

閣下在決定是否購買我們任何H股前，應小心考慮這些風險以及與本招股章程所載的該等風險有關的所有其它資料，包括財務報表及相關附註。我們的業務可能受到任何該等風險的重大不利影響。我們H股的買賣價格可能因任何該等風險而下跌，而閣下的所有或部分投資可能因此招致損失。

### 與我們及我們所處行業有關的風險

#### 我們的業務及經營業績受經濟週期以及商品價格波動的影響

我們為我們的有色金屬產品(例如鎳及銅)定價時，會參考國際及國內市場價格，以及該等產品的全球供求變化。我們產品的全球及國內價格波動以及對我們產品的需求均在我們控制範圍以外。主要有色金屬的價格波動與全球經濟及中國的經濟週期，以及全球貨幣市場的波動密切相關。由於我們主要產品的定價與國內外商品價格掛鉤，故有色金屬的商品價格如大幅下跌會使我們的經營業績受到重大不利影響。

#### 我們的大型資本支出項目可能無法按預期的時間表和預算完成或甚至無法完成，並可能未能達到預期的經濟效益

我們所計劃的擴充、減省成本和技術改造項目可能因各種因素被延誤或受到負面影響，這些因素包括未能取得所須的監管機構批准、技術上的障礙和缺乏人手或其它資源限制。此外，這些項目的成本可能超出我們所計劃的投資預算。因項目延誤、超支、市況改變或其它因素所致，這些資本支出項目可能未能帶來我們預期得到的經濟效益，因此可能對我們的財務狀況和經營業績造成負面影響。

#### 我們可能無法籌集足夠的資金為我們的資本支出和其它資金需求提供融資，這可能限制我們發展業務的能力

我們預期在可見將來，為我們的持續經營和未來增長提供融資，資本支出會維持於高水平。我們需要充足的內部流動性資金資源或可從外部資源獲得額外融資。我們將來獲外部融資的能力及相關融資成本受到各種不明朗因素影響，其中包括：

- 獲得在國內和國際市場融資所需的中國政府批准；
- 我們的未來經營業績、財務狀況和現金流量；
- 全球和國內金融市場環境；及
- 中國政府就銀行利率和借貸措施所作的貨幣政策改變。

倘未能獲取充足資金，我們發展我們業務的能力可能受到負面影響。

### 從紅土礦提煉的鎳，可能令鎳產品的整體供應大幅增加，影響我們的經營業績

我們主要從硫化礦提煉鎳。隨著現時的礦床自然耗盡，從硫化礦中提煉的鎳可能不足以滿足全球日益增長的對鎳的需求。若干加拿大、澳洲和巴布亞新畿內亞的鎳生產商已將焦點放在從紅土礦提煉鎳上。從紅土礦提煉的鎳與從硫化礦提煉的鎳市價相同。紅土礦鎳藏量雖然較硫化鎳礦為豐富，但過去投資者對從紅土礦提煉鎳的信心受到提煉和加工上的困難影響。然而，由於提煉及加工技術的改進，預期以紅土礦提煉鎳的業務將更加蓬勃。我們並無，亦無意收購從紅土礦提煉鎳的技術能力，因為我們僅擁有硫化物礦。據我們所知，中國並無鎳生產商開始從紅土礦提煉鎳。若因紅土鎳礦的提煉令鎳產品的整體供應大幅上升，我們的鎳產品的價格可能下降，而我們的業務、財務環境和經營業績可能因此受到負面影響。

### 有關我們將收購額外的探礦及採礦權的計劃帶有不明朗因素

我們有意在新疆其它地區及中亞的鄰近國家取得額外的探礦和採礦權。然而，我們在擴展過程中可能面對激烈競爭，而我們可能未能適當地選取或評估目標。這可能令我們未能以合理成本完成，甚至不能夠完成擴展計劃。縱使擴展計劃成功，我們亦可能需要調配額外資本和人力資源整合我們的收購業務。我們不能向閣下保證該整合可在合理期間內完成，甚至能夠完成或產生預期的經濟效益。此外，將業務擴展至新疆其它地區需要花費大量時間、成本和涉及市場不明朗因素。若我們在嘗試進入這些市場時遇上問題或延遲，且同時失去對我們的競爭對手的競爭優勢，那我們的經營業績和業務前景亦可能受到負面影響。我們並未發現任何收購額外探礦及採礦權的特定目標。

### 有關採礦權的攤銷開支或會使我們的經營業績受到負面影響

我們以直線法或該礦場根據生產計劃及儲量釐訂的可用年限以生產單位法（兩者之較短者）攤銷採礦權。我們計劃每年審閱礦產的儲量。倘若礦產的儲量出現任何大幅下降，則可能引致我們的採礦權賬面值減值，進而對我們的經營業績造成不利影響。

### 我們若干業務消耗大量能源，而我們可能面對價格上漲及／或能源（如電力及焦炭）供應不足的問題

我們在採礦、選礦、冶煉和精煉業務中耗用大量電力。我們在精煉業務中採用濕法生產電解鎳，這一工序需要大量不間斷供電。由於我們的產能及業務均見增長，我們對電力的需求亦將愈趨殷切。電力供應一旦中斷可能導致生產停頓、半成品報廢，以及與重新啟動生產相關的成本增加。平均電價由二零零四年的人民幣0.31元／千瓦時升至二零

