鋼鐵製造商。本公司於四川省攀枝花擁有及經營14個煤礦，該等煤礦截至2007年3月31日的總探明及可能煤儲量為61.9百萬噸。本公司於貴州省六盤水擁有及正在開發5個煤礦，該等煤礦截至2007年3月31日的總探明及可能煤儲量為117.0百萬噸。本公司於2007年首季收購了該5個煤礦，並預期在2007年底前在各煤礦開始試產。本公司於2006年出售約621,100噸精煤及約472,200噸焦炭，並於截至2007年3月31日止3個月出售約95,100噸精煤及約123,500噸焦炭。截至2004年、2005年及2006年12月31日止3個年度及截至2007年3月31日止3個月，本公司的總營業額分別為人民幣353.4百萬元、人民幣568.7百萬元、人民幣814.8百萬元及人民幣183.4百萬元，而毛利分別為人民幣183.7百萬元、人民幣330.6百萬元、人民幣489.5百萬元及人民幣108.6百萬元。

本公司的業務增長迅速，除自然增長外，主要以經營產生現金及短期銀行貸款作為資金來源收購的煤礦及煤炭加工設施。於2003年、2004年、2005年及2006年，本公司分別於攀枝花收購5個、7個（包括本公司於2007年4月出售的芭蕉灣煤礦）、2個及1個煤礦，該等煤礦於2007年3月31日的總探明及可能煤儲量分別為18.9百萬噸、6.8百萬噸、36.0百萬噸及1.0百萬噸。除於收購時還未開發的田堡煤礦外，其餘14個煤礦在收購時都是完成開發的煤礦。於2007年首季，本公司於六盤水進一步收購了5個優質且未開發的煤礦，並預期於2007年底在各煤礦開始試產。本公司的原煤產量由2004年的1.0百萬噸增長至2005年的1.2百萬噸，並於2006年進一步增加至2.2百萬噸。

作為一家一體化煤炭企業，本公司出售由旗下擁有及經營的14個煤礦、3家洗煤廠、一家煉焦廠，以及一家由本公司租用及經營的洗煤廠所生產的優質精煤及焦炭。本公司亦以其他相關經營的多元化產品組合補充核心煤炭經營。於2006年12月，本公司利用大量在當地開採的含鈳鈦磁鐵礦、從本公司大河溝煤礦開採的無煙煤，及本公司煉焦廠排放的氣體開始在本公司新建的合金生鐵及鈳渣廠廠房試產合金生鐵及鈳渣。

## 概 要

本公司與主要客戶位置相鄰及保持戰略關係。本公司已與最大客戶之一（一名獨立第三方）攀枝花鋼鐵公司簽訂協議，據此，截至2015年12月止10年期間，本公司將每年以市場價格供應，而攀枝花鋼鐵公司將以市場價格購買500,000噸精煤。本公司亦與同樣為獨立第三方的另一最大客戶成都鋼鐵公司簽訂戰略聯盟協議，據此，截至2009年6月止5年期間，本公司將每年以市場價格供應，而成都鋼鐵公司將以市場價格購買本公司兩個指定焦炭爐生產的全部焦炭（該兩個焦炭爐每年的總焦炭產能約400,000噸）。本公司的煤礦及生產設施擁有臨近地區交通網絡的地利，這有助本公司更好地控制運輸成本。

下表列出本公司於往績期間各產品的營業額金額及百分比：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止3個月			
	2004年		2005年		2006年		2006年		2007年	
	(人民幣 百萬元)	%								
	(未經審核)									
<b>主要產品</b>										
焦炭 .....	244.9	69.3%	372.1	65.4%	371.8	45.6%	78.9	68.8%	104.6	57.0%
精煤 .....	97.0	27.4%	159.4	28.0%	390.7	48.0%	27.8	24.2%	59.4	32.4%
主要產品總額 .....	341.9	96.7%	531.5	93.4%	762.5	93.6%	106.7	93.0%	164.0	89.4%
<b>副產品</b>										
高灰動力煤 .....	9.7	2.7%	31.8	5.6%	36.5	4.5%	5.7	5.0%	10.2	5.6%
焦油 .....	1.7	0.5%	4.7	0.8%	11.8	1.4%	2.3	2.0%	3.2	1.7%
鈦渣 .....	—	—	—	—	0.7	0.1%	—	—	1.1	0.6%
其他副產品 .....	0.1	0.1%	0.7	0.2%	0.2	0.0%	—	—	—	—
副產品總額 .....	11.5	3.3%	37.2	6.6%	49.2	6.0%	8.0	7.0%	14.5	7.9%
<b>其他產品</b>										
合金生鐵 .....	—	—	—	—	3.1	0.4%	—	—	4.9	2.7%
<b>總營業額</b> .....	<b>353.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>568.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>814.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>114.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>183.4</b>	<b>100.0%</b>

