

## 概 要

大草書寫術語的釋義載於本文件的「釋義」一節。亦請閣下參考載於本文件的「技術詞彙」一節的各種技術詞彙的釋義及解釋。

### 概述

根據四川省冶金經濟協會的記錄顯示，基於本公司於2008年及截至2009年6月30日止六個月的鐵礦石實際產量，本公司是四川第二大及最大私營鐵礦石礦場營運商。本公司礦場的礦石為釩鈦磁鐵礦，用於生產鐵礦石產品及鈦產品。據赫氏報告顯示，四川省的釩鈦磁鐵礦儲量約佔中國總儲量的83.2%，而我們相信本公司正處於擴張經營的良好形勢，此乃由於我們的經營規模以及收購及經營四川攀西地區該類礦場的經驗所致。

我們相信擴張及增長空間仍然存在，是因為中國過往曾有國內生產的鐵礦石大量不足的經歷。中國是世界最大的鐵礦石進口國。根據赫氏報告，於2008年，中國鐵礦石總需求為753.1百萬噸，超過中國國內鐵礦石產量387.3百萬噸約365.8百萬噸。由2005年起及其後每年，中國每年鐵礦石的供應差額已超過300.0百萬噸。四川亦為自海外及中國其他省份進口鐵礦石的純進口省。基於赫氏報告中的資料表明於截至2009年6月30日止六個月期間，中國及四川鐵礦石供應差額總額分別為235.5百萬噸及3.6百萬噸，我們相信該供應差額將會繼續。

於本文件日期，本公司將會成為[●]的主要致力於鐵礦石及鐵礦石相關產品的中國生產商。本公司主要從事採礦、礦石洗選及球團礦生產，而且本公司向鋼鐵生產商及鈦相關產品的下游用戶銷售鐵精礦、球團礦及鈦精礦。

本公司擁有並經營兩個釩鈦磁鐵礦礦場——白草礦場及秀水河礦場，兩個礦場均位於攀西地區的會理縣，該處是中國釩鈦磁鐵礦儲量最豐富的地區。截至2009年6月30日，本公司的白草礦場及秀水河礦場的釩鈦磁鐵礦探明及概算總儲量分別約為60.0百萬噸及18.7百萬噸。截至2009年6月30日，白草礦場及秀水河礦場的礦石的平均鐵含量分別約為25.5%及27.1%。截至2009年6月30日，白草礦場及秀水河礦場的礦石均含較高鈦含量，平均鈦含量分別約為10.3%及11.1%。截至2009年6月30日，來自白草礦場及秀水河礦場的礦石均含有較高的釩含量，各礦場的平均五氧化二釩含量為0.23%。

除我們的採礦經營外，我們經營兩個洗選廠——白草洗選廠及秀水河洗選廠，以及一個造球設施，即我們的鐵礦球團廠。由於我們的礦石的鈦含量較高，我們可以透過單個的生產過程，將高品位礦石經過弱磁選過程，同時生產出鐵精礦及鈦精礦。由此，我們銷售產

## 概 要

自同一生產過程的兩種產品（即鐵精礦與鈦精礦），並因而享有大量成本效益。我們於鐵礦球團廠透過鐵精礦的造球與燒結生產球團礦，大部分的該等鐵精礦由秀水河洗選廠提供。

本公司於截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月期間快速發展，收入由2006年人民幣211.1百萬元增加至2008年人民幣791.2百萬元，年複合增長率為93.6%，並由截至2008年6月30日止六個月人民幣315.3百萬元增加至截至2009年6月30日止六個月486.0百萬元，相當於增加54.1%。

於業績記錄期間，我們的大部分收入來自於鐵精礦及球團礦的銷售。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，我們產生自鐵精礦及球團礦銷售的收入分別佔總收入約89.6%、96.9%、94.5%及98.7%。請參閱本文件的「業務 — 產品」。以下圖表分別概述截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2008年及2009年6月30日止六個月產品收入及產品總收入的百分比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2006年		2007年		2008年		2008年		2009年		由2006年至2008年的 年複合 增長率 (%)	期間增加/ (減少) (%) <sup>(附註3)</sup>
收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比 (%)	收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比 (%)	收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比 (%)	收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比 (%)	收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比 (%)			
鐵精礦.....	75,194	35.6	190,171	51.9	495,568	62.6	156.7	168,661	53.5	239,411	49.3	41.9
球團礦.....	113,899	54.0	165,145	45.0	252,319	31.9	48.8	115,120	36.5	240,498	49.4	108.9
中品位鈦精礦.....	7,452	3.5	11,271	3.1	43,276	5.5	141.0	31,554	10.0	6,132	1.3	(80.6)
其他 <sup>(附註1)</sup> .....	14,558	6.9	83 <sup>(附註2)</sup>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
合計.....	<u>211,103</u>	<u>100.0</u>	<u>366,670</u>	<u>100.0</u>	<u>791,163</u>	<u>100.0</u>	<u>93.6</u>	<u>315,335</u>	<u>100.0</u>	<u>486,041</u>	<u>100.0</u>	<u>54.1</u>

### 附註：

1. 其他包括本公司向客戶出售購買自第三方供應商的材料所產生的收入。我們自2007年起並未向客戶銷售任何購自第三方供應商的材料。
2. 該金額代表對在2006年向本公司客戶銷售的其他產品的售價所作出的調整，此乃由於鐵含量較高所致，並於2007年獲得該等客戶的同意。
3. 該數額代表截至2008年6月30日止六個月的相應金額於截至2009年6月30日止六個月的增加或減少的百分比。

