

閣下閱讀下述有關財務狀況及經營業績的討論及分析時，應一併參閱本招股章程附錄一所附我們的經審核綜合財務報表(包括其附註)。除另有所指外，所有財務資料均以抵銷分類間交易及其它內部交易後的淨值列示。

本討論載有涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。務請注意，我們的業務及財務表現受到重大風險及不明朗因素所影響。閣下評估本公司的業務時，務須審慎考慮本招股章程「風險因素」一節所提供的資料。

管理層討論及財務狀況分析及經營業績

概覽

我們是一間位於中國新疆的礦業公司。我們主要從事鎳、銅和其它有色金屬(包括鈷產品和貴金屬黃金、白銀、鉑和鈱等)的採礦、選礦、冶煉和精煉，我們的主要產品之一是電解鎳。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，電解鎳的銷售額分別佔本公司及其附屬公司(「本集團」)之營業額約71.2%、74.7%、69.6%及86.1%。於同一期間，陰極銅的銷售額佔本集團營業額約15.6%、17.2%、18.6%及10.4%。

呈報基準

根據重組，新疆有色將其所有鎳業務連同喀拉通克礦及阜康冶煉廠若干資產(除新疆有色所保留喀拉通克礦之若干非營運資產外)轉讓予本公司(見「重組及公司結構 — 重組 — 新疆有色的出資」)。喀拉通克礦及阜康冶煉廠各自保存獨立賬簿及記錄。

於重組前後，新疆有色直接或間接控制相關業務。因此，本集團已採用會計指引第5號「共同控制實體的合併會計法」，運用合併會計法的原則將重組入賬。綜合財務報表指本集團的綜合業績、綜合現金流量及綜合財務狀況，猶如新疆有色於二零零四年一月一日(呈列的最早期初或新疆有色成立或收購該等業務之時(以較短期間者為準))，向本公司轉讓相關業務。

財務資料

由於相關業務的管理層於重組前控制非營運資產（例如喀拉通克礦的學校及醫院），故儘管新疆有色於重組後保留非營運資產，非營運資產及其經營業績仍計入本集團截至二零零五年八月三十一日的財務資料。所有此等非營運資產可於喀拉通克礦的賬簿及記錄中分開識別。此等非營運資產於二零零五年八月三十一日之賬面淨值如下：

	人民幣千元
員工宿舍	18,790
學校	2,355
醫院	1,981
其它	4,095
	<u>27,221</u>

有關詳細討論，請參閱附錄一所載會計師報告。

採礦權、探礦權及土地使用權

於二零零五年九月，本公司自新疆有色收購喀拉通克礦的採礦權。現時，本公司於富蘊縣擁有四個探礦權覆蓋合共159.91平方公里採礦範圍。於本公司成立時，該四項探礦權的登記已無償改為於我們名下。本公司於二零零六年五月向新疆有色發行新股份，以換取喀拉通克礦和阜康冶煉廠若干土地使用權。進一步詳情請參閱「重組及公司結構」一節。

由於勘探權乃由新疆有色以無償代價獲得，而該等勘探權亦以無償代價轉讓給我們，故此該等勘探權之價值並無於綜合財務報表中確認。

影響經營業績及財務狀況的因素

我們的業務及過往的財務狀況及經營業績受多項重要因素影響，而我們相信該等因素在日後將繼續影響我們的財務狀況及經營業績。我們的業績主要受下列因素影響：

*我們的產品及原材料的價格波動。*我們於採購原材料與銷售我們的產品時面對價格波動的風險。例如，我們的電解鎳和銅產品的價格乃經參照國際和國內市場價格後釐定。與本公司的競爭對手所面對的類似，我們對於預測及控制商品價格波動的能力有限。儘管如此，我們一般會嘗試在能力範圍內調整產量和產品組合，以期減低生產成本及提高平均售價。我們亦計劃與大型鋼鐵製造商等的客戶訂立更多供應合約。由於如鎳精粉和低銻（低冰鎳）等原材料的價格可能因品位和供求出現波動，因此我們亦面對原材料價格風險。我們的原材料採購量受到採購價及我們與供應商的關係的影響。然而，我們有能力自行透過採礦及選礦作業供應大部分原材料。

中國及全球經濟增長。有色金屬的工業用途廣泛，其需求取決於（其中包括）全球經濟狀況、國際貿易的穩定性和不銹鋼業的需求。近年來，中國已成為重要的市場，其對全球有色金屬業的影響日益增加。隨著中國經濟增長，精煉鎳產量於二零零零年至二零零六年的年複合增長率亦達到17.4%。於二零零六年，我們全部的營業額均來自國內銷售。我們預期隨著中國經濟持續增長，有色金屬及相關產品的需求將會增加。

中國政府的監管及政策。中國政府對有色金屬的開採和冶煉施加很大程度的影響力。若干現行法律及法規涉及進入壁壘、生產配額、稅項、進口關稅及限制的設立、修訂或廢除，以及若干有色金屬及相關產品的出口關稅。未來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。然而，我們相信監管趨勢將對大型企業有利，而我們將調整業務策略及營運，以配合演變中的中國政府政策。有關我們目前享有的優惠政策，請參閱「業務－競爭優勢－中國政府目前實施有利於有色金屬（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」。

產品組合。電解鎳是我們的主要產品。我們亦生產銅產品，例如陰極銅、銅精粉及粗銅。其它產品包括鈷和貴金屬黃金、白銀、鉑和鈱等。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，(i)電解鎳的銷售額分別佔本集團營業額約71.2%、74.7%、69.6%及86.1%；(ii)陰極銅的銷售額分別佔本集團營業額約15.6%、17.2%、18.6%及10.4%；(iii)粗銅的銷售額分別佔本集團營業額約4.0%、5.5%、3.9%及零；(iv)銅精粉的銷售額分別佔本集團營業額約3.6%、0.3%、5.6%及零；及(v)其它產品的銷量分別佔本集團營業額約5.6%、2.3%、2.3%及3.5%。我們從其它產品所得的銷售收入主要受到金屬礦石的品位和投礦量、中國的商品價格和產量影響。

電力和焦炭成本。我們在營運過程中消耗大量電力和焦炭。我們按市價向本地供電網購買我們所需的電力。我們向本地多家不同焦炭供應商採購焦炭。為應付電力價格不斷上升，我們已引進節約電力的措施。然而，未來電力和焦炭價格的變動將繼續對我們的銷售成本構成影響，倘我們未能透過調高產品價格將價格上漲的壓力轉嫁予客戶，則我們的經營業績將受到不利影響。平均電力價格由二零零四年的每千瓦人民幣0.31元增加至二零零七年首三個月的每千瓦人民幣0.38元，而平均焦炭價格由二零零四年的每噸人民幣450元增加至二零零七年首三個月的每噸人民幣1,106元。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電力及燃料分別約佔我們總銷售成本約16.6%及11.6%。

關鍵會計政策

重要會計政策指管理層須作出判斷及估計，而若管理層應用不同假設及估計將導致業績有重大差別的會計政策。

我們的財務報表乃根據香港財務報告準則而編製。我們的主要會計政策載於本招股章程附錄一會計師報告所載第二節的附註3。香港財務報告準則規定我們採納董事認為最適合於目前情況下就我們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計。我們相信最複雜及敏感的判斷(由於該判斷對我們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計而產生。該範疇的實際業績可能與我們的估計有所差別。我們已辨識出以下會計政策，並相信此等會計政策對我們的綜合財務報表最具關鍵性，亦涉及最重大的估計與判斷。

折舊及攤銷

物業、廠房及設備

我們將樓宇、採礦構築物、機器及設備、運輸設備、電子設備及其它項目入賬時，必須就資產的預計可用年期、資產的預計剩餘價值及按資產公平值及其產生的現金流量計算的潛在減值作出估計。下表載列有關我們樓宇、機器及設備、運輸設備、電子設備及其它項目的額外資料及使用直線法按估計可用年期計算的每年折舊率：

資產	估計可用年期
樓宇	20至50年
機器及設備	10至18年
運輸設備	10至12年
電子設備及其它	6至12年

採礦構築物包括主豎井、輔助豎井及地下隧道。採礦構築物乃根據其設計的估計產量以產量單位法計提折舊將成本攤銷。

我們於發生或出現可能不能收回賬面值的事件或情況時就減值審閱樓宇、採礦構築物、機器及設備、運輸設備、電子設備及其它項目的賬面值。顯示潛在減值的因素包括但不限於樓宇、採礦構築物、機器及設備、運輸設備、電子設備及其它項目的市值大減、資產外在狀況出現重大變化及出現與使用樓宇、採礦構築物、機器及設備、運輸設施、電子設備及其它項目相關的經營或現金流虧損。減值虧損於收益表確認。

進行減值測試時估計未來現金流量存在固有不明朗因素。倘未來的實際現金流量與估計有差異，確認至該日的減值開支可能不準確，或可能須於未來期間進一步扣除減值開支。

採礦權

採礦權按成本減累計攤銷和減值虧損列賬。採礦權攤銷是按(a)以直線法計算的採礦權年期或(b)根據生產計劃及以生產法為單位的儲量計算的礦山可使用年期(以較短者為準)攤銷成本減累計虧損減值而計算。此攤銷方法反映經計入本公司生產力的未來變動後，預期本公司將消耗資產的未來經濟利益的模式。

