



滙力集團 HUILI GROUP

Huili Resources (Group) Limited 滙力資源（集團）有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1303

股份發售



保薦人

 **光大證券**
EBS INTERNATIONAL
中國光大融資有限公司

獨家全球協調人

 **光大證券**
EBS INTERNATIONAL
中國光大證券（香港）有限公司

聯席賬簿管理人

 **光大證券**
EBS INTERNATIONAL
中國光大證券（香港）有限公司

 **建銀國際**
CCB International

聯席牽頭經辦人

 **光大證券**
EBS INTERNATIONAL
中國光大證券（香港）有限公司

 **建銀國際**
CCB International

 **富強證券有限公司**

重要文件

如閣下對本招股章程的任何內容有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。



滙力集團
HUILI GROUP

Huili Resources (Group) Limited
滙力資源（集團）有限公司
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份發售

發售股份數目： **250,000,000**股股份(視乎超額配股權行使與否而定)
香港發售股份數目： **25,000,000**股股份(可予調整)
國際配售股份數目： **225,000,000**股股份(可予調整及視乎超額配股權行使與否而定)
發售價： 每股發售股份**1.70**港元
(須於申請時以港元繳足，另加**1%**經紀佣金、**0.003%**證監會交易徵費及**0.005%**聯交所交易費)
面值： 每股股份**0.10**港元
股份代號： **1303**

保薦人



中國光大融資有限公司

獨家全球協調人



中國光大證券(香港)有限公司

聯席賬簿管理人



中國光大證券(香港)有限公司



聯席牽頭經辦人



中國光大證券(香港)有限公司



富強證券有限公司

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本招股章程的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本招股章程全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本招股章程連同其中附錄八「送呈香港公司註冊處處長文件」一段所述的文件，已遵照香港法例第32章公司條例第342C條的規定送呈香港公司註冊處處長登記。香港證券及期貨事務監察委員會、香港聯合交易所有限公司、香港交易及結算所有限公司及香港公司註冊處處長對本招股章程或上述任何其他文件的內容概不負責。

有意投資者於作出投資決定前，應審慎考慮本招股章程所載的一切資料，包括本招股章程「風險因素」一節所載的風險因素。

發售股份的有意投資者應注意，倘於發售股份開始在聯交所買賣當日上午八時正前任何時間發生「包銷－終止的理由」一節所述的事件，則獨家全球協調人(代表包銷商)可終止香港包銷商根據香港包銷協議須履行的責任。閣下預須參閱該節以了解進一步詳情。

發售股份並無亦不會根據美國證券法或美國任何州的證券法登記，亦不得在美國境內提呈發售、出售、抵押或轉讓，惟獲豁免遵守美國證券法的登記規定或根據任何適用州證券法在美國境外交易中提呈發售、出售、抵押或轉讓發售股份則除外。

二零一一年十二月二十九日

預期時間表¹

倘香港公開發售的預期時間表出現任何變動，本公司將於英文虎報(以英文)及香港經濟日報(以中文)刊發公佈。

開始辦理登記認購申請⁽²⁾ 二零一二年一月五日(星期四)
上午十一時四十五分

遞交白色及黃色申請表格及向香港結算

發出電子認購指示的最後時間⁽³⁾ 二零一二年一月五日(星期四)
中午十二時正

截止辦理登記認購申請⁽²⁾ 二零一二年一月五日(星期四)
中午十二時正

在聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站

www.huili.hk 以及在英文虎報(以英文)及

香港經濟日報(以中文)公佈(i)國際配售

的申請踴躍程度；(ii)香港公開

發售的申請水平；(iii)香港公開發售下

香港發售股份的分配基準；及(iv)香港公開

發售與國際配售之間重新分配

的發售股份數目(如有) 二零一二年一月十一日(星期三)
或之前

可透過各種渠道(見「如何申請香港發售股份－

V.公佈結果」一節)查閱香港公開發售

的分配結果(連同成功申請人的身份

證明文件號碼(倘適用)) 二零一二年一月十一日(星期三)起

將可於 www.tricor.com.hk/ipo/result 以「按身份證搜索」

功能查閱香港公開發售分配結果 二零一二年一月十一日(星期三)

寄發股票或將股票存入中央結算系統及就

全部或部分不獲接納的申請寄發退款支票⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾⁽⁷⁾ 二零一二年一月十一日(星期三)
或之前

發售股份在聯交所開始買賣 二零一二年一月十二日(星期四)

預期時間表¹

附註：

- (1) 除另有指明者外，所有日期及時間均指香港本地日期及時間。股份發售的架構(包括其條件)詳情載於本招股章程「股份發售的架構」中。
- (2) 倘於二零一二年一月五日(星期四)上午九時正至中午十二時正期間任何時間在香港懸掛「黑色」暴雨警告訊號或八號或以上熱帶氣旋警告訊號，則當日不會開始及截止辦理登記認購申請。其他資料載於本招股章程「如何申請香港發售股份－II.使用白色或黃色申請表格提出申請－6.惡劣天氣對開始登記認購申請的影響」中。
- (3) 透過向香港結算發出電子認購指示申請香港發售股份的申請人應參考本招股章程「如何申請香港發售股份－III.透過向香港結算發出電子認購指示提出申請」。
- (4) 發售股份的股票預期於二零一二年一月十一日(星期三)發出，但將僅會在(i)香港公開發售在所有方面已成為無條件及(ii)包銷協議並未予以終止的情況下，方會於二零一二年一月十二日(星期四)上午八時正成為有效的所有權證明。倘香港公開發售未成為無條件或任何一項包銷協議獲終止，則本集團將盡快作出公佈。
- (5) 全部或部分不獲接納的香港公開發售的申請均會獲發退款支票。申請人提供的香港身份證號碼或護照的部分號碼(或倘申請人為聯名申請人，則為排名首位申請人的香港身份證號碼或護照的部分號碼)或會印於退款支票(如有)上。該等資料亦會轉交第三方作退款用途。銀行或會於兌現退款支票前核實申請人的香港身份證號碼或護照號碼。未有準確填妥申請人的香港身份證號碼或護照號碼或會導致延誤兌現退款支票或使退款支票無效。
- (6) 根據香港公開發售以白色申請表格申請認購1,000,000股或以上香港發售股份，並在其申請表格中表示欲親自領取任何退款支票及股票的申請人，可於二零一二年一月十一日(星期三)上午九時正至下午一時正前往本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓)領取。選擇親自領取的個人申請人不得授權任何其他人士代其領取。選擇親自領取的公司申請人必須由授權代表攜同該公司正式加蓋公司印章的授權書領取。領取時須出示本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓)認可的身份證明及(倘適用)授權文件。根據香港公開發售以黃色申請表格申請認購1,000,000股或以上香港發售股份的申請人，可親自領取彼等的退款支票(如有)，惟不得選擇領取彼等的股票，有關股票將存入中央結算系統，以記存於其指定的中央結算系統參與者股份戶口或中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口(如適用)。黃色申請表格申請人領取退款支票的程序與白色申請表格申請人無異。
- (7) 未獲領取的股票及退款支票將以普通郵遞方式寄往有關申請表格上註明的地址，郵誤風險概由申請人自行承擔。其他資料載於本招股章程「如何申請香港發售股份－VI.寄發／領取股票及退款支票」一節。

閣下應細閱本招股章程「包銷」、「如何申請香港發售股份」及「股份發售的架構」以了解有關股份發售的其他資料，包括股份發售的條件、如何申請香港發售股份、預期時間表、惡劣天氣的影響及寄發股票及退還申請股款。

目錄表

本招股章程乃我們僅就香港公開發售而刊發，並不構成出售任何證券的要約或邀請購買發售股份以外任何證券的要約。

本招股章程不得用作亦不構成在任何其他司法權區或在任何其他情況下的出售要約或邀請購買的要約。並無採取任何行動以獲准在香港以外的任何司法權區公開發售發售股份或派發本招股章程。

閣下於作出投資決定時，應僅依賴本招股章程及申請表格所載的資料。

我們並無授權任何人士向閣下提供有別於本招股章程及／或申請表格所載的資料。閣下不應將並非本招股章程所提供的任何資料或陳述視為已獲我們、保薦人、獨家全球協調人、任何包銷商、我們及彼等各自的任何董事、人員、僱員、顧問、代理人或代表或參與股份發售的任何其他人士或各方授權而加以依賴。

	頁次
預期時間表	i
目錄表	iii
概要	1
釋義	39
技術詞彙	51
JORC規則概要	56
前瞻性陳述	59
風險因素	61
豁免嚴格遵守上市規則	88
有關本招股章程及股份發售的資料	91
董事及參與股份發售的各方	96
公司資料	101
行業概覽	103
法規	157
歷史及發展	178
重組	183

目錄表

	頁次
業務	188
收購	275
董事、高級管理層及僱員	298
未來計劃及所得款項用途	323
財務投資者	325
財務資料	332
股本	393
控股股東及主要股東	396
與控股股東的關係	399
包銷	402
股份發售的架構	410
如何申請香港發售股份	417
附錄一 — 本公司會計師報告	I-1
附錄二A — 陝西佳潤會計師報告	IIA-1
附錄二B — 陝西佳合會計師報告	IIB-1
附錄三 — 未經審核備考財務資料	III-1
附錄四 — 物業估值	IV-1
附錄五 — 獨立技術報告	V-1
附錄六 — 本公司組織章程及開曼公司法概要	VI-1
附錄七 — 法定及一般資料	VII-1
附錄八 — 送呈公司註冊處處長及備查文件	VIII-1

概 要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概覽且應與本招股章程全文一併閱讀。由於其僅屬概要，故並無載列閣下可能認為重要的所有資料。閣下在決定投資於發售股份前務須閱讀整份招股章程。任何投資均帶有風險。投資發售股份的若干特定風險載於本招股章程「風險因素」一節。閣下在決定投資發售股份前，應細閱該節。

概覽

我們是一家以鎳為主的多元化金屬採礦公司，主要在新疆哈密從事鎳及銅的開採及礦石洗選。我們的整體策略目標是利用我們的競爭優勢，成為中國領先的多元化金屬採礦公司之一。

鎳是一種化學元素，其化學符號為Ni。鎳的貴重特性在於其硬度及耐氧化。根據二零一零年年鑒，二零零九年全球精煉鎳消耗量約為1.23百萬公噸，而中國為二零零七年至二零零九年期間全球最大的精煉鎳消耗國。儘管(i)礦石及精礦中的鎳含量；及(ii)中國的精煉鎳產品的年產量於過去十年間有所提高，但國內的生產仍無法滿足其快速增長的需求。二零零九年，精煉鎳的年產量約達164.8千公噸，遠低於國內消耗量約442.0千公噸，因而造成277.2千公噸的短缺。根據二零一零年年鑒，中國於二零零九年進口的鎳淨額值為44.3億美元，二零零零年至二零零九年的複合年增長率為47.01%。我們認為(i)中國鎳需求的可持續增長；及(ii)鎳市場的供需失衡為鎳精礦及精煉鎳的供應商創造了有利的營商環境。

我們的新疆採礦及勘查項目鄰近新疆的地級城市哈密市，哈密距離新疆維吾爾自治區首府烏魯木齊東南約400公里。烏魯木齊與哈密之間有一條國道、一條鐵路及航空服務相連。

二零零八年底至二零零九年上半年即全球金融危機爆發期間，鎳價及銅價大幅下挫。例如，倫敦金屬交易所鎳現金價格及倫敦金屬交易所銅現金價格分別於二零零七年五月及二零零七年七月達到高位，前者於二零零八年十二月回落約84%至每公噸8,934美元，後者亦於二零零八年十二月下跌約68%至每公噸2,810美元。儘管倫敦金屬交易所鎳現金價格及倫敦金屬交易所銅現金價格隨後逐步回升，並於二零零九年六月分別升至約每公噸15,700美元及約每公噸5,000美元，但全球金融危機已對鎳及銅的需求構成打擊。

概 要

經考慮(i)礦產資源及礦石儲量屬於非再生資源的性質；(ii)鎳及銅的市價下挫僅屬短暫情況，董事認為在二零零八年底及二零零九年當時市況下出售任何金屬精礦不符合本公司利益，故我們特意於二零零八年十月至二零零九年十二月期間暫停銷售。

我們在二零零八年十月暫停銷售後於二零零八年十一月及十二月仍進行小型開採及選礦活動。於二零零九年，我們繼續縮減開採及選礦作業規模。因此，2號項目及20號項目開採所得礦石總額由二零零八年約121,420噸顯著下降至二零零九年約48,803噸。除縮減生產規模外，我們亦於截至二零零九年十二月三十一日止18個月至二零一零年上半年推遲投資於2號項目及20號項目擬定資本開支。因此，受我們延後投資於2號項目及20號項目資本開支對2號項目及20號項目的正常運作產生的不利影響，二零一零年2號項目及20號項目開採所得礦石總額進一步下降至約29,926噸。

我們於二零一零年一月恢復金屬精礦的銷售，年內錄得毛利人民幣4.5百萬元。管理層於上市後會繼續不時檢討我們的銷售策略，所考慮因素包括(i)金屬產品的現行市價；(ii)有色金屬產品的市價趨勢；及(iii)本公司的流動資金狀況及資本開支需求。

為監查上述銷售策略的實施進度，我們已成立由全體獨立非執行董事組成的檢討委員會，定期檢討我們的銷售策略。倘銷售策略出現重大變動或暫停銷售活動，我們將預先尋求檢討委員會的批准。

現時，本集團擁有三個具備有效採礦及安全生產許可證的採礦項目，即2號項目、20號項目及白幹湖項目，但20號項目及白幹湖項目預期於二零一二年第三季才會重新開始／開始商業運營。有關2號項目，我們於二零一一年一月收到哈密市國土資源局的口頭通知，由於實施整合計劃，故暫停2號項目的生產。我們於二零一一年十月獲哈密市國土資源局知會，新疆新鑫礦業股份有限公司(股份代號：3833)已被選為整合主體。於最後實際可行日期，尚未制定具體方案(包括整合計劃的定價條款及時間表)，故我們的董事不可能預測整合計劃的完成日期。我們的董事認為，我們不大可能恢復於2號項目的採礦活動。有關整合計劃的背景及詳情，請參閱本招股章程「業務」一節「中國礦業整合政策對我們的採礦項目的影響」一段。

概 要

下文載列我們選礦廠、採礦及勘查項目的概況：

(i) 選礦廠

選礦廠名稱	所產金屬精礦的類別	礦石來源	設計年產能	附註
哈密佳泰選礦廠	鎳精礦及銅精礦	2號項目及20號項目的銅鎳礦石	450,000噸	1、2及3
哈密錦華選礦廠	鉛精礦及鋅精礦	白幹湖項目的鉛鋅礦石	450,000噸	1及4

附註：

1. 由於我們僅持有哈密錦華90%的股權，故我們於上述選礦廠的應佔份額為90%。
2. H-989項目預期於二零一三年上半年開始商業營運後，將向哈密佳泰選礦廠供應銅鎳礦石，以供選礦。
3. 哈密佳泰選礦廠於二零零二年開始商業營運。然而，哈密佳泰選礦廠的規模生產自二零一一年一月起已經暫停，預期將於二零一二年第三季度恢復，乃由於實施整合計劃，我們於二零一一年一月收到哈密市國土資源局的口頭通知，暫停2號項目的生產。
4. 若干必要批准有待於開始商業營運（預期為二零一二年第二季度）前從相關審批部門取得。

我們計劃向哈密的獨立供應商採購銅鎳礦石以生產鎳精礦及銅精礦，從而恢復及進一步擴大哈密佳泰選礦廠的生產規模並改善其效益。憑藉來自獨立供應商的銅鎳礦石、H-989項目及20號項目生產的礦石，哈密佳泰選礦廠的生產規模和效率將得到提升。於最後實際可行日期，我們並無就採購銅鎳礦石訂立具法律約束力的協議。

此外，我們的策略為通過在哈密錦華選礦廠生產鉛及鋅精礦以拓寬我們的收益基礎及擴大我們的產品組合。哈密錦華選礦廠將為白幹湖項目開採的鉛鋅礦石進行洗選，預計將於二零一二年第二季度前後開始商業生產。為實現上述業務目標，我們計劃於截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度分別投資約人民幣35.7百萬元及約人民幣9.8百萬元作為白幹湖項目的資本開支，資本開支總額其中約人民幣4百萬元於截至二零一一年十二月三十一日止年度產生。此外，我們將投資約人民幣10百萬元用於哈密錦華選礦廠尾礦庫的技術改造，改造將於二零一二年四月完成。

概 要

(ii) 採礦及勘查項目

項目名稱	勘探/ 開採礦石類別	已取得的 許可證類別	許可證屆滿日期	勘探面積 (平方公里)	年作業規模	獨立 技術報告 涵蓋與否	附註
2號項目	銅鎳礦石	採礦許可證 及安全生產 許可證	二零一三年六月 (採礦許可證) 及 二零一三年八月 (安全生產許可證)	0.32	30,000噸	有	5、6及7
20號項目	銅鎳礦石	採礦許可證 及安全生產 許可證	二零一八年六月 (採礦許可證) 及 二零一二年一月 (安全生產許可證)	0.22	150,000噸	有	5、7及8
白幹湖項目	鉛鋅礦石	採礦許可證 及安全生產 許可證	二零一三年十一月 (採礦許可證) 及 二零一四年三月 (安全生產許可證)	0.96	300,000噸	有	5、7及9
白幹湖金礦項目	金礦石	勘查許可證	二零一四年五月	1.28	不適用	無	5及10
H-989項目	銅鎳礦石	勘查許可證	二零一四年五月	1.91	不適用	有	5、7及11
黑山項目	銅鎳礦石	勘查許可證	二零一四年一月	20.26	不適用	無	5及10
紅山坡項目	鉛鋅礦石	勘查許可證	二零一三年十二月	3.98	不適用	無	5及10
黃山項目	銅鎳礦石	勘查許可證	二零一二年十二月	3.49	不適用	無	5及10
西大溝項目	鉛鋅礦石	勘查許可證	二零一四年一月	4.78	不適用	無	5及10
音凹峽項目	銅金礦石	勘查許可證	二零一四年一月	8.93	不適用	無	5及10

附註：

5. 由於我們僅持有哈密錦華90%的股權，故我們於上述採礦及勘查項目的應佔份額為90%。
6. 我們於二零一一年一月收到哈密市國土資源局的口頭通知，由於實施整合計劃，故暫停2號項目的生產。有關整合計劃的背景及詳情，請參閱本招股章程「業務」一節「中國礦業整合政策對我們的採礦項目的影響」一段。
7. 相關項目的預計礦產資源及／或礦石儲量載於獨立技術報告。

概 要

8. 20號項目的採礦活動自二零一一年一月以來並不活躍，因為現正對其進行井巷建設，以於深部礦體採掘礦石。我們預期，20號項目的規模生產將於目前的礦山井巷建設於二零一二年第三季完成後恢復。
9. 由於白幹湖項目的礦山建設尚未完成，故並未開始商業生產。
10. 獨立技術報告並無包括有關項目的礦產資源及／或礦石儲量的估計，因為該等項目仍處於勘探初期。因此，獨立技術顧問並無足夠資料對該等項目進行符合JORC的地質及勘探審查。
11. 經過近六年的勘探工作，我們已於二零一一年九月向主管部門申請H-989項目的採礦許可證。預期我們將於二零一二年一月獲發H-989項目的有效採礦許可證。

下表列示二零一一年八月二日我們的礦產資源估計：

項目名稱 (附註1及2)	分類	數量 (千噸)	鎳品位 (%)	銅品位 (%)	鎳金屬 (噸)	銅金屬 (噸)
2號項目	探明	—	—	—	—	—
	控制	910	0.64	0.25	5,790	2,280
	推斷	570	0.49	0.22	2,820	1,270
小計		1,470	0.58	0.24	8,610	3,550
20號項目	探明	—	—	—	—	—
	控制	1,330	0.71	0.24	9,430	3,150
	推斷	1,260	0.69	0.25	8,660	3,160
小計		2,590	0.70	0.24	18,090	6,310
H-989項目	探明	—	—	—	—	—
	控制	3,390	0.49	0.23	16,540	7,750
	推斷	2,370	0.51	0.19	12,100	4,390
小計		5,760	0.50	0.21	28,640	12,140
總計	探明	—	—	—	—	—
	控制	5,630	0.57	0.23	31,770	13,180
	推斷	4,200	0.56	0.21	23,580	8,810
	總計	9,830	0.56	0.22	55,340	21,990

資料來源：獨立技術報告(取整誤差對上表報告的金屬礦產資源總量構成影響)

概 要

附註：

1. 以0.2%鎳邊界品位呈報。
2. 由於我們僅持有哈密錦華的90%股權，故我們應佔上述礦產資源的份額為90%。

項目名稱 (附註3及4)	分類	數量 (千噸)	鋅品位 (%)	鉛品位 (%)	鋅金屬 (噸)	鉛金屬 (噸)
白幹湖項目	探明	—	—	—	—	—
	控制	1,730	6.57	4.13	113,540	71,440
	推斷	2,150	6.42	3.96	137,910	85,140
	總計	3,880	6.49	4.03	251,450	156,580

資料來源：獨立技術報告(取整誤差對上表報告的金屬礦資源總量構成影響)

附註：

3. 以1.0%鋅邊界品位呈報。
4. 由於我們僅持有哈密錦華的90%股權，故我們應佔上述礦產資源的份額為90%。

下表列示二零一一年八月二日我們的礦石儲量估計：

項目名稱 (附註5及6)	儲量分類	礦石數量 (千噸)	鎳品位 (%)	銅品位 (%)	鎳噸數 (噸)	銅噸數 (噸)
2號項目	證實	—	—	—	—	—
	概略	544	0.64	0.25	3,483	1,337
20號項目	證實	—	—	—	—	—
	概略	1,099	0.64	0.21	7,071	2,362
總計	證實	—	—	—	—	—
	概略	1,643	0.64	0.23	10,554	3,699

項目名稱 (附註5及6)	儲量分類	礦石數量 (千噸)	鋅品位 (%)	鉛品位 (%)	鋅噸數 (噸)	鉛噸數 (噸)
白幹湖項目	證實	—	—	—	—	—
	概略	1,055	5.95	3.73	62,773	39,352

資料來源：獨立技術報告(取整誤差對上表報告的金屬礦資源總量構成影響)

概 要

附註：

5. 由於我們僅持有哈密錦華的90%股權，故我們應佔上述礦石儲量的份額為90%。
6. 我們的礦產資源及礦石儲量呈報準則為JORC規則，符合上市規則第十八章的規定。

鑒於礦產資源和礦石儲量屬非再生資源的性質，我們相信控制大量礦產資源及礦石儲量乃長期可持續擴展業務的基石。我們認為自身處於良好定位，有利擴展我們的礦產資源和礦石儲量。

本集團現時於新疆哈密持有七份勘查許可證。按中國法律顧問的意見，按照《礦產資源勘查區塊登記管理辦法》，礦產資源(石油及天然氣除外) 勘查許可證的最長有效期為三年。勘查許可證需要續期時，須於到期日前至少30天向主管部門遞交申請為該勘查許可證續期。根據《新疆維吾爾自治區探礦權採礦權管理辦法》，每次續期不得超過三年。勘查許可證的續期次數並無限制。待取得滿意的勘查結果後，如我們認為開採有關礦化區在經濟上及商業上可行，我們將就相關區域向中國政府申請採礦許可證。我們已於二零一一年九月向主管部門申請H-989項目的採礦許可證。預期我們將於二零一二年一月前獲發H-989項目的有效採礦許可證。除上述者外，由於餘下勘查項目的勘查結果未能達到商業採礦活動的要求，故我們並無就有關勘查項目申請採礦許可證的具體時間表。

根據中國法律，如勘探區域內成功發現礦石資源，勘查許可證的持有人可優先取得勘查許可證規定的礦產資源的採礦權。有關申請採礦許可證的手續及所需的材料以及政府國土資源部門授出採礦許可證時關心的主要問題，請參閱本招股章程「監管－與礦產資源開採有關的規定－申請採礦許可證」一節。中國法律顧問認為，只要我們符合相關中國法律規定的所有實質及程序條件及相關部門的要求，我們取得該七個勘查項目的採礦許可證將不存在重大障礙。但如我們未能提交所需的相關材料，或因其他原因未能符合政府國土資源部門就所關心問題的要求，我們可能無法取得相關勘查項目的採礦許可證。

概 要

此外，透過收購協議，我們有條件同意收購陝西佳潤及陝西佳合的全部股權，二者將於收購協議完成前分別持有花壩項目及黃金美項目的採礦許可證。

下文載列花壩項目及黃金美項目的概況：

項目名稱	勘探 礦石類別	所持許可證類別	許可證屆滿日期 (年/月)	勘探面積 (平方公里)	目前經營狀況
花壩項目	鈾礦石	勘查許可證	二零一一年四月	11.41	正在申請採礦 許可證(附註1及3)
黃金美項目	金礦石	勘查許可證	二零一一年十月	4.29	正在申請採礦 許可證(附註2及3)

附註：

1. 花壩項目的採礦許可證申請已於二零一一年十月提交。預期於二零一二年二月獲授批文。由於其勘查許可證於二零一一年四月到期，故我們於二零一一年一月向相關部門提交了續期申請，並預期續期後的許可證將於二零一二年二月授出(如我們當時未獲授有效的採礦許可證)。
2. 黃金美項目的採礦許可證申請已於二零一一年四月提交。預期於二零一二年一月獲授批文。
3. 由於我們僅持有哈密錦華的90%股權，故收購完成時我們應佔上述勘查項目的份額為90%。

下表列示二零一一年八月二日花壩項目及黃金美項目的礦產資源估計：

項目名稱 (附註5及8)	分類	數量 (千噸)	金品位 (克/噸)	金金屬 (噸)
黃金美項目	探明	—	—	—
	控制	1,310	2.84	3.7
	推斷	1,870	3.00	5.6
小計		3,180	2.95	9.4

概 要

項目名稱 (附註6及8)	分類	數量 (千噸)	V ₂ O ₅ 品位 (克／噸)	V ₂ O ₅ 金屬 (噸)
花壩項目(釩)	探明	—	—	—
	控制	49,900	0.8	398,410
	推斷	53,360	0.76	403,660
小計		103,260	0.78	802,080

項目名稱 (附註7及8)	分類	數量 (千噸)	銅品位 (克／噸)	銅金屬 (噸)
花壩項目(銅)	探明	—	—	—
	控制	1,330	1.5	19,870
	推斷	1,210	1.23	14,970
小計		2,540	1.37	34,840

資料來源：獨立技術報告(取整誤差對上表報告的金屬礦產資源總量構成影響)

附註：

5. 以1.0克／噸金邊界品位呈報。
6. 以0.5%V₂O₅邊界品位呈報。
7. 以0.5%銅邊界品位呈報。
8. 由於我們僅持有哈密錦華的90%股權，故收購協議完成時我們應佔上述礦產資源的份額為90%。

礦山服務年限

以下為獨立技術報告所示我們採礦項目的估計礦山服務年限：

項目名稱	礦石儲量 (千噸)	生產時間表(千噸／年)					礦山服務 年限(年)
		二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	
2號項目(附註1)	544	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
20號項目(附註2)	1,099	10	72	120	150	150	8.4
白幹湖項目(附註3)	1,055	10	125	200	300	300	4.8

(附註4、5及6)

概 要

附註：

1. 現時2號項目並無生產預測，故並無估計礦山服務年限。
2. 20號項目的估計礦山服務年限基於二零一一年八月二日的估計礦石儲量1,099千噸及生產時間表(第一年10千噸、第二年72千噸、第三年120千噸及以後每年150千噸)計算。二零一一年地下礦井建設階段，估計20號項目開採的礦石總量為10千噸。二零一二年一月至七月地下礦井建設階段，估計20號項目開採的礦石總量為12千噸。完成第二期發展階段後，20號項目的月產能預計將增至12千噸。二零一二年八月至十二月，20號項目的月產能將為12千噸，同期該項目開採的礦石總量為60千噸。因此，二零一二年20號項目開採的總量為72千噸。除二零一一年及二零一二年外，我們按每年10個月編製估計。20號項目的估計礦山服務年限由二零一一年八月(在井巷建設時有礦石採出)起計為8.4年。
3. 白幹湖項目的估計礦山服務年限基於二零一一年八月二日的估計礦石儲量1,055千噸及生產時間表(第一年10千噸、第二年125千噸、第三年200千噸及以後每年300千噸)計算。二零一一年地下礦井建設階段，估計白幹湖項目開採的礦石總量為10千噸。二零一二年一月至八月地下礦井建設階段，估計白幹湖項目開採的礦石總量為45千噸。完成第一期發展階段後，白幹湖項目的月產能預計將增至20千噸。二零一二年九月至十二月，白幹湖項目的月產能將為20千噸，同期該項目開採的礦石總量為80千噸。因此，二零一二年白幹湖項目開採的總量為125千噸。除二零一一年及二零一二年外，我們按每年10個月編製估計。白幹湖項目的估計礦山服務年限由二零一一年十一月(在井巷建設時有礦石採出)起計為4.8年。
4. 獨立技術顧問告知，進一步勘查活動或會令估計礦產資源及礦石儲量增加，並可能延長礦山服務年限。為延長我們採礦項目的礦山服務年限，我們計劃於截至二零一三年十二月三十一日止年度為20號項目、白幹湖項目及H-989項目投入約人民幣450,000元、人民幣3.8百萬元及人民幣1.9百萬元作進一步勘查活動，並按照JORC規則的相關規定及標準進行。我們將以內部資源為上述進一步勘查活動融資。
5. 獨立技術顧問告知，根據JORC規則的標準，礦山服務年限預測乃按有關礦山的估計礦石儲量及預期生產進度計算。鑒於獨立技術顧問在獨立技術報告日期估計H-989項目、花壩項目及黃金美項目的礦石儲量並不可行，獨立技術顧問確認估計及於招股章程內披露H-989項目、花壩項目及黃金美項目的礦山服務年限並不可行。獨立技術顧問告知，礦石儲量估計乃按(i)相關研究所載數據，例如開發利用方案；及(ii)中國主管部門授予的採礦許可證中列明的核准採礦作業規模計算。目前，鑒於(i) H-989項目、花壩項目及黃金美項目的相關研究尚未完成；及(ii)我們仍未取得該等採礦項目的採礦許可證，故獨立技術顧問就H-989項目、花壩項目及黃金美項目的礦石儲量作出估計並不可行。
6. 一般而言，我們採礦項目每年的儲量遞減率實際相等於有關採礦項目每年的生產率。因此，遞減率為每年礦石產量除以礦石儲量。根據我們估計生產計劃，20號項目於二零一一年至二零一五年的估計遞減率約為0.9%、6.6%、10.9%、13.6%及13.6%。白幹湖項目於二零一一年至二零一五年的估計遞減率約為0.9%、11.8%、19.0%、28.4%及28.4%。然而，估計遞減率受多項變數影響，例如礦石儲量。如礦石儲量估計因進一步勘查活動而增加，或會導致我們採礦項目的估計遞減率下跌。

時間表

20號項目、白幹湖項目、H-989項目、黃金美項目及花欄項目的預計建設及竣工時間表載於下文及下頁。此時間表僅為估計，可能有變。尤其是，如果未能於目標時間內取得批文，時間表將須順延。

20號項目	第一期 (資本開支人民幣1百萬元)	第二期 (資本開支人民幣28.1百萬元)	第三期 (資本開支人民幣16百萬元)
	<ul style="list-style-type: none"> 取得土地使用權證 (完成) 優化現有巷道 (815米) 預備管線建設 	<ul style="list-style-type: none"> 重續安全生產許可證 優化現有巷道、繼續管線及開鑿新巷道 (7,343米) 重新投產 	<ul style="list-style-type: none"> 安裝新豎井 (64號勘探線) 豎立一個新回風井 (70號勘探線) 擴大及優化豎井及井巷 (3,895米)
白幹湖項目	第一期 (資本開支人民幣31.6百萬元)	第二期 (資本開支人民幣17.9百萬元)	
	<ul style="list-style-type: none"> 取得土地使用權證 (完成) 	<ul style="list-style-type: none"> 重續探礦許可證 (完成) 求工環保保護繼續批覆 進行基建項目 使用3號豎井作為主豎井，2號豎井作為輔助豎井而1號豎井作為通風井 建造豎井及巷道 (4,300米) 收產 	<ul style="list-style-type: none"> 優化井巷、裝斗豎井、罐籠提豎井、東面及西面通風井 (6,800米)
H-989項目	第一期 (資本開支人民幣34百萬元)	第二期 (資本開支人民幣36百萬元)	第三期 (資本開支人民幣5.7百萬元)
	<ul style="list-style-type: none"> 取得土地使用權證 (完成) 取得探礦許可證 環場影響評價報告批覆 取得安全生產許可證 竣工環保保護繼續批覆 重建主升降機井道 (1、2號)、副新豎井 (5、4號) 擴大及優化豎井及井巷 (4,619米) 	<ul style="list-style-type: none"> 優化井巷及升降機井道 (1,538米) 收產 	<ul style="list-style-type: none"> 優化現有巷道及開鑿新巷道 (2,458米)
季度	一 二 三 四	一 二 三 四	一 二 三 四
年度	二零一一年	二零一二年	二零一三年 二零一四年

概 要

黃金項目	第二期 (資本開支人民幣18百萬元)				第三期 (資本開支人民幣6.6百萬元)															
	一	二	三	四	一	二	三	四												
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 取得採礦許可證 ■ 環境影響評價報告批覆 (金選礦廠) ■ 環境影響評價報告批覆 (礦山) ■ 竣工環境保護驗收批覆 (礦山) ■ 取得安全生產許可證 (礦山) ■ 取得安全生產許可證 (尾礦庫) ■ 竣工環境保護驗收批覆 (金選礦廠) ■ 投產 (金選礦廠) 				<ul style="list-style-type: none"> ■ 繼續開發及改善現有平洞 ■ 開發新平洞，建設新豎井 (1,660米) ■ 洗選廠進一步技術提升 															
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 進行基建項目 ■ 廢掘巷道 (2,839米) ■ 開發新平洞、建設豎井 (4,720米) ■ 開始選礦廠第一期建設工程 ■ 優化選礦廠第一期建設工程，及進行技術革新及改造 																			
	第一期 (資本開支人民幣2.1百萬元)				第二期 (資本開支人民幣9.9百萬元)				第三期 (資本開支人民幣18.9百萬元)											
花鋤項目 (銅)	<ul style="list-style-type: none"> ■ 環境影響評價報告批覆 (銅選礦廠) ■ 取得採礦許可證 ■ 環境影響評價報告批覆 (礦山) ■ 取得安全生產許可證 (礦山) ■ 竣工環境保護驗收批覆 (礦山) ■ 取得安全生產許可證 (尾礦庫) ■ 取得安全生產許可證 (尾礦庫) ■ 投產 (銅選礦廠) 				<ul style="list-style-type: none"> ■ 繼續開發及建設平洞 (6,840米) ■ 建設合共106個採礦區 ■ 選礦廠進一步技術提升 															
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 挖掘風場，開發及建設平洞 (2,145米) ■ 建設16個採礦區 ■ 開始選礦廠第一期建設工程 ■ 繼續開發、建設平洞 (3,770米) ■ 建設20個新採礦區 ■ 選礦廠技術提升 																			
	第一期 (資本開支人民幣222.5百萬元)				第二期 (資本開支人民幣11.9百萬元)				第三期 (資本開支人民幣32.4百萬元)											
花鋤項目 (銅)	<ul style="list-style-type: none"> ■ 取得採礦許可證 ■ 環境影響評價報告批覆 (礦山) ■ 取得安全生產許可證 (礦山) ■ 竣工環境保護驗收批覆 (礦山) ■ 環境影響評價報告批覆 (銅選礦廠) ■ 開發、建設平洞 (2,025米)、建設33個採礦區 ■ 開始選礦廠第一期建設工程 				<ul style="list-style-type: none"> ■ 竣工環境保護驗收批覆 (銅選礦廠) ■ 投產 (銅選礦廠) ■ 繼續開發、建設平洞 (4,555米)、建設14個新採礦區 ■ 選礦廠進一步技術提升 															
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 繼續開發、建設平洞 (4,060米) ■ 組成合共105個採礦區 ■ 選礦廠進一步技術提升 																			
季度	一	二	三	四	一	二	三	四	一	二	三	四								
年度	二零一一年				二零一二年				二零一三年				二零一四年				二零一五年			

概 要

未來資本開支、採礦能力及洗選能力

(i) 選礦廠

下文載列我們選礦廠的預計資本開支及洗選能力概要。

選礦廠/ 設施的名稱	資本開支 (人民幣 百萬元)		估計每月產能(噸) 於十二月三十一日				附註
	時間安排		二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	
哈密佳泰選礦廠	—	—	45,000	45,000	45,000	45,000	1
哈密錦華選礦廠	—	—	45,000	45,000	45,000	45,000	2
尾礦庫的 技術改造	10.0	二零一一年十一月 至二零一二年四月	不適用	不適用	不適用	不適用	3

附註：

- 哈密佳泰選礦廠於二零零二年投產。然而，哈密佳泰選礦廠的規模生產自二零一一年一月起已經暫停，預期將於二零一二年第三季度恢復。20號項目預期於二零一二年第三季度恢復採礦活動及H-989項目預期於二零一三年上半年投產後，將向哈密佳泰選礦廠供應銅鎳礦石，以供選礦。哈密佳泰選礦廠配有一條設計產能每日1,500噸，每年生產300日(或45,000噸/月或450,000噸/年)的洗選線，這足以滿足我們的銅鎳礦石選礦需求。
- 由於擬向哈密錦華選礦廠供應礦石以供洗選的白幹湖項目尚未開始採礦業務，故哈密錦華選礦廠尚未開始商業生產。我們預期白幹湖項目將於二零一二年第三季開始商業營運。白幹湖項目投入商業營運前，哈密錦華選礦廠將於其地下礦井建設階段，通過為白幹湖項目開採的鉛鋅礦石進行洗選，於二零一二年第二季開始生產鋅精礦及鉛精礦。哈密錦華選礦廠配有一條設計產能每日1,500噸，每年生產300日(或45,000噸/月，或450,000噸/年)的洗選線，這足以滿足我們的鉛鋅礦石選礦需求。由於要在哈密採購大量鉛鋅礦在商業上並不可行，故我們無意向獨立供應商購買鉛鋅礦石供哈密錦華選礦廠生產鉛精礦及鋅精礦。
- 哈密佳泰選礦廠及哈密錦華選礦廠共享將予改造的尾礦庫，以優化我們的成本結構。除對尾礦庫進行技術改造外，哈密佳泰選礦廠及哈密錦華選礦廠於可預見將來不需要任何資本開支。

概 要

(ii) 採礦及勘查項目

為提高採礦能力，我們計劃對我們現有礦山的剩餘礦產儲量及所持七份勘查許可證的開採及勘探活動投入更多的資本開支。下文載列我們的採礦及勘探活動以及提升我們採礦項目採礦能力的預計資本開支概要。

項目名稱	資本開支 (人民幣 百萬元)		估計每月產能(噸) 於一月一日				附註
	時間安排		二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	
2號項目	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	4
20號項目							
第一期	1.0	二零一一年一月至二零一一年六月	不適用	不適用	不適用	不適用	5
第二期	28.1	二零一一年七月至二零一二年七月	12,000	不適用	不適用	不適用	6
第三期	16.0	二零一二年八月至二零一三年十二月	12,000	15,000	15,000	15,000	7
白幹湖項目							
第一期	31.6	二零一一年十月至二零一二年八月	20,000	不適用	不適用	不適用	8
第二期	17.9	二零一二年九月至二零一三年十二月	20,000	30,000	30,000	30,000	9
H-989項目							
第一期	34.0	二零一二年四月至二零一三年三月	不適用	10,000	不適用	不適用	10
第二期	3.6	二零一三年四月至二零一三年十二月	不適用	15,000	不適用	不適用	11
第三期	5.7	二零一四年一月至二零一四年十二月	不適用	不適用	20,000	20,000	11
白幹湖金礦項目	4.40	二零一一年一月至二零一五年十二月	不適用	不適用	不適用	不適用	12
黑山項目	8.58	二零一一年一月至二零一五年十二月	不適用	不適用	不適用	不適用	12
紅山坡項目	2.56	二零一一年一月至二零一五年十二月	不適用	不適用	不適用	不適用	12
黃山項目	3.59	二零一一年一月至二零一五年十二月	不適用	不適用	不適用	不適用	12
西大溝項目	2.68	二零一一年一月至二零一五年十二月	不適用	不適用	不適用	不適用	12
音凹峽項目	3.23	二零一一年一月至二零一五年十二月	不適用	不適用	不適用	不適用	12
20號項目、白幹湖 項目和H-989項目	6.15	二零一三年一月至二零一三年十二月	不適用	不適用	不適用	不適用	13

附註：

- 由於應相關中國政府部門的要求，2號項目可能與哈密黃山東銅鎳礦區的幾家銅鎳礦山合併或整合，故我們認為本階段不會產生與2號項目有關的任何未來資本開支。
- 於第一期發展過程中，20號項目的礦石生產被暫停。由於第一期乃第二期發展計劃的籌備工作，故於第一期發展完成後20號項目的產能並無提升。

概 要

- 20號項目的月產能預計於第二期發展完成後增至12,000噸。
- 於第三期發展過程中，20號項目將保持正常運作，其產量不會受到影響。第三期發展完成後，20號項目的每月產能預期將增至15,000噸。
- 截至最後實際可行日期，白幹湖項目並無投入商業營運，因為其礦山建設尚未完工。白幹湖項目的第一期發展完成後，其月產能預計將達約20,000噸。我們預計白幹湖項目將於二零一二年第三季度開始商業營運。白幹湖項目開始商業營運前，哈密錦華選礦廠將於其地下礦井建設階段，通過為白幹湖礦山開採的鉛鋅礦石進行洗選而開始生產鋅精礦及鉛精礦。
- 於第二期發展過程中，白幹湖項目將保持正常運作，其產量不會受到影響。第二期發展完成後，白幹湖項目的每月產能預期將進一步增至30,000噸。
- 於第一期發展完成後，H-989項目的月產能預計將增至10,000噸。
- 於發展過程中，H-989項目將保持正常運作，其產量不會受到影響。第二期發展完成後，該項目的每月產能預期將增至15,000噸，且在第三期發展完成後，預計將進一步增至20,000噸。
- 截至最後實際可行日期，白幹湖金礦項目、黑山項目、紅山坡項目、黃山項目、西大溝項目及音凹峽項目尚在勘探中。該等項目的資本開支計劃乃為進行勘探活動。
- 為延長我們採礦項目的礦山服務年限，我們計劃於截至二零一三年十二月三十一日止年度為20號項目、白幹湖項目及H-989項目投入約人民幣450,000元、人民幣3.8百萬元及人民幣1.9百萬元作進一步勘查活動，並按照JORC規則的相關規定及標準進行。

下表載列20號項目於不同發展階段的銅鎳礦石預期產量：

發展階段	期間	產量 (公噸)
第二期－地下礦井 建設過程	二零一一年七月至二零一二年七月	22,000
第二期竣工後	二零一二年八月至十二月	60,000
第三期	二零一三年一月至十二月	120,000 ^(附註1)
第三期竣工後	二零一四年一月起	150,000 (每年)

概 要

下表載列白幹湖項目於不同發展階段的鉛鋅礦石預期產量：

發展階段	期間	產量 (公噸)
第一期－地下礦井 建設過程	二零一一年十月至二零一二年八月	55,000
第一期竣工後	二零一二年九月至十二月	80,000
第二期	二零一三年一月至十二月	200,000 ^(附註2)
第二期竣工後	二零一四年一月起	300,000 (每年)

附註：

1. 根據每月產能12,000噸及每年進行10個月生產計算。
2. 根據每月產能20,000噸及每年進行10個月生產計算。

(iii) 花壩項目及黃金美項目

通過收購協議，我們有條件地同意收購陝西佳潤及陝西佳合的全部股權，而陝西佳潤及陝西佳合將於收購協議完成前分別持有花壩項目及黃金美項目的採礦許可證。

下文載列花壩項目及黃金美項目的預計資本開支概要。

項目名稱	資本開支 (人民幣百萬元)	時間安排	估計每月產能(噸)			
			二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
花壩項目(銅)						
第一期(礦山)	82.1	二零一二年二月	30,000	不適用	不適用	不適用
第一期(選礦廠)		至二零一二年八月	30,000	不適用	不適用	不適用
第二期(礦山)	9.9	二零一二年九月	30,000	50,000	不適用	不適用
第二期(選礦廠)		至二零一三年十二月	30,000	50,000	不適用	不適用
第三期(礦山)	18.9	二零一四年一月	不適用	不適用	50,000	100,000
第三期(選礦廠)		至二零一五年十二月	不適用	不適用	50,000	100,000

概 要

項目名稱	資本開支 (人民幣百萬元)	時間安排	估計每月產能(噸)			
			二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
花壩項目(釩)						
第一期(礦山)		二零一二年七月	不適用	60,000	不適用	不適用
第一期(選礦廠)	222.5	至二零一三年九月	不適用	60,000	不適用	不適用
第二期(礦山)		二零一三年十月	不適用	60,000	60,000	不適用
第二期(選礦廠)	11.9	至二零一四年十二月	不適用	60,000	60,000	不適用
第三期(礦山)		二零一五年一月	不適用	不適用	不適用	120,000
第三期(選礦廠)	32.4	至二零一五年十二月	不適用	不適用	不適用	120,000
黃金美項目						
第一期(礦山)		二零一一年十月	18,000	不適用	不適用	不適用
第一期(選礦廠)	63.3	至二零一二年四月	18,000	不適用	不適用	不適用
第二期(礦山)		二零一二年五月	18,000	30,000	不適用	不適用
第二期(選礦廠)	18.0	至二零一三年十二月	18,000	30,000	不適用	不適用
第三期(礦山)		二零一四年一月	不適用	不適用	36,000	36,000
第三期(選礦廠)	6.6	至二零一四年十二月	不適用	不適用	36,000	36,000

二零一二年生產時間表

(i) 20號項目、H-989項目及哈密佳泰選礦廠

儘管20號項目預期於二零一二年第三季度重新投產，但預期20號項目於二零一一年七月至二零一二年七月進行第二期發展的地下礦井建設階段期間，可採出合共22,000噸銅鎳礦石。此外，20號項目於二零一二年七月完成第二期發展後，預期其每月產能可增加至12,000噸。因此，預期二零一二年八月至十二月期間自20號項目採出的銅鎳礦石合共60,000噸。

至於H-989項目，儘管預期該項目於二零一三年上半年投產，但預期H-989項目於二零一二年四月至十二月進行第一期發展的地下礦井建設階段期間，可採出合共35,000噸銅鎳礦石。

概 要

經計及截至二零一一年六月三十日的銅鎳礦石存貨量2,285噸，二零一二年可供用作生產精礦的銅鎳礦石合共達119,285噸。董事預期，將會向哈密佳泰選礦廠(每月產能45,000噸)供應110,000噸銅鎳礦石以進行選礦。二零一二年將可自該等礦石生產8,561噸精礦。

(ii) 白幹湖項目及哈密錦華選礦廠

儘管白幹湖項目預期於二零一二年第三季度投產，但預期白幹湖項目於二零一一年十月至二零一二年八月進行地下礦井建設階段期間，可採出合共55,000噸鉛鋅礦石。此外，白幹湖項目於二零一二年八月完成第一期發展後，預期其每月產能可增加至20,000噸。因此，預期二零一二年九月至十二月期間自白幹湖項目開採出的鉛鋅礦石合共80,000噸。

經計及截至二零一一年六月三十日的鉛鋅礦石存貨量18,058噸，二零一二年可用以生產精礦的鉛鋅礦石合共達153,058噸。董事預期，將會向哈密錦華選礦廠(每月產能45,000噸)供應145,000噸鉛鋅礦石以進行選礦。二零一二年將可自該等礦石生產24,147噸精礦。

(iii) 黃金美項目

截至最後實際可行日期，黃金美項目(包括礦山及選礦廠)處於第一期發展。完成第一期發展後，黃金美項目將於二零一二年五月投產，估計其每月產能將達18,000噸。因此，預期二零一二年五月至十二月期間自黃金美項目開採出的金礦石合共144,000噸，將會供應予黃金選礦廠(完成第二期發展前每月產能18,000噸)以進行選礦。二零一二年將可自該等礦石生產4,248噸黃金精礦。

(iv) 花壩項目(銅)

完成第一期發展後，花壩項目(銅)將於二零一二年九月投產，估計其每月產能將達30,000噸。因此，預期二零一二年九月至十二月期間自花壩項目(銅)開採所得的銅礦石估計合共120,000噸，將會供應予花壩選礦廠(銅)(完成第二期發展前每月產能30,000噸)以進行選礦。二零一二年將可自該等礦石生產1,644噸陰極銅。

概 要

預測經營成本

如獨立技術報告所示，下表載列截至二零一五年十二月三十一日止四個年度20號項目、H-989項目及白幹湖項目的估計生產成本概要：

	20號項目				H-989項目				白幹湖項目			
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
採礦成本												
採礦及拖運	6,120	10,200	12,750	12,750	2,975	8,075	12,750	17,000	10,625	17,000	25,500	25,500
勞動力僱傭	587	694	622	533	285	550	622	711	491	660	660	660
消耗品	1,312	2,056	2,571	2,571	638	1,628	2,571	3,427	2,248	3,596	5,394	5,394
燃料、電力及用水	1,224	1,723	2,154	2,154	595	1,364	2,154	2,872	2,188	3,500	5,250	5,250
安全生產	384	407	407	407	186	220	407	407	407	407	407	407
非所得稅、特許 開採權利金及 其他政府收費	432	720	900	900	210	570	900	1,200	1,250	2,000	3,000	3,000
總採礦成本	10,059	15,800	19,404	19,315	4,889	12,407	19,404	25,617	17,209	27,163	40,211	40,211
總採礦量(噸)	72,000	120,000	150,000	150,000	35,000	95,000	150,000	200,000	125,000	200,000	300,000	300,000
單位採礦成本 (人民幣/噸礦石)	139.71	131.67	129.36	128.77	139.69	130.60	129.36	128.09	137.67	135.82	134.04	134.04
選礦成本												
勞動力僱傭	1,026	1,067	960	823	426	853	960	1,097	1,433	1,920	1,920	1,920
消耗品	3,246	4,867	5,858	5,858	1,348	3,891	5,858	7,810	5,662	8,125	11,715	11,715
燃料、電力及用水	1,788	2,792	3,360	3,360	742	2,232	3,360	4,480	3,248	4,660	6,720	6,720
礦石運輸	2,314	3,145	3,738	3,718	961	2,514	3,738	4,958	5,220	7,490	10,800	10,800
總選礦成本	8,374	11,871	13,916	13,759	3,477	9,490	13,916	18,345	15,563	22,195	31,155	31,155
選礦總量(噸)	77,724	124,643	150,000	150,000	32,276	99,643	150,000	200,000	145,000	208,058	300,000	300,000
單位選礦成本 (人民幣/噸礦石)	107.74	95.24	92.77	91.73	107.73	95.24	92.77	91.73	107.33	106.68	103.85	103.85
總採礦及選礦成本	18,433	27,671	33,320	33,074	8,366	21,897	33,320	43,962	32,772	49,358	71,366	71,366
行政	2,035	2,618	2,548	2,379	845	2,093	2,548	3,171	3,549	7,277	8,813	8,813
總現金成本	20,468	30,289	35,868	35,453	9,211	23,990	35,868	47,133	36,321	56,635	80,179	80,179
折舊及攤銷(附註)	6,139	9,414	13,224	16,343	1,332	3,210	3,653	4,243	10,128	17,490	37,438	44,163
總生產成本	26,607	39,703	49,092	51,796	10,543	27,200	39,521	51,376	46,449	74,125	117,617	124,342

附註：

折舊及攤銷包括來自上述採礦項目的採礦工程及採礦權的資本開支所產生的折耗開支。就20號項目及白幹湖項目而言，採礦工程的資本開支於整段礦山服務年期內折舊。然而，就H-989項目而言，採礦工程的資本開支乃根據截至二零一一年八月二日的生產計劃及估計資源量作出折舊，理由是由於H-989項目仍處於發展初期，故於獨立技術報告日期尚未達成估計H-989項目礦山服務年限的部分先決條件(包括未完成H-989項目的可行性研究及初步設計報告)。上述採礦項目的採礦權乃根據生產計劃及截至二零一一年八月二日的估計資源量使用生產單位法進行攤銷。於二零一二年，上述採礦項目的採礦工程及採礦權的資本開支產生的折耗開支分別約為人民幣2.7百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣6.8百萬元，分別佔20號項目、H-989項目及白幹湖項目的總折舊及攤銷額約44%、8%及67%。

上表僅為估計及可予更改。董事不保證我們的實際生產成本不會與以上估計生產成本存在重大差異。

概 要

資金來源及營運資金需求

我們預計將以下列方式為本招股章程日期後12個月的營運資金要求提供資金：(i)經營活動產生的現金流入；(ii)手頭現金及現金等價物；(iii)股份發售所得款項淨額；及(iv)計息借款所得款項。我們現有及於本招股章程日期後12個月的估計資金來源及估計營運資金需求按第18.03(4)條概述如下：

	截至 二零一二年 十二月三十一日 止12個月 人民幣百萬元	截至 二零一二年 十二月三十一日 止12個月 (附註3) 人民幣百萬元
於二零一二年初的現金及現金等價物	36	36
經營活動產生的現金 (附註3)	402	187
股份發售的估計所得款項淨額 (附註1)	332	332
計息借款所得款項	86	86
可動用運營資金總額	856	641
一般、行政及經營成本 (附註3)	194	112
勘探成本	8	8
收購陝西佳潤及陝西佳合	12	12
向哈密佳泰當時的股東派付收購前股息	15	15
支付利息	1	1
開發黃金美項目及花壩項目	186	186
20號項目、白幹湖項目及H-989項目礦山開發 尾礦庫技術改造	97	97
	8	8
營運資金需求總額 (附註2)	521	439
可動用運營資金總額／營運資金需求總額	164.3%	146.0%

附註：

- (1) 指股份發售所得款項淨額 (根據發售價為每股發售股份1.70港元及匯率為1.0港元兌人民幣0.816元)，扣除包銷佣金及二零一二年支付的部分發售開支。

概 要

- (2) 指截至二零一二年十二月三十一日止12個月的所有估計現金流出，包括資本開支。
- (3) 考慮到截至最後實際可行日期收購事項尚未完成，為審慎起見我們在並未計及陝西佳潤及陝西佳合經營活動產生現金淨額的情況下，計算可動用運營資金總額／營運資金需求總額的比率。估計經營活動產生的現金流量時，我們並未納入陝西佳潤及陝西佳合的收益、生產成本及相關開支。然而，發展陝西佳潤及陝西佳合的資本開支已計入投資活動所用現金。

計及本集團可動用的財務資源，包括內部產生的資金、可動用銀行融資及估計股份發售所得款項，董事認為本集團擁有足夠營運資金，可應付自本招股章程日期起至少未來十二個月125%的當前需求。

競爭優勢

我們認為自身擁有以下主要競爭優勢，讓我們在市場競爭中脫穎而出並確保我們的可持續增長：

- 礦產資源和礦石儲量豐富
- 已準備就緒以把握新疆市場商機
- 在探礦、採礦和礦石洗選方面已確立的專業知識

業務策略

我們的整體策略目標為發揮競爭優勢，躋身中國領先的多元化金屬採礦公司之列。我們計劃透過以下策略達致此目標：

- 提升我們的採礦及礦石洗選能力
- 透過進一步勘探及選擇性收購增加我們的礦產資源和礦石儲量
- 擴大產品組合，於新疆以外地區建立據點
- 加強客戶關係及擴闊客戶基礎

哈密市礦業整合政策對我們的採礦項目的影響

根據新疆維吾爾自治區國土資源廳辦公室於二零零九年二月二十日發出的《關於哈密市黃山東銅鎳礦區礦產資源開發整合有關問題的通知》(「通知」)，哈密市國土資源局獲授權協同相關企業(作為整合主體)合併及整合位於哈密市黃山東銅鎳礦區的數座銅鎳礦山。

根據通知，四座分別由四家採礦企業經營且位於哈密市黃山東銅鎳礦區的礦山(「受影響礦山」)(包括哈密佳泰2號項目)須參加整合計劃。四家企業如有任何一家拒絕參加整合計劃，則不得延續或變更其採礦許可證，其礦山將於採礦許可證屆滿後關閉。

本集團於二零零九年底參與相關談判，被要求向哈密市國土資源局提交2號項目的背景資料，包括礦產資源數據及運營統計數字。二零一零年上半年內，我們向哈密市國土資源局遞交相關資料及文件。

我們於二零一一年一月收到哈密市國土資源局的口頭通知，由於實施整合計劃，我們被要求暫停2號項目的生產。

如2號項目被要求與黃山東的其他所選礦山整合，我們可獲得現金補償。補償將由我們與整合主體參考獨立專業估值師對2號項目編製的估值經公平磋商後釐定。

於二零一一年六月三十日，2號項目的資產淨值約為人民幣22.2百萬元，其中包括採礦權約人民幣18.4百萬元及其他物業、廠房及設備約人民幣3.8百萬元。倘我們收取的現金補償少於2號項目的資產淨值，我們須就2號項目的現金補償與資產淨值之間的差額作出減值撥備，屆時將對我們的財務表現構成負面影響。

概 要

根據哈密市國土資源局於二零一一年八月十二日發出的書面確認函，整合計劃僅涉及2號項目，我們擁有採礦許可證及勘查許可證的其他礦山不受整合計劃影響。此外，倘整合計劃於二零一一年底前尚未落實，我們可恢復2號項目的開採活動。

我們於二零一一年十月獲哈密市國土資源局知會，新疆新鑫礦業股份有限公司(股份代號：3833)已被選為整合主體。

據董事所知，新疆新鑫礦業股份有限公司(股份代號：3833)與在哈密市黃山東銅鎳礦區經營礦山的四家採礦企業尚未開始正式磋商，故尚未制定具體方案(包括整合計劃的定價條款及時間表)。因此，我們的董事認為，我們不大可能恢復於2號項目的採礦活動。由於整合計劃的主要目標為處理受影響礦山的礦區重疊產生的潛在生產安全問題，據我們的董事所知，僅於所有受影響礦山透過與主要整合主體簽署有關轉讓協議同意參與整合計劃時，整合計劃方告完成。鑑於在最後實際可行日期主要整合主體與受影響礦山尚未開始正式磋商及尚未制定具體方案(包括整合計劃的定價條款及時間表)，我們的董事不可能預測整合計劃的完成日期。

2號項目為我們向哈密佳泰選礦廠供應銅鎳礦石用於選礦的採礦項目之一。於往績記錄期內，2號項目的收益分別約為人民幣8.2百萬元、零、人民幣27.3百萬元及人民幣15.9百萬元。儘管我們有權收取整合計劃所得現金補償，我們於2號項目的業務中斷將減少向哈密佳泰選礦廠的內部銅鎳礦石供應，從而將對我們哈密佳泰選礦廠的鎳精礦及銅精礦產量造成負面影響。

基於下列因素及理由，董事認為，除2號項目外，整合計劃不會影響本集團其他採礦及勘查項目的運作及發展：

- 根據哈密市國土資源局於二零一一年八月十二日發出的書面確認函，整合計劃僅涉及2號項目，我們擁有採礦許可證及勘查許可證的其他礦山不受整合計劃影響；

概 要

- 根據我們中國法律顧問的意見，哈密市國土資源局是按通知在哈密市實施整合計劃的主管政府部門，擁有發出上述確認函的所需權限；及
- 根據通知，整合的目的是為處理哈密市黃山東銅鎳礦區受影響礦山的礦區重疊產生的潛在生產安全問題。由於本集團的其他採礦及勘查項目並無與受影響礦山的礦區重疊，故可合理相信整合計劃不會影響本集團其他採礦及勘查項目的營運及發展。

過往財務資料

下文所載綜合財務數據呈列本集團於往績記錄期的綜合財務資料概要。本節及本招股章程附錄一會計師報告所載財務資料已根據香港財務報告準則編製。投資者應閱讀該等節選財務數據摘要連同本招股章程附錄一以及本招股章程「財務資料—管理層對經營業績的討論與分析」一節。

概 要

綜合全面收益表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
收益	17,872	—	37,566	29,956	19,611
銷售成本	(19,767)	(5,434)	(33,036)	(25,695)	(15,049)
毛(損)／利	(1,895)	(5,434)	4,530	4,261	4,562
分銷成本	(95)	—	(1,821)	(1,609)	(938)
行政開支	(6,579)	(3,620)	(15,737)	(6,859)	(5,288)
議價收購收益	32,199	—	—	—	—
其他(虧損)／收益－淨額	(643)	278	(345)	(340)	156
經營溢利／(虧損)	22,987	(8,776)	(13,373)	(4,547)	(1,508)
財務收入	263	12	13,134	13,075	4,670
財務成本	(116)	(89)	(4,002)	(559)	(3,306)
財務收入／(虧損)－淨額	147	(77)	9,132	12,516	1,364
除所得稅前溢利／(虧損)	23,134	(8,853)	(4,241)	7,969	(144)
所得稅抵免	1,172	2,136	1,501	10	154
年／期內溢利／(虧損)	24,306	(6,717)	(2,740)	7,979	10
其他全面收入	—	—	—	—	—
全面收入／(虧損)總額	24,306	(6,717)	(2,740)	7,979	10
溢利／(虧損)／ 以下者應佔全面收入／ (虧損)總額：					
本公司權益持有人	23,377	(6,050)	(3,374)	6,743	(220)
非控股權益	929	(667)	634	1,236	230
	24,306	(6,717)	(2,740)	7,979	10

概 要

綜合資產負債表

	於十二月三十一日			於
				六月三十日
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	89,747	77,958	70,238	67,173
採礦權	131,606	130,426	129,711	129,711
土地使用權	10,271	10,050	9,830	10,431
可供出售金融資產	3,480	—	—	—
遞延稅項資產	2,774	4,874	6,415	6,472
投資預付款	—	—	18,000	28,000
非流動資產總值	237,878	223,308	234,194	241,787
流動資產				
存貨	27,345	40,068	23,020	11,112
貿易應收款項	107	—	—	564
其他應收款及預付款	25,290	22,970	2,730	3,284
現金及現金等價物	1,770	1,551	63,598	59,788
受限制銀行現金	—	—	—	1,441
流動資產總值	54,512	64,589	89,348	76,189
總資產	292,390	287,897	323,542	317,976
權益				
本公司權益持有人				
應佔資本及儲備				
股本	—	—	65,972	65,972
股份溢價	—	—	109,303	109,303
其他儲備	627	1,222	(15,524)	(15,524)
保留盈利	22,750	16,105	12,149	11,929
股東貸款	90,000	90,000	—	—
	113,377	107,327	171,900	171,680
非控股權益	12,601	11,934	12,568	12,798
總權益	125,978	119,261	184,468	184,478

概 要

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
負債				
非流動負債				
應付收購前股息－非即期部分	—	—	50,949	63,135
關閉、復墾及環境成本撥備	1,774	1,863	2,019	2,049
遞延稅項負債	36,760	36,724	35,351	34,831
非流動負債總額	<u>38,534</u>	<u>38,587</u>	<u>88,319</u>	<u>100,015</u>
流動負債				
應付收購前股息－即期部分	92,000	92,000	30,000	15,000
貿易應付款項	4,831	4,997	5,982	1,823
其他應付款項及應計費用	26,070	32,785	13,093	15,971
應付所得稅	4,977	267	1,680	689
流動負債總額	<u>127,878</u>	<u>130,049</u>	<u>50,775</u>	<u>33,483</u>
總負債	<u>166,412</u>	<u>168,636</u>	<u>139,074</u>	<u>133,498</u>
總權益及負債	<u>292,390</u>	<u>287,897</u>	<u>323,542</u>	<u>317,976</u>
流動(負債)／資產淨額	<u>(73,366)</u>	<u>(65,460)</u>	<u>38,593</u>	<u>42,706</u>
總資產減流動負債	<u>164,512</u>	<u>157,848</u>	<u>272,787</u>	<u>284,493</u>

附註：除哈密佳泰於二零零八年五月被本集團收購之日前向其前權益持有人宣派的股息外，本公司或組成本集團的公司於往績記錄期內並無支付或宣派任何股息。應付收購前股息的公平值收益人民幣13.1百萬元來自對截至二零一零年十二月三十一日止年度長期部分的重新計量，不表示本集團有任何現金流入，有關金額不可供股息分派。

截至二零一一年十一月三十日止五個月的本集團最新業務營運及表現

受(i)中國的緊縮貨幣政策；(ii)全球經濟前景不明朗；及(iii)歐元區主要債務危機的不利影響，商品(包括有色金屬產品)市價於二零一一年七月至二零一一年十一月期間逐步下跌。例如，倫敦金屬交易所鎳現金價格及倫敦金屬交易所銅現金價格分別由二零一一年七月一日每公噸約22,966美元及每公噸約9,429美元，降至二零一一年十一月三十日每公噸約17,492美元及每公噸約7,860美元。

於二零一一年下半年，我們主要按計劃將管理及財政資源集中於執行旗下採礦項目的發展計劃。有關我們採礦項目的發展計劃詳情，請參閱本招股章程「業務－發展採礦項目的未來計劃」一節。

由於(i)20號項目及白幹湖項目處於發展階段及(ii)2號項目因實施整合計劃而暫停生產，我們旗下兩間選礦廠於二零一一年下半年並無運營。此外，自二零一一年七月一日以來並無錄得任何銷售額。因此，計及(i)有關2號項目的潛在減值撥備；及(ii)分配及計入本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度損益賬內的上市開支，預期本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度將錄得虧損。

股息及股息政策

股份發售完成後，股東將有權收取我們宣派的任何股息。派付任何股息及股息金額將由董事會酌情決定，並視乎我們的一般業務狀況及策略、現金流量、財務業績及資金需要、股東權益、稅務狀況、法定限制及董事會視為相關的其他因素而定。派付任何股息亦將須受公司法及我們的組織章程文件的規限，我們的組織章程文件訂明自股份溢價賬中撥款派付股息，須在派付建議股息之時我們能夠在日常業務中於債務到期時悉數清還的情況下方可進行。

我們日後宣派股息的能力亦將取決於是否可從中國附屬公司收到股息(如有)。根據中國法律，股息僅可自可分派盈利中提取派付，可分派盈利為根據中國公認會計原則釐定的稅後保留盈利扣減任何累計虧損回撥及在中國營運附屬公司須向法定公積金作出的撥款。一般而言，在並無任何可分派盈利的年度內，我們預期不會宣派任何股息。

我們現擬保留大部分(如非全部)可供運用資金及未來盈利以供經營及擴展我們的業務，而擴展業務將主要透過收購進行。董事會將每年檢討股息政策。股份的現金股息(如有)將會以港元派付。

所得款項用途

於扣除包銷佣金及估計我們應付的其他發售費用後，按本招股章程封面頁所載發售價每股1.70港元，我們估計將自股份發售獲得所得款項淨額約390百萬港元。

我們擬按下列用途及金額運用股份發售所得款項：

- 約39%或152百萬港元，用作20號項目、白幹湖項目及H-989項目於截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度的計劃資本開支的資金，其中約50百萬港元、約56百萬港元及約46百萬港元分別用作20號項目、白幹湖項目及H-989項目的資本開支；
- 約2%或9百萬港元，用作哈密錦華選礦廠尾礦庫於二零一二年上半年進行技術改造的資金；
- 約4%或16百萬港元，用作我們於截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度內進行勘探活動的計劃資本開支的資金，以進一步增加我們的資源；
- 約45%或174百萬港元，用作根據收購協議收購陝西佳潤及陝西佳合的資金。根據收購協議，本集團應付總代價人民幣210百萬元，將於收購協議完成後分五年按等額形式支付。有關收購協議的詳情，請參閱本招股章程「收購－收購協議」一節。本集團應付的餘下代價將以我們的內部資源及／或債務融資撥付；及
- 約10%或39百萬港元，用作我們的營運資金。

倘股份發售所得款項淨額未即時撥作上述用途，我們擬將有關所得款項存入香港或中國持牌商業銀行及／或獲授權金融機構的計息及不計息銀行賬戶。

倘超額配股權獲悉數行使，則本公司將獲得額外所得款項淨額約61.8百萬港元。董事擬將額外所得款項淨額用作一般營運資金，並將金額增加至最多為股份發售所得款項淨額總值的10%；而餘下所得款項淨額將用作為支付收購協議項下代價提供資金。

風險因素

我們認為，投資於我們的股份涉及若干風險，其中部分風險超出我們的控制。該等風險可大致分類為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與在中國經營業務有關的風險；(iii)與股份發售有關的風險；及(iv)與本招股章程內陳述有關的風險。我們目前尚未知悉的，或並未於下文明示或暗示的，或目前被認為並不重要的其他風險及不確定性，亦可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。有意投資我們股份的投資者應仔細考慮本招股章程所載的所有資料，尤其是本節與投資於我們的股份有關的資料。

與我們的業務及行業有關的風險

- 20號項目及白幹湖項目的估計礦山服務年限有限且相對較短，且能否收購新項目存在不明朗因素
- 2號項目可能會因有關中國政府部門要求而與哈密市黃山東的鄰近銅鎳礦山合併或整合
- 我們的2號項目並無土地使用權證
- 我們收購額外探礦及採礦權計劃存在相關不確定因素
- 我們的業務及經營業績易受商品價格變動及經濟週期(包括於二零零八年開始的全球金融及經濟危機)的影響
- 我們的經營歷史有限，未必能有充足依據對我們的未來經營業績及前景作出判斷
- 我們依賴若干主要客戶
- 我們依賴若干分包商開展勘查項目及採礦項目
- 我們礦山的資源量及儲量估計的準確性基於多項假設，而不應被詮釋為我們礦山具經濟價值或日後業務盈利能力的保證
- 與我們的勘查項目有關的風險和不確定因素
- 與我們的勘查項目及可行性研究估計有關的不明朗因素

概 要

- 環境法律及法規或其詮釋或實施，或我們的業務對環境造成意料之外的影響，可導致我們產生額外成本
- 我們可能無法續期許可證及取得與營運有關的批文
- 我們或未能確保我們的業務獲提供充裕及不受干擾的電力
- 我們的哈密佳泰選礦廠及哈密錦華選礦廠可能面臨較低使用率
- 我們可能面臨有關環境危害的風險
- 現有資源可能枯竭
- 我們或會未能取得充足資金，滿足資本開支及其他資金需求，此可限制我們發展業務的能力
- 我們為一間控股公司，倚賴我們附屬公司派付股息以提供資金
- 我們面臨若干經營風險，保單或會不足承擔所有風險
- 我們面臨競爭對手的競爭壓力可能與日俱增
- 我們未來表現倚賴我們挽留主要人員的能力
- 我們採礦權的攤銷開支或會對我們的經營業績造成不利影響
- 我們的現有礦山均位於新疆哈密，而我們的業務或會因極端氣候及新疆任何不穩定政治及社會因素而蒙受不利影響
- 於二零零八年及二零零九年十二月三十一日錄得流動負債淨額
- 於往績記錄期內，我們的經營業務產生現金流出淨額
- 我們的業務面臨與不當處理危險物品有關的風險
- 我們經營的行業受到嚴格監管，倘日後出台與我們業務有關更嚴厲的法規，我們的業務及經營可能受到重大影響。

與在中國經營業務有關的風險

- 政治、經濟、法律發展及政府政策變動可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生負面影響
- 我們的業務可能會受到中國法律制度變動及不確定因素的負面影響
- 可能難以向我們、我們居於中國的董事或高級職員執行任何非中國法院的裁決
- 政府對貨幣兌換的控制及人民幣兌換其他貨幣的匯率變動，可能會對我們的財務狀況、經營及我們支付股息的能力造成負面影響
- 與中國實體內離岸控股公司貸款及直接投資有關的中國法規，可能會延緩或阻止我們動用股份發售所得款項向我們的中國附屬公司發放貸款或作出其他注資
- 與中國居民成立離岸特殊目的公司有關的中國法規可能使身為中國居民的股東或我們的中國附屬公司承擔責任或罰款，或限制我們向我們的中國附屬公司注資的能力或限制我們的中國附屬公司向我們分派溢利的能力
- 針對外商投資中國勘探業的限制可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響
- 未有遵守有關中國籍僱員購股權登記的中國法規，可能使有關僱員及我們遭受罰款及法律或行政處分
- 我們可能須依據《關於企業重組業務企業所得稅處理若干問題的通知》及《關於加強非居民企業股權轉讓所得企業所得稅管理的通知》繳納中國稅項
- 自本集團收取股息及出售股份收益可能須受中國所得稅法的規限

與股份發售有關的風險

- 我們的股份過往並無公開市場
- 未來於公開市場發行或出售或預期發行或出售我們大量的股份可能對我們股份現行市場價格及我們未來籌集資金的能力造成重大不利影響
- 股份市價可能低於發售價
- 我們無法向閣下保證我們將於未來宣派股息
- 我們鄭重提醒閣下不應依賴報刊文章或其他媒體所載有關我們及股份發售的任何資料

與本招股章程內陳述有關的風險

- 投資者不應過於依賴本招股章程所載摘錄自官方政府刊物的行業及市場資料及統計數據

概 要

敏感度分析

下文分析(i)銅；(ii)鎳；(iii)鉛；及(iv)鋅的平均售價變動如何影響截至二零一零年十二月三十一日止年度淨溢利／(虧損)。

銅平均售價變動對截至二零一零年十二月三十一日止年度淨溢利／(虧損)的影響

基準情況乃使用截至二零一零年十二月三十一日止年度歷史平均售價每噸約人民幣11,588元計算：

平均售價由每噸人民幣 11,588元上升／(下降)百分比 (%)	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度淨溢利 ／(虧損) 人民幣(千元)	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度淨虧損 增加／(減少) %
50%	829	(130.3%)
40%	115	(104.2%)
30%	(599)	(78.1%)
20%	(1,313)	(52.1%)
10%	(2,026)	(26.0%)
0%	(2,740)	0%
(10%)	(3,454)	26.0%
(20%)	(4,167)	52.1%
(30%)	(4,881)	78.1%
(40%)	(5,595)	104.2%
(50%)	(6,308)	130.3%

概 要

鎳平均售價變動對截至二零一零年十二月三十一日止年度淨溢利／(虧損)的影響

基準情況乃使用截至二零一零年十二月三十一日止年度歷史平均售價每噸約人民幣5,755元計算：

平均售價由每噸人民幣5,755元 上升／(下降)百分比 (%)	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度淨溢利 ／(虧損) 人民幣(千元)	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度淨虧損 增加／(減少) %
50%	6,088	(322.2%)
40%	4,323	(257.8%)
30%	2,557	(193.3%)
20%	791	(128.9%)
10%	(975)	(64.4%)
0%	(2,740)	0%
(10%)	(4,505)	64.4%
(20%)	(6,271)	128.9%
(30%)	(8,037)	193.3%
(40%)	(9,803)	257.8%
(50%)	(11,568)	322.2%

概 要

鉛平均售價變動對截至二零一零年十二月三十一日止年度淨虧損的影響

基準情況乃使用截至二零一零年十二月三十一日止年度歷史平均售價每噸約人民幣5,611元計算：

平均售價由每噸人民幣5,611元 上升／(下降)百分比 (%)	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度淨虧損 人民幣(千元)	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度淨虧損 增加／(減少) %
50%	(1,563)	(42.9%)
40%	(1,798)	(34.4%)
30%	(2,034)	(25.8%)
20%	(2,270)	(17.2%)
10%	(2,505)	(8.6%)
0%	(2,740)	0%
(10%)	(2,975)	8.6%
(20%)	(3,210)	17.2%
(30%)	(3,446)	25.8%
(40%)	(3,682)	34.4%
(50%)	(3,917)	42.9%

概 要

鋅平均售價變動對截至二零一零年十二月三十一日止年度淨虧損的影響

基準情況乃使用截至二零一零年十二月三十一日止年度歷史平均售價每噸約人民幣5,916元計算：

平均售價由每噸人民幣5,916元 上升／(下降)百分比 (%)	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度淨虧損 人民幣(千元)	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度淨虧損 增加／(減少) %
50%	(2,508)	(8.5%)
40%	(2,555)	(6.8%)
30%	(2,601)	(5.1%)
20%	(2,647)	(3.4%)
10%	(2,694)	(1.7%)
0%	(2,740)	0%
(10%)	(2,786)	1.7%
(20%)	(2,833)	3.4%
(30%)	(2,879)	5.1%
(40%)	(2,925)	6.8%
(50%)	(2,972)	8.5%

以上敏感度分析僅供參考。就敏感度分析而言，我們考慮到(i)截至二零一零年十二月三十一日止年度我們產品的平均售價變動；(ii)按銷售收益2%收取的資源補償費；(iii)按除所得稅前溢利25%收取的即期所得稅。除平均售價、資源補償費及即期所得稅外，敏感度分析並無計入任何其他收入、成本及開支變動。

經參考二零零九年一月至二零一零年十二月期間銅、鎳、鉛及鋅價格的歷史變動選擇敏感度範圍。截至二零一零年十二月三十一日止年度用於價格敏感度分析的目前範圍為+/-50%。考慮到銅、鎳、鉛及鋅價格的歷史波幅，董事認為該敏感度分析涵蓋範圍廣泛，足以合理覆蓋過往價格波動。

概 要

股份發售的統計數據

	按發售價 每股股份 1.70港元計算
股份市值 (附註1)	1,700百萬港元
每股股份未經審核備考經調整有形資產淨值 (附註2)	0.60港元

附註：

- (1) 市值乃按股份發售完成後預期已發行股份1,000,000,000股股份計算，並無計及因行使超額配股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權可能配發及發行的任何股份或本公司可能配發及發行或購回的任何股份。
- (2) 每股股份未經審核備考經調整有形資產淨值乃經作出本招股章程附錄三「未經審核備考經調整有形資產淨值報表」各段所述調整後，按照緊隨股份發售完成後的已發行股份1,000,000,000股股份計算，惟並無計及因行使超額配股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權可能配發及發行的任何股份或本公司可能配發及發行或購回的任何股份。

釋 義

於本招股章程內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「二零一零年年鑒」	指	中國有色金屬工業協會出版的《2010中國有色金屬工業年鑒》
「收購協議」	指	陝西佳潤收購協議及陝西佳合收購協議
「收購日期」	指	滙力投資於二零零八年四月收購哈密錦華及哈密錦華於二零零八年五月收購哈密佳泰的收購日期
「申請表格」	指	香港公開發售所使用的白色及黃色申請表格或其中任何一種申請表格(視乎文義所指)
「細則」	指	本公司於二零一一年十二月十六日有條件採納及上市起生效的組織章程細則，其若干條文概要載於本招股章程附錄六
「聯繫人」	指	具上市規則賦予該詞的涵義
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	香港銀行一般開門營業的日子(星期六、星期日或公眾假期除外)
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「中央結算系統」	指	香港結算設立及運作的中央結算及交收系統
「中央結算系統結算參與者」	指	獲准以直接結算參與者或全面結算參與者身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統託管商參與者」	指	獲准以託管商參與者身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統投資者戶口持有人」	指	獲准以投資者戶口持有人身份參與中央結算系統的人士，可以是個人或聯名個人或法團
「中央結算系統參與者」	指	中央結算系統結算參與者、中央結算系統託管商參與者或中央結算系統投資者戶口持有人

釋 義

「建銀國際資產管理」	指	建銀國際資產管理有限公司，於香港註冊成立的有限公司，由中國建設銀行股份有限公司直接全資擁有
「建銀國際資產管理可交換債券」	指	景勵所發行本金額85.47百萬港元的可贖回可交換債券(經修訂)及天圓所發行本金額69.93百萬港元的可贖回可交換債券(經修訂)，二者均由High Inspiring(作為建銀國際資產管理的代名人)根據可交換債券認購協議認購
「中國光大」或「保薦人」	指	中國光大融資有限公司，可從事證券及期貨條例下第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團
「中國光大證券」或「獨家全球協調人」或「聯席賬簿管理人」或「聯席牽頭經辦人」	指	中國光大證券(香港)有限公司，可從事證券及期貨條例下第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動的持牌法團
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會，負責監督及規管理中國全國證券市場及業務在中國或由中國國民擁有的企業建議境外上市有關的若干事宜的監管機構
「主要行政人員」	指	本公司的主要行政人員(定義見證券及期貨條例)
「公司法」	指	開曼群島法例第22章《公司法》(一九六一年第三號法律)(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「公司條例」	指	香港法例第32章《公司條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「本公司」	指	Huili Resources (Group) Limited (滙力資源(集團)有限公司)(前稱Realty Resouces (Group) Limited(滙力資源(集團)有限公司))，於二零一零年二月十九日在開曼群島註冊成立的有限公司，後於二零一零年五月十三日改為現時的名稱
「關連人士」	指	具上市規則賦予該詞的涵義

釋 義

「整合計劃」	指	建議在哈密市國土資源局的協調下合併及整合位於哈密市黃山東銅鎳礦區的若干銅鎳礦
「控股股東」	指	具上市規則賦予該詞的涵義，而就本公司而言，指景勵、天圓、盧先生及王先生
「董事」	指	本公司董事
「可交換債券認購協議」	指	本公司、盧先生、王先生、景勵、天圓及建銀國際資產管理於二零一零年八月十日訂立的可交換債券認購協議(經修訂)
「先達」	指	先達投資有限公司，於二零零八年八月八日根據英屬處女群島法例註冊成立的有限公司，由王先生全資擁有
「福臨」	指	福臨投資有限公司，於二零零七年十二月十七日根據英屬處女群島法例註冊成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「GDP」	指	一個國家或地區的國內／地區生產總值
「本集團」或「我們」	指	本公司及於有關時間我們的附屬公司，或如文義是指本公司成為我們現時的附屬公司的控股公司前的任何時間，則指我們現時的附屬公司及該等附屬公司或(視情況而定)其前身經營的業務，而「我們的」一詞應據此詮釋
「擔保」	指	盧先生、王先生、景勵及天圓就履行彼等於有關建銀國際資產管理可交換債券的交易文件項下責任而於二零一零年八月三十日訂立以建銀國際資產管理為受益人的擔保(經修訂)
「哈密錦華」	指	哈密市錦華礦產資源開發有限責任公司，於二零零六年四月四日在中國成立的中外合營公司，為本公司的附屬公司

釋 義

「哈密錦華選礦廠」	指	由哈密錦華所擁有進行銅鉛鋅礦石洗選的選礦廠
「哈密佳泰」	指	哈密市佳泰礦產資源開發有限責任公司，於二零零一年十一月十二日在中國成立的有限責任公司，為本公司的附屬公司
「哈密佳泰選礦廠」	指	由哈密佳泰所擁有進行銅鎳礦石洗選的選礦廠
「High Inspiring」	指	High Inspiring Limited，於英屬處女群島註冊成立的有限公司，為建銀國際資產管理的附屬公司
「港元」或「港仙」	分別指	香港法定貨幣港元及港仙
「香港財務報告準則」	指	香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則
「香港會計師公會」	指	香港會計師公會
「香港結算」	指	香港中央結算有限公司
「香港結算代理人」	指	香港中央結算(代理人)有限公司
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「香港發售股份」	指	本公司根據香港公開發售初步提呈發售以供認購的25,000,000股新股份(可按本招股章程「股份發售的架構」一節所述予以調整)
「香港公開發售」	指	按發售價根據本招股章程及有關申請表格所述條款及條件有條件發售香港發售股份以供香港公眾人士認購以換取現金(可按本招股章程「股份發售的架構」一節所述予以調整)
「香港包銷商」	指	名列本招股章程「包銷－香港包銷商」一節的香港公開發售包銷商

釋 義

「香港包銷協議」	指	本公司、獨家全球協調人、保薦人及香港包銷商等就香港公開發售而訂立日期為二零一一年十二月二十八日的有條件包銷協議，進一步詳情載於本招股章程「包銷－包銷安排及費用」一節
「國際配售」	指	代表本公司行事的國際包銷商按發售價向專業、機構或其他投資者有條件配售國際配售股份，進一步詳情載於本招股章程「股份發售的架構」一節
「國際配售協議」	指	預期將由(其中包括)本公司、獨家全球協調人、保薦人及國際包銷商訂立有關國際配售的有條件包銷協議，進一步詳情載於本招股章程「包銷－國際配售」一節
「國際配售股份」	指	本公司根據國際配售初步提呈發售以供認購的225,000,000股新股份(可按本招股章程「股份發售的架構」一節所述予以調整及視乎超額配股權行使與否而定)
「獨立技術顧問」或「美能」	指	隆格亞洲有限公司(以美能礦業諮詢公司之名進行業務)，一間由我們委聘對我們的採礦及勘查項目進行獨立技術審查及評估的公司
「獨立技術報告」	指	由獨立技術顧問編製日期為二零一一年十二月二十九日的獨立技術審查及合資格人士報告，載於本招股章程附錄五
「獨立第三方」	指	獨立於任何董事、本公司或我們任何附屬公司的主要行政人員、主要股東及其各自的聯繫人並與彼等概無關連(定義見上市規則)的個人或公司，而一名「獨立第三方」指其中任何人士
「國際包銷商」	指	名列本招股章程「包銷－國際配售包銷商」一節的國際配售包銷商

釋 義

「投資者權利協議」	指	本公司、景勵、盧先生、天圓、王先生、High Inspiring及建銀國際資產管理於二零一零年八月三十日訂立有關建銀國際資產管理可交換債券的投資者權利協議(經修訂)
「發行授權」	指	股東就發行我們的新股份而授予董事的一般無條件授權，進一步資料載於本股章程附錄七「有關本公司及其附屬公司的其他資料－3.本公司股東的書面決議案」各段
「金川集團」	指	金川集團有限公司，從事採礦、選礦、冶金及化學工程的大型綜合有色冶金及化學工程企業，其鎳及鉑族金屬產量分別佔中國總產量90%以上，乃本集團客戶之一
「嘉華實業」	指	哈密市嘉華實業有限責任公司，於二零零六年六月二十九日在中國註冊成立的有限責任公司，由王殿運先生擁有98.04%、趙廣勝先生及孫德光先生分別擁有0.98%及0.98%
「景勵」	指	景勵有限公司，於二零一零年一月四日根據英屬處女群島法例註冊成立的有限公司，由盧先生全資擁有
「最後實際可行日期」	指	二零一一年十二月二十二日，即於本招股章程付印前資料載入本招股章程的最後實際可行日期
「上市」	指	股份在主板上市
「上市委員會」	指	聯交所董事會屬下的上市小組委員會
「上市日期」	指	股份首次開始在主板買賣的日期，現時預期為二零一二年一月十二日
「上市規則」	指	經不時修訂的《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》

釋 義

「併購規定」	指	《關於外國投資者併購境內企業的規定》
「主板」	指	由聯交所運作的證券交易所(不包括期權市場)，乃獨立於聯交所創業板並與其並行運作
「商務部」	指	中華人民共和國商務部
「王先生」	指	王大勇先生，我們的主席兼執行董事，為控股股東
「盧先生」	指	盧琦先生，執行董事，為控股股東
「鎳都」	指	鎳都實業公司，乃獨立第三方及我們的客戶之一
「發售價」	指	每股發售股份1.70港元(不包括1.0%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)，為根據股份發售認購發售股份的價格
「發售股份」	指	香港發售股份及國際配售股份的統稱，(倘適用)連同因超額配股權獲行使而發行的任何額外股份
「超額配股權」	指	建議由本公司授予獨家全球協調人(為其本身及代表國際包銷商)的購股權，可於遞交香港公開發售申請截止日期起計30日內隨時行使，要求本公司按發售價配發及發行最多合共37,500,000股額外發售股份(相當於發售股份初步數目的15%)，以補足(其中包括)國際配售的超額分配(如有)及/或獨家全球協調人根據借股協議退還所借入證券的責任
「中國」	指	中華人民共和國。除文義指明外，本招股章程內在地理上對中國的提述不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「中國公認會計準則」	指	中國的公認會計準則

釋 義

「中國政府」或「國家」	指	中國中央政府，包括所有政府分支機構(包括省、市及其他地區或地方政府實體)及其執行機構，或如文義所指則為上述中任何機構
「中國法律顧問」	指	環球律師事務所，本公司中國法律方面的法律顧問
「2號項目」或「2號」 或「2號礦」	指	新疆哈密黃山東銅鎳礦2號礦體，哈密佳泰現持有其採礦許可證
「20號項目」或「20號」 或「20號礦」	指	哈密佳泰新疆哈密黃山東銅鎳礦20號礦體，哈密佳泰現持有其採礦許可證
「白幹湖項目」 或「白幹湖」 或「白幹湖礦」	指	哈密錦華新疆哈密白幹湖鉛鋅礦，哈密錦華現持有其採礦許可證
「白幹湖金礦項目」	指	新疆哈密市白幹湖礦區東部金礦，哈密佳泰現持有其勘查許可證
「H-989項目」或「H-989」 或「H-989礦」	指	新疆哈密市黃山H-989測區銅鎳礦，哈密佳泰現持有其勘查許可證
「黑山項目」	指	新疆哈密市黑山銅鎳礦，哈密佳泰現持有其勘查許可證
「紅山坡項目」	指	新疆哈密市紅山坡鉛鋅礦，哈密佳泰現持有其勘查許可證
「花壩項目」	指	陝西省嵐皋縣花壩礦區釩金屬礦，陝西佳泰恒潤正為其申請採礦許可證
「黃金美項目」	指	陝西省甯陝縣黃金美礦區金礦，陝西佳泰恒潤正為其申請採礦許可證
「黃山項目」	指	新疆哈密市黃山測區銅鎳礦，哈密佳泰現持有其勘查許可證

釋 義

「西大溝項目」	指	新疆哈密市西大溝鉛鋅礦，哈密佳泰現持有其勘查許可證
「音凹峽項目」	指	新疆哈密市音凹峽銅金礦，哈密佳泰現持有其勘查許可證
「合資格首次公開發售」	指	於聯交所或其他國際認可證券交易所進行的首次公開發售及股份上市
「滙力投資」	指	滙力投資(集團)有限公司，於二零零八年一月四日根據香港法例註冊成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「重組」	指	本集團為籌備上市而進行的企業重組，進一步資料載於本招股章程「重組」一節
「正源」	指	正源國際有限公司，於二零零七年十二月十一日根據英屬處女群島法例註冊成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「購回授權」	指	股東就購回股份向董事授出的一般無條件授權，進一步資料載於本招股章程附錄七「有關本公司及其附屬公司的其他資料－3.本公司股東的書面決議案」各段
「國家外匯管理局」	指	中華人民共和國國家外匯管理局，負責外匯管理事務的中國政府機關
「國家外匯管理局75號文」	指	《國家外匯管理局關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會

釋 義

「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「陝西佳合」	指	陝西佳合礦業開發有限公司，於二零一零年五月十日在中國成立為有限責任公司，哈密佳泰同意根據陝西佳合收購協議將其收購
「陝西佳合收購協議」	指	陝西佳泰恒潤(作為賣方)、哈密佳泰(作為買方)及陝西佳合等於二零一零年五月二十八日訂立及經於二零一一年二月二十二日、二零一一年九月二十九日及二零一一年十二月十四日補充的有條件收購協議，據此，(其中包括)哈密佳泰同意於授出黃金美項目的採礦許可證(作為條件之一)後收購陝西佳合
「陝西佳潤」	指	陝西佳潤礦業開發有限公司，於二零零八年七月一日在中國成立為有限責任公司，哈密佳泰同意根據陝西佳潤收購協議將其收購
「陝西佳潤收購協議」	指	陝西佳泰恒潤(作為賣方)、哈密佳泰(作為買方)及陝西佳潤於二零一零年五月二十八日訂立及經於二零一一年二月二十二日、二零一一年六月三十日、二零一一年九月二十九日及二零一一年十二月十四日補充的有條件收購協議，據此，(其中包括)哈密佳泰同意於授出花壩項目的採礦許可證(作為條件之一)後收購陝西佳潤
「陝西佳泰恒潤」	指	陝西佳泰恒潤礦產資源開發有限公司，於二零零六年一月十六日在中國成立為有限責任公司，乃陝西佳潤及陝西佳合的賣方
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.10港元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「股份發售」	指	香港公開發售及國際配售

釋 義

「購股權計劃」	指	本公司於二零一一年十二月十六日有條件採納的購股權計劃，其主要條款概要載於本招股章程附錄七「購股權計劃」各段
「天圓」	指	天圓國際有限公司，於二零零七年十二月十日根據英屬處女群島法例註冊成立的有限公司，由王先生全資擁有
「SRK」	指	SRK諮詢公司(請參閱www.srk.cn)，為礦業資產的獨立技術顧問，於二零零五年初成立，主要工作為獨立或聯同SRK諮詢公司其他辦事處(主要為SRK Australasia)對中國採礦項目提供諮詢服務。曾為多家收購中國項目或於海外證券交易所完成公開上市的公司編製數十份獨立技術報告
「借股協議」	指	預期將由景勵與獨家全球協調人訂立的借股協議，據此，獨家全球協調人可向景勵借入最多37,500,000股股份以補足國際配售的超額分配
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具上市規則賦予該詞的涵義
「主要股東」	指	具上市規則賦予該詞的涵義
「收購守則」	指	證監會頒佈的公司收購、合併及股份購回守則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「往績記錄期」	指	由二零零八年一月一日起至二零一一年六月三十日止期間
「包銷商」	指	香港包銷商及國際包銷商的統稱
「包銷協議」	指	香港包銷協議及國際配售協議
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國法定貨幣美元

釋 義

「新疆」	指	新疆維吾爾自治區，為中華人民共和國轄下其中一個自治區
「新疆眾鑫」	指	新疆眾鑫礦業有限責任公司，於二零零六年一月二十四日在中國註冊成立的有限責任公司，為我們的客戶之一及獨立第三方
「%」	指	百分比。

於本招股章程內，除另有指明外，若干以人民幣計值的金額已按人民幣0.816元兌1.00港元的匯率換算為港元及按人民幣6.29元兌1.00美元的匯率換算為美元，僅供說明用途。該轉換不應詮釋為人民幣金額經已或可能已按該等匯率或任何其他匯率兌換為港元及美元的陳述。

本招股章程所載若干金額及百分比數字已作出四捨五入調整。因此，若干列表內所示總計數字未必為其上數字的算術總和。

於本招股章程內，倘在中國成立的實體或企業的中文名稱與其英文翻譯有任何歧義，概以中文名稱為準。

技術詞彙

本詞彙表載有與我們的業務有關而用於本招股章程的若干釋義及其他詞彙。該等詞彙及其涵義可能與行業標準涵義或用法有異。

「°」	指	度
「Au」	指	黃金的化學符號
「平硐」	指	通往地下礦井的橫向或接近橫向的通道，一般建於小山邊或山旁
「精礦」	指	經開採礦石經初步洗選除去廢料後所得礦物含量更高的粉狀產品。精礦為中段產品，須經熔煉等進一步加工以提取金屬
「精礦品位」	指	選礦廠成品的品位
「銅」	指	銅是化學元素之一，化學符號為Cu，原子序數為29。銅一般被描述為暗紅色、可延展及柔軟的金屬，是最理想的導熱體及導電體之一。銅的熔點及沸點分別是攝氏1,083度及攝氏2,567度。純銅相當柔軟且可延展，而新外露的表面呈粉紅色或桃紅色。銅被用作導熱體、導電體、建築材料及多類合金的其中一種成份
「Cu」	指	銅的化學符號
「礦床」	指	含有一種或多種金屬的礦化體，其平均品位足以值得進一步斥資勘探及／或發展。礦床未必能實際開採，故未必能列作資源或儲量
「鑽探」	指	利用鑽孔機在地面鑽成圓洞的工藝，一般用於抽取圓柱狀礦石樣本。另外，風口鑽探乃用作製造洞穴的技術，以埋藏準備爆開岩石區的炸藥包
「勘探」	指	探明礦體位置、儲量及質量的活動
「給料品位」	指	礦化物料進入選礦廠時的品位

技術詞彙

「浮選」	指	一種選礦工藝，可誘導礦物粒子使之附於泡沫及浮沉，使貴重礦物可集中及自其餘礦物分離
「品位」	指	一塊礦石或精礦中的有用元素、礦物或其所含成份的濃度，普遍以百分比或克／噸表示
「上盤」	指	緊貼礦床之上的石塊
「控制資源量」	指	按JORC規則所界定，是合理地有信心能估計其噸數、密度、形狀、物理特質、品位及內含礦物的礦產資源量。控制礦產資源量乃基於詳細而可靠的勘探、採樣以及採用適當技術從露頭、壕溝、礦坑、礦巷道及鑽孔等地點收集的測量數據。在確定地質及／或品位連續性方面，測量地點過於廣闊或間距不適當，但其間距緊密得足以假定連續性
「推斷資源量」	指	按JORC規則所界定，是不太確定地估計其噸數、密度、形狀、物理特質、品位及內含礦物的礦產資源量。推斷礦產資源量根據地質憑證及假設（但未核實）地質及／或品位連續性而推斷所得。推斷礦產資源量乃基於採用適當技術從露頭、壕溝、礦坑、礦巷道及鑽孔等地點收集的測量數據，但數據可能有限或不能確定質量及可靠性
「JORC」	指	澳大利亞採礦冶金學會的聯合礦石儲量委員會
「JORC規則」	指	由JORC、澳大利亞地球科學家協會及澳大利亞礦物委員會於一九九九年九月編製並於二零零四年十二月修訂的《澳大利亞勘探結果、礦產資源量和礦石儲量報告規則》，受廣泛使用及國際認可，載有勘探結果、礦產資源及礦石儲量公開申報的最低標準、建議及指引
「米」	指	米，量度距離的公制單位
「公里」	指	公里，量度距離的公制單位

技術詞彙

「千噸」	指	千噸
「克／噸」	指	每噸克
「千瓦時」	指	千瓦時
「鉛」	指	化學元素之一，化學符號為Pb，原子序數為82。鉛是一種常見元素，經常用作描述一些較不為人知金屬元素的標準。鉛是一種非常柔軟的金屬，新切割時呈光亮藍白色，但暴露於空氣中不久便會失去光澤，原因是表面形成了一層保護性氧化薄膜。鉛的熔點及沸點分別為攝氏327.5度及攝氏1,740度
「探明資源量」	指	根據JORC規則所界定，自間距足以確定礦化連續性及已完全可靠地獲知地質科學數據的地點透過鑽孔或其他取樣程序而發現及測試的礦產資源量
「礦山服務年限」	指	按現時開採計劃，預期礦山可持續運作的年數
「礦產礦床」	指	礦物含量及體積足以顯示可作經濟開採的天然存在有用礦物
「礦產資源」或「資源」	指	根據JORC規則所界定，在地殼內部或表層集結或形成有內在經濟利益的物質，而其形態、質量及數量合理預計最終可作具經濟利益的開挖。礦產資源的位置、數量、品位、地質特性及連續性可根據特定地質證據與認識得知、估計或理解
「礦化」	指	具有礦床、礦點及廢石蝕變等斷續分佈礦化帶，顯示可作勘探並受同一地質條件控制的地段，是估計礦產和部署進一步礦物勘探工作的重點地帶
「採礦損失」	指	採礦過程中未能採收的礦石儲量部分
「採礦權」	指	於獲發牌進行開採活動範圍開採礦產資源及取得礦產品的權利
「百萬噸」	指	百萬噸