## 風險因素

零五年的人民幣0.34元／千瓦時，並升至二零零六年的人人民幣0.39元／千瓦時。該等電價在二零零七年首三個月輕微下跌至人民幣0.38元／千瓦時。我們亦曾被電力供應商因進行維修而有計劃限制供電。

除電力外，我們在冶煉業務中需要焦炭作熱量生產、脫氧及回收金屬。倘中國政府實施任何宏觀經濟調控措施，導致焦炭價格波動，則會影響我們的生產成本，繼而對我們的經營業績造成不利影響。

### 我們面對與我們的採礦項目有關的風險和不明朗因素

採礦業乃一門風險相對較高的行業。礦床的品位、形態、規模及周圍岩層狀況均不同。因此，我們的採礦工程計劃亦將可能無法全面達到我們的目標及滿足我們所有的採礦需要。此外，由於我們的礦場的地質構造複雜，採礦活動可能對礦床及周圍岩層造成不同程度的破壞。當採礦活動造成地應力不平衡時，採礦場可能塌方，造成安全事故而不利正常生產。倘若我們的採礦項目受阻，我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

在釐定我們礦區的開發和經營可行性時，我們可能會使用一些估計儲量，而有關估計數據不一定準確。我們的有色金屬估計儲量乃根據中國的制度，即中國政府制定的國家標準而編製。因勘查工程的限制，以及我們的礦區的地質構造的多樣性和複雜性，使得估計的儲量在噸位、品質以及可行性方面很可能與實際情況有顯著差異，任何一項或多項差異亦可能對我們的業務、財務狀況和經營業績產生重大不利影響。有關我們的礦產資源的進一步資料，請參閱附錄五－獨立技術報告。

我們的地下採礦業務在儲量估計和產量方面亦面對不明朗因素。我們有意於二零零九年大幅增加喀拉通克礦的產量，產量增加很大程度將因深入探礦及開採的結果而定。實際產量可能遠少於我們的估計。上述一項或多項因素可能對我們的生產或擴展計劃構成不利影響。

### 我們面對與我們的探礦項目有關的風險和不明朗因素

新的潛在礦物資源對我們的業務至關重要。為保證現有礦儲量耗盡前擁有足夠鎳產量或透過開採新礦增加生產，我們或須透過涉及地質研究之探礦增加我們的礦產資源。我們聘請擁有足夠資格的獨立第三方專家作出探礦工作。探礦工作涉及的風險甚高，並產生龐大成本及開支及其可能失敗。我們的業務能否長遠成功，視乎成本及探礦業務能否成功。於往績記錄期間，我們於探礦項目的總支出約人民幣14.5百萬元，其中約人民幣13.9百萬元已資本化及約人民幣0.6百萬元已攤銷。此會計處理方法乃依據香港財務報告準則第6號所規定的要求進行。有關準則使本公司能夠釐定何種開支可確認為勘探與評估資產的政策，並貫徹採用有關政策。

與探礦有關的風險包括根據地質數據分析辨識潛在礦產、探礦及發展的技術挑戰、能否取得所需政府許可證及於任何開採地方建設開採及加工設施。鎳的市場價格下降可能令鎳品位較低的鎳礦變得無經濟效益。我們未能保證所有勘探活動皆能發現資源及儲量或產生任何商業上有利可圖的新採礦業務。此外，倘在我們耗盡目前的儲量前仍未能發現任何可供商業開採及提取的資源或儲量，我們可能須從外界採購更多原材料，以持續鎳及其它產品的生產，可能使生產成本上升，因而可能對我們的經營業績構成重大不利影響。

### 我們可能無法重續採礦許可證及探礦許可證

根據《中華人民共和國礦產資源法》，中國的所有礦產資源均為國家所有。我們目前持有的採礦許可證有效期為30年，於二零零七年七月二十七日開始並將於二零三七年七月二十七日期滿，該證已按有關中國法律及法規授予最長之有效期。一般而言，授出的採礦權不得超過該礦的預測服務年期。我們亦有四項探礦許可證，分別於二零零七年九月、二零零七年六月、二零零七年七月及二零零七年三月開始並分別於二零零八年九月、二零零八年六月、二零零八年七月及二零零八年三月到期。有關我們重續探礦許可證的進一步資料，請參閱「業務－探礦－重續探礦許可證」一節。

為申請重續我們的採礦及探礦許可證，我們必須遞交有關當局和法律及法規所要求的一切所需材料及完成所需法律程序。有關進一步資料，請參閱「監管－採礦許可證及探礦許可證的有效年期、續期及年檢」。概不保證我們將能夠於到期時續領我們的採礦及探礦許可證，且我們採礦及探礦活動及我們的業務可能會受到負面影響。