以下圖表概述截至2009年6月30日，本公司礦場的資料：

礦場名稱	鈦鈦磁鐵礦 探明 總儲量 <sup>(附註1)</sup>	鈦鈦磁鐵礦 概算 總儲量 <sup>(附註1)</sup>	開採 壽命 <sup>(附註2)</sup>	現有採礦 許可證的 屆滿日期	根據現有 採礦權 開採的儲量	商業生產的 開始日期
	(百萬噸)	(百萬噸)	(年)	(月/年)	(百萬噸)	(月/年)
白草礦場.....	25.5	34.5	14.0	12/2027	60.0	01/2005
秀水河礦場.....	9.5	9.2	5.8	12/2027	18.7	01/2005

### 附註：

1. 鈦鈦磁鐵礦探明及概算總儲量數字乃基於測量及推定礦產資源，其為經濟開採及加工資源。請參閱本文件附錄五「獨立技術顧問報告」。
2. 開採壽命是按照截至2009年6月30日的鈦鈦磁鐵礦礦石儲量除以載於本文件附錄五的「獨立技術顧問報告」的具體礦場或項目的長期生產率計算的。

## 概 要

有關本公司現有採礦權所涵蓋的開採數量請參閱本文件中附錄五「獨立技術顧問報告」。

以下圖表概述本公司採礦許可證、探礦許可證、安全生產許可證及國有土地使用權證的資料。

許可證類型	持有人	發出日期	期限	內容
採礦許可證 . . . .	會理財通	2008年6月27日	19年又6個月	礦場類型：鐵礦石 開採規模：露天開採 每年3.1百萬噸 採礦面積：1.9平方公里
	秀水河礦業	2008年5月6日	19年又7個月	礦場類型：鐵礦石 開採規模：露天開採 每年2.3百萬噸 採礦面積：0.5平方公里
探礦許可證 . . . .	秀水河礦業	2009年7月8日	2年	礦場類型：鐵礦石 勘查面積：1.7平方公里 <sup>(附註1)</sup>
安全生產 許可證 . . . . .	會理財通	2008年3月27日	3年	鐵礦石開採
		2008年6月23日	3年	尾礦庫運營
	秀水河礦業	2008年10月31日	3年	鐵礦石開採
		2008年6月24日	3年	尾礦庫運營
國有土地 使用權證 . . . .	會理財通	2008年6月2日	50年	用途：工業 面積：45,372.0平方米 地理位置：四川省會理縣 關河鄉力馬河社區
		2009年2月18日	50年	用途：工業 面積：64,469.6平方米 地理位置：四川省會理縣 小黑箐鄉礦山村3組及 4組
		2009年2月18日	50年	用途：工業 面積：3,279.2平方米 地理位置：四川省會理縣 小黑箐鄉礦山村3組
		2009年2月18日	50年	用途：工業 面積：4,977.2平方米 地理位置：四川省會理縣 小黑箐鄉礦山村3組

## 概 要

許可證類型	持有人	發出日期	期限	內容
		2009年2月18日	50年	用途：工業 面積：70,930.5平方米 地理位置：四川省會理縣 小黑箐鄉礦山村1組及3組以及紅涼村1組
		2009年2月18日	50年	用途：工業 面積：105,601.1平方米 地理位置：四川省會理縣 小黑箐鄉礦山村3組
	秀水河礦業	2008年11月13日	50年	用途：工業 面積：37,995.3平方米 地理位置：四川省會理縣 縣小黑箐鄉白沙村1組
		2008年11月13日	50年	用途：工業 面積：75,868.2平方米 地理位置：四川省會理縣 矮郎鄉老營盤村1組
		2008年11月13日	50年	用途：工業 面積：89,927.3平方米 地理位置：四川省會理縣 矮郎鄉車林村3組

附註：

1. 整個1.7平方公里的秀水河礦床已獲發探礦許可證。該範圍包括我們現時持有約0.5平方公里土地的採礦權及之前尚未勘探的約1.2平方公里土地。

上述詳情請參閱本文件的「業務 — 物業 — 自有物業」及「業務 — 本公司的礦產資源與採礦權 — 採礦權、探礦許可證及安全生產許可證」章節。

本公司目前計劃收購額外礦產儲量及擴張生產能力，以及透過發展與鈦金屬相關的下游產品來擴大業務線。請參閱本文件的「業務 — 擴張與建設計劃」、「風險因素 — 關於本公司業務以及行業的風險 — 本公司主要的資本開支項目需要大量資本投資，並可能無法達到預期經濟效益」及「風險因素 — 關於本公司業務以及行業的風險 — 本公司收購額外礦產儲量或不成功」章節。倘若自2008年中期開始的全球經濟放緩繼續影響鐵礦石需求，我們的擴張計劃可能會受到影響。請參閱本文件的「風險因素 — 關於本公司業務以及行業的風險 — 本公司的業務依賴於中國的經濟發展、中國的鋼鐵業表現及中國的鈦及鈦相關行業發展」及「業務 — 客戶 — 近期全球經濟趨勢及對本公司業務的影響」章節。