## 競爭優勢

董事相信本公司的主要競爭優勢有以下各點：

- 本公司為一家擁有煤炭加工及配煤能力的縱向一體化煤炭生產商
- 本公司生產優質煤炭及煤炭相關產品
- 本公司從以往收購所獲得的經驗及知識有利日後發展
- 本公司最近已收購貴州省的優質煤儲量
- 本公司戰略性地與本公司主要客戶相鄰
- 本公司與中國西南部的的主要客戶維持長期戰略關係
- 本公司的煤礦擁有臨近地區交通網絡的地利
- 本公司擁有經驗豐富的生產及管理團隊

## 策略

本公司的目標是成為中國領先民營焦煤生產商。為達到此目標，本公司計劃實行下列策略：

- 開發及擴展本公司的縱向一體化生產能力
- 主要透過收購煤礦資源尋求迅速及持續增長
- 集中本公司於貴州省的增長
- 進一步改善本公司開採及加工煤炭的效率、生產安全及環境保護

## 煤礦概要

除於次凹子煤礦擁有70%股權外，本公司透過全資附屬公司於所有煤礦擁有100%股權。

本公司由2004年2月16日至2007年4月19日擁有攀枝花的芭蕉灣煤礦，於該日將其售予一名獨立第三方。芭蕉灣煤礦於2006年12月31日的探明及可能煤儲量為0.7百萬噸。芭蕉灣煤礦的經營及財務業績於其仍屬本公司期間的所有情況下計入本招股章程的經營資料及本公司合併財務報表內。

## 概 要

下表列出本公司若干煤礦的資料：

煤礦名稱	總探明及 可能 煤儲量 <sup>(3)</sup> (千噸)	開採 壽命 <sup>(4)</sup> (年)	開始 試產/ 商業生產 (年)	原煤產量(噸)						2005年原煤 准許產能 (噸)	2006年原煤 准許產能 (噸)
				2004年	%	2005年	%	2006年	%		
<b>四川省攀枝花</b>											
大河溝	13,112	154.3	1991	66,335	6.4	49,320	4.1	76,361	3.5	180,000	180,000
半山	3,670	43.2	1988	98,026	9.5	76,084	6.3	86,146	4.0	90,000	90,000
道中橋	995	16.6	1988	54,110	5.3	37,436	3.1	34,582	1.6	50,000	50,000
老花山	986	13.2	1986	76,672	7.4	54,976	4.5	69,620	3.2	60,000	70,000
仇家灣	119	0.5	1998	154,536	15.0	150,324	12.4	234,717	10.8	150,000	250,000
白泥坡	2,500	4.2	1991	226,241	22.0	399,749	32.9	505,300	23.1	640,000	670,000
鐘家灣	254	2.0	1993	36,461	3.5	75	0.0	108,583	5.0	60,000	120,000
董家灣	1,149	4.1	2000	82,854	8.0	131,697	10.8	258,293	11.8	150,000	300,000
三十九處	653	10.9	1984	112,778	10.9	73,244	6.0	32,992	1.5	90,000	90,000
灰家所一礦	1,232	5.9	1986	106,420	10.3	121,954	10.0	160,607	7.4	120,000	210,000
李家灣 <sup>(1)</sup>	235	—	1988	26	0.0	2,949	0.2	116,994	5.4	60,000	120,000
灰家所二礦	285	1.6	1985	不適用	—	66,890	5.5	181,327	8.3	90,000	180,000
田堡	35,738	44.7	2006 <sup>(5)</sup>	不適用	—	20,994	1.7	267,579	12.3	不適用	不適用
灰家所三礦	973	16.2	2000	不適用	—	不適用	—	11,627	0.5	40,000	60,000
芭蕉灣 <sup>(2)</sup>	—	—	1996	15,903	1.5	28,645	2.4	34,779	1.6	40,000	40,000
<b>貴州省六盤水</b>											
古樹寨	32,417	108.1	2007 <sup>(5)</sup>	不適用	—	不適用	—	不適用	—	不適用	不適用
天圓	18,582	61.9	2007 <sup>(5)</sup>	不適用	—	不適用	—	不適用	—	不適用	不適用
魯底	21,352	71.2	2007 <sup>(5)</sup>	不適用	—	不適用	—	不適用	—	不適用	不適用
椅棋	22,920	76.4	2007 <sup>(5)</sup>	不適用	—	不適用	—	不適用	—	不適用	不適用
次凹子	21,755	72.5	2007 <sup>(5)</sup>	不適用	—	不適用	—	不適用	—	不適用	不適用

附註：

(1) 李家灣煤礦於2006年12月底停產。

(2) 本公司出售芭蕉灣煤礦予一名獨立第三方，以和該獨立第三方所擁有的較大煤礦合併，作為四川省持續的煤炭資源整合計劃一部分。本公司決定出售芭蕉灣煤礦給第三方，而不是購買第三方的煤礦，是出於價格的考慮。本公司董事認為出售芭蕉灣煤礦最符合本公司利益，是考慮到第三方煤礦的高問價及第三方就芭蕉灣煤礦所開出的吸引售價。