技術詞彙

「鎳」	指	鎳是一種化學元素，化學符號為Ni，原子序數為28。鎳是一種堅硬、可鍛造及可延展的金屬，表面呈銀白色，可高度磨光。鎳的熔點及沸點分別為攝氏1,453度及攝氏2,732度
「Ni」	指	鎳的化學符號
「有色金屬」	指	黑色金屬(如鐵、錳及鉻)以外的金屬
「露天採礦」	指	從地表開挖礦坑開採礦床，通常須先除去覆蓋表土
「礦石」	指	在現行或即時可預見的經濟條件下，能夠開採及處理以取得利潤的帶有礦物的石塊
「礦體」	指	在現有經濟條件和使用現有開挖技術下，能夠提取使用的天然礦物集合體
「礦石洗選」或「選礦」	指	應用物理和化學方法提取礦石中可利用部分的步驟
「礦石儲量」或「儲量」	指	按JORC規則所界定，是經濟上可開採的部分探明及／或控制礦產資源量，包括開採過程中可能出現的貧化物質及損失。已進行適當評估及研究，並考慮和按實際假設的開採、冶金、經濟、市場、法律、環境、社會和政府等因素進行修訂。這些評估須於報告時論證可合理地進行開採。礦石儲量按細分為概略礦石儲量和證實礦石儲量
「Pb」	指	鉛的化學符號
「概略儲量」	指	按JORC規則所界定，是可作經濟開採的部分控制及在若干情況下探明礦產資源量，包括開採過程中可能出現的貧化物質和損失
「證實儲量」	指	按JORC規則所界定，是可作經濟開採的部分探明礦產資源量，包括開採過程中可能出現的貧化物質和損失

技術詞彙

「回收率」	指	自採礦及選礦活動中回收有用礦產資源的百分比
「冶煉」	指	將金屬從經化學結合或物理混合的雜質分離的火法冶煉工藝
「平方公里」	指	平方公里
「平方米」	指	平方米
「回採工作場」	指	採掘礦石的地下坑道
「尾礦」	指	選礦提取目標礦物後產生的廢物
「尾礦庫」	指	指尾礦的儲存設施
「噸」	指	公噸
「地下礦井」	指	由地面進入，以地表下面的豎井或平硐為通道提取礦物
「V ₂ O ₅ 」	指	五氧化二釩的化學符號
「釩」或「V」	指	一種化學元素，化學符號為V，原子序數為23。釩是一種銀白色或泛灰色的金屬。釩重量輕，較鋁重一點但輕於鐵。釩在室溫下可延展及柔軟，可抵抗水氣、空氣甚至大部分酸和鹼的侵蝕。釩的熔點及沸點分別為攝氏1,890度及攝氏3,380度
「礦脈」	指	沿著圍岩的裂隙充填或替代而成的脈狀礦體
「鋅」	指	一種化學元素，化學符號為Zn，原子序數為30。鋅是一種頗為堅韌，呈啞白色的金屬。鋅處於最高純度時為光身及柔軟，但較常見的商業品位鋅則色澤暗淡而且相當易碎。鋅的熔點及沸點分別為攝氏419.6度及攝氏907度
「Zn」	指	鋅的化學符號

JORC規則概要

本招股章程中的礦產資源量及儲量報表均按JORC規則編製，JORC規則概述於下文。

JORC規則是一套於澳大利亞制定的國際認可礦產資源量／礦石儲量分類系統。該規則最初於一九八九年二月發表，並最近於二零零四年十二月修訂。JORC規則通常用於上市公司向聯交所報告的有關礦產資源量和礦石儲量報表的獨立技術報告中。

JORC規則將「礦產資源量」定義為於地殼內或地殼表面聚集或存在具重大內在經濟效益的資源量，其形態、質量及數量是最終商業開採提供合理預期。礦產資源量的位置、數量、品位、地質特性和連續性乃根據特定的地質憑證和知識而得知、估算或詮釋。礦產資源量按地質可信度的遞減程度細分為探明、控制和推斷類別，其詳情進一步列述如下：

- 探明礦產資源量是有高度信心能估計其噸數、密度、形狀、物理特質、品位及內含礦物的部分礦產資源量。探明礦產資源量乃基於詳細而可靠的勘探、採樣以及採用適當技術從露頭、壕溝、礦坑、礦巷道及鑽孔等地點收集的測量數據。測量地點間距緊密得足以確定地質及品位連續性。
- 控制礦產資源量是合理地有信心能估計其噸數、密度、形狀、物理特質、品位及內含礦物的部分礦產資源量。控制礦產資源量乃基於詳細而可靠的勘探、採樣以及採用適當技術從露頭、壕溝、礦坑、礦巷道及鑽孔等地點收集的測量數據。在確定地質及／或品位連續性方面，測量地點過於廣闊或間距不適當，但其間距緊密得足以假定連續性。
- 推斷礦產資源量是不太確定地估計其噸數、密度、形狀、物理特質、品位及內含礦物的部分礦產資源量。推斷礦產資源量根據地質憑證及假設(但未核實)地質及／或品位連續性而推斷所得。推斷礦產資源量乃基於採用適當技術從露頭、壕溝、礦坑、礦巷道及鑽孔等地點收集的測量數據，但數據可能有限或不能確定質量及可靠性。

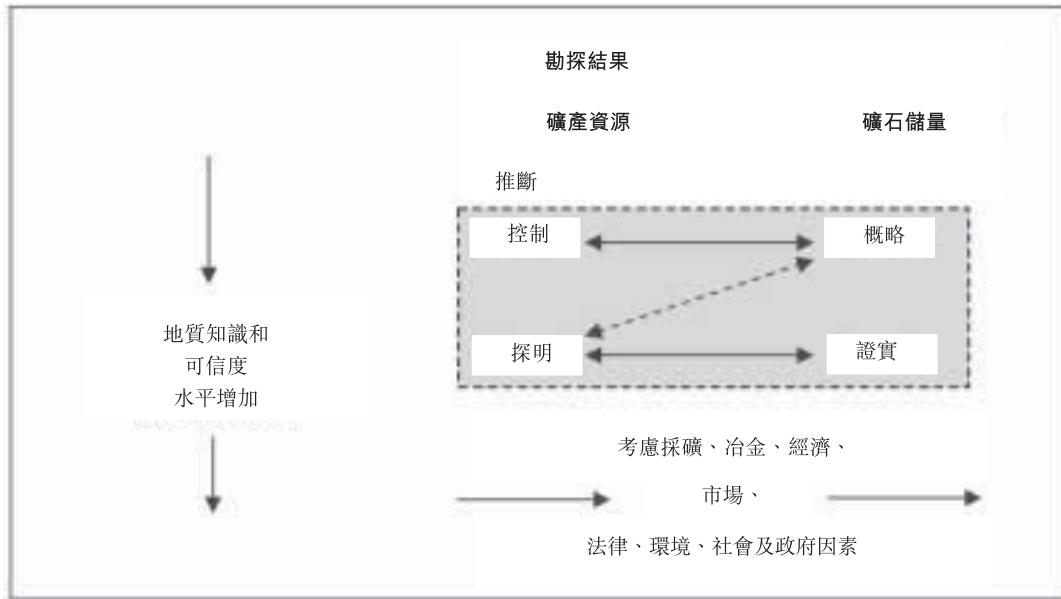
JORC規則概要

JORC規則將「礦石儲量」界定為經濟上可開採的部分探明及／或控制礦產資源量。JORC規則認為推斷礦產資源量因描述不足而不能轉化為礦石儲量類別。儲量須計入礦物開採過程中可能出現的貧化物質及損失。為申報儲量，發佈人亦須完成相關評估及調查，包括考慮和按實際假設的開採、冶金、經濟、市場、法律、環境、社會和政府等因素進行修訂。此過程包括評估採礦貧化、採礦損失以及全面的開採規劃、設計及時間表。這些評估須於報告時論證構成儲量基礎的適用探明及控制資源可被合理地開採。礦石儲量按可信度的遞減程度細分為證實礦石儲量和概略礦石儲量，其詳情列述如下：

- 「證實礦石儲量」是可經濟開採的部分探明礦產資源量。這包括在採礦過程中可能出現的貧化物質及預計損失。這是已經過適當的評估及調查，包括考慮和按實際假設的開採、冶金、經濟、市場、法律、環境、社會和政府等因素進行修訂。這些評估須於報告時論證可合理地進行開採。證實礦石儲量是礦石儲量估算類別中可信度最高的儲量。儲量需要作詳細的勘探及具質素的數據「觀察點」以提供高地質可信度；及
- 「概略礦石儲量」是可經濟開採的部分控制礦產資源量及在部分情況下探明礦產資源量。這包括在採礦過程中可能出現的貧化物質及預計損失。這是已經過適當的評估及調查，包括考慮和按實際假設的開採、冶金、經濟、市場、法律、環境、社會和政府等因素進行修訂。這些評估須於報告時論證可合理地進行開採。概略礦石儲量的可信度低於證實礦石儲量，但仍具有足夠可靠性以作為開採調查的基礎。

JORC規則概要

下圖概述JORC規則中勘探結果、礦產資源與礦石儲量之間的一般關係：



一般而言，礦石儲量被引用作為總礦產資源量的組成部分，而不是所引用礦產資源量以外的部分。根據JORC規則，只要清楚說明所採納方法，上述二者均可接受。

前 瞻 性 陳 述

本招股章程載有前瞻性陳述。前瞻性陳述並非過往事實的陳述，而是有關本集團對未來的意向、信念、期望或預測的陳述。本公司董事審慎作出該等陳述，且並無理由相信有關陳述並不正確。

該等前瞻性陳述包括但不限於有關本集團的未來財務狀況及經營業績、於所參與或擬參與市場的策略、計劃、宗旨、目的及目標、未來發展，或任何以「打算」、「預計」、「相信」、「繼續」、「可能」、「預期」、「展望」、「擬定」、「應該」、「或會」、「計劃」、「潛在」、「預算」、「預測」、「尋求」、「應該」、「將會」、「可能會」及類似字眼為開頭或結尾或當中有使用前述字眼的陳述，以及本招股章程中任何其他並非過往事實的陳述均屬前瞻性陳述。

該等前瞻性陳述乃基於現行計劃及估計而作出，僅就作出陳述當日而言。本集團並無責任因應新資料、未來事件或其他方面而更新或修訂任何前瞻性陳述。前瞻性陳述涉及內在風險及不明確因素並受假設所影響，部分並非本集團所能控制。務請閣下注意，多項重要因素可能導致實際結果有別於或大幅偏離任何前瞻性陳述所述情況。

該等因素包括(其中包括)下列各項:

- 我們的業務前景；
- 我們的未來債務水平及資金需要；
- 我們經營所處市場的未來發展、趨勢及狀況；
- 礦產儲量勘探及採礦設施發展；
- 礦產資源及礦石儲量的枯竭及損耗；
- 商品價格及商品需求趨勢；
- 行業趨勢，包括價格方向及預期供求水平；
- 我們的經營及生產成本；
- 我們的礦石洗選產能擴充及計劃生產；
- 我們的策略、計劃、宗旨及目標；
- 整體經濟狀況；
- 我們經營所處市場的監管或經營環境變動；

前 瞻 性 陳 述

- 我們降低成本的能力；
- 我們的股息政策；
- 我們的資本開支計劃；
- 我們業務未來發展的金額及性質及潛力；
- 資本市場發展；
- 我們的競爭對手的行動及發展；
- 我們產品的供求變動；
- 我們產品的價格變動；
- 我們的生產能力；
- 我們與客戶的關係及影響客戶的其他狀況；
- 我們採礦及生產的固有風險；
- 中國政治、經濟、法律及社會狀況的變動，包括有關我們產品或業務、經濟增長、通漲、外匯及信貸批核情況的政府具體政策；及
- 天氣狀況或與氣候相關的災難性損毀。

導致實際業績、表現或成績產生重大差異的額外因素，包括但不限於本招股章程「風險因素」及其他部分所論述者。由於該等風險、不明確因素及假設，本招股章程討論的前瞻性事件及情況未必以本集團預期的方式發生或未必會發生。因此，閣下不應過分依賴任何前瞻性資料。本警告聲明適用於本招股章程所載的所有前瞻性陳述。

風 險 因 素

閣下在考慮投資股份發售所提呈股份時，務請審慎考慮本招股章程所有資料，包括下列風險因素所述風險及不確定因素。閣下應特別注意，我們在中國進行的經營業務及營運，受有關法律及監管環境管限，當中在若干方面有別於其他國家的現行法律及監管環境。我們的業務可能因下文所述任何風險及不確定因素而受到重大不利影響。股份成交價可能因任何風險及不確定因素而下跌，而閣下或會損失全部或部分投資。

我們認為，投資於我們的股份涉及若干風險，其中部分風險超出我們的控制。該等風險可大致分類為：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與在中國經營業務有關的風險；(iii)與股份發售有關的風險；及(iv)與本招股章程內陳述有關的風險。我們目前尚未知悉的，或並未於下文明示或暗示的，或目前被認為並不重要的其他風險及不確定因素，亦可能損害我們的業務、財務狀況及經營業績。股份的準投資者應仔細考慮本招股章程所載的所有資料，尤其是本節與投資於我們的股份有關的資料。

與我們的業務及行業有關的風險

20號項目及白幹湖項目的估計礦山服務年限有限且相對較短，且能否收購新項目存在不明朗因素

20號項目及白幹湖項目的估計礦山服務年限分別為8.4年及4.8年。有關20號項目及白幹湖項目估計礦山服務年限的詳情，請參閱本招股章程附錄五「開採」一節「佳泰開採項目」及「錦華開採項目」各分節。由於估計礦山服務年限較短，我們擬在未來勘探新採礦項目以拓大資源。

獨立技術顧問告知，進一步探礦活動或會令估計礦產資源及礦石儲量估計增加，並引致延長礦山服務年限。為延長我們採礦項目的礦山服務年限，我們計劃於截至二零一三年十二月三十一日止年度為20號項目、白幹湖項目及H-989項目投放約人民幣450,000元、人民幣3.8百萬元及人民幣1.9百萬元作進一步探礦活動，並按照JORC規則的相關規定及標準進行。我們將以內部資源撥付上述進一步探礦活動。

無法保證我們能夠物色合適的採礦項目及取得所需牌照。此外，無法保證進一步探礦活動可帶來滿意結果，即增加礦山服務年限。倘我們日後未能物色合適的採礦項目及為該等新採礦項目取得所需生產牌照，或進一步探礦活動沒有增加礦山服務年限，則可能會對我們的經營業務及財務狀況造成重大不利影響。

風 險 因 素

2號項目可能會因有關中國政府部門要求而與哈密市黃山東的鄰近銅鎳礦山合併或整合

根據新疆維吾爾自治區國土資源廳辦公室於二零零九年二月二十日發出的《關於哈密市黃山東銅鎳礦區礦產資源開發整合有關問題的通知》（「通知」），哈密市國土資源局獲授權協同相關企業（作為整合主體）合併及整合位於哈密市黃山東銅鎳礦區的數座銅鎳礦山。

根據通知，四座分別由四家採礦企業經營且位於哈密市黃山東銅鎳礦區的生產礦山（包括哈密佳泰2號項目）（「受影響礦山」）須參加整合計劃。四家企業如有任何一家拒絕參加整合計劃，則不得延續期或變更其採礦許可證，其礦山將於彼等各自採礦許可證屆滿後關閉。

儘管我們就2號項目持有有效的採礦許可證及安全生產許可證，但我們於二零一一年一月收到哈密市國土資源局口頭通知，據此，由於實施整合計劃，我們被要求暫停2號項目的生產。

我們於二零一一年十月獲哈密市國土資源局知會，新疆新鑫礦業股份有限公司（股份代號：3833）已被選為整合主體。據董事所知、所悉及所信，新疆新鑫礦業股份有限公司與在哈密市黃山東銅鎳礦區生產礦山的四家採礦企業尚未開始正式磋商，故尚未制定具體方案（包括整合計劃的定價條款及時間表）。因此，我們的董事認為，我們不大可能恢復於2號項目的採礦活動。由於整合計劃的主要目標為處理受影響礦山的礦區重疊產生的潛在生產安全問題，據我們的董事所知，僅於所有受影響礦山透過與主要整合主體簽署有關轉讓協議同意參與整合計劃時，整合計劃方告完成。鑑於在最後實際可行日期，主要整合主體與受影響礦山尚未開始正式磋商及並無具體方案（包括整合計劃的定價條款及時間表），故我們的董事不可能預測整合計劃的完成日期。因此，董事認為我們不大可能恢復於2號項目的採礦活動。2號項目為我們向哈密佳泰選礦廠供應銅鎳礦石用於選礦的採礦項目之一。於往績

風 險 因 素

記錄期內，2號項目的收益分別為約人民幣8.2百萬元、零、人民幣27.3百萬元及人民幣15.9百萬元。儘管我們有權收取整合計劃所得現金補償，我們於2號項目業務中斷將減少向哈密佳泰選礦廠的內部銅鎳礦石供應，從而將對我們哈密佳泰選礦廠的鎳精礦及銅精礦產量造成負面影響。

於最後實際可行日期，除2號項目外，我們概無採礦項目及勘查項目受到整合計劃的影響。然而，我們無法向閣下保證，有關中國機構日後不會進行類似整合計劃，從而可能影響我們其他採礦項目及勘查項目。倘我們任何採礦項目及勘查項目須參與有關整合計劃，我們可能須暫停我們於相關採礦項目及勘查項目的營運，從而將間接影響我們選礦廠的營運，以及我們的財務狀況及經營業務。

我們的2號項目並無土地使用權證

根據哈密市國土資源局於二零零八年一月二十五日發出的函件，哈密佳泰已獲授四幅總面積11,638.53平方米土地的使用權。該四幅土地位於2號項目，其上建有若干構築物。根據中國法律顧問的意見，我們並無該四幅土地的相關土地使用權證。在此情況下，倘該等土地上的構築物合乎土地利用總體規劃，則相關土地管理機構將會沒收該等物業，我們亦可能面臨最高金額約人民幣350,000元的處罰。倘該等土地上的構築物不合乎土地利用總體規劃，則相關土地管理機構將會拆除該等構築物。

儘管哈密佳泰於二零一一年二月十三日遞交有關申請，而該四幅土地的土地使用權證的申請仍在辦理當中，惟有關政府部門已表示，在整合計劃完成或撤銷前不會發出有關土地使用權證。

我們於二零一一年十月獲哈密市國土資源局知會，新疆新鑫礦業股份有限公司(股份代號：3833)已被選為整合主體。於最後實際可行日期，尚未制定具體方案(包括整合計劃的定價條款及時間表)，故董事不可能預測整合計劃的完成日期。董事認為，我們不大可能恢復於2號項目的採礦活動。因此，董事認為取得有關土地使用權證為不可行。故此，我們將無法享有該等土地的合法權利，對其上構築物的使用亦將受到影響。

風 險 因 素

我們收購額外探礦及採礦權計劃存在相關不確定因素

我們的核心策略為透過專注的探礦努力收購及整合擁有鎳、銅及其他礦產資源礦山的目標公司來擴大礦產資源。然而，擴張進程中，我們或會面臨激烈競爭，令我們無法以合理成本完成擴張計劃，甚至無法完成擴張計劃。於二零一零年五月二十八日，我們與陝西佳泰恒潤訂立收購協議，據此，我們有條件同意收購陝西佳潤及陝西佳合的全部股權，以及陝西佳潤及陝西佳合各自結欠陝西佳泰恒潤的債務，現金代價總額為人民幣210百萬元。有關收購協議的詳情，請參閱本招股章程「收購－收購協議」一節。倘擴張成功，我們或須分配額外資本，調配人力資源，通過將收購業務整合併入我們的經營業務以助擴張。

概不保證相關整合將會於合理期限內完成或根本無法完成，或將會產生預期經濟利益。另外，我們的擴張計劃須時，成本巨大，加上市場不明確因素眾多。倘我們在滲入有關市場時遇到問題或延遲，同時我們失去對競爭對手的競爭優勢，則我們的經營業績及業務前景可能會受到不利影響。此外，我們的擴張可能會由於多項因素而延遲或受到不利影響包括未能取得必要的投資或收購監管批文、勞動力或其他資源短缺。另一方面，該等項目的成本或超出我們計劃的投資預算。由於項目延遲、成本超支、市況轉變或其他因素，來自該等資本開支項目的預計經濟利益未必能夠實現，進而可能會對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們的業務及經營業績易受商品價格變動及經濟週期(包括於二零零八年開始的全球金融及經濟危機)的影響

我們參考國內在標準品質方面相關的有色金屬的現行市價以及有關有色金屬精礦的市場供求變動，為我們的有色金屬精礦(如鎳、銅、鉛及鋅)定價。我們金屬精礦的市場價格波動以及需求均在我們控制範圍以外。主要有色金屬的價格波動與全球經濟及中國的經濟週期，以及商品市場的波動密切相關。於二零零八年第三季度內，美國次按危機引發的金融海嘯造成的影響逐步加深。通縮、全球經濟大幅放緩、美元貶值、信貸息差擴闊及市場流動資金減少，導致有色金屬價格驟然下跌。於二零零八年底至二零零九年期間，自全球金融危機發生後，鎳及銅的價格大幅下滑。鎳的每月平均價於二零零八年三月達到最高峰，每公噸約為人民幣269,000元，但其後下挫，於二零零八年十二月跌至每公噸約人民幣82,000元的最低水平。於二零零九年，此價格逐漸回升至二零零九年十二月每公噸約人民幣141,500元。於二零一零年，此價格由二零一零年一月每公噸約人民幣143,000元升至二零一零年十二月每公噸約人民幣181,000元，並於二零一零年四月達到每公噸約人民幣185,000元的全年最高水平。此價格進一步銳升至二零一一年二月每公噸約人民幣218,000元，並於二

風 險 因 素

零一一年六月跌至每公噸約人民幣164,000元。就銅價而言，二零零八年三月上海期貨交易所所報標準電解銅即月期貨合約於最後交易日的成交價亦達至人民幣66,810元的最高水平，但其後下挫，於二零零八年十二月跌至人民幣28,020元的最低水平。於二零零九年，此價格從二零零九年一月的人民幣28,800元逐漸回升至二零零九年十二月的人民幣54,960元。儘管於二零一零年，此價格由一月的每公噸人民幣60,360元升至二零一零年十二月的人民幣每公噸67,210元，但於二零一零年二月跌至每公噸人民幣52,870元，並於二零一零年六月進一步跌至每公噸人民幣52,530元。此價格於二零一一年二月進一步攀升至每公噸人民幣74,830元的最高水平，並於二零一一年五月跌至每公噸人民幣66,100元的低位，並於二零一一年七月再次回升至每公噸人民幣72,480元。銅價於二零一零年六月降至每公噸人民幣52,530元的低點，但於二零一一年二月飆升至每公噸人民幣74,830元。鑒於鎳及銅的市價暴跌，加上對鎳及銅的需求因全球金融危機令經濟放緩而下跌，故採礦及冶煉公司已削減生產，並減少、拖延或甚至延長其發展計劃以保留現金資源。雖然有色金屬價格在二零零九年如上文所述般開始上漲，但董事認為，按當時價格銷售金屬精礦甚至不能相抵我們的生產成本。我們認為，在二零零九年當時市況下銷售任何金屬精礦不符合本公司的利益。因此，我們於二零零八年十月至二零零九年十二月期間策略性暫停銷售。於二零一零年一月，有色金屬的價格如上文所述般上漲，故我們於二零一零年一月恢復銷售。然而，由於我們金屬精礦的定價與全球及國內商品價格(可能波動)掛鉤，故有色金屬的商品價格如有任何波動或大幅下跌均會使我們的經營業績及未來發展計劃遭受重大不利影響。

不能保證該等措施將取得成果。倘全球經濟再次步入衰退，則有色金屬價格將大幅波動，而我們的業務及經營業績將因而繼續受到不利影響。

目前，有色金屬價格在中國並未受到規管。我們不能保證日後中國政府不會實施任何規例以規管有色金屬價格。任何價格的規管均可能對我們造成重大不利影響。

此外，鎳銅平均售價變動對本集團盈利能力的影響程度遠比鉛鋅平均售價變動為大。有關鎳、銅、鉛及鋅平均售價變動的影響詳情，請參閱本招股章程「業務－敏感度分析」一節。我們主要從事鎳及銅的開採及礦石洗選。我們盈利能力對鎳銅平均售價變動極為敏感，反映鎳及／或銅價出現任何波動或顯著下跌，均可能對我們經營業務及未來發展計劃造成重大不利影響。

風 險 因 素

我們的經營歷史有限，未必能有充足依據對我們的未來經營業績及前景作出判斷

我們的經營歷史有限。對我們的業務及前景作出估計時可依據的歷史資料有限。我們於二零零八年四月取得哈密錦華的控制權及於二零零八年五月取得哈密佳泰的控制權後，方開始勘探、採礦及選礦業務。我們自此繼承了哈密錦華及哈密佳泰的業務、資產、礦山及管理團隊，並繼續經營業務。由於我們的管理及經營歷史有限，我們於截至二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月的經營業績並非日後經營業績及前景的指標，且未必有充足依據可評估我們的未來經營業績及前景。由於我們的過往業績或非未來業績的指標，故投資者或難以評估我們的業務及前景。

我們已經並可能會繼續遭遇剛起步公司經常會經歷的風險及不確定因素，包括：

- 我們對我們的經營成本及開支維持有效控制的能力；
- 我們發展及維持內部人員、制度及程序以確保符合適用於中國有色金屬採礦行業大量監管規定的能力；
- 我們應對監管環境變化的能力；及
- 我們執行、監控及增強我們內部監控系統的能力。

倘我們未能應對該等風險，則我們的財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們依賴若干主要客戶

往績記錄期內，我們幾乎全部收益均來自向少數主要客戶(包括新疆眾鑫、哈密市的一家鎳冶煉企業及金川集團的兩名採購代理)銷售銅精礦及鎳精礦。二零零八年，對我們的最大客戶及五大客戶的銷售分別佔我們總收益的63.1%及100%。由於全球金融危機的負面影響，金屬精礦的市價急劇下降，我們於二零零九年並無銷售任何金屬精礦，亦未錄得任何收益。有關更多詳情，請參閱本節「與我們的業務及行業有關的風險－我們的業務及經營業績易受商品價格變動及經濟週期(包括於二零零八年開始的全球金融及經濟危機)的影響」一段。截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月內，對

風 險 因 素

我們的最大客戶的銷售分別佔我們的總收益的63.9%及84.0%。同期，對我們的五大客戶的銷售分別相當於我們的全部總收益。倘我們未能維持與現有客戶的業務關係或我們未能物色到新客戶，則我們的盈利能力、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

我們依賴若干分包商開展勘查項目及採礦項目

我們將採礦及採礦活動分包予具備相關專業知識及資歷的獨立第三方。我們的業務將會受分包商的表現所影響。儘管我們有監察該等分包商的工作流程及監督其品質標準及工作安全，惟我們或不能像控制本公司僱員所進行工作般，控制該等分包商工作的品質、安全及環境標準。倘該等分包商不能達到我們的品質、安全及環境標準的情況，或會導致違反品質、安全及環境標準等方面的相關中國規例，或我們須向第三方負上法律責任，並對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。此外，我們未能成功挽留分包商或以有利的條款覓得可取代分包商的企業或完全不能覓得，則可能對我們的業務及經營業績構成重大不利影響。

我們礦山的資源量及儲量估計的準確性基於多項假設，而不應被詮釋為我們礦山具經濟價值或日後業務盈利能力的保證

我們礦山的資源及儲量估計乃基於我們的獨立技術顧問美能根據JORC規則作出的多項假設而作出。然而，我們不能向閣下保證，本招股章程及獨立技術報告所呈列的資源及儲量估計將能按本招股章程及獨立技術報告所呈列的數量、質量或產量採收。資源及儲量估計涉及到根據多項因素(如知識、經驗及業內慣例)所作判斷的表述，而該等估計的準確性可能會受到很多因素的影響，包括礦體鑽探及取樣結果的品質、礦石樣本分析以及作出估計人士所採用的程序及所具備的經驗。

當新資料或技術或新因素出現時，作出資源及儲量估計所依據的解釋及推論可能會被證實為不準確，屆時我們礦山的資源及儲量的估計可能會出現重大變動。因採礦工程的限制，以及我們礦山地質構造的多樣性及複雜性，故我們對噸位、品質以及可行性的估計很可能與實際礦山儲量有顯著差異，任何一項或多項差異亦可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。資源估計表明，可能會在已發現礦物的原地採收貴重或有用礦物，但有關估計並無考慮到該等資源是否可採收，或該等貴重或有用礦物是否可以合乎經濟原則的方式採收，而且有關資源估計亦無計入勘探貧化或考慮勘探損失。本招股章程

風險因素

所載的儲量估計指我們相信能以獲利形式開採及洗選的數量，且有關儲量是根據未來的生產成本及價格的估計進行計算。於將來，倘我們的生產成本上升或價格下跌，致使開採我們部分(或全部)礦山的儲量可能變得不合乎經濟原則，則我們可能須要修訂我們礦山的儲量估計。

本招股章程及獨立技術報告所載資源及儲量估計不應被視為所有該等數量均可以合乎經濟原則的方式進行開採，且本招股章程所載的資料(包括但不限於對礦山開採年限的估計)亦不應被詮釋為可保證我們礦山具經濟價值或我們未來業務的盈利能力。

與我們的勘查項目有關的風險和不確定因素

我們相信控制礦產資源對長期可持續擴大業務最為重要。我們其中一個核心策略為透過集中探礦以擴大我們的礦產儲量。我們聘請擁有相關專業知識及足夠資格的第三方專家進行探礦工作。探礦工作涉及的風險甚高，並產生龐大成本及開支，且可能會失敗。我們的業務長遠能否成功，則視乎成本及探礦業務能否成功。於截至二零零八年十二月三十一日、二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月，我們就探礦分別產生總分包費人民幣4.6百萬元、人民幣2.7百萬元、人民幣1.7百萬元及零。

與探礦有關的風險包括根據地質數據分析辨識潛在礦產、探礦及發展的技術挑戰、能否取得所需政府許可證及於選取哪個地方為採礦興建採礦及選礦設施。鎳的市場價格下降可能令品位較低的鎳礦產的礦產資源及礦石儲量不合乎經濟效益。我們不能保證所有勘探活動均能發現資源或儲量或產生任何商業上有利可圖的新採礦業務。探礦工作失敗可能使生產成本上升，因而可能對我們的經營業績造成不利影響。

與我們的採礦項目及可行性研究估計有關的不明朗因素

採礦業乃風險相對較高的行業。每個礦體的品位、形狀、數量及周圍岩層均不同。因此，我們的採礦工程計劃亦將可能無法全面達到我們的目標及滿足我們所有的採礦需要。此外，由於我們的礦山的地質構造複雜，採礦活動可能對礦體及周圍岩層造成破壞。當採礦活動造成地應力不平衡時，回採工作場屋頂可能裂塌，造成意外並對採礦操作造成不利影響。倘我們的採礦計劃受阻，則我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

風 險 因 素

誠如「附錄五－獨立技術報告－項目風險和機會」所述，估計儲量及資源以及經營礦山存在眾多風險。該等風險包括(但不限於)以下風險：

- **環境、健康及安全合規**：2號項目、20號項目、H-989項目及白幹湖項目目前尚未完全合乎相關環境、健康、安全及社會規定。雖然美能認為相關部門或會在我們取得部分未發出的批文及許可證前暫停我們的營運。
- **金屬價格**：如上文所論述，2號項目、20號項目、H-989項目及白幹湖項目易受相關金屬價格波動的影響。
- **礦脈厚度及品位變化**：美能注意到，若干地區降低了礦產資源的分類標準。

根據獨立技術報告，風險評級為中等。儘管如此，減低該等風險仍可能須投入大量時間及資金。倘須要長時間減低該等風險，則我們的營運計劃可能會延遲。這可能對我們的營運及財務狀況造成不利影響。

環境法律及法規或其詮釋或實施，或我們的業務對環境造成意料之外的影響，可導致我們產生額外成本

我們所在行業受到中國在國家及地區層面的多項有關空氣及水質、廢料管理、公眾健康及安全的環境法律及所規限。

根據中國法律，我們須取得環境影響評價報告批覆後方可動工興建哈密錦華選礦廠，採礦項目及選礦廠根據中國法律，我們亦須就我們的採礦項目及選礦廠取得竣工環境保護驗收批覆後方可開始商業運作。

然而，於最後實際可行日期，我們尚未就哈密錦華選礦廠取得環境影響評價報告批覆，該選礦廠經已竣工，惟尚未投產。此外，我們未能在2號項目、20號項目及哈密佳泰選礦廠竣工及開始運作前取得竣工環境保護驗收批覆。根據我們中國法律顧問的意見，倘有關違規事宜未能於有關政府部門給予的指定期限內糾正，則我們須就哈密錦華選礦廠繳付最高人民幣100,000元的罰款及暫停興建，並就2號項目、20號項目及哈密佳泰選礦廠繳付最高人民幣50,000元的罰款及暫停生產。

風 險 因 素

根據哈密地區環境保護局於二零一一年七月二十七日發出的兩份確認函，該局確認不會對哈密錦華或哈密佳泰施加任何處罰，哈密佳泰可繼續2號項目、20號項目及哈密錦泰選礦廠的營運，由於(i)哈密錦華並無對環境造成任何損害，且目前已委聘專業機構編製哈密錦華選礦廠的環境影響評價報告、(ii)哈密佳泰已遵照相關法律及法規向該局申請2號項目、20號項目及哈密錦泰選礦廠的竣工環境保護驗收批覆，且相關驗收工作正在進行中。基於上述哈密地區環境保護局(為發出該等確認函的主管機關，哈密市環境保護局的上一級政府機關)的確認函，我們的中國法律顧問認為，哈密錦華因未能取得環境影響評價報告批覆及哈密佳泰因在不持有竣工環境保護驗收批覆情況下繼續營運而被處罰的可能性相對較低。

此外，我們未能保證日後採納的任何環境法律或法規將不會大幅增加我們的經營及其他開支。於收購日期至二零零八年十二月三十一日止期間，截至二零一零年十二月三十一日止兩個年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月，我們有關環保花費總額分別為人民幣190,000元、人民幣117,800元、人民幣90,500元及人民幣170,000元。於截至二零一三年十二月三十一日止三個年度，我們計劃花費約人民幣1,680,000元、人民幣118,300元及人民幣118,300元用於20號項目、H-989項目及白幹湖項目環境保護。該等資金用作環保操作及加強員工健康與安全。遵守該等法例可能須要投入大量時間。

倘中國政府採納更嚴格的環境規定，如收緊排污限制、增加排污費、徵收新費用、實施更廣泛的污染管制規定、引入更嚴格的牌照機制及更多物質被納入規管範圍，我們遵守環境法律及法規的成本及時間或會大幅上升。倘未能符合該等法律及法規的詮釋或執行政策，或該等法律及法規的詮釋或執行政策出現任何變動或差異，或我們的營運出現任何意料之外的環境事件，我們則可能須受政府措施懲處(包括強制性停產)，屆時可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能無法續期許可證及取得與營運有關的批文

根據中華人民共和國礦產資源法，所有中國礦產資源歸屬國家。於最後實際可行日期，我們於新疆哈密市持有三份採礦許可證及七份勘查許可證。在持有有效採礦及安全生產許可證的三個採礦項目中，即2號項目、20號項目及白幹湖項目，20號項目及白幹湖項目預期僅會於二零一二年第三季度重新開始／開始商業營運。就2號項目而言，我們已於二零一一年一月收到哈密市國土資源局的口頭通知，由於實施整合計劃，故暫停2號項目的生產。我們於二零一一年十月獲哈密市國土資源局知會，新疆新鑫礦業股份有限公司(股份代號：3833)已被選為整合主體。於最後實際可行日期，尚未制定具體方案(包括整合計劃的定價條款及時間表)，故我們的董事不可能預測整合計劃的完成日期。我們的董事認為，我

風 險 因 素

們不大可能恢復於2號項目的採礦活動。有關礦山整合政策、採礦許可證及勘查許可證的進一步資料，請參閱本招股章程「業務－勘探」及「－採礦」。為申請採礦及勘查許可證續期，我們須根據相關機關以及法律及法規呈交所有所需材料，並辦妥必要手續。有關進一步資料，請參閱本招股章程「法規－與勘查礦產資源有關的規定」及「法規－與礦產資源開採有關的規定」。我們無法保證我們能於採礦及勘查許可證屆滿後續期或將勘查許可證轉換為採礦許可證。倘我們的採礦或勘查許可證未能於屆滿後續期或將勘查許可證轉換為採礦許可證，則我們的採礦及探礦營運以及業務可能會遭受不利影響。

白幹湖項目及哈密錦華選礦廠須於二零一二年第三季及第二季(即我們的目標營運日期)前後分別取得多項批文及許可證，方可進行商業運作。該等批文及許可證包括就白幹湖項目及哈密錦華選礦廠分別取得取水許可證、排放污染物許可證、環境影響評價報告批覆及竣工環境保護驗收批覆。由於我們的白幹湖項目及哈密錦華選礦廠尚未開始生產或營運，故毋須用水或排放污染物，因此我們尚未申請任何取水許可證、排放污染物許可證或竣工環境保護驗收批覆。倘我們的白幹湖項目或哈密錦華選礦廠開始生產或營運，則我們須取得相關許可證或批文。我們不能保證該等許可證會否獲授出，如獲授出，亦不保證取得該等許可證的時間。倘白幹湖項目及哈密錦華選礦廠的營運延遲，則我們的經營業績或會受到重大不利影響。

按中國法律顧問的意見，就哈密佳泰於白幹湖金礦項目的投資及陝西佳合於黃金美項目的投資而言，根據《國務院關於投資體制改革的決定》及其附件即《政府核准的投資項目目錄(2004年本)》規定，倘日採選礦石500噸或以上，哈密佳泰與陝西佳合須向中華人民共和國工業化和信息部(「工信部」)取得核准。有關批文須於金礦及選礦廠的建設動工前取得。鑒於金礦及選礦廠的建設於最後實際可行日期尚未動工，故我們的中國法律顧問確認現階段毋須向工信部取得該核准。我們的中國法律顧問認為，倘哈密佳泰與陝西佳合可滿足工信部設定的各項條件，則彼等各自就其於相關黃金開採項目的投資向工信部取得核准不會遇到法律障礙。有關詳情，請參閱本招股章程「法規－與投資體制及產業政策有關的規定」。然而，倘哈密佳泰與陝西佳合未能符合工信部訂立的該等任何條件，可能無法及時甚

風 險 因 素

至根本無法取得工信部的核准，從而可能不得從事有關黃金開採或選礦活動。倘我們未能及時取得有關核准或未能取得核准，我們於白幹湖金礦項目及黃金美項目的採礦活動將會延遲，則我們的營運業績或會受到不利影響。

我們或未能確保我們的業務獲提供充裕及不受干擾的電力

電力是我們探礦及採礦業務的主要公共設施。2號項目及20號項目的電力乃來自鄰近的獨立鎳採礦企業，而我們選礦廠的電力乃採購自地方發電站。根據我們中國法律顧問所告知，我們2號項目及20號項目的電力採購自鄰近的鎳採礦企業，並無違反任何相關中國法律。於往績記錄期內，我們的礦山及選礦作業未曾因供電短缺或暫停而出現中斷，從而對我們的業務、財務狀況或經營業績造成任何重大不利影響。我們不能保證，電力供應日後將不會中斷或價格將不會上漲。倘我們現有供應商終止按現有價格或低價向我們供應電力，或甚至不向我們供應電力，則我們財務狀況及經營業績將會受到不利影響。此外，電力供應中斷將會對我們的地下作業(特別是抽水工序及通風)及安全造成重大不利影響。

我們的哈密佳泰及哈密錦華選礦廠可能面臨較低使用率

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度，哈密佳泰選礦廠的使用率分別為34.3%、12.2%及6.7%。儘管我們已計劃從獨立供應商購買銅鎳礦石，但供應予哈密佳泰選礦廠進行選礦的銅鎳礦石很大程度上取決於2號項目及20號項目。有關銅鎳礦石供應的進一步資料，請參閱本招股章程「業務－業務策略」一節。如本「風險因素」一節節段所述，我們並無申請或仍在申請或重續若干牌照、批文及許可證。

倘我們未能就2號項目及20號項目的營運取得或重續相關牌照、批文或許可證，該等礦山或須暫停營運，而哈密佳泰選礦廠亦可能因此暫停銅鎳礦石供應。倘2號項目及20號項目暫停礦石生產，哈密佳泰選礦廠的利用率可能降低。此外，不能保證獨立供應商將向我們供應銅鎳礦石。倘確實如此，則我們的財務狀況可能受到負面影響，而我們的經營業績亦將受到重大不利影響。

關於我們的哈密錦華選礦廠，由於要在哈密市採購大量鉛鋅礦在商業上屬不可行，故本集團無意向獨立供應商購買鉛鋅礦石供哈密錦華選礦廠生產鉛精礦及鋅精礦。倘我們日後不向獨立供應商購買鉛鋅礦石，截至二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，我們哈密錦華選礦廠選礦自白幹湖項目開採鉛鋅礦石的估計利用率將分別為44.4%、66.7%及66.7%、估計閒置率將分別為55.6%、33.3%及33.3%、估計間接費用將分別為人民幣4,914,000元、人民幣4,914,000元及人民幣4,914,000元，以及閒置率間接費用將

風險因素

分別為人民幣2,730,000元、人民幣1,638,000元及人民幣1,638,000元。該利用率可能對財務狀況造成負面影響，而我們的經營業績將受到重大不利影響。

我們可能面臨有關環境危害的風險

環境危害可能是由於自然災害或人為錯誤而導致，或延誤生產、增加成本及造成人身傷害與財產損失。我們不能保證我們的業務不會面對該等風險。倘發生與環境危害有關的事故，則我們的業務將會受到重大不利影響，繼而可能導致我們違反採礦及勘查許可證的條件。

經哈密錦華董事會於二零一一年一月二十五日批准及採納，我們已於同日建立一個環境控制系統進行定期內部檢測，以監測潛在環境危害。於本招股章程日期，我們已(a)制定一項廢物管理方案；(b)建造一個污水池、污水處理及循環再利用系統；(c)在尾礦庫安裝一套污水提純設備；(d)安裝一個污水接收槽及管道；及(e)在原材料儲存區域安裝一套灑水設備。但根據獨立技術報告，其並無發現氯化鈉溶液、廢潤滑劑及廢化工溶液等有害廢物，並無採取措施由持牌有害廢物處理供應商對其進行收集及處理。關於控制水污染的措施，由於尚未投入使用，因此未知是否有效。有關措施及其執行包括以下方面：

- **污染物排放**—哈密佳泰將對哈密佳泰的現有礦山及選礦廠進行生產污水、生活污水、鍋爐氣排放及灰塵監測。然而，美能第二次現場視察期間並無完整監測報告可供審閱，故污水排放及空氣排放的合規情況無從知曉；
- **有害廢物處理**—根據哈密錦華於二零一一年一月二十五日發出的廢物管理方案（「廢物處理方案」），並無發現有害廢物。該方案於二零一一年三月八日更新，但仍無列明有害廢物的目錄，亦無與合資格有害廢物處理主體訂立管理潛在有害物質的合約；
- **水與污水**—根據廢物管理方案，已建造一個污水池、污水處理及循環再利用系統。已在尾礦庫安裝一套污水提純設備，美能第二次視察時已安裝一個相關的污水接收槽及管道。然而，由於尚未投入使用，經營效率尚不知曉。

風險因素

- **空氣**—根據廢物管理方案，將在原材料儲存區域及沿選礦廠所在場地內的內部道路安裝灑水設備；安裝除塵設備，以減輕選礦廠關鍵地點的短暫灰塵排放；委託當地環境監控站進行環境監控。在哈密佳泰選礦廠的原材料儲存區域，僅對灑水器進行觀察。在未實施灑水設備及除塵設備及環境監控結果的情況下，灰塵及微粒排放的合規情況無從知曉；及
- **健康及安全**—哈密佳泰及哈密錦華安裝在哈密佳泰及哈密錦華選礦廠的各主要車間安裝一條消防水龍帶，並興建三個消防區域，各區域備有消防沙、消防沙桶、鐵鍬及滅火器。

為進一步改善我們的環保標準，我們預計於截至二零一三年十二月三十一日止三個年度，分別耗資約人民幣1,680,000元、人民幣118,300元及人民幣118,300元用作20號項目、H-989項目及白幹湖項目的環保開支。我們擬調派經營及財務資源以確保遵守適用中國法律及法規的環保規定。

日後，我們的生產成本可能因遵守環保法律及法規而增加。而且，中國經濟的發展及人們生活水平的改善令人們的環保意識亦隨之提高。因此，日後可能會實施更為嚴格的環保法律、法規及政策，或更嚴格執行現有環保法律、法規及政策。我們可能無法一直遵守所有現行或未來法律、法規及政策。倘我們未能遵守任何現有或未來法律、法規或政策，我們可能會遭受處罰及承擔責任，包括但不限於警告、罰款、暫停生產及關閉不符合相關環境標準的設施。

我們亦可能面對環保團體或其他利益方(不論是政府或非政府)所採取的行動，該等環保團體或其他利益方抗議我們採礦項目的實際或已察覺到的影響。該等行動可能會推遲或停止生產或產生與我們採礦項目相關的負面公開報導。

現有資源可能枯竭

倘我們未能探索或開拓新儲量，則現有礦石儲量或會耗盡。我們不能保證將能夠擴大我們的儲量。在該情況下，我們或須從外部來源採購原材料以繼續我們的生產。鎳和銅礦石的市場價格未必有利，而在我們的哈密佳泰選礦廠附近亦可能未必有足夠的鎳和銅礦石，這將大幅增加我們的生產成本。我們的業務或會因此而中斷。

風 險 因 素

我們或不能取得充足資金，滿足資本開支及其他資金需求，從而限制我們發展業務的能力

我們預期資本開支於可預見未來水平高企，以撥付我們現時業務及未來擴張。儘管我們擁有足夠營運資金，惟我們可能須要更多內部資源的流動資金，或從外部資源獲取額外資金。我們日後獲取額外資金及相關融資成本時，將受制於若干不明確因素，包括：

- 取得必要的監管批文，於國內外市場募集資金；
- 我們經營業績、財務狀況及現金流量；
- 全球及國內金融市場的狀況；及
- 中國政府變更銀行利率及借貸慣例的貨幣政策。

倘我們未能獲得充裕資金，業務營運及未來發展或遭受不利影響。

我們為一間控股公司，倚賴我們附屬公司派付股息以提供資金

我們是一間在開曼群島註冊成立的控股公司。我們透過我們的中國附屬公司經營我們的核心業務。因此，我們是否具備資金向我們的股東派付股息及償還我們的債務，乃取決於我們從此等附屬公司所收取的股息。倘我們的附屬公司出現負債或虧損，則會削弱彼等向我們派付股息或其他分派的能力。因此，我們派付股息及償還債務的能力將受到限制。此外，中國法律規定，股息僅可從根據中國會計原則計算的純利中派付，而中國會計原則與其他司法權區的公認會計原則(包括香港財務報告準則)在多方面存在差異。中國法律亦規定，於中國註冊成立的公司(包括外資企業)須撥出部分純利作為法定儲備，而此等法定儲備不得作為現金股息分派。

此外，我們或我們的附屬公司日後可能訂立的銀行信貸融資或其他協議的限制性契諾，亦可能限制我們附屬公司向我們提供資金或宣派股息的能力，以及我們收取分派的能力。因此，此等對我們主要資金來源的供應與用途的限制或會影響我們向股東派付股息及償還債務的能力。

風險因素

我們面臨若干經營風險，保單或會不足承擔所有風險

我們的業務面對若干經營風險，包括：

- 操作失誤、斷電、採礦資源不足、設備故障及其他風險造成採礦中斷；
- 環境或其他監管規定施加的經營限制；
- 社會、政治及勞工騷動；
- 環境或工業事故；
- 災難事件，如火災、地震、爆炸、水災、礦山塌陷或其他自然災難；及
- 我們礦山地質結構複雜及採礦過程中有關地質災害的風險。

我們目前為礦工投購有意外險及機動車交通事故責任強制保險。除上述者外，我們並未(i)投購任業務中斷險或針對財產受損、人身傷害及環境責任的索賠償投購第三方責任險；及(ii)就我們的物業、設備及存貨投購任何火災、地震、責任或財產險。我們不能保證我們的保險覆蓋範圍能應對有關重大事故。倘我們因有關不幸事故遭受重大損失或責任，而我們並無就該等損失及責任投購保險，或我們的保險得不到理賠或不足以涵蓋該等損失及責任，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們面臨競爭對手的競爭壓力可能與日俱增

據我們所知，共有七家鎳精礦主要生產商(包括本集團)位於新疆哈密市。由於中國是最大的鎳消耗國及鎳純進口國，加上預期中國的鎳消耗增長將因不銹鋼行業的蓬勃發展及鎳在不同行業的廣泛運用(包括鎳電池、合金及電鍍材料)而得以持續，我們相信，鎳的需求將會持續增長，繼而刺激鎳冶煉廠向外部生產商購買鎳精礦。因此，我們現時認為，新疆哈密市鎳精礦生產商之間的競爭將為有限，但不能保證這一競爭格局不會改變。競爭加劇或會導致取得有關採礦及／或勘查許可證的成本提高，從而對我們的盈利能力或持續發

風 險 因 素

展造成不利影響。我們若干國內競爭對手或會較我們擁有若干優勢，包括財政更加雄厚、技術資源更加豐富、金屬儲備更加充足、經濟規模更加巨大、品牌認可度更高及若干市場的關係更為成熟健全。競爭倍增或迫使我們調低價格，導致銷售收入減少，最後對我們業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們未來表現倚賴我們挽留主要人員的能力

我們的成功將極為依賴主要管理層的奉獻及服務，尤其是，我們執行董事及高級管理層團隊。趙廣勝先生(於探礦、採礦及礦石營運方面擁有逾23年經驗)、吳光升先生(於管理及監督選礦廠營運方面擁有約9年經驗)、趙波臣先生(於探礦及採礦方面擁有約30年經驗)、李喜東先生(於採礦選礦及選取、採礦設計及安裝以及選礦工程方面擁有約14年經驗)、張理先生(於採礦、礦山經營管理及礦山安全控制方面擁有約33年經驗)及李木香先生(於管理整體建設及採礦設計與金銅礦安全措施方面擁有超逾33年經驗)為我們的執行董事及高級管理團隊成員，在中國採礦行業擁有豐富經驗。我們相信，我們的高級管理團隊經驗豐富，且專心致志，我們將依賴彼等實現業務增長，使我們實現成為中國一家高增長、高效益與高利潤的多元化金屬礦業公司的目標。

我們的管理團隊輔助發展本集團，負責制定本公司業務增長以及企業發展及策略。彼等亦負責物色全面商機，招攬新而有才能僱員，激勵僱員實現我們企業目標。有關我們董事及高級管理層的經驗詳情，請參閱本招股章程「董事、高級管理層及僱員」一節。任何主要管理人員流失而未能及時物色合適替代人選，以及我們無力吸引及挽留符合資歷人員，將對我們經營業務及財務表現造成不利影響。

我們採礦權的攤銷開支或會對我們的經營業績造成不利影響

我們以根據生產計劃及礦山儲量以生產單位法按礦山可使用年期攤銷採礦權。我們計劃每年審閱礦山的儲量。倘若我們礦山的儲量出現任何大幅下降，則可能引致我們的採礦權賬面值減值，進而對我們的經營業績造成不利影響。

風 險 因 素

我們的現有礦山均位於新疆哈密，而我們的業務或會因極端氣候及新疆任何不穩定政治及社會因素而蒙受不利影響

我們所有生產物業及設施均位於中國西北部新疆。冬夏季節的極端氣候狀況影響我們的業務。雖然我們自行設計及興建礦場及選礦廠時已考慮新疆的極端氣候，惟如不利氣候持續，則我們的經營業務或仍會蒙受不利影響。

自一九九零年代以來，新疆時常遭受跨國恐怖主義活動及政治或宗教團體發起的暴動所影響。新疆或中亞鄰近地區的相關政治宗教團體的行動使新疆政治環境不穩定，或擾亂我們於新疆的未來經營，進而對我們業務及經營業績造成不利影響。另外，新疆人口由多個族群組成。我們無法向閣下保證，倘不同族群暴發衝突或發生恐怖主義襲擊，我們的經營將不會蒙受不利影響。倘新疆的政治及社會環境發生任何重大不利變動，我們的表現會蒙受不利影響。

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日錄得流動負債淨額

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們的流動負債淨額分別為人民幣73.4百萬元及人民幣65.5百萬元。然而，於二零一零年十二月三十一日，我們將流動負債狀況扭轉為流動資產狀況，部分由於我們於二零一零年八月以現金代價合共人民幣67.9百萬元向景勵及天圓配發股份，令我們於二零一零年十二月三十一日的現金及現金等價物增加人民幣62.0百萬元至人民幣63.6百萬元所致。

我們不能保證日後我們不會有流動負債淨額。大額的流動負債淨額可能會限制本集團的經營靈活性，並對擴充能力造成不利影響。如我們未能從我們的業務中產生足夠的現金流量以應付我們現在及未來的財務需要，則我們可能須依賴外部借款進行融資。如我們未能按滿意條款籌足資金或甚至並無籌得資金，則我們可能被迫延期或放棄我們的發展及擴充計劃，並或會對業務及財務狀況造成重大不利影響。有關更多詳情，請參閱本招股章程「財務資料」一節。

於往績記錄期內，我們的經營業務產生現金流出淨額

截至二零零八年十二月三十一日以及二零零九年十二月三十一日止年度，我們的經營活動現金流出淨額分別約人民幣4.1百萬元及人民幣7.4百萬元。經營活動現金流出淨額指，我們於經營活動的花費超逾我們收取的經營業務現金。我們無法向閣下保證我們日後不會面臨經營業務現金流出淨額。負經營現金流量可能對我們的財務狀況構成不利影響，並削弱額外舉債以重續到期及應付的債務融資(如有)的能力。

風 險 因 素

我們的業務面臨與不當處理危險物品有關的風險

我們的探礦、採礦及選礦作業包括處理及儲存炸藥、毒物及其他危險物品。我們就處理相關危險物品實施一套指引及規則。雖然相關中國機關或會實施較嚴格的法律、法規及政策，惟我們無法保證能就處理危險物品在符合經濟效益情況下遵守任何現行或未來法律、法規及政策，或甚至未能遵守。此外，我們無法保證不當處理危險物品所引發的事故日後不會再發生。倘我們未能遵守任何相關法律、法規或政策，或倘因不當處理危險物品引發任何事故，則我們的業務、聲譽、財務狀況及／或經營業績或會蒙受不利影響，而我們或會遭受處罰及／或承擔民事及／或刑事責任。

我們經營的行業受到嚴格監管，倘日後出台與我們業務有關更嚴厲的法規，我們的業務及經營可能受到重大影響。

我們經營的採礦行業受到嚴格監管。有關本行業法律法規的描述，請參閱本招股章程「法規」一節。此外，該等法律及法規及政府政策可能有變，當中可能對我們從事或擴充業務的過程中施加重大成本或限制，例如，該等影響我們從事特定業務的法規或對特定行業徵收費用。法律法規及其他政府政策的變動可能對我們的業務及經營造成重大不利影響，而我們未必能及時適應所有該等轉變。另外，新法律法規及其他政府政策在詮釋及應用方面可能存在不明朗因素。未能遵守適用法律法規及其他政府政策可能會被處以罰款、業務活動限制或遭致其他不利後果，並對我們的業務造成重大影響。

與在中國經營業務有關的風險

中國政治、經濟、法律發展及政府政策變動可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生負面影響

我們的所有經營資產均位於中國，而我們的所有收益均來自我們在中國的業務。我們的經營業績及前景很大程度上受中國經濟、政治及法律發展所影響。中國經濟在很多方面有別於大部分已發展國家的經濟，包括政府參與程度、發展水平、增長率以及政府對外匯的控制。

風險因素

中國經濟傳統上是中央計劃經濟。自一九七八年起，中國政府一直在推進其經濟及政治體制改革。然而，概不會保證中國政府將會繼續推進經濟改革。此外，雖然中國經濟在過去二十年獲得巨大增長，但不同地區及不同經濟領域的發展並不均衡。我們的業務、經營業績、財務狀況及前景可能會受到中國政府政治、經濟及社會政策、影響我們行業的稅務法規或政策及法規的不利影響。

我們的業務可能會受到中國法律制度變動及不確定因素的負面影響

中國法律制度是基於民法的體系。有別於普通法制度，過往法律判決及裁決的指導性有限。中國仍在發展完善法制架構的過程中。自一九七九年起，中國政府已建立商業法律制度，並已在頒佈有關經濟事務及事宜(如企業組織及管治、外商投資、商業、稅務及貿易)的法律及法規方面取得重大進展。然而，很多該等法律及法規仍相對較新，對該等法律及法規的執行及詮釋在很多方面仍存在不確定因素。此外，中國法律制度部分基於可能具有追溯效力的政府政策及行政規則。因此，我們可能會在違反該等政策及規則後一段時間才意識到違犯。此外，我們根據該等法律、規則及法規享有的法律保障可能有限。在中國進行訴訟或監管執行行動可能長期拖延，且須支付大額費用並會耗費資源及分散管理層注意力。

可能難以向我們、我們居於中國的董事或高級職員執行任何非中國法院的裁決

我們及我們的營運附屬公司須遵守的法律框架於若干方面與其他司法權區(包括香港)存在重大差異，特別是少數股東權益保障方面。此外，我們及我們的營運附屬公司須遵守的企業管治框架項下權利的執行機制亦相對尚未成熟發展及未經測試。然而，於二零零五年，中國公司法已作修訂，容許股東在若干有限情況下代表公司向董事、高級職員或任何第三方展開訴訟。

中國並無與美國、英國及日本等國家訂立條約，訂明互相承認及執行對方法院的判決或仲裁裁決，故在中國執行該等司法權區法院的判決，或會存在困難或甚至不可行。投資者可能無法執行判決或仲裁裁決，或針對我們在中國的資產、高級管理層成員或董事送達法律程序文件。

風 險 因 素

政府對貨幣兌換的控制及人民幣兌換其他貨幣的匯率變動，可能會對我們的財務狀況、經營及我們支付股息的能力造成負面影響

人民幣現時不能自由兌換。我們以人民幣收取我們的所有收益，並需要將人民幣兌換為外幣，以向我們的股份持有人支付股息(如有)。

根據中國現有外匯法規，我們的中國附屬公司已獲准於完成股份發售後，透過經中國政府批准的賬戶進行往來賬戶外匯交易(包括分派股息)。根據現行中國外匯法規，以外幣支付往來賬戶項目(包括溢利分派、利息支付及貿易相關交易開支)毋須經國家外匯管理局事先批准，而僅須遵守若干程序規定。然而，倘將人民幣兌換為外幣並匯往中國境外用以支付資本開支(如償還外幣計值貸款)，則須經國家外匯管理局或其地方分局批准。我們未能保證中國政府將不會在日後對往來賬戶項目進行外匯交易(包括支付股息)施加限制。

我們的所有收益及經營成本均以人民幣計值。由於我們金屬精礦的國內價格(以人民幣為單位)的走勢與全球有色金屬的金價(一般以美元為單位)相一致，故我們就精礦收取的人民幣價格乃視乎人民幣兌美元的匯率而定。人民幣兌美元及其他外幣的匯率會有波動，並受(其中包括)中國政府的政策、中國及國際政治及經濟狀況變動所影響。自一九九四年起，人民幣兌換外幣(包括美元)乃根據中國人民銀行確定的匯率進行，有關匯率每日根據前一個營業日銀行同業外匯市場匯率以及全球金融市場的現有匯率確定。從一九九四年至二零零五年七月二十日，人民幣兌美元的官方匯率一般維持穩定。於二零零五年七月二十一日，中國政府引入以市場供求為基礎、參考一籃子貨幣管理浮動匯率制度，容許人民幣在規定的範圍內浮動。同日，人民幣兌美元升值約2%。中國政府自此對匯率制度作出調整，而日後亦可能作出進一步調整。自二零零五年七月二十一日至二零零九年一月二十三日，人民幣兌美元升值約21.1%。自此，人民幣的價值保持穩定，直到二零一零年六月，人民幣兌美元於期間穩步升值約6%。

國際社會對中國政府採用較靈活貨幣政策的壓力仍然很大，此舉(連同國內政策的考慮因素)可能導致人民幣對美元、港元或其他外幣進一步更大幅的升值。如果人民幣繼續升值，可能會降低人民幣計值的價格以及我們以人民幣計算的溢利。此外，倘我們需要將股份發售及日後融資所得款項兌換為人民幣用於我們的營運，則人民幣兌有關外幣升值可能

風 險 因 素

會對我們進行兌換所收取的人民幣金額有不利影響。另一方面，由於我們股份的股息(如有)將以港元支付，故人民幣兌港元出現任何貶值，均可能會對我們的股份任何以港元計算的現金股息金額造成不利影響。

與中國實體內離岸控股公司貸款及直接投資有關的中國法規，可能會延緩或阻止我們動用股份發售所得款項向我們的中國附屬公司作出其他注資或發放貸款

我們為透過我們的中國附屬公司在中國進行業務的離岸控股公司。在將我們預計從股份發售收取的所得款項用於本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所述的用途時，我們可能會向我們的中國附屬公司發放貸款或作出其他注資。

就有關我們日後向我們的中國附屬公司發放貸款或注資而言，我們不能向閣下保證我們能適時完成所需的政府登記或取得所需的政府批文，甚至未能完成所需的政府登記或取得所需的政府批文。如果我們未能完成有關登記或取得有關批文，則我們使用從股份發售所得款項，以提供或以其他方式為我們的業務進行融資的能力可能會遭受負面影響，當中可能會對我們的流動資金以及我們進行融資及擴充業務的能力造成重大不利影響。

與中國居民成立離岸特殊目的公司有關的中國法規可能使身為中國居民的股東或我們的中國附屬公司承擔責任或罰款，或限制我們向我們的中國附屬公司注資的能力或限制我們的中國附屬公司向我們分派溢利的能力

國家外匯管理局於二零零五年十月發出通知(即國家外匯管理局75號文)，規定中國居民須先行向國家外匯管理局地方分局登記，方可成立或控制任何擁有中國公司資產或股本的中國境外公司進行股本融資，通知稱此類公司為「離岸特殊目的公司」。身為於二零零五年十一月一日前成立的離岸特殊目的公司股東的中國居民須於二零零六年三月三十一日前向國家外匯管理局地方分局登記。此外，身為離岸特殊目的公司股東的中國居民須就該離岸特殊目的公司有關資本增減、股份轉讓、合併、拆細、股本投資、就位於中國資產設立任何擔保權益或任何股本重大轉變辦理變更登記。於二零零七年五月，國家外匯管理局向地方分局頒佈有關國家外匯管理局登記後作程序的相指引，對有關國家外匯管理局75號文的登記規定標準化更具體嚴格的監管措施，並施加離岸特殊目的公司的離岸附屬公司協調及監督身為中國居民的離岸實體股東完成國家外匯管理局登記程序的責任。據我們的中國法律顧問確認，我們的控股股東均非中國居民，因此就於股份發售完成前本集團股權架構變動及重組而言，國家外匯管理局第75號文並不適用於我們及我們的控股股東。然而，我們未必可完全知悉身為中國居民的所有我們未來股東的身份。此外，我們無法控制我們的股東，亦無法保證所有身為中國居民的實益擁有人將會遵守國家外匯管理局75號文。倘身為中國居民的股東未有根據國家外匯管理局75號文及時登記或變更彼等在國家外匯管理局

風 險 因 素

的登記，或日後身為中國居民的股東未有遵守國家外匯管理局75號文所載登記程序，則有關實益擁有人及／或我們的中國附屬公司可能遭受罰款及法律處分，亦可能限制我們向中國附屬公司額外注資的能力，限制我們的中國附屬公司向本公司分派股息的能力，或對我們的業務有重大不利影響。

針對外商投資中國採礦業的限制可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響

在中國，外國公司過往及目前均須在一定框架內營運，而該框架有別於國內公司所營運的框架。然而，中國政府已開放機會予外資參與採礦項目，預期此項趨勢將持續，尤其是中國加入世界貿易組織後。然而，倘中國政府逆轉該趨勢，或對外國公司設下更多限制，或尋求將我們的中國業務國有化，則可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。有關適用於國外採礦公司的法律及法規的詳情，請參閱本招股章程「法規－與外商投資有關的規定」一節。

未有遵守有關中國籍僱員購股權登記的中國法規，可能使有關僱員及我們遭受罰款及法律或行政處分

根據國家外匯管理局於二零零七年頒佈的個人外匯管理辦法實施細則及境內個人參與境外上市公司持股計劃和認股期權計劃等外匯管理操作規程（「國家外匯管理局第78號通知」），獲海外上市公司根據其僱員購股權計劃或股份獎勵計劃授予股份或購股權的中國公民，須透過該海外上市公司的中國附屬公司或其他合資格中國代理向國家外匯管理局登記並辦妥若干有關購股權計劃或其他股份獎勵計劃的手續。因此，購股權計劃項下獲授購股權的常住中國的中國籍僱員須於上市後遵守該等規則，而彼等出售股份或我們（作為海外上市公司）支付的股息或其他分派所得外匯收入必須匯回中國。此外，我們的中國附屬公司或我們的中國附屬公司委任的任何其他合資格中國機構若擔任獲授購股權僱員的中國代理，則須委任資產管理人或執行人以及託管銀行，並開設外匯賬戶處理有關購股權或其他股份獎勵計劃的交易。倘我們或我們的中國購股權持有人未有遵守該等規則，則我們或會遭罰款及法律或行政處分。

風 險 因 素

我們可能須依據《關於企業重組業務企業所得稅處理若干問題的通知》及《關於加強非居民企業股權轉讓所得企業所得稅管理的通知》繳納中國稅項

中國財政部及國家稅務總局於二零零九年四月三十日聯合頒佈《關於企業重組業務企業所得稅處理若干問題的通知》(「第59號通知」)，追溯至二零零八年一月一日生效。根據第59號通知及有關規則及法規，將某一集團的離岸附屬公司所持有若干中國附屬公司的股權轉讓予同一集團的其他離岸附屬公司，須就資本收益繳納10%的企業所得稅，資本收益按所轉讓股權的公平值與投資成本之間的差額釐定。於二零零九年十二月十日，中國國家稅務總局頒佈《關於加強非居民企業股權轉讓所得企業所得稅管理的通知》(「第698號通知」)，追溯至二零零八年一月一日生效。第698號通知澄清，資本收益應就非居民企業直接或間接轉讓居民企業股權而計算。就關連方轉讓中國居民企業的股權而言，如轉讓價被視為並非按公平基準釐定，則中國稅務機關可酌情調整應課稅資本收益。此外，倘非居民境外投資者透過出售於離岸持股公司(位於稅率低於12.5%或離岸收入毋須課稅的司法權區)的股權間接轉讓於中國居民企業的股權，則規定國外持股公司的賣方(直接或間接持有中國居民企業的股權)如符合若干條件，則須於簽訂股權轉讓協議後三十天內向中國稅務機關申報。中國國家稅務總局如確定有關間接轉讓在不具合理商業目的及濫用企業架構規避企業所得稅的情況下進行，則有權重新界定有關間接股權轉讓的性質及向國外目標公司的賣方徵收企業所得稅。

於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，為籌備股份發售，本集團進行了重組。有關重組的進一步詳情，請參閱本招股章程「歷史及發展」及「重組」兩節。

然而，目前尚未明確有關中國稅務機關將會如何實施或執行上述通知，以及資本收益的企業所得稅是否作進一步修改。倘有關中國稅務機關要求我們就資本收益繳付企業所得稅，則我們的稅務責任可能會增加，而我們的業務、財務狀況及經營業績亦可能受到重大不利影響。

風 險 因 素

自本集團收取股息及出售股份收益可能須受中國所得稅法的規限

根據國務院頒佈的企業所得稅法及其實施細則(以下統稱「企業所得稅法」)，中國預扣稅稅率10%適用於向「非居民企業」(及並無於中國設立機構或營業地點，或已於中國設立機構或營業地點但有關收入並非實際與該機構或營業地點有關)的投資者支付的股息，但以源自中國境內的股息為限，除非中國與海外持有人所居住的司法權區訂有適用的稅務條約，則可減低或豁免有關稅項。同樣地，該等投資者轉讓股份所變現的任何收益倘被規定於中國境內產生的收入，則須按稅率10%繳納中國所得稅。由於不清楚本集團會否被視為中國「居民企業」，故就我們的股份應付予海外投資者的股息或海外投資者自轉讓股份中所實現的收益可能被視為在中國境內產生的收入而須繳納中國稅項。倘根據企業所得稅法我們須就應付予海外股東的股息預扣中國稅項，或如閣下須就轉讓閣下的股份支付中國稅項，則閣下於我們股份的投資或會受到重大不利影響。

與股份發售有關的風險

我們的股份過往並無公開市場

於股份發售前，我們的股份並無公開市場。發售價未必會成為股份將於完成股份發售後買賣的價格指標。此外，我們未能保證我們的股份將會出現交投活躍的市場，或倘存在交投活躍的市場，亦不能保證其於完成股份發售後將能繼續維持，或股份將不會以低於發售價的價格買賣。此外，我們股份的股價及交易量可能極易波動。我們的收益、盈利及現金流量出現變動、新技術公佈、策略聯盟或收購、我們或其他類似採礦公司在安全或環保出現意外或我們的精礦中所含金屬的市價出現波動等因素，均可能會令我們股份的交易量及價格出現重大異常變動。

未來於公開市場發行或出售或預期發行或出售我們大量的股份可能對我們股份現行市場價格及我們未來籌集資金的能力造成重大不利影響

股份市價可能因未來在公開市場出售我們大量的股份或其他有關股份的證券(包括由我們的主要股東出售)，或我們發行新股份或預期可能進行該等出售或發行而下跌。未來出售或預期出售我們大量的股份亦可能對我們未來於指定時間按有利於我們的價格籌集資金的能力造成重大不利影響，而未來發行或出售額外證券後將可能攤薄我們股東的持股量。

風 險 因 素

股份市價可能低於發售價

股份將在股票交付後方於聯交所開始買賣。因此，投資者可能未必可在該期間出售或以其他方式處理我們的股份。因此，股份持有人須承受股份市價可能低於發售價的風險。

我們無法向閣下保證我們將於未來宣派股息

作為一家控股公司，我們須要視乎從中國營運附屬公司所取得的股息(如有)來決定會否宣派未來股息。根據中國的法律及我們的中國營運附屬公司的章程文件，股息僅可自可分配溢利中派付。可分配溢利為根據中國公認會計準則釐定的除稅後溢利扣除任何累計虧損回撥及須要撥予法定公積金的金額。任何於當年並無分派的可分配溢利，均會在隨後一年中分派。

根據中國公認會計準則計算的可分配溢利在多方面有別於根據香港財務報告準則的計算。因此，即使根據香港財務報告準則釐訂我們的中國營運附屬公司有溢利，倘若根據中國公認會計準則決定其並無可分配溢利，則當年也不會派付任何股息。因此，由於本公司的全部收入與現金流量均來自其中國營運附屬公司於中國分派的股息，故我們未必有足夠的可分派溢利向其股東派付股息。

於往績記錄期內，我們並無宣派或派付任何股息。有關我們股息政策的進一步詳情，請參閱本招股章程「財務資料－股息及股息政策」一節。未來的任何股息宣派將由我們的董事會建議。股份的未來股息金額將視乎我們的盈利及財務狀況、經營業績、資金需求、擴張計劃、可分派儲備及董事認為可能合適的其他因素而定。根據公司法，股東可於股東大會上不時宣派股息或其他分派，惟股息或分派金額不得超過董事建議的金額。因此，我們無法向閣下保證我們日後將會派付股息。

我們鄭重提醒閣下不應依賴報刊文章或其他媒體所載有關我們及股份發售的任何資料

於本招股章程刊發前後，除我們遵照上市規則刊發的營銷資料外，報章及傳媒曾經或可能作出有關我們及股份發售的報導。我們並無授權有關報章及傳媒作出報道，且這些未獲授權報章及傳媒報導所載關於我們的財務資料、財務預測、估值及其他資料，可能並未真實反映本招股章程所披露的資料。我們不會對任何該等資料或刊物的合適性、準確性、完整性或可靠性作出聲明，因此不會就任何該等報章或傳媒報導或任何該等資料的準確性

風險因素

或完整性承擔任何責任。倘若載於報章或傳媒的任何有關資料與本招股章程所載的資料不符或有衝突，我們概不對之負責，閣下因此不應依賴任何該等資料。於作出是否購買股份的決定時，閣下僅應依賴本招股章程所載資料。

與本招股章程內陳述有關的風險

投資者不應過於依賴本招股章程所載摘錄自官方政府刊物的行業及市場資料及統計數據

本招股章程載有關於中國及國際金屬行業及市場的資料及統計數據。就摘錄自不同官方政府刊物的資料及統計數據而言，我們已合理謹慎編製及轉載該等資料及統計數據，但並無經過我們或我們的任何聯屬公司或顧問，亦無經過包銷商或任何其他參與股份發售的人士或彼等各自的聯屬公司或顧問的獨立核實。特別是，由於收集方法可能有缺陷或不奏效，或者在公佈的資料與有關中國的市場慣例之間存在不一致情況，因此有關的資料及統計數據可能不準確或不可與其他國家編製的資料及統計數據互相比較。此外，概不會保證有關資料及統計數據乃按同一基準呈列或編製，或其準確程度與其他國家的資料及統計數據相同。我們不能確保該等資料及統計數據的準確性，且該等資料及統計數據未必與於中國境內或境外編製的其他資料貫徹一致。準投資者不應過於依賴本招股章程內所載的任何該等資料及統計數據。

豁免遵守上市規則

為籌備上市，本公司已尋求以下豁免嚴格遵守上市規則的有關條文：

I. 管理層留駐

上市規則第8.12條規定，申請在聯交所主板作第一上市的新申請人必須有足夠的管理層留駐香港，通常指至少有兩名執行董事須通常在香港居住。由於我們的主要業務營運以及採礦及選礦設施主要位於中國，並在中國管理及經營，故我們的高級管理層成員均留駐及將繼續留駐中國。本公司已設立香港主要營業地點，地址為香港中環遮打道18號歷山大廈20樓，並於二零一一年八月二十六日根據公司條例第XI部註冊為非香港公司。然而，除我們的執行董事王先生及我們的兩名獨立非執行董事（即曹貺予先生及冼力文先生）為香港居民外，所有其他董事均非香港居民或留駐香港。本公司不會及在可預見將來不會有兩名執行董事居於香港。我們已就下列理由向聯交所申請豁免嚴格遵守上市規則第8.12條的規定：

- (a) 本集團的主要營業地點設於新疆哈密市；
- (b) 於整個往績記錄期內，本集團大部分高級管理層人員主要位於新疆哈密市；
- (c) 本集團的主要業務營運以及採礦及選礦設施位於中國；
- (d) 我們的公司秘書兼財務總監葉永威先生通常在香港居住；及
- (e) 本集團的管理及營運一直受現有五名執行董事監察且證實行之有效。彼等負責本集團業務的日常管理。委派額外執行董事留駐香港或將我們的執行董事調派香港不僅增加本集團的行政開支，亦會降低董事會決策過程的效率及反應，尤其須在瞬間作出商業決策的時候。

豁免遵守上市規則

我們已獲聯交所豁免嚴格遵守上市規則第8.12條，惟須遵守以下條件：

- (a) 我們將根據上市規則第3.05條委任兩名授權代表，彼等將擔當我們與聯交所的主要溝通渠道。我們已委任我們的公司秘書兼財務總監葉永威先生(其通常在香港居住)及我們的執行董事王先生為我們的兩名授權代表。各授權代表將可在合理時間內應要求與聯交所會面，並可隨時透過電話、傳真或電郵聯絡。各授權代表獲授權代表本集團與聯交所溝通；
- (b) 當聯交所欲就任何事宜聯絡董事會成員，我們的兩名授權代表將有方法於任何時間即時聯絡董事會全體成員(包括獨立非執行董事)；
- (c) 為加強授權代表及董事與聯交所的溝通，本公司將採取以下政策：(a)各執行董事將須向授權代表提供其各自的手提電話號碼、傳真號碼及電郵地址；(b)各執行董事外遊時，將盡最大努力向授權代表提供有效電話號碼或聯絡方法；及(c)各董事將向聯交所提供其手提電話號碼、辦公室電話號碼、傳真號碼及電郵地址；
- (d) 倘授權代表有任何變動，我們須即時知會聯交所；
- (e) 我們將根據上市規則第3A.19條委任一名合規顧問，根據上市規則第13.46條，彼亦將自上市日期起至本公司派發上市日期後首個完整財政年度年報日期止期間，擔當我們與聯交所的溝通渠道；及
- (f) 所有並非通常在香港居住的董事(包括獨立非執行董事)已確認，彼等將於有需要時申請有效的旅遊證件到訪香港，並可於有需要時在合理時間內與聯交所有關成員會面。

II. 根據上市規則第8.05條及第18.04條的豁免

根據上市規則第8.05條，發行人必須符合有關(i)溢利；(ii)市值、收益及現金流量；或(iii)市值及收益要求三項測試中的其中一項。上市規則第十八章適用於礦業公司。根據上市規則第18.04條，倘聯交所信納發行人的董事與高級經理於發行人所進行的勘探及／或開採

豁免遵守上市規則

活動合共擁有至少五年相關充分經驗，則上市規則第8.05條的規定未必適用。鑒於我們的兩名執行董事及四名高級管理層人員各自擁有17至33年(視情況而定，載於本招股章程「董事、高級管理層及僱員」一節)不等的相關行業經驗，本公司已申請而聯交所已基於上市規則第18.04條的理由授出豁免嚴格遵守上市規則第8.05(1)(a)條項下溢利及貿易記錄規定。

有關本招股章程及股份發售的資料

董事對本招股章程內容須負的責任

本招股章程載有遵照公司條例、證券及期貨(在證券市場上市)規則(香港法例第571V章)及上市規則的規定的詳細資料，以向公眾提供關於本集團的資料。我們的董事就本招股章程所載資料的準確性共同及個別承擔全部責任。

我們的董事在作出一切合理查詢後確認，就彼等深知及確信，本招股章程概無遺漏其他事宜致使任何陳述產生誤導。

有關股份發售的資料

發售股份僅按照本招股章程及申請表格所載資料及所作聲明且按照本招股章程及申請表格所載條款並在其條件規限下發售。我們並未授權任何人士提供本招股章程所載以外有關股份發售的任何資料或作出任何聲明，本招股章程並無載列的任何資料或聲明均不應視為已獲我們、保薦人、獨家全球協調人(代表包銷商)、本公司或彼等各自的任何董事、代理人、僱員或顧問或參與股份發售的任何其他人士授權發出而加以依賴。

有關股份發售的架構(包括其條件)的詳情載於本招股章程「股份發售的架構」一節，而申請香港發售股份的程序則載於本招股章程「如何申請香港發售股份」一節及相關申請表格。

包銷

本招股章程僅就香港公開發售而刊發。就香港公開發售的申請人而言，本招股章程及申請表格載有香港公開發售的條款及條件。

股份發售由保薦人保薦。根據香港包銷協議，香港公開發售由香港包銷商全數包銷。根據國際配售協議，國際配售預期由國際包銷商包銷。有關包銷商及包銷安排的進一步資料，載於本招股章程「包銷」一節。

有關發售及出售發售股份的限制

每名購買香港公開發售下發售股份的人士將須確認，或在認購發售股份時被視為確認為知悉本招股章程所述發售股份的發售限制。

有關本招股章程及股份發售的資料

我們並無於香港以外的任何司法權區採取任何行動，以獲准在香港以外的任何司法權區提呈發售股份或派發本招股章程。因此，在未獲授權提出要約或作出邀請的任何其他司法權區內，或向任何人士提出要約或作出邀請即屬違法的情況下，本招股章程或相關申請表格不得用作要約或邀請，且並不(及不擬)構成要約或邀請。

除該等司法權區適用證券法准許並已獲得相關證券監管部門的登記或授權或獲得豁免外，在其他司法權區派發本招股章程或相關申請表格以及發售及出售發售股份須受法例限制並可予以禁止。

申請股份在聯交所上市

我們已向上市委員會申請批准已發行股份及根據股份發售將予發行的股份(包括因行使超額配股權而可能發行的任何股份)以及因行使根據購股權計劃可能授出的任何購股權而可能發行的任何股份上市及買賣。

除本招股章程所披露者外，股份或借貸資本並無任何部分在任何其他證券交易所上市或買賣，且目前並無或建議於短期內尋求該等上市或上市許可。

股份將合資格納入中央結算系統

待股份獲批准在聯交所上市及買賣並符合香港結算的股份收納規定後，股份將獲香港結算接納為合資格證券，自上市日期或香港結算決定的任何其他日期起，可於中央結算系統內寄存、結算及交收。聯交所參與者之間交易的交收，須於任何交易日後第二個營業日在中央結算系統內進行。所有中央結算系統的活動均須依據不時有效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則進行。我們已作出一切所需安排，使股份可獲納入中央結算系統內。

股東名冊及印花稅

我們的股東名冊總冊將由位於開曼群島的股份過戶登記總處Codan Trust Company (Cayman) Limited存置，而我們的香港股東名冊將由香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司存置。買賣在我們香港股份過戶登記分處登記的股份將須繳納香港印花稅。

建議諮詢專業稅務意見

倘股份發售的有意投資者對有關認購、購買、持有或出售及買賣股份(或行使其所附權利)而引致的稅務影響有任何疑問，建議諮詢彼等的專業顧問。我們、保薦人、獨家全球協調人、包銷商、彼等各自的任何董事或參與股份發售的任何其他人士或各方概不會就任何人士因認購、購買、持有或出售、買賣股份或行使其任何相關權利而造成的任何稅務影響或負債承擔任何責任。

超額配發及穩定價格措施

穩定價格措施是包銷商在若干市場上為促進證券分銷而採用的慣常做法。為穩定價格，包銷商可於特定期限內(將於上市日期開始，並預期於二零一二年二月四日(星期六)(即截止遞交香港公開發售申請日期後第30日)屆滿)在第二市場競投或購買新發行的證券，從而減慢並在可能的情況下防止有關證券的首次公開發售市價跌至低於發售價。該等交易可在所有批准其進行的司法權區進行，並必須在所有情況下遵守包括香港在內的所有適用法律及法規要求。在香港及若干其他司法權區，意圖降低市價的活動一律被禁止，而穩定價格不得高於發售價。

就股份發售而言，作為穩定價格操作人的獨家全球協調人或其聯屬人士或代其行事的任何人士(代表包銷商)可超額分配股份或進行交易，以使股份的市價於上市日期後有限期間內，穩定或維持高於公開市場原先應有的水平。

然而，獨家全球協調人或其聯屬人士或代其行事的任何人士並無責任進行任何該等穩定價格行動。穩定價格行動一經展開即可隨時停止並須在限定期間後結束。倘就股份發售進行穩定價格交易，將由獨家全球協調人或其聯屬人士或代其行事的任何人士絕對酌情決定。

超額分配的股份數目將不會超過行使超額配股權後可能發行的股份數目上限，即37,500,000股股份，相當於發售股份初步數目約15%。

在香港根據證券及期貨(穩定價格)規則(香港法例第571W章)(經修訂)獲准進行的穩定價格行動包括(i)防止或減少股份市價下跌而超額分配，(ii)為建立股份淡倉以防止或減少股份市價下跌而出售或同意出售股份，(iii)為對根據上文(i)或(ii)項建立的任何倉盤進行平倉而根據超額配股權購買或認購或同意購買或認購股份，(iv)純粹為防止或減少股份市價下跌

有關本招股章程及股份發售的資料

而購買或同意購買任何股份，(v)為對因(iv)項的購買建立的任何好倉進行平倉而出售或同意出售任何股份；及(vi)建議或意圖進行(ii)、(iii)、(iv)或(v)項所述的任何事宜。

發售股份的有意申請人及投資者應特別注意：

- 獨家全球協調人或其聯屬人士或代其行事的任何人士可就進行穩定價格行動而維持股份的好倉；
- 未能確定獨家全球協調人或其聯屬人士或代其行事的任何人士將會維持好倉的數量及時間或期間；
- 獨家全球協調人或其聯屬人士或代其行事的任何人士對任何相關好倉進行平倉可能對股份的市價造成不利影響；
- 為支持股份價格而進行的穩定價格行動不能超過穩定價格期間，而穩定價格期間將於上市日期開始，預期於二零一二年二月四日(星期六)(即截止遞交香港公開發售申請日期後第30日)屆滿。該日後不可採取任何進一步的穩定價格行動，股份需求可能會下跌，股份價格亦可能因而下跌；
- 採取穩定價格行動不能保證股份價格會保持於或高於發售價；及
- 穩定價格行動中進行的穩定價格競投或交易，均可能按等於或低於發售價的任何價格進行，即穩定價格競投或交易可能以低於申請人或投資者購入股份時支付的價格進行。

就補足任何超額分配而言，獨家全球協調人或其聯屬人士或代其行事的任何人士可根據預期將由獨家全球協調人或其聯屬人士或代其行事的任何人士與景勵於二零一二年一月五日(星期四)或前後訂立的借股協議向景勵借入最多37,500,000股股份，相當於超額配股權獲悉數行使時將予發行的股份數目上限。景勵根據借股協議借出的股份並不受上市規則第10.07(1)(a)條(此條例限制我們的控股股東於本招股章程刊發日期後出售股份)的限制規限，惟須根據上市規則第10.07(3)條的規定遵守下列規定：

- (i) 借股協議將僅用作就國際配售補足於行使超額配股權前的任何淡倉；

有關本招股章程及股份發售的資料

- (ii) 可從景勵借入的股份數目上限不得超過超額配股權獲悉數行使後可能發行的股份數目上限；
- (iii) 相同數目的借入股份須於(a)行使超額配股權的最後日期或(b)超額配股權獲悉數行使之日(以較早者為準)後第三個營業日或之前，退還予景勵或其代名人(視情況而定)；
- (iv) 根據借股安排借入股份將須依照所有適用的上市規則、法例及其他監管規定進行；及
- (v) 獨家全球協調人或其聯屬人士或代其行事的任何人士將不會就該借股協議向景勵支付任何款項。

股份發售的架構

股份發售的架構(包括其條件)的詳情載於本招股章程「股份發售的架構」一節。

語言

本招股章程所載及並無正式英文譯名存在的中國法律及法規、政府機構、機構、自然人或其他實體的英文譯名均屬非正式翻譯，僅供閣下參考。

董事及參與股份發售的各方

董事

姓名	住址	國籍
執行董事		
王大勇 主席	香港 九龍 柯士甸道西1號 港景匯 6807室	中國
盧琦	6 Topaz Gate Toronto ON M2M 2Z7 Canada	加拿大
趙廣勝 行政總裁	中國 吉林省暉春市 小西南岔金銅礦化區 第二區第四幢	中國
吳光升	中國 吉林省四平市 鐵西區仁興街 人民市場區第四幢	中國
趙波臣	中國 吉林省暉春市 小西南岔金銅礦化區 第一區第一幢	中國
非執行董事		
薛迪安	中國 河南省洛陽市 瀘河回族區 中州東路50號 4幢2號201室	中國
劉同有	中國 江蘇省 蘇州工業園 東湖大郡花園 45幢406室	中國

董事及參與股份發售的各方

姓名	住址	國籍
----	----	----

獨立非執行董事

曹仕平	中國 雲南省昆明市 金碧中路南 時代廣場B1203	中國
-----	------------------------------------	----

曹貺予	香港 九龍 紅磡 愛景街8號 海濱南岸 2座26樓D室	中國
-----	--	----

冼力文	香港 新界 荃灣 青山道620號 麗城花園第2期 9座13樓F室	中國
-----	---	----

參與股份發售的各方

保薦人	中國光大融資有限公司 香港 夏慤道16號 遠東金融中心17樓
-----	---

獨家全球協調人	中國光大證券(香港)有限公司 香港 夏慤道16號 遠東金融中心36樓
---------	---

聯席賬簿管理人	中國光大證券(香港)有限公司 香港 夏慤道16號 遠東金融中心36樓
---------	---

建銀國際金融有限公司 香港 金鐘 金鐘道88號 太古廣場二座34樓

董事及參與股份發售的各方

聯席牽頭經辦人

中國光大證券(香港)有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心36樓

建銀國際金融有限公司
香港
金鐘
金鐘道88號
太古廣場二座34樓

富強證券有限公司
香港
灣仔
港灣道1號
會展廣場辦公大樓35樓

香港包銷商

中國光大證券(香港)有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心36樓

建銀國際金融有限公司
香港
金鐘
金鐘道88號
太古廣場二座34樓

寶來證券(香港)有限公司
香港
夏慤道18號
海富中心1座
10樓1003-4室

國際包銷商

中國光大證券(香港)有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心36樓

建銀國際金融有限公司
香港
金鐘
金鐘道88號
太古廣場二座34樓

董事及參與股份發售的各方

	富強證券有限公司 香港 灣仔 港灣道1號 會展廣場辦公大樓35樓
	寶來證券(香港)有限公司 香港 夏慤道18號 海富中心1座 10樓1003-4室
本公司的法律顧問	<i>有關香港法律</i> 禮德齊伯禮律師行 香港 中環 遮打道18號 歷山大廈20樓 <i>有關中國法律</i> 環球律師事務所 中國 北京市 朝陽區 建國路81號 華貿中心1號寫字樓15層 <i>有關開曼群島法律</i> Conyers Dill & Pearman Cricket Square Hutchins Drive P.O. Box 2681 Grand Cayman KY1-1111 Cayman Islands
保薦人及包銷商的法律顧問	<i>有關香港法律</i> 歐華律師事務所 香港 皇后大道中15號 置地廣場 公爵大廈17樓
申報會計師	羅兵咸永道會計師事務所 <i>執業會計師</i> 香港 中環 太子大廈22樓

董事及參與股份發售的各方

物業估值師

仲量聯行西門有限公司
香港
皇后大道東1號
太古廣場三座6樓

獨立技術顧問

隆格亞洲有限公司
(以美能礦業諮詢公司進行業務)
香港
中環
威靈頓街1號
荊威廣場第10樓

收款銀行

中國建設銀行(亞洲)股份有限公司
香港鰂魚涌
英皇道979號
德宏大廈21樓2101室

公司資料

開曼群島註冊辦事處	Cricket Square Hutchins Drive P.O. Box 2681 Grand Cayman KY1-1111 Cayman Islands
總部及中國主要營業地點	中國 新疆維吾爾自治區 哈密市 廣場北路38號
根據公司條例第XI部註冊的 香港營業地點	香港中環 遮打道18號 歷山大廈20樓
公司網站	www.huili.hk (該網站內容不構成本招股章程的一部分)
公司秘書	葉永威，CPA
授權代表	王大勇 香港 九龍 柯士甸道西1號 港景匯 6807室 葉永威 香港 新界 將軍澳 毓雅里9號 慧安園1座 31樓B室
合規顧問	中國光大融資有限公司
審核委員會	冼力文 (主席) 曹仕平 曹貺予
薪酬委員會	曹貺予 (主席) 盧琦 冼力文

公司資料

提名委員會

王大勇 (主席)
曹貺予
冼力文

開曼群島股份過戶登記總處

Codan Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東28號
金鐘滙中心26樓

主要往來銀行

在中國
中國工商銀行
中國
新疆維吾爾自治區
哈密市天山北路4號
新疆維吾爾自治區哈密分行
火車站支行

在香港
中國銀行(香港)有限公司
香港
花園道1號
中銀大廈

中國建設銀行股份有限公司香港分行
香港
灣仔莊士敦道181號
大有大廈14-15樓

臺灣新光商業銀行股份有限公司香港分行
香港
九龍
廣東道25號
海港城
港威大廈二座15樓1502-07室

行業概覽

除另有訂明外，本節所載有關本行業及相關行業的若干資料均摘錄自多份政府官方刊物。如已訂明，本節所載有關本行業及相關行業的若干資料乃摘錄自獨立第三方刊物。一般公眾人士可獲取有關刊物，其背景見本節主體部分。儘管保薦人與我們已在摘錄、編製及轉載直接或間接來自政府官方刊物的資料及統計數據時採取合理審慎態度，惟我們、保薦人或參與股份發售的任何人士概無獨立核實有關資料，亦概不就有關資料來源的準確性發表任何聲明。我們認為，有關資料的來源對有關資料而言屬適當來源，並已在摘錄及轉載有關資料時合理審慎處理。我們並無理由懷疑有關資料錯誤或誤導，或遺漏任何事實令有關資料錯誤或誤導。有關資料未必與中國境內外編製的其他資料一致，故閣下不應對其過度倚賴。有關刊物並非由我們就股份發售而委聘編製。

(I) 資料來源

本節所披露資料乃引用自多個第三方來源。有關各方均為獨立第三方，其報告並非受我們委聘而編製。有關各方的資料(包括其背景及主要業務)提供如下。

(1) 美國地質調查局(「USGS」)

USGS於一八七九年三月三日成立，是美國最大的水土及生物科學及民間製圖機構，其收集、監察、分析及提供對自然資源狀況、事宜及問題的科學理解。USGS具有全面的科學知識，能進行大型多學科調查，為資源管理者、規劃者及其他客戶提供重要的科學資料。USGS服務美國，提供可靠的科學資料說明及理解地球；，降低自然災害造成的人身及財產損失；管理水文、生物、能源及礦產資源；加強及保護我們的生物質素。

(2) 中國有色金屬工業協會(「CNIA」)

CNIA於二零零一年四月正式成立，經國務院主管部門批准及登記為國家級非盈利行業協會組織。CNIA由有色金屬企業、機構及個人自行成立，現有1,086名會員。

行業概覽

(3) 國際不銹鋼論壇 (「ISSF」)

ISSF為非牟利研究組織，是國際不銹鋼行業多個方面的全球論壇，於一九九六年創辦，現由27個國家的72家公司及相關成員組成。於二零零九年，其成員佔所有不銹鋼產量的75%至80%。

(4) 金川集團有限公司 (「金川集團」)

金川集團是一家大型綜合有色冶金及化工企業，從事採礦、精選、冶金及化工。其生產鎳、銅、鈷、稀有及貴重金屬，以及部分化工產品(如硫酸、燒碱、煙酸及亞硫酸鈉)連同部分進一步洗選的有色金屬產品。其鎳及鉑類金屬的產量佔中國總產量的90%以上。金川集團為我們的鎳精礦客戶之一。

(5) 國際鎳研究組 (「INSG」)

INSG是於一九九零年成立的一個跨政府自治組織，其成員包括鎳生產、消費及貿易國家政府及其他跨政府組織。INSG為多個政府及行業提供一個獨有論壇，供其會面及交換與鎳有關的統計、環境及經濟事宜資料。

(6) The AME Group (「AME」)

AME為一家由金屬及礦產行業的獨立經濟學家組成的全球公司，在澳洲設有研究辦事處，並在北美、南美、非洲及中國設有附屬組織。AME專著於鋁、煤、銅、金、鐵礦、DRI/HBI、鋼、鉛、鋅及鎳行業的所有市場及財務方面。

(7) 上海期貨交易所 (「上海期貨交易所」)

SHFE由中國證券監督管理委員會監管。目前上市買賣的相關商品期貨合約包括金、銅、鋁、鉛、鋼筋、鋼材、天然橡膠、燃油及鋅。SHFE目前擁有超過200個成員，其中約80%為期貨經紀公司。SHFE在全國擁有超過300個遠程交易終端，並為全球三個銅價釐定中心之一。

(8) 倫敦金屬交易所 (「倫敦金屬交易所」)

LME已成立逾130年，是全球最大的有色金屬市場。LME提供有關有色金屬、次金屬及鋼(包括鋁、銅、錫、鎳、鋅、鉛及鋁合金等)的一系列期貨及期權合約。LME為高度流通的市場。二零一零年，LME的成交量共120.3百萬手，相當於每年11.6兆美元及平均每個營業日460億美元。LME位於倫敦，是一個國際性市場，會員來自世界各地，逾95%的業務來自海外。

(II) 緒言

我們是一家有色金屬採礦公司，主要在新疆哈密從事鎳及銅採礦及礦石洗選。我們的產品(包括鎳精礦及銅精礦)為冶煉及精煉成精煉鎳及精煉銅的中間產品。我們將產品直接出售予冶煉廠，或透過貿易公司轉售予冶煉廠。

下文載列中國鎳、銅、鉛及鋅行業概覽及分析。

(III) 鎳

(A) 緒言

鎳是一種化學元素，化學符號為Ni，原子序數為28。鎳是一種堅硬、有延展性及可塑性的金屬，外觀呈銀白色，可拋光為光澤外觀。鎳與鐵、鈷及鈳為室溫下存在的鐵磁金屬。鎳的熔點很高，為攝氏1,453度，沸點為攝氏2,732度。

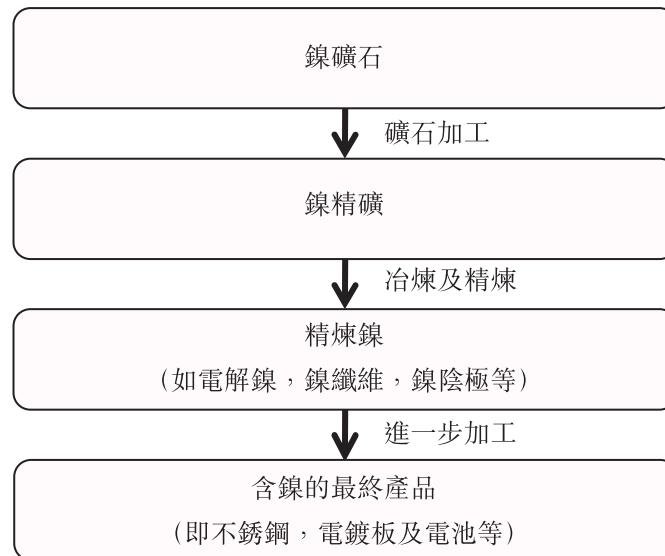
鎳礦石一般分為兩種：硫化及紅土礦。鎳目前以該兩種礦石精煉而成。這兩種礦石的地質及礦物特性差別很大，因此乃以不同的礦物選礦及冶金處理方法開採。

硫化礦出現在多個地區。主要的硫化鎳礦位於加拿大、澳洲、俄羅斯、南非、津巴布韋及博茨瓦納。各礦床的礦石成分可能存在重大差別，因此選礦流程圖亦可能各有不同。然而，有關礦石基本以浮選、冶煉及精煉等方法處理。銅、鈷及鉑族金屬等副產品可大幅提高硫化鎳礦的經濟價值。

紅土鎳礦由多種熱帶及亞熱帶土壤組成，含有豐富的鐵、鎳及鈷，從橄欖岩形成。主要的紅土鎳礦位於古巴、多米尼加共和國、危地馬拉、巴西、澳洲、菲律賓、印尼、新喀里多尼亞、俄羅斯、中國、塞爾維亞及馬其頓。紅土礦常以冶煉工藝開採，以生產鎳鐵合金。含有25%至30%的鎳，用於生產不銹鋼。紅土礦亦透過過濾生產精煉鎳。

