

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。中國乃世界上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。

於上市之日，本公司將會成為首個及唯一於香港上市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—秀水河洗選廠及白草洗選廠，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，大部份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

業 務

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，我們的大部份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%。請參閱本節的「— 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 | | 由2006年至 2008年的 年複合 增長率 (%) | 2008年 | | 2009年 | | 期間增加/ (減少) (%) ^(附註3) |
| 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 |
| 中品位鐵精礦..... | 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 ^(附註1) | 14,558 | 6.9 | 83 ^(附註2) | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 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年起並未向該等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 | 鈮鈦磁鐵礦 探明 總儲量 ^(附註1) (百萬噸) | 鈮鈦磁鐵礦 概算 總儲量 ^(附註1) (百萬噸) | 開採 壽命 ^(附註2) (年) | 現有採礦 許可證的 屆滿日期 (月/年) | 根據現有 採礦權 開採的儲量 (百萬噸) | 商業生產的 開始日期 (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. 鈮鈦磁鐵礦探明及概算總儲量數字乃基於測量及探明礦產資源，其為經濟開採及加工資源。請參閱本招股書附錄五「獨立技術顧問報告」。
2. 開採壽命是按照截至2009年6月30日的鈮鈦磁鐵礦礦石儲量除以載於本招股書附錄五的「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。

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

業 務

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 | 發證日期 | 期限 | 內容 |
|------------------|-------|-------------|---------|---|
| 採礦許可證.... | 會理財通 | 2009年9月8日 | 18年又3個月 | 礦場類型：鐵礦石 開採規模：露天開採 每年4.6百萬噸 |
| | 秀水河礦業 | 2008年5月6日 | 19年又7個月 | 採礦面積：1.9平方公里 礦場類型：鐵礦石 開採規模：露天開採 每年2.3百萬噸 |
| 探礦許可證.... | 秀水河礦業 | 2009年7月8日 | 2年 | 採礦面積：0.5平方公里 礦場類型：鐵礦石 探礦面積：1.7平方公里 ^(附註1) |
| 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 |
| | | 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 |

業 務

| 許可證類型 | 持有人 | 發證日期 | 期限 | 內容 |
|-------|-------|-------------|-----|---|
| | 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的探礦權涵蓋的約0.5平方公里土地的面積及之前尚未勘探的約1.2平方公里土地。

上述詳情請參閱本節的「— 物業 — 自有物業」及「— 本公司的礦產資源與探礦權 — 探礦權、探礦許可證及安全生產許可證」。

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。請參閱本節的「— 擴張與建設計劃」，以及本招股書的「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的經濟效益」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的計劃可能會不成功」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。請參閱本招股書的「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」一節，以及本節的「— 客戶 — 近期全球經濟趨勢及對本公司業務的影響」。

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4.0萬億元刺激經濟計劃。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、有關高強度鋼鐵生產的建築工程抗震設防的相關標準及政策亦將推動高強度鋼鐵的使用。請

參閱本節的「—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」及本招股書的「行業概覽—振興採礦及鋼鐵業的中國政策與規定」一節。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份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，分別約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分別約為人民幣580.8百萬元及人民幣395.7百萬元，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，分別約佔該等時期總收入的2.6%、1.9%、0.7%及0.1%。

本公司向直接客戶及經銷商的产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

業 務

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。請參閱本節的「一 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。

競爭優勢

本公司董事認為我們主要的競爭優勢包括下列：

於上市之日，本公司將會成為首個及唯一於香港上市的主要致力於鐵礦石及鐵礦石相關產品的中國生產商。

儘管有多家香港上市公司主要從事鋼鐵生產，但尚無香港上市公司主要從事鐵礦石（鋼鐵生產的主要原材料）生產。由此，於上市之日，我們將為首個及唯一於香港上市的主要致力於鐵礦石及鐵礦石相關產品生產的中國生產商。我們擬繼續致力於鐵礦石及鐵礦石相關產品，此乃因為我們相信鐵礦石生產商現為並將繼續為中國鋼鐵業發展的最終受益人。

我們相信作為首個於香港上市的中國鐵礦石生產商，將會吸引投資者的興趣，建立鋼鐵供應鏈組合（如投資分配於鐵礦石、焦煤、鎳、鉬等等）或建立若干地理區域的多個重點商品的上遊原材料組合（如鐵礦石投資分配於中國、澳洲、巴西及俄羅斯）。無論是何種情況，潛在投資者的鐵礦石價格及鋼鐵行業全球趨勢及地區趨勢分析，對於其投資決定將會是至關重要的。倘若潛在投資者認為中國鐵礦石投資符合其投資策略，相信我們將因為作為此類投資者於香港的唯一上市公司而獲益。故此，我們相信本公司作為唯一於香港上

市的致力於鐵礦石行業的中國公司的身份，將會吸引外部融資的興趣並為我們的擴張計劃提供資金。我們相信增加了融資的機會將會給予我們競爭優勢，並鞏固我們在中國市場的領導地位。

由於我們的市場先行者優勢和有了取得融資的機會，我們相信容易利用因中國鐵礦石供應持續不足所帶來的發展機遇。根據赫氏報告所示，中國鐵礦石產品需求過往一直較國內供應為高，而中國鋼鐵生產商一直借助進口鐵礦石以滿足其需求。請參閱本招股書中「行業概覽－中國鐵礦石行業－鐵礦石需求」一節。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短缺總額分別為235.5百萬噸及3.6百萬噸，我們相信該供應差額將會繼續存在。我們相信由於我們的先行者優勢而取得的增加融資的機會將會允許我們繼續並擴大產能的增長，希望能從供應差額所帶來的發展機遇中獲利。請參閱本節的「一 產品」及「一 本公司的生產經營及設施－生產設施」。

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。

根據四川省冶金經濟協會的記錄顯示，基於我們於2008年及截至2009年6月30日止六個月的鐵礦石實際產量，我們是四川第二大及最大私營鐵礦石營運商。截至2009年6月30日，白草礦場及秀水河礦場的鈾鈦磁鐵礦探明及概算總儲量約為78.7百萬噸。白草礦場與秀水河礦場的礦石產量由2006年分別為497.2千噸與449.0千噸增加至2008年分別為2,917.2千噸與1,854.2千噸，年複合增長率分別為142.2%與103.2%，並由截至2008年6月30日止六個月分別為1,882.3千噸與748.9千噸增加至截至2009年6月30日止六個月分別為1,959.0千噸與1,036.5千噸，分別增長4.1%及38.4%。我們擬繼續擴張儲量與產能。請參閱本節的「一 擴張與建設計劃」。基於會理縣國土局的確認函及經由本公司的中國法律顧問證實後，本公司的中國法律顧問確定於業績記錄期間，白草礦場及秀水河礦場各自的鐵礦石產量均在其各自的由適當中國政府機構根據相關中國法律與法規批准的生產限制之內。

鑒於本公司的經營規模，董事相信我們可以從採礦及洗選經營的規模經濟以及銷量中獲利。例如，於業績記錄期間，當產能提高時，毛利率上升。董事亦相信要使生產鈦精礦在商業角度上可行，需要高鈦含量的原礦石及大規模生產。我們相信我們礦石的鈦含量及採礦經營的規模能達到有效運作，並保證高質鐵礦石與鈦產品的一致性與穩定性。

本公司的鐵礦石含鈾，能夠用於高強度鋼鐵的生產並用作生產鈾副產品。

本公司礦場的礦石乃鈾鈦磁鐵礦，平均含0.23%五氧化二鈾。鈾鈦磁鐵礦乃鈾礦物的主要來源。將鈾加入鋼鐵需改進其強度、硬度及延展性。含0.1%鈾的鋼鐵的強度能夠較不

含鈮的鋼鐵的強度提高10%至20%。煉鋼過程中的先進技術使得日益增多的中國鋼鐵生產商直接使用含鈮的鐵礦石生產高強度鋼鐵。中國的鋼鐵生產商亦已能夠自含鈮的鐵礦石提取鈮，生產能夠出售或作鋼鐵添加劑的鈮副產品。根據彭博金屬通報，於2009年7月，於歐洲交易五氧化二鈮的平均價格約為每磅5.94美元，或相等每噸人民幣89,416.7元。

由於中國政策發展明確要求在建築工程中使用高強度鋼鐵，故鈮的重要性近期有所提高。為回應2008年5月四川大地震，中國政府頒佈關於中國建築工程抗震設防標準，如《建築抗震設計規範》，提高建築工程所用鋼鐵強度標準。於2009年3月30日，中國政府發佈《鋼鐵產業調整和振興規劃》，推廣在工程中使用強度達400MPa或以上的鋼筋，並設定目標，提高400MPa或以上的高強度鋼筋的消耗量至佔中國於2011年所消耗的熱軋螺紋鋼筋的60%以上。中國的建築工程預計會因近期頒佈的中國刺激經濟計劃及四川重建政策而有所增加。請參閱本招股書中「行業概覽—振興採礦及鋼鐵業的中國政策與規定」一節。

我們相信高強度鋼材的需求將會刺激對鈮及鈮副產品的需求。鑑於本公司鐵礦石產品的鈮含量，我們相信本公司產品將會吸引力求提高高強度鋼材生產及力求符合上述中國政策的鋼鐵生產商，而本公司含鈮鐵礦石產品的需求將會有所提升。

本公司的礦場可採用低成本的開採方法，生產較高鐵及鈮含量的原礦石。

本公司的兩個礦場均採用露天開採方法，因為每個礦場均含有位於較淺層的較厚礦床。與地下開採方法相比，露天開採方法較易進入開採點，並降低操作風險。因為露天開採方法不需要地下開採所需的特別機器、設備或支持性架構，所以，董事相信我們採用的露天開採方法乃較低成本方法。請參閱本招股書附錄五的「獨立技術顧問報告」。

截至2009年6月30日，本公司的白草礦場及秀水河礦場的鈮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。白草礦場的平均鐵含量約為25.5%及平均二氧化鈦含量約為10.3%，而秀水河礦場的平均鐵含量約為27.1%及平均二氧化鈦含量約為11.1%。由於本公司礦石的鈦含量較高，所以我們可以透過單個的生產過程生產出鐵精礦，於高品位礦石在被破碎、篩選、分類及磨碎後，經過弱磁選過程同時生產出鐵精礦及鈦精礦。請參閱本節的「一本公司的生產經營及設施—白草洗選廠」。由此我們可以在生產過程中享受到大

量的成本效益並銷售產自同一過程的兩種產品(即鐵精礦及鈦精礦)。截至2008年12月31日止年度，我們的鐵精礦、球團礦及中品位鈦精礦的產量分別約為1,163.8千噸、325.3千噸及167.6千噸，而截至2009年6月30日止六個月，則分別約為743.5千噸、313.7千噸及62.7千噸。請參閱本節的「一 產品」及「一 本公司的生產經營及設施」。

為獲取相關的額外價值，我們亦擬透過擴張鈦相關產品的下游生產，例如鈦渣，提高由礦石的高鈦含量產生的成本效益。鈦相關產品具高強度及抗侵蝕性，其被廣泛應用於許多行業，例如船舶業及航空業。據赫氏報告顯示，於近幾年，中國對鈦相關產品的需求一直快速增長。為滿足日益增長的鈦相關產品的市場需求，我們正升級洗選技術及設備以準備生產高品位鈦精礦。我們目前預期到2011年年底，我們的高品位鈦精礦年產能，連同獨立第三方洗選承包商分配給我們的專門產能，達到382.5千噸。

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。

根據四川省冶金經濟協會的記錄顯示，基於我們於2008年及截至2009年6月30日止六個月的鐵礦石實際產量，我們是四川第二大及最大私營鈦鈦磁鐵礦營運商。本公司擁有經核實的於攀西地區進行收購及經營礦場的記錄。據赫氏報告顯示，於2008年，中國攀西地區的鈦鈦磁鐵礦儲量估計為88.7億噸，約佔中國鈦鈦磁鐵礦總儲量的75.3%，其儲量排在中國首位。我們相信我們會有充足的機會收購於攀西地區的新的鈦鈦磁鐵礦儲量，以及由於我們作為攀西地區的富有收購及經營礦場經驗的大型採礦企業，我們相信我們正處於透過該等收購以擴張經營的良好形勢。請參閱本節的「一 擴張與建設計劃 — 擴張礦產資源」。

此外，本公司的礦產儲量擴張計劃將會受惠於中國政府政策，尤其是中國政府對大型礦業公司(如本公司)收購及合併礦場的鼓勵。當前地方政府政策亦有利於本公司業務。例如，於2008年4月2日，會理縣人民政府決定支持本公司合併或收購相鄰礦場的計劃以及擴張秀水河礦場現有採礦權涵蓋地區至現有秀水河採礦權地區西邊相鄰地區的計劃。請參閱本節的「一 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」。

本公司的地理位置靠近客戶及鐵路運輸網。

本公司的產品由於其重量及批量難以利用具成本效益的方法運輸。我們的礦場與洗選廠及大部份的客戶均位於中國的西南部。我們的白草礦場距離涇口火車站大約25公里，而秀水河礦場距離密地火車站大約50公里。該兩個火車站均位於一條主要的交通走廊成昆鐵路的沿線，連接該地區其它主要鐵路。本公司大部份的客戶均使用相同的主要鐵路，由此，其可採用成本效益較高的方式運輸大量的貨物。此外，我們相信透過與從事貨物運輸的川威子公司通宇達成的策略合作共識，為我們的客戶提供了一個重要的服務。根據該策略合作共識，通宇已同意優先為我們的客戶提供其從成都鐵路局實業開發公司獲得的鐵路運輸能力。根據成都鐵路局實業開發公司與通宇的協議，涇口與密地火車站被規劃為鐵道沿線的策略載貨點。於2008年，通宇已自成都鐵路局實業開發公司獲得1.4百萬噸的鐵路運輸能力。該鐵路運輸能力滿足2008年本公司客戶的鐵路運輸需要，因為該能力幾乎滿足了2008年由該等客戶購買的產品全部已定約銷量。而且，由於本公司的礦場較四川五大鐵礦石生產商(列於四川省冶金經濟協會截至2009年6月30日的記錄中，按道路運輸的實際距離計算)的礦場靠近鐵路(尤其靠近成昆鐵路)，故此本公司產品的運輸成本能與該等四川五大鐵礦石生產商的相應運輸成本競爭。

相較於進口的鐵礦石產品，我們當地生產的鐵礦石產品在價格上亦具競爭力。進口鐵礦石產品通常是以鐵路運輸，從最近港口廣東湛江港或廣西防城港港口運輸至成都。在中國，鐵路運輸價格由鐵道部及發改委規定，載於由鐵道部及發改委發佈的價格表上。最新的價格已自2008年7月1日起實施。運輸承包商會根據其所提供的服務收取額外費用。一項關於湛江的獨立第三方運輸公司自2009年1月起對運輸鐵精礦收取費用的費率審查顯示，從湛江港至資中縣(位於成都西南部約189公里處)的鐵路運輸成本為每噸人民幣242.0元。該鐵路運輸成本佔本公司截至2009年6月30日止六個月的鐵精礦平均售價的46.8%。一項關於防城港的獨立第三方運輸公司自2009年1月起對運輸鐵精礦收取費用的費率審查顯示，從廣西防城港港口至資中縣的運輸成本為每噸人民幣242.5元。該鐵路運輸成本佔本公司截至2009年6月30日止六個月的鐵精礦平均售價的46.9%。因為國內運輸開支高額，所以向當地生產商購買鐵礦石產品較支付較高額運輸成本的進口鐵礦石更為化算。鑑於中國鐵道部的法規，本公司董事預計鐵路運輸價格將不會降低至進口鐵礦石產品在價格上在短至中期內可與當地生產鐵礦石產品競爭。

策略

我們擬實行以下策略：

增加本公司的鐵礦石儲量。

我們的核心策略乃透過收購其他礦場及擴張現有採礦權中現有礦場界限的其相鄰範圍，從而擴張我們的礦產儲量。我們透過加強對攀西地區豐富的釩鈦磁鐵礦及其他鐵礦石儲量的控制，為本公司的擴張與長期持續發展提供機遇。此外，我們相信我們的擴張計劃將會受益於當前中國政府鼓勵攀西地區礦場整合的政策。該等政策的詳情，請參閱本節的「—擴張與建設計劃—擴張礦產儲量」。

我們已就擴展現時採礦權至相鄰採礦區域的策略於2009年7月8日取得為期兩年的探礦許可證，以在現時秀水河採礦權區域的西邊相鄰地區進行勘查活動。該探礦許可證涵蓋整個1.7平方公里的秀水河礦床，並包括我們過往未曾勘查的約1.2平方公里的範圍。當在該等相鄰地區完成勘查活動後，倘若我們認為有利的話，我們會向中國政府當局申請有關的探礦許可證。我們相信將會於2011年7月完成勘查活動後獲得探礦許可證。根據相關中國法律及法規，以及中國法律顧問所示，我們在獲得該探礦許可證所涵蓋的秀水河採礦區域的相關探礦許可證方面具有優先權。請參閱本節「—擴張與建設計劃—擴張礦產儲量—秀水河礦場現時採礦界限的擴展」。

我們擬投入全球發售所得款項淨額的約131.4百萬港元作為擴張現有採礦權的現有礦場採礦邊界的經費支出。所得款項淨額的計劃用途的詳情載於本招股書的「未來計劃及所得款項用途」一節。

我們已就獲取其他礦場的策略與五個礦場各自的礦主於2009年4月起簽訂五份期權協議，容許我們在指定時間內擁有絕對酌情權按經商議的條款購買該等採礦權及該等礦場的相關資產。總體而言，該五個礦場估計約有總鐵礦石資源126.2百萬噸。我們尚未就該等期權協議支付任何款項，亦未有計劃就該五個礦場中任何一個行使期權。請參閱本節的「—擴張與建設計劃—擴張礦產儲量—位於四川及雲南五個鐵礦石礦場的期權協議」及本招股書的「與控股股東關係—除外礦場」一節。

擴大本公司的產能。

據赫氏報告顯示，於2001年至2008年間，中國對鐵礦石的需求一直超過其供應，而2008年的供應差額達365.8百萬噸。根據赫氏報告所顯示資料，於2009年6月30日止六個月期間，中國的總鐵礦石供應短缺為235.5百萬噸，是以我們相信此供應短缺將會持續。此外，據赫氏報告顯示，中國對鈦的需求亦日益上升。請參閱本招股書的「行業概覽」一節。由此，我們相信市場有充足的空間吸收因計劃的產能建設及擴張策略而增加的產量。

我們擬透過(i)改進現有生產線；(ii)建設新的生產線；(iii)收購其他企業的生產線；及(iv)增加我們利用獨立第三方洗選及球團承包商而生產的產品數量，從而擴大鐵精礦、球團礦、鈦精礦及鈦相關產品的產能。

就鐵礦石產品而言，截至2009年6月30日，我們已將鐵精礦產能增加至1,700.0千噸(包括獨立第三方洗選承包商於2009年分配予我們的700.0千噸產能)，以及將球團礦產能增加至760.0千噸(包括獨立第三方球團承包商於2009年分配予我們的400.0千噸球團礦產能)。此外，我們已於2009年5月建成位於白草洗選廠的新的500.0千噸鐵精礦生產線的第二期建設工程，令我們的鐵精礦年產能增加額外的200.0千噸。於2009年8月開始鐵精礦第二期200.0千噸生產線的生產。請參閱本節「一 生產設施 — 白草洗選廠」。我們計劃於2009年10月開始建造位於秀水河洗選廠的新的300.0千噸生產線，預期該工程於2010年7月完工。

就鈦產品而言，我們現正升級中品位鈦精礦生產線，以生產高品位鈦精礦，並正建造新的高品位鈦精礦生產線。到2010年年底，我們預計不再生產中品位鈦精礦，並在白草洗選廠擁有140.0千噸的高品位鈦精礦計劃年總產能及在秀水河洗選廠擁有160.0千噸的高品位鈦精礦計劃年總產能。

利用本公司鐵礦石的高鈦含量從中獲利。

據赫氏報告顯示，於近幾年，中國對鈦精礦及鈦相關產品的需求一直快速增長。因為我們的礦石的鈦含量較高，所以我們可以透過單個的生產過程同時生產，於高品位礦石可被破碎、篩選、分離及磨碎後，經過弱磁選過程同時生產出鐵精礦及鈦精礦。請參閱本節的「一本公司的生產經營及設施 — 白草洗選廠」。由此我們可以在生產過程中享受到大量的成本效益，並銷售產自同一過程的兩種產品(即鐵精礦及鈦精礦)。為增加銷售額與提高鈦精礦的毛利，我們已開始升級現有的中品位鈦精礦生產線，並建設新的鈦精礦生產線以生產高品位鈦精礦。

除鈦精礦以外，我們亦擬透過採用垂直統一管理策略，利用與我們礦石的較高鈦含量相關的成本效益，以擴張與鈦相關的下游產品的業務，如鈦渣。鈦渣可用作生產鈦白粉、海綿鈦、人造金紅石及金屬鈦的原料。我們擬投入全球發售所得款項淨額中的131.4百萬港元在鈦鈦磁鐵工業集中區建設兩條新的計劃年總產能為120.0千噸的鈦渣生產線，總估計資

本開支為315.4百萬港元。我們擬透過根據一份日期為2009年2月25日的中國建設銀行(四川分行)意向書所獲得的信貸額度184.0百萬港元，就該計劃建設所需餘下結餘約184.0百萬港元融資。有關升級及新生產線的詳情，請參閱本節的「— 擴張與建設計劃—生產設施的擴張與建設」及「— 合作協議」以及本招股書的「未來計劃及所得款項用途」一節。

擴張與建設計劃

擴張礦產儲量

本公司部份的業務策略為透過釩鈦磁鐵礦及／或其他鐵礦石礦場的併購，以進行擴張與長期持續發展。我們擬直接購買採礦權，並擬不採用收購其他企業股權的策略。潛在的合併或收購目標將只包括達到我們評估標準的釩鈦磁鐵礦及／或其他鐵礦石礦場。我們對於潛在目標的評估標準包括，但不限於以下特點：

- 遵守適用中華人民共和國法律與法規，包括有效的採礦許可證與安全生產許可證；
- 實行安全操作環境與系統；
- 採取高度環保標準；
- 地理位置；
- 開採壽命；
- 探明及概算總儲量；
- 儲量的平均品位與含量；
- 投資的估計回報；及
- 本公司從事此類收購的融資能力。

秀水河礦場現時採礦界限的擴展

於2008年4月2日，會理縣人民政府決定支持我們的計劃以擴大現時秀水河礦場的採礦權所覆蓋的範圍。於2009年7月8日，我們已取得一份兩年的採礦許可證以進行對現時秀水河採礦權區域的西邊相鄰地區的勘查活動。該採礦許可證覆蓋整個1.7平方公里的秀水河礦床，並包括我們過往未曾勘查的約1.2平方公里的範圍。根據獨立技術顧問報告，除秀水河採礦證所覆蓋的資源外，我們過往未曾勘查的約1.2平方公里的範圍估計含有鐵礦石資源約78.2百萬噸，包括高品位資源51.8百萬噸及低品位資源26.4百萬噸。請參閱本招股書附錄五所載的「獨立技術顧問報告」。

當完成該等相鄰地區的勘查活動後，倘若我們認為有利的話，我們將向相關中國政府部門就該等地區申請有關的採礦許可證，並相信我們能夠於2011年7月獲得該等採礦許可

證。根據相關中國法律及法規，以及由中國法律顧問所示，我們擁有獲得該探礦許可證所涵蓋的秀水河採礦區域的相關採礦許可證的優先權。取得探礦許可證及相關採礦權的總預計成本預期約為人民幣120.0百萬元。擴大現時秀水河採礦權的機會有利於我們是因為該地區所蘊藏著大量潛在礦產資源，將會大幅地延長秀水河礦場的壽命。與我們現時的經營場所相近亦會令我們的開採業務更容易擴展至該等相鄰地區。

位於四川及雲南五個鐵礦石礦場的期權協議

我們已與五個鐵礦石場各自的礦主簽訂期權協議，容許我們在指定時間內擁有絕對酌情權按經商議的條款購買該等採礦權及該等礦場的相關資產。總體而言，該五個礦場估計約有總鐵礦石資源126.2百萬噸。