土地使用權

土地使用權按成本減累計攤銷入賬。成本指就土地使用權所支付的代價及直接計入收購的開支。土地使用權攤銷於土地使用權年期以直線法計算。

存貨

存貨按成本值及可變現淨值兩者的較低者列值。成本按加權平均法計算。製成品及在製品的成本包括原材料、直接勞工、其它直接成本及相關生產費用(按正常營運能力計算)。可變現淨值按於日常業務過程中估計售價減適用可變動銷售開支計算。

存貨、應收賬款及其它應收款項減值撥備

當有客觀證據顯示本集團將無法根據應收款項的原來條款收取所有到期款項，亦成立一項應收款項減值撥備。撥備的數額乃該資產的賬面值與估計未來現金流的現值的差異，現值按實際利率折現。撥備的數額於收益表中確認。

本集團的存貨按成本及可變現淨值兩者中較低者列賬。可變現淨值乃於日常業務過程中的估計出售價，減適用的可變動銷售開支。

遞延所得稅

因資產及負債的稅基與於財務報表的賬面值產生的所有重大暫時性差額的遞延所得稅以負債法全數撥備。我們於適當時作出估值撥備以調整遞延稅項資產餘額至其預期變現金額。我們於評估估值撥備的需要時，考慮回撥年度的可動用應課稅收入、未來應課稅收入及潛在稅務規劃策略。我們須有未來應課稅收入以全面變現遞延稅項資產淨值。倘我們決定於未來不能變現全部或部分遞延所得稅資產淨值，則遞延稅項資產餘額的調整將於作出有關決定期間計入所得稅撥備。

撥備

倘過往事件導致我們承擔現有責任，而且可能須流出資源以履行責任，以及可以對現有責任作出可靠的估計時須就該責任進行撥備。倘撥備金額的時間價值影響重大，撥備則按反映現時市況的稅前比率折現預期的未來現金流量釐定。倘作出折現，因時間流逝而出現的撥備增加將確認為借貸成本。

財務資料

經營業績

以下討論涉及影響我們於回顧期間的經營業績的主要趨勢。下表摘錄自載於本招股章程附錄一會計師報告的本集團截至二零零六年十二月三十一日止三個年度及截至二零零六年及二零零七年三月三十一日止各三個月以人民幣呈列的收益表內各個項目：

	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 (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)	二零零六年 (人民幣千元) (未經審核)	二零零七年 (人民幣千元)
營業額	439,669	544,741	869,068	161,526	326,346
銷售成本	(226,387)	(270,664)	(348,419)	(67,661)	(122,301)
毛利	213,282	274,077	520,649	93,865	204,045
銷售及市場推廣開支	(3,633)	(3,368)	(7,494)	(3,246)	(1,218)
行政開支	(37,308)	(71,653)	(65,496)	(11,773)	(14,403)
其它收入	3,058	3,037	5,208	1,189	3,531
其它(虧損)/收益淨額	(1,041)	(2,387)	51	338	362
經營溢利	174,358	199,706	452,918	80,373	192,317
融資成本	(4,243)	(5,644)	(10,122)	(2,510)	(2,733)
除所得稅前溢利	170,115	194,062	442,796	77,863	189,584
所得稅開支	(57,520)	(366)	(119)	—	—
年內/期內溢利	112,595	193,696	442,677	77,863	189,584
以下各項應佔：					
本公司權益持有人	112,728	193,696	444,004	77,943	190,141
少數股東權益	(133)	—	(1,327)	(80)	(557)
	112,595	193,696	442,677	77,863	189,584
按本公司權益持有人應佔 年內/期內溢利計算的 每股盈利(人民幣) ⁽¹⁾					
— 基本及攤薄	0.157	0.220	0.318	0.065	0.125
控股公司溢利分配	88,472 ⁽²⁾	207,575 ⁽²⁾	13,045	—	—
股息	—	—	400,000	—	—

財務資料

附註：

- (1) 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各年及截至二零零六年(未經審核)及二零零七年三月三十一日止各三個月的每股基本盈利是根據本公司權益持有人的應佔溢利除以有關期間的已發行股份加權平均股數，並經於本招股章程日期生效的股份拆細的調整計算。由於於有關期間概無可能出現攤薄性的普通股，因此並未呈列每股攤薄盈利。
- (2) 為貫徹國有企業的一般慣例，作為國有企業的新疆有色直接指示其當時的全資附屬公司(包括新疆有色喀拉通克礦及新疆有色阜康冶煉廠)向其本身分派彼等的溢利，二零零四年及二零零五年的分派金額分別為人民幣88.5百萬元及人民幣207.6百萬元。溢利分派已以現金方式作出及支付。

營業額

營業額指向外部客戶銷售產品扣除增值稅後產生的收益。我們的營業額受我們的總銷量影響，而總銷量則受我們的產能及市場狀況所影響。我們的營業額亦受我們的產品銷售組合影響，此乃由於不同產品分類及同一產品分類於不同期間的平均售價各異。

按產品分類劃分，本集團於所顯示期間的營業額細目分類如下：

	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	
		(佔)			(佔)			(佔)			(佔)			(佔)	
	(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	
	(噸)	百萬元	%	(噸)	百萬元	%	(噸)	百萬元	%	(噸)	百萬元	%	(噸)	百萬元	%
	(未經審核)														
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
總計營業額 ⁽³⁾		439.7	100.0	544.7	100.0		869.1	100.0		161.5	100.0		326.3	100.0	

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、鉑及鈮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。

財務資料

銷售成本

銷售成本包括生產成本，如原材料成本、員工成本、第三方分包工程成本、電力及燃料成本、折舊及攤銷、其它製造費用以及其它成本。我們生產所用的主要原材料包括鎳精粉及少量硫化物。於二零零六年度及於二零零七年首三個月，我們在喀拉通克礦冶煉業務中所使用的所有礦石和金屬精礦中，約81.0%及84.5%鎳含量及94.7%及96.7%銅含量來自我們的採礦和選礦業務，因此只有少部分鎳成份和銅成份來自外部資源。

下表載列本集團於所顯示期間的銷售成本細目分類：

	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		二零零七年	
	(估營 業額 (人民幣 百萬元)	(估營 業額 (人民幣 百萬元)	(估營 業額 (人民幣 百萬元)	(估營 業額 (人民幣 百萬元)	(估營 業額 (人民幣 百萬元)	(估營 業額 (人民幣 百萬元)	(估營 業額 (人民幣 百萬元)	(估營 業額 (人民幣 百萬元)	(估營 業額 (人民幣 百萬元)	(估營 業額 (人民幣 百萬元)
	%		%		%		%		%	
	(未經審核)									
總營業額	439.7	100.0%	544.7	100.0%	869.1	100.0%	161.5	100.0%	326.3	100.0%
直接原料－鎳精粉及硫化物	0.0	0.0%	46.3	8.5%	118.9	13.7%	7.0	4.3%	32.7	10.0%
其它直接原料	59.1	13.4%	57.7	10.6%	57.9	6.7%	13.7	8.5%	6.2	1.9%
直接勞工	70.7	16.1%	79.0	14.5%	95.8	11.0%	14.5	9.0%	25.5	7.8%
分包商工程	19.8	4.5%	21.5	3.9%	21.9	2.5%	4.0	2.5%	3.6	1.1%
電力及燃料	42.3	9.6%	53.4	9.8%	57.8	6.7%	14.8	9.2%	14.2	4.4%
折舊及攤銷	20.9	4.8%	23.8	4.4%	29.5	3.4%	7.3	4.5%	7.7	2.3%
其它製造費用	10.3	2.3%	8.9	1.6%	10.0	1.1%	3.3	2.0%	3.5	1.1%
存貨變動	(0.2)	(0.0)%	(25.1)	(4.6)%	(51.1)	(5.9)%	1.7	1.0%	25.8	7.9%
稅項徵費	3.5	0.8%	5.2	1.0%	7.7	0.9%	1.4	0.9%	3.1	1.0%
總銷售成本	<u>226.4</u>	51.5%	<u>270.7</u>	49.7%	<u>348.4</u>	40.1%	<u>67.7</u>	41.9%	<u>122.3</u>	37.5%
毛利	<u>213.3</u>	48.5%	<u>274.0</u>	50.3%	<u>520.7</u>	59.9%	<u>93.8</u>	58.1%	<u>204.0</u>	62.5%

毛利及毛利率

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，本集團的毛利率分別約為48.5%、50.3%、59.9%和62.5%。

銷售及市場推廣開支

銷售及市場推廣開支主要包括我們銷售團隊的僱員薪金、社會福利、辦公費、運輸及貨運開支、包裝成本，業務招待費及保險成本。不同產品線的銷售及市場推廣開支將隨著我們的產品組合變動而有所不同。

行政開支

行政開支主要包括應付我們管理部門的僱員薪金、社會福利、保險成本、工會費用、在職培訓費用、折舊及攤銷、董事酬金、維修費用、研發成本、品質控制成本、設計成本、法律費用、租金、交通及會議成本、顧問費用、壞賬撥備、土地使用費用、應付新疆有色的管理費用、土地及物業稅項、礦產資源補償費及住房公積金等。

重組之前，喀拉通克礦及阜康冶煉廠均為新疆有色的全資附屬公司。與其它國有企業一樣，新疆有色在重組前每年向其附屬公司收取管理費。於往績記錄期間，我們已分別於二零零四年及二零零五年向新疆有色支付人民幣14.0百萬元及人民幣29.3百萬元。本公司於二零零五年九月一日成立後已停止支付該管理費。