## 概 要

- (3) 總探明及可能煤儲量是根據2007年3月31日的數字計算。詳情見本招股章程附錄五「獨立技術顧問報告」。
- (4) 開採壽命是以2007年3月31日的總探明及可能煤儲量除以指定煤礦或煤炭項目的2007年預期煤炭產量（或長期產能）計算。詳情見本招股章程附錄五「獨立技術顧問報告」。
- (5) 根據適用的中國法律，關於本公司的尚未開發煤礦，煤礦經營者須進行試產，其後取得規管證明書才能展開商業生產。於本公司擁有的煤礦中，田堡煤礦及六盤水的5個煤礦於收購時均為未開發煤礦。本公司於2006年在田堡煤礦試產，並於2007年7月停止試產和展開商業生產。本集團預期六盤水的5個煤礦可於2007年底前展開試產。

下表列出本公司的煤礦的收購日期以及採礦許可證、安全生產許可證及煤炭生產許可證的若干詳情：

煤礦名稱	收購日期 (年/月/日)	於2007年6月30日								
		於收購日期已具有的許可證			已具有的許可證			本集團初次取得許可證時間 <sup>(5)</sup>		
		採礦 許可證	安全生產 許可證 <sup>(4)</sup>	煤炭生產 許可證	採礦 許可證	安全生產 許可證	煤炭生產 許可證	採礦 許可證	安全生產 許可證	煤炭生產 許可證
									(年/月)	
<b>四川省攀枝花</b>										
大河溝	2003/11/15	是	不適用	是	是	是	是	2004/04	2005/08	2004/09
半山	2003/11/16	是	不適用	是	是	是	是	2004/04	2005/08	2004/04
道中橋	2003/11/16	是	不適用	是	是	是	是	2004/04	2005/11	2004/04
老花山	2003/11/16	是	不適用	是	是	是	是	2004/04	2005/10	2004/04
仇家灣 <sup>(1)</sup>	2003/11/16	是	不適用	是				於2007年4月停產		
白泥坡	2004/02/16	是	不適用	是	是	是	是	2007/04	2007/05	2007/05
鐘家灣 <sup>(2)</sup>	2004/02/16	是	不適用	是	是	是	是	2007/06	2007/07	2007/07
董家灣	2004/02/23	是	不適用	是	是	是	是	2007/04	2007/05	2007/05
三十九處	2004/02/26	是	不適用	是	是	是	是	2007/04	2007/05	2007/05
灰家所一礦	2004/03/19	是	不適用	是	是	是	是	2007/04	2007/05	2007/05
李家灣 <sup>(2)</sup>	2004/09/16	是	不適用	是				於2006年12月底停產		
灰家所二礦	2005/01/05	是	不適用	是	是	是	是	2007/04	2007/05	2007/05
田堡	2005/11/01	是	不適用	不適用	是	不適用	不適用	- <sup>(6)</sup>	2007/07	2007/07
灰家所三礦	2006/04/28	是	是	是	是	是	是	2007/04	2007/05	2007/05
芭蕉灣	2004/02/16	是	不適用	是				售予獨立第三方		
<b>貴州省六盤水</b>										
古樹寨 <sup>(3)</sup>	2007/01/22	是	不適用	不適用	是	不適用	不適用	2007/04	不適用	不適用
天圓 <sup>(3)</sup>	2007/01/22	是	不適用	不適用	是	不適用	不適用	2007/04	不適用	不適用
魯底 <sup>(3)</sup>	2007/01/22	是	不適用	不適用	是	不適用	不適用	2007/04	不適用	不適用
椅棋 <sup>(3)</sup>	2007/03/08	是	不適用	不適用	是	不適用	不適用	2007/04	不適用	不適用
次凹子 <sup>(3)</sup>	2007/03/09	是	不適用	不適用	是	不適用	不適用	2007/04	不適用	不適用

附註：

- (1) 仇家灣煤礦於2007年4月停產，其將與本公司最近向一名獨立第三方收購的聖昌煤礦合併，作為四川省持續的煤炭資源整合計劃一部分。本公司現正以其名義為整合後的煤礦辦理採礦許可證、煤炭生產許可證及安全生產許可證。
- (2) 李家灣煤礦將會與鐘家灣煤礦整合併為一個煤礦，作為四川省持續的煤炭資源整合計劃一部分。本公司已經以其名義取得了鐘家灣煤礦的採礦許可證、煤炭生產許可證及安全生產許可證。
- (3) 這些煤礦仍在開發中。根據適用的中國法律，本公司將只會在完成開發項目驗收後才能取得安全生產許可證及煤炭生產許可證。本公司預期於2008年中為六盤水的5個煤礦取得安全生產許可證及煤炭生產許可證。本集團擁有次凹子煤礦70%權益。
- (4) 煤礦企業安全生產許可證實施辦法於2004年5月17日生效，規定於2005年1月13日前已經營的煤礦申請安全生產許可證。因此，本公司於2005年1月13日前收購的經營中煤礦於收購時是沒有安全生產許可證的。灰家所三礦於收購時（一個於2005年1月13日後收購的營運中的煤礦）已持有安全生產許可證。
- (5) 就2003年本公司所收購的4個煤礦，即大河溝煤礦、半山煤礦、道中橋煤礦及老花山煤礦，本公司在有關收購後短時間內很短的時間以本公司名義為各煤礦取得採礦許可證及煤炭生產許可證。就攀枝花在2003年後及2007年前收購的10個煤礦（以持有擁有煤礦公司的股權方式收購的田堡煤礦除外），在各情況下，由於攀枝花市及四川省的煤炭資源整合計劃，本公司用了頗長時間去取得採礦許可證、煤炭生產許可證及安全生產許可證。
- (6) 由於本公司通過收購沿江的股權收購田堡煤礦，故毋須轉讓採礦許可證。

