

概覽

我們是位於中國新疆的礦業公司。我們主要從事鎳、銅及其它有色金屬的採礦、選礦、冶煉和精煉。其它有色金屬包括鈷，及貴金屬如黃金、白銀、鉑及鈱等。

我們的主要產品為電解鎳。據中國有色金屬工業協會指出，以產量而言，我們在二零零六年是中國第二大電解鎳綜合生產商，約佔國家總產量3.2%。中國有色金屬協會是一個於國務院註冊的非牟利獨立組織，由全國各地超過700個從事有色金屬工業的成員組成。我們於二零零六年銷售約3,304噸電解鎳，我們於二零零七年三月三十一日在中國擁有約247,408噸的鎳資源量，其中約163,800噸為鎳儲量。我們的其它產品包括在生產過程中產生的陰極銅、銅精粉、粗銅、鈷產品、黃金、白銀、鉑及鈱。

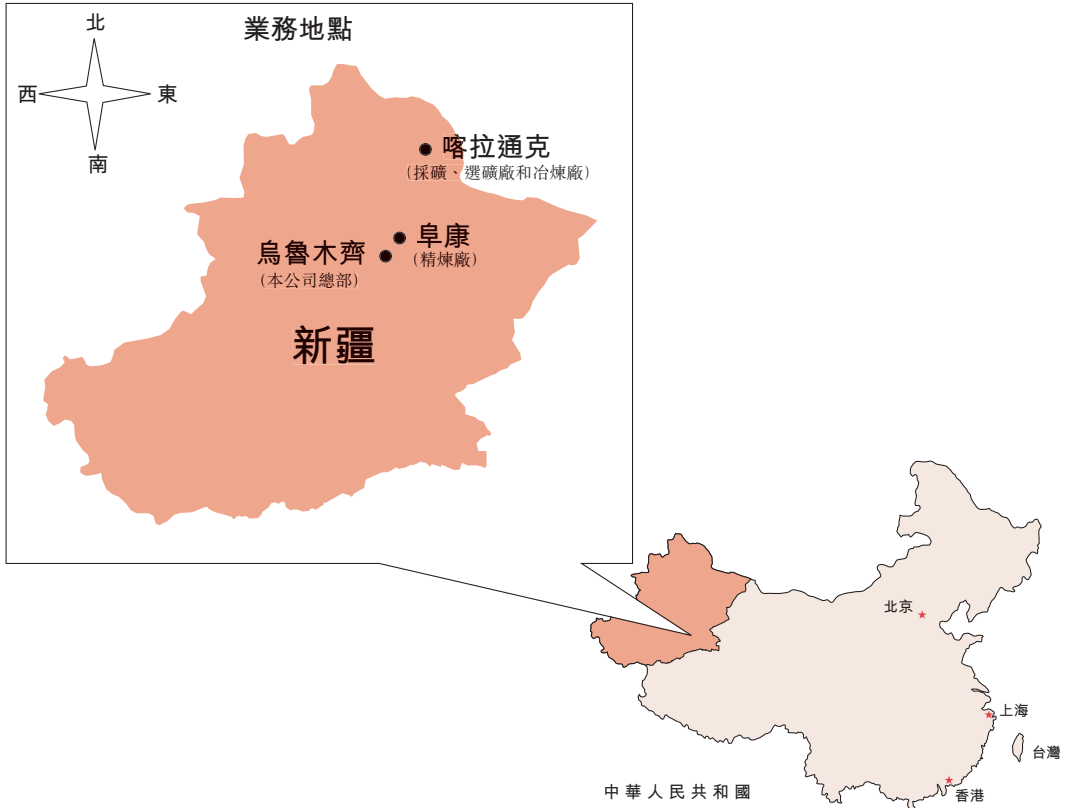
下表為我們截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年三月三十一日止三個月的電解鎳及銅產品的銷量及營業額及其它產品的營業額：

	截至十二月三十一日止年度									截至三月三十一日止三個月					
	二零零四年			二零零五年			二零零六年			二零零六年 ⁽¹⁾			二零零七年		
	銷量	營業額		銷量	營業額		銷量	營業額		銷量	營業額		銷量	營業額	
(噸)	人民幣	(營業額	人民幣	(營業額	人民幣	(營業額	人民幣	(營業額	人民幣	(營業額	人民幣	(營業額	人民幣	(營業額	
	百萬元)	百分比)	百萬元)	百分比)	百萬元)	百分比)	百萬元)	百分比)	百萬元)	百分比)	百萬元)	百分比)	百萬元)	百分比)	
電解鎳	2,710.2	313.0	71.2	3,328.4	407.0	74.7	3,303.5	604.7	69.6	799.5	94.3	58.4	943.3	281.0	86.1
銅產品															
陰極銅	3,007.8	68.5	15.6	3,143.6	93.9	17.2	3,107.8	161.9	18.6	870.8	34.4	21.3	709.3	33.9	10.4
粗銅	780.5	17.5	4.0	1,211.1	29.8	5.5	602.1	33.8	3.9	-	-	-	-	-	-
銅精粉	3,882.7	16.1	3.6	188.5	1.4	0.3	5,102.8	48.4	5.6	3,634.7	29.7	18.4	-	-	-
其它產品 ⁽²⁾	-	24.6	5.6	-	12.6	2.3	-	20.3	2.3	-	3.1	1.9	-	11.4	3.5
總額 ⁽³⁾		<u>439.7</u>	<u>100.0</u>		<u>544.7</u>	<u>100.0</u>		<u>869.1</u>	<u>100.0</u>		<u>161.5</u>	<u>100.0</u>		<u>326.3</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 截至二零零六年三月三十一日止三個月的業績乃未經審核。
- (2) 其它產品包括鈷產品，及貴金屬如黃金、白銀、鉑及鈱等及在生產過程中產生的副產品。由於不同產品以不同單位計算，因此並無提供其它產品的銷量。
- (3) 由於不同產品以不同單位計算，因此並無提供總銷量。

我們擁有四項探礦許可證，覆蓋面積約為159.91平方公里，且於新疆富蘊縣擁有一項有效期為30年的採礦許可證，覆蓋總面積約為7.887平方公里。我們目前持有的採礦許可證有效期為30年，直至二零三七年七月二十七日期滿。我們的中國法律顧問告知，根據有關中國法律及規例，我們的採礦許可證所獲授的有效年期已為一項採礦許可證的最長有效期。就我們的採礦權而言，我們在新疆喀拉通克擁有一間營運中的礦場，即喀拉通克礦，我們於喀拉通克礦的設施包括一間選礦廠及一間冶煉廠。我們的精煉廠，即阜康冶煉廠，位於新疆的阜康。以下地圖顯示新疆和我們位於新疆的業務地點：



我們在喀拉通克礦進行地下採礦、選礦和冶煉業務。我們在喀拉通克礦生產的產品包括高冰鎳及銅產品（如銅精粉和粗銅）。產自喀拉通克礦的高冰鎳會運往阜康冶煉廠進行精煉電解鎳和陰極銅等其它產品。

業 務

我們本身並無進行地質調查工作。此項工作由獨立第三方，例如新疆地礦局的新疆地質四大隊進行。新疆地礦局擁有一支地質調查及探礦隊。我們聘任合資格的第三方探礦專業人士進行探礦工作。我們的董事相信，上述外判安排可排除維持本身的探礦專業人士的需要，降低我們的營運成本，而探礦工作只會在我們對地質異常有新發展時方會偶爾進行。儘管探礦並非本公司的主要業務，我們釐定於任何指定探礦地點的確實探礦位置、決定探礦方法，以及評估進一步的探礦計劃。

我們已發現十一塊礦床及確定其位置，據SRK報告指出，其中六塊確認為經濟上可行礦石儲量。自一九八九年，我們已在Y1礦床進行採礦營運，我們預期將於二零零九年於Y2礦床展開採礦工程。於二零零七年三月三十一日，Y1礦床及Y2礦床據報有以下儲量及淨資源（即總資源減總儲量）：

	鎳				銅			
	儲量 (特富礦) (噸)	儲量 (其它 品位礦) (噸)	淨資源 (噸)	總資源 (噸)	儲量 (特富礦) (噸)	儲量 (其它 品位礦) (噸)	淨資源 (噸)	總資源 (噸)
已進行採礦								
Y1礦床	9,239	85,876	7,285	102,400	11,924	127,965	14,198	154,087
未進行採礦								
Y2西礦床	38,220	3,833	16,755	58,808	53,060	6,431	28,459	87,950
Y2東礦床	—	26,733	27,367	54,100	—	58,607	55,693	114,300

資料來源：SRK報告（附錄五V-5及V-6頁）

上表中所列儲量包括被歸類為「特富礦石」的大約1.75百萬噸礦石，其分佈在Y1和Y2西礦體中，其中鎳或銅品位大於或等於3%。該種礦石毋須進行選礦就可直接作為冶煉廠的原料，避免了選礦過程，因此，可降低運營成本，使該公司在成本方面具有巨大的優勢。

我們的儲量高於我們的淨資源，原因是我們將相對較大部分的資源列作儲量。於二零零七年三月三十一日，喀拉通克礦礦床中的礦石估計約有40,879,700噸。

基於目前的礦石儲量23,978,260噸以及一小部分確認的礦物資源量40,879,700噸，按照1年開採一百萬噸的開採量計算，從2007年3月31日起，SRK評估喀拉通克礦的礦山服務年限大約為30年。請參閱附錄五—獨立技術報告（V-5至V-6頁）內「總則—資源量和儲量」一節。

我們的最終客戶利用我們的產品作多元化的工業和消費用途。例如，鎳主要用作生產不銹鋼。鎳的其它用途包括生產合金、電鍍、航天、軍事及鑄幣。銅主要用於樓宇和建築業、運輸、生產電線和電纜、電器和電子產品。貴金屬如黃金、白銀及鉑，則會用作工業、藝術及生產珠寶用途。我們透過我們在新疆的銷售隊伍及上海分公司在全國出售我們所有的產品。

我們已委託SRK就我們營運的礦山、選礦廠、冶煉設施和精煉廠和我們的礦石資產進行獨立技術審閱和評估。SRK的審閱和評估結果、報告準則和所進行的工作範疇詳情載於附錄五－獨立技術報告。

競爭優勢

我們相信我們擁有以下主要競爭優勢：

我們在喀拉通克礦擁有豐富的自然鎳資源

於二零零七年三月三十一日，我們在喀拉通克礦十一個礦床估計擁有約40,879,700噸礦石。據SRK報告指出，其中六塊確認為經濟上可採礦物資源。我們因鎳資源豐富及高品位而受惠。我們相信，於二零零九年完成喀拉通克礦的技術改善項目後，我們的生產將可持續多30年。

於二零零六年及於二零零七年首三個月，在投入喀拉通克礦冶煉業務的所有礦石及金屬精礦中，分別超過81.0%及84.5%鎳含量及94.7%與96.7%銅含量來自我們的採礦及選礦業務，其餘採購自外部來源。因此，我們基本上自給自足，並由低生產成本中獲益。根據SRK的報告指出，我們擁有資源自給比率高，按照已確立的垂直整合生產模式，透過在礦床進行探礦、開發及開採礦物和選礦，從而令我們可使用符合經濟效益的方式把產品運輸至阜康冶煉廠。目前，所有於喀拉通克礦生產的高冰鎳乃供應我們阜康冶煉廠作為精煉營運。

我們在二零零六年是中國第二大電解鎳綜合生產商

據中國有色金屬工業協會指出，以產量而言，我們在二零零六年是中國第二大電解鎳綜合生產商，並銷售了約3,304噸電解鎳。於二零零七年三月三十一日，我們於中國擁有約247,408噸鎳資源，其中約163,800噸為鎳儲量。進一步資料請參閱附錄五－獨立技術報告。隨著我們在我們四項探礦許可證所覆蓋的159.91平方公里區域持續進行探礦投資，我們相信我們可進一步發現鎳儲量，讓我們擁有鎳資源的戰略控制。我們同時相信我們的鎳資源水平為我們完整的產業鏈提供了充足的原材料，從而為我們帶來了市場競爭優勢。

我們位於新疆，新疆蘊藏鎳儲量和資源，這地理優勢令我們可把握鎳市場增長的機會

新疆鎳資源豐富，資源分佈於新疆阿勒泰山、天山及崑崙山。一些礦藏位於天山及新疆西准噶爾礦帶並向西伸延至中亞的烏茲別克斯坦及吉爾吉斯斯坦共和國，該處有位於Muruntau (170百萬安士黃金)、Kalmakyr (90百萬安士黃金)及Kumtor (18百萬安士黃金)的黃金礦床。銅、鎳礦藏位於喀拉通克、善都及哈密。生產中的銅礦包括阿舍勒銅礦及吐烏岩東探銅礦。

中國政府已經宣佈支持中國西部的發展並通過稅務優惠，持續興建額外的基礎建設以支援經濟增長。新疆擁有豐富的礦藏，八個鄰近國家對礦產的強大需求，加上有利的交通基建，將使新疆實現成為新的歐亞大陸橋樑的目標。我們的喀拉通克礦，我們的阜康冶煉廠分別位於阿爾泰山山麓及位於天山山麓。本公司正通過第三方在阿爾泰山附近地區進行探礦。我們認為，我們處於捕捉由新疆鎳礦開採及儲量開發潛力產生的商機的有利位置。

於二零零六年，中國是全球消耗最多鎳的國家，中國約48.5%鎳消耗量須由進口供應。自二零零七年初起，鎳價格整體持續上升，原因為中國不銹鋼行業對鎳的需求上升。我們相信對鎳的需求將會持續向上。

我們擁有綜合鎳產業鏈

我們採用綜合營運模式，其中包括鎳、銅及其它有色金屬的採礦、選礦、冶煉和精煉。我們的喀拉通克礦為我們的阜康冶煉廠生產我們的精煉業務中的高冰鎳。垂直整合令我們的資源自給率頗高，這令我們的業務對該等外部生產材料的依賴不大。儘管我們預期，我們將因業務擴展而計劃自外部來源採購更多生產材料，然而我們相信我們的資源自給率仍將維持於相對高的水平。我們的綜合產業鏈有助降低我們冶煉業務所面對的生產材料價格及供應波動風險，從而協助降低我們的精煉業務所面對的高冰鎳價格及供應波動風險。

中國政府目前實施有利有色金屬(如鎳和銅)生產商發展及促進中國中西部發展的政策讓我們從中受惠

中國政府自二零零零年一直鼓勵發展中國西部地區，而位於中國西部地區的新疆受惠於此政策。中國政府亦認為，有色金屬乃對中國經濟發展和國防起重要作用的戰略性原材料。我們尤其受惠於以下優惠政策：