根據國務院頒佈的《礦產資源補償徵收管理規定》，本集團須向有關國土資源部及財政部每年支付兩次礦產資源補償費。該費用按礦產品的銷售收入比率計算及收取。前述條款及費用的詳情，請參閱「監管」一節。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，本集團的礦產資源補償費分別約為人民幣1.3百萬元、人民幣2.8百萬元、人民幣4.7百萬元及人民幣1.4百萬元。

其它收入

其它收入指利息收入及補貼收入。

其它(虧損)／收益淨額

其它(虧損)／收益淨額主要包括銷售廢料和廢渣收入、出售固定資產盈虧及固定資產減值等。

融資成本

融資成本包括銀行貸款的利息開支及有關以實際利息方法計算應付免息採礦權之非現金利息開支。非現金利息開支為確認於資產負債表的應付採礦權賬面值遞增至預期未來結算所需的估計未來現金流的現值。

所得稅開支

即期中國所得稅的撥備按照本集團現時旗下各公司／分公司應課稅收入33%的法定所得稅稅率計算，此乃根據往績記錄期間《中華人民共和國企業所得稅暫行條例》釐定，惟本公司的上海市分公司除外，上海分公司根據中國有關稅法及法規於截至二零零四年及二零零五年十二月三十一日止年度按優惠稅率15%繳稅。上述法規的詳情請參閱「附錄六－稅項」。

根據新疆維吾爾自治區政府發出的批文，本公司(上海分公司除外)獲豁免繳納二零零五年至二零零六年的企業所得稅原因為中國政府自二零零年起促進中國西部的開發，我們的鎳及銅業務又屬於「產業結構調整指導目錄」中的鼓勵類目。此稅項豁免根據該批文進一步延長至二零一零年，而本公司由二零零七年至二零一零年期間將每年接受審核以核實該稅項豁免。本公司的中國法律顧問建議原有審批部門負責審核本公司的年度稅項豁免。

少數股東權益

少數股東權益指少數股東應佔我們附屬公司的虧損。根據二零零七年四月三十日與獨立第三方簽署的股權轉讓協議，本集團已出售其唯一附屬公司眾鑫礦業57%的股本權益。

截至二零零七年三月三十一日止三個月與截至二零零六年三月三十一日止三個月的比較
(截至二零零六年三月三十一日止三個月的數字均未經審核)

營業額

營業額由截至二零零六年三月三十一日止三個月的約人民幣161.5百萬元上升約102.0%，至截至二零零七年三月三十一日止三個月的約人民幣326.3百萬元。收益增加主要是由於電解鎳銷量及價格上升。

電解鎳的營業額由截至二零零六年三月三十一日止三個月的約人民幣94.3百萬元上升約198.0%，至截至二零零七年三月三十一日止三個月的約人民幣281.0百萬元。電解鎳帶來的收益增加主要是由於銷量及平均售價由截至二零零六年三月三十一日止三個月約799.5噸及每噸約人民幣117,999元，分別上升至截至二零零七年三月三十一日止三個月約943.3噸及每噸約人民幣297,853元。銷量及平均售價分別錄得約18.0%及152.4%增長。

財務資料

陰極銅的營業額亦由截至二零零六年三月三十一日止三個月的約人民幣34.4百萬元輕微下跌約1.5%，至截至二零零七年三月三十一日止三個月的約人民幣33.9百萬元。陰極銅帶來的收益減少主要是由於銷量分別由截至二零零六年三月三十一日止三個月約870.8噸下跌18.5%，至截至二零零七年三月三十一日止三個月約709.3噸。平均售價由截至二零零六年三月三十一日止三個月每噸人民幣39,454元上升21.3%，至截至二零零七年三月三十一日止三個月每噸人民幣47,863元。

我們向外部客戶直接售出我們部分銅精粉，或加工其餘部分以生產粗銅。截至二零零七年三月三十一日止三個月，我們並無就粗銅及銅精粉錄得任何營業額；由於預期二零零七年餘下期間銅精粉的市場價格上揚，我們於二零零七年三月三十一日儲備約4,235噸銅精粉。截至二零零六年三月三十一日止三個月，我們並無就粗銅錄得任何營業額，鑑於二零零六年上半年銅精粉的市場需求強大，我們於上述期間已售出3,635噸銅精粉。銅精粉的營業額於截至二零零六年三月三十一日止三個月約為人民幣29.7百萬元。

其它產品的營業額由截至二零零六年三月三十一日止三個月的約人民幣3.1百萬元增加約2.7倍，至截至二零零七年三月三十一日止三個月的約人民幣11.4百萬元。其它產品帶來的收益增加主要是因鈷產品及超細鎳粉產品銷量增加所致。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零零六年三月三十一日止三個月的約人民幣67.7百萬元上升約80.6%，至截至二零零七年三月三十一日止三個月的約人民幣122.3百萬元。此銷售成本上升主要由於同期的電解鎳銷量，以及供喀拉通克礦冶煉業務使用的外購直接材料鎳精品礦及硫化物增加。與截至二零零六年三月三十一日止的三個月比較，於截至二零零七年三月三十一日止的三個月，向外採購直接材料有所增加，主要由於於二零零六年第一季度採購量相對較少。這是由於截至二零零六年三月三十一日止三個月，我們當時的唯一供應商哈密滙隆礦業有限責任公司(為獨立第三方)的年度設備檢修所致。下表列出我們的主要產品分別於截至二零零六年三月三十一日及二零零七年三月三十一日止三個月的單位銷售成本：

	截至三月三十一日止三個月		
	二零零六年 (每噸人民幣)	二零零七年 (每噸人民幣)	百分比變動
單位銷售成本：			
電解鎳	56,900	97,203	70.8%
陰極銅	16,861	28,716	70.3%
粗銅	— (附註)	— (附註)	— (附註)
銅精粉	1,385	— (附註)	不適用

附註：期內並無銷售

財務資料

電解鎳的單位銷售成本由截至二零零六年三月三十一日止三個月每噸人民幣56,900元增加約70.8%，至截至二零零七年三月三十一日止三個月約每噸人民幣97,203元。陰極銅的單位銷售成本由截至二零零六年三月三十一日止三個月約每噸人民幣16,861元上升約70.3%，至截至二零零七年三月三十一日止三個月約每噸人民幣28,716元。此等升幅主要由於(i)整體工資上漲及表現掛勾花紅，以致直接勞工成本上升，及(ii)外購直接材料的成本及消耗量增加，所產生單價較喀拉通克礦內部供應為高。該等升幅因其它直接材料由截至二零零六年三月三十一日止三個月約人民幣13.7百萬元，減少至截至二零零七年三月三十一日止三個月約人民幣6.2百萬元而部分抵銷。直接勞工成本佔截至二零零六年及二零零七年止三個月之總營業額分別約9.0%及7.8%。

毛利及毛利率

由於前述原因，我們的毛利由截至二零零六年三月三十一日止三個月的約人民幣93.8百萬元上升約117.5%，至截至二零零七年三月三十一日止三個月的約人民幣204.0百萬元。截至二零零七年三月三十一日止三個月的毛利率約為62.5%，相比於截至二零零六年三月三十一日止三個月約58.1%，上升約4.4%。

銷售及市場推廣開支

我們的銷售及市場推廣開支由截至二零零六年三月三十一日止三個月的約人民幣3.2百萬元下跌約62.5%，至截至二零零七年三月三十一日止三個月的約人民幣1.2百萬元。此銷售及市場推廣開支下降主要由於截至二零零七年三月三十一日止三個月我們未對外銷售銅精粉，以致運輸及貨運開支減少。

行政開支

我們的行政開支由截至二零零六年三月三十一日止三個月的約人民幣11.8百萬元增加約22.0%，至截至二零零七年三月三十一日止三個月的約人民幣14.4百萬元。此行政開支增加主要由於員工成本及礦產資源補償費增加所致。

其它收入

其它收入由截至二零零六年三月三十一日止三個月的約人民幣1.2百萬元增加至截至二零零七年三月三十一日止三個月的約人民幣3.5百萬元，增幅約191.7%。增加主要由於銀行結餘增加，以致利息收入增加約人民幣2.2百萬元所致。

融資成本

我們的融資成本由截至二零零六年三月三十一日止三個月的約人民幣2.5百萬元微增至截至二零零七年三月三十一日止三個月的約人民幣2.7百萬元。此增加主要由於二零零七年我們唯一的附屬公司眾鑫礦業有較多的銀行貸款利息開支所致。於二零零七年五月二十五日，我們完成出售我們所持有眾鑫礦業全部57%的股本權益。

所得稅開支

由於本公司獲豁免繳交有關期間的中國企業所得稅，截至二零零六年三月三十一日及二零零七年三月三十一日止三個月，本公司並無產生任何企業所得稅。於個別期間上海分公司並無產生任何應課稅收入。

期內純利及純利率

本集團的純利由截至二零零六年三月三十一日止三個月的約人民幣77.9百萬元增加約143.4%，至截至二零零七年三月三十一日止三個月的約人民幣189.6百萬元。截至二零零六年三月三十一日止三個月的純利率約為48.2%，截至二零零七年三月三十一日止三個月的純利率則約為58.1%。