## 概 要

中國政府機構已實施多項政策，以應對全球經濟放緩，包括人民幣四萬億元刺激經濟計劃。我們相信該刺激經濟計劃的實施將會涉及鋼鐵的使用，並會刺激中國對鐵礦石產品的需求，尤其是該刺激計劃建議對鐵路、機場及城鄉電網工程投資人民幣1.5萬億元，對受2008年5月四川大地震影響地區重建投資人民幣1.0萬億元，對保障性住房投資人民幣4,000億元，以及對農村基建投資人民幣3,700億元。受四川大地震影響地區的額外重建計劃、建築工程抗震設防的相關標準及管治高強度鋼鐵生產的政策亦將推動高強度鋼鐵的使用。請參閱本文件的「業務 — 擴張與建設計劃 — 擴張礦產儲量 — 支持採礦及鋼鐵行業增長的中國政策」及「行業概覽 — 振興採礦及鋼鐵業的中國政策與規定」章節。由於我們相鄰四川鋼鐵生產商及當地生產鐵礦石產品價格一般較進口鐵礦石為低（此乃由於進口鐵礦石價格包括運輸成本所致），所以我們相信四川鋼鐵生產會因該等及其他政策而有所增加，此將會提高對本公司產品的需求。

我們的兩個礦場及大部分客戶均位於中國的西南部，均可以便捷地使用成昆鐵路。根據我們與從事貨物運輸的川威子公司通宇達成的策略合作共識，通宇為我們的客戶提供使用鐵路運輸能力的優先權，此由成都鐵路局產業發展公司保障。我們相信，受確保的運輸能力及由相鄰本公司設施的客戶而產生的較低運輸成本加強了我們產品的競爭力。

本公司有兩種類型的客戶：直接客戶及經銷商。「直接客戶」一詞指在生產經營中直接使用本公司產品的客戶。於截至2009年6月30日止六個月期間，我們的關連方威遠鋼鐵乃鐵精礦的兩名直接客戶之一，而其他直接客戶向我們購買中品位鈦精礦。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，來自向直接客戶的銷售的總收入分別約為人民幣205.5百萬元、人民幣359.6百萬元、人民幣205.2百萬元及人民幣89.7百萬元，分別佔該等時期總收入的97.4%、98.1%、25.9%及18.5%。各個時期的收入剩餘部份乃來源於向經銷商的銷售。

「經銷商」一詞指向本公司購買產品，再轉售予最終用戶的客戶。我們於2006年及2007年未向任何經銷商銷售鐵精礦或球團礦。於2008年及截至2009年6月30日止六個月，我們向五名經銷商銷售鐵精礦及球團礦。截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，得自向該等經銷商銷售鐵精礦及球團礦的總收入約為人民幣580.8百萬元及人民幣395.7百萬元，分別佔該等時期總收入約73.4%及81.4%。於2008年，我們向七名經銷商銷售中品位鈦精礦，而於截至2009年6月30日止六個月，我們向三名經銷商銷售中品位鈦精礦。各名經銷商為獨立第三方。截至2006年、2007年及2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，得自向該等客戶銷售中品位鈦精礦的總收入分別約為人民幣5.6百萬元、人民幣7.0百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣0.6百萬元，佔該等時期總收入約2.6%、1.9%、0.7%及0.1%。

## 概 要

本公司向直接客戶及經銷商的產品銷售乃根據銷售合同作出，該合同訂明數量、價格、付款日期及交貨方式。該等合同規定客戶必須購買的數量，但我們不必供應該數量。該等合同亦規定售價，可根據市價予以調整。於2009年6月，我們開始與全部鐵礦石產品的客戶簽訂補充協議，該等協議各自載明2009年及2010年已定約鐵礦石產品的定價安排。根據該等補充協議，倘若鐵礦石產品市價低於已定約售價，則已定約售價維持不變。倘若鐵礦石產品市價高於已定約售價，則已定約售價將獲調整至較高金額，相當於已定約售價與將協定不多於較已定約售價為高的市價增加部份50.0%的金額的總數。該等合同及補充協議載述的數量及價格安排為我們提供一項基準，據此，我們相信能夠預測2009年及2010年的生產需要及最低收入。請參閱本文件的「業務—客戶」。

以下圖表載述由2008年6月至2009年6月，本公司向客戶所出售的鐵精礦及球團礦的各自月均售價：

	每噸平均售價(人民幣元)												
	6月30日 止月度	7月31日 止月度	8月31日 止月度	9月30日 止月度	10月31日 止月度	11月30日 止月度	12月31日 止月度	1月31日 止月度	2月28日 止月度	3月31日 止月度	4月30日 止月度	5月31日 止月度	6月30日 止月度
	2008年						2009年						
鐵精礦.....	764.5	733.1	758.2	696.7	603.4	457.3	465.2	519.4	468.6	475.2	510.0	514.4	582.3
球團礦.....	935.6	954.5	936.7	904.6	805.1	651.0	679.7	682.8	676.1	675.7	684.7	717.5	826.5

於2008年，鐵精礦於2008年6月的最高每月平均售價為每噸人民幣764.5元，鐵精礦於2008年11月的最低每月平均售價為每噸人民幣457.3元。於2008年，球團礦於2008年7月的最高每月平均售價為每噸人民幣954.5元，而球團礦於2008年11月的最低每月平均售價為每噸人民幣651.0元。截至2009年6月30日止六個月，鐵精礦於2009年6月的最高每月平均售價為每噸人民幣582.3元，而鐵精礦於2009年2月的最低每月平均售價為每噸人民幣468.6元。截至2009年6月30日止六個月，球團礦於2009年6月的最高每月平均售價為每噸人民幣826.5元，而球團礦於2009年3月的最低每月平均售價為每噸人民幣675.7元。自2009年2月開始，鐵精礦及球團礦的平均售價呈現穩定跡象。