行業概覽

下圖說明鎳的開採及生產流程：



鎳的價值較高的屬性為其硬度高、抗氧化。鎳用於許多工業及消費產品，包括不銹鋼、磁鐵、硬幣、充電電池、電結他弦及特種合金。鎳亦用於電鍍及作為玻璃中的綠色。更重要的是，鎳是一種合金，主要用於許多種不同的鎳鋼及鎳鑄鐵。鎳亦廣泛用於其他許多合金，如鎳黃銅及青銅，以及含有銅、鉻、鋁、鉛、鈷、銀及金的合金。

(B) 需求及消耗

(i) 全球精煉鎳消耗

根據二零一零年年鑒，由於二零零八年及二零零九年第一季發生全球金融危機及經濟衰退，故二零零九年全球精煉鎳消耗約為1.23百萬公噸，較二零零七年每年累計下降4.87%。於二零零九年，五大消耗國及／或地區(即中國、日本、韓國、美國及台灣)佔全球精煉鎳消耗的68.35%。

行業概覽

下表載列二零零七年至二零零九年按主要消耗國劃分的全球精煉鎳年消耗量 (以千公噸 (「千噸」) 計) :

	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	年消耗量 (千噸)	年消耗量 (千噸)	年度 變化 (%)	年消耗量 (千噸)	年度 變化 (%)	
中國	327.8	333.0	1.6%	442.0	32.7%	
日本	196.0	185.3	-5.5%	147.6	-20.3%	
韓國	71.1	75.8	6.6%	93.0	22.7%	
美國	118.5	117.0	-1.3%	91.7	-21.6%	
台灣	75.6	68.9	-8.9%	64.2	-6.8%	
其他國家	566.5	540.9	-4.5%	388.2	-28.2%	
全球總消耗	1,355.5	1,320.9	-2.6%	1,226.7	-7.1%	

資料來源：二零一零年年鑒

根據AME發佈的二零一一年七月鎳展望，由於全球各地的最新國內生產總值數字普遍呈現復甦趨勢，預期鎳需求將繼續維持。二零一零年，美國經濟按年增長2.8%，拉丁美洲經濟表現轉好。阿根廷、秘魯、智利及巴西的國內生產總值分別增長9.2%、5.8%及5.0%。尤其是，二零一零年中國增長達9.8%，其他亞洲市場中，南韓、越南、印尼及日本的增長分別為4.7%、6.8%、6.9%及2.5%，是近20年以來最強勁的增長。歐洲增長較為緩慢，在歐洲大陸，德國及法國分別增長3.8%及1.4%，而東歐及南歐市場尚未完全從衰退中恢復。

AME亦預計，由於全球建設及投資增加以及已發展國家的消費情緒改善，未來十年鎳需求會更強勁增長。中國及印度等國家仍然處於經濟發展階段，需要大量的金屬。AME預計二零一一年及二零一二年全球國內生產總值將增長4.4%及4.5%，因此，二零一一年全球鎳需求將增加4.3%至1.58百萬公噸。歐洲經濟體將繼續從金融危機中復甦，於二零一一年增長1.2%。亞洲經濟於二零一一年及二零一二年將分別增長5.6%及5.7%。

(ii) 中國精煉鎳消耗

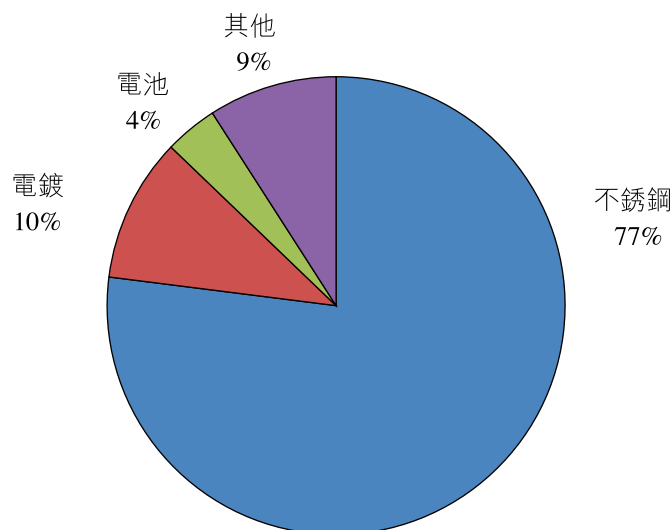
如上表所示，於二零零七年至二零零九年，中國是全球最大的精煉鎳消耗國，佔全球消耗的份額不斷增加。中國佔消耗的比例由二零零七年的24.18%，增加至二零零八年的25.21%，並進一步增加至二零零九年的36.03%。儘管全球精煉鎳消耗下降，但中國的消耗量不斷增加，於二零零七年至二零零九年，由二零零七年的327.8千公噸增加至二零零九年的442.0千公噸，複合年增長率為16.12%。

根據AME的資料，中國鎳需求顯著增長，過去十年的複合年增長率為21.25%。儘管AME預期中國的二零一一年及二零一二年的鎳需求會溫和增長，惟十年中期需求會再次加速。中國將仍然是全球需求最大的單一來源，但由於經濟不斷成熟，增長基數較高，增速將有所下降。預期得到中國建築業增長的合理支持。於二零零九年，中國建築業於二零零九年增長6.2%，AME預期將進一步增長9.6%。於二零二一年前，預期中國佔全球需求的42%。

(iii) 中國鎳行業的增長動力

如上文所述，鎳的主要用途之一為造鋼。根據來自ISSF的數據，鋼相關用途佔全球鎳總消耗的83%，其中不銹鋼佔65%，其他合金鋼佔另外23%。根據二零一零年年鑒，二零零九年中國不銹鋼產量佔國內鎳總消耗的77%，遠超於第二大電鍍消耗量（僅佔國內總消耗的10%）。

下圖顯示中國於二零零九年的鎳應用及用途：



資料來源：二零一零年年鑒

行業概覽

(1) 中國不銹鋼生產的持續需求

與鎳消耗一致，中國是全球不銹鋼產量最高的單一國家。根據ISSF的數據，於二零零八年至二零一零年，中國分別佔全球不銹鋼生產的26.77%、35.85%及36.68%，其產量亦呈上升趨勢，由二零零八年的6.94百萬公噸增加至二零一零年的11.26百萬公噸，複合年增長率為27.33%。實際上，中國政府於二零零九年出資的刺激方案及基建項目，支持了國內消費，從而提高了中國不銹鋼生產。

下表顯示全球不銹鋼及耐熱鋼於二零零八年至二零一零年的生產：

	二零零八年	二零零九年	二零一零年
		(千公噸)	
中國	6,943	8,805	11,256
亞洲(中國除外)	8,068	7,130	8,611
美洲	2,315	1,942	2,609
中歐及東歐	333	237	340
西歐及非洲	8,272	6,449	7,871
全球總生產	<u>25,931</u>	<u>24,563</u>	<u>30,687</u>

資料來源：ISSF

由於二零一零年及二零一一年上半年中國國內經濟蓬勃發展，故預期不銹鋼生產將延續長期增長趨勢。根據ISSF的資料，於二零零八年，中國累計人均鋼消耗僅為工業國家的15%。由於累計鋼消耗為現代基礎建設發展的一項指標，而中國正急速發展，專注於趕上已發展國家，預期原材料(包括鋼)消耗較高將持續上升。因此，為中國鎳行業的發展創造了有利的商業環境。

(2) 新興行業的新需求

鎳氫電池已為現有技術趨勢普及應用，為手機到混合動力汽車等一切事物提供電力。

隨著混合動力汽車及電動車的發展，日常生活中使用充電電池將越來越普遍。最重要的充電電池類型含有鎳，如鎳鎘合金電池及鎳氫電池。

行業概覽

根據INSG的估計，二零零七年約38,900噸鎳用於充電電池，二零零八年的數量因金融危機而略微減少。用作生產充電電池的鎳佔中國鎳總消耗約5%。

於二零一零年六月一日，中國財政部頒佈期待已久的電動汽車及插電式混合動力汽車補貼政策：(1)上海、長春、深圳、杭州及合肥作為5個試點城市，市政府將支持興建電動汽車基礎設施；(2)合資格的電動汽車／插電式混合動力汽車的電池容量分別不得低於15千瓦時／10千瓦時；(3)補貼為電池容量每千瓦時人民幣3,000元，上限分別為每台電動汽車／插電式混合動力汽車人民幣60,000元／人民幣50,000元；(4)中央政府將向銷售該類汽車的汽車生產商發放補貼，並按就補貼扣減後的價格向個人買家或租賃公司收費；(5)該補貼將於各生產商就每種車型（電動汽車／插電式混合動力汽車）的累計銷量達50,000台後逐步取消。單獨而言，中央政府將為發動機尺寸不超過1.6升且油耗低於現行標準20%（不限於五個試點城市）的汽車（包括汽油汽車、混合動力汽車、柴油汽車及其他替代能源汽車）提供每台人民幣3,000元的補貼。預期該補貼政策將支持電動汽車／插電式混合動力汽車的長期可持續發展，並將間接推動中國對充電電池的需求。

(C) 儲量及生產

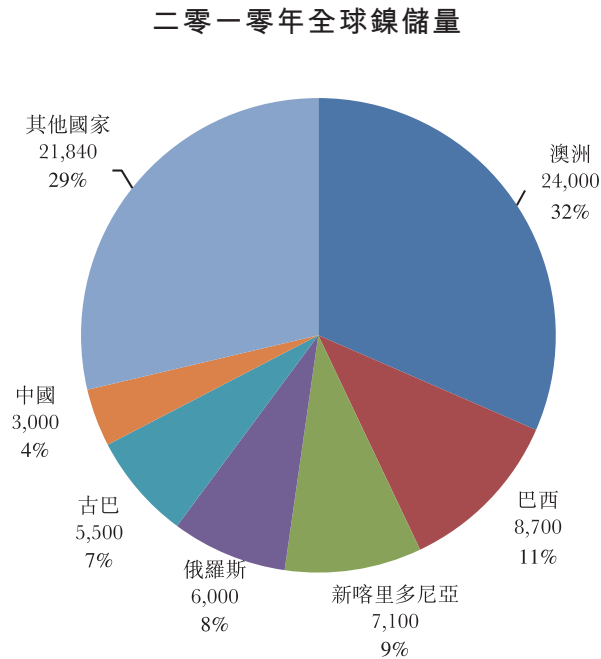
(i) 全球鎳儲量

根據JORC規則，礦產儲量界定為經技術及經濟研究證明其採礦及選礦可帶來利潤的資源。

根據USGS於二零一一年一月刊發的《二零一一年礦產品概要》，於二零一零年年底，鎳的全球總儲量約為76百萬公噸，其中60%儲於紅土礦，40%儲於含硫礦床。儲量最大的國家為澳洲，約佔全球鎳總儲量32%。中國擁有3百萬公噸鎳儲量，於二零一零年年底約佔全球鎳儲量的3.9%。

行業概覽

下圖顯示於二零一零年年底的全球鎳儲量(以千公噸計)：



資料來源：二零一一年礦產品概要，USGS

(ii) 礦石及精礦中的鎳含量

(a) 礦石及精礦中的鎳含量全球生產

根據二零一零年年鑒，頭五大礦石及精礦中的鎳含量生產國為俄羅斯、印尼、澳洲、菲律賓及加拿大。上述國家於二零零九年合共貢獻全球總生產的67.41%。俄羅斯及澳洲的鎳儲量豐富，有助其高生產。比較而言，中國對全球產量貢獻個位數百分比，介乎二零零七年的4.85%至二零零八年的5.81%至二零零九年的6.20%，主要是由於儲量較低。

值得一提的是，中國的生產近年來持續上升，由二零零七年的66.4千公噸增至二零零八年的79.5千公噸，並進一步增至二零零九年的84.8千公噸，複合年增長率為13.01%，以支持國內消耗。另一方面，由於二零零八年爆發金融危機，隨後二零零九年出現經濟衰退，全球生產由二零零七年的1.57百萬公噸持續降至二零零九年的1.37百萬公噸，累計年下降率為4.48%。

行業概覽

下表顯示主要國家及中國於二零零七年至二零零九年的礦石及精礦中的鎳含量的全球年產量(以千公噸(「千噸」)計)：

	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	年產量 (千噸)	年產量 (千噸)	年度 變化 (%)	年產量 (千噸)	年度 變化 (%)	
俄羅斯	299.6	286.8	-4.3%	274.8	-4.2%	
印尼	229.2	192.6	-16.0%	190.6	-1.0%	
澳洲	185.0	200.0	8.1%	165.0	-17.5%	
菲律賓	91.4	83.9	-8.2%	155.4	85.2%	
加拿大	254.9	259.6	1.8%	136.6	-47.4%	
中國	66.4	79.5	19.7%	84.8	6.7%	
其他國家	444.3	388.5	-12.6%	361.2	-7.0%	
全球總生產	1,570.8	1,490.9	-5.1%	1,368.4	-8.2%	

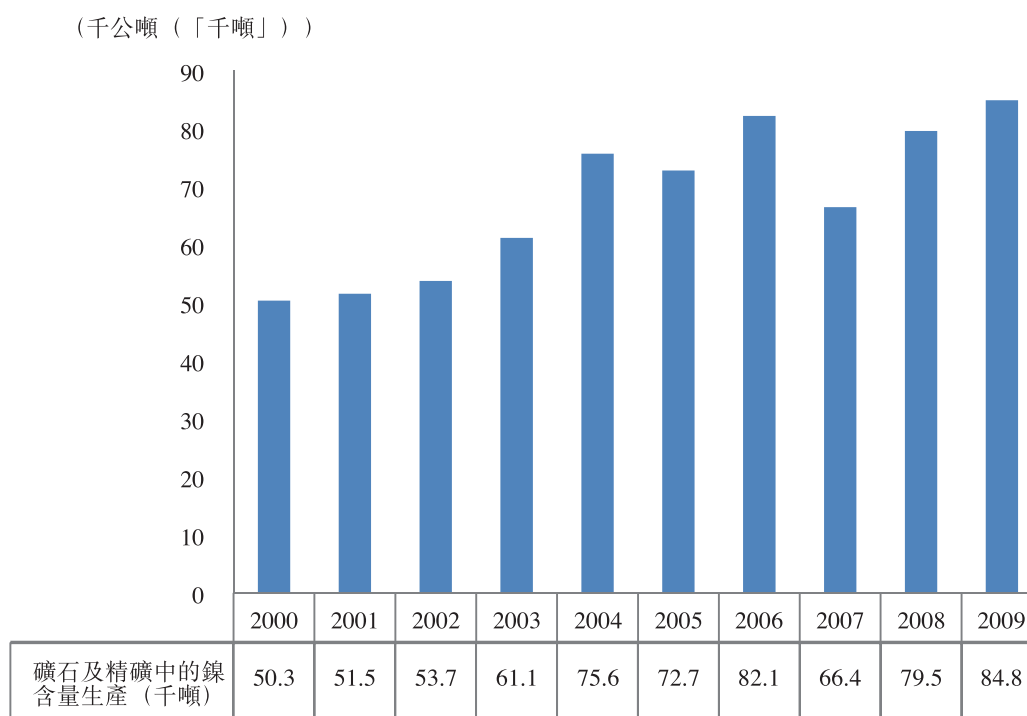
資料來源：二零一零年年鑒

(b) 中國生產的礦石及精礦中的鎳含量

根據二零一零年年鑒及新中國有色金屬工業60年的數據，中國礦石及精礦中的鎳含量的年產量從二零零零年至二零零九年呈上升趨勢，並出現多次新高，於二零零四年的75.6千公噸、二零零六年的82.1千公噸及二零零九年的84.8千公噸。於該10年中，二零零九年達到最高產量。

行業概覽

下圖顯示中國於二零零零年至二零零九年的礦石及精礦中的鎳含量的年產量：



資料來源：二零一零年年鑒及新中國有色金屬工業60年

二零一零年年鑒顯示僅有四個生產礦石及精礦中的鎳含量的省份。甘肅為最大的生產省份，原因為其擁有中國最大的鎳儲量及鎳選礦能力。於二零零九年，甘肅生產的礦石及精礦中的鎳含量為74.53千公噸，約佔中國年總生產的88%。

新疆為中國礦石及精礦中的鎳含量的第三大生產省份，年產量為4.63千公噸，約佔中國年總生產的5%。

行業概覽

下表顯示中國於二零零九年按省份劃分的礦石及精礦中的鎳含量的年產量(以公噸(「噸」)計)：

	二零零九年	
	年產量 (噸)	佔總產量 的百分比 (%)
甘肅	74,553	88%
吉林	4,884	6%
新疆	4,634	5%
雲南	717	1%
中國總生產	84,788	100%

資料來源：二零一零年年鑒

(iii) 精煉鎳

(a) 精煉鎳的全球生產

根據二零一零年年鑒，二零零九年五大精煉鎳生產國貢獻全球總生產的64.48%。如同礦石及精礦中的鎳含量全球生產，俄羅斯仍然為最大的精煉鎳生產國，於二零零七年至二零零九年貢獻全球總生產約20%。中國列居第二，於二零零九年生產164.8千公噸精煉鎳，佔全球總生產的13.24%。中國產量佔全球產量的比例大幅上升，由二零零七年的8.62%增至二零零八年的9.82%及二零零九年的13.24%。

中國精煉鎳生產的上升趨勢亦與全球生產的下滑形成對照。於二零零七年，中國生產115.7千噸精煉鎳，於二零零八年持續增加，並於二零零九年達164.8千公噸，複合年增長率為19.35%。然而，全球生產自二零零七年的1.34百萬公噸持續下滑至二零零九年的1.24百萬公噸，累計年下降率為4.48%。

行業概覽

下表顯示二零零七年至二零零九年按主要生產國劃分的精煉鎳年產量(以千公噸(「千噸」)計)：

	二零零七年		二零零八年		二零零九年		
	年產量 (千噸)	年產量 (千噸)	年度變化 (%)	年產量 (千噸)	年度變化 (%)	年產量 (千噸)	年度變化 (%)
俄羅斯	267.0	260.4	-2.5%	246.5	-5.3%		
中國	115.7	128.7	11.2%	164.8	28.0%		
日本	161.2	156.5	-2.9%	143.5	-8.3%		
澳洲	114.0	108.0	-5.3%	131.0	21.3%		
加拿大	153.6	167.7	9.2%	116.9	-30.3%		
其他國家	531.0	489.2	-7.9%	442.2	-9.6%		
全球總生產	<u>1,342.5</u>	<u>1,310.5</u>	<u>-2.4%</u>	<u>1,244.9</u>	<u>-5.0%</u>		

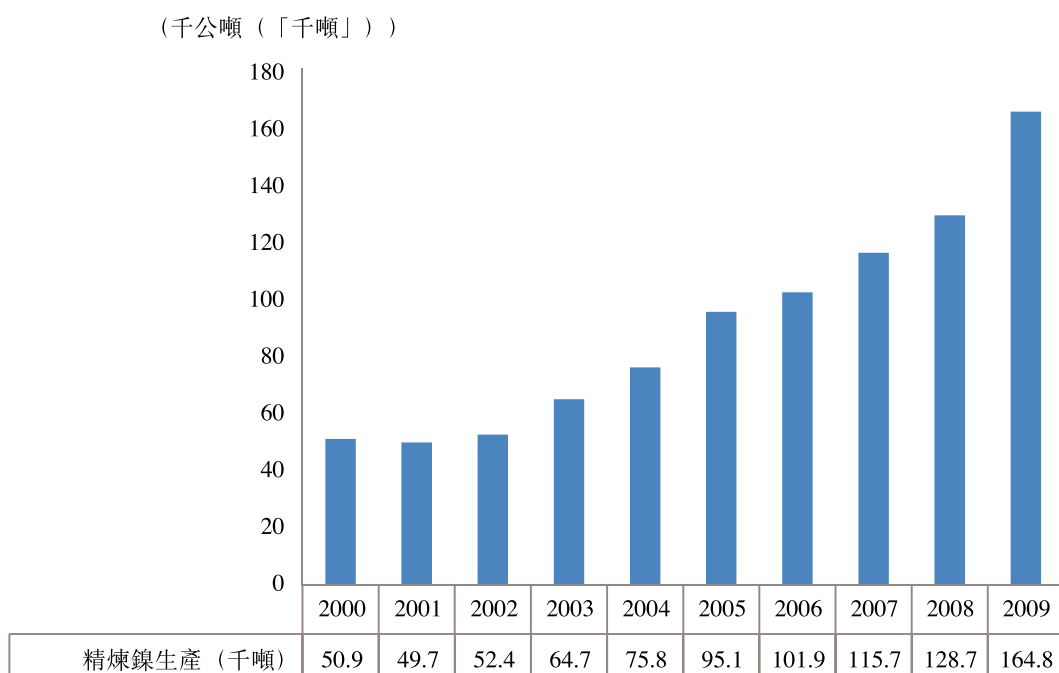
資料來源：二零一零年年鑒

(b) 中國的精煉鎳生產

中國的精煉鎳生產由二零零零年上升至二零零九年，複合年增長率為13.94%。由二零零三年至二零零九年，產量持續及穩定增加，在各年中，於二零零九年達到28.05%的最快年度增長。

行業概覽

下圖顯示二零零零年至二零零九年的中國精煉鎳總產量：



資料來源：二零一零年年鑒

近似於中國生產的礦石及精礦中的鎳含量，根據二零一零年年鑒，甘肅為中國最大的精煉鎳生產省份，乃由於其擁有全國最大的鎳冶煉及精煉產量。二零零九年，甘肅生產130.05千公噸精煉鎳，約佔中國年總產量的79%。

新疆是中國的第四大生產省份，年產量約為5.08千公噸，約佔中國年總產量的3%。

行業概覽

下圖顯示中國於二零零九年按省份劃分的精煉鎳年產量(以噸計)：

	二零零九年	
	年產量 (噸)	佔總產量 的百分比 (%)
甘肅	130,050	78.92%
江西	17,242	10.46%
廣西	8,894	5.40%
新疆	5,078	3.08%
雲南	1,990	1.21%
重慶	1,482	0.90%
浙江	60	0.04%
總計	164,796	100.00%

資料來源：二零一零年年鑒

(D) 鎳的供求失衡

根據精煉鎳的生產及消耗數據，於二零零七年至二零零九年，中國國內出現短缺，複合年增長率為14%。於二零零九年，中國生產精煉鎳164.8千公噸，而消耗則為442.0千公噸，導致短缺277.2千公噸。比較中國與全球的供求平衡，於二零零七年及二零零八年中國與全球的供求情況類似，但於二零零九年，全球供應過剩18.2千公噸精煉鎳，而中國卻短缺277.2千公噸。

下表列示中國及全球於二零零七年至二零零九年的精煉鎳供求平衡：

	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	(千公噸)		
中國生產	115.7	128.7	164.8
中國消耗	327.8	333.0	442.0
中國國內供求平衡	-212.1	-176.5	-277.2
全球生產	1,342.5	1,310.5	1,244.9
全球消耗	1,355.5	1,320.9	1,226.7
全球供求平衡	-13	-10.4	18.2

資料來源：二零一零年年鑒

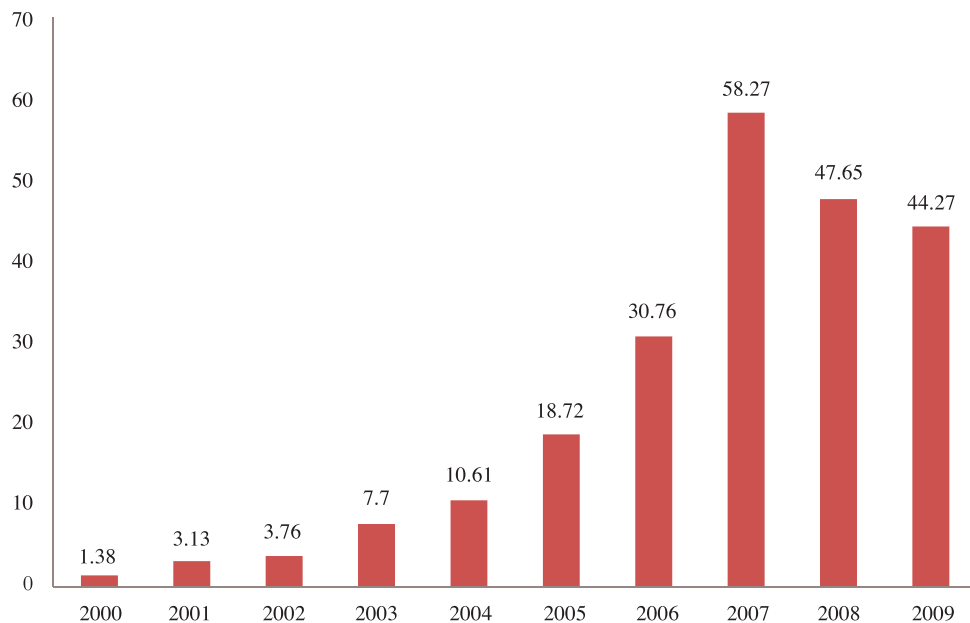
行業概覽

由於國內生產商的精煉鎳供應不足，故中國已向國外供應商進口精煉鎳，以滿足餘下的需求。

根據二零一零年年鑒，中國目前為精煉鎳的最大淨進口國。於二零零九年，中國淨進口鎳44.3億美元，二零零零年至二零零九年的複合年增長率為47.01%。

於二零零九年，中國已進口207千公噸鎳金屬、2.4千公噸鎳粉及228.1千公噸鎳鐵。就鎳粉而言，中國於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別進口3.6千公噸、3.7千公噸及2.4千公噸，二零零七年至二零零九年概無出口任何鎳粉。

下圖顯示中國於二零零零年至二零零九年的鎳進口淨額(億美元)：



資料來源：二零零二年至二零一零年中國統計年鑒

(E) 過往價格趨勢

(i) 世界鎳價

倫敦金屬交易所鎳現金價格於二零零七年五月達到每公噸54,050美元的最高價。於二零零八年第四季度全球金融危機後，倫敦金屬交易所鎳價於二零零八年十二月下跌至每公噸8,934美元的底價，並於二零零九年首四個月維持在平均每公噸10,739美元的相對較低水平。

自二零零九年五月起，倫敦金屬交易所鎳現金價格穩定增長，偶爾分別於二零一零年四月及二零一一年二月達到每公噸27,227美元及29,281美元的新高。鎳價隨後於二零一一年六月降至低谷，每公噸為21,568美元。於二零零九年及二零一零年十二月三十一日，倫敦金屬交易所鎳現金價格分別為每公噸18,452美元及每公噸24,708美元，相當於二零零九年及二零一零年的年增長率分別為59.0%及33.9%。

下圖顯示倫敦金屬交易所於二零零七年一月一日至二零一一年九月十九日的現貨現金結算鎳價(每公噸美元)：



數據來源：彭博資訊

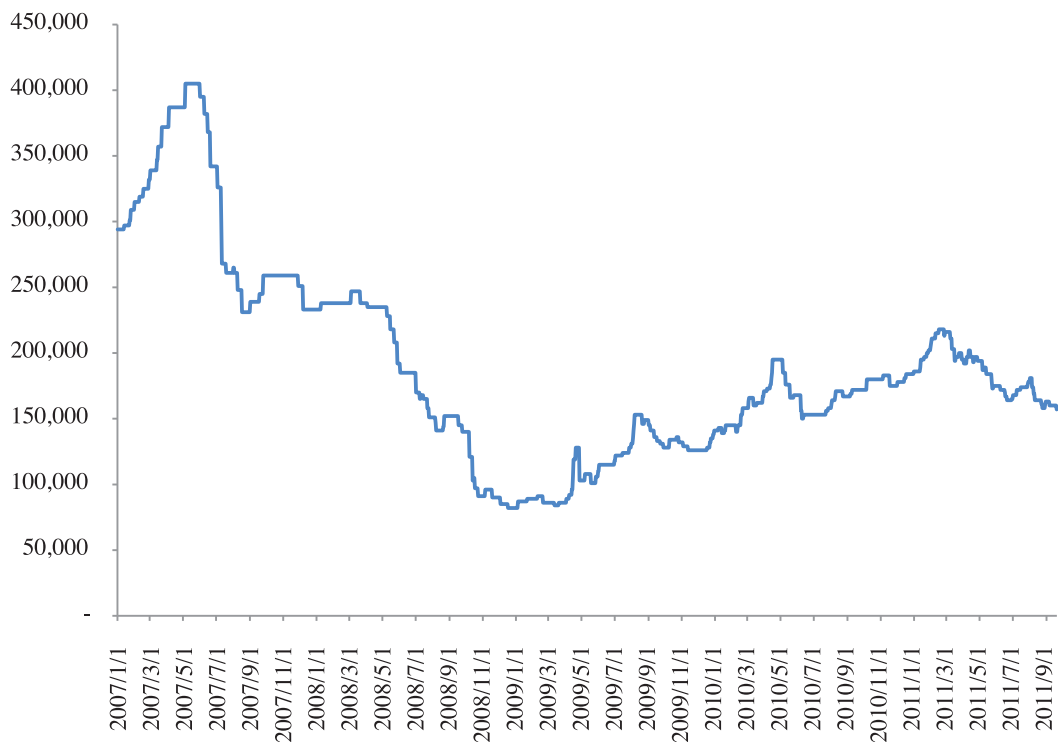
(ii) 中國國內鎳價

金川集團位於甘肅省，甘肅省為中國最大的鎳生產省份，擁有中國最大的鎳儲量。由於金川集團對鎳精礦的龐大需求，金川所報的鎳價格乃中國的主要參考價，該價格亦源於倫敦金屬交易所不時的現貨現金結算鎳價。

9990電解鎳的金川價格（「金川鎳價」）於二零零七年五月達到新高，為每公噸人民幣405,000元及於二零零八年十二月底至二零零九年一月初由於金融危機的爆發而跌至谷底，為每公噸人民幣82,000元。於二零零九年首三個月期間，金川鎳價停留在相對較低水平，平均為每公噸人民幣87,067元。

多得經濟反彈及國內消費強勁，金川鎳價此後自二零零九年第二季度至二零一一年七月經歷多次起伏，穩步上揚於二零一一年二月達到金融危機爆發後每公噸人民幣218,000元的新高。隨後有所下跌，於二零一一年六月後金川鎳價觸底，達每公噸人民幣164,000元。

下圖顯示金川集團於二零零七年一月一日至二零一一年九月十九日所報的9990電解鎳的每日價格（每公噸人民幣）：



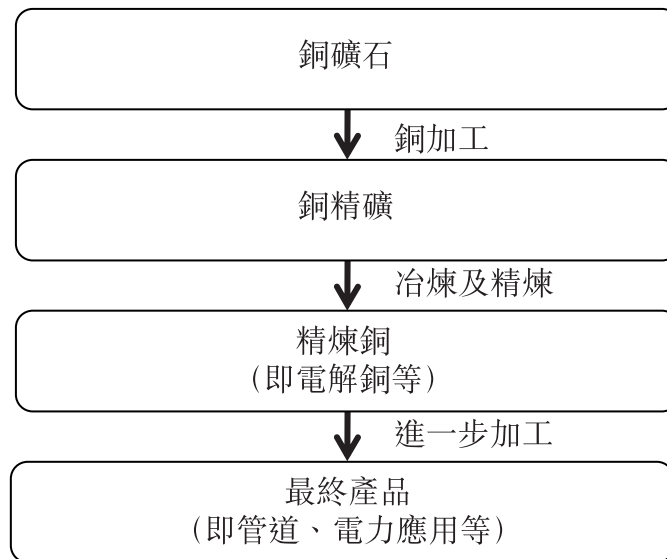
數據來源：金川集團

(IV). 銅

(A). 緒言

銅是一種化學元素，符號為Cu，原子序數為29。通常被描述為一種紅褐色、具有延展性及韌性的金屬，為熱和電的其中一種最佳導體。銅的熔點及沸點亦非常高，分別為攝氏1083度及攝氏2567度。純銅相當柔軟、富有延展性，表面鮮亮，呈現粉紅色或桃色。用作熱導體、電導體、建築材料及多種金屬合金的成分。

下圖說明銅的開採及生產：



銅易於延展，具有可塑性，為熱和電的良好導體。

銅的純度分別用4N表示99.99%純度或7N表示99.99999%的純度。以小數表示時，數字反映了小數點後九個位(如4N指0.9999，或99.99%)。通常銅對於其本身的應用過於柔軟，故銅與多種合金混合。例如，黃銅為銅鋅合金，而青銅為銅錫合金。

多種銅合金在歷史上及當代都具有許多重要用途。鏡銅及青銅為銅及錫的合金。黃銅為銅及鋅的合金。蒙乃爾金屬，亦稱為白銅，為銅及鎳的合金。金屬「青銅」通常指銅錫合金，該詞彙亦為銅的任何合金的通用術語，如鋁青銅、硅青銅及錳青銅。銅是珠寶行業使用的克拉銀及金合金及克拉焊料的最重要成分之一，可以改變所產生合金的色澤、硬度及熔點。

行業概覽

銅廣泛用於如管道、電器、多種家居產品、鑄幣等產品。銅的應用亦包括用於建築行業、生物醫學及化學。

(B). 需求及消耗

(i). 精煉銅的全球消耗

如二零一零年年鑒所述，精煉銅的全球消耗由二零零八年的18.10百萬公噸減少6.8%至二零零九年的16.87百萬公噸，基本上與二零零七年基本持平。五大精煉銅生產國為中國、美國、德國、韓國及日本，佔二零零九年全球消耗的61.2%。

下表顯示二零零七年至二零零九年按主要消耗國劃分的精煉銅的年消耗(千公噸(「千噸」))：

	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	年消耗量 (千噸)	年消耗量 (千噸)	年度變化 (%)	年消耗量 (千噸)	年度變化 (%)	
中國	4,863.4	5,148.9	5.9%	5,750.0	11.7%	
美國	2,123.0	2,020.0	-4.9%	1,630.0	-19.3%	
德國	1,391.8	1,398.1	-0.1%	1,137.7	-18.2%	
韓國	855.6	815.1	-4.7%	936.1	14.8%	
日本	1,251.9	1,184.4	-5.4%	875.4	-26.1%	
其他國家	7,621.9	7,535.9	-1.1%	6,536.5	-13.3%	
全球總消耗	<u>18,107.6</u>	<u>18,094.4</u>	<u>-0.1%</u>	<u>16,865.7</u>	<u>-6.8%</u>	

數據來源：二零一零年年鑒

AME發佈的二零一一年七月銅展望表示，二零零九年精煉銅的需求受二零零九年供應增長放緩抑制，其預計銅需求將繼續改善。AME預測精煉銅的需求於未來十年將按複合年增長率4.0%增長，於二零二一年前達29.4百萬噸。就更長遠的預測期而言，AME預期精煉銅的需求於二零二二年至二零二六年之間將按複合年增長率2.5%增長。

(ii). 中國精煉銅的消耗

中國一直是全球最大的精煉銅消耗國，產量及比例上均有作出貢獻。於二零零七年，中國消耗全球精煉銅總生產的26.86%，於二零零八年略微增至28.26%，並進一步躍升至二零零九年的34.09%。

中國的銅消耗比例隨著日益增多的消耗量而增加。於二零零七年，中國使用了4.86百萬公噸及於二零零八年增至5.15百萬公噸及進一步增至575萬噸，相當於複合年增長率為8.73%。相反，由於二零零八年金融危機爆發及二零零九年上半年經濟衰退，全球銅消耗於二零零七年至二零零九年呈現下跌趨勢，累計年減少率為3.49%。中國銅需求的強勁增長已抵銷其他國家的需求減少。

AME估計中國銅需求於該十年中期將加速增長。於更長期間內，中國將仍為全球需求的最大單一來源，惟由於經濟持續成熟及由可觀更高的基礎上增長的緣故，增長率將降低。於二零二一年前，預計中國將佔全球需求的42%。

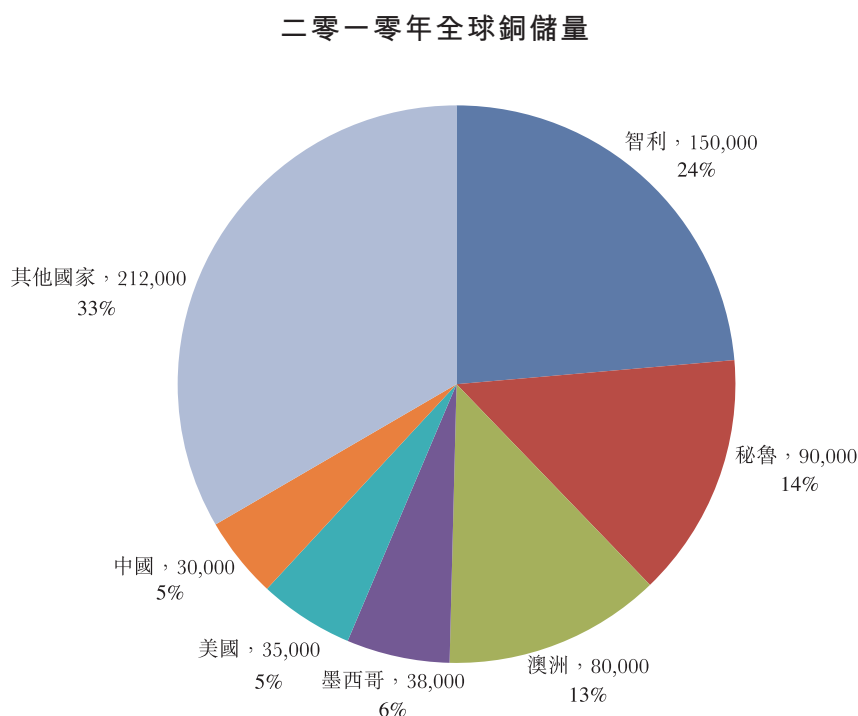
(C). 儲量及產量

(i). 全球銅儲量

按照UGSG的二零一一年礦產品概要，於二零一零年年底，世界銅儲量估計將為630百萬噸。智利為儲量最豐富的國家，擁有150百萬噸，佔全球總儲量的24%。中國的儲量為30百萬噸，僅佔全球總儲量的5%。

行業概覽

下圖顯示於二零一零年年底的全球銅儲量(千公噸)：



數據來源：二零一一年礦產品概要，USGS，二零一一年一月二十一日

(ii). 礦石及精礦中的銅含量

(a). 礦石及精礦中的銅含量的全球生產

二零一零年年鑒顯示，礦石及精礦中的銅含量的五大生產國為智利、秘魯、美國、中國及印尼。五國合共貢獻二零零九年全球總生產的62.35%。根據二零一一年礦產品概要，上述全部五國均為銅儲量豐富的國家，故產量亦高。

儘管中國為礦石及精礦中的銅含量的第四大生產國，惟其於二零零九年僅貢獻1.04百萬公噸或全球總生產的6.59%。最大的生產國智利佔全球總生產約34%，對全球產量有主導影響。於三年期間智利的平均產量為中國的五倍以上。

行業概覽

下表顯示於二零零七年至二零零九年按主要生產國劃分的礦石及精礦中的銅含量的年產量(千公噸(「千噸」))：

	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	年產量 (千噸)	年產量 (千噸)	年度變化 (%)	年產量 (千噸)	年度變化 (%)	
智利	5,557.0	5,330.3	-4.1%	5,389.6	1.1%	
秘魯	1,190.3	1,267.9	6.5%	1,274.7	0.5%	
美國	1,168.0	1,334.0	14.2%	1,200.4	-10.0%	
中國	928.0	1,076.0	15.9%	1,044.5	-2.9%	
印尼	788.9	650.5	-17.5%	970.2	49.1%	
其他國家	5,878.3	5,986.1	1.8%	5,964.9	-0.4%	
全球總生產	<u>15,510.5</u>	<u>15,644.8</u>	<u>0.9%</u>	<u>15,844.3</u>	<u>1.3%</u>	

附註：該數據包含礦石及精礦中的銅金屬含量。

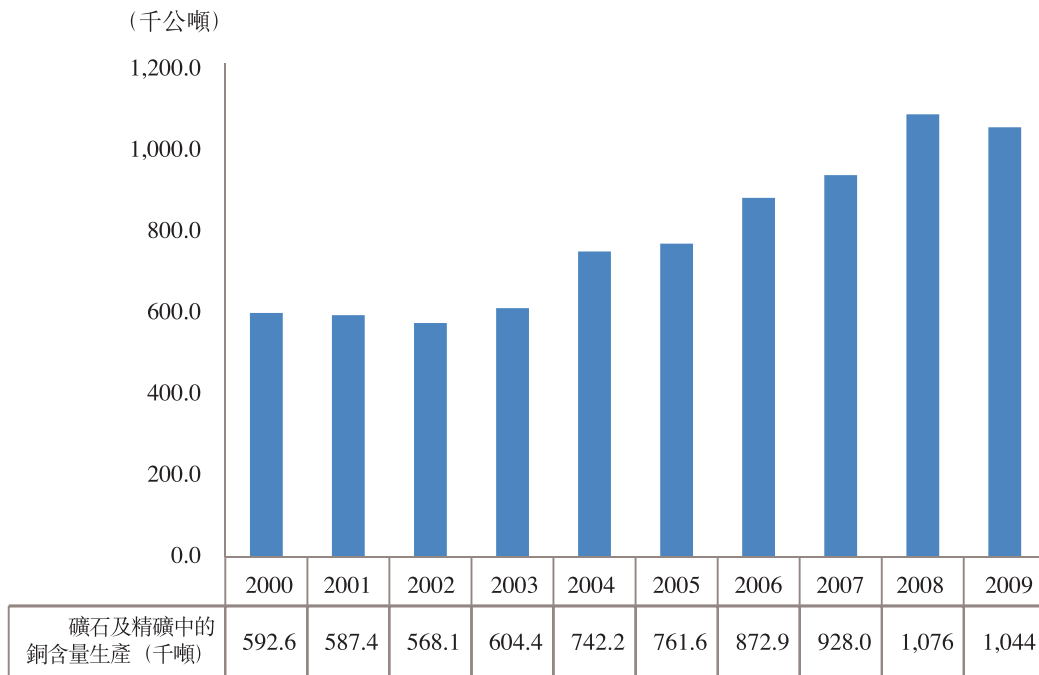
數據來源：二零一零年年鑒

(b). 中國於礦石及精礦中的銅含量的生產

根據二零一零年年鑒及新中國有色金屬工業60年提供的數據，於二零零零年至二零零九年，中國於礦石及精礦的銅含量的生產顯示出日益增長的趨勢，複合年增長率為6.50%。於二零零二年輕微下降後，產量顯示出明顯上升格局，直至二零零八年的1.08百萬公噸及由1.08百萬公噸下降至二零零九年的1.04百萬公噸，相當於減少率為2.97%，此乃由於二零零九年銅價減少所致。倫敦金屬交易所平均現貨現金銅結算價於二零零八年為每公噸6,959美元，而二零零九年則為每公噸5,178美元。有關上海期貨交易所的平均銅結算價亦由二零零八年每公噸人民幣54,766元降至二零零九年每公噸人民幣42,181元。然而，二零零九年的產量於十年期間屬第二大。

行業概覽

下圖顯示中國於二零零零年至二零零九年的礦石及精礦中的銅含量的年產量：



數據來源：二零一零年年鑒及新中國有色金屬工業60年

按照二零一零年年鑒，江西因擁有中國最大的銅儲量及最大的銅選礦公司，故在礦石及精礦中的銅含量的生產方面名列首位，於二零零九年數量為202.7千公噸，佔中國總生產的19%。新疆的總生產名列第六位，產量為57,000公噸，佔中國總生產的6%。

行業概覽

下表顯示中國五大省份及新疆於二零零九年的礦石及精礦中的銅含量的年產量(千公噸)：

	二零零九年	
	年產量 (千噸)	佔中國總 產量的比例 (%)
江西	202.7	19.4%
雲南	155.4	14.9%
內蒙	136.1	13.0%
安徽	117.0	11.2%
四川	67.3	6.4%
新疆	57.7	5.5%
其他	308.3	29.5%
中國總生產	1,044.5	100.0%

數據來源：二零一零年年鑒

(iii). 精煉銅

(a) 全球精煉銅生產

根據二零一零年年鑒，五大精煉銅生產國為中國、智利、日本、美國及俄羅斯。中國於過去多年一直是最大的生產國，於二零零九年佔全球總產量的21.85%，由二零零七年的19.41%略微增至二零零八年的20.51%。連同第二大生產國智利，兩國於整個三年內平均佔全球總生產的37.42%，因此對全球供應具有顯著影響。

全球供應由二零零七年的18.03百萬公噸略微增至二零零八年的18.50百萬公噸及二零零九年的18.54百萬公噸，複合年增長率為1.40%，大部分受中國及智利的產出所推動，其中兩個國家於過去數年顯示類似增長模式。中國於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別生產3.50百萬公噸、3.79百萬公噸及4.05百萬公噸，相當於複合年增長率為7.60%。然而，中國生產增長已由智利除外的其他國家的生產減少所抵銷。

行業概覽

下表顯示二零零七年至二零零九年按主要生產國劃分的精煉銅年產量(千公噸(「千噸」))：

	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	年產量 (千噸)	年產量 (千噸)	年度變化 (%)	年產量 (千噸)	年度變化 (%)	
中國	3,499.4	3,794.6	8.4%	4,051.3	6.8%	
智利	2,936.5	3,060.3	4.2%	3,271.8	6.9%	
日本	1,576.8	1,539.8	-2.3%	1,439.8	-6.5%	
美國	1,326.0	1,280.0	-3.5%	1,185.2	-7.4%	
俄羅斯	923.3	913.0	-1.1%	926.4	1.5%	
其他國家	7,767.3	7,909.6	1.8%	7,664.2	-3.1%	
全球總生產	<u>18,029.3</u>	<u>18,497.3</u>	<u>2.6%</u>	<u>18,538.7</u>	<u>0.2%</u>	

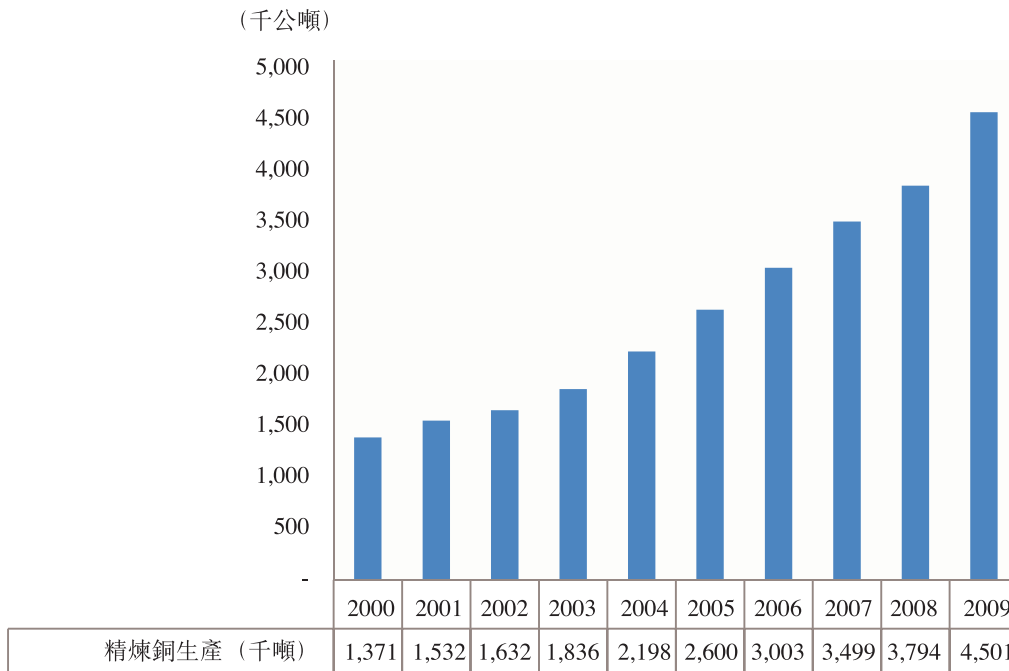
數據來源：二零一零年年鑒

(b) 中國精煉銅的生產

如二零一零年年鑒及新中國有色金屬工業60年提供的數據，中國精煉銅的產量顯示出日益增長的趨勢，增長率不斷加速，於二零零零年至二零零九年的複合年增長率為14.12%。二零零九年的增長率最為激烈，為18.63%。

行業概覽

下圖顯示中國於二零零零年至二零零九年的精煉銅年產量：



數據來源：二零一零年年鑒及新中國有色金屬工業60年

與礦石及精礦中的銅含量的生產相同，江西因其擁有中國最大的銅冶煉及精煉公司而在精煉銅生產方面名列第一，於二零零九年的數量為816.2千公噸，佔中國總生產的20%。由於缺少銅冶煉及精煉公司，新疆的精煉銅生產於二零零九年僅為5千公噸。

行業概覽

下圖顯示中國五大省份及新疆於二零零九年的精煉銅年產量(千公噸(「千噸」))：

	二零零九年	
	產量 (千噸)	佔總產量 的比例 (%)
江西	816.2	20.1%
山東	563.6	13.9%
安徽	539.2	13.3%
甘肅	418.9	10.3%
雲南	299.5	7.4%
新疆	5.0	0.1%
其他	1,413.9	34.9%
中國總生產	<u>4,056.3</u>	<u>100.0%</u>

數據來源：二零一零年年鑒

(D). 銅的供求失衡

根據精煉銅生產及消耗數據，於二零零七年，全球市場的精煉銅輕微短缺78.3千公噸。然而，由於全球金融危機及經濟衰退，短缺變為過度供應，於二零零八年及二零零九年分別為402.9千公噸及1.67百萬噸。

就中國而言，截至二零零九年十二月三十一日止三個年度，由於消耗率增長較生產率快，故國內精煉銅總生產無法滿足國內總需求。於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別短缺1.36百萬公噸、1.35百萬公噸及1.70百萬公噸。

行業概覽

下表顯示中國及世界精鍊銅於二零零七年至二零零九年的供求平衡：

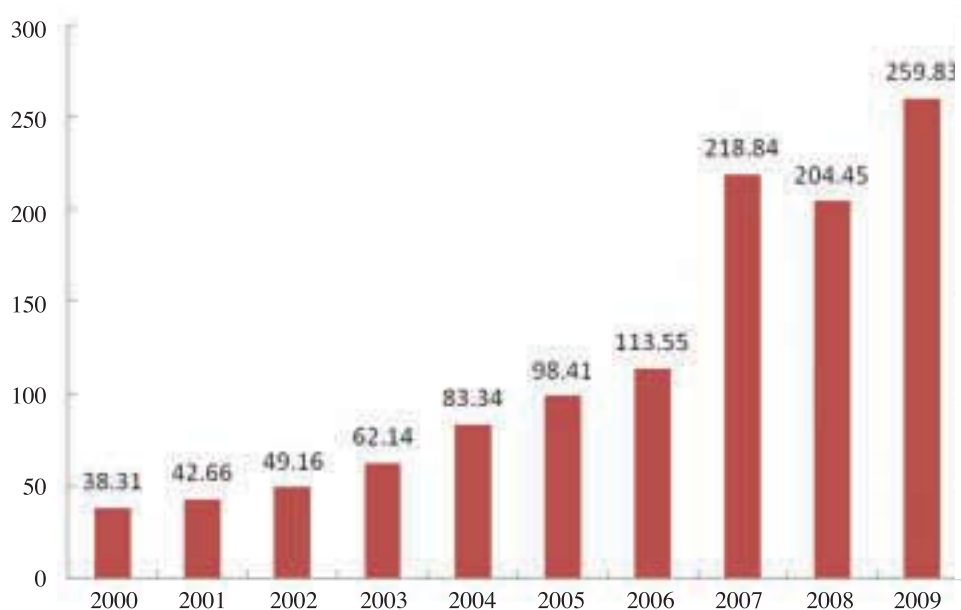
	二零零七年	二零零八年	二零零九年
	(千公噸)		
中國的生產	3,499.4	3,794.6	4,051.3
中國的消耗	4,863.4	5,148.9	5,750.0
中國國內供求平衡	-1,364.0	-1,354.3	-1,698.7
世界生產	18,029.3	18,497.3	18,538.7
世界消耗	18,107.6	18,094.4	16,865.7
世界供求平衡	-119.0	395.7	1,673.0

數據來源：二零一零年年鑒

由於國內生產商的精鍊銅供應不足，故中國已向海外供應商進口精鍊銅以滿足不足的需求。

目前，中國是最大的精鍊銅淨進口國。隨著中國精鍊能力的擴充及由於二零零八年上半年國際市場銅價高企，銅進口量預期將於年內減少。根據二零一零年年鑒，中國進口了3.19百萬噸精鍊銅，進口量超過第二大進口國德國4.84倍。

下圖顯示於二零零零年至二零零九年淨進口至中國的銅價值(億美元)：

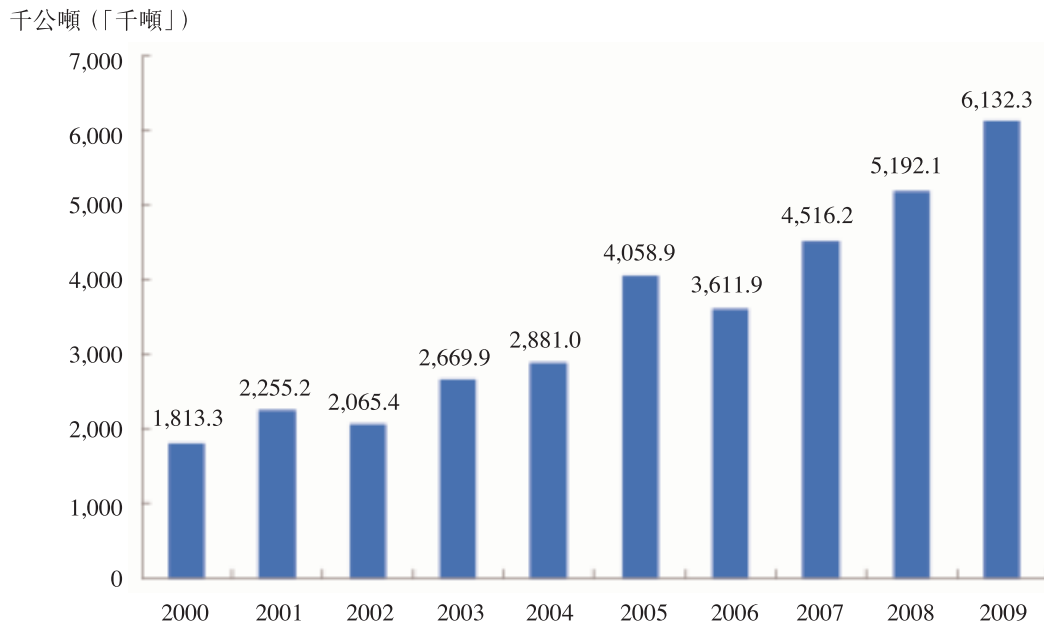


數據來源：中國統計年鑒二零零二年至二零一零年

行業概覽

就礦石及精礦中的銅含量而言，於二零零零年至二零零九年的過去十年，中國為最大的進口國之一，且並無任何出口。於二零零九年，銅精礦進口量為6.13百萬公噸，由二零零零年至二零零九年的複合年增長率為14.5%。

下圖顯示於二零零零年至二零零九年進口至中國的銅精礦數量：



數據來源：二零一零年年鑒及新中國有色金屬工業60年（二零零九年九月）

(E). 過往價格趨勢

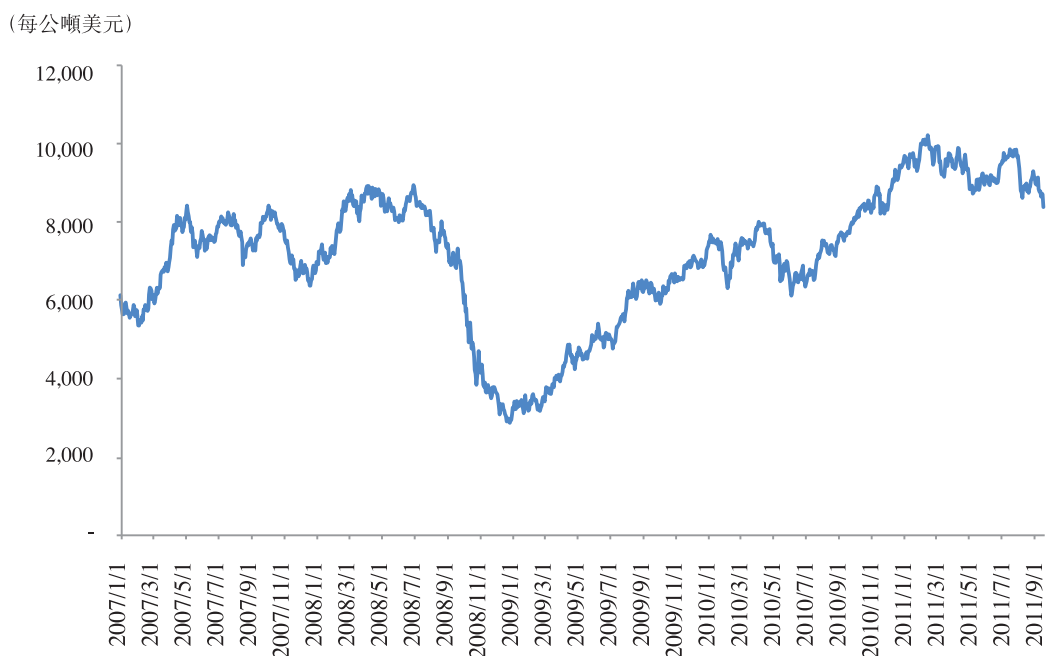
(i). 世界銅價

於二零零七年至二零零八年第三季度，銅價在每公噸5,300美元至每公噸8,900美元的較高範圍內波動。於二零零八年第四季度金融危機爆發當中，價格於二零零八年十二月跌至最低點，為每公噸2,810美元。由於多個國家政府於二零零九年及二零一零年引入經濟刺激政策，故銅價逐漸隨著經濟復甦攀升，儘管於二零一零年六月適度下降至每公噸6,068美元。於二零一一年二月，日益增長的趨勢恢復及價格攀升至每公噸10,180美元的新高，隨後於二零一一年五月降至每公噸8,680美元的谷底。

銅價由二零零八年十二月三十一日的每公噸3,042美元增至二零零九年十二月三十一日的每公噸7,342美元。此外，中國及其他發展中國家經濟強勁增長，對銅的需求日益增加，價格於二零一零年十二月三十一日進一步推高至每公噸9,650美元，大幅超過於二零零七年十二月三十一日金融危機前的水平每公噸6,642美元，相當於二零零九年至二零一零年期間的複合年增長率為78%。

行業概覽

下圖顯示倫敦金屬交易所於二零零七年一月一日至二零一一年九月十九日的現貨現金銅結算價(每公噸美元)：



數據來源：彭博資訊

(ii). 中國國內銅價

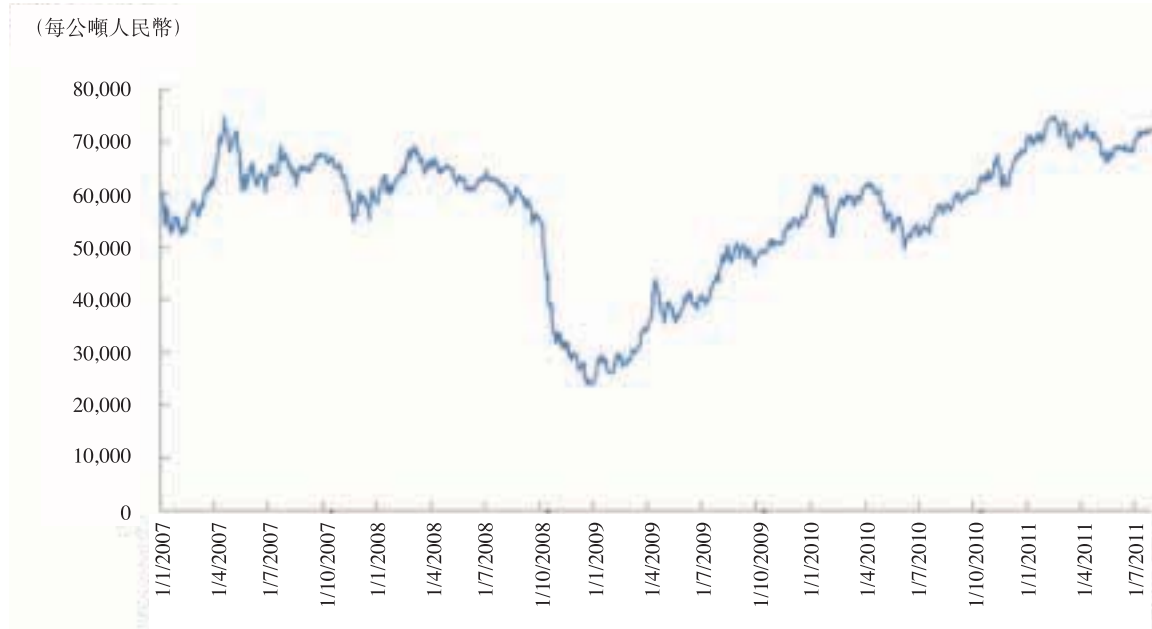
上海期貨交易所的銅結算價(「上海期貨交易所結算價」)所顯示的國內價與倫敦金屬交易所價格的世界銅價走勢相同，惟略為滯後。

與倫敦金屬交易所的國際銅價類似，上海期貨交易所結算價於二零零七年至二零零八年第三季度在每公噸人民幣75,000元至每公噸人民幣52,000元之間波動。

於二零零八年第四季度金融危機期間，上海期貨交易所結算價下跌至低至每公噸人民幣24,000元。於經歷與國際銅價在急劇下跌後呈上升趨勢相同的趨勢之後，國內銅價上升，於二零一零年六月下跌至每公噸人民幣49,730元及持續攀升至直至二零一一年二月的每公噸人民幣74,830元，超過二零零七年四月的每公噸人民幣74,660元的新高。然後，價格跌至二零一一年五月的人民幣66,100元及於二零一一年七月二十九日回復至每公噸人民幣72,480元，相當於跨期增長率達9.65%。

行業概覽

下圖顯示上海期貨交易所於二零零七年一月一日至二零一一年七月二十九日所報的標準電解銅當月期貨合約最後交易日的結算價(每公噸人民幣)：



數據來源：上海期貨交易所

(V). 鉛

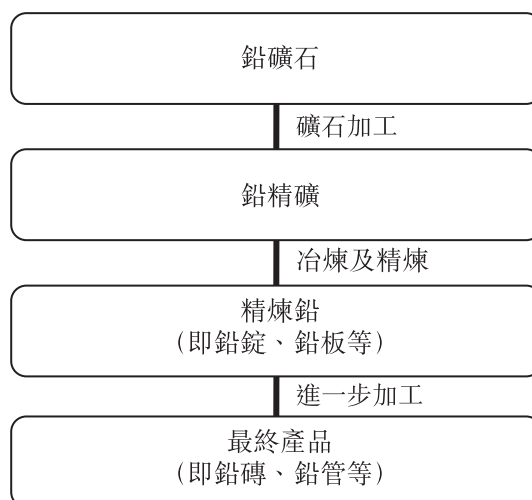
(A). 緒言

鉛為一種化學元素，符號為Pb，原子序數為82。鉛為柔軟，可塑性差的金屬。其亦被看作是一種重金屬。鉛的熔點及沸點分別為攝氏327.46度及攝氏1,749度。新切割後的金屬鉛的顏色為青白色，但在空氣中暴露不久後即會失去光澤，變成暗灰色。鉛在熔化成液體時會呈現出閃亮的銻黃銀色澤。

金屬鉛會自然生成，但十分稀有。鉛常見於含鋅、銀和銅的礦石，並與這些金屬共同開採。主要鉛礦物為方鉛礦(PbS)，含有86.6%的鉛。其他常見品種為白鉛礦(PbCO₃)及硫酸鉛礦(PbSO₄)。

行業概覽

下圖說明鉛的開採及生產：



鉛用於樓房建造、鉛酸電池、子彈及砲彈、砵碼，並作為焊料、白鑷、易熔合金以及作為輻射防護屏。鉛在所有穩定元素中最高的原子序數，儘管第二高元素鈹的半衰期較長而可被視為穩定元素。

(B). 需求及消耗

(i). 精煉鉛的全球消耗量

根據二零一零年年鑒，全球消耗量整體保持穩定，二零零七年至二零零九年間的平均消耗量為8.63百萬公噸。受金融危機的影響，除中國及西班牙外，其他國家的精煉鉛消耗從二零零八年至二零零九年出現整體下滑。五大精煉鉛消耗國為中國、美國、德國、韓國及西班牙，佔二零零九年全球消耗的68.6%。

行業概覽

下表顯示於二零零七年至二零零九年按主要消耗國劃分的精煉鉛的年消耗(千公噸(「千噸」))：

	二零零七年		二零零八年		二零零九年		
	年產量 (千噸)	年產量 (千噸)	年度變化 (%)	年產量 (千噸)	年度變化 (%)	年產量 (千噸)	年度變化 (%)
中國	2,573.8	3,456.3	34.3%	3,650.0	5.6%		
美國	1,570.0	1,470.0	-6.4%	1,436.1	-2.3%		
德國	349.7	374.7	7.1%	316.8	-15.5%		
韓國	343.6	315.1	-8.3%	308.5	-2.1%		
西班牙	258.9	228.2	-11.9%	236.7	3.7%		
其他國家	3,199.9	3,075.9	-3.9%	2,721.2	-11.5%		
全球總消耗	8,295.9	8,920.2	7.5%	8,669.3	-2.8%		

數據來源：二零一零年年鑒

(ii). 中國精煉鉛的消耗

中國一直為全球最大的精煉鉛消耗國，產量及比例上均有作出貢獻。於二零零七年，中國消耗全球精煉鉛總生產的31.0%，其數量於二零零八年增至38.7%，並進一步躍升至二零零九年的42.1%。

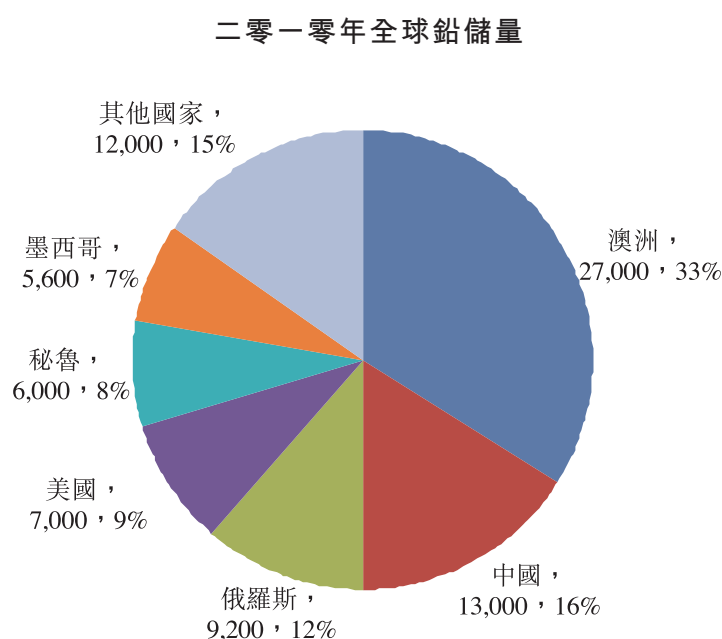
儘管全球消耗呈現輕微波動，惟中國的精煉鉛消耗於二零零七年至二零零九年持續增長。值得注意的是，中國的精煉鉛消耗繼二零零八年強勁增長34.3%後，在二零零九年進一步增長5.6%，而全球整體消耗卻由二零零八年至二零零九年出現下滑。支撐中國精煉鉛消耗增長的一個主要因素為汽車購買增加，繼而帶動鉛酸電池的需求上升。

(C). 儲量及生產

(i). 全球鉛儲量

根據USGS的二零一一年礦產品概要，截至二零一零年年底，估計全球鉛儲量為80百萬公噸。澳洲的儲量最豐富，擁有27百萬公噸，佔全球總量的33%。中國的儲量為13百萬公噸，佔全球總量的16%。

下圖顯示於二零一零年年底的全球鉛儲量(千公噸)：



數據來源：二零一一年礦產品概要，USGS，二零一一年一月二十一日

(ii). 礦石及精礦中的鉛含量

(a). 礦石及精礦中的鉛的全球生產

二零一零年年鑒顯示，礦石及精礦中的鉛含量的五大生產國為中國、澳洲、美國、秘魯及墨西哥。該五國於二零零九年合共貢獻全球總生產的78.72%，該五國為鉛儲量豐富的國家，故產量亦較高。礦石及精礦中的鉛含量的全球生產由二零零七年的3.69百萬公噸增加至二零零八年的3.82百萬公噸，並於二零零九年溫和上漲至3.84百萬公噸。

行業概覽

於二零零七年至二零零九年，中國一直為礦石及精礦中的鉛含量最大及主要生產國，佔全球總生產35%以上。於二零零九年，其貢獻進一步增至41.73%。與全球消耗模式類似，中國在二零零七年至二零零九年間的礦石及精礦中的鉛含量顯示持續增長，尤其是於二零零九年出現14.4%的強勁增長，而當時在二零零八年下半年金融危機爆發後出現經濟衰退的背景下，全球生產增長僅為0.7%。

下表顯示於二零零七年至二零零九年按主要生產國劃分的礦石及精礦中的鉛含量的年產量(千公噸(「千噸」))：

	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	年產量 (千噸)	年產量 (千噸)	年度變化 (%)	年產量 (千噸)	年度變化 (%)	
中國	1,402.1	1,402.7	0.0%	1,604.1	14.4%	
澳洲	641.0	650.0	1.4%	566.0	-12.9%	
美國	409.2	413.0	0.9%	413.7	0.2%	
秘魯	329.2	345.1	4.8%	302.4	-12.4%	
墨西哥	137.1	141.2	3.0%	139.8	-1.0%	
其他國家	766.8	865.7	12.9%	818.0	-5.5%	
全球總生產	<u>3,685.4</u>	<u>3,817.7</u>	<u>3.6%</u>	<u>3,844.0</u>	<u>0.7%</u>	

附註：該數據包含礦石及精礦中的鉛金屬含量。

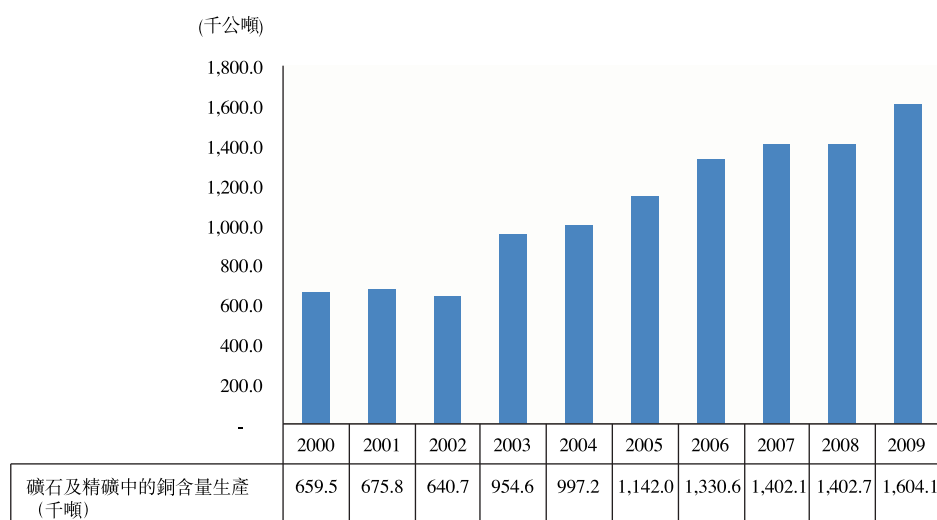
數據來源：二零一零年年鑒

(b). 中國於礦石及精礦中的鉛含量的生產

根據二零一零年年鑒及新中國有色金屬工業60年所提供的數據，於二零零零年至二零零九年，中國於礦石及精礦中的鉛含量的生產顯示出日益增長的趨勢，複合年增長率為10.38%。

行業概覽

下圖顯示中國於二零零零年至二零零九年的礦石及精礦中的鉛含量的年產量：



數據來源：二零一零年年鑒及新中國有色金屬工業60年

根據二零一零年年鑒，內蒙因擁有中國最大的儲量，故在礦石及精礦中的鉛含量生產方面名列首位。二零零九年的數量為276.5千公噸，合共佔中國的17.2%。新疆於二零零九年的總產量為3,700公噸，僅佔中國總生產的0.2%。

下圖顯示中國五大省份及新疆於二零零九年的礦石及精礦中的鉛含量的年產量(千公噸)：

	年產量 (千噸)	佔中國總 生產的比例 (%)
內蒙	276.5	17.2%
四川	165.6	10.3%
湖南	160.2	10.0%
廣西	129.6	8.1%
廣東	125.1	7.8%
新疆	3.7	0.2%
其他	743.4	46.3%
中國總生產	1,604.1	100.0%

數據來源：二零一零年年鑒

行業概覽

(iii). 精煉鉛

(a). 全球精煉鉛生產

根據二零一零年年鑒，五大精煉鉛生產國為中國、美國、德國、英國及韓國。中國於過去多年一直是最大的生產國，於二零零九年佔全球總產量的42.47%，由二零零七年的34.28%略微增至二零零八年的38.86%。連同第二大生產國美國，兩國於整個三年內貢獻全球總生產平均為53.53%，因此對全球供應具有顯著影響。

全球供應由二零零七年的8.135百萬公噸略微增至二零零八年的8.882百萬公噸及二零零九年的8.885百萬公噸，複合年增長率為4.51%，大部分受中國及美國的產出所推動。中國於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別生產2.79百萬公噸、3.45百萬公噸及3.77百萬公噸，相當於複合年增長率為16.32%。然而，中國生產增長已由英國以外的其他國家的生產減少所抵銷。

下表顯示於二零零七年至二零零九年按主要生產國劃分的精煉鉛年產量(千公噸(「公噸」))：

	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	年產量 (千噸)	年產量 (千噸)	年度變化 (%)	年產量 (千噸)	年度變化 (%)	
中國	2,788.3	3,451.8	23.8%	3,772.9	9.3%	
美國	1,303.0	1,285.0	-1.4%	1,288.9	0.3%	
德國	355.0	415.1	16.9%	392.9	-5.3%	
英國	263.0	283.0	7.6%	301.9	6.7%	
韓國	254.0	274.4	8.0%	278.0	1.3%	
其他國家	3,171.3	3,173.0	0.1%	2,850.1	-10.2%	
全球總生產	8,134.6	8,882.3	9.2%	8,884.7	0.0%	

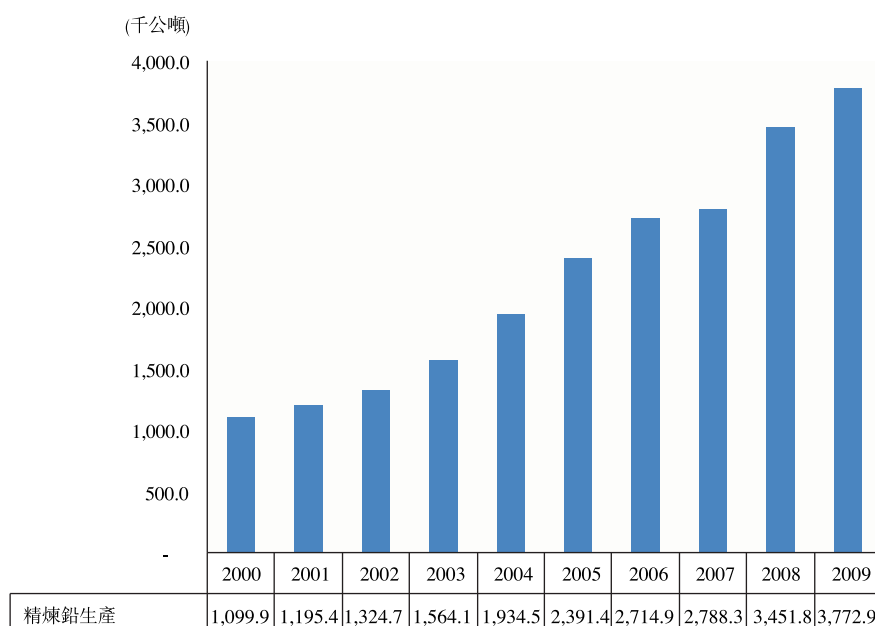
數據來源：二零一零年年鑒

行業概覽

(b). 中國精煉鉛的生產

根據二零一零年年鑒及新中國有色金屬工業60年所提供的數據，中國精煉鉛的產量顯示出日益增長的趨勢，增長率於二零零零年至二零零九年不斷加快，複合年增長率為14.68%。

下圖顯示中國於二零零零年至二零零九年的精煉鉛年產量：



數據來源：二零一零年年鑒及新中國有色金屬工業60年

河南因其擁有中國最大的鉛冶煉及精煉公司而在精煉鉛生產方面名列第一。於二零零九年數量為1.19百萬公噸，佔中國總產量的31.59%。由於缺少鉛冶煉及精煉公司，故新疆的精煉鉛生產於二零零九年僅為1,400公噸。

行業概覽

下圖顯示中國五大省份及新疆於二零零九年的精鍊鉛年產量(千公噸(「千噸」))：

	年產量 (千噸)	年度變化 (%)
河南	1,191.6	31.6%
安徽	657.6	17.4%
湖南	635.5	16.9%
雲南	318.7	8.4%
江蘇	172.8	4.6%
新疆	1.4	0.0%
其他	795.3	21.1%
中國總生產	3,771.5	100.0%

數據來源：二零一零年年鑒

(D). 鉛的供求失衡

根據精鍊鉛生產及消耗數據，全球市場的精鍊鉛於二零零七年輕微短缺161.3千公噸，而於二零零八年則短缺37.9千公噸。然而，由於全球金融危機及經濟衰退，短缺於二零零九年變為過度供應215.4千公噸。

就中國而言，於二零零七年輕微過度供應214.5千公噸；於二零零八年短缺4,500公噸及於二零零九年過度供應122.9千公噸。

下表顯示中國及全球於二零零七年至二零零九年的精鍊鉛供求平衡：

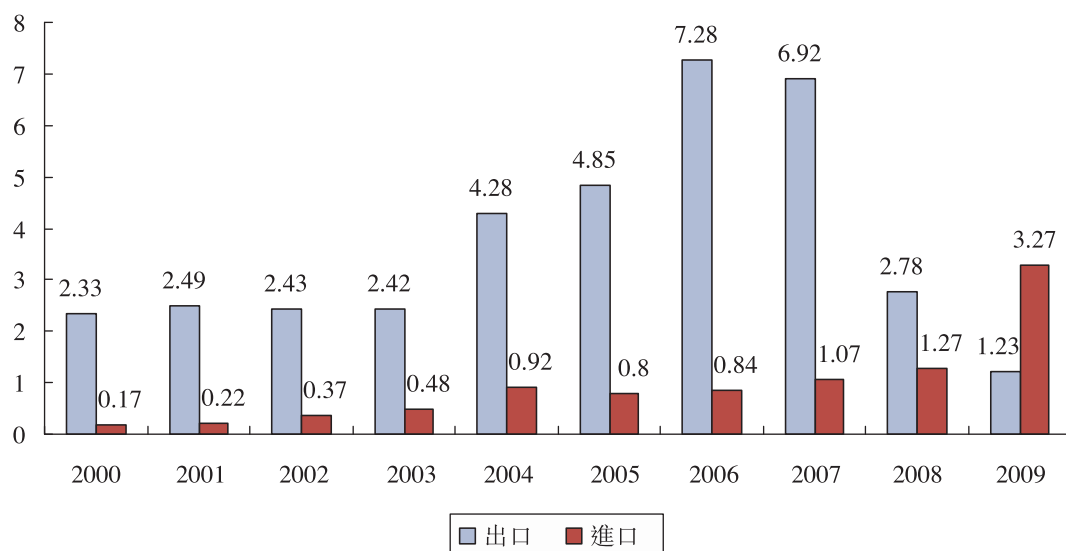
	二零零七年	二零零八年 (千公噸)	二零零九年
中國的生產	2,788.3	3,451.8	3,772.9
中國的消耗	2,573.8	3,456.3	3,650.0
中國國內供求平衡	214.5	-4.5	122.9
全球生產	8,134.6	8,882.3	8,884.7
全球消耗	8,295.9	8,920.2	8,669.3
全球供求平衡	-161.3	-37.9	215.4

數據來源：二零一零年年鑒

行業概覽

由於國內生產商過度供應精煉鉛，故中國從二零零零年至二零零八年一直處於淨出口狀況。然而，隨著精煉鉛消耗快速增長，中國於二零零九年淨進口201百萬美元。

下圖顯示中國於二零零零年至二零零九年進出口鉛價值(億美元)：



數據來源：中國統計年鑒二零零二年至二零一零年

(E). 過往價格趨勢

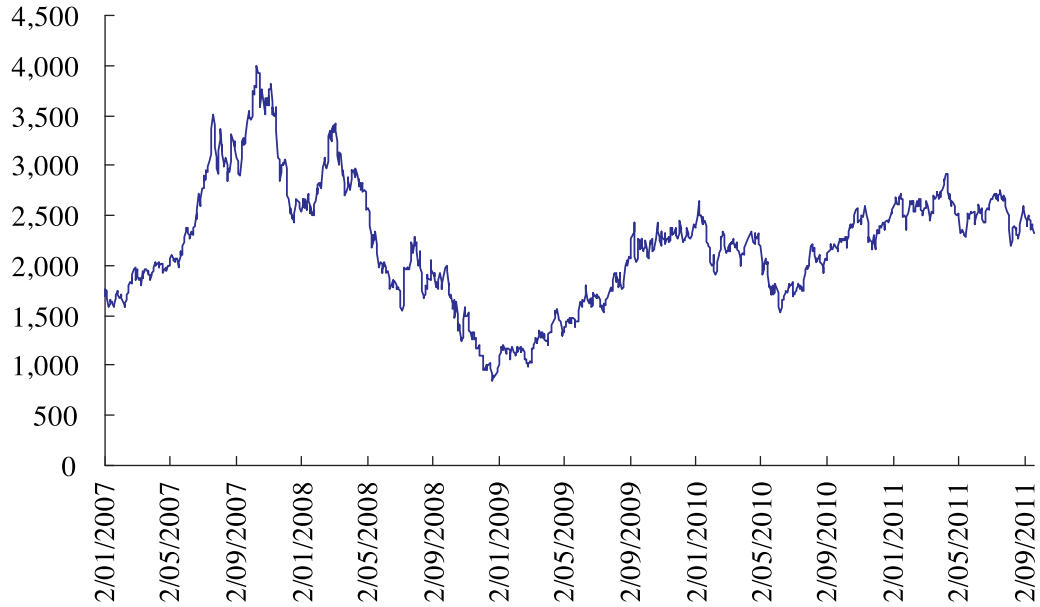
(i). 全球鉛價

於二零零七年至二零零八年第三季度，鉛價在每公噸1,590美元至每公噸3,989美元的大範圍內波動。於二零零八年第四季度爆發的金融危機中，價格於二零零八年十二月跌至最低點，為每公噸845美元。多虧多個國家政府於二零零九年及二零一零年推出經濟刺激政策，鉛價隨著經濟復甦逐漸攀升，儘管於二零一零年一月溫和下降至每公噸2,653美元。於二零一一年四月，日益增長的趨勢恢復及攀升至每公噸2,925美元的新高，隨後於二零一一年五月跌至每公噸2,301美元的谷底。鉛價其後保持穩定，於二零一一年九月十九日為每公噸2,320美元。

鉛價由二零零八年十二月三十一日的每公噸1,012美元增至二零零九年十二月三十一日的每公噸2,402美元。此外，由於中國及其他發展中國家經濟強勁增長，對鉛的需求日益增加，於二零一零年十二月三十一日，鉛價進一步推高至每公噸2,564美元。

行業概覽

下圖顯示倫敦金屬交易所於二零零七年一月一日至二零一一年九月十九日的現貨現金鉛結算價 (每公噸美元) :



數據來源：彭博資訊

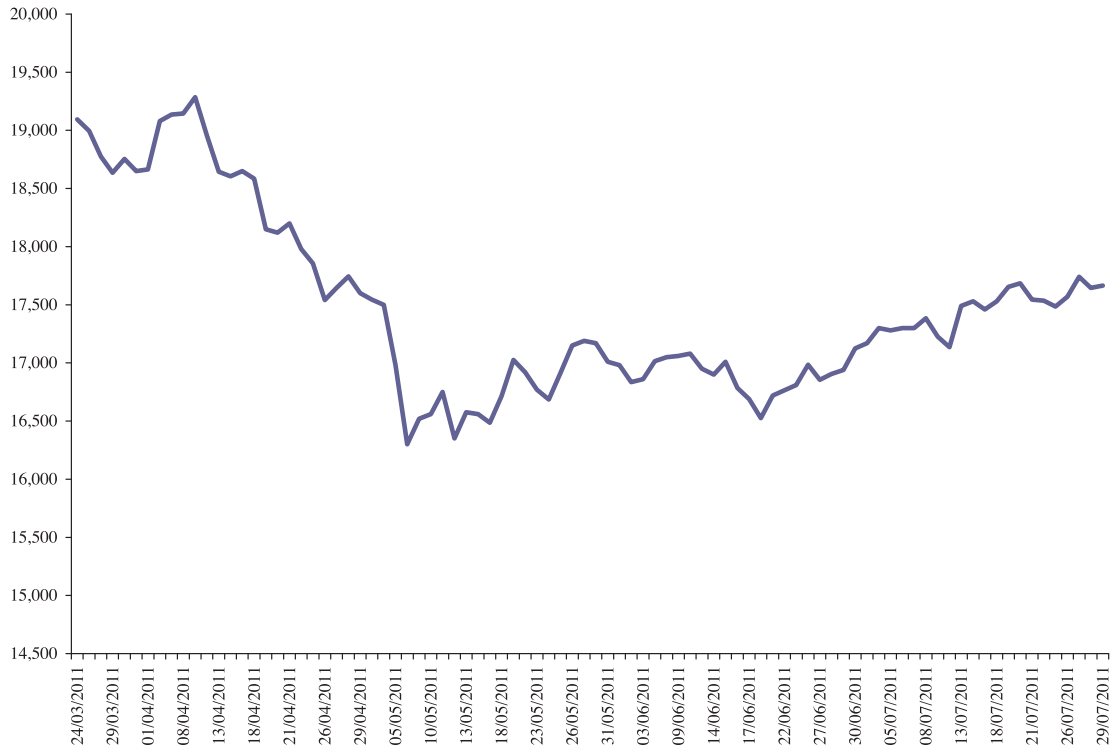
(ii). 中國國內鉛價

上海期貨交易所的鉛結算價 (「上海期貨交易所結算價」) 顯示的國內價與倫敦金屬交易所價格的全球鉛價走勢相同，惟略為滯後。

由於上海期貨交易所於二零一一年三月二十四日推出可買賣的鉛期貨合約，故此僅可取得二零一一年三月二十四日後的中國國內鉛價。

行業概覽

下圖顯示上海期貨交易所於二零一一年三月二十四日至二零一一年七月二十九日所報的標準鉛錠當月期貨合約最後交易日的結算價(每公噸人民幣)：



數據來源：上海期貨交易所

(VI). 鋅

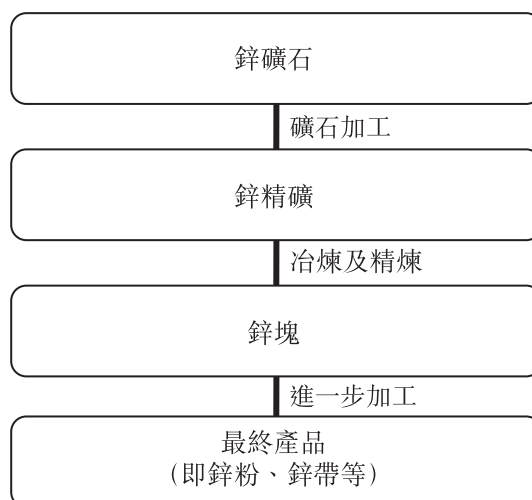
(A). 緒言

鋅為一種金屬化學元素，符號為Zn，原子序數為30。鋅組成地殼約75ppm (0.0075%)，使其成為第24位儲量最豐富的元素。土壤含有5至770ppm的鋅，平均為64ppm。海水僅含有30ppb的鋅，而大氣中的鋅含量為0.1-4微克/米。鋅的熔點及沸點分別為攝氏419.53度及攝氏907度。

鋅常見於含有銅及鉛等其他基本金屬的礦石中。其為一種親硫元素，意味著該元素對氧化物的親和性較低，而更易與硫化物相結合。親硫元素是在早期地球大氣的還原狀態下隨著地殼固化而形成。閃鋅礦(硫化鋅的一種形態)為開採最多的含鋅礦石，因為其精礦含有60%至62%的鋅。

行業概覽

下圖說明鋅的開採及生產：



鋅最廣泛用作防腐劑。鍍鋅(即鋼鐵的塗層，以保護金屬免受腐蝕)是鋅在這方面用途的最普遍形式。鋅的相對反應性及本身吸附氧化的能力令其成為陰極保護中有效的犧牲陽極。

其亦為「特殊生物及公眾健康重要性」必需的礦物質。鋅缺乏症影響約二十億的發展中國家人群，並與多種疾病有關。

(B). 需求及消耗

(i). 鋅塊的全球消耗

根據二零一零年年鑒，鋅塊的全球消耗由二零零八年的11.58百萬噸減少7.5%至二零零九年的10.71百萬噸。五大鋅塊消耗國為中國、美國、印度、日本及韓國，佔二零零九年全球消耗的62.56%。

行業概覽

下表顯示於二零零七年至二零零九年按主要生產國劃分的鋅塊年消耗(千噸)：

	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	年產量 (千噸)	年產量 (千噸)	年度變化 (%)	年產量 (千噸)	年度變化 (%)	
中國	3,592.1	4,145.2	15.4%	4,350.0	4.9%	
美國	1,000.0	1,000.0	0.0%	991.4	-0.9%	
印度	480.0	439.0	-8.5%	531.7	21.1%	
日本	588.4	563.9	-4.2%	433.1	-23.2%	
韓國	486.2	488.0	0.4%	391.8	-19.7%	
其他國家	5,143.4	4,943.1	-3.9%	4,008.0	-18.9%	
全球總消耗	<u>11,290.1</u>	<u>11,579.2</u>	<u>2.6%</u>	<u>10,706.0</u>	<u>-7.5%</u>	

數據來源：二零一零年年鑒

(ii). 中國鋅塊消耗

中國一直為全球最大的鋅塊消耗國，產量及比例上均有作出貢獻。於二零零七年，中國消耗全球鋅塊總生產的31.82%，及於二零零八年輕微增至35.80%，並進一步躍升至二零零九年的40.63%。

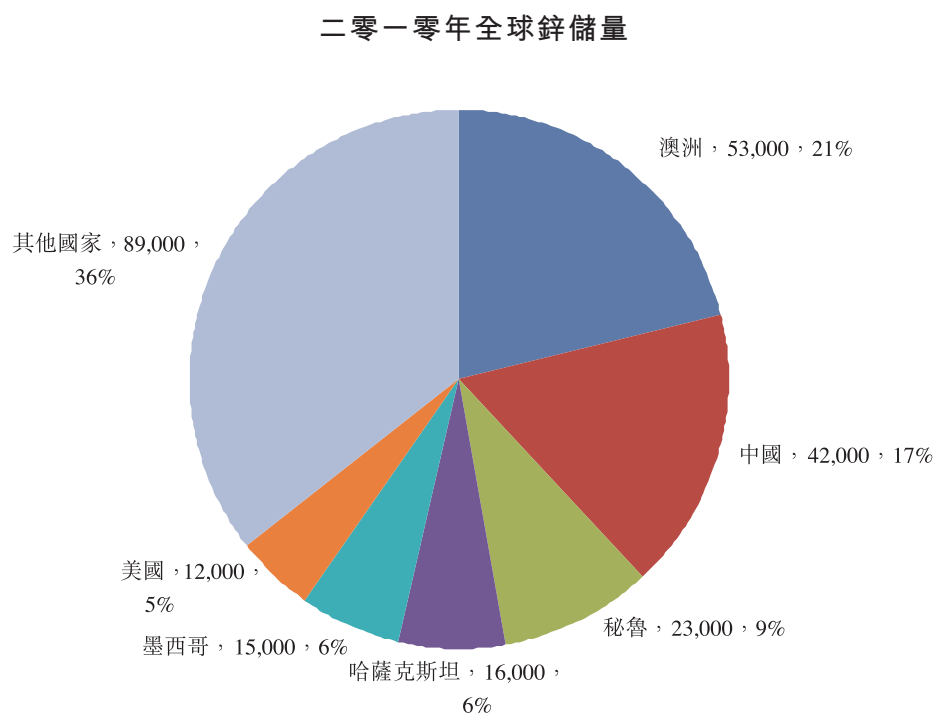
中國的鋅消耗比例隨著日益增多的消耗量而增加。於二零零七年，中國使用了3.59百萬公噸，及於二零零八年增至4.15百萬公噸，並於二零零九年進一步增至4.35百萬公噸，相當於複合年增長率為10.05%。相反，由於二零零八年金融危機爆發及二零零九年上半年經濟衰退，全球鋅消耗由二零零七年的11.29百萬公噸增至二零零八年的11.58百萬公噸，其後於二零零九年降至10.71百萬公噸。中國鋅需求的強勁增長已抵銷其他國家的需求減少。

(C). 儲量及生產

(i). 全球鋅儲量

根據USGS的二零一一年礦產品概要，截至二零一零年年底，估計全球鋅儲量將為250百萬公噸。澳洲的鋅儲量最豐富，擁有53百萬公噸，佔全球總量的21.2%。中國的儲量為42百萬公噸，佔全球總量的16.8%。

下圖顯示於二零一零年年底的全球鋅儲量(千公噸)：



數據來源：二零一一年礦產品概要，USGS，二零一一年一月二十一日

(ii). 礦石及精礦中的鋅含量

(a). 鋅礦石及精礦全球生產

二零一零年年鑒顯示，礦石及精礦中的鋅含量的五大生產國為中國、秘魯、澳洲、美國及加拿大。五國於二零零九年合共貢獻全球總生產的65.76%，五國的鋅儲量最豐富，故產量亦較高。

中國為礦石及精礦中的鋅含量的最大生產國，佔全球總生產約28.74%，對全球產量有重大影響。

行業概覽

下表顯示於二零零七年至二零零九年按主要生產國劃分的礦石及精礦中的鋅含量年產量(千公噸(「千噸」))：

	二零零七年		二零零八年		二零零九年	
	年產量 (千噸)	年產量 (千噸)	年度變化 (%)	年產量 (千噸)	年度變化 (%)	
中國	3,047.7	3,342.6	9.7%	3,324.4	-0.5%	
秘魯	1,444.4	1,581.3	9.5%	1,509.1	-4.6%	
澳洲	1,518.0	1,519.0	0.1%	1,290.0	-15.1%	
美國	803.0	778.0	-3.1%	785.1	0.9%	
加拿大	630.5	716.1	13.6%	698.9	-2.4%	
其他國家	3,625.8	3,826.5	5.5%	3,960.9	3.5%	
全球總生產	<u>11,069.4</u>	<u>11,763.5</u>	<u>6.3%</u>	<u>11,568.4</u>	<u>-1.7%</u>	

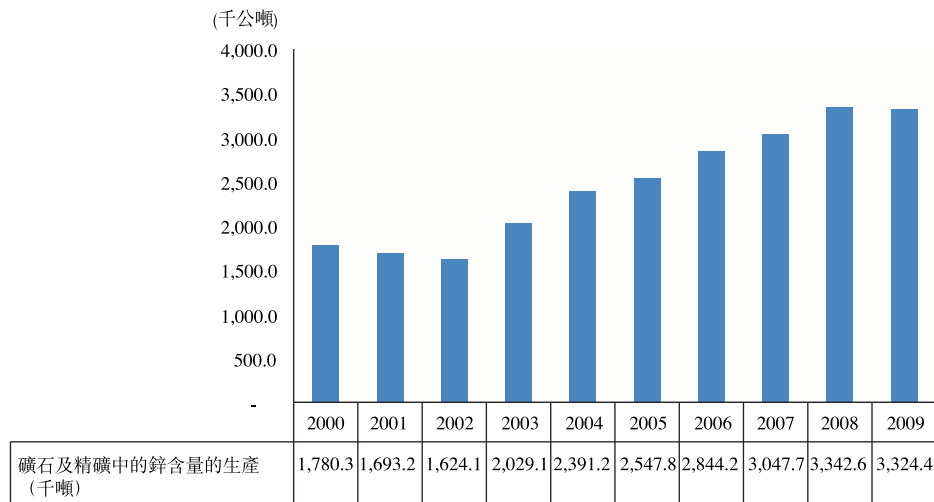
附註：該數據包含礦石及精礦中的鋅金屬含量。
數據來源：二零一零年年鑒

(b). 中國於礦石及精礦中的鋅含量的生產

根據二零一零年年鑒及新中國有色金屬工業60年所提供的數據，於二零零零年至二零零九年，中國於礦石及精礦中的鋅含量的生產顯示出日益增長的趨勢，複合年增長率為7.19%。

行業概覽

下圖顯示中國於二零零零年至二零零九年的礦石及精礦中的鋅含量年產量：



數據來源：二零一零年年鑒及新中國有色金屬工業60年

根據二零一零年年鑒，內蒙因擁有中國最大的鋅儲量，故在礦石及精礦產量中的鋅含量方面名列首位。二零零九年的數量為604.4千公噸，佔中國總儲量的18.2%。新疆於二零零九年的總產量為12.8千公噸，僅佔中國總生產的0.4%。

下圖顯示中國五大省份及新疆於二零零九年的礦石及精礦中的鋅含量年產量(千公噸)：

	年產量 (千噸)	佔中國總 生產的比例 (%)
內蒙	604.4	18.2%
雲南	576.9	17.4%
湖南	446.7	13.4%
四川	284.5	8.6%
廣西	211.1	6.4%
新疆	12.8	0.4%
其他	1,188.0	35.7%
中國總生產	3,324.4	100.0%

數據來源：二零一零年年鑒

行業概覽

(iii). 精煉鋅

(a). 全球鋅塊生產

根據二零一零年年鑒，五大鋅塊生產國為中國、加拿大、韓國、印度及日本。中國於過去多年一直是最大的生產國，於二零零九年佔全球總產量的37.51%，由二零零七年的32.77%略微增至二零零八年的34.40%。

全球供應由二零零七年的11.42百萬公噸略微增至二零零八年的11.75百萬公噸，然而，數量於二零零九年下降至11.43百萬公噸，大部分受中國產出的影響。中國於二零零七年、二零零八年及二零零九年分別生產3.74百萬公噸、4.04百萬公噸及4.29百萬公噸，相當於複合年增長率為7.02%。然而，中國生產增長已由其他國家的生產減少所抵銷。