在各種情況下，該等期權協議令我們擁有絕對酌情權的方式按經商議的條款購買相關採礦許可證的權利及資產，或於雙方所同意的延長期間內行使（在各情況下，「期權期間」）。據中國法律顧問所示，每一份期權協議當中的條款根據相關中國法律及法規均為合法及有效。各礦主已作出若干聲明或保證，當中包括但不限於：(i)相關礦場的採礦許可證現時為合法及有效；(ii)在相應的期權期間內，除非雙方同意，否則每名礦主已將不會與任何第三方簽訂協議以轉讓其礦場的採礦權及相關資產，或向第三方授予與我們相同的期權。

我們尚未就該等期權協議支付任何款項，亦未有計劃就該五個礦場中任何一個行使期權。倘若我們決定行使任何該等期權，購買條款將須進一步與相關礦主商議，而該購買將符合上市規則的適用要求。

業 務

下表載列五個礦場及相關期權協議的詳情。

| 礦場名稱 | 現時擁有人 | 採礦權區域 | 採礦或探礦許可證期限 | 估計資源 <small>(附註3)</small> | 估計鐵含量 | 期權期間 | 收購價 <small>(附註3)</small> |
|-------------------------------|---|----------|---|------------------------------|-------|----------------------|--|
| 1. 小黑箐經質鐵礦 | 攀枝花市經質礦產 有限責任公司 <small>(附註1)</small> | 1.02平方公里 | 2004年1月 – 2014年1月 | 100.0百萬噸 | 20.0% | 自2009年6月 18日起12個月 | 最低品位的鐵礦石儲量 每噸人民幣7.0元至 人民幣20.0元 <small>(附註4)</small> |
| 2. 會理縣錄灣鐵礦 | 四川大益礦業 有限公司 | 1.26平方公里 | 2008年9月 – 2018年9月 | 7.9百萬噸 | 14.0% | 2009年4月 22日起12個月 | 最低品位的鐵礦石儲量 每噸人民幣5.0元至 人民幣25.0元 <small>(附註4)</small> |
| 3. 拉嘎洛鐵礦 <small>(附註2)</small> | 維西廣發鐵礦開發 有限公司 | 12.0平方公里 | (探礦許可證) 2008年10月 – 2009年10月 <small>(附註7)</small> | 8.1百萬噸 | 不適用 | 2009年7月 28日起24個月 | 最低品位的鐵礦石儲量 每噸人民幣15.0元，加上或 扣減每噸人民幣7.5元 <small>(附註5、6)</small> |
| 4. 毛嶺鐵礦 <small>(附註2)</small> | 阿壩礦業有限公司 | 1.9平方公里 | 2004年10月 – 2034年10月 | 10.0百萬噸 | 不適用 | 2009年6月 17日起24個月 | 最低品位的鐵礦石儲量 每噸人民幣15.0元，加上或 扣減每噸人民幣7.5元 <small>(附註6)</small> |
| 5. 黃草坪鐵礦 <small>(附註2)</small> | 鹽源縣西威礦業 有限公司 | 0.4平方公里 | 2008年6月 – 2015年1月 | 269.3千噸 | 不適用 | 2009年6月 17日起24個月 | 最低品位的鐵礦石儲量 每噸人民幣15.0元，加上或 扣減每噸人民幣7.5元 <small>(附註6)</small> |

附註

- (1) 根據四川省冶金經濟協會2009年7月27日的正式記錄，攀枝花經質是四川省內的第四大鐵礦石生產商，截至2009年6月30日止六個月，鐵礦石產量為2.4百萬噸。
- (2) 拉嘎洛鐵礦、毛嶺鐵礦及黃草坪鐵礦為除外礦場。請參閱本招股書的「與控股股東關係 — 除外礦場」及「與控股股東關係 — 收購除外礦場的期權」章節。
- (3) 各個礦場在相關期權協議中列明的收購價一般包括各個礦場的採礦許可證(或就拉嘎洛鐵礦而言，探礦或採礦權)及其他相關資產的收購價。上表所述的各個礦場的收購價包括各個礦場的採礦權(或就拉嘎洛鐵礦而言，探礦或採礦權)的收購價。就各個礦場的相關資產的收購價而言，相關礦場的相關資產的實際收購價將於簽署相關購買協議時釐定，會計及獨立估值師評估的彼等價值。
- (4) 上表所述的收購價將於各方簽署相關購買協議時議定，會計及獨立估值師穩定礦場的鐵礦石儲量。
- (5) 倘若當前礦主(i)已擁有一份現行的探礦許可證並已開始勘查活動或(ii)已獲得採礦許可證，則該收購價適用。
- (6) 上表所述的收購價將由各方於簽署相關購買協議時協定，會計及(i)由一名獨立估值師釐定的礦場鐵礦石儲量及(ii)該時期的鐵礦石市價。
- (7) 維西廣發鐵礦開發有限公司現正申請將拉嘎洛鐵礦的探礦許可證延長一年，並預期於現有探礦許可證屆滿日期或之前就該延長獲得批准。

支持採礦及鋼鐵行業增長的中國政策

多項中國政府政策，如最近的刺激經濟計劃、受2008年四川大地震影響地區的重建計劃、鼓勵中國採礦業整合的政策及鼓勵開發及使用四川礦產資源的政策對於本公司的未來發展尤為重要。於2008年11月，中國政府發佈人民幣四萬億元刺激經濟計劃，並於2009年3

月進一步修訂該計劃。該刺激計劃規定，當中包括，人民幣1.5萬億元將會投資於鐵路、公路、機場及城鄉電網的建設，人民幣1.0萬億元將會投資於受四川大地震影響地區的重建，人民幣4,000億元將會投資於保障性住房項目，人民幣3,700億元將會投資於農村基建。上述項目各項均會涉及鋼鐵的使用，並因而會造就對鐵礦石產品的需求。而且，於2008年5月四川大地震後，中國政府發佈受四川大地震影響地區的重建計劃。有關該等計劃的詳情請參閱本招股書「行業概覽 — 振興採礦及鋼鐵業發展的中國政策與規定 — 四川重建計劃」一節。

我們相信該等刺激經濟計劃及四川重建計劃將造就四川的鋼材需求增長。根據四川發展和改革委員會資料，2009年及2010年四川的鋼鐵產品需求分別為36.7百萬噸及32.6百萬噸。當與2007年四川的年總鋼鐵需求20.0百萬噸相比，該等預測說明中國政府預期主要是四川重建將會令鋼材需求分別於2009年及2010年增加16.7百萬噸及12.6百萬噸。由於四川重建計劃面向地區的地理優勢，故我們相信四川鋼鐵生產商將為該等重建項目主要供應商。故此，我們相信中國政府所發佈的重建計劃及項目將會刺激四川的鋼鐵生產。由於我們相鄰四川鋼鐵生產商，並由於當地鐵礦石一般較進口鐵礦石(因其運輸成本較高)便宜，我們相信四川鋼鐵生產的增加將會提升對本公司產品的需求。

四川及鄰省雲南省若干鋼鐵生產商已開始建造新鋼鐵生產線。攀枝花鋼鐵(集團)公司已於2008年10月開始建造多條生產線，計劃年產能為生鐵4.0百萬噸及粗鋼3.6百萬噸。四川德勝鋼鐵集團有限公司已於2009年3月開始建造多條生產線，計劃年產能為生鐵1.0百萬噸、鋼鐵1.0百萬噸及氫渣58.0千噸。雲南玉溪玉昆鋼鐵集團有限公司已於2009年3月建成一條生產線，計劃年產能為鋼鐵1.0百萬噸。總體而言，該等生產線的建造將會每年增加鐵及鋼鐵約5.6百萬噸。使用增加的產能將會總體提升對鐵礦石產品的需求。鑑於我們所在地區的鋼鐵生產商現正建造新的生產線，我們相信該工程將會致使對本公司鐵礦石產品需求上升。

除該經濟刺激及四川重建計劃外，中國政府近期發佈多項推廣生產高強度鋼鐵及要求在使用高強度鋼鐵的政策，包括作為應對2008年5月四川大地震事件的新建築工程抗震標準，其提高工程所用鋼鐵強度要求。請參閱本招股書中「行業概覽 — 振興採礦及鋼鐵業發展的中國政策與規定 — 關於在工程中使用高強度鋼鐵的政策」一節。

中國政府亦已發佈關於採礦業的政策，我們相信該等政策有利於本公司的擴張計劃。在《對礦產資源開發進行整合的意見》(「意見」)中，中國政府重申其對礦場整合的支持。該

意見鼓勵有著更好的管理、技術與設備的較大型的採礦公司合併或收購其他礦場。根據該意見，省級、市級與區級政府到2007年3月底，需要完成整個整合計劃的最終定案；到2008年年底，需要完成該整合計劃。此外，四川省人民政府在2003年時，頒佈了《四川省礦產資源總體規劃》(「規劃」)，概述了該政府鼓勵釩鈦磁鐵礦礦場，尤其是位於攀枝花及涼山的礦場的積極開發。規劃亦為受鼓勵的項目提出大量優惠政策，如減少採礦權費用、簡化行政批准程序、有利的開採成本會計處理及退稅。而且，於2008年，中共涼山州委員會與涼山人民政府一起頒佈《關於加快推進涼山州釩鈦資源綜合開發利用的意見》「意見」，該意見提出鼓勵我們所在地區採礦活動的政策。董事相信本公司將自該等採礦整合政策中獲利，而並未發現該等政策對本公司有任何不良影響。

生產設施的擴張與建設

鐵精礦、球團礦及鈦精礦

據赫氏報告顯示，於2001年至2008年間，中國對鐵礦石的需求一直超過其供應，而2008年的供應差額達365.8百萬噸。根據赫氏報告所顯示資料，於2009年6月30日止六個月期間，中國的總鐵礦石供應短缺為235.5百萬噸，是以我們相信此供應短缺將會持續。此外，據赫氏報告顯示，中國對鈦的需求亦日益上升。請參閱本招股書的「行業概覽」一節。由此，我們相信市場有充足的空間吸收鐵精礦及球團礦供應的增加。此外，據赫氏報告顯示，近幾年，中國的鈦及鈦相關產品需求急速上升。由於本公司的礦石的鈦含量較高，我們可以透過單個的生產過程同時生產出鐵精礦與鈦精礦。由此，我們能夠在生產過程中享受到大量成本效益及銷售產自同一生產過程的兩種產品(即鐵精礦與鈦精礦)。因而儘管鈦精礦僅佔2008年總收入的5.5%及截至2009年6月30日止六個月總收入的1.3%，除鐵精礦及球團礦生產設施外，我們亦擴張及升級鈦精礦生產設施。

我們擬透過(i)改進現有生產線；(ii)建設新的生產線；(iii)收購其他企業的生產線；及(iv)增加我們利用獨立第三方洗球團承包商生產的產品數量，從而擴大鐵礦石產品以及鈦精礦及鈦相關產品的產能。

就鐵礦石產品而言，截至2009年6月30日，我們已將鐵精礦產能增加至1,700.0千噸(包括獨立第三方洗選承包商於2009年分配予我們的700.0千噸產能)，以及將球團礦產能增加至760.0千噸(包括獨立第三方球團承包商於2009年分配予我們的400.0千噸球團礦產能)。

我們現繼續提高鐵精礦產能。我們擬在秀水河洗選廠實施以下項目：

- 秀水河洗選廠：我們將會於2009年10月開始建造一條新的計劃年總產能為300.0千噸的鐵精礦生產線，並預計到2010年7月完工。我們擬將全球發售所得款項淨額的總數164.3百萬港元用於該鐵精礦生產線及下文所述的新的60.0千噸高品位鈦精礦生產線的建設。

就鈦產品而言，我們現正建造新的高品位鈦精礦生產線，並正升級現有的中品位鈦精礦生產線，以生產高品位鈦精礦。中品位鈦精礦含有至少20.0%但不多於46.0%的二氧化鈦含量，而高品位鈦精礦含有46.0%或以上的二氧化鈦含量。我們已分別在白草洗選廠及秀水河洗選廠開始實施或擬實施以下項目，以提高高品位鈦精礦產能：

- 白草洗選廠：
 - 我們於2008年8月開始建造一條新的計劃年產能為60.0千噸的高品位鈦精礦生產線，其預計於2009年9月完工。該工程的總估計資本開支約為29.5百萬港元。截至2009年6月30日，我們已投入19.0百萬港元於該工程。
 - 我們於2009年6月開始建造一條新的計劃年產能為40.0千噸的高品位鈦精礦生產線的籌備工作，其預計該工程於2009年9月完工。該工程的總估計資本開支約為18.1百萬港元。我們擬以透過營運及銀行借貸所產生的資金組合為該工程融資。截至2009年6月30日，我們已投入11.6百萬港元於該工程。
 - 我們擬於2010年1月開始將現有的中品位鈦精礦生產線升級為計劃年產能為40.0千噸的高品位鈦精礦生產線，並預計於2010年12月完成該升級。該升級的總估計資本開支為32.9百萬港元。我們擬使用全球發售所得款項淨額中的32.9百萬港元為該升級融資。倘若用以升級的所得款項淨額不足以支付升級相關實際開支，我們將透過銀行貸款以為該差額融資。
- 秀水河洗選廠：
 - 我們擬於2009年10月開始建造一條新的計劃年產能為60.0千噸的高品位鈦精礦生產線，其預計於2010年7月完工。我們擬將全球發售所得款項淨額的總數164.3百萬港元用於該新的高品位鈦精礦生產線及下文所述的新的300.0千噸鐵精礦生產線的建設。

業 務

- 我們於2008年10月開始建造一條新的計劃年產能為30.0千噸的高品位鈦精礦生產線，並正將該生產線的年產能擴大至50.0千噸，是南江項目的一部份。我們預計於2009年12月完成該升級。該工程及升級的總估計資本開支約為26.1百萬港元。截至2009年6月30日，我們已投入2.7百萬港元。
- 我們擬到2010年1月將現有中品位鈦精礦生產線升級為計劃年產能為50.0千噸的高品位鈦精礦生產線。我們擬使用全球發售所得款項淨額中的32.9百萬港元為該升級融資。

我們預計到2010年12月底時，不再在白草洗選廠及秀水河洗選廠生產中品位鈦精礦。

為支持產能擴張計劃，我們與南江簽訂一份於2009年3月18日開始而於2023年11月10日終止的合作協議（「新協議」）。該協議修訂並重寫由秀水河礦業、南江與川威簽訂的舊協議（「舊協議」）的條款。根據舊協議及新協議而實施的項目現全部竣工或將建於秀水河洗選廠，而該等項目被稱為「南江項目」。請參閱本節的「一 合作協議」。於業績記錄期間，根據南江項目完工的項目為(i)於2008年6月完成將現有的150.0千噸鐵精礦生產線升級至200.0千噸；及(ii)於2008年6月建成一條新的300.0千噸鐵精礦生產線。如上所示，我們於2008年10月開始建造一條新的計劃年產能為30.0千噸的高品位鈦精礦生產線，而我們目前正將該生產線的年產能擴大至50.0千噸。

由2008年1月1日至2009年6月30日，我們已按以下方式花費總額約人民幣362.2百萬元於我們所有設施的擴張與建設計劃：

| | <u>開支</u> (人民幣百萬元) |
|--------------------------|-----------------------|
| 樓宇 ^(附註) | 126.6 |
| 廠房及機器 | 88.1 |
| 辦公室設備 | 0.6 |
| 機動車輛 | 0.8 |
| 採礦基建 | 9.5 |
| 在建工程 | 136.6 |

附註：關於樓宇的人民幣126.6百萬元的資本開支細目如下：

1. 白草洗選廠的300.0千噸的鐵精礦生產線的建設，共約人民幣82.2百萬元；
2. 關於南江項目的成本，共約人民幣37.7百萬元；及
3. 其他費用，共約人民幣6.7百萬元。

業 務

以下圖表概述本公司以全球發售所得款項淨額、內部資金及／或銀行借貸分別對鐵精礦生產線及鈦精礦生產線正實施或擬實施的改進：

| 編號 | 地理位置 | 擴張時間表 ^(附註1) | 情況 | 預期業績 | 財務安排 | 估計 總資本開支 (百萬港元) |
|----|--------|------------------------|----------------------|--|-----------------|-----------------------|
| 1. | 白草洗選廠 | 2008年8月 — 2009年9月 | 建設中 | 一條新的年產能為60.0千噸的高品位鈦精礦生產線 | 經營性現金流量及銀行借貸 | 29.5 |
| 2. | 白草洗選廠 | 2009年6月 — 2009年9月 | 建設中 | 一條新的年產能為40.0千噸的高品位鈦精礦生產線 | 經營性現金流量及銀行借貸 | 18.1 |
| 3. | 白草洗選廠 | 2010年1月 — 2010年12月 | 籌備中 | 將現有的中品位鈦精礦生產線升級為年產能為40.0千噸而二氧化鈦含量 ≥ 46.0%的高品位鈦精礦生產線 | 全球發售所得款項淨額／銀行借貸 | 32.9 |
| 4. | 秀水河洗選廠 | 2008年10月 — 2009年12月 | 建設中 ^(附註2) | 一條新的年產能為50.0千噸的高品位鈦精礦生產線，是南江項目的一部份 | 經營性現金流量及銀行借貸 | 26.1 |
| 5. | 秀水河洗選廠 | 2010年1月 — 2010年12月 | 籌備中 | 將現有的中品位鈦精礦生產線升級為一條年產能為50.0千噸而二氧化鈦含量 ≥ 46.0%的高品位鈦精礦生產線 | 全球發售所得款項淨額 | 32.9 |
| 6. | 秀水河洗選廠 | 2009年10月 — 2010年7月 | 籌備中 | 一條新的計劃年產能為300.0千噸而鐵含量 ≥ 54.0%的鐵精礦生產線，以及一條新的計劃年產能為60.0千噸而二氧化鈦含量 ≥ 46.0%的高品位鈦精礦生產線 | 全球發售所得款項淨額 | 164.3 |

附註：

1. 根據本公司的中國法律顧問所示，我們已獲得1、2及4號項目必須的政府批准；
2. 新的鈦精礦生產線廠房部份工程已完工。我們現正購買該生產線的相關設備。

倘若我們未能為該等項目投入來自全球發售所得款項淨額，我們擬以用由本公司營運及銀行借貸產生的資金組合為彼等融資。

鈦渣

我們亦擬透過擴張業務，利用我們礦石的高鈦含量的成本效益，生產下游產品，如鈦渣。鈦渣用作生產鈦白粉、海綿鈦、人造金紅石及鈦金屬的原材料。我們預期向中國的海綿鈦生產商銷售鈦渣。我們當前計劃投入全球發售所得款項淨額中的131.4百萬港元，建設兩條新的計劃年總產能為120.0千噸的鈦渣生產線。該等項目僅為嘗試性的。請參閱本招股書的「未來計劃及所得款項用途」一節。

因為中國對鈦渣的高需求，所以本公司董事相信鈦渣擁有市場潛力。由此，儘管目前鈦精礦的銷售僅佔本公司收入的小部份，但擴張該市場板塊是有利的。

以下圖表提供關於兩條鈦渣擬建生產線的詳情：

| 地理位置 | 擴張時間表 | 情況 | 預期業績 | 財務安排 | 估計總資本 開支 (百萬港元) |
|---------------------|---------------------|-----|---|--|-----------------------|
| 鹿廠鈦鈦 磁鐵工業 集中區 | 2010年1月— 2012年3月 | 籌備中 | 兩條新的鈦渣生產 線，鈦渣年總產能為 120.0千噸及生鐵年總 產能為53.8千噸 ^(附註1) | 全球發售所得款 項淨額及銀行借 貸 ^(附註2) | 315.4 |

附註：

1. 生鐵為鈦渣生產的副產品。
2. 我們已自中國建設銀行(四川分行)獲得一份日期為2009年2月25日的提供高達人民幣162.2百萬元(折合約184.0百萬港元)信貸的意向書，此將會被用以為該項目融資。我們預計於2009年12月就信貸額度與中國建設銀行(四川分行)簽訂一份協議。

仍未對該鈦渣項目作出資金承諾。我們可用由本公司營運及銀行借貸產生的資金組合為該項目提供資金。倘若我們未能將全球發售所得款項淨額投入到該項目或是全球發售所產生的資金對於該鈦渣項目並不足夠，我們將不建設該鈦渣生產線。

我們擬於鹿廠鈦磁鐵工業集中區(「集中區」)建設鈦渣生產線，因為當地政府已將該集中區指定為工業活動場所。當地規劃規定允許在該集中區生產鈦渣。由於我們僅擬於2010年1月在該集中區進行建設兩條新的鈦渣生產線的計劃，故我們尚未與關於在該集中區建設或經營生產線的任何方簽訂任何協議，或是購買該集中區任何土地及尚未簽訂關於生產線的任何費用安排。我們已與有關政府機構交流意見以獲得在該集中區建設生產線的各項批准。

產品

本公司主要的產品為鐵精礦、球團礦及中品位鈦精礦。鈦精礦現僅佔本公司總收入的一小部份，其佔2008年總收入的5.5%及佔截至2009年6月30日止六個月總收入的1.3%。

於業績記錄期間，鐵精礦、球團礦及中品位鈦精礦的總產量大幅上升。鐵精礦的總產量(包括由首名獨立第三方洗選承包商所生產的產量)由2006年約287.0千噸上升至2008年約1,163.8千噸，年複合增長率為101.4%，並由截至2008年6月30日止六個月約447.3千噸增加至截至2009年6月30日止六個月約743.5千噸，增加66.2%。球團礦的總產量(包括由獨立第三方球團承包商所生產的產量)由2006年約181.2千噸上升至2008年約325.3千噸，年複合增長率為34.0%，並由截至2008年6月30日止六個月約148.4千噸增加至截至2009年6月30日止六個月約313.7千噸，增加111.4%。中品位鈦精礦的總產量(包括由獨立第三方洗選承包商所生產的產量)由2006年約24.6千噸上升至2008年約167.6千噸，年複合增長率為160.9%，但由截至2008年6月30日止六個月約96.6千噸下降至截至2009年6月30日止六個月約62.7千噸，下降35.1%。

於業績記錄期間，各產品的總銷量亦大幅上升。鐵精礦的銷量由2006年約166.8千噸上升至2008年約796.9千噸，年複合增長率為118.6%，並由截至2008年6月30日止六個月261.7千噸上升至截至2009年6月30日止六個月463.3千噸，上升77.0%。球團礦的銷量由2006年約169.9千噸上升至2008年約305.4千噸，年複合增長率為34.1%，並由截至2008年6月30日止六個月135.8千噸上升至截至2009年6月30日止六個月332.5千噸，上升144.9%。中品位鈦精礦的銷量由2006年25.2千噸上升至2008年約216.7千噸，年複合增長率為193.3%，但由截至2008年6月30日止六個月137.6千噸下降至截至2009年6月30日止六個月64.9千噸，下降52.8%。

中品位鈦精礦的產量及銷量是由於我們減少生產及銷售中品位鈦精礦而增加生產高

業 務

品位鈦精礦的計劃而下跌。我們計劃於2010年12月底完全停止中品位鈦精礦的生產及銷售。請參閱本節的「—擴張與建設計劃—生產設施的擴張與建設」。

以下圖表概述於指定期間，由工廠生產的本公司產品產量、本公司產品的總產量及本公司產品的總銷量：

| 產品 | 截至12月31日止年度 | | | 截至6月30日 |
|----------------------------|-------------|-------|---------|---------|
| | 2006年 | 2007年 | 2008年 | 2009年 |
| | (千噸) | | | |
| 鐵精礦 | | | | |
| 白草洗選廠..... | 149.0 | 185.8 | 342.7 | 218.7 |
| 秀水河洗選廠..... | 138.0 | 126.6 | 360.3 | 254.3 |
| 首名獨立第三方洗選承包商工廠..... | — | 206.6 | 460.8 | 266.8 |
| 第二名獨立第三方洗選承包商工廠..... | — | — | — | 3.7 |
| 總產量 ^(附註1) | 287.0 | 519.0 | 1,163.8 | 743.5 |
| 總銷量..... | 166.8 | 398.0 | 796.9 | 463.3 |
| 球團礦 | | | | |
| 鐵礦球團廠..... | 181.2 | 249.0 | 312.5 | 152.1 |
| 首名獨立第三方球團承包商工廠..... | — | — | 12.8 | 93.9 |
| 第二名獨立第三方球團承包商工廠..... | — | — | — | 67.8 |
| 總產量..... | 181.2 | 249.0 | 325.3 | 313.7 |
| 總銷量..... | 169.9 | 255.6 | 305.4 | 332.5 |
| 中品位鈦精礦 | | | | |
| 白草洗選廠..... | 7.2 | 66.0 | 70.0 | 23.5 |
| 秀水河洗選廠..... | 17.4 | 21.6 | 16.8 | 1.5 |
| 首名獨立第三方洗選承包商工廠..... | — | 46.5 | 80.8 | 37.7 |
| 總產量..... | 24.6 | 134.1 | 167.6 | 62.7 |
| 總銷量..... | 25.2 | 63.9 | 216.7 | 64.9 |