### 獨立第三方承包商

我們聘用獨立第三方承包商進行廢石剝離、採礦、洗選、造球與運輸，以避免持續增加原礦石產量與產品產量時的大量資金開支。

## 概 要

以下圖表概述各獨立第三方的職責：

獨立第三方承包商	獨立第三方承包商的職責
獨立第三方採礦承包商	開採白草礦場及秀水河礦場中的礦石
獨立第三方洗選承包商	以開採自白草礦場及秀水河礦場的礦石生產鐵精礦及中品位鈦精礦
獨立第三方球團承包商	以本公司的秀水河洗選廠及獨立第三方洗選承包商供應的鐵精礦生產球團礦
獨立第三方運輸承包商	將本公司的鐵礦石產品由洗選廠運輸至鐵礦球團廠及由生產設施運輸至指定的火車站

下表載列於業績記錄期間，由獨立第三方採礦承包商、獨立第三方洗選承包商及獨立第三方球團承包商實質提供予本公司的產量及分別佔本公司原礦石、鐵精礦及球團礦總產量的百分比，以及由獨立第三方運輸承包商實質運輸的本公司銷量及佔本公司的鐵礦石產品總銷量的百分比。

	2006年		2007年		2008年		截至2009年6月30日 止六個月	
	產量 (千噸)	佔總產量 百份比%	產量 (千噸)	佔總產量 百份比%	產量 (千噸)	佔總產量 百份比%	產量 (千噸)	佔總產量 百份比%
獨立第三方採礦承包商 <sup>(附註1)</sup> ...	946.2	100.0	1,751.4	100.0	4,771.4	100.0	2,995.5	100.0
獨立第三方洗選承包商 <sup>(附註2)</sup> ...	不適用	不適用	206.6	39.8	460.8	39.6	270.5	36.4
獨立第三方球團承包商 <sup>(附註3)</sup> ...	不適用	不適用	不適用	不適用	12.8	3.9	161.7	51.5

	2006年		2007年		2008年		截至2009年6月30日 止六個月	
	運輸量 (千噸)	佔總銷量 百份比%	運輸量 (千噸)	佔總銷量 百份比%	運輸量 (千噸)	佔總銷量 百份比%	運輸量 (千噸)	佔總銷量 百份比%
獨立第三方運輸承包商 <sup>(附註4)</sup> ...	336.8	93.0	653.7	91.1	411.7	31.2	283.9	33.0

附註：

- 2006年、2007年及2008年及截至2009年6月30日止六個月的產量參考原礦石產量。
- 2006年、2007年及2008年及截至2009年6月30日止六個月的產量參考鐵精礦產量。我們於2006年8月聘請首名獨立第三方洗選承包商，為期五年，並擁有續期兩次、期限均為五年的期權。該承包商於2007年1月開始為我們生產鐵精礦及中品位鈦精礦。我們於2009年4月聘用第二名獨立第三方洗選承包商，為期八個月。
- 2006年、2007年及2008年及截至2009年6月30日止六個月的產量參考球團礦產量。我們於2008年12月聘請首名獨立第三方球團承包商，為期一年。我們於2009年2月6日聘用第二名獨立第三方球團承包商，為期一年。
- 2006年、2007年及2008年及截至2009年6月30日止六個月的運輸量及總銷量比例分別參考鐵礦石產品運輸量及銷量，其乃我們根據與威遠鋼鐵及部份其他客戶簽訂的個別運輸安排而交付予彼等的鐵礦石產品銷量。請參閱本文件的「業務—銷售—結算以及產品交付」及「財務資料—影響經營業績及財務狀況的因素—運輸開支」章節。

## 概 要

我們獲得第三方的報價，並根據價格、技術及經驗，對獨立第三方承包商作出選擇。我們的獨立第三方採礦承包商、獨立第三方洗選承包商及獨立第三方球團承包商由我們的生產部門監督，而我們的獨立第三方運輸承包商由我們的物流部門監督。我們每月按工作進度向獨立第三方承包商付款，調整(如有)於年底進行。我們與獨立第三方承包商的合同一般規定承包商對由其疏忽造成的事故負有合同責任。請參閱本文件的「業務 — 職業健康與安全」。

因為我們大部分的營運依靠於獨立第三方承包商的服務，所以與該等獨立第三方承包商的穩定關係及其良好的表現對我們的業務乃至關重要。我們相信我們的承包商的表現一直令人滿意，而於業績記錄期間，我們與其並無任何可能會對本公司的業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響的爭執。此外，董事確認於業績記錄期間，本公司的營運未曾因承包商的任何不適當運作而中斷或延誤。但是，我們無法向閣下保證承包商將會依從我們的質量、安全、環境及其他操作標準，以及相關中國法律及法規所規定的該等標準，而且我們亦可能就由承包商造成的虧損或損壞向第三方負責。請參閱本文件的「風險因素 — 關於本公司業務以及行業的風險 — 本公司的大部分營運依賴於獨立第三方承包商」及「業務 — 獨立第三方承包商」章節。

當會理財通於2005年1月成為本集團的成員時，本公司的獨立第三方採礦承包商成為本公司於白草礦場及秀水河礦場的承包商。於2005年7月，我們與獨立第三方採礦承包商簽訂兩份各為期五年的採礦承包合同，以分別在白草礦場及秀水河礦場進行採礦及剝離生產。於2006年8月，我們與獨立第三方採礦承包商簽訂新的為期五年的承包合同，以在白草礦場進行採礦及剝離經營。該合同附有續期兩次、期限均為五年的期權，以取代我們就相同目的與相同方於2005年7月所簽訂的合同。該等合同的採礦費用乃按所開採的礦石量乘以每噸的固定單價計算，而剝離費用乃按所開採的廢料量乘以每立方米的固定單價計算。該等費用的釐定乃透過公平商議，並考慮下列因素：