- 我們生產鎳、銅的核心業務根據國家發改委於二零零五年頒佈的《產業結構調整指導目錄》列入獲鼓勵類別；

- 除了我們的上海分公司外，我們已於二零零五年至二零一零年期間獲豁免繳交企業所得稅（須於二零零七年至二零一零年期間每年接受審批）。董事已確認新疆人民政府已進行二零零七年的審批並已豁免繳交同年企業所得稅；及
- 鼓勵我們目前所採用的濕法精煉技術的政策。

有關政府政策的進一步資料見「監管－國家及省份對銅鎳的產業政策」一節。

我們相信，我們將繼續獲中國政府和新疆維吾爾自治區人民政府提供支持和補助，這是鞏固我們業務的有利因素。

我們有效控制成本，令我們能夠靈活為產品定下具競爭力的價格，同時亦能令產品質量維持在國家標準水平

我們透過採購喀拉通克礦的生產原材料（如鎳精粉）、持續改善我們的生產設施的技術及高金屬回收率來持續有效控制成本。於二零零零年，我們為我們的喀拉通克礦與中南工業大學聯合發展一套管理資訊系統。該系統將來自選礦工場及冶煉工場的數據傳送至中央數據中心。透過預設的程式自動輸入原材料，該系統改善了輸入原材料的準確性和減少廢物。此外，我們亦擁有節省能源的設備。縱使產量在截至二零零六年十二月三十一日止三個年度增加了19.7%，但在生產每噸礦石的過程中所消耗的能源卻減少，包括電力及用水量分別減少17.3%及30.2%。與二零零五年度相比，由於我們於二零零六年採用了富氧熔煉技術，我們亦將焦炭的平均消耗量削減了12.5%。我們相信透過有效的成本控制，我們將能在參考適用的倫敦金屬交易所價格、長江有色金屬現貨市場的現貨價、上海期貨市場的期貨價及我們的競爭對手定下的價格，採取靈活和具競爭力的訂價策略之餘，同時令產品質量維持在國家標準水平。

我們擁有有效的品質控制、生產安全及環保系統

我們強調標準化的營運模式，並於各範疇實施嚴謹的政策，這包括品質控制、生產安全和環境保護。我們為員工提供定期訓練並制定了一套內部指引和工作守則，訂明本集團於品質控制、生產安全和環保業方面的要求。我們的喀拉通克礦及阜康冶煉廠擁有品質控制隊伍，負責監察我們產業鏈的各個工作程序。此外，我們採取各種環保措施。從喀拉通克礦和阜康冶煉廠排放的廢渣和廢水會循環再用或供給水泥建材生產業務的企業。於往績記錄期間，喀拉通克礦和阜康冶煉廠的廢氣排放亦符合相關環保機關訂定的標準。根據新疆環保局於二零零六年四月二十六日發佈的檢查意見，我們生產中排放的主要污染物亦達到排污許可要求。我們對新疆的貢獻、品質控制、冶煉及精煉技術的貢獻，包括我們的環保措施在內的其它營運措施，獲頒多項獎勵。我們的喀拉通克礦和我

我們的阜康冶煉廠的業務亦獲授ISO9001:2000證書以證明其符合有關標準，此為國際認可的質量保證標準，亦為國家層面的最高質量保證標準。我們的喀拉通克礦和我們的阜康冶煉廠亦已取得ISO 14001: 1996及ISO 14001: 2004環境管理體系標準認證及GB/T28001-2001職業健康安全管理体系認證。

我們的業務場所與新疆及中國其它地區現有的交通網絡良好地連接

我們的礦場位於喀拉通克，那裡位於新疆富蘊縣，在新疆首府烏魯木齊以北約450公里。我們的阜康冶煉廠位於新疆昌吉回族自治州內的阜康，在烏魯木齊以北約76公里。阜康冶煉廠擁有地理優勢，能夠從我們的喀拉通克礦及中國新疆和鄰近省份的供應商，獲得充足的原材料供應，我們採購煤及焦炭等其它材料，亦十分方便。216國道將我們的喀拉通克礦和阜康冶煉廠與烏魯木齊和通往中國其它地區的國道網絡連接起來。根據SRK的報告，我們擁有便利的運輸物流，能夠經濟地將原材料由我們的喀拉通克礦輸往我們的阜康冶煉廠。我們相信，我們的業務場所所處的位置及新疆現有良好的交通網絡，為我們的業務帶來有利條件。

我們的高級管理層在中國有色金屬業擁有豐富經驗

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本公司及我們的前身工作，在中國有色金屬業擁有豐富經驗。史文峰先生是我們的主席兼執行董事，自一九八九年起為本公司及我們的前身工作，專責處理精煉業務。我們的執行董事張國華先生自一九八四年起為本公司及我們的前身服務，在採礦業務方面擁有豐富經驗。彼等於公司的日常營運中，獲得一支高級管理團隊的支持。在過去年間，管理層已獲頒多項獎勵，進一步資料請見「業務－獎勵」一節。我們的管理層累積了與中國有色金屬業相關的行業經驗和知識。我們相信，我們經驗豐富和主動的管理隊伍，以及我們持續培訓員工的重點政策，令我們能夠靈活調配資源，並因應任何市場環境的預期變化調整我們的業務策略。

業務策略

我們的主要業務目標是成為中國資源最豐富、最具效率及盈利能力最佳的以鎳為主的多元化金屬礦業公司之一。我們將實施以下業務策略以達成我們的業務目標：

我們計劃將業務擴展至新疆其它地區及鄰近的中亞國家

我們尋求將業務擴展至新疆其它地區及鄰近中亞國家，這些地區擁有龐大的礦物資源（如鎳及銅）。

我們有意額外購入具明確及可觀的礦物資源及礦物儲量的探礦權，或收購該等權益持有人的主要股權（倘適用）。我們相信透過將業務擴展至新疆其它地區及鄰近中亞國家，可確保我們控制更多礦物儲備和維持長遠持續發展。

我們有意透過進一步探礦及收購探礦權及／或採礦權增加我們的鎳儲量，藉此鞏固我們對礦物資源的戰略控制

我們相信對礦物資源的控制是我們業務長期可持續增長的基礎。透過集中探礦，現時我們在喀拉通克礦的儲量可望有所增加。目前，我們在富蘊縣擁有四項探礦權，覆蓋面積約159.91平方公里，為了增加我們的鎳儲量，我們有意在此區透過第三方專業探礦隊進行更深層的探礦。我們亦將擴大我們的探礦範圍，在喀拉通克其它被確認可能擁有豐富礦物資源的礦床進行探礦。此外，於喀拉通克尚有多個地質異常點，我們尚可加強我們的探礦業務以證實存有礦物資源。我們將繼續透過第三方專業探礦隊在喀拉通克區進行進一步的地質探礦工作，以加強我們對喀拉通克區的礦物資源的認識。我們亦有意收購擁有探明礦物儲量的礦區的採礦權及／或收購有明確及可觀的礦物資源的地區的探礦權及／或收購採礦權及探礦權持有人的股權。透過控制來自喀拉通克礦的額外礦物資源，我們將可以確保我們阜康冶煉廠的精煉業務有穩定可靠的礦物原材料供應。此外，我們預期將增加向外部供應商購買原材料，以滿足市場對我們產品不斷增長的需求。

我們將透過於喀拉通克礦及阜康冶煉廠的多項技術改善項目以繼續提高我們的生產能力，並提高我們的採礦及選礦業務的效率

我們將繼續致力加強探礦及採礦的工作，以擴大我們在喀拉通克礦的採礦業務和生產。我們相信，我們可以透過更大的生產規模降低我們產品的平均成本。我們於喀拉通克礦的技術改善項目將使我們的採礦及選礦能力提升。我們預期透過於Y1礦床進一步進行探礦及採礦，並於Y2礦床投產後，令我們的採礦業務的生產能力，由二零零六年的目前生產能力每日1,000噸礦石增加至二零零九年的每日3,400噸。我們預期將礦石加工業務的生產能力由目前每日1,000噸提升至二零零九年的每日3,000噸。我們亦預期透過進一步

擴充現有的選礦廠提升我們的冶煉業務，由二零零六年目前的生產能力每年生產3,600噸增加至二零零九年前每年生產7,000噸。預期於喀拉通克礦的工程將於二零零九年底前完成。

隨著我們擴充喀拉通克礦，加上增加向外購買原材料，我們預期阜康冶煉廠的產量將會相應提升。於二零零六年，阜康冶煉廠安裝改善金屬回收率的設施。我們亦會致力透過提高我們的金屬回收率，提高我們的採礦和精煉業務的生產效率。若可銷售金屬的回收率高，將增加我們的可銷售產品和減少金屬廢棄物，從而把我們的處置和其它經營成本減至最低。

我們於阜康冶煉廠的技術改善項目將使我們的鎳精煉能力提升。我們預期，透過重新設計我們的輔助設施、設置新的設備及設施、興建新廠房及工作間，我們的精煉業務生產能力將由二零零六年每年產量3,500噸提升至二零零七年、二零零八年及二零零九年分別每年5,000噸、每年8,000噸及每年13,000噸。我們預期鎳生產技術改善項目完成後，我們將可提升阜康冶煉廠的生產能力。預計於阜康冶煉廠的此等項目將於二零零九年底前完成。

我們將繼續集中於中小型客戶，但同時亦會透過擴大我們的生產規模，從而增加我們對大型客戶的鎳銷售

儘管我們擁有相對穩定的中小型客源，我們亦有意透過直銷、投標以及大型貿易公司，向如大型鋼鐵製造商的大型客戶供應我們的產品，藉此繼續擴闊我們的客源。我們自二零零六年四月起與一家大型國有企業瀋陽誠通金屬有限公司（「誠通」）訂立為期一年的供應協議。我們主要向誠通出售的主要產品為電解鎳。誠通乃我們的五大客戶之一，分別佔本公司截至二零零六年十二月三十一日止年度及二零零七年三月三十一日止三個月營業額的5.09%及10.17%。誠通為一大型貿易公司，並於華東地區建立完善的有色金屬銷售網絡。除了繼續將焦點放在我們的現有客源外，隨著我們的生產能力提升及在技術改善項目完成後，我們將處於更有利位置，可與大型客戶簽訂更多供應合約。

我們計劃不斷提高我們的產品質量

我們有意透過發展和提升超細、超微型和超純產品，以改善我們的產品質量。這些產品通常在市場上的定價更高。透過我們本身的研發能力，我們於二零零三年發展出一條年產量達200噸的超細鎳粉生產線。於二零零五年八月，我們成立一家年產量達130噸的新電解鈷製造工廠，我們於二零零六年十一月開始投產電解鈷。我們相信發展更精密、優質的產品是維持我們的市場競爭優勢的重要因素。我們將進行相關市場研究及可行性研究（包括對各產品進行盈利和技術測試）以開始此發展程序。

我們的產品

從我們的喀拉通克礦提煉的礦石為多金屬礦石。這些礦石主要蘊含鎳和銅以及較少量的其它有色金屬，如鈷、黃金、白銀、鉑和鈮。

鎳

鎳是擁有光澤的銀白色金屬。鎳擁有攝氏1,453度高熔點、低熱和電傳導率，具有高度的抗腐蝕和氧化能力，且即使在高溫下擁有超高強度和堅韌度和具磁化能力等特性。鎳被廣泛用作純金屬和與其它金屬一同被用作合金的成份。於二零零六年，全球生產的鎳有逾60%以上用作生產不銹鋼。

電解鎳

我們在喀拉通克礦生產高冰鎳。高冰鎳是鎳、銅、鈷、鐵和其它經硫化的金屬與鎳精粉一同冶煉而成的混合物。高冰鎳的鎳含量約為40%。高冰鎳主要用作生產電解鎳、鎳粉、硫酸鎳、氧化鎳、鎳合金及鎳鹽。電解鎳的工業和商業用途較廣泛。在我們的喀拉通克礦生產的所有高冰鎳亦作為原材料輸往阜康冶煉廠，作生產電解鎳的用途。

電解鎳擁有其高純度、高熔點和抗腐蝕性的特點。其良好的機械特性縱使在不同溫度的高工作壓力下亦不會改變，其亦擁有磁力伸展性。電解鎳的鎳含量約為99.96%。電解鎳主要用作生產不銹鋼、高強度合金、精密合金、電鍍和石油化工製品。

銅

銅具有高導電和熱傳導率的特性，加上其具有良好的金屬性，令其在樓宇及建築工業、運輸業、生產電線及電纜、電器和電子產品方面擁有廣泛的用途，儘管應用程度不及前述範圍廣泛，但銅在生產工業機器及設備及消費品方面亦起了關鍵角色。

陰極銅

我們於阜康冶煉廠透過精煉工序利用我們的高冰鎳生產陰極銅。根據陰極銅國家標準，陰極銅的銅及銀含量不少於約99.95%。

粗銅

我們於喀拉通克礦生產粗銅。視乎銅精粉及粗銅的市場價格而定，我們間或透過喀拉通克礦的冶煉廠利用銅精粉生產粗銅，而並非售出所有銅精粉予我們客戶。粗銅的銅含量約為95%。

銅精粉

我們於喀拉通克礦生產銅精粉。銅精粉提煉自多金屬礦石，為生產銅的必要原材料。銅精粉的銅成份約為25%至28%。我們的喀拉通克礦向我們的客戶直接銷售部分銅精粉，餘下的銅精粉會經我們於喀拉通克礦的冶煉廠的冶煉工序生產成粗銅。

其它產品

除了鎳和銅產品外，我們的產品包括在生產工序中產生的鈷產品，貴金屬如黃金、白銀、鉑、鈾等。

業 務

銷量及營業額

以下圖表顯示我們截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年三月三十一日止三個月的電解鎳和銅產品的銷量及營業額和其它產品的營業額：

	截至十二月三十一日止年度									截至三月三十一日止三個月					
	二零零四年			二零零五年			二零零六年			二零零六年 ⁽¹⁾			二零零七年		
	銷量	營業額		銷量	營業額		銷量	營業額		銷量	營業額		銷量	營業額	
(噸)	(人民幣 百萬元)	(營業額 百分比)	(噸)	(人民幣 百萬元)	(營業額 百分比)	(噸)	(人民幣 百萬元)	(營業額 百分比)	(噸)	(人民幣 百萬元)	(營業額 百分比)	(噸)	(人民幣 百萬元)	(營業額 百分比)	
電解鎳	2,710.2	313.0	71.2	3,328.4	407.0	74.7	3,303.5	604.7	69.6	799.5	94.3	58.4	943.3	281.0	86.1
銅產品															
陰極銅	3,007.8	68.5	15.6	3,143.6	93.9	17.2	3,107.8	161.9	18.6	870.8	34.4	21.3	709.3	33.9	10.4
粗銅	780.5	17.5	4.0	1,211.1	29.8	5.5	602.1	33.8	3.9	—	—	—	—	—	—
銅精粉	3,882.7	16.1	3.6	188.5	1.4	0.3	5,102.8	48.4	5.6	3,634.7	29.7	18.4	—	—	—
其它產品 ⁽²⁾	—	24.6	5.6	—	12.6	2.3	—	20.3	2.3	—	3.1	1.9	—	11.4	3.5
總額 ⁽³⁾		<u>439.7</u>	<u>100.0</u>		<u>544.7</u>	<u>100.0</u>		<u>869.1</u>	<u>100.0</u>		<u>161.5</u>	<u>100.0</u>		<u>326.3</u>	<u>100.0</u>