## 過往未有遵守規管規定的事例

有關本公司在中國的經營，本公司以往有若干情況沒有完全遵守若干中國法律及法規。

1. 本公司依循中國的一般行業慣例，在收購了這些煤礦（當時有關煤礦已根據前礦主的名義取得採礦許可證及煤炭生產許可證）及按規定以本身名義取得採礦許可證及煤炭生產許可證前，本公司在攀枝花4個煤礦以前礦主名義獲發的採礦許可證及煤炭生產許可證的方式進行了約5個月的採礦活動。本公司在以其名義取得相關的採礦許可證前在攀枝花10個煤礦進行了較一般為長的採礦活動（根據當時有關煤礦已經以前礦主的名義取得採礦許可證），主要由於攀枝花市及四川省的煤炭資源整合計劃，而攀枝花市政府及四川省政

府暫停處理所有採礦權轉讓的申請。本公司向四川省經濟委員會、四川省國土資源局及四川省安全生產監督管理局，以及四川省煤礦安全監察局取得確認，確認本公司於轉讓採礦許可證、煤炭生產許可證及安全生產許可證完成前於攀枝花的煤礦進行煤炭採礦不會被判行政罰款。見「業務—採礦及生產許可證—採礦權轉讓及生產許可證申請」一節。

2. 原煤生產最高限額一般在安全生產許可證及煤炭生產許可證中訂明。本公司攀枝花的15個經營煤礦（包括芭蕉灣煤礦）中的13個，其實際產量超過有關安全生產許可證及煤炭生產許可證的上限。然而，本公司一般在攀枝花市安全生產監督管理局過去每年為本公司在攀枝花的15個煤礦制定的限額內進行生產。根據中國有關規例，對於每個已獲批出採礦許可證的煤礦，如煤礦的產能因地理、生產或技術條件改變便會重新評估及調整。攀枝花市政府於2007年7月13日發出證明，確認攀枝花市安全生產監督管理局是負責重新評估及調整攀枝花煤礦（包括本公司煤礦）產能的主管機關。過去，本公司有數次實際產量稍微超過攀枝花市安全生產監督管理局所訂明的有關產量上限，攀枝花市安全生產監督管理局及攀枝花市經濟委員會已向本公司發出證明，承認本公司大致上符合攀枝花市安全生產監督管理局所訂明的生產上限，並確認本公司不會由於過去的實際產量超過有關安全生產許可證及煤炭生產許可證或攀枝花市安全生產監督管理局訂明的產量上限而受處分，本公司的有關煤礦經營也不會被暫停。見「業務—採礦權與生產許可證」一節。
3. 本公司於2006年10月開始田堡煤礦的試產超過有關中國法律規定的6個月期間，因為攀枝花市安全生產監督管理局未能在6個月期間屆滿前為田堡煤礦進行必需的檢查以發出證明。本公司的田堡煤礦已通過必需的檢查及已於2007年7月展開商業生產。見「業務—採礦權與生產許可證—試產」一節。

4. 四川恒鼎在轉為外商獨資企業的過渡期內進行煤炭開採活動，而公司在過渡期內的煤炭開採活動不包括在營業執照內的經營範圍內，因而違反其營業執照的規定。四川恒鼎已取得經營範圍包括煤炭開採的新營業執照。
5. 本公司並無其位於六盤水的5個煤礦所在的5幅佔地合共34,703.12平方米土地及相關的39幢建築面積合共4,983.76平方米的房屋的土地使用權證及房屋所有權證。因為業主並無向本公司提供有效及可執行的房屋所有權證明，本公司並無將三號洗煤廠及4項佔地面積合共14,700.0平方米，建築面積合共2,112.25平方米的租用物業（該等物業用作辦公室及倉庫）辦理租約登記，相關業權文件或其可出租該等物業的有關權利證明，見「業務 — 物業」一節。

本公司的中國法律顧問競天公誠指出，本公司不會受到中國任何機關就任何過往未曾合規管的事項的處罰。競天公誠亦確認就該等不遵守事例，本公司已得到有關主管部門不處罰的保證，沒有第三方可就該等不遵守事例向本公司採取法律行動。儘管如此，各控股股東已就本公司可能因未能遵守有關中國法律及法規而可能直接或間接產生、受到或應付的任何行動、索償、損失、付款、費用、清償款項、成本、罰款、損害或開支提供有利本集團的彌償保證。詳情請參閱本招股章程附錄七「法定及一般資料 — 其他資料 — 彌償保證 — 其他彌償保證」一節。本公司亦採取若干措施確保於將來遵守所有有關中國法律及規例。見「業務 — 規管守則」一節。