附註：

1. 秀水河洗選廠供應用大部份作鐵礦球團廠球團礦生產原材料的大部份鐵精礦，而剩餘部份由獨立第三方洗選承包商供應。秀水河洗選廠於2006年、2007年及2008年及截至2009年6月30日止六個月分別向鐵礦球團廠供應約137.0千噸、122.6千噸、285.9千噸及143.4千噸鐵精礦，分別佔2006年、2007年及2008年及截至2009年6月30日上六個月鐵精礦總產量的47.7%、23.6%、24.6%及19.3%。首名獨立第三方洗選承包商於2007年及2008年分別向本公司的鐵礦球團廠供應約23.1千噸及36.6千噸鐵精礦。首名獨立第三方洗選承包商於截至2009年6月30日止六個月並未向鐵礦球團廠供應任何鐵精礦。首名獨立第三方洗選承包商於2008年及截至2009年6月30日止六個月分別向首名獨立第三方球團承包商供應約13.2千噸及96.3千噸鐵精礦。首名獨立第三方洗選承包商於截至2009年6月30日止六個月向第二名球團承包商供應約65.2千噸鐵精礦。

有關生產所涉及成本的分析請參閱本招股書中「財務資料」一節。

鐵精礦

截至2008年12月31日，我們的鐵精礦年總產能(包括獨立第三方洗選承包商於2008年為我們生產的550.0千噸鐵精礦)為1,550.0千噸。截至2009年6月30日，我們擁有1,700.0千噸的產能(包括獨立第三方洗選承包商分配予我們的700.0千噸)。請參閱本節的「—本公司的生

業 務

產經營及設施」。我們向鐵礦球團廠供應一部份由秀水河洗選廠生產的鐵精礦，作為生產球團礦的原材料。請參閱本節的「一 產品 — 球團礦」及「一 本公司的生產經營及設施 — 鐵礦球團廠」。

以下圖表分別概述於業績記錄期間，售予客戶的鐵精礦數量、用作鐵礦球團廠原材料的鐵精礦數量以及供應予首名獨立第三方球團承包商及第二名獨立第三方球團承包商的鐵精礦數量：

| 鐵精礦 | 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 | 2009年 |
| | (千噸) | | | |
| 客戶 | 166.8 | 398.0 | 796.9 | 463.3 |
| 鐵礦球團廠 | 137.0 | 145.7 | 322.5 | 143.4 |
| 首名獨立第三方球團承包商 ^(附註1) | — | — | 13.2 | 98.2 |
| 第二名獨立第三方球團承包商 ^(附註2) | — | — | — | 75.8 |

附註：

1. 首名獨立第三方球團承包商於2008年12月12日與我們簽訂一份球團承包合同，並於該日期後投入以本公司的鐵精礦生產球團礦。故此，其於2006年及2007年並未為我們生產球團礦。
2. 我們的第二名獨立球團承包商於2009年2月6日與我們簽訂一份球團承包合同，並於該日期後投入以本公司的鐵精礦生產球團礦。故此，其於2006年、2007年及2008年並未為我們生產球團礦。

鐵精礦一般是直接通過洗選由礦場開採的礦石而生產出來的。截至2009年6月30日止六個月，由白草洗選廠及秀水河洗選廠所生產的鐵精礦的平均鐵含量分別為55.0%及54.4%以及平均五氧化二釩含量分別為0.6%及0.7%。於業績記錄期間，鐵精礦的產量、銷量及價格均有所增加。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，連同獨立第三方洗選承包商，我們分別生產鐵精礦約287.0千噸、519.0千噸、1,163.8千噸及743.5千噸。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，我們分別銷售鐵精礦約166.8千噸、398.0千噸、796.9千噸及463.3千噸，分別佔該等期間總收入約35.6%、51.9%、62.6%及49.3%。

球團礦

球團礦一般由鐵精礦混合膨潤土製成，並用於鋼鐵生產。我們的球團礦的平均強度大約在1,200牛頓至1,400牛頓之間，於800牛頓到1,800牛頓的市場範圍內。截至2008年12月31日，我們的總年產能為380.0千噸(包括由首名獨立第三方球團承包商分配予我們的20.0千噸產能)。截至2009年6月30日，我們擁有760.0千噸的年總產能(包括獨立第三方球團承包商於2009年分配予我們的400.0千噸產能)。截至2009年6月30日止六個月，我們所生產的球團礦的平均鐵含量為53.1%。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，包括獨立第三方球團承包商所生產的球團礦，我們分別生產約181.2千噸、249.0千噸、325.3千噸及313.7千噸球團礦。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，我們分別銷售約169.9千噸、255.6千噸、305.4千噸及332.5千噸球團礦，分別佔該等期間總收入約54.0%、45.0%、31.9%及49.4%。

2006年的球團礦總銷量較其同年球團礦總產量為低。相反，於2007年，球團礦總銷量較其總產量為高，此乃由於該年需求的大幅上升。儘管2007年需求較我們該年的總生產為高，但我們透過自2005年6月開始營運的鐵礦球團廠的超額球團礦存貨滿足了該需求。

於2008年，我們的球團礦總產量較總銷售稍高6.5%。導致球團礦產量增加的因素之一乃我們於2008年12月聘用的首名獨立第三方球團承包商所生產的12.8千噸球團礦。截至2009年6月30日止六個月，球團礦產量稍少於總銷量。請參閱本節的「— 本公司的生產經營及設施 — 球團承包」。

由於秀水河洗選廠靠近鐵礦球團廠，秀水河洗選廠向鐵礦球團廠供應其生產球團礦所需的大部份鐵精礦。於截至2006年及2007年12月31日止年度期間，由於秀水河洗選廠的鐵精礦供應不足，本公司部份的球團礦由購自第三方供應商的鐵精礦製成。截至2008年12月31日，秀水河洗選廠的鐵精礦產能已增加至500.0千噸。因為秀水河洗選廠的鐵精礦產能及兩名獨立第三方洗選承包商於2009年將為我們生產的鐵精礦產量增加，所以我們預期於未來不會向第三方購買鐵精礦。我們於2006年、2007年及2008年分別花費人民幣11.1百萬元、人民幣40.9百萬元及人民幣3.9百萬元向第三方供應商購買鐵精礦，然而截至2009年6月30日，我們並未向任何第三方供應商購買此類鐵精礦。

鈦精礦

由於本公司的礦石的鈦含量較高，我們可以透過單個的生產過程於高品位礦石在被破碎、篩選、分離及磨碎後，經過弱磁選過程同時生產出鐵精礦及鈦精礦。請參閱本節的「— 本公司的生產經營及設施 — 白草洗選廠」。高品位鈦精礦可以通過加工而生產出與鈦相關的下游產品，如鈦渣。鈦渣可進一步加工成鈦。鈦展現出高強度及抗侵蝕的特徵，在本質上是無磁性的，並且被廣泛應用於許多行業，如船舶業及航空業。我們向下游生產商（如鈦白粉生產廠及高品位鈦精礦生產工廠）銷售中品位鈦精礦。中品位鈦精礦佔我們總收入的較少部份，佔2008年總收入的5.5%及佔截至2009年6月30日止六個月總收入的1.3%。

中品位鈦精礦的產量於2006年至2008年一直增長，但於截至2009年6月30日止六個月輕微下降。首名獨立第三方洗選承包商亦自2007年起以我們的礦石為原料生產鈦精礦。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，我們（連同首名獨立第三方洗選承包商）的中品位鈦精礦的總產量分別約為24.6千噸、134.1千噸、167.6千噸及62.7千噸。截止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，中品位鈦精礦的銷量分別約為25.2千噸、63.9千噸、216.7千噸及64.9千噸，分別佔該等期間總收入的約3.5%、3.1%、5.5%及1.3%。中品位鈦精礦的銷量於2006年至2008年的增加乃由於產量的增加，以及為完成合同向一名客戶銷售存貨中的約46.5千噸，此於2007年商議，於2008年完成。於2009年6月30日止六個月中品位鈦精礦銷量大幅下降是由於我們計劃升級鈦精礦生產線，導致2009年6月30日止六個月大部份時間內位於秀水河洗選廠的中品位鈦精礦生產停止所致。

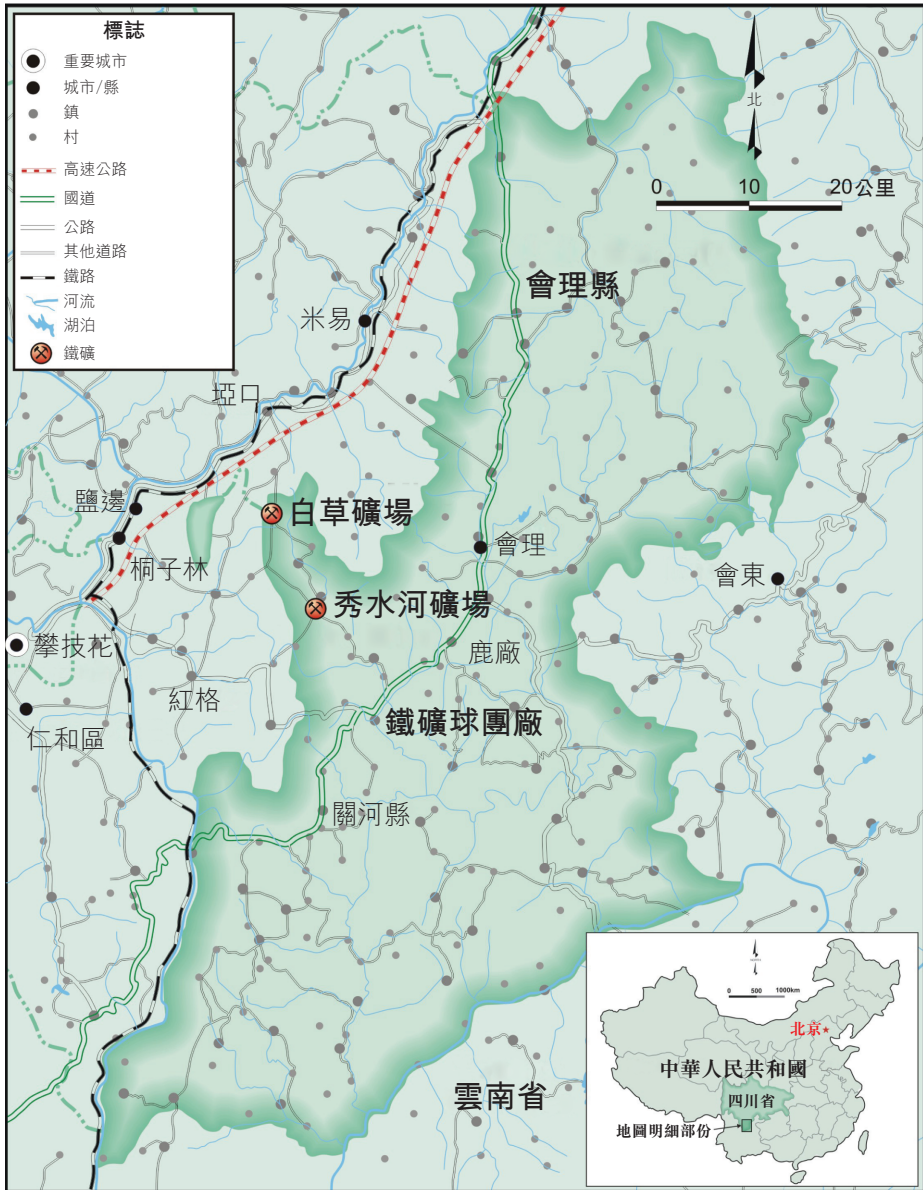
儘管目前我們僅生產中品位鈦精礦，本公司的部份擴張與建設計劃為生產高品位鈦精礦及與鈦精礦相關的下游產品，如鈦渣。我們計劃於2010年12月底完全停止中品位鈦精礦的生產。我們擬生產的高品位鈦精礦的預期平均二氧化鈦含量至少46.0%。請參閱本節的「擴張與建設計劃」及本招股書的「未來計劃及所得款項用途」一節。

本公司的礦產資源與採礦權

概述

本公司目前擁有並經營兩個鈮鈦磁鐵礦—白草礦場及秀水河礦場，均位於四川省攀西地區的會理縣。據赫氏報告顯示，攀西地區的鈮鈦磁鐵礦儲量估計約為88.7億噸，約佔中國鈮鈦磁鐵礦總儲量的75.3%，其儲量排在中國首位。截至2009年6月30日，本公司的白草礦場及秀水河礦場的鈮鈦磁鐵礦探明及概算總儲量約為78.7百萬噸。

以下地圖展示了本公司礦場、洗選設施及附近主要火車站的地理位置：



來源：公司

本公司礦場的地理詳情，請參閱本招股書附錄五的「獨立技術顧問報告」。

2008年四川大地震

四川省於2008年5月12日遭受了嚴重地震。該地震並未對我們的礦場、現場的基礎設施或進入礦場的交通通道構成不良影響。此乃由於我們的礦場位於會理縣，離地震震央至少500公里。我們聘用四川省地質礦產勘查開發局川西北地質隊（「川西北地質隊」）評估四川

大地震對本公司礦場的影響。於2008年5月15日，川西北地質隊視察本公司的白草礦場及秀水河礦場，並於同日向本公司的子公司會理財通發出報告確認四川大地震並未對本公司的白草礦場及秀水河礦場構成不良影響。

川西北地質隊為由四川省地質礦產勘查開發局監管的事業單位。按本公司的中國法律顧問的意見，中國的一個事業單位是由中國政府機構或其他利用國有資產以作社會公益目的的組織成立的社會服務組織。四川省地質礦產勘查開發局是一個政府實體，主要負責，當中包括，管理與監督於四川註冊的地質勘查隊以及執行國家與省級地質勘查工作的法規與政策。川西北地質隊持有有效的地質勘查證。根據該證，川西北地質隊專門進行A級水準的固體礦物地質調查與地區性地質調查，B級水準的地球物理學調查，以及C級水準的水文地理學、工程地質學與環境地質學調查。

該地震亦未對本公司的資產、經營或業務構成負面影響。震後，本公司的鐵精礦與球團礦產量由2008年4月78.8千噸增加至2008年12月160.2千噸。

本公司董事確認四川大地震亦未對本公司的主要客戶構成負面影響。銷售額從2008年4月人民幣52.2百萬元增加至2008年12月人民幣72.8百萬元。四川大地震亦未對本公司位於涼山的主要供應商構成影響。白草及秀水河礦場亦位於此地。請參閱本節的「— 客戶 — 近期全球經濟趨勢及對本公司業務的影響 — 四川重建整體規劃」。

業 務

本公司現有礦產儲量

以下圖表總結了本公司白草礦場及秀水河礦場的若干資料：

| | 白草礦場 | 秀水河礦場 |
|-----------------------------|---------|----------------------|
| 背景數據： | | |
| 開始採礦年份..... | 1998 | 1999 |
| 收購年份..... | 2005 | 2005 |
| 採礦權區域(平方公里)..... | 1.9 | 0.5 |
| 探礦權區域..... | — | 1.7 ^(附註1) |
| 儲量數據： | | |
| 目前儲量(百萬噸，截至2009年6月30日)..... | 60.0 | 18.7 |
| 截至2009年6月30日的估計開採壽命(年)..... | 14.0 | 5.8 |
| 產量數據： | | |
| 採礦方式 | 露天開採 | 露天開採 |
| 礦石產量(千噸) | | |
| 2006年..... | 497.2 | 449.0 |
| 2007年..... | 1,146.6 | 604.8 |
| 2008年..... | 2,917.2 | 1,854.2 |
| 截至2009年6月30日止六個月..... | 1,959.0 | 1,036.5 |

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平方公里土地的探礦權及之前尚未勘探的約1.2平方公里土地。

以下圖表展示了截至2009年6月30日，本公司白草礦場及秀水河礦場的礦石儲量概要：

| | 白草礦場 | | 秀水河礦場 | |
|------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | 所含金屬 (千噸) | 平均品位 (%) | 所含金屬 (千噸) | 平均品位 (%) |
| 鐵..... | 15,290.0 | 25.5 | 5,070 | 27.1 |
| 二氧化鈦..... | 6,190.0 | 10.3 | 2,070 | 11.1 |
| 五氧化二釩..... | 134.1 | 0.23 | 43.8 | 0.23 |

白草礦場

白草礦場位於會理縣小黑箐鄉，距離攀枝花西南部約57公里。白草礦場與新建成的攀枝花—米易高速公路及西部的成昆鐵路由公路相連。白草礦場擁有的探礦權區域面積為約1.9平方公里及海拔2,100米到2,525米。

白草礦場自1998年開始採礦。川威於2004年11月收購該礦場。發起人於2005年1月1日成為川威的主要股東，而白草礦場於同日成為本公司的礦場。我們的探礦許可證已於2007年12月續期20年，由2007年12月至2027年12月。採礦規模由2007年12月的1.6百萬噸增加至2008年5月的3.1百萬噸。為進一步擴展白草礦場的生產規模，我們於2009年6月向相關政府部門提出申請以將白草礦場的採礦規模由3.1百萬噸增加至4.6百萬噸。我們於2009年9月8日獲得一份經更新的探礦許可證，以提高白草礦場的開採規模至4.6百萬噸。白草礦場的估計開採

壽命為14.0年。自該收購以來，我們已聘用獨立第三方採礦承包商在白草礦場進行100%的開採及剝離生產。截至2009年6月30日，約有232名工人為獨立第三方採礦承包商在白草礦場工作。白草礦場的礦石均在位於礦場附近的白草洗選廠或是位於離白草礦場12公里的首名獨立第三方洗選承包商的洗選廠中洗選。

秀水河礦場

秀水河礦場位於會理縣矮郎鄉，距離攀枝花市西南部約58公里。秀水河礦場與南部的省道310線高速公路由公路相連。秀水河擁有的採礦權區約0.5平方公里及海拔2,230到2,580米。

秀水河礦場自1999年開始進行採礦。會理財通於2004年11月收購該礦場。發起人於2005年1月1日成為會理財通的控股公司川威的主要股東，而秀水河礦場於同日成為本公司的礦場。我們的採礦許可證已於2007年12月續期延長20年，由2007年12月至2027年12月。秀水河礦場的估計開採壽命為5.8年。自2008年5月起，秀水河礦場的採礦業務規模已由800.0千噸大幅增加至2.3百萬噸。自該收購起，我們已聘用本公司的獨立第三方採礦承包商在秀水河礦場進行100%的開採及剝離生產。截至2009年6月30日，約有98名工人為本公司的獨立第三方採礦承包商在秀水河礦場工作。秀水河礦場的礦石均在位於礦場附近的秀水河洗選廠或是位於離秀水河礦場8.0公里的第二名獨立第三方洗選承包商的洗選廠中洗選。

我們秀水河礦場目前的採礦權區只涵蓋儲量區域的東邊地區。於2008年4月2日，會理縣人民政府表決支持我們擴張目前採礦權區，擴大至秀水河礦場西邊相鄰地區。於2009年7月8日，我們已取得兩年的採礦許可證以進行對現時秀水河採礦權區域的西邊相鄰地區的勘探活動。該採礦許可證涵蓋整個1.7平方公里的秀水河礦床，並包括我們過往未曾勘查的1.2平方公里的範圍。當完成該等相鄰範圍的勘探活動後，倘若我們認為能夠獲利，我們擬向相關中國政府部門就該等範圍申請有關的採礦許可證，並相信我們能夠於2011年7月獲得該等採礦許可證。請參閱本節「一本公司的礦產資源與採礦權—採礦權、採礦許可證及安全生產許可證—採礦許可證」。

採礦承包

因為白草礦場及秀水河礦場中的礦石均位於較淺層，所以兩者均採用露天開採。表層鑽探、取樣及分析決定下層礦石的位置與特質。濕化學分析、色度計分析及原子吸收光譜儀等廣泛使用的方法用以決定礦石品位。經過該等初步評估後，我們將制定採礦計劃。通過剝離、爆破及挖掘等方法開採礦石。碎礦從尾礦中分選出來，分類好的礦石由傳統貨車及機鏟開採技術的組合運輸至本公司的洗選設施。

我們均負責規劃及監督本公司的兩個礦場的採礦作業的技術狀況，如計劃及設計礦坑、制定採礦計劃、經營安全及指導與監督採礦及剝離操作。我們亦實行質量監管及保證程序以釐定礦石的品位，並指導獨立第三方採礦承包商的運作。然而，對於需要勞動密集

型與若干技術作業的其他營運部份，如剝離、爆破、開採、採礦設備設施的維護以及運輸，我們聘用一名獨立第三方採礦承包商進行。請參閱本節的「獨立第三方承包商—採礦承包商」。

採礦權、採礦許可證及安全生產許可證

中國管理釩鈦磁鐵礦採礦活動的法律與法規，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》要求每所採礦企業的每個礦場均需要獲得，包括，採礦許可證及安全生產許可證。安全生產許可證僅於獲得採礦許可證之後才獲授予。請參閱本招股書中「中華人民共和國法律與法規」一節。

採礦權及採礦權續期

我們必須支付採礦權費、採礦權使用費及相關稅款。當我們收購會理財通及秀水河鐵礦(秀水河礦業的前身)時，該等公司已持有白草礦場及秀水河礦場所需的採礦許可證。透過收購會理財通及秀水河鐵礦(秀水河礦業的前身)，我們已合法及有效地享有該等採礦許可證的合法業權。此外，我們的採礦許可證須按年度基準獲有關當局驗證，該過程中須遞交生產報告及年度財務報告。

根據中國法律，倘於採礦許可證到期之後，礦場仍有剩餘儲量，採礦許可證持有人可申請額外期限續期。倘若我們的任一礦場有任何剩餘的探明及概算儲量，於採礦許可證到期時，我們將提交續期申請。於2006年，我們成功為兩個礦場的許可證續期一年。2007年12月，本公司兩個礦場的許可證成功續期20年。基於我們過往成功續期採礦許可證的經驗，本公司董事相信於未來續期採礦許可證不會面臨任何阻礙。

採礦許可證

我們已於2009年7月8日取得兩年的採礦許可證以開展在秀水河礦場西邊相鄰區域的勘探工作。該採礦許可證涵蓋整個1.7平方公里的秀水河礦床，並包括我們過往未曾勘查的1.2平方公里的範圍，根據獨立技術顧問報告，除秀水河採礦權所涵蓋的資源外，我們過往未曾勘查的約1.2平方公里的範圍估計包括鐵礦石資源約78.2百萬噸，包括高品位資源51.8百萬噸及低品位資源26.4百萬噸。該等採礦許可證所覆蓋的相鄰範圍資源估計將透過更詳細的勘探而決定。請參閱本招股書附錄五所載的「獨立技術顧問報告」。

當完成該等相鄰區域的勘探活動後，倘若我們認為能夠獲利，我們將向相關中國政府部門申請有關的採礦許可證，並相信我們能夠於2011年7月取得該採礦許可證。根據相關中國法律及法規，以及由中國法律顧問所示，我們就該採礦許可證所覆蓋範圍取得採礦許可證享有優先權。取得採礦許可證及相關採礦權的總預計成本預期約為人民幣120.0百萬元。擴大現時秀水河採礦權的機會有利於我們是因為該範圍所蘊藏著大量潛在礦產資源，將會大幅地延長秀水河礦場的壽命。與我們現時的生產場所相近將會令我們的採礦業務更容易由現時秀水河採礦區域擴展至相鄰地區。