下表顯示於二零零七年至二零零九年按主要生產國劃分的鋅塊的年產量(千公噸(「千噸」))：

	二零零七年	二零零八年		二零零九年	
	年產量 (千噸)	年產量 (千噸)	年度變化 (%)	年產量 (千噸)	年度變化 (%)
中國	3,742.6	4,042.3	8.0%	4,286.3	6.0%
加拿大	802.1	764.3	-4.7%	685.5	-10.3%
韓國	691.0	739.0	6.9%	660.0	-10.7%
印度	430.8	545.8	26.7%	615.5	12.8%
日本	597.7	615.5	3.0%	542.6	-11.8%
其他國家	5,155.3	5,042.7	-2.2%	4,636.9	-8.0%
全球總產量	11,419.5	11,749.6	2.9%	11,426.8	-2.7%

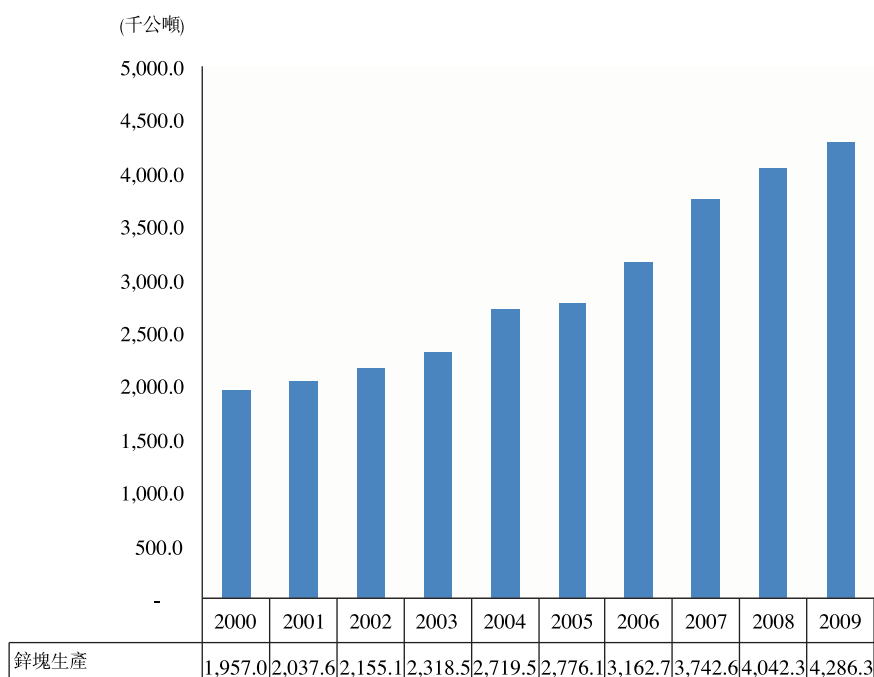
數據來源：二零一零年年鑒

(b). 中國的鋅塊生產

根據二零一零年年鑒及新中國有色金屬工業60年所提供的數據，中國鋅塊的生產顯示出日益增長的趨勢，二零零零年至二零零九年的增長率不斷加快，複合年增長率為9.10%。

行業概覽

下圖顯示中國於二零零零年至二零零九年的鋅塊年產量：



數據來源：二零一零年年鑒及新中國有色金屬工業60年

湖南因其擁有中國最大的鋅冶煉及精煉公司而在鋅塊生產方面名列第一。於二零零九年，數量為980.7千公噸，佔中國總生產的22.88%。由於缺少鋅冶煉及精煉公司，故新疆的精煉鋅生產於二零零九年為零。

下圖顯示中國五大省份及新疆於二零零九年的鋅塊年產量(千公噸(「千噸」))：

	年產量 (千噸)	年度變化 (%)
湖南	980.7	22.9%
雲南	761.4	17.8%
山西	382.2	8.9%
廣西	365.6	8.5%
遼寧	352.9	8.2%
新疆	0.0	0.0%
其他	1,443.5	33.7%
中國總生產	4,286.3	100.0%

數據來源：二零一零年年鑒

行業概覽

(D). 鋅的供求失衡

根據鋅塊生產及消耗數據，全球鋅塊市場於二零零七年輕微過度供應129.4千公噸，二零零八年過度供應170.4千公噸及二零零九年過度供應720.8千公噸。

就中國而言，二零零七年輕微過度供應150.5千公噸，其後於二零零八年由過度供應變為短缺102.9千公噸，而於二零零九年則短缺63.7千公噸。

下表顯示中國及全球於二零零七年至二零零九年的鋅塊的供求平衡：

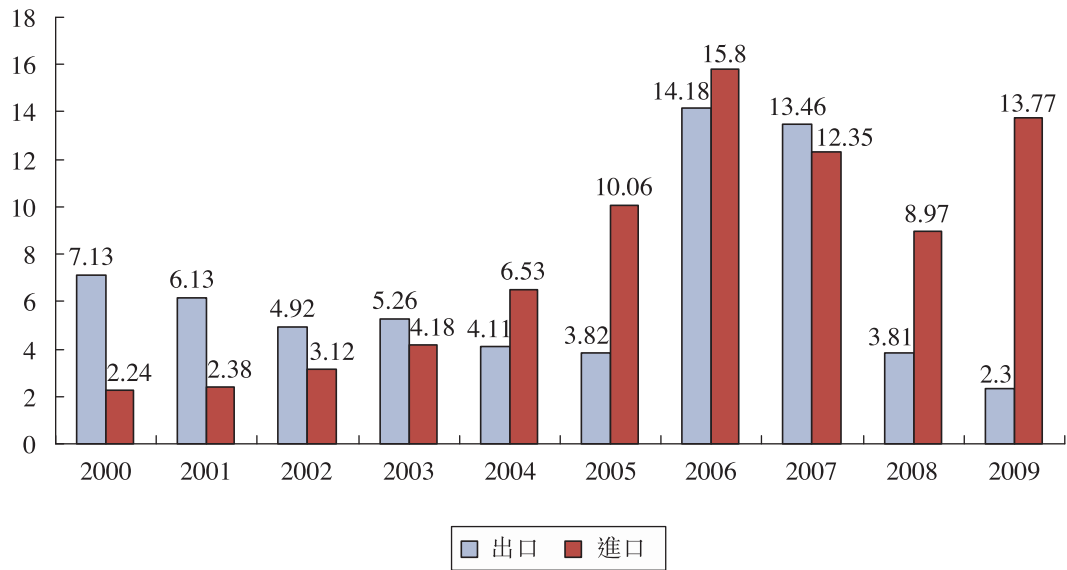
	二零零七年	二零零八年 (千噸)	二零零九年
中國的生產	3,742.6	4,042.3	4,286.3
中國的消耗	3,592.1	4,145.2	4,350.0
中國國內供求平衡	150.5	-102.9	-63.7
全球生產	11,419.5	11,749.6	11,426.8
全球消耗	11,290.1	11,579.2	10,706.0
全球供求平衡	129.4	170.4	720.8

數據來源：二零一零年年鑒

由於國內生產商的鋅塊短缺，故於二零零八年至二零零九年，中國因鋅塊消耗快速增長而處於淨進口狀況。

行業概覽

下圖顯示中國於二零零零年至二零零九年的進出口鋅數量(億美元)：



數據來源：中國統計年鑒二零零二年至二零一零年

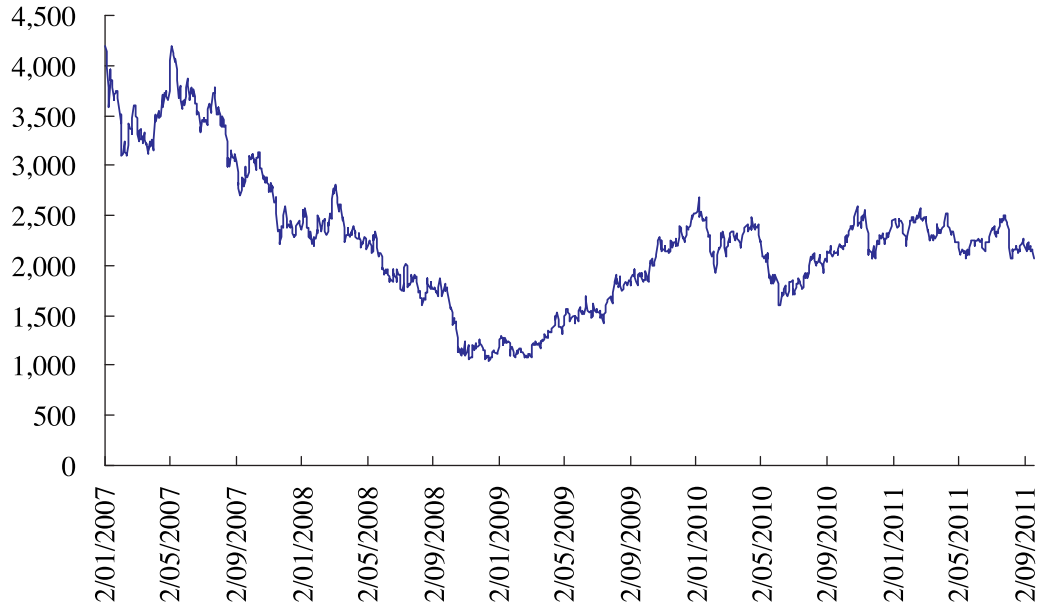
(E). 過往價格趨勢

(i). 全球鋅價

於二零零七年至二零零八年第三季度，鋅價在每公噸4,202美元至每公噸1,664美元的高位內波動。於二零零八年第四季度爆發的金融危機中，價格於二零零八年十二月跌至最低點，為每公噸1,047美元。多得多個國家政府於二零零九年及二零一零年推出經濟刺激政策，鋅價於二零一零年一月逐漸攀升至每公噸2,542美元的新高，其後於二零一零年六月跌至每公噸1,689美元的谷底。鋅價其後再次恢復增長，於二零一一年九月十九日為每公噸2,077美元，較二零一零年六月的低價上漲22.97%。

行業概覽

下圖顯示倫敦金屬交易所於二零零七年一月一日至二零一一年九月十九日的現貨現金鋅結算價(每公噸美元)：



數據來源：彭博資訊

(ii). 中國國內鋅價

上海期貨交易所的鋅結算價(「上海期貨交易所結算價」)所顯示的國內價與倫敦金屬交易所價格的全球鋅價走勢相同，惟略為滯後。

與倫敦金屬交易所的國際鋅價類似，上海期貨交易所結算價於二零零七年至二零零八年第三季度在每公噸人民幣34,800元至每公噸人民幣8,710元之間波動。於經歷與國際鋅價在急劇下跌後呈上升趨勢的相同趨勢後，國內鋅價上升，於二零一零年六月下跌至每公噸人民幣13,335元及持續攀升至二零一零年十月的每公噸人民幣20,970元。然後，價格跌至二零一一年五月的人民幣16,175元及於二零一一年七月二十九日回復至每公噸人民幣18,540元。

行業概覽

下圖顯示上海期貨交易所於二零零七年三月二十六日至二零一一年七月二十九日所報的標準鋅塊當月期貨合約最後交易日的結算價(每公噸人民幣)：



數據來源：上海期貨交易所

與行業有關的法規

政府監管概覽

在中國境內從事礦產資源勘查及開採，須受中國政府廣泛監管。政府監管主要涉及投資、勘查、開採、生產安全、環保、土地以及稅收等領域的監管。對於外國投資者投資經營實體而言，還要受到中國商務部及國家外匯管理局的監管。目前，在中國從事礦產資源勘查及開採主要受到以下政府機關監管：

1. 國務院

國務院統籌全國地質工作，監督礦產資源勘查和開採行業的健康穩定發展，並提供有關的指導意見及建議。

2. 國家發展和改革委員會

國家發展和改革委員會制定並實施有關礦產資源勘查和開採行業的政策和投資指導。國家發展和改革委員會及其在地方的各級下屬機構負責根據適用的法律審批或核准超過一定規模及在特定經濟領域內的投資項目。

3. 國土資源部

國土資源部及其在地方的各級下屬機構，是負責地質礦產資源的主管部門，有權頒發從事礦產資源勘查及開採所需的勘查許可證及採礦許可證；批准轉讓及租賃採礦權；審查採礦權費用及儲量評估。國土資源部及其地方各級國土資源局，同時也是土地管理主管部門，有權授予國有土地使用權。

4. 國家安全生產監督管理總局

國家安全生產監督管理總局及其在地方的各級下屬機構負責監督及檢查礦山的安全生產及運營，有權頒發經營礦山企業所必需的安全生產許可證。

5. 中華人民共和國環境保護部

中華人民共和國環境保護部及其在地方的各級下屬機構負責監督及檢查環境保護工作，負責對礦山企業的生產及建設項目進行環境影響評價，對礦山企業生產過程中排放的污染物進行監控，並有權頒發大部分建設項目所需的排污許可證。

6. 中華人民共和國商務部

中華人民共和國商務部及其在地方的各級下屬機構負責審批及監管礦山企業運營中涉及外商投資的相關事宜。

主要法律及法規概覽

1. 《中華人民共和國礦產資源法》及其實施細則

《中華人民共和國礦產資源法》(「《礦產資源法》」)由全國人民代表大會常務委員會通過，於一九八六年十月一日生效，並分別於一九九六年八月二十九日及二零零九年八月二十七日修訂。國務院根據礦產資源法制定的《中華人民共和國礦產資源法實施細則》(「《礦產資源法實施細則》」)於一九九四年三月二十六日生效。另外，新疆維吾爾自治區人民代表大會常務委員會頒佈的《新疆維吾爾自治區礦產資源管理條例》於一九九五年一月十三日生效，並分別於一九九七年十月十一日及二零一零年七月二十八日修訂，在新疆維吾爾自治區進行礦產資源勘查及開採須遵守該條例。

《礦產資源法》及其實施細則訂明：(i)中國所有礦產資源(包括地表及地下的資源)屬於國家所有；(ii)國務院地質礦產主管部門(目前即指國土資源部)負責全國礦產資源勘查及開採的監督管理，省級地方中國政府地質礦產主管部門負責其行政區域內礦產資源勘查及開採的監督管理；(iii)中國對礦產資源的勘查及開採實行許可證制度，從事勘查的企業須取得勘查許可證，而從事礦產資源開採的企業則須取得採礦許可證；(iv)除屬於中國法律規定的若干情形及獲得有關行政部門的批准外，勘查許可證與採礦許可證均不得轉讓；及(v)國家實行探礦權及採礦權有償取得的制度，且開採礦產資源必須按照國家有關規定繳納資源稅及資源補償費。

2. 《中華人民共和國環境保護法》

《中華人民共和國環境保護法》於一九八九年十二月二十六日（「《環境保護法》」）由全國人民代表大會常務委員會通過。《環境保護法》旨在保護和改善生活環境與生態環境、防治污染和其他公害、保障人體健康及促進社會主義現代化建設發展。

3. 《中華人民共和國礦山安全法》及其實施細則

《中華人民共和國礦山安全法》（「《礦山安全法》」）於一九九二年十一月七日由全國人民代表大會常務委員會通過，於一九九三年五月一日生效並於二零零九年八月二十七日修訂。《礦山安全法》旨在保障礦山的生產安全、防止礦山事故、保護礦山職工人身安全及促進礦產資源開採行業的發展。中華人民共和國勞動部於一九九六年十月三十日頒佈了其根據《礦山安全法》所制定的《中華人民共和國礦山安全法實施條例》（「《礦山安全法實施條例》」），自頒佈之日起生效。

4. 《安全生產許可證條例》

《安全生產許可證條例》由國務院於二零零四年一月十三日頒佈並自頒佈之日起生效。根據《安全生產許可證條例》，企業未取得安全生產許可證前不得從事生產活動。

5. 《國務院關於投資體制改革的決定》

根據二零零四年七月十六日頒佈並生效的《國務院關於投資體制改革的決定》（「《投資改革決定》」），政府批准之要求僅適用於動用政府資金的投資項目。對於非政府資金項目而言，政府僅對其頒佈的相關目錄所列明的重大或限制類項目進行核准，而其他項目僅須備案。

6. 《礦產資源勘查區塊登記管理辦法》

《礦產資源勘查區塊登記管理辦法》（「《勘查區塊登記辦法》」）由國務院頒佈，並於一九九八年二月十二日生效。《勘查區塊登記辦法》旨在規範探礦權的授予及管理。

7. 《礦產資源開採登記管理辦法》

《礦產資源開採登記管理辦法》(「《開採登記辦法》」)於一九九八年二月十二日頒佈並生效。《開採登記辦法》旨在規範採礦權的授予及管理。

8. 《中華人民共和國資源稅暫行條例》

《中華人民共和國資源稅暫行條例》(「《資源稅暫行條例》」)於一九九三年十二月二十五日由國務院頒佈，於一九九四年一月一日生效並於二零一一年九月三十日修訂。凡在中國境內從事礦產資源開採的單位和個人，均為資源稅的納稅人及應當繳納資源稅。

9. 《礦產資源補償費徵收管理規定》

《礦產資源補償費徵收管理規定》(「《礦產資源補償費徵收規定》」)於一九九四年二月二十七日由國務院頒佈及於一九九四年四月一日生效。國務院於一九九七年七月三日修訂規定。根據經修訂《礦產資源補償費規定》，除有關法規另有規定外，凡在中國境內和中國管轄的其他海域開採礦產資源，均須繳納礦產資源補償費。

10. 《關於礦產資源勘查登記、開採登記有關規定的通知》

國土資源部頒佈並於一九九八年四月十日生效的《關於礦產資源勘查登記、開採登記有關規定的通知》，旨在進一步規範及指導礦產資源勘查登記、開採登記的管理工作。

與投資體制及產業政策有關的規定

根據《政府核准的投資項目目錄》(2004年本)(《投資改革決定》的附件)：

就有色金屬礦山開發項目而言，總投資人民幣5億元及以上的礦山開發項目由國務院投資主管部門核准，其他礦山開發項目由省政府投資主管部門核准；

就黃金礦山開發項目而言，每日採選金礦石500噸或以上的項目須經國務院投資主管部門核准，其他採選礦項目則由省政府投資主管部門核准。根據《國務院辦公廳關於印發工業和信息化部主要職責內設機構和人員編制規定的通知》（國辦發[2008]72號），目前，中華人民共和國工業和信息化部（「工信部」）及其地方政府部門為負責授出上述核准的投資主管部門。

按中國法律顧問的意見，就哈密佳泰於白幹湖金礦項目的投資及陝西佳合於黃金美項目的投資而言，根據《投資改革決定》及其附件規定，倘該兩個項目每日採選金礦石500噸或以上，哈密佳泰與陝西佳合須向工信部取得核准，且須於金礦及選礦廠的建設動工前取得有關核准。鑒於金礦及選礦廠的建設於最後實際可行日期尚未動工，故中國法律顧問認為現階段毋須向工信部取得該核准。

此外，根據工信部官方網站登載的《稀土、黃金行業固定資產投資項目核准》辦事指南，擬從事黃金開採或選礦項目投資應符合下列條件：(1)符合國家法律法規；(2)符合國家經濟和社會發展規劃、行業規劃與產業政策、國家土地利用總體規劃及其他計劃；(3)符合國家宏觀調控政策；(4)地區佈局合理；(5)未影響國家經濟安全；(6)合理開發並有效利用了資源；(7)生態環境和自然文化遺產得到有效保護；及(8)不會對公眾利益產生重大不利影響。根據上述各項條件，中國法律顧問認為，倘哈密佳泰或陝西佳合符合上述各項條件，則彼等各自就其於相關黃金開採及選礦項目的投資向工信部取得核准方面不會遇到法律障礙。然而，倘哈密佳泰或陝西佳合未能符合工信部訂立的任何條件，可能無法取得工信部的核准，從而可能不得從事有關黃金開採或選礦活動。

根據於二零零六年一月二十日頒佈的《國務院關於加強地質工作的決定》，國家將重點加強鐵、銅、鋁、鉛、鋅、鎳、鎢、錫、鉀鹽和黃金等礦產資源的勘查。根據《新疆維吾爾自治區國民經濟和社會發展第十二個五年規劃綱要》（二零一一年至二零一五年），新疆維吾爾自治區將進一步加強銅、鎳、鉛和鋅等有色金屬與金銀等貴金屬礦產資源的勘查與開發力度。

與礦產資源勘查有關的法規

勘查許可證的申領

根據《礦產資源勘查區塊登記管理辦法》及其他有關規則及規定：

- (i) 國土資源部及省級地質礦產主管部門負責審批和登記探礦權並頒發勘查許可證。對於銅、鉛、鋅、鎳、鈷和金等礦產資源的勘查，根據國土資源部頒佈及於二零零五年九月三十日生效的《國土資源部關於規範勘查許可證採礦許可證權限有關問題的通知》（「《**權限通知**》」），國土資源部授權省級地質礦產主管部門頒發投資金額不足人民幣500萬元的礦山勘查項目的勘查許可證；
- (ii) 礦山勘查項目出資人將作為探礦權申請人，向登記管理機關提交規定的有關文件及材料，以批准登記探礦權；
- (iii) 根據《關於礦產資源勘查登記、開採登記有關規定的通知》，有關登記管理機關在審查一份勘查許可證的申請時，主要審查以下內容：
 - 申請勘查面積內是否有其他申請人先遞交了申請書；
 - 申請登記書的填寫是否符合填表說明要求、附件是否齊全及提交的申請登記資料是否符合要求；
 - 申請登記的勘查面積是否超出允許登記的最大範圍，且為連續區塊範圍；
 - 申請登記勘查面積內是否已經設置探礦權或開採權；
 - 申請國家出資勘查並已形成礦產地探礦權的勘查面積，是否對相關探礦權價款進行了評估，評估結果是否已經有關政府部門確認，探礦權價款的繳納方式是否已經有關政府部門批准；

- 申請人在提交申請之日前90日內，是否註銷過申請勘查面積內的探礦權；及
 - 申請人在提交申請之日前6個月內，是否受到被吊銷勘查許可證的處罰；
- (iv) 申請一經獲得批准，申請人須在申請獲批准30日內繳納探礦權使用費和探礦權價款(視乎所申請勘查面積是否由國家出資勘查並已探明礦產地而定)。

勘查許可證的有效期、延續及年檢

根據《礦產資源勘查區塊登記管理辦法》規定，勘查許可證的初次有效期最長為3年。如需要延長勘查工作時間的，探礦權須在有效期屆滿前30日內到登記機關辦理勘查許可證延續登記手續，但勘查許可證每次延續時間不得超過2年。探礦權人逾期不辦理延續登記手續的，勘查許可證於屆滿後自行廢止。

二零一零年十二月十四日，國土資源部發出《國土資源部關於進一步規範礦產資源勘查年度檢查的通知》，要求凡領取勘查許可證滿六個月或以上的勘查項目，必須接受國土資源政府主管部門進行的年檢。勘查項目的年檢工作於每年的十月至十二月進行。國土資源政府主管部門進行年檢工作時重點檢查下列內容：勘查許可證是否有效、項目資本支出、是否繳納探礦權使用費及是否報送階段報告。未能通過年檢不合格的實體應當責令其於限期內改正。通過國土資源政府主管部門複查驗收的實體，會被確定為年檢合格。

探礦權使用費、探礦權價款及其減免政策

根據《礦產資源勘查區塊登記管理辦法》，探礦權使用費按勘查許可證年期計算，逐年繳納。探礦權使用費標準為：第一至第三個勘查年度，每平方公里勘查面積每年繳納人民幣100元，自第四個勘查年度起，每平方公里勘查面積每年增加人民幣100元，但最高不得超過每平方公里勘查面積每年人民幣500元。

國家出資勘查形成的探礦權價款，由國務院地質礦產主管部門會同國務院國有資產管理部門認定的評估機構進行評估，評估結果由國務院地質礦產主管部門確認。

根據國土資源部與財政部於二零零零年六月六日聯合頒佈的《探礦權採礦權使用費減免辦法》，凡在中國西部地區、國務院確定的邊遠貧困地區和中國境內海域從事國家緊缺礦產資源勘查的實體均可以申請探礦權使用費的減免。減免的幅度如下：第一個勘查年度可免繳探礦權使用費；第二至第三個勘查年度可減繳50%；及第四至第七個勘查年度可減繳25%。根據國土資源部於二零零零年九月二十一日頒佈的《關於國家緊缺礦產資源探礦權採礦權使用費減免辦理的通知》，銅礦屬於國家緊缺礦產資源，銅礦勘查的探礦權使用費可能獲得適當減免。過往，我們並無申請減免探礦權使用費。

探礦權人的權利

探礦權人可行使的權利包括(其中包括)：

- 依勘查許可證規定的勘查區域及期限進行勘查；
- 根據勘查項目需要臨時使用土地；
- 優先取得勘查作業區內其他新發現礦種的探礦權以及勘查許可證所列礦產資源的採礦權；及
- 銷售勘查面積中按照批准的工程設計施工回收的礦產品，但是國務院規定由指定單位統一收購的礦產品除外。

探礦權人的義務

探礦權人的義務包括(其中包括)：

- 在勘查許可證規定的期限內完成勘查工作；
- 向勘查登記管理機關報告開展勘查工作的情況；

法 規

- 按照批准的工程設計進行勘查項目建設，未經主管部門許可不得擅自進行開採活動；
- 對共生和伴生礦產資源進行綜合勘查與綜合評價；及
- 編寫礦產資源勘查報告並提交有關政府部門審批。

與礦產資源開採有關的規定

申請採礦許可證

根據《礦產資源開採登記管理辦法》及其他有關規則及規定：

- (i) 國土資源部、省級及縣級以上的地質礦產主管部門(視情況而定)負責授出採礦權及頒發採礦許可證。就銅、鉛、鋅、鎳、鈷、金等礦種的開採而言，根據《權限通知》，擬開採的礦床儲量規模為大型以下(不包括大型)的，由國土資源部授權省級地質礦產主管部門頒發採礦許可證。根據國土資源部頒佈及於二零零零年四月二十四日生效的《礦產資源儲量規模劃分標準》，銅、鉛、鋅儲量在50萬噸及以上的，鎳儲量在10萬噸及以上的，鈷儲量在2萬噸及以上的，金(岩金)儲量在20噸及以上的，金(砂金)儲量在8噸及以上的，均屬大型規模；
- (ii) 申請採礦權前，申請人須先行向登記管理機關申請劃定礦區範圍，並按規定提交若干文件及材料，如礦產資源開發利用初步方案、與礦山建設相適應的地質報告等；此外，倘根據於二零零四年一月一日生效的《辦理開採黃金礦產批准書管理規定》，採礦活動涉及若干界定為國家實行保護性開採的特定礦種(如：金)，則須取得發改委頒發的《開採黃金礦產批准書》。再者，根據二零零八年中國政府機構的改革，對金礦開採審批的管理已授權予工業和信息化部(「工信部」)。工信部自此成為授出開採黃金礦產批准書的主管部門。該《開採黃金礦產批准書》須事先申請採礦許可證，並連同其他所需材料一併提交政府國土資源部門；

(iii) 根據《關於礦產資源勘查登記、開採登記有關規定的通知》，有關登記機關在審查採礦許可證的申請時，主要審查以下內容：

- 申請範圍和面積與登記機關批准劃定的礦區範圍和面積是否相一致；
- 礦山生產規模是否有變化和是否與設計利用儲量相適應；
- 礦山設計服務年限是否合理；
- 礦產資源綜合開發、利用和回收是否合理；
- 採礦權申請人是否具備必要的資質條件；及
- 其他需要審查的內容；

(iv) 申請一經獲得批准，採礦權申請人須在申請獲批准30日內繳納採礦權使用費和採礦權價款（視乎所申請勘查面積是否由國家出資勘查並已探明礦產地而定）。

採礦許可證的有效期、延續及年檢

根據《礦產資源開採登記管理辦法》，採礦許可證的有效期按礦山建設規模確定。大型、中型及小型礦山的採礦許可證的初步有效期最長分別為30年、20年及10年。需要申請延續的採礦許可證，採礦權人須在有效期屆滿的30日前到登記機關辦理延續。採礦權人逾期不辦理延續登記手續的，採礦許可證於有效期屆滿後自行廢止。

根據國土資源部於二零零四年三月十七日發出的《關於加強和完善礦產開發利用年度檢查工作有關問題的通知》，採礦權人必須接受年度檢查。年檢涵蓋以下範圍：礦產資源開發利用方案或年度開採設計的實施情況；是否在規定的期限和礦區範圍內依法開採；礦區範圍、開採礦種、開採方式或企業名稱變更及採礦許可證延續情況；採礦許可證轉讓情況；開採回採率和選礦回收率情況；礦產資源補償費、採礦權使用費、採礦權價款及其他法定

法 規

費用的繳納情況；有關任何違反礦產資源法律及法規的情況等；以及其他問題。一旦年檢機關發現採礦權人有違反礦產資源法律及法規行為，應通知採礦權人其年檢不合格，並責令其限期改正。倘在限期內完成整改及採礦權人接受行政處罰並通過復查驗收，可以視為年檢合格。

採礦權使用費、採礦權價款及其減免政策

根據《礦產資源開採登記管理辦法》，採礦權使用費按採礦許可證訂明的礦區面積逐年繳納，標準為每平方公里礦區面積每年人民幣1,000元。

國家出資勘查形成的採礦權價款，由國務院地質礦產主管部門會同國務院國有資產管理部門認定的評估機構進行評估，評估結果由國務院地質礦產主管部門確認。

根據《探礦權採礦權使用費減免辦法》，在中國西部地區、國務院確定的邊遠貧困地區和中國境內海域從事國家緊缺礦產資源開採的任何實體，可以申請採礦權使用費的減免。減免的幅度如下：在礦山基建期和礦山投產的第一年可以免繳採礦權使用費；礦山投產第二至第三年可以減繳50%；第四至第七年可以減繳25%；及礦山閉坑當年可以免繳採礦權使用費。根據《關於國家緊缺礦產資源探礦權採礦權使用費減免辦法的通知》，銅礦屬於國家緊缺礦產資源，其採礦權使用費可能獲得適當減免。過往，我們並無申請減免採礦權使用費。

採礦權人的權利

採礦權人可行使的權利包括(其中包括)：

- 按照採礦許可證規定的開採範圍和期限從事開採活動；
- 自行銷售礦產品，但國務院規定由指定單位統一收購的礦產品除外；
- 在指定礦區範圍內建設選礦設施和生活設施；

法 規

- 依法取得土地使用權；及
- 相關法律及法規規定的其他權利。

採礦權人的義務

採礦權人的義務包括 (其中包括)：

- 依照採礦許可證規定的區域及期限進行開採活動；
- 有效保護、合理開採和綜合利用礦產資源；
- 依法繳納資源稅和礦產資源補償費；
- 遵守國家有關勞動、安全、水土保持、土地復墾和環境保護的相關法律及法規；及
- 接受地質礦產主管部門和其他有關政府機關的監督管理，向相關政府機關遞交礦產儲量表和礦產資源開發利用情況報告。

與黃金管理有關的法規

根據於一九八三年六月十五日頒佈及實行的《中華人民共和國金銀監管條例》，國家對金銀實行統一管理、統購統配的政策，國家管理金銀的主管機構為中國人民銀行（「中國人民銀行」）。從事金銀生產的採礦企業、農村社隊、部隊及個人採煉的所有金銀，均須售予中國人民銀行，不得自行銷售、交換或留用。

與環境保護及土地復墾有關的法規

根據《環境保護法》及其他相關法律及法規：

- (i) 國務院環境保護行政主管部門對全國環境保護工作實施統一管理，而省級以下地方各級人民政府環境保護行政主管部門則對其轄區的環境保護工作實施統一管理；
- (ii) 產生環境污染和其他公害的單位，必須把環境保護措施納入計劃並建立環境保護責任制度；

法 規

- (iii) 於編製建設項目的環境影響報告書時，必須對建設項目產生的污染和對環境的影響作出評估和規定防治措施，經建設項目主管部門預審並依規定的程序報環境保護行政主管部門批准；
- (iv) 建設項目中防治污染的設施，必須與主體工程同時設計、施工和投產使用；
- (v) 建設項目須於防治污染的設施必須經原審批環境影響報告書的環境保護行政主管部門驗收合格後方可投入生產及使用；
- (vi) 排放污染物的企業和事業單位，必須依照國務院環境保護行政主管部門的規定申報和登記；
- (vii) 排放污染物超過國家或地方規定的污染物排放標準的企業和事業單位，必須依照國家規定繳納超標排污費，並負責處理排放物；及
- (viii) 對造成環境嚴重污染的企業和事業單位，國家設定期限治理。

違反《中華人民共和國環境保護法》及若干環保法規，或將受到警告、賠償損失及罰款等處罰。經營者在其建設項目的防治污染和廢料管制及處理設施建成並獲得有關環境保護部門驗收合格以前，不得從投入生產或者使用，否則將被勒令停止生產或經營並須繳納罰金。違反有關環境保護法律及法規，亦會導致財產重大損失或者人身傷亡的嚴重後果的，對直接責任人員追究刑事責任。

中國亦已採用適用於土地復墾的法律法規。根據於一九八六年六月二十五日頒佈並先後於一九八八年十二月二十九日、一九九八年八月二十九日及二零零四年八月二十八日修訂的《中華人民共和國土地管理法》，以及國務院於一九八八年頒佈並於一九八九年一月一日至二零一一年三月五日有效的《土地復墾規定》，倘採礦活動對耕地、草原或森林造成損毀，採礦經營者必須在指定時間內採取措施將土地回復可用狀態。復墾後的土地必須符合法例規定的復墾標準，並經土地管理機關和有關行業管理機關驗收及批准後方可使用。

法 規

二零一一年三月五日，國務院頒佈《土地復墾條例》，取代《土地復墾規定》。《土地復墾條例》加強了對土地復墾的政府管理，其採礦活動造成土地損害的採礦經營者須承擔更嚴厲的責任。例如，該採礦經營者申請採礦權或土地使用權時，須參照相關國家標準編製並遞交土地復墾方案。倘採礦經營者於《土地復墾條例》生效（即二零一一年三月五日）前已取得土地使用權或採礦許可證，並繼續經營可能造成土地損害的採礦業務，亦須根據國土資源部門的規定遞交土地復墾方案。任何未能根據相關規定遞交土地復墾方案或履行土地復墾責任的企業，或會遭受處罰、須支付復墾費用及／或被拒絕授出土地使用權及採礦許可證。

中國法律顧問確認，除本招股章程「業務－合規－監管違規」一節所披露者外，我們已在所有重大方面遵守《中華人民共和國土地管理法》。

與安全生產及勞動力有關的法規

《中華人民共和國勞動合同法》及《中華人民共和國勞動合同法實施細則》已分別於二零零八年一月一日及二零零八年九月十八日生效。該等勞動法律和法規對僱主訂立固定期限勞動合同、聘請非全職員工及解僱員工方面施加了更多嚴格規定。

根據《中華人民共和國勞動合同法》，自二零零八年一月一日起，任何中國企業均須與已效力兩個連續期間的員工訂立無固定期限的勞動合同，《中華人民共和國勞動合同法》另有規定者除外。企業須在僱傭合同年期屆滿時向固定期限合同僱員支付補償金，惟《中華人民共和國勞動合同法》所訂明的某些情況除外，當中包括僱員在僱主提出與當時合同相同或更優厚條件時自願拒絕續訂合同。補償金金額相等於僱員月薪乘以僱員受僱主聘用的工作整年的年數計算，惟下列情況下除外：(i)倘服務年期多於六個月但少於一年，則補償金金額將按一整個服務年計算；(ii)倘服務年期少於六個月，則僱主須向僱員支付半個月工資作為補償金；及(iii)倘僱員的月薪多於中國有關地方政府宣佈的當地上年度平均月薪的三倍，則補償金將按相等於平均月薪三倍的月薪乘以服務年資（最長不可超過12年）計算。《中華人民共和國勞動合同法》亦訂有最低工資規定。任何嚴重違反《中華人民共和國勞動合同法》的行為都可能承擔賠償責任或遭受罰款。中國法律顧問確認，我們已在所有重大方面遵守《中華人民共和國勞動合同法》。

法 規

此外，根據已於二零零八年一月一日生效的《職工帶薪年休假條例》，視乎服務年限而定，已連續工作滿一年的僱員有權享有5至15天不等的有薪假期。應僱主要求同意放棄假期的僱員可就每個放棄假期享有正常日薪三倍的報酬。

根據《礦山安全法》、《礦山安全法實施條例》、《安全生產許可證條例》、《非煤礦礦山企業安全生產許可證實施辦法》及其他相關法律及法規：

- (i) 礦山建設項目的安全設施必須和主體工程同時設計、施工和投入生產及使用；
- (ii) 礦山建設項目的安全設施竣工後，須經安全生產監督管理部門驗收合格方能投入生產及使用；
- (iii) 礦山企業必須對職工進行安全生產方面教育和培訓；且不得錄用未成年人或分配婦女從事礦山井下勞動；
- (iv) 申請安全生產許可證的礦山企業須符合有關規定，如礦山企業已成立安全生產管理部門和聘用專職負責安全生產的管理人員，礦山企業的主要負責人和負責安全生產管理人員須經考核合格和取得安全資格證書等；
- (v) 安全生產許可證有效期最長為3年。安全生產許可證有效期屆滿需要延期的礦山企業，須於屆滿前3個月向原安全生產證頒發管理機關辦理延期手續；及
- (vi) 礦山企業須按照相關法律及法規規定對礦山事故中傷亡的職工給予撫恤或補償。

財政部及國家安全生產監督管理總局於二零零六年十二月八日頒佈《高危行業企業安全生產費用財務管理暫行辦法》。安全生產費用是指企業按照規定標準提取專門用於完善和改進企業安全生產條件的資金。在中國境內從事礦山開採業務的企業需依據其開採的原礦產量按月提取安全生產費用。金屬礦山的提取標準為露天礦山每噸人民幣4元和井下礦山每噸人民幣8元。

與稅項和費用有關的法規

資源稅

根據國務院於一九九三年十二月二十五日頒佈並於一九九四年一月一日生效的《中華人民共和國資源稅暫行條例》，資源稅的應納稅額按照應稅產品的課稅數量和規定的單位稅額計算。應納稅額的計算公式為：

$$\text{應納稅額} = \text{課稅數量} \times \text{單位稅額}$$

其中，課稅數量指(i)納稅人開採或者生產應稅產品銷售的，以銷售數量為課稅數量；及(ii)納稅人開採或者生產應稅產品自用的，以自用數量為課稅數量。另一方面單位稅額：就有色金屬而言，介於人民幣0.4元／噸至人民幣30元／噸不等。

於二零一一年九月三十日，國務院頒佈《國務院關於修改〈中華人民共和國資源稅暫行條例〉的決定》（「修改資源稅的決定」），該決定於二零一一年十一月一日生效。修改資源稅的決定改變了石油及天然氣適用的應納稅額的計算方式。該決定亦規定石油、天然氣、焦炭及稀土金屬適用的新稅率。有關其他有色金屬的規定保持不變。

根據中華人民共和國財政部於二零一一年十月二十八日頒佈並於二零一一年十一月一日生效的《中華人民共和國資源稅暫行條例實施細則》，資源稅按照礦產品品位及每噸所開採的礦石的適用稅額（已於該實施細則的附表中列明）徵收。各資源稅的適用稅額：(i)銅礦石的適用稅額介於人民幣5元／噸至人民幣7元／噸之間；(ii)鉛鋅礦石的適用稅額介於人民幣10元／噸至人民幣20元／噸之間；(iii)鎳礦石的適用稅額介於人民幣9.0元／噸至人民幣12元／噸之間；(iv)鈷礦石的適用稅額介於人民幣0.4元／噸至人民幣30元／噸之間；(v)岩金礦產的適用稅額介於人民幣1.5元／噸至人民幣7元／噸之間；及(vi)砂金礦的適用稅額則介於人民幣1.2元／噸至人民幣2元／噸之間。

於二零零六年五月十九日，中華人民共和國財政部與國家稅務總局聯合發出《關於調整岩金礦產資源稅有關政策的通知》，該通知已於二零零六年五月一日生效。經調整後的岩金礦產的適用稅額介於人民幣1.5元／噸至人民幣7.0元／噸之間。

法 規

於二零零七年七月五日，財政部與國家稅務總局聯合發出《關於調整鉛鋅礦石等稅目資源稅適用稅額標準的通知》，該通知已於二零零七年八月一日生效。經調整後的銅礦石適用稅額介於人民幣5.0元／噸至人民幣7.0元／噸之間，而鉛鋅礦石的適用稅額則介於人民幣10.0元／噸至人民幣20.0元／噸之間。

礦產資源補償費

根據《礦產資源補償費規定》，礦產資源補償費按照礦產品銷售收入的一定比例計徵，計算公式為：

應付礦產資源補償費 = 礦產品銷售收入 × 礦產資源補償費費率 × 開採回採率

$$\text{開採回採率} = \frac{\text{核定開採回採率}}{\text{實際開採回採率}}$$

根據《礦產資源補償費規定》附錄，銅、鉛、鋅、鎳、鈷等礦種適用的礦產資源補償費費率均為2%；岩金礦產及砂金礦的適用礦產資源補償費費率為4%。

其他稅費

除上述的資源稅和礦產資源補償費外，中國的礦山企業還須根據《中華人民共和國企業所得稅法》、《中華人民共和國增值稅暫行條例》、《中華人民共和國營業稅暫行條例》、《中華人民共和國城市維護建設稅暫行條例》及《徵收教育費附加的暫行規定》等相關中國稅收法律法規繳納下列所載主要稅費：

稅種	計稅依據	稅率
企業所得稅	生產收入、經營收入及其他收入，扣除所產生的有關成本、開支及虧損	25% ^{附註1}

法 規

稅種	計稅依據	稅率
增值稅	銷售金屬礦產品的收入	17% ^{附註2}
營業稅	服務收入	3%、5%
城市維護建設稅 ^{附註3}	增值稅及營業稅的稅額	5% (縣、市和鎮) ; 7% (市區)
教育費附加 ^{附註4}	增值稅及營業稅的稅額	3%

附註1：根據二零零八年一月一日起生效的《中華人民共和國企業所得稅法》，自二零零八年一月一日起，企業所得稅稅率由33%調整為25%。

附註2：根據財政部及國家稅務總局於二零零八年十二月十九日發出的《財務部、國家稅務總局關於金屬礦、非金屬礦採選產品增值稅稅率的通知》，自二零零九年一月一日起，金屬礦採選產品增值稅稅率由13%調整為17%。

附註3：外商投資企業無需繳納城市維護建設稅。

附註4：外商投資企業無需繳納教育費附加。

與外商投資有關的法規

《指導外商投資方向規定》

國家計劃委員會、國家經濟貿易委員會(國家計劃委員會及國家經濟貿易委員會的職能已由國家發展和改革委員會繼承)以及對外貿易經濟合作部(商務部的前身)於一九九五年六月二十日聯合頒佈《指導外商投資方向暫行規定》，將全部外商投資項目分為四類：鼓勵項目、允許項目、限制項目及禁止項目。

國務院於二零零二年二月十一日頒佈《指導外商投資方向規定》(「《外商投資規定》」)，重申外商投資項目的四個分類。《外商投資規定》旨在引導外商投資進入若干國家鼓勵從事的行業，而限制或禁止在其他行業投資。《外商投資規定》於二零零二年四月一日起生效，並取代了原《指導外商投資方向暫行規定》。

外國投資者不得投資於任何禁止項目，但可在獲得相關政府機關的適當批准後投資於限制項目。

《外商投資產業指導目錄》

《外商投資產業指導目錄》(「外商投資目錄」)具體列出在中國鼓勵、限制或禁止外商投資的行業及經濟活動。

國家計劃委員會、國家經濟貿易委員會以及對外貿易經濟合作部於一九九五年聯合頒佈外商投資目錄。自此，外商投資目錄分別於二零零二年、二零零四年及二零零七年經過修訂。目前適用的外商投資目錄版本是由國家發展和改革委員會與商務部於二零零七年十月三十一日聯合頒佈，並於二零零七年十二月一日生效，外商投資目錄(2004年修訂)於同日廢止。

根據《外商投資規定》及外商投資目錄(2007年修訂)的有關規定，外國投資者從事黃金礦石勘查及開採須受到限制。而銅、鉛、鋅、鎳、鈷等礦產資源的勘查及開採則屬於允許外商投資的項目。

《關於外商投資企業境內投資的暫行規定》

二零零零年七月二十五日，對外貿易經濟合作部與國家工商行政管理局聯合頒佈《關於外商投資企業境內投資的暫行規定》，該規定於二零零零年九月一日生效。根據該規定，「外商投資企業境內投資」被界定為依據中國法律在中國境內註冊成立的中外合資經營企業、中外合作經營企業、外商獨資企業或外商投資股份有限公司(統稱為「外商投資企業」)設立附屬公司或收購其他企業的股權。

《關於外商投資企業境內投資的暫行規定》規定(其中包括)，任何外商投資企業收購從事限制項目的目標公司前，應取得目標公司所在省份的省級外經貿主管部門批准。該規定進一步規定，倘目標公司於被外商投資企業收購後開始從事限制項目，外商投資企業其後亦須取得上述批准。

根據《指導外商投資方向規定》及《政府核准的投資項目目錄(2004年本)》，外商投資者獲准於取得相關政府機關的適當批准後投資限制項目。由於哈密佳泰已就其白幹湖金礦項目的勘探活動取得新疆維吾爾自治區國土資源廳頒發的有效勘查許可證及哈密錦華已按照《關於外商投資企業境內投資的暫行規定》的規定獲新疆維吾爾自治區商務廳(於二零零九年

法 規

由新疆維吾爾自治區對外貿易經濟合作廳改革所得)正式批准透過哈密佳泰從事黃金勘探，我們的中國法律顧問認為，我們透過哈密佳泰擁有從事白幹湖金礦項目的黃金勘探的合法權利。此外，由於陝西佳合將於完成相關收購協議前就黃金美項目獲授有效採礦許可證及哈密佳泰將按照《關於外商投資企業境內投資的暫行規定》的規定獲陝西省商務廳批准從事黃金開採，我們的中國法律顧問認為，我們擁有於收購完成陝西佳合後從事黃金美項目的黃金開採的合法權利。我們的中國法律顧問確認，毋須就哈密錦華收購哈密佳泰或哈密佳泰建議收購陝西佳合向工信部取得核准。

經(i)審閱由新疆維吾爾自治區商務廳發出的批文副本(據此哈密錦華獲批准透過哈密佳泰從事黃金勘探)；(ii)與中國法律顧問就中國有關規則及規例(包括《關於外商投資企業境內投資的暫行規定》)進行討論；及(iii)與中國法律顧問討論以確定新疆維吾爾自治區商務廳是否具有向哈密錦華發出上述批准函件所需權力的主管政府部門後，我們並無發現任何事宜可致使對本集團在哈密市參與黃金勘探活動的合法性產生懷疑。

同樣地，根據(i)陝西佳合將就黃金美項目獲授有效採礦許可證及本集團將於完成相關收購協議前按照《關於外商投資企業境內投資的暫行規定》的規定獲陝西省商務廳批准從事黃金開採的事實，我們與中國法律顧問一致認為，本集團將擁有於完成收購陝西佳合後從事黃金美項目的黃金開採的合法權利。

與外匯有關的法規

中國管制外匯的主要規定為《中華人民共和國外匯管理條例》，該條例由國務院於一九九六年一月二十九日頒佈並於一九九七年及二零零八年修訂。根據該條例，人民幣可自由兌換以支付經常項目(包括貿易及服務相關外匯兌交易及股息派付)，但並不包括資本項目開支(包括於中國境外的直接投資、貸款或證券投資)。人民幣須獲得國家外匯管理局(「國家外匯管理局」)的事先批准，方可就資本項目開支進行兌換。

法 規

於二零零五年十月二十一日，國家外匯管理局發出《關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》（「國家外匯管理局75號文」）。根據國家外匯管理局75號文，(i)任何中國居民須於其就境外股權融資（包括可換股債項融資）成立或控制境外特殊目的公司前向國家外匯管理局的當地分局登記；(ii)倘中國居民將境內企業的資產或其股本注入境外特殊目的公司，或於將該等資產或股本注入境外特殊目的公司後在海外融資，則中國居民須於國家外匯管理局的當地分局登記其於境外特殊目的公司的權益及其任何變動；及(iii)倘境外特殊目的公司在中國境外進行任何重大事項（例如股本變動或併購），則中國居民須於發生該重大事項後30日內於國家外匯管理局的當地分局進行登記。

於最後實際可行日期，由於本集團的最終實益擁有人並非中國居民，故國家外匯管理局75號文並不適用於本集團及其實益擁有人。

與境外上市有關的法規

於二零零六年八月八日，六個中國監管機構聯合頒佈《關於外國投資者併購境內企業的規定》（「併購規定」），並於二零零九年六月二十二日進一步修訂，旨在規定就海外上市目的而成立並由中國公司或個人直接或間接控制的離岸特殊目的公司（「特殊目的公司」），須在該特殊目的公司的證券在海外證券交易所上市及買賣前取得中國證券監督委員會（「中國證監會」）的批准，特別是在特殊目的公司收購中國公司的股份或股權以交換離岸公司的股份。併購規定的應用有待詮釋。

於最後實際可行日期，本公司並無由中國公司或個人直接或間接控制。因此，本集團毋須就上市取得中國證監會的批准。

歷史及發展

本公司註冊成立

於二零一零年二月十九日，本公司根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司持有正源及福臨的全部已發行股本。

正源註冊成立

本公司的全資附屬公司正源由一家公司註冊成立服務供應商於二零零七年十二月十一日在英屬處女群島註冊成立。於二零零八年一月十日，正源已發行股本中100股每股面值1.00美元的股份(為其全部已發行股本)配發予賈鐵硯先生；由於盧先生當時大部分時間身處加拿大，故為行政方便起見，彼作為盧先生的被動受託人並代表盧先生持有該等股份。賈鐵硯先生亦自二零零八年一月十日起擔任正源的唯一董事。於二零零九年四月十五日，正源已發行股本中100股每股面值1.00美元的股份(為其全部已發行股本)由賈鐵硯先生轉讓回盧先生，而盧先生亦取代賈鐵硯先生出任正源的唯一董事。自成立以來，正源主要作為投資控股公司。

福臨註冊成立

本公司的全資附屬公司福臨由一家公司註冊成立服務供應商於二零零七年十二月十七日在英屬處女群島註冊成立。於二零零八年一月十日，福臨已發行股本中100股每股面值1.00美元的股份(為其全部已發行股本)配發及發行予中國通江潔淨煤業控股有限公司。中國通江潔淨煤業控股有限公司當時由以王先生為最終唯一股東的Sino Bridge Investments Limited全資擁有。於二零零八年一月十一日，中國通江潔淨煤業控股有限公司向天圓轉讓其於福臨持有的65股股份(相當於其已發行股本的65%)。宋乾罡先生為天圓的法定擁有人，於二零一零年一月十八日之前作為王先生的被動受託人並代表王先生持有的天圓股份，原因是王先生經常往來中國及海外。宋先生為王先生的私人助理，一直協助王先生安排及處理多項行政事務及程序上的手續。為籌備上市及本集團的企業重組，上述信託安排於二零一零年一月終止，宋先生於二零一零年一月十八日將其於天圓的股份轉讓予王先生。於二零零八年十一月二十四日，中國通江潔淨煤業控股有限公司向王先生全資擁有的公司先達轉讓其於福臨持有的35股股份(相當於其已發行股本的35%)。王先生自二零零八年一月十日起一直擔任福臨的董事。自成立以來，福臨主要作為投資控股公司。

滙力投資註冊成立

本公司的間接全資附屬公司滙力投資由一家公司註冊成立服務供應商於二零零八年一月四日在香港註冊成立。於二零零八年一月十日，滙力投資已發行股本中1股面值1.00港元的股份由該公司註冊成立服務供應商轉讓予正源，而滙力投資已發行股本中74股每股面值1.00港元的股份(相當於其已發行股本合共75%)配發及發行予正源。於同日，滙力投資已發行股本中25股每股面值1.00港元的股份(相當於其已發行股本的25%)配發及發行予福臨。於二零零九年六月十九日，滙力投資已發行股本中20股每股面值1.00港元的股份(相當於其已發行股本的20%)以20.00港元的代價由正源轉讓予福臨。滙力投資首次投資於哈密錦華時，盧先生及王先生已協定，倘滙力投資截至二零零八年十二月三十一日止年度的純利少於人民幣67.5百萬元，盧先生會透過正源轉讓其於滙力投資的最多20%股權予王先生(透過福臨持有滙力投資)。由於滙力投資截至二零零八年十二月三十一日止年度的純利少於人民幣67.5百萬元，故正源轉讓其於滙力投資的20%股權予福臨。自成立以來，滙力投資主要作為投資控股公司。

收購哈密錦華

於二零零八年三月二十五日，滙力投資與嘉華實業訂立一項股權轉讓協議，訂明嘉華實業以代價人民幣90百萬元轉讓其於哈密錦華的全部股權(相當於哈密錦華的90%股權)予滙力投資。嘉華實業由王殿運先生擁有98.04%、趙廣勝先生及孫德光先生分別擁有0.98%及0.98%。除趙先生為本公司一名執行董事外，嘉華實業及其股東為獨立第三方。代價乃參考由獨立估值師編製哈密錦華90%股權於二零零八年二月二十九日的評估資產淨值約人民幣82.40百萬元釐定，相當於溢價約9.22%。於二零零八年四月十日，滙力投資以代價人民幣90百萬元收購哈密錦華90%股權獲新疆維吾爾自治區對外貿易經濟合作廳(我們的中國法律顧問確認為就併購規定而言批准是項收購的主管機關)批准。於收購後，哈密錦華成為滙力投資的附屬公司，並由內資企業轉制為外資企業。

於上述股權轉讓協議完成後，哈密錦華分別由滙力投資、王殿運先生及謝琳女士(為獨立第三方)擁有90%、6%及4%權益。

歷史及發展

據我們的中國法律顧問確認，鑒於收購哈密錦華90%股權的代價乃參考股權的經評估資產淨值釐定，符合併購規定的要求、收購哈密錦華已獲得新疆維吾爾自治區對外貿易經濟合作廳(就併購規定而言批准該項收購的主管機關)批准、滙力投資已在併購規定規定的期限內付清收購的代價，且在收購哈密錦華期間亦符合併購規定下的其他程序要求(如為哈密錦華續新營業執照及申請外匯登記)，故滙力投資收購哈密錦華已遵守併購規定的要求。我們的中國法律顧問亦確認，除滙力投資收購哈密錦華外，併購規定不適用於重組涉及的其他環節，因此我們的重組並無違反併購規定所載任何規定。

收購哈密佳泰

於二零零八年五月十五日，哈密錦華與嘉華實業訂立一項股權轉讓協議，訂明嘉華實業以代價人民幣53.775百萬元轉讓其於哈密佳泰的100%股權予哈密錦華。代價由哈密錦華與嘉華實業相互協定，乃經參照(i)哈密佳泰於二零零七年十二月三十一日的經審核資產淨值約人民幣119百萬元；(ii)哈密佳泰於二零零八年四月十三日所宣派分派予哈密佳泰當時的股東的收購前股息人民幣92百萬元；及(iii)哈密佳泰擁有的生產礦山及選礦廠的生產狀況及前景。據我們對(i)數份由嘉華實業或獨立專家所編製的技術報告(包括由SRK於二零零八年四月發出的獨立技術報告以及由新疆維吾爾自治區礦產資源儲量評審中心於二零零七年第四季編製的礦產儲量報告)；(ii)我們的中國法律顧問就哈密佳泰而編製的法律盡職審查報告；及(iii)哈密佳泰的過往財務報表，連同我們對哈密佳泰的採礦及勘查項目的前景和礦石儲量及礦產資源價格走勢的判斷，我們認為，即使股權轉讓協議的雙方均同意不委任獨立估值師以對哈密佳泰的業務及資產進行評估，但我們已審閱足夠資料以就收購哈密佳泰作出決定。由於(i)哈密佳泰當時的股東有權收取收購前股息約人民幣92百萬元；及(ii)中國相關法律法規並無強制規定，故股權轉讓協議雙方同意不委任獨立估值師對哈密佳泰的資產淨值進行估值。

於二零零八年五月二十一日，哈密市工商行政管理局向哈密佳泰發出新營業執照。於收購後，哈密佳泰成為哈密錦華的全資附屬公司。

歷史及發展

二零一零年四月二十八日，哈密佳泰與其當時股東魏星先生、魏雪丹女士及謝衛東先生訂立一項協議，據此，哈密佳泰將分期支付應付其前股東收購前股息人民幣92.0百萬元，直至二零一四年十二月三十一日為止，每年支付的金額將不少於人民幣15.0百萬元。於二零一一年三月九日及二零一一年七月十一日，哈密佳泰與其當時的股東再訂立兩項補充協議，據此，(i)哈密佳泰將於二零一一年十二月三十一日至二零一五年十二月三十一日期間分期支付股息，而每年支付的金額將不少於人民幣15,000,000元；及(ii)哈密佳泰將於上市日期後六個月內或於二零一二年十二月三十一日(以較早者為準)支付首筆款項。我們將以內部資源支付上述股息。

哈密錦華及哈密佳泰的營運歷史

我們於二零零八年四月及五月分別收購哈密錦華及哈密佳泰前，哈密錦華及哈密佳泰已投入運作數年。

哈密佳泰於二零零一年十一月在中國成立。其於二零零二年九月及二零零四年十一月分別取得20號項目及2號項目的首個採礦許可證。為擴充採礦業務至選礦，哈密佳泰當時的權益股東於二零零二年首次興建哈密佳泰選礦廠，初步日洗選能力為150噸銅鎳礦石。由於銅鎳礦石供應充足，故哈密佳泰的前身公司分別於二零零四年六月及二零零五年十一月進一步完成哈密佳泰選礦廠的兩期擴充，並達到日洗選能力合共1,500噸，一年運作300日。除採礦及選礦外，哈密佳泰亦致力於新疆地區進行勘查活動，目的為擴大其礦產資源及礦石儲量。下表載列授予哈密佳泰各個項目的首個勘查許可證：

項目	礦床類型	首個勘查許可證 授予日期
白幹湖項目	鉛鋅	二零零四年三月
H-989項目	銅鎳	二零零四年六月
黃山項目	銅鎳	二零零八年六月
紅山坡項目	鉛鋅	二零零八年十一月
西大溝項目	鉛鋅	二零零八年十一月
音凹峽項目	銅金	二零零八年十一月
白幹湖金礦項目	金	二零零九年一月
黑山項目	銅鎳	二零零九年十二月

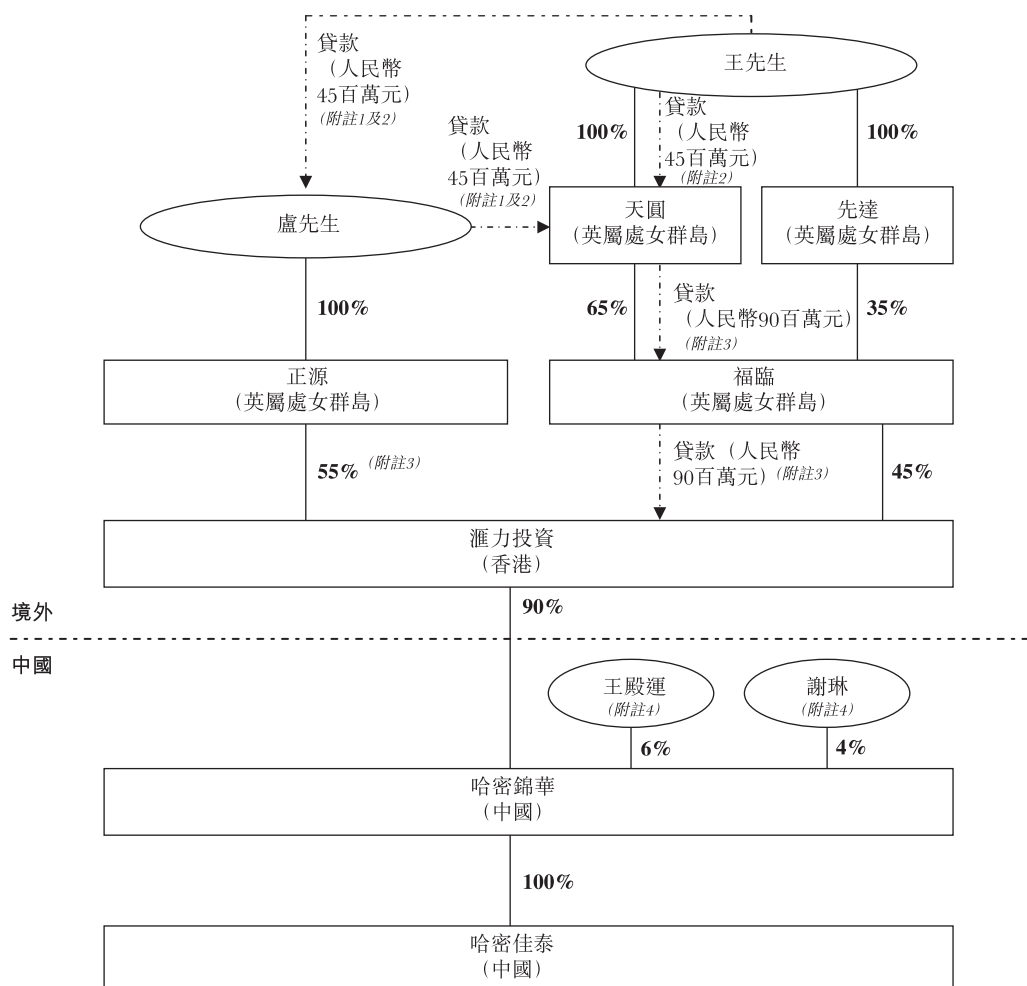
歷史及發展

哈密錦華於二零零六年四月四日在中國成立。於二零零六年四月，哈密錦華及哈密佳泰訂立一項勘探協議，訂明哈密錦華將資助白幹湖項目的所有勘探活動，而哈密佳泰則持有白幹湖項目的勘查許可證。勘探協議進一步協定，哈密錦華將申請白幹湖項目的採礦許可證並承擔所有其後費用。於二零零八年十月，哈密錦華獲授予為期三年的首個採礦許可證。於二零零六年六月，哈密錦華當時的權益股東計劃興建哈密錦華選礦廠以洗選自白幹湖項目開採的鉛鋅礦石。於二零零七年及二零零八年，哈密錦華選礦廠進行鉛精礦及鋅精礦試產。

重 組

我們的公司架構

於重組前，本集團的股權及公司架構如下：



附註：

1. 盧先生向王先生借入該人民幣45百萬元之貸款用作撥付滙力投資以人民幣90百萬元收購其當時於哈密錦華的90%權益之資金。
2. 該等貸款不計利息。
3. 該等貸款最初計息，但自二零零八年五月二十日起停止計息，且所有過往累計利息於該日獲豁免。
4. 王殿運為哈密錦華的前非執行董事，於二零一零年四月辭任。謝琳為獨立第三方。

重 組

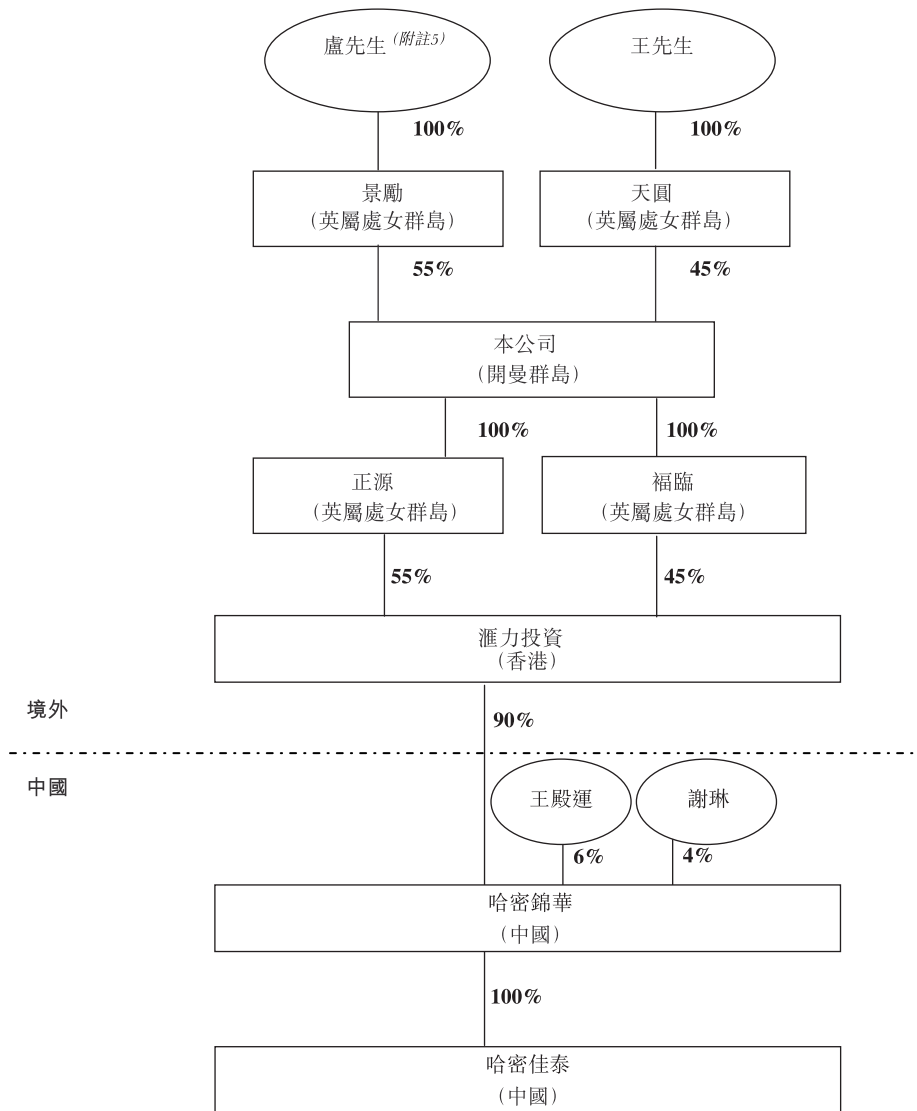
為籌備上市，本集團旗下各公司進行了重組，以整頓我們的公司架構，本公司因此成為了本集團的控股公司。重組涉及以下步驟：

- (i) 於二零一零年一月四日，景勵於英屬處女群島成立，而景勵股本中1股面值1.00美元的股份於二零一零年二月三日配發及發行予盧先生；
- (ii) 於二零一零年三月二十三日，先達向天圓轉讓其於福臨的35%股權；
- (iii) 於二零一零年二月十九日，本公司於開曼群島註冊成立，而本公司股本中1股面值0.10港元的認購人股份於同日轉讓予天圓；
- (iv) 於二零一零年三月二十四日，盧先生向本公司轉讓正源的全部已發行股本，並解除天圓償還人民幣45百萬元貸款及轉讓人民幣45百萬元貸款（福臨欠付其的貸款）利益的責任（按下文(v)段簡述的方式），本公司向景勵發行金額50,329,753港元的5,500股股份（「正源代價」，即金額50.35百萬港元（相當於人民幣45百萬元等值港元）連同(20,247)港元的正源未經審核資產淨值），而景勵以相當於正源代價的金額向盧先生發行1股新股份；
- (v) 於二零一零年三月二十四日，天圓向本公司轉讓福臨的全部已發行股本及人民幣90百萬元福臨欠付的貸款（部分為上文(iv)段所述所轉讓的人民幣45百萬元貸款），而作為代價，本公司向天圓發行金額50,333,118港元的4,499股股份（即金額50.35百萬港元（相當於人民幣45百萬元等值港元）連同(16,882)港元的福臨未經審核資產淨值）（而該等4,499股股份，連同天圓已持有的1股股份（如上文(iii)段所述），相當於我們當時經擴大股本的45%）；及
- (vi) 於二零一零年五月十八日，本公司將其法定股本增加至500,000,000港元，分為5,000,000,000股每股面值0.10港元的普通股。本公司將其儲備中71,249,000港元資本化，並按比例向景勵發行391,869,500股股份及向天圓發行320,620,500股股份。

重組後，景勵及天圓於二零一零年八月三十日發行建銀國際資產管理可交換債券，據此，於二零一零年八月三十日，景勵以代價42.735百萬港元認購20,625,000股股份，天圓以代價34.965百萬港元認購16,875,000股股份，認購款項用作生產及企業用途。有關建銀國際資產管理可交換債券的更多詳情，載於本招股章程「財務投資者」一節。

重 組

下圖概述於重組後的本集團架構：

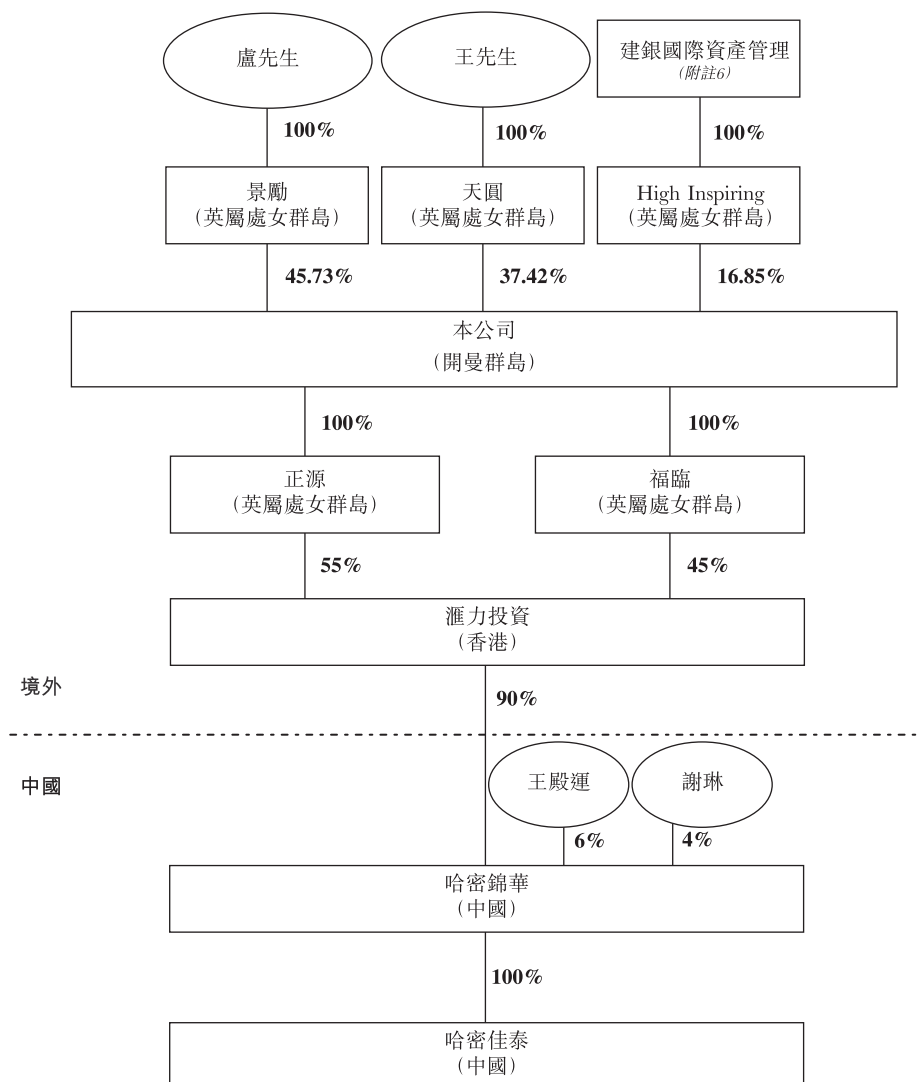


附註：

- 上文附註1所述盧先生欠負王先生的人民幣45百萬元貸款已於二零一一年三月二十五日悉數償還予王先生。

重 組

下圖概述重組及建銀國際資產管理可交換債券悉數轉換(相關安排的進一步詳情載於本招股章程「財務投資者」一節)後本集團的架構：

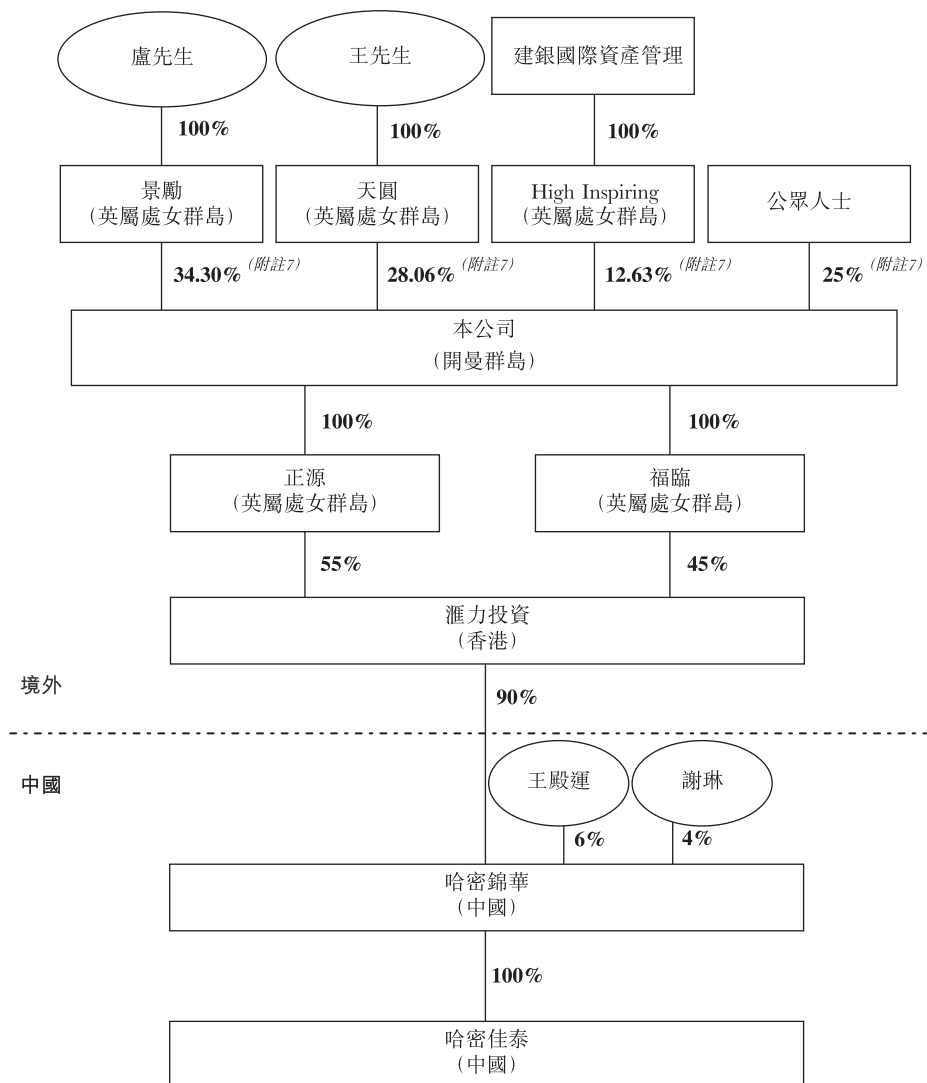


附註：

- High Inspiring由建銀國際資產管理全資擁有。建銀國際資產管理為一間於香港註冊成立的有限公司，主要從事資產管理及投資業務工作。建銀國際資產管理的最終實益擁有人為在聯交所主板(股份代號：0939)及上海證券交易所(股份代號：601939)上市的中國建設銀行股份有限公司。建銀國際資產管理為一間受證監會規管的香港持牌投資管理公司。根據可交換債券認購協議，建銀國際資產管理(透過其全資附屬公司High Inspiring)認購本金額85.47百萬港元由景勵發行的可贖回可交換債券及本金額69.93百萬港元由天圓發行的可贖回可交換債券。建銀國際資產管理可交換債券的認購已於二零一零年八月三十日完成。建銀國際資產管理為本公司的財務投資者。

重 組

緊隨股份發售完成(不計及超額配股權或根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使時可能發行的任何股份)後，本集團的股權架構如下：



附註：

7. 若干百分比經四捨五入後得出，而相關股份構成本公司全部已發行股本。

概覽

我們是一家以鎳為主的多元化金屬採礦公司，主要在新疆哈密從事鎳及銅的開採及礦石洗選。我們的整體策略目標是利用我們的競爭優勢，成為中國領先的多元化金屬採礦公司之一。

鎳是一種化學元素，其化學符號為Ni。鎳的貴重特性在於其硬度及耐氧化。根據二零一零年年鑒，二零零九年全球精煉鎳消耗量約為1.23百萬公噸，而中國為二零零七年至二零零九年期間全球最大的精煉鎳消耗國。儘管(i)礦石及精礦中的鎳含量；及(ii)中國的精煉鎳產品的年產量於過去十年間有所提高，但國內的生產仍無法滿足其快速增長的需求。二零零九年，精煉鎳的年產量約達164.8千公噸，遠低於國內消耗量約442.0千公噸，因而造成277.2千公噸的短缺。根據二零一零年年鑒，中國於二零零九年進口的鎳淨額值為44.3億美元，二零零零年至二零零九年的複合年增長率為47.01%。我們認為(i)中國鎳需求的可持續增長；及(ii)鎳市場的供需失衡為鎳精礦及精煉鎳的供應商創造了有利的營商環境。

我們的新疆採礦及勘查項目鄰近新疆的地區城市哈密市，哈密距離新疆維吾爾自治區首府烏魯木齊東南約400公里。烏魯木齊與哈密之間有一條國道、一條鐵路及航空服務相連。

二零零八年底至二零零九年上半年即全球金融危機爆發期間，鎳價及銅價大幅下挫。例如，倫敦金屬交易所鎳現金價格及倫敦金屬交易所銅現金價格分別於二零零七年五月及二零零七年七月達到高位，前者於二零零八年十二月回落約84%至每公噸8,934美元，後者亦於二零零八年十二月下跌約68%至每公噸2,810美元。儘管倫敦金屬交易所鎳現金價格及倫敦金屬交易所銅現金價格隨後逐步回升，並於二零零九年六月分別升至約每公噸15,700美元及約每公噸5,000美元，但全球金融危機已對鎳及銅的需求構成打擊。

經考慮(i)礦產資源及礦石儲量屬於非再生資源的性質；(ii)鎳及銅的市價下挫僅屬短暫情況，董事認為在二零零八年底及二零零九年當時市況下出售任何金屬精礦不符合本公司利益，故我們特意於二零零八年十月至二零零九年十二月期間暫停銷售。

我們在二零零八年十月暫停銷售後仍於二零零八年十一月及十二月進行小型開採及選礦活動。於二零零九年，我們繼續縮減開採及選礦作業規模。因此，2號項目及20號項目開採所得礦石總額由二零零八年約121,420噸顯著下降至二零零九年約48,803噸。除縮減生產規模外，我們亦於截至二零零九年十二月三十一日止18個月至二零一零年上半年推遲投資

業 務

於2號項目及20號項目擬定資本開支。因此，受我們延後投資於2號項目及20號項目資本開支對2號項目及20號項目的正常運作產生的不利影響，二零一零年2號項目及20號項目開採所得礦石總額進一步下降至約29,926噸。

我們於二零一零年一月恢復金屬精礦的銷售，年內錄得毛利人民幣4.5百萬元。管理層於上市後會繼續不時檢討我們的銷售策略，所考慮因素包括(i)金屬產品的現行市價；(ii)有色金屬產品的市價趨勢；及(iii)本公司的流動資金狀況及資本開支需求。

為監查上述銷售策略的實施進度，我們已成立由全體獨立非執行董事組成的檢討委員會，定期檢討我們的銷售策略。倘銷售策略出現重大變動或暫停銷售活動，我們將預先尋求檢討委員會的批准。

現時，本集團擁有三個具備有效採礦及安全生產許可證的採礦項目，即2號項目、20號項目及白幹湖項目，但20號項目及白幹湖項目預期於二零一二年第三季才會重新開始／開始商業運營。有關2號項目，我們於二零一一年一月收到哈密市國土資源局的口頭通知，由於實施整合計劃，故暫停2號項目的生產。我們於二零一一年十月獲哈密市國土資源局知會，新疆新鑫礦業股份有限公司(股份代號：3833)已被選為整合主體。於最後實際可行日期，尚未制定具體方案(包括整合計劃的定價條款及時間表)，故我們的董事不可能預測整合計劃的完成日期。我們的董事認為，我們不大可能恢復於2號項目的採礦活動。有關整合計劃的背景及詳情，請參閱本節「中國礦業整合政策對我們的採礦項目的影響」一段。

下文載列我們選礦廠、採礦及勘查項目的概況：

(i) 選礦廠

選礦廠名稱	所產金屬精礦的類別	礦石來源	設計年產能	附註
哈密佳泰選礦廠	鎳精礦及銅精礦	2號項目及20號項目的銅鎳礦石	450,000噸	1、2及3

業 務

選礦廠名稱	所產金屬精礦的類別	礦石來源	設計年產能	附註
哈密錦華選礦廠	鉛精礦及鋅精礦	白幹湖項目的鉛鋅礦石	450,000噸	1及4

附註：

1. 由於我們僅持有哈密錦華90%的股權，故我們於上述選礦廠的應佔份額為90%。
2. H-989項目預期於二零一三年上半年開始商業營運後，將向哈密佳泰選礦廠供應銅鎳礦石，以供選礦。此外，我們亦計劃向哈密的獨立供應商採購銅鎳礦石，以供在哈密佳泰選礦廠進行選礦。
3. 哈密佳泰選礦廠於二零零二年開始商業營運。然而，哈密佳泰選礦廠的規模生產自二零一一年一月起已經暫停，預期將於二零一二年第三季度恢復，乃由於因實施整合計劃，我們於二零一一年一月收到哈密市國土資源局的口頭通知，故暫停2號項目的生產。
4. 若干必要批准有待於開始商業營運（預期為二零一二年第二季度）前從相關審批部門取得。

我們計劃向哈密的獨立供應商採購銅鎳礦石以生產鎳精礦及銅精礦，從而恢復及進一步擴大哈密佳泰選礦廠的生產規模並改善其效益。憑藉來自獨立供應商的銅鎳礦石、H-989項目及20號項目生產的礦石，哈密佳泰選礦廠的生產規模和效率將得到提升。於最後實際可行日期，我們並無就採購銅鎳礦石訂立具法律約束力的協議。

此外，我們的策略為通過在哈密錦華選礦廠生產鉛及鋅精礦以拓寬我們的收益基礎及擴大我們的產品組合。哈密錦華選礦廠將為白幹湖項目開採的鉛鋅礦石進行洗選，預計將於二零一二年第二季度前後開始商業生產。為實現上述業務目標，我們計劃於截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度分別投資約人民幣35.7百萬元及約人民幣9.8百萬元用作白幹湖項目的資本開支，資本開支總額其中約人民幣4百萬元於截至二零一一年十二月三十一日止年度產生。此外，我們將投資約人民幣10百萬元用於哈密錦華選礦廠尾礦庫的技術改造，改造將於二零一二年四月完成。

業 務

(ii) 採礦及勘查項目

項目名稱	勘探/ 開採礦石類別	已取得的 許可證類別	許可證屆滿 日期(年/月)	勘探面積 (平方公里)	年作業規模	獨立 技術報告 涵蓋與否	附註
2號項目	銅鎳礦石	採礦許可證 及安全生產 許可證	二零一三年六月 (採礦許可證)及 二零一三年八月 (安全生產許可證)	0.32	30,000噸	有	5、6及7
20號項目	銅鎳礦石	採礦許可證 及安全生產 許可證	二零一八年六月 (採礦許可證)及 二零一二年一月 (安全生產許可證)	0.22	150,000噸	有	5、7及8
白幹湖項目	鉛鋅礦石	採礦許可證 及安全生產 許可證	二零一三年十一月 (採礦許可證)及 二零一四年三月 (安全生產許可證)	0.96	300,000噸	有	5、7及9
白幹湖金礦項目	金礦石	勘查許可證	二零一四年五月	1.28	不適用	無	5及10
H-989項目	銅鎳礦石	勘查許可證	二零一四年五月	1.91	不適用	有	5、7及11
黑山項目	銅鎳礦石	勘查許可證	二零一四年一月	20.26	不適用	無	5及10
紅山坡項目	鉛鋅礦石	勘查許可證	二零一三年十二月	3.98	不適用	無	5及10
黃山項目	銅鎳礦石	勘查許可證	二零一二年十二月	3.49	不適用	無	5及10
西大溝項目	鉛鋅礦石	勘查許可證	二零一四年一月	4.78	不適用	無	5及10
音凹峽項目	銅金礦石	勘查許可證	二零一四年一月	8.93	不適用	無	5及10

附註：

5. 由於我們僅持有哈密錦華90%的股權，故我們於上述採礦及勘查項目的應佔份額為90%。
6. 我們於二零一一年一月收到哈密市國土資源局的口頭通知，由於實施整合計劃，故暫停2號項目的生產。有關整合計劃的背景及詳情，請參閱本節「中國礦業整合政策對我們的採礦項目的影響」一段。
7. 相關項目的礦產資源及／或礦石儲量估計載於獨立技術報告。
8. 20號項目的採礦活動自二零一一年一月以來並不活躍，因為現正對其進行井巷建設，以於深部礦體採掘礦石。我們預期，20號項目的規模生產將於目前的礦山井巷建設於二零一二年第三季完成後恢復。

業 務

9. 由於白幹湖項目的礦山建設尚未完成，故並未開始商業生產。
10. 獨立技術報告並無包括有關項目的礦產資源及／或礦石儲量的估計，因為該等項目仍處於勘探初期。因此，獨立技術顧問並無足夠資料對該等項目進行符合JORC的地質及勘探審查。
11. 經過近六年的勘探工作，我們已於二零一一年九月向主管部門申請H-989項目的採礦許可證。預期我們將於二零一二年一月前獲發H-989項目的有效採礦許可證。

下表列示二零一一年八月二日我們的礦產資源估計：

項目名稱 (附註1及2)	分類	數量 (千噸)	鎳品位 (%)	銅品位 (%)	鎳金屬 (噸)	銅金屬 (噸)
2號項目	探明	—	—	—	—	—
	控制	910	0.64	0.25	5,790	2,280
	推斷	570	0.49	0.22	2,820	1,270
小計		1,470	0.58	0.24	8,610	3,550
20號項目	探明	—	—	—	—	—
	控制	1,330	0.71	0.24	9,430	3,150
	推斷	1,260	0.69	0.25	8,660	3,160
小計		2,590	0.70	0.24	18,090	6,310
H-989項目	探明	—	—	—	—	—
	控制	3,390	0.49	0.23	16,540	7,750
	推斷	2,370	0.51	0.19	12,100	4,390
小計		5,760	0.50	0.21	28,640	12,140
總計	探明	—	—	—	—	—
	控制	5,630	0.57	0.23	31,770	13,180
	推斷	4,200	0.56	0.21	23,580	8,810
	總計	9,830	0.56	0.22	55,340	21,990

資料來源：獨立技術報告(取整誤差對上表報告的金屬礦產資源總量構成影響)

附註：

1. 以0.2%鎳邊界品位呈報。
2. 由於我們僅持有哈密錦華的90%股權，故我們應佔上述礦產資源的份額為90%。

業 務

項目名稱 (附註3及4)	分類	數量 (千噸)	鋅品位 (%)	鉛品位 (%)	鋅金屬 (噸)	鉛金屬 (噸)
白幹湖項目	探明	—	—	—	—	—
	控制	1,730	6.57	4.13	113,540	71,440
	推斷	2,150	6.42	3.96	137,910	85,140
	總計	3,880	6.49	4.03	251,450	156,580

資料來源：獨立技術報告(取整誤差對上表報告的金屬礦產資源總量構成影響)

附註：

3. 以1.0%鋅邊界品位呈報。
4. 由於我們僅持有哈密錦華的90%股權，故我們應佔上述礦產資源的份額為90%。

下表列示二零一一年八月二日我們的礦石儲量估計：

項目名稱 (附註5及6)	儲量分類	礦石數量 (千噸)	鎳品位 (%)	銅品位 (%)	鎳噸數 (噸)	銅噸數 (噸)
2號項目	證實	—	—	—	—	—
	概略	544	0.64	0.25	3,483	1,337
20號項目	證實	—	—	—	—	—
	概略	1,099	0.64	0.21	7,071	2,362
總計	證實	—	—	—	—	—
	概略	1,643	0.64	0.23	10,554	3,699

項目名稱 (附註5及6)	儲量分類	礦石數量 (千噸)	鋅品位 (%)	鉛品位 (%)	鋅噸數 (噸)	鉛噸數 (噸)
白幹湖項目	證實	—	—	—	—	—
	概略	1,055	5.95	3.73	62,773	39,352

資料來源：獨立技術報告(取整誤差對上表報告的金屬礦產資源總量構成影響)

附註：

5. 由於我們僅持有哈密錦華的90%股權，故我們應佔上述礦石儲量的份額為90%。
6. 我們的礦產資源及礦石儲量呈報準則為JORC規則，符合上市規則第十八章的規定。

業 務

鑒於礦產資源和礦石儲量屬非再生資源的性質，我們相信控制大量礦產資源及礦石儲量乃長期可持續擴展業務的基石。我們認為我們已準備就緒擴展我們的礦產資源和礦石儲量。

本集團現時於新疆哈密持有七份勘查許可證。按中國法律顧問的意見，按照《礦產資源勘查區塊登記管理辦法》，礦產資源(石油及天然氣除外) 勘查許可證的最長有效期為三年。勘查許可證需要續期時，須於到期日前至少30天向主管部門遞交申請為該勘查許可證續期。根據《新疆維吾爾自治區探礦權採礦權管理辦法》，每次續期不得超過三年。勘查許可證的續期次數並無限制。待取得滿意的勘查結果後，如我們認為開採有關礦化區在經濟上及商業上可行，我們將就相關區域向中國政府申請採礦許可證。我們已於二零一一年九月向主管部門申請H-989項目的採礦許可證。預期我們將於二零一二年一月前獲發H-989項目的有效採礦許可證。除上述者外，由於餘下勘查項目的勘查結果未能達到商業採礦活動的要求，故我們並無就有關勘查項目申請採礦許可證的具體時間表。

根據中國法律，如勘探區域內成功發現礦石資源，勘查許可證的持有人可優先取得勘查許可證規定的礦產資源的採礦權。有關申請採礦許可證的手續及所需的材料以及政府國土資源部門授出採礦許可證時關心的主要問題，請參閱本招股章程「監管－與礦產資源開採有關的規定－申請採礦許可證」一節。中國法律顧問認為，只要我們符合相關中國法律規定的所有實質及程序條件及相關部門的要求，我們取得該七個勘查項目的採礦許可證將不存在重大障礙。但如我們未能提交所需的相關材料，或因其他原因未能符合政府國土資源部門就所關心問題的要求，我們可能無法取得相關勘查項目的採礦許可證。

此外，透過收購協議，我們有條件同意收購陝西佳潤及陝西佳合的全部股權，二者將於收購協議完成前分別持有花壩項目及黃金美項目的採礦許可證。

業 務

下文載列花壩項目及黃金美項目的概況：

項目名稱	勘探 礦石類別	所持許可證類別	許可證屆滿 日期(年/月)	勘探面積 (平方公里)	目前 運作狀況
花壩項目	鈎礦石	勘查許可證	二零一一年四月	11.41	正在申請採礦 許可證(附註1及3)
黃金美項目	金礦石	勘查許可證	二零一一年十月	4.29	正在申請採礦 許可證(附註2及3)

附註：

1. 花壩項目的採礦許可證申請已於二零一一年十月提交。預期於二零一二年二月獲授批文。由於其勘查許可證於二零一一年四月到期，故我們於二零一一年一月向相關部門提交了續期申請，並預期續期後的許可證將於二零一二年二月授出(如我們當時未獲授有效的採礦許可證)。
2. 黃金美項目的採礦許可證申請已於二零一一年四月提交。預期於二零一二年一月獲授批文。
3. 由於我們僅持有哈密錦華的90%股權，故收購完成時我們應佔上述勘查項目的份額為90%。

下表列示二零一一年八月二日花壩項目及黃金美項目的礦產資源估計：

項目名稱 (附註4及7)	分類	數量 (千噸)	金品位 (克/噸)	金金屬 (噸)
黃金美項目	探明	—	—	—
	控制	1,310	2.84	3.7
	推斷	1,870	3.00	5.6
小計		3,180	2.95	9.4

業 務

項目名稱 (附註5及7)	分類	數量 (千噸)	V ₂ O ₅ 品位 (克／噸)	V ₂ O ₅ 金屬 (噸)
花壩項目(釩)	探明	—	—	—
	控制	49,900	0.8	398,410
	推斷	53,360	0.76	403,660
小計		103,260	0.78	802,080

項目名稱 (附註6及7)	分類	數量 (千噸)	銅品位 (克／噸)	銅金屬 (噸)
花壩項目(銅)	探明	—	—	—
	控制	1,330	1.5	19,870
	推斷	1,210	1.23	14,970
小計		2,540	1.37	34,840

資料來源：獨立技術報告(取整誤差對上表報告的金屬礦產資源總量構成影響)

附註：

4. 以1.0克／噸金邊界品位呈報。
5. 以0.5% V₂O₅邊界品位呈報。
6. 以0.5%銅邊界品位呈報。
7. 由於我們僅持有哈密錦華的90%股權，故收購協議完成時我們應佔上述礦產資源的份額為90%。

下表載列20號項目於不同發展階段的銅鎳礦石預期產量：

發展階段	期間	產量 (公噸)
第二期—地下礦井 建設過程	二零一一年七月至二零一二年七月	22,000
第二期竣工後	二零一二年八月至十二月	60,000
第三期	二零一三年一月至十二月	120,000 ^(附註1)
第三期竣工後	二零一四年一月起	150,000 (每年)

業 務

下表載列白幹湖項目於不同發展階段的鉛鋅礦石預期產量：

發展階段	期間	產量 (公噸)
第一期－地下礦井 建設過程	二零一一年十月至二零一二年八月	55,000
第一期竣工後	二零一二年九月至十二月	80,000
第二期	二零一三年一月至十二月	200,000 ^(附註2)
第二期竣工後	二零一四年一月起	300,000 (每年)

附註：

1. 根據每月產能12,000噸及每年進行10個月生產計算。
2. 根據每月產能20,000噸及每年進行10個月生產計算。

競爭優勢

我們認為自身擁有以下主要競爭實力，讓我們在市場競爭中脫穎而出並確保我們的可持續增長：

礦產資源和礦石儲量豐富

鑒於礦產資源和礦石儲量屬非再生資源的性質，我們相信控制大量礦產資源及礦石儲量乃長期可持續擴充業務的基石。

我們認為我們已準備就緒擴展我們的礦產資源和礦石儲量。我們現時於新疆哈密持有七份勘查許可證，其中H-989項目、黑山項目及黃山項目的銅鎳礦化區總許可面積為25.66平方公里；紅山坡項目及西大溝項目的鉛鋅礦化區總許可面積為8.76平方公里；白幹湖金礦項目的金礦化區覆蓋面積為1.28平方公里；及音凹峽項目的銅金礦化區覆蓋面積為8.93平方公里。倘我們評估得出結論，相關礦化區在經濟上及商業上屬可行，我們將立即向相關政府部門申請採礦許可證並制定及實施採礦計劃。經過近六年的勘探工作，我們準備將H-989項目的勘查許可證轉換為採礦許可證，已於二零一一年九月正式向有關當局遞交申請。我們預期將於二零一二年一月前獲發H-989項目採礦許可證。

此外，透過收購協議，我們有條件同意收購陝西佳潤及陝西佳合的全部股權，二者將於收購協議完成前分別持有花壩項目及黃金美項目的採礦許可證。有關收購協議的詳情，請參閱本招股章程「收購」一節。

我們認為，勘探中礦山及根據收購協議將收購的礦山進行的潛在開採活動可能進一步增加我們的礦產資源及礦石儲量，因此可為我們的長期業務發展提供支持並擴大我們的經營規模。

已準備就緒以把握新疆市場商機

新疆被認定為屬於礦產資源豐富的地區。作為中國最大的省份，新疆蘊藏豐富礦產資源，這主要由於其毗鄰亞歐大陸的複雜地理結構所致。根據二零一零年年鑒，只有四個省份生產鎳礦石及鎳精礦。新疆是中國第三大鎳礦石及鎳精礦生產省份，年產量為4.63千公噸，約佔中國總年產量的5%。

我們於二零零八年收購哈密錦華及哈密佳泰的控股股權之前，哈密錦華及哈密佳泰的管理層(由趙廣勝先生、吳光升先生及趙波臣先生(均為本公司執行董事，自二零零二年起加入哈密錦華及哈密佳泰作為高級管理人員)領導)在新疆的勘探、開採及選礦活動往績出色，我們相信自身處於有利位置，可透過收購新疆鎳及其他有色金屬資產擴充整體業務。我們位於鎳資源豐富的新疆，可獲取周邊地區的豐富天然資源，亦鄰近大量鎳及其他有色金屬資產。我們相信，除我們於新疆哈密的勘探開採往績及雄厚的資金外，經驗豐富的專業團隊將有助我們審慎評估及物色具備收購潛力的本地資產，以提高我們的礦石儲量及礦產資源。

在探礦、採礦和礦石洗選方面已確立的專業知識

我們的執行董事及高級管理層由一隊經驗豐富且在勘探及採礦方面擁有驕人往績的專業人士組成，包括在勘探、採礦、礦山建設、洗選、礦山與生產安全以及礦山管理擁有廣博業內專業知識的資深地質學家及工程師。我們相信，執行董事及高級管理層具備必需技術、遠見及深厚的行業知識，能抓住市場機遇、制訂奏效的業務策略、評估管理風險，以及增加及執行管理與生產計劃。有關我們的董事及高級管理層的履歷詳情，請參閱本招股章程「董事、高級管理層及僱員」一節。

業務策略

我們的整體策略目標為發揮競爭優勢，以躋身中國領先的多元化金屬採礦公司之列。我們計劃透過以下策略達致此目標：

提升我們的採礦及礦石洗選能力

由於往績記錄期2號項目及20號項目開採的銅鎳礦石供應量有限，哈密佳泰選礦廠同期的產量及運作日數呈下降趨勢。

為恢復及進一步擴大哈密佳泰選礦廠的生產規模並改善其效益，我們擬增加20號項目的開採能力，因此截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度，我們計劃分別投資約人民幣27.8百萬元及約人民幣12.9百萬元作為20號項目的資本開支。20號項目三期開發的估計資本開支總額約為人民幣45.1百萬元，其中約人民幣4.4百萬元將於截至二零一一年十二月三十一日止年度期間產生。有關20號項目發展計劃的進一步詳情，請參閱本節「發展採礦項目的未來計劃」一段。

我們計劃於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度分別投資約人民幣33.3百萬元、約人民幣4.3百萬元及約人民幣5.7百萬元作為H-989項目的資本開支。透過上述投資，我們計劃於二零一三年上半年開始H-989項目的商業生產。

此外，我們計劃從哈密的第三方供應商採購銅鎳礦石。該等銅鎳礦石將於哈密佳泰選礦廠進行洗選以生產鎳精礦及銅精礦。於最後實際可行日期，我們並無就採購銅鎳礦石簽訂任何具法律約束力的協議。