# 概 要

## 過往財務資料概要

下表列出本公司截至2004年、2005年及2006年12月31日止3個年度以及截至2006年及2007年3月31日止3個月的財務資料概要，應當連同招股章程附錄一會計師報告及其附註所載的本公司財務資料一併閱讀。本公司財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

## 合併收益表

	截至12月31日止年度			截至3月31日止3個月	
	2004年	2005年	2006年	2006年	2007年
	(除另有指明外，均為人民幣千元)			(未經審核)	
營業額 .....	353,419	568,694	814,832	114,673	183,369
銷售成本 .....	(169,752)	(238,062)	(325,329)	(44,860)	(74,732)
毛利 .....	183,667	330,632	489,503	69,813	108,637
其他經營收入 .....	439	753	38,785	4,377	1,778
分銷成本 .....	(26,242)	(35,335)	(45,269)	(8,943)	(10,054)
行政支出 .....	(20,802)	(42,056)	(49,374)	(7,303)	(13,663)
其他支出 .....	(1,279)	(6,718)	(2,712)	(721)	(1,012)
可換股票據公平值調整 .....	—	—	(292,628)	—	(35,903)
融資成本 .....	(8,076)	(10,693)	(30,318)	(3,787)	(11,171)
除稅前利潤 .....	127,707	236,583	107,987	53,436	38,612
稅項 .....	(7,418)	(14,863)	(18,310)	(2,487)	(5,734)
年度/期間利潤 .....	<u>120,289</u>	<u>221,720</u>	<u>89,677</u>	<u>50,949</u>	<u>32,878</u>
本應佔：					
本公司股權持有人 .....	120,289	221,720	89,677	50,949	32,884
少數股東權益 .....	—	—	—	—	(6)
	<u>120,289</u>	<u>221,720</u>	<u>89,677</u>	<u>50,949</u>	<u>32,878</u>
股息 <sup>(1)</sup> .....	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>220,000</u>	<u>220,000</u>	<u>—</u>
每股基本盈利 (人民幣仙) <sup>(2)</sup> .....	<u>12.2</u>	<u>18.5</u>	<u>7.5</u>	<u>4.2</u>	<u>2.7</u>

附註：

(1) 貴公司自其註冊成立日期起並無宣派任何股息。因此，並無呈列本公司的股息率及可獲派股息的股份數目。

截至2006年3月31日止3個月及截至2006年12月31日止年度，四川恒鼎及恒鼎煤焦化分別向其當時股東宣派股息人民幣200,000,000元及人民幣20,000,000元。

(2) 每股基本盈利乃根據股權持有人期間應佔利潤及截至2004年、2005年及2006年12月31日止年度3年及截至2006年及2007年3月31日止3個月的加權平均股數982,562,000股、1,200,000,000股、1,200,000,000股及1,200,000,000股以及假設重組已於2004年1月1日生效而計算。

# 概 要

## 合併資產負債表

	於12月31日			於3月31日
	2004年	2005年	2006年	2007年
	(人民幣千元)			
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備 .....	326,196	532,197	681,339	935,120
預付租賃款項 .....	6,530	6,395	6,260	6,225
收購煤礦按金 .....	—	—	133,616	—
非流動資產總額 .....	<u>332,726</u>	<u>538,592</u>	<u>821,215</u>	<u>941,345</u>
<b>流動資產</b>				
存貨 .....	39,053	14,305	31,111	29,839
票據及貿易應收款 .....	40,834	105,723	232,834	144,777
有追索權的應收貼現票據 .....	104,134	135,534	220,032	233,612
其他應收款項及預付款項 .....	52,122	60,493	64,251	61,808
其他應收貸款 .....	29,688	31,219	6,454	5,440
應收關連方款項 .....	29,185	48,703	2,057	14
銀行存款抵押 .....	17,061	179,304	68,577	287,147
銀行結餘及現金 .....	6,320	32,232	200,522	229,016
流動資產總額 .....	<u>321,397</u>	<u>607,513</u>	<u>825,838</u>	<u>991,653</u>
<b>流動負債</b>				
票據及貿易應付款 .....	43,555	26,422	19,211	19,772
有追索權貼現應收票據的墊支 .....	104,134	135,534	220,032	233,612
其他應付款項及應計支出 .....	167,712	234,863	218,061	206,979
應付關連方款項 .....	6,524	10,074	1,717	461
應付稅項 .....	6,525	18,363	29,275	31,203
銀行及其他借款—一年內到期 .....	75,176	282,968	289,974	507,014
流動負債總額 .....	<u>403,626</u>	<u>708,224</u>	<u>778,270</u>	<u>999,041</u>
流動(負債)資產淨額 .....	<u>(82,229)</u>	<u>(100,711)</u>	<u>47,568</u>	<u>(7,388)</u>
.....	<u>250,497</u>	<u>437,881</u>	<u>868,783</u>	<u>933,957</u>
<b>資本及儲備</b>				
實繳資本 .....	107,348	66,416	8	8
儲備 .....	142,302	364,022	244,964	277,848
母公司股權持有人應佔權益 .....	249,650	430,438	244,972	277,856
少數股東權益 .....	—	—	—	594
權益總額 .....	<u>249,650</u>	<u>430,438</u>	<u>244,972</u>	<u>278,450</u>
<b>非流動負債</b>				
復墾撥備及環保費用 .....	672	1,543	3,982	4,485
可換股票據 <sup>(1)</sup> .....	—	—	619,829	651,022
銀行及其他借款—一年後到期 .....	175	5,900	—	—
.....	847	7,443	623,811	655,507
.....	<u>250,497</u>	<u>437,881</u>	<u>868,783</u>	<u>933,957</u>