安全生產許可證

由本公司的中國法律顧問所示，會理財通及秀水河礦業已根據相關法律與法規，獲得進行彼等採礦經營所必需的安全生產許可證。會理財通已分別於2008年3月27日及2008年6月23日獲得鐵礦石開採及尾礦庫運營的安全生產許可證，期限均為3年。秀水河礦業已更新其鐵礦石開採安全生產許可證，期限為自2008年10月31日起計3年。秀水河礦業於2008年6月24日獲得尾礦庫運營的安全生產許可證，期限為3年。請參閱本節的「一 概述」。根據本公司過往成功續期安全生產許可證的經驗，本公司董事相信我們在未來續期安全生產許可證方面將不可能遇到任何阻礙。

根據一份日期為2009年7月31日由會理縣安全生產監督管理局發出並由本公司的中國法律顧問適當證實的確認函，本公司的獨立第三方採礦承包商及其安全及特殊作業人員均亦根據相關法律與法規，獲得其現有採礦經營所需的安全生產及經營資格證。

業 務

以下圖表概述關於本公司採礦許可證、探礦許可證及安全生產許可證的資料：

| 許可證類型 | 持有人 | 發證日期 | 期限 | 內容 |
|---------------|-------|-------------|---------|---|
| 採礦許可證 | 會理財通 | 2009年9月8日 | 18年又3個月 | 礦場類型：鐵礦石 開採規模：露天開採 每年4.6百萬噸 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 ^(附註1) |
| 安全生產許可證 | 會理財通 | 2008年3月27日 | 3年 | 鐵礦開採 |
| | | 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 | 鐵礦開採 |
| | | 2008年6月24日 | 3年 | 尾礦庫運營 |

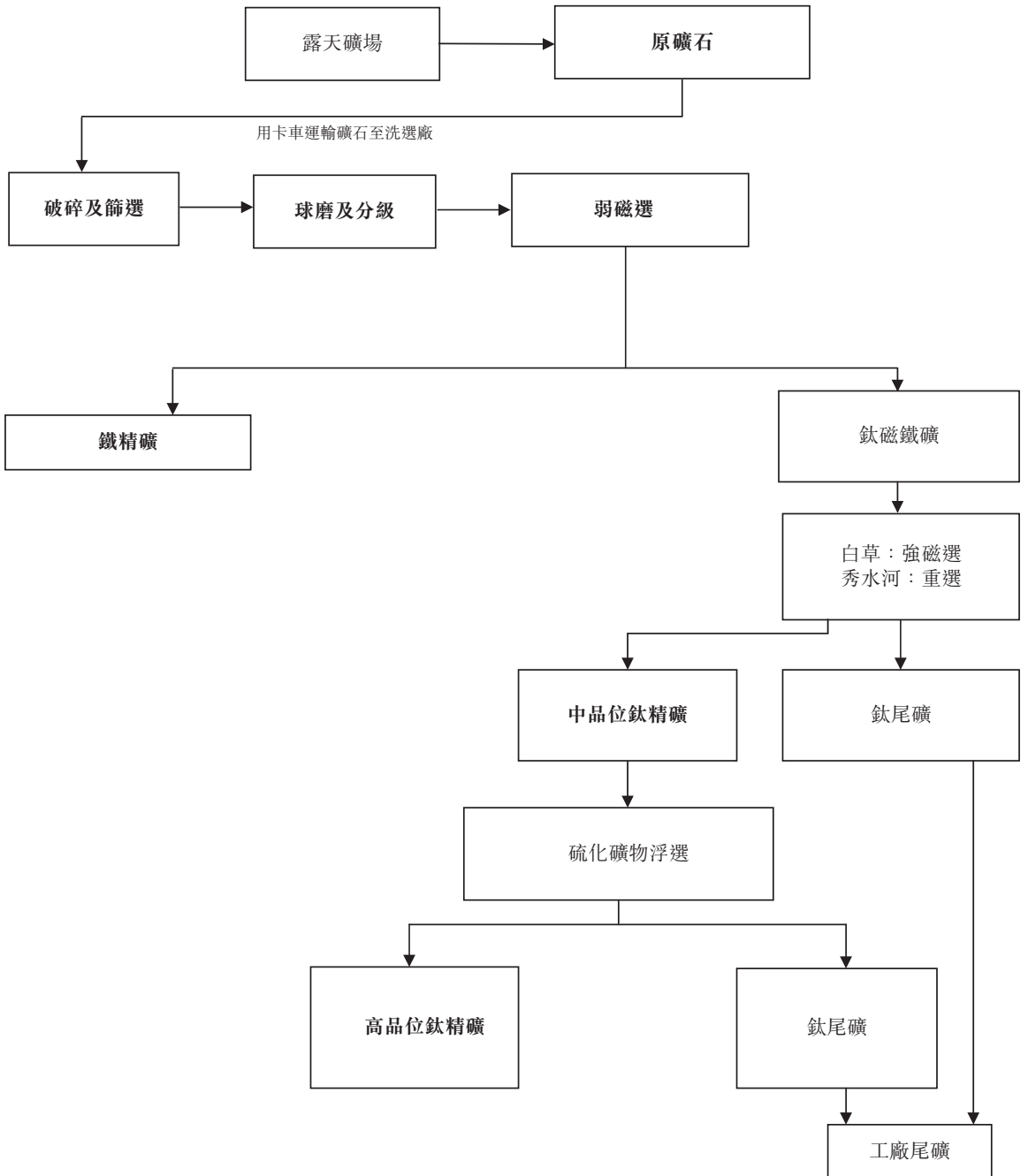
附註：

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。

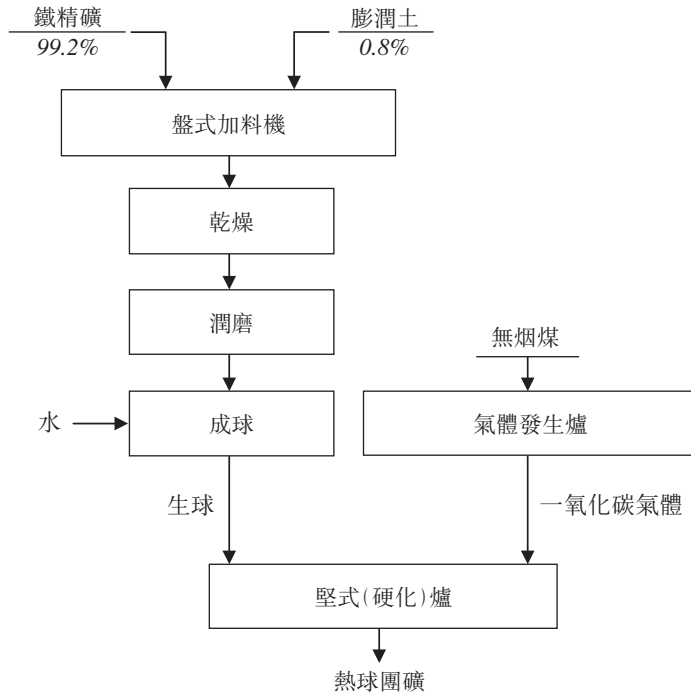
本公司的生產經營及設施

概述

以下圖表概述本公司鐵精礦及中品位鈦精礦的生產過程。因為本公司擬於2009年生
產高品位鈦精礦，所以以下圖表亦包括高品位鈦精礦的生產過程。有關本公司的擴張與建
設計劃的詳情，請參閱本節的「—擴張與建設計劃」，本公司洗選設施的地理位置的地圖，
請參閱本節的「—本公司的礦產資源與採礦權」。



下圖概述本公司的球團廠的造球工序。



業 務

生產設施

以下圖表概述本公司的白草洗選廠、秀水河洗選廠及鐵礦球團廠於指定時期的產能及利用率。

| | 開始年份 | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|--|------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | | 2006年 | | 2007年 | | 2008年 | |
| | | 產能 (千噸) ^(附註1) | 利用率 (%) ^(附註1) | 產能 (千噸) ^(附註1) | 利用率 (%) ^(附註1) | 產能 (千噸) ^(附註1) | 利用率 (%) ^(附註1) |
| 白草洗選廠 | | | | | | | |
| 鐵精礦..... | 1998 | 160.0 | 93.1 | 200.0 | 92.9 | 500.0 ^(附註2) | 97.9 |
| 中品位鈦精礦..... | | 10.0 | 72.0 | 80.0 | 82.6 | 80.0 | 87.5 |
| 秀水河洗選廠 | | | | | | | |
| 鐵精礦..... | 1999 | 150.0 | 92.0 | 200.0 | 63.3 | 500.0 | 72.1 |
| 中品位鈦精礦..... | | 18.0 | 96.8 | 24.0 | 90.0 | 50.0 | 33.6 ^(附註3) |
| 鐵礦球團廠 | | | | | | | |
| | 2005 | 333.0 | 54.4 | 333.0 | 74.8 | 360.0 | 86.8 |
| 首名獨立第三方洗選承包商的 洗選廠^(附註4) | | | | | | | |
| 鐵精礦..... | | — | — | 250.0 ^(附註5) | 82.6 | 550.0 ^(附註5) | 83.8 |
| 中品位鈦精礦..... | | — | — | 67.1 ^(附註4、5及6) | 69.3 ^(附註6) | 88.0 ^(附註4、5及6) | 91.8 ^(附註6) |
| 首名獨立第三方球團承包商的 球團廠^(附註7) | | | | | | | |
| 球團礦..... | | — | — | — | — | 20.0 ^(附註8) | 63.9 |

附註：

1. 利用率乃根據指定年份的實際生產除以該年相關鐵礦石產品的年總產能計算得出。產能數字乃根據若干因素(包括工作時間、工人數量及所用礦石品位)作出估計。
2. 產能500.0千噸表示截至2008年12月31日的鐵精礦產能。由於300.0千噸鐵精礦生產線於2008年第二季度投入運作，利用率97.9%乃根據2008年的實際平均產能350.0千噸計算得出。
3. 33.6%的利用率乃由於本公司因鈦精礦生產線的計劃升級而於年內部份時間停止秀水河洗選廠的中品位鈦精礦生產事宜所致。
4. 首名獨立第三方洗選承包商於2006年8月與本公司簽訂洗選承包合同，並於2007年1月起以本公司的礦石生產鐵精礦及中品位鈦精礦。
5. 該等數字表示首名獨立第三方洗選承包商於2007年及2008年分配予本公司的鐵精礦或中品位鈦精礦產能。
6. 使用率根據於2007年及2008年生產線能夠運作330天計算。
7. 首名獨立第三方球團承包商於2008年12月12日與本公司簽訂一份球團承包合同，並自該日期起投入生產球團礦。
8. 該數字表示首名獨立第三方球團承包商於2008年分配予本公司的球團礦產能。

如上表所示，鐵精礦、球團礦及中品位鈦精礦各自的年產能於業績記錄期間有所增長。截至2009年6月30日，我們已將鐵精礦產能增加至1,700千噸(包括獨立第三方洗選承包商於2009年分配予我們的700.0千噸產能)，以及將球團礦產能增加至760.0千噸(包括獨立第三方球團承包商於2009年分配予我們的400.0千噸球團礦產能)。截至2009年6月30日，我們已將中品位鈦精礦產能增加至240.0千噸(包括獨立第三方洗選承包商於2009年分配予我們的110.0千噸產能)。

白草洗選廠

本公司的白草洗選廠生產鐵精礦與中品位鈦精礦，位置靠近白草礦場。於2007年，白草洗選廠的產能未被完全利用。於2008年，我們完成了位於白草洗選廠的新500.0千噸鐵精礦生產線的第一期工程，令我們的鐵精礦年產能進一步增加300.0千噸。截至2008年12月31日，白草洗選廠的鐵精礦年總產能為500.0千噸，中品位鈦精礦年總產能為80.0千噸。此外，我們於2009年5月建成位於白草洗選廠的新的500.0千噸鐵精礦生產線第二期工程，該線為我們提供額外的200.0千噸鐵精礦年產能。第二期200.0千噸的鐵精礦生產線已經於2009年8月投入生產。截至2009年6月30日，鐵精礦總產能及中品位鈦精礦總產能分別為500.0千噸及80.0千噸。有關本公司的擴張與建設計劃以升級設備、擴大產能及擴張生產線的詳情，請參閱本節的「— 擴張與建設計劃」。由白草洗選廠生產的鐵精礦銷售予直接客戶或經銷商。

本公司利用低成本且環保的磁選方法以於鐵精礦與鈦精礦生產過程中洗選原礦石。因為該方法不需要化學添加劑並產生數量有限的可循環廢水，所以其更環保。高品位礦石首先破碎、篩選、球磨及分級。然後，已處理的礦石會經歷弱磁選選出鐵精礦與鈦精礦。為最大化地提取鐵精礦，鐵精礦會經歷多次弱磁選。

為生產中品位鈦精礦，鈦精礦混合物會經歷一次強磁選。與用於秀水河洗選廠的重力分離過程相比，該過程生產的鈦精礦鈦含量低，但產量高並降低廢料的鈦含量。我們計劃於在2009年10月開始運作的高品位鈦精礦生產線，利用浮選回路於去除更多雜質，使二氧化鈦含量達到至少46.0%。廢料處理到尾礦庫。

本公司的白草洗選廠採用簡易耐用的設備，如顎式破碎機、圓錐破碎機、球磨機、螺旋分級機、磁選機及高品位鈦精礦開始生產時的硫化礦物浮選室。所有該等設備均為中國製造並因為不需要先進技術所以易於安裝。截至2009年6月30日，白草洗選廠生產設施需要約336名工人每天三班製輪流工作。我們的高品位鈦精礦洗選將不需要增加工人的數量。截至2009年6月30日，白草洗選廠擁有一支23人的質量監管小組。請參閱本節的「— 質量監管」。

秀水河洗選廠

本公司的秀水河洗選廠生產鐵精礦與中品位鈦精礦，位置靠近秀水河礦場。在秀水河洗選廠，我們與南江簽訂一份期限由2009年3月18日至2023年11月10日的新合作協議（「新協議」）。該協議修訂並重寫由秀水河礦業、南江與川威於2007年8月8日簽訂的舊協議（「舊協議」）的條款。於簽訂舊協議前，秀水河洗選廠僅有一條已建成的150.0千噸的鐵精礦生產線。合作協議的目的乃在秀水河礦場建設新的鐵精礦及鈦精礦生產並升級現有的150.0千噸

的鐵精礦生產線。根據舊協議，南江同意建設新的年產能分別為300.0千噸及30.0千噸的鐵精礦及鈦精礦生產，並將現有的150.0千噸的鐵精礦生產線升級至200.0千噸。根據新協議，除30.0千噸的鈦精礦生產線現升級為50.0千噸的鈦精礦生產線外，將建及／或升級生產線與舊協議中的一致。根據舊協議及新協議而實施的項目現全部竣工或將建於秀水河洗選廠，而該等項目被稱為「南江項目」。鐵精礦生產線由150.0千噸升級至200.0千噸及300.0千噸的鐵精礦生產線的建造工程均於2008年6月完成。南江於2008年10月開始建設30.0千噸的鈦精礦生產線，並根據新協議將會將該生產線升級至50.0千噸。該鈦精礦生產線的升級預計於2009年12月完成，並於2010年1月投產。請參閱本節的「— 合作協議」。截至2008年12月31日，秀水河洗選廠出產的鐵精礦年總產能為500.0千噸，中品位鈦精礦年總產能為50.0千噸。有關本公司的擴張與建設計劃升級設備與擴大出產量以及擴張生產線的詳情，請參閱節的「— 擴張與建設計劃」。本公司的鐵礦球團廠採用大部份由秀水河洗選廠生產的鐵精礦。本公司大多數的鈦精礦銷售予經銷商以轉賣予最終用戶。

秀水河洗選廠生產鐵精礦與中品位鈦精礦時，除採用重力分離方法代替強磁選的中品位鈦精礦生產線外，大量採用與白草洗選廠相同的洗選與設備。與用於白草洗選廠的強磁選相比，該方法生產的鈦精礦的平均二氧化鈦含量較高，但產量較低。截至2009年6月30日，秀水河洗選廠生產設施需要約254名工人每天三班製輪流工作，以及一支10人的質量監管小組檢查生產線與產品。請參閱本節的「— 質量監管」。

鐵礦球團廠

本公司的鐵礦球團廠距離秀水河礦場36公里，靠近108國道。截至2009年6月30日，鐵礦球團廠的球團礦年總產能為360.0千噸。

鐵精礦是球團礦的主要原材料。於業績記錄期間，我們以來自秀水河洗選廠或首名獨立第三方洗選承包商的鐵精礦向鐵礦球團廠作出供應。因為球團礦的需求大於秀水河洗選廠的鐵精礦產能，所以我們於2006年、2007年及2008年向第三方購買鐵精礦以生產足夠數量的球團礦，從而滿足客戶的需求。我們於截至2009年6月30日止六個月並未向第三方供應

業 務

商購買鐵精礦。因為秀水河洗選廠的鐵精礦產能及我們預計兩名獨立第三方洗選承包商為我們生產的鐵精礦量增加，所以我們預期於未來不會向第三方購買鐵精礦。

為生產球團礦，鐵精礦首先與具粘結性的膨潤土混合，然後乾燥以降低水份；已結合的材料透過造球盤製成球形；製成球的材料利用豎式爐燒結變硬成球團礦。我們的球團礦的強度在1,200牛頓至1,400牛頓之間，於800牛頓至1,800牛頓的市場範圍之內。

鐵礦球團廠利用簡易耐用的設備，如攪拌器、造球機及豎式爐。該等設備均為中國製造。我們已升級爐以提高球團礦的硬度及生產效率。截至2009年6月30日，造球生產過程需要281名工人每天三班製輪流工作以及一支約21人的質量監管小組檢查球團礦生產線。

以下圖表闡述供應予本公司鐵礦球團廠的鐵精礦的數量與來源：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至6月30日 |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2006年 | 2007年 | 2008年 | 2009年 |
| | (千噸) | | | |
| 鐵精礦原料 | | | | |
| 秀水河礦業..... | 137.0 | 122.6 | 285.9 | 143.4 |
| 首名獨立第三方洗選承包商..... | — | 23.1 | 36.6 | — |
| 外部供應商..... | 32.9 | 119.5 | 8.2 | — |
| 總計..... | <u>169.9</u> | <u>265.2</u> | <u>330.7</u> | <u>143.4</u> |

附註：上述圖表的精礦原料數量為乾基數字。

洗選承包

我們目前聘用兩名獨立第三方洗選承包商。於2006年8月，我們與位於本公司的白草礦場附近的獨立第三方洗選承包商簽訂一份合同，以提高本公司的鐵精礦及中品位鈦精礦產能。該合同為期五年，附有續期兩次、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月投入以開採自白草礦場的礦石生產鐵精礦及中品位鈦精礦。首名獨立第三方洗選承包商於2008年為本公司生產了460.8千噸鐵精礦及80.8千噸中品位鈦精礦，分別佔2008年鐵精礦及中品位鈦精礦總產量的39.6%及48.2%。其已協定於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，首名獨立第三方洗選承包商已生產266.8千噸鐵精礦及37.7千噸中品位鈦精礦，分別佔截至2009年6月30日止六個月鐵精礦總產量及中品位鈦精礦總產量的35.9%及60.1%。

我們於2009年4月與第二名獨立第三方洗選承包商簽訂一份為期八個月的合同。根據該合同，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，佔截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，而我們控制提供予獨立第三方洗選承包商的原礦石及最後成品的質量與數量。我們每月對獨立第三方洗選承包商的工廠實行幾次隨機檢查，以監測其洗選進度。請參閱本節的「獨立第三方承包商—洗選承包商」。

球團承包

我們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洗選的鐵精礦，生產球團礦。首名獨立第三方球團承包商於2008年為我們生產了12.8千噸球團礦，佔2008年球團礦總產量的3.9%。根據首名獨立第三方球團承包商的一份日期為2009年2月14日的書面確認函，承包商已協定於2009年向我們分配250.0千噸球團礦產能。截至2009年6月30日，首名獨立第三方球團承包商已為我們生產93.9千噸球團礦，佔截至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，承包商已協定於2009年向我們分配150.0千噸球團礦產能。截至2009年6月30日，第二名獨立第三方球團承包商已為我們生產67.8千噸球團礦，佔截至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，我們將會監管造球經營，並控制球團礦、其他提供予獨立第三方球團承包商的原材料及成品的質量與數量。我們亦會每月對獨立第三方球團承包商的工廠進行若干次隨機檢查，以監測所生產的球團礦硬度合適及獨立第三方球團承包商的造球效率。請參閱本節的「獨立第三方承包商—球團承包商」。

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。

業 務

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。

| | 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 百分比% | 產量 (千噸) | 佔總產量 百分比% | 產量 (千噸) | 佔總產量 百分比% | 產量 (千噸) | 佔總產量 百分比% |
| 獨立第三方採礦承包商 ^(附註1) ... | 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 ^(附註2) ... | 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 ^(附註3) ... | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 12.8 | 3.9 | 161.7 | 51.5 |

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，並有權續期另外兩個五年。此承包商於2007年1月開始為我們生產鐵精礦及中品位鈦精礦。
- 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月聘用第二名獨立第三方球團承包商，為期一年。

業 務

下表載述於業績記錄期間，獨立第三方運輸承包商的運輸量與本公司的鐵礦石產品總銷量的比較。

| | 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 百分比% | 運輸量 (千噸) | 佔總銷量 百分比% | 運輸量 (千噸) | 佔總銷量 百分比% | 運輸量 (千噸) | 佔總銷量 百分比% |
| 獨立第三方運輸承包商 ^(附註1) | 336.8 | 93.0 | 653.7 | 91.1 | 411.7 | 31.2 | 283.9 | 33.0 |

- 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運輸量及銷量。請參閱本招股書的「財務資料 — 影響經營業績及財務狀況的因素 — 運輸開支」一節。

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。請參閱本節的「職業健康與安全」。

業 務

以下圖表載述關於本公司獨立第三方承包商的資料：

| 編號 | 獨立第三方承包商 | 成立日期 | 公司類型 | 與本集團建立 承包關係日期 |
|----|-------------------------------|-------------|----------------------|---------------------------|
| 1. | 會理縣陽雀箐鐵礦 (採礦承包商) | 2001年6月4日 | 個人獨資企業(無限 責任)(私營) | 2005年1月 ^(附註1) |
| 2. | 鹽邊縣宏緣礦業 有限責任公司 (洗選承包商) | 2001年4月25日 | 有限責任公司(私營) | 2006年8月 ^(附註2) |
| 3. | 攀枝花市奧磊工貿 有限責任公司 (洗選承包商) | 2004年3月12日 | 有限責任公司(私營) | 2009年4月 ^(附註3) |
| 4. | 四川省資中縣鐵馬 運輸有限公司 (運輸承包商) | 2003年3月3日 | 有限責任公司(私營) | 2006年10月 |
| 5. | 會理縣鑫興達汽車 運輸有限公司 (運輸承包商) | 2005年7月15日 | 有限責任公司(私營) | 2007年1月 |
| 6. | 會理縣力源實業 有限責任公司 (運輸承包商) | 2008年7月10日 | 有限責任公司(私營) | 2008年7月 |
| 7. | 攀枝花恆弘球團 有限公司 (球團承包商) | 2005年7月20日 | 有限責任公司(私營) | 2008年12月 ^(附註4) |
| 8. | 攀枝花市廣川冶金 有限公司 (球團承包商) | 2004年10月27日 | 有限責任公司(私營) | 2009年2月 ^(附註5) |

附註：

- 會理縣陽雀箐鐵礦乃秀水河礦場及白草礦場的主要採礦承包商。
- 於2007年1月開始，鹽邊縣宏緣礦業有限責任公司以開採自本公司的白草礦場的礦石生產鐵精礦及中品位鈦精礦。就鐵精礦生產而言，鹽邊縣宏緣礦業有限責任公司於2007年及2008年分別已為我們生產206.6千噸及460.8千噸鐵精礦，並承諾於2009年分配給我們年產能550.0千噸的鐵精礦。截至2009年6月30日止六個月，其已生產266.8千噸鐵精礦。其於2007年及2008年分別為我們生產46.5千噸及80.8千噸中品位鈦精礦，並協定於2009年向我們分配110.0千噸中品位鈦精礦產能。截至2009年6月30日止六個月，其已為我們生產37.7千噸中品位鈦精礦。
- 就鐵精礦生產而言，攀枝花市奧磊工貿有限責任公司承諾於2009年向我們分配150.0千噸鐵精礦年產能。截至2009年6月30日止六個月，其已為我們生產3.6千噸鐵精礦。
- 就球團礦生產而言，攀枝花恆弘球團有限公司於2008年已為我們生產12.8千噸球團礦，並承諾於2009年向我們分配250.0千噸球團礦年產能。截至2009年6月30日，其已為我們生產93.9千噸球團礦。
- 就球團礦生產而言，攀枝花市廣川冶金有限公司承諾於2009年向我們分配150.0千噸球團礦年產能。截至2009年6月30日止六個月，其已為我們生產67.8千噸球團礦。