### 我們可能無法通過採礦許可證及探礦許可證之年檢

本公司之採礦許可證及探礦許可證均須每年接受年度檢查。有關當局將於年度檢查中，查核公司之採礦或勘探活動是否符合有關法律及法規。詳情請參閱「監管」一節。倘未能符合有關規定或被發現違反任何法例或法規，而因此無法通過年度檢查，我們將被依法懲處或須於限期前完成所要求之更改。無法於限期前符合有關規例者，將被註銷採礦許可證或探礦許可證。我們不能保證採礦及探礦許可證將可通過年度檢查。倘該等許可證被暫時撤銷或撤銷或我們未能通過年度檢查，則我們的營運及財政表現將受到不利影響。

### 我們面對不同的經營風險，並可能缺乏足夠的保險

我們面臨多項與業務有關的經營風險，包括：

- 操作失誤、電力中斷或原材料短缺、設備失靈及其它風險造成生產停頓；
- 環保或其它監管規定實施的經營限制；
- 社會、政治及勞工動亂；
- 環境或工業意外；
- 發生災難，例如火災、地震、爆炸、水災、礦山倒塌或其它天災；及
- 與礦山的複雜地質構造及採礦過程中發生的地質災害有關的風險。

我們可能缺乏或完全沒有有關上述經營風險的足夠保險。此外，與中國的行業慣例一致，我們並無就物業損壞、個人損傷及環境責任的申索購買業務中斷保險或第三方責任保險。因此，倘發生上述任何事件，則我們的營運可能中斷，而我們可能面臨重大虧損或負債。於二零零四年、二零零五年及二零零六年，遵有關適用規則及法規的費用分別約為人民幣8.1百萬元、人民幣8.0百萬元、人民幣7.3百萬元。預期往後每年有關的開支均介乎人民幣7.0百萬元至人民幣8.5百萬元。詳情請參閱「業務－保險」一節。

雖然我們的所有主要營運階段均有相應的安全措施，但仍然難免發生工業意外。就採礦業務而言，在往績記錄期間，我們有一宗有關僱員及三宗有關第三方承包商僱員的死傷。其他詳情請參閱「業務－環境及職業安全健康－職業健康與安全」。我們不能保證在發生該等嚴重意外時我們會有足夠的保險。倘招致重大虧損或負債而我們的保險並未能或不足以彌償我們有關損失或負債，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

### 我們面對國內及海外競爭對手越趨激烈的競爭

我們面對國內和國際有色金屬生產商越趨激烈的競爭，而主要競爭對手為中國大型有色金屬生產商。若干國內競爭對手可能具備我們所缺乏的若干優勢，包括更多資金、技術資源及金屬儲備、更大經濟規模以及較佳知名度及於若干市場中較穩固的關係。競爭大幅增加可能逼使我們調低價格，導致我們銷售減少，最終可能會使我們的業務、財務狀況及經營業績受到重大不利影響。

中國加入世界貿易組織可能導致中國的海外競爭增加，包括外資公司與我們的國內競爭對手組成聯盟的數目將會增加，以及修改法律及法規原意是保護國內企業。這些越趨劇烈的海外競爭或會使我們的財務狀況及經營業績受到不利影響。

### 我們依賴若干主要客戶

截至二零零六年十二月三十一日止三個年度各年及截至二零零七年三月三十一日止三個月，我們最大的客戶鑫浩為獨立第三方，分別佔我們的營業額約42.7%、39.9%、42.3%及32.9%。鑫浩為在中國成立的貿易公司，主要從事買賣有色金屬產品業務。由二零零五年九月一日(即本公司註冊成立日期)起至二零零六年六月六日止期間，鑫浩乃陝西鴻浩(為發起人之一及本公司的關連人士(定義見上市規則))的關聯方，而由於鑫浩的控股股東與陝西鴻浩的控股股東有關連(為夫妻關係)，故亦為本公司的關連人士。於二零零六年六月六日，鑫浩的控股股東將其於鑫浩的全部股權(即該於鑫浩註冊股本中的68.75%權益)轉讓予一獨立第三方，郝長安(「郝先生」)，代價為人民幣550,000元，故鑫浩已終止作為本公司的關連人士。董事確認，郝先生與本公司或其附屬公司的董事、監事、發起人、主要股東或高級管理層或彼等各自的聯繫人士過去或現在均無任何關係。

我們向鑫浩銷售電解鎳、陰極銅及鈷產品。鑫浩為我們於往績記錄期間的最大客戶，而我們預期鑫浩將於可見未來繼續佔我們營業額的較大百分比。我們並無與鑫浩訂立任何超過一年的長期買賣協議，因此我們未能保證鑫浩將繼續向我們採購有色金屬產品。倘鑫浩的業務出現不利情況或終止與我們的業務關係，而我們未能物色新的客戶，則可能對我們的盈利、經營業績及財務狀況構成重大不利影響。