附註：

- (1) 於2006年9月5日，恒鼎投資向 Baring 5發行可換股票據，Baring 5將有關可換股票據的所有權利及義務轉讓予Baring 5A，由2006年12月31日起生效。於2007年5月25日，Baring 5A行使可換股票據的換股權利。恒鼎投資於2007年6月1日配發及發行每股面值0.0001美元共2,500,000股恒鼎投資普通股予Baring 5A。詳情見「向首次公開招股前投資者發行可換股票據及向其取得的貸款」一節。

# 概 要

## 合併現金流量表

	截至12月31日止年度			截至3月31日止3個月	
	2004年	2005年	2006年	2006年	2007年
	(未經審核)				
	(人民幣千元)				
經營活動的現金流入淨額 .....	90,660	201,613	261,041	44,094	122,922
(用於) 投資活動的現金流入淨額 .....	(222,100)	(373,393)	(191,738)	57,971	(315,218)
(用於) 融資活動的現金流入淨額 .....	131,236	197,692	98,987	(131,868)	220,790

## 其他財務資料概要

下表載列根據國際財務報告準則規定的年度EBITDA與純利的定量對賬，及EBITDA利潤率的計算。

	截至12月31日止年度			截至 3月31日 止3個月
	2004年	2005年	2006年	2007年
	(人民幣千元)			
年度／期間利潤 .....	120,289	221,720	89,677	32,884
可換股票據公平值的調整 .....	—	—	292,628	35,903
稅項 .....	7,418	14,863	18,310	5,734
融資成本 .....	8,076	10,693	30,318	11,171
折舊及攤銷 .....	12,466	26,124	44,851	10,538
EBITDA <sup>(1)</sup> (未經審核) .....	148,249	273,400	475,784	96,230
營業額 .....	353,419	568,694	814,832	183,369
EBITDA利潤率 <sup>(1)</sup> (未經審核) .....	41.9%	48.1%	58.4%	52.5%

附註：

- (1) EBITDA的定義為年度／期間利潤加融資成本、可換股票據公平值的調整、所得稅支出及折舊及攤銷，是用作衡量本公司的經營表現。可換股票據公平值的調整在EBITDA的計算中是後來加上的。是由於公平值的調整（作為非現金項目）並非來自業務經營，本公司並不預期全球發售完成後會出現。將EBITDA除以總運作總營業額可計算出EBITDA利潤率。為了提供更多有關本公司經營表現的資料，且由於本公司管理層相信EBITDA作為為證券分析員、投資者及在評估煤業公司表現的其他利益各方普遍使用的一種指標，對投資者很有用處，故本公司在本招股章程內呈列EBITDA及EBITDA利潤率。根據國際財務報告準則，EBITDA並非標準的衡量方法。EBITDA不應被單獨考慮或認為是現金流量、利潤或任何其他衡量表現方法的替代方式，或本公司從經營、投資或融資活動所產生的經營表現、流動資本、利潤能力或現金流量的指標。EBITDA不包括稅項、利息支出或其他非經營現金支出。在評估EBITDA時，本公司相信投資者須考慮(其中包括)EBITDA的成分，例如營業額及經營支出及EBITDA超出資金支出的數量及其他費用。

# 概 要

## 截至2007年12月31日止年度的利潤預測

### 截至2007年止年度本公司股權持有人

應佔預測合併利潤<sup>(1)</sup> ..... 不少於人民幣460.0百萬元  
(相等於約475.0百萬港元)

### 截至2007年止年度未經審核備考

#### 預測每股合併盈利

(a) 加權平均<sup>(2)</sup> ..... 人民幣0.28元 (相等於約0.29港元)  
(b) 備考全面攤薄<sup>(3)</sup> ..... 人民幣0.23元 (相等於約0.24港元)

#### 附註：

- (1) 編製利潤預測的基準及假設載於本招股章程附錄三內。
- (2) 加權平均每股合併盈利預測是以截至2007年12月31日止年度本公司股權持有人應佔預測合併利潤計算。該計算假設(i)於2007年1月1日已發行及未償還1,500,000,000股股份，(ii)超額配股權將不會行使及(iii)500,000,000股發售股份預期根據全球發售將於2007年9月21日發行。
- (3) 未經審核每股合併盈利預測是以截至2007年12月31日止年度本公司股權持有人應佔預測合併利潤計算，假設2007年全年2,000,000,000股股份已發行及發行在外及超額配股權不獲行使。