因為我們大部份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。請參閱本招股書的「風險因素—關於本公司業務以及行業的風險—本公司的大部份營運依賴於獨立第三方承包商」一節及本節的「—獨立第三方承包商」。

於該地區存在其他可提供類似服務的採礦、洗選及運輸承包商供我們隨時聘用。根據由會理縣經濟局發出的確認函，截至2009年1月15日，於會理縣(白草礦場及秀水河礦場所在縣域)，有八名採礦承包商、二十六名洗選承包商及九名運輸承包商。然而，我們可能無法保持該等獨立第三方承包商或無法以公平或有利條款替換現有承包商。請參閱本招股書的「風險因素—關於本公司業務以及行業的風險—本公司的大部份營運依賴於獨立第三方承包商」一節。

採礦承包商

當會理財通於2005年1月成為本集團的一員時，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均按所開採的礦石量乘以每噸的固定單價計算，而剝離費用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) 礦石的地質構造；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。本公司的獨立第三方採礦承包商是我們地區最大的採礦承包商之一，能夠提高本公司原礦石的開採能力以滿足本公司的需要。例如，白草礦場的原礦石產量由2006年497.2千噸增加至2008年2,917.2千噸，年複合增長率為142.2%，並由截至2008年6月30日止六個月1,882.3千噸增加至截至2009年6月30日止六個月1,959.0千噸，增加4.1%。秀水河礦場的原礦石產量由2006年449.0千噸增加至2008年1,854.2千噸，年複合增長率為103.2%，並由截至2008年6月30日止六個月

業 務

748.9千噸增加至截至2009年6月30日止六個月1,036.5千噸，增加38.4%。原礦石產量於業績記錄期間的增加配合本公司鐵礦球團廠因球團礦需求上升而對原料鐵精礦的更大需求。以下圖表概述本公司礦場在指定期間的原礦石產量：

| | 截至12月31日止年度 | | | 年複合 增長率 | 截至6月30日 止六個月 | | 期間 增長率 |
|------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|-----------------|---------------|-----------|
| | 2006年 (千噸) | 2007年 (千噸) | 2008年 (千噸) | 2006年– 2008年 % | 2008年 (千噸) | 2009年 (千噸) | % |
| 白草礦場..... | 497.2 | 1,146.6 | 2,917.2 | 142.2 | 1,882.3 | 1,959.0 | 4.1 |
| 秀水河礦場..... | 449.0 | 604.8 | 1,854.2 | 103.2 | 748.9 | 1,036.5 | 38.4 |
| 小計..... | 946.2 | 1,751.4 | 4,771.4 | 124.6 | 2,631.2 | 2,995.5 | 13.8 |

獨立第三方採礦承包商負責進行勞動密集型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，獨立第三方採礦承包商根據與我們的合同，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指導獨立第三方採礦承包商所執行的採礦及剝離作業。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。

本公司的獨立第三方採礦承包商必須依照我們的每月生產計劃，該計劃列明具體品位與交付礦石噸位。礦石從廢石中挑選的過程受到本公司質量監管技術的監管。產生的排選出來的礦石根據品位分類，然後運輸至本公司的洗選廠。同時，廢石每次均儲存於排土場。獨立第三方採礦承包商負責維護本公司兩個礦場的採礦設備與設施，而我們由此不需要維護本公司礦場的設施。每個礦場均有一個由監工與地質礦石控制技術員組成的本公司採礦員工辦公室，我們的員工在礦場運作時就會在礦場。有關本公司兩個礦場採礦運作的更多詳情，請參閱本招股書附錄五的「獨立技術顧問報告」。本公司礦場中的全部採礦設備均由獨立第三方採礦承包商擁有。由於本公司礦場均為露天礦井，並無在礦場中設置永久性採礦建築物。

於任命獨立第三方採礦承包商時，我們已核查其營業執照與其他許可證。按本公司的中國法律顧問的意見，獨立第三方採礦承包商需要持有營業執照及爆破作業單位許可證，以進行採礦承包工作，而獨立第三方採礦承包商的處理爆破的僱員須獲得安全資格證。我們已收到獨立第三方採礦承包商的現時營業執照副本，及其三名僱員的安全資格證副本。

2008年9月2日，我們獲得會理縣公安局治安大隊的確認函，確認獨立第三方採礦承包商擁有一項爆破作業許可證，及其處理爆破的僱員擁有所需的安全資格證。基於上述文件，我們滿意獨立第三方採礦承包商擁有根據採礦承包合同進行採礦承包作業所需的全部牌照、許可證及證書。

洗選承包商

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協定截至2009年12月31日止年度向我們分配最少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，佔截至2009年6月30日止六個月鐵精礦總產量的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。

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。除生產鐵精礦外，本公司的首名獨立第三方洗選承包商計劃升級鈦精礦生產線，並預期於2010年共為我們生產82.5千噸高品位鈦精礦。

各獨立第三方洗選承包商主要經營洗選加工及銷售礦產品業務。按本公司的中國法律顧問的意見，根據與我們的洗選承包合同，獨立第三方洗選承包商需要持有營業執照，以進行洗選承包工作。截至最後實際可行日期，各獨立第三方洗選承包商持有一個其業務範圍內的洗選加工的營業執照。除持有一個其業務範圍內的洗選加工的有效營業執照外，本公司的中國法律顧問已告知我們，一名四川的洗選承包商並不需要單獨的洗選執照以進行此類業務。獨立第三方洗選承包商擁有逾三年的洗選經營經驗。

球團承包商

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年將會分配給我們年產能250.0千噸的球團礦。截至2009年6月30日，首名獨立第三方球團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硬度及承包商的經營效率。根據我們與獨立第三方球團承包商的合同，獨立第三方球團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經營成本作比較。

本公司的首名獨立第三方球團承包商的主營業務包括造球經營、開採產品的生產及銷售與鋼鐵產品銷售。本公司的第二名獨立第三方球團承包商主營業務包括造球經營、鐵精礦及鈦渣生產及銷售與金屬及建築材料銷售。按本公司的中國法律顧問所示，獨立第三方球團承包商需要持有營業執照，以根據其與我們簽訂的合同進行球團承包作業。截至最後實際可行日期，我們的獨立第三方球團承包商均已持有一份包括造球經營(作為其業務一部份)在內的營業執照。本公司的中國法律顧問已告知我們，惟持有一份包括造球經營(作為其業務一部份)在內的有效營業執照除外，四川的球團承包商並不需要持有單項造球執照以進行該業務。本公司的獨立第三方球團承包商均擁有逾三年的造球經營經驗。

運輸承包商

於2008年1月1日之前，於截至2006年及2007年12月31日止年度期間，我們聘用通宇(本集團的一名關連人士)運送我們的貨物予威遠鋼鐵。於截至2006年及2007年12月31日止年度期間，我們銷售超過90%的產品予威遠鋼鐵，而支付予通宇的費用乃本公司銷售及分銷費用的主要部份。

我們目前聘用三名獨立第三方運輸承包商，而我們現時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。請參閱本節的「— 銷售 — 結算以及產品交付」及本招股書的「財務資料 — 影響經營業績及財務狀況的因素 — 運輸開支」一節。

我們與兩名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約三年，於2008年11月1日開始而於2011年12月31日終止。我們於2008年12月15日與該首名獨立第三方運輸承包商簽訂為期約一年的獨立運輸合同，以將貨物運輸至新地點。於2008年12月1日開始而於2009年12月31日終止。於2008年7月21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。我們已與第三名獨立第三方運輸承包商簽訂一份合同，於2008年7月21日開始而於2011年10月30日終止。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。請參閱本節的「— 銷售 — 結算以及產品交付」及本招股書的「財務資料 — 影響經營業績及財務狀況的因素 — 運輸開支」一節。

合作協議

我們與南江已簽訂一份期限由2009年3月18日至2023年11月10日的新合作協議(「新協議」)，該協議修訂並重寫由秀水河礦業、南江與川威於2007年8月8日簽訂的舊合作協議(「舊協議」)中的條款。於簽訂舊協議之前，秀水河洗選廠僅有一條150.0千噸的鐵精礦生產線。該等合作協議的目的為在秀水河洗選廠建設新的鐵精礦及鈦精礦生產線，並升級現有的150.0千噸的鐵精礦生產線。由於南江具有建設、經營及管理礦場的相關經驗及專業知識，董事相信與南江簽訂該等協議將會有商業效益。根據新協議，南江將於建設及升級該等生產線後監管其運作，確保用於秀水河洗選廠的生產程序的安全性，對成品作出品質控制，並向僱員提供技術指引。川威乃該舊協議的其中一方，其責任包括作為秀水河礦業履約表現的保證人。根據川威、南江與秀水河礦業間簽訂的一份日期為2009年3月18日的終止協議，舊協議已經終止，而當中各方的責任亦已經解除。故此，川威不再承擔舊協議中作為保證人的任何責任。新協議中並無保證人。

根據舊協議，南江同意建設新的年產能分別為300.0千噸及30.0千噸的鐵精礦及鈦精礦生產線，並將秀水河洗選廠現有的150.0千噸的鐵精礦生產線升級至200.0千噸。根據新協議，除30.0千噸的鈦精礦生產線工程現已升級至50.0千噸外，將建設及／或升級的生產線與舊協議中的一致。根據舊協議及新協議而實施的項目現全部竣工或將建於秀水河洗選廠，而該等項目被稱為「南江項目」。鐵精礦生產線150.0千噸升級至200.0千噸及300.0千噸的鐵精礦生產線的建造工程均於2008年6月完成。南江已於2008年10月開始30.0千噸的鈦精礦生產線的工程，並將根據新協議將該生產線升級至50.0千噸。鈦精礦生產線的升級預計於2009年12月完成，並於2010年1月投產。

根據新協議，南江項目的代價(「南江項目代價」)乃根據我們按照中國財政部頒佈的《基本建設財務管理規定》編製的最終竣工報告中由南江所產生的建造成本計算。南江將會審閱該最終竣工報告並與我們就該報告的內容達成協議。截止2009年6月30日，300.0千噸及200.0千噸的鐵精礦生產線的確認工程成本約為人民幣67.3百萬元。

南江項目代價可由南江項目完成日期開始至2023年11月期間償還。本金的還款金額乃根據南江項目代價自每年南江預期根據新協議中每個財政年度所收取的總金額的85%計算(該總金額被稱為「利潤總和」)。每個財政年度利潤總和的其餘15%將會支付予南江作為

業 務

向我們提供技術支援服務的技術服務費。於悉數付清南江項目代價時，每個財政年度的利潤總和將會作為技術服務費支付予南江，直至新協議於2023年11月期滿時為止。利潤總和將會由我們釐定並經南江審閱，以及由南江及我們雙方同意。用於計算利潤總和的具體方程序請參閱本招股書附件一所載的會計師報告第II節附註34。

新協議中並無具體說明各本金還款時間的條款，但由於本金還款的金額乃根據利潤總和計算，故此在釐定利潤總和前(預期為各財政年度的第一季季尾)將不會支付本金還款。因此，我們預期各本金還款將於新協議時間內各財政年度的第二季內支付，惟首期本金付款人民幣67.3百萬元除外，其預期於2009年11月支付予南江。此外，本金還款次數將取決於(a)南江項目代價的金額(即根據南江所產生的實際工程成本計算)；及(b)利潤總和的金額(即根據秀水河洗選廠的300.0千噸鐵精礦生產線、200.0千噸鐵精礦生產線及50.0千噸鈦精礦生產線所產生的利潤計算)。我們估計將會於2009年、2010年、2011年及2012年四年各年內分四期支付本金還款。

技術服務費將於與本金還款相同或相近的時間支付。我們預計於2009年、2010年及2011年各年支付予南江的服務費將會根據利潤總和的15%釐定，而其後支付予南江的技術服務費將會根據全數利潤總和釐定，直至新協議期滿為止。

於業績記錄期期間，新協議中相關生產線的產量、收入及利潤分配如下：

| | 截至2008年 12月31日止年度 ^(附註) | 截至2009年 6月30日止六個月 |
|-----------------|--------------------------------------|----------------------|
| 收入(人民幣千元) | 130,287.6 | 112,964.6 |
| 鐵精礦產量(千噸) | 239.5 | 254.3 |
| 純利(人民幣千元) | 53,003.0 | 36,434.9 |

附註：南江與本公司合作協議中的相關生產線於2008年7月開始運作。

公用服務與原材料

膨潤土

球團礦生產過程中的最重要的原材料是膨潤土。本公司目前均自位於眉山市的一名獨立第三方供應商購買膨潤土。我們與該膨潤土供應商簽訂年度供貨合同。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，我們的膨潤土年消耗量約為2.6千噸、3.7千噸、3.0千噸及1.0千噸。膨潤土主要以公路或鐵路運送至我們的生產設施，而鐵礦球團廠維持一個月的膨潤土存貨量。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，與膨潤土有關的成本分別約為人民幣1.4百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣1.8百萬元及人民幣0.8百萬元，分別佔我們於該等期間總銷售成本約1.4%、1.1%、0.5%及0.3%。於業績記錄期間，本公司在膨潤土的供應上未曾遇到過任何短缺或中斷。

煤

我們在全球團礦生產過程中使用煤。我們目前自位於攀枝花地區及威遠的三個獨立第三方供應商購買煤。我們與該等煤供應商簽訂年度供貨合同。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，我們煤年消耗量分別約為33.5千噸、39.7千噸、47.5千噸及21.2千噸。煤主要以公路運送至我們的生產設施，而每個生產設施均維持一個月的平均存貨量。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，我們的煤成本分別約為人民幣8.5百萬元、人民幣11.5百萬元、人民幣18.0百萬元及人民幣9.3百萬元，分別佔我們於該等期間總銷售成本約8.5%、6.1%、4.9%及3.4%。於業績記錄期間，本公司在煤的供應上未曾遇到過任何短缺或延遲。

電力與水源

本公司全部的營運利用電力與水源。我們已經為秀水河洗選廠及鐵礦球團廠與四川會理供電有限公司按市價訂供電合同，亦已經為白草洗選廠與四川米易供電有限公司按市價簽訂供電合同。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，本公司生產鐵精礦與中品位鈦精礦的平均電力消耗量分別約為每噸43.6千瓦時、37.2千瓦時、36.1千瓦時及42.7千瓦時，生產球團礦的消耗量為每噸18.3千瓦時、18.7千瓦時、25.8千瓦時及30.2千瓦時。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，本公司的電力開支分別約為人民幣9.3百萬元、人民幣11.1百萬元、人民幣26.6百萬元及人民幣20.6百萬元，分別佔我們於該等期間總銷售成本分別約9.3%、5.9%、7.3%及7.5%。於業績記錄期間，我們未曾遇到任何由於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電源供應突然短缺或停止造成的中斷。

本公司洗選廠利用大量水源。白草洗選廠的水源主要來自於當地的地下水。秀水河洗選廠的水源主要來自於附近的矮郎河。我們亦循環利用礦場尾礦庫中的水源。於過去4月與5月初持續一到兩個月的旱季，白草洗選廠及秀水河洗選廠均可能會經歷水源供應短缺，導致生產延誤，然而，水源的短缺不會每年發生。為應對旱季末期的水源短缺風險，我們已於2008年9月18日與當地政府簽訂一份投資合作協議，由此，當地政府將會於白草洗選廠附近的小黑箐鄉礦山村建造一個容量約為1.0百萬立方米的水庫。水庫的建造成本為人民幣

36.0百萬元。水庫的工程已於2009年7月完成，並將於2009年10月投入運作。投資合作協議的主要條款及條件如下：

- (a) 我們負責全數支付水庫的工程成本，金額為人民幣36.0百萬元。2008年並無產生任何工程成本。截至2009年6月30日，我們已支付約人民幣29.7百萬元工程成本。我們亦負責水庫的持續維護。為此，我們有權免費使用水庫的水以作為回報。
- (b) 我們將有權免費使用水庫水源至2028年1月1日，並預期會維護水庫至該日期。在成功續期白草礦場的採礦許可證後，當地政府可能會延長使用期限，該期限將會於2027年12月27日或前後到期。
- (c) 當地政府或其指定受託人將持有水庫的擁有權。
- (d) 當地政府負責安排為水庫工程取得相關的批准及許可。
- (e) 當地村民將有權使用水庫的水作生活及農耕用途。

請參閱本招股書的「風險因素 — 關於本公司業務以及行業的風險 — 本公司在營運中利用水源，而本公司可能面臨水源供應短缺」一節。

主要供應商

本公司的供應商包括服務供應商(如獨立第三方採礦承包商、獨立第三方洗選承包商、獨立第三方球團承包商及獨立第三方運輸承包商)以及材料(如煤及膨潤土)及其他生產相關材料供應商。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，我們五個最大的供應商分別佔我們的總購買大約60.6%、67.2%、88.2%及75.8%。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，我們購買自最大供應商的分別約佔總購買的28.5%、23.6%、48.9%及54.1%。本公司的供應商主要位於四川。我們的供應合同均以人民幣列值，通常以電匯的形式進行支付。我們已經與我們的最大供應商合作大約三年。

持有超過5.0%的已發行股份的本公司董事、彼等各自之聯繫人士或是任何股東於業績記錄期間概無持有本公司五名主要供應商的任何權益。

質量監管

我們相信保持產品的高質量是我們成功的關鍵。我們的產品均需要符合嚴格的產品規格及環境保護標準。我們已編寫一本詳細的質量監管手冊，並已實施一個綜合質量監管系統。截至2009年6月30日，我們亦已擁有一個54人的質量監管部門，負責確保所有的原材

料、半成品及成品均符合本公司的質量監管標準。我們的質量監管部門實行礦場及洗選廠的現場檢查，亦現場檢查獨立第三方洗選承包商的工廠。

我們透過在實驗室檢測在生產過程的不同階段的樣品以嚴密監測各個生產過程。我們保留生產記錄以促進我們的質量監管系統的持續改善，並定期與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開會以解決技術問題。

我們遵照中華人民共和國標準(GB/T 10322.1~7-2000)與國際標準，實行嚴格質量監管，如我們已接受多種檢定及鑒定，包括以下：

- 於2007年6月28日，我們獲得中國檢驗認證集團品質認證有限公司的質量認證的ISO9001:2000質量認證書。該國際標準適用於企業質量管理系統，並包含本公司營運的各個方面，包括產品設計與開發、生產、測試、檢驗以及客戶服務。該書的有效期為三年。
- 於2009年7月31日，我們獲得一份來自會理縣環境保護局的確認函，證明會理財通及秀水河礦場所採用的生產過程均符合相關的環境法律與法規。

由始至今，我們未曾受到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關於我們產品質量問題的投訴。

存貨

本公司的存貨主要由開採自本公司礦場的礦石、鐵精礦、煤、膨潤土及其他備用部份組成。我們相信，我們對存貨保持嚴格的監管。我們的質量監管部門對所有的礦石產品進行測量及檢查。本公司每天整理存貨記錄，並進行年度與月度評估。我們亦根據各種材料的流入流出，管理存貨水平。我們一般對存貨情況進行月度檢查，並為過時或損壞的存貨作出安排。此外，我們運用每月材料物資系統。本公司董事確認於業績記錄期間，我們未曾供應任何過期或損壞的存貨。請參閱本招股書的「財務資料 — 財務狀況表多項項目分析 — 存貨」一節。

銷售

目前，我們的產品在中國國內市場進行銷售，主要銷往中國西南部地區的客戶。截至2009年6月30日，我們擁有一支由四名員工組成的市場營銷小組，負責處理客戶訂單、收集市場資訊並開發與維持客戶關係。

向威遠鋼鐵的銷售

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，

我們向我們的關連人士威遠鋼鐵銷售的鐵精礦及球團礦分別佔總收入約為96.5%、94.1%、21.1%及17.3%。我們未曾向威遠鋼鐵銷售鈦產品。

威遠鋼鐵為一所於中國成立的公司，本公司的控股股東持有其68.0%的股權。由此，威遠鋼鐵因上市規則成為一名關連人士。威遠鋼鐵的主要業務為鋼鐵生產。截至2009年6月30日，威遠鋼鐵的粗鋼年產能為3.0百萬噸，以年產量計算，為四川的第二大鋼鐵生產公司。威遠鋼鐵自中國的四川及其他省份的供應商及海外供應商購買鐵礦石。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，威遠鋼鐵購自其所有供應商的鐵礦石產品分別為3.0百萬噸、3.4百萬噸、3.3百萬噸及1.7百萬噸，其中購自本公司的分別為336.8千噸、626.7千噸、274.3千噸及159.7千噸。就購買百分比而言，購自本公司的鐵礦石佔威遠鋼鐵鐵礦石總購買約11.2%、18.4%、8.3%及9.5%。我們於2006年及2007年向威遠鋼鐵的銷量增加與鐵礦石產品的產量增加相符合。

於截至2006年及2007年12月31日止年度期間，本公司向威遠鋼鐵銷售大部份的鐵精礦及球團礦，由於(i)其願意購買大量鐵礦石；(ii)其對本公司產品提呈市價；及(iii)生成的收入源為穩定的並可預見的。威遠鋼鐵願意向我們購買大筆數量乃因為購自海外或中國的其他地區供應商較購自四川供應商付出更高成本，此乃由於大額的運輸成本及進口鐵礦石產品的較高價格所致。此外，不同地區的鐵礦石具不同的礦物含量，鋼鐵生產商必須花費時間與成本制定適當組合以自此類不同的礦石批次中生產相同質量與規格的鋼鐵。由此，威遠鋼鐵有向本公司購買所有我們所能提供的全部鐵礦石以降低成本，並獲得靠近其生產設施的穩定供應源的商業動機。由於威遠鋼鐵為本公司的關連方，並願意對本公司產品提呈市場價格，故我們決定自2005年開始首次向威遠鋼鐵銷售起，給予威遠鋼鐵我們的鐵礦石產品銷售的優先權。自2008年1月1日起，我們開始減少向威遠鋼鐵的銷售，並增加向獨立第三方客戶的銷售。請參閱本節的「— 擴大客戶群」。

本公司董事確認截至2006年及2007年12月31日止年度，銷售予威遠鋼鐵的產品價格乃基於參考攀西區相同品位相同產品的市價並參考威遠鋼鐵購買自其他獨立第三方供應商的相同產品的購買價釐定。本公司董事確認我們的產品概無中國政府當局發佈的官方市價。

截至2008年12月31日及2009年6月30日，我們已將向威遠鋼鐵的銷售分別佔本公司總收入降低至約21.1%及17.3%。有關每個客戶2008年的銷量以及2009年及2010年已定約銷量的詳情，請參閱本節的「— 客戶」。

不包括我們未曾向威遠鋼鐵銷售的鈦產品，截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，向威遠鋼鐵的實際銷售佔本公司總銷量(不包括鈦產品)的24.9%及20.1%或約255.5千噸及159.7千噸鐵精礦與約18.8千噸球團礦，佔本公司同期收入(不包括鈦產品)

業 務

的22.3%及17.5%。同期，向獨立第三方客戶的實際銷售佔本公司總銷量(不包括鈦產品)的75.1%及79.9%或約541.4千噸及303.6千噸鐵精礦與約286.6千噸及332.5千噸球團礦，佔同期本公司年總銷售收入(不包括鈦產品)的77.7%及82.5%。截至2008年12月31日止年度，本公司的最大獨立第三方客戶為成都盈馳，其佔本公司同期總銷量(不包括鈦產品)的16.8%或約24.3千噸鐵精礦與約161.1千噸球團礦，佔本公司截至2008年12月31日止年度總收入(不包括鈦產品)的21.1%。截至2009年6月30日止六個月，本公司最大的獨立第三方客戶亦為成都盈馳，其佔本公司同期總銷量(不包括鈦產品)的19.1%或約43.6千噸鐵精礦與約108.4千噸球團礦，佔本公司截至2009年6月30日止六個月總收入(不包括鈦產品)的20.3%。請參閱本節的「一 客戶」。