二零零六年與二零零五年的比較

營業額

我們的營業額由二零零五年的約人民幣544.7百萬元上升約59.6%至二零零六年的約人民幣869.1百萬元。此營業額增加主要因電解鎳、陰極銅和銅精粉的平均售價上升及銅精粉的銷量因市場對我們產品的需求增加而上升所致。

我們的電解鎳營業額由二零零五年的約人民幣407.0百萬元上升約48.6%，至二零零六年的約人民幣604.7百萬元。電解鎳帶來的營業額增加，主要是因平均售價由二零零五年的約每噸人民幣122,291元增加至二零零六年的約每噸人民幣183,033元。平均售價上升了49.7%。

陰極銅的營業額由二零零五年的約人民幣93.9百萬元上升約72.4%，至二零零六年的約人民幣161.9百萬元。陰極銅帶來的營業額增加主要由於陰極銅的平均售價上升約74.4%，由二零零五年每噸約人民幣29,865元上升至二零零六年每噸約人民幣52,087元。

粗銅的營業額由二零零五年約人民幣29.8百萬元增加約13.4%，至二零零六年約人民幣33.8百萬元。此項增加主要是由於粗銅平均售價上升約127.9%，由二零零五年約每噸人民幣24,632元增至二零零六年約每噸人民幣56,125元所致。上述增幅受銷量由二零零五年約1,211噸減至二零零六年約602噸而部分抵銷。二零零六年上半年市場對銅精粉需求強大，因而售出更多銅精粉而沒有增產粗銅，導致粗銅的銷量下降。

銅精粉的營業額由二零零五年的約人民幣1.4百萬元大幅增加33.6倍，至二零零六年約48.4百萬元。銅精粉營業額增加主要由於銷量由二零零五年的約188噸增加至二零零六年的約5,103噸，而平均銷售價格由二零零五年的每噸約人民幣7,447元上升至二零零六年的每噸約人民幣9,492元。上述分別顯示銷量上升26.1倍，而平均銷售價格則上升27.5%。

財務資料

我們其它產品的營業額由二零零五年的約人民幣12.6百萬元上升約61.1%至二零零六年的約人民幣20.3百萬元。營業額增加主要是因二零零六年開始銷售電解鈷及貴金屬售價上漲所致。

銷售成本

我們的銷售成本由二零零五年的約人民幣270.7百萬元上升約28.7%，至二零零六年的約人民幣348.4百萬元。此銷售成本上升主要由於電解鎳及陰極銅的單位成本上升。下表列出我們的主要產品分別於二零零五年及二零零六年的單位銷售成本：

	二零零五年 (每噸人民幣)	二零零六年 (每噸人民幣)	百分比變動
單位銷售成本：			
電解鎳	61,631	78,184	26.9%
陰極銅	14,097	19,572	38.8%
粗銅	10,864	8,775	(19.2)%
銅精粉	1,424	1,328	(6.7)%

電解鎳的單位銷售成本由二零零五年的每噸人民幣61,631元上升約26.9%，至二零零六年的每噸人民幣78,184元。陰極銅的單位銷售成本由二零零五年的約每噸人民幣14,097元上升約38.8%至二零零六年的約每噸人民幣19,572元。單位銷售成本上升主要由於二零零六年直接材料的成本及對外採購量增加所致，所產生單價較喀拉通克礦內部供應為高。直接勞工成本亦由二零零五年約人民幣79.0百萬元增加至二零零六年約人民幣95.8百萬元。

毛利及毛利率

基於前述原因，我們的毛利由二零零五年的約人民幣274.1百萬元上升約89.9%，至二零零六年的約人民幣520.6百萬元。二零零六年的毛利率約為59.9%，相比二零零五年約50.3%上升約9.6%。

銷售及市場推廣開支

我們的銷售及市場推廣開支由二零零五年的約人民幣3.4百萬元上升約120.6%，至二零零六年的約人民幣7.5百萬元。此銷售及市場推廣開支上升主要因於二零零六年的新疆省外陰極銅銷量及銅精粉銷量均較二零零五年增加，令運輸成本上升。

行政開支

我們的行政開支由二零零五年的約人民幣71.7百萬元減少約8.6%，至二零零六年的約人民幣65.5百萬元。行政費用減少，主要是由於二零零五年九月起終止向新疆有色支

付為數約人民幣29.3百萬元的管理費所致，惟上述減幅已因業務擴充以致員工成本、法律及專業費用、礦產資源補償費用等增加，以及二零零六年首度計入土地使用權攤銷，以致行政費用整體增加而被抵銷。

其它收入

其它收入由二零零五年約人民幣3.0百萬元增加至二零零六年約人民幣5.2百萬元。其它收入增加主要由於銀行結餘增加而致利息收入增加約人民幣2.0百萬元所致。

其它收益淨額

其它收益淨額由二零零五年約人民幣2.4百萬元淨虧損增加至二零零六年的約人民幣51,000元淨收益。其它收益增加主要是由於物業、廠房及設備減值減少約人民幣2.1百萬元所致。

融資成本

我們的融資成本由二零零五年的約人民幣5.6百萬元增加約80.4%，至二零零六年的約人民幣10.1百萬元。融資成本增加主要是由於二零零六年有關以實際利息方法應付免息採礦權之非現金利息開支增加。非現金利息開支為確認於資產負債表的應付採礦權賬面值遞增至預期未來結算所需的估計未來現金流的現值。

所得稅開支

我們的所得稅開支由二零零五年的約人民幣366,000元下降至二零零六年的約人民幣119,000元。根據新疆維吾爾自治區政府發出的年審批文，本公司於二零零五年至二零一零年間免繳企業所得稅，惟本公司的上海分公司則於二零零六年按稅率33%及於二零零五年按稅率15%繳稅。

年內純利及純利率

本集團純利由二零零五年的約人民幣193.7百萬元增加約128.5%，至二零零六年的約人民幣442.7百萬元。二零零五年的純利率約為35.6%，二零零六年的純利率則約為50.9%。

少數股東權益

本公司於二零零六年錄得當時唯一附屬公司的少數股東權益應佔虧損約人民幣1.3百萬元。二零零六年錄得少數股東權益虧損，是由於眾鑫礦業產生的建設籌備期虧損所致，而我們已根據於二零零七年四月三十日與獨立第三方簽訂股權轉讓協議出售眾鑫礦業。

二零零五年與二零零四年的比較

營業額

我們的營業額由二零零四年的約人民幣439.7百萬元上升約23.9%，至二零零五年的約人民幣544.7百萬元。此營業額增加主要由於電解鎳及陰極銅的銷量及價格增加，此乃兩項產品的市場需求增加所致。

財務資料

我們的電解鎳的營業額由二零零四年的約人民幣313.0百萬元上升約30.0%，至二零零五年的約人民幣407.0百萬元。電解鎳帶來的營業額增加主要由於銷量及平均售價由截至二零零四年約2,710噸及每噸約人民幣115,502元，分別增加至截至二零零五年約3,328噸及每噸約人民幣122,291元。銷量及平均售價分別錄得約22.8%及5.9%增長。二零零五年的銷量增長主要是因二零零五年喀拉通克礦及阜康冶煉廠的產能增加。

陰極銅的營業額由二零零四年的約人民幣68.5百萬元上升約37.1%，至二零零五年的約人民幣93.9百萬元。陰極銅帶來的營業額增加主要由於陰極銅的平均售價由二零零四年每噸約人民幣22,768元上升至二零零五年每噸約人民幣29,865元，以及銷量由二零零四年約3,008噸微升至二零零五年的約3,144噸。

粗銅的營業額由二零零四年的約人民幣17.5百萬元上升約70.2%，至約人民幣29.8百萬元。粗銅帶來的營業額增加主要由於銷量及平均售價由二零零四年約780.5噸及每噸約人民幣22,453元，分別增加至二零零五年的約1,211噸及每噸約人民幣24,632元。銷量及平均售價分別錄得約55.2%及9.7%增長。

銅精粉的營業額由二零零四年的約人民幣16.0百萬元下跌約91.3%，至二零零五年約1.4百萬元。銅精粉營業額大幅減少主要由於銷量由二零零四年的約3,883噸下跌至二零零五年的約188噸。下跌因平均銷售價格上升而部分抵銷，有關平均價格由二零零四年的每噸人民幣4,132元上升至二零零五年的每噸人民幣7,447元。上述分別顯示銷量下跌95.2%，而平均銷售價格則上升80.2%。由於當時的市況關係，我們於二零零五年用大部分銅精粉生產粗銅，而非僅銷售銅精粉，因為銷售粗銅比銷售銅精粉的利潤高。

其它產品的營業額由二零零四年的約人民幣24.6百萬元下跌約48.8%，至二零零五年的約人民幣12.6百萬元。其它產品營業額下跌主要由於二零零五年鈷產品的價格不佳，故其中一種鈷產品，即氧化鈷的銷量及平均銷售價格由二零零四年分別約45噸及約每噸人民幣232,036元下跌至二零零五年分別約4.4噸及約每噸人民幣190,978元所致。

銷售成本

我們的銷售成本由二零零四年的約人民幣226.4百萬元上升約19.6%，至二零零五年的約人民幣270.7百萬元。此銷售成本上升，主要由於銷量增加，以及二零零五年四月開始向外採購直接材料，所產生單價較喀拉通克礦內部供應為高。銷售成本之增加亦由於