### 我們所擁有的部分物業並無房產權證或土地使用權證

於最後實際可行日期，我們於中國持有189幢總建築面積合共約95,600平方米的物業，以及17幅總佔地面積約為2.2百萬平方米的土地。我們並無擁有位於上海、總建築面積合共177.48平方米的四個作住宅用途的公有住房單位(佔我們購入或佔用物業總建築面積合共約0.19%)的房產權證。根據我們的中國法律顧問的意見，此等物業的轉讓受上海市房屋土地資源管理局於一九九五年頒佈的若干規則(訂明該物業之買主必須為具有上海市戶口的員工或具有上海市戶口身份的公有住房租戶)所監管。儘管物業之購買價款已全部付清，本公司仍未能符合戶籍要求及取得相關建築物房產權證。於我們已取得有關房地產權證的185幢物業中，其中四個位於新疆，總樓面面積約415.91平方米，作為住宅用途的單位，約佔我們所佔用物業樓面總建築面積約0.44%，並無土地使用權證。根據我們的中國法律顧問的意見，本公司無法取得土地使用權證，原因是當地土地管理局仍未開始發出該地區之土地使用權證。只要當地土地當局開始發出土地使用權證，我們將會申請該等土地使用權證。由於以上所述，我們可能需要將員工搬遷往其它住宅單位，而這可能造成搬遷成本。有關該等物業更詳盡資料，請參閱「業務－土地及樓宇－物業權益」一節。

### 我們業務的市場環境需要更嚴格的規範

我們在一個不論從採礦、選礦、冶煉、精煉以至貿易等各個工業環節都需要作出更嚴格規範的市場環境經營。我們注意到若干不合資格的小型企業不受有關中國法律及法規所規範。此等公司可能採取低成本的過時技術、浪費原材料資源及違反環境規例的方式進行採礦、選礦、冶煉及精煉，其產品一般質量較差，但因價格低廉而佔有一定市場佔有率。儘管中國政府已採取措施禁止非法進行有色金屬的開採、冶煉、精煉及貿易，但非法活動及不公平的市況仍未完全消除，對我們的業務經營造成不利影響。因此，業內的規範可能會更為嚴格，而我們可能需承擔額外開支以遵守該等監管規定。這將令我們的業務成本上升，從而影響我們的財務表現。

**環境法律及法規或其詮釋或實施條例出現變動，或我們的業務對環境造成意料之外的影響，可導致我們產生新成本或產生附加成本**

我們的營運受到中國在國家及地區層面的多項有關空氣及水質、廢料處理及公眾健康及安全的環境法律及法規所規限。為遵守該等環境法律及法規，我們花費大量有關我們生產設施、生產工序、安裝污染管制設備及關閉礦山的成本。例如，於我們的喀拉通克礦中，尾礦作為廢料產品生產並儲存於尾礦儲存區。於尾礦內的硫化礦物廢渣最終可導致產生酸性物質及釋放金屬，長遠而言乃對環境造成風險。新疆環保局已批准一項預算約人民幣4.69百萬元的尾礦關閉計劃，預算乃由第三方獨立技術顧問估計所得。該筆款項將用於關閉服務年期於二零零八年終止的尾礦。我們於截至二零零七年三月三十一日作出撥備約人民幣4.16百萬元，為估計未來關閉成本的現值。於往績記錄期間，我們並無產生任何關閉成本。根據SRK的報告，倘尾礦產生酸性物質或釋放金屬物質的可能性較高，則關閉成本可能較高(視乎覆蓋結構及目標表現而定)。倘尾礦提煉含足夠硫磺礦物含量，而該硫磺礦物可自然氧化而產生多於中和現有之礦物之酸性物質，則尾礦提煉便被視為「產生酸性物質」。由於尾礦的含硫量高達18%，故SRK不排除尾礦為可產生酸性的可能性。如此情況惡化並造成環境污染，我們或將根據有關之環境保護法律及法規被罰款或處分。關於我們的尾礦，我們於往績記錄期間並無任何懲罰、投訴、或債務。有關進一步詳情，請參閱「附錄五－獨立技術報告」。我們排放或釋放多種物質時，亦須繳付排污費用。我們須受中國有關環保當局嚴格檢查，並須領有不同牌照和環境許可證。SRK已發現部分可能對本公司形成經營或合規風險的(關於尾礦儲存區、取樣及質保／質檢計劃、Y9的採礦方式、本公司採用的回填方式及水的處理)其它事項及關切。有關其他詳情，請參閱「業務、環境、職業健康及安全」一節及「附錄五－獨立技術報告」一節。

---

## 風險因素

---

我們不能向閣下保證日後實施的任何環境法律或法規將不會大幅增加我們的經營及其它開支。我們計劃於截至二零零九年十二月三十一日止三個年度，分別增加約人民幣78.10百萬元、人民幣200.3百萬元及人民幣32.5百萬元用於採礦及選礦、冶煉及精煉業務(作為資本開支)。該等資金用作購買生產設備及建造環保生產設施及加強員工職業健康與安全的生產設施。倘中國政府實施更嚴格的環境規定，如收緊排污限制、增加排污費、征收新的費用、實施更廣泛的污染管制規定、施行更嚴格的許可機制及更多物質被納入規管範圍，我們遵守環境法律及法規的成本或會大幅上升。倘將來實施更嚴格的環保法例，我們的財政狀況及經營業績將受重大不利影響。

此外，我們無法保證將可符合現時採納或於日後修訂的一切環境法律及法規。倘未能符合該等法律及法規，或該等法律及法規的詮釋或執行政策出現任何變動或差異，又或我們的營運產生任何意料之外的環境影響，我們則可能須受政府措施懲處(包括強制性停產)，屆時可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