以下圖表載述本公司於業績記錄期間售予威遠鋼鐵及獨立第三方客戶的每噸鐵精礦及球團礦的平均售價：

| | 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 | | 2009年 | |
| | 平均售價 (人民幣 元/噸) | 市價 (人民幣 元/噸) | 平均售價 (人民幣 元/噸) | 市價 (人民幣 元/噸) | 平均售價 (人民幣 元/噸) | 市價 (人民幣 元/噸) | 平均售價 (人民幣 元/噸) | 市價 (人民幣 元/噸) |
| 威遠鋼鐵 | | | | | | | | |
| 鐵精礦..... | 450.8 | 420-438 | 477.8 | 420-566 | 597.8 | 400-750 | 527.2 | 400-610 |
| 球團礦..... | 670.2 | 646-664 | 646.0 | 619-763 | 765.5 | 640-980 | — | — |
| 獨立第三方客戶 ^(附註1) | | | | | | | | |
| 鐵精礦..... | — | — | — | — | 633.3 | 400-750 | 511.2 | 400-610 |
| 球團礦..... | — | — | — | — | 830.1 | 640-980 | 723.3 | 620-830 |

附註：

1. 於2006年及2007年，我們未曾向獨立第三方客戶銷售鐵精礦或球團礦。

本公司於2006年售予威遠鋼鐵的鐵精礦及球團礦的平均售價分別為每噸人民幣450.8元及人民幣670.2元。該平均售價稍高於市場價，主要由於售予威遠鋼鐵的鐵精礦及球團礦品位與用於計算市場價的鐵精礦及球團礦品位有所不同所致。用於計算市場價的鐵精礦鐵含量約為54.0%，然而售予威遠鋼鐵的鐵精礦及球團礦鐵含量分別約為54.3%及54.5%。

本公司於2007年售予威遠鋼鐵的鐵精礦的平均售價為每噸人民幣477.8元，其在2007年鐵精礦市場價的範圍之內。本公司於2007年售予威遠鋼鐵的每噸球鐵精礦平均售價為人民幣646.0元，其在2007年球團礦市場價的範圍之內。

本公司於2008年售予威遠鋼鐵的鐵精礦的平均售價為每噸人民幣597.8元，其在2008年鐵精礦市場價的範圍之內。本公司於2008年售予威遠鋼鐵的球團礦的平均售價為每噸人民幣765.5元，其在2008年球團礦市場價的範圍之內。

本公司於2008年售予威遠鋼鐵的鐵礦石產品的平均售價較售予獨立第三方客戶的鐵礦石產品的平均售價為低，此乃由於產品售價主要根據交貨時或前後的市價釐定，而於交貨予威遠鋼鐵時，該等產品的市場價較低所致。於2008年，本公司售予威遠鋼鐵的鐵精礦及球團礦於2008年1月及於2008年8月至12月交貨。大多數該等月份的鐵礦石產品市價均較2008年的鐵礦石產品整體平均價格為低。然而，由2008年8月至12月，售予威遠鋼鐵的鐵礦石產品平均售價及售予獨立第三方客戶的鐵礦石產品平均售價是相當的。

本公司於截至2009年6月30日止六個月期間售予威遠鋼鐵的鐵精礦的平均售價為人民幣527.2元，其在同期鐵精礦售價範圍內。我們於截至2009年6月30日止六個月期間並未向威遠鋼鐵銷售球團礦。於2009年6月1日開始，我們與威遠鋼鐵簽訂一份補充協議，規定與威遠鋼鐵的2009年及2010年鐵精礦合同的定價安排。根據該等補充協議，2009年及2010年的鐵精礦售價分別為每噸人民幣605.1元及每噸人民幣632.5元，可根據市價予以調整。倘若鐵精礦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上升至高於已定約售價，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%的金額的總數。請參閱本節的「一客戶」。

我們相信於2009年將能維持向威遠鋼鐵的銷售佔本公司年總收入(不包括鈦產品)降低至或低於30%，因為四川及中國的鐵礦石供應普遍缺乏。請參閱本招股書的「行業概覽—中國鐵礦石行業—鐵礦石需求」、「行業概覽—四川鐵礦石行業—鐵礦石需求」及「行業概覽—振興採礦及鋼鐵業發展的中國政策與規定」章節。然而，我們無法向閣下保證我們降低向威遠鋼鐵的銷售的策略將會持續成功，或我們的銷量及收入將會相當於截至2006年及2007年12月止年度的銷量及收入。倘若我們大部份的銷售及收入來自一名客戶，該客戶的業務或我們與該客戶的關係的任何中斷或會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。請參閱本招股書的「風險因素—關於本公司業務以及行業的風險—於2006年及2007年12月31日止年度期間，本公司銷售大部份產品予一名關連人士」一節。

因為於上市之後，向威遠鋼鐵的銷售佔總收入(不包括鈦產品)的百分比可能仍超過25.0%，而此因應上市規則構成一個「持續關連交易」，所以我們已獲得獨立股東的同意，根據上市規則第14A.42(3)條申請聯交所的豁免權及有關該等持續關連交易要求的公告要求。聯交所已授予我們該豁免權。請參閱本招股書的「關連交易—聯交所所提供的豁免」。

儘管截至2006年及2007年12月31日止年度，我們向威遠鋼鐵銷售大部份的鐵精礦與球團礦，但我們相信我們不再依賴於一個特別客戶，因為我們已可於短期內找到新的客戶。

於2008年及截至2009年6月30日止六個月，分別約77.7%及82.5%的鐵礦石產品收入(不包括鈦產品)乃來自於獨立第三方客戶。我們相信因為四川及中國鐵礦石供應短缺，所以四川將會繼續存在充足的我們鐵礦石產品的潛在客戶。請參閱本節的「一 客戶 — 擴大客戶群」以及本招股書的「行業概覽 — 中國鐵礦石行業」及「行業概覽 — 四川鐵礦石行業」章節。

合同與定價

本公司產品的銷售均按銷售合同規定的數量、價格、付款日期及交貨方式，出售予經銷商及直接客戶。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1日開始，我們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。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年的生產需求及最低收入。請參閱本節的「一 客戶」。

於截至2006年及2007年12月31日止年度期間，威遠鋼鐵及其他關連人士均不需要於固定期限內付款。儘管授予少數信用良好的獨立第三方客戶一個信用期，但獨立第三方客戶一般需要先付款後出貨。於同期，我們僅向獨立第三方客戶銷售鈦精礦。董事確認除信用期外，鈦精礦銷售合同的條款基本相同。該等條款載於本節「一 銷售 — 結算以及產品交付」。

於截至2006年及2007年12月31日止年度，授予威遠鋼鐵及其他獨立第三方客戶不同的信用期，此與我們當時有關信用期的政策相一致。於該等年度期間，我們未於銷售合同規定信用期，但會基於如購買量、客戶的財務狀況及其信用史等因素決定是否授予客戶信用。

於截至2006年及2007年12月31日止年度期間，我們未對威遠鋼鐵規定信用期，乃由於(i)威遠鋼鐵為我們於此期間的最大客戶，其於2006年及2007年12月31日止年度購買本公司100%及95.9%的鐵精礦與球團礦；(ii)我們知道威遠鋼鐵財務狀況良好；及(iii)威遠鋼鐵信用史良好。儘管未有信用期，但我們能夠分別於2007年2月26日及2008年3月31日之前收取本集團的關連方(包括但不只限於威遠鋼鐵)截至2006年及2007年12月31日止年度各年的未償付結餘。有關關聯客戶(包括但不只限於威遠鋼鐵)的應收賬款週轉天數詳情，請參閱本招股書的「財務資料 — 多項財務比率分析 — 應收賬款週轉天數(關聯客戶)」一節。

於此期間，我們的獨立第三方客戶主要購買少量的鈦產品。由此，我們一般要求該等第三方客戶先付款後出貨，除非我們知道其有良好的信用史。

基於上述，董事（及獨家保薦人與申報會計師）認為於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，向威遠鋼鐵的銷售乃參考市價及與本公司的信用政策一致的正常商業條款。獨家保薦人與申報會計師的意見乃基於比較於該地區類似產品的其他生產商銷售類似產品的價格。

結算以及產品交付

於2006年及2007年，我們過往大部份銷售予關連人士。儘管授予少數信用良好的獨立第三方客戶信用期，但我們一般要求獨立第三方客戶先付款後出貨。關連人士不需要於固定的期限付款。自2008年1月1日起，我們授予全部鐵礦石產品客戶（包括關連人士）最大期限為30天的標準化信用期。就中品位鈦精礦銷售而言，我們一般要求該等客戶於交貨前付清款項，因為售以該等獨立第三方客戶的中品位鈦精礦銷量相對較小及除非我們了解到其有良好的信用史。

儘管我們對關連方客戶無標準化信用期，但我們於截至2006年及2007年12月31日止年度期間，收取關連方客戶款項時，未曾經歷任何困難。

本公司的產品運輸依賴於鐵路網。我們的鐵礦球團廠距離秀水河礦場約36.0公里，距離攀枝花的密地火車站約62.0公里。白草礦場距離埡口火車站約25.0公里，秀水河礦場距離密地火車站約50.0公里，距離桐子林火車站約70.0公里。埡口、密地及桐子林火車站均位於成昆鐵路沿線。成昆鐵路是一條鐵路主幹線，目前正進一步擴大其運載能力。我們相信，透過與川威的子公司並經營貨物運輸的通宇達成的策略競爭共識，通宇為我們的客戶提供鐵路運輸的優先使用權，此由成都鐵路局實業開發公司保障。成都鐵路局實業開發公司已同意通宇將埡口與密地火車站定為通宇的策略載貨點。

於2008年，除威遠鋼鐵、成都盈馳及獨立第三方客戶G外，我們大部份的客戶均直接於我們的洗選廠或首名獨立第三方洗選承包商的工廠提貨。我們將貨物運至相鄰本公司洗選廠的火車站，以交貨予威遠鋼鐵及該等兩名獨立第三方客戶。我們透過將為威遠鋼鐵及兩名獨立第三方客戶的運貨成本併入已定約合同售價，以彌補該等成本。截至2009年6月30日，我們按與我們於2008年與威遠鋼鐵的協議相似的條款，與其他兩名獨立第三方客戶分別進行運輸安排。請參閱本招股書的「財務資料—影響經營業績及財務狀況的因素—運輸開支」一節。我們的客戶，包括威遠鋼鐵，均承擔提貨後的全部運輸成本及風險。

業 務

於業績記錄期間，本公司所有銷售予直接客戶及經銷商的产品是按無追索基準作出的。於業績記錄期間，我們的客戶並無退回我们的产品。

客戶

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。「經銷商」一詞指向本公司購買產品，再轉售予直接客戶的客戶。產品銷售予直接客戶及經銷商的收入確認政策並無變動。請參閱本招股書的「財務資料」及附錄一所載會計師報告章節。

當符合下列所有條件，確認來自向客戶銷售的收入：

- (i) 我們向買方轉讓大部份風險及貨物所有權，即，當貨物運達及物權已移交時；
- (ii) 我們既不維持通常涉及所有權程度的管理性參與，亦不對售出貨物進行有效監管；
- (iii) 收入金額可以可靠計量；及
- (iv) 交易的經濟效益很可能流向我們。

向直接客戶及經銷商的产品銷售均根據銷售合同作出，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，該等協議各自分別載明2009年及2010年已定約鐵礦石產品的定價安排。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年的生產需求及最低收入。請參閱本節的「— 擴大客戶群」。

我們向中國西南部的客戶銷售大部份的产品，以取得較低運輸成本與穩定產品需求的優勢。以下圖表概述於業績記錄期間，銷售予經銷商及直接客戶的产品年總額與所佔百分比：

| | 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 | | 2009年 | |
| | 銷售 (人民幣 百萬元) | % | 銷售 (人民幣 百萬元) | % | 銷售 (人民幣 百萬元) | % | 銷售 (人民幣 百萬元) | % |
| 經銷商..... | 5.6 | 2.6 | 7.0 | 1.9 | 586.0 | 74.1 | 396.3 | 81.5 |
| 直接客戶 ^(附註) | 205.5 | 97.4 | 359.7 | 98.1 | 205.2 | 25.9 | 89.7 | 18.5 |
| 總數..... | 211.1 | 100.0 | 366.7 | 100.0 | 791.2 | 100.0 | 486.0 | 100.0 |

附註：本公司的直接客戶包括威遠鋼鐵。

業 務

以下圖表顯示本公司的五名最大客戶列表，以及截至2008年12月31日止年度及截至2009年6月30日止六個月，來源於該等客戶(目前均為私營企業)的銷售收入。

| | 客戶類型 | 截至2008年12月31日止年度 | | 截至2009年6月30日止 六個月 | |
|------------------------|------|------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | | 收入 | 佔本集團 總收入 百分比 | 收入 | 佔本集團 總收入 百分比 |
| | | (人民幣 千元) | (%) | (人民幣 千元) | (%) |
| 威遠鋼鐵 | 直接客戶 | 167.1 | 21.1 | 84.2 | 17.3 |
| 成都盈馳 ^(附註1) | 經銷商 | 158.1 | 20.0 | 97.6 | 20.1 |
| 內江嘉瑞 ^(附註2) | 經銷商 | 145.1 | 18.3 | 91.0 | 18.7 |
| 德陽恆固 ^(附註3) | 經銷商 | 131.3 | 16.6 | 74.2 | 15.3 |
| 成都宇盛天 ^(附註4) | 經銷商 | 109.5 | 13.8 | 68.0 | 14.0 |

附註：

1. 成都盈馳，位於四川省成都，主要經營金屬(不包括貴金屬)及礦石產品銷售業務，其擁有人民幣30.0百萬元的註冊資本。
2. 內江嘉瑞，位於四川省資中縣，主要經營鋼鐵及礦石產品銷售業務，其擁有人民幣30.0百萬元的註冊資本。
3. 德陽恆固，位於什邡市，主要經營金屬(不包括貴金屬)及礦石產品銷售業務，其擁有人民幣5.0百萬元的註冊資本。
4. 成都宇盛天，位於四川成都，主要經營鋼鐵及礦石產品銷售業務，其擁有人民幣30.0百萬元的註冊資本。

下表概述於業績記錄期間，銷售予經銷商及直接客戶的每噸本公司產品的平均售價：

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至6月30日 止六個月 |
|-----------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | 2006年 平均售價 (人民幣元/ 噸) | 2007年 平均售價 (人民幣元/ 噸) | 2008年 平均售價 (人民幣元/ 噸) | 2009年 平均售價 (人民幣元/ 噸) |
| 鐵精礦 | 450.8 | 477.8 | 621.9 | 516.7 |
| 經銷商 | — | — | 633.3 | 511.2 |
| 直接客戶 ^(附註1) | 450.8 | 477.8 | 597.8 ^(附註2) | 527.2 |
| 球團礦 | 670.2 | 646.0 | 826.1 | 723.3 |
| 經銷商 | — | — | 830.1 | 723.3 |
| 直接客戶 ^(附註1) | 670.2 | 646.0 | 765.5 ^(附註2) | — |
| 中品位鈦精礦 | 295.9 | 176.3 | 199.7 | 94.4 |
| 經銷商 | 298.7 | 174.6 | 178.5 | 46.1 |
| 直接客戶 | 287.8 | 179.2 | 203.0 | 106.3 |

附註：

1. 本公司的直接客戶包括威遠鋼鐵。
2. 本公司的售價乃依據實際交貨時的市場價。於2008年，我們向惟一的直接客戶供應鐵礦石產品，其乃威遠鋼鐵。本公司向威遠鋼鐵的銷售於2008年1月及由8月至12月作出，而大部份該等月份的市價較2008年的鐵礦石產品平均售價為低。由此，於2008年，向直接客戶銷售的平均售價較向經銷商銷售的平均售價為低。

直接客戶

於2006年及2007年，威遠鋼鐵是本公司鐵精礦及球團礦的單一最大客戶。請參閱本節的「—銷售—向威遠鋼鐵的銷售」。

業 務

於2008年，我們擁有八名直接客戶，包括繼續為鐵精礦及球團礦直接客戶的威遠鋼鐵，及其他七名乃中品位鈦精礦的直接客戶。於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及球團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，總收入中，來自向直接客戶的銷售收入分別約為人民幣205.5百萬元、人民幣359.7百萬元、人民幣205.2百萬元及人民幣89.7百萬元，分別佔該等時期收入約97.4%、98.1%、25.9%及18.5%。大部份的直接客戶均位於四川。

經銷商

我們於2006年或2007年均未向任何經銷商銷售鐵精礦或球團礦。於2008年，我們向五名經銷商銷售鐵精礦。截至2009年6月30日止六個月，我們亦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分別為人民幣580.8百萬元及人民幣395.7百萬元，分別佔該等期間總收入約73.4%及81.4%。

於2008年，我們向七名經銷商銷售中品位鈦精礦。截至2009年6月30日，我們向三名經銷商銷售中品位鈦精礦。該等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，分別佔該等時期總收入約2.6%、1.9%、0.7%及0.1%。

擴大客戶群

於截至2006年及2007年12月31日止年度期間，我們大部份的鐵精礦與球團礦均主要銷售予威遠鋼鐵，本公司的控股股東持有其68.0%的股權的一家公司，為本公司的關連人士。於2007年，我們亦向西昌鈦銷售若干鐵精礦，其亦為本公司的關連人士。自2008年1月1日起，我們已開始減少向威遠鋼鐵的銷售，並增加向獨立第三方客戶的銷售。請參閱本節的「一銷售」。以下圖表概述於業績記錄期間向威遠鋼鐵、西昌鈦及獨立第三方客戶銷售的收入及所佔百分比：

| | 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 | | 2009年 | |
| | 銷售 (人民幣 百萬元) | % | 銷售 (人民幣 百萬元) | % | 銷售 (人民幣 百萬元) | % | 銷售 (人民幣 百萬元) | % |
| 威遠鋼鐵..... | 203.7 | 96.5 | 344.9 | 94.1 | 167.1 | 21.1 | 84.2 | 17.3 |
| 西昌鈦..... | — | — | 10.5 | 2.9 | — | — | — | — |
| 小計..... | 203.7 | 96.5 | 355.4 | 97.0 | 167.1 | 21.1 | 84.2 | 17.3 |
| 獨立第三方客戶.. | 7.4 | 3.5 | 11.3 | 3.0 | 624.1 | 78.9 | 401.8 | 82.7 |
| 合計..... | <u>211.1</u> | <u>100.0</u> | <u>366.7</u> | <u>100.0</u> | <u>791.2</u> | <u>100.0</u> | <u>486.0</u> | <u>100</u> |

於2007年後期，我們開始力爭大量曾與我們接洽以購買我們的產品的潛在客戶的訂單。鋼鐵生產公司有大量購買相同礦石批次的鐵礦石以降低其成本並獲得靠近其生產設施的穩定供應的商業動機。請參閱本節的「一銷售一向威遠鋼鐵的銷售」。本公司於2008年之前的鐵礦石產品產量較於2008年的為低。由於此較低生產量，我們於2008年之前未能向多個客戶供應大量鐵礦石產品。因為我們計劃大幅提升鐵精礦產量，由2007年500.0千噸提升至2008年約1.1百萬噸，並計劃透過向其他客戶銷售更多的鐵礦石產品以減弱對威遠鋼鐵的依賴，所以我們於2008年向其他客戶銷售更多鐵礦石產品。由於該等理由，我們開始於2007年後期力爭其他獨立第三方客戶的鐵礦石產品訂單。

本公司董事相信，與獨立第三方客戶維持穩定持續的關係對於推動本公司的成長及發展是重要的。倘若潛在客戶中供應鐵礦石產品的條款及條件相同，我們將給予獨立第三方客戶較關連方客戶以優先權。倘我們無法生產足夠的鐵礦石產品以達到全部合同規定的銷量，我們將給予獨立第三方客戶供應鐵礦石產品優先權。於決定如何在本公司的獨立第三方客戶中分配本公司的鐵礦石產品供應時，我們將考慮如經營範圍、財務狀況及信用史等因素。按常規，本公司將給予財務狀況及信用史均較其他獨立第三方客戶為好的大型獨立獨立第三方客戶優先權。

自2007年12月起，我們與九名獨立第三方客戶簽訂2008年、2009年及2010年的銷售合同，此足以佔本公司2008年、2009年及2010年鐵礦石產品(不包括鈦產品)估計產量的100%。我們大部份的獨立第三方客戶均位於四川，而其註冊辦公室距離本公司的及本公司的獨立第三方洗選承包商的工廠約500公里以內。於2009年6月開始，我們與該等客戶簽訂補充協議，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。該等協議訂明2009年及2010年每噸最低售價。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年的生產需求及最低收入。

業 務

截至最後實際可行日期，以下圖表顯示截至2008年12月31日止年度及我們截至2009年及2010年12月31日止年度的每個客戶(目前大部份為私營企業)的鐵精礦及球團礦的已定約銷量及已定約售價：

| 名稱 | 2008年 | | | | 2009年 | | | 2010年 | | |
|---------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|---------------------------------------|------------------|--------------|---------------------------------------|
| | 已定約銷量 | 佔已定約銷量百分比 | 實際銷量 | 佔實際銷量百分比 | 已定約銷量 | 佔已定約銷量百分比 | 已定約售價 每噸 (人民幣) ^(附註6) | 已定約銷量 | 佔已定約銷量百分比 | 已定約售價 每噸 (人民幣) ^(附註6) |
| | 噸 | % | 噸 | % | 噸 | % | | 噸 | % | |
| 鐵精礦 | | | | | | | | | | |
| 成都盈馳..... | 40,000 | 2.8 | 24,342 | 2.2 | 100,000 | 4.9 | 562.4 | 100,000 | 4.5 | 589.7 |
| 德陽恆固..... | 230,000 | 15.9 | 209,250 | 19.0 | 100,000 | 4.9 | 562.4 | 100,000 | 4.5 | 589.7 |
| 內江嘉瑞..... | 210,000 | 14.5 | 208,616 | 18.9 | 100,000 | 4.9 | 562.4 | 100,000 | 4.5 | 589.7 |
| 威遠鋼鐵..... | 360,000 | 24.9 | 255,456 | 23.2 | 450,000 | 22.1 | 605.1 ^(附註7) | 520,000 | 23.2 | 632.5 ^(附註7) |
| 成都宇盛天..... | 100,000 | 6.9 | 25,439 | 2.3 | — | — | — | — | — | — |
| 獨立第三方客戶D ^(附註1) | 40,000 | 2.8 | — | — | 60,000 | 2.9 | 562.4 | — | — | — |
| 獨立第三方客戶E ^(附註2) | 50,000 | 3.5 | — | — | 100,000 | 4.9 | 562.4 | 150,000 | 6.7 | 589.7 |
| 獨立第三方客戶F ^(附註3) | 10,000 | 0.7 | — | — | 60,000 | 2.9 | 562.4 | 130,000 | 5.8 | 589.7 |
| 獨立第三方客戶G ^(附註4) | 80,000 | 5.5 | 73,774 | 6.7 | — | — | — | — | — | — |
| 獨立第三方客戶H ^(附註5) | — | — | — | — | 360,000 | 17.6 | 605.1 ^(附註7) | 360,000 | 16.0 | 632.5 ^(附註7) |
| 小計..... | 1,120,000 | 77.5 | 796,877 | 72.3 | 1,330,000 | 65.1 | — | 1,460,000 | 65.2 | — |
| 球團礦 | | | | | | | | | | |
| 成都盈馳..... | 140,000 | 9.6 | 161,085 | 14.6 | 150,000 | 7.4 | 826.5 | 200,000 | 8.9 | 867.5 |
| 威遠鋼鐵..... | 18,000 | 1.2 | 18,820 | 1.7 | — | — | — | — | — | — |
| 德陽恆固..... | — | — | — | — | 150,000 | 7.4 | 826.5 | 150,000 | 6.7 | 867.5 |
| 內江瑞威..... | — | — | — | — | 180,000 | 8.8 | 826.5 | 150,000 | 6.7 | 867.5 |
| 獨立第三方客戶E ^(附註2) | — | — | — | — | 30,000 | 1.5 | 826.5 | 80,000 | 3.6 | 867.5 |
| 成都宇盛天..... | 170,000 | 11.7 | 125,528 | 11.4 | 200,000 | 9.8 | 826.5 | 200,000 | 8.9 | 867.5 |
| 小計..... | 328,000 | 22.5 | 305,433 | 27.7 | 710,000 | 34.9 | — | 780,000 | 34.8 | — |
| 總計..... | <u>1,448,000</u> | <u>100.0</u> | <u>1,102,310</u> | <u>100.0</u> | <u>2,040,000</u> | <u>100.0</u> | <u>—</u> | <u>2,240,000</u> | <u>100.0</u> | <u>—</u> |