財務資料

於二零零五年首次計入我們的採礦權之攤銷開支。於重組前(當購入採礦權時)，並無計入攤銷開支。於該收購項目前，我們的前公司(即新疆有色喀拉通克礦)可以無償使用採礦權。下表列出我們的主要產品分別於二零零四年及二零零五年的單位銷售成本：

	二零零四年 (每噸人民幣)	二零零五年 (每噸人民幣)	百分比變動
單位銷售成本：			
電解鎳	57,229	61,631	7.7%
陰極銅	12,739	14,097	10.7%
粗銅	10,589	10,864	2.6%
銅精粉	1,398	1,424	1.9%

電解鎳的單位銷售成本由二零零四年的約每噸人民幣57,229元上升約7.7%，至二零零五年的約每噸人民幣61,631元。陰極銅的單位銷售成本由二零零四年約每噸人民幣12,739元增加約10.7%，至二零零五年每噸人民幣14,097元。有關上升主要由於二零零五年四月開始向外部來源採購鎳精粉及硫化物，藉以運用喀拉通克礦及阜康冶煉廠經提升的產能。該等向外採購的鎳精粉及低冰鎳的單位成本較來自喀拉通克礦的內部供應為高。因喀拉通克礦及阜康冶煉廠產能上升，電力及燃料成本亦由二零零四年約人民幣42.3百萬元增加至二零零五年約人民幣53.4百萬元。

毛利及毛利率

由於前述原因，我們的毛利由二零零四年的約人民幣213.3百萬元上升約28.5%，至二零零五年的約人民幣274.1百萬元。二零零五年的毛利率約為50.3%，相比二零零四年的約48.5%上升約1.8個百分點。

銷售及市場推廣開支

銷售及市場推廣開支由二零零四年的約人民幣3.6百萬元下降約5.6%，至二零零五年的約人民幣3.4百萬元。銷售及市場推廣開支略微下降主要因業務招待費下降。

行政開支

行政開支由二零零四年的約人民幣37.3百萬元上升約92.2%，至二零零五年的約人民幣71.7百萬元。行政開支增加主要因新疆有色喀拉通克礦及新疆有色阜康廠向新疆有色繳付的管理費用增加人民幣15.3百萬元，以及僱員成本因業務擴充而增加約人民幣15.5百萬元所致。

其它虧損－淨額

其它虧損淨額由二零零四年的約人民幣1.0百萬元增加至二零零五年的約人民幣2.4百萬元。其它收益淨額下降主要由於物業、廠房及設備減值增加。

融資成本

我們的融資成本由二零零四年的約人民幣4.2百萬元增加約33.0%，至二零零五年的約人民幣5.6百萬元。增加主要是由以實際利息方法計算的應付免息採礦權之非現金利息開支增加所致。二零零五年非現金利息開支為確認於資產負債表的應付採礦權賬面值遞增至預期未來結算所需的估計未來現金流的現值。

所得稅開支

我們的所得稅開支由二零零四年的約人民幣57.5百萬元大幅下降至二零零五年的約人民幣366,000元，主要因我們(除上海分公司須於二零零四年及二零零五年按所得稅率15%繳稅外)於二零零五年獲豁免繳付中國企業所得稅。二零零四年的所得稅撥備按本集團應課稅溢利的33%法定稅率計算。

年內純利及純利率

本集團的純利由二零零四年的約人民幣112.6百萬元增加約72.0%，至二零零五年的約人民幣193.7百萬元。二零零四年的淨利率約為25.6%，二零零五年的淨利率則約為35.6%。

流動資金及資本來源

我們的現金主要用於採購物業、廠房及設備、與經營活動有關的成本與開支及償付銀行貸款。我們過往自短期及長期銀行貸款、經營活動及權益持有人的注資取得現金資源。我們於二零零四年、二零零五年及二零零六年分別取得現金流入淨額人民幣98.5百萬元、人民幣171.8百萬元及人民幣235.0百萬元。於二零零七年三月三十一日止三個月，我們支出的現金流出淨額為人民幣228.0百萬元。

我們的債務包括銀行貸款及主要有關採礦權的長期應付款項。於二零零七年三月三十一日，我們的短期債務結餘為人民幣44.8百萬元，而長期債務的即期部分為人民幣15.6百萬元，合併後佔我們總債務的26.0%。我們債務的年利率介乎6.12%至7.11%不等。

經考慮我們的信用狀況以及於中國所能獲得的資金，我們相信我們將繼續擁有足夠的額外銀行貸款來源。我們計劃透過經營活動所得現金、全球發售所得款項淨額以及短期及長期貸款，為本招股章程中所述的資本開支及相關開支提供資金。我們相信，我們的營運資金足以滿足目前的需求。

財務資料

現金流量

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			截至三月三十一日止三個月	
	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)	二零零六年 (人民幣千元)	二零零七年 (人民幣千元)
經營活動所產生					
現金淨額	223,969	190,862	459,046	92,729	211,791
投資活動所動用					
現金淨額	(27,044)	(43,284)	(207,793)	(19,774)	(41,656)
融資活動所產生／(動用)					
現金淨額	(98,422)	24,223	(16,239)	(105,205)	(398,165)
現金及銀行結餘增加／ (減少)淨額	98,503	171,801	235,014	(32,250)	(228,030)
年初／期初現金及銀行結餘	57,164	155,667	327,468	327,468	562,482
年終／期終現金及現金等價物	<u>155,667</u>	<u>327,468</u>	<u>562,482</u>	<u>295,218</u>	<u>334,452</u>

經營活動所產生現金流量淨額

流動現金的主要來源是經營活動所產生的現金。經營活動所產生現金流入淨額由截至二零零六年三月三十一日止三個月約人民幣92.7百萬元增加至二零零七年同期約人民幣211.8百萬元，增加約人民幣119.1百萬元。此顯著增幅主要由於電解鎳的售價及銷量增加，以致截至二零零七年三月三十一日止三個月的未計營運資金變動前營運溢利較去年同期增加人民幣108.9百萬元。

經營活動所產生現金淨額由二零零五年的約人民幣190.9百萬元增加約人民幣268.1百萬元，至二零零六年的約人民幣459.0百萬元。有關增加主要由於未計營運資金變動前營運溢利因我們的產品價格上升而由二零零五年的約人民幣228.9百萬元增加約人民幣256.2百萬元至二零零六年的約人民幣485.1百萬元所致。另一原因是由於應收賬管理政策收緊，導致二零零六年應收賬及票據款項減少金額達約人民幣21.7百萬元，相比二零零五年應收賬及票據款項則增加人民幣6.8百萬元。

經營活動所產生現金淨額由二零零四年的約人民幣224.0百萬元減少約人民幣33.1百萬元至二零零五年的約人民幣190.9百萬元。這主要是因：(i)鎳和銅產品的需求和預測價格改變，故此二零零五年存貨總值增加約人民幣39.3百萬元，而二零零四年的存貨總值減少約人民幣9.5百萬元；(ii)由於應收新疆有色的款項減少，故此二零零五年的其它應收

款項減少金額達約人民幣13.9百萬元，而二零零四年的其它應收款項減少金額為人民幣108.4百萬元。上述有部分被下列所抵銷：(i)未計營運資金變動前營運溢利因產品售價和銷量增加而由二零零四年的約人民幣199.7百萬元增加約人民幣29.2百萬元至二零零五年的約人民幣228.9百萬元；(ii)二零零五年已付所得稅金額減少到約為1.0百萬元對比二零零四年約人民幣54.2百萬元以及(iii)應付款項於二零零五年減少人民幣2.2百萬元而於二零零四年則減少約人民幣34.0百萬元。

投資活動所動用現金流量淨額

投資活動所動用現金淨額主要受購買物業、廠房及設備及在建工程所影響。

投資活動所動用現金淨額由截至二零零六年三月三十一日止三個月約人民幣19.8百萬元增加至截至二零零七年止同期約人民幣41.7百萬元，增加約人民幣21.9百萬元。此增加主要由於購買物業、廠房及設備所動用現金由截至二零零六年三月三十一日止三個月約人民幣20.0百萬元增加至截至二零零七年三月三十一日止三個月約人民幣44.7百萬元，此乃擴大現有鎳生產力的技術改善計劃所致。

投資活動所動用現金淨額由二零零五年的約人民幣43.3百萬元上升至二零零六年的約人民幣207.8百萬元，增加約人民幣164.5百萬元。此增幅主要是由於阜康冶煉廠及喀拉通克礦有關鎳產能技術改善項目的在建工程所付的現金增加約人民幣133.6百萬元及於眾鑫礦業在建工程約人民幣67.0百萬元。

投資活動所動用現金淨額由二零零四年約為人民幣27.0百萬元增加約人民幣16.3百萬元至二零零五年約為人民幣43.3百萬元。此增長主要由於在二零零四年出售附屬公司及聯營公司所得現金總額達人民幣20.0百萬元，而二零零五年並無有關款項。

融資活動所得現金流量淨額

融資活動所產生現金流量淨額主要受注資、向新疆有色分派的溢利、已付股息及銀行貸款所影響。融資活動所產生現金流出淨額截至二零零六年三月三十一日止三個月約為人民幣105.2百萬元，而二零零七年同期的流出淨額則約為人民幣398.2百萬元。此現金流出淨額的增加主要由於一項截至二零零七年三月三十一日止三個月約為人民幣385.0百萬元的已付股息。此現金流出淨額被向新疆有色分派溢利的減少而部分抵銷，由截至二零零六年三月三十一日止三個月人民幣123.6百萬元降至截至二零零七年同期人民幣13.0百萬元，減少約人民幣110.6百萬元。