憑藉來自H-989項目及20號項目的銅鎳礦石供應，哈密佳泰選礦廠的生產規模和效益將得到提升。

由於預計白幹湖項目及哈密錦華選礦廠分別於二零一二年第三季度及第二季度前後開始商業生產，我們將進一步提高開採及礦石洗選能力。有關哈密錦華選礦廠及白幹湖項目的詳情，請參閱本節「現有生產營運及設施－洗選設施」及「發展採礦項目的未來計劃」等段。

業 務

透過進一步勘探及選擇性收購增加我們的礦產資源和礦石儲量

我們認為，控制大量礦產資源及礦石儲量乃長期可持續擴充業務的基石，而集中勘探可擴大我們的礦產資源及礦石儲量組合。目前我們在新疆哈密持有七份勘查許可證。為擴展有色金屬資源組合，我們有意透過與第三方專業勘探隊訂立分包安排在這些地區進行更深層勘探。經過近六年的勘探工作，我們已於二零一一年九月向主管部門申請H-989項目的採礦許可證。預期我們將於二零一二年一月前獲發H-989項目的有效採礦許可證。

陝西佳泰恒潤正為花壩項目及黃金美項目申請採礦許可證。於收購協議完成後，我們將開始陝西省的花壩項目及黃金美項目(分別含(i)銅及鈳資源；及(ii)金資源)的勘探、開採及礦石洗選工作。

我們的增長策略包括透過併購鎳、銅及蘊藏其他礦產資源礦山的目標公司，進行擴張並實現可長期持續發展。潛在的合併或收購目標將只包括達到我們評估標準的礦山，這些評估標準包括但不限於以下特點：

- 遵守適用中國法律法規，包括取得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；
- 採納高度環保標準；
- 礦床位置；
- 預計開採年限；
- 證實及概略儲量；
- 儲量的平均品位、含量及可分性；
- 投資的估計回報；及
- 我們為此類收購融資的能力。

擴大產品組合，於新疆以外地區建立據點

於往績記錄期內，我們絕大部分收益來自銷售鎳精礦及銅精礦，這些礦石於新疆哈密駱駝圈子的哈密佳泰選礦廠進行洗選。

為降低業務風險及擴大收益基礎，我們擬擴大產品組合並於新疆以外地區建立據點。為此，我們計劃在二零一二年第二季度開始在哈密錦華選礦廠商業生產鋅精礦及鉛精礦。此外，收購協議完成後，我們將開始陝西省花壩項目及黃金美項目(分別含(i)銅及鈳資源；及(ii)金資源)的勘探、開採及礦石洗選工作。

加強客戶關係及擴闊客戶基礎

我們目前已與鎳都訂立為期五年的銷售合約，於二零一四年十二月屆滿，據此，鎳都同意每年採購500噸鎳精礦。鎳都為金川集團就鎳精礦採購委任的採購代理。金川集團為一家主要的綜合有色冶金及化學工程企業，從事採礦、濃縮、冶金及化學工程業務，在中國生產鎳、銅、鈷、稀有金屬及貴金屬並參與化學工程。

由於(i)預計H-989項目將於二零一三年上半年開始商業生產；及(ii)20號項目將於二零一二年第三度季完成的二期技術改造將進一步增加其開採能力，我們預計鎳精礦及銅精礦的產量將逐步增加。此外，哈密錦華選礦廠預計二零一二年第二季度前後開始商業生產鋅精礦及鉛精礦。

由於預計多種金屬精礦的產量將於二零一二年第二季度逐步增加，我們計劃發展及／或進一步加強與金川集團及其他有色冶煉企業的長期供應商關係，以穩定並增加我們的收益。我們的執行董事及高級管理層於新疆採礦及洗選行業擁有豐富工作經驗，與當地眾多有色冶金企業及貿易公司的高級管理層團隊熟絡且關係良好，有助我們更能估計其下達訂單的時間或具體要求，從而更充分滿足客戶需求。

我們亦計劃透過增加客戶基礎降低銷售風險。為此，我們將專注擴大地域覆蓋以拓展客戶基礎。

時間表

20號項目、白幹湖項目、H-989項目、黃金美項目及花欄項目的預計建設及竣工時間表載於下文及下頁。此時間表僅為估計，可能有變。尤其是，如果未能於目標時間內取得批文，時間表將須順延。

20號項目	第一期 (資本開支人民幣1百萬元)	第二期 (資本開支人民幣28.1百萬元)	第三期 (資本開支人民幣16百萬元)			
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 取得土地使用權證 (完成) ■ 優化現有巷道 (0.15米) ■ 填補後續建設 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 重新安全生產許可證 ■ 竣工環境保護驗收批覆 (完成) ■ 安裝新豎井 (64號勘探) ■ 豎立一個新回風井 (70號勘探) ■ 擴大及優化豎井及井巷 (3,895米) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 優化現有巷道、繩索裝置及開採新巷道 (7,343米) ■ 重新投產 			
白幹湖項目	第一期 (資本開支人民幣31.6百萬元)	第二期 (資本開支人民幣17.9百萬元)				
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 取得土地使用權證 (完成) ■ 重新採礦許可證 (完成) ■ 竣工環境保護驗收批覆 ■ 進行基建項目 ■ 使用3號豎井作為輔助豎井而1號豎井作為通風井 ■ 建造豎井及巷道 (4,300米) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 優化井巷、箕斗豎井、罐籠提豎井、東面及西面通風井 (6,800米) 				
H-989項目	第一期 (資本開支人民幣34百萬元)	第二期 (資本開支人民幣36百萬元)	第三期 (資本開支人民幣5.7百萬元)			
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 取得土地使用權證 (完成) ■ 取得採礦許可證 ■ 環境影響評價報告批覆 ■ 取得安全生產許可證 ■ 竣工環境保護驗收批覆 ■ 重建主升降機井道 (1、2號)，開新豎井 (3、4號) ■ 擴大及優化豎井及井巷 (4,619米) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 優化井巷及升降機井道 (1,536米) ■ 投產 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 優化現有巷道及開採新巷道 (2,438米) 			
季度	一 二 三 四	一 二 三 四	一 二 三 四			
年度	二零一一年			二零一二年	二零一三年	二零一四年

業 務

黃金美項目	第一期 (資本開支人民幣63.3百萬元)	第二期 (資本開支人民幣18百萬元)	第三期 (資本開支人民幣6.6百萬元)																	
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 取得採礦許可證 ■ 環境影響評價報告批覆 (金選礦廠) ■ 環境影響評價報告批覆 (礦山) ■ 竣工環境保護驗收批覆 (礦山) ■ 取得安全生產許可證 (礦山) ■ 取得安全生產許可證 (尾礦庫) ■ 竣工環境保護驗收批覆 (金選礦廠) ■ 投產 (金選礦廠) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 進行基建項目 ■ 發掘巷道 (2,839米) ■ 開發新平洞、建設豎井 (4,720米) ■ 開始選礦廠第一期建設工程 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 繼續開發及改善現有平洞 ■ 開發新平洞，建設新豎井 (1,660米) ■ 洗選廠進一步技術提升 																	
花薊項目 (銅)	第一期 (資本開支人民幣21.1百萬元)	第二期 (資本開支人民幣9.9百萬元)	第三期 (資本開支人民幣18.9百萬元)																	
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 環境影響評價報告批覆 (銅選礦廠) ■ 取得採礦許可證 ■ 環境影響評價報告批覆 (礦山) ■ 取得安全生產許可證 (礦山) ■ 竣工環境保護驗收批覆 (礦山) ■ 竣工環境保護驗收批覆 (銅選礦廠) ■ 取得安全生產許可證 (尾礦庫) ■ 投產 (銅選礦廠) 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 優化選礦廠第一期建設工程，及進行技術革新及改造 ■ 繼續開發、建設平洞 (2,145米) ■ 建設16個採礦區 ■ 開始選礦廠第一期建設工程 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 繼續開發及建設平洞 (6,840米) ■ 建成共106個採礦區 ■ 選礦廠進一步技術提升 																	
花薊項目 (鈦)	第一期 (資本開支人民幣222.5百萬元)	第二期 (資本開支人民幣11.9百萬元)	第三期 (資本開支人民幣32.4百萬元)																	
	<ul style="list-style-type: none"> ■ 取得採礦許可證 ■ 環境影響評價報告批覆 (礦山) ■ 取得安全生產許可證 (礦山) ■ 竣工環境保護驗收批覆 (礦山) ■ 環境影響評價報告批覆 (銅選礦廠) ■ 開發、建設平洞 (2,025米)、建設33個採礦區 ■ 開始選礦廠第一期建設工程 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 竣工環境保護驗收批覆 (銅選礦廠) ■ 投產 (銅選礦廠) ■ 繼續開發、建設平洞 (4,555米)、建設14個新採礦區 ■ 選礦廠進一步技術提升 	<ul style="list-style-type: none"> ■ 繼續開發、建設平洞 (4,060米)，組成共105個採礦區 ■ 選礦廠進一步技術提升 																	
季度	一	二	三	四	一	二	三	四	一	二	三	四								
年度	二零一一年				二零一二年				二零一三年				二零一四年				二零一五年			

我們的產品

從礦山開採的礦石中金屬含量很低。礦石於選礦廠內進行洗選後形成金屬精礦（一種具有較高金屬含量的中間產品）。金屬精礦再經過冶煉及精煉程序，形成業內公認標準質量的高金屬含量產品。

於往績記錄期內，我們側重生產鎳精礦及銅精礦，並售予擁有冶煉廠的客戶，供其進一步冶煉及／或精煉為具有更高金屬含量的產品，我們亦將金屬精礦售予將金屬精礦轉售予冶煉廠的貿易公司。

我們的鎳精礦及銅精礦均產自哈密佳泰選礦廠，該選礦廠洗選2號項目及20號項目開採的礦石。預計H-989項目二零一三年上半年開始商業運營後，H-989項目開採的銅鎳礦石亦將運至哈密佳泰選礦廠進行洗選，並將進一步提升哈密佳泰選礦廠的生產規模及效益。

鈷屬於鎳精礦的副產品，包含在本集團的鎳精礦內，於進行鎳銅礦石洗選時採收。董事確認，我們在洗選鎳銅礦石時並無從鎳精礦中分離鈷，理由是我們須就此投入額外資本開支以擴充洗選設施進行分離鈷工序。因此，經計及成本效益後，我們決定不會從鎳精礦中分離鈷。事實上，本集團與兩名客戶訂立的銷售協議列明，倘鎳精礦中的鈷含量超過上述客戶設定的重量的0.35%，我們有權收取額外收益。鑒於鎳精礦中發現的鈷的品位並未達到有關客戶特定的最低規定，因此本集團於往績記錄期內並無錄得出售鎳精礦所含鈷的所得收益。

除鎳精礦及銅精礦外，我們計劃於哈密錦華選礦廠生產鉛及鋅精礦，該選礦廠將洗選白幹湖項目開採的鉛鋅礦石，預計二零一二年第二季度前後開始商業生產。

我們將繼續專注勘探、採礦及選礦以及向冶煉廠出售金屬精礦的業務。我們無意將業務擴大至冶煉及精煉流程，因為冶煉及精煉屬資本密集型行業，故在經濟上只有進行擁有多個精礦供應商的大規模經營方能維持。

我們的礦產資源及礦石儲量

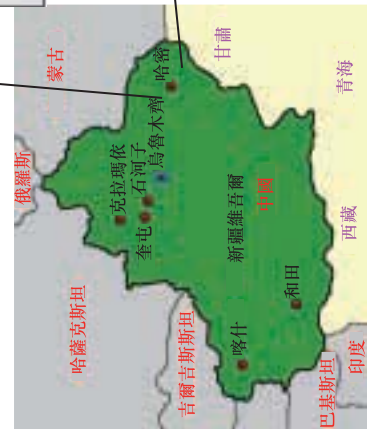
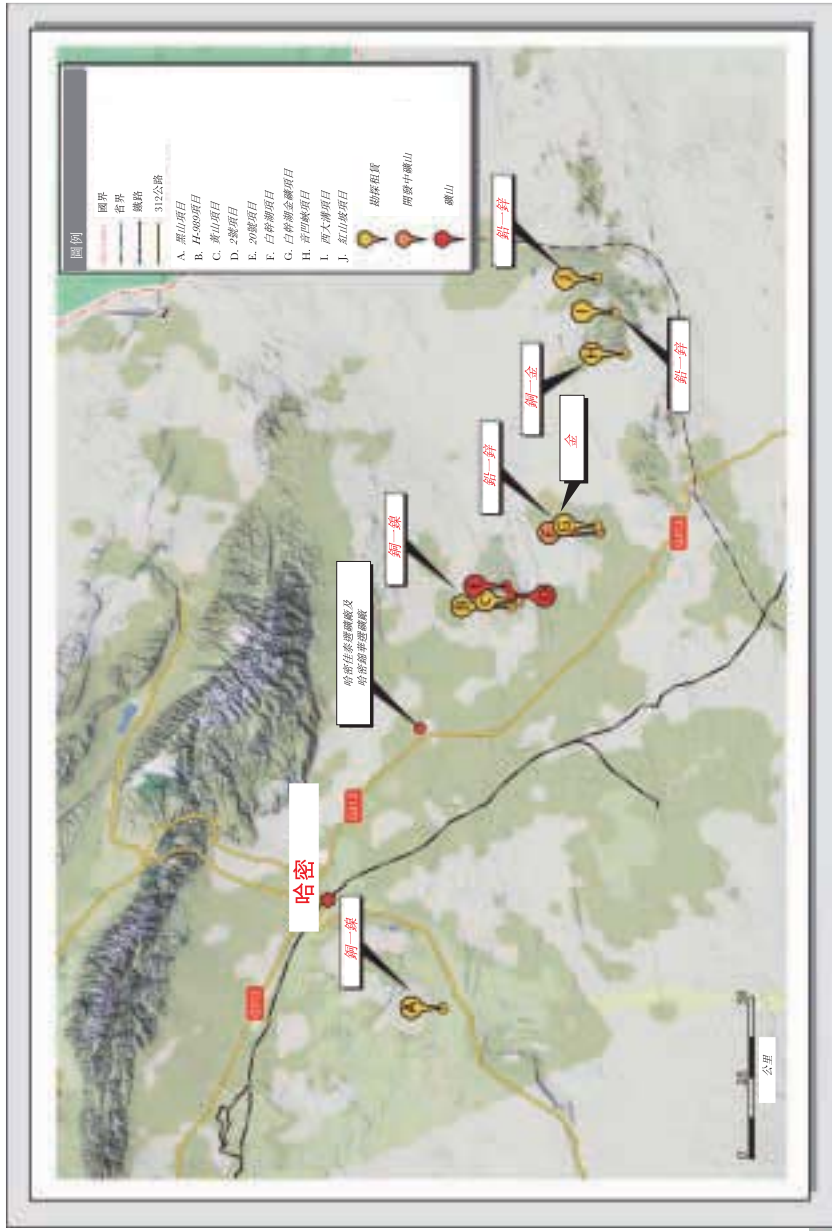
概覽

於最後實際可行日期，本集團持有新疆哈密三個項目的採礦許可證，即擁有銅鎳礦產資源及礦石儲量並於往績記錄期均進行商業運營的2號項目及20號項目，及擁有鉛鋅礦化區惟尚未開始運營的白幹湖項目。我們預計白幹湖項目將於二零一二年第三季開始商業運營。按中國法律顧問的意見，我們已取得在白幹湖項目進行地下礦井建設所需的牌照。礦山建設過程中，我們將部分礦石從地下拖運至地表，並將有關礦石送往哈密錦華選礦廠試產鋅精礦及鉛精礦。此外，我們於新疆哈密持有七份勘查許可證，其中H-989項目、黑山項目及黃山項目的銅鎳礦化區總許可面積約為25.66平方公里；紅山坡項目及西大溝項目的鉛鋅礦化區總許可面積約為8.76平方公里；白幹湖金礦項目的金礦化區覆蓋面積約為1.28平方公里；而音凹峽項目的銅金礦化區覆蓋面積約為8.93平方公里。有關採礦及勘查項目的更多資料，請參閱本節「採礦權、安全生產許可證及勘查許可證」一段。

如獨立技術報告所述，過去數十年完成2號項目、20號項目、白幹湖項目及H-989項目地區的大量勘探工作。這些工作主要於二十世紀九十年代末及二十一世紀零零年代初完成，包括地表及地下金剛石鑽孔、地下溝道取樣及地表探溝。二零一零年八月至十一月間，2號項目、20號項目及H-989項目礦床完成地表及地下金剛石鑽孔項目，以進一步確定礦化體。經過近六年的勘探工作，我們已於二零一一年九月向主管部門申請H-989項目的採礦許可證。預期我們將於二零一二年一月前獲發H-989項目的有效採礦許可證。

我們的新疆採礦及勘查項目鄰近新疆哈密市，哈密位於新疆維吾爾自治區首府烏魯木齊東南約400公里。烏魯木齊與哈密之間有一條國道、一條鐵路及航空服務相連。

下圖列示我們的選礦廠、採礦及勘查項目的位置：



業 務

礦產資源

下表列示二零一一年八月二日我們的估計礦產資源：

2號項目、20號項目及H-989項目的礦產資源

項目名稱 (附註1及2)	分類	數量 (千噸)	鎳品位 (%)	銅品位 (%)	鎳金屬 (噸)	銅金屬 (噸)
2號項目	探明	—	—	—	—	—
	控制	910	0.64	0.25	5,790	2,280
	推斷	570	0.49	0.22	2,820	1,270
小計		1,470	0.58	0.24	8,610	3,550
20號項目	探明	—	—	—	—	—
	控制	1,330	0.71	0.24	9,430	3,150
	推斷	1,260	0.69	0.25	8,660	3,160
小計		2,590	0.70	0.24	18,090	6,310
H-989項目	探明	—	—	—	—	—
	控制	3,390	0.49	0.23	16,540	7,750
	推斷	2,370	0.51	0.19	12,100	4,390
小計		5,760	0.50	0.21	28,640	12,140
總計	探明	—	—	—	—	—
	控制	5,630	0.57	0.23	31,770	13,180
	推斷	4,200	0.56	0.21	23,580	8,810
	總計	9,830	0.56	0.22	55,340	21,990

資料來源：獨立技術報告(取整誤差對上表報告的金屬礦產資源總量構成影響)

附註：

(1) 以0.2%鎳邊界品位呈報。

(2) 由於我們僅持有哈密錦華的90%股權，故我們應佔上述礦產資源的份額為90%。

業 務

項目名稱 (附註3及4)	分類	數量 (千噸)	鋅品位 (%)	鉛品位 (%)	鋅金屬 (噸)	鉛金屬 (噸)
白幹湖項目	探明	—	—	—	—	—
	控制	1,730	6.57	4.13	113,540	71,440
	推斷	2,150	6.42	3.96	137,910	85,140
	總計	3,880	6.49	4.03	251,450	156,580

資料來源：獨立技術報告(取整誤差對上表報告的金屬礦產資源總量構成影響)

附註：

- 以1.0%鋅邊界品位呈報。
- 由於我們僅持有哈密錦華的90%股權，故我們應佔上述礦產資源的份額為90%。

下表列示二零一一年八月二日我們的估計礦石儲量：

項目名稱 (附註5及6)	儲量分類	礦石數量 (千噸)	鎳品位 (%)	銅品位 (%)	鎳噸數 (噸)	銅噸數 (噸)
2號項目	證實	—	—	—	—	—
	概略	544	0.64	0.25	3,483	1,337
20號項目	證實	—	—	—	—	—
	概略	1,099	0.64	0.21	7,071	2,362
總計	證實	—	—	—	—	—
	概略	1,643	0.64	0.23	10,554	3,699

項目名稱 (附註5及6)	儲量分類	礦石數量 (千噸)	鋅品位 (%)	鉛品位 (%)	鋅噸數 (噸)	鉛噸數 (噸)
白幹湖項目	證實	—	—	—	—	—
	概略	1,055	5.95	3.73	62,773	39,352

資料來源：獨立技術報告(取整誤差對上表報告的金屬礦產資源總量構成影響)

附註：

5. 由於我們僅持有哈密錦華90%的股權，故我們應佔上述礦石儲量的份額為90%。
6. 礦產資源及礦石儲量的報告準則為JORC規則，符合上市規則第十八章的規定。

我們並未對採礦或勘查項目進行任何預可行性研究及可行性研究。但是，下列有關2號項目、20號項目及白幹湖項目的採礦研究報告(於本招股章程附錄五所載獨立技術報告第1.5節披露)已經由獨立技術顧問審閱：

- 開發利用方案(2號項目、20號項目及白幹湖項目)；及
- 初步礦山設計(白幹湖項目)

經參考開發利用方案的詳細程度，獨立技術顧問認為研究水平足以對礦石儲量進行估計及檢討採礦方法、經營及資金成本及項目開發，該等事項須遵守上市規則第十八章。經獨立技術顧問確認，開發利用方案用於申請採礦牌照，內容通常包括預可行性研究、可行性研究及初步礦山設計各項。因此，開發利用方案的詳細程度一般高於預可行性研究，但與可行性研究及初步礦山設計相比可能會因礦山不同而有所不同。

2號項目及20號項目的開發利用方案已經完成並經新疆維吾爾自治區國土資源廳批准。

就白幹湖項目而言，開始礦山施工前所需的初步礦山設計於二零一一年一月獲批。根據獨立技術顧問的意見，初步礦山設計的詳細程度高於可行性研究，因此可指導白幹湖項目的開發及運作。H-989項目及花壩項目處於初步發展階段，開發利用方案將在申請採礦許可證之前編製。黃金美項目的開發利用方案正在編製之中。

有關項目研究的一般流程及常規，請參閱獨立技術報告「9.2.1要求的項目研究」。

業 務

礦山服務年限

以下為獨立技術報告所示我們採礦項目的估計礦山服務年限：

項目名稱	礦石儲量 (千噸)	生產時間表(千噸/年)					礦山服務 年限(年) (附註4、5及6)
		二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	
2號項目(附註1)	544	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
20號項目(附註2)	1,099	10	72	120	150	150	8.4
白幹湖項目(附註3)	1,055	10	125	200	300	300	4.8

附註：

1. 現時2號項目並無生產預測，故並無估計礦山服務年限。
2. 20號項目的估計礦山服務年限基於二零一一年八月二日的估計礦石儲量1,099千噸及生產時間表(第一年10千噸、第二年72千噸、第三年120千噸及以後每年150千噸)計算。二零一一年地下礦井建設階段期間，預期20號項目開採的礦石總量為10千噸。二零一二年一月至七月地下礦井建設階段期間，預期20號項目開採的礦石總量為12千噸。完成第二期發展階段後，20號項目的月產能預計將增至12千噸。二零一二年八月至十二月，20號項目的月產能將為12千噸，而同期該項目開採的礦石總量為60千噸。因此，二零一二年20號項目開採的礦石總量將為72千噸。除二零一一年及二零一二年外，我們按每年10個月制定生產時間表。20號項目的估計礦山服務年限由二零一一年八月(在井巷建設時有礦石採出)起計為8.4年。
3. 白幹湖項目的估計礦山服務年限基於二零一一年八月二日的估計礦石儲量1,055千噸及生產時間表(第一年10千噸、第二年1,125千噸、第三年200千噸及以後每年300千噸)計算。二零一一年地下礦井建設階段期間，預期白幹湖項目開採的礦石總量為10千噸。二零一二年一月至八月地下礦井建設階段期間，預期白幹湖項目開採的礦石總量為45千噸。完成第一期發展階段後，白幹湖項目的月產能預計將增至20千噸。二零一二年九月至十二月，白幹湖項目的月產能將為20千噸，而同期該項目開採的礦石總量為80千噸。因此，二零一二年白幹湖項目開採的礦石總量將為125千噸。除二零一一年及二零一二年外，我們按每年10個月制定生產時間表。白幹湖項目的估計礦山服務年限由二零一一年十一月(在井巷建設時有礦石採出)起計為4.8年。
4. 獨立技術顧問告知，進一步勘查活動或會令估計礦產資源及礦石儲量增加，並可能延長礦山服務年限。為延長我們採礦項目的礦山服務年限，我們計劃於截至二零一三年十二月三十一日止年度為20號項目、白幹湖項目及H-989項目投入約人民幣450,000元、人民幣3.8百萬元及人民幣1.9百萬元作進一步勘查活動，並按照JORC規則的相關規定及標準進行。我們將以內部資源為上述進一步勘查活動融資。

5. 獨立技術顧問告知，根據JORC規則的標準，礦山服務年限估計乃按有關礦山的估計礦石儲量及估計生產時間表計算。鑒於獨立技術顧問在獨立技術報告日期估計H-989項目、花壩項目及黃金美項目的礦石儲量並不可行，獨立技術顧問確認估計及於本招股章程內披露H-989項目、花壩項目及黃金美項目的礦山服務年限並不可行。獨立技術顧問告知，礦石儲量估計乃按(i)相關研究所載數據，例如開發利用方案；及(ii)中國主管部門授予的採礦許可證中列明的核准採礦作業規模計算。目前，鑒於(i) H-989項目、花壩項目及黃金美項目的相關研究尚未完成；及(ii)我們仍未取得該等採礦項目的採礦許可證，故獨立技術顧問就H-989項目、花壩項目及黃金美項目的礦石儲量作出估計並不可行。
6. 一般而言，我們採礦項目每年的儲量遞減率實際相等於有關採礦項目每年的生產率。因此，遞減率為每年礦石產量除以礦石儲量。根據我們的估計生產計劃，20號項目於二零一一年至二零一五年的估計遞減率約為0.9%、6.6%、10.9%、13.6%及13.6%。白幹湖項目於二零一一年至二零一五年的估計遞減率約為0.9%、11.8%、19.0%、28.4%及28.4%。然而，估計遞減率受多項變數影響，例如礦石儲量變動。如礦石儲量估計因進一步勘查活動而增加，或會導致我們採礦項目的估計遞減率下跌。

技術風險評估

獨立技術顧問美能已對我們的採礦項目進行風險評估，並於獨立技術報告中確認，除整合外，概無任何被認為屬技術風險者為「高」風險。管理團隊得悉有關營運風險，並充分理解到安全及生產管理對減低營運風險的重要性。進一步資料請參閱本招股章程「附錄五－獨立技術報告」。

自本招股章程附錄五所載獨立技術報告生效日期以來，我們的礦石儲量及資源量並無重大變動。

採礦權、安全生產許可證及勘查許可證

採礦許可證及安全生產許可證

根據中國法律，採礦公司於開始商業生產前至少須就開採礦山取得採礦許可證及相關安全生產許可證。根據中國法律及法規，採礦公司須於成功檢查其設施後取得所需的安全生產許可證。檢查設施時，會檢查及審視安全生產設施及遵守安全生產標準的情況，以釐定該等設施及合規程度是否足夠。

業 務

下表載列我們於最後實際可行日期所持採礦許可證及安全生產許可證的資料：

項目／ 設施名稱	許可證類別	登記許可證 持有人	面積 (平方公里)	許可證	許可證	許可證範圍
				簽發日期 (月／年)	屆滿日期 (月／年)	
2號項目	採礦許可證	哈密佳泰	0.32	二零一一年 六月	二零一三年 六月	礦山類別：銅鎳礦 經營規模：每年30,000噸
	安全生產 許可證	哈密佳泰	不適用	二零一零年 八月	二零一三年 八月	地下採礦
20號項目	採礦許可證	哈密佳泰	0.22	二零零八年 六月	二零一八年 六月	礦山類別：銅鎳礦 經營規模：每年150,000噸
	安全生產 許可證	哈密佳泰	不適用	二零零九年 一月	二零一二年 一月	地下採礦
白幹湖項目	採礦許可證	哈密錦華	0.96	二零一一年 十一月	二零一三年 十一月	礦山類別：鉛鋅礦 經營規模：每年300,000噸
	安全生產 許可證	哈密錦華	不適用	二零一一年 三月	二零一四年 三月	地下採礦
尾礦庫(哈密 佳泰選礦廠)	安全生產 許可證	哈密佳泰	不適用	二零一一年 三月	二零一四年 三月	尾礦庫

勘查許可證

採礦公司亦可於申領採礦許可證前申請勘查許可證，以進行勘探活動，確定潛在採礦區商業上是否可行。於決定繼續開發採礦區後，採礦公司可申請採礦及相關安全生產許可證。

業 務

下表載列我們於最後實際可行日期所持有效勘查許可證的資料：

項目名稱 (附註)	勘探礦石類別	勘探面積 (平方公里)	許可證初簽 日期(月/年)	許可證續訂 日期(月/年)	許可證屆滿 日期(月/年)
白幹湖金礦項目	金	1.28	二零零九年一月	二零一一年五月	二零一四年五月
H-989項目	銅、鎳	1.91	二零零五年十一月	二零一一年五月	二零一四年五月
黑山項目	銅、鎳	20.26	二零零九年十二月	二零一一年一月	二零一四年一月
紅山坡項目	鉛、鋅	3.98	二零零八年十一月	二零一零年十二月	二零一三年十二月
黃山項目	銅、鎳	3.49	二零零八年六月	二零零九年十二月	二零一二年十二月
西大溝項目	鉛、鋅	4.78	二零零八年十一月	二零一一年一月	二零一四年一月
音凹峽項目	銅、金	8.93	二零零八年十一月	二零一一年一月	二零一四年一月

附註：由於我們僅持有哈密錦華的90%股權，故我們應佔上述勘查項目的份額為90%。

於最後實際可行日期，我們持有七份有效勘查許可證，其中H-989項目、黑山項目及黃山項目的銅鎳礦總許可面積為25.66平方公里；紅山坡項目及西大溝項目的鉛鋅礦化區總許可面積為8.76平方公里；白幹湖金礦項目的金礦化區覆蓋面積為1.28平方公里；及音凹峽項目的銅金礦化區覆蓋面積為8.93平方公里。於勘查許可證屆滿前，我們將向新疆維吾爾自治區國土資源廳申請重續該等許可證。

於往績記錄期內，我們已就重續勘查許可證分別支付人民幣3,250元、人民幣3,800元、人民幣8,200元及人民幣32,550元，且我們概無於重續該等勘查許可證時遇到任何困難。由於根據國家標準勘探活動涉及需要合資格人員與特備設備的眾多技術層面，我們將勘探工程分包予具備相關專業知識與資格並屬獨立第三方的第三方承包商。分包商進行的勘探活動一般包括物探、化探、地質填圖、發現地質異常情況、槽探、鑽探及平硐。根據勘探工作的數據與結果，分包商會將於遞交予監管部門及供日後申請採礦許可證之用的勘探報告內推斷出結果。我們擁有勘探經驗的技術員工亦將會協助分析及研究分包商取得的數據與結果。在整個勘探過程中，我們亦會全面監督工作進度，監察工程質素與安全標準。我們向分包商提供日常生活用水及照明設備，而分包商須安排所有其他必要工具、設備及探礦人員。一旦勘探過程中發生任何意外事故，分包商須即時向我們匯報事故且彼等須承擔事故產生的所有索償及責任。分包費用為固定金額，將視乎勘探進度分期支付。於往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們已於新疆委聘兩名分包商為我們的採礦項目進行勘探活動。

業 務

於往績記錄期內，我們就勘探分別支付勘探及評估開支人民幣785,000元、人民幣45,000元、人民幣4.4百萬元及人民幣0.7百萬元。截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度，我們預期將分別就與於最後實際可行日期所持有七份勘查許可證有關的勘探活動共支付人民幣6.0百萬元及人民幣7.6百萬元。

待任何一座領有勘查許可證的礦山所有必須探礦活動完成後，且倘我們就於該等礦山開展探礦活動的未來經濟利益所作的評估及分析得出有利結果，我們將向新疆維吾爾自治區國土資源廳申請辦理探礦許可證。

根據中國相關法律及法規，作為勘查許可證的持有人，我們於成功發現資源後有權優先取得相關探礦許可證。根據國土資源部頒佈的《礦產資源開採登記管理辦法》，須待以下條件達成後方可申請探礦許可證：

- 根據經批准地質勘查儲量報告向登記管理機構申請劃定礦區範圍，並已由登記管理機構劃定礦區範圍；
- 聘請有設計資格的單位編製礦產資源開發利用方案，該等方案須經專家審查通過；及
- 具有礦山建設規模相適應的資金、技術及設備條件。申請獲批後，我們需於獲批准後三十日內支付探礦權使用費及探礦權價款。

現有生產營運及設施

生產工序

我們的生產活動大致可分為三個階段：(i)設計及建設通往礦體的巷道或路徑，及將礦石自地下運至地面；(ii)運送礦石至我們的選礦廠；及(iii)透過選礦廠的洗選過程將礦石洗選為金屬精礦。

(a) 採礦

我們遵循採礦業一般慣例採取標準的採礦程序。當完成初步勘探活動後，我們及／或分包商進行鑽探、取樣及分析，以確認及確定下層礦石的位置與特性。根據初步分析，我們一般會制定計劃，當中載列計劃的開採及生產營運，包括採礦點及洗選設施的規劃及設

計、營運安全以及連接道路與其他輔助基建需要等技術事宜。我們委託外聘技術顧問，按採礦計劃藍圖進行可行性研究。我們根據有關中國法規委聘具備中國政府規定資格的專業礦山設計公司，根據我們向中國政府提交的勘探報告設計礦山建設方案。有關更多詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們依賴若干分包商開展勘查項目及採礦項目」一節。

我們根據礦體的厚度採用兩種不同的方法對2號項目及20號項目進行採礦作業。薄至中厚度礦體將採用淺孔留礦法。此採礦方法簡單易操作，高效且生產率高。由於重力所致礦石位於採掘層，因此無需礦石拉拽設備，故相關成本較低。對較厚及極厚礦體將採用放頂空場採礦法。此方法無需底部架構，分斷打鑽、採掘及拉拽工作可在「回採巷道」安全進行。儘管貧化及採掘損失較大，但此方法可憑藉簡單的採掘技術保持較高的開採強度。我們的採礦方法乃由獨立技術顧問審查。獨立技術顧問的審查表明我們的採礦方法適用於我們的營運。

如獨立技術報告所述，2號項目乃於二零零一年投產，每日產能為400噸。現採用留礦回採法進行開採，並配備一套設有七架豎井的系統，可為採礦作業提供通道。

20號項目於二零零一年投產，每日產能為300噸。目前採用留礦回採法進行開採，並配備一套設有六架豎井的系統，可為進入礦床提供通道。現已在4層（最深為210米）礦區內開發出兩個礦化體。二零一二年第三季度重新開始運營後，將採用相同的開採方法。

(b) 運輸

我們的爆破工作由獲准處理及使用炸藥的爆破組進行。此外，哈密錦華及哈密佳泰均已取得爆破作業單位許可證，據此，我們可儲存及使用炸藥。通過軌行式礦車將礦石自地下運至地面所需的技術相對較低。往績記錄期內，我們將2號項目及20號項目的運輸工作分包予為獨立第三方的第三方承包商。有關更多詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們依賴若干分包商開展勘查項目及採礦項目」一節。

(c) 選礦

選礦是將礦石轉化為金屬精礦的主要步驟，從而提升其金屬含量。於最後實際可行日期，我們擁有兩家選礦廠，即哈密佳泰選礦廠及哈密錦華選礦廠，分別為銅鎳礦石及鉛鋅礦石進行選礦。哈密佳泰選礦廠自二零零二年開始商業營運，而哈密錦華選礦廠因白幹湖項目尚未開始採礦活動而並未投入商業營運。兩者均位於哈密市駱駝圈子，並相互毗鄰。2號項目及20號項目位於哈密佳泰選礦廠東南約79公里，而白幹湖項目則位於哈密錦華選礦廠東南約127公里。礦山所採掘的礦石由我們經營的車隊運送至選礦廠。

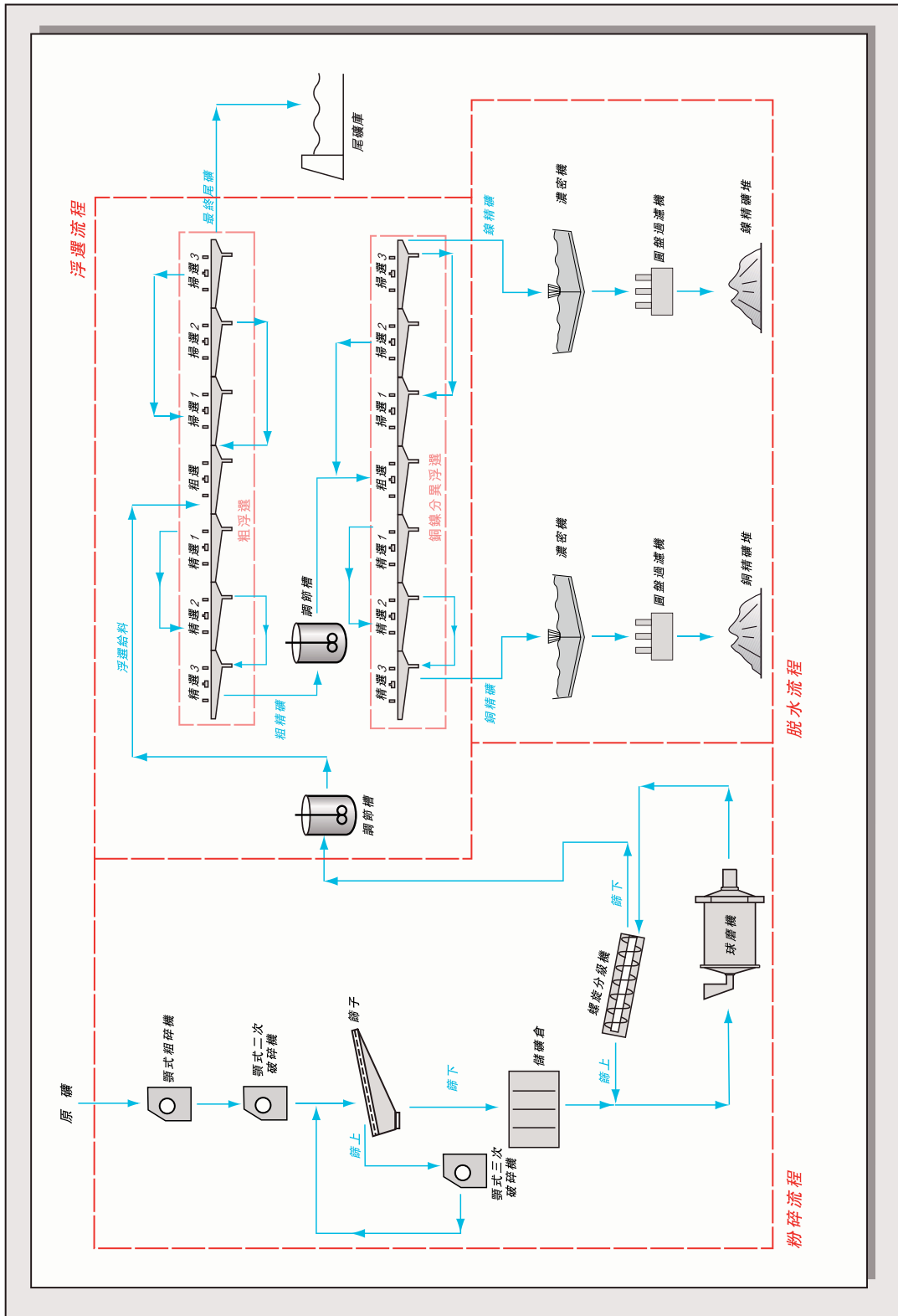
為優化我們的成本結構，除選礦生產線外，兩家選礦廠共享多項共用支援設施，如車隊、油箱、生活設施及實驗室。

洗選設施

(a) 哈密佳泰選礦廠

憑藉哈密佳泰選礦廠的悠久經營歷史，我們已開發成熟的技術，從銅鎳礦石中分離出銅及鎳，有助我們生產高品位的鎳精礦及銅精礦。

哈密佳泰選礦廠的選礦流程包括三個階段：即粉碎、浮選及脫水。下圖載列我們的銅鎳礦石洗選過程：



業 務

破碎：從礦山採掘出的礦石將經過破碎及碾磨，從而將礦石變為尺寸為0.074毫米的極小顆粒。

浮選：經過一系列粗選、掃選及精選後，應用試劑將礦石顆粒轉化為單獨的金屬精礦及尾礦。

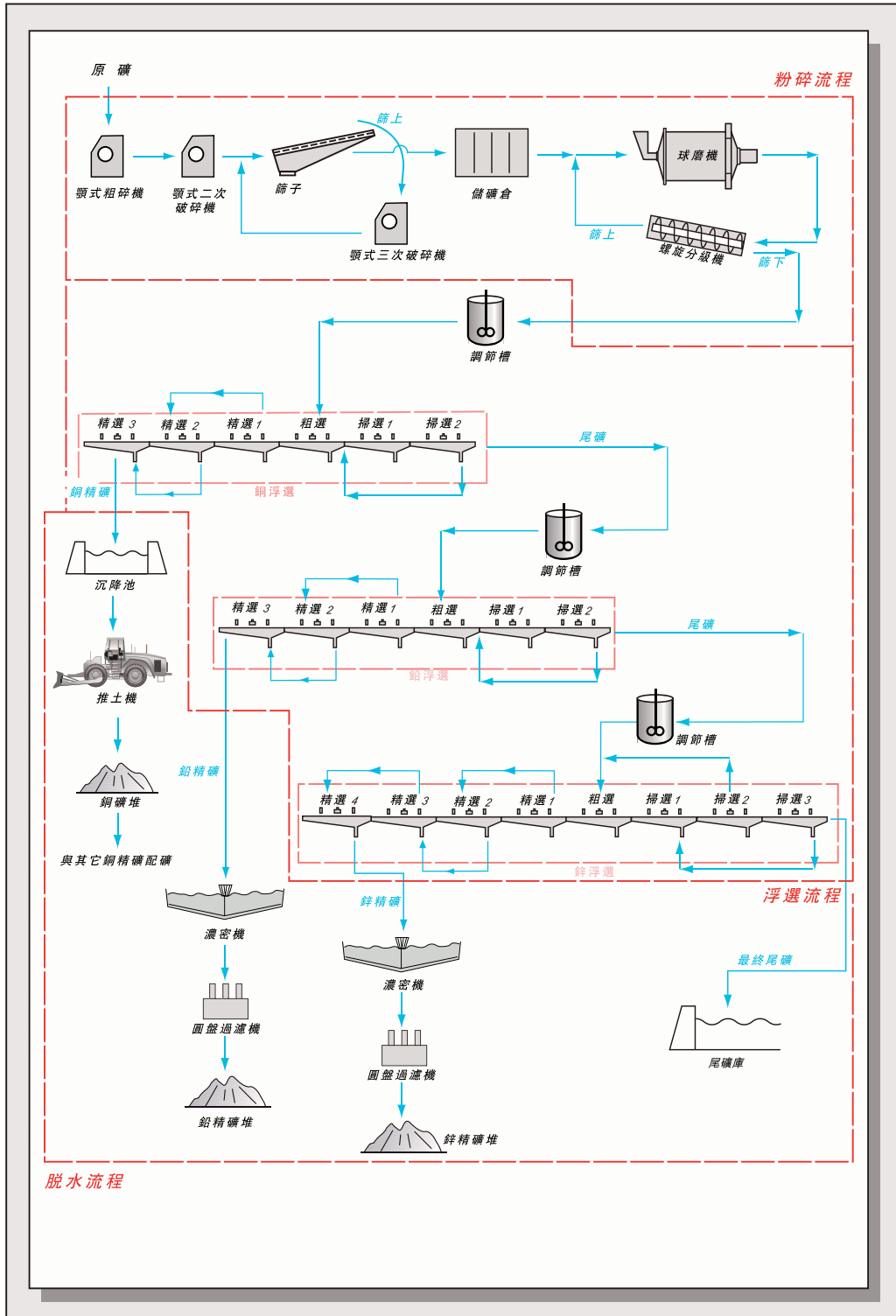
脫水：浮選回路中產生的單獨金屬精礦將經過濃縮及過濾等脫水過程，便形成有價金屬精礦。

(b) 哈密錦華選礦廠

哈密錦華選礦廠旨在透過連續浮選技術為鉛鋅礦石（如白幹湖項目的礦石）進行洗選。

業 務

哈密錦華選礦廠的整體設計及安裝設備與哈密佳泰選礦廠極為相似。哈密錦華選礦廠的選礦流程亦包括三個階段：即破碎、浮選及脫水。下圖載列我們的鉛鋅礦石洗選過程：



有關兩家選礦廠的分離過程載列於獨立技術報告第8節。

於最後實際可行日期，本集團擁有兩家選礦廠：即哈密佳泰選礦廠及哈密錦華選礦廠，分別為銅鎳礦石及鉛鋅礦石進行洗選。

哈密佳泰選礦廠及哈密錦華選礦位於區域行政中心哈密市東南約77公里。

哈密佳泰選礦廠及哈密錦華選礦廠均配備有一條設計產能為每日1,500噸、每年運營300日(或450,000噸/年)的選礦生產線。

由於向哈密錦華選礦廠供應礦石以供洗選的白幹湖項目尚未開始採礦活動，故哈密錦華選礦廠尚未開始商業生產。我們預期白幹湖項目將於二零一二年第三季開始商業營運。按中國法律顧問的意見，我們已取得在白幹湖項目進行地下礦井建設所需的牌照。礦山建設過程中，我們將部分礦石從地下運至地面，並將有關礦石送往哈密錦華選礦廠試產鋅精礦及鉛精礦。哈密錦華選礦廠配備有一條設計產能為每日1,500噸、每年運營300日(或45,000噸/月或450,000噸/年)的洗選線，足以滿足我們鉛鋅礦石洗選需要。由於要在哈密採購大量鉛鋅礦石在商業上並不可行，故我們無意向獨立供應商購買鉛鋅礦石供哈密錦華選礦廠生產鉛精礦及鋅精礦。

哈密佳泰選礦廠透過洗選自2號項目及20號項目開採的銅鎳礦石生產銅精礦及鎳精礦，其於二零零二年開始商業生產。哈密佳泰選礦廠配備有一條設計產能為每日1,500噸，每年運營300日(或45,000噸/月或450,000/年)的洗選線，足以滿足我們的銅鎳礦石洗選需要。為進一步提升哈密佳泰選礦廠的生產規模及效率，我們計劃向哈密的獨立供應商購買銅鎳礦石。所購買銅鎳礦石將在哈密佳泰選礦廠進行洗選以生產鎳精礦及銅精礦。於最後實際可行日期，我們並無就向獨立供應商採購銅鎳礦石而簽訂任何具法律約束力協議。

業 務

下表載列往績記錄期內哈密佳泰選礦廠的運營統計數字：

	單位	截至十二月三十一日止年度			截至
		二零零八年 (附註1)	二零零九年	二零一零年	二零一一年 六月三十日 止六個月 (附註4)
洗選量	噸	154,179	55,123	30,239	—
運營日數	日	125	57	30	—
平均選礦量	噸／日	1,233	967	1,008	—
回收率(銅) (附註2)		74.40	75.24	74.19	—
回收率(鎳) (附註2)		74.11	82.24	80.51	—
利用率 (附註3)		34.3%	12.2%	6.7%	—

附註：

- (1) 二零零八年一月一日至二零零八年十二月三十一日。
- (2) 回收率 = (精礦噸數 × 精礦品位%) / (給料噸數 × 給料品位%) × 100%
- (3) 利用率 = 洗選量 / 設計產能1,500噸／日 (每年300日) (或45,000噸／年)
- (4) 哈密佳泰選礦廠的規模生產自二零一一年一月起已經暫停，預期將於二零一二年第三季度恢復，乃由於(i) 20號項目的採礦活動自二零一一年一月起並不活躍；及(ii)由於實施整合計劃，我們於二零一一年一月收到哈密市國土資源局的口頭通知，據此，我們須暫停2號項目的生產。

業 務

下表載列往績記錄期內哈密佳泰選礦廠的生產數據：

	單位	截至十二月三十一日止年度			截至
		二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年 六月三十日 止六個月 (附註4)
銅					
給料品位	%	0.24	0.35	0.33	—
精礦	噸	516	529	259	—
精礦品位	%	26.65	27.8	28.6	—
金屬	噸	138	147	74	—
回收率	%	74.4	75.24	74.19	—
鎳					
給料品位	%	0.40	0.55	0.53	—
精礦	噸	6,028	3,885	2,009	—
精礦品位	%	6.17	6.27	6.34	—
金屬	噸	372	244	127	—
回收率	%	74.11	82.24	80.51	—

由於往績記錄期2號項目及20號項目開採的銅鎳礦石供應量有限，哈密佳泰選礦廠同期的產量及運營日數呈下降趨勢。

受到全球金融危機的負面影響，鎳及銅的市場價格於二零零八年下半年及二零零九年上半年明顯暴跌。有關更多詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險-我們的業務及經營業績易受商品價格變動及經濟週期，包括於二零零八年開始的全球金融及經濟危機的影響」一節。為應對金屬市場的衰退，我們對採礦項目的生產規模進行調整，故此2號項目及20號項目開採的礦石總量從二零零八年約121,420噸顯著減少至二零零九年約48,803噸。除生產規模外，我們亦將截至二零零九年十二月三十一日止18個月對2號項目及20號項目資本開支的建議投資推遲至二零一零年上半年。因此，2號項目及20號項目開採的礦石總量於二零一零年進一步降至約29,926噸，乃由於我們延遲對該等項目的資本開支投資對2號項目及20號項目的正常運營造成負面影響。

業 務

為保持每天約1,000噸的平均選礦量以實現經營效率，當2號項目及20號項目的銅鎳礦石供應不足時，我們對哈密佳泰選礦廠的生產計劃作出調整。因此，哈密佳泰選礦廠的營運天數由二零零八年的125日減少至二零零九年的57日，並進一步減至二零一零年的30日。哈密佳泰選礦廠的規模生產自二零一一年一月起已經暫停，預期將於二零一二年第三季度恢復，乃由於(i)20號項目的採礦活動自二零一一年一月起並不活躍，因為該項目現時正在開發中，以於深部礦體採掘礦石；及(ii)由於實施整合計劃，我們於二零一一年一月收到哈密市國土資源局的口頭通知，據此，我們須暫停2號項目的生產。我們計劃於二零一二年第三季度後恢復哈密佳泰選礦廠的運營，第二期發展計劃於二零一二年七月完成後，20號項目的月產能將提升至每月12,000噸。有關詳情，請參閱本節「發展採礦項目的未來計劃」一段。

業 務

過往經營成本

下表載列獨立技術報告所示(i) 2號項目、20號項目及H-989項目；及(ii)哈密佳泰選礦廠於往績記錄期的過往經營成本概要：

2號項目、20號項目及H-989項目的過往經營成本

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零八年 ^(附註1)	二零零九年	二零一零年	六月三十日 止六個月
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
薪金	1,076	537	386	—
電力及能源	1,802	766	732	—
用水	47	18	15	—
鋼鐵	325	22	42	—
工具	18	12	8	—
材料	931	158	194	—
炸藥	1,067	373	295	—
採礦及拖運作業分包費用	7,236	2,685	1,685	—
其他	42	100	108	—
資源稅	783	332	166	—
折舊	981	219	142	—
總計	<u>14,308</u>	<u>5,222</u>	<u>3,773</u>	<u>—</u>
已採掘礦石總量 (噸)	130,456 ^(附註2)	48,803	29,926	—
	人民幣元	人民幣元	人民幣元	人民幣元
每噸的經營成本	109.68	107.00	126.08	不適用

附註：

- (1) 二零零八年一月一日至二零零八年十二月三十一日。
- (2) 二零零八年的勘探活動共從H-989項目開採9,036噸礦石。除上述者外，往績記錄期內H-989項目並無進行採礦活動。二零零八年從2號項目及20號項目開採的礦石共121,420噸，但不計入從H-989項目開採的礦石。

業 務

哈密佳泰選礦廠的過往單位經營成本

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月
	二零零八年 ^(附註1)	二零零九年	二零一零年	二零一一年 ^(附註2)
	人民幣元／ 研磨一噸	人民幣元／ 研磨一噸	人民幣元／ 研磨一噸	人民幣元／ 研磨一噸
勞工	7.24	13.09	21.56	不適用
電力	18.99	23.08	28.04	不適用
試劑	28.16	24.86	24.54	不適用
鋼球	5.49	10.02	5.08	不適用
鋼鐵	1.26	0.21	1.63	不適用
工具	0.37	0.88	0.32	不適用
其他材料	8.06	7.05	9.05	不適用
運輸	34.00	38.00	32.00	不適用
其他	0.41	1.30	1.22	不適用
折舊	12.02	12.02	12.17	不適用
總計	116.00	130.51	135.61	不適用

附註：

- (1) 二零零八年一月一日至二零零八年十二月三十一日。
- (2) 哈密佳泰選礦廠的規模生產自二零一一年一月起已經暫停，預期將於二零一二年第三季度恢復，乃由於(i)20號項目的採礦活動自二零一一年一月起並不活躍；及(ii)由於實施整合計劃，我們於二零一一年一月收到哈密市國土資源局的口頭通知，據此，我們須暫停2號項目的生產。

二零零九年的鋼球成本較高，原因是二零零九年開採的礦石硬度較高，導致破碎礦石消耗更多鋼球。

此外，從礦山開採的礦石以我們經營的車隊運輸至選礦廠。二零零九年，由於開採的礦石數量減少，運輸的礦石大幅減少，而同期車隊相關固定成本(包括貨車折舊費用、薪金等)維持較為穩定。這導致單位運輸成本由二零零八年的人民幣34元，上升至二零零九年的人民幣38元。於二零零九年及二零一零年，儘管礦石運輸量進一步減少，但多輛貨車的可使用年期屆滿，導致本集團貨車的折舊費用減少。因此，單位運輸成本下降至二零一零年的人民幣32元。

業 務

預測經營成本

如獨立技術報告所示，下表載列截至二零一五年十二月三十一日止四個年度20號項目、H-989項目及白幹湖項目的估計生產成本概要：

	20號項目				H-989項目				白幹湖項目			
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
採礦成本												
採礦及拖運	6,120	10,200	12,750	12,750	2,975	8,075	12,750	17,000	10,625	17,000	25,500	25,500
勞動力僱傭	587	694	622	533	285	550	622	711	491	660	660	660
消耗品	1,312	2,056	2,571	2,571	638	1,628	2,571	3,427	2,248	3,596	5,394	5,394
燃料、電力及用水	1,224	1,723	2,154	2,154	595	1,364	2,154	2,872	2,188	3,500	5,250	5,250
安全生產	384	407	407	407	186	220	407	407	407	407	407	407
非所得稅、特許 開採權利金及 其他政府收費	432	720	900	900	210	570	900	1,200	1,250	2,000	3,000	3,000
總採礦成本	10,059	15,800	19,404	19,315	4,889	12,407	19,404	25,617	17,209	27,163	40,211	40,211
總採礦量(噸)	72,000	120,000	150,000	150,000	35,000	95,000	150,000	200,000	125,000	200,000	300,000	300,000
單位採礦成本 (人民幣/噸礦石)	139.71	131.67	129.36	128.77	139.69	130.60	129.36	128.09	137.67	135.82	134.04	134.04
選礦成本												
勞動力僱傭	1,026	1,067	960	823	426	853	960	1,097	1,433	1,920	1,920	1,920
消耗品	3,246	4,867	5,858	5,858	1,348	3,891	5,858	7,810	5,662	8,125	11,715	11,715
燃料、電力及用水	1,788	2,792	3,360	3,360	742	2,232	3,360	4,480	3,248	4,660	6,720	6,720
礦石運輸	2,314	3,145	3,738	3,718	961	2,514	3,738	4,958	5,220	7,490	10,800	10,800
總選礦成本	8,374	11,871	13,916	13,759	3,477	9,490	13,916	18,345	15,563	22,195	31,155	31,155
選礦總量(噸)	77,724	124,643	150,000	150,000	32,276	99,643	150,000	200,000	145,000	208,058	300,000	300,000
單位選礦成本 (人民幣/噸礦石)	107.74	95.24	92.77	91.73	107.73	95.24	92.77	91.73	107.33	106.68	103.85	103.85
總採礦及選礦成本	18,433	27,671	33,320	33,074	8,366	21,897	33,320	43,962	32,772	49,358	71,366	71,366
行政	2,035	2,618	2,548	2,379	845	2,093	2,548	3,171	3,549	7,277	8,813	8,813
總現金成本	20,468	30,289	35,868	35,453	9,211	23,990	35,868	47,133	36,321	56,635	80,179	80,179
折舊及攤銷(附註)	6,139	9,414	13,224	16,343	1,332	3,210	3,653	4,243	10,128	17,490	37,438	44,163
總生產成本	26,607	39,703	49,092	51,796	10,543	27,200	39,521	51,376	46,449	74,125	117,617	124,342

附註：

折舊及攤銷包括來自上述採礦項目的採礦工程及採礦權的資本開支所產生的折耗開支。就20號項目及白幹湖項目而言，採礦工程的資本開支於整段礦山服務年期內折舊。然而，就H-989項目而言，採礦工程的資本開支乃根據截至二零一一年八月二日的生產計劃及估計資源量作出折舊，理由是由於H-989項目仍處於發展初期，故於獨立技術報告日期尚未達成估計H-989項目礦山服務年限的部分先決條件(包括未完成H-989項目的可行性研究及初步設計報告)。上述採礦項目的採礦權乃根據生產計劃及截至二零一一年八月二日的估計資源量使用生產單位法進行攤銷。於二零一二年，上述採礦項目的採礦工程及採礦權的資本開支產生的折耗開支均分別約為人民幣2.7百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣6.8百萬元，分別佔20號項目、H-989項目及白幹湖項目的總折舊及攤銷額約44%、8%及67%。

業 務

以上成本估計僅為估計及可予更改。董事不保證我們的實際生產成本不會與以上估計生產成本存在重大差異。

截至二零一一年十一月三十日止五個月的本集團最新業務營運及表現

受(i)中國的緊縮貨幣政策；(ii)全球經濟前景不明朗；及(iii)歐元區主要債務危機的不利影響，商品(包括有色金屬產品)市價於二零一一年七月至二零一一年十一月期間逐步下跌。例如，倫敦金屬交易所鎳現金價格及倫敦金屬交易所銅現金價格分別由二零一一年七月一日每公噸約22,966美元及每公噸約9,429美元，降至二零一一年十一月三十日每公噸約17,492美元及每公噸約7,860美元。

於二零一一年下半年，我們主要按計劃將管理及財政資源集中於執行旗下採礦項目的發展計劃。有關我們採礦計劃的發展計劃詳情，請參閱本招股章程「業務－發展採礦項目的未來計劃」一節。

由於(i)20號項目及白幹湖項目處於發展階段及(ii)2號項目因實施整合計劃而暫停生產，我們旗下兩間選礦廠於二零一一年下半年並無運營。此外，自二零一一年七月一日以來並無錄得任何銷售額。因此，計及(i)有關2號項目的潛在減值撥備；及(ii)分配及計入本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度損益賬內的上市開支，預期本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度將錄得虧損。

第三方承包商

於往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們委聘兩名第三方承包商採挖礦石及整理礦山開採所得礦石以便從地下拖運至地面。

我們的採礦管理人員監督第三方採礦及拖運承包商。我們於挑選獨立第三方承包商時自多名第三方取得報價，並根據價格、技術及經驗進行甄選。與第三方採礦及運輸承包商的兩年期合約的定價條款，乃參考(i)將開採的礦石實際數量；及(ii)該承包商將產生的估計經營成本，經公平磋商釐定。

於挑選採礦及拖運作業第三方承包商時，我們要求採礦作業第三方承包商持有由主管部門發出的相關安全生產許可證。有關第三方承包商須根據我們所訂立合約詳細列明的指

定相關工作的設計及時間表以及我們所訂立的質量、安全及環境準則，進行彼等的工作。我們的專門技術管理人員負責監管第三方承包商進行的工作，並定期檢查相關安全管理。

於往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們已委聘兩名新疆分包商為新疆哈密市七座具備勘查許可證的礦山進行勘探作業。分包費用將按照勘探進度定額分期支付。與第三方勘探承包商的兩年期合約的定價條款，乃參考中華人民共和國住房和城鄉建設部（「住房和城鄉建設部」）頒佈的《中華人民共和國國家標準建設工程工程量清單計價規範(GB 50500-2008)》及與勘探及礦山工程設計相關定價標準有關的其他政府政策及法規釐定，並根據在當地進行勘探活動的成本作出調整。有關勘探活動分包安排的詳情，請參閱本節「採礦權、安全生產許可證及勘查許可證－勘查許可證」一段。

於往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們亦委聘兩名獨立第三方進行礦山設計及建設工程。儘管我們按上文所述將礦山設計及建設業務外判予第三方，然而我們會通過審核工程質量及可行性、監督工程進度、生產方法及質量以及審查安全合規事宜密切監督彼等的表現。我們的分包商須嚴格遵守生產計劃，包括但不限於生產方法、採礦地點及方向、礦石體積及日產量。與第三方設計及建設承包商的兩年期合約的定價條款，乃參考中華人民共和國住房和城鄉建設部（「住房和城鄉建設部」）頒佈的《中華人民共和國國家標準建設工程工程量清單計價規範(GB 50500-2008)》及與勘探及礦山工程設計相關定價標準有關的其他政府政策及法規釐定，並根據在當地進行設計及建設活動的成本作出調整。

於往績記錄期內，我們分別就採礦及拖運作業合共支付分包費用約人民幣4.6百萬元、約人民幣2.7百萬元、約人民幣1.7百萬元及零。

根據相關中國法律，我們毋須為所聘用第三方承包商購買社會保險，此乃由於彼等並不被視為我們的僱員。於往績記錄期內，我們與獨立第三方承包商並無發生任何糾紛而導致對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。此外，於往績記錄期內，我們並無因獨立第三方承包商任何不當行為而導致業務停頓或延誤。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們依賴若干分包商開展勘探項目及採礦項目」一節。

發展採礦項目的未來計劃

(1) 2號項目及20號項目

受到全球金融危機的負面影響，鎳及銅的市場價格於二零零八年下半年及二零零九年上半年明顯暴跌。為應對金屬市場的衰退，我們對採礦項目的生產規模進行調整，故此2號項目及20號項目開採的礦石總量從二零零八年約121,420噸顯著減少至二零零九年約48,803噸。

除生產規模外，我們亦將截至二零零九年十二月三十一日止18個月對2號項目及20號項目資本開支的建議投資推遲至二零一零年上半年。因此，2號項目及20號項目開採的礦石總量於二零一零年進一步降至約29,926噸，乃由於(i)我們延遲對2號項目及20號項目的資本開支投資對2號項目及20號項目的正常運營造成負面影響；及(ii)由於哈密實施礦業整合政策，2號項目於二零一一年一月收到相關政府機構的通知而暫停生產。有關相關礦業整合政策的背景及詳情，請參閱本節「中國礦業整合政策對我們的採礦項目的影響」一段。

為恢復及進一步提高20號項目的產能，我們計劃於截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度分別投資約人民幣27.8百萬元及約人民幣12.9百萬元作為20號項目的資本開支。20號項目三期開發的估計資本開支總額約為人民幣45.1百萬元，其中約人民幣4.4百萬元將於截至二零一一年十二月三十一日止年度期間產生。

以下時間表列示20號項目的發展計劃：

發展階段	時間表	估計每月	
		新增產能	資本開支 (人民幣百萬元)
第一期 (附註1)	二零一一年一月—二零一一年六月	—	1.0
第二期 (附註2)	二零一一年七月—二零一二年七月	12,000噸	28.1
第三期 (附註3)	二零一二年八月—二零一三年十二月	15,000噸	16.0

附註：

1. 於第一期發展過程中，20號項目的礦石生產被暫停。由於第一期乃第二期發展計劃的籌備工作，故於第一期發展完成後20號項目的產能並無提升。
2. 第二期發展完成後，20號項目的產能預期將增至400噸／日（一年300日）（或12,000噸／月或120,000噸／年）。

業 務

3. 於第三期發展過程中，20號項目將保持正常運營，產量不會受到影響。第三期發展完成後，20號項目的產能預期將增至500噸／日（一年300日）（或15,000噸／月或150,000噸／年）。

我們為提高採礦能力採取的擴充計劃載列如下：

- | | |
|-----|---|
| 第一期 | 對現有平硐進行補充測試，以就建設第二階段的新開採系統作出必要準備。 |
| 第二期 | 基礎設施工程主要包括提升井、通風井、礦房工程、主巷道、採礦和切割。計劃在礦體下盤表面移動帶外部的64號勘探線上建造新的豎井，以進行提升礦石、廢石、設備及材料的工作；在礦體走向東端礦體下盤地表移動帶外70號勘探綫上新布置一口回風井以建立對角豎井開採系統；在880米中段及830米中段發展主巷道以及採礦和切割工程。 |
| 第三期 | 繼續開採及改進880米、830米中段，使其產能達致採礦證書認可的規模及年產量150,000噸礦石；同時，開始開採790米、730米中段，以保持日後生產的持續性及確保穩定的礦石生產。 |

(2) 白幹湖項目

往績記錄期內，我們的絕大部分收益來自銷售哈密佳泰選礦廠所產的銅精礦及鎳精礦。為拓闊我們的收益基礎及擴大產品組合，我們計劃在哈密錦華選礦廠生產鉛鋅精礦，哈密錦華選礦廠將洗選白幹湖項目開採的鉛鋅礦石，預期將於二零一二年第二季度前後開始商業生產。

為實現上述業務目標，我們計劃於截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度分別投資約人民幣35.7百萬元及約人民幣9.8百萬元作為興建白幹湖項目的資本開支。白幹湖項目二期開發的估計資本開支總額約為人民幣49.5百萬元，其中約人民幣4百萬元於截至二零一一年十二月三十一日止年度期間產生。此外，我們將投資約人民幣10百萬元於哈密錦華選礦廠尾礦庫的技術改造，改造將於二零一二年四月完工。

業 務

以下時間表列示白幹湖項目擴充計劃的主要發展及拓展里程碑。

發展階段	時間表	估計每月 新增產能	資本開支 (人民幣百萬元)
第一期 (附註1)	二零一一年十月—二零一二年八月	20,000噸	31.6
第二期 (附註2)	二零一二年九月—二零一三年十二月	30,000噸	17.9

附註：

1. 於最後實際可行日期，由於白幹湖項目的礦山建設尚未完成，故其並未開始商業營運。第一期發展完成後，白幹湖項目的產能預期將增至667噸／日(一年300日)(或20,000噸／月或200,000噸／年)。我們預期白幹湖項目將於二零一二年第三季開始商業營運。於白幹湖項目開始商業營運前，哈密錦華選礦廠將通過對地下礦井建設期間白幹湖項目開採的鉛鋅礦石生產鋅精礦及鉛精礦進行洗選。
2. 於第二期發展過程中，白幹湖項目將保持正常運營，產量不會受到影響。第二期發展完成後，白幹湖項目的產能預期將增至1,000噸／日(一年300日)(或30,000噸／月或300,000噸／年)。

我們為提高白幹湖項目的採礦能力採取的擴充計劃載列如下：

第一期 基礎設施項目主要包括主(箕斗)豎井及二級(罐籠)豎井的延伸工程、東部通風井工程、堆場、石門、主巷道、採礦和切割以及礦房項目。目前計劃將表面斷層帶外部及靠近13號勘探線北面底部的原3號豎井用作主豎井，利用箕斗提升；將表面斷層帶外部及靠近1號勘探線北面底部的原2號豎井用作二級豎井，利用罐籠提升；將位於礦體西北部下盤的原1號豎井用作西部通風井，並在礦體北面底部的下盤建造新的通風井；以及在1,240米中段開發及建造主巷道。

業 務

第二期 繼續拓展及改進1,240米中段，以形成具備採礦許可證批准的產能(即年產出300,000噸礦石)的完整採礦及生產系統，；將箕斗豎井延伸至1,150米中段，在1,195米至1,150米之間的中段建造礦石裝載槽系統，將罐籠豎井延伸至最少1,060米中段的較低部位；並將北面及西面豎井延伸至1,240米中段，以保持日後礦山生產的持續性。

(3) H-989項目

我們於二零零五年十一月獲發勘查許可證。經過近六年的勘探工作，我們已於二零一一年九月向主管部門申請H-989項目的採礦許可證，並擬於二零一二年二月就H-989項目向哈密市國土資源局提交土地復墾方案。預期我們將於二零一二年一月前獲發H-989項目的有效採礦許可證。

我們計劃於截至二零一四年十二月三十一日止三個年度分別投資約人民幣33.3百萬元、約人民幣4.3百萬元及約人民幣5.7百萬元，作為H-989項目的資本開支。我們的目標是通過上述投資，於二零一三年上半年開始商業生產。

以下時間表列示H-989項目擴充計劃的主要發展及拓展里程碑。

發展階段	時間表	估計 每月產能	資本開支 (人民幣百萬元)
第一期 (附註1)	二零一二年四月至二零一三年三月	10,000噸	34.0
第二期 (附註2、4)	二零一三年四月至二零一三年十二月	15,000噸	3.6
第三期 (附註3、4)	二零一四年一月至二零一四年十二月	20,000噸	5.7

附註：

1. 第一期發展完成後，H-989項目的產能預期將增至333噸／日(一年300日)(或10,000噸／月或100,000噸／年)。
2. 第二期發展完成後，H-989項目的產能預期將增至500噸／日(一年300日)(或15,000噸／月或150,000噸／年)。
3. 第三期發展完成後，H-989項目的產能預期將增至667噸／日(一年300日)(或20,000噸／月或200,000噸／年)。

4. 於發展過程中，H-989項目將保持正常運作，產量不會受到影響。

我們為提高H-989項目的採礦能力採取的擴充計劃載列如下：

第一期	基礎設施項目主要包括按照現有豎井的基礎設計及規劃挖掘系統，重新安排兩架通風井及主巷道、採礦和切割以及礦房工程。目前計劃重建原1號及2號豎井，並將其用作主要提升井；開發新的3號及4號豎井；以及在760米及720米中段作業及開展採礦和切割工作。
第二期	繼續拓展及改進760米中段；同時亦開始開發720米中段及開展採礦和切割工作
第三期	繼續拓展及改進720米中段，以達至採礦許可證批准的產能（即年產出200,000噸礦石）；亦開始開發680米中段，以保持日後礦山生產的持續性及確保穩定的礦產生產。

二零一二年生產時間表

(i) 20號項目、H-989項目及哈密佳泰選礦廠

儘管20號項目預期於二零一二年第三季度重新投產，但預期20號項目於二零一一年七月至二零一二年七月進行第二期發展的地下礦井建設階段期間，可採出合共22,000噸銅鎳礦石。此外，20號項目於二零一二年七月完成第二期發展後，預期其每月產能可增加至12,000噸。因此，預期二零一二年八月至十二月期間自20號項目採出的銅鎳礦石合共60,000噸。

至於H-989項目，儘管預期該項目於二零一三年上半年投產，但預期H-989項目於二零一二年四月至十二月進行第一期發展的地下礦井建設階段期間，可採出合共35,000噸銅鎳礦石。

經計及截至二零一一年六月三十日的銅鎳礦石存貨量2,285噸，二零一二年可用以生產精礦的銅鎳礦石合共達119,285噸。董事預期，將會向哈密佳泰選礦廠（每月產能45,000噸）供應110,000噸銅鎳礦石以進行選礦。二零一二年將可自該等礦石生產8,561噸精礦。

(ii) 白幹湖項目及哈密錦華選礦廠

儘管白幹湖項目預期於二零一二年第三季度投產，但預期白幹湖項目於二零一一年十月至二零一二年八月進行地下礦井建設階段期間，可採出合共55,000噸鉛鋅礦石。此外，白幹湖項目於二零一二年八月完成第一期發展後，預期其每月產能可增加至20,000噸。因此，預期二零一二年九月至十二月期間自白幹湖項目開採出的鉛鋅礦石合共80,000噸。

經計及截至二零一一年六月三十日的鉛鋅礦石存貨量18,058噸，二零一二年可用以生產精礦的鉛鋅礦石合共達153,058噸。董事預期，將會向哈密錦華選礦廠(每月產能45,000噸)供應145,000噸鉛鋅礦石以進行選礦。二零一二年將可自該等礦石生產24,147噸精礦。

(iii) 黃金美項目

截至最後實際可行日期，黃金美項目(包括礦山及選礦廠)處於第一期發展。黃金美項目將於二零一二年五月完成第一期發展後投產，估計其每月產能將達18,000噸。因此，預期二零一二年五月至十二月期間自黃金美項目開採出的金礦石合共144,000噸，將會供應予黃金選礦廠(完成第二期發展前每月產能18,000噸)以進行選礦。二零一二年將可自該等礦石生產4,248噸黃金精礦。

(iv) 花壩項目(銅)

花壩項目(銅)將於二零一二年九月完成第一期發展後投產，估計其每月產能將達30,000噸。因此，預期二零一二年九月至十二月期間自花壩項目(銅)開採所得的銅礦石合共120,000噸，將會供應予花壩選礦廠(銅)(完成第二期發展前每月產能30,000噸)以進行選礦。二零一二年將可自該等礦石生產1,644噸陰極銅。

中國礦業整合政策對我們的採礦項目的影響

根據新疆維吾爾自治區國土資源廳辦公室於二零零九年二月二十日發出的《關於哈密市黃山東銅鎳礦區礦產資源開發整合有關問題的通知》(「通知」)，哈密市國土資源局獲授權協同相關企業(作為整合主體)合併及整合位於哈密市黃山東銅鎳礦區的數座銅鎳礦山。

業 務

根據通知，四座分別由四家採礦企業經營且位於哈密市黃山東銅鎳礦區的礦山（「受影響礦山」）（包括哈密佳泰2號項目）須參加整合計劃。四家企業如有任何一家拒絕參加整合計劃，則不得延續或變更其採礦許可證，其礦山將於彼等各自採礦許可證屆滿後關閉。

本集團於二零零九年底參與談判，被要求向哈密市國土資源局提交2號項目的背景資料，包括礦產資源數據及運營統計數字。二零一零年上半年內，我們向哈密市國土資源局遞交相關資料及文件。

由於實施整合計劃，我們於二零一一年一月收到哈密市國土資源局的口頭通知，據此，我們被要求暫停2號項目的生產。

如2號項目被要求與黃山東的其他所選礦山整合，我們可獲得現金補償。補償將由我們與整合主體參考獨立專業估值師對2號項目編製的估值經公平磋商後釐定。

於二零一一年六月三十日，2號項目的資產淨值約為人民幣22.2百萬元，其中包括採礦權約人民幣18.4百萬元及其他物業、廠房及設備約人民幣3.8百萬元。倘我們收取的現金補償少於2號項目的資產淨值，我們須就2號項目的現金補償與資產淨值之間的差額作出減值撥備，屆時將對我們的財務表現構成負面影響。

根據哈密市國土資源局於二零一一年八月十二日發出的書面確認函，整合計劃僅涉及2號項目，我們擁有採礦許可證及勘查許可證的其他礦山不受整合計劃影響。

我們於二零一一年十月獲哈密市國土資源局知會，新疆新鑫礦業股份有限公司（股份代號：3833）已被選為整合主體。

據董事所知、所悉及所信，新疆新鑫礦業股份有限公司與在哈密市黃山東銅鎳礦區經營礦山的四家礦業企業尚未開始正式磋商，故尚未制定具體方案（包括整合計劃的定價條款及時間表）。因此，我們的董事認為，我們不大可能恢復於2號項目的採礦活動。由於整合

計劃的主要目標為處理受影響礦山的礦區重疊產生的潛在生產安全問題，據我們的董事所知、所悉及所信，僅於所有受影響礦山透過與主要整合主體簽署有關轉讓協議同意參與整合計劃時，整合計劃方告完成。鑑於在最後實際可行日期主要整合主體與受影響礦山尚未開始正式磋商及尚未制定具體方案(包括整合計劃的定價條款及時間表)，我們的董事不可能預測整合計劃的完成日期。

2號項目為我們向哈密佳泰選礦廠供應銅鎳礦石用於選礦的採礦項目之一。於往績記錄期內，2號項目的收益分別約為人民幣8.2百萬元、零、人民幣27.3百萬元及人民幣15.9百萬元。儘管我們有權收取整合計劃所得現金補償，我們於2號項目的業務中斷將減少向哈密佳泰選礦廠的內部銅鎳礦石供應，從而將對我們哈密佳泰選礦廠的鎳精礦及銅精礦產量造成負面影響。

基於下列因素及理由，董事認為，除2號項目外，整合計劃不會影響本集團其他採礦及勘查項目的運作及發展：

- 根據哈密市國土資源局於二零一一年八月十二日發出的書面確認函，整合計劃僅涉及2號項目，我們擁有採礦許可證及勘查許可證的其他礦山不受整合計劃影響；
- 根據我們中國法律顧問的意見，哈密市國土資源局是按通知在哈密市實施整合計劃的主管政府部門，擁有發出上述確認函的所需權限；及
- 根據通知，整合的目的是為處理哈密市黃山東銅鎳礦區受影響礦山的礦區重疊產生的潛在生產安全問題。由於本集團的其他採礦及勘查項目並無與受影響礦山的礦區重疊，故可合理相信整合計劃不會影響本集團其他採礦及勘查項目的營運及發展。

整合計劃或會對我們的業務營運、財務狀況及經營業績造成不利影響。有關更多詳情，請參閱本招股章程「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－2號項目可能會因有關中國政府部門要求而與哈密市黃山東的鄰近銅鎳礦山合併或整合」一節。

銷售及營銷

客戶

於往績記錄期內，我們側重生產鎳精礦及銅精礦，並售予擁有冶煉廠的客戶，供其進一步冶煉及／或精煉為具有更高金屬含量的產品，我們亦將金屬精礦售予將金屬精礦轉售予冶煉廠的貿易公司。

受全球金融危機影響，鎳及銅的市價在二零零八年下半年及二零零九年銳減，因此我們於二零零八年十月至二零零九年十二月暫停銷售。二零零八年，對我們的最大客戶及五大客戶的銷售分別佔我們的總收益的63.1%及100%。截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月內，對我們的最大客戶的銷售分別佔我們的總收益的63.9%及84.0%。同期，對我們的五大客戶的銷售分別相當於我們的全部總收益。

我們分別於二零零八年四月及二零零八年五月收購哈密錦華及哈密佳泰前，哈密錦華及哈密佳泰已與我們的主要客戶建立長期業務關係。截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的所有銷售均來自三名客戶，而63.1%銷售乃由最大客戶新疆眾鑫（新疆哈密的一間鎳冶煉廠）作出。於二零零九年六月前，哈密錦華持有新疆眾鑫6%股權。

由於全球金融危機的負面影響，金屬精礦的市價急劇下降，我們於二零零九年並無銷售任何金屬精礦，亦並無錄得任何收益。有關更多詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的業務及經營業績易受商品價格變動及經濟週期（包括於二零零八年開始的全球金融及經濟危機）的影響」一節。

二零一零年三月，我們與鎳都訂立一份銷售合約（於二零一一年三月份修訂），據此，鎳都已同意每年採購500噸鎳精礦鎳。根據上述協議的條款，倘我們無法供應金屬精礦的協定數量，則協議雙方毋須承擔任何法定或財務責任。

根據中國法律顧問的意見，如上文所披露者，根據中國法律、規章及法規，與鎳都訂立的長期銷售合約均屬合法有效，並可依法強制執行。

鎳都為金川集團就採購鎳精礦而委任的採購代理。金川集團為一家大型綜合有色冶金及化學工程企業，從事採礦、濃縮、冶金及化學工程。鎳及白金類金屬產量分別佔中國總產量90%以上。金川集團為中國最大的鎳鈷生產商，被譽為「中國的鎳都」。

業 務

於二零一零年一月，我們與珠海南金川金屬有限公司（「珠海金川」）訂立一份銷售合約（「銷售合約」），為期5年，於二零一四年十二月屆滿。根據銷售合約，珠海金川同意每年購買500噸銅精礦銅。

於二零一一年三月，我們就銅精礦銷售接洽珠海金川時獲悉，由於其管理層受到中國有關部門的經濟犯罪調查，珠海金川暫時停業。因此，珠海金川無法根據銷售合約履行年度採購承諾。

然而，我們認為我們與珠海金川的業務關係終止並無對本集團的業務經營及財務狀況造成重大影響，原因是：(i)珠海金川之前進行的所有採購已結清款項，並無未收的應收珠海金川款項；(ii)我們於二零一一年五月與一名位於哈密的新客戶就銅精礦銷售成功訂立一份銷售協議（「二零一一年銷售協議」）；及(iii)由於銅精礦是公開市場的一般商品，我們預期為金屬精礦尋找客戶不會存在困難。

根據二零一一年銷售協議，我們與哈密欽泊利金屬有限公司（「哈密欽泊利」）訂立一份銷售合約，據此，我們同意於二零一一年四月至二零一一年十二月期間向哈密欽泊利金屬有限公司供應銅精礦銅。二零一一年銷售協議並無規定保證供應的金屬精礦數量。銅精礦銅的定價條款根據參考上海期貨交易所標準陰極銅即期合約結算價計算的公式及銅精礦銅的品位釐定。根據中國法律顧問的意見，中國法律、規章及法規規定，二零一一年銷售協議為合法、有效及可強制執行。由於我們預計於二零一一年銷售協議屆滿後繼續與哈密欽泊利進行交易，我們於二零一一年十二月十五日訂立新3年期銷售協議，其條款與二零一一年銷售協議類似。

於最後實際可行日期，我們的董事、控股股東及股東認為在本公司已發行股份中擁有5%或以上權益的任何股東或彼等各自的聯繫人於往績記錄期概無於五大客戶中擁有任何權益。

於最後實際可行日期，我們於新疆的銷售及市場推廣隊伍由二名僱員組成。現貨銷售訂單一般由我們客戶通過電話查詢金屬精礦的價格開始。倘我們與客戶能就價格達成協議，我們將與客戶訂立銷售合約，訂定銷售訂單的其他條款（如銷量、產品規格及交付方式）。該等銷售合約亦會就一段協定期間規定銷量（允許10%的偏差），而我們一般會逐批向客戶交付金屬精礦。

定價政策

我們的金屬精礦定價方法與市場慣例相符，即根據(i)金屬精礦的金屬含量；及(ii)有關金屬現行市價而釐定價格。我們鎳精礦、銅精礦、鋅精礦及鉛精礦的平均品位分別約為6%、25%、53.4%及50.1%。

我們的定價政策一般跟隨某一段時期標準質量相關金屬的平均市價，並就可能與客戶協定的固定金額給予折扣及／或削價。下表載列我們金屬精礦所含的不同金屬含量的參考市價及折扣及／或削價基準：

金屬	參考市價	參考市價適用的折扣及／或削價基準
鎳精礦鎳	金川集團9990電解鎳平均掛牌銷售價	採用與鎳精礦的鎳含量的品位成反比的協定折扣率
銅精礦銅	上海期貨交易所標準陰極銅即期合約結算價 (http://www.shfe.com.cn)	採用與標準陰極銅的市價成反比的協定折扣率，及參考產品品位按每噸削減或增加協定的固定金額
銅精礦金	上海黃金交易所Au99.95加權平均價 (http://www.sge.sh)	按每噸削減協定固定金額，並於其後採用協定的固定折扣率
銅精礦銀	上海華通鉑銀交易市場三號國際白銀結算價的平均價 (http://www.ex-silver.com)	採用協定的固定折扣率
鎳精礦銅	上海期貨交易所各交易日最近交割期電解銅平均收盤價 (http://www.shfe.com.cn)	按每噸削減協定的固定金額，並於其後採用協定的固定折扣率
鎳精礦鈷	金川集團9980大板電積鈷平均掛牌銷售價	採用協定的固定折扣率

業 務

根據我們與鎳都訂立的為期五年、於二零一四年十二月屆滿的銷售合約，鎳精礦的每日售價包括：

- (i) 每噸鎳精礦鎳的價格乃根據不同品位的鎳精礦鎳的銷售合約，經參考金川集團9990電解鎳掛牌銷售價乘以預定參數後釐定；
- (ii) 每噸鎳精礦銅的價格乃根據不同品位的鎳精礦銅的銷售合約，經參考上海期貨交易所電解銅價格乘以預定參數後釐定；及
- (iii) 每噸鎳精礦鈷的價格乃根據不同品位的鎳精礦鈷的銷售合約，經參考金川集團9980大板電積鈷電解鈷價格乘以預定參數後釐定。

我們向鎳都銷售的鎳精礦每噸最終售價將為向鎳都交付金屬精礦前20日及交付鎳精礦後10日（包括該日）的鎳精礦每日售價平均值。

銷售策略

管理層不時檢討我們的銷售策略，在制定及／或調整銷售策略時主要考慮以下條件：

- 現行市價

管理層將參考金屬產品現行市價以釐定售價。管理層亦檢討每項銷售訂單的盈利及本集團的成本結構。

- 有色金屬產品的市價趨勢

管理層分析及預測不同金屬產品的市價趨勢，並檢討其生產成本及生產進度。

- 本公司的流動資金狀況及資本開支

我們的採礦項目在不同開發階段的資本開支需求各不相同。管理層透過考慮(i)我們流動資金狀況；(ii)採礦項目所需資本開支；及(iii)金屬產品的市場需求以制定本集團的銷售計劃。

業 務

鑒於鎳及銅市價暴跌加上市場對鎳及銅的需求因二零零八年底至二零零九年的全球金融危機後經濟放緩而下跌，經考慮上述因素後，董事認為，在當時市況下，於二零零八年十月至二零零九年十二月期間銷售任何金屬精礦均不符合本公司的利益。為監測上述銷售策略的實施情況，我們已成立由全體獨立非執行董事組成的檢討委員會，定期檢討我們的銷售策略。倘銷售策略出現重大變動或暫停銷售活動，我們將預先尋求檢討委員會的批准。

交付產品

我們的銷售以人民幣計價並通過電匯或支票結算。除長期銷售合約外，全部客戶須於我們的產品交付前全額付款，而彼等通常於我們的哈密佳泰選礦廠提取產品。對於根據長期銷售合約的銷售訂單而言，由於我們的長期業務關係以及與客戶所訂立長期銷售合約規定採用持續的批量採購方式，我們對其提供特殊付款及交付安排。我們允許該等客戶在客戶指定位置對我們的產品進行初步驗收後先支付約80%的有關合約價格，而剩餘20%合約價格在進行產品數量及品質檢驗以及確認合約價格後於發票日期起7日內清付。產品將由我們用貨車運至客戶的冶煉廠。由接獲銷售訂單至將產品交付予客戶所需平均間隔時間約為一星期。

敏感度分析

下文分析(i)銅；(ii)鎳；(iii)鉛；及(iv)鋅的平均售價變動如何影響截至二零一零年十二月三十一日止年度淨溢利／(虧損)。

銅平均售價變動對截至二零一零年十二月三十一日止年度淨溢利／(虧損)的影響

基準情況乃使用截至二零一零年十二月三十一日止年度歷史平均售價每噸約人民幣11,588元計算：

平均售價由每噸人民幣11,588元 上升／(下降)百分比 (%)	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度 淨溢利／(虧損) 人民幣(千元)	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度淨虧損 增加／(減少) 百分比 %
50%	829	(130.3%)
40%	115	(104.2%)
30%	(599)	(78.1%)
20%	(1,313)	(52.1%)
10%	(2,026)	(26.0%)
0%	(2,740)	0%
(10%)	(3,454)	26.0%
(20%)	(4,167)	52.1%
(30%)	(4,881)	78.1%
(40%)	(5,595)	104.2%
(50%)	(6,308)	130.3%

業 務

鎳平均售價變動對截至二零一零年十二月三十一日止年度淨溢利／(虧損)的影響

基準情況乃使用截至二零一零年十二月三十一日止年度歷史平均售價每噸約人民幣5,755元計算：

平均售價由每噸人民幣5,755元 上升／(下降)百分比 (%)	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度 淨溢利／(虧損) 人民幣(千元)	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度淨虧損 增加／(減少) 百分比 %
50%	6,088	(322.2%)
40%	4,323	(257.8%)
30%	2,557	(193.3%)
20%	791	(128.9%)
10%	(975)	(64.4%)
0%	(2,740)	0%
(10%)	(4,505)	64.4%
(20%)	(6,271)	128.9%
(30%)	(8,037)	193.3%
(40%)	(9,803)	257.8%
(50%)	(11,568)	322.2%

業 務

鉛平均售價變動對截至二零一零年十二月三十一日止年度淨虧損的影響

基準情況乃使用截至二零一零年十二月三十一日止年度歷史平均售價每噸約人民幣5,611元計算：

平均售價由每噸人民幣5,611元 上升／(下降)百分比 (%)	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度淨虧損 人民幣(千元)	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度淨虧損 增加／(減少) 百分比 %
50%	(1,563)	(42.9%)
40%	(1,798)	(34.4%)
30%	(2,034)	(25.8%)
20%	(2,270)	(17.2%)
10%	(2,505)	(8.6%)
0%	(2,740)	0%
(10%)	(2,975)	8.6%
(20%)	(3,210)	17.2%
(30%)	(3,446)	25.8%
(40%)	(3,682)	34.4%
(50%)	(3,917)	42.9%

業 務

鋅平均售價變動對截至二零一零年十二月三十一日止年度淨虧損的影響

基準情況乃使用截至二零一零年十二月三十一日止年度歷史平均售價每噸約人民幣5,916元計算：

平均售價由每噸人民幣5,916元 上升／(下降)百分比 (%)	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度淨虧損 人民幣(千元)	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度淨虧損 增加／(減少) 百分比 %
50%	(2,508)	(8.5%)
40%	(2,555)	(6.8%)
30%	(2,601)	(5.1%)
20%	(2,647)	(3.4%)
10%	(2,694)	(1.7%)
0%	(2,740)	0%
(10%)	(2,786)	1.7%
(20%)	(2,833)	3.4%
(30%)	(2,879)	5.1%
(40%)	(2,925)	6.8%
(50%)	(2,972)	8.5%

以上敏感度分析僅供參考。就敏感度分析而言，我們考慮到(i)截至二零一零年十二月三十一日止年度我們產品的平均售價變動；(ii)按銷售收益2%收取的資源補償費；(iii)按除所得稅前溢利25%收取的即期所得稅。除平均售價、資源補償費及即期所得稅外，敏感度分析並無計入任何其他收入、成本及開支變動。

經參考二零零九年一月至二零一零年十二月期間銅、鎳、鉛及鋅的價格歷史變動選擇敏感度範圍。截至二零一零年十二月三十一日止年度用於價格敏感度分析的目前範圍為+/-50%。考慮到銅、鎳、鉛及鋅價格的歷史波幅，董事認為該敏感度分析涵蓋範圍廣範，足以合理覆蓋過往價格波動。

公用事業

(I) 選礦廠

我們的選礦業務需耗用大量水電。為確保取得穩定的電力供應，我們分別於二零一零年十二月二十七日及二零一零年十二月二十八日與國家電網新疆哈密電業局簽訂兩年期合約。我們自地方電網採購選礦廠所用全部電力，並無計劃自行建設發電設施。我們並無遭遇任何電力供應短缺，以致選礦廠的營運暫停。

我們選礦廠的供水主要來自地下水及循環再用水。供水設施為位於選礦廠附近的三口水井，從深約80米至120米的蓄水層中抽水。我們擁有五口水井的牌照，因此任何潛在的選廠發展不會受能否取得足夠供水的限制。我們須向水利局支付每噸人民幣0.35元的水資源費用，惟水利局可不時調整有關費用。

(II) 採礦及勘探項目

我們的採礦業務需消耗大量電力。然而，由於2號項目、20號項目及白幹湖項目並無搭建地方電網連接礦山的專用電線，故我們無法直接向地方電網購買電力。因此，2號項目及20號項目所用電力乃採購自鄰近的獨立鎳採礦企業（「電力供應商」）。根據日期為二零零四年七月八日的供電合約（於經二零零五年十二月二十一日及二零一零年十二月二十日補充），我們參考(i)地方電網設定的電價；及(ii)電力供應商發電及輸電設施的維護成本，按我們與電力供應商釐定的電價自電力供應商採購電力。電力供應商收取的電價可根據地方電網設定的電價調整而變動。供電合約將於二零一五年十二月三十一日到期。往績記錄期內，我們所用採購自電力供應商的電力分別佔總用電量約21.7%、34.5%、40.5%及41.1%。我們並無計劃為2號項目及20號項目自行建設發電設施。經考慮(i)並無設立專用電線連接當地電網與2號項目及20號項目；(ii)已與電力供應商簽署長期供電合約，而電力供應商與本集團具有長期穩定的關係；及(iii)與建造自有發電設施相比，與電力供應商共用電更具經濟效益，因此保薦人認為，向電力供應商採購電力在商業上對本集團屬合理。我們的中國法律顧問認為，我們向鄰近的採鎳企業為2號項目及20號項目採購電力並無違反中國任何有關法律。

業 務

就白幹湖項目而言，電力來源為我們的發電設施。我們所有的運營中礦山均設有後備發電機。有關我們公用事業的其他資料，請參閱本招股章程「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們或未能確保我們的業務獲提供充裕及不受干擾的電力及用水」一節。

我們的採礦業務無需直接消耗大量用水。不過，用水主要供礦區作業人員的生活用途。

就2號項目及20號項目而言，我們不時向電力供應商採購用水。於收購日期至二零零八年十二月三十一日止期間、截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月期間，我們就2號項目及20號項目支付的水費不足人民幣30,000元。經考慮(i)我們的採礦業務無需直接消耗大量用水；及(ii)年度供水付款金額相對較少，我們與電力供應商並無就供水簽署正式協議。相反，我們經參考(i)水利局設定的現行價格；及(ii)電力供應商的儲水及運水設施維護成本後，按我們與電力供應商釐定的價格不時向電力供應商採購用水。按中國法律顧問的意見，由於向附近供應商採購用水乃供2號項目及20號項目的員工生活用水，故我們並無違反中國任何相關法律。

就白幹湖項目而言，我們亦計劃不時自鄰近的獨立第三方採購用水。由於截至最後實際可行日期，白幹湖項目尚未開始商業運營，我們並無與相關供應商訂立任何供水協議。

於往績記錄期內，我們並無因水電供應突然短缺或暫停導致採礦項目中斷，從而對我們的業務、財務狀況或經營業績造成任何重大不利影響。

於最後實際可行日期，我們並無就勘查項目與相關供應商訂立任何供電及／或供水協議。

原材料、輔助材料、機器及設備

原材料及輔助材料

我們的主要原材料為自礦山採挖的礦石。由於在勘探過程中自白幹湖項目開採的鉛鋅礦石不足以在哈密錦華選礦廠進行有限的試驗選礦，我們於二零零八年向一名獨立第三方採購鉛鋅礦石。除上文所披露者外，於往績記錄期內，我們並無就選礦向第三方採購礦石。

業 務

除主要原材料外，我們於採礦及選礦過程中消耗各種輔助材料。該等輔助材料大致可分類為化學品、設備及機器配件、炸藥及燃料。

於往績記錄期內，我們向五大供應商作出的採購合共分別佔總供應採購額的約72%、67%、71%及96%，而最大供應商分別佔總供應採購額的約29%、26%、24%及69%。供應商一般授予我們30天至60天的信用期。

據董事所知，我們的董事、彼等各自的聯繫人或持有我們已發行股本5%以上的任何股東與五大供應商概無關連或於其中擁有任何權益。

我們並無與供應商簽署任何固定或長期合約。於往績記錄期內，我們與供應商保持良好的關係，且概無與彼等產生任何糾紛。

機器及設備

我們的礦山及選礦廠需要不同種類的機器及設備，包括但不限於空氣壓縮機、起重機、挖掘機、裝載機、破碎機、分類機、浮選機、發電機及水泵。我們為礦山及選礦廠向中國當地第三方供應商採購機器及設備。

我們的兩家選礦廠通常聘請五名維修員工負責每月維護。全面維護將每半年進行兩次，每次為期半個月。

於往績記錄期內，兩家選礦廠未曾因設備及設施失靈或故障而出現任何重大運營中斷情況。

競爭

我們是一家有色金屬採礦公司，主要在新疆哈密從事鎳及銅的採礦及選礦。我們的產品(包括鎳精礦及銅精礦)會直接出售予冶煉廠，或售予貿易公司然後轉售予冶煉廠，作為冶煉及精煉成精煉鎳及精煉銅的中間產品。

在中國，精煉鎳生產商的國內供應主要由少數領先精煉鎳生產商(即金川集團、吉林吉恩鎳業股份有限公司及新疆新鑫礦業股份有限公司)主導。彼等均為從事鎳及其他金屬採礦、選礦、冶煉及精煉的垂直一體化鎳生產商。除主要垂直一體化精煉鎳生產商外，我們相信，在鎳資源豐富的地區(例如甘肅金川、新疆喀拉通克、黃山及黃山東、雲南白馬寨及墨江、吉林紅旗嶺及赤柏松以及四川冷水菁及楊柳坪)一帶亦分佈有大量鎳採礦及選礦企

業 務

業。據我們所知，我們相信新疆哈密共有七家企業從事鎳礦石採礦及選礦業務。中國主要銅生產基地包括江西、雲南、甘肅白銀、安徽銅陵、湖北大冶及山西中條山。與鎳行業相似，銅行業亦由從事銅採礦、選礦、冶煉及精煉的垂直一體化銅生產商主導，並有大量銅採礦及選礦企業參與。

中國為全球最大的鎳消耗國，於二零零九年，其精煉鎳產品總消耗量達442,000公噸，佔全球精煉鎳產品總消耗量約36.03%。由於國內供應不能滿足其快速增長的鎳需求，中國乃成為鎳的淨進口國。受不銹鋼生產可持續增長的刺激，加上鎳在各行各業的廣泛應用(包括鎳電池、合金及電鍍材料)，鎳淨進口值達44.3億美元，自二零零零年至二零零九年的複合年增長率達47.0%。

為滿足中國日益增長的精煉鎳及銅產品需求並達致更佳生產規模效益，主要精煉鎳及銅生產商於過去十年內擴大產能。然而，彼等自有選礦廠的鎳精礦及銅精礦內部供應不能滿足冶煉及精煉的生產需求，因此，精煉鎳及銅生產商須自外部供應商採購鎳精礦及銅精礦。這為國內鎳精礦及銅精礦供應商帶來有利的商業環境。

我們認為金屬採礦及選礦行業的主要特徵為準入門檻相對較高，原因為：

- (i) 金屬採礦及加選礦業需要大量資本投資；
- (ii) 先進的專業技術及經驗豐富的管理層對順利及最優化採礦及選礦運營尤為重要；
及
- (iii) 經驗不足的新入行者在獲取採礦許可證及勘查許可證方面難以與現有市場參與者競爭。

鑑於(i)金屬採礦及選礦行業準入門檻相對較高；(ii)鎳精礦及銅精礦是買賣雙方在公開市場上買賣的同類商品；(iii)鎳精礦及銅精礦的價格乃參考標準形態及質素的鎳及銅的當前市價而釐定，市場透明度高；(iv)國內鎳精礦及銅精礦的供應量不能滿足中國主要精煉鎳及銅生產商不斷增長的需求，我們認為，中國鎳精礦及銅精礦供應商之間的競爭有限。