- (i) 本公司的獨立第三方採礦承包商的營運成本；
- (ii) 礦石品位；
- (iii) 礦石的地質結構；及
- (iv) 採礦場與指定洗選廠之間的距離。

獨立第三方採礦承包商負責白草礦場及秀水河礦場100%的礦石開採運作。其進行勞動密集型作業及含若干專門技術作業，如廢石爆破、剝離、礦石開採作業及將礦石從礦場運輸至指定的洗選廠。此外，根據與我們的合同，其就由其採礦經營中的安全管理欠缺所



## 概 要

導致的任何事故向我們負責。我們負責對兩個礦場進行規劃及監察採礦作業的技術狀況，如計劃及設計礦坑、制定採礦計劃與生產安全。我們亦對獨立第三方採礦承包商所進行的作業維持營運控制、實行質量監管並保證釐定礦石品位的程序。本公司的僱員會監督並管理獨立第三方採礦承包商的採礦及剝離作業。獨立第三方採礦承包商亦需要按照本公司的採礦計劃運作以及生產鐵礦石，而我們會對鐵礦石產量進行月度檢查。倘獨立第三方採礦承包商的鐵礦石產量未達到我們的目標，我們會指示獨立第三方採礦承包商為其營運分配更多的資源。我們亦對獨立第三方採礦承包商的表現進行年度評估。請參閱本文件的「業務—獨立第三方承包商—採礦承包商」一節。

除本公司在自有的洗選廠洗選的鐵精礦及中品位鈦精礦外，本公司目前聘用兩名獨立第三方洗選承包商，以提高鐵精礦及中品位鈦精礦的產能。於2006年8月，我們與首名獨立第三方洗選承包商簽訂一份為期五年的合同，而我們擁有續期該合同兩次，期限均為五年的期權。首名獨立第三方洗選承包商於2007年1月起開始以開採自白草礦場的礦石生產鐵精礦及中品位鈦精礦。於2008年，首名獨立第三方洗選承包商已生產460.8千噸鐵精礦及80.8千噸中品位鈦精礦，分別佔2008年鐵精礦總產量及中品位鈦精礦總產量的39.6%及48.2%。首名獨立第三方洗選承包商已協定於2009年向我們分配最少550.0千噸鐵精礦及110.0千噸中品位鈦精礦產能。截至2009年6月30日止六個月，該名獨立第三方洗選承包商生產266.8千噸鐵精礦及37.7千噸中品位鈦精礦，分別佔該期間鐵精礦總產量及中品位鈦精礦總產量的35.9%及60.1%。

我們與第二名獨立第三方洗選承包商簽訂一份於2009年4月1日開始而於2009年12月31日終止的合同。第二名獨立第三方承包商已協定於2009年向我們分配最少150.0千噸鐵精礦產能。截至2009年6月30日止六個月，第二名獨立第三方洗選承包商已生產3.6千噸鐵精礦，佔該期間鐵精礦總產量的0.5%。

因為獨立第三方洗選承包商均為獨立第三方，所以我們不控制其管理。然而，於各自的合同期間，我們負責監督與監管洗選運作，而且我們控制提供予我們的獨立第三方洗選承包商的原材料及彼等提供予我們的成品的質量與數量。我們會每月對我們的獨立第三方洗選承包商的工廠實行幾次隨機檢查，以監測其經營。在該等檢查中，我們會派出兩名人員抽查產品中的鐵與鈦含量。我們亦會檢測尾礦中的鐵含量以確保尾礦中的鐵含量低於18.0%，此乃一個監管經營效率的方法。根據我們與獨立第三方洗選承包商的合同，獨立第三方洗選承包商就由其洗選經營中欠缺安全管理所導致的任何事故向我們負責。

## 概 要

於各份合同中的洗選承包商費用乃基於每一產品的固定單價(乾基)計算，根據產品的數量與質量予以調整。該費用的釐定乃基於公平商議，計及各獨立第三方洗選承包商的營運成本。請參閱本文件的「業務 — 獨立第三方承包商 — 洗選承包商」一節。

除本公司在自有的鐵礦球團廠生產的球團礦外，本公司目前聘用兩名獨立第三方球團承包商，以提高球團礦產能。我們與兩名獨立第三方球團承包商簽訂兩份分別自2008年12月12日及2009年2月6日起為期一年的合同。獨立第三方球團承包商採用由我們的秀水河洗選廠及獨立第三方洗選承包商供應的鐵精礦生產球團礦。首名獨立第三方球團礦承包商於2008年已為我們生產12.8千噸球團礦，佔我們2008年球團礦總產量的3.9%。根據首名獨立第三方球團礦承包商的一份日期為2009年2月14日的書面確認函，承包商已承諾於2009年將會分配給我們250.0千噸的球團礦年產能。截至2009年6月30日，首名獨立第三方球團礦承包商已為我們生產93.9千噸球團礦，佔我們截至2009年6月30日止六個月球團礦總產量的29.9%。根據第二名獨立第三方球團礦承包商的一份日期為2009年2月26日的書面確認函，承包商已承諾於2009年將會向我們分配150.0千噸球團礦年產能。截至2009年6月30日，第二名獨立第三方球團礦承包商已為我們生產67.8千噸球團礦，佔我們截至2009年6月30日止六個月球團礦總產量的21.6%。因為獨立第三方球團礦承包商均為獨立第三方，所以我們不控制其管理。然而，於合同期間，我們將會監督與監管造球經營，並控制球團礦、其他提供予獨立第三方球團礦承包商的原材料及成品的質量與數量。我們會每月對獨立第三方球團礦承包商的工廠實行幾次隨機檢查，以監測所生產的球團礦的強度及承包商的經營效率。根據我們與獨立第三方球團礦承包商的合同，獨立第三方球團礦承包商就由其經營過程中欠缺安全管理所導致的任何事故向我們負責。