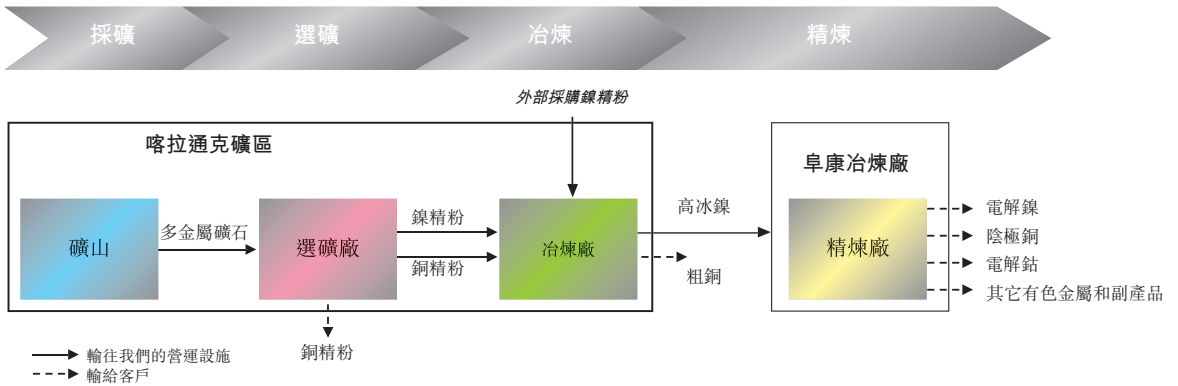
附註：

- (1) 截至二零零六年三月三十一日止三個月的業績乃未經審核。
- (2) 其它產品包括鈷產品，及貴金屬如黃金、白銀、鉑及鈱等及在生產過程中產生的副產品。由於不同產品以不同單位計算，因此並無提供其它產品的銷量。
- (3) 由於不同產品以不同單位計算，因此並無提供總銷量。

電解鎳於往績記錄期間的銷量穩定上升。電解鎳的營業額分別佔我們截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年三月三十一日止三個月的總營業額71.2%、74.7%、69.6%及86.1%。於截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年三月三十一日止三個月，陰極銅的營業額分別佔我們整體營業額的15.6%、17.2%、18.6%及10.4%。銅精粉的營業額佔我們截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年三月三十一日止三個月的總營業額分別約3.6%、0.3%、5.6%及零。

完整產業鏈

我們的主要營業地點－喀拉通克礦和阜康冶煉廠，在我們的生產程序中扮演重要角色。以下圖表載列我們的完整產業鏈、各自的功能及與產業鏈中兩個主要中心的相互關係，以及我們的鎳及若干副產品的生產程序。



我們在喀拉通克礦進行我們的採礦、選礦及冶煉業務。我們喀拉通克礦的主要產品是高冰鎳。生產的所有高冰鎳亦會運往阜康冶煉廠作內部用途的原材料。

我們在阜康冶煉廠進行我們的精煉業務，主要產品是電解鎳。我們在阜康冶煉廠生產的其它產品包括陰極銅、電解鈷及貴金屬如黃金、白銀、鈮及鉑等。

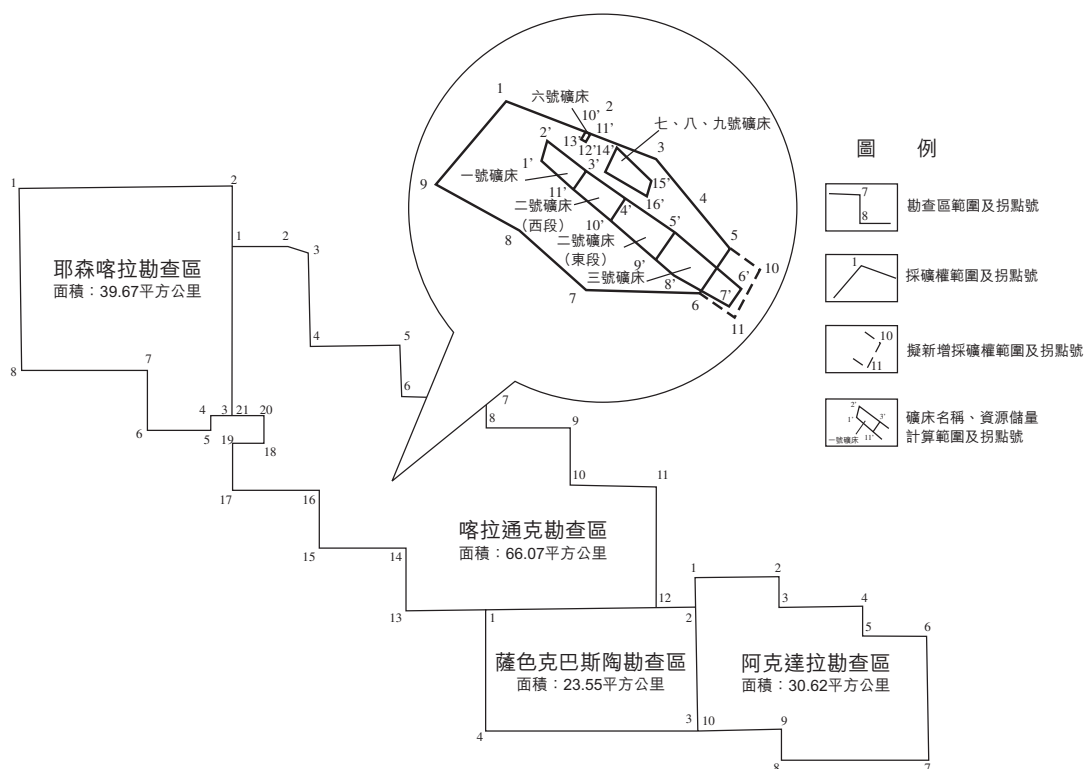
採礦

我們在喀拉通克礦進行採礦業務，這包括爆破礦床、切割及回採(逐層挖掘)礦石、礦石運輸及有關採礦業務的計劃、設計和建築。我們考慮到相關礦石的賦存情況及變化規律，為喀拉通克礦的有效營運制定技術計劃。

喀拉通克礦

喀拉通克礦位於鄰近新疆准噶爾盆地東北邊緣的富蘊縣，即喀拉通克探礦區內，是我們擁有勘探許可證的四個礦區之一。喀拉通克礦距離新疆首府烏魯木齊約450公里。我們取得喀拉通克礦的土地使用權，總面積約1.4百萬平方米。

於最後實際可行日期，我們已探明和發現合共十一個礦床，其中六個已確認為具經濟價值的礦資源。我們的前身自一九八九年已在Y1礦床從事採礦業務，我們預期於二零零九年在Y2礦床開始採礦工程。根據SRK的報告，鑑於地球物理異常和確認的礦床亦是當前礦山及已發現礦床的延伸體，而且它們的地質條件與已知的礦床具有相似性，因此，於探礦許可證覆蓋的地區發現具有經濟價值的銅鎳礦床的潛力很大。SRK認為，以每年一百萬噸的開採速度計算，喀拉通克礦的壽命將為二零零七年三月三十一日起計約30年。進一步詳情請參閱「附錄五－獨立技術報告」。以下地圖顯示我們於喀拉通克礦的探礦權、採礦權、土地使用權及各礦床的位置及邊界：



下表為我們礦場及探礦區的資料，所有礦場位置鄰近。

營運中礦場數量	1
發現礦床數量	11
採礦權數量	1
探礦權數量	4
於二零零七年三月三十一日的估計鎳資源儲量	163,800噸
於二零零七年三月三十一日的估計鎳資源淨額	83,508噸
於二零零七年三月三十一日的估計銅資源儲量	258,000噸
於二零零七年三月三十一日的估計銅資源淨額	161,337噸
預計礦場壽命(年)	30

業 務

下表載列本公司喀拉通克礦由二零零四年至二零零六年的採礦業務能力及其由二零零七年至二零零九年的預計採礦業務規模。

採礦 (噸／每日)	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 (預計數字)	二零零八年 (預計數字)	二零零九年 (預計數字)
採礦量	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	3,400
採礦能力附註 ⁽¹⁾	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	3,400
使用率	100%	100%	100%	100%	100%	100%

附註：

(1) 此乃有關年度結束時在正常經營條件下的採礦能力

我們的生產設施包括位於喀拉通克礦的一間選礦廠及一間冶煉廠。另外，也包括一間位於阜康冶煉廠的精煉廠。

下表顯示由二零零四至二零零六年喀拉通克礦的選礦及冶煉能力。以及預計二零零七至二零零九年喀拉通克礦的選礦及冶煉能力。

選礦 (噸／每日)	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 (預計數字)	二零零八年 (預計數字)	二零零九年 (預計數字)
選礦量	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	3,000
選礦能力 ⁽¹⁾	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	3,000
使用率	100%	100%	100%	100%	100%	100%

附註：

(1) 此乃年終時在正常經營條件下的計劃選礦能力

冶煉 (噸／每年)	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 (預計數字)	二零零八年 (預計數字)	二零零九年 (預計數字)
冶煉量 ⁽¹⁾	2,644	3,471	3,693	3,677	3,879	5,373
冶煉能力 ⁽¹⁾⁽²⁾	3,000	3,000	3,600	3,600	3,600	7,000
使用率	88%	116%	103%	102%	108%	77%

附註：

(1) 量及能力數據指鎳金屬噸含量

(2) 此乃有關年度結束時在正常經營條件下的計劃冶煉能力

業 務

下表顯示由二零零四至二零零六年阜康冶煉廠的精煉能力，以及預計二零零七至二零零九年阜康冶煉廠的精煉能力。

精煉 (噸／每年)	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 預計數字	二零零八年 預計數字	二零零九年 預計數字
精煉量	2,659 ⁽²⁾	3,260 ⁽²⁾	3,365 ⁽²⁾	5,000	8,568 ⁽²⁾	10,010
精煉能力 ⁽¹⁾	2,040	3,000	3,000	5,000	8,000	13,000
使用率	130%	109%	112%	100%	107%	77%

附註：

(1) 此乃有關年度結束時在正常經營條件下的計劃精煉能力

(2) 精煉量通過改善電流的技術而超出計劃能力

於二零零七年三月三十一日，喀拉通克礦的十一個礦床中估計約有40,879,700噸礦石。下表顯示該礦石品位及金屬含量：

	鎳	銅
金屬品位 (%)	0.61	1.03
金屬含量 (噸)	247,408	419,337

資料來源：新疆國土資源廳及公司

我們現時於喀拉通克礦Y1礦床經營。下表顯示於二零零七年三月三十一日Y1礦床的資源估計：

礦石質量	類別	礦石 (千噸)	鎳 (噸)	銅 (噸)	鎳 (%)	銅 (%)
特富礦	B(111b)	265	9,525	12,293	3.59	4.64
富礦	B(111b)	4,099	41,622	64,173	1.02	1.57
貧礦	C(331)	4,967	20,845	31,708	0.42	0.64
貧礦	C(332)	3,290	14,424	19,159	0.44	0.58
次經濟品位	D(333)	4,779	15,984	23,193	0.33	0.49
次經濟品位 (氧化)	D(332)	488	0	3,561	0.00	0.75
合計	B+C+D	<u>17,888</u>	<u>102,400</u>	<u>154,087</u>	<u>0.57</u>	<u>0.86</u>

資料來源：公司及SRK報告(附錄五V-26頁)

業 務

上表鎳資源及銅資源中，分別有鎳儲量及銅儲量約95,115噸及約139,889噸。

我們預期於二零零九年開始於Y2礦床進行採礦。下圖顯示於二零零七年三月三十一日Y2西礦床的資源估計：

礦石質量	類別	礦石 (千噸)	鎳 (噸)	銅 (噸)	鎳 (%)	銅 (%)
特富礦	332(C)	1,450	39,402	54,701	2.72	3.77
特富礦	333(D)	160	3,941	6,899	2.46	4.31
富礦	332(C)	320	2,724	4,634	0.85	1.45
富礦	333(D)	420	3,268	5,934	0.78	1.41
貧礦	332(C)	330	1,218	1,996	0.37	0.60
貧礦	333(D)	1,970	6,799	11,407	0.35	0.58
貧礦	334(D)	720	1,456	2,379	0.20	0.33
合計	C+D	<u>5,370</u>	<u>58,808</u>	<u>87,950</u>	<u>1.10</u>	<u>1.64</u>

資料來源：公司及SRK報告(附錄五V-31頁)

上表鎳資源及銅資源中，分別有鎳儲量及銅儲量約41,921噸及約59,460噸。

下表顯示於二零零七年三月三十一日Y2東礦床的資源估計：

類別	礦石 (千噸)	鎳 (噸)	銅 (噸)	鎳 (%)	銅 (%)
332(C)	5,300	27,300	60,600	0.52	1.14
333(D)	4,610	22,500	46,100	0.49	1.00
334(D)	1,352	4,300	7,600	0.32	0.56
合計	<u>11,262</u>	<u>54,100</u>	<u>114,300</u>	<u>0.48</u>	<u>1.01</u>

資料來源：公司及SRK報告(附錄五V-31頁)

上表鎳資源及銅資源中，分別有鎳儲量及銅儲量約26,733噸及約58,607噸。

業 務

我們正於其它礦床進行初步的實施性探礦。下表顯示於二零零七年三月三十一日 Y3、Y7及Y9礦床的資源估計：

礦石質量	類別	礦石 (千噸)	鎳 (噸)	銅 (噸)	鎳 (%)	銅 (%)
Y3	333(D)	5,610	28,680	53,370	0.51	0.95
Y7	D	270	1,700	5,400	0.63	2.00
Y9	D	480	1,700	4,200	0.35	0.88
合計		<u>6,360</u>	<u>32,080</u>	<u>62,970</u>		