業 務

我們的若干競爭者或會比我們更具競爭優勢，包括彼等的生產規模更大、礦產資源更豐富、財務實力更雄厚、地理位置上更接近精煉鎳及銅生產商。

經考慮上述因素及本招股章程「業務－競爭優勢」所載的競爭優勢，董事認為，儘管本集團將面臨競爭者的競爭，而這些競爭者或會在某些方面比我們更具競爭優勢，然而我們亦可從中國經濟及有色金屬採礦及選礦行業增長中獲益。

存貨及品質控制

我們的存貨主要包括自我們的礦山開採的礦石、在我們的選礦廠生產的金屬精礦及零部件以及消耗品。我們對礦山及選礦廠的生產進行詳細記錄。針對每一班採礦小組，我們計量並記錄礦山所開採礦石的數量。在我們的選礦廠，我們計量、記錄並計算礦石洗選量、礦石中金屬精礦的回收率、金屬精礦的產量、所生產金屬精礦的品位及其金屬含量。

我們已就採礦及選礦活動制訂及維持嚴謹的品質控制及檢驗程序。於最後實際可行日期，我們有七名員工於整個生產過程中負責執行品質控制措施及實行檢驗程序。執行董事兼總礦長趙波臣先生負責採礦業務的品質控制及檢驗。執行董事吳光升先生負責選礦業務的品質控制及檢驗。趙先生及吳先生的履歷載於本招股章程「董事、高級管理層及僱員」一節。

在採礦階段，我們嚴格限定採礦工序在指定礦脈及範圍進行，以確保所開採礦石的品質。所開採礦石的體積須保持在40厘米以下，而開採回採率須保持在90%以上。我們亦指派指定工人將廢石與礦石分開。

在選礦階段，我們定期在選礦廠自礦石、精礦及尾礦採集樣本，送往實驗室進行選礦及檢驗，以監察作業狀況及指導生產工序。我們在選礦廠設有設備完善的實驗室，以(i)為自礦場抽取的礦石樣本及在選礦廠生產的精礦進行選礦及檢驗；及(ii)分析化學品的純度。

於往績記錄期內，我們未曾因精礦品質不佳而接獲客戶的任何投訴或退貨。

業 務

合規

權利、牌照、許可證及批文

我們須按照中國法律法規的規定取得中國相關政府部門的多項牌照、許可證及批文，方可進行採礦及勘探活動。下表載列我們已取得或待發出的牌照、許可證及批文。

附屬公司／

設施／項目

牌照／許可證／批文

有效期／現狀(年／月)

附屬公司

哈密錦華

營業執照

二零零六年四月至二零三六年四月

取水許可證

預計於二零一二年二月遞交申請

排放污染物許可證

預計於二零一二年四月遞交申請

爆破作業單位許可證

二零零九年三月至二零一一年十二月(附註1)

哈密佳泰

營業執照

二零零一年十一月至二零二一年十一月

取水許可證

二零一一年一月至二零一一年十二月(附註2)

排放污染物許可證

二零一一年十一月至二零一二年十一月

爆破作業單位許可證

二零零九年三月至二零一一年十二月(附註3)

選礦廠及尾礦庫

哈密錦華選礦廠

土地使用權證

二零零六年十二月至二零五六年十二月

房屋所有權證

已取得

環境影響評價報告批覆

預計於二零一二年四月遞交申請(附註4)

業 務

附屬公司／ 設施／項目	牌照／許可證／批文	有效期／現狀(年／月)
	竣工環境保護驗收批覆	預計於二零一二年五月遞交申請(附註4)
哈密佳泰選礦廠	土地使用權證	二零零四年十一月至二零五三年五月
	房屋所有權證	已取得
	環境影響評價報告批覆	已取得
	竣工環境保護驗收批覆	已取得
哈密佳泰選礦廠及 哈密錦華選礦廠 尾礦庫	安全生產許可證	二零一一年三月至二零一四年三月(附註5)
採礦項目		
2號項目	採礦許可證	二零一一年六月至二零一三年六月
	安全生產許可證	二零一零年八月至二零一三年八月
	土地使用權證	正在申請(附註6)
	環境影響評價報告批覆	已取得
	竣工環境保護驗收批覆	正在申請(附註7)

業 務

附屬公司／ 設施／項目	牌照／許可證／批文	有效期／現狀(年／月)
20號項目	採礦許可證	二零零八年六月至二零一八年六月
	安全生產許可證	二零零九年一月至二零一二年一月(附註8)
	土地使用權證	二零一一年二月至二零三一年二月
	環境影響評價報告批覆	已取得
	竣工環境保護驗收批覆	已取得
	土地復墾方案	方案預期於二零一二年二月提交
白幹湖項目	採礦許可證	二零一一年十一月至二零一三年十一月
	安全生產許可證	二零一一年三月至二零一四年三月
	土地使用權證	二零一一年二月至二零三一年二月
	環境影響評價報告批覆	已取得
	竣工環境保護驗收批覆	申請正在審查中，預計於二零一二年二月底 前取得該批覆
	土地復墾方案	方案預期於二零一二年二月提交

附註：

1. 續期申請已於二零一一年十月提交，許可證預期於二零一二年二月底前授出。
2. 續期申請已於二零一一年十月提交，許可證預期於二零一二年二月底前授出。
3. 續期申請已於二零一一年十月提交，許可證預期於二零一二年二月底前授出。
4. 二零一一年一月，新疆益生洋環保科技有限公司（「新疆益生洋」）受聘根據有關中國環保法律及法規的規定為哈密錦華選礦廠編製環境影響評價報告。經新疆益生洋技術審查，我們被告知哈密錦華選礦廠在其處理生產鉛精礦及鋅精礦所產生廢物的尾礦庫完成技術改造後，將能夠符合提交環境影響評價報告的一切必要規定。預計其尾礦庫的技術改造將於二零一二年四月完成，屆時我們將於二零一二年四月提交環境影響評價報告供審批，並於二零一二年五月進行竣工環境保護驗收（假設我們將於二零一二年四月取得環境影響評價報告批覆）。
5. 為優化成本結構，哈密佳泰選礦廠將與哈密錦華選礦廠共用一個尾礦庫。我們現時就哈密佳泰選礦廠處理生產鎳精礦及銅精礦產生的廢物的尾礦庫擁有一份有效的安全生產許可證。由於哈密錦華選礦廠尚未開始商業生產，生產鉛及鋅精礦並無產生廢物排放至尾礦庫，故我們目前使用尾礦庫處理生產鎳及銅精礦時產生的廢物並無違反中國相關法律法規。為於哈密錦華選礦廠開始商業生產後遵守有關處理生產鉛精礦及鋅精礦產生的廢物的環保規定，我們需對尾礦庫進行技術改造。在技術改造於二零一二年四月完成後，我們將於二零一二年四月提交尾礦庫的牌照申請，並預期於二零一二年五月獲發該牌照。
6. 根據哈密市國土資源局於二零零八年一月二十五日發出的函件，哈密佳泰已獲授四宗總面積11,638.53平方米土地的使用權。該四宗土地位於2號項目，其上建有若干構築物。根據我們的中國法律顧問的意見，我們並無該四幅土地的相關土地使用權證。有鑒於此，倘該等土地上的構築物符合土地利用總體規劃，相關土地管理機構將會沒收物業，我們亦可能面臨最高金額約人民幣350,000元的處罰。倘該等土地上的構築物不合乎土地利用總體規劃，相關土地管理機構將會拆除該等物業。由於位於2號項目的四宗土地上的臨時構築物僅為若干臨時棚架及儲藏室，董事、保薦人及獨立技術顧問認為，對該等臨時構築物的可能查處或拆除不會對2號項目的採礦活動造成影響。此外，缺乏相關土地使用權不會影響我們使用位於2號項目的土地，因為我們持有2號項目的有效採礦許可證。

儘管哈密佳泰於二零一一年二月十三日遞交有關申請，而該四宗土地的土地使用權證的申請仍在辦理當中，由於2號項目位於哈密市黃山東銅鎳礦區，有關政府部門已表示，在整合計劃完成或撤銷前不會發出有關土地使用權證及竣工環境保護驗收批覆。

業 務

我們於二零一一年十月獲哈密市國土資源局知會，新疆新鑫礦業股份有限公司已被選為整合主體。於最後實際可行日期，尚未制定具體方案(包括整合計劃的定價條款及時間表)，故董事不可能預測整合計劃的完成日期。董事認為，我們不大可能恢復於2號項目的採礦活動。因此，董事認為不大可能取得有關土地使用權證。

7. 儘管相關申請已於二零一一年三月提交，但由於2號項目位於哈密市黃山東銅鎳礦區，相關部門表示，在整合計劃完成或取消前，其不頒發相關竣工環境保護驗收批覆。

我們於二零一一年十月獲哈密市國土資源局知會，新疆新鑫礦業股份有限公司(股份代號：3833)已被選為整合主體。由於2號項目很可能與黃山東的其他礦山合併，取得2號項目竣工環境保護驗收批覆並不可行。

8. 續期申請預期於二零一一年十一月提交，許可證預期於二零一二年一月底前授出。

勘查項目

項目名稱	牌照／許可證／批文	有效期
H-989項目	勘查許可證	二零一一年五月至二零一四年五月
白幹湖金礦項目	勘查許可證	二零一一年五月至二零一四年五月
黑山項目	勘查許可證	二零一一年一月至二零一四年一月
紅山坡項目	勘查許可證	二零一零年十二月至二零一三年十二月
黃山項目	勘查許可證	二零零九年十二月至二零一二年十二月
西大溝項目	勘查許可證	二零一一年一月至二零一四年一月
音凹峽項目	勘查許可證	二零一一年一月至二零一四年一月

附註：我們並無持有亦不打算申請勘查許可證所涉及的土地的國有土地使用權。

附屬公司

於最後實際可行日期，我們的兩間主要營運附屬公司哈密錦華及哈密佳泰持有有效的(i)營業執照，可進行採礦營運、選礦及銷售金屬精礦及(ii)爆破作業單位許可證，可讓我們進行爆破作業，以進行我們的採礦活動。哈密佳泰亦持有有效的(i)取水許可證，可讓其取用我們的兩個選礦廠所在地哈密地區駱駝圈子的地下水，取水量為每年520,000立方米；及(ii)排放污染物許可證，允許其從哈密佳泰選礦廠向其尾礦庫排放污染物。

選礦廠及尾礦庫

於最後實際可行日期，我們就我們隸屬哈密佳泰選礦廠的尾礦庫持有有效的安全生產許可證。我們須於隸屬哈密錦華選礦廠的尾礦庫開始商業生產前取得有效的安全生產許可證。商業生產預期將於二零一二年第二季前後開始。

哈密錦華選礦廠

於最後實際可行日期，哈密錦華選礦廠擁有有效的土地使用權證及房屋所有權證。

然而，我們並無取得環境影響評價報告批覆。根據《建設項目環境保護管理條例》及《新疆維吾爾自治區環境保護局關於發布自治區建設項目環境影響評價文件分級審批規定的通知》，哈密錦華須就環境影響評價報告取得哈密地區環境保護局批准，方可動工興建選礦廠。根據《建設項目環境保護管理條例》，倘上述不合規未能於相關政府部門規定時限內整改，我們將被處以最高人民幣100,000元的罰款及被勒令停工。

根據哈密地區環境保護局(為發出有關確認的主管機關，哈密市環境保護局的上級政府機關)於二零一一年七月二十七日發出的書面確認函，我們的中國法律顧問認為，鑒於哈密錦華並無對環境造成任何損害，且已委聘專業機構編製該項目的環境影響評價報告，概不會對哈密錦華施加任何處罰。除此之外，哈密地區環境保護局確認，哈密錦華在環境保護方面已遵守相關的規則及規定。

二零一一年一月，新疆益生洋環保科技有限公司（「新疆益生洋」）受聘根據有關中國環保法律及法規的規定為哈密錦華選礦廠編製環境影響評價報告。經新疆益生洋技術審查，我們被告知哈密錦華選礦廠在其處理生產鉛精礦及鋅精礦所產生廢物的尾礦庫完成技術改造後，將能夠符合提交環境影響評價報告的一切必要規定。預計其尾礦庫的技術改造將於二零一二年四月完成，屆時我們將於二零一二年四月提交環境影響評價報告供審批，並於二零一二年五月進行竣工環境保護驗收（假設我們將於二零一二年四月取得環境影響評價報告批覆）。

哈密佳泰選礦廠

於最後實際可行日期，哈密佳泰選礦廠擁有有效的土地使用權證、房屋所有權證及環境影響評價報告批覆。其尾礦庫亦獲發有效的安全生產許可證。

然而，我們並無及時就哈密佳泰選礦廠取得竣工環境保護驗收批覆。根據《建設項目環境保護管理條例》及《新疆維吾爾自治區環境保護局關於發布自治區建設項目環境影響評價文件分級審批規定的通知》，哈密佳泰選礦廠須就竣工環境保護驗收取得哈密地區環境保護局批准，方可投入運營。根據《建設項目環境保護管理條例》，倘上述不合規未能於相關政府部門規定時限內整改，我們將被處以最高人民幣50,000元的罰款及被勒令暫停生產。

根據哈密地區環境保護局於二零一一年七月二十七日發出的書面確認函，鑒於哈密佳泰已於項目完工後依法向哈密地區環境保護局申請竣工環境保護驗收批覆，且後者已依法受理申請，並確認哈密佳泰可於竣工環境保護驗收完成前持續正常生產，而不會被處以任何形式的處罰。

除上文所述者外，哈密地區環境保護局確認，哈密佳泰選礦廠在環境保護方面已遵守相關的規則及規定。

二零一一年十二月十六日，我們獲得了哈密佳泰選礦廠的竣工環境保護驗收批覆。

採礦項目

於最後實際可行日期，2號項目、20號項目及白幹湖項目持有有效的採礦許可證及有效的安全生產許可證，可進行商業開採。此外，我們已就20號項目取得竣工環境保護驗收批覆。由於白幹湖項目仍在進行礦山建設且尚未開始營運，故尚未取得竣工環境保護驗收批覆。

然而，我們並無及時就2號項目取得竣工環境保護驗收批覆。根據《建設項目環境保護管理條例》及《新疆維吾爾自治區環境保護局關於發布自治區建設項目環境影響評價文件分級審批規定的通知》，我們須取得竣工環境保護驗收批覆，方可投入運營。根據《建設項目環境保護管理條例》，倘上述不合規未能於相關政府部門規定時限內整改，我們將被處以最高人民幣50,000元的罰款及被勒令暫停生產。

根據哈密地區環境保護局於二零一一年七月二十七日發出的書面確認函，鑒於我們已依法向哈密地區環境保護局申請2號項目、20號項目及哈密佳泰選礦廠的竣工環境保護驗收批覆，且該局已依法受理申請，並確認我們可於竣工環境保護驗收完成前持續正常生產，而不會被處以任何形式的處罰。

勘查項目

於最後實際可行日期，我們七個勘查項目均已獲授有效的勘查許可證。

我們的若干牌照及許可證，如20號項目的安全生產許可證(將於二零一二年一月到期)及黃山項目的勘查許可證(將於二零一二年十二月到期)，將於二零一二年到期。此外，20號項目及白幹湖項目的採礦許可證將分別於二零一八年六月及二零一三年十一月到期。我們須按相關政府部門的要求呈交相關所需材料及辦理必要手續，以為有關採礦許可證申請續期。有關進一步資料，請參閱本招股章程「法規－與礦產資源開採有關的規定」一節。中國法律顧問認為，倘本集團遵照有關法律規定及手續，則本集團在有關採礦許可證到期後

辦理續期不會遇到任何法律障礙。倘我們未能重續該等採礦許可證，我們將無權開採有關資源。我們過往成功為所有到期採礦許可證續期。董事認為，我們就有關採礦許可證申請續期時不會在遵照有關法律規定及手續方面遇到障礙。

監管違規

我們已不時觀察我們所承諾的監管違規。該等違規包括(i)未能就我們的採礦項目及選礦廠取得環境影響評價報告批覆及／或竣工環境保護驗收批覆；及(ii)未能取得位於2號項目的四宗土地的相關土地使用權以及該四宗土地上該等臨時構築物的相關規劃許可證及建設許可證。

下文載列就上述監管違規(i)向我們施加的最高罰款或責任；及(ii)整改措施進展概要：

監管違規名稱	向我們施加的最高罰款或責任	整改措施進展
1. 未能就哈密錦華選礦廠取得環境影響評價報告批覆	倘該項違規事宜未能於政府部門給予的指定期限內糾正，則或會被罰款最多人民幣100,000元及暫停建設	哈密錦華選礦廠的環境影響評價報告批覆申請預計在二零一二年四月完成尾礦庫的技術改造後，於二零一二年四月遞交。 為優化成本結構，哈密佳泰選礦廠將與哈密錦華選礦廠共用尾礦庫。目前哈密佳泰選礦廠的尾礦庫就處理生產鎳精礦及銅精礦產生的廢物擁有一份有效的安全生產許可證。為遵守有關生產鉛精礦及鋅精礦時產生的廢物處理的環境保護規定，我們須對尾礦庫進行技術改造，改造預計於二零一二年四月完成。

業 務

監管違規名稱	向我們施加的最高罰款或責任	整改措施進展
2. 未能及時就哈密佳泰選礦廠，2號項目及20號項目取得竣工環境保護驗收批覆	倘該項違規事宜未能於有關政府部門給予的指定期限內糾正，則2號項目、20號項目及哈密佳泰選礦廠或會被罰款最多人民幣50,000元及暫停生產	我們已分別於二零一一年十二月十二日、二零一一年十二月十六日取得了20號項目及哈密佳泰選礦廠的竣工環境保護驗收批覆。 儘管我們已於二零一一年三月為2號項目申請竣工環境保護驗收批覆，但相關政府部門表示，除非整合計劃完成或取消，否則其不會發出竣工環境保護驗收批覆。因此，我們無法估計2號項目的竣工環境保護驗收批覆何時完成及頒發予我們。
3. 未能取得(i)位於2號項目的四宗土地的相關土地使用權；及(ii)有關該四宗土地上的臨時構築物的相關規劃許可證及建設許可證	就該項違規事宜被罰款約人民幣350,000元(每平方米人民幣30元另加該土地所佔總樓面面積11,638.53平方米)及／或被要求拆除臨時構築物	哈密佳泰正在申請這4宗土地的土地使用權證。由於2號項目位於哈密市黃山東銅鎳礦區，相關政府部門表示，除非整合計劃完成或取消，否則其不會頒發土地使用權證及竣工環境保護驗收批覆。於最後實際可行日期，尚未制定具體方案(包括整合計劃的定價條款及時間表)，故董事不可能預測整合計劃的完成日期。董事認為，我們不大可能恢復於2號項目的採礦活動。因此，董事認為不大可能取得有關土地使用權證。

上述監管違規的詳情及我們所採取的主要補救行動載列於下文。

未能(i)就哈密錦華選礦廠取得環境影響評價報告批覆；及(ii)就2號項目及20號項目取得的竣工環境保護驗收批覆

哈密佳泰於二零零一年十一月在中國成立，於二零零二年九月及二零零四年十一月分別取得20號項目及2號項目的首份採礦許可證。哈密佳泰當時的權益股東首先於二零零二年建設哈密佳泰選礦廠，並分別於二零零四年六月及二零零五年十一月進一步完成兩期擴建工程。二零零六年六月，哈密錦華當時的權益股東計劃建設哈密錦華選礦廠，為白幹湖項目所開採的鉛鋅礦石進行選礦。二零零七年，哈密錦華選礦廠的建設完成並於二零零八年試產鉛精礦及鋅精礦。

我們(i)於二零零八年三月收購哈密錦華的股權；及(ii)於二零零八年五月收購哈密佳泰的股權。儘管上述監管違規在我們於二零零八年成為哈密錦華及哈密佳泰的控股股東前已經存在，但我們全面知悉有關監管違規的重要性以及其對我們的營運及發展的可能影響。因此，為就2號項目及20號項目取得竣工環境保護驗收批覆，我們諮詢當地政府有關必要手續、委託當地環境監督站測試、化驗及分析該等資產的經營狀況及申請驗收。

根據哈密地區環境保護局於二零一一年七月二十七日發佈的書面確認函，由於我們已依法向哈密地區環境保護局申請有關2號項目、20號項目及哈密佳泰選礦廠的環境保護驗收批覆，該局已根據法律接受我們的申請並確認我們可在完成環境保護驗收前於我們的採礦項目繼續進行正常生產，而不會相應處以任何形式的處罰。

我們分別於二零一一年十二月十二日及二零一一年十二月十六日就20號項目及哈密佳泰選礦廠取得竣工環境保護驗收批覆。

儘管我們已於二零一一年三月就2號項目申請竣工環境保護驗收批覆，但相關政府部門表示其在整合計劃完成或撤銷後方會頒發相關環境保護驗收批覆。我們於二零一一年十月獲哈密市國土資源局知會，新疆新鑫礦業股份有限公司已被選為整合主體。由於2號項目很可能與黃山東的其他礦山合併，就2號項目取得竣工環境保護驗收批覆並不可行。

就哈密錦華選礦廠的環境影響評價報告批覆而言，我們已委託獨立專家編製環境影響評價報告。為遵守相關環保規定，我們將投資人民幣10百萬元改良哈密錦華選礦廠的尾礦庫。

我們亦諮詢當地政府有關監管性違規的必要手續及法律後果。根據哈密地區環境保護局於二零一一年七月二十七日頒發的書面確認函，由於哈密錦華並無對環境造成任何損害，並已委任相關專業機構（現正就該項目編製環境影響評價報告），故不會對哈密錦華處以任何處罰。除上文所述者外，哈密地區環境保護局確認哈密錦華已遵守有關環境保護事宜的相關規則及法規。

根據我們的估計，就我們的採礦項目及選礦廠取得環境影響評價報告批覆及／或竣工環境保護驗收批覆所涉總成本達約人民幣10.3百萬元。

未能取得(i)位於2號項目的四宗土地的相關土地使用權；及(ii)有關該四宗土地上的臨時構築物的相關規劃許可證及建設許可證

根據哈密市國土資源局於二零零八年一月二十五日發出的函件，哈密佳泰獲授總面積11,638.53平方米的四宗土地的使用權。該四宗土地位於2號項目，其上建有若干構築物。然而，哈密佳泰未能就位於2號項目的四宗土地取得相關土地使用權，亦無就該四宗土地上的臨時構築物取得相關規劃許可證及建設許可證。

我們於二零零八年五月收購哈密佳泰的股權。儘管上述監管性違規在我們於二零零八年成為哈密錦華的控股股東前經已存在，但我們全面知悉有關監管性違規的重要性及其可能對我們的營運及發展造成的影響。

為取得位於2號項目的四宗土地的相關土地使用權，自我們於二零零八年五月收購哈密佳泰的股權以來，我們諮詢並與地方政府兩次磋商，以達成收購有關土地使用權的合理代價。

根據我們中國法律顧問的意見，儘管缺乏相關土地使用權不會影響我們使用位於2號項目的土地，因為我們持有2號項目的有效採礦許可證，但因我們並無有關土地使用權證，故不能享受法定土地使用權。在此情況下，如位於該等土地的構築物符合整體的土地使用規劃，則相關土地管理部門將佔據有關物業，而我們亦可能被處以最高約人民幣350,000元的

罰款。倘位於該等土地的構築物不符合整體的土地使用規劃，則相關土地管理機關會拆除有關物業。由於位於2號項目的四宗土地上的臨時結構物為若干臨時棚架及儲藏室，我們董事、保薦人及獨立技術顧問認為，對該等臨時結構物的可能查處或拆除不會對2號項目的採礦活動造成影響。此外，缺乏相關土地使用權不會影響我們使用位於2號項目的土地，因為我們持有2號項目的有效採礦許可證。

儘管哈密佳泰於二零一一年二月十三日遞交有關申請，而該四宗土地的土地使用權證的申請仍在辦理當中，有關當局已表示，在整合計劃完成或撤銷前不會發出有關土地使用權證及竣工環境保護驗收批覆。

我們於二零一一年十月獲哈密市國土資源局知會，新疆新鑫礦業股份有限公司(股份代號：3833)已被選為整合主體。由於2號項目很可能與黃山東的其他礦山合併，取得有關土地使用權證並不可行。

除上文所披露者外，我們於往績記錄期間內及截至最後實際可行日期已在所有重大方面遵守所有適用法律及法規，且我們已取得我們的營運所需所有相關批文、許可證、牌照及證書，且我們所持有的所有相關批文、許可證、牌照及證書於有關日期有效存續。

內部控制

為防止日後出現監管性的違規及進一步提升我們的內部控制系統，我們已採取下列補救行動。

- 我們已設立三個新的合規主任職位，彼等會按月直接向我們的董事會報告，以確保我們的營運符合適用法律、規則及法規、提升現有內部控制框架及在出現任何內部不足情況時向我們的董事會建議補救計劃；
- 獨立董事將定期審查合規記錄及內部控制措施，並在本公司年報中披露審查結果及確認我們的合規記錄；
- (i)執行董事盧琦先生；(ii)執行董事兼行政總趙廣勝先生；及(iii)公司秘書兼財政總監葉永威先生已獲委任為我們的合規主任。盧先生、趙先生及葉先生的履歷載於本招股章程「董事、高級管理層及僱員」一節。盧先生、趙先生及葉先生於必要時

業 務

可接洽我們不時僱用及將僱用的外部專業人士(如適用)，包括合規顧問、外部法律顧問、核數師及其他顧問，並會向董事會直接報告，以確保所有牌照及批覆有效以及所有牌照已及時延續；

- 我們已僱用一名中國法律顧問，以持續就所有相關中國法律及法規(包括有關可能對我們在中國的業務營運造成影響的法律法規的變化)向董事會及我們指定的合規主任提供意見；
- 我們會在我們外部中國法律顧問的支持下進一步實施多項培訓計劃，以在相關中國法律及法規方面提升我們的僱員；
- 我們將委任中國光大融資有限公司作為我們的合規顧問，自上市日期起生效，持續就上市規則事宜及香港的其他適用證券法律及法規提供意見；
- 我們已於二零一一年十二月十六日成立一個審核委員會。該委員會將製訂正式及透明的安排，將財務報告及內部控制原則應用於會計及財務事宜，以確保遵守上市規則及所有相關法律及法規，包括及時編製及製定賬目；
- 我們已於二零一一年十二月十六日委任一名公司秘書，其熟知上市規則、公司條例及相關事宜，以就有關本公司及董事責任的事宜提供意見；及
- 為進一步提高我們的內部控制系統對財務報告的效力，我們就財務報告若干方面實施新的內部合規指引，即(i)銷售貨品；(ii)財務管理；(iii)人力資源管理；(iv)採購管理；(v)建設管理；及(vi)企業管治。我們的合規顧問負責監管新的內部合規指引的實施。該指引於二零一零年七月十二日起開始生效。此外，我們的獨立董事兼審核委員會成員，即冼力文先生、曹仕平先生及曹貺予先生亦會監督我們的內部控制系統。

經考慮(i)本集團已採取／將採取的上述補救行動；及(ii)我們的業務性質及經營規模，我們的董事及保薦人信納我們的內部控制系統足以且適於我們目前的營運環境。

環境保護及土地復墾

環保

本集團業務受到中國多項環保法例與法規以及地方政府頒佈的環保法規約束。該等法律與法規監管多個環境範疇，例如開採控制、土地復墾、氣體排放、噪音控制、污水及污染物排放、廢物處置與放射性元素排放的控制等。中國政府計劃逐漸採取及執行更嚴格的環保法例及法規，可能對本集團財務狀況及經營業績構成重大不利影響。請參閱本招股章程「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－環境法律及法規或其詮釋或實施條例，或我們的業務對環境造成意外之外的影響，可導致我們產生額外成本」一節。

於最後實際可行日期，我們尚未就哈密錦華選礦廠取得環境影響評價報告批覆，亦無就2號項目取得竣工環境保護驗收批覆。另外，我們未能及時獲得20號項目及哈密佳泰選礦廠的竣工環境保護驗收批覆。根據中國相關法律，倘上述不合規未能於相關政府部門規定時限內整改，我們將因哈密錦華選礦廠被處以最高人民幣100,000元的罰款及被暫停生產，因2號項目、20號項目及哈密佳泰選礦廠分別被處以最高人民幣50,000元的罰款及被暫停生產。

根據哈密地區環境保護局於二零一一年七月二十七日發出的兩份確認函，該局確認，概不會對哈密錦華或哈密佳泰施加任何處罰，哈密佳泰可從事2號項目、20號項目及哈密佳泰選礦廠的營運，原因是(i)哈密錦華並無對環境造成任何損害，且已委聘專業機構編製哈密錦華選礦廠的環境影響評價報告；(ii)哈密佳泰已向該局申請2號項目、20號項目及哈密佳泰選礦廠的竣工環境保護驗收批覆。

基於哈密地區環境保護局(為發出有關確認的主管機關，哈密市環境保護局的上級政府機關)的前述確認，我們的中國法律顧問認為(i)哈密錦華因未能取得環境影響評價報告批覆及哈密佳泰因在未持有竣工環境保護驗收批覆情況下營運而被處罰的可能性相對較低；及(ii)除未能及時取得哈密錦華選礦廠的環境影響評價報告批覆以及2號項目、20號項目及哈密

佳泰選礦廠的竣工環境保護驗收批覆外，我們於往績記錄期及於最後實際可行日期已在所有重大方面遵守所有有關環境保護的中國法律及法規。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並無遭受任何環境索償、訴訟、處罰或行政制裁。

經哈密錦華董事會於二零一一年一月二十五日批准及採納，我們已於同日建立一個環境控制系統進行定期內部檢查，以監測潛在環境危害。於本招股章程日期，我們已(a)制定一項廢物管理方案；(b)建造一個污水池、污水處理及循環再利用系統；(c)在尾礦庫安裝一套污水提純設備；(d)安裝一個污水接收槽及管道；及(e)在原材料儲存區域安裝一套灑水設備。但根據獨立技術報告，其並無發現氯化鈉溶液、廢潤滑劑及廢化工溶液等有害廢物，並無採取措施由持牌有害廢物處理供應商對其進行收集及處理。關於控制水污染的措施，由於尚未投入使用，因此未知是否有效。有關措施及其執行包括以下方面：

- **污染物排放**—哈密佳泰將對哈密佳泰的現有礦山及選礦廠進行生產污水、生活污水、鍋爐氣排放及灰塵監測。然而，美能第二次現場視察期間並無完整監測報告可供審查，故污水排放及廢氣排放的合規情況無從知曉；
- **有害廢物處理**—根據哈密錦華於二零一一年一月二十五日發出的廢物管理方案（「廢物處理方案」），並無發現有害廢物。該方案於二零一一年三月八日更新，但仍無列明有害廢物的目錄，亦無與合資格有害廢物處理主體訂立管理潛在有害物質的合約；
- **水與污水**—根據廢物管理方案，已建造一個污水池、污水處理及循環再利用系統。已在尾礦庫安裝一套污水提純設備，美能第二次視察時已安裝一個相關的污水接收槽及管道。然而，由於尚未投入使用，經營效率尚不知曉。
- **空氣**—根據廢物管理方案，將在原材料儲存區域及沿選礦廠所在場地內的內部道路安裝灑水設備；安裝除塵設備，以減輕選礦廠關鍵地點的短暫灰塵排放；委託當地環境監控站進行環境監控。在哈密佳泰選礦廠的原材料儲存區域，僅對灑水器進行觀察。在未實施灑水設備及除塵設備及環境監控結果的情況下，灰塵及微粒排放的合規情況無從知曉；及

業 務

- **健康及安全**—哈密佳泰及哈密錦華安裝在哈密佳泰及哈密錦華選礦廠的各主要車間安裝一條消防水龍帶，並興建三個消防區域，各區域備有消防沙、消防沙桶、鐵鍬及滅火器。

有關環境控制系統實施的詳細資料，請參閱「附錄五—獨立技術報告—11.2.7 潛在的EHSS責任—EHS績效」一節有害廢棄物處理、水和污水及空氣等段。

為進一步提升我們的環境保護標準，我們擬於截至二零一三年十二月三十一日止三個年度每年撥出約人民幣1,680,000元、人民幣118,300元及人民幣118,300元作為20號項目、H-989項目及白幹湖項目的環境保護開支。我們擬調配經營及財務資源確保遵守適用中國法律及法規的環境保護規定。

土地復墾

中國相關法律及法規規定本集團須於開採作業完成後將礦山復墾及回復原狀。土地復墾一般涉及拆卸樓宇、設備、機器及其他開採後遺留的殘留物，恢復經開採範圍及堆石場的土地特性，並須對廢石堆及其他受影響範圍進行修整、平復及重新種植植被。

根據國務院於二零一一年三月五日頒佈並於最近實施的《土地復墾條例》，礦業經營商在申請採礦許可證或土地使用權時，須設計復墾及重新種植植被計劃並提交審批。一般來說，已經在二零一一年三月五日《土地復墾條例》生效前取得土地使用權並繼續經營可能對土地造成損害的採礦業務的企業（如我們），亦須按照政府國土資源部門的要求提交土地復墾方案。本集團已遵照中國相關法律及法規，就復墾及重新種植設計及實施我們礦山的採礦及受干擾地區的計劃，據此，本集團將於閉礦後復墾尾礦庫及廢石堆。有關措施符合中國法例規定。

職業健康及安全

我們高度重視有關職業健康及安全的事宜，以為我們的僱員及第三方承包商提供一個良好的作業環境。根據礦山安全法、礦山安全法實施條例、安全生產許可證條例、非煤礦山企業安全生產許可證實施辦法、中華人民共和國職業病防治法及其他相關法律及法規，(1)礦山建設專案的安全設施須與主體工程同時設計、施工及投產使用；(2)礦山建設專案的

業 務

安全設施經主管安全生產監管機關檢查後，建設項目方可投產使用；(3)礦山企業須向其工人提供有關生產安全的教育及培訓，且不得僱傭婦孺從事任何地下生產活動；(4)申請安全生產許可證的礦山企業受相關資質的規限；及(5)根據相關法律及法規，礦山企業應向在採礦事故中傷亡的工人支付撫恤及補償。

我們已實施一套安全生產經營手冊，涉及(i)安全生產責任制；(ii)各職位的安全生產責任；(iii)安全動作工作流程；及(iv)各領域的管理制度等。

我們已制訂一套安全責任制，具有各部門及作業層向高級管理層的明確呈報程序。各監控員工及工人權責明確，且各監控員工承擔其各自領域的責任。當中明確說明運作前有關安全檢查的安全操作流程、設備的使用、作業程序及各作業單位所需人力，故我們的員工及分包商須嚴格遵循。我們亦制訂獎懲制度，促使我們的員工遵守安全政策，營造一個安全健康的工作環境。為防範潛在風險及發覺危險領域，我們不時進行定期檢查。我們每半年進行定期安全檢查。礦山及選礦廠管理人員每半月進行定期內部檢查。礦山及選礦廠的團隊主管每天檢查具體流程及設施。檢查涵蓋不同方面，包括勘探、開採、拆除、供電、防水、廠房、機器及設備等。

於往績記錄期至最後實際可行日期，我們的營運發生事故導致31起事故，無人死亡。其中17起事故與我們的工人相關，14起與第三方承包商相關。二零零八年及二零零九年發生的3起事故被哈密地區勞動和社會保障局分別認定為傷殘五、六、八級。其他事故較為普通，未達到認定為傷殘的標準。我們已按中國適用法律法規的規定對所有受傷工人作出全額補償，於往績記錄期內就有關傷害支付的補償約為人民幣238,000元。我們毋須對受傷工人承擔持續責任。董事確認，我們從未(i)受到因涉及往績記錄期內人身或財產損害的事故提起，並對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的任何索償；及(ii)因上述事項而受到當地安全生產監督管理局的任何調查或處罰。

對新僱員的培訓分三個階段進行。首先，72小時的招聘培訓會，包括介紹相關法規及一般安全意識，這將向所有新僱員提供，彼等之後會接受測試，再進入下階段培訓。其次，新僱員須參與工場特定培訓，包括介紹工場內作業區及個人的職責。最後，新僱員須在監管下進行為期三個月的崗位培訓。我們亦會對現有僱員不斷進行培訓及教育，以提升彼等的作業技能及安全意識。我們的採礦主管及安全檢查員亦須持有當地安全生產監督管理局發出的管理人員安全生產資格證及特種作業人員操作證。該等人員須通過職業安全檢驗檢測中心組織的培訓。

根據財政部、國家安全生產監督管理總局於二零零六年十二月八日頒佈的《高危行業企業安全生產費用財務管理暫行辦法》，在中國境內從事採礦業務的企業須依據礦石產量按月提取安全生產費用。安全生產費指根據規定標準專門用於改進企業生產條件的資金。金屬礦山的提取標準為：露天礦每噸人民幣4元，井下礦每噸人民幣8元。截至二零一零年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月，我們已分別提取合共人民幣533,000元、人民幣393,000元、人民幣221,000元及零用作安全生產基金。我們計劃於截至二零一二年十二月三十一日止兩個年度分別提取約人民幣160,000元及人民幣4.0百萬元用作安全生產基金。

於往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們並無遭受任何因涉及嚴重人身傷害或財產損壞的任何重大事故而起的任何申索，而對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。於往績記錄期內及截至最後實際可行日期，董事或高級管理層概無須對任何事故負責。按中國法律顧問的意見，我們於往績記錄期內一直在所有重大方面遵守中國與職業健康安全及勞工有關的所有適用法律法規，並已完全履行於相關法律法規下的責任。

知識產權

於最後實際可行日期，我們為  及  商標在香港的註冊擁有人。有關上述商標申請及其他知識產權的詳情載於本招股章程附錄七「知識產權」一段。

於往績記錄期內，我們並無在中國申請註冊商標，原因是：(i)我們於往績記錄期內進行交易的客戶較少；及(ii)我們出售的產品是同類商品。

業 務

由於我們預期在產品組合及地域覆蓋方面擴大在中國的業務，董事擬於二零一一年十一月底前向相關部門提交商標註冊申請。

於最後實際可行日期，我們並無涉及任何有關侵犯知識產權的爭議或訴訟，亦不知悉任何尚未了結或面臨的有關申索。

物業

土地

截至最後實際可行日期，我們佔用位於哈密市的27宗土地，總地盤面積約為273,328.67平方米，其中：

- 九宗總地盤面積約90,270.56平方米的土地現由哈密錦華佔用，作白幹湖項目及哈密錦華選礦廠用途；
- 12宗總地盤面積約171,359.60平方米的土地現由哈密佳泰佔用，作20號項目、H-989項目及哈密佳泰選礦廠用途；
- 兩宗總地盤面積約59.98平方米的土地現由哈密佳泰佔用，作住宅用途；及
- 四宗總地盤面積約11,638.53平方米的土地現由哈密佳泰佔用，作2號項目用途。

除就2號項目佔用的四宗土地外，上述土地的全部其他地價已根據負責管理及監管哈密市土地相關問題的相關政府機關的決定及指示正式結算。中國法律顧問確認我們擁有該等土地的適當法定業權。

除上文所披露者外，我們並無持有我們的採礦許可證或勘查許可證所涉其他數宗土地的國有土地使用權。

作為我們行業慣例的一部分，我們並無於適用採礦許可證所涉整個區域內於我們的礦山進行採礦作業，而是設計長期採礦計劃，加入較小幅土地上的多種採礦經營。我們或會根據我們的長期採礦計劃不時申請額外土地使用權。

根據一九九四年三月二十六日頒佈及生效的中華人民共和國礦產資源法實施細則，我們作為有效採礦許可證的持有人，具有根據相關法律法規取得有關滿足我們的生產及建設需求所需數幅土地的土地使用權的法定權利。

樓宇

我們在哈密錦華選礦廠建立總建築面積為9,293.52平方米的一幢樓宇及若干輔助構築物，用作生產及配套辦公室。

我們在哈密佳泰選礦廠建立總建築面積為13,676.5平方米的19幢樓宇及若干輔助構築物，用作生產及配套辦公室。

哈密佳泰現正佔用兩個總建築面積約254.57平方米的住宅單位，作住宅用途。

我們的中國法律顧問確認我們就所持上述物業權益持有有效房屋所有權證。

然而，我們於位於2號項目的四宗土地上建立若干設施，包括臨時構築物。有關臨時構築物乃用於我們有關2號項目的經營。我們並無就該等臨時構築物取得相關規劃許可證、建設許可證及房屋所有權證，因此，或會因有關不合規情況而受罰。按中國法律顧問的意見，該等不合規情況的最高罰款為人民幣350,000元，故我們認為該等不合規情況的潛在風險對我們不重要。截至最後實際可行日期，我們並無有關臨時構築物的罰款或罰金未支付予相關地方政府機關。

此外，於最後實際可行日期，我們向一獨立第三方租賃哈密市的兩間辦公室，用於支持我們的業務活動，總建築面積為366平方米。上述租賃的期限始於二零零六年三月，並將於二零二二年三月到期，年租總額為人民幣30,000元，不包括管理費及水電費。根據我們的中國法律顧問的意見，租賃協議有效且具約束力。然而，有關租賃協議尚未於主管機關登記，故租賃的相關訂約方或須按命令於主管機關規定期限內糾正此不合規行為。倘上述不合規行為未能予以糾正，則租賃的相關訂約方或須支付人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。

倘本公司因任何原因被逐出上述物業，則控股股東景勵及天圓承諾就本公司任何成員公司在上市後因本公司的土地或物業的任何業權缺失而直接或間接應付的任何損壞、損失或負債彌償本公司，詳情載於本招股章程附錄七「稅項及其他彌償保證」一段。

有關物業估值的詳情連同獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司編製的估值概要及估值證書，請參閱本招股章程附錄四。

業 務

僱員

截至二零一一年六月三十日，我們有68名僱員。下表載列按職位劃分的僱員人數：

	僱員人數	佔總數 百分比
生產	21	31
— 採礦(附註1)	9	13
— 礦石洗選(附註2)	12	18
管理、財務及行政(附註3)	22	32
輔助採礦活動(附註4)	10	15
其他(附註5)	15	22
	<hr/>	<hr/>
總計	68	100
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註：

1. 不包括進行採礦及拖運工作的獨立第三方承包商。
2. 包括哈密佳泰選礦廠的僱員。
3. 包括選礦、採礦、供應及安全部經理，以及會計部及訂貨部的員工。
4. 包括質量控制及設備維修部門的工程師、電工及人員。
5. 包括運輸團隊人員、過秤處人員及廚房職員。

本集團僱員的薪金主要以彼等的工作性質、表現及於本集團的服務年資為依據。

僱員享有社會福利及其他福利。我們按中國適用法律法規的規定為僱員購買社會保險及繳納住房公積金。除上述每年供款外，我們毋須負責其他僱員福利。我們已遵守中國與社會保險及住房公積金有關的適用法律法規。

於往績記錄期內，我們與僱員之間並無發生任何勞工糾紛。有關若干僱員的額外資料，請參閱本招股章程「董事、高級管理層及僱員」一節。

業 務

經考慮下列因素，我們認為，我們已對採礦及勘查項目投入足夠的人力資源：

- 我們的生產部門現時有21名員工。此外，管理、財務及行政部門共19名員工亦負責管理及監督採礦及勘查項目；
- 於最後實際可行日期，我們擁有三個具備有效採礦及安全生產許可證的採礦項目，即2號項目、20號項目及白幹湖項目，但20號項目及白幹湖項目預期於二零一二年第三季才會重新開始／開始商業運營。有關2號項目，我們於二零一一年一月收到哈密市國土資源局的口頭通知，由於實施整合計劃，故暫停2號項目的生產。為使20號項目及白幹湖項目能按擬定時間表重新開始／開始商業運營，我們已將大部分資源用於實施該兩個項目的礦山開拓計劃；及
- 於往績記錄期內，本集團已委聘合資格承包商進行其採礦及勘查項目的(i)勘探活動；(ii)礦山設計及建築工程；及(iii)採礦及拖運活動。

鑑於我們採礦項目的當前經營現狀及將主要經營承包予多名合資格承包商，我們認為，我們已為採礦及勘查項目分配足夠的人力資源。

由於20號項目及白幹湖項目預期於二零一二年第三季重新開始／開始商業運營，我們擬於二零一二年第三季前為採礦及選礦業務分別聘用額外9名及151名員工。

保險

我們已就其僱員所需的退休金、醫療、工傷、生育及失業保險遵守適用的中國法律及法規。

此外，我們亦為礦場工人投購意外保險。汽車方面，我們按照中國適用法律及法規投購機動車交通事故責任強制保險。

根據與我們的分承包商就勘探、礦山建設及採礦訂立的協議，分承包商在我們的礦場進行作業時發生任何意外產生的一切責任乃由彼等承擔，而彼等須為其工人及僱員投購保險。

業 務

除上述者外，我們並無(i)投購業務中斷保險或針對物業損毀、人身傷害及環境責任訴訟的第三方責任險；及(ii)就我們的物業、設備及存貨投購任何火災、地震、負債或物業保險。

於往績記錄期內，我們並無遭遇任何業務干擾或設施損失或損毀，以致對我們的業務、財政狀況或經營業績構成重大不利影響。

此外，我們大部分臨時構築物、輔助構築物及生產設施的商業價值甚低。於往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們的臨時構築物、輔助構築物及生產設施並無因任何重大意外而遭遇任何損失或損毀。經計及保險成本及所涉及風險後，我們相信，我們所投購保險大致上足以保障其利益。

除本招股章程「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們面臨若干經營風險，保單或會不足承擔所有風險。」一節所披露者外，我們認為，於最後實際可行日期，已就我們的資產投購足夠保險，符合中國礦業慣例。我們會繼續檢討及評估我們的風險，並對我們的保險慣例作出所需調整，以應付我們的需要及遵守中國行業慣例。

法律訴訟

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，我們並無涉及任何重大法律或行政訴訟。此外，就董事所知，並無有關政府機關或第三方擬就勘探權提出任何將對我們的業務造成重大不利影響的申索或訴訟。

收 購

我們其中一項增長策略為透過收購及整合鎳、銅及擁有蘊藏其他礦產資源的礦山的目標公司進行擴張，並實現長期可持續發展。二零一零年五月二十八日，我們訂立收購協議（經於二零一一年二月二十二日、二零一一年六月三十日、二零一一年九月二十九日及二零一一年十二月十四日補充），據此，我們有條件同意收購陝西佳潤及陝西佳合的全部股權及陝西佳潤與陝西佳合各自欠陝西佳泰恒潤的債務，現金代價總額為人民幣210百萬元。

陝西佳泰恒潤正為花壩項目及黃金美項目申請採礦許可證。於收購協議完成後，陝西佳潤及陝西佳合應分別持有花壩項目及黃金美項目的採礦許可證。

收購協議

以下載列收購協議及相關補充協議的主要條款：

陝西佳潤收購協議

(i) 日期： 二零一零年五月二十八日
二零一一年二月二十二日、二零一一年六月三十日、二零一一年九月二十九日及二零一一年十二月十四日
(補充協議)

(ii) 訂約方： 哈密佳泰(買方)
陝西佳泰恒潤(賣方)
陝西佳潤(目標公司)

於陝西佳潤收購協議日期，陝西佳泰恒潤為陝西佳潤所有股權的合法實益擁有人，而陝西佳潤由魏星先生、張春霞女士及孫岩先生(均為獨立第三方)分別持有65%、30%及5%。

(iii) 轉讓股權及出讓債務 哈密佳泰有條件同意收購陝西佳潤的全部股權及陝西佳潤於陝西佳潤收購協議完成日期欠陝西佳泰恒潤的債務(「陝西佳潤債務」)，須遵守的條款及條件如下。

於最後實際可行日期，陝西佳潤債務為零。

收 購

(iv) 代價及基準：

人民幣160百萬元，乃由陝西佳潤收購協議訂約方經公平磋商後釐定，並參照(i)於陝西佳潤收購協議日期，賣方支付的累計投資款項，即約人民幣80百萬元；(ii)項目開發的預期資本開支及(iii)中國銅及鈳的過往定價趨勢及前景。基於我們對(i)陝西礦業開發工貿公司於二零一零年三月就花壩項目的銅及鈳礦床而編製的獨立地質報告；及(ii) SRK 於二零零八年八月發出的獨立技術報告連同我們對花壩項目前景以及銅及鈳礦床價格走勢的判斷，我們認為，即使股權轉讓協議訂約雙方均同意不委任獨立估值師以對陝西佳潤的業務或資產進行評值，但我們已審閱足夠資料以就收購陝西佳潤作出決定。由於(i)中國相關法律法規並無強制規定；及(ii)陝西佳潤的主要資產為花壩項目的勘查許可證，故陝西佳潤收購協議雙方同意不委任獨立估值師對陝西佳潤的資產淨值進行估值。鑒於(i)我們已取得陝西礦業開發工貿公司於二零一零年三月就花壩項目於二零一零年五月的銅及鈳礦床而編製的獨立地質報告作參考；及(ii)陝西佳潤的主要資產為花壩項目的勘查許可證，而此項目於二零零八年至二零一零年期間並無進行任何採礦活動，陝西佳潤收購協議訂約雙方同意不會委聘SRK更新花壩項目的獨立技術報告。

收 購

(v) 付款條款：

1. 鑒於開發花壩項目涉及龐大資本開支，陝西佳潤收購協議訂約雙方同意，哈密佳泰根據陝西佳潤收購協議應付的總代價人民幣160百萬元將分五年等額年度分期付款，哈密佳泰有權提前償還該代價。支付首筆款項連同賣方就項目開發償付款項總額^(附註)的日期以下列日期最早者為準：(i)上市日期後三個月；或(ii)二零一三年三月三十一日。於最後實際可行日期，賣方就項目開發償付的款項約為人民幣31,000元。
2. 簽訂陝西佳潤收購協議後30日內，哈密佳泰將向陝西佳泰恒潤支付最高人民幣25百萬元的不計息誠意金。倘完成的先決條件無法達成或因其他原因無法履行陝西佳潤收購協議，陝西佳泰恒潤須即時向哈密佳泰退還誠意金。於最後實際可行日期，已悉數支付上述誠意金。
3. 哈密佳泰支付的誠意金將於首筆年度分期款項中扣除。

附註：

陝西佳潤收購協議的完成（「陝西佳潤完成」）須待若干條件獲達成方可作實。為免花壩項目的開發進度在陝西佳潤完成前出現可能的延誤，陝西佳潤收購協議訂約雙方同意，賣方將會就花壩項目的開發支付相關成本及開支，計算期間為陝西佳潤收購協議日期起至陝西佳潤完成之日止。為確保相關成本及開支就項目開發而言為合理及必需，賣方將發生的償付金額將會定期告知我們，並經由我們與賣方聘請的獨立審計師核實。此外，倘(i)有關開發花壩項目的相關成本及開支中任何單一交易金額達人民幣500,000元或以上；或(ii)賣方為該等開發花壩項目成本及開支的收款方，便須獲得我們批准。我們將於(i)上市日期起計三個月；或(ii)二零一三年三月三十一日（以較早者為準）向賣方支付償付金額連同代價的首筆款項。

收 購

(vi) 最後截止日期：二零一二年十二月三十一日^(附註)

(vii) 先決條件：陝西佳潤收購協議須待下列條件達成，方告完成：

1. 陝西佳潤及陝西佳泰恒潤各自就陝西佳潤收購協議獲得所有必要內部或外部批准或授權，該等批准或授權包括但不限於所有必要政府或監管批准、程序及／或根據各公司細則尋求決議案、其他第三方事先同意或通知；
2. 陝西佳潤已根據中國法律獲得花壩項目的採礦許可證，並已就申請採礦許可證悉數支付所有開支及稅項(不包括採礦權價款(如有)及礦產資源補償費(如有))，包括但不限於採礦權使用費。於最後實際可行日期，並無產生開支及稅項，包括但不限於我們就取得花壩項目的採礦許可證預期將承擔的採礦權價款及採礦權使用費。
3. 陝西佳潤的細則或經修訂細則(經哈密佳泰及陝西佳泰恒潤書面確認)獲陝西佳潤股東大會批准並經法定授權代表簽署；
4. 哈密佳泰委任的陝西佳潤執行董事於陝西佳潤收購協議日期後三(3)個營業日內正式向主管工商部門登記；
5. 於陝西佳潤收購協議日期後三(3)個營業日內，陝西佳潤的所有印章使用情況由哈密佳泰及陝西佳泰恒潤共同監督；

附註：

倘上述先決條件於二零一二年十二月三十一日或之前，或買方可能書面同意的其他日期未獲達成，陝西佳潤收購協議將告失效，協議各方均不得就此向另一方提出索償，惟先前已違反協議者則除外。

收 購

6. 所有聲明及保證於建議完成日期前仍屬真實、準確且無誤導成分；
7. 陝西佳泰恒潤及陝西佳潤概無於建議完成日期前違反陝西佳潤收購協議所訂明的任何協議，包括但不限於有關過渡期間的協議；
8. 建議完成日期前並無頒佈任何新法律法規而將阻止陝西佳潤收購協議的履行；
9. 建議完成日期前，陝西佳潤的持續經營及礦產資源運營並無面臨任何不利影響，包括但不限於遭相關政府機構吊銷營業執照、失去或無法取得獲授採礦許可證的資質；及
10. 建議完成日期前，陝西佳泰恒潤及陝西佳潤概無涉及任何訴訟、仲裁或其他法律糾紛，而將妨礙陝西佳潤收購協議的履行。

上述所有先決條件不得由有關協議訂約雙方豁免。

於最後實際可行日期，上述所有先決條件尚未獲全部達成。該等先決條件預期將於二零一二年十二月三十一日前獲達成。

(viii) 監管法律：

陝西佳潤收購協議受中國法律監管。

收 購

陝西佳合收購協議

- (i) 日期：二零一零年五月二十八日
二零一一年二月二十二日、二零一一年九月二十九日及二零一一年十二月十四日
(補充協議)
- (ii) 訂約方：哈密佳泰(買方)
陝西佳泰恒潤(賣方)
陝西佳合(目標公司)
- 於陝西佳合收購協議日期，陝西佳泰恒潤為陝西佳合所有股權的合法實益擁有人，陝西佳合由魏星先生、張春霞女士及孫岩先生(均為獨立第三方)分別擁有65%、30%及5%。
- (iii) 轉讓股權及出讓債務：哈密佳泰有條件同意收購陝西佳合的全部股權及陝西佳合於陝西佳合收購協議完成日期欠陝西佳泰恒潤的債務(「陝西佳合債務」)，須遵守的條款及條件如下。
- 於最後實際可行日期，陝西佳合債務為零。
- (iv) 代價及基準：人民幣50百萬元，乃由陝西佳合收購協議訂約方經公平磋商後釐定，並參照(i)陝西礦業開發工貿公司於二零一零年三月出具的獨立地質報告(「獨立地質報告」)所載黃金美項目(中國標準下332及333類)的黃金礦產資源(「黃金礦產資源」)；及(ii)中國黃金的過往定價趨勢及前景。基於我們對(i)獨立地質報告；及(ii)SRK於二零零八年八月出具的獨立技術報告連同我們對黃金美項目前景以及金礦床價格走勢的判斷，我們認為，即使股權轉讓協議訂約雙方均同意不委任獨立估值師以對陝西佳合的業務或資產進行評值，但我們已審閱足夠資料以就收購陝西佳合作出決定。由於(i)中國相關法律法規並無強制規定；及(ii)陝西佳合的主要資產為黃金美項目的勘查許可證，故陝西佳合收購協議訂約雙方同意不委任獨立估值師對陝西佳合的資產淨值進行估值。鑒於(i)我們已取得陝西礦業開發工貿公司於二零一零

收 購

年三月就黃金美項目而編製的獨立地質報告作參考；及(ii)陝西佳合的主要資產為黃金美項目的勘查許可證，而此項目於二零零八年至二零一零年期間並無進行任何採礦活動，陝西佳合收購協議訂約雙方同意不會委聘SRK更新黃金美項目的獨立技術報告。

根據陝西佳合收購協議，代價將為以下較低者：(i) 人民幣50百萬元；及(ii)按下列公式釐定的黃金礦產資源估值：

每噸人民幣8百萬元 × 獨立地質報告所載黃金礦產資源總量

根據獨立地質報告，二零一零年三月，黃金礦產資源的總量約為10.821噸。因此，根據陝西佳合收購協議的定價條款，最終代價為人民幣50百萬元。

收 購

(v) 付款條款：

1. 鑒於開發黃金美項目涉及龐大資本開支，陝西佳合收購協議訂約雙方同意，哈密佳泰根據陝西佳合收購協議應付的總代價人民幣50百萬元將分五年等額年度分期付款，另哈密佳泰有權提前付清該代價。支付首筆款項連同賣方就項目開發償付款項總額^(附註)的日期以下列日期最早者為準：(i)上市日期後三個月，或(ii)二零一三年三月三十一日。於最後實際可行日期，賣方就項目發展償付的款項約為人民幣2,100,000元。
2. 簽訂陝西佳合收購協議後30日內，哈密佳泰將向陝西佳泰恒潤支付最高人民幣5百萬元的不計息誠意金。倘完成的先決條件無法達成或因其他原因無法履行陝西佳潤收購協議，陝西佳泰恒潤須即時向哈密佳泰退還誠意金。於最後實際可行日期，已悉數支付上述誠意金。
3. 哈密佳泰支付的誠意金將於首筆年度分期款項中扣除。

附註：

陝西佳合收購協議的完成(「陝西佳合完成」)須待若干條件獲達成方可作實。為免黃金美項目的開發進度在陝西佳合完成前出現可能的延誤，陝西佳合收購協議訂約雙方同意，賣方將會就黃金美項目的開發支付相關成本及開支，計算期間為陝西佳合收購協議日期起至陝西佳合完成之日止。為確保相關成本及開支就項目開發而言為合理及必需，賣方將產生的償付金額將會定期告知我們，並經由我們與賣方聘請的獨立審計師核實。此外，倘(i)有關開發黃金美項目的相關成本及開支中任何單一交易金額達人民幣500,000元或以上；或(ii)賣方為該等開發黃金美項目成本及開支的收款方，便須獲得我們批准。我們將於(i)上市日期起計三個月；或(ii)二零一三年三月三十一日(以較早者為準)向賣方支付償付金額連同代價的首筆款項。

收 購

- (vi) 最後截止日期： 二零一二年十二月三十一日^(附註)
- (vii) 先決條件： 陝西佳合收購協議須待下列條件達成或獲哈密佳泰豁免後，方告完成：
1. 陝西佳合及陝西佳泰恒潤各自就陝西黃金美收購協議獲得所有必要內部或外部批准或授權，該等批准或授權包括但不限於所有必要政府或監管批准、程序及／或根據各公司細則尋求決議案、其他第三方事先同意或通知；
 2. 陝西佳合已根據中國法律獲得黃金美項目的採礦許可證，並已就申請採礦許可證悉數支付所有開支及稅項(不包括採礦權價款(如有)及礦產資源補償費(如有))，包括但不限於採礦權使用費。於最後實際可行日期，並無產生開支及稅項，包括但不限於我們就取得黃金美項目的採礦許可證預期將承擔的採礦權價款及採礦權使用費；
 3. 陝西佳合的細則或經修訂細則(經哈密佳泰及陝西佳泰恒潤書面確認)獲陝西佳合股東大會批准並經法定授權代表簽署；
 4. 哈密佳泰委任的陝西佳合執行董事於陝西佳合收購協議日期後三(3)個營業日內正式向主管工商部門登記；

附註：倘上述先決條件於二零一二年十二月三十一日或之前，或買方可能書面同意的其他日期未獲達成，陝西佳合收購協議將告失效，協議各方均不得就此向另一方提出索償，惟先前已違反協議者則除外。

收 購

5. 於陝西佳合收購協議日期後三(3)個營業日內，陝西佳合的所有印章使用情況由哈密佳泰及陝西佳泰恒潤共同監督；
6. 所有聲明及保證於建議完成日期前仍屬真實、準確且無誤導成分；
7. 陝西佳泰恒潤及陝西佳合於建議完成前概無違反陝西佳合收購協議所訂明的任何協議，包括但不限於有關過渡期間的協議；
8. 建議完成日期前並無頒佈任何新法律法規而將阻止陝西佳合收購協議的履行；
9. 建議完成日期前，陝西佳合的持續經營及礦產資源運營並無面臨任何不利影響，包括但不限於遭相關政府機構吊銷營業執照、失去及／或無法取得獲授採礦許可證的資質；及
10. 建議完成日期前，陝西佳泰恒潤及陝西佳合概無涉及任何訴訟、仲裁或其他法律糾紛，而將妨礙陝西佳合收購協議的履行。

上述所有先決條件不得由有關協議訂約雙方豁免。

於最後實際可行日期，上述所有先決條件尚未獲全部達成。該等先決條件預期將於二零一二年十二月三十一日前獲達成。

(viii) 監管法律：

陝西佳合收購協議受中國法律監管。

中國法律顧問認為，根據中國適用法律法規，陝西佳潤收購協議及陝西佳合收購協議均屬有效及可合法執行。

收 購

陝西佳潤及陝西佳合

陝西佳潤

陝西佳潤為一家在中國註冊成立的公司，由陝西佳泰恒潤全資實益擁有。

陝西佳潤的註冊資本為人民幣10百萬元，已悉數繳付。陝西佳潤現時的業務範圍包括金屬資源研究及使用(勘探、開採及冶煉除外)、選礦及銷售金屬產品、銷售機器、化學品(危險化學品除外)及樓宇和建築材料。

下表列示所示期間陝西佳潤的節選財務資料：

	二零零八年 七月一日至 二零零八年 十二月三十一日 期間 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至六月三十日止六個月 二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元
收益	—	—	—	—	—
銷售成本	—	—	—	—	—
毛利	—	—	—	—	—
行政開支	(1,406)	(1,082)	(808)	(141)	(226)
其他虧損淨額	—	—	(10)	—	(51)
經營虧損	(1,406)	(1,082)	(818)	(141)	(277)
財務收入	30	11	4	3	1
除所得稅前虧損	(1,376)	(1,071)	(814)	(138)	(276)
所得稅開支	—	—	—	—	—
期／年內虧損	(1,376)	(1,071)	(814)	(138)	(276)
其他全面收入	—	—	—	—	—
全面虧損總額	(1,376)	(1,071)	(814)	(138)	(276)

收 購

陝西佳合

陝西佳合為一家在中國註冊成立的公司，由陝西佳泰恒潤全資實益擁有。

陝西佳合的註冊資本為人民幣10百萬元，已悉數繳付。陝西佳合現時的業務範圍包括礦產資源的研究、選礦及使用(勘探、開採及冶煉除外)、銷售礦產品、化學品(危險化學品除外)、礦山建設用機器及零部件、金屬材料、機械及電子產品及樓宇和建築材料。

下表列示所示期間陝西佳合的節選財務資料：

	二零一零年 五月十日至 二零一零年 十二月三十一日 期間 人民幣千元	二零一零年 五月十日至 二零一零年 六月三十日 期間 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
收益	—	—	—
銷售成本	—	—	—
毛利	—	—	—
行政開支	(84)	(8)	(115)
其他虧損淨額	—	—	(3)
經營虧損	(84)	(8)	(118)
財務收入	1	—	3
除所得稅前虧損	(83)	(8)	(115)
所得稅開支	—	—	—
期內虧損	(83)	(8)	(115)
其他全面收入	—	—	—
全面虧損總額	(83)	(8)	(115)

收 購

陝西佳潤及陝西佳合均將申請更改各自的營業執照，將勘探、採礦及冶煉或礦石洗選列入其業務範圍，以便日後在花壩項目及黃金美項目的收購協議完成後可經營花壩項目及黃金美項目。

花壩項目及黃金美項目

花壩項目

花壩項目位於中國陝西省嵐皋縣佐龍鎮。陝西佳潤的現有股東陝西佳泰恒潤正為花壩項目申請採礦許可證。勘查許可證覆蓋勘查面積為11.41平方公里。勘查許可證由中國國土資源部授出，有效期為二零零九年四月三十日至二零一一年四月三十日。花壩項目的主要資源為銅及鈮等多種金屬。

黃金美項目

黃金美項目位於中國陝西省寧陝縣。陝西佳合的現有股東陝西佳泰恒潤為黃金美項目勘查許可證的持有人。勘查許可證覆蓋勘查面積為4.29平方公里。勘查許可證由中國國土資源部授出，有效期為二零零九年十月三十一日至二零一一年十月三十一日。黃金美項目的主要資源為黃金等多種金屬。

許可證、位置及礦產資源

下文載列花壩項目及黃金美項目的概況：

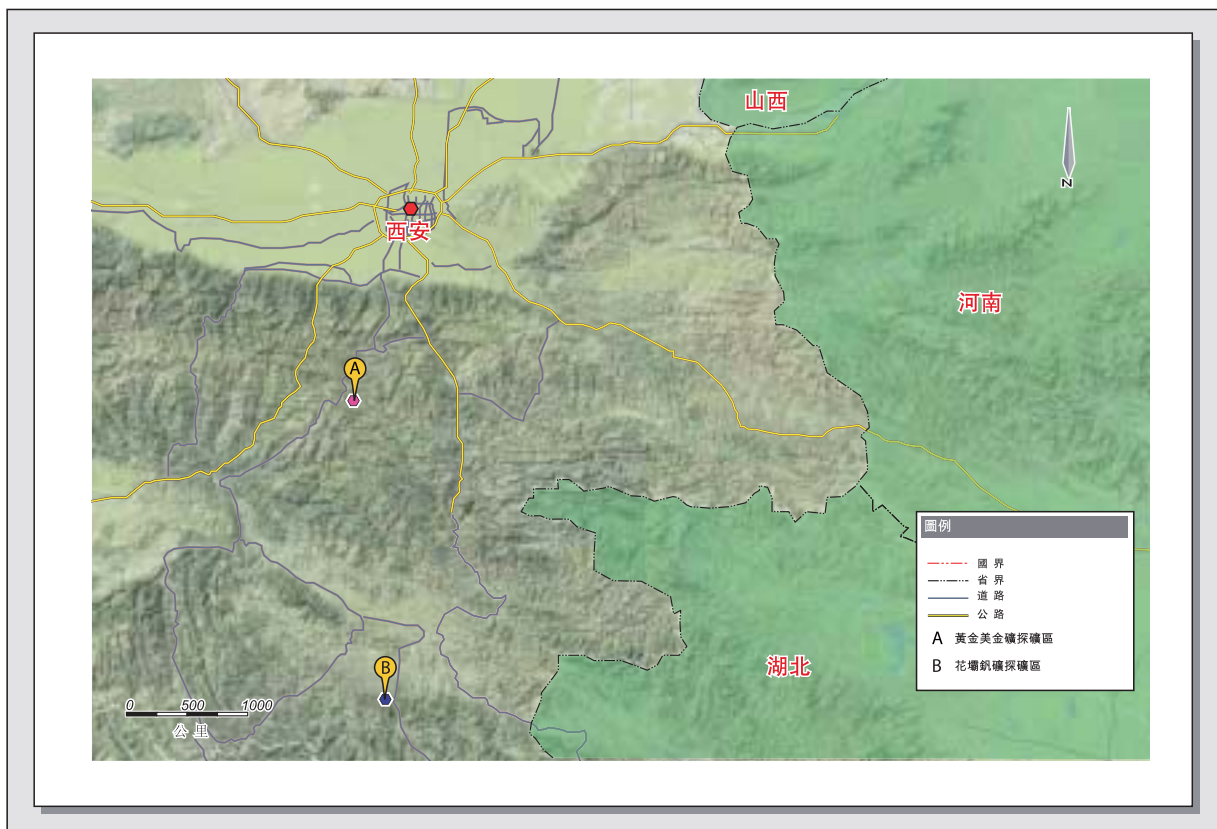
項目名稱	勘查／開採 礦石類別	所持牌照及 許可證類別	許可證	勘查面積 (平方公里)	目前經營狀況
			屆滿日期 (年／月)		
花壩項目	鈮礦石	勘查許可證	二零一一年四月	11.41	正在申請採礦許可證(附註1及3)
黃金美項目	金礦石	勘查許可證	二零一一年十月	4.29	正在申請採礦許可證(附註2及3)

收 購

附註：

1. 花壩項目的採礦許可證申請已於二零一一年十月提交。批文預期於二零一二年二月授出。由於勘查許可證於二零一一年四月到期，故我們於二零一一年一月向相關部門提交了續期申請。預期續新後的許可證將於二零一二年二月授出(如我們當時未獲頒發有效的採礦許可證)。
2. 黃金美項目的採礦許可證申請已於二零一一年四月提交。批文預期於二零一二年一月授出。
3. 由於我們僅持有哈密錦華的90%股權，故收購完成時我們應佔上述礦產資源的份額為90%。

花壩項目距嵐皋及安康約59公里，由207省道連接。安康位於西安以南約400公里，兩地由雙車道國道連接。黃金美項目距金川鎮15公里，金川位於西安以南約140公里。陝西花壩項目及黃金美項目的位置如下圖所示：



資料來源：獨立技術報告

收 購

下表載列截至二零一一年八月二日花壩項目及黃金美項目的估計礦產資源的資料：

項目名稱	分類	數量 (千噸)	金品位 (克／噸)	金金屬 (噸)
黃金美項目 (附註1)	探明	—	—	—
	控制	1,310	2.84	3.7
	推斷	1,870	3.00	5.6
小計		3,180	2.95	9.4

項目名稱	分類	數量 (千噸)	V ₂ O ₅ 品位 (%)	V ₂ O ₅ 金屬 (噸)
花壩項目 (鈮) (附註2)	探明	—	—	—
	控制	49,900	0.80	398,410
	推斷	53,360	0.76	403,660
小計		103,250	0.78	802,080

項目名稱	分類	數量 (千噸)	銅品位 (%)	銅金屬 (噸)
花壩項目 (銅) (附註3)	探明	—	—	—
	控制	1,330	1.50	19,870
	推斷	1,210	1.23	14,970
小計		2,540	1.37	34,840

資料來源：獨立技術報告 (取整誤差對上表報告的金屬礦產資源總量構成影響)

附註：

- (1) 以1.0克／噸金邊界品位呈報。
- (2) 以0.5%V₂O₅邊界品位呈報。
- (3) 以0.5%銅邊界品位呈報。

我們就花壩項目及黃金美項目的未來發展計劃

我們對花壩項目及黃金美項目的建議發展計劃重要階段載列如下：

(i) 花壩項目

主要里程碑	估計時間表 (年／月)
提交土地復墾方案	二零一二年一月
環境影響評價報告批覆(銅選礦廠)	二零一二年二月
授予採礦許可證	二零一二年二月
銅選礦廠建設開工	二零一二年二月
環境影響評價報告批覆(礦山)	二零一二年四月
竣工環境保護驗收批覆(礦山)	二零一二年七月
銅選礦廠主結構建設竣工	二零一二年七月
授予安全生產許可證(礦山)	二零一二年七月
竣工環境保護驗收批覆(銅選礦廠)	二零一二年八月
授予安全生產許可證(尾礦庫)	二零一二年八月
環境影響評價報告批覆(鈎選礦廠)	二零一二年八月
開始商業生產(銅選礦廠)	二零一二年九月
鈎選礦廠建設開工	二零一二年九月
鈎選礦廠建設竣工	二零一三年六月
竣工環境保護驗收批覆(鈎選礦廠)	二零一三年八月
開始商業生產(鈎選礦廠)	二零一三年九月

收 購

我們計劃於截至二零一五年十二月三十一日止四個年度分別投資約人民幣84.1百萬元、人民幣7.9百萬元、人民幣10.4百萬元及人民幣8.5百萬元作為花壩項目(銅)的資本開支。透過上述投資，我們計劃於二零一二年九月開始花壩銅選礦廠的商業生產。

以下時間表重點載列花壩項目(銅)擴張計劃的主要發展及擴張里程碑：

發展階段	時間表	估計 新增月產能	資本開支 (人民幣 百萬元)
一期	二零一二年二月至二零一二年八月	30,000噸	82.1
二期	二零一二年九月至二零一三年十二月	50,000噸	9.9
三期	二零一四年一月至二零一五年十二月	100,000噸	18.9

我們為提高花壩項目(銅)採礦產能而制訂的擴張計劃載列如下：

一期

礦山建設：

自1065米平硐的380米處及980米平硐的620米處向上挖掘通風天井，以供通風及緊急出口之用；開發及建設1065米及980米的平硐，並建設16個採礦場，以實現產能1,000噸/天、一年300生產日(或30,000噸/月，或300,000噸/年)

選礦廠：

完成選礦廠一期建設工程，以實現產能1,000噸/天、一年300生產日(或30,000噸/月，或300,000噸/年)

二期

礦山建設：

繼續開發及建設1065米及980米的平硐，並新建20個採礦場，以實現產能1,667噸/天、一年300生產日(或50,000噸/月，或500,000噸/年)；亦開始開發及建設1025米的平硐

收 購

選礦廠：

改進選礦廠的一期建設工程，並開展技術革新及改造，以於二零一三年底前將產能提高至1,667噸／天、一年300生產日（或50,000噸／月，或500,000噸／年）

三期

礦山建設：

繼續開發及建設1065米、980米及1025米的平硐，並於二零一五年底合共形成106個採礦場；實現產能3,333噸／天、一年300生產日（或100,000噸／月，或1,000,000噸／年）

選礦廠：

完成選礦廠的進一步技術革新及改造，以於二零一五年底將產能提高至3,333噸／天、一年300生產日（或100,000噸／月，或1,000,000噸／年）

我們計劃於截至二零一五年十二月三十一日止四個年度分別投資約人民幣37.1百萬元、人民幣185.4百萬元、人民幣11.9百萬元及人民幣32.4百萬元作為花壩項目（鈮）的資本開支。透過上述投資，我們計劃於二零一三年九月開始花壩V₂O₅選礦廠的商業生產。

以下時間表重點載列花壩項目（鈮）擴張計劃的主要發展及擴張里程碑：

發展階段	時間表	資本開支	
		估計 新增月產能	（人民幣 百萬元）
一期	二零一二年七月至二零一三年九月	60,000噸	222.5
二期	二零一三年十月至二零一四年十二月	60,000噸	11.9
三期	二零一五年一月至二零一五年十二月	120,000噸	32.4

收 購

我們為提高花壩項目(鈳)採礦產能而制訂的擴張計劃載列如下：

一期

礦山建設：

自980米平硐的620米處及780米平硐的300米處向上挖掘通風天井，以供通風及緊急出口之用；開發及建設980米及780米的平硐，並建設33個採礦場，以實現產能2,000噸／天、一年300生產日(或60,000噸／月，或600,000噸／年)

選礦廠：

完成選礦廠一期建設工程，以實現產能2,000噸／天、一年300生產日(或60,000噸／月，或600,000噸／年)

二期

礦山建設：

繼續開發及建設980米及780米的平硐，並新建14個採礦場；開始發展及建設580米的平硐並建設8個採礦場，以保持2,000噸／天、一年300生產日(或60,000噸／月，或600,000噸／年)的產能，並為將年產能提高至1,200,000噸的工程作準備

選礦廠：

補充及優化選礦廠的一期建設工程，以保持2,000噸／天、一年300生產日(或60,000噸／月，或600,000噸／年)的產能

三期

礦山建設：

繼續開發及建設980米、780米及580米的平硐，以於二零一五年底合共形成105個採礦場；實現產能4,000噸／天、一年300生產日(或120,000噸／月，或1,200,000噸／年)

選礦廠：

完成選礦廠的進一步技術革新及改造，以於二零一五年底前將產能提高至4,000噸／天、一年300生產日(或120,000噸／月，或1,200,000噸／年)

收 購

(ii) 黃金美項目

主要里程碑	估計時間表 (年／月)
環境影響評價報告批覆(金選礦廠)	二零一二年一月
金選礦廠建設開工	二零一二年一月
提交土地復墾方案	二零一二年一月
授予採礦許可證	二零一二年一月
環境影響評價報告批覆(金礦山廠)	二零一二年一月
竣工環境保護驗收批覆(礦山)	二零一二年三月
金選礦廠主結構建設竣工	二零一二年四月
授予安全生產許可證(礦山)	二零一二年四月
授予安全生產許可證(尾礦庫)	二零一二年四月
竣工環境保護驗收批覆(金選礦廠)	二零一二年四月
開始商業生產(金選礦廠)	二零一二年五月

我們計劃於截至二零一四年十二月三十一日止四個年度分別投資約人民幣9.5百萬元、人民幣64.9百萬元、人民幣9.4百萬元及人民幣6.6百萬元作為黃金美項目的資本開支，其中資本開支總額約人民幣2.5百萬元於二零一一年五月至九月期間產生，用於第一期發展計劃的籌備工作。透過上述投資，我們計劃於二零一二年五月開始黃金美金選礦廠的商業生產。

以下時間表重點載列黃金美項目擴張計劃的主要發展及擴張里程碑：

發展階段	時間表	估計 新增月產能	資本開支 (人民幣 百萬元)
一期	二零一一年十月至二零一二年四月	18,000噸	63.3
二期	二零一二年五月至二零一三年十二月	30,000噸	18.0
三期	二零一四年一月至二零一四年十二月	36,000噸	6.6

收 購

我們為提高黃金美項目採礦產能而制訂的擴張計劃載列如下：

- 一期
- 礦山建設：
- 開發及建設1054米、1060米及1029米的平硐，以建立採礦條件；開始開發及建設1010米、1104米及935米的平硐，以實現產能600噸／天、一年300生產日（或18,000噸／月，或180,000噸／年）
- 選礦廠：
- 完成選礦廠一期建設工程，以實現產能600噸／天、一年300生產日（或18,000噸／月，或180,000噸／年）
- 二期
- 礦山建設：
- 繼續開發及優化1010米及1104米的平硐，以建立採礦條件；開始開發及建設1260米、1160米及1110米的平硐，以建立採礦條件；開始開發及建設1號豎井及2號豎井以及垂直盲井；持續開發及建設935米的平硐，以實現產能1,000噸／天、一年300生產日（或30,000噸／月，或300,000噸／年）
- 選礦廠：
- 改進選礦廠的一期建設工程，並開展技術革新及改造，以於二零一三年底前將產能提高至1,000噸／天、一年300生產日（或30,000噸／月，或300,000噸／年）
- 三期
- 礦山建設：
- 繼續開發及優化935米的平硐，以建立採礦條件；開始開發及建設790米及850米的平硐，以建立採礦條件；開始開發及建設3號豎井及4號豎井，以實現產能1,200噸／天、一年300生產日（或36,000噸／月，或360,000噸／年）
- 選礦廠：
- 完成選礦廠的進一步技術革新及改造，以於二零一四年底前將產能提高1,200噸／天、一年300生產日（或36,000噸／月，或360,000噸／年）

收 購

黃金美項目一期及花壩項目(銅)的估計資本開支約為人民幣145.4百萬元，預計將由內部資源及銀行借款撥資。

鑒於(i)本集團於往績記錄期直至最後實際可行日期並無產生任何銀行借款，及(ii)本集團能夠就建議銀行貸款向相關銀行提供其採礦牌照及選礦廠作抵押，董事預計取得足夠銀行貸款以為黃金美項目一期及花壩項目(銅)的估計資本開支提供融資將不會面臨任何困難。

此外，由於黃金美項目及花壩項目(銅)預計將分別於二零一二年第二季及第三季開始商業經營，我們擬動用內部資源為(i)花壩項目(鈮)一期；及(ii)黃金美項目及花壩項目(銅)的稍後開發階段的估計資本開支提供資金。

預測經營成本

下表載列截至二零一五年十二月三十一日止四年黃金美項目、花壩項目(銅)及花壩項目(鈮)的估計生產成本概要：

	黃金美項目				花壩項目(銅)				花壩項目(鈮)			
	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
採礦成本												
採礦及拖運	10,080	12,600	21,000	25,200	6,000	15,000	25,000	25,000	—	12,000	30,000	30,000
勞動力僱傭	545	817	817	817	409	1,226	1,226	1,226	—	428	1,284	1,284
消耗品	2,294	2,867	4,779	5,735	1,912	4,779	7,965	7,965	—	2,834	7,085	7,085
燃料、電力及用水	1,512	1,890	3,150	3,780	1,260	3,150	5,250	5,250	—	2,160	5,400	5,400
安全生產	296	370	407	407	148	370	407	407	—	123	407	407
非所得稅、礦區 土地使用費及 其他政府收費	216	270	450	540	1,200	3,000	5,000	5,000	—	2,400	6,000	6,000
總採礦成本	14,943	18,814	30,603	36,479	10,929	27,525	44,848	44,848	—	19,945	50,176	50,176
總採礦噸數	144,000	180,000	300,000	360,000	120,000	300,000	500,000	500,000	—	240,000	600,000	600,000
單位採礦成本 (人民幣/噸礦石)	103.77	104.52	102.01	101.33	91.08	91.75	89.70	89.70	—	83.10	83.63	83.63
選礦成本												
勞動力僱傭	2,410	3,616	3,616	3,616	1,572	4,716	4,716	4,716	—	1,873	5,620	5,620
消耗品	3,096	3,870	6,450	7,740	5,486	13,716	22,860	22,860	—	46,634	116,586	116,586
燃料、電力及用水	5,688	7,110	11,850	14,220	9,072	22,680	37,800	37,800	—	7,704	19,260	19,260
礦石運輸	2,880	3,600	6,000	7,200	2,400	6,000	10,000	10,000	—	4,800	12,000	12,000
總選礦成本	14,074	18,196	27,916	32,776	18,530	47,112	75,376	75,376	—	61,011	153,466	153,466
選礦總噸數	144,000	180,000	300,000	360,000	120,000	300,000	500,000	500,000	—	240,000	600,000	600,000
單位選礦成本 (人民幣/噸礦石)	97.74	101.09	93.05	91.04	154.42	157.04	150.75	150.75	—	254.21	255.78	255.78
總採礦及選礦成本	29,017	37,010	58,519	69,255	29,459	74,637	120,224	120,224	—	80,956	203,642	203,642
行政	3,534	4,273	5,973	6,823	3,321	6,957	9,951	9,951	—	4,509	6,567	6,567
總現金成本	32,551	41,283	64,492	76,078	32,780	81,594	130,175	130,175	—	85,465	210,209	210,209
折舊及攤銷(附註)	7,239	9,949	15,237	18,163	7,549	17,120	30,130	36,179	—	2,755	12,701	12,772
總生產成本	39,790	51,232	79,729	94,241	40,329	98,714	160,305	166,354	—	88,220	222,910	222,981

收 購

附註：折舊及攤銷包括來自上述採礦項目的採礦工程及採礦權的資本開支所產生的折耗開支，乃根據截至二零一一年八月二日的生產計劃及估計資源量使用生產單位法進行折舊及攤銷。於二零一二年，上述採礦項目的採礦工程及採礦權的資本開支產生的折耗開支均分別約為人民幣4.7百萬元及人民幣4.6百萬元，分別佔黃金美項目及花壩項目(銅)的總折舊及攤銷額約65%及61%。

以上成本估計(未經獨立技術顧問審核)僅為估計及可予更改。董事不保證我們的實際生產成本不會與以上估計生產成本存在重大差異。

由於並無任何有關黃金美項目及花壩項目的詳細採礦研究報告(載有詳盡資料)以就該兩個項目的礦石儲量作出估計，故獨立技術顧問無法對我們就黃金美項目及花壩項目的預測生產成本或礦山服務年限加以評論，理由是缺乏預測儲量資料。

董事、高級管理層及僱員

董事

我們的董事會由五名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。下表載列有關董事的若干資料：

姓名	年齡	管理職位	於本集團承擔的職責
<i>執行董事</i>			
王大勇先生	45	主席、執行董事	制定及施行公司及集團業務策略及主要管理決策
盧琦先生	49	執行董事	監察整體策略及主要管理決策
趙廣勝先生	46	執行董事、行政總裁	整體營運管理
吳光升先生	60	執行董事	哈密佳泰選礦廠及哈密錦華選礦廠的整體營運
趙波臣先生	49	執行董事、總礦長	日常礦山營運及生產
<i>非執行董事</i>			
薛迪安先生	73	非執行董事	礦石測量及勘探，以及礦山工程設計
劉同有先生	69	非執行董事	資源策略決策諮詢
<i>獨立非執行董事</i>			
曹仕平先生	62	獨立非執行董事	獨立監督管理層
曹貺予先生	61	獨立非執行董事	獨立監督管理層
冼力文先生	33	獨立非執行董事	獨立監督管理層

執行董事

王大勇先生

王先生，45歲，為本公司執行董事兼主席。王先生於二零零八年一月加入我們。彼畢業於南京大學，持有經濟學學士學位，並持有中國社會科學院研究生院財貿經濟學碩士學位(主修貨幣銀行學)及吉林大學商學院經濟學博士學位。王先生在投資、金融及管理方面累積逾20年經驗，熟諳企業併購及直接投資。彼對煤炭、煤化工、金屬礦產資源行業有全面深入的瞭解，並與商界及中國中央及地方政府機構保持良好的人脈關係。

憑藉於企業併購、直接投資及礦產資源行業的豐富經驗，王先生監察我們的業務經營，一般負責以下事項：與盧先生共同決定本集團的重大決策及監察各項策略的實施；尋求策略投資者並向本集團引介；為本集團物色新的合作機會及促進本集團業務發展；及為本集團設計、制定及實施整體策略計劃。因此，王先生負責在集團層面制定本集團的重大企業及業務策略。

一九八八年七月至一九九八年十二月，王先生曾任職於中國農墾集團總公司。二零零三年十一月至二零零八年十二月期間，王先生出任中國煤炭暨焦炭投資基金(「合夥企業」)及China Coal and Coke Investment Holding Company Limited董事總經理。彼負責創辦合夥企業(於二零零五年二月四日成立)，主要負責投資構建、策略發展及投資者關係。王先生曾參與投資福龍集團有限公司(「福龍」，一間主要投資於中國山西煉焦煤礦業務的公司)。合夥企業於二零零八年七月撤出於福龍的投資，取得理想的投資回報。二零零四年九月十六日至二零零七年六月五日，彼為益華國際投資集團有限公司(股份代號：370)(現稱「國華集團控股有限公司」)執行董事兼行政總裁。二零零五年一月至二零零八年八月期間，王先生為福龍的董事兼行政總裁。在福龍任職期間，王先生負責策略融資、直接投資及併購。二零零六年三月，王先生成功促成透過一間國際銀行集資160百萬美元，用於投資山西的三座煉焦煤礦。該三座煉焦煤礦隨後於二零零八年七月售予福山國際能源集團有限公司(股份代號：639)，代價為105.3億港元。自二零零九年七月一日起，王先生獲委任為金山能源集團有限公司(「金山」)(股份代號：663)(前稱「南嶺化工(國際)控股有限公司」)執行董事兼行政總裁。自二零一零年二月二十六日起，王先生獲委任為金山的主席。在金山任職期間，王先生負責管理金山煤礦開採業務的整體擴張及發展並出任金山的策略及投資委員會主席。

董事、高級管理層及僱員

王先生於二零一零年二月十九日獲委任為董事。

盧琦先生

盧先生，49歲，為執行董事。盧先生於二零零九年四月加入我們。彼畢業於東北工學院(現為東北大學)，持有工程學學士學位。憑藉逾10年管理經驗，盧先生監察我們的業務經營，一般負責以下事項：與王先生共同決定本集團的重大決策；監督本集團的內部控制；會見本集團高級管理層及聽取其報告；拓展投資項目並向本集團推介；為本集團物色新業務機會及促進本集團業務發展；及為本集團設計、制定及實施整體項目計劃。因此，盧先生負責集團層面的內部控制、新的企業投資及項目發展。

於一九八六年七月至一九八九年四月，盧先生於大連耐火材料廠的機電工程部擔任助理工程師。於一九八九年四月至二零零一年五月期間，盧先生於萬寶至馬達(大連)有限公司擔任多個職位。任職期間，彼最初擔任材料工程師一職，負責機械加工、電子測試以及製造磁鐵過程中的超聲波清洗。盧先生其後擢升為其中一隊工程小組的組長，負責製造磁鐵過程中的加熱工序。其後，彼晉升為車間主任，負責車間技術管理。二零零二年，盧先生移居加拿大。於二零零四年至二零零七年二月期間，盧先生於Cam-Slide Manufacturing Newmarket擔任質控組裝操作員。自二零零六年起，盧先生回流中國並尋找商業和投資機遇。

盧先生於二零一一年十二月十六日獲委任為董事。

趙廣勝先生

趙先生，46歲，為本公司執行董事兼行政總裁，負責本集團的整體營運(包括技術及生產)。趙先生於二零零二年四月加入我們。彼畢業於沈陽黃金學院，主修採礦地質學。一九九零年，彼獲延邊朝鮮族自治州人事局認許為地質工程師。彼擅長勘探與開採有色金屬，擁有約23年經驗，對不同採礦地點的地質狀況及礦化情況有豐富的知識，並對採礦及礦石生產管理擁有扎實的經驗。加入我們之前，趙先生於一九八八年八月至二零零二年三月期間在琿春紫金礦業有限公司任職地質部主管與生產技術及地質工程師。於琿春紫金礦業有限公司出任地質部主管期間，趙先生率領專家小組分析北山地區內的礦脈的礦化形態及進

董事、高級管理層及僱員

行地質測量，其勘察結果最終引領成功發現0號礦，令黃金儲量增加超過1,000公斤，而銅儲量則增加超過1,200噸。彼亦負責編製北山中段的勘探及勘察報告，報告結果成功延長了北山地區的礦場的採礦年期。於一九九三年，趙先生擔任生產技術及地質工程師，對礦脈區及其周邊地區進行全面礦化形態研究及勘察，其後發現南山24號脈、楊金溝採礦場及沙金坪採礦場。該發現令總儲量增加1.5百萬噸，當中黃金儲量增加4,000公斤，銅儲量增加7,500噸。由於新發現金屬，故彼亦參與設計及興建日產量達200噸的新礦場以及日產量達200噸的新礦石選礦廠。

二零零二年四月至二零零九年十二月，趙先生在哈密佳泰先後任職礦長、生產技術經理及總工程師。於此期間，趙先生率領專家組負責分析我們的勘探採礦區的地質狀況、彙編原始數據以協助設計礦場的各種開發系統、為不同礦場編撰每月生產計劃及年度生產計劃，以及提取樣本作實驗室測試。趙先生負責現場監察採礦進度及編撰報告提交予本集團管理層(包括生產計劃報告、礦物保存管理報告及現有資源統計報告)。趙先生亦為高級管理層團隊成員，負責進行詳細的地質測量及儲量分析，以及白幹湖項目、2號項目及20號項目的勘探及礦山建設設計，因此於(其中包括)鉛及鋅開採方面擁有豐富的經驗。趙先生負責聯絡相關政府部門，為我們的礦場申領必要的勘查許可證及／或採礦許可證。趙先生亦參與洽商收購陝西佳潤及陝西佳合。

趙先生於二零一一年十二月十六日獲委任為董事。

吳光升先生

吳先生，60歲，為執行董事，負責我們的哈密佳泰選礦廠及哈密錦華選礦廠的整體營運。吳先生於二零零二年十一月加入我們。彼於一九九二年畢業於長春大學，主修經營與管理。於加入我們前，吳先生曾在吉林一間紡織公司擔任廠長。

自二零零二年十一月起，吳先生一直擔任哈密佳泰及哈密錦華的副總經理及選礦廠廠長。彼主要負責監察及監控哈密佳泰選礦廠的日常選礦營運的各個方面。吳先生現場監控哈密佳泰選礦廠的日常作業流程、產能、安全措施、環境保護及質量控制。吳先生與其他部門的主管共同制定及／或決定年度生產計劃、設計作業流程及安全措施、環境保護及於每年初制訂生產成本預算，並與高級管理層每月召開一次會議，以評估營運及生產效率。吳先生負責監督每日及每月生產報告、分析及比較計劃生產，並與哈密佳泰選礦廠的生產小組討論如何提高生產流程的效率。彼建議將選礦設施及機械進行升級，並針對選礦選擇

董事、高級管理層及僱員

合適的化學品及／或先進的化學配方，以有效降低生產成本。彼亦評估現行的安全及環境保護措施，並在必要時實施新的措施。吳先生現正參與籌備哈密錦華選礦廠的建設及生產流程設計，並在日後哈密錦華選礦廠投入商業生產後，負責監督其整體日常營運及生產。吳先生於二零一零年四月晉升為哈密佳泰及哈密錦華的總經理。

吳先生於二零一一年十二月十六日獲委任為董事。

趙波臣先生

趙先生，49歲，為執行董事兼總礦長，負責我們的礦場的日常營運及生產。趙先生於二零零二年十一月加入我們。彼於一九八四年畢業於武漢鋼鐵學院（現為武漢科技大學），主修採礦地質學。加入我們之前，趙先生曾於琿春紫金礦業有限公司任職地質工程師兼礦長，參與選礦及採礦工作逾20年。於此期間，趙先生曾參與多次地質測量及繪圖，以編撰南山礦24號礦的報告；北山礦的礦山建設設計及各礦山的年度生產計劃。彼亦負責北山礦的採礦工作。趙先生於該行業擁有約30年經驗。

自加入我們以來，趙先生一直為我們的2號項目、20號項目及白幹湖項目的總礦長。彼主要負責監督我們各礦場的日常營運，包括生產、安全、採礦技術、質量控制及採礦地質。趙先生與其他高級管理層共同制定年度生產計劃，並在現場密切監控生產進度。彼監控各礦場的安全措施、環境保護及工作環境，例如，各礦場的通風井是否足夠、礦工是否正確使用安全工具、每日檢查各礦場的工作環境及按照有關規定或由本公司安排定期向礦工舉行研討會及／或演講。彼亦監控採礦設施及機械的維修與保養及相關機械操作。趙先生曾參與20號項目的設計、籌備工作及建設以及白幹湖項目的設計。

趙先生於二零一一年十二月十六日獲委任為董事。

非執行董事

薛迪安先生

薛先生，73歲，為非執行董事。薛先生於二零零二年十一月加入哈密佳泰。彼為哈密佳泰的總工程師及副總經理。薛先生於一九五九年畢業於陝西省地質學校，主修採礦地質及勘探，於一九九三年獲認許為高級工程師。薛先生於地質測量、勘探及礦場設計方面擁有逾50年經驗。

一九六五年至一九八三年期間，薛先生於甘肅省地質局第一地質隊任職，擔任地質技術員一職。於甘肅省地質局任職期間，薛先生負責西秦嶺甘南及隴南地區的鐵礦、鈾礦、鉻鐵礦、鉛鋅礦、銻礦及磷礦的測量及勘探，為甘肅省甘南104號鈾礦的發現人之一。他曾參與編製黑拉中型鐵礦的早期勘探報告、水眼頭銻礦的早期勘探報告、武山鉻鐵礦勘探報告及滑石礦勘探報告。

一九八四年至一九九八年期間，薛先生於河南省有色金屬地質礦產公司的地質六隊任職，曾擔任工程師及高級工程師等多個職位。他曾參與豫西鋁土礦、鉛鋅礦、金礦及銀礦及鐵爐坪銀、鉛地區的測量及勘探工作、賈家窪鋁土礦地區的勘探工作以及青崗坪金礦地區的測量工作。薛先生於一九九五年曾為負責鐵爐坪大型鉛鋅礦及銀金屬礦的測量及勘探報告的總編。

薛先生曾為多個項目的顧問，包括豫西鉛鋅礦及銀礦的勘探及開發工作顧問和陝西中秦嶺鈾礦、金礦及其他有色礦的測量工作顧問。

於二零零二年至二零零六年，薛先生曾負責哈密佳泰及哈密錦華的鎳礦、銅礦及鉛鋅礦的測量及勘探。他曾負責我們的2號項目、20號項目及白幹湖項目的工程設計。目前，薛先生特別就我們於陝西的礦場的測量、勘探及管理向本集團提供意見。

薛先生於二零一一年十二月十六日獲委任為董事。

劉同有先生

劉先生，69歲，為非執行董事。劉先生於一九六五年畢業於北京鋼鐵學院（現為北京科技大學），主修採礦工程。劉先生於一九九四年取得採礦行業的高級工程師資格，並擁有約40年的相關經驗。

於一九六五年至二零零二年間，彼在金川集團有限公司工作，曾擔任技術員，以至金川有色金屬公司副總經理等多個職位。在金川有色金屬公司任職期間，劉先生曾參與和領導多個項目和研究。彼對科技發展的貢獻得到廣泛認同，並可從國家有色金屬工業局所頒授的11個獎項中得見。於一九八七年，通過成功領導和管理金川資源綜合利用項目，劉先生及該項目獲中國有色金屬工業總公司頒授優越獎。中華人民共和國國務院自一九九三年起向劉先生發放政府特殊津貼，以表彰其在工程技術上作出的貢獻。於一九九六年，劉先生獲中華人民共和國國家環境保護局頒授科學技術進步獎（部級）三等獎，以及獲國家科學技術委員會頒授科技進步獎二等獎。於二零零一年，中華人民共和國國務院亦向劉先生頒授國家科學技術進步獎二等獎。

於一九九五年，劉先生擔任中國科學院工程地質力學開放研究實驗室研究員。於一九九八年，劉先生獲委任為甘肅省力學學會第五屆理事會副理事長及於二零零零年獲聘為中國力學學會特邀理事。於二零零零年至二零零四年，劉先生為中國有色金屬學會的第四屆委員會委員並獲選為中國有色金屬學會採礦學術委員會副主任。彼亦於一九九五年擔任中國有色金屬學會安全學術委員會副主任。於二零零零年，劉先生亦獲委任為中國礦業聯合會第三屆委員會的副會長。

劉先生曾參與採礦刊物出版。於一九八六年，劉先生為《採礦手冊》編輯委員會成員。於一九九三年，彼為《西部探礦工程》雜誌的編輯委員會副主任，及於一九九四年為《金屬世界》的編輯委員會成員。於一九九五年，劉先生為《中國礦業》及《世界採礦快報》委員會的副主席。

董事、高級管理層及僱員

於一九九一年至二零零三年，劉先生為昆明工學院、北京科技大學、中南大學及遼寧工程技術大學的博士生及碩士生學位課程擔任教授。劉先生亦曾於一九九三年至一九九八年中南大學、於一九九七年至二零零零年在蘭州大學、於一九九八年至二零零三年在東北大學、及於一九九九年於遼寧工程技術大學擔任兼職教授。彼於一九九六年在長沙礦山研究院擔任科學技術高級顧問。

劉先生於二零一一年十二月十六日獲委任為董事。

獨立非執行董事

曹仕平先生

曹先生，62歲，為獨立非執行董事。彼於一九七五年畢業於昆明工學院（現為昆明理工大學），主修採礦。曹先生擁有首席高級工程師資格，於採礦業累積約30年經驗。於一九七五年至一九九八年間，曹先生在大姚銅礦擔任多個職位。於任期內，曹先生於一九九零年、一九九二年、一九九六年及一九九七年獲雲南省政府頒發雲南省科學技術進步三等獎，以表彰其於多個項目的技術發展所作出的貢獻。於一九九三年，曹先生亦獲中國有色金屬工業總公司及中國機械冶金工會嘉許為中國有色金屬業的勞動模範。曹先生在工程技術方面作出的重大貢獻，亦令其自一九九三年起取得中華人民共和國國務院發放的政府特殊津貼。自一九九八年以來，曹先生加入雲南銅業（集團）有限公司擔任多個高級技術職位，目前擔任顧問職位。曹先生於二零零六年獲認許為註冊高級企業風險管理師。