融資活動所得現金淨額由二零零五年的約人民幣24.2百萬元現金流入淨額減少約人民幣40.4百萬元，至二零零六年的約人民幣16.2百萬元現金流出淨額。此減幅主要由於(i)已於二零零六年向新疆有色分派溢利人民幣123.6百萬元，二零零五年則為人民幣84.0百萬元；及(ii)於二零零六年股東注資為人民幣29.0百萬元及眾鑫礦業少數股東注資人民幣28.4百萬元，二零零五年股東注資本貢獻則為人民幣154.2百萬元，惟部分被二零零六年借貸所得款項淨額人民幣50.0百萬元所抵銷，二零零五年則為借貸還款淨額人民幣46.0百萬元。

財務資料

融資活動所得現金淨額由二零零四年流出淨額約人民幣98.4百萬元增加約人民幣122.6百萬元至二零零五年流入淨額約人民幣24.2百萬元。此增幅主要由於本公司股東於二零零五年九月註冊成立時的現金注資人民幣154.2百萬元，惟部分由二零零五年的所得銀行貸款還款淨額與二零零四年相比增加達約人民幣36.0百萬元所抵銷。

存貨分析

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，我們的存貨包括原材料如鎳精粉及其它化學品（價值約人民幣10.9百萬元、人民幣25.1百萬元、人民幣36.0百萬元及人民幣27.8百萬元）、在製品及半成品如高冰鎳、一般礦體及富礦體（價值約人民幣34.5百萬元、人民幣51.5百萬元、人民幣82.4百萬元及人民幣75.9百萬元）及製成品電解鎳及陰極銅（價值約人民幣19.3百萬元、人民幣26.2百萬元、人民幣45.0百萬元及人民幣27.0百萬元）。

下表載列我們於以下各年度／期間的平均存貨週轉日數：

	截至十二月三十一日止年度			截至二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	三月三十一日
	(日)	(日)	(日)	止三個月 (日)
存貨週轉日數 (附註)	107	113	139	110

附註：存貨週轉日數相等於平均存貨量除以銷售成本，再乘以365日或銷量產生期間的日數。平均存貨量相等於年／期初的存貨量加年／期終的存貨量再除以二。

於往績記錄期間，我們的存貨週轉日數為107天至113天，惟於截至二零零六年十二月三十一日止年度存貨週轉增加至139天，主要原因如下：(i)直接原料的採購價上漲；及(ii)我們預期鎳及銅的價格於二零零六年底趨於上揚，故增加該等直接原料的訂貨量。

應收貿易賬款以及應付貿易賬款的分析

我們的應收貿易賬款指銷售產品的應收賬款，而我們的應付貿易賬款指自不同的供應商採購直接原料的應付賬款。下表載列我們的應收貿易賬款及應付貿易賬款的平均週轉日數：

	截至十二月三十一日止年度			截至二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	三月三十一日 止三個月
	(日)	(日)	(日)	(日)
應收貿易賬款週轉日數 (附註1)	12.8	12.5	4.9	0.4
應付貿易賬款週轉日數 (附註2)	53.9	45.9	51.1	38.3

附註：

- (1) 應收貿易賬款週轉日數相等於平均應收貿易賬款除以營業額，再乘以365日或銷量產生期間的日數。平均應收貿易賬款相等於年／期初的應收貿易賬款加年／期終的應收貿易賬款再除以二。
- (2) 應付貿易賬款週轉日數相等於平均應付貿易賬款除以銷售成本，再乘以365日或銷量產生期間的日數。平均應付貿易賬款相等於年／期初的應付貿易賬款加年／期終的應收貿易賬款再除以二。

一般而言，我們的顧客須於交貨前全數付款，惟我們有少部分長期顧客有時會要求我們授予最高達約一星期之信貸期，因而出現貿易應收賬款。

我們的應收貿易賬款週轉日數於整個往績記錄期間內下降，由二零零四年的12.8日下降至二零零七年首三個月的0.4日。週轉日數由二零零四年的12.8日減至二零零五年的12.5日，至二零零六年的4.9日，再進一步縮短至二零零七年三月三十一日止三個月的0.4日，主要由於市場對我們的製成品有強大的需求，以致我們有更強的議價能力可要求我們更多的客戶以現金即時結賬。

我們的應付貿易賬款週轉日數徘徊於二零零四年的53.9日至二零零五年的45.9日以至二零零六年的51.1日之間。上述變動只相差數天，我們認為與我們的付款模式一致。於截至二零零七年三月三十一日止三個月，應付貿易賬款週轉日數減少至38.3日，主要由於農曆新年前向若干供應商支付季節性款項所致。

截至二零零六年十二月止三個年度及截至二零零七年三月止三個月的應收賬款減值撥備分別為人民幣3.5百萬元、人民幣4.1百萬元、人民幣3.5百萬元及人民幣3.7百萬元。

其它應收賬款、預付款項及其它流動資產

我們於二零零七年的應收票據主要包括由我們的最大客戶鑫浩於整個往績記錄期間背書的銀行承兌票據。在預期二零零七年交易量增加的情況下，鑫浩利用其良好的信貸記錄安排銀行承兌票據(均獲國有銀行全力支持)，以付款予我們。由於我們與鑫浩的長期關係，及銀行承兌票據的無風險性質，我們接納該等銀行承兌票據。於最後實際可行日期，所有應收票據已悉數支付。

其它應收款項主要為重組前代關連附屬公司支付的免息預付款及臨時付款。其它應收款項由二零零四年的人民幣32.4百萬元顯著減少至二零零五年的人民幣17.5百萬元並進一步減少至二零零六年的人民幣0.6百萬元，這主要由於重組後於二零零五年及二零零六年逐步收回相關方的其它應收款項進行按步結算。其它應收款項由二零零六年的人民幣0.6百萬元增加至二零零七年三月的人民幣1.7百萬元，主要由於來自獨立第三方的其它應收款項有所增加。支付供應商的預付款於二零零七年顯著增加，主要由於對獨立第三方供應商原料預付款的增加，其中包括哈密佳泰礦產資源開發有限公司及湖南湘潭縣陽光金屬公司。

新的採礦權轉讓協議的效力

於二零零七年七月二十五日，本公司與新疆國土資源廳訂立新採礦權轉讓協議。詳情載於「業務－採礦權」一節。假定新採礦權轉讓協議於二零零五年九月訂立(與本公司與新疆有色訂立採礦權轉讓協議為同一月份)，(i)本集團於二零零六年十二月三十一日止兩個年度及二零零七年三月三十一日止三個月的財政成本分別增加人民幣2,813,000元、人民幣8,214,000元及人民幣2,146,000元；(ii)其於二零零五和二零零六年十二月三十一日及二零零七年三月三十一日的有關採礦權長期應付款項分別增加人民幣118,699,000元、人民幣113,699,000元及人民幣115,845,000元；及(iii)其於二零零五和二零零六年十二月三十一日及二零零七年三月三十一日的資產淨額分別減少人民幣178,472,000元、人民幣186,675,000元及人民幣188,818,000元。然而，採礦權及相關攤銷開支的賬面值並無任何顯著差別。

除所得稅外應計稅項

除所得稅外應計稅項主要由與增值稅、城市建設稅、個人所得稅及其它稅項相關的應付款項組成。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除所得稅外應計稅項分別為人民幣26.9百萬元、人民幣2.1百萬元、人民幣8.9百萬元及人民幣28.5百萬元。於所述同期，增值稅佔除所得稅外應計稅項約93.5%、零、54.5%及76.9%。

除所得稅外應計稅項於往績記錄期間的波動主要因為應付增值稅的波動，而應付增值稅的波動則隨年終或期終的購銷額而波動。

資源稅

於往績記錄期間，我們已分別支付資源稅約人民幣261,000元、人民幣318,000元、人民幣457,000元及人民幣55,000元。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，我們礦山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。董事認為該增幅不會對我們的財政構成任何重大影響。

政府資助

於往績記錄期間，我們獲得政府對以下項目的若干資助。有關資助詳情詳列如下：

項目	審批部門
銅鎳礦區二號礦床西段礦體詳查項目	自治區國土資源廳、自治區財政廳
礦山接替資源探礦項目	全國危機礦山接替資源找礦項目管理辦公室
技術改造資金	自治區經貿委財務部

於二零零七年三月三十一日，所有項目均在施工中。董事確認本公司已符合所有條件以獲得該等資助。該等政府資助的審批乃以項目單位為基礎，而非持續性質。該等政府資助已包括列賬為非流動資產中之遞延收入並將於相關資產預期年期或當項目完成時，以直線法於收益表中入賬。

資產負債比率

下表概列我們於往績記錄期間的資產負債比率：

	於十二月三十一日			於二零零七年 三月三十一日 (附註2)
	二零零四年 (%)	二零零五年 (%)	二零零六年 (%)	
資產負債比率 (附註1)	18.6	5.3	6.7	7.7