## 發售統計數字

除另有指明者外，編製全球發售統計數據時乃假設超額配股權不獲行使。每股股份的發售價範圍為5.05港元及6.83港元，並不包括申請人根據股份發售應付的1%經紀佣金、0.005%香港聯交所交易費及0.004%證監會交易徵費。

	按發售價 每股5.05港元 計算	按發售價 每股6.83港元 計算
股份市值 <sup>(1)</sup> .....	10,100百萬港元	13,660百萬港元
預測市盈率		
(a) 加權平均 <sup>(2)</sup> .....	17.4倍	23.6倍
(b) 備考全面攤薄 <sup>(3)</sup> .....	21.0倍	28.5倍
未經審核備考經調整每股有形資產淨值 <sup>(4)</sup> .....	1.32港元	1.76港元

附註：

- (1) 市值乃根據緊隨全球發售完成後將予發行在外的2,000,000,000股股份的假設而計算。
- (2) 預測加權平均市盈率乃根據按有關各自發售價分別為5.05港元及6.83港元的預測加權平均每股合併盈利而計算。
- (3) 預測備考全面攤薄市盈率乃根據備考基準的預測每股盈利按各發售價計算。
- (4) 未經審核經調整每股有形資產淨值乃根據緊隨全球發售完成後將予發行2,000,000,000股股份及發售價5.05港元和6.83港元的假設而計算。

## 股息政策

本公司董事會在計及本公司的經營、盈利、財務狀況、現金需求及是否可動用及在該時間視為相關的因素後，可能向本公司股東作出日後宣派股息的建議。任何宣派及派付的股息及其金額將根據本公司的章程文件及開曼公司法而定，包括本公司股東的批准。本公司日後宣派股息不一定反映本公司過往股息的宣派，並將會由本公司董事會全權酌情決定。

日後股息的派付亦將視乎有否從本公司於中國的附屬公司收取股息。中國法律要求股息根據在許多方面與其他司法權區普遍接納的會計準則（包括國際財務報告準則）不同的中國會計準則計算，並從淨利潤中派付。中國法律亦要求外商投資企業（例如本公司於中國的若干附屬公司）撥出他們部份淨利潤作為法定儲備，這些儲備不會用作分派作現金股息。倘本公司附屬公司因本公司或本公司附屬公司日後可能簽訂的任何受限制契諾銀行信用授信、可換股證券工具或其他協議而產生負債或損失，從他們收取的分派亦可能會受到限制。

截至2006年12月31日止年度，本公司宣派及支付股息人民幣220.0百萬元。視乎以上所述而定，展望截至2007年12月31日止年度，董事目前預期股息的政策將為擬維持分派不少於30%的可分派淨利潤（如有）作為股息。於2007年12月31日後的每個年度，實際股息金額（如有）由董事會批准。

## 全球發售的原因及所得款項用途

本公司相信全球發售將會為貴州省的擴展計劃提供即時資金。基於每股股份發售

價5.94港元(發售價範圍的中位數)，及扣除與全球發售有關的包銷佣金及預計應付支出後，本公司預測所得款項淨額約2,784.9百萬港元並打算作下列用途：

- 約74%，或2,062.5百萬港元將用作收購貴州省六盤水焦煤資源；
- 約19%，或516.4百萬港元將用作於六盤水興建一座年產能為1百萬噸焦炭的煉焦廠，其中413.1百萬港元將用作興建2個焦炭爐、20.7百萬港元將用作收購土地使用權及餘下82.6百萬港元將用作興建樓宇及購買配套設備；
- 約4%，或103.3百萬港元將用作於六盤水興建一座年產能為3百萬噸精煤的洗煤廠，其中10.3百萬港元將會用作收購土地使用權、31.0百萬港元將用作興建清洗及排水系統、31.0百萬港元將用作興建循環設施及餘下31.0百萬港元將用作興建樓宇及購買配套設備；
- 約2%，或62.4百萬港元將用作清還霸菱貸款。恒鼎投資於2006年9月5日簽訂貸款協議。霸菱貸款為本金金額8.0百萬美元(相當於約62.4百萬港元)，複合年利率為10厘，到期日為2006年9月7日起13個曆月及14個曆日或上市日期之後14個工作日兩者較早的日期。Baring 5A 已同意在本公司股份於2007年9月30日或之前開始於香港聯交所交易的情況下，其將放棄根據貸款協議(以經修訂為準)收取的任何利息。詳情見「向首次公開招股前投資者發行可換股票據及向其取得貸款」一節。本公司已將從霸菱貸款的所得款項應用在本公司重組及作一般經營資金；及
- 約1%，或40.3百萬港元將由三聯運輸用作購買不超過70輛重型長程卡車。