曹先生於二零一一年十二月十六日獲委任為董事。

曹貺予先生

曹先生，61歲，為獨立非執行董事。彼於一九八二年畢業於湖南財經學院（現為湖南大學），持有金融學士學位。彼亦持有倫敦大學金融管理理學碩士學位。曹先生於銀行業及金融領域擁有豐富經驗。於一九八一年七月至一九九六年二月期間，曹先生於中國銀行湖南省分行就職，其離職前的職位為分行副行長。於一九九六年二月至一九九九年九月期間，彼為中國銀行新加坡分行副總經理。於一九九九年九月至二零零三年九月期間，曹先生曾擔任中信銀行深圳分行行長，而於二零零三年九月至二零零七年九月則為中銀國際亞洲有限公司投資銀行部的董事總經理。

董事、高級管理層及僱員

曹先生自二零零四年二月起擔任金六福投資有限公司(前稱新華聯國際控股有限公司；股份代號：472)獨立非執行董事、自二零一零年二月起擔任金山能源集團有限公司(股份代號：663)(前稱「南嶺化工(國際)控股有限公司」)獨立非執行董事兼審核委員會、薪酬委員會以及策略及投資委員會成員及自二零一零年四月起擔任恒和珠寶集團有限公司(股份代號：513)非執行董事。彼於二零一零年四月至二零一零年六月擔任天行國際(控股)有限公司(股份代號：993)獨立非執行董事，但現已離任。

曹先生於二零一一年十二月十六日獲委任為董事。

冼力文先生，33歲，為獨立非執行董事。冼先生於二零零零年十一月畢業於香港科技大學，持有工商管理學士學位，主修會計，以及於二零零七年四月獲澳洲Curtin University of Technology會計碩士學位。冼先生為香港會計師公會會員及英國特許公認會計師公會資深會員。冼先生於過往的工作中在財務監控、企業融資、資本市場關係、企業管治和合規及公司秘書實務累積了約10年經驗。

冼先生於二零零零年九月至二零零三年四月於一間國際會計師事務所擔任核數師。於二零零三年五月至二零零五年九月，冼先生於HSBC International Trustee Limited擔任會計服務主任，負責編製財政賬目，及於滙業財經集團擔任內部審計主任，負責進行內部審計及編製內部審計報告。於二零零六年四月至二零一零年五月，冼先生亦曾擔任北泰創業集團有限公司(股份代號：2339)一間附屬公司及一間聯營公司的高級財務經理，負責整體財務和庫務職能，並就財務監控及企業管治事宜提供技術支援。自二零一零年五月起，冼先生加盟中國西部水泥有限公司(股份代號：2233)擔任該公司的公司秘書兼法定代表。

冼先生於二零一一年十二月十六日獲委任為董事。

有關董事服務協議的其他資料，請參閱本招股章程附錄七「權益披露－服務合約詳情」一節。

除上文所披露者外，概無其他有關董事的資料須根據上市規則第13.51(2)條作出披露，亦概無任何其他事項須提請股東注意。

董事、高級管理層及僱員

高級管理層

下表載列有關高級管理層的若干資料：

姓名	年齡	職位／職銜	於本集團承擔的職責
葉永威先生	33	公司秘書、財務總監	整體財務運作、財務申報管理及公司秘書行政職能
黃可年先生	36	副總裁	直接投資及企業融資
黃永梅女士	47	中國區財務總監	中國地區的整體財務運作及財務申報管理
李建國先生	47	採購及銷售經理	就採礦及選礦進行採購及銷售礦產品
李喜東先生	38	選礦廠工程師	管理選礦廠及處理相關技術問題
張理先生	51	20號項目經理	20號項目的生產、質量控制、安全及環境保護的整體管理工作
李木香先生	59	採礦工程師	持續設計2號項目及20號項目的礦坑開拓系統、通風系統及安全系統
王文漢先生	45	工程師、項目經理	黃金美項目及花壩項目的整體管理工作
王勁先生	48	地質工程師	監察黃金美項目及花壩項目

董事、高級管理層及僱員

葉永威先生

葉先生，33歲，為本公司的合資格會計師、公司秘書兼財務總監。彼為本公司的全職僱員。葉先生持有香港科技大學會計學工商管理學士學位。自二零零四年以來，彼為香港會計師公會會員。彼自二零一一年八月加盟本公司。葉先生負責本集團的整體財務申報及本集團的公司秘書職能。葉先生於會計、核數及公司業務方面擁有約10年經驗。葉先生曾於一間國際會計師事務所任職，負責核數工作，亦擔任北京控股有限公司(股份代號：392)的會計經理。於二零零六年九月至二零零八年八月，葉先生曾擔任一間中資煤礦投資公司的財務經理及公司秘書。彼負責財務申報、企業融資、併購及公司秘書事務，亦曾於該公司向首鋼福山資源集團有限公司(股份代號：639)(前稱福山國際能源集團有限公司)出售其於山西所持有的三座煤礦的權益時，為該宗交易協調，核數工作及盡職審查工作。於二零零八年九月至二零一零年三月，彼當時擔任首鋼福山資源集團有限公司的高級財務經理。彼於任期內主要負責該集團的財務申報、項目評估、監管合規及投資者關係。

於加入我們之前，自二零一零年四月起，葉先生為金山能源集團有限公司(股份代號：663)的投資總監。

黃可年先生

黃先生，36歲，於二零零八年一月起擔任本公司副總裁，負責直接投資及企業融資。黃先生持有中國金融學院(現為對外經濟貿易大學)經濟學學士學位，在企業融資及併購領域擁有逾12年經驗。二零零三年十一月至二零零九年十月期間，黃先生為中國煤炭暨焦炭投資基金(「合夥企業」)及China Coal and Coke Investment Holding Company Limited副總裁。該合夥企業於二零零五年二月四日成立，黃先生為負責創辦該合夥企業的負責人之一，其主要職責包括對目標公司進行盡職審查、編製商業發展方案及與不同專業人士聯絡。黃先生於二零零五年中旬曾參與投資福龍集團有限公司(「福龍」，一間主要投資於中國山西煉焦煤礦業務的公司)。合夥企業於二零零八年七月撤出於福龍的投資，取得理想的投資回報。二零零五年一月至二零零八年七月，黃先生於福龍擔任資本市場部總經理。在福龍任職期間，黃先生於二零零六年三月成功促成透過一間國際銀行集資160百萬美元，用於

董事、高級管理層及僱員

投資山西的三座煉焦煤礦、於二零零六年六月至二零零七年五月期間領導該公司首次公開發售工作小組及協調將該公司於三座煤礦的權益出售予主板上市公司福山國際能源集團有限公司(股份代號：639)。於一九九八年至二零零三年期間，黃先生曾於多間公司任職，包括國富投資管理有限公司、北京信通傳之媒文化投資有限公司及北京建昊實業有限公司。

黃永梅女士

黃女士，47歲，中國區財務總監。彼於二零零三年加入我們，出任本集團中國附屬公司的副總經理。彼亦負責審閱及檢查定期財務報表、改善財務制度的內部控制、監管財務部的日常運作、調控內部資源，以及與地方稅局聯繫溝通。另外，黃女士亦負責檢討新項目的財務狀況及可行性。黃女士於一九九四年通過新疆維吾爾自治區高等教育自學考試委員會的會計資格考試，於二零零二年取得註冊會計師資格。

一九八四年九月至二零零三年十一月，黃女士曾於哈密地區化工廠(現為哈密地區南昊化工有限責任公司)多個部門任職，包括車間結算員、會計員及財務會計主任。

李建國先生

李先生，47歲，於二零零二年加入我們擔任採購及銷售副經理，其後晉升為採購及銷售經理，負責為本集團採購採礦原材料、選礦化學品、選礦設施及機械、銷售及營銷以及客戶關係。李先生於一九八五年畢業於新疆哈密農業機械化學校。

李先生會適時採購採礦及選礦所用的化學品，通常為每個月一次。李先生領導採購及銷售部，並與各礦場及選礦廠的生產主管密切合作，以了解各礦場及選礦廠的每月生產計劃。彼將會計劃採礦及選礦期間需耗用的化學品數量，繼而向選定賣方下達訂單。彼亦負責協助生產及技術部為各礦場及選礦廠採購選礦設施及機械。李先生亦負責向客戶銷售及營銷我們的鎳精礦、銅精礦、鉛精礦及鋅精礦。我們的主要客戶通常與我們訂立為期一年至五年的銷售合約。李先生負責招攬客戶及續訂有關銷售合約，並磋商相關條款。銷售部亦負責安排交付時間表，以將我們的精礦付運至客戶指定的交付地點。

董事、高級管理層及僱員

李喜東先生

李先生，38歲，於二零零二年起擔任本公司選礦廠的工程師。彼於一九九七年畢業於西安礦業學院(現為西安科技大學)，主修礦物洗選。李先生於基建設計及選礦方面擁有逾14年經驗。

一九九七年至一九九九年期間，李先生擔任甘肅省隴南市成縣黃渚鋅都及甘肅省成縣亞興的多個選礦廠的監事。選礦廠應位處不會對環境造成重大污染的地理位置，而選礦廠的基建設計應有助提高洗選能力。彼亦負責監督及管理選礦營運，包括破磨塊礦及精礦和品位分級，以及將各種有色金屬精礦分離。

李先生負責對哈密佳泰選礦廠及哈密錦華選礦廠的工程設計及選礦進行持續監控及管理。彼自二零零二年起一直從事多項基建設計、建設及安裝、報告編撰及選礦項目。於二零零四年，李先生與專家團隊共同編撰了哈密佳泰選礦廠銅鎳精礦洗選的可行性研究及測試報告，從而得以成功安裝設施及實施計劃，將哈密佳泰選礦廠的日洗選能力提升至二零零五年的1,500噸銅鎳礦石。於二零零六年，李先生領導一個小組編撰了哈密錦華選礦廠鉛鋅精礦選礦的可行性研究及測試報告，從而得以成功安裝設施及實施計劃，將哈密錦華選礦廠的日洗選能力提升至二零零六年的1,500噸鉛鋅礦石。李先生在自動化系統的安裝、調節及測試方面亦擁有豐富經驗，並能夠熟練地處理選礦廠內有關機電整合的技術問題。

憑藉其於選礦廠系統設計、選礦設施安裝、調節及測試方面的專業知識，彼將負責黃金美項目及花壩項目的選礦廠的選礦事宜，以及該等選礦廠的機械及技術問題及安裝。

張理先生

張先生，51歲，於二零零六年六月起擔任20號項目的經理，負責20號項目的日常營運。張先生於採礦、礦場營運管理及安全以及環境保護方面擁有約33年經驗。於加入我們之前，張先生於一九七八年至二零零六年期間在中國黃金集團夾皮溝礦業有限公司擔任多個職位，包括採礦工人、生產小組組長及安全與環境保護主管。於任職生產區區長時，張先生於金礦採礦工序及現場監管採礦作業方面累積了豐富經驗。彼負責監督採礦隊的採礦

董事、高級管理層及僱員

技術、採礦質量及生產進度，確保符合原訂生產計劃。於任職環境安全隊隊長時，張先生負責確保在採礦方面遵守環保相關法律法規，完善安全措施並確保措施於現場得以落實到位。張先生定期為採礦工人籌辦有關安全問題的演講，亦為新入職採礦工人組織強制性研討會。

憑藉於採礦、礦場營運管理及礦場安全措施方面的豐富經驗，張先生負責我們的第20號項目的採礦、生產、品質控制及安全以及環境保護措施的整體管理工作。

李木香先生

李先生，59歲，自二零零三年起擔任我們的採礦工程師及礦場技術部副經理。彼畢業於武漢鋼鐵學校（現為武漢科技大學），主修採礦。李先生自一九九九年獲省冶金總公司工程中級評委會評定為合資格工程師。彼於管理金礦及銅礦的整體建設及採礦設計以及安全措施方面擁有約33年經驗。

李先生曾負責2號項目及20號項目的採礦前準備工作、採礦設計及建築設計。李先生曾參與設計2號項目的中深孔回採法及單體底柱回收法。彼亦曾負責設計20號項目的平孔法和向上斜孔法。彼負責持續設計2號項目及20號項目的礦坑開拓系統、通風系統及安全系統，並確保系統設計經質量監管單位審核通過。

王文漢先生

王先生，45歲，我們的工程師及項目經理。彼自二零零四年起負責20號項目的營運，並負責黃金美項目及花壩項目的測量、設計及建設。王先生於有色金屬礦產勘探、測量及採礦行業擁有約17年經驗。王先生於一九八九年畢業於長春冶金地質專業科校，主修地質勘探。王先生於一九九六年獲河南省黃金管理局認許為地質工程師。

於加入我們之前，王先生於一九八九年至一九九八年於洛陽坤宇礦業有限公司任職。彼曾先後擔任洛寧縣幹樹金礦的地質師及生產技術監督員以及洛寧縣青崗坪金礦的副經理。在任職期間，彼領導一個專家小組成功對劉秀溝金礦區及正南溝金礦區進行了勘探及評估，發現3.03公噸可開採黃金儲量及逾10公噸遠景儲量。彼與該小組共同設計幹樹金礦的

董事、高級管理層及僱員

生產計劃，並將幹樹金礦的開採年限由8年延長至約20年。幹樹金礦現仍在營運中。彼曾負責礦場及青崗坪金礦選礦廠的設計及建設。透過有效的管理、培訓技術員使用先進的技術方法及各部門間的良好協調，由其領導的小組將試產期縮短至八個月，而青崗坪金礦亦可全面投產。

二零零四年至二零零六年期間，王先生負責20號項目的生產設計、監察地質狀況變動及採礦技術。王先生目前負責陝西省的黃金美項目及花壩項目。彼曾協助進行地質測量及繪圖、編撰勘探及礦產儲量報告及為取得黃金美項目及花壩項目的採礦許可證而需向有關政府當局遞交的其他規定報告。黃金美項目及花壩項目分別發現有黃金儲量和銅鈇儲量。花壩項目是陝西省發現的首個銅鈇海洋礦床。王先生亦負責黃金美項目及花壩項目的採礦設計、選礦廠選址、選礦廠設計及相關試產準備工作。

王勁先生

王先生，48歲，自二零零五年起擔任我們的地質工程師。王先生於二零零四年畢業於中國共產黨哈密地區委員會黨校，主修經濟管理。彼於有色金屬勘探、測量及採礦行業擁有約28年經驗。

一九八二年十月至一九九九年八月，王先生在新疆有色地質704隊工作，擔任助理地質工程師。

一九九九年九月至二零零四年三月，王先生在新疆亞克斯礦業公司的哈密黃山銅鎳礦礦山擔任技術主管。

自二零零五年起，王先生獲本集團委聘監督多個各有色金屬礦產勘探項目的進度。王先生曾進行2號項目的地下地質測量及現場監督工作。彼亦曾參與白幹湖項目的詳細地質測量及儲備分析、礦山建設設計及試產，以及哈密錦華選礦廠的試產工作。

現時，王先生負責陝西省黃金美項目及花壩項目。彼正協助進行地質測量及繪圖、編撰勘探及礦產儲量報告及為取得黃金美項目及花壩項目的採礦許可證而需向有關政府當局遞交的其他規定報告。花壩項目已發現銅鈇儲量。王先生與一支專家隊伍經過深入研究與考察後，決定使用平硐法（一種具成本效益且高效率的方法）來勘探銅鈇礦，原因是鈇礦層通常在銅礦層下面。彼亦負責檢查黃金美項目的黃金儲量並測試金礦石的品位。

董事、高級管理層及僱員

公司秘書

葉永威先生為本公司的秘書。彼為本公司的全職僱員。其履歷詳情載於上文「高級管理層」一段。

上市規則第18.04條規定的管理層經驗

我們已根據上市規則第18.04條(適用於礦業公司)取得豁免，豁免遵守上市規則第8.05條所載的盈利或其他財務準則的規定。根據上市規則第18.04條，如聯交所信納董事與高級管理層擁有與我們進行的勘探及／或開採活動相關的充足經驗，則上市規則第8.05條的規定或不適用。

董事、高級管理層及僱員

高級管理層若干成員的相關經驗詳情(本公司賴以應用上市規則第18.04條)如下：

姓名	於本集團擔當的角色	於本集團承擔的職責及相關採礦經驗詳情	有關下列金屬的開採及／或勘探經驗
趙廣勝先生	執行董事兼行政總裁	<p>趙先生負責本集團的整體營運，包括技術及生產。</p> <p>於二零零二年四月加入本集團之前，趙先生於一九八八年八月至二零零二年三月期間在琿春紫金礦業有限公司任職地質部主管與生產技術及地質工程師。</p> <p>二零零二年四月至二零零九年十二月，趙先生在哈密佳泰先後任職礦長、生產技術經理及總工程師。趙先生負責現場監察採礦進度及編撰報告提交予本集團管理層(包括生產計劃報告、礦物保存管理報告及現有資源統計報告)。趙先生負責進行詳細的地質測量及儲量分析，以及白幹湖項目、2號項目及20號項目的勘探及礦山建設設計，因此於(其中包括)開採鉛鋅方面擁有豐富經驗。</p>	鎳、銅、鉛、鋅及金

董事、高級管理層及僱員

姓名	於本集團擔當的角色	於本集團承擔的職責及相關採礦經驗詳情	有關下列金屬的開採及／或勘探經驗
趙波臣先生	執行董事兼總礦長	<p>趙先生負責我們的礦場的日常營運及生產。</p> <p>於二零零二年十一月加入本集團之前，趙先生曾於琿春紫金礦業有限公司任職地質工程師兼礦長，參與選礦及採礦工作逾20年。</p> <p>趙先生自二零零二年十一月起擔任2號項目、20號項目及白幹湖項目的總礦長。趙先生亦曾參與20號項目的設計、籌備工作及建設以及白幹湖項目的設計。</p>	鎳、銅、鉛、鋅及金

董事、高級管理層及僱員

姓名	於本集團 擔當的角色	於本集團承擔的職責及 相關採礦經驗詳情	有關下列金屬 的開採及 ／或勘探經驗
王勁先生	地質工程師	<p>目前，王先生正協助進行地質測量及繪圖、編撰勘探及礦產儲量報告及為取得黃金美項目及花壩項目的採礦許可證而需向有關政府當局遞交的其他規定報告。</p> <p>一九八二年十月至一九九九年八月，王先生在新疆有色地質704隊工作，擔任助理地質工程師。</p> <p>自二零零五年起，王先生獲本集團委聘監督多個有色金屬礦產勘探項目的進度。王先生曾進行2號項目的地下地質測量及現場監督工作。彼亦曾參與哈密錦華選礦廠的詳細地質測量及儲量分析、礦山建設設計及試產。</p>	鎳、銅、鉛及鋅

董事、高級管理層及僱員

姓名	於本集團擔當的角色	於本集團承擔的職責及相關採礦經驗詳情	有關下列金屬的開採及／或勘探經驗
王文漢先生	工程師及項目經理	<p>王先生目前負責黃金美項目及花壩項目的採礦設計、選礦廠選址、選礦廠設計及相關試產準備工作。</p> <p>於加入我們之前，王先生於一九八九年至一九九八年於洛陽坤宇礦業有限公司任職。他曾先後擔任洛寧縣幹樹金礦的地質師及生產技術監督及以及洛寧縣青崗坪金礦的副經理。</p> <p>二零零四年至二零零六年期間，王先生負責20號項目的生產設計、監察地質狀況變動及採礦技術。</p>	鎳、銅及金

董 事 、 高 級 管 理 層 及 僱 員

姓名	於本集團 擔當的角色	於本集團承擔的職責及 相關採礦經驗詳情	有關下列金屬 的開採及 ／或勘探經驗
張理先生	20號項目經理	張先生負責20號項目的 日常營運。 於加入我們之前，張先生於 一九七八年至二零零六年期間 在中國黃金集團夾皮溝礦業 有限公司擔任多個職位，包括 採礦工人、生產小組組長及安全 與環境保護主管。在任職生產 區區長時，張先生於金礦採礦 工序及現場監管採礦作業 方面累積了豐富經驗。	鎳、銅及金
李木香先生	採礦工程師及 技術部副經理	李先生自二零零三年起擔任我們 的採礦工程師及技術部副經理。 李先生自一九九九年獲省冶金 總公司工程中級評委會評定為工程師。 彼於管理金礦及銅礦的整體建設 及採礦設計以及安全措施方面擁有 約33年經驗。李先生負責持續設計 2號項目及20號項目的礦坑開拓系統、 通風系統及安全系統，並確保系統 設計經質量監管單位審核通過。	鎳及銅

我們將於上市時完成花壩項目的收購(銅鈇礦)，而開採鈇(預計於二零一三年下半年開始)只是本集團的未來計劃之一。

董事、高級管理層及僱員

根據中國有色金屬工業協會的意見，鈮的勘探及開採過程與其他有色金屬(包括銅、鎳、鋅及鉛)相似。鑒於有色金屬包括鎳、銅、鉛、鋅、金、鈮、銀及其他金屬，而其在勘探及採礦方面的特徵以及所需行業專業知識相同，因此，我們的管理層於鎳、銅、鉛及鋅勘探及開採方面的豐富經驗及專業知識可運用於鈮礦。

董事委員會

審核委員會

根據上市規則第3.21條，我們的董事會於二零一一年十二月十六日成立審核委員會，並根據上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則制訂書面職權範圍。審核委員會的主要職責為檢討及監督本集團的財務申報程序及內部控制制度。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即冼力文、曹仕平及曹貺予。冼力文為審核委員會主席。

薪酬委員會

我們於二零一一年十二月十六日成立薪酬委員會，並根據上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則制訂書面職權範圍。薪酬委員會的主要職責為就董事及高級管理人員的薪酬政策及架構向董事會提供推薦意見，以及制定有關確立薪酬政策的正式及透明程序。薪酬委員會由兩名獨立非執行董事及一名執行董事組成，即曹貺予、冼力文及盧先生。曹貺予為薪酬委員會主席。

提名委員會

我們於二零一一年十二月十六日成立提名委員會，並制訂書面職權範圍。提名委員會的主要職責為就委任董事及管理董事會的繼任事宜提供推薦意見。提名委員會由兩名獨立非執行董事及一名執行董事組成，即曹貺予、冼力文及王先生。王先生為提名委員會主席。

董事薪酬

本公司於二零一零年二月十九日註冊成立。於往績記錄期內，本集團截至二零一零年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月向董事支付的袍金、薪金、住房津貼、其他津貼、實物福利(包括代董事支付的退休金計劃供款)或任何花紅總額分別為約人民幣74,000元、人民幣113,000元、人民幣113,000元及人民幣49,000元。

董事、高級管理層及僱員

除袍金、薪金、住房津貼、其他津貼、實物福利或花紅外，本公司已有條件採納購股權計劃，據此，我們的董事的薪酬包括根據購股權計劃授出的購股權。

於往績記錄期內，本集團並無向我們的董事或五名最高薪酬人士支付薪酬，而我們的董事或五名最高薪酬人士亦無應收取的任何薪酬，作為邀請其加入或於加入本集團後的獎金。於各往績記錄期內，本集團並無向我們的董事、前任董事或五名最高薪酬人士支付，而我們的董事、前任董事或五名最高薪酬人士亦無應收取的任何與本集團任何附屬公司管理事務有關的離職補償。

除上文所披露者外，本公司或我們的任何附屬公司於往績記錄期內並無其他已付或應付董事及五名最高薪酬人士的款項。

董事的薪酬乃參考可資比較公司所支付的薪金、經驗、職責及本集團的表現而釐定。截至二零一一年十二月三十一日止年度，執行董事、非執行董事及獨立非執行董事的薪酬總額(包括袍金、薪金、住房津貼、其他津貼、實物福利及酌情花紅)估計約為160,000港元。

購股權計劃

我們的董事及僱員均有權(其中包括)參與購股權計劃，惟須經董事會酌情決定後方可作實。購股權計劃旨在向根據購股權計劃獲授購股權可認購股份的合資格參與人士提供機會，取得本公司的所有權及鼓勵合資格參與人士為本公司及其股東的整體利益，致力提高本公司及其股份的價值。購股權計劃的主要條款概述於本招股章程附錄七「購股權計劃」一段。

僱員

員工組成

截至二零一一年六月三十日，本集團共僱用了68名僱員。於往績記錄期內，我們的員工成本分別約為人民幣3.3百萬元、人民幣2.6百萬元、人民幣2.1百萬元及人民幣0.9百萬元。根據中國適用法例規定及地方政府的現有規定，本集團為其僱員參與退休金供款計劃、工傷保險計劃、失業保險計劃、醫療保險計劃及意外保險計劃。截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月作出的供款分別為約人民幣0.8百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣0.3百萬元。

董事、高級管理層及僱員

下表載列本集團於二零一一年六月三十日各相關職能部門的僱員人數：

	僱員人數	佔總數 百分比
生產	21	31
— 採礦(附註1)	9	13
— 礦石洗選(附註2)	12	18
管理、財務及行政(附註3)	22	32
輔助採礦活動(附註4)	10	15
其他(附註5)	15	22
總計	<u>68</u>	<u>100</u>

附註：

1. 不包括進行採礦及拖運工作的獨立第三方承包商。
2. 包括哈密佳泰選礦廠的僱員。
3. 包括選礦、採礦、供應及安全部經理，以及會計部及訂貨部的員工。
4. 包括質量控制及設備維修部門的工程師、電工及人員。
5. 包括運輸團隊人員、過秤處人員及廚房職員。

與僱員的關係

於往績記錄期內，我們並無經歷任何嚴重干擾營運的罷工或其他勞工騷亂，於招聘及挽留有經驗員工時亦無遇到任何困難。我們的董事相信，我們與僱員的關係良好。

薪酬及培訓

我們向僱員提供僱員福利，包括退休金、醫療計劃及其他適用社會保險。除定期的在職培訓外，我們會為新僱員提供培訓，包括相關法規及總體安全意識簡介以及車間工作區及車間各崗位的車間指定培訓。

合規顧問

我們擬按照上市規則第3A.19條委任中國光大融資有限公司為我們的合規顧問，根據該條規則的規定向本公司提供顧問服務。預期中國光大融資有限公司將就(其中包括)以下情況以適當的謹慎及技能及時向本公司提供意見：

- 在本公司刊發任何法定公告(無論是否上市規則規定、聯交所要求或在其他情況下)、通函或財務報告前；
- 當本公司擬進行可能屬於上市規則第十四章或十四A章下的須予公布交易或關連交易的交易(包括發行股份及購回股份)時；
- 當本公司擬以有別於本招股章程詳述的方式動用股份發售所得款項，或在本集團的業務、發展或經營業績偏離本招股章程所載的任何預測、估計或其他資料時；
- 當聯交所根據上市規則第13.10條向本公司作出查詢時；
- 在聯交所要求時，將與聯交所聯絡以處理前段所列的任何或全部事項；
- 倘本公司申請豁免遵守上市規則第十四A章的任何規定，則會就本公司的責任及特別就有關委任獨立財務顧問的規定向本公司提供意見；及
- 評估所有新任董事會成員對本身作為上市發行人董事的責任及受信責任的了解，倘合規顧問認為新任成員對有關方面的了解不足，則與董事會討論有關不足之處，並就採取適當的補救措施(如培訓)提供推薦意見。

委任期將自上市日期起至本公司於上市日期後首個完整財務年度的財務業績符合上市規則第13.46條的日期止，並可經雙方協議後延長。

未來計劃及所得款項用途

未來計劃

有關我們的未來計劃的詳細討論，請參閱本招股章程「業務－業務策略」一節。

所得款項用途

於扣除包銷佣金及估計我們應付的其他發售開支後，按本招股章程封面頁所載的發售價每股股份1.70港元計算，我們估計將自股份發售獲得所得款項淨額約390百萬港元。

我們擬按下列用途及金額運用股份發售的所得款項：

- 約39%或152百萬港元，用作20號項目、白幹湖項目及H-989項目於截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度的計劃資本開支的資金，其中約50百萬港元、約56百萬港元及約46百萬港元分別用作20號項目、白幹湖項目及H-989項目的資本開支；
- 約2%或9百萬港元，用作哈密錦華選礦廠尾礦庫於二零一二年上半年進行技術改造的資金；
- 約4%或16百萬港元，用作我們於截至二零一三年十二月三十一日止兩個年度內進行勘探活動的計劃資本開支的資金，以進一步增加我們的資源；
- 約45%或174百萬港元，用作根據收購協議收購陝西佳潤及陝西佳合的資金。根據收購協議，本集團應付總代價人民幣210百萬元，將於收購協議完成後分五年按等額形式支付。有關收購協議的詳情，請參閱本招股章程「收購－收購協議」一節。本集團應付的餘下代價將以我們的內部資源及／或債務融資撥付；及
- 約10%或39百萬港元，用作我們的營運資金。

倘股份發售所得款項淨額未即時撥作上述用途，我們擬將有關所得款項存入香港或中國持牌商業銀行及／或獲認可金融機構的計息及不計息銀行賬戶。

未來計劃及所得款項用途

倘超額配股權獲悉數行使，則本公司將獲得額外所得款項淨額約61.8百萬港元。董事擬將額外所得款項淨額用作一般營運資金，並將金額增加至最多為股份發售所得款項淨額總值的10%；而餘下的額外所得款項淨額將用作撥付收購協議項下的代價。

財務投資者

於二零一零年八月，本公司、盧先生及王先生與建銀國際資產管理就建銀國際資產管理可交換債券訂立多項協議。

建銀國際資產管理及High Inspiring

建銀國際資產管理為一間於香港註冊成立的有限公司，主要從事資產管理及投資業務。建銀國際資產管理的最終實益擁有人為在聯交所(股份代號：0939) 主板及上海證券交易所(股份代號：601939) 上市的公司中國建設銀行股份有限公司。建銀國際資產管理為一間受證監會規管的香港持牌投資管理公司。

根據可交換債券認購協議，建銀國際資產管理(透過其全資附屬公司High Inspiring) 認購本金額85.47百萬港元由景勵發行的可贖回可交換債券及本金額69.93百萬港元由天圓發行的可贖回可交換債券。建銀國際資產管理可交換債券的認購已於二零一零年八月三十日(「發行日」) 完成。建銀國際資產管理為本公司的財務投資者。

建銀國際資產管理可交換債券及相關協議的若干主要條款

根據可交換債券認購協議，建銀國際資產管理可交換債券於二零一零年八月三十日以總本金額155.4百萬港元(「認購價」) 發行。

景勵及天圓於二零一零年八月三十日分別以建銀國際資產管理及／或其指定以持有建銀國際資產管理可交換債券的任何實體(合稱「投資者」) 為受益人就建銀國際資產管理可交換債券簽立股份押記，以擔保景勵、天圓、盧先生、王先生及本公司根據可交換債券認購協議向投資者履行責任。根據該等股份押記，景勵及天圓均已獨立地就其各自持有的若干數目股份(分別佔緊隨認購建銀國際資產管理可交換債券完成後本公司已發行及發行在外股份總額的22.55%及18.45%) 以投資者為受益人設定擔保權益，作為景勵、天圓、盧先生、王先生及本公司於有關建銀國際資產管理可交換債券的交易文件下的責任的擔保，而景勵及天圓向投資者押記的股份數目，於任何時候均須分別相等於上市前本公司已發行及發行在外股本的22.55%至18.45%(按全面攤薄基準計，且不計及(i)已發行或根據上市將發行予公眾人士及機構投資者的股份；(ii)根據本公司就上市授出的任何超額配股權將發行的股份；及(iii)可根據任何上市後僱員購股權計劃授出的任何購股權發行的任何股份)。除非根據該等股份押記的條款解除，否則該等股份押記仍將具十足效力及作用，直至合資格首次公開發售發生日期為止。

財務投資者

盧先生、王先生、景勵、天圓及建銀國際資產管理已就建銀國際資產管理可交換債券簽立擔保，據此，盧先生、王先生、景勵及天圓共同及個別向投資者保證（其中包括）根據有關建銀國際資產管理可交換債券的交易文件以投資者為受益人履行彼等的責任。

景勵已動用認購價中其相關部分的50%（即42.735百萬港元）認購20,625,000股股份（構成本公司當時已發行股本總額的2.75%），而天圓亦已動用認購價中其相關部分的50%（即34.965百萬港元）認購16,875,000股股份（構成本公司當時已發行股本總額的2.25%），認購款項將用作生產及企業用途。

建銀國際資產管理可交換債券的年期自發行日（「發行日」）（即二零一零年八月三十日）起計，於二零一二年五月二十九日或建銀國際資產管理於交換建銀國際資產管理可交換債券全部本金當日（以較早者為準）到期（「到期日」）。建銀國際資產管理可交換債券不得轉讓。

建銀國際資產管理可交換債券的持有人可於發行日起直至到期日期前的營業日隨時及不時將建銀國際資產管理可交換債券本金額交換為股份，而該交換權僅可行使一次。此外，所有建銀國際資產管理可交換債券將於自動交換日期根據自動交換自動交換為股份。有關自動交換及自動交換日期的詳情載於下文「自動交換」一段。

交換時將交付予債券持有人的股份數目按下列方式釐定：

- (i) 倘於自動交換前行使交換權，則以將予交換的建銀國際資產管理可交換債券本金額除以初步行使價（如下文所述）；或
- (ii) 倘根據自動交換行使交換權，則以建銀國際資產管理可交換債券本金額及下文所述於發行日至自動交換日期之間的回報除以每股股份的合資格首次公開發售價（倘屬股份發售，則為發售價）。

倘於自動交換前交換權獲行使，初步行使價須為可讓建銀國際資產管理可交換債券100%總本金額155.4百萬港元交換為已發行股份10.0%。

財務投資者

於上市或第三方買家收購所有或絕大部分股份或股份等值(定義見下文)前，倘盧先生及王先生於本公司的直接或間接股權總額低於51%，或發生建銀國際資產管理可交換債券下違約事件，建銀國際資產管理可交換債券的持有人可行使權利要求景勵及天圓贖回建銀國際資產管理可交換債券。「股份等值」指股份及可按其條款轉換為或交換作或行使以換取股份的任何證券或責任。

除非曾根據建銀國際資產管理可交換債券的條款贖回或交換，否則建銀國際資產管理可交換債券的尚未交換本金額會自動於到期日全部贖回。債券持有人於到期日後無權行使債券本金額的贖回權利。然而，倘確認上市不構成合資格首次公開發售，則債券持有人的贖回權利不受上市影響或損害。

於贖回建銀國際資產管理可交換債券時應付的贖回價須為(a)所贖回的有關建銀國際資產管理可交換債券本金額連同(b)自發行日至建銀國際資產管理可交換債券的持有人實際收到贖回價當日(包括當日)的回報(定義見下文)(從中扣除就所贖回的相關建銀國際資產管理可交換債券本金額有關部分已支付予債券持有人的所有分派(如有)的總金額)。

就某一段期間而言，「回報」指按每年單息30%計算債券持有人就將予贖回的未贖回債券本金額可得的回報(包括建銀國際資產管理收到的任何現金、股份及其他股息及股份分派)。回報須逐日累算，並按已過去的實際日數及一年365日的基準計算。

倘於上市前於本公司、天圓及／或景勵清盤及／或結業或發生視為清盤事件(即(i)任何兼併或合併，但不包括景勵、天圓及建銀國際資產管理可交換債券所衍生股份(「已交換普通股」)的持有人合共擁有尚存或收購方公司發行在外股份的大多數投票權的情況；或(ii)涉及本集團全部或絕大部分資產的出售、租賃、轉讓或產權處置的任何交易)時出現資產退回，則在符合適用法律的情況下天圓、景勵及／或本公司的資產須首先用作繳清下列金額予建銀國際資產管理可交換債券的持有人及／或已交換普通股的持有人(優先次序為景勵、天圓、其他股東或本公司發行的任何其他債券的持有人(如有))：

- (a) 未行使債券本金額加上相等於其自發行日起以單式年利率30%計算所得回報，但須於當中扣除相等於已就經贖回而建銀國際資產管理可交換債券的本金額相關部分向債券持有人支付的全部利息及其他分派合計金額；

財務投資者

- (b) 相等於已交換普通股(指已交換普通股持有人於清盤及／或結業時所持有且尚未出售者)價值加上相等於其自發行日起以單式年利率30%計算所得回報的金額，但須於當中扣除(i)相等於已就經贖回的建銀國際資產管理可交換債券的本金額相關部分向已交換普通股持有人支付的全部利息及其他分派合計金額；及(ii)已就該等當時由持有人持有及未出售的已交換普通股數目向該名持有人支付的股息及分派合計金額，

而於其後，建銀國際資產管理可交換債券持有人將不再於天圓、景勵及本公司剩餘資產擁有任何權益或享有該等資產。

於清盤及／或結業或視為清盤事件發生後並無發生資本退回。

授予投資者的權利

根據投資者權利協議及可交換債券認購協議，除下文「於上市及／或合資格首次公開發售後尚存的責任」一節所載者外，投資者以本公司間接投資者身份(作為建銀國際資產管理可交換債券的債券持有人)所獲授(其中包括)的以下權利將於上市時終止：

知情權

於上市前，投資者有權從本公司方面獲得定期財務資料及有關本集團的業務、營運及財務狀況的資料，以及有關籌備上市的資料及文件。

優先選擇權

於上市前，除若干許可轉讓外，倘盧先生，王先王、景勵及天圓中的任何一方建議轉讓彼等任何一方持有的任何或所有股份，投資者有購買該等股份的優先選擇權。

轉讓限制

除若干許可轉讓或經投資者同意外及在上文所述可能給予投資者的任何優先選擇權的規限下，(i)盧先生、王先生、天圓、景勵及本公司共同及個別承諾促使(其中包括)股份於上市前不被轉讓、出售或處置；及(ii)盧先生、王先生、天圓及景勵共同及個別承諾(其中包括)於上市前不會轉讓、出售或處置彼等所持有的股份。

財務投資者

投資者承諾並須促使其聯屬人或獲許可受讓人承諾促使建銀國際資產管理可交換債券或以其或其聯屬人或獲許可受讓人如有持有的建銀國際資產管理可交換債券交換的股份不會於上市前(其中包括)轉讓、出售或處置建銀國際資產管理可交換債券或以建銀國際資產管理可交換債券交換的股份。

隨賣權

在不損害上述轉讓限制的原則下及倘投資者同意於上市或收購前轉讓由天圓或景勵持有的股份或本公司持有的任何股份的建議，投資者有權於上市前根據於建議轉讓時其於股份等值(按已交換為股份基準)的股權以及天圓及／或景勵開出予相關承讓人的相同價格以及相同的條款及條件按比例轉讓其股份。

企業管治

在投資者於本公司的股份等值(按已交換為股份基準)所持的百分比仍然等於或高於5%的情況下，投資者有權委任一名董事或觀察員出席本公司所有董事會會議及本集團旗下其他公司的所有董事會會議。本公司將向該董事或觀察員發出董事會會議通告及所有相關文件。

此外，本公司及其附屬公司所作出的若干行動須徵得投資者的事先書面同意。

反攤薄

除為若干獲許可發行或經投資者同意外，本公司不得(而天圓及景勵各自可行使其作為股東的權利以確保本公司不會)於上市前向任何人士發行任何股份等值。

於首次公開發售的共同出售權利

在合資格首次公開發售的情況下，投資者應有權隨天圓及景勵於該次合資格首次公開發售中提呈發售的股份按其當時於本公司的持股比例出售其股份(如有)。再者，倘超額配股權授予合資格首次公開發售的包銷商，投資者應有權(但非責任)根據超額配股權出售其股份。可由投資者根據超額配股權出售的股份數目須由盧先生、王先生、天圓、景勵、我們及投資者連同上市保薦人及包銷商協定。由於天圓及景勵不會就股份發售出售任何股份，故投資者將不會出售任何股份。

首次公開發售前認沽期權

倘投資者於合資格首次公開發售前行使其於建銀國際資產管理可交換債券下的交換權利，如(a)盧先生及王先生於本公司的直接及間接股權總額低於51%，或(b)發生任何違約事件，投資者有權自發行日至合資格首次公開發售日期隨時及不時向天圓及景勵各自發出至少三十日的事先書面通知，要求彼等以相當於首次公開發售前認沽價的每股股份價格購買投資者當時持有及／或控制無產權負擔的全部或部分股份（「首次公開發售前認沽股份」）（該權利稱為「首次公開發售前認沽期權」）。於發出該通知後三十日內，景勵及天圓須按天圓45%及景勵55%的比例購買該通知所指定的該等首次公開發售前認沽股份，並須於該通知所指定的日期完成該等股份的購買及轉讓。倘景勵及／或天圓未能支付首次公開發售前認沽價的任何部分，將會被徵收遲繳費用。首次公開發售前認沽期權於合資格首次公開發售日期後將不再有效。

「首次公開發售前認沽價」為以下各項之總和：(a)相當於每股股份認購價按每年單息30%計算（逐日累算並須按已過去的實際日數及一年365日的基準計算）的金額乘以首次公開發售前認沽股份數目加(b)每股股份認購價乘以首次公開發售前認沽股份數目減(c)就首次公開發售前認沽股份支付予投資者的任何現金、股份及其他股息及分派總值。該計算方式須於二零一零年八月三十日至投資者收到首次公開發售前認沽價的日期期間採用。按所有建銀國際資產管理可交換債券已根據其條款悉數交換為股份的基準，「每股股份認購價」指(a)認購價（即155.4百萬港元）除以(b)根據建銀國際資產管理可交換債券交換的股份數目的商。

於上市及／或合資格首次公開發售後尚存的責任

一 禁售承諾

盧先生、王先生、天圓及景勵共同及個別承諾促使盧先生及王先生於天圓及景勵持有的股份於自上市日期起計六個月期間及有關包銷商就上市而可能施加的任何更長期間受上市規則第10.07(1)(a)條所載的相同禁售規定規限。

投資者承諾將促使由其（及／或其聯屬人士）根據自動交換收取及持有的股份遵守禁售期限限制，自自動交換日期開始至上市日期起滿六(6)個月之日終止。

自動交換

倘本公司向合資格證券交易所申請股份上市，建銀國際資產管理可交換債券將於天圓及景勵各自受該合資格證券交易所的規則限制買賣股份的期間開始前一個營業日（「自動交換日期」）自動交換為股份（此類交換稱為「自動交換」）。因此建銀國際資產管理可交換債券已於自動交換日期二零一一年十二月八日自動悉數（按發售價每股1.70港元）交換為126,348,589股股份。根據建銀國際資產管理提供的資料，其於交換時每股股份的實際投資成本約為1.23港元。

財務資料

閣下應將本節連同我們載於本招股章程附錄一本公司的會計師報告中的經審核綜合財務報表(包括其中附註)一併閱讀。我們的財務報表乃根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。

以下討論及分析包含若干前瞻性陳述，反映我們現時對未來事件及財務表現的觀點。有關陳述乃基於我們按經驗及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的認知，以及我們認為於有關情況下屬恰當的其他因素所作的假設與分析。然而，實際結果及發展會否符合我們的預期與預測受多項非我們所能控制的風險及不確定性影響。進一步資料請參閱本招股章程「風險因素」一節。

概覽

我們是一家以鎳為主的多元化金屬採礦公司，主要在新疆哈密從事鎳及銅的開採及礦石洗選。我們的整體策略目標是利用我們的競爭優勢，成為中國領先的多元化金屬採礦公司之一。

鎳是一種化學元素，其化學符號為Ni。鎳的貴重特性在於其硬度及耐氧化。根據二零一零年年鑒，二零零九年全球精煉鎳消耗量約為1.23百萬公噸，而中國為二零零七年至二零零九年期間全球最大的精煉鎳消耗國。儘管(i)礦石及精礦中的鎳含量；及(ii)中國的精煉鎳產品的年產量於過去十年間有所提高，但國內的生產仍無法滿足其快速增長的需求。二零零九年，精煉鎳的年產量約達164.8千公噸，遠低於國內消耗量約442.0千公噸，因而造成277.2千公噸的短缺。根據二零一零年年鑒，中國於二零零九年進口的鎳淨額值44.3億美元，二零零零年至二零零九年的複合年增長率為47.01%。我們認為(i)中國鎳需求的可持續增長；及(ii)鎳市場的供需失衡為鎳精礦及精煉鎳的供應商創造了有利的營商環境。

我們的新疆採礦及勘查項目鄰近新疆的地區城市哈密市，哈密距離新疆維吾爾自治區首府烏魯木齊東南約400公里。烏魯木齊與哈密之間有一條國道、一條鐵路及航空服務相連。

二零零八年底至二零零九年上半年即全球金融危機爆發期間，鎳價及銅價大幅下挫。例如，倫敦金屬交易所鎳現金價格及倫敦金屬交易所銅現金價格分別於二零零七年五月及

財務資料

二零零七年七月達到高位，前者於二零零八年十二月回落約84%至每公噸8,934美元，後者亦於二零零八年十二月下跌約68%至每公噸2,810美元。儘管倫敦金屬交易所鎳現金價格及倫敦金屬交易所銅現金價格隨後逐步回升，並於二零零九年六月分別升至約每公噸15,700美元及約每公噸5,000美元，但全球金融危機已對鎳及銅的需求構成打擊。

經考慮(i)礦產資源及礦石儲量屬於非再生資源的性質；(ii)鎳及銅的市價下挫僅屬短暫情況，董事認為在二零零八年底及二零零九年當時市況下出售任何金屬精礦不符合本公司利益，故我們特意於二零零八年十月至二零零九年十二月期間暫停銷售。

我們在二零零八年十月暫停銷售後仍於二零零八年十一月及十二月進行小型開採及選礦活動。於二零零九年，我們繼續縮減開採及選礦作業規模。因此，2號項目及20號項目開採所得礦石總額由二零零八年約121,420噸顯著下降至二零零九年約48,803噸。除縮減生產規模外，我們亦於截至二零零九年十二月三十一日止18個月及二零一零年上半年推遲投資於2號項目及20號項目擬定資本開支。因此，受我們延後投資於2號項目及20號項目資本開支對2號項目及20號項目的正常運作產生的不利影響，二零一零年2號項目及20號項目開採所得礦石總額進一步下降至約29,926噸。

我們於二零一零年一月恢復金屬精礦的銷售，年內錄得毛利人民幣4.5百萬元。管理層於上市後會繼續根據下列條件不時檢討我們的銷售策略：

現行市價

管理層將參考金屬產品現行市價以釐定售價。管理層亦檢討每項銷售訂單的盈利及本集團的成本結構。

有色金屬產品的市價趨勢

管理層分析及預測不同金屬產品的市價趨勢，並檢討其生產成本及生產進度。

本公司的流動資金狀況及資本開支

我們的採礦項目在不同開發階段的資本開支需求各不相同。管理層透過考慮(i)我們流動資金狀況；(ii)採礦項目所需資本開支；及(iii)金屬產品的市場需求以制定本集團的銷售計劃。

財務資料

為監查上述銷售策略的實施進度，我們已成立由全體獨立非執行董事組成的檢討委員會，定期檢討我們的銷售策略。倘銷售策略出現重大變動或暫停銷售活動，我們將預先尋求檢討委員會的批准。

現時，本集團擁有三個具備有效採礦及安全生產許可證的採礦項目，即2號項目、20號項目及白幹湖項目，但20號項目及白幹湖項目預期於二零一二年第三季才會重新開始／開始商業運營。有關2號項目，我們於二零一一年一月收到哈密市國土資源局的口頭通知，由於實施整合計劃，故暫停2號項目的生產。我們於二零一一年十月獲哈密市國土資源局知會，新疆新鑫礦業股份有限公司(股份代號：3833)已被選為整合主體。於最後實際可行日期，尚未制定具體方案(包括整合計劃的定價條款及時間表)，故我們的董事不可能預測整合計劃的完成日期。我們的董事認為，我們不大可能恢復於2號項目的採礦活動。有關整合計劃的背景及詳情，請參閱本招股章程「業務」一節「中國礦業整合政策對我們的採礦項目的影響」一段。

下文載列我們選礦廠、採礦及勘查項目的概況：

(i) 選礦廠

選礦廠名稱	所產金屬精礦的類別	礦石來源	設計年產能	附註
哈密佳泰選礦廠	鎳精礦及銅精礦	2號項目及20號項目的銅鎳礦石	450,000噸	1、2及3
哈密錦華選礦廠	鉛精礦及鋅精礦	白幹湖項目的鉛鋅礦石	450,000噸	1及4

附註：

1. 由於我們僅持有哈密錦華90%的股權，故我們於上述選礦廠的應佔份額為90%。
2. H-989項目預期於二零一三年上半年開始商業營運後，將向哈密佳泰選礦廠供應銅鎳礦石，以供選礦。此外，我們亦計劃向哈密的獨立供應商採購銅鎳礦石，以供在哈密佳泰選礦廠進行選礦。

財務資料

3. 哈密佳泰選礦廠於二零零二年開始商業營運。然而，哈密佳泰選礦廠的規模生產自二零一一年一月起已經暫停，預期將於二零一二年第三季度恢復，乃由於實施整合計劃，我們於二零一一年一月收到哈密市國土資源局的口頭通知，暫停2號項目的生產。
4. 若干必要批准有待於關始商業營運(預期為二零一二年第二季度)前從相關審批部門取得。

(ii) 採礦及勘查項目

項目名稱	勘探/ 開採礦石類別	已取得的 許可證類別	許可證屆滿 日期(年/月)	勘探面積 (平方公里)	年作業規模	獨立 技術報告 涵蓋與否	附註
2號項目	銅鎳礦石	採礦許可證 及安全生產 許可證	二零一三年六月 (採礦許可證)及 二零一三年八月 (安全生產許可證)	0.32	30,000噸	有	5、6及7
20號項目	銅鎳礦石	採礦許可證 及安全生產 許可證	二零一八年六月 (採礦許可證)及 二零一二年一月 (安全生產許可證)	0.22	150,000噸	有	5、7及8
白幹湖項目	鉛鋅礦石	採礦許可證 及安全生產 許可證	二零一三年十一月 (採礦許可證)及 二零一四年三月 (安全生產許可證)	0.96	300,000噸	有	5、7及9
白幹湖金礦項目	金礦石	勘查許可證	二零一四年五月	1.28	不適用	無	5及10
H-989項目	銅鎳礦石	勘查許可證	二零一四年五月	1.91	不適用	有	5、7及11
黑山項目	銅鎳礦石	勘查許可證	二零一四年一月	20.26	不適用	無	5及10
紅山坡項目	鉛鋅礦石	勘查許可證	二零一三年十二月	3.98	不適用	無	5及10
黃山項目	銅鎳礦石	勘查許可證	二零一二年十二月	3.49	不適用	無	5及10
西大溝項目	鉛鋅礦石	勘查許可證	二零一四年一月	4.78	不適用	無	5及10
音凹峽項目	銅金礦石	勘查許可證	二零一四年一月	8.93	不適用	無	5及10

附註：

5. 由於我們僅持有哈密錦華90%的股權，故我們於上述採礦及勘查項目的應佔份額為90%。
6. 我們於二零一一年一月收到哈密市國土資源局的口頭通知，由於實施整合計劃，故暫停2號項目的生產。有關整合計劃的背景及詳情，請參閱本招股章程「業務」一節「中國礦業整合政策對我們的採礦項目的影響」一段。

財務資料

7. 相關項目的礦產資源及／或礦石儲量估計載於獨立技術報告。
8. 20號項目的採礦活動自二零一一年一月以來並不活躍，因為現正對其進行井巷建設，以於深部礦體採掘礦石。我們預期，20號項目的規模生產將於目前的礦山井巷建設於二零一二年第三季完成後恢復。
9. 由於白幹湖項目的礦山建設尚未完成，故並未開始商業生產。
10. 獨立技術報告並無包括有關項目的礦產資源及／或礦石儲量的估計，因為該等項目仍處於勘探初期。因此，獨立技術顧問並無足夠資料對該等項目進行符合JORC的地質及勘探審查。
11. 經過近六年的勘探工作，我們已於二零一一年九月向主管部門申請H-989項目的採礦許可證。預期我們將於二零一二年一月前獲發H-989項目的有效採礦許可證。

鑒於礦產資源和礦石儲量屬非再生資源的性質，我們相信控制大量礦產資源及礦石儲量乃長期可持續擴展業務的基石。我們認為自身處於良好定位，有利擴展我們的礦產資源和礦石儲量。

本集團現時於新疆哈密持有七份勘查許可證。按中國法律顧問的意見，按照《礦產資源勘查區塊登記管理辦法》，礦產資源(石油及天然氣除外)勘查許可證的最長有效期為三年。勘查許可證需要續期時，須於到期日前至少30天向主管部門申請續期。根據《新疆維吾爾自治區探礦權採礦權管理辦法》，每次續期不得超過三年。勘查許可證的續期次數並無限制。待取得滿意的勘查結果後，如我們認為有關礦化區在經濟上及商業上可開採，我們將就相關區域向中國政府申請採礦許可證。我們已於二零一一年九月向主管部門申請H-989項目的採礦許可證。預期我們將於二零一二年一月前獲發H-989項目的有效採礦許可證。除上述者外，由於餘下勘查項目的勘查結果未能達到商業採礦活動的要求，故我們並無就有關勘查項目申請採礦許可證的具體時間表。

此外，透過收購協議，我們有條件同意收購陝西佳潤及陝西佳合的全部股權，二者將於收購協議完成前分別持有花壩項目及黃金美項目的採礦許可證。

呈列基準

本公司於二零一零年二月十九日根據開曼群島公司法(第22章，經修訂及修改)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。根據重組，本公司通過發行其本身股份以換取正源及福臨股份而取得組成本集團的公司的控制權；組成本集團的公司的資產及負債於緊接重組前及緊隨重組後相同；而重組前最終股東於緊接重組前及緊隨重組後在組成本集團的公司的淨資產中擁有絕對及相對權益。有關重組的詳情，請參閱本招股章程「重組」一節。

財務資料採用前身公司價值會計法按類似權益聯合法的方式呈列。根據前身公司價值會計法，財務資料將組成本集團的公司的資產及負債的業績及賬面值綜合入賬，猶如本集團一直存在。各集團公司採納一套一致的會計政策。組成本集團的公司的賬面值均已載入，猶如綜合財務報表就所有呈列期間編製，當中包括就符合該等成員公司的會計政策及於所有呈列期間貫徹該等政策而需予作出的調整。

在本公司資產負債表內，重組時確認的於附屬公司的視作投資成本為於重組日期組成本集團的集團公司的淨資產現有賬面值。

集團內公司間交易、結餘及集團公司間交易的未變現收益或虧損於綜合時撇銷。

影響經營業績及財務狀況的因素

我們的經營業績及財務狀況一直受且將繼續受多項重要因素的影響：

產品價格

我們的金屬精礦的售價取決於以下因素：如某一段時期市場上標準形式及質量的相關有色金屬的平均市價以及該有色金屬精礦的供求變化。主要有色金融的價格波動與全球經濟、中國經濟周期及商品市場的波動息息相關。

財務資料

二零零八年底至二零零九年即全球金融危機爆發期間，鎳價及銅價大幅下挫。有色金屬的價格於二零零九年初開始回升。鑒於鎳及銅的市價暴跌，加上市場對鎳及銅的需求因全球金融危機後經濟放緩而下跌。雖然有色金屬價格在二零零九年初開始回升，但董事認為，在當時市況下銷售任何金屬精礦不符合本公司的利益，因此我們特意於二零零八年十月至二零零九年十二月期間暫停銷售。我們於二零一零年一月恢復銷售。

至二零一零年一月，有色金屬的價格逐步上漲，故我們於二零一零年一月恢復銷售。截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們售出236.89噸鎳精礦鎳及204.85噸銅精礦銅，分別賺取約人民幣24.0百萬元及人民幣9.3百萬元。雖然我們於二零一零年的業務有限，但我們出售截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度內生產的庫存。

於截至二零一一年六月三十日止六個月，有色金屬的價格進一步上漲。儘管我們2號項目的生產因實施整合計劃而暫停，但我們仍透過銷售之前生產的141.61噸鎳精礦鎳及66.32噸銅精礦銅存貨，分別賺取人民幣16.1百萬元及人民幣3.3百萬元。

財務資料

下表載列所示期間我們金屬精礦中所含金屬的平均價及按金屬含量劃分的營業額：

	截至 二零零八年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零零九年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零一零年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零一零年 六月 三十日 止六個月	截至 二零一一年 六月 三十日 止六個月
鎳精礦鎳的平均價 (每公噸人民幣元)	105,300	—	101,404	99,710	113,582
鎳精礦鎳的營業額 (人民幣元)	11,279,773	—	24,021,582	20,244,074	16,084,322
銅精礦銅的平均價 (每公噸人民幣元)	48,414	—	45,216	45,216	50,195
銅精礦銅的營業額 (人民幣元)	4,815,735	—	9,262,516	9,262,516	3,328,703
鉛精礦鉛的平均價 (每公噸人民幣元)	—	—	11,208	—	—
鉛精礦鉛的營業額 (人民幣元)	—	—	3,202,333	—	—
鋅精礦鋅的平均價 (每公噸人民幣元)	5,856	—	6,743	—	—
鋅精礦鋅的營業額 (人民幣元)	1,487,888	—	630,976	—	—
銅精礦金的平均價 (人民幣元/克)	120.52	—	169.83	169.83	216.12
金精礦金的營業額 (人民幣元)	37,963	—	213,985	213,985	102,164
銅精礦銀的平均價 (人民幣元/克)	2.48	—	2.48	2.48	4.70
銅精礦銀的營業額 (人民幣元)	250,283	—	234,992	234,992	95,501

附註：我們的金屬精礦定價方法與市場慣例相符，即根據(i)金屬精礦的金屬含量；及(ii)有關金屬現行市價而釐定價格。有關我們定價政策的詳情，請參閱本招股章程「業務—銷售及營銷—定價政策」一節。我們鎳精礦、銅精礦、鋅精礦及鉛精礦的平均品位分別約為6%、25%、53.4%及50.1%。

財務資料

不同精礦的售價主要取決於市價。往績記錄期內，此等金屬的市價曾經歷大幅波動。價格可能受多項我們控制以外的因素影響，例如全球供求、中央銀行的買賣活動，以及其他宏觀經濟因素，例如對通脹率、利率、匯率、全球整體的經濟環境和政治形勢等的預期。我們現時並無使用任何金融工具對沖市場波動。市價的波動將對我們的盈利能力、經營業績、財務狀況及未來發展計劃造成重大不利影響。

銷量

我們的銷量很大程度上取決於多項因素，主要為對我們產品的需求、礦產儲量及生產能力。二零一零年三月，我們與鎳都訂立為期五年、於二零一四年十二月屆滿的銷售合約。鎳都同意每年採購500噸鎳精礦鎳。我們已取得穩定的鎳精礦客戶。於二零一一年十二月十五日，我們與哈密欽泊利金屬有限公司訂立一項三年期銷售協議以銷售銅精礦銅。有關詳情，請參閱本招股章程「業務－銷售及營銷－客戶」一節。

除上述者外，我們並無就金屬精礦訂立任何長期銷售合約。

下表載列所示期間我們的金屬精礦金屬的銷量：

	截至 二零零八年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零零九年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零一零年 十二月 三十一日 止年度	截至 二零一零年 六月 三十日 止六個月	截至 二零一一年 六月 三十日 止六個月
鎳精礦鎳(噸)	107.12	—	236.89	203.03	141.61
銅精礦銅(噸)	99.47	—	204.85	204.85	66.32
鉛精礦鉛(噸)	—	—	285.71	—	—
鋅精礦鋅(噸)	254.09	—	93.59	—	—
銅精礦金(克)	315	—	1,260	1,260	472.72
銅精礦銀(克)	100,930	—	94,492	94,492	20,302

財務資料

我們未來的增長很大程度上取決於我們擴大礦產儲量及生產能力的資本投資計劃。哈密錦華選礦廠預計於二零一二年第二季開始商業營運，生產鉛精礦及鋅精礦。

依賴若干主要客戶

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的銷售額主要來自向位於哈密市一家鎳冶煉廠新疆眾鑫銷售鎳精礦鎳，佔我們的銷售額約63%。二零一零年三月，我們與鎳都訂立為期五年、於二零一四年十二月屆滿的銷售合約。鎳都同意每年購買500噸鎳精礦鎳。鎳都為金川集團就採購鎳精礦而委任的採購代理。截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們所有的銷售額均來自三名客戶，其中約63.9%的銷售額由我們的最大客戶鎳都作出。截至二零一一年六月三十日止六個月，鎳都約佔我們銷售額的84.0%。我們預期，鎳都於二零一四年前將佔我們收益的較大比例。倘鎳都的業務轉壞，或我們無法按有利條款向其銷售金屬精礦而我們未能覓得新客戶，我們的盈利能力、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

生產成本

我們的生產成本主要項目與產量有直接關係。影響生產成本的主要因素包括：產量變化、生產所用原材料及消耗品、運送礦石至洗選設施、礦石洗選為精礦的成本、折舊和攤銷及員工成本。

我們將所有的勘探及開採工作分包予具備相關經驗及資質的獨立第三方。分包商進行的勘探活動主要包括物探、化探、地質填圖、地質異常發現、槽探、鑽探及平硯。分包費用將按照勘探進度定額分期支付。我們亦將2號項目的礦山設計及建設工作以及由地下拖運礦石到地面的工作分包予第三方分包商。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月，我們分別就採礦及拖運作業的勞動成本、支付合共人民幣4.6百萬元、人民幣2.7百萬元、人民幣1.7百萬元及零的分包費用。雖然我們僱用承包商進行勘探及開採工作，但礦山的開發及開採業務是在本公司管理層及技術團隊監督下進行。

我們預期，我們的生產成本日後或會於20號項目、白幹湖項目及H-989項目投產後增加，並將視多種因素而顯著變化，包括產量、項目所處位置及物理特性以及不同的分包成本。生產成本波動將對我們的盈利產生重大不利影響。

開發、建設及開採業務

我們拓展業務及作業的計劃很大程度上取決於本身滿足目前在建的礦山開發項目的生產、時間及成本估算的能力。能否取得相關政府機關監管批文的能力及融資亦是重要因素，皆會對任何現有及未來礦山項目的前景產生影響。於收購日期至二零零八年十二月三十一日止期間，收購哈密錦華及哈密佳泰的資本開支為人民幣143.8百萬元，而物業、廠房及設備改造的資本開支為人民幣9.6百萬元。截至二零零九年十二月三十一日止年度，物業、廠房及設備改造的資本開支約為人民幣0.7百萬元。截至二零一零年十二月三十一日止年度內，我們就黃金美項目及花壩項目支付按金人民幣18百萬元，收購陝西佳合及陝西佳潤的100%股權。截至二零一一年六月三十日止六個月，我們就收購陝西佳潤再支付首期款項人民幣10.0百萬元。截至二零一三年十二月三十一日止三個年度，我們預期將就礦山項目及收購陝西佳潤及陝西佳合分別產生資本開支人民幣36百萬元、人民幣299百萬元及人民幣272百萬元。

中國政府的控制及政策

本集團業務受有關(其中包括)礦區勘探、開發、生產、稅務、勞動標準、職業健康及安全、廢物處理及環保以及作業管理等繁多中國法例、法規、政策、標準及規定所規管。中國政府可全權根據相關法例及法規頒發、重續及終止勘探、採礦許可證及安全生產許可證。雖然本集團預期可重續本集團礦場的採礦許可證、安全生產許可證及將任何勘查許可證轉換為採礦許可證(在有需要時)，但倘因任何原因本集團無法重續或轉換任何許可證，本集團的經營業績或會受到重大不利影響。

重要會計政策

編製本集團財務資料採用的主要會計政策載於下文。此等政策在所呈報的往績記錄期內貫徹應用。

財務報表乃根據香港財務報告準則編製。重要會計政策載於本招股章程附錄一會計師報告附註3。本集團已確認以下相信對本集團綜合財務報表最為關鍵的會計政策。

收益確認

收益指本集團在一般活動過程中出售貨品的已收或應收代價的公平值。收益在扣除退貨、回扣和折扣，以及對銷集團內部銷售後列賬。

財務資料

當收益的數額能夠可靠計量、未來經濟利益有可能流入有關實體，而本集團每項活動均符合具體條件時(如下文所述)，本集團便會將收益確認。除非與銷售有關的所有或然事項均已解決，否則收益的數額不被視為能夠可靠計量。本集團會根據其往績並考慮客戶類別、交易種類和每項安排的特點作出估計。

(a) 貨品銷售

銷售貨品於集團實體向客戶交付產品、轉移擁有權的重大風險及回報、客戶接收產品及有關應收款項的收回可合理確定時予以確認。

(b) 利息收入

利息收入採用實際利息法確認。倘貸款及應收款項出現減值，本集團會將其賬面值減至可收回款額，即估計的未來現金流量按該工具的原實際利率貼現值，並繼續將貼現計算為利息收入。已減值貸款及應收款項的利息收入按原實際利率確認。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損入賬。資產成本包括購買該資產的價格，及任何令其達致現有地點及現有運作條件作計劃用途的直接應佔成本。

其後成本只有在與該項目有關的未來經濟利益很有可能流入本集團，而該項目的成本能可靠計量時，才包括在資產的賬面值或確認為一項獨立資產(如適用)。所有其他維修及維護成本在產生的財政期間內於綜合全面收益表支銷。

樓宇、機器及設備、辦公設備及其他和汽車的折舊以直線法於其估計可用年期內將成本分攤至其剩餘價值，估計可用年期如下：

樓宇	20年
機器及設備	10年
辦公設備及其他	3至7年
汽車	4至6年

資產的剩餘價值及可用年期於每個結算日檢討及調整(如適用)。

財務資料

採礦構築物包括主礦井、副礦井及地下隧道。採礦構築物按生產單位法計提採礦構築物折舊以撇銷其成本。生產單位比率是按照估計可從現有設施回收的儲量利用現行營運方法計算。

在建工程包括建築工程未竣工之樓宇、採礦構築物或機械及設備，以成本列賬，包括其建築開支及其他直接成本減去任何減值虧損。於竣工時，在建工程將按成本轉至物業、廠房及設備之適當類別。在建工程於竣工及可供使用前不計提折舊。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則其賬面值即時撇減至可收回金額。

出售盈虧按所得款與賬面值的差額釐定，並在綜合全面收益表內的「其他(虧損)／收益－淨額」中確認。

商譽

商譽指收購成本超出本集團於收購當日應佔被收購附屬公司的可識別資產淨值的公平值的差額。收購附屬公司所產生的商譽包括在「無形資產」內。每年會就商譽減值進行測試，並按成本減累計減值虧損列賬。商譽的減值虧損不會撥回。出售實體產生的損益包括與已售實體有關的商譽的賬面值。

就減值測試而言，商譽會分配至現金產生單位。此項分配乃根據經營分部對預期可從會產生商譽的業務合併中得益的現金產生單位或多組現金產生單位而作出。

土地使用權

土地使用權按成本減累計攤銷及減值虧損入賬。成本指就土地使用權所支付的代價，及就收購直接支出的開支。土地使用權攤銷於可用年限以直線法計算。

採礦權

採礦權按成本減累計攤銷和減值虧損列賬。採礦權攤銷是按根據礦山的生產計劃及證實儲量對礦山的可用年限以生產單位法撇銷成本減累計減值虧損而計算。

附屬公司及非金融資產投資的減值

沒有確定使用年期(例如商譽)的資產無需攤銷，但每年須就減值進行測試。各項資產，當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時就減值進行檢討。減值虧損按資產的賬面值超出其可收回金額的差額確認。可收回金額以資產的公平值減去銷售成本或使用價值兩者的較高者為準。於評估減值時，資產按可分開識別現金流量(現金產生單位)的最低層次組合。除商譽外，已出現減值的非金融資產在每個報告日期均就減值是否可以撥回進行檢討。

倘投資附屬公司所產生的股息超過附屬公司於派息期間的全面收入總額，或獨立財務報表內的投資賬面值超過於綜合財務報表投資對象的資產淨值(包括商譽)賬面值，則在收取有關投資所得股息時即須對此等投資進行減值測試。

存貨

存貨按成本與可變現淨值的較低者入賬。成本按加權平均法計算。製成品及在製品的成本包括原材料、直接勞工、其他直接成本及相關生產間接費用。分配至每個生產單位的固定間接費用金額乃按正常營運能力釐定。由於低產量或廠房閒置導致的未分配間接費用於產生期內確認為銷售成本。可變現淨值為於日常業務中估計售價減適用不定額出售費用。

撥備

如本集團因過往事件而須承擔現有的法定或推定責任，而解決該責任將極有可能引致資源流出，且流出的數額已作出可靠估算，便需確認準備。本集團不就未來經營虧損計提撥備。

倘有多項類似責任，將整體考慮責任類別，以釐定解決責任引致資源流出的可能性。即使相同類別責任中任何一項引致資源流出可能性不大，仍需確認撥備。

撥備乃以預期解決責任所需開支的現值計量，所使用的除稅前利率反映金錢時間價值及該責任特定風險的現時市場評估。隨時間增加的撥備確認為財務成本。

勘探及評估開支

勘探及評估開支包括以下各項的直接應佔成本：研究及分析現有勘探資料；進行地質研究；勘探鑽井及取樣；檢測萃取及處理方法；及編製預可行性及可行性研究報告。勘探及評估開支亦包括進入有關區域支付的進場費及收購現有項目權益應付第三方費用所產生的成本。

於項目的初期階段，勘探及評估成本於發生時列為開支。當項目達到確信可行的階段後，開支予以資本化，而倘項目繼續進行，則轉入物業、廠房及設備。倘證明項目不可行，則其所有與項目相關的不可收回成本均於綜合全面收益表內列作開支。

即期及遞延所得稅

期內的稅項開支包括即期及遞延稅項。稅項於綜合全面收益表內確認，倘稅項是關於在其他全面收入或直接於權益內確認的項目則除外；在此情況下，稅項亦分別於其他全面收入或直接於權益內確認。

即期所得稅支出乃根據本公司及其附屬公司經營及產生應課稅收入的國家於結算日已頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層定期就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定撥備。

遞延所得稅採用負債法就資產及負債的稅基與資產及負債在綜合財務報表內的賬面值產生的暫時性產額進行確認。然而，倘遞延所得稅來自在交易(不包括業務合併)中對資產或負債的初步確認，而在交易時不影響會計處理或應課稅盈虧，則不予列賬。遞延所得稅採用在結算日已頒佈或實質頒佈，並預期在有關遞延所得稅項資產變現或遞延所得稅負債結算時預期適用的稅率(及法例)釐定。

於未來應課稅溢利可能用以抵銷暫時差額時，確認遞延所得稅資產。

因投資附屬公司而產生的暫時差額將會計提遞延所得稅撥備，惟倘暫時差額撥回時間可由本集團控制，以及暫時差額可能不會在可預見將來撥回時則除外。

財務資料

當有可依法強制執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延所得稅資產與負債與同一稅務機關就一個或不同應課稅實體徵收的所得稅有關，而有關實體有意按淨額基準結算結餘時，則遞延所得稅資產與負債將予互相抵銷。

重大會計估計及假設

本公司按過往經驗及其他因素持續評估估計及判斷，包括於有關情況下對日後事件作出合理估計。本集團為未來作出估計及假設。所產生的會計估計因其性質使然甚少與有關實際結果相同。我們的重大會計估計及假設載於本招股章程附錄一所載會計師報告附註5。我們已於下文列載估計及假設，而該等估計及假設有導致對下一財政年度內的資產及負債賬面值進行重大調整的重大風險。

非流動資產的賬面值

根據會計政策，本集團測試物業、廠房及設備、土地使用權及採礦權是否因顯示資產的賬面值超逾其可收回金額的事件或情況的變動而出現減值。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，物業、廠房及設備、土地使用權及採礦權並無出現減值跡象。物業、廠房及設備、土地使用權及採礦權所屬的不同現金產生單位的可收回金額按使用價值計算法，採用現金流預測釐定，該現金流預測係由高級管理層批准的五年期財務預算及管理層的假設及估計(包括對鎳、銅、鉛及鋅的售價、貼現率及通脹率的假設及估計)。五年期以上的現金流假設與二零一五年現金產生單位的現金流相等。現金流預測所用的貼現率因不同的現金產生單位而有所不同。

物業、廠房及設備的可使用年限

我們的管理層釐定其物業、廠房及設備的估計可使用年限及相關折舊費用。該估計以類似性質及功能的物業、廠房及設備的實際可使用年限的過往經驗為依據，並可能因技術革新及競爭對手應對嚴峻行業週期的行動而大幅變動。倘可使用年限低於先前估計的使用年限，管理層將增加折舊費用，或撇銷或撇減已廢棄或出售的技術落後或非策略性資產。

礦產儲量

鑒於編製礦產儲量資料時涉及主觀的判斷，本集團礦產儲量的技術估計本身不能做到十分精確，僅為約數。

在估計礦產儲量可確認為「證實」及「概略」儲量之前，本集團需要遵從若干有關技術標準的權威性指引。證實及概約礦產儲量的估計定期更新，並考慮每座礦山最近的生產及技術資料。此外，由於價格及成本水平每年不同。證實及概略礦產儲量的估計亦會有變。就會計角度而言，此變動被視為估計變動，並按預測基準反映於有關折舊率中。

儘管該等技術估計的固有不準確性，但該等估計仍會被用以釐定折舊開支及減值虧損。折舊率根據估計證實礦產儲量(分母)與採礦構築物的資本化成本(分子)為基準釐定。採礦構築物的資本化成本按已生產產品的單位攤銷。

所得稅

本集團須繳納多個司法權區的所得稅。釐定所得稅撥備時需要作出重大判斷。有若干難以確定最終稅項的交易及計算方法。本集團按照會否出現額外應繳稅項的估計為基準確認預期稅務事宜所產生的負債。倘該等事宜的最終稅務結果有別於最初記錄的金額，有關差額將會影響作出有關決定期內的即期及遞延所得稅資產及負債。

採礦牌照

於最後實際可行日期，本集團持有2號項目、20號項目及白幹湖項目的採礦許可證，有關許可證將分別於二零一三年六月、二零一八年六月及二零一三年十一月屆滿。我們的管理層相信本集團將能夠自行決定並按最低成本續訂該等牌照，前提是本集團須遵守牌照的條款。倘若無法續訂任何牌照，本集團的部分有形及無形資產的可使用年期將會縮短，而本集團的經營業績將因而受到影響。

財務資料

我們的經營業績

節選溢利及虧損數據

下文所呈列的於往績記錄期的資料乃摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告所載我們的綜合財務報表。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
收益	17,872	—	37,566	29,956	19,611
銷售成本	(19,767)	(5,434)	(33,036)	(25,695)	(15,049)
毛(損)／利	(1,895)	(5,434)	4,530	4,261	4,562
分銷成本	(95)	—	(1,821)	(1,609)	(938)
行政開支	(6,579)	(3,620)	(15,737)	(6,859)	(5,288)
議價收購收益	32,199	—	—	—	—
其他(虧損)／收益－淨額	(643)	278	(345)	(340)	156
經營溢利／(虧損)	22,987	(8,776)	(13,373)	(4,547)	(1,508)
財務收入	263	12	13,134	13,075	4,670
財務成本	(116)	(89)	(4,002)	(559)	(3,306)
財務收入／(虧損)－淨額	147	(77)	9,132	12,516	1,364
除所得稅前溢利／(虧損)	23,134	(8,853)	(4,241)	7,969	(144)
所得稅抵免	1,172	2,136	1,501	10	154
年／期內溢利／(虧損)	24,306	(6,717)	(2,740)	7,979	10
其他全面收入	—	—	—	—	—
全面收入／(虧損)總額	24,306	(6,717)	(2,740)	7,979	10

財務資料

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
溢利／(虧損)／ 以下人士應佔全面收入／ (虧損)總額：					
本公司權益持有人	23,377	(6,050)	(3,374)	6,743	(220)
非控股權益	929	(667)	634	1,236	230
	<u>24,306</u>	<u>(6,717)</u>	<u>(2,740)</u>	<u>7,979</u>	<u>10</u>
本公司權益持有人應佔 每股盈利／(虧損) (以每股人民幣元表示)					
— 基本及攤薄	<u>0.033</u>	<u>(0.008)</u>	<u>(0.005)</u>	<u>0.009</u>	<u>(0.0003)</u>

節選收益表項目描述

收益

收益指已售貨品的發票值(已扣除貿易折扣及／或退貨)。我們的收益主要來自向客戶銷售金屬精礦。我們的收益受我們總銷量的影響，而後者則受我們產能及精礦平均售價的影響。

下表載列於所示期間我們的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月								
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年		總計				
	哈密佳泰	哈密錦華	總計	哈密佳泰	哈密錦華	總計	哈密佳泰	哈密錦華	總計	哈密佳泰		哈密錦華	總計		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元			
鎳精礦	11,280	—	11,280	—	—	—	24,022	—	24,022	20,245	—	20,245	16,084	—	16,084
銅精礦	1,197	3,619	4,816	—	—	—	9,262	—	9,262	9,262	—	9,262	3,329	—	3,329
鋅精礦	—	1,488	1,488	—	—	—	—	631	631	—	—	—	—	—	—
鉛精礦	—	—	—	—	—	—	—	3,202	3,202	—	—	—	—	—	—
其他	84	204	288	—	—	—	449	—	449	449	—	449	198	—	198
	<u>12,561</u>	<u>5,311</u>	<u>17,872</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>33,733</u>	<u>3,833</u>	<u>37,566</u>	<u>29,956</u>	<u>—</u>	<u>29,956</u>	<u>19,611</u>	<u>—</u>	<u>19,611</u>

財務資料

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，我們分別錄得收益人民幣17.9百萬元、零、人民幣37.6百萬元及人民幣19.6百萬元。於往績記錄期內，我們銷售的產品包括鎳精礦及銅精礦，二者為冶煉及精煉成精煉鎳及精煉銅的中間產品。我們主要將產品售予冶煉廠及貿易公司，其中鎳都為金川集團委聘的採購代理。金川集團為一家採、選、冶配套的大型有色冶金和化工聯合企業。

銷售成本

銷售成本包括分包成本、生產過程中所用輔助材料成本、員工成本、折舊、水電成本、生產安全費用。

下表載列於所示期間的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
				(未經審核)	
折舊	4,654	7,160	7,795	4,724	2,789
攤銷	2,069	1,180	715	199	34
僱員福利開支	1,964	1,358	1,116	238	—
分包開支	4,602	2,685	1,685	679	—
所用原材料及消耗品	8,274	4,259	2,300	514	—
自業務合併購得的半製品 及製成品消耗	10,728	—	5,038	3,679	—
半製品及製成品存貨變動	(17,819)	(13,810)	11,170	14,638	11,852
消耗電力	3,278	1,885	1,354	260	—
運輸開支	1,286	—	124	—	—
資源稅	485	332	166	35	—
銷售稅徵費	95	—	419	61	372
其他	151	385	1,154	668	2
	19,767	5,434	33,036	25,695	15,049

財務資料

毛(損)/利

截至二零零八年十二月三十一日止年度、二零零九年十二月三十一日止年度及二零一零年十二月三十一日止年度，我們分別錄得毛損人民幣1.9百萬元、毛損人民幣5.4百萬元及毛利人民幣4.5百萬元。上述波動主要是由於我們為應對全球金融危機後經濟放緩令鎳及銅的市價大跌及鎳及銅需求減少而於二零零八年十月至二零零九年十二月期間從策略上暫停銷售金屬精礦所致。我們在二零零八年錄得毛損人民幣1.9百萬元，主要是由於我們產生固定間接費用人民幣0.6百萬元(包括二零零八年十月至十二月期間的折舊成本及攤銷成本)，加上有色金屬的售價自二零零八年初開始下跌，而我們的銷售成本無法如有色金屬市場的售價下跌般迅速調整及反應。

截至二零一一年六月三十日止六個月，我們錄得毛利人民幣4.6百萬元。

行政開支

行政開支主要包括與籌備上市有關的專業費用、物業、廠房及設備折舊及土地使用權攤銷開支、員工成本、資源補償費、辦公開支及租金費用、勘探及評估開支及其他雜項。

財務資料

下表載列於所示期間的行政開支明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
折舊	1,315	1,235	646	336	277
土地使用權攤銷	—	221	220	74	77
僱員福利開支	1,325	1,268	1,024	553	917
資源補償費	1,922	—	751	629	375
資源稅	—	—	133	—	—
核數師酬金	60	8	8	8	14
辦公開支及經營租賃付款	569	481	497	227	200
諮詢費	202	92	2,173	228	200
勘探及評估開支	785	45	4,395	245	697
所用原材料及消耗品	18	—	—	7	993
工業事故賠償	289	166	196	—	—
籌備首次公開發售開支	—	—	5,366	4,370	864
其他	94	104	328	182	674
	6,579	3,620	15,737	6,859	5,288

議價收購收益

議價收購收益指負商譽，主要產生自於二零零八年收購哈密錦華及哈密佳泰。被收購方的前股東並無意作進一步資本開支投資開採餘下礦產儲量，惟有益透過銷售業務作現金投資，因此，我們按議價代價收購哈密錦華及哈密佳泰。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們錄得議價收購收益人民幣32.2百萬元，其中人民幣15.0百萬元來自於二零零八年三月收購哈密錦華及人民幣17.2百萬元來自於二零零八年五月收購哈密佳泰。

財務資料

其他(虧損)／收益－淨額

其他(虧損)／收益主要指出售物業、廠房及設備(虧損)／收益、捐款、罰款及其他雜項開支。我們就二零零七年至二零零九年增值稅的計算及繳納扣除進口爆破材料的增值稅。然而，該項扣除未獲批准。因此，我們由於在二零一零年遲了向地方稅務局繳納增值稅而被處以罰款人民幣417,000元。董事確認，我們於二零零九年後按照相關法律法規提交增值稅的計算方式並繳清了增值稅，此後並無收到地方稅務局的處罰通知。

財務收入／(成本)－淨額

我們的財務收入淨額主要包括銀行存款利息收入、於應付收購前股息貼現轉回後的長期應付股息因採用合適的貼現率重新計量長期部分而錄得的公平值收益淨額、匯兌虧損及關閉、復墾及環保成本撥備貼現轉回。利息收入使用實際利率法確認。倘一項貸款及應收款項出現減值，本集團會將賬面值減至其可收回金額，即按該財務工具原來實際利率貼現的估計日後現金流量，並持續轉回貼現為利息收入。已減值貸款及應收款項之利息收入乃採用原實際利率確認。

與借款和現金及現金等價物有關的匯兌收益及虧損在綜合全面收益表內的「財務收入／(成本)－淨額」中列報。

財務資料

下表載列所示期間的財務收入及財務成本明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
財務收入					
— 銀行存款的利息收入	263	12	64	5	85
— 應付收購前股息的 公平值調整	—	—	13,070	13,070	4,585
	263	12	13,134	13,075	4,670
財務成本					
— 借款	(54)	—	—	—	—
— 匯兌虧損	—	—	(1,827)	—	(1,505)
— 轉回貼現—關閉、 復墾及環保成本 撥備	(62)	(89)	(156)	(55)	(30)
— 轉回貼現—應付 收購前股息	—	—	(2,019)	(504)	(1,771)
	(116)	(89)	(4,002)	(559)	(3,306)
財務收入／(成本)－淨額	147	(77)	9,132	12,516	1,364

財務資料

所得稅抵免

下表載列於所示期間我們的所得稅抵免明細：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
除所得稅前溢利／(虧損)	23,134	(8,853)	(4,241)	7,969	(144)
按相關國家業績適用的國內稅率計算的稅項	5,791	(2,208)	1,205	3,086	538
以下項目的稅項影響：					
－毋須納稅收入	(8,050)	—	(3,268)	(3,265)	(1,146)
－不可扣稅開支	814	69	559	167	452
－所得稅豁免／扣減	271	—	—	—	—
－未就其確認遞延所得稅資產的稅項虧損	2	3	3	2	2
所得稅抵免	<u>(1,172)</u>	<u>(2,136)</u>	<u>(1,501)</u>	<u>(10)</u>	<u>(154)</u>

本公司為一家於開曼群島註冊成立的獲豁免公司，故毋須就其非開曼群島收入繳納開曼群島稅項。

於二零零八年一月四日(註冊成立日期)起至二零零八年十二月三十一日止期間以及截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年，滙力投資須按16.5%的稅率繳納香港利得稅。滙力投資於上述期間並無任何應課稅溢利。

自二零零八年一月一日起，哈密佳泰及哈密錦華根據全國代表大會於二零零七年三月十六日通過的中國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)釐定及繳納企業所得稅。根據新企業所得稅法，自二零零八年起，適用於哈密佳泰及哈密錦華的企業所得稅稅率為25%。

財務資料

根據自中國新疆維吾爾自治區稅務局取得的批文，哈密佳泰於二零零七年至二零零八年享有15%的優惠稅率。哈密佳泰截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年及截至二零一一年六月三十日止六個月的適用稅率為25%。

根據自中國新疆維吾爾自治區哈密市稅務局取得的批文，哈密錦華於二零零七年至二零零八年免繳企業所得稅。哈密錦華截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年及截至二零一一年六月三十日止六個月的適用稅率為25%。

管理層對經營業績的討論與分析

截至二零一一年六月三十日止六個月與截至二零一零年六月三十日止六個月比較

收益

截至二零一一年六月三十日止六個月，我們錄得收益人民幣19.6百萬元，較截至二零一零年六月三十日止六個月的約人民幣30.0百萬元減少約人民幣10.4百萬元或34.7%。減少主要乃因實施整合計劃令期內2號項目暫停生產而導致總銷量較截至二零一零年六月三十日止六個月下降49.0%。我們出售以往年度生產的庫存。銷量減少部分為售價上漲所抵銷。截至二零一一年六月三十日止六個月，我們的鎳精礦、銅精礦、金精礦及銀精礦的平均售價分別較二零一零年同期上升13.92%、11.01%、27.26%及89.52%。

銷售成本

銷售成本由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣25.7百萬元減少人民幣10.7百萬元或41.6%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣15.0百萬元。銷售成本減少與自二零一一年一月起我們的2號項目暫停生產導致銷售額下降一致。

毛利

由於以上所述者，我們於截至二零一一年六月三十日止六個月產生毛利人民幣4.6百萬元，較截至二零一零年六月三十日止六個月產生的人民幣4.3百萬元增加人民幣0.3百萬元或7.0%。

行政開支

行政開支由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣6.9百萬元減少人民幣1.6百萬元或23.2%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣5.3百萬元。減少乃主要由於截至二零一零年六月三十日止六個月確認籌備首次公開發售開支人民幣4.4百萬元，而截至二零一一年六月三十日止六個月僅確認人民幣0.9百萬元。

財務資料

其他(虧損)/收益－淨額

截至二零一一年六月三十日止六個月，我們錄得其他收益淨額人民幣0.2百萬元，而截至二零一零年六月三十日止六個月則錄得虧損人民幣0.3百萬元。於截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團確認因逾期繳納增值稅稅款而支付的罰款人民幣417,000元。於截至二零一一年六月三十日止六個月，並無產生該類罰款。

財務收入－淨額

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團錄得財務收入淨額人民幣1.4百萬元，而截至二零一零年六月三十日止六個月為人民幣12.5百萬元。截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團根據與前權益持有人於二零一零年四月二十八日訂立的協議轉回貼現後重新計量應付收購前股息的非即期部分，錄得公平值收益淨額人民幣13.1百萬元。截至二零一一年六月三十日止六個月，於二零一一年三月九日訂立一份補充協議，進一步修訂應付股息的條款，導致貼現轉回後公平值調整淨額為人民幣2.8百萬元。該項收益部分為匯兌虧損人民幣1.5百萬元所抵銷。

所得稅抵免

我們的所得稅抵免由截至二零一零年六月三十日止六個月的約人民幣10,000元增加人民幣144,000元或1,440%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣154,000元。我們的所得稅抵免指我們的遞延稅項(主要用於折舊及結轉稅項虧損)。

我們的權益持有人應佔溢利/(虧損)及全面收入/(虧損)總額

由於以上所述者，我們截至二零一一年六月三十日止六個月的權益持有人應佔虧損為人民幣0.2百萬元，而截至二零一零年六月三十日止六個月的權益持有人應佔溢利人民幣6.7百萬元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度與截至二零零九年十二月三十一日止年度比較

收益

截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們錄得收益人民幣37.6百萬元，而截至二零零九年十二月三十一日止年度為零。於二零一零年，我們與鎳都訂立5年期銷售合約，於二零一四年十二月屆滿。截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們向鎳都銷售236.89噸鎳精礦鎳(約合人民幣24.0百萬元)及向一家貿易公司銷售204.85噸銅精礦銅(約合人民幣9.3百萬元)。我們亦向若干其他貿易公司銷售鉛精礦鉛、鋅精礦鋅、銅精礦金及銅精礦銀，金額為人民幣4.3百萬元。儘管我們在二零一零年的作業有限，但我們出售了由二零零八年至二零零九年所累積的庫存。

財務資料

二零零八年底及二零零九年的全球經濟放緩導致二零零九年鎳和銅的市價暴跌，並拖累鎳和銅的需求，故我們於二零零八年十月至二零零九年十二月期間出於策略上考慮暫停銷售，因而於截至二零零九年十二月三十一日止年度並無錄得任何收益。

銷售成本

銷售成本由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣5.4百萬元增加人民幣27.6百萬元或511.1%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣33.0百萬元。於二零一零年，我們的銷售成本主要包括折舊人民幣7.8百萬元、從哈密錦華及哈密佳泰收購存貨的成本人民幣5.0百萬元及我們所售製成品的成本人民幣11.2百萬元。由於我們於二零零八年十月至二零零九年十二月期間暫停銷售活動，故有關採礦及選礦的成本被資本化至存貨。截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們的銷售成本主要指該期間的閒置產能折舊。

毛(損)／利

由於以上所述者，我們於截至二零一零年十二月三十一日止年度產生毛利人民幣4.5百萬元，而於截至二零零九年十二月三十一日止年度產生毛損人民幣5.4百萬元。

行政開支

行政開支由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣3.6百萬元增加人民幣12.1百萬元或336.1%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣15.7百萬元。

行政開支增加主要是由於：(i)我們在該年度委聘獨立勘探公司進行H-989項目的勘探活動令勘探及評估開支增加人民幣4.4百萬元；(ii)於二零一零年與籌備上市有關的專業費用增加人民幣5.4百萬元；及(iii)與我們的集團公司就上市支付的廣告及註冊成立專業費用有關的諮詢費用增加人民幣2.2百萬元所致。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，由於我們縮減我們的業務規模，故我們的行政開支有限，主要包括折舊人民幣1.2百萬元、員工成本人民幣1.3百萬元、土地使用權攤銷人民幣0.2百萬元及辦公開支與租金費用人民幣0.5百萬元。

其他(虧損)／收益－淨額

截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們錄得其他虧損淨額人民幣0.3百萬元，當中包括罰款人民幣0.4百萬元，即我們因逾期繳納增值稅稅款而支付的罰款，惟被出售物業、廠房及設備收益人民幣45,000元及補貼收入人民幣36,000元所抵銷。截至二零零九年十二月三十一日止年度，其他收益淨額人民幣0.3百萬元主要包括出售汽車的收益約人民幣0.4百萬元，惟被捐款及其他虧損約人民幣0.2百萬元所抵銷。

財務資料

財務收入／(虧損)－淨額

截至二零一零年十二月三十一日止年度，財務收入淨額為人民幣9.1百萬元，而截至二零零九年十二月三十一日止年度則為財務成本淨額人民幣77,000元。於二零一零年，我們因使用適當貼現率重新計量應付收購前股息長期部分而轉回貼現人民幣2.0百萬元，錄得應付收購前股息公平值收益淨額人民幣11.1百萬元，惟被匯兌虧損人民幣1.8百萬元所抵銷。於二零零九年的財務成本淨額主要包括就關閉、復墾及環保成本撥備貼現轉回。

所得稅抵免

我們的所得稅抵免由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣2.1百萬元減少人民幣0.6百萬元或28.6%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣1.5百萬元。我們的所得稅抵免指我們的遞延稅項(主要用於折舊、經營前開支及結轉稅項虧損)。

我們的權益持有人應佔虧損及全面虧損總額

由於以上所述者，我們的權益持有人應佔虧損由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣6.1百萬元減少人民幣2.7百萬元或44.2%至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣3.4百萬元。儘管我們在二零一零年的作業有限，但我們根據長期銷售合約向鎮都出售我們的部分累積庫存。然而，於二零零九年，我們出於策略上考慮縮減我們的業務規模並暫停我們的銷售。因此，我們於二零零九年錄得較二零一零年為多的權益持有人應佔虧損。

截至二零零九年十二月三十一日止年度與截至二零零八年十二月三十一日止年度比較

收益

我們於二零零八年三月透過滙力投資及於二零零八年五月透過哈密錦華分別取得哈密錦華及哈密佳泰的控制權後開始勘探、採礦及選礦業務。截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們確認收益人民幣17.9百萬元，其中，我們銷售約107.12噸鎳精礦鎳、99.47噸銅精礦銅、254.08噸鋅精礦鋅、315克銅精礦金及100,921克銅精礦銀。同期，鎳精礦鎳、銅精礦銅、鋅精礦鋅、銅精礦金及銅精礦銀的平均售價分別約為每噸人民幣105,300元、每噸人民幣48,414元、每噸人民幣5,856元、每克人民幣120.52元及每克人民幣2.48元。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，我們出現策略上考慮暫停銷售，故並無錄得任何收益。

財務資料

銷售成本

銷售成本由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣19.8百萬元減少人民幣14.4百萬元或72.7%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣5.4百萬元。

於二零零八年，我們的銷售成本主要包括折舊人民幣4.7百萬元、攤銷人民幣2.1百萬元、員工成本人民幣2.0百萬元、採礦及運輸業務分包勞工成本人民幣4.6百萬元、選礦過程中所用原材料及消耗品人民幣8.3百萬元及自哈密錦華及哈密佳泰購得的存貨成本人民幣10.7百萬元，惟被資本化製成品存貨成本人民幣17.8百萬元抵銷。

於二零零九年，我們繼續縮減採礦及選礦業務規模，並暫停銷售金屬精礦。因此，我們的銷售成本為人民幣5.4百萬元，主要為折舊開支。

毛損

由於以上所述者，我們於截至二零零九年十二月三十一日止年度產生毛損人民幣5.4百萬元及於截至二零零八年十二月三十一日止年度產生毛損人民幣1.9百萬元。

行政開支

行政開支由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣6.6百萬元減少人民幣3.0百萬元或45.5%至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣3.6百萬元。

行政開支減少主要是由於(i)我們於二零零九年並無銷售任何金屬精礦，故並無支付資源補償費，而於二零零八年則支付了人民幣1.9百萬元；(ii)我們於二零零九年縮減勘探活動規模令勘探及評估開支由二零零八年的人民幣785,000元減至二零零九年的人民幣45,000元所致。

其他(虧損)／收益－淨額

截至二零零九年十二月三十一日止年度的其他收益淨額為人民幣0.3百萬元，而截至二零零八年十二月三十一日止年度則為其他虧損淨額人民幣0.6百萬元。我們的其他收益淨額主要包括於二零零九年出售物業、廠房及設備收益。我們於截至二零零八年十二月三十一日止年度的其他虧損淨額主要包括出售物業、廠房及設備虧損及捐款。

財務收入／(虧損)－淨額

截至二零零九年十二月三十一日止年度的財務成本淨額為人民幣77,000元，主要包括關閉、復墾及環保成本撥備貼現轉回人民幣89,000元，惟被銀行存款利息收入人民幣12,000元抵銷。

財務資料

截至二零零八年十二月三十一日止年度的財務收入淨額為人民幣147,000元，主要包括銀行存款利息收入人民幣263,000元，惟被關閉、復墾及環保成本撥備貼現轉回人民幣62,000元及借款利息開支人民幣54,000元抵銷。

所得稅抵免

截至二零零九年十二月三十一日止年度及截至二零零八年十二月三十一日止年度，我們的所得稅抵免分別為人民幣2.1百萬元及人民幣1.2百萬元，指我們的遞延稅項資產（主要用於折舊、經營前開支及結轉稅項虧損）。

我們的權益持有人應佔溢利／(虧損) 及全面收入／(虧損) 總額

由於我們縮減業務規模及暫停銷售活動，我們於截至二零零九年十二月三十一日止年度錄得權益持有人應佔虧損人民幣6.1百萬元。由於我們於二零零八年收購哈密錦華及哈密佳泰錄得一次性議價收購收益，故截至二零零八年十二月三十一日止年度我們的權益持有人應佔溢利為人民幣23.4百萬元。

若干資產負債表項目分析

下表載列於所示期間的若干資產負債表項目：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	89,747	77,958	70,238	67,173
採礦權	131,606	130,426	129,711	129,711
土地使用權	10,271	10,050	9,830	10,431
可供出售金融資產	3,480	—	—	—
投資預付款項	—	—	18,000	28,000
流動資產				
存貨	27,345	40,068	23,020	11,112
其他應收款項及預付款項	25,290	22,970	2,730	3,284
非流動負債				
應付收購前股息				
— 非即期部分	—	—	50,949	63,135
關閉、復墾及 環保成本撥備	1,774	1,863	2,019	2,049
流動負債				
應付收購前股息				
— 即期部分	92,000	92,000	30,000	15,000
貿易應付款項	4,831	4,997	5,982	1,823
其他應付款項及應計費用	26,070	32,785	13,093	15,971

財務資料

附註：除哈密佳泰於二零零八年五月被本集團收購之日前向其前權益持有人宣派的股息外，本公司或組成本集團的公司於往績記錄期內並無支付或宣派任何股息。應付收購前股息的公平值收益人民幣13.1百萬元來自對截至二零一零年十二月三十一日止年度長期部分的重新計量，不表示本集團有任何現金流入，有關金額不可供股息分派。

物業、廠房及設備

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣89.7百萬元、人民幣78.0百萬元、人民幣70.2百萬元及人民幣67.2百萬元。我們的物業、廠房及設備主要包括我們在哈密錦華選礦廠及哈密佳泰選礦廠擁有的樓宇、機器及設備、採礦構築物及在建工程。我們的物業、廠房及設備日漸減少主要是由於扣除折舊開支。

採礦權

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，我們的採礦權分別為人民幣131.6百萬元、人民幣130.4百萬元、人民幣129.7百萬元及人民幣129.7百萬元。由於分別在二零零八年四月及二零零八年五月收購哈密錦華及哈密佳泰，我們按公平值人民幣84.5百萬元取得白幹湖項目的採礦權及按公平值人民幣49.0百萬元取得2號項目及20號項目的採礦權。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，我們分別確認採礦權攤銷費用人民幣0.2百萬元、人民幣0.1百萬元、人民幣0.1百萬元及零。

土地使用權

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，我們的土地使用權分別為人民幣10.3百萬元、人民幣10.1百萬元、人民幣9.8百萬元及人民幣10.4百萬元，即我們於二零零八年向哈密錦華及哈密佳泰收購的土地使用權。截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，我們分別確認土地使用權攤銷費用人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.1百萬元。於截至二零一一年六月三十日止六個月，我們就選礦廠的土地使用權額外取得人民幣0.7百萬元的土地使用權。

可供出售金融資產

於二零零八年十二月三十一日，可供出售金融資產人民幣3.5百萬元指哈密錦華持有的新疆眾鑫6%股權。由於哈密錦華僅於新疆眾鑫持有少數權益，當有獨立第三方提出收購股份時，哈密錦華藉此機會退出此項投資。二零零九年六月，於新疆眾鑫的投資以代價人民幣3.5百萬元出售。該項出售乃經公平磋商按正常商業條款進行。