### 我們日後的表現視乎我們能否留住核心人員

我們所以取得今天的成就，依賴我們的主要管理層，尤其是執行董事及高級管理層團隊(包括袁澤、史文峰、張國華、劉俊、馮朝雨、吳濤、何洪峰、張俊杰及林灼輝。)帶來的貢獻及服務。我們擁有一隊經驗豐富、穩定和擁有高學歷的管理隊伍，成員在中國有色金屬業擁有廣泛的專業知識。我們的主席兼執行董事袁澤先生自一九九八年起為公司及其前身工作，在中國有色金屬業擁有豐富經驗。史文峰先生是我們其中一名執行董事，自一九八九年起為公司及其前身工作，專責處理精煉業務。我們的一名執行董事張國華先生自一九八四年起為公司及其前身工作，在採礦業務方面擁有豐富經驗。彼等於公司的日常管理及營運中，獲得一支精幹的高級管理團隊的支持。

我們的執行董事對本公司的發展和擴充起著關鍵作用，彼等負責規劃本公司的業務增長及企業發展及戰略。彼等亦負責物色整體業務商機，招聘出眾的新員工和激勵我們的僱員達成我們的企業目標。我們的執行董事在本公司的日常營運中獲出色的管理層團隊全力支持。有關本公司執行董事及高級管理層之完整名單及詳情，請參閱「董事、監事、高級管理層及僱員」一節。倘我們流失任何該等主要管理人員而未能及時聘請合適的接替人選，以及未能吸引和留住合資格和經驗豐富的人員，則可能對我們的營運和財務表現造成負面影響。

## 風險因素

我們的稅務優惠(包括優惠企業所得稅稅率)可能被削減或撤銷，而全新中國企業所得稅法對我們的財務狀況及經營業績的影響未明

我們享有所得稅優惠，而不是按中國之一般適用稅率33%繳付企業所得稅，我們於二零零五年及二零零六年獲全面豁免繳交企業所得稅。本公司(除上海分公司外)亦根據民族自治地方的企業稅項優惠(須每年接受審批)取得於二零零七年至二零一零年豁免繳交所得稅。本公司中國法律顧問認為原有審批部門負責審閱本公司之年度稅項豁免。倘本公司不能通過稅務豁免的年度審查或本公司目前享有的這些稅務優惠到期，我們將要按更高的稅率繳稅。我們無法向閣下保證可取得額外所得稅優惠或預期所得稅優惠。倘我們不再享有該等優惠所得稅待遇，我們的財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

根據二零零七年三月十六日公布並將於二零零八年一月一日生效的《中華人民共和國企業所得稅法》，中國內資企業和外商投資企業統一適用25%的企業所得稅率。民族自治地方政府對本民族自治地方的企業應繳納的企業所得稅中屬於地方分享之部分，可以決定減征或免征。根據國務院頒佈的規定，享受定期稅收優惠的企業可繼續享受該等定期稅收優惠至期滿為止。我們的中國法律顧問確認，全新之劃一企業所得稅將適用於本公司，惟本公司可享有稅務轄免期由二零零七年至二零一零年，而新中國企業所得稅法將不會對公司獲頒於二零零五年及二零零六年之稅務豁免有任何不良影響。惟概不保證《中國企業所得稅法》的施行細則將於何時頒佈，以及該等施行細則將會對本公司產生的影響程度包括更高級之稅務機關每年審閱本公司的稅務豁免。倘我們未能通過稅務豁免的年度審批，我們或將適用最高25%的企業所得稅率。倘若該等施行細則及／或其它變動生效，則本公司於中國的實際稅率或會增加，可供分派予本公司股東的股息亦可能減少。

我們未必能夠就股份派付任何股息，以及向發起人分派的特別股息的實際金額可能較本招股章程所披露的估計金額為多

根據中國法律及本公司章程，股息僅可從可分配利潤支付。可分配利潤乃屬根據中國會計準則或香港財務報告準則(以較低者為準)釐定的除稅後利潤減任何累計虧損及本公司按規定需撥出的法定公積金。任何一年未分配的可分配利潤將予保留，於日後可供分配。然而，本公司在無任何可分配利潤的年度一般將不會支付任何股息。

本公司根據中國會計準則計算的可分配利潤，與根據香港財務報告準則計算的可分配利潤可能在若干方面有所出入。因此，倘本公司並無中國會計準則釐定的可分配利潤，即使本公司擁有香港財務報告準則釐定的可分配利潤，本公司仍不能在年內派發股息。於往績記錄期間，我們已宣派約人民幣400百萬元的股息總額並已付予我們的發起人。我

## 風險因素

我們打算於上市後以內部產生資金宣佈派發可派溢利餘額及由二零零七年一月一日至二零零七年六月三十日止的可派溢利總計約人民幣471百萬元之股息（「特別股息」）予本公司之發起人。我們不能向閣下保證實際分配予發起人的特別股息總額，該金額根據我們於二零零七年一月一日至二零零七年六月三十日期間的賬目作出的特別核數結果而定，將不多於估計的人民幣471百萬元，因此我們的財政狀況可能受負面影響。我們將出版一項經審核中期業績公告及特別股息的實際金額。我們的H股持有人將無權獲分派特別股息，故於全球發售後，將向發起人支付的特別股息，將不予計入任何截至二零零七年十二月三十一日止年度可向股東分派的可分派溢利。我們的H股持有人不應視特別股息比例為我們於未來可能宣派或派付的股息金額的指標。詳情請參閱「股息政策」一節。