附註：Y6礦體已知資源甚少，故並無列於上表中。

喀拉通克礦的主要產品是高冰鎳、銅精粉和粗銅。在往績記錄期間，在喀拉通克礦生產的高冰鎳全被運往我們的阜康冶煉廠作精煉和生產電解鎳。截至二零零六年十二月三十一日止年度，我們使用約36.6%於喀拉通克礦內部生產的銅精粉作生產粗銅用途，我們亦會將其餘銅精粉出售予客戶。

我們需就我們的喀拉通克礦的採礦業務繳付資源稅、採礦權費和礦產資源補償費。我們於往績記錄期間已根據相關中國法律及法規悉數繳足所有該等稅項及費用。

採礦程序

我們在喀拉通克礦的採礦業務在地下進行。我們目前採用兩種採礦法，我們分別利用充填採礦法和開槽充填採礦法開採特富礦和富礦。我們有意於我們的喀拉通克礦技術改善項目完成後，使用分段崩落開採法開採貧礦。我們利用廢石或混有水泥的尾礦混合物作主要的填充物，以增加經濟效益和減少對環境的損害。經過鑿岩、爆破、採礦、破碎和提升運輸後，礦石會被送往我們同樣位於喀拉通克礦的選礦廠及冶煉廠進行選礦和冶煉。

與現時業內慣例相符，我們根據我們的內部投標程序將我們的地下採礦工作外包予作為第三方的承包商。我們的承包商為獨立第三方。外判的採礦工作涉及低技術工人參與。我們必須保留我們採礦業務重要職責的全面控制，包括決定採礦方法及制定生產安全項目。我們的生產安全全部管理和監察我們的承包商進行的採礦工作。該等職責需要我們本身的技術人員充份參與。我們所有的承包商亦必須持有進行採礦工作所需的資格。我們一般根據承包商的往績記錄和經驗挑選承包商。我們通常與我們的承包商簽訂為期三年的協議。我們於往績記錄期間與我們的承包商並無發生任何重大爭議。

我們要求我們的承包商擁有合適的安全和生產資格。我們的承包商在我們的生產安全全部監察下工作。

業 務

根據本公司與承包商訂立的合約，各承包商必須在我們指定的地點根據以下主要條款進行採礦工作：

工作範圍： 於我們指定的地點進行採礦工作

付款條款： 根據我們協議的規定及方式計算每月繳款（包括勞工保險）

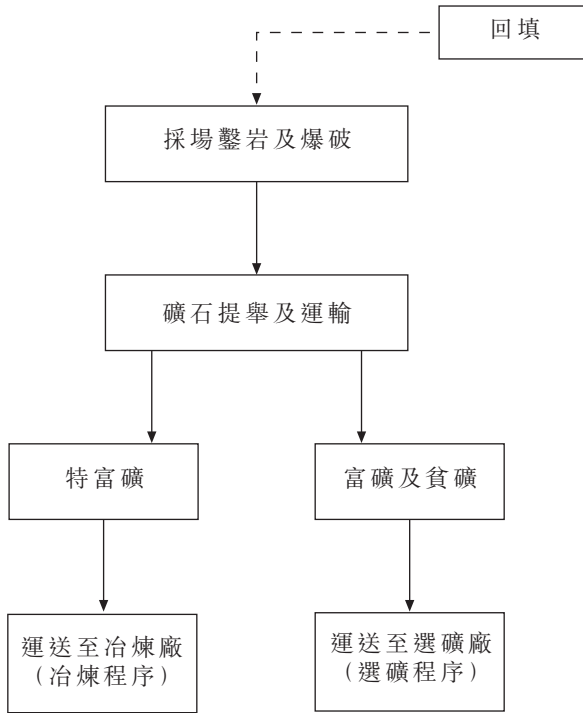
意外責任： 任何我們的因地下採礦業務於我們的喀拉通克礦發生的意外而產生的一切法律、行政及財務責任均由承包商承擔，惟前提是有關意外並非因本公司部分的任何過失而發生

生產安全及環保： 承包商必須嚴格遵守相關生產安全及環保法規，並向工人提供定期培訓，費用由承包商負責

我們對我們的承包商開採的礦石有若干技術要求。我們會每月檢驗礦石，一般而言，我們只會在礦石達到我們的技術要求後才向我們的承包商付款。應付承包商的採礦合約費以銷售貨物成本項下的分包工作於我們的財務資料中列賬。

除了一般每十八個月進行一次全面維修設施的期間，我們在喀拉通克礦的冶煉營運會整年持續進行。我們每日24小時營運，共有四組工人按三個輪班時間工作，每班工作八個小時。我們會定期監察承包商的表現以及彼等遵守安全措施的情況。

以下流程圖展示我們礦場的採礦程序的主要步驟：



採礦權

中國的礦物資源為國家所擁有。合資格礦業公司可為生產目的，於指定區域就特定期間申請採礦許可證。採礦許可證同時賦予許可證持有人為生產目的，在該指定區域進行採礦的權力。採礦權有效期可延續至指定範圍內已儲量開採耗盡為止，惟須待有關規管機關批准。

一般而言，採礦權的持有人享有在採礦區域取得採礦權的優先權。於最後實際可行日期，我們在喀拉通克礦擁有一項採礦權。

採礦權

一九九零年五月，新疆有色喀拉通克礦（重組前為新疆有色的全資附屬公司）取得地質礦產部（於一九九八年成為國土資源部）編號(1990)0104的採礦許可證。於二零零五年，新疆有色根據當時的規例，透過增加其國家資本金的方式，取得喀拉通克礦的採礦權。於二零零五年九月三日，本公司與新疆有色訂立採礦權轉讓協議，據此，本公司以約人民幣297.3百萬元的代價收購喀拉通克礦的採礦權。

採礦權基於包括喀拉通克礦的資源及儲備報告及其它有關地質報告的因素作出評估。此評估由國土資源部根據國土資源部頒佈的「採礦權採礦權評估管理暫行辦法」批准。

據我們的中國法律顧問告知，我們毋須於簽訂採礦權轉讓協議日期前的期間為採礦權付款，及根據採礦權轉讓協議將採礦權由新疆有色轉讓予我們，已遵守中國適用的法律及法規。再者，我們的中國法律顧問告知，我們於重組前期間毋須承擔有關採礦權所欠及應付的費用。我們關於喀拉通克礦的採礦權已由北京經緯資產評估有限責任公司評估，估值亦經國土資源部批准。

為符合通知，本公司與新疆有色訂立新協議，據此，雙方同意本公司將支付本公司與新疆國土資源廳所訂協議的代價，並同意由新疆有色向本公司退還本公司之前根據採礦權轉讓協議支付的款項(即人民幣13.2百萬元)。新疆有色根據新協議的條款於二零零七年八月九日將該款項還給本公司。新疆有色亦同意終止採礦權轉讓協議，故本公司於採礦權轉讓協議項下的付款責任已於簽署新協議時終止。

為符合通知，本公司亦與新疆國土資源廳訂立新採礦權轉讓協議。根據新採礦權轉讓協議，本公司(即喀拉通克礦採礦權的持有人)同意向新疆國土資源廳支付自二零零七年七月二十七日開始及於二零三七年七月二十七日到期，為期三十年之代價人民幣297,021,600元。本公司已於二零零七年七月二十七日向新疆國土資源廳支付代價的約20%(即人民幣59,466,320元)作為第一期分期付款項。餘下80%代價(即人民幣237,555,280元)須於二零一五年前八年內每年分期支付人民幣26,429,476元，並於二零一六年支付最後一年的分期付款項人民幣26,119,472元。除第一期分期付款項外，支付各年度分期付款時須連同按當時的銀行貸款利率計算的額外費用。我們的中國法律顧問告知，利率應為中國人民銀行不時公佈的現行借貸利率(詳情請見「與新疆有色的關係—獨立於發起人—財務獨立」一節)。

我們的中國法律顧問已確認新協議及新採礦權轉讓協議於中國法律下為合法、有效及可執行，並遵照通知。而我們的中國法律顧問已確認本公司已遵守通知，並自二零零五年九月起已合法擁有喀拉通克礦採礦權。

我們將來的付款責任計劃擬由部分全球發售所得款項淨額中撥付。目前，我們無意出售我們的採礦權。

我們目前的採礦許可證，有效期為30年，直至二零三七年七月二十七日到期，根據我們的中國法律顧問告知，我們目前的採礦許可證乃獲有關中國法律及規例準許授予最長的有效期。自二零零五年九月三日，本公司與新疆有色訂立採礦權轉讓協議以來，本公司即在法律上擁有喀拉通克礦的採礦權及採礦權證。我們採礦許可證須每年年檢，而本公司於採礦期從來均成功通過每年年檢。下文載述我們的採礦權詳情：

礦區	地點	本公司持有之權益	採礦許可證號碼	採礦面積 (平方公里)	採礦權有效期	採礦方法
喀拉通克礦	新疆富蘊縣	100%	1000000720060	7.887	由二零零七年七月二十七日至二零三七年七月二十七	地下開採

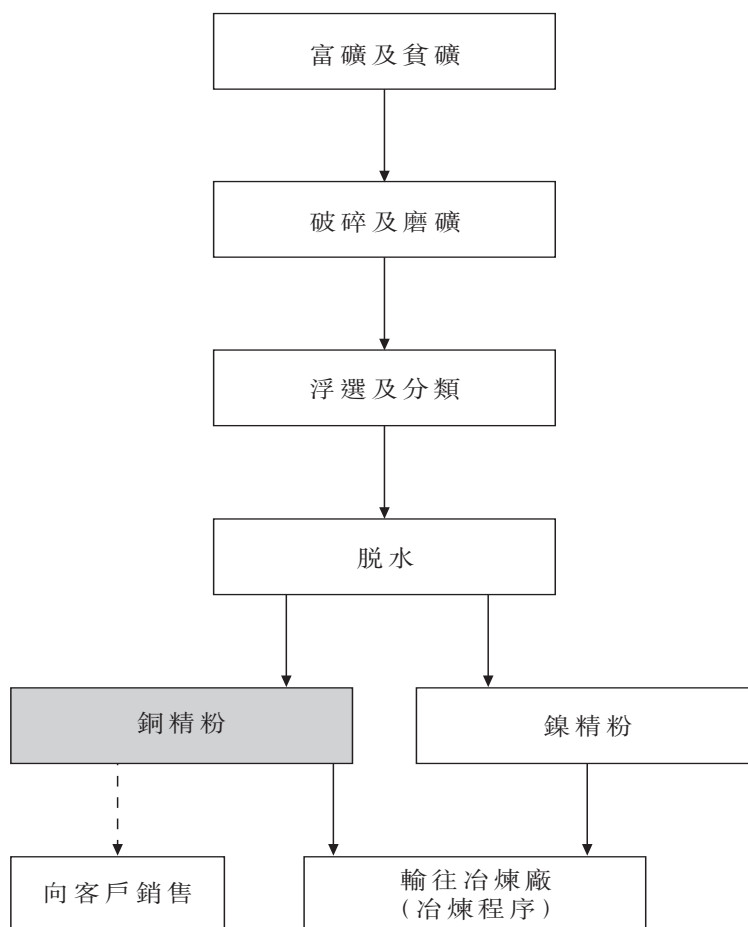
根據中國法律及法規，勘探許可證持有人於成功發現礦石資源後，具有獲得採礦許可證的優先權。申請採礦許可證的條件是：提交載錄儲量及資源資料的地質報告、礦產資源開發利用方案及環境影響評估報告。

選礦

選礦為我們業務的第二個主要環節。位於喀拉通克的選礦廠，以取自地下礦山及礦山以外來源硫化物礦石加工生產金屬精礦。選礦一般涉及破碎、篩分、磨礦及分類、精礦脫水及尾礦處理等。我們在該選礦廠中採用浮選工藝，以在破碎、磨礦後進行分類。在生產金屬精礦方面，我們利用物理或化學方法，或兩者聯合的方法，把礦石有用的成份自無用的石頭分隔開來，並通過各項選礦程序收集有用的成份。經選礦後，礦石的鎳和銅含量和品位亦會有所增加和提升。此業務於我們位於喀拉通克礦的選礦廠進行。

我們經我們的選礦營運生產鎳精粉及銅精粉。我們向外部客戶直銷部分銅精粉，其餘的銅精粉會在我們的冶煉廠加工生產粗銅。鎳精粉會在我們的冶煉廠加工生產高冰鎳。

以下流程圖列示我們選礦程序的主要步驟：

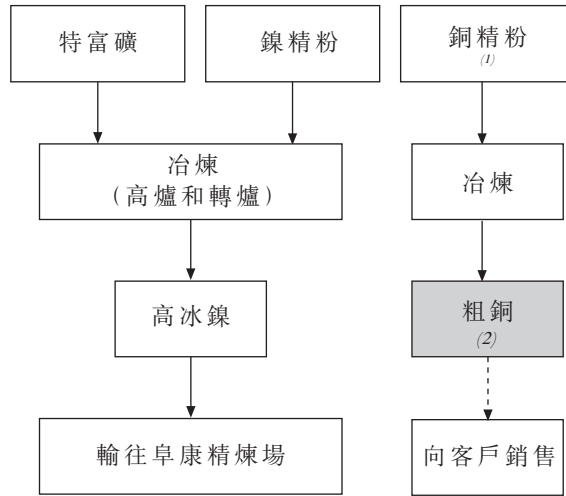


我們在選礦設備設有生產管理信息系統。我們與中南工業大學於二零零零年聯合開發該系統。此系統記錄我們生產過程中的原材料使用量，亦載有該等資料的每日、每月及每年記錄，可即時與現有數據及過往數據作比較。選礦設備各方面的壓力及溫度均被量度。所有該等數據均透過內聯網傳送至數據中心，倘發生任何故障，便會有警報及警告。透過預設的算式自動化輸入原材料，該系統改善了輸入原材料的準確性和減少廢物。

冶煉

我們的冶煉程序包括破碎搬運、熔煉、沉降及分離、吹煉、水淬金屬化高冰鎳形成。我們透過我們的冶煉廠利用特富礦及鎳精粉生產高冰鎳。我們採用火法工藝生產該等高冰鎳。我們於經營年間對所用的火法工藝作出多次改進，喀拉通克礦所用的火法技術為密閉鼓風爐富氧熔煉。視乎銅精粉和粗銅的價格而定，我們亦可能透過我們於喀拉通克礦的冶煉廠以銅精粉生產粗銅。我們直接向我們的客戶銷售我們全部的粗銅。

以下流程圖列示我們冶煉程序的主要步驟：



附註：

1. 在選礦過程中，部分銅精粉直接銷售予客戶，其餘則在冶煉程序中用作生產粗銅。
2. 我們可選擇以銅精粉生產粗銅，而不將銅精粉全數銷售予客戶，惟視乎銅精粉及粗銅的市場價格而定。