附註：

- 獨立第三方客戶D(私營)，位於雲南楚雄市，主要經營鐵礦石開採、為其自身生產進口原材料及進口原材料加工業務。
- 獨立第三方客戶E(私營)，位於武勝的中心工業區，主要經營礦石洗選及銷售業務。
- 獨立第三方客戶F(私營)，位於四川省廣漢市，主要經營金屬材料及礦石產品銷售業務。
- 獨立第三方客戶G(私營)，位於四川省成都市，主要經營金屬材料及礦石產品銷售業務。
- 獨立第三方客戶H(私營)，位於四川省西昌市，主要經營運輸、物流與鐵礦石產品及金屬材料購銷業務。
- 已定約售價不包括增值稅。
- 已定約售價包括由本公司洗選廠或洗選承包商工廠至最近火車站的運輸成本。

該等銷售合同(包括與威遠鋼鐵簽訂的合同)要求客戶於每個合同年購買規定銷量，但並不要求我們供應此數量。此外，該等銷售合同規定產品價格可根據交收時的市價予以調整。於交收時按市價銷售鐵礦石產品乃生產商的一般行業慣例。故此，本公司董事確認

該等與獨立第三方客戶的銷售合同乃按公平基準達成。我們亦未採取任何對沖措施，因為於中國，對沖並非普遍行業慣例。

我們的客戶均自願簽訂該等合同，此乃由於因四川及中國的鐵礦石產品需求普遍大於供應而導致鐵礦石產品供應商處於一個較有利的談判位置，以及由於我們的客戶均希望與本公司維持長期業務關係所致。此外，由於我們的鐵礦石產品主要用作鋼材的原材料，而鋼鐵生產必須獲得大量鐵礦石的穩定供應，我們的客戶傾向於向我們購買大量鐵礦石產品。從本公司客戶的角度來看，其對鐵礦石的需求透過執行與本公司的銷售合同滿足。儘管我們不需要供應合同規定的銷量，但我們已同意採取合理的商業努力以向我們的客戶供應該等合同規定的銷量。

該等根據中國的法律為合法有效的合同對公司本身及公司客戶均具有約束力。倘若本公司任何客戶無法購買合同規定的銷量，該等合同授權我們向該等違反合同的客戶索償。倘若如此，本公司會尋找一名替代客戶以購買相關合同規定的銷量。因為鐵礦石為一種大宗商品，所以鐵礦石價格波動會基於供求的全球市場力量。基於本公司的地理位置及其他上文所列因素(如需求)，我們因而預計只要以市價銷售產品，我們將會有充足的客源購買所增加的產品量。而且，只要四川及中國的鐵礦石產品供應短缺而需求持續上升，本公司的董事相信，倘(i)本集團於2008年、2009年及2010年未能向合同客戶供應全部合同規定的銷量及(ii)本公司任何客戶無法購買其合同規定的購買量，本公司的業務、財務狀況及經營業績將不會受到任何重大不利影響。

我們與該等新獨立第三方客戶簽訂合同及相關補充協議，因為該等合同由於下列理由而對我們有商業效益：

- (i) 銷售合同要求客戶必須購買已定約銷量，而該等條款均約束本公司客戶；
- (ii) 銷售合同並不要求我們必須供應已定約銷量，因而倘若我們認為不向規定的客戶供應或出售合同數量會有商業效益，我們擁有決定作出此種作法的選擇權；及
- (iii) 與獨立第三方客戶簽訂的載明最低售價的補充協議(a)為2009年及2010年的銷售收入設定下限，因為縱然市價低於最低售價，但客戶必須支付鐵礦石產品的每噸最低售價及(b)倘若市價高於最低售價，該等補充協議將會積極有助於本公司的銷售收入，因為彼等會要求客戶支付較高價格，金額相當於最低售價與將協定不多於較最低售價為高的市價增加部份50.0%的金額的總數。

於2008年，本公司的獨立第三方客戶並未向我們購買全部的鐵礦石產品已定約銷量。截至最後實際可行日期，我們尚未行使銷售合同的權利，以要求客戶在無法向我們購買所有根據銷售合同所載的已定約銷量時，向我們購買所有的已定約銷量。

本公司的獨立第三方客戶並未向我們購買其各自的鐵礦石產品總已定約銷量，因為彼等於向我們發出訂單時並未要求與預期相同數量的鐵礦石產品。我們因下列理由而願意豁免該等客戶未買的数量：

- (1) 超過一半的主要獨立第三方客戶於2008年向我們購買80.0%以上的彼等各自鐵礦石產品已定約銷量。我們將簽訂50.0千噸以上鐵礦石產品合同的客戶視為我們的主要客戶。於2008年，六名主要客戶中的四名於2008年已各自購買其80%以上的已定約銷量；
- (2) 我們於2008年9月與一名新的獨立第三方客戶(獨立第三方客戶G)簽訂一份合同，而售予該客戶的實際銷量部份由其他獨立第三方客戶未買的鐵精礦數量所抵銷；
- (3) 我們於2008年後期與一名新的獨立第三方客戶(獨立第三方客戶H)商談，並就2009年的360.0千噸鐵精礦已定約銷量於2009年1月1日與其簽訂一份合同，相當於2009年鐵精礦已定約總銷量的27.1%。獨立第三方客戶H亦已向我們支付人民幣10.0百萬元預付款。鑑於該訂單的規模，我們須維持一定的鐵精礦存貨水平以滿足獨立第三方客戶H的需求，因而願意豁免其他客戶未買的数量；及
- (4) 該等客戶已於彼等各自的合同中同意，倘若我們無法悉數供應鐵礦石產品的已定約銷量，將不會向我們作出控訴，以及倘若未購買的数量較小，我們視其為適合豁免合同購買要求，從而維持與客戶的良好工作關係。

於2008年，我們並未收到來自該等獨立第三方客戶的根據我們與其的合同的任何預付款。於2009年，除獨立第三方客戶H作出預付外，我們未曾收取來自該等獨立第三方客戶的根據該等合同的任何預付款。

截至2008年6月30日止六個月，我們未有向成都宇盛天交付球團礦，因為其於該期間並未要求我們交付球團礦。我們於2008年8月開始向成都宇盛天交付球團礦。截至2008年12月31日，我們已向成都宇盛天交付約73.8%的2008年鐵球團銷售合同規定量。

總而言之，本公司董事相信已成功提高向獨立第三方客戶的鐵礦石產品供應。按以下圖表所示，於2008年及截至2009年6月30日止六個月，鐵精礦總銷量中的67.9%及65.5%以

業 務

及球團礦總銷量中的93.8%及100%乃分別供應予獨立第三方客戶。相應地，於2008年及截至2009年6月30日止六個月，總收入的78.9%及82.7%以上乃分別來源於向獨立第三方客戶的銷售。

| | 截至2008年12月31日止年度 | | | | 截至2009年6月30日止六個月 | | | |
|--------------|------------------|--------------|--------------------|--------------|------------------|--------------|--------------------|--------------|
| | 銷量 (千噸) | % | 收入 (人民幣 百萬元) | % | 銷量 (千噸) | % | 收入 (人民幣 百萬元) | % |
| 鐵精礦 | | | | | | | | |
| 威遠鋼鐵..... | 255.5 | 32.1 | 152.7 | 30.8 | 159.7 | 34.5 | 84.2 | 35.2 |
| 獨立第三方客戶..... | 541.4 | 67.9 | 342.9 | 69.2 | 303.6 | 65.5 | 155.2 | 64.8 |
| | <u>796.9</u> | <u>100.0</u> | <u>495.6</u> | <u>100.0</u> | <u>463.3</u> | <u>100.0</u> | <u>239.4</u> | <u>100.0</u> |
| 球團礦 | | | | | | | | |
| 威遠鋼鐵..... | 18.8 | 6.2 | 14.4 | 5.7 | — | — | — | — |
| 獨立第三方客戶..... | 286.6 | 93.8 | 237.9 | 94.3 | 332.5 | 100.0 | 240.5 | 100.0 |
| | <u>305.4</u> | <u>100.0</u> | <u>252.3</u> | <u>100.0</u> | <u>332.5</u> | <u>100.0</u> | <u>240.5</u> | <u>100.0</u> |

本公司董事確定(i)經銷商的客戶主要由鐵礦球團廠及鋼鐵廠組成；及(ii)威遠鋼鐵於2008年及截至2009年6月30日止六個月並未向本公司的經銷商購買任何鐵礦石產品。

收取新客戶的應收賬款

儘管我們與新的獨立第三方客戶的交易歷史較短，但我們於收取其應收賬款時未曾遇到困難。截至2009年6月30日，概無應收賬款結餘逾期。

除此披露外，據本公司董事所知，於業績記錄期間，所有持有超過5%的已發售股份的本公司董事、或彼等各自之聯繫人士或股東概無持有本公司五名最大客戶的任何權益。

近期全球經濟趨勢及對本公司業務的影響

由於近期全球經濟放緩及其對本公司產品需求的影響，本公司的鐵精礦及球團礦的平均售價在2008年6月及2009年6月間已分別下跌約23.8%及11.7%。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月的最高平均售價為每噸人民幣764.5元，而鐵精礦於2008年11月的最低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月的最低平均售價為每噸人民幣675.7元。於2009年2月開始，鐵精礦及球團礦的平均售價呈現穩定跡象。

儘管於產品每月平均售價下降，相較於2007年的鐵精礦及球團礦的銷量及收入，本公司於2008年的鐵精礦及球團礦銷量及收入有所增加，此乃因為本公司鐵礦石產品的產量及平均售價於2008年均有所上升。鐵精礦及球團礦產能於2007年至2008年，分別由519.0千噸上升至1,163.8千噸及由249.0千噸上升至325.3千噸，此乃由於鐵礦石產品產能於2007年至2008年有所增加所致。鐵精礦產能(包括首名獨立第三方洗選承包商分別於2007年及2008年分配予我們的鐵精礦)於2007年及2008年分別為600.0千噸及1,550.0千噸。於2007年，鐵礦球團廠的球團礦產能為333.0千噸。於2008年，球團礦的產能為380.0千噸(包括首名獨立第三方球團承包商於2008年分配予我們的20.0千噸球團礦)。請參閱本節的「一本公司的生產經營及設施—生產設施」。由於本公司鐵礦石產品產量的增加及上述鐵礦石產品平均售價於2008年的上升，故本公司於2008年的收入增加。

截至2009年6月30日，鐵精礦及球團礦的2009年總已定約銷量目前分別為1.3百萬噸及710.0千噸。截至2009年6月30日止六個月的鐵精礦及球團礦實際銷量分別為463.3千噸及332.5千噸，分別佔2009年的鐵精礦及球團礦已定約銷量的34.8%及46.8%。

根據2009年1月至6月的每月數據(其並未反映每種鐵礦石產品平均售價於各月間有重大差距)，董事相信鐵精礦及球團礦的平均售價已經穩定，而我們預期其價格會於2009年餘下日子逐步上升。於2009年6月1日開始，我們亦與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。該等協議為本公司的銷售收入設定下限，因為縱然市價低於最低售價，但客戶必須支付鐵礦石產品每噸最低售價，而倘若市價高於最低售價，彼等將積極有助於本公司的銷售收入，因為彼等會要求客戶支付較高價格，金額相當於最低售價與將協定不多於較最低售價為高的市價增加部份50%的金額的總數。

近期全球經濟趨勢的不明朗因素導致難以預測鐵礦石產品於未來短期及中期內的市場價。本公司董事相信以下因素將會對本公司的銷量有積極影響：

- 我們與威遠鋼鐵、九名獨立第三方客戶及七名獨立第三方客戶已就足以我們作2009年及2010年鐵礦石產品預期生產需求的100.0%份量分別簽訂2009年及2010年銷售合同；

- 我們位於相鄰現時大部份主要客戶及為客戶服務的鐵路網絡的位置；
- 全球經濟放緩而對鐵礦石產品需求減少的可能性可能部份被四川重建計劃對鋼材的需求上升所抵銷。詳見本節「一 客戶 — 近期全球經濟趨勢及對本公司業務的影響 — 四川重建計劃」及本招股書的「行業概覽 — 振興採礦及鋼鐵業發展的中國政策與規定」一節；及
- 由於鐵礦石乃一種大宗商品，鐵礦石的價格每日會受環球市場的供求力量所影響而有所波動。由於我們的位置及上文所述因素，我們認為只要我們準備以市價出售產品，將會有足夠的客戶購買所增加部份的產品數量。

四川重建計劃

於2008年5月四川大地震後，中國政府發佈受四川大地震影響地區的重建計劃。有關該等計劃的詳情請參閱本招股書「行業概覽 — 振興採礦及鋼鐵業發展的中國政策與規定 — 四川重建計劃」一節。我們相信該等重建計劃將會造就四川鋼鐵需求上升。由於四川鋼鐵生產商相鄰四川重建計劃地區，我們預期四川鋼鐵生產商將為該等重建項目的主要鋼鐵供應商。根據四川發展和改革委員會資料，2009年及2010年四川的鋼鐵產品需求分別為36.7百萬噸及32.6百萬噸。當與2007年四川的年年總鋼鐵需求約20.0百萬噸相比，該等預測說明中國政府預期主要由於四川重建將會令鋼材需求分別於2009年及2010年增加16.7百萬噸及12.6百萬噸。

除刺激經濟計劃及四川重建計劃外，中國政府近期已發佈多項政策以振興高強度鋼材的生產及尋求工程中使用高強度鋼材，包括為回應2008年5月四川大地震，在建設中提高鋼材的強度要求以達到樓宇防震標準。請參閱本招股書中「行業概覽 — 振興採礦及鋼鐵業發展的中國政策與規定 — 關於在工程中使用高強度鋼鐵的政策」一節。

由於進口鐵礦石產品的運輸成本大額及價格高昂，位於四川的鋼鐵生產公司有向位於四川的鐵礦石生產商購買大量鐵礦石的商業動機。故此，董事相信中國及四川鐵礦石產品的需求上升將會減輕四川省內鐵礦石產品市價下跌的影響。因此，儘管我們現時並無與任何相關政府機構或鋼鐵生產公司簽訂或計劃簽訂任何具體協議為四川重建計劃供應鐵礦石產品，但董事相信我們將會自該等四川重建計劃中獲益。

競爭

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，本公司為四川第二大鐵礦石礦場營運商。截至2009年6月30日，我們於四川的鐵礦石產量市場份額為9.2%。

倘一名四川的鐵礦石生產商(i)其經營規模大，鐵精礦的年產能不少於600.0千噸，及(ii)其主要向非關聯第三方客戶供應鐵礦石產品，我們視其為本公司的競爭對手。基於上述標準，於四川省冶金經濟協會截至2009年6月30日的記錄中的53名鐵礦石生產商(不包括本公司)中，我們可能僅視其中一名為本公司的競爭對手。根據四川省冶金經濟協會的記錄，就2008年及截至2009年6月30日止六個月的實際產量而言，本公司的競爭對手的鐵礦石產量僅稍少於我們的產量。我們認為大型鐵礦石生產商中的競爭是有限的，此乃由於僅有少數業務規模足以與我們競爭，並由於四川的鐵礦石產品供應短缺所致。

本公司董事進一步相信儘管四川鐵礦石生產商之間存在競爭，但我們較我們的競爭對手有競爭優勢，此主要由於(i)我們的業務規模及(ii)我們靠近鐵路運輸網所致。本公司董事相信，由於本公司的規模，我們自採礦及洗選經營的經濟規模以及銷售經營中得益。而且，由於我們的礦場及洗選廠均位於鐵路運輸網附近，當客戶運輸本公司產品至其目的地時，客戶所承受的運輸成本會減少。請參閱本節的「競爭優勢」。


鐵路運輸價格由鐵道部及發改委規定，載於由鐵道部及發改委發佈的價格表上。最新的價格已自2008年7月1日起實施。運輸承包商會根據其所提供的服務收取額外費用。一項關於湛江的獨立第三方運輸公司自2009年1月起對運輸鐵精礦收取費用的費率審查顯示，從廣東省湛江港至資中縣(位於成都西南部約189公里處)的鐵路運輸成本為每噸人民幣242.0元。該鐵路運輸成本佔本公司截至2009年6月30日止六個月的鐵精礦平均售價的46.8%。一項關於防城港的獨立第三方運輸公司對鐵精礦收取費用的費率審查顯示，從廣西壯族自治區防城港港口至資中縣的運輸成本為每噸人民幣242.5元。該鐵路運輸成本佔本公司截至2009年6月30日止六個月的鐵精礦平均售價的46.9%。因為國內運輸開支高額，所以向當地生產商購買鐵礦石產品較支付與進口鐵礦石價格相聯的較高額運輸成本更為劃算。鑑於中國鐵道部的法規，本公司的董事預計鐵路運輸價格不會降低至進口鐵礦石產品在價格上與在近至中距離的當地生產鐵礦石產品競爭的程度。

研究與開發

本公司強調技術的研究與開發，並力求於採礦及生產經營中引進發展新的技術與設備。中國地質調查局是直接隸屬於國土資源部的非盈利性機構，我們已經與其旗下分支機構——中國地質科學院礦產綜合利用研究所（「IMUMR」）合作。依據由白草礦場與IMUMR在2007年8月簽訂的技術發展合同，及由秀水河礦場與中國地質調查局在2008年1月簽訂的類似合同，我們同意共同研討，包括，礦場中鐵的洗選加工。2008年2月，我們亦合著了《白草釩鈦磁鐵礦鐵鈦分選實驗測試報告》。該報告的目的乃指導本公司加工設備的升級及建設計劃。本公司的獨立技術顧問確認該報告中的結果是可達到的，並將會是本公司生產設備的升級與建設計劃的可靠指導。

董事相信透過實施研究與開發的成果，採納建議的洗選程序及尾礦沉降技術，我們可改進營運效率。此外，研究與開發活動擬為如何以最大成本效益及最多產的方式進行計劃擴張及升級以提高產品質量與我們的市場競爭力提供指導。

知識產權

截至最後實際可行日期，我們乃以彩色及黑白商標「

本公司並無牽涉進任何關於第三方知識產權侵權的索償，而且據董事所知，不存在此種有待解決的或具威脅性的索償。

管理架構與僱員

有關本公司僱員的資料，請參閱本招股書的「董事局、高層管理層及僱員」。

法律合規問題

採礦活動

規管釩鈦磁鐵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》，要求礦業營運商（如本公司）於開始礦業營運前，獲取營業執照、採礦許可

證及安全生產許可證。請參閱本招股書的「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所示，我們已獲取必須的營業執照、採礦許可證及安全生產許可證。有關本公司土地使用權的資料，請參閱本節的「一 物業」。

違反中國法規

本公司曾於下列情況違反中國的法律：

1. 於2005年4月16日，會理縣人民政府發現會理財通因不充分維護廢水排放系統而不按照相關準則排放廢水，並命令會理財通採取補救措施以於2005年6月30日或之前改進廢水處理系統符合該等準則。會理縣人民政府建設環境保護局並未對我們實施任何處罰或罰款。2005年6月27日，我們獲得會理縣人民政府建設環境保護局頒發的證書，確認我們已整治上述問題。本公司董事確認於我們收購白草礦場時，廢水排放問題已經存在，而我們已於會理縣人民政府下令之前投入時間與努力整治該問題。自2005年收到該命令起，我們未再收到任何其他有關廢水排放的命令。本公司董事確認於就上文由2005年4月16日至2005年6月27日期間的違反行為而言，概無收入及／或盈利來源於會理財通。
2. 於2006年4月19日，會理縣國土資源局命令秀水河礦業停止其於超出其採礦許可證的涵蓋範圍29,100平方米地區（「29,100平方米地區」）的採礦經營。自2006年1月下旬起，我們一直將該29,100平方米地區用作採礦經營。秀水河礦業於2006年4月19日依從會理縣國土資源局命令，停止佔有該29,100平方米地區。於2008年3月31日，會理縣國土資源局沒收秀水河礦業由2006年1月下旬至2006年4月19日於該29,100平方米地區進行採礦經營的收入，共計人民幣100,000元，並罰款人民幣100,000元。我們已向會理縣國土局支付該等罰金。於2008年3月31日，會理縣國土資源局確認我們不再佔用該29,100平方米地區。本公司董事確認就上文由2006年1月下旬至2006年4月19日期間的違反行為而言，秀水河礦業的收入為人民幣98,000元。秀水河礦業於同期的盈利為人民幣19,000元。
3. 於2007年3月7日，會理縣林業局命令會理財通停止尚未獲得該局預先批准而在24,713平方米林業地區（「林業地區」）上進行的採礦經營。2007年4月19日，會理縣林業局對會理財通處以人民幣291,750元的罰款，並命令會理財通於該地區種植9,620棵樹。2008年7月20日，會理縣林業局確認我們已支付該罰款，並已種植必要棵數的樹木，及不再佔用該林業地區。本公司董事確認就上文由2007年3月7日至2007年4月19日期間的違反行為而言，會理財通的收入為人民幣20,000元。會理財通於同期的盈利為人民幣9,000元。

4. 於2007年1月20日，會理縣國土資源局對秀水河礦業處以人民幣474,000元的罰款，因其於2006年4月初至2006年8月底，於其適用短期土地使用權證並未涵蓋的79,000平方米地區（「79,000平方米地區」）進行採礦經營。會理縣國土資源局亦命令秀水河礦業為其於2006年4月初至2006年12月佔用79,000平方米地區支付短期土地使用管理費用，為人民幣112,000元。於2007年1月20日，我們被允許申請該79,000平方米地區的短期土地使用權證，並於2007年9月獲得該短期土地使用權證。根據於2007年9月獲得的短期使用權證，我們獲允許於2007年，以採礦目的使用位於秀水河礦場的土地。本公司董事確認就上文由2006年4月初至2006年12月期間的違反行為而言，秀水河礦業的收入為人民幣28,000元。秀水河礦業於同期的盈利為人民幣55,000元。

上述第2及4項事件的發生乃由於在我們向採礦承包商提供有關獲自會理縣國土局許可採礦邊界的計劃之後，該採礦承包商並未於許可採礦邊界內經營所致。在會理縣國土局官員對秀水河礦場的兩次例行檢查中，其發現我們的經營可能超出許可採礦邊界。於每次例行檢查後，會理縣國土局聘用一名獨立第三方調查員採用GPS及其他相關技術確定我們一直在未許可採礦邊界內經營。董事確認該等違法行為乃屬無意。

為協助避免該等或任何其他不合規事件再次發生，我們採取以下措施：

- 我們的現場監測員工進行常規檢查以界定任何潛在問題及／或違法行為；
- 我們要求採礦承包商(i)於開始新的採礦經營前徹底檢查該土地區域及(ii)根據許可證的採礦邊界設置標示；
- 我們已編製一本關於環境安全管理的內部手冊；及
- 截至2009年6月30日，我們擁有七名員工，負責進行定期環保設施檢測，從而決定本公司的環保措施是否遵守其內部規則。在該等員工中，大多數已完成中國高中教育，以及在環境保護相關工作上擁有1年至15年的經驗。

當我們於2007年後期向會理縣國土局申請新的短期土地使用權證時，會理縣國土局根據我們的申請，聘請一所外部調查機構採用GPS及其他相關技術確定獲許可開展新採礦經營的土地的邊界。當該外部調查機構確定邊界後，我們沿著許可採礦邊界設置標記。