我們不能向閣下保證日後會宣派股息。日後的股息（如有）將由董事會酌情宣派，並須經股東大會批准，且將視乎我們未來的經營業績、資本需要、一般財務狀況、法律及合約限制以及董事會可能視為相關的其它因素而定。

### 社保基金持有的本公司股份若被出售，可能影響本公司H股股價

公司法規定，公開發行股份的公司，其在公開發行前已發行的股份在其股份上市之日起一年內不得轉讓。但基於國務院頒布的《關於減持國有股籌集社會保障資金管理暫行辦法》，我們的中國法律顧問認為任何在上市前已向全國社會保障基金轉讓的股份將不受該等轉讓限制及可在上市後任何時候被全國社會保障基金出售。在上市後（假設超額配股權完全未獲行使），全國社會保障基金將持有佔我們已發行股份總數約2.83%的股份。全國社會保障基金其後的任何轉讓或出售將會令市場上的H股數量增加，並可能影響我們H股的股價。

### 我們的業務可能受到新疆的極端氣候及新疆地區任何政治和社會不穩定因素的負面影響

我們所有生產場所和設施亦位於中國西北部的新疆。每日溫差和夏季和冬季的極端天氣對我們的業務造成負面影響。儘管我們最初設計和建造喀拉通克礦和阜康冶煉廠時已考慮到新疆的極端天氣，但若天氣持續惡劣，我們的業務仍然會受到負面影響。

新疆的人口包括不同族群。儘管於往績記錄期間，新疆未因不同族群爆發衝突而令政局不穩或出現恐怖襲擊，但我們不能向閣下保證，若爆發這些衝突或發生這些襲擊，我們的業務不會受到負面影響。我們的表現可能因新疆的政治和社會環境嚴重惡化而受到負面影響。

### 與我們在中國經營業務有關的風險

#### 中國的政治、社會及經濟狀況可能影響我們的業務

一九七八年至二零零六年間，中國的國內生產總值迅速增長。然而，我們不能向閣下保證有關增長日後將會繼續。中國的經濟在多方面與許多發達國家的經濟運行方式有別，包括結構、政府的參與、發展程度、經濟增長率、外匯管制、資源分配及收支平衡狀況等。於過去二十年，中國政府已實施經濟改革措施，強調於中國經濟發展中運用市場力量。儘管我們相信該等改革將為中國整體及長遠發展帶來正面影響，但我們不能預測中國經濟、政治及社會狀況的變動會否對我們目前或未來的業務、財務狀況或經營業績構成任何不利影響。此外，即使新政策在長遠而言對有色金屬公司有利，我們不能向閣下保證將能成功作出調整以適應該等政策。倘中國的經濟增長放緩或中國經濟遭遇衰退，則有色金屬及相關產品的增長或需求亦可能降低或變得有限，使我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到不利影響。

我們產品的需求量以及我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到下列各項的不利影響：

- 中國政局不穩或社會狀況改變；
- 法律及法規或有關解釋的變動；
- 為控制通脹或通縮而可能推行的措施；
- 稅率或稅務方法的變動；
- 對貨幣兌換及海外匯款實施的額外限制；
- 關稅保護及其它進口限制減少；
- 礦產資源使用費及特許費增加；及
- 匯率波動

此等因素均受多項我們無法控制的變數所影響。

#### 中國法律、法規及政策的變動可能對我們的業務運作構成不利影響

一如其它中國有色金屬公司，我們的業務受中國政府的規例所限。該等規定對我們的業務可能構成多方面影響，包括我們主要產品的定價、出口配額、出口退稅、能源開支、特定行業稅項及徵費、業務資格、資本投資以及環保及安全標準。因此，我們在實

## 風險因素

行業策略、發展或擴展業務運作或實現盈利最大化方面可能受到極大掣肘。我們的業務亦可能因中國政府有關我們從事的行業的政策未來出現變動而受到不利影響。中國政府頒布涉及有色金屬資源的任何政策改革亦有可能影響我們未來的經營。除產生自鎳行業的因素外，中國政府實施的宏觀經濟調控措施亦可能對鎳供求有所影響。

中國財政部及國家稅務總局於二零零七年七月五日發出新通知，調高有色金屬礦體的資源稅率。根據於二零零七年八月一日生效的新通知，我們礦場每噸礦體的資源稅增加人民幣4.2元。根據我們於二零零七年的估計每年採礦能力300,000噸計算（假設為300日每日1,000噸），因資源稅提高而將要支付的資源稅最高淨增幅為人民幣1.26百萬元。儘管董事認為該增幅不會對我們的財政構成任何重大影響，中國政府頒佈的資源相關稅項大幅調高或任何政策改革均可能對我們的財政狀況及經營業績構成不利影響。