我們亦在冶煉設備設置類似我們在選礦設備所安裝的生產管理信息系統。該自動生產管理信息系統收集、分析我們自生產過程中取得的數據，並協助我們於冶煉過程中維持冶煉過程的穩定性。該系統亦協助我們在冶煉過程中改善產品質量的監控。

精煉

我們的精煉業務在阜康冶煉廠進行。在喀拉通克礦生產的高冰鎳會由公路輸往阜康冶煉廠進行精煉。我們的精煉程序包括磨礦、常壓浸出、加壓浸出除鈷和電積工序。

阜康冶煉廠

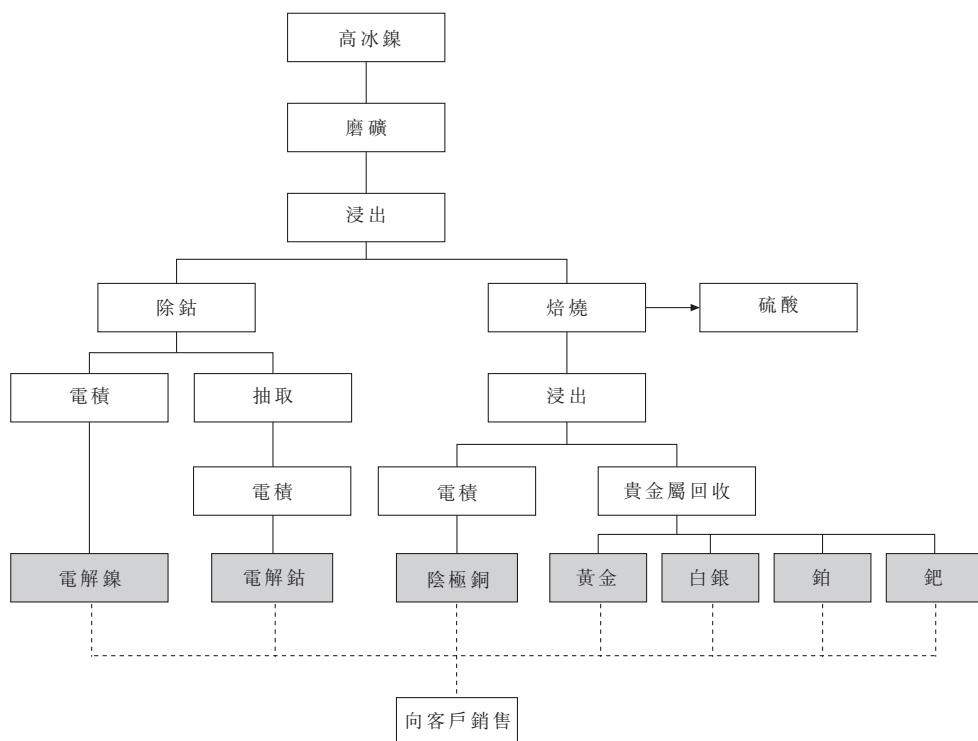
阜康冶煉廠是精煉廠。阜康冶煉廠位於新疆阜康市，處於新疆首府烏魯木齊以北約76公里。我們所取得的阜康冶煉廠土地使用權的總面積為750,168平方米。阜康冶煉廠是中國第一家於精煉電解鎳時採用濕法工藝的企業。於二零零六年，阜康冶煉廠獲中國船級社質量認證公司授予ISO9001：2000體系認證證書。除了電解鎳外，我們亦在阜康冶煉廠生產陰極銅及其它產品，其中包括鈷產品及貴金屬如黃金、白銀、鉑和鈱。我們經我們在新疆的銷售部門和上海分公司銷售我們產品，並以「博峰」的品牌銷售電解鎳和陰極銅。根據SRK報告，阜康冶煉廠是一家管理良好的冶煉廠，金屬回收率持續高企，所生產的金屬品質優良。

精煉程序

於阜康冶煉廠，我們採用濕法將高冰鎳精煉為電解鎳、陰極銅、電解鈷、黃金、白銀、鉑和鈱。我們的濕法工藝為一項環保技術，該工藝排放相對較少量的廢渣和廢氣。透過採用濕法工藝，我們能縮短生產程序、降低生產成本和提高回收率。於二零零六年，鎳、銅和鈷的回收率分別達到96.7%、95.5%和79.8%。

除了一般每十八個月全面維修設施的期間，我們在阜康冶煉廠的精煉業務會整年持續進行，我們每日24小時營運，共有四組工人按三個輪班時間工作，每班工作時間八個小時。

以下圖表顯示我們主要的精煉程序：



探礦

我們集中，及將繼續集中於喀拉通克礦採礦及將所開採多金屬礦石加工。我們並不從事鑒定未開發地區的蘊藏及資源或任何其它有關探礦活動，及只於喀拉通克礦內進行探礦，以完成我們目前採礦業務的目標，而非以勘探至今仍未發現的資源為目的。我們只從事高等級的探礦工作。獨立第三方則進行地質調查工作。例如擁有一支合資格的地質調查及探礦隊的新疆地礦局的新疆地質四大隊進行探礦工作。

我們並無擁有專門知識、技術性技巧或設備以進行未開發地區的探礦活動，獲取未明的蘊藏及資源。除了高級策劃及訂定探礦初始方向，我們並無擁有專門知識、技術性技巧或設備以進行任何現時採礦項目所需的實施性探礦。

此等實施性探礦的重要步驟所需的專門知識包括精密的化驗分析及數據組合。實施性探礦的重要步驟需要一隊最少45名富深厚地質知識的測量工程師，當中15名必須為具有甲級資格的資深工程師。此等實施性探礦工作所需的設備需要最少人民幣9百萬元。我們有27名僱員擁有進行高級計劃及訂定探礦初始方向的必要知識。此等僱員將其大部分時間用於生產上，而只有少部分時間用於進行高級計劃及制定探礦初始方向。本公司並非從事自然資源的勘探業務及董事已確認本公司無意投資於任何其它設備、聘請員工或購入全面探礦活動所需之專門技術。我們的董事認為我們的活動並不包括自然資源大型勘探。

業 務

我們的董事相信，此等外包安排可因毋須定期維持內部探礦工作隊伍的需要，而降低我們的營運成本，而探礦工作只會在我們對地質異常有新發現時方會偶爾進行。然而，我們的探礦乃由我們指揮及由我們釐定確實探礦位置、探礦方法，以及於任何指定探礦地點評估進一步的探礦計劃。儘管探礦並非本公司的主要業務，惟鑑於我們為四項探礦權的持有人，我們在有關土地範圍參與探礦工作的高層指揮乃屬適宜。

探礦許可證及續期

我們透過於我們成立時將登記轉至本公司名下而無償取得四項探礦許可證。於重組前，新疆有色乃此等許可證的持有人，且自新疆政府成功取得，其中並無收購成本。此等探礦許可證關乎四幅鄰近土地，覆蓋的總探礦面積達159.91平方公里，其詳情如下：

探礦項目	地點	本公司持有權益	探礦許可證號碼		探礦面積		探礦權有效期		探礦方法
			初次取得 ⁽¹⁾	現在擁有	初次取得	現在擁有	初次取得	現在擁有	
新疆富蘊縣 喀拉通克 銅鎳礦區 G21、G22	新疆 阿勒泰 地區 富蘊縣	100%	6500000	6500000	23.55	23.55	由二零零六年 四月二十五日 至二零零七年 八月一日	由二零零七年 九月十三日 至二零零八年 九月十三日	異常查證
			620686 ⁽²⁾	733871					
新疆富蘊縣 喀拉通克礦 耶森喀拉區 外圍普查	新疆 阿勒泰 地區 富蘊縣	100%	6500000	6500000	39.67	39.67	由二零零六年 四月二十五日 至二零零七年 四月二十五日	二零零七年 六月二十一日 至二零零八年 六月二十一日	詳查及 外圍普查
			621085	732318					
新疆富蘊縣 喀拉通克礦 重置資源 勘探	新疆 阿勒泰 地區 富蘊縣	100%	6500000	6500000	65.98	66.07	由二零零六年 五月十九日至 二零零七年 五月十九日	由二零零七年 七月二十六日至 二零零八年 七月二十六日	詳查
			621084 ⁽³⁾	724071					
新疆富蘊縣 阿克達拉 三十九號 礦床	新疆 阿勒泰 地區 富蘊縣	100%	6500000	6500000	30.62	30.62	由二零零六年 四月二十五日 至二零零六年 十一月十一日	由二零零七年 三月九日至 二零零八年 三月九日	重磁異常 查證
			620549	634472					

附註：

- (1) 所有過期的探礦許可證均以本公司名下持有，之前則由新疆有色喀拉通克礦持有。
- (2) 探礦許可證6500000620686已於二零零七年八月一日到期。本公司已申請續領上述探礦許可證，且國土資源部已於二零零七年七月十日發出接獲函件。該探礦單位(為獨立第三方)自二零零七年八月一日起已終止所有探礦活動。該許可證的有效期限超過一年，乃由於其亦涵蓋本公司申請續領該探礦許可證的期間。於二零零七年九月十三日，本公司取得已續期的探礦許可證。
- (3) 探礦許可證6500000621084於二零零七年五月十九日到期。本公司已申請續領該探礦許可證，且國土資源部已於二零零七年五月十六日發出接獲函件，而該探礦單位(為獨立第三方)自二零零七年五月十九日起已終止所有探礦活動。本公司已於二零零七年七月二十六日取得已續期探礦許可證。

我們各項探礦許可證的有效期均約為一年。根據本公司的中國法律顧問的意見，新疆國土資源廳並無公佈釐定探礦許可證年期的條件，而本公司各項探礦許可證的一年有效期與適用中國法律及規例並無產生衝突。有關法律及規例訂明續領的探礦許可證的年期不得長於兩年。於往績記錄期間，本公司分別支付中國政府人民幣34,200元、人民幣8,200元、人民幣85,400元及人民幣3,200元作為探礦權使用費。我們將於二零零八年到期時根據當時適用的中國法律及規例申請重續我們的探礦許可證。為了重續我們的探礦許可證，我們須於我們的探礦許可證覆蓋的地區投資若干金額於探礦工作中。根據《礦產資源勘查區塊登記管理辦法》，投資於該等探礦區的所需最低投資額在取得探礦證後首年為每平方公里人民幣2,000元，第二年為每平方公里人民幣5,000元，第三年為每平方公里人民幣10,000元。於最後實際可行日期，我們已在我們的許可證覆蓋地區投資了足夠金額於探礦工作之中，以支持我們重續探礦許可證。就董事所知，倘許可證的原來持有人遵守最低年度投資的要求，中國政府過往從未將探礦許可證授予原來持有人以外的第三方。詳情請參閱「風險因素－我們可能無法重續採礦許可證和探礦許可證」及「風險因素－我們可能無法通過採礦許可證及探礦許可證之年檢」一節。我們的中國法律顧問確認，探礦權年費於探礦首三年為每平方公里人民幣100元。其後，每平方公里每年增加人民幣100元，而探礦許可證的總探礦費不會超過每平方公里人民幣500元。

探礦工程及進度

新疆有色於二零零一年開始勘探，而本公司則自我們成立起透過獨立第三方進行實施性探礦。由新疆有色於往績記錄期間進行的探礦工作包括於Y1至Y3西南礦床探明地質異常點。由於上述探礦工作，於二零零四年，1.75百萬噸的特富礦體被發現在Y1至Y2西礦床。SRK報告中已將其報告為推定儲量。該礦體含有最少3%鎳或銅成份，Y1礦床已開始生產。我們預期自二零零九年底左右開始於Y2礦體的上述特富礦體產生收入。於往績記錄期間，我們的探礦開支(包括支付予上述獨立第三方的費用)約為人民幣14,497,000元，佔同期本公司純利約1.54%。我們打算將全球發售所得款項淨額約人民幣150百萬元運用在喀拉通克礦內的探礦方面及／或在該等為完成有關採礦項目而於未來購置的礦場。

業 務

下表呈列我們於所示期間進行探礦活動及採礦活動的實際及估計成本：

	截至十二月三十一日止年度			截至	截至	截至
	二零零四年 (人民幣千元)	二零零五年 (人民幣千元)	二零零六年 (人民幣千元)	二零零七年 三月三十一日 止三個月 (人民幣千元)	二零零七年 六月三十日 止三個月 (人民幣千元)	二零零七年 十二月三十一日 止年度 (估計) (人民幣千元)
探礦活動	807	3,385	9,809	497	181	12,000
採礦活動	49,329	56,376	68,677	14,969	20,609	70,000

於往績記錄期間，我們並無任何收入源自我們的探礦活動。

維修與保養

我們定期檢查、保養和維修我們於喀拉通克礦的採礦、選礦及冶煉業務以及阜康冶煉廠的精煉業務設備和設施。除了在全年作出定期檢查和保養外，一般而言，我們每十八個月亦會全面檢修我們的設備和設施，期間生產會暫停達一個月。於最後實際可行日期，我們擁有約160名僱員的隊伍，負責定期維修和保養我們在喀拉通克礦的設備和設施。我們根據我們的內部規章和程序進行日常保養。我們的機械工程部門負責全面檢修及檢查我們的設備和設施。我們在往績記錄期間並未遇上任何重大設備和設施故障事故令我們的業務受到嚴重影響。根據SRK報告，喀拉通克的選礦廠的內務管理狀況看來相對其使用期來說為佳，而大部分工作環境均屬整潔。就喀拉通克的冶煉廠而言，SRK亦認為其內務管理狀況大致良好，屬可接受的水平，而設施一般看來亦有良好維修及妥善保養。

按我們設備及設施的類別、特質及狀況而定，我們每年或每半年一次定期檢查我們在阜康冶煉廠的設備和設施。每年度主要保養計劃由管理層制定及通過。於最後實際可行日期，我們擁有140名僱員的隊伍，負責定期維修和保養我們在阜康冶煉廠的設備和設施。我們在往績記錄期間並未遇上任何重大設備和設施故障事故，令我們的業務受到嚴重影響。根據SRK報告，阜康冶煉廠的內務管理一般為良好及達至恰當水平。

業 務

資本開支

資本開支	截至十二月三十一日止年度						合計	
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		人民幣	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元 (附註)	%
採礦及選礦業務	164.0	77.1	137.1	29.2	80.6	43.2	381.7	43.9
冶煉業務	5.0	2.3	293.1	62.5	96.2	51.5	394.3	45.4
精煉業務	43.8	20.6	39.1	8.3	10.0	5.4	92.9	10.7
合計	<u>212.8</u>	<u>100.0</u>	<u>469.3</u>	<u>100.0</u>	<u>186.8</u>	<u>100.0</u>	<u>868.9</u>	<u>100.0</u>