隨著上述措施的執行，我們並未收到來自政府機構的任何不合規命令或通知。惟於上文、本招股書的「董事、高級管理層及僱員－社會保險及住房公積金」一節所披露的不合

規事件除外，根據會理財通、秀水河礦業及彼等各自之董事的確認函，本公司的中國法律顧問已告知我們(i)本公司目前的經營活動均符合本公司現有營業執照、安全生產許可證、採礦許可證及其他相關許可證與執照、本公司有關成員的公司章程及所有重大方面的法律與法規的相關要求及(ii)本公司並未違反相關稅務、環境保護、外匯及勞動法律與任何重大方面的法規，而本公司概無非法佔有任何物業。

本公司董事確認由該等中國機構實施的對上述事件的處罰已經完全解決。按本公司的中國法律顧問的意見，該等中國機構將不會對上述事件實施額外處罰。董事由此認為不必為上述事件的潛在罰款撥備。此外，本公司的控股股東已同意就未在本招股書附錄一所載的會計師報告中的經審核賬目中作出撥備的有關公司於上市之前因法律不合規事件而產生的任何虧損、成本及開支予以彌償。

於2008年6月16日，本公司董事參加由其香港法律顧問提供的有關香港上市公司董事責任與義務的培訓。上市公司的所有董事通常於遞交上市申請之前參加此類培訓，而此類培訓包括諸如上市規則所規定的董事一般責任以及董事就上市檔案及任何其他文件、企業管理、關連交易及須申報的交易所假設的責任等主題。

保險

本公司的中國法律顧問已確認，根據由會理縣政府當局發出的日期為2009年7月31日及2009年8月5日的確認函，截至上述確認函的保險日期，我們遵守適用中國法律法規要求為我們的僱員購買保險，如退休保險、醫療保險、工傷保險、生育保險及失業保險。截至最後實際可行日期，我們為中國員工購買社會保險及運輸工具保險。於業績記錄期間，根據我們的保險政策，我們未曾作出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索償。

我們面臨較低水準的營運風險。我們採用的露天開採方法具有較地下開採方法更低水平的風險。我們聘用獨立第三方採礦承包商於兩個礦場進行所有採礦運作。我們亦分別聘用首名獨立第三方洗選承包商洗選開採自白草礦場的礦石及第二名獨立第三方洗選承包商洗選開採自秀水河礦場的礦石。根據我們的採礦及洗選承包商協議，承包商就其各自於操作及生產安全的任何及所有事件向我們負責。於業績記錄期間，我們未曾經歷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業務中斷或損失或設施損毀。

此外，我們大部份的物業、配套建築物及生產設施均具低商業價值。於業績記錄期間，我們未曾遭受因任何意外事故而導致的物業、配套建築物及生產設施損失或損壞。於考慮保險成本及涉及的風險後，董事相信我們的保險的覆蓋面足以保護我們於業績記錄期間的利益。所以，除將運輸工具包括在保險範圍內外，關於物業、設備或存貨，我們並無購買任何由火災、地震等不利因素所造成的損失。除運輸工具的第三方責任險外，保險範圍亦無涵蓋關於物業損毀、人員傷亡及環境責任的若干業務中斷保險或第三方責任險。

根據本招股書「風險因素 — 關於本公司業務以及行業的風險 — 本公司的保險範圍可能不足以涵蓋本公司的業務風險」所載的相關透露，董事認為截至最後實際可行日期，本公司資產的保險範圍是充足的。我們將會繼續進行檢討與風險評估，並對我們的保險作出必要調整以符合我們的實際需要與遵從中國行業的實際情況。

職業健康與安全

在中國的法律及條例中，關於職業健康及安全的問題，我們遵照《中華人民共和國安全生產法》、《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國勞動合同法》、以及中國的《職業病防治法》的規定。

《中華人民共和國安全生產法》要求我們提供其及其他相關法律、行政管理法規、國家標準及行業標準規定的安全工作環境。我們亦需要為員工提供安全生產培訓。生產設備的設計、製造、安裝、使用、檢查以及維護均需要符合適用國家及行業標準。

《中華人民共和國勞動法》以及《中華人民共和國勞動合同法》要求我們建立一個勞動力安全與衛生系統，遵守適用國家規則與標準，為我們的僱員提供該等法規與標準的培訓。我們亦需要提供符合由相關法規提出的標準的勞動力安全與衛生系統，並為從事於危險活動的僱員進行定期的健康檢查。

根據中國的《職業病防治法》，我們需要(1)建立及完善職業病防治的責任系統，加強管理及改進職業病防治水準，並承擔由職業病造成的傷害的責任，(2)購買有關工傷的社會保險，(3)採用有效的保護設備以防職業病，並提供保護物品予勞動者，供其個人使用以防職業病，(4)為可能發生嚴重職業傷害的有毒及傷害性工作場所安裝警報設備、分配現場急救處理物品、洗滌設備、緊急逃生出口及安全區及(5)當與僱員簽訂勞動協議時，根據事實告知僱員職業病的潛在傷害及其後果，以及保護性措施與防治職業病的處理方法。

我們有一本有關環境安全管理的內部手冊，此載述，包括，防止工業意外的措施。截至最後實際可行日期，只有一份關於一名員工輕微受傷的報告，其由於自其操作的貨車上意外跌落致使左手腕骨折。本公司董事確認，本公司概無因該次受傷事故而產生的潛在負債，此乃由於該名員工並未因該次受傷而向本公司作出任何索償，以及根據中國法律，任何該等潛在索償現已喪失時效所致。鑑於此乃純屬意外，而意外性質輕微，以及於業績記錄期間已有一份意外報告的事實，本公司董事認為不必為此採取任何補救或整頓措施。截至最後實際可行日期，我們未曾受到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來自人員受傷或環境責任的索償。本公司董事相信我們不必為人員受傷或環境責任維持業務中斷保險或第三方責任險。

我們認為職業健康與安全是我們的一個首要責任，並且已實施大量措施以確保符合嚴密監管需求。我們已增派人員與設施以處理該等問題。我們積極實施並強制執行安全措施，最佳的實況指引及報告系統，從而防止並減少各種危險及風險。我們為新員工提供職業培訓並為技術人員提供特別安全技術培訓。此外，我們亦為員工安排健康檢查並為全體員工購買適用法律法規要求的社會保險。截至最後實際可行日期，我們遵照中國的法律法規，已為我們的僱員購買涵蓋充足的保險。除上述外，我們亦採用綜合緊急情況政策，從而為員工提供如何應對緊急事件的指引。

為確保僱員安全及避免事故，本公司的每個礦場及生產工廠均有其安全報告系統。我們每月會對每個生產場所的安全合規進行定期的內部檢查。董事確認於業績記錄期間，除該名於2006年3月受傷的員工外(詳情請參閱本節的「一 保險」)，無向管理層報告的涉及任何人員傷亡或物業損毀的事故，並確認於業績記錄期間，我們並未受到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任何來自任何涉及人員傷亡或物業損毀事故的索償。

環境保護

本公司受到中國各種環境法律與法規及當地政府頒佈的環境法規的約束。該等法律與法規與環境問題牽連甚廣，例如採礦控制，開墾荒地，空氣放射，噪音控制，污水及污染物的排放、廢物處置與放射性元素處置控制。

中國政府計劃執行更嚴格的環境法律與法規，採取更嚴厲的環境標準。此可能對我們的財政狀況及經營業績構成重大不利影響。請參閱本招股書的「風險因素 — 關於本公司業務以及行業的風險 — 本公司的業務營運可能會受到當前或將來的安全及環境法規的影響」一節。

本公司的中國法律顧問證實，根據由會理縣發出的日期為2009年7月31日的確認函，

截至2009年7月31日，本公司符合所有相關環境法律與法規。截至最後實際可行日期，我們並未受到任何環境索償、訴訟、處罰或者行政製裁。

我們的經營對環境有下列影響，如：(1)我們的採礦經營或會導致土壤侵蝕及森林砍伐，及(2)我們的洗選廠與鐵礦球團廠或會產生廢水、固體廢料及引起噪音污染。為使我們對環境的影響降至最低以及管理與環境保護事宜相關的潛在風險，我們已有一本關於環境安全管理的內部手冊。其載有我們的環境保護監管與措施。手冊中還特別解釋處理不同類型污染物的方法以及我們必須達到的標準，例如，灰塵放散、危險化學品及噪音控制。截至2009年6月30日，我們已有七名員工，負責對礦場及生產工廠進行定期檢查。

此外，我們在營運中採取大量對環境負責的行為規範，從而將生產過程對環境的破壞降至最低以及管理與環境保護事宜相關的潛在風險。我們種植樹木以補償由採礦經營導致的森林砍伐及採礦經營完成後的相鄰採礦地區。我們在洗選廠及尾礦庫安裝廢水收集及回收系統。我們在生產過程中的每個階段採用不同的除塵方法及收集措施。我們在洗選廠安裝循環再用設施以改進設備的灰塵排放。我們採用各種噪音控制方法，如消音器，以降低噪音水平。我們亦有關於管理我們的尾礦庫的內部規則。我們將會繼續發掘其它方法以改進資源的優化及效率。我們的兩個礦場均有其由會理縣環境保護局同意的環境影響報告書，可在現有的生產水準進行加工活動。此外，本公司已獲得由中國檢驗認證集團品質認證有限公司頒發的ISO9001：2000的質量認證書。於2009年7月31日，我們亦已獲得一份來自會理縣環境保護局的確認函，證明會理財通及秀水河礦場所使用的生產程序均符合相關環保標準。我們亦已為可能於我們的礦場及洗選設施發生的環境災害制定應急計劃。

我們擬採用新技術以進一步降低營運對環境的影響。例如，我們已採用強磁選加工方法，此使得生產過程中產生的廢水得以循環再用。該加工方法亦減少固體廢料的總量。我們的每個洗選廠已利用閉路循環方法安裝廢水池，從而使廢水處理減至最少。

我們的環境保護開支主要用於在洗選廠安裝環境保護設施以符合環境保護法律與法規，以及升級環境保護系統。於2009年1月1日至2009年6月30日，我們已在環境保護上花費約人民幣6.3百萬元。我們估計於2009年，安裝環境保護設施將花費約人民幣42.5百萬元。

於啓動新的生產或擴張活動之前，我們聘用專家以進行環境可行性研究。我們評估新的生產、擴張或其他項目對環境的影響，乃為將對環境的負面影響降至最低。我們亦向

相關的當地環境保護局遞交該等專家的報告或研究。相關的當地環境保護局亦對我們的生產場所進行定期檢查。

物業

自有物業

長期國有土地使用權與建築物所有權

本公司持有本公司的洗選及造球設施所用土地的長期國有土地使用權。

(i) 擁有國有土地使用權證的土地

截至最後實際可行日期，會理財通及秀水河礦業持有長期國有土地使用權，從而擁有並佔有九幅位於會理縣的面積總計約498,420.3平方米的土地。以下圖表概述會理財通及秀水河礦業各自所佔土地的使用、發出日期、地理位置、土地使用權類型、面積與到期日：

| 用途 | 發出日期 | 地理位置 | 土地使用權 類型 | 目前 主要用途 | 面積 (平方米) | 到期日 |
|----|------------|-------------------------------|-------------|------------|-------------|------------|
| 工業 | 2008年6月2日 | 四川省 涼山州 會理縣 關河鎮力馬河社區 | 出讓 | 鐵礦球團廠 | 45,372.0 | 2058年5月28日 |
| 工業 | 2009年2月18日 | 四川省會理縣小黑 箐鄉礦山村3組及4 組 | 出讓 | 白草洗選廠 | 64,469.6 | 2059年2月17日 |
| 工業 | 2009年2月18日 | 四川省會理縣小黑 箐鄉礦山村3組 | 出讓 | 白草洗選廠 | 3,279.2 | 2059年2月17日 |
| 工業 | 2009年2月18日 | 四川省會理縣小黑 箐鄉礦山村3組 | 出讓 | 白草洗選廠 | 4,977.2 | 2059年2月17日 |

業 務

| 用途 | 發出日期 | 地理位置 | 土地使用權 類型 | 目前 主要用途 | 面積 (平方米) | 到期日 |
|----|-------------|-----------------------------------|-------------|------------|-------------|-------------|
| 工業 | 2009年2月18日 | 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 | 出讓 | 白草洗選廠 | 70,930.5 | 2059年2月17日 |
| 工業 | 2009年2月18日 | 四川省會理縣小黑 箐鄉礦山村3組 | 出讓 | 白草洗選廠 | 105,601.1 | 2059年2月17日 |
| 工業 | 2008年11月13日 | 四川省 會理縣 小黑箐鄉 白沙村1組 | 出讓 | 秀水河 洗選廠 | 37,995.3 | 2058年11月12日 |
| 工業 | 2008年11月13日 | 四川省 會理縣 矮郎鄉 老營盤村1組 | 出讓 | 秀水河 洗選廠 | 75,868.2 | 2058年11月12日 |
| 工業 | 2008年11月13日 | 四川省 會理縣 矮郎鄉 車林村3組 | 出讓 | 秀水河 洗選廠 | 89,927.3 | 2058年11月12日 |

(ii) 房屋所有權證

我們已獲得建於會理財通及秀水河礦業所佔土地上的樓宇的房屋所有權證。截至最後實際可行日期，該等樓宇的總建築面積約為26,845.4平方米。

此外，本公司董事確認，本公司的物業並未受到2008年5月四川大地震的影響，並已獲得由會理縣人民政府發出的確認函，確定該等受影響樓宇的質量與安全。請參閱本節等「一本公司的礦產資源與採礦權 — 概述」。

業 務

以下圖表載述於業績記錄期間，得自在並無必需的國有土地使用權證的情況下經營的本公司的洗選及造球設施的收入及盈利的相關資料：

| | 12月31日止年度 | | | | | | | | | 截至6月30日止六個月 | | |
|------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2006年 | | | 2007年 | | | 2008年 | | | 2009年 | | |
| | 收入 (人民幣 千元) | 毛利 (人民幣 千元) | 純利 (人民幣 千元) | 收入 (人民幣 千元) | 毛利 (人民幣 千元) | 純利 (人民幣 千元) | 收入 (人民幣 千元) | 毛利 (人民幣 千元) | 純利 (人民幣 千元) | 收入 (人民幣 千元) | 毛利 (人民幣 千元) | 純利 (人民幣 千元) |
| 會理財通..... | 82,970 | 50,560 | 14,620 | 102,030 | 60,360 | 25,320 | 206,112 | 113,386 | 97,734 | 19,228 | 8,716 | 5,684 |
| 秀水河礦業..... | 29,340 | 5,770 | 1,290 | 36,450 | 11,790 | 3,030 | 158,903 | 103,067 | 71,953 | — | — | — |

短期土地使用權

依照行業慣例，我們不會在適用採礦許可證所涵蓋的全部區域內進行採礦經營，反而會籌劃長期採礦計劃，以在較大區域內的較小幅土地上的進行多處採礦經營。因為該等較小幅土地獲指定為集體所有土地，所以我們已根據土地管理法第57條，為採礦經營取得短期土地使用權證。此短期土地使用權證的有效期最長為兩年。儘管該等短期土地使用權可能獲得續期，但我們相信籌劃在該等較小幅土地上的採礦經營，並於兩年內用盡該處儲量可獲得更多時間及成本效益。我們透過以此方法限制採礦經營的範圍，能申請兩年以下的短期土地使用權，並避免續期現有短期土地使用權。然而，倘若我們的長期規劃進度有所變動，或是我們面臨計劃與實際礦產儲量之間的差異，我們會準備續期現有短期土地使用權。於業績記錄期間，本公司所有的採礦經營所得收入及利潤均來自依據適用短期土地使用權經營的露天礦場。

根據中華人民共和國礦產資源法實施細則第30條，本公司作為有效採礦許可證的持有人，依照相關法律與法規有權獲得該等滿足生產及建築需要的土地的土地使用權。根據土地管理法第57條，倘若我們(i)已獲政府機構當局授予短期土地使用權及(ii)已與相關農村集體經濟實體或村委會簽訂土地使用協議，我們可按兩年以下的短期基準使用集體所有土地。

(i) 政府機構當局的短期土地使用權的授予

截至最後實際可行日期，會理財通持有短期土地使用權，以持有並佔有五幅位於四川會理縣的土地，總面積約為443,748.6平方米。秀水河礦業持有短期土地使用權，以持有並佔有兩幅位於四川會理縣的土地，總面積約為131,694.0平方米。

業 務

以下圖表概述本公司現有的短期土地使用權：

| 編號 | 短期土地使用權 持有人 | 發出日期 | 期限 | 地理位置 | 面積(平方米) | 土地類型 |
|----|----------------|-----------|--------------------------------|-------------------------------------|----------|--------|
| 1. | 會理財通 | 2009年3月6日 | 由2009年1月1日 至 2009年12月31日 | 會理縣 鹿廠區 小黑箐鄉礦山村 (1號及2號採場) | 77,018.1 | 集體所有土地 |
| 2. | 會理財通 | 2009年3月6日 | 由2009年1月1日 至 2009年12月31日 | 會理縣 鹿廠區 小黑箐鄉礦山村 (3號採場) | 98,148.7 | 集體所有土地 |
| 3. | 會理財通 | 2009年3月6日 | 由2009年1月1日 至 2009年12月31日 | 會理縣 鹿廠區 小黑箐鄉礦山村 (4號採場) | 92,127.6 | 集體所有土地 |
| 4. | 會理財通 | 2009年3月6日 | 由2009年1月1日 至 2009年12月31日 | 會理縣 鹿廠區 小黑箐鄉礦山村 (1號及2號排土場) | 99,220.5 | 集體所有土地 |
| 5. | 會理財通 | 2009年3月6日 | 由2009年1月1日 至 2009年12月31日 | 會理縣 鹿廠區 小黑箐鄉礦山村 (2號及3號排土場) | 77,233.7 | 集體所有土地 |
| 6. | 秀水河礦業 | 2009年3月6日 | 由2009年1月1日 至 2009年12月31日 | 會理縣 鹿廠區 矮郎鄉老營盤村 (1號採場) | 55,160.5 | 集體所有土地 |
| 7. | 秀水河礦業 | 2009年3月6日 | 由2009年1月1日 至 2009年12月31日 | 會理縣 鹿廠區 小黑箐鄉白沙村 (2號採場) | 76,533.5 | 集體所有土地 |

於業績記錄期間，本公司在為採礦經營獲得或續期短期土地使用權上未曾經歷困難。於2005年，我們獲得兩份為期兩年的短期土地使用權證。於2007年，我們獲得兩份為期一年的短期土地使用權證，此涵蓋2007年採礦經營所需的2005年短期土地使用權證所含部份土地。於2008年，我們獲得五份為期一年的短期土地使用權證，此乃2008年採礦經營所需證書，涵蓋於2007年獲得的2007年短期土地使用權證所含部份土地。我們計劃在會理財通及秀水河礦業的短期土地使用權於2009年12月31日屆滿時，續期該等短期土地使用權。我們將會為續期作準備，根據採礦計劃確定2010年經營所需土地的面積，聯繫會理縣國土局，以及與會理縣國土局預約確定新短期土地使用權證所涵蓋面積的時間。我們獲得會理縣國土局的一份日期為2008年4月9日的承諾，關於在白草礦場及秀水河礦場各自的採礦許可證的20年有效期間授予新短期土地使用權或續期現有短期土地使用權(此於下文有更為詳盡的載述)，故我們預期在續期會理財通及秀水河礦業的短期土地使用權方面將不會有任何重大阻礙。

倘若我們在正續期的短期土地使用權所限的土地中發現更多礦產儲量，而我們卻無法續期該等短期土地使用權，我們可能無法完全利用該幅土地中的礦產儲量。倘我們不獲授予一幅新土地的短期土地使用權，我們可能無法依照長期計劃實施採礦經營，或是面臨由於該等計劃修改而導致的效率低下。倘任何或全部該等情況出現，本公司的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

就應對此類風險而言，我們已獲得一份日期為2008年4月9日的會理縣國土局承諾，於白草礦場及秀水河礦場的採礦許可證的20年有效期內，其會批出短期土地使用權或續期現有短期土地使用權。會理縣國土局在同一承諾中進一步規定，倘若我們有此要求，其會批出此類新短期土地使用權或以任何限期(最長至法定最大年限兩年)續期。於白草礦場及秀水河礦場的採礦許可證的20年期限期間，此承諾一直有效。本公司的中國法律顧問告知我們，因為根據土地管理法第57條，會理縣國土局是批出短期土地使用權及發出該承諾的政府機構當局，所以會理縣國土局的該承諾按中國法律乃屬合法有效，而該承諾對會理縣國土局具有法律約束力。

(ii) 與集體經濟實體或村委會的土地使用協議

本公司亦已與集體所有土地持有人，由村委會代表簽訂兩種土地使用協議。土地使用框架協議授權本公司於相關採礦許可證的期限內，以採礦為目的使用及佔有相關採礦許可證涵蓋的全部土地。我們為每幅由短期土地使用權規限的較小幅土地額外簽訂土地使用詳細協議，其載明期限、區域、使用方法及每幅較小幅土地的相關賠償的詳情。該等土地使用詳細協議額外規定，倘若我們更改採礦計劃或需要續期相關短期採礦許可證，土地持有人有義務續期我們相應的土地使用詳細協議。就我們至今所簽訂的全部框架協議及土地使用詳細協議而言，相關村委會同意接受不就使用土地而付款，此主要由於本公司的採礦經營已為當地居民提供就業機會。

於審閱由相關農村在村民大會上通過的決議後，本公司的中國法律顧問告知我們，此類決議符合中華人民共和國村民委員會組織法第17條及19條，以及根據該等決議，相關村委會有權與我們簽訂各自的土地使用框架協議及土地使用詳細協議。由此，本公司的中國法律顧問認為允許我們在該等土地上進行採礦活動的土地使用框架協議及土地使用詳細協議乃屬合法有效。

由於該土地使用框架協議及該土地使用詳細協議乃屬合法有效，本公司董事預計集體所有土地持有人將授權其委員會允許我們根據該等協議使用白草礦場及秀水河礦場的相關土地。然而，倘若出現問題或集體所有土地持有人違反該等協議，我們可能會被拒絕使

用採礦經營並需要大量時間、成本及努力以重新獲得使用。任何或全部上文所述均可能對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。請參閱本招股書的「風險因素 — 關於本公司業務以及行業的風險 — 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」一節。

倘若違反該等協議，我們可能會根據會理縣國土局批出或續期按上文(i)所述的適用短期土地使用權的承諾，要求其以本公司的利益介入。根據中華人民共和國礦產資源法實施細則第30條，會理縣國土局乃負責依照相關法律與法規保護本公司作為礦主的合法權利（包括但不只限於獲得該等土地所需的土地使用權以滿足生產及建設需要的權利）的實體，所以會理縣國土局可能會以本公司的利益介入與集體所有土地持有人的爭議中。據本公司的中國法律顧問所示，根據日期為2008年4月9日的會理縣國土局承諾及土地使用協議，我們在以採礦為目的使用及佔有相關採礦許可證所涵蓋的全部土地概無任何重大法律障礙。

租賃物業

截至最後實行可行日期，會理財通租用一棟位於會理縣的物業中的共四層（總建築面積約為531.1平方米）作辦公室用途，並租用一個位於龍威大廈的辦公室（總建築面積約為131.0平方米）。我們亦租用一個位於香港的辦公室（總建築面積約為1,471.0平方呎）。

以下圖表概述租賃期、地理位置、面積及是否有續期期權：

| 地理位置 | 租賃期 | 面積 | 續期期權 |
|--|-----------------------|------------|------|
| 1. 會理縣建設路 | 2009年2月1日至2010年2月1日 | 531.1平方米 | 有 |
| 2. 四川成都龍泉驛區 龍都南路198號 龍威大廈7樓 郵編：610100 | 2009年4月16日至2011年8月14日 | 131.0平方米 | 無 |
| 3. 香港中環畢打街20號 會德豐大廈22樓 2201室 | 2009年9月10日至2012年9月9日 | 1,471.0平方呎 | 無 |

物業估值

仲量聯行西門有限公司為一家獨立經營的物業估值公司。其對本公司於2009年6月30日的物業價值進行估值。仲量聯行西門有限公司信件的正文、估值概要及估值證明書已載於本招股書附錄四。

訴訟

我們在日常經營過程中不時會牽涉法律程序中。截至最後實際可行日期，我們未曾牽涉任何我們相信可能對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響的法律或仲裁程序中。