每份合同中的球團礦承包商費用乃基於一個固定單價每噸人民幣137.0元(乾基)計算，根據所生產的球團礦質量予以調整。該費用的釐定乃基於公平商議，計及我們的獨立第三方球團礦承包商經營成本並與我們於自有鐵礦球團廠所支付的球團礦經營成本作比較。請參閱本文件的「業務 — 獨立第三方承包商 — 球團礦承包商」一節。

我們目前聘用三名獨立第三方運輸承包商，而我們依賴其將本公司的鐵礦石產品從本公司的洗選廠運輸至本公司的鐵礦球團廠，以及就交付鐵礦石產品為該等我們與其簽訂個別運輸安排的客戶從本公司的生產設施運輸至指定的火車站。

我們與兩名獨立第三方運輸承包商分別簽訂一份期限為由2008年1月1日起計一年的合同。於2008年11月26日，我們已與首名獨立第三方運輸承包商續期約三年，於2008年11月1日開始而於2011年12月31日終止，並於2008年12月15日與首名獨立第三方運輸承包商簽訂

## 概 要

一份新的為期約一年的運輸承包合同，以將貨物運輸至新的地點，由2008年12月1日至2009年12月31日。於2008年11月1日，我們已與第二名獨立第三方運輸承包商續期合同，為期約三年，於2008年11月1日開始而於2011年12月31日終止。於2008年7月21日，我們已與第三名獨立第三方運輸承包商簽訂一份合同，期限由2008年7月21日至2011年10月30日。我們通常於三個月內繳付獨立第三方運輸承包商費用。我們透過將該等成本增加入已定約售價以彌償為威遠鋼鐵及其他客戶運輸貨物的成本。請參閱本文件的「業務 — 銷售 — 結算以及產品交付」及「財務資料 — 影響經營業績及財務狀況的因素 — 運輸開支」章節。

### 競爭優勢

本公司董事相信我們主要的競爭優勢包括下列：

- 於[●]，本公司將會成為[●]的主要致力於鐵礦石及鐵礦石相關產品的中國生產商。
- 本公司是四川第二大及最大私營鐵礦石營運商，亦是四川主要的鐵礦石洗選商。
- 本公司的鐵礦石含鈦，能夠用於高強度鋼鐵的生產並用作生產鈦副產品。
- 本公司的礦場可採用低成本的開採方法，生產較高鐵及鈦含量的原礦石。
- 本公司處於擴張營運的良好形勢，因為本公司位於一個擁有中國最大的鈦鈦磁鐵礦儲量的地區及擴張計劃(如本公司的擴張計劃)得到中國政府政策的支持。
- 本公司的地理位置靠近客戶及鐵路運輸網。

### 本公司的策略

我們擬實行以下策略：

- 增加本公司的鐵礦石儲量。
- 擴大本公司的產能。
- 利用本公司鐵礦石的高鈦含量。

## 概 要

### 財務資料概要

以下乃本公司的財務資料概要，摘自根據國際財務報告準則編製、載於本文件附錄一的經審核綜合財務報表，並請與該報表一起閱讀。編製基準載於本文件附錄一「會計師報告」第II節附註2。

### 綜合全面收益表

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
收入 .....	211,103	366,670	791,163	486,041
銷售成本 .....	(100,130)	(187,769)	(364,122)	(276,538)
毛利 .....	110,973	178,901	427,041	209,503
其他收入 .....	147	1,496	17,277	2,230
銷售及分銷成本 .....	(51,261)	(86,572)	(22,444)	(12,749)
行政開支 .....	(7,300)	(13,108)	(33,002)	(11,762)
其他營運開支 .....	(1,334)	(3,107)	(37,000)	(5,478)
融資成本 .....	(1,792)	(1,920)	(3,048)	(2,293)
稅前利潤 .....	49,433	75,690	348,824	179,451
所得稅開支 .....	(17,119)	(1,378)	(30,067)	(29,573)
年度／期間全面收益總額 .....	32,314	74,312	318,757	149,878
歸屬於：				
本公司擁有人 .....	23,042	53,686	248,675	133,445
少數股東權益 .....	9,272	20,626	70,082	16,433
	32,314	74,312	318,757	149,878
每股溢利(人民幣元) — 基本 .....	0.02	0.04	0.17	0.09