附註：於我們的採礦及選礦、冶煉及精煉業務上的該等開支中，我們計劃於二零零九年十二月三十一日止三個年度，分別投入約人民幣78.1百萬元、人民幣200.3百萬元及人民幣32.5百萬元於購買環保生產設備及建造環保生產設施而備，因而我們認為可以加強員工的職業健康與安全。

於二零零七年三月三十一日，我們的資本承諾總額約為人民幣993.1百萬元。我們計劃以來自經營業務的現金、全球發售所得款項及短期與長期借貸為資本承諾融資。關於往績記錄期間及之後的生產規模及我們採礦及選礦業務、冶煉及精煉業務的利用率的詳情，請參閱以上「業務－採礦」一節。

技術改善項目

喀拉通克礦

於往績記錄期間，我們加深礦床，並改善地下基礎設施。我們未來將進一步改善地下基礎設施，以將本公司之採礦規模由每日1,000噸增至於二零零九年之每日3,400噸。我們的目標為透過改善我們的磨礦及精礦脫水設施，將選礦能力由二零零六年每日1,000噸增至二零零九年每日3,000噸。我們還將通過增加使用富氧熔煉爐將喀拉通克礦的冶煉規模由二零零六年每年3,600噸增至於二零零九年之每年7,000噸。我們預期上述冶煉爐投入服務後，可令焦炭的使用量下降約12.5%。

阜康冶煉廠

於往績記錄期間，我們裝置電解鈷生產線及在電解鎳生產線上安裝新部件。我們將改善富氧浸出技術以將本公司之精煉規模由二零零六年每年3,000噸增至於二零零九年每年13,000噸，以便令我們的生產線更省時，並將達到更接近100%的金屬回收率。我們將於阜康冶煉廠重新設計我們的輔助設施，設置新設備，興建新工作間。

於往績記錄期間，我們已於技術改善項目上投資約人民幣169百萬元。我們計劃於二零零九年底額額外投資約人民幣869百萬元於技術改善項目。

能源

電力

我們的採礦、選礦、冶煉和精煉業務消耗大量電力。我們生產如電解鎳和陰極銅的若干產品時採用濕法，而這一工序需要大量不間斷的電力供應。由於我們的生產規模及業務均見增長，我們所消耗的電力亦將相應增加。於往績記錄期間，我們並未經歷任何導致我們的生產業務長期中斷的電力供應短缺事故。

喀拉通克礦及阜康冶煉廠的用電來自地區電網。據SRK報告指出，該電網的容量既能滿足目前的生產規模，也能滿足我們計劃中的擴建設施的用電需求，而現有的輸電線和變壓器的容量可滿足擬議中的擴建設施的需求。該地區電網的電源購自水電站和燃煤電廠。距離喀拉通克僅約110公里處設有一座水力發電站，在烏魯木齊和喀拉通克之間設有幾座燃煤電廠。倘發生任何長期停電事故，喀拉通克礦亦擁有後備發電機以確保生產不會停頓。一個位於喀拉通克礦場的新電力輸送站將於二零零七年底前建成。阜康冶煉廠亦可以柴油發電機組發電，所供應的電力足以維持燈光系統及核心生產設施的運作。

水源供應

我們的喀拉通克礦及阜康冶煉廠消耗大量水源。喀拉通克礦的水源有兩種，就家用水及飲用水而言，水源為距離喀拉通克約4.5公里的一處名為薩克巴斯陶的井田。供選礦廠使用的水源乃抽取自地下的蓄水層，亦有將尾礦存儲設施的用水循環再用。供冶煉廠使用的用水則來自地下水及尾礦存儲設施的循環水。二零零七年初在尾礦庫附近建造了一個側壩，以進一步過濾污水並將之泵回作進一步過濾。補充水則取自額爾齊斯河。我們最近曾調查喀拉通克礦附近的地下水源。我們委聘了一名顧問，以協助我們覓得其它合適水源，從而減低成本。我們計劃開始一項增加使用地下水的工程，把日用和年用水量分別增至12,000立方米及4.3百萬立方米。該工程採用BAF爆氣生物濾池技術，並預期在二零零七年底投產。如需額外補充水，則可取自近日尋獲的地下水源。阜康冶煉廠的水源取自當地三個水井。我們就喀拉通克礦及阜康冶煉廠按用水量每年向當地政府繳付水資源費。為節省用水，我們已同時於喀拉通克礦及阜康冶煉廠裝設水回收裝置以作循環用水用途，大大減少用水量。於往績記錄期間，我們並未遇上任何水源短缺的事故。

據SRK報告指出，我們的阜康冶煉廠擁有充足水源作生產之用。在喀拉通克礦，我們的技術改善項目將導致礦場對水源的需求有所增加，因此我們將要從額爾齊斯河抽取水源，及於天氣乾旱的礦區附近發掘新水源。

焦炭

我們在冶煉過程中需要使用焦炭來產生熱力、還原和回收金屬。於往績記錄期間，焦炭的價格於二零零四年至二零零五年下半年間上漲，其後回穩。我們目前向新疆若干不同供應商採購我們的焦炭，我們一般會維持足夠一個月供應的庫存。

煤

煤主要用於為我們於喀拉通克礦及阜康冶煉廠的生產設施提供熱力，尤其是於冬季時間。我們的精煉程序亦需消耗大量的煤，以供應熱能予生產程序。我們主要向阜康區數名不同供應商採購煤。我們相信國內的煤供應在可見將來應該足以滿足我們對煤的需求。

質量控制

於最後實際可行日期，我們的質量控制部門有共約150名檢查員工，他們負責品質監察、檢查和管理。我們的質量控制部門定期編製質量控制報告作管理層審閱之用，大約每星期會舉行一次協調會議，我們的質量控制部門會在會上報告每周檢驗和視察結果。喀拉通克礦和阜康冶煉廠的業務已被認可符合ISO9001：2000標準。我們在喀拉通克礦的自動化實時生產管理信息系統在我們的品質控制工作上亦扮演重要角色。

我們已實施內部生產守則以保證產品質量。這些守則適用於我們的僱員和承包商的員工。我們的承包商的全部員工亦受我們管理和監督，這些員工須遵守我們的地下採礦業務安全守則，他們施工時需嚴格遵守我們的技術標準。我們與承包商定期舉行會議以處理技術問題。我們按照ISO9001：2000標準質量控制系統的要求定期進行內部評估，亦有預防措施以降低生產風險。此外，我們為僱員及承包商的工人提供持續培訓以提高他們對產品質量的知識和技術。

主要獎項

喀拉通克礦

喀拉通克礦榮獲以下主要獎項：

- 於二零零五年獲授「實施環境保護目標責任系統的先進企業」殊榮；
- 於二零零四年獲新疆維吾爾自治區人民政府頒發新疆維吾爾自治區科學技術進步二等獎；
- 於二零零四年獲北京中安質環認證中心頒發GB/T19001-2000-ISO9001：2000：優質管理系統認證；
- 於一九九八年十月獲中華全國總工會基金會頒發模範職工之家；及
- 於二零零四年獲北京中安質環認證中心授GB/T 24001-1996-ISO14001：1996：環境管理系統認證。

阜康冶煉廠

阜康冶煉廠獲頒發以下主要獎項：

- 於二零零六年獲中國質量認證中心頒發ISO9001:2000質量管理體系認證證書；
- 於二零零六年獲中國質量認證中心頒發職業健康及安全管理體系認證證書；
- 於二零零六年獲中國質量認證中心頒發ISO14001環境管理體系認證證書；
- 於二零零六年九月獲新疆名牌戰略推進委員會頒發「新疆名牌產品」，以表彰「博峰」品牌的電解鎳及陰極銅；
- 於二零零零年及二零零三年在由中華全國總工會舉辦的「安康杯」競賽活動中獲優勝企業榮譽；
- 於二零零三年獲中國船級社質量認證機構頒發GB/T19001-2000-ISO9001:2000質量管理系統認證；
- 於二零零二年獲頒發新疆維吾爾自治區科學技術進步一等獎；
- 於一九九七年十月獲聯合國技術信息促進系統頒發聯合國發明創新科技之星獎，以表彰其濕法治煉新工藝；
- 於一九九五年十二月獲中國國家科學技術委員會頒發國家級技術進步一等獎，以表彰其濕法治煉新工藝；及
- 於一九九四年十二月獲中國有色金屬工業總公司頒發科技進步一等獎，以表彰其濕法治煉新工藝。

銷售及分銷

銷售及市場推廣策略

我們一般集中銷售力量於中小型客戶，以求較高的邊際利潤及較佳的價格安排。我們大多數客戶為來自中國各地的貿易公司。它們與當地中小型客戶的連繫協助我們滲透不同國內市場並優化我們的市場份額。貿易公司向它們的客戶轉售我們的產品，這種安排將我們與新疆之外的中小型客戶相關的信貸風險降至最低。我們亦向新疆及鄰近地區客戶直接銷售產品。一般而言，我們要求向客戶交付我們的產品之前以現金付款或支付訂金。董事認為，這種銷售及市場推廣策略能協助我們更好地管理風險並擴大我們的客戶層，以迎合喀拉通克礦及阜康冶煉廠技術改善項目完成後增加的生產規模。

儘管我們擁有相對穩定的中小型客源，我們亦有意向大型貿易公司及大型鋼鐵製造商等大型客戶供應我們的產品，藉此繼續擴闊我們的客源。我們自二零零六年四月起根據一年期的合約向瀋陽誠通金屬有限公司（「誠通」）供應電解鎳，該公司為一間主要從事有色金屬銷售的大型貿易公司，我們與誠通續訂一年供應合約，年期由二零零七年四月開始。誠通已於中國東北地區建立有色金屬銷售網絡。誠通為我們的五大客戶之一，於截至二零零六年十二月三十一日止年度及截至二零零七年三月三十一日止三個月分別佔本公司營業額5.09%及10.17%。

銷售渠道

現時，我們的主要市場集中於中國東部（上海、江蘇及浙江省）及中部（陝西、四川及河南省）。我們透過我們在烏魯木齊的銷售隊伍和上海分公司銷售我們的產品，烏魯木齊的銷售隊伍和上海分公司分別負責新疆和華東的銷售工作，並負責我們已維持長期商業關係的貿易公司。貿易公司將我們的產品轉售給中國各地的中小型客戶。

我們在新疆的銷售隊伍及上海分公司主要負責搜集市場情報、推銷及發展本公司業務。

定價

我們主要參考倫敦金屬交易所適用價格，以及長江有色金屬現貨市場的現貨價、上海期貨市場的期貨價及我們的競爭對手定下的價格為我們的主要產品定價。因此，我們的定價將不會嚴重偏離市場價格。由於鎳及銅產品普遍有求過於供的情況，我們現時毋須受制於超過一年的長期銷售和採購合約，故我們可靈活地為產品定價。根據與我們主要客戶鑫浩的供應合約，本公司有權按市場波動以即時書面致函鑫浩靈活調整我們產品的價格。為了吸引需求一般符合我們目前生產規模的中小型客戶，我們以介乎其中一名主要競爭對手的零售價及批量價來定價。我們現時與主要客戶維持良好穩定的關係。我們的定價委員會由我們的高級管理層組成，並會不時會面以討論定價策略。於經濟倒退或我們任何一種產品的需求或價格出現急遽下跌時，我們的定價委員會將召開會議，而總經理將批准最後定價。我們可於該等時期重組我們的產品組合，繼續減少我們的設備使用損耗及廢料，並提高金屬回收率，以應付有關情況。董事相信，在我們的高資源自給比率及成本效益生產下，於金屬價格維持低位時，我們有能力利用我們的資源並增加我們的利潤。

我們相信影響我們國內定價的因素包括：

- 同類有色金屬產品價格，特別是競爭對手的現貨價格；
- 我們的生產成本和利潤率；
- 我們與客戶的關係；
- 我們產品的質量；及
- 市場的供求情況。

產品付款及付運

我們一般要求客戶於我們的貨物發運前悉數付款。根據與鑫浩的供應合約，鑫浩必須於我們向彼等發運產品前給我們全數支付。至於鑫浩及其它貿易公司，我們就銷售產品收取全數款項後，彼等則轉售我們的產品給彼等之顧客，倘彼等之顧客未能付款，我們一概不為該等貿易公司之任何損失負責。有關我們與鑫浩之付款安排詳情，請參閱「財務資料－其它應收款項，預付款項及其它現時資產」一節，本公司之中國法律顧問建議此付款安排不違反任何中國法律或規則。此舉讓我們有效地消除任何信貸風險、減省成本和行政工作。我們著重中小型客戶，致使我們維持信貸管理，對比較大的客戶，他們一般要求付款信貸期。因此，於往績記錄期間我們的貿易應收款項相對為低。

根據我們現時與一些主要客戶(如鑫浩)訂立的合約安排，他們須直接在阜康冶煉廠取貨，並承擔所有物流、運輸、存倉和保險成本。此外，這些客戶從阜康冶煉廠取貨後須承擔產品的所有虧損、損壞或毀壞風險。

訂單規模、市況和客戶的要求決定我們向其它客戶運送我們的產品的方式。當市場需求殷切，而我們的產品供應短缺，一些客戶會傾向選擇從我們的營運點提取產品並負擔運輸成本。當我們的產品的市場供應充足，而且市場競爭更加激烈，我們會透過第三方物流公司把我們的產品運送給我們的客戶。

向我們的上海分公司訂貨的客戶一般向於上海委聘的一家倉庫服務供應商取貨。在該等情況下，我們負責產品運送至上海倉庫服務供應商的運輸成本。部分客戶亦可向我們的北京倉庫服務供應商取貨。貨品運送至北京倉庫的運輸成本由我們負責。我們的產品主要於中國國內經陸路運送。

主要客戶

截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年三月三十一日止三個月，我們對五大客戶的銷售分別佔我們總銷售額約64.0%、60.4%、75.9%及78.3%。截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年三月三十一日止三個月，我們對最大客戶的銷售額分別約佔我們總銷售額的42.7%、39.9%、42.3%及32.9%。鑫浩為我們其中一名發起人陝西鴻浩的關連方，並自二零零五年九月一日成為本公司關連人士(定義見上市規則)。二零零六年六月六日，鑫浩一名與陝西鴻浩有關連的股東向獨立第三方轉讓其全部鑫浩股本權益。鑫浩因而不再成為本公司關連人士，其在中國各地擁有相當數量的(約十六家)中小型最終客戶群，這些地點包括陝西、成都、河南和山西。我們向鑫浩銷售我們的電解鎳、陰極銅、鈷產品及銅精粉。新疆有色與我們自一九九九年與鑫浩建立長期業務關係。董事證實，本公司與鑫浩之間於往績記錄期間的交易按一般商業條款進行並反映市價。有關該等交易的進一步詳情，請參閱「附錄一－會計師報告」。