### 中國的外匯規例的變動對我們的經營業績及股息分配可能構成不利影響

目前，我們收取的收益大部分以人民幣計算而我們並無收入或支出以美元計算。人民幣兌換受中國政府嚴格規管。目前的外匯規例大幅減低政府對經常賬戶日常交易的外匯管制，包括有關外匯交易的貿易及服務以及派付股息。根據中國現行外匯規例，於全球發售完成後，我們在遵守若干程序規定的情況下，將可以外幣派付股息而無須事先經國家外匯管理局批准。然而，概無保證上述有關以外幣派付股息的外匯政策將於日後無限期持續生效。

人民幣價值可能因多項因素而波動。自一九九四年以來，人民幣在中國一直根據中國人民銀行所公佈的匯率與外幣（包括港元和美元）兌換，匯率根據前一天的中國銀行同業外匯市場匯率及全球金融市場現行匯率而釐定。自一九九四年以來，人民幣兌美元的官方匯率大致維持穩定。然而，自二零零五年七月二十一日起，人民幣不再與美元掛鈎，改為與一籃子貨幣掛鈎。這一政策變動導致人民幣兌美元及港元升值約7.17%（截至二零零七年五月十六日）。由於我們的收入及溢利均以人民幣計算，取消人民幣與美元的聯繫匯率，使人民幣匯率更加不明朗，對我們以外幣計算的H股價值及其應付股息（如有）可能構成不利影響。我們不能向閣下保證中國政府的貨幣政策變動或市況逆轉將不會導致人民幣升值或貶值。由於我們並無進行任何對沖活動，故匯率波動或外幣短缺或會使我們的派息能力、其經營成本及財務狀況受到不利影響。

**中國爆發任何嚴重傳染性疾病的情況如未能受控，則可能會使我們的經營業績受到不利影響**

中國爆發任何嚴重傳染性疾病的情況如未能受控，則可能會使中國的整體營商氣氛及環境受到不利影響，進而對國內消費情況甚至中國整體國內生產總值增長造成不利影響。由於我們的收益現時源自我們於中國的業務，國內消費增長緊縮或放緩及中國國內生產總值增長或放緩將使我們的財務狀況、經營業績及日後增長受到不利影響。此外，倘我們任何僱員感染任何嚴重傳染性疾病，可能對有關工廠的生產造成不利影響或中斷，並對我們的經營業績造成不利影響，因為我們或須被要求關閉有關設施，以防止疾病蔓延。任何嚴重傳染性疾病於中國蔓延亦可能影響我們客戶及供應商的經營，從而令我們業務、財務狀況及經營業績受到不利影響。

**中國法律及法規的詮釋涉及多項不確定因素**

本公司根據中國法律註冊成立。由於我們的業務主要於中國進行，我們的營運主要受中國法律及法規所規管。中國法律體系以成文法為依據，而法庭以往的判決僅供參考。自一九七九年，中國政府制定有關經濟事宜(例如外商投資、公司組織及規管、商業、稅務及貿易)的法律及法規，從而發展綜合的商業法(包括有關物業擁有權及發展的法律)體系。然而，由於該等法律及法規的發展未臻完善，以及鑑於已頒佈案例的數量有限及法庭以往判決並無約束力，中國法律及法規的詮釋將涉及某程度的不確定因素。因此，當局在若干程度上可酌情決定如何實施中國法律及法規。視乎政府機關或如何向有關機關作出申請或事件如何向有關機關呈列的情況而定，競爭對手可能獲得較我們有利的法律及法規解譯。此外，於中國的任何訴訟可能維持一段長時間，並產生大量成本，令資源及管理層注意力分散。

**我們的H股持有人未必能行使彼等的權利**

作為於中國境外將H股提呈發售及上市的中國公司，我們受特別規定及必備條款所限。兩者皆有別於公司條例要求。就我們所知，中國法院並無公佈涉及中國公司H股持有人要求行使其於章程文件、公司法或適用於中國股份有限公司的中國或香港任何規管條文項下的權利的任何案例。

本公司章程規定，我們的H股持有人與本公司、我們的董事、監事、高級人員或內資股持有人基於本公司章程或公司法及相關規例而產生的有關我們事務(如轉讓我們的H股)的大部分爭議將透過仲裁解決。香港與中國就仲裁裁決的交互強制執行訂立的安排已於二零零零年二月一日在中國生效。該安排根據一九五八年《承認和執行外國仲裁裁決紐約公約》的精神訂立。根據該安排，中國仲裁機關作出的裁決可於香港執行，而香

港仲裁機關作出的裁決亦可於中國執行。然而，就我們所知，概無任何H股持有人於中國作出行動以執行由中國仲裁機關或香港仲裁機關作出的仲裁裁決，且於中國執行任何仲裁裁決的結果存在不確定因素。儘管最近頒佈的《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》旨在明確中國法院的判決在香港的可執行力及香港法院的判決在中國的可執行力，然而據我們所知，該等安排的成果及成效仍存在不確定性。