## 概 要

### 綜合財務狀況表

	12月31日			6月30日
	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備 .....	100,596	122,896	357,264	451,141
無形資產 .....	8,684	144,155	140,829	135,729
預付土地租賃款 .....	—	—	23,177	49,375
預付款項 .....	—	—	—	16,604
預繳款項 .....	—	—	3,217	—
商譽 .....	15,318	15,318	15,318	15,318
長期押金 .....	—	—	—	1,277
遞延稅項資產 .....	3,567	4,186	5,848	6,241
	<u>128,165</u>	<u>286,555</u>	<u>545,653</u>	<u>675,685</u>
<b>流動資產</b>				
已抵押銀行結餘 .....	14,310	4,316	40	—
現金及現金等價物 .....	3,289	7,586	133,098	149,110
應收賬款及票據 .....	330	3	87,632	192,768
預付款項、押金及其他應收款項 .....	13,247	32,884	88,854	111,792
應收關連方 .....	31,183	229,695	30,433	36,406
存貨 .....	20,474	31,841	65,595	60,964
	<u>82,833</u>	<u>306,325</u>	<u>405,652</u>	<u>551,040</u>
<b>流動負債</b>				
計息銀行貸款 .....	30,000	30,000	—	100,000
應付賬款及票據 .....	46,892	78,723	108,030	102,792
其他應付款及應計款 .....	32,591	168,546	139,756	161,608
應付關連方 .....	—	—	12,466	13,446
應付股息 .....	—	—	—	26,003
應付稅款 .....	27,434	24,637	29,724	44,441
	<u>136,917</u>	<u>301,906</u>	<u>289,976</u>	<u>448,290</u>
<b>流動資產／(負債)淨值 .....</b>	<u>(54,084)</u>	<u>4,419</u>	<u>115,676</u>	<u>102,750</u>
<b>資產總值減流動負債 .....</b>	<u>74,081</u>	<u>290,974</u>	<u>661,329</u>	<u>778,435</u>
<b>非流動負債</b>				
其他應付款 .....	459	—	51,870	44,918
復原撥備 .....	—	4,999	5,341	5,524
	<u>459</u>	<u>4,999</u>	<u>57,211</u>	<u>50,442</u>
<b>資產淨值 .....</b>	<u>73,622</u>	<u>285,975</u>	<u>604,118</u>	<u>727,993</u>
<b>股權</b>				
已發行股本 .....	—	—	1	1
儲備 .....	49,907	202,983	539,349	652,794
少數股東權益 .....	23,715	82,992	64,768	75,198
<b>股權合計 .....</b>	<u>73,622</u>	<u>285,975</u>	<u>604,118</u>	<u>727,993</u>

## 概 要

### 截至2009年12月31日止年度盈利預測

該未經審核備考每股預測盈利已僅以說明目的編製，並因其性質，其可能不會展示本集團於[●]後的真實財務業績。

截至2009年12月31日止年度

本公司擁有人應佔預測綜合  
全面收益總額<sup>(附註1)</sup>

不少於人民幣[●]百萬元  
(約為[●]百萬港元)

截至2009年12月31日止年度未經審核

備考每股預測盈利<sup>(附註2)</sup>

不少於人民幣[●]元  
(約為[●]港元)

附註：

- (1) 截至2009年12月31日止年度本公司擁有人應佔預測綜合全面收益總額乃摘錄自本文件的「財務資料—盈利預測」一節。編製上文截至2009年12月31日止年度盈利預測所根據的基準及假設概述於本文件附錄三A部分。
- (2) 未經審核備考每股預測盈利的計算乃根據截至2009年12月31日止年度本公司擁有人應佔預測綜合全面收益總額，並假設[●]，於截至2009年12月31日止年度期間發行總股數為[●]股股份。
- (3) 未經審核備考每股預測盈利以1.00港元兌人民幣0.8817元。

以下圖表就本公司的主要產品(即鐵精礦及球團礦)於截至2009年12月31日止五個月的預測平均售價的變動，並根據概無其他輸入變數(包括固定成本及可變成本)的假設，載述關於截至2009年12月31日止年度本公司擁有人應佔預測綜合利潤的敏感度分析：

鐵礦石產品價格 (人民幣元/噸)		鐵礦石產品價格變動 (%)	本公司擁有人應佔 相應2009年 預測綜合 全面收益總額	本公司擁有人應佔 2009年預測 綜合全面收益總額 的變動
鐵精礦	球團礦		人民幣千元	(%)
473.9	661.2	(20)	321,776	—
503.5	702.5	(15)	321,776	—
533.1	743.8	(10)	321,776	—
562.8	785.2	(5)	321,776	—
592.4	826.5	—	321,776	—
622.0	867.8	5	339,737	6
651.6	909.1	10	357,697	11
681.2	950.5	15	375,658	17
710.9	991.8	20	393,619	22

上述敏感度分析乃根據本文件附錄三A部份所載之主要假設。

### 股息政策

任何股息的派付及金額將會由董事會考慮相關因素後酌情決定，該等因素包括但不限於我們的未來營運及盈利、我們的資金需求及盈餘及我們的財務狀況。此外，本公司的組織章程文件及開曼公司法，載有有關股息宣派、派付及金額的規定。根據本公司的組織章程文件及開曼公司法，股份溢利賬戶中的股息可以在本公司能夠在日常業務中於債務到期時悉數清還的情況下派付建議股息。

## 概 要

本公司宣派未來股息的能力亦將取決於是否可從中國營運子公司收到股息(如有)。根據中國法律，股息僅可自可分配利潤中提取派付，可分配利潤為根據中國公認會計原則釐定的稅後留存利潤扣減任何累計虧損回撥及在中國營運子公司須要撥予法定公積金的金額。一般而言，本公司在並無任何可分配利潤的年度內不會宣派任何股息。