我們按每項產品與鑫浩洽談交易的商業條件。根據與鑫浩的供應合約，本公司有權按市場波動以即時書面致函鑫浩靈活調整我們產品價格。當鑫浩轉售我們產品予彼の顧客，倘彼の顧客無法支付所送達的產品，鑫浩同意承擔該風險，並鑫浩無權追索我們已出售的產品。即使鑫浩轉售我們產品予彼の顧客，我們仍視鑫浩為最終客戶。董事認為根據與鑫浩訂立之供應合約之銷售條款一般與我們其它主要客戶(貿易公司)者相同。

由於我們相信維持靈活合約性期限，讓我們能夠適時對生產及定價作出調整，此將符合本公司最佳利益，因此我們並未與鑫浩訂立任何超過一年的長期供應合約。再者，中國自二零零六年起成為全球最大的不銹鋼消耗國。經考慮市場對鎳有大量需求之趨勢，我們相信，倘我們因任何原因無法繼續向鑫浩作出供應，我們短期內仍可取得其它客戶或新客戶(如誠通)。另外，技術改善項目完成後，在繼續擴闊客戶基礎同時，我們預期我們受惠於產量增加，以迎合鎳的持續需求。

於最後實際可行日期，除新疆有色集團外，我們所有客戶均為獨立第三方，就董事所知，概無彼等董事、監事及其持有我們已發行股本多於5%的聯繫人或股東，擁有任何權益。有關我們與新疆有色集團的交易，詳情請參閱「關連交易」一節。

主要供應商

我們的日常業務的主要供應商包括鎳精粉、低冰鎳、焦炭、煤、電、成品油、設備及安裝、採礦服務及探礦服務、工程建設、工礦配件、汽車零件及其它電化產品的供應商。

截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年三月三十一日止三個月，對我們的最大供應商(二零零四年為溫州盛達礦山有限公司、二零零五年為哈密匯隆礦業有限責任公司、二零零六年作為新疆有色集團成員公司之一的新疆有色黃金建設公司及於截至二零零七年三月三十一日止首三個月為哈密佳泰礦產資源開發公司)的採購額約各佔我們總採購額的11.4%、18%、19.1%和17.8%。於截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零七年三月三十一日止三個月，我們對五位最主要供應商的採購額分別約佔我們總採購額的32.9%、47.9%、57.2%和51.5%。

於新疆有色集團及其它國有企業中，作為新疆有色集團成員公司之一的新疆有色黃金建設公司為公司提供建築服務，而富蘊縣電力局則向公司提供電力。彼均為本公司五大供應商的其中兩間。截至二零零六年十二月三十一日止三年及二零零七年三月三十一日止三個月，我們生產物料、燃料及電力的約88.0%、87.0%、92.1%及95.3%購買自獨立第三方供應商，而其餘12.0%、13.0%、7.9%及4.7%則購自新疆有色集團。

於截至二零零六年十二月三十一日止之前三年度及截至二零零七年三月三十一日止前三個月，所有投入喀拉通克礦選礦業務中之礦石，均由本公司之採礦業務供應。於截至二零零六年十二月三十一日止之前三年度及截至二零零七年三月三十一日止前三個月，約100%、85.0%、81.0%及84.5%鎳含量及約100%、89.5%、94.7%及96.7%銅含量(分別投入喀拉通克礦冶煉業務的所有礦石及金屬精礦，主要包括鎳精粉)，均由本公司的採礦及選礦營運供應，其它則購買自獨立第三方。

於往績記錄期間，本公司外部所需採礦服務100%由獨立第三方提供。自二零零四年起，我們須向外間供應商購買鎳精粉，以應付喀拉通克礦生產規模的上升。然而，由於我們的供應商於截至二零零六年三月三十一日止三個月進行年度維修及保養工程，我們向我們的主要供應商外購鎳精粉的數量於該段期間大幅減少。

於往績記錄期間，分別約有38.5%、38.2%、62.5%及51.5%本公司所需運輸、倉儲及裝卸服務乃由獨立第三方提供。同期，分別約有90.6%、86.3%、57.2%及66.1%之其它支援及輔助服務乃由公司以外獨立第三方提供。

除了新疆有色集團外，我們所有的供應商均為獨立第三方，就董事所知，概無彼等之董事、監事及其各別之聯繫人或持有我們已發行股本多於5%之股東，擁有任何權益。有關我們與新疆有色集團的交易，詳情請參閱「關連交易」一節。

研究、開發及知識產權

研究及開發

於最後實際可行日期，我們擁有一隊包括371名工程技師的研究及開發隊伍。我們有33名為高級工程師及335名為工程師，其中有三名達到教授水平。他們負責我們生產工序方面的研究及開發。

透過我們本身研發能力，我們於二零零三年發展一條年產量達200噸的超細鎳粉生產線。於二零零五年八月，我們成立了年產量達130噸的新電解鈷生產工場，並於二零零六年十一月開始投產。

於往績記錄期間，我們的研發開支分別為零、人民幣300,000元、人民幣440,000元及人民幣20,000元。

為進一步加強我們的技術開發，我們已聯同研究所、大學及第三方私人公司進行若干研究及開發項目。我們與中南工業大學、長沙礦山研究院及中南大學訂立協議為我們進行研究及開發項目。研究及開發項目的成果歸我們擁有。我們向進行有關研究及開發項目的有關機構支付已協定的費用。有關機構負責就有關研究及開發項目提供技術工程

師及設施，且均為獨立第三方。我們協定的主要條款概要如下：

(i) 中南工業大學

協議日期： 二零零零年四月二十日
工作範疇： 為我們的喀拉通克礦開發訊息管理系統
時期： 二零零零年五月至二零零二年四月
費用： 人民幣450,000元

(ii) 長沙礦山研究院


協議日期： 二零零三年十二月三十一日
工作範疇： 開發新回填採礦法
時期： 二零零四年一月一日至二零零四年十月三十一日
費用： 人民幣300,000元

(iii) 中南大學

協議日期： 二零零四年十一月十日
工作範疇： 研究重建軟爆破採礦環境以改善礦體的穩定性
時期： 二零零四年十一月至二零零七年六月
費用： 人民幣1,380,000元

我們的董事相信，有關研究及開發的成果令我們的採礦及生產技術有所改善，從而令我們的鎳儲量及資源增加，並提高產自喀拉通克礦的金屬精礦的質量，繼而讓我們能減低生產成本，並提高生產效率。

知識產權

根據新疆有色與本公司訂立的商標特許協議，本公司獲新疆有色特許於二零零六年七月十日至二零零九年七月九日的三年間以無償代價使用「博峰」的商標（進一步資料見「關連交易」一節）。本公司可於該商標特許協議到期前六個月決定是否續約，倘我們於特許期間為我們的產品取得我們的商標，此協議將會終止。博峰商標乃以新疆有色的名義於中國註冊，使用期限至二零零九年三月二十日屆滿。新疆有色保證不會放棄為「博峰」商標續期的權利，且商標不被宣告無效，亦不會侵犯第三方的任何商標權或知識產權。此外，我們目前正申請在中國使用第6、35、37及40類別下，及於香港向商標註冊處申請第6、16、35、37及40類別項下的「」商標使用權。（詳情請參閱「重組及公司結構－土地使用權、採礦權及商標－商標」及「附錄九－法定及一般資料－有關業務的其它資料－知識產權」兩節）。我們目前採用該商標為本公司標誌，一經註冊後，我們將應用該商標於我們的產品之上。

競爭

我們的主要競爭對手是中國的大型有色金屬生產商。有關詳情參閱「風險因素——我們面對國內及海外競爭對手越趨激烈的競爭」一節。這些中國大型有色金屬生產商的主要客戶是大型鋼鐵製造商，因此與我們傳統的客源不同。我們有意維持我們與若干貿易公司，以及我們通常可以較高利潤率向其銷售產品的中、小型客戶的關係，同時，我們亦擬向大型客戶（如大型鋼鐵生產商）供應產品，繼續擴闊客源。我們相信，憑藉我們的礦物儲量及資源、透過對採礦及選礦業務的技術改善項目達致的擴充計劃、我們產品品牌的認受性、高自給率和低成本結構，我們將可在該市場細分維持競爭優勢。於二零零六年，我們售出主要產品電解鎳約3,304噸。這佔該年中國電解鎳總產量約3.2%。按二零零六年產量計算，我們乃中國電解鎳的第二大綜合生產商。由於中國的電解鎳產量少於全國消耗量，差額由海外進口。因此我們面對海外電解鎳生產商的競爭。就潛在新競爭對手而言，我們相信，進入有色金屬業的主要門檻包括礦物儲量、生產規模和質素、技術水平、研發能力和生產分銷能力。根據SRK報告指出，與其它新興競爭對手相比，我們具有明顯的戰略優勢，包括其穩健的行業地位、良好的基礎設施、已經獲得開採權和勘探權、便利的交通運輸，以及在該地區已經積累的豐富的採礦經驗等等。

僱員

於最後實際可行日期，我們擁有大約2,210名全職僱員，其中包括在喀拉通克礦工作的1,147名僱員、在阜康冶煉廠工作的1,020名僱員及在我們總部工作的43名僱員。我們將我們部分地下採礦工作外包給第三方承包商，這做法與業內的慣例相符。我們要求這些第三方工人取得相關許可證，他們亦需遵守我們的安全程序。我們對該等工人進行的地下開採工作及有關的營運設備及設施維持管制。此等第三方工人之社會保障及勞工保險乃由承包商承擔。

根據相關中國法例及法規，本公司已為我們的所有員工建立社會保障計劃，涵蓋範疇包括：養老、失業、基本醫療、大病醫療保險、因工受傷及生育。養老保障之供款，個人為8%而企業則為20%；基本醫療之供款，個人為2%而企業則為6%至6.5%；失業保障之供款，個人為1%而企業則為2%；因工受傷及生育，企業供款分別為0.5%至2%及0.65%至0.8%。本公司已遵照相關的法例及法規建立及執行社會保障計劃。公司一向準時供款，亦從未因違反有關社會保障法例而受到政府處分。基於以上所述，董事認為毋須就相關社會保障供款作出撥備。

我們每年檢討我們僱員的薪酬政策。我們的標準薪酬組合包括底薪、退休福利、醫療保險、花紅及獎勵。我們按僱員基本薪金的若干百分比向養老保險計劃、醫療保險計劃、失業保險計劃及工傷保險計劃供款。我們的勞資關係大致令人滿意，而我們的勞動力保持相對穩定。我們不時為我們的僱員提供業務、市場定位、安全生產、環保、技術、品質控制和管理方面的培訓。有關我們的員工及其培訓的其他詳情，參閱「董事、監事、高級管理層及僱員—僱員」及「附錄五—獨立技術報告」兩節。我們的僱員薪酬政策不適用於我們的承包商的工人。我們與我們的承包商訂立項目合約。我們的承包商負責其員工的薪金，醫療保險和福利費用。

環境、職業健康及安全

環境事項

我們受中國國家及地方的環保法律及法規所規限。該等法律及法規涉及氣體排放、固體廢物、廢水、污水及污染物排放、尾礦、嘈音、土地覆墾、放射物排放及採礦控制。根據我們的中國法律顧問，我們獲新疆環境保護局授予排放污染物許可證，而且目前將主要污染物的總排放量控制至該許可證的水平之內，並已於往績記錄期間繳足我們的喀拉通克礦和阜康冶煉廠的排污費。根據我們的中國法律顧問，喀拉通克礦和阜康冶煉廠符合中國環境標準（其他詳情請參閱「附註五—獨立技術報告」）。董事及我們的中國法律顧問已確認，本公司於往績期間並無因不遵守環保法例或法規而被處罰。我們的客戶並無對我們施加任何環境保護規定。

我們的業務排放的主要污染物為每年約170,000噸之尾礦及每年約7,560噸濃度非常輕的二氧化硫氣體。為符合適用環境保護法例，我們在喀拉通克礦使用尾礦和固體廢物作為地下填充物。我們亦把廢渣售予水泥建材生產企業。採礦井下排水用於選礦生產及綠化，部分廢水排入沒有水系的荒地自然蒸發。於往績記錄期間內，喀拉通克礦亦透過安裝過濾系統以符合由環保部門規定的廢氣排放標準。

為減少對環境的影響，我們已聘請獨立第三方去設計尾礦庫，以防止廢金屬滲流。我們已於二零零六年投資約人民幣1.1百萬元，作為冶煉廠除塵系統的維修，以增加其除塵效率。我們亦已研究及發展充填系統，使用鏟泥物料覆蓋開採土地，以回覆其生產力及穩定性。為達到要求，我們於二零零四年、二零零五年及二零零六年分別付出成本約人民幣3.1百萬元、人民幣3.2百萬元及人民幣3.6百萬元。預期未來每年成本介乎人民幣3.0百萬元至人民幣4.0百萬元之間。至於我們的尾礦庫的關閉，新疆環保局已批准一項尾礦庫關閉計劃，據一名第三方獨立技術顧問估計，該項計劃的預算約為人民幣4.69百萬元。此將於該尾礦庫關閉時，即其服務年期於二零零八年底完結時動用。本公司已於二零零七年三月三十一日作出撥備約人民幣4.16百萬元，為尾礦庫的估計未來關閉開支的

現值。這措施可防止尾礦壩於未來的潛在危險。負責設計及執行有關措施的工作人員平均具有超過十年經驗。除去關閉我們尾礦壩的估計開支撥備，我們的董事認為，由於發生環境事故的可能性不大且無法可靠地估計該等開支，故概無必要作出有關環境或然負債的進一步撥備。

SRK對風險的評估（喀拉通克礦及選礦廠）

尾礦和廢石料中的硫化物礦物殘餘會不時地形成酸，引起金屬元素從這些廢料中浸出。對細尾礦、粗尾礦和廢石沒有做充分的分析以確定其總體酸基平衡。對尾礦進行的浸提試驗對估計在很長時期內金屬浸出到含水層的可能性的累積效應和將來的變化來說並不充分。假如廢料沒有被適當地安全地保存的話，其暴露在氧化條件下而產生酸有可能是一種長期的環境風險。

充填至地下採空區的粗尾礦加入了水泥，它會引起pH值的升高和短期地穩固這些物料。充填物料中含有硫化物礦物，當其暴露在延伸了的氧化條件下時，會引起金屬浸出。當採礦終止，可溶解金屬可能會進入地下水，對地下水質量造成影響。然而，如果事前已經知道金屬浸出的潛力並採取了適當的措施，這個風險是能夠控制的。最簡單和最有效的控制措施是將水從礦山抽出處理後排放。這當然需要閉礦後的長期承諾。