附註1：資產負債比率相等於銀行貸款及其它貸款總額除以資產總值再乘以100%。

附註2：指授予眾鑫礦業的人民幣60百萬元長期銀行貸款（其中人民幣10百萬元為即期部分）。眾鑫礦業以前為本公司的附屬公司，其後被本公司根據於二零零七年四月三十日與一名獨立第三方簽訂的股權轉讓協議出售。

資產負債比率由二零零四年的18.6%下降至二零零五年的5.3%，主要由於二零零五年收購採礦權約人民幣297.3百萬元使資產總值增加，而經營溢利的增長使現金及銀行結餘有所增加。由於本公司銀行及其它負債處於低水平，往績記錄期其餘時期的資產負債比率維持在極低。

營運資金

經考慮可供本公司動用的財務資源（包括內部產生的資金、可供動用銀行融資及全球發售的估計所得款項淨額），在並無不可預見的情況下，董事認為本公司具備足夠的營運資金以應付目前及本招股章程日期起計12個月期間的資金需要。

債務

於二零零六年十二月三十一日，我們分別欠負中國華融資產管理有限公司烏魯木齊辦事處（「華融」）及中國信達資產管理有限公司烏魯木齊辦事處（「信達」）人民幣22,450,000元「華融貸款」及人民幣22,350,000元「信達貸款」。華融貸款及信達貸款以前乃新疆有色喀拉通克礦分別欠付中國工商銀行新疆分行（「工行」）及中國建設銀行富蘊縣支行（「建行」）。於二零零二年，工行及建行分別將華融貸款及信達貸款轉讓予華融及信達償還。新疆有色集團就華融貸款提供總值人民幣5,000,000元之擔保（「華融擔保」）。於二零零二年，新疆有色與其貸款人，包括華融及信達訂立若干債務重組安排。根據有關安排，華融及信達有權將新疆有色集團欠付彼等之貸款（包括華融貸款及信達貸款）轉換為新疆有色的股權（「債轉股安排」），因此，華融貸款及信達貸款的利息自二零零二年三月起已停止計算。華融及信達不曾行使債轉股安排項下的轉換權利。於二零零五年，新疆有色就重組將其資產及負債，包括華融貸款及信達貸款注入我們。我們因而承擔華融貸款及信達貸款。於二零零七年五月，國務院國有資產監督管理委員會、財政部及中國銀行業監督管理委員會共同同意終止以債轉股的安排。根據本公司、新疆有色及華融於二零零七年七月二十三日簽訂之債務重組協議，華融債務按貸款額之面值由我們轉讓予新疆有色，而華融擔保則於同一時間得以解除。於二零零七年七月二十四日，信達貸款按貸款額之面值由我們轉讓予新疆有色。同時，我們則於二零零七年七月二十五日向新疆有色支付人民幣44,800,000元。

於二零零七年三月三十一日，本公司為新疆有色集團提供合共人民幣57,790,000元的擔保，是新疆有色喀拉通克礦及新疆有色阜康冶煉廠以前就新疆有色集團欠付華融的債務所提供的擔保。根據上述債務重組協議，本公司向新疆有色作出擔保亦於二零零七年七月二十三日解除。其它詳情請參閱「附錄一—會計師報告」中附註18及38。

財務資料

下表載列我們於所顯日期的債務：

	十二月三十一日			三月三十一日	七月三十一日
	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 (人民幣千元)	二零零七年 (人民幣千元) (未經審計)
短期借貸					
— 銀行貸款	56,000	10,000	10,000	10,000	—
— 其它貸款	44,800	44,800	44,800	44,800	—
長期借貸					
— 銀行貸款	—	—	50,000	50,000	—
總計	<u>100,800</u>	<u>54,800</u>	<u>104,800</u>	<u>104,800</u>	<u>—</u>

於二零零七年七月三十一日營業時間結束時，我們並無已發行或同意將予發行的任何債務資本或債務證券、未償還銀行透支及承兌負債或其它類似債務、債券、按揭、押記或貸款或承兌信貸、融資租賃或租購承擔或擔保或重大或然負債。

董事確認於最後實際可行日期，本公司並無任何未使用的銀行融資。董事相信，基於良好的財務狀況，本公司有能力於有需要時順利確保獲得外來資金。

董事確認我們的債務自二零零七年七月三十一日起並無重大變動。

或然負債

	於二零零七年 三月三十一日 (人民幣千元)	於二零零七年 七月三十一日 (人民幣千元) (未經審核)
向新疆有色集團作出擔保	<u>57,790</u>	<u>—</u>

上述擔保已於二零零七年七月二十三日解除。董事已確認我們的或然負債自二零零七年七月三十一日起並無任何重大變動。

財務資料

資本承擔

於二零零七年三月三十一日及二零零七年七月三十一日，本公司及其附屬公司的資本承擔如下：

	於二零零七年 三月三十一日 (人民幣千元)	於二零零七年 七月三十一日 (人民幣千元) (未經審核)
已訂約但未撥備：		
— 收購物業、廠房及設備	50,608	53,694
已批准但未訂約：		
— 收購物業、廠房及設備	942,463	845,870
	993,071	899,573
	993,071	899,573

下表載列收購物業、廠房及設備的資本承擔(已批准但未訂約)的明細：

	於二零零七年三月三十一日			於二零零七年七月三十一日		
	樓宇 (人民幣千元)	機器及設備 (人民幣千元)	總計 (人民幣千元)	樓宇 (人民幣千元) (未經審核)	機器及設備 (人民幣千元) (未經審核)	總計 (人民幣千元) (未經審核)
喀拉通克礦	379,324	434,257	813,581	29,231	367,892	397,123
阜康冶煉廠	42,306	23,812	66,118	13,139	435,617	448,756
眾鑫礦業	14,785	47,979	62,764	—	—	—
	436,415	506,048	942,463	42,370	803,509	845,879
總計	436,415	506,048	942,463	42,370	803,509	845,879

在合共人民幣942,463,000元中，約86.3%或人民幣813,581,000元與喀拉通克礦的技術改善項目有關(尤其是選礦及冶煉業務的生產力擴充)。約6.7%或人民幣62,764,000元是關於眾鑫礦業。眾鑫礦業其後被本公司根據於二零零七年四月三十日與一名獨立第三方簽訂的股權轉讓協議而出售。

我們擬透過經營活動所產生的現金、全球發售所得現金及短期及長期債務為我們的資本承擔提供資金。於上述資本承擔中，約人民幣60.1百萬元於全球發售完成前已利用內部現金資源融資，其餘部分將由全球發售所得款項融資。董事確認，本公司將具有足夠資源為本身的資本承擔提供資金。

有關市場風險的定量與定性披露

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。

商品價格風險

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。有色金屬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有色金屬產品價格息息相關，故倘若有色金屬產品價格大幅下跌，或會對我們的財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

原材料價格風險

由於鎳精粉及硫化物等原材料的價格可能因其供求出現波動，因此我們面對原材料價格風險。原材料的採購量受到採購價及我們與供應商的關係的影響。董事相信，與我們的供應商維持長期良好的業務關係，得以穩定這些原材料的供應。

利率風險

我們承受有關債項利率波動的風險。我們就支持資本開支及營運資金需求等一般企業用途而產生債務承擔。我們的銀行貸款利率或會由放款人根據有關中國人民銀行規例的變動而作出調整。倘中國人民銀行調高利率，則我們的融資成本將會上升。此外，倘我們日後需要進行債務融資，則利率上調將會使新增債項的成本增加。至目前為止，我們並無訂立任何形式的利率協議或衍生工具以對沖利率變動。

外匯風險

本公司產品全以人民幣進行交易。因此，匯率波動可能影響國際及國內有色金屬價格，並對我們的經營業績構成影響。人民幣一直按人民銀行釐定的匯率兌換外幣，包括美元及港元。二零零五年七月二十一日，中國政府改變其十年以來將人民幣價值與美元掛鈎的政策。在新政策下，人民幣可參考一籃子外幣，在有管理的窄幅內浮動。儘管國際對人民幣重新估值的反應整體屬於正面，但中國政府仍須面對國際要求採取更富彈性的貨幣政策的重大壓力，此舉可導致人民幣兌美元及兌與美元掛鈎的港元進一步大幅升值。匯率波動或會使我們兌換或換算成港元的淨資產、盈利及任何宣派的股息有不利影響。請參閱本招股章程「風險因素」一節「中國的外匯規例的變動對我們的經營業績可能構成不利影響」一段。

通脹風險

中國近年並無嚴重通脹，故此通脹對我們於往績記錄期間的業務並無重大影響。根據中國國家統計局的資料，中國於二零零四年、二零零五年及二零零六年的消費物價指數變動分別為3.9%、1.8%及1.5%。我們並無因近期中國的通脹或通縮壓力而受到任何重大不利影響。

歷史及計劃資本支出

我們主要的資本開支與在建工程撥備及購買有關開發及擴充計劃的設備及物料有關。下表載列我們於往績記錄期間的歷史資本支出。

	截至以下日期止年度			截至二零零七年
	二零零四年	二零零五年	二零零六年	三月三十一日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	止三個月 (人民幣千元)
喀拉通克礦的採礦、選礦及 冶煉業務	25,189	34,472	73,526	16,945
阜康冶煉廠的精煉業務	29,520	11,548	82,706	12,158
哈密的冶煉業務 ^{附註}	—	—	77,072	5,364
合計	<u>54,709</u>	<u>46,020</u>	<u>233,304</u>	<u>34,467</u>