本公司已於2009年2月24日向股東宣派一次性的非經常性的人民幣20.0百萬元的特別股息，並於2009年9月16日分配該等股息。因為該等特別股息均來自會理財通於2008年1月1日前的未分配利潤，所以本公司的中國法律顧問告知我們，該等股息無需繳納中國預扣稅。除該等特別股息宣派外，本公司並無於業績記錄期間宣派或支付任何股息。考慮到本公司現時的財務狀況，本公司現時計劃就2010年12月31日止財政年度及以後的各個財政年度向股東分派不少於本公司擁有人應佔年度可分配利潤的20%。然而，該計劃並不等於任何本公司必須或將會以該方式宣派或支付股息的保證或聲明或指引。我們無法向閣下保證於未來或於未來任何股息派付時機派付任何股息。請參閱本文件的「風險因素 — 關於本公司股份的風險 — 本公司無法向閣下保證將來會宣派股息」一節。本公司股份的現金股息(如有)將以港元支付。

### 法律合規問題

管理釩鈦磁鐵礦採礦活動的中國法律與法規，包括《中華人民共和國礦產資源法》、《中華人民共和國礦產資源法實施細則》、《安全生產許可證條例》及《非煤礦礦山企業安全生產許可證實施辦法》要求採礦營運商(如本公司)於開始採礦營運之前須獲得營業執照、採礦許可證與安全生產許可證。請參閱本文件的「中華人民共和國法律與法規」一節。按本公司的中國法律顧問的意見，我們已獲得必要的營業執照、採礦許可證及安全生產許可證。有關土地使用權的資料請參閱本文件的「業務 — 物業」一節。

我們過往曾違反有關廢水排放的若干中國法規，並於採礦許可證區域外進行採礦營運。於各個事件中，我們已採取必要的整治措施及／或支付由相關中國機構處以的罰款。按本公司的中國法律顧問所示，該等中國機構將不再對該等過往不合規事件實施額外處罰。為協助避免該等法律不合規事件的再次發生或其他法律不合規事件的發生，我們已採取各種監控措施。請參閱本文件的「業務 — 法律合規問題」一節。

## 概 要

### 風險因素

投資本公司股票涉及若干風險。該等風險包括以下各項：(i)關於本公司業務以及行業的風險；(ii)關於本公司在中國進行經營的風險；(iii)關於本公司股份的風險；及(iv)關於本文件中陳述的風險。該等風險進一步載述於本文件的「風險因素」一節，並概述如下。

#### 關於本公司業務以及行業的風險

- 本公司的業務依賴於中國的經濟發展、中國的鋼鐵業表現及中國的鈦及鈦相關行業發展。
- 本公司面臨與本公司的採礦及洗選經營相關的風險及不明朗因素。
- 本公司主要的資本開支項目需要大量資本投資，並可能無法達到預期的經濟效益。
- 於截至2006年及2007年12月31日止年度期間，本公司銷售大部分產品予一名關連人士。
- 本公司僅於近期開始向獨立第三方客戶銷售鐵礦石產品。
- 本公司較短的營運歷史及快速的發展可能使投資者難以評估本公司的業務及發展。
- 本公司的大部分營運依賴於獨立第三方承包商。
- 本公司收購額外礦產儲量的計劃或不成功。
- 本公司可能無法增加白草礦場及秀水河礦場的礦石生產配額。
- 本公司的業務依賴於可靠及充足的貨物運輸能力。
- 倘若本公司客戶不支付合同售價，本公司可能會承擔運輸成本。
- 本公司的礦場均位於攀西地區的會理縣，均面臨同樣的風險。
- 倘若本公司被拒絕使用本公司的礦場，本公司的營運可能會受到中斷。
- 與採礦權有關的攤銷開支可能會對本公司的經營業績構成不良影響。
- 本公司於2007年的經營活動的現金流出淨額及截至2006年12月31日的流動負債淨值。
- 本公司的保險範圍可能不足以涵蓋本公司的業務風險。
- 本公司的未來表現取決於本公司吸引及挽留關鍵合資格人員的能力。
- 本公司的業務受到大量法規的限制，並受到中國政府政策的影響。
- 本公司的業務營運可能會受到當前或將來的安全及環境法規的影響。



## 概 要

---

- 本公司將會繼續受到控股股東的控制，該等控投股東的權益或與其他股東的有所不同。
- 本公司可能會面臨水源供應或是其他公用服務或原材料供應短缺。
- 本文件中所引用的資源及儲量數據均為估計，可能不準確。

### 關於本公司在中國進行經營的風險

- 中國的政治、社會及經濟環境可能會對本公司的業務構成不良影響。
- 中國法律、法規及政策的更改均可能會對本公司的業務營運構成不良影響。
- 本公司所有的收入均以人民幣列值，此於資本性賬戶交易中無法進行自由兌換，並可能會受到匯率波動的影響。
- 中國法律體制的執行、詮釋與實施的不明朗因素。
- 遵守中華人民共和國勞動合同法可能會增加本公司的勞工成本。
- 對本公司或本公司居於中國的管理層實行傳票送達及在中國尋求對外國判決的認可與執行可能會存在困難。
- 非典型肺炎的復發，或是其他流行病的爆發，如禽流感或H1N1流感，均可能會對中國的國家以及地區經濟及本公司業務前景構成不良影響。
- 新稅法可能會影響到本公司與股東的股息收入的免徵稅額，並可能會提高本公司的企業所得稅率。

### 關於本公司股份的風險

- 本公司無法向閣下保證將來會宣派股息。

### 關於本文件中陳述的風險

- 本公司無法保證本文件所含的來自政府官方及非官方發行文件的若干資料的事實及其他統計資料的準確性。