本公司已獲若干煤礦礦主承諾，容許本公司在特定時間內自主決定購買六盤水11個煤礦(正在生產和未開發)的採礦權及有關資產。本公司尚未決定是否購買承諾所指的任何煤礦。詳情見「業務 — 六盤水煤礦的承諾」一節。自根據四川省持續的煤炭資源整合計劃而在2007年6月收購聖昌煤礦後，本公司尚未就收購新原煤礦或興建新煉焦廠或洗煤廠而訂立任何合同。為與本公司透過收購令業務增長的策略一致，本公司一直物

色及考察，並將繼續物色及考察本公司可用或本公司在業務過程中留意到有潛質的收購目標。六盤水的煤礦擁有人的承諾是本公司努力的成果。在未有考察結果時，用作收購煉焦煤炭資源的全球發售所得款項用途淨額，及在適用法律及法規的情況下，本公司擬將款項以短期付息存款存放於第三方持牌金融機構或將款項投資短期貨幣市場工具。

本公司將不會根據全球發售從售股股東收取任何出售銷售股份產生的所得款項。基於發售價5.94港元，假設超額配股權不行使，預計應計售股股東的全球發售的所得款項淨額為557.1百萬港元。

## 風險因素

投資本公司股份涉及若干風險。他們可分類為(i)與本公司業務及行業有關的風險；(ii)與在中國進行業務有關的風險及(iii)與全球發售有關的風險。這些風險會於本招股章程「風險因素」一節作詳細描述及概括如下。

### 與本公司業務及行業有關的風險

- 本公司的業務及經營業績視乎全球及國內煤炭市場而定，而煤炭市場可能有周期性，本公司可能容易受煤價波動影響，日後亦可能受到合金生鐵及鈦渣價格波動影響。
- 本招股章程內的煤炭儲量數據均為估計數字及可能不準確，故此本公司根據這些估計數字作出的預測未來產量、營業額及資本開支可能與實際數字大大不同。
- 本公司面對有關開採、加工及提煉經營的風險。
- 任何延誤或未能完成採礦許可證或其他許可證的轉讓可能對本公司經營不利。
- 本公司或不能續領採礦許可證。
- 本公司依賴主要客戶。

## 概 要

- 本公司經營業績容易受到中國鋼鐵業任何重大衰退，特別是四川省主要鋼鐵製造商的表現影響。
- 本公司可能會缺乏可靠及足夠的煤炭及煤炭相關產品的運輸能力，而運輸成本倘有任何重大上升，可能會對本公司業務及經營業績有重大不利影響。
- 本公司的業務可能因電力及供水短缺或水電價上升而受到不利影響。
- 本公司的業務需要大量及不斷的資本投資。本公司的資本投資項目須經政府審批而可能無法在預期時間及預算範圍內完成或無法完成或可能無法帶來預期利益。
- 本公司的收購及投資策略不一定成功。
- 本公司可能無法成功將新煤礦融入現有業務經營。
- 本公司擴展至非煤炭產品不一定成功。
- 本集團過去主要透過收購增長，這可能會影響 閣下對本公司的業務及潛力評估的能力。
- 本公司的經營業績可能受多個本公司控制以外的因素影響，包括本公司的精煤、焦炭及其他產品的平均售價及銷售量。
- 本公司可能會因行業相關意外及缺乏保險而使物業損毀（包括但不限於環境損毀）和個人受傷而蒙受損失。
- 本公司的保險範圍可能不足以涵蓋與本公司業務有關的風險。
- 本公司可能無法有效地與其他煤炭及煤炭相關產品生產商及賣家競爭。
- 中國任何政策或規管改變可能會導致重大的遵例成本，增加本公司的資金需要或對業務經營及前景有不利影響。
- 本公司的業務經營可能會因現時或未來的安全及環保規管而受到不利影響。
- 倘日後不能維持足夠經營資金水平，本公司業務可能受到不利影響。

- 本公司尚未為若干物業取得土地使用權及房屋所有權。
- 不能保證本公司或其附屬公司會繼續受惠於稅務優惠。
- 本公司依賴關鍵的管理人員。

### 與在中國經營業務有關的風險

- 中國的政治、經濟及法律發展的轉變或中國經濟的衰退會對本公司的業務造成不利影響。
- 本公司的營業額全部以人民幣為單位，而人民幣並不可作資本賬戶交易的自由兌換，及可能受到匯率浮動的影響。
- 本公司的經營受到與中國法律制度相關的不確定性影響，這些不確定性或會限制對有意投資者的法律保障。
- 於中國尋求承認或執行外國裁決或仲裁裁決存在困難。
- 非典疫症再次爆發或其他疫症如禽流感的爆發將對中國全國經濟、地區經濟及本公司的前景造成不利影響。

### 與全球發售有關的風險

- 股份以往並無公開市場及股份的流通量及市價可能會出現波動。
- 於全球發售後在公開市場出售或預料出售本公司大量的股份，將對本公司股份的當時市價造成重大及不利影響。
- 本公司不能向閣下保證日後將宣派股息。
- 本公司不能保證本招股章程所載從官方來源取得的若干資料有關的事實及其他統計的準確性。
- 本公司強烈提醒閣下不應依賴報章報道或其他媒體所載有關本公司及全球發售的任何資料。