附註：我們於二零零七年五月二十五日完成出售眾鑫礦業。

我們的資本支出總額由二零零四年的人民幣54.7百萬元減少18.9%至二零零五年的人民幣46.0百萬元，並增加約四倍至二零零六年的人民幣233.3百萬元。我們的資本支出主要用於擴充生產能力以及改善採礦及選礦技術，包括但不限於喀拉克通礦的周邊礦區探礦。於截至二零零七年三月三十一日止首三個月，我們進一步為喀拉通克礦投入約人民幣17百萬元，投入約人民幣12.2百萬元擴充阜康冶煉廠的精煉業務，並為哈密的冶煉業務投入約人民幣5.4百萬元。我們於二零零七年五月二十五日完成出售眾鑫礦業。

財務資料

我們計劃於截至二零零九年年底的期間為我們的採礦及選礦、冶煉及精煉業務注資約人民幣868.9百萬元。

資本開支	截至十二月三十一日止年度							
	二零零七年		二零零八年		二零零九年		合計	
	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)	(人民幣 百萬元)	(%)
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，我們計劃於截至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32.5百萬元用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。

我們計劃以來自全球發售而可供我們動用的所得款項淨額、我們手持現金及現金等價物、可動用之銀行信貸及未來業務產生的現金撥付該資本開支。請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

我們目前有關未來資本支出的計劃須受我們的業務計劃演進(包括潛在收購)、資本項目進度、市況及我們對未來的業務狀況展望所限。除法定要求及上市規則外，我們並無承擔任何責任以刊發我們的資本支出計劃的最新資料。

可分配儲備

根據公司章程，於H股上市後，本公司以根據中國會計原則呈報的保留溢利及根據香港財務報告準則呈報的保留溢利(以金額較低者為準)減現年向法定儲備作出的分撥為基準宣派股息。根據按照中國會計原則編製的法定財務報表及按照香港財務報告準則編製的財務報表，截至二零零七年三月三十一日可供分派的保留溢利分別約為人民幣235.6百萬元及人民幣242.8百萬元。

財務資料

未經審核備考經調整有形資產淨值

以下為本集團未經審核備考經調整有形資產淨值說明報表，乃按下述附註為基準編製，以顯示假設全球發售於二零零七年三月三十一日已進行的影響。該未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅就說明用途而編製，而基於其假定性質，故不一定顯示本集團於二零零七年三月三十一日全球發售完成後或任何未來日子的實際財務狀況。

	於二零零七年 三月三十一日 本公司權益 持有人應佔本集 團經審核綜合 有形資產淨值 人民幣千元 (附註1)	全球發售 估計所得 款項淨值 人民幣千元 (附註2)	本集團 未經 審核備考 經調整有形 資產淨值 人民幣千元	未經審核 備考經調整 每股有形資產淨值 人民幣 (附註3)	港元 (附註4)
按發售價每股6.50港元計算	924,138	3,607,248	4,531,386	2.14	2.21
按發售價每股4.80港元計算	924,138	2,647,619	3,571,757	1.68	1.73

附註：

- (1) 於二零零七年三月三十一日本公司權益持有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值乃摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告，乃按於二零零七年三月三十一日本集團經審核綜合資產淨值人民幣924,232,000元以及二零零七年三月三十一日調整的無形資產為人民幣94,000元計算。
- (2) 全球發售估計所得款項淨額乃於扣除包銷費及其它本公司應付相關開支後，按指標發售價每股分別為6.50港元及4.80港元計算，並無計算超額配股權獲行使時可能將予發行的任何股份。
- (3) 未經審核備考每股有形資產淨值乃經作出上文所述調整後，按已發行2,120,000,000股股份總額計算，並假設全球發售已於二零零七年三月三十一日完成，惟並無計算超額配股權獲行使時可能將予發行的任何股份。
- (4) 人民幣金額已按中國人民銀行匯率人民幣0.97元兌換1.00港元換算為港元。本公司概無作出任何陳述，表示人民幣金額已經、可能已或可能按該匯率或任何其它匯率換算為港元(反之亦然)。
- (5) 於二零零七年五月十一日及二零零七年九月十三日舉行的股東特別大會上，本公司議決向我們的發起人分派特別股息金額相當於本公司於二零零六年十二月三十一日的可分派溢利及本公司由二零零七年一月一日起至二零零七年六月三十日止期間的可分派溢利(「特別股息」)。特別股息的金額將於扣除於二零零七年三月宣派股息人民幣400,000,000元及溢利分派人民幣13,045,000元後，根據中國會計準則或香港財務報告準則編製的經審核財務報表(以較低者為準)而釐定。

董事估計特別股息將約為人民幣471百萬元。

未經審核備考經調整有形資產淨值及每股未經審核備考經調整有形資產淨值均並未計及特別股息的影響。如計及上述的特別股息後，未經審核備考經調整有形資產淨值及每股未經審核備考經調整有形資產淨值將會減少。

- (6) 如本招股章程附錄一會計師報告第I-66頁所載，於二零零七年七月二十五日，本公司與新疆有色訂立協議以終止採礦權轉讓協議。同日，本公司與新疆土地資源局(「新疆土地資源局」)訂立協議，以代價人民幣297,000,000元收購克拉通克礦的採礦權。董事估計因終止採礦權轉讓協議及向新疆土地資源局購買採礦權所致的財務影響將令本集團資產淨值減少人民幣140,269,000元。

財務資料

未經審核備考經調整有形資產淨值及每股股份未經審核備考經調整有形資產淨值並未計及上述交易的影響。計及上述交易後，未經審核備考經調整有形資產淨值及每股股份未經審核備考經調整有形資產淨值將會減少。

- (7) 於二零零七年六月三十日，本集團物業由獨立物業估值師西門(遠東)有限公司重估，有關物業估值報告載於附錄四一物業估值。該等物業根據附錄一所載會計師報告分類為「物業、廠房及設備」、「租賃土地及土地使用權」及「投資物業」的重估盈餘淨額(即物業市值超出其賬面值之金額)約為人民幣172,600,000元。根據本集團會計政策，該等物業按歷史成本減累計折舊/攤銷及減值列賬。因此，物業估值產生的重估盈餘淨額不會列於本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，亦不會包括於上述本集團未經審核備考經調整有形資產淨值的計算中。倘物業按上述估值列賬，合共將有額外折舊/攤銷每年約人民幣4,891,000元。
- (8) 概無作出任何調整以反映本集團於二零零七年三月三十一日後任何營運業績或訂立的其它交易。

董事確認無重大逆轉

我們的董事確認我們的財務或經營狀況或前景自二零零七年三月三十一日(即最近期發表經審核財務報表的日期)以來並無重大逆轉。

我們的董事確認，他們已對本集團作出充分的盡職審查，以確保本公司的財務及經營狀況或前景自二零零七年三月三十一日(即我們最近期發表經審核財務報表的日期)至本招股章程日期並無重大逆轉，而自二零零七年三月三十一日以來並無發生任何可能嚴重影響本招股章程附錄一會計師報告所列資料的事件。

根據上市規則須作出的披露

我們的董事確認於最後實際可行日期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估計

本公司權益持有人應佔估計綜合溢利 不少於人民幣466百萬元
(約480百萬港元)

我們已根據本公司截至二零零七年三月三十一日止三個月的經審核賬目編製截至二零零七年六月三十日止六個月的本公司權益持有人應佔估計綜合溢利及根據截至二零零七年六月三十日止三個月的管理賬目編製未經審核業績。董事採納編製溢利估計的主要會計政策在所有重大方面均一致，有關會計政策載於本招股章程。由於刊發截至二零零七年六月三十日止六個月的中期業績公佈的最後期限為預計於交易日期(預期為二零零七年十月十二日星期五)前一個日期(即二零零七年九月三十日)。本公司毋須根據上市規則應用指引第10項刊發上述期間的中期報告。然而，本公司將刊發其截至二零零七年六月三十日止六個月的經審核中期業績公佈，目前預計將於二零零七年十一月刊發該公佈。

財務資料

物業估值

獨立物業估值師西門(遠東)有限公司已於二零零七年六月三十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六月三十日的估值合共為人民幣410.8百萬元。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招股章程附錄四。

下表載列(i)我們於二零零七年三月三十一日的經審核綜合財務報表的物業權益與我們於二零零七年六月三十日的物業權益未經審核賬面淨值的對賬；及(ii)我們於二零零七年六月三十日的物業權益未經審核賬面淨值與我們於二零零七年六月三十日該等物業權益之估值的對賬：

	樓宇 人民幣百萬元	在建工程 人民幣百萬元	土地使用權 人民幣百萬元	合計 人民幣百萬元
於二零零七年三月三十一日 的賬面淨值(列於附錄一 第I-22及26頁)	133.0	266.9	89.7	489.6
減：於物業權益無關的採礦 構築物和機器及設備	(6.7)	(191.8)	—	(198.5)
我們於二零零七年三月三十一日 的物業權益賬面淨值	126.3	75.1	89.7	291.1
截至二零零七年六月三十日止三個月的調撥				
添置				10.7
折舊及攤銷				(3.1)
物業出售				(0.5)
出售眾鑫礦業				(60.0)
於二零零七年六月三十日的未經審核賬面淨值				238.2
於二零零七年六月三十日的估值盈餘				172.6
按照附錄四於二零零七年六月三十日的估值				410.8