### 我們的H股持有人可能須繳納中國稅項

根據中國現行稅務法律、法規及規定，派付予中國境外H股持有人的股息無須繳納中國所得稅。此外，目前我們的H股持有人銷售或出售我們H股所變現的收益無須繳納中國所得稅。然而，將於二零零八年一月一日生效的新中國企業所得稅法規定向非中國企業支付的來源於中國境內的股息將適用20%的所得稅率，除非中國與該等非中國企業股東所在管轄區適用的任何稅收協定規定有關稅務責任可以減免。雖然新企業所得稅法亦規定該等所得稅可以減征或免稅，但不能保證我們向任何非中國企業股東支付的股息將獲得該等減免。進一步資料請參閱本招股章程附錄六一稅項。

### 有關全球發售的風險

我們的H股並無先前的公開市場，而我們的H股或未能在市場活躍交投，而其交易價格亦可能會出現波動

於全球發售前，我們的股份(包括H股)並無公開市場。我們的H股提呈公眾的初步發行價格範圍乃經我們與獨家全球協調人(代表包銷商)磋商後釐定，而發售價可能與H股於全球發售後的市價有顯著區別。我們已申請將我們的H股於聯交所上市及買賣。然而，於聯交所上市並不保證H股交投一定活躍，而即使市場交投活躍，亦不保證在全球發售後持續不變或H股的市價於全球發售後不會下跌。此外，並不保證全球發售將為我們的H股發展出活躍及流通的公開交易市場。另外，我們H股的價格及成交量可能會出現波動。我們的收益、盈利及現金流量的變動或任何其它發展等因素可能影響我們H股的成交量及價格。

內資股可能轉換為H股股份，從而可能引致市場上出現的H股股份數目上升，並可能影響H股股份的價格

獲國務院證券管理有關部門(現時是中國證監會)批准後，內資股持有人方可把股份轉讓給海外投資者，而該等股份可能於海外證券交易所上市或買賣。任何已轉讓股份在海外證券交易所上市或買賣須符合該等海外股份交易的規管程序、規則及要求。已轉讓股份上市及買賣不應另行於本公司的類別股東會中表決。然而就公司公開發售而言，公司法規定公開發售前已發行的股份，不可於該等股份上市日期後一年內轉讓。因此，全球發售一年後大量內資股可能轉換為H股股份，或會進一步增加我們的H股在市場上的供應，並會對我們的H股股份的市價有負面影響。

### 與本招股章程所作陳述有關的風險

我們不能保證本招股章程所載有關中國、中國經濟及中國有色金屬行業的任何政府官方事實及統計數字的準確性

本招股章程中有關中國、中國經濟及中國有色金屬行業的事實及統計數字乃源自多份公認可靠的政府官方刊物。然而，我們不能保證有關事實及統計數字資料的質素或可靠性。該等資料並非由我們、獨家全球協調人、包銷商或任何彼等或我們各自的聯繫人或顧問編製或獨立核實，故我們不會對有關政府官方刊物所載該等可能與在中國境內或境外匯編的其它資料不一致的事實及統計數字的準確性發表聲明。由於可能存在缺陷、或資料收集方法有不足之處、或刊發資料與市場慣例之間存有差異或其它問題，本招股章程「行業概覽」一節中有關中國、中國經濟及中國有色金屬行業的政府官方事實及統計數字可能不準確或不能與其它經濟體系的統計數字相比較，因而不應過份依賴。此外，不能保證該等資料与其它地方的資料是在相同基礎或相同的準確程度上編製的。

於截至二零零七年六月三十日止六個月本公司股東應佔估計綜合溢利或未能提供我們二零零七年全年財務業績的任何指標

我們的營運(及隨後我們的淨溢利)受諸多因素包括(其中包括)我們的產品及原料價格波動、中國及全球經濟增長、中國政府的控制及政策變化、產品組合及電力及焦炭成本所影響。此等因素可於二零零七年上半年及二零零七年下半年有重大變化。

由於上述因素(許多因素超出我們的控制)，於截至二零零七年六月三十日止六個月本公司股東應佔估計綜合溢利可能未必會給予(及不應解釋為指引)我們於二零零七年全年的最後業績任何提示。

---

## 風險因素

---

閣下應細心閱畢本招股章程全文。我們亦強烈提醒閣下，切勿信賴任何載於報章或其它媒體包括(特別是)任何預期、預計及其它前瞻性陳述的任何資料

於印付本招股章程前，此間出現報章或其它媒體所載關於我們及全球發售的報導，包括該等於二零零七年九月十一日刊於香港經濟日報及二零零七年九月十二日刊於信報財經新聞的報導。我們希望向未來投資者強調，報章及其它媒體的資料並非由我們提供或批准刊載，我們並不會就此對其準確性及完整性負上任何責任。對任何有關我們的預期、預計、其它前瞻性陳述，或媒體所載的任何預期、預計、其它前瞻性陳述或有關我們的企業投資者的資料，或有關我們的企業投資者的假設，我們一概不對其恰當性、準確性、完整性或可信性作任何聲明。對於任何有關陳述與本招股章程所載列資料構成差異或互相違背，我們一概予以否定。因此，未來投資者在作出投資決定時，僅應根據本招股章程的資料而考慮，而非其它的任何資料。