如果長期看沒有從尾礦浸出金屬的風險，和對岩土工程穩定性和水治理採取了適當措施，提議的關閉尾礦庫的方案是合理的。SRK審閱了一份由新疆環保局提供的官方尾礦庫閉坑方案的複印件，該項方案由獨立技術第三方完成，並估計閉坑投資為人民幣4.69百萬元。雖然銅鎳礦位於乾燥少雨區域，尾礦的硫含量亦達到了18%。產生酸的遺留風險尚未被量化。SRK認為存在產生酸及／或金屬浸出的可能性。本公司還沒有選好須修建以替代現有尾礦設施的新的尾礦庫現場。這取決於該設施的位置和大小，建立新的尾礦設施將需要額外的費用。如距離遠，那就需要額外的資本投資，輸送費用也會影響生產成本。

SRK對風險的評估（喀拉通克冶煉廠）

如廢渣存放在一大片區，透過爐渣的浸出的累積滲透效應可能影響地下水的質量。如果將廢渣的表面夯實或在其上蓋有不滲透蓋層來進行環境保護，這種滲透是能夠得到控制的。我們認為可以將這些廢渣賣給第三方。假如這些廢渣賣給第三方，而從現場清除的話，那它將不再是一種環境風險。

對將生產出的硫酸，銷售合同還沒有建立。在現場存放大量硫酸將費錢，在銷售出去之前它也是一種環境危險。

阜康冶煉廠排放少量的廢渣，廢水及經處理的污水一同排放至儲水池。

我們每年就喀拉通克礦及阜康冶煉廠的綠化及景觀美化投資約人民幣400,000元。喀拉通克礦的綠化項目包括建設一個灌溉系統來灌溉在那裡種植的植物。阜康冶煉廠的綠化項目包括擴闊路邊面積，以及建設一個灌溉系統灌溉在那裡種植的植物。

根據我們的中國法律顧問，就於喀拉通克礦及阜康冶煉廠的技術改善的擴充項目而進行的環境評估報告符合適用的中國環境標準。SRK已提出關於環境事項的部分建議。本公司有意全面採納SRK的建議。詳情請參閱「附錄五－獨立技術報告」。

我們於往績記錄期間並未嚴重違反任何適用的環境法律和法規。於最後實際可行日期，我們並無任何重大環保索償、訴訟、罰款或行政制裁。然而，我們相信中國政府正逐步嚴格執行環保法律及法規，並採納更嚴格的環保標準。詳情請參閱「風險因素－與我們及我們所處行業有關的風險－關閉尾礦儲存區可能導致我們花費重大成本及環境法律及法規或其解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，可導致我們產生成本或令成本增加」及「監管－與環境保護有關的法規」兩節。

根據新疆環保局於二零零七年六月十二日發表的檢查意見，喀拉通克礦和阜康冶煉廠的環保設施運作正常。喀拉通克礦和阜康冶煉廠已於二零零四年及二零零六年分別獲得ISO 14001: 1996及ISO14001:2004環管理體系認證。為了得到此認證，我們因應環境考慮建立了環境管理系統。我們已為喀拉通克礦建立一套環境控制系統，進行定期內部檢查，及時發現潛在環保風險，並採納相應的應急措施。我們已開發一套回收系統以減少現時生產的廢物排放。喀拉通克礦於二零零五年獲頒實施環保目標責任系統先進企業獎。阜康冶煉廠亦榮獲若干獎項，其他詳情請參閱「業務－獎項」一節。

職業健康與安全

我們投放專門的人員及設施處理職業健康與安全事項。我們積極推行及實施安全措施，以預防和減少職業健康危害與安全風險。另外，我們向僱員提供與安全相關的培訓和守則，並定期進行健康體檢及治療。我們已根據適用法律及法規的要求，為員工購買足夠的保險。第三方承包商負責為其員工提供足夠保險。本公司持有由新疆安全生產監督管理部發出之安全生產牌照。喀拉通克礦於二零零四年獲得GB/T28001-2001職業健康安全管理體系認證。阜康冶煉廠於二零零零年及二零零三年在由中華全國總工會基金會舉辦的「安康杯」競寶活動中獲勝優企業榮譽。二零零六年，阜康冶煉廠獲中國質量認

證中心頒發職業健康及安全管理體系認證系統證書。我們的客戶並無就社會、健康及安全等問題對我們作出要求。

我們於喀拉通克礦設有安全生產委員會，該委員會共有13名全職僱員。除了每年進行安全責任審查，每個車間每月均會舉行安全會議。倘於車間發生任何嚴重意外事故，車間主任將須完成額外的安全培訓。就承包工人而言，主要由承包商自行出資負責為他們提供有關職業健康與安全的培訓。承包商擁有所需的安全資格，其安全管理系統一般會與我們的喀拉通克礦安全系統銜接。倘進行如爆破業務的特別業務，喀拉通克礦將負責籌組訓練工作。我們亦會因應承包工人所進行的工作類別，為這些工人安排一些內部安全訓練。若我們發現地下業務有任何潛在危險將及時通知承包商。所有因處理這潛在危險所產生的開支由承包商承擔。

我們各項核心業務亦保留其安全報告系統。雖然我們的每個生產階段亦有相應的安全措施，但仍然難免發生工業意外。於往績記錄期間，喀拉通克礦共發生一宗涉及我們的僱員身亡事故之一氧化碳中毒意外。該意外乃由於未有遵守相關採礦安全規例。關於因新疆有色喀拉通克礦(喀拉通克分公司前身)違反礦山安全法有關條例而引起的唯一意外，本公司已全數繳付有關當局施加之罰款及已根據有關法例賠償給死者之家屬。另外，於往績記錄期間，喀拉通克礦區亦發生兩宗導致三名第三方承包商工作人員身亡的意外。其中一宗乃由於分承包商未有遵守相關的礦場安全規例而引致。我們的中國法律顧問已證實我們無須為承包商工人的意外承擔賠償的責任。惟我們的中國法律顧問亦確實，本公司已在各主要方面遵守所有關於採礦安全的適用中國法律及法規及其它關於承包商工人意外的相關中國法律及法規。雖然我們毋須為包括承包商工人之意外負上賠償責任，但我們仍為意外中受傷的承包商工人提供所須和及時的協助。估計因該等意外而已繳付賠償及行政罰款所導致的直接經濟損失約為人民幣150,016元。中國法律顧問告知我們在這些涉及傷亡事故上我們毋須負上任何進一步的責任(財務或其它)。

上述意外事故均是由於機械故障、地質改變或部分有關僱員未能遵守安全指引而導致。於往績記錄期間，我們已根據有關中國法律及法規，全數支付所有就死傷者及因工受傷的賠償。除上述者外，工業意外於往績記錄期間並未對我們的財務狀況及經營業績產生重大負面影響。除上述披露者外，董事證實，喀拉通克礦於往績記錄期間並無任何其它重大意外。為應付未來潛在危險，我們我們已採取以下防範措施：

- 加強地質狀況勘測；
- 實施標準的安全生產和營運措施；

- 加強實地安全巡查工作和實施安全生產管理責任系統；
- 建造一個新的地下倉庫，進而加強炸藥管理；及
- 加強安全教育。

為達到適用中國法律及法規要求，我們於二零零四年、二零零五年及二零零六年分別付出成本約人民幣8.1百萬元、人民幣8.0百萬元及人民幣7.3百萬元。預期未來每年成本介乎人民幣7.0百萬元至人民幣8.5百萬元之間。

詳情請參閱「風險因素－我們面對不同的經營風險，並可能缺乏足夠的保險」一節。根據SRK的報告，我們各個礦場、選礦廠、精煉廠及輔助設施錄得的意外統計數字均屬合理，且該等統計數字與中國其它礦業公司及國際最佳常規相比均非常優異。

阜康冶煉廠擁有一支安全員隊伍負責定期進行實地檢查。我們為我們的阜康冶煉廠員工準備各種職業安全手冊。所有新入職員工必須參加由阜康冶煉廠的安全及環境部門舉辦的安全訓練環節，在獲調配至各車間前通過一項考核，並在開始工作前通過其它考核。從事特別工作的員工會接受定期訓練，並必須取得所需執照。阜康冶煉廠並未發生任何引致員工死亡或重傷之重大意外。

保險

我們已就中國的主要生產設施及物業、廠房及設備投購保單，並已為僱員投購勞動保險。該等保單保障火災、地震及其它有關樓宇、機械、設備及汽車災難所產生的損失，保險覆蓋重置成本。目前，我們並無就物業損壞、個人損傷及環境責任的申索購置業務中斷保險或第三方責任保險，此舉與中國的行業慣例一致。於往績記錄期間，我們並未根據我們的保險政策作出巨額索償，亦未經歷任何重大的業務中斷事故。

於往績記錄期間內，我們的樓宇、機器、設備及汽車並無任何嚴重損失或破壞。我們每年均按中國法律要求更新保險政策。董事確認，於最後實際可行日期，我們的資產的承保範圍已經足夠，惟須視乎「風險因素－我們面對不同的經營風險，並可能缺乏足夠的保險」一節的相關披露情況而定。

訴訟及規管事宜

於最後實際可行日期，我們並無涉及我們相信對財務狀況或經營業績構成重大不利影響的正在和等待審理的任何法律或仲裁訴訟。具體而言，概無第三方向我們提出或知會有關探礦權或採礦權的索償，而我們亦無向任何第三方提出或知會有關探礦權或採礦權的索償。

我們的中國法律顧問已證實，我們在各重大方面均已遵守中國適用法律及法規。此外，我們的董事及中國法律顧問認為我們已取得對我們中國業務所需的一切牌照、批准及許可，包括但不限於安全及建築許可，並已支付所有補償及完成所有必須的安全環保設施的建設。董事及我們的中國法律顧問亦認為，自我們成立以來，我們在中國經營業務均在各重大方面遵守適用的法律及法規。

土地及樓宇

物業權益

自置物業

於最後實際可行日期，本公司在中國擁有總面積約2.2百萬平方米的17幅土地的土地使用權，以及擁有及佔用總樓面面積約95,600平方米的189項物業。該17幅土地的土地使用權於二零四四年至二零七六年屆滿。這些土地和物業用作採礦、冶煉、精煉工場、辦事處、員工宿舍、車庫和其它工業用途。

就我們於中國擁有土地使用權而言，我們已適當地取得17幅土地的土地使用權證，總地盤面積約2.2百萬平方米。

就我們於中國擁有及佔用的189項物業而言，我們已適當地取得185個物業的房產權證。我們並無位於上海購買的總建築面積約177.48平方米作為住宅用途的四個公有住房單位正式房產權證（見附錄五－物業估值報告第7號物業），佔我們購入及佔用的物業總樓面面積約0.19%。根據我們的中國法律顧問的意見，此等物業轉讓受上海市房屋土地資源管理局於一九九五年所頒布的若干規則（訂明該等公有住房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，本公司仍未能符合住宅要求及取得相關建築物房產權證。

於我們已取得有關房產權證之185項物業中，其中4個位於新疆、總樓面面積約415.91平方米、作住宅用途的單位（見附錄五－物業估值報告第2及5號物業），約佔我們所佔用物業總面面積約0.44%，並無土地使用權證。根據我們的中國法律顧問的意見，本公司無法取得任何土地使用權證，原因為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。

估計搬遷上述4個位於上海及4個位於新疆的公有住房的估計總成本約為人民幣2,500元，而估計取代物業的每月租金約為人民幣5,000元。

本公司已就我們的中國核心業務，領取所有業權證(有關土地使用權證及房產權證)。董事相信，上述未取得有關土地使用權證或房產權證(視情況而定)的自置物業對本公司的營運影響並不重大，由於全部此等自置物業均用作員工宿舍，而我們所佔用的總樓面面積僅佔微不足道的百分比，故董事相信本公司能夠將職員重置於其它類似的物業，而不會對本公司的營運造成任何重大不利影響。

我們的探礦活動於新疆偏遠的沙漠區進行，且現階段毋須於土地上興建任何建築物。我們的中國法律顧問告知，雖然我們可能會獲申請權利，但我們目前仍未申請一塊有關土地的土地使用權。我們將於及當有需要時申請有關土地使用權。我們的中國法律顧問告知，本公司進行的探礦活動及現時的安排乃遵照中國法律及法規。而我們進入土地探礦的權利不會受到不利影響。

租賃物業

於最後實際可行日期，本公司從新疆有色租入總樓面面積約1,992平方米之物業，年租為人民幣1,635,930元，由二零零七年七月一日開始並至二零零九年十二月三十一日屆滿，可作辦公室用途。(見附錄四－物業估值報告第8號物業)。

在建工程

於最後實際可行日期，本公司擁有三個在建項目：

- 喀拉通克礦之技術改造項目；
- 阜康冶煉廠的技術改造項目；及
- 喀拉通克礦之兩幢員工宿舍。

我們已取得喀拉通克礦及阜康冶煉廠的所有在建工程的有關土地使用權證。我們的中國法律顧問表示喀拉通克礦及阜康冶煉廠的有關技術改造項目的在建工程已取得批准及立項手續並遵守中國法律及條例。我們的中國法律顧問進一步建議關於喀拉通克礦及阜康冶煉廠的技術改造項目在建項目乃為合法及有效，於在建項目完成後，公司取得該房產權證並無法律障礙。

我們於喀拉通克礦的部分作員工宿舍的兩幢在建項目並未獲得規劃與興建批准(參閱附錄四－物業估值報告第四號物業)。董事認為，在喀拉通克礦區，即使沒有規劃與開工興建批准，在建項目獲發房產權證亦屬普遍，因此，建築工程完成後，為該在建項目獲取房產權證並無任何障礙。

根據我們的中國法律顧問的意見，有關規劃與建設部門已確實因關於員工宿舍的在建工程並不包含在城市規劃設計方案內，因此並不需要取得在建項目規劃／建設批准。有關物業當局已發出對本公司有利的信件，確認於緊隨完工後給予本公司在建工程之房產權證，而有關需要獲得規劃／建設批准之要求獲得豁免。我們的中國法律顧問進一步建議(i)員工宿舍的在建工程並無違反中國法律及規定，及(ii)有關政府部門將不會視在建工程為非法並將不會施加包括發出停止建築工程的命令之行政制裁及(iii)完工後獲得相關房屋所有權證及得到完工證書並無法律障礙。

物業估值及物業評估報告

獨立估值師西門(遠東)有限公司已評估本公司擁有超過50%權益的自置和租賃物業權益於二零零七年六月三十日的價值，為人民幣410,770,000元。