財務資料

投資預付款項

於二零一零年五月，我們與陝西佳泰恒潤訂立收購協議，收購陝西佳潤及陝西佳合的全部股權。我們於二零一零年支付代價人民幣18百萬元，即我們非流動資產項下的投資的預付款項。

二零一一年六月，本集團、陝西佳泰及陝西佳潤訂立了一項補充協議，據此，我們再向陝西佳泰預付首期款項人民幣10百萬元以收購陝西佳潤，而該項買賣的其他條件維持不變。於二零一一年六月三十日，就收購陝西佳潤及陝西佳合所支付的首期款項共計人民幣28百萬元。

存貨

我們的存貨主要包括生產所用的原材料、零部件及耗材、從我們的礦山開採的半製成品原礦及從我們的選礦廠生產的製成品金屬精礦。下表載列於所示期間的存貨明細：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日
				人民幣千元
原材料	4,518	3,431	2,634	2,578
半製成品	3,942	2,574	2,531	2,531
製成品	18,885	34,063	17,855	6,003
	<u>27,345</u>	<u>40,068</u>	<u>23,020</u>	<u>11,112</u>

下表載列於二零零八年十二月三十一日本公司存貨的庫齡分析：

	原材料	半製成品	製成品	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
0至180天	4,518	3,942	18,885	27,345
181至365天	—	—	—	—
超過1年	—	—	—	—
	<u>4,518</u>	<u>3,942</u>	<u>18,885</u>	<u>27,345</u>

財務資料

下表載列於二零零九年十二月三十一日本公司存貨的庫齡分析：

	原材料 人民幣千元	半製成品 人民幣千元	製成品 人民幣千元	總計 人民幣千元
0至180天	640	406	8,410	9,456
181至365天	2,177	—	6,768	8,945
超過1年	614	2,168	18,885	21,667
	<u>3,431</u>	<u>2,574</u>	<u>34,063</u>	<u>40,068</u>

下表載列於二零一零年十二月三十一日本公司存貨的庫齡分析：

	原材料 人民幣千元	半製成品 人民幣千元	製成品 人民幣千元	總計 人民幣千元
0至180天	1,558	363	9,202	11,123
181至365天	462	—	—	462
超過1年	614	2,168	8,653	11,435
	<u>2,634</u>	<u>2,531</u>	<u>17,855</u>	<u>23,020</u>

下表載列於二零一一年六月三十日本公司存貨的庫齡分析：

	原材料 人民幣千元	半製成品 人民幣千元	製成品 人民幣千元	總計 人民幣千元
0至180天	—	—	—	—
181至365天	1,558	363	6,003	7,924
超過1年	1,020	2,168	—	3,188
	<u>2,578</u>	<u>2,531</u>	<u>6,003</u>	<u>11,112</u>

財務資料

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日，存貨分別約為人民幣27.3百萬元、人民幣40.1百萬元及人民幣23.0百萬元，其中約70%的存貨為金屬精礦。由於我們持續生產銅精礦及鎳精礦但並無在截至二零零九年十二月三十一日止年度內銷售銅精礦及鎳精礦，故金屬精礦的存貨結餘於二零零九年十二月三十一日增加約人民幣15.2百萬元或80.4%至約人民幣34.1百萬元。截至二零一零年十二月三十一日止年度，我們向鎳都及一家貿易公司銷售鎳精礦及銅精礦。因此，金屬精礦的存貨結餘於二零一零年十二月三十一日減少約人民幣16.2百萬元或47.5%至約人民幣17.9百萬元。

存貨結餘於二零一一年六月三十日減至人民幣11.1百萬元，原因是在暫停生產的情況下以過往生產的存貨應付銷售需求。金屬精礦價值降至佔我們存貨價值總額約54%。

於二零一一年十月三十一日，本集團隨後使用於二零一零年十二月三十一日的存貨約人民幣11.9百萬元，本集團隨後使用於二零一一年六月三十日的存貨約人民幣115,000元。

其他應收款項及預付款項

下表載列於所示期間的其他應收款項及預付款項明細：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年 六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收北京佳泰恒潤投資 有限公司的款項	600	1,932	—	—
應收魏星先生的款項	1,140	552	313	341
應收哈密嘉華的款項	19,748	18,314	—	—
其他	760	765	2,244	2,770
減：減值撥備	(30)	(48)	(39)	(39)
	<u>22,218</u>	<u>21,515</u>	<u>2,518</u>	<u>3,072</u>
向供應商第三方墊款	3,072	1,455	212	212
	<u>25,290</u>	<u>22,970</u>	<u>2,730</u>	<u>3,284</u>

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，其他應收款項及預付款項分別為人民幣25.3百萬元、人民幣23.0百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣3.3百萬元。

財務資料

北京佳泰恒潤投資有限公司（「北京佳泰」）由哈密錦華的前董事王殿運先生最終控制。於二零零八年十二月三十一日，應收北京佳泰的款項人民幣0.6百萬元指墊付予北京佳泰的款項。於二零零九年十二月三十一日，結餘增加人民幣1.3百萬元至人民幣1.9百萬元，即向北京佳泰出售轎車的應收款項。於二零一零年十二月及二零一一年六月三十日，應收北京佳泰的所有款項均已結清。

於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，應收獨立第三方魏星先生的款項分別為人民幣1.1百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.3百萬元，即墊付予魏星先生的款項。應收魏星先生的款項將在上市前結清。

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，應收哈密嘉華的款項分別為人民幣19.7百萬元及人民幣18.3百萬元，即墊付予及代哈密嘉華支付的款項。於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，應收哈密嘉華的所有款項均已結清。

「其他」於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日分別為人民幣0.8百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣2.2百萬元及人民幣2.8百萬元。於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，「其他」增加乃與為籌備上市而預付的專業費用有關。

據中國法律顧問的意見，根據中國人民銀行（「中國人民銀行」）於一九九六年頒佈的《貸款通則》，無貸款準備金許可證的企業不得向其他企業提供貸款。任何企業倘違反規定向其他企業提供貸款，可能會被中國人民銀行處罰，包括被處以相當於自該貸款交易賺取收入的一至五倍罰款。於往績記錄期內，我們曾向上述第三方支付若干墊款。然而，該第三方與我們並無訂立書面協議，我們亦無就利息達成協議或收取利息。我們在並無取得任何利息的情況下作出墊款。因此，中國法律顧問認為，《貸款通則》不適用於我們作出的墊款。

截至二零一零年十二月三十一日止三個年度，我們向供應商購買原材料呈不斷下跌趨勢，這是由於在該三個年度內，尤其是在二零零九年，我們的經營放緩。因此，支付予供應商的預付款項由二零零八年十二月三十一日的人民幣3.1百萬元減至二零零九年十二月三十一日的人民幣1.5百萬元，並進一步減至二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日的人民幣0.2百萬元。

財務資料

應付收購前股息

於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，我們的應付收購前股息合共分別約為人民幣92.0百萬元、人民幣92.0百萬元、人民幣80.9百萬元及人民幣78.1百萬元。於二零一零年四月二十八日，哈密佳泰與其前股東(即魏星先生、魏雪丹女士及謝衛東先生)訂立一項協議，據此，哈密佳泰將在二零一四年十二月三十一日前分期向該等股東派付應付予該等股東的股息人民幣92.0百萬元，將於各年派付的金額不會低於人民幣15.0百萬元。我們因使用適當貼現率重新計量長期部分而轉回貼現人民幣2.0百萬元後，應付收購前股息公平值收益淨額人民幣11.1百萬元計入截至二零一零年十二月三十一日止年度綜合全面收益表作為財務收入。於二零一一年三月九日及二零一一年七月十一日，哈密佳泰與其前股東再訂立兩項補充協議，據此(i)哈密佳泰將於二零一一年十二月三十一日至二零一五年十二月三十一日期間分期支付股息，而每年支付的金額將不少於人民幣15.0百萬元；及(ii)哈密佳泰將於上市日期後六個月內或於二零一二年十二月三十一日(以較早者為準)支付首筆款項。因此，已重新計量非即期部分，並確認收益人民幣4.6百萬元為財務收入。

關閉、復墾及環保成本撥備

於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，關閉、復墾及環保成本撥備分別為人民幣1.8百萬元、人民幣1.9百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣2.0百萬元。該項撥備乃就復墾尾礦庫及採礦工程將產生的成本的現值確認，並由管理層憑過去經驗及最佳估計未來支出，將估計未來支出折讓至現淨值釐定。

貿易應付款項

於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，我們的貿易應付款項分別為人民幣4.8百萬元、人民幣5.0百萬元、人民幣6.0百萬元及人民幣1.8百萬元，即我們向第三方供應商購買零部件及耗材的金額。

下表載列於所示期間的貿易應付款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日
				人民幣千元
0至90天	211	11	3,767	158
91至180天	530	108	169	261
181至365天	1,873	858	172	135
超過365天	2,217	4,020	1,874	1,269
	<u>4,831</u>	<u>4,997</u>	<u>5,982</u>	<u>1,823</u>

財務資料

我們的供應商通常授予我們30天至60天不等的信貸期。據董事確認，於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，超過365天的貿易應付款項結餘分別為人民幣2.2百萬元、人民幣4.0百萬元、人民幣1.9百萬元及人民幣1.3百萬元，主要指應付我們分包商以及設備及材料供應商的保證金結餘。保證金款項待我們驗收分包商工作及／或機器和材料，指定期間分包商及供應商提供的工作及／或產品質量後支付，並由分包商、供應商及我們進行磋商釐定。

其他應付款項及應計費用

下表載列於所示期間的其他應付款項及應計費用明細：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
其他應付款項	15,136	24,501	3,008	1,978
客戶按金及預先收取的款項	2,019	—	—	—
應付薪金及福利	3,687	4,137	4,329	4,429
應計稅項(所得稅除外)	5,228	4,147	5,756	9,564
	26,070	32,785	13,093	15,971
	26,070	32,785	13,093	15,971

於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，其他應付款項及應計費用分別為人民幣26.1百萬元、人民幣32.8百萬元、人民幣13.1百萬元及人民幣16.0百萬元。

於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，我們的應計稅項(所得稅除外)分別為人民幣5.2百萬元、人民幣4.1百萬元、人民幣5.8百萬元及人民幣9.6百萬元，主要為增值稅、資源稅及應付資源補償稅。

財務資料

下表載列於所示期間的其他應付款項明細：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日
				人民幣千元
其他應付款項				
應付北京佳泰的款項	10,316	20,786	1,221	—
應付魏星先生的款項	1,847	1,221	—	—
應付其他第三方的款項	2,973	2,494	1,787	1,978
	<u>15,136</u>	<u>24,501</u>	<u>3,008</u>	<u>1,978</u>

於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，應付北京佳泰款項分別為人民幣10.3百萬元、人民幣20.8百萬元、人民幣1.2百萬元及零。北京佳泰由王殿運先生(哈密嘉華前董事)最終控制。因此，於二零零八年及二零零九年，若干開支(包括採購物業、廠房及機械的資本開支、建築開支及採購原材料的開支)由北京佳泰代本集團支付。我們於二零一零年償還應付北京佳泰款項的大部分，於二零一零年十二月三十一日，結餘減少至人民幣1.2百萬元。應付北京佳泰的款項於二零一一年六月三十日全數償清，董事確認，北京佳泰於上市後不會繼續代本集團支付該等款項。

於二零一一年十月三十一日，其後清償於二零一零年十二月三十一日的貿易應付款項及其他應付款項及應計費用人民幣7.7百萬元，其後清償於二零一一年六月三十日的貿易應付款項及其他應付款項及應計費用人民幣3.8百萬元。

流動資金及資本資源

於往績記錄期內，我們的經營資金主要來自股東貸款、出售可供出售金融資產以及權益持有人的出資。我們資金的主要用途包括我們的經營開支、購買物業、廠房及設備及收購我們的附屬公司哈密錦華及哈密佳泰。董事確認，本集團在往績記錄期內在流動資金方面並無遇到任何困難。展望未來，我們預計經營所得現金、銀行借款連同股份發售的所得款項將是我們流動資金以及撥資資本開支的主要來源。

財務資料

於二零一一年六月三十日，我們的流動資產為人民幣76.2百萬元，包括存貨人民幣11.1百萬元、貿易應收款項人民幣0.6百萬元、其他應收款項及預付款項人民幣3.3百萬元、現金及現金等價物人民幣59.8百萬元以及受限制銀行現金人民幣1.4百萬元。我們的流動負債為人民幣33.5百萬元，主要包括應付收購前股息的即期部分人民幣15.0百萬元、貿易應付款項人民幣1.8百萬元、其他應付款項及應計費用人民幣16.0百萬元以及應付所得稅人民幣0.7百萬元。

綜合現金流量表

下表載列於所示期間來自我們的綜合現金流量表的節選現金流量數據：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動(所用)／					
所得現金淨額	(4,143)	(7,360)	12,653	24,472	8,189
投資活動(所用)／					
所得現金淨額	(83,087)	7,141	(18,553)	(674)	(10,703)
融資活動所得現金淨額	89,000	—	67,947	—	—
現金及現金等價物增加／					
(減少)淨額	1,770	(219)	62,047	23,798	(2,514)
年／期初現金及現金等價物	—	1,770	1,551	1,551	63,598
現金及現金等價物					
的匯兌差額	—	—	—	—	(1,296)
年／期終現金及現金等價物	<u>1,770</u>	<u>1,551</u>	<u>63,598</u>	<u>25,349</u>	<u>59,788</u>

經營活動(所用)／所得現金淨額

截至二零一一年六月三十日止六個月，經營活動所得現金淨額為人民幣8.2百萬元。截至二零一一年六月三十日止六個月，經營活動所用現金淨額由於除營運資金變動前的經營所得現金人民幣1.7百萬元；存貨減少人民幣11.9百萬元；貿易及其他應收款項以及預付款項增加人民幣1.3百萬元；貿易及其他應付款項及應計費用減少人民幣1.3百萬元；受限制現金增加人民幣1.4百萬元及已付所得稅人民幣1.4百萬元。

財務資料

截至二零一零年十二月三十一日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣12.7百萬元。截至二零一零年十二月三十一日止年度，經營活動所用現金淨額由於除營運資金變動前的經營所用現金人民幣4.1百萬元；存貨減少人民幣17.0百萬元；貿易及其他應收款項以及預付款項減少人民幣19.9百萬元；及貿易及其他應付款項及應計費用減少人民幣20.3百萬元。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣7.4百萬元。截至二零零九年十二月三十一日止年度的經營活動所用現金淨額由於除營運資金變動前的經營所得現金人民幣0.6百萬元；存貨增加人民幣12.7百萬元（由於我們在二零零九年暫停銷售所致）；貿易及其他應收款項以及預付款項減少人民幣2.3百萬元；貿易及其他應付款項及應計費用增加人民幣7.1百萬元及已付所得稅人民幣4.7百萬元。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣4.1百萬元。截至二零零八年十二月三十一日止年度，經營活動所用現金淨額由於除營運資金變動前的經營所用現金人民幣0.6百萬元；存貨增加人民幣5.1百萬元、貿易及其他應收款項以及預付款項減少人民幣16.2百萬元、貿易及其他應付款項及應計費用減少人民幣14.6百萬元。

投資活動(所用)／所得現金淨額

截至二零一一年六月三十日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣10.7百萬元，主要包括根據收購協議的補充協議收購陝西佳潤而向陝西佳泰支付的按金人民幣10.0百萬元。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣18.6百萬元，主要包括根據收購協議收購陝西佳合及陝西佳潤的全部股權而支付的按金人民幣18.0百萬元。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，投資活動所得現金淨額為人民幣7.1百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備及土地使用權人民幣0.7百萬元；並為以下項目所抵銷：(i) 出售物業、廠房及設備的所得款項人民幣4.4百萬元；(ii) 出售於新疆眾鑫的6%股權的所得款項人民幣3.5百萬元；及(iii) 就銀行存款收取的利息人民幣12,000元。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣83.1百萬元，主要包括(i) 購買物業、廠房及設備及土地使用權人民幣9.6百萬元；(ii) 就分別於二零零八年三月及二零零八年五月收購哈密錦華及哈密佳泰支付總代價人民幣74.8百萬元；並為以下項目所抵銷：(iii) 就銀行存款收取的利息人民幣0.3百萬元及(iv) 出售物業、廠房及設備的所得款項人民幣1.1百萬元。

財務資料

融資活動所得現金淨額

截至二零一一年六月三十日止六個月，並無融資活動(所用)／所得現金。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣67.9百萬元。於二零一零年八月二十日，我們分別以現金代價42.7百萬港元(相當於人民幣37.4百萬元)及35.0百萬港元(相當於人民幣30.5百萬元)分別向景勵及天圓配發20,625,000股股份及16,875,000股股份，

截至二零零九年十二月三十一日止年度，並無融資活動(所用)／所得現金。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，融資活動所得現金淨額為人民幣89.0百萬元，主要包括向王先生及盧先生各自獲得貸款人民幣45.0百萬元(共人民幣90.0百萬元)，並為償還借款人民幣1.0百萬元所抵銷。

上市規則第18.03(4)條規定的現金流量預測

以下現金流量預測按照上市規則第18.03(4)條規定提供。現金流量預測乃根據多項基準及假設作出，包括：

- (a) 中國及本集團經營業務的地方現有法律及法規、政府政策或政治、法律(包括法例或規則變動)、金融或經濟狀況概無任何重大變動；
- (b) 中國稅項或關稅的稅基或稅率概無任何重大變動；
- (c) 中國的法例、法規或規則概無任何變動而可能對本集團業務構成重大不利影響；
- (d) 並無不可預見的重大資本支出或壞賬；及

財務資料

- (e) 銷售、採購、土地使用權以及建築成本及開支的現行及預期收支模式概無任何重大變動。

	截至二零一二年 十二月三十一日 止年度估計	截至二零一二年 十二月三十一日 止年度估計 (附註)
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
年初現金及現金等價物	36	36
經營活動所得現金淨額 (附註)	200	67
投資活動所用現金淨額	(303)	(303)
融資活動所得現金淨額	402	402
	299	166
現金及現金等價物增加淨額	299	166
年終現金及現金等價物	335	202

附註：考慮到截至最後實際可行日期收購事項尚未完成，為審慎起見，本集團在並無計及陝西佳潤及陝西佳合經營活動產生現金淨額的情況下，計算截至二零一二年十二月三十一日止年度的現金流量預測。估計經營活動產生的現金流量時，本集團並無納入陝西佳潤及陝西佳合的收益、生產成本及相關開支。然而，發展陝西佳潤及陝西佳合的資本開支已計入投資活動所用現金。

上述估計數字乃由董事編製且為未經審核。估計現金流量假設應用股份發售的估計所得款項淨額按發售價每股發售股份1.70港元計算。實際結果或會與所提供估計不同。

財務資料

營運資金

董事預期，(i)我們經營活動所得現金流量；(ii)手頭現金及現金等價物；(iii)股份發售所得款項淨額；及(iv)計息借款，足以應付自本招股章程刊發日期起計12個月的營運資金需求。我們現有及於本招股章程日期後12個月的估計資金來源及估計營運資金需求按第18.03(4)條概述如下：

	截至 二零一二年 十二月三十一日 止12個月 人民幣百萬元	截至 二零一二年 十二月三十一日 止12個月 (附註5) 人民幣百萬元
於二零一二年初的現金及現金等價物	36	36
經營活動產生的現金(附註5)	402	187
股份發售的估計所得款項淨額(附註1)	332	332
計息借款(附註2)	86	86
	856	641
可動用營運資金總額	856	641
一般、行政及經營成本(附註5)	194	112
勘探成本	8	8
收購陝西佳潤及陝西佳合	12	12
向哈密佳泰當時的股東派付收購前股息	15	15
支付利息	1	1
開發黃金美項目及花壩項目 20號項目、白幹湖項目 及H-989項目礦山開發	186	186
尾礦庫技術改造(附註3)	97	97
	8	8
營運資金需求總額(附註4)	521	439
可動用營運資金總額／營運資金需求總額	164.3%	146.0%

財務資料

附註：

- (1) 指股份發售所得款項淨額（基於發售價為每股發售股份1.70港元而匯率為1.0港元兌人民幣0.816元），扣除包銷佣金及將於二零一二年支付的部分發售開支。
- (2) 本集團於二零一一年十二月十五日取得臺灣新光商業銀行股份有限公司香港分行13.5百萬美元的銀行授信。釐定上述人民幣結餘的匯率為人民幣6.37元兌1.00美元。
- (3) 截至二零一二年十二月三十一日止年度，對尾礦庫進行技術改造的預期資本開支將為人民幣4百萬元，與上文所載人民幣8百萬元的現金流出有出入，這是由於對尾礦庫進行技術改造的付款預計將在下個月我們對工程進行驗收時支付。
- (4) 指截至二零一二年十二月三十一日止12個月的所有估計現金流出，包括資本開支。
- (5) 考慮到截至最後實際可行日期收購事項尚未完成，為審慎起見，我們在並無計及陝西佳潤及陝西佳合經營活動產生現金淨額的情況下，計算可動用營運資金總額／營運資金需求總額的比率。估計經營活動產生的現金流量時，我們並無納入陝西佳潤及陝西佳合的收益、生產成本及相關開支。然而，發展陝西佳潤及陝西佳合的資本開支已計入投資活動所用現金。

計及本集團可動用的財務資源，包括內部產生的資金、可動用銀行授信及估計股份發售所得款項淨額，董事認為本集團擁有足夠營運資金，可應付自本招股章程日期起至少未來十二個月當前需求的125%。

財務資料

流動(負債)/資產淨額

下表載列各財務狀況表日期我們的流動資產及流動負債明細：

	於十二月三十一日			於	於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年 六月三十日	二零一一年 十月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)					
流動資產					
存貨	27,345	40,068	23,020	11,112	10,876
貿易應收款項	107	—	—	564	—
其他應收款項及預付款項	25,290	22,970	2,730	3,284	5,198
現金及現金等價物	1,770	1,551	63,598	59,788	46,998
受限制銀行現金	—	—	—	1,441	1,642
	54,512	64,589	89,348	76,189	64,714
流動負債					
應付收購前股息－即期部分	92,000	92,000	30,000	15,000	15,000
貿易應付款項	4,831	4,997	5,982	1,823	1,812
其他應付款項及應計費用	26,070	32,785	13,093	15,971	12,960
應付所得稅	4,977	267	1,680	689	689
	127,878	130,049	50,755	33,483	30,461
流動(負債)/資產淨額	(73,366)	(65,460)	38,593	42,706	34,253

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們有流動負債淨額分別人民幣73.4百萬元及人民幣65.5百萬元。於二零一零年十二月三十一日、二零一一年六月三十日及二零一一年十月三十一日，我們有流動資產淨額分別人民幣38.6百萬元、人民幣42.7百萬元及人民幣34.3百萬元。

於二零一一年六月三十日，我們的流動資產淨額較二零一零年十二月三十一日增加人民幣4.1百萬元至人民幣42.7百萬元。所增加的應付收購前股息的即期部分減少人民幣15.0百萬元，超過存貨減少人民幣11.9百萬元。

財務資料

於二零一零年十二月三十一日，我們由流動負債淨額轉為流動資產淨額，部分是由於我們於二零一零年八月按現金總代價人民幣67.9百萬元向景勵及天圓配發股份，令我們的現金及現金等價物增加人民幣62.0百萬元至二零一零年十二月三十一日的人民幣63.6百萬元。

於二零零九年十二月三十一日，我們有流動負債淨額人民幣65.5百萬元，較二零零八年十二月三十一日的人民幣73.4百萬元略有改善。我們的流動資產增加人民幣10.1百萬元至二零零九年十二月三十一日的人民幣64.6百萬元，主要是由於存貨增加人民幣12.8百萬元，惟被其他應收款項及預付款項減少人民幣2.3百萬元抵銷。我們的流動負債增加人民幣2.1百萬元至二零零九年十二月三十一日的人民幣130.0百萬元，主要是由於其他應付款項及應計費用增加人民幣6.7百萬元，惟被應付所得稅減少人民幣4.7百萬元抵銷。

於二零零八年十二月三十一日，我們的流動資產人民幣54.5百萬元主要包括存貨人民幣27.3百萬元、其他應收款項及預付款項人民幣25.3百萬元及現金及現金等價物人民幣1.8百萬元。我們的流動負債人民幣127.9百萬元主要包括貿易應付款項人民幣4.8百萬元、其他應付款項及應計費用人民幣26.1百萬元及應付所得稅人民幣5.0百萬元。

資本開支

資本開支為購買或改造物業、廠房及設備以及收購哈密錦華及哈密佳泰所作的開支。下表載列所示期間我們的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
物業、廠房及設備和					
土地使用權	9,628	746	617	679	717
就收購哈密錦華支付的代價	90,000	—	—	—	—
就收購哈密佳泰支付的代價	53,775	—	—	—	—
	<u>153,403</u>	<u>746</u>	<u>617</u>	<u>679</u>	<u>717</u>

財務資料

我們預期就(1) 20號項目、白幹湖項目及H-989項目的礦山開發；(2)收購陝西佳潤及陝西佳合；(3)開發花壩項目及黃金美項目；(4)截至二零一二年十二月三十一日止年度白幹湖金礦項目、黃山項目、黑山項目、西大溝項目、紅山坡項目及音凹峽項目採礦區的開採活動；及(5)尾礦庫技術改造的資本開支計劃載列如下：

	預測	
	截至十二月三十一日止年度	
	二零一一年	二零一二年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
20號項目、白幹湖項目及H-989項目 的礦山開發	9	97
收購陝西佳潤及陝西佳合	12	12
開發黃金美項目及花壩項目	10	186
勘探活動	6	8
尾礦庫技術改造 (附註)	6	4
	<u>43</u>	<u>307</u>

附註：截至二零一一年及二零一二年十二月三十一日止年度，對尾礦庫進行技術改造的預測現金流出將分別為人民幣2百萬元及人民幣8百萬元，與上文所載資本開支計劃有出入，這是由於對尾礦庫進行技術改造的付款預計將在下個月我們對工程進行驗收時支付。

有關我們未來計劃討論詳情，請參閱本招股章程「業務－業務策略」一節，而有關我們的所得款項計劃用途，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節。

我們計劃透過經營所得現金、銀行借款及股份發售所得款項淨額撥付資本開支。然而，估計金額及資本開支項目可能受到多項因素，包括業務計劃的執行及市場環境而有變。

債務

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，我們並無任何短期或長期銀行貸款。

於二零一一年十月三十一日營業時間結束時，我們並無任何借貸資本或已發行或同意將予發行的債務證券、未償還銀行透支及承兌負債或其他類似債務、債券、抵押、質押或貸款或承兌信貸、融資租賃或租購承擔或擔保或重大或然負債。

財務資料

銀行授信

於二零一一年十二月十五日，我們取得兩年期非循環銀行授信13.5百萬美元，自該筆銀行授信授出當日起計六個月內可讓我們提取。董事王先生為銀行授信的擔保人，該項授信乃以擔保人的(i)現金存款(佔總提取結餘的60%)；及(ii)上市股本證券(佔總提取結餘的40%)作為質押抵押。以現金存款擔保的已提取結餘利息，乃按100個基點加銀行的現行定期存款息率計算，而以上市股本證券擔保的已提取結餘利息，則按200個基點加現行6個月新加坡銀行同業拆息計算。

已提取結餘的應計利息須於每個月月底償還，而已提取結餘須於提取日後一年內分四期(每期三個月)攤還。直至本招股章程日期，我們尚未提取可供使用的銀行授信。

該項由王先生提供的擔保及現金存款及上市股本證券質押將獲解除，而於上市後，董事擬以本公司作出的公司擔保及現金和銀行結餘代替該擔保及資產質押。擔保及資產質押安排於上市後將如上改變，惟釐定以現金存款擔保的已提取結餘利息的基準將維持不變。

財務比率

下表載列於所示日期我們的流動比率及資產負債比率：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年 六月三十日
流動比率 ⁽¹⁾	0.4	0.5	1.8	2.3
負債權益比率 ⁽²⁾	1.6	1.7	0.1	0.1

附註：

- (1) 流動比率為總流動資產對總流動負債的比率。
- (2) 負債權益比率乃按債務淨額除以本公司權益持有人應佔總權益計算。債務淨額包括股東貸款及應付收購前股息減現金及現金等價物和受限制現金。

財務資料

於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，我們的流動比率分別為0.4、0.5、1.8及2.3。於二零一零年十二月三十一日，我們的流動比率大幅增加乃由於：(i)我們為換取現金代價77.7百萬港元(相當於人民幣67.9百萬元)而向景勵及天圓發行股份令現金及現金等價物增加；及(ii)應付收購前股息的即期部分減少人民幣62.0百萬元，原因為哈密佳泰與其當時股東訂立協議，同意分期派付股息直至二零一四年十二月三十一日。於二零一一年六月三十日，我們的流動比率進一步增加，主要由於哈密佳泰與其前權益持有人訂立補充協議，哈密佳泰將於二零一一年十二月三十一日至二零一五年十二月三十一日期間分期向其支付股息，導致應付收購前股息的即期部分減少人民幣15.0百萬元。

於二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，我們的負債權益比率分別為1.6、1.7、0.1及0.1。於往績記錄期我們並無計息借款。二零一零年十二月三十一日負債權益比率大幅下降主要由於股東貸款減少人民幣90.0百萬元，以及上文所述發行新股份所得款項導致現金及現金等價物結餘總額以及受限制現金增加約人民幣62.0百萬元。

承擔

我們有若干承擔並無記錄於綜合財務狀況表內，但日後或會產生現金需求。

資本承擔

於各結算日尚未產生的物業、廠房及設備的資本承擔如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日
				人民幣千元
已授權但未訂約：				
— 樓宇	100,471	100,471	100,471	100,471
— 機器及設備	83,757	82,920	82,920	82,920
	<u>184,228</u>	<u>183,391</u>	<u>183,391</u>	<u>183,391</u>

已授權但未訂約的資本承擔指將我們用於礦山開發及於採礦期間就各礦山購買機器及設備的款項。

財務資料

經營租賃承擔

本集團按不可撤銷經營租賃協議租賃多個辦公室。不可撤銷經營租賃協議下的未來最低租金總額如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
不遲於1年	30	30	30	30
1年以後但不超過5年	120	120	120	120
5年以後	240	210	180	180
	<u>390</u>	<u>360</u>	<u>330</u>	<u>330</u>

投資承擔

於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，本集團就收購陝西佳潤及陝西佳合的投資承擔分別為人民幣192.0百萬元及人民幣182.0百萬元。

或然負債

我們日後可能會面臨新環保法律及法規帶來的或然負債。我們亦可能面對我們僱員日後發生事故而投保不足的影響。有關(i)新環保法律及法規；及(ii)就僱員的投保不足或會令我們產生大額開支及負債。

資產負債表外交易

往績記錄期內，我們並無訂立任何重大資產負債表外交易或安排。

市場風險

我們在日常業務過程中面臨多種市場風險，包括以下各項：

商品價格風險

我們主要從事鎳、銅、鉛、鋅及其他有色金屬產品的開採、礦石洗選及銷售。有色金屬市場受全球及地區供應狀況影響。有色金屬價格下降可對本集團的財務表現產生不利影響。

外匯風險

我們主要於中國經營，面臨主要與港元有關的多項貨幣敞口產生的外匯風險。外匯風險來自海外業務的已確認資產及負債。本集團並無就任何外匯波動進行對沖。

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，我們並無重大以外幣計值的資產及負債。

於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，倘人民幣兌港元貶值／升值1%而所有其他變量維持不變，年內虧損／溢利將減少／增加約人民幣571,000元及人民幣488,000元，主要由於換算以港元計值的現金產生外匯收益／虧損所致。

利率風險

我們的利率風險來自按浮動利率計息的銀行存款。浮動利率令本集團面臨現金流利率風險。於往績記錄期內，我們的管理層認為有關風險對本集團而言並不重大。

信貸風險

本集團就其金融資產的最大信貸風險為綜合資產負債表內的存款及應收款項的賬面值。本集團管理層認為在考慮到本集團過往收取貿易及其他應收款項的經驗，我們已就於往績記錄期的不可收回貿易及其他應收款項做出足夠撥備。

流動性風險

我們計劃透過首次公開發售本公司股份籌集資金。我們於必要時亦可能會向最終股東及關聯方或透過金融機構獲取資金。

股息及股息政策

股份發售完成後，股東將有權收取我們宣派的任何股息。派付任何股息及股息金額將由董事會酌情決定，並視乎我們的整體業務狀況及策略、現金流量、財務業績及資金需要、股東利益、稅務狀況、法定限制及董事會視為相關的其他因素而定。派付任何股息亦將須受公司法及我們的組織章程文件的規限，當中訂明自股份溢價賬中撥款派付股息，須在派付建議股息之時我們能夠在日常業務中於債務到期時悉數清還的情況下方可進行。

財務資料

我們日後宣派股息的能力亦將取決於是否可從中國營運附屬公司收到股息(如有)。根據中國法律，股息僅可自可分派盈利中提取派付，可分派盈利為根據中國公認會計原則釐定的稅後保留盈利扣減任何累計虧損彌補及在中國營運附屬公司須向法定公積金作出的撥款。一般而言，在並無任何可分派盈利的年度內，我們預期不會宣派任何股息。

我們現擬保留大部分(如非全部)可供運用資金及未來盈利以經營及擴展我們的業務，而擴展業務將主要透過收購進行。董事會將每年檢討股息政策。股份的現金股息(如有)將會以港元派付。

可供分派儲備

本公司的可供分派儲備包括股份溢價及保留盈利(如有)。根據開曼群島公司法，緊隨我們建議派付股息後，如我們有能力償還任何於日常業務過程中到期的債務，股份溢價賬可供分派予股東。於二零一一年六月三十日，我們可供分派予股東的儲備結餘為人民幣98.0百萬元，即股份溢價人民幣109.3百萬元減累計虧損人民幣11.3百萬元。

無重大不利變動

董事確認，自二零一一年六月三十日(即本招股章程附錄一所載本公司最近期經審核綜合財務業績的編製日期)以來，我們的財務或業務狀況並無重大不利變動。

物業估值

獨立物業估值師仲量聯行西門有限公司已評估截至二零一一年十月三十一日我們的物業權益，並認為截至二零一一年十月三十一日我們物業權益的資本值合共為人民幣40.5百萬元。有關截至二零一一年十月三十一日我們物業權益的估值詳情載於本招股章程「附錄四—物業估值」。

重估盈餘淨額(相當於物業市值超出其賬面值的數額)約人民幣2.6百萬元並無計入本集團的綜合財務報表內。倘重估盈餘計入本集團的綜合財務報表，則將錄得與該等物業權益有關的額外折舊費用約人民幣0.1百萬元／年。

財務資料

賬面淨值與估值報告的對賬

根據上市規則第5.07條的規定，下文列示截至二零一一年六月三十日的本集團的物業權益賬面淨值與截至二零一一年十月三十一日附錄四物業估值報告的對賬：

	人民幣千元
截至二零一一年六月三十日的本集團的物業權益賬面淨值	
— 計入物業、廠房及設備的樓宇	28,662
— 土地使用權	10,431
截至二零一一年十月三十一日止四個月的變動	
加：期內增加淨額	—
減：期內折舊及攤銷	(1,230)
截至二零一一年十月三十一日賬面淨值	37,863
估值盈餘	2,634
截至二零一一年十月三十一日的估值 ⁽¹⁾	<u>40,497</u>

附註：

- (1) 所列本集團物業權益包括仲量聯行西門有限公司估值的物業，有關物業權益載述於本招股章程附錄四。

上市規則所規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，據我們所知並無任何情況將導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。

陝西佳潤財務資料概要

陝西佳潤於二零零八年七月一日在中國成立。陝西佳潤主要從事有色金屬產品的開採、礦石洗選及銷售。二零一零年七月，我們透過哈密佳泰預付首期款項有條件收購陝西佳潤的全部股權。有關陝西佳潤的會計師報告，請參閱本招股章程附錄二A。

財務資料

陝西佳潤經營業績概要討論

下表載列所示期間陝西佳潤的節選財務資料：

	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一一年	
	七月一日至 二零零八年 十二月 三十一日 期間 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
收益	—	—	—	—	—	—	—	
銷售成本	—	—	—	—	—	—	—	
毛利	—	—	—	—	—	—	—	
行政開支	(1,406)	(1,082)	(808)	(141)	(141)	(226)	(226)	
其他虧損淨額	—	—	(10)	—	—	(51)	(51)	
財務收入	30	11	4	3	3	1	1	
除所得稅前虧損	(1,376)	(1,071)	(814)	(138)	(138)	(276)	(276)	
所得稅開支	—	—	—	—	—	—	—	
期／年內虧損	(1,376)	(1,071)	(814)	(138)	(138)	(276)	(276)	
其他全面收入	—	—	—	—	—	—	—	
全面虧損總額	(1,376)	(1,071)	(814)	(138)	(138)	(276)	(276)	

收益

二零零八年七月一日至二零零八年十二月三十一日期間、截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月，陝西佳潤並無任何收益，乃由於在往績記錄期內陝西佳潤尚處於運營前階段，並正在就花壩項目申請採礦許可證。

銷售成本

二零零八年七月一日至二零零八年十二月三十一日期間、截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月，陝西佳潤並無產生任何銷售成本，乃由於其並無開展任何銷售活動。

財務資料

行政開支

二零零八年七月一日至二零零八年十二月三十一日期間、截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月，行政開支主要包括員工成本、所耗電力、勘探及評估費用、辦公開支及差旅開支。

行政開支由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣0.1百萬元增加約人民幣85,000元至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣0.2百萬元，乃主要由於勘探及評估費用增加約人民幣95,000元，惟被辦公開支減少約人民幣7,000元所抵銷。

行政開支由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣1.1百萬元減少人民幣0.3百萬元至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣0.8百萬元，乃主要由於年內勘探及評估費用減少所致。

行政開支由二零零八年七月一日至二零零八年十二月三十一日期間的人民幣1.4百萬元減少人民幣0.3百萬元至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣1.1百萬元，乃主要由於僱員福利開支以及勘探及評估費用輕微減少所致。

財務收入

二零零八年七月一日至二零零八年十二月三十一日期間、截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月，財務收入分別為人民幣30,000元、人民幣11,000元、人民幣4,000元及人民幣1,000元，為銀行存款的利息收入。

全面虧損總額

由於以上所述者，二零零八年七月一日至二零零八年十二月三十一日期間、截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月，全面虧損總額分別為人民幣1.4百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.3百萬元。

流動資金、資本資源及現金流量

二零零八年七月一日至二零零八年十二月三十一日期間、截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月，陝西佳潤透過股東的實繳資本撥付營運資金及資本開支。

財務資料

下表載列所示期間陝西佳潤現金流量表的節選現金流量數據：

	二零零八年				
	七月一日至 二零零八年 十二月 三十一日 期間 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
經營活動所用現金淨額	(3,488)	(975)	(953)	(130)	(171)
投資活動所用現金淨額	(2,231)	(1,213)	(939)	(769)	(12)
融資活動所得現金淨額	10,000	—	—	—	—
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	4,281	(2,188)	(1,892)	(899)	(183)
期／年初現金及現金等價物	—	4,281	2,093	2,093	201
期／年終現金及現金等價物	4,281	2,093	201	1,194	18

經營活動所用現金淨額

截至二零一一年六月三十日止六個月，經營活動所用現金淨額為人民幣0.2百萬元，乃主要由於：(i)營運資金變動前的經營所用現金人民幣0.3百萬元；及(ii)其他應收款項及預付款項減少人民幣80,000元所致。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣1.0百萬元，乃主要由於：(i)營運資金變動前經營所用現金人民幣0.8百萬元；及(ii)其他應收款項及預付款項增加人民幣0.2百萬元所致。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，經營活動所用現金淨額為人民幣1.0百萬元，乃主要由於：(i)營運資金變動前經營所用現金人民幣1.1百萬元；及(ii)其他應收款項及預付款項微減人民幣51,000元所致。

二零零八年七月一日至二零零八年十二月三十一日期間，經營活動所用現金淨額為人民幣3.5百萬元，乃主要由於：(i)營運資金變動前經營所用現金人民幣1.4百萬元；及(ii)其他應收款項及預付款項增加人民幣2.1百萬元(主要包括應收陝西佳泰恒潤款項)所致。

財務資料

投資活動所用現金淨額

二零零八年七月一日至二零零八年十二月三十一日期間、截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月，投資活動所用現金淨額分別為人民幣2.2百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣12,000元。陝西佳潤的投資活動主要包括購買及發展採礦構築物的在建工程及辦公設備，惟被已收銀行存款利息抵銷所致。

融資活動所得現金淨額

二零零八年七月一日至二零零八年十二月三十一日期間、截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年六月三十日止六個月，融資活動所得現金淨額分別為人民幣10百萬元、零、零及零。二零零八年七月一日至二零零八年十二月三十一日期間融資活動所得現金淨額人民幣10百萬元乃於註冊成立之日來自權益持有人的實繳資本。

債務

於二零一一年十月三十一日(即本招股章程付印前就編製本債務聲明而言的最後實際可行日期)，我們的董事確認陝西佳潤並無任何未償還借款。

承擔及或然負債

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，陝西佳潤並無任何重大承擔及或然負債。

免責聲明

除「財務資料－陝西佳潤財務資料概要」所披露者外，陝西佳潤於二零一一年十月三十一日並無任何未償還的按揭、抵押、債券、借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債務、融資租約或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或其他重大或然負債。我們的董事確認，自二零一一年十月三十一日以來債務並無任何重大變動。

陝西佳合財務資料概要

陝西佳合根據中國公司法於二零一零年五月十日在中國成立為有限責任公司。陝西佳合主要從事黃金產品的開採、礦石洗選及銷售。二零一零年七月，我們透過哈密佳泰預付首期款項有條件收購陝西佳合的全部股權。有關陝西佳合的會計師報告，請參閱本招股章程附錄二B。

財務資料

陝西佳合經營業績概要討論

下表載列所示期間陝西佳合的節選財務資料：

	二零一零年 五月十日至 二零一零年 十二月三十一日 期間 人民幣千元	二零一零年 五月十日至 二零一零年 六月三十日 期間 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
收益	—	—	—
銷售成本	—	—	—
毛利	—	—	—
行政開支	(84)	(8)	(115)
其他虧損淨額	—	—	(3)
經營虧損	(84)	(8)	(118)
財務收入	1	—	3
除所得稅前虧損	(83)	(8)	(115)
所得稅開支	—	—	—
期內虧損	(83)	(8)	(115)
其他全面收入	—	—	—
全面虧損總額	(83)	(8)	(115)

收益

二零一零年五月十日至二零一零年十二月三十一日期間以及截至二零一一年六月三十日止六個月，陝西佳合並無任何收益，乃由於在該期間陝西佳合尚處於運營前期間，並正在就黃金美項目申請採礦許可證。

銷售成本

二零一零年五月十日至二零一零年十二月三十一日期間以及截至二零一一年六月三十日止六個月，陝西佳合並無產生任何銷售成本，乃由於其並無開展任何銷售活動。

行政開支

二零一零年五月十日至二零一零年十二月三十一日期間以及截至二零一一年六月三十日止六個月，行政開支分別為人民幣84,000元及人民幣115,000元，主要包括員工成本、所耗電力、辦公開支及經營租金。

財務資料

全面虧損總額

由於以上所述者，二零一零年五月十日至二零一零年十二月三十一日期間以及截至二零一一年六月三十日止六個月，陝西佳合錄得全面虧損總額分別人民幣83,000元及人民幣115,000元。

流動資金、資本資源及現金流量

二零一零年五月十日至二零一零年十二月三十一日期間以及截至二零一一年六月三十日止六個月，陝西佳合透過權益持有人的實繳資本撥付營運資金及資本開支。

下表載列所示期間陝西佳合現金流量表的節選現金流量數據：

	二零一零年 五月十日至 二零一零年 十二月三十一日 期間 人民幣千元	二零一零年 五月十日至 二零一零年 六月三十日 期間 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
經營活動所用現金淨額	(4,477)	(4,496)	(2,361)
投資活動所用現金淨額	(152)	—	(14)
融資活動所得現金淨額	5,000	5,000	5,000
現金及現金等價物增加淨額	371	504	2,625
期初現金及現金等價物	—	—	371
期終現金及現金等價物	371	504	2,996

經營活動所用現金淨額

截至二零一一年六月三十日止六個月，經營活動所用現金淨額為人民幣2.4百萬元，乃主要由於：(i)營運資金變動前的經營所用現金人民幣117,000元；及(ii)其他應收款項增加人民幣2.3百萬元所致。

二零一零年五月十日至二零一零年十二月三十一日期間，經營活動所用現金淨額為人民幣4.5百萬元，乃主要由於：(i)營運資金變動前經營所用現金人民幣84,000元；及(ii)其他應收款項增加人民幣4.4百萬元(主要為陝西佳合向陝西佳泰恒潤墊付的現金)所致。

財務資料

投資活動所用現金淨額

二零一零年五月十日至二零一零年十二月三十一日期間以及截至二零一一年六月三十日止六個月，投資活動所用現金淨額分別為人民幣152,000元及約人民幣14,000元，主要為陝西佳合購買及發展採礦構築物的在建工程。

融資活動所得現金淨額

二零一零年五月十日至二零一零年十二月三十一日期間以及截至二零一一年六月三十日止六個月，融資活動所得現金淨額分別為人民幣5百萬元及人民幣5百萬元。融資活動所得現金淨額乃指於陝西佳合註冊成立之日來自權益持有人的實繳資本及於二零一一年五月十六日的二次注資。

債務

於二零一一年十月三十一日(即本招股章程付印前就編製本債務聲明而言的最後實際可行日期)，我們的董事確認陝西佳合並無任何未償還借款。

承擔及或然負債

於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，陝西佳合並無任何重大承擔及或然負債。

免責聲明

除「財務資料－陝西佳合財務資料概要」所披露者外，陝西佳合於二零一一年十月三十一日並無任何未償還的按揭、抵押、債券、貸款資本、銀行透支、貸款、債務證券或其他類似債務、融資租約或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或任何擔保或其他重大或然負債。我們的董事確認，自二零一一年十月三十一日以來，債務並無任何重大變動。

股本

股本

於本招股章程刊發日期，我們的法定股本如下：

法定股本：

	港元
<u>5,000,000,000 股股份</u>	<u>500,000,000</u>

假設超額配股權並無獲行使，緊隨股份發售完成後本公司已發行股本將如下：

已發行股份：

	港元
750,000,000 股於本招股章程刊發日期的已發行股份	75,000,000

將予發行股份：

225,000,000 股根據國際配售將予發行的股份	22,500,000
25,000,000 股根據香港公開發售將予發行的股份	2,500,000

已發行股本總額：

<u>1,000,000,000 股股份</u>	<u>100,000,000</u>
--------------------------	--------------------

根據上市規則第8.08條，於上市時及其後任何時間，本公司必須維持其已發行股本25%（「指定最低百分比」）由公眾人士持有。

假設

上表假設股份發售成為無條件並將根據有關條款及條件完成。然而，當中並無計及因行使超額配股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權而可能發行的任何股份，以及下述本公司根據發行新股份的一般授權或根據購回股份的一般授權可能配發及發行或購回的任何股份。

地位

發售股份(包括根據超額配股權可予發行的股份)與本招股章程所述全部現有已發行或將予發行股份在各方面均享有同等地位，並將全面享有本招股章程刊發日期後就股份所宣派、作出或派付的所有股息或其他分派。

除本招股章程所披露者外，本公司或我們的任何附屬公司的股份或借入資本並不附帶任何購股權，或獲同意有條件或無條件附帶任何購股權。

發行新股份的一般授權

我們的董事已獲授一般無條件授權，授權彼等行使本公司的權力配發、發行及處理股份或可轉換成股份的證券，並作出提呈或協議或授出或會要求該等股份配發及發行的購股權，惟所配發或同意有條件或無條件將予配發的股份總面值不得超過緊隨股份發售完成後本公司已發行股本總面值(不包括因行使超額配股權及根據購股權計劃而可能配發及發行的任何股份)的20%。

此項授權並不適用於我們的董事根據任何供股、以股代息計劃或根據細則以配發及發行股份代替股份的全部或部分股息的類似安排，或因行使附於任何認股權證或可轉換為股份或於授權授出日期前已發行的任何證券附有的任何認購權或轉換權，或因行使購股權計劃下將予授出的任何購股權或根據股份發售或根據我們的股東在股東大會上代表本公司授出的特定授權而配發、發行及處理股份。

此項授權將於下列各項最早發生時屆滿：

- 於本公司下屆股東週年大會結束時；或
- 於開曼群島公司法或開曼群島任何適用法律或細則規定須舉行的本公司下屆股東週年大會期限屆滿時；或
- 我們的股東在股東大會上通過普通決議案撤銷、更改或更新該授權時。

此項一般授權的詳情載於本招股章程附錄七「本公司股東的書面決議案」一段。

購回股份的一般授權

我們的董事已獲授一般無條件授權，授權彼等藉此代表本公司行使一切權力購回總面值不超過緊隨股份發售完成後本公司已發行股本總面值10%的股份(不包括因行使超額配股權及根據購股權計劃而可能配發及發行的任何股份)。

此項授權僅與在聯交所或本公司證券上市並獲證監會及聯交所就此認可的任何其他認可證券交易所進行的購回，以及根據經不時修訂的所有適用法律及上市規則規定或任何其他證券交易所的同等條例或規例進行的購回有關。有關上市規則的概要載於本招股章程附錄七「本公司購回其本身證券」一段。

此項授權將於下列各項最早發生時屆滿：

- 於本公司下屆股東週年大會結束時；或
- 於開曼群島公司法或開曼群島任何適用法律或細則規定須舉行的本公司下屆股東週年大會期限屆滿時；或
- 我們的股東在股東大會上通過普通決議案撤銷、更改或更新該授權時。

此項一般授權的詳情載於本招股章程附錄七「本公司股東的書面決議案」一段。

控股股東及主要股東

不出售承諾

各控股股東已向聯交所及本公司承諾，自最後實際可行日期起至自上市日期起計十二個月(包括期滿當日)任何時間，其：

- (a) 於其根據上市規則第10.07(2)條附註(2)向任何認可機構質押或押記由其實益擁有或最終控制的本公司證券時，會即時知會本公司有關質押或押記連同所質押或押記的證券數目；及
- (b) 於其接獲承押人或承押記人的口頭或書面指示，指任何已質押或押記的證券將予出售時，會即時就該等指示以書面方式知會本公司。

本公司將於獲我們的任何控股股東知會上述事宜後盡快知會聯交所，並根據上市規則的規定盡快以公告方式披露該等事宜。

控 股 股 東 及 主 要 股 東

據董事所知，緊隨股份發售完成後(假設超額配股權並無獲行使及由景勵及天圓簽立以建銀國際資產管理為受益人的股份押記(進一步詳情載於本招股章程「財務投資者」一節)已獲解除)，以下人士將於根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向我們披露的股份或本公司相關股份中擁有權益，或在附帶權利可於任何情況下在本公司任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值中直接或間接擁有10%或以上的權益：

姓名	權益性質	證券類別 (附註1)	股份數目	緊隨 股份發售後 於該法團 的權益概約 百分比 (附註2)
天圓	實益擁有人	普通(L)	280,643,135	28.06%
王先生	受控法團權益 (附註3)	普通(L)	280,643,135	28.06%
Yuan Hong	配偶權益 (附註3及4)	普通(L)	280,643,135	28.06%
景勵	實益擁有人	普通(L)	343,008,276	34.30%
盧先生	受控法團權益 (附註5)	普通(L)	343,008,276	34.30%
Zhang Jie	配偶權益 (附註5及6)	普通(L)	343,008,276	34.30%
High Inspiring	實益擁有人	普通(L)	126,348,589	12.63%
中國建設銀行 股份有限公司	受控法團權益 (附註7)	普通(L)	126,348,589	12.63%

附註：

1. 字母「L」表示該人士於該等股份中的好倉。
2. 假設超額配股權並無獲行使。
3. 王先生為天圓全部已發行股本的合法及實益擁有人。
4. Yuan Hong為王先生的妻子。

控 股 股 東 及 主 要 股 東

5. 盧先生為景勵全部已發行股本的合法及實益擁有人。
6. Zhang Jie為盧先生的妻子。
7. High Inspiring由中國建設銀行股份有限公司間接全資擁有。

除本招股章程所披露者外，基於最後實際可行日期獲得的資料及本節所載的假設，我們的董事確認，彼等並不知悉有任何其他人士於緊隨股份發售完成後，將於根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向我們披露的股份或本公司相關股份中擁有權益或淡倉，或在附帶權利可於任何情況下在本公司任何其他成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值中直接或間接擁有10%或以上的權益。

與控股股東的關係

緊隨股份發售完成後，我們的控股股東盧先生及王先生將間接獨立擁有合共623,651,411股股份(佔當時已發行股份約62.37%，假設超額配股權未獲行使且並無因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而發行的股份)。

(A) 控股股東保留的採礦公司權益

於最後實際可行日期，王先生為金山能源集團有限公司(股份代號：663)（「金山」）的主要股東，該公司股份在聯交所主板上市。除其股權外，王先生亦為金山的主席兼執行董事，金山主要於中國從事煤炭開採業務。

除(i)王先生於金山持有的股權及(ii)其於兩家香港上市公司的個人投資(低於該兩家公司已發行股本總額的0.2%)外，我們的控股股東概無於任何其他採礦公司擁有任何直接或間接權益。

鑒於金山並非以勘探或開採鎳或其他有色金屬為主要業務，金山與本集團之間目前不存在競爭。王先生無意於未來將其於金山的部分或全部權益注入本集團。

(B) 管理、財務及運營獨立

經考慮以下因素，董事信納本集團將能夠在運營及財務上獨立於控股股東及其聯繫人開展業務：

不競爭

控股股東或董事概無於與或可能與本集團業務直接或間接競爭的業務中擁有任何權益。

管理獨立

我們的董事會由十名董事組成，其中包括五名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事。除王先生及盧先生(兩者均為執行董事)外，其餘八名董事獨立於控股股東。

各董事完全知悉其作為董事的受信責任，該責任要求(其中包括)其以符合本集團最佳利益的方式為本集團利益行事，且不容許其董事職責與個人利益之間出現任何衝突。倘我

與控股股東的關係

們與董事或彼等各自的聯繫人進行的任何交易產生潛在利益衝突，有利益關係的董事須於有關董事會會議上就該等交易放棄投票，且不得計入法定人數內。此外，高級管理層成員亦獨立於控股股東及彼等各自的聯繫人。

財務獨立

我們擁有獨立的財務制度並根據自身的業務需要作出財務決策。於截至二零零九年十二月三十一日止兩個年度，我們向控股股東取得貸款人民幣90百萬元。該股東貸款以於二零一零年五月向控股股東發行新股份的方式償付。於二零一一年十二月十五日，我們取得非循環銀行授信13.5百萬美元，並由董事王先生提供擔保，該項銀行授信以擔保人的(i)現金存款(相當於總提取借款結餘的60%)；及(ii)上市股本證券(相當於總提取借款結餘的40%)作為質押抵押。該項擔保及資產質押將於上市後解除。除上文所述者外，本集團未曾向控股股東獲取任何貸款、擔保或其他財務援助。因此，我們的董事認為我們在財務上獨立於控股股東。

運營獨立

我們的運營乃獨立於任何控股股東且與彼等並無關連。我們的組織架構由多個單位及部門組成，各單位及部門有明確的責任分工。我們的管理層團隊亦獨立於控股股東。我們已取得經營本集團的現有業務的所有必需資質。本集團已建立獨立會計及財務報告制度。本集團擁有獨立的供貨來源及聯繫客戶的獨立渠道。此外，我們已建立多項內部監控程序，以促進本集團業務的有效經營。我們擁有本身的策略及投資委員會，該委員會負責評估本集團的商機並作出投資決策。

不競爭承諾

就上市而言，盧先生及王先生已於二零一一年十二月十六日與本公司訂立不競爭契據，據此，盧先生及王先生各自己承諾，其將不會並將促使其聯繫人(本集團成員公司除外)不會：

- (a) 不論作為主事人或代理人或通過任何人士、商號、公司或組織，直接或間接以任何形式或方式進行或參與任何業務或於當中擁有權益或從事直接或間接與本集團任何成員公司於中國、香港或本集團任何成員公司不時經營業務的世界任何地區經營的業務競爭或可能競爭的任何業務；

與控股股東的關係

- (b) 直接或間接招攬、干擾就盧先生及／或王先生所知於契據日期為或已為或於契據日期後將為本集團任何成員公司的客戶、供應商、分銷商或管理人員、技術人員或僱員(管理級別或以上)的任何人士、商號、公司或組織，或誘使彼等離開本集團任何成員公司；及
- (c) 利用其自本集團獲得的知識或資料直接或間接與本集團不時進行的業務競爭。

上述承諾存在下列例外情況：

- (i) 不論價值如何，盧先生、王先生及／或其聯繫人均有權投資、參與及從事上文(a)至(c)段所述已首先向本集團提出或提供的任何活動(「受限制活動」)，惟(i)須已向本公司披露關於其主要條款的資料及經獨立非執行董事審閱後及基於其意見，本公司確認無意涉及或從事或參與有關受限制活動，而此決定已由本公司公開宣佈並列明不接受該商業機會的理由，及(ii)盧先生、王先生及／或其聯繫人投資、參與或從事受限制活動的主要條款與向本公司所披露者大致相同或不會較其更為有利。在上文所述的規限下，倘盧先生、王先生及／或其聯繫人(視乎情況而定)決定直接或間接涉及、從事或參與有關受限制活動，相關涉及、從事或參與的條款必須於實際可行的情況下盡快向本公司披露，惟無論如何均須於盧先生、王先生及／或其聯繫人(視乎情況而定)訂立任何具約束力的承擔前向本公司披露；及
- (ii) 以上承諾並不適用於持有進行或從事任何受限制活動的任何公司的股份或其他證券或其權益，惟就相關股份而言，股份須於證券交易所上市且：
 - (a) 如有關公司最近期經審核綜合賬目所示，相關受限制活動及與其有關的資產分別佔該公司綜合營業額及綜合資產少於10%；或
 - (b) 盧先生、王先生及其聯繫人(視乎情況而定)持有或彼等共同擁有權益的股份總數不超過有關公司已發行股份的10%，惟盧先生、王先生及其聯繫人(不論是單獨或共同行事)均無權委任該公司大多數董事。

盧先生及王先生各自亦已承諾每年向本公司確認其本身及其聯繫人並無違反不競爭承諾的條款，並於履行不競爭契據時提供獨立非執行董事(如彼等要求)進行年度審閱所需的一切資料。

股份發售包銷商

香港包銷商

中國光大證券(香港)有限公司
建銀國際金融有限公司
寶來證券(香港)有限公司

國際配售包銷商

中國光大證券(香港)有限公司
建銀國際金融有限公司
富強證券有限公司
寶來證券(香港)有限公司

包銷安排及費用

香港公開發售

香港包銷協議

根據香港公開發售，本公司現按照本招股章程及申請表格的條款及條件並在其規限下，提呈香港發售股份以供香港公眾認購。待上市委員會批准本招股章程所述的本公司的已發行股份及將予發行股份上市及買賣，以及香港包銷協議所載若干其他條件達成後，香港包銷商已個別同意根據本招股章程、申請表格及香港包銷協議所載條款及條件並在其規限下，認購或促使認購人認購彼等各自適用部分的根據香港公開發售提呈發售但未獲認購的香港發售股份。香港發售股份乃根據香港包銷協議悉數包銷。

終止的理由

香港包銷商認購或促使認購人認購香港發售股份的相關責任可予終止。倘於上市日期上午八時正(香港時間) (「終止時間」) 前任何時間，獨家全球協調人書面通知本公司發生下列任何事件，則獨家全球協調人及香港包銷商各自有權終止其根據香港包銷協議的責任。倘於終止時間前，

(a) 獨家全球協調人或任何香港包銷商獲悉：

- i. 本招股章程及申請表格(「香港公開發售文件」)、根據上市規則第十二章須於若干報章就香港公開發售刊登協定形式的正式通告(「正式通告」)及本公司就香港公開發售刊發的任何公佈(包括其任何增補或修訂)所載的任何陳述，在

包 銷

發表當時為或已變為失實、不正確或其誤導性，或香港公開發售文件、正式通告及／或本公司就香港公開發售刊發的任何公佈（包括其任何增補或修訂）內呈列的任何預測、意見表達、意向或期望整體上不公平或不誠實，且非依據合理假設作出；或

- ii. 發生或發現任何事宜，而假設該等事宜在緊接本招股章程日期前已經發生或發現而並無在本招股章程內披露，則會構成本招股章程的重大遺漏；或
- iii. 香港包銷協議的任何訂約方（任何香港包銷商、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人或保薦人除外）違反所獲賦予的任何責任；或
- iv. 任何事件、行動或遺漏導致或可能導致任何彌償方須根據香港包銷協議第9條承擔任何責任；或
- v. 涉及預期會使本集團任何成員公司的資產、負債、情況、業務狀況、前景、利潤、虧損或財務或經營狀況或表現出現變動（不論是否永久變動）的任何不利變動或事態發展；或
- vi. 上市委員會於批准上市日期或之前拒絕或不批准根據股份發售將予發行的股份（包括因超額配股權及購股權計劃獲行使而或會發行的任何額外股份）上市及買賣（受慣常條件限制者除外），或（倘已授出批准）批准其後被撤回、附加保留意見（受慣常條件限制者除外）或扣起不發；或
- vii. 本公司撤回本招股章程（及有關擬認購股份所用的任何其他文件）或股份發售；

(b) 以下情況出現、發生、存在或開始生效：

- i. 於香港、中國、開曼群島或英屬處女群島發生任何民眾暴動、暴亂、擾亂公共秩序、戰爭、敵對行動爆發或升級（不論有否宣戰）、天災、交通意外或中斷或延誤或恐怖活動或任何緊急狀態或災害或危機，或發生影響上述國家和地區的該等事件；或

- ii. 於香港、中國、開曼群島或英屬處女群島發生任何涉及預期轉變或事態發展的變動或發展，或發生任何事件或連串事件而導致或可能導致地方、國家、地區或國際的金融、經濟、政治、軍事、工業、財政、監管、貨幣或市場狀況或任何貨幣或買賣交收系統或事務及／或災難(包括但不限於股票及債券市場、貨幣及外匯市場及銀行同業市場狀況、香港貨幣價值與美國貨幣掛鈎的聯繫匯率制度的變動、聯交所的一般證券買賣禁止、暫停或嚴重受阻，或港元或人民幣兌換美元大幅貶值)出現任何變動或預期轉變，或發生影響上述國家和地區的該等事件；或
- iii. 香港(由財政司司長或香港金融管理局或其他主管機構頒佈)、中國、開曼群島或英屬處女群島的商業銀行活動的任何全面禁止，或上述地區的商業銀行或證券交收或結算服務嚴重中斷；或
- iv. 於香港、中國、開曼群島或英屬處女群島的任何法院或其他主管機構頒佈任何新法律或法規，或涉及現行法律或法規的預期轉變的變動或事態發展，或涉及法律或法規的詮釋或適用範圍的預期轉變的任何變動或事態發展，或發生影響上述國家和地區的該等事件；或
- v. 直接或間接對香港、中國或任何其他相關司法權區實施任何形式的經濟或其他制裁，而可能嚴重影響本集團營運；或
- vi. 涉及香港、中國、開曼群島或英屬處女群島在稅務或外商投資法規(或實施任何外匯管制)方面預期轉變的變動或事態發展，而可能嚴重影響本集團營運及對投資本公司股份產生不利影響；或
- vii. 出現任何第三方威脅或唆使針對本集團任何成員公司提出的任何訴訟或索償；或
- viii. 董事被控以可公訴罪行，或因法律的實施而被禁止或因其他理由不符合資格參與管理公司；或
- ix. 任何監管機構或組織對任何董事展開任何法律行動，或任何監管機構或組織宣佈有意採取任何上述行動；或
- x. 本集團任何成員公司違反公司條例、證券及期貨條例或上市規則任何條文；或

包 銷

- xi. 本公司因任何理由被禁止根據股份發售的條款配發股份(包括超額配股權股份)；或
- xii. 本招股章程(或用於與擬認購股份有關的任何其他文件)或股份發售的任何方面未有遵守上市規則或任何其他適用法律或法規；或
- xiii. 除經獨家全球協調人(為其本身及代表香港包銷商)批准(該項批准不會被無理拖延)外，本公司根據公司條例或上市規則刊發或被要求刊發補充招股章程(或用於與擬認購本公司股份有關的任何其他文件)；或
- xiv. 本集團任何成員公司被提出呈請或被頒令清盤，或本集團任何成員公司與其債權人達成任何債務重整協議或作出債務償還安排或訂立債務償還安排計劃，或通過任何決議案將本集團任何成員公司清盤，或臨時清盤人、接管人或管理人獲委任接管本集團任何成員公司全部或部分資產或業務，或本集團任何重要成員公司發生類似情況；或
- xv. 香港或中國的任何地方、國家、地區或國際敵對行動爆發或升級(不論有否宣戰)或其他緊急狀態或災害或危機，或發生影響上述國家和地區的該等事件，而可能嚴重影響本集團營運；或
- xvi. 本集團任何成員公司蒙受任何損失或損害(不論因任何原因導致亦不論有否投保或可否向任何人士索償)；

而於上述任何情況下，獨家全球協調人全權認為：

- (a) 目前或將會個別或共同地對或將會對本集團的整體業務、財務狀況或經營狀況或前景造成重大不利影響；或
- (b) 對或將會對香港公開發售或股份發售的順利進行或香港公開發售的申請認購水平或國際配售的踴躍程度造成重大不利影響；或
- (c) 導致或將會導致進行或推廣香港公開發售及／或股份發售成為不合宜或不切實可行；或
- (d) 或會或確實或將會導致香港包銷協議的任何部分未能根據其條款履行。

國際配售

就國際配售而言，預期本公司連同控股股東（統稱「契諾人」）將與國際包銷商訂立國際配售協議。預期國際配售將於訂立國際配售協議後獲全數包銷。

根據國際配售協議，在其所載條件規限下，預期國際包銷商將個別同意認購或促使買家購買（或如未能促使買家購買，則自行購買）根據國際配售初步提呈發售的國際配售股份。預期國際配售協議可按與香港包銷協議類似的理由予以終止。有意投資者謹請注意，倘並未訂立國際配售協議，則股份發售不會進行。預期根據國際配售協議，本公司與契諾人將作出與根據香港包銷協議作出者類似的承諾，詳情載於下文「承諾」一節。

佣金及費用

包銷商將收取發售股份的發售價總額的3.0%作為佣金。保薦人可收取發售股份的發售價總額的0.5%作為酌情獎金。保薦人亦將收取一項財務諮詢費，作為保薦人為股份發售提供保薦服務的代價。該項費用及佣金總額，連同聯交所上市費、聯交所交易費、證監會交易徵費、法律及其他專業費用、印刷及與股份發售相關的其他開支，目前估計合共約為42.1百萬港元（假設超額配股權並無獲行使），將由本集團支付。

承諾

各控股股東已向本公司、獨家全球協調人及香港包銷商各自承諾，除本招股章程所披露者外：

- (a) 於本招股章程日期起至上市日期後滿六個月當日止期間（「第一個六個月期間」）任何時間內，未經獨家全球協調人事先書面同意及除非因行使任何超額配股權或遵照上市規則規定者外，其本身不會並將促使有關登記持有人、其聯繫人、受其控制的公司及以信託形式代其持有的任何代名人或信託人不會(a)直接或間接提呈發售、質押、押記、出售、訂約出售、出售任何購股權或訂約購買、購買任何購股權或訂約出售、授出或同意授出任何購股權、權利或認股權證，以購買或認購、借出或以其他方式轉讓或處置任何股份或可轉換或行使或交換為或賦有權利可獲得任何該等股份或該等其他證券；或(b)訂立任何掉期協議或其他安排以將該等股份的擁有權的任何經濟結果全部或部分轉讓予他人，而不論任何上述交易是否以

包 銷

交付股份或該等其他證券的方式以現金或其他形式交收；(c)同意(有條件或無條件)訂立或進行附有上文(a)或(b)段所述任何交易的相同經濟影響的任何交易；或(d)宣佈有意訂立或進行上文(a)、(b)或(c)段所述任何交易；

- (b) 自第一個六個月期間屆滿起計六個月期間(「第二個六個月期間」)任何時間內，未經獨家全球協調人事先書面同意，其本身不會並將促使有關登記持有人及其聯繫人或受其控制的公司及以信託形式代其持有的任何代名人或信託人不會處置或訂立任何協議處置其本身或其任何聯繫人或受其控制的公司或以信託形式代其持有的任何代名人或信託人所持的任何股份或以其他方式就該等股份設立任何購股權、權利、權益或產權負擔，致使緊隨該等處置或於行使或執行該等購股權、權利、權益或產權負擔後，其將不再成為本公司控股股東(定義見上市規則)或全體控股股東合共持有的權益將少於本公司已發行股本的30%；及
- (c) 倘其於第二個六個月期間內出售任何股份或本公司證券或其中任何權益，則其須採取一切合理措施以確保該出售不會導致股份或本公司其他證券出現混亂或造市情況；

惟就真誠商業貸款而以認可機構(定義見香港法例的銀行業條例)為受益人使用控股股東實益擁有的本公司證券作抵押品(包括質押或抵押)或上市規則允許的其他情況除外。

各控股股東已向本公司、獨家全球協調人及香港包銷商承諾，由本招股章程日期起至上市日期後滿12個月當日止期間的任何時間內如發生下列情況，其將會：

- (a) 倘其直接或間接抵押或押記其實益擁有的任何股份或本公司其他證券(或任何其中實益權益)，即時以書面知會本公司及獨家全球協調人有關上述抵押或押記，連同所抵押或質押的股份或其他證券數目；及
- (b) 倘其獲任何承押人或承押記人口頭或書面表示其抵押或質押的任何股份或本公司其他證券(或任何其中實益權益)將會出售，即時以書面知會本公司及獨家全球協調人有關該出售指示。

包 銷

本公司將在獲知會上述事件後盡快通知聯交所及根據上市規則的規定以公告方式向公眾人士披露。

本公司已向獨家全球協調人及香港包銷商承諾，而本公司與各控股股東亦已向獨家全球協調人及香港包銷商承諾，在未經獨家全球協調人事先書面同意前及在聯交所規定的經常規限下，除因股份發售、超額配股權所附認購權獲行使及根據購股權計劃授出任何購股權外，本公司將不會：

- (a) 直接或間接有條件或無條件發售、配發、發行或出售，或同意配發、發行或出售或以其他方式出售(或進行任何交易以意圖致使或可合理預期會導致本公司或其任何附屬公司出售(不論以實際出售方式或基於現金交收或其他情況而以有效經濟出售方式)任何股份或可轉換或交換為該等股份的任何證券，或就此授出或同意授出任何購股權、權利或認股權證，或訂立任何掉期或其他安排，以向他人轉讓因認購或擁有股份或該等證券所得全部或部分經濟利益，而不論上述任何交易是否透過交付股份或該等證券、支付現金或以其他方式進行交收，或宣佈有意於第一個六個月期間進行任何有關交易；
- (b) 除就真誠商業貸款而以認可機構(定義見香港法例的銀行業條例)為受益人使用控股股東實益擁有的本公司證券作抵押品(包括質押或抵押)或上市規則允許的其他情況外，於第一個六個月期間內的任何時間直接或間接有條件或無條件以任何其他人士為受益人發行任何股份或本公司其他證券或控股股東於當中的任何權益(包括但不限於任何可轉換或交換或附帶權利獲取任何股份或本公司證券的證券)，或就此設立任何按揭、抵押、質押或其他證券權益或任何權利，或購回任何股份或本公司證券，或授出可認購任何股份或本公司其他證券的任何購股權、認股權證或其他權利，或同意作出上述任何一項，惟因股份發售、資本化發行、超額配股權所附認購權獲行使、根據本公司不時採納的購股權計劃授出購股權者除外；
- (c) 於第二個六個月期間內的任何時間作出上文(a)及(b)段所述的任何行動，致使全體控股股東直接或間接不再為本公司的控股股東(定義見上市規則)；及
- (d) 於第一個六個月期間內任何時間購買本公司任何已發行股本。

包銷商於本公司的權益

中國光大證券(香港)有限公司、建銀國際金融有限公司及富強證券有限公司以及其他包銷商將收取就發售股份應付的發售價總額的3.0%作為包銷佣金。該等佣金及費用的詳情載於上文「佣金及費用」一節。

如本招股章程「財務投資者」一節所披露，根據可交換債券認購協議，建銀國際資產管理(透過其全資附屬公司High Inspiring)認購由景勵發行的本金額85.47百萬港元的可贖回可交換債券及由天圓發行本金額69.93百萬港元可贖回可交換債券。建銀國際資產管理可交換債券的認購已於二零一零年八月三十日完成。建銀國際資產管理及其中一名包銷商建銀國際金融有限公司屬同系附屬公司。緊隨重組及建銀國際資產管理可交換債券獲悉數交換後，建銀國際資產管理(透過High Inspiring)持有126,348,589股股份，佔我們於股份發售完成後已發行股份約12.63%(並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份及根據購股權計劃而可能授出的任何股份)。

除上文所披露者外，獨家全球協調人及包銷商概無合法或實益擁有本集團任何成員公司的股份權益，亦無擁有任何可認購或購買或提名他人認購或購買其任何成員公司證券或股份發售任何權益的權利或購股權(不論可否合法強制執行)。

最低公眾持股量

根據上市規則第8.08條，董事及獨家全球協調人將確保，於股份發售完成後公眾將最少持有已發行股份總額的25%。

股份發售的架構

申請時應繳付的價格

香港公開發售申請人須於申請時繳付每股發售股份1.70港元，另加1%經紀佣金、0.005%聯交所交易費及0.003%證監會交易徵費，即認購每手2,000股股份須繳付合共3,434.27港元。申請表格備有一覽表，列出認購不同倍數香港發售股份的實際應付金額。進一步詳情載於本招股章程「如何申請香港發售股份」一節。

香港公開發售的條件

根據香港公開發售申請認購發售股份須待以下條件達成後，方獲接納：

1. 上市

聯交所上市委員會批准本招股章程所述的已發行及將予發行的股份於聯交所上市及買賣，而該批准並沒有在股份開始買賣之前遭撤銷。

2. 包銷協議

- (i) 包銷商根據包銷協議須履行的責任將成為無條件，且並無根據該協議的條款予以終止；及
- (ii) 簽立及交付國際配售協議。

倘上述任何條件並未於上述指定日期或之前達成或獲豁免，股份發售將告失效，而申請股款將不計利息退還予申請人。申請人獲退還申請股款的條款載於相關申請表格「退還申請股款」一段。

與此同時，申請股款將存入收款銀行或根據銀行業條例(香港法例第155章)所指的其他香港持牌銀行的一個或多個獨立銀行賬戶內。

股份發售

股份發售包括國際配售及香港公開發售。根據股份發售，初步合共有250,000,000股發售股份將可供認購，其中佔發售股份90%的225,000,000股國際配售股份(可予重新分配及視乎超額配股權行使與否而定)初步將根據國際配售有條件配售予經甄選的專業、機構及私人投資者。其餘佔發售股份10%的25,000,000股香港發售股份(可予重新分配)初步將根據香港公開發售供香港的公眾人士認購。

股份發售的架構

所有香港公眾人士與機構及專業投資者均可參與香港公開發售。香港包銷商已各自同意根據香港包銷協議的條款包銷香港發售股份。國際包銷商將根據國際配售協議的條款各自包銷國際配售股份。有關包銷的進一步詳情載於本招股章程「包銷」一節。

投資者可以申請認購香港公開發售下的發售股份，或表示有意認購國際配售下的發售股份，但不能同時申請兩者的股份。

國際配售

本公司根據國際配售預期按發售價初步提呈發售225,000,000股國際配售股份(可予重新分配及視乎超額配股權行使與否而定)。根據國際配售預期初步可供申請的國際配售股份數目佔根據股份發售初步提呈的發售股份總數的90%。國際配售預期將由國際包銷商全數包銷。認購國際配售股份的投資者亦須繳付發售價每股1.70港元，另加發售價的1%經紀佣金、0.005%聯交所交易費及0.003%證監會交易徵費。

預期國際包銷商或彼等提名的銷售代理，將代表本公司按發售價向經甄選的專業、機構及私人投資者有條件配售國際配售股份。專業和機構投資者一般包括經紀、交易商、日常業務涉及買賣股份和其他證券的公司(包括基金經理)，以及經常投資股份和其他證券的公司實體。透過銀行或其他機構申請國際配售中的國際配售股份的私人投資者亦可獲分配國際配售股份。

國際配售股份將依據多項因素分配，包括需求的數目和時間性，以及預期有關投資者會否於上市後增持股份及／或持有或出售其股份。此類分配一般旨在使國際配售股份能按一個能建立穩固股東基礎的基準分配，以符合本公司及其股東的整體利益。獲提呈國際配售股份的投資者將須於申請表格承諾及確認其不會根據香港公開發售申請股份。

本公司、董事、保薦人及獨家全球協調人(為其本身及代表包銷商)須採取合理的步驟，識別及拒絕接納根據國際配售獲得股份的投資者根據香港公開發售作出申請，並識別及拒絕受理根據香港公開發售獲得股份的投資者對國際配售表示的興趣。

股份發售的架構

國際配售預期受本節內「香港公開發售的條件」一段載述的條件所規限。

香港公開發售

本公司現正根據香港公開發售初步提呈25,000,000股香港發售股份(可予重新分配)以供香港公眾人士認購，該等香港發售股份佔根據股份發售提呈的發售股份總數的10%。香港公開發售由香港包銷商全數包銷。香港發售股份的申請人於申請時須繳付發售價每股股份1.70港元，另加1%經紀佣金、0.005%聯交所交易費及0.003%證監會交易徵費。

香港公開發售可供香港所有公眾人士認購。根據香港公開發售申購股份的申請人，將須在所遞交的申請表上承諾和確認彼並無根據國際配售申購或認購任何股份，亦無參與國際配售。申請人應注意，如申請人所作的承諾及／或確認遭違反及／或為不真實(視乎情況而定)，該申請人根據香港公開發售提交的申請會被拒絕受理。

僅就分配而言，香港發售股份數目將會平均分為兩組：甲組12,500,000股股份和乙組12,500,000股股份。甲組的香港發售股份會按公平基準分配予申請總值500萬港元(不包括經紀佣金、聯交所交易費及證監會交易徵費)或以下的香港發售股份的申請人。乙組的香港發售股份會按公平基準分配予申請總值500萬港元(不包括經紀佣金、聯交所交易費及證監會交易徵費)以上至不超過乙組股份總值的香港發售股份的申請人。

投資者須注意，兩組申請的分配比例以至同一組的分配比例有可能不同。當一組出現認購不足，剩餘的香港發售股份將會撥往另一組並相應分配，應付該組需求。申請人只可從一組之中收取香港發售股份，不得同時收取兩組的股份，而且只可申請甲組或乙組的股份。作出超過在甲組或乙組初步提呈發售的全部香港發售股份數目的任何認購申請將不會受理。

根據香港公開發售向投資者分配香港發售股份，全然取決於香港公開發售所接獲的有效申請數目。如香港公開發售出現超額認購，香港發售股份的分配可能以抽籤形式進行，即部分申請人可能較其他申請相同數目的香港發售股份申請人獲分配較多香港發售股份，而未能中籤的申請人可能不獲分配任何香港發售股份。

股份發售的架構

發售股份的分配基準

國際配售與香港公開發售之間的發售股份分配，可按下列基準重新分配：

- (a) 如根據香港公開發售有效申請的股份數目，是根據香港公開發售初步可供認購的股份數目的15倍或以上但少於50倍，股份將從國際配售分配至香港公開發售，致使根據香港公開發售可供認購的股份總數目增至75,000,000股，即發售股份的30%；
- (b) 如根據香港公開發售有效申請的股份數目，是根據香港公開發售初步可供認購的股份數目的50倍或以上但少於100倍，則股份將從國際配售重新分配至香港公開發售，致使根據香港公開發售可供認購的股份數目增至100,000,000股，即發售股份的40%；及
- (c) 如根據香港公開發售有效申請的股份數目，是根據香港公開發售初步可供認購的股份數目的100倍或以上，則股份將從國際配售重新分配至香港公開發售，致使根據香港公開發售可供認購的股份數目增至125,000,000股，即發售股份的50%。

在所有情況下，重新分配至香港公開發售的額外股份將在甲組與乙組之間平均分配，而分配至國際配售的發售股份數目將相應減少。

如香港公開發售未獲全數認購，獨家全球協調人有權將所有或任何原本包括在香港公開發售而未獲認購的香港發售股份，按其認為適合的比例重新分配至國際配售。

超額配股權

本公司預期將就股份發售向獨家全球協調人(為其本身及代表國際包銷商)授予超額配股權(將會於遞交香港公開發售申請的截止日期後30日當日屆滿)。根據超額配股權，獨家全球協調人(為其本身及代表國際包銷商)可要求本公司按發售價額外配發及發行最多37,500,000股新股份(佔根據股份發售初步提呈可供認購的發售股份總數的15%)以補足國際配售的超額配發。獨家全球協調人(為其本身及代表國際包銷商)亦可透過(其中包括)在第二市場購買股份或透過與景勵達成的借股安排或兩者兼用或適用法例或條例規定許可的其他方法，以補足該超額配發。在第二市場進行的任何購買，將符合所有適用法例、規則及

股份發售的架構

規例。若超額配股權獲悉數行使，該37,500,000股額外新股份將佔本公司於緊隨股份發售完成及行使超額配股權後的經擴大已發行股本約3.6%。倘超額配股權獲行使或屆滿，將會在報章作出公佈。

穩定價格措施

穩定價格乃包銷商在某些市場為促銷證券而採取的一種做法。包銷商可於指定期間在第二市場競價或購買新發行的證券，以減慢並在可能情況下阻止該等證券的市價下跌至低於發售價，以達到穩定價格的目的。於香港，穩定價格措施所用的價格不得高於發售價。

就股份發售而言，獨家全球協調人(作為穩定價格經辦人)，或其聯屬人士或任何代其行事的人士(代表包銷商)可超額分配或進行交易以穩定或維持股份市價在上市日期後限定期間原應達到的水平之上。可作超額分配的股份數目將合共不超過37,500,000股額外股份，即可根據超額配股權予以發行的股份數目。此類穩定價格行動可包括超額分配國際配售股份，並以行使超額配股權或在第二市場購股或通過與景勵達成的借股安排或結合以上各方法或其他方法補足超額配股。然而，獨家全球協調人並無責任如此行事。此類穩定價格行動一經開始可隨時終止，並須於限定期間內結束。此類交易可在允許進行的司法權區進行，惟各情況下均須遵守一切適用法例及規例的規定。

根據證券及期貨條例的證券及期貨(穩定價格)規則並在其規限下，獨家全球協調人(為其本身及代表包銷商)於穩定價格期(穩定價格期將於二零一二年二月四日(星期六)屆滿)可就任何股份採取全部或任何以下行動(「基本穩定價格行動」)：

- (1) 購買或同意購買任何股份；
- (2) 提出或嘗試進行第(1)段所述的任何事情，純粹為防止或盡量減低股份市價下跌。獨家全球協調人(為其本身及代表包銷商)亦可就基本穩定價格行動採取全部或任何以下行動：
 - (a) 為防止或盡量減低股份市價下跌：

股份發售的架構

- (i) 分配較股份發售下初步提呈的股份數目為多的股份；或
- (ii) 出售或同意出售股份以建立股份淡倉；
- (b) 根據可購買或認購股份的購股權或其他權利，購買或認購，或同意購買或認購股份以平掉所有根據(a)段建立的倉盤；
- (c) 出售或同意出售本身在基本穩定價格行動過程中購入的任何股份，以平掉因有關行動而建立的任何倉盤；及／或
- (d) 提出或嘗試進行第(a)(ii)、(b)或(c)各段所述的任何事情。

投資者須注意：

- 獨家全球協調人(為其本身及代表包銷商)可就穩定價格行動建立股份好倉；
- 獨家全球協調人持有股份好倉的水平及期限不確定；
- 獨家全球協調人平掉上述好倉可能造成的影響；
- 穩定價格行動不能為支持股份價格而施行長於穩定價格期，即上市日期起至提交香港公開發售的截止日期後第30日止的期間，穩定價格期預期於二零一二年二月四日(星期六)屆滿，此後再無穩定價格行動，故市場對股份的需求以至其價格可能下跌；
- 採取穩定價格行動不能保證股價穩企在發售價或以上的價位；而穩定價格行動過程中可能涉及按發售價或以下的價格作出穩定價格性質的競價購股或進行有關交易，亦即可能按低於投資者所支付股價作出穩定價格性質的競價購股或進行有關交易。

股份發售的架構

借股安排

獨家全球協調人可就股份發售超額配發額外最多合共37,500,000股額外股份，並透過行使超額配股權或透過在第二市場以不超過發售價的價格購買股份或透過借股安排或以上各項兼用的方法，以補足配售中的超額配發。特別是，獨家全球協調人或會就補足超額分配根據借股協議向景勵借入最多37,500,000股股份，相等於全面行使超額配股權將予發行的最高股份數目。借股安排不受上市規則第10.07(1)(a)條的限制，惟須遵守上市規則第10.07(3)條所載的規定。借股協議的主要條款如下：

- 借股安排只可由借方進行以應付國際配售的超額分配；
- 可向景勵借入的最高股份數目，將不超過超額配股權獲行使時可能發行的最高股份數目；
- 借入的股份須不遲於下列日期(以較早者為準)後三個營業日歸還予景勵或其代名人：(i)超額配股權可予行使的最後一日；及(ii)超額配股權獲悉數行使的日期；
- 借股安排將於符合所有適用上市規則、法例及其他規例規定下進行；及
- 獨家全球協調人不會就借股安排向景勵支付任何款項。

如何申請香港發售股份

I. 申請香港發售股份的方法

閣下申請香港發售股份的方法有兩種。閣下可使用**白色**或**黃色**申請表格或向香港結算發出**電子認購指示**，安排由香港結算代理人代表閣下申請香港發售股份。除非閣下為代理人並已在申請中提供所需資料，否則閣下或閣下的聯名申請人不得以**白色**或**黃色**申請表格或向香港結算發出**電子認購指示**提出超過一份申請（無論是個人或聯名申請）。

II. 使用白色或黃色申請表格提出申請

1. 應使用的申請表格

- (a) 倘閣下欲以本身名義獲發香港發售股份，請使用**白色**申請表格。
- (b) 倘閣下欲以香港結算代理人的名義獲發香港發售股份，並直接存入中央結算系統，以記存於閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口或閣下指定的中央結算系統參與者股份戶口，則請使用**黃色**申請表格。

*附註：*本公司現有股份實益擁有人、本公司或其任何附屬公司的董事或最高行政人員或彼等任何的聯繫人(上市規則中定義的「聯繫人」)或中國(香港、澳門及台灣除外)的法人或自然人或並無香港住址的人士，不得認購香港發售股份。

2. 索取申請表格的地點

- (a) 閣下可於下列地點索取**白色**申請表格及本招股章程：

保薦人及香港包銷商的任何下列地址：

- 1. 中國光大融資有限公司
香港夏愨道16號遠東金融中心17樓
- 2. 中國光大證券(香港)有限公司
香港夏愨道16號遠東金融中心36樓

如何申請香港發售股份

3. 建銀國際金融有限公司
香港
金鐘
金鐘道88號
太古廣場二座34樓

4. 寶來證券(香港)有限公司
香港
夏慤道18號
海富中心1座
1003-1004室

或中國建設銀行(亞洲)股份有限公司下列任何一間分行：

	分行名稱	地址
香港島	中環分行	中環德輔道中六號
	灣仔軒尼詩道分行	灣仔軒尼詩道一三九號
	北角分行	北角英皇道三八二號
九龍	尖沙咀堪富利士道分行	尖沙咀堪富利士道三號
	旺角彌敦道分行	旺角彌敦道七八八號
	九龍灣淘大花園分行	九龍灣淘大花園IIA期 地下181號舖
新界	大埔分行	大埔安慈路一號地下9B號舖
	屯門分行	屯門市廣場第二期地下9號舖

如何申請香港發售股份

(b) **黃色**申請表格及本招股章程可於二零一一年十二月二十九日(星期四)上午九時正至二零一二年一月五日(星期四)中午十二時正一般營業時間內於下列地點索取：

(i) 香港德輔道中199號無限極廣場2樓香港結算的存管處服務櫃檯；或

(ii) 閣下的股票經紀可能備有**黃色**申請表格及本招股章程。

3. 如何填寫申請表格及繳付股款

每張申請表格均印備詳細的指示，請閣下務須細閱。如不依照指示填寫，閣下的申請可遭拒絕受理，並將會以普通郵遞方式連同隨附的支票或銀行本票一併寄往閣下(或如為聯名申請人，則為名列首位的申請人)在申請表格上所填報的地址，郵誤風險概由閣下承擔。

請閣下務須留意，填妥及遞交本申請表格即代表(其中包括)閣下：

- (a) 與本公司及各股東**同意**，而本公司與各股東亦同意遵守並依照公司條例、本公司的組織章程大綱及細則；
- (b) 與本公司及各股東**同意**，本公司股份的持有人可自由轉讓股份；
- (c) **授權**本公司代表閣下與本公司各董事及高級職員訂立合同，據此董事及高級職員承諾履行及遵守本公司的組織章程大綱及細則所規定彼等對股東的義務；
- (d) **確認**閣下在提出申請時，僅依據本招股章程所載的資料及聲明，並無依賴任何其他資料及聲明(本招股章程的任何補充資料所載者除外)；
- (e) **同意**本公司及董事僅須對本招股章程所載資料及聲明及任何補充資料負責；
- (f) **承諾及確認**閣下(如申請是為閣下本身的利益作出)或由閣下為其利益提出申請的人士並無申請或購入或表示興趣購入，亦將不會申請或購入或表示興趣購入國際配售下的任何發售股份；

如何申請香港發售股份

- (g) **同意**向本公司、其股份登記處、收款銀行、獨家全球協調人及彼等各自的顧問及代理人披露彼等所要求任何關於閣下或閣下為其利益而提出申請的人士的個人資料及任何資料；
- (h) **指示及授權**本公司及／或獨家全球協調人(或彼等各自的代理人或代名人)作為本公司的代理人代辦一切必需手續，以根據細則使閣下所獲配發的任何香港發售股份以閣下或香港結算代理人(視乎情況而定)的名義登記，否則按其他規定進行本招股章程及申請表格所述的安排；
- (i) **同意**(在不影響閣下可能擁有的任何其他權利下)閣下的申請一經接納，即不可因無意作出的失實陳述而將其撤銷；
- (j) **保證**閣下提出的申請中所載資料真實準確；
- (k) **同意**閣下的申請、其接納及因而訂立的合約均受香港法例規管，並須按其詮釋；
- (l) **確認**閣下已細閱本招股章程及申請表格所載條款、條件及申請手續，並同意受其約束；
- (m) **承諾及同意**接納所申請或分配予閣下較所申請為少的數目的股份；
- (n) 倘香港以外任何地區的法律適用於閣下的申請，則閣下**同意及保證**閣下已遵從一切有關法律，而本公司、獨家全球協調人及香港包銷商及彼等各自的任何高級職員或顧問在接納閣下的認購申請或閣下根據本招股章程所載條款及條件所享有的權利與承擔的責任而採取的行動不會違反香港以外地區的任何法律；
- (o) **承諾**簽署所有必要文件及進行所有必要事宜，使閣下登記成為閣下獲配發的發售股份持有人，並符合章程細則的規定；
- (p) **聲明、保證及承諾**閣下／閣下為其利益進行申請的人士不受香港或提出申請的其他地方法律限制提出認購申請、支付申請款項或獲配發或認購任何香港發售股份；以及向閣下提呈發售香港發售股份時及閣下填寫並提交申請表提出閣下的買入指令時，閣下及閣下以其利益提出申請的人士均身處美國境外(定義見一九三三年美國證券法S規例)，並在美國境外購買離岸交易(定義見

如何申請香港發售股份

一九三三年美國證券法S規例)中的香港發售股份；或提出是項申請的人士或為其利益提出是項申請的人士獲配發或申請香港發售股份，會引致本公司須遵從香港以外任何地區的法律或規例的任何規定(不論是否具法律效力)；

- (q) (倘以閣下本身的利益提出申請) **保證**閣下的申請屬以閣下的利益使用**白色或黃色**申請表格或透過向香港結算發出**電子認購指示**所提出的唯一申請；
- (r) (倘申請由代理人代表閣下提出) **保證**閣下已有效及不可撤回地賦予閣下的代理人所有所需權力及授權，以提出申請；
- (s) (倘閣下為他人的代理人) **保證**已向該其他人士作出合理查詢，確認是項申請是以該其他人士的利益以**白色或黃色**申請表格或透過向香港結算發出**電子認購指示**的唯一申請，而閣下已獲正式授權以該其他人士的代理人身份簽署申請表格或發出**電子認購指示**；
- (t) **同意**閣下的申請一經接納，閣下的申請將以本公司作出的香港公開發售結果為證；
- (u) **同意**向本公司、聯席賬簿管理人及彼等各自的代理人披露彼等要求關於閣下或閣下為其利益提出申請的該人士的任何資料；
- (v) **授權**本公司將閣下的姓名或香港結算代理人(視情況而定)列入本公司的股東名冊以作為閣下獲配發的任何香港發售股份的持有人，並授權本公司及／或其代理人將任何股票(倘適用)及／或任何退款支票(倘適用)以普通郵遞方式按申請表格上所填寫的地址寄予閣下或(或如屬聯名申請人)排名首位的申請人，郵誤風險概由閣下承擔(除非倘閣下已申請1,000,000股或以上(視乎情況而定)香港發售股份，並於申請表格註明閣下將親身領取退款支票及／或股票(如適用))；
- (w) **同意**本公司任何一間收款銀行(不限於閣下遞交申請表格的銀行)處理閣下的申請；
- (x) **確認**閣下知悉本招股章程所述的發售股份的股份發售所受的限制；

如何申請香港發售股份

- (y) 明白本公司及聯席賬簿管理人將依賴該等聲明及陳述，以決定是否就閣下的申請分配任何發售股份；及
- (z) 向本公司(為其本身及本公司各股東的利益)表示**同意**，而本公司透過接納全部或部分申請將被視為為其本身及代表本公司各股東同意(倘適用，發出**電子認購指示**的中央結算系統參與者表示同意)遵照及遵守公司法、公司章程大綱及細則。

為使**黃色**申請表格生效：

- (a) 如透過指定的中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)提出申請，則：
 - (i) 指定的中央結算系統參與者必須在表格上加蓋附有其公司名稱的公司印鑑，並在適當空格內填上其參與者編號。
- (b) 如以個人中央結算系統投資者戶口持有人提出申請，則：
 - (i) 申請表格必須填上中央結算系統投資者戶口持有人的全名及香港身份證號碼；及
 - (ii) 中央結算系統投資者戶口持有人必須在申請表格適當空格內填上其參與者編號。
- (c) 如以聯名個人中央結算系統投資者戶口持有人提出申請，則：
 - (i) 申請表格必須填上所有聯名中央結算系統投資者戶口持有人的姓名及所有聯名中央結算系統投資者戶口持有人的香港身份證號碼；及
 - (ii) 必須在申請表格適當空格內填上參與者編號。
- (d) 如以公司中央結算系統投資者戶口持有人提出申請，則：
 - (i) 申請表格必須填上中央結算系統投資者戶口持有人的公司名稱及香港商業登記證號碼；及
 - (ii) 必須在申請表格適當空格內填上參與者編號，並加蓋附有公司名稱的公司印鑑。

倘中央結算系統參與者的資料不正確或不完整或參與者編號有遺漏或出現其他類似情況，均可能導致申請無效。

如何申請香港發售股份

倘閣下透過正式授權代表提出申請，本公司及獨家全球協調人(作為本公司代理人)可按彼等認為適合的任何情況下(包括取得閣下的代表已獲授權的證明)，酌情接納認購申請。本公司及獨家全球協調人(以本公司代理人身份)將可全權酌情決定拒絕或接納全部或部分申請，而毋須說明任何理由。

4. 如何支付申請款項

每份填妥的**白色或黃色**申請表格必須附有一張支票或一張銀行本票，支票或本票須緊釘於申請表格的左上角。

如以支票付款，支票必須：

- 為港元支票；
- 在香港的港元銀行賬戶開出；
- 賬戶名稱(或如為聯名申請人，排名首位的申請人姓名)(必須已預印在支票上，或由發出銀行支票的銀行授權簽署的人士在該支票背面加簽)，且必須與閣下申請表格上的姓名(或如為聯名申請人，排名首位的申請人姓名)相同。倘支票從聯名賬戶上開出，則聯名賬戶中其中一個賬戶的名稱必須與排名首位的申請人的姓名相同；
- 抬頭人為「建行(代理人)有限公司－滙力集團公開發售」；
- 劃線註明「只准入抬頭人賬戶」；及
- 不得為期票。

倘支票不符合所有上述要求，或在首次過戶時不獲兌現，閣下的申請可能不予受理。

如以銀行本票付款，則銀行本票必須：

- 為港元銀行本票；
- 由香港持牌銀行發出，並由發出銀行本票的銀行授權簽署的人士在銀行本票背面簽署核實閣下的姓名。銀行本票背面所示姓名必須與申請表格上的姓名相同。倘屬聯名申請，則銀行本票背面所示姓名必須與排名首位的申請人的姓名相同；
- 抬頭人為「建行(代理人)有限公司－滙力集團公開發售」；

如何申請香港發售股份

- 劃線註明「只准入抬頭人賬戶」；及
- 不得為期票。

銀行本票如不符合上述要求，閣下認購申請可遭拒絕受理。

本公司保留將閣下全部或任何股款過戶的權利。然而，閣下的支票或銀行本票不會於二零一二年一月五日(星期四)中午十二時正前過戶。本公司將不發回付款收據。本公司將保留閣下的申請股款的應得利息(直至寄發退款支票之日為止(如須退款))。本公司亦有權將任何股票及／或認購股款餘額或退款保留，以待閣下的支票或銀行本票過戶。

5. 公眾人士－申請認購香港發售股份的時間

填妥的**白色**或**黃色**申請表格連同所附款項，必須於二零一二年一月五日(星期四)中午十二時正前遞交，或如該日並不辦理認購申請，則須於下文「惡劣天氣對開始登記認購申請的影響」分段所述的時間及日期前遞交。

閣下填妥的申請表格連同所附款項，須於以下日期的指定時間內投入上文「索取申請表格的地點」一節內所列的中國建設銀行(亞洲)股份有限公司任何一間分行的特備收集箱內：

二零一一年十二月二十九日(星期四)	－	上午九時正至下午五時正
二零一一年十二月三十日(星期五)	－	上午九時正至下午五時正
二零一一年十二月三十一日(星期六)	－	上午九時正至下午一時正
二零一二年一月三日(星期二)	－	上午九時正至下午五時正
二零一二年一月四日(星期三)	－	上午九時正至下午五時正
二零一二年一月五日(星期四)	－	上午九時正至中午十二時正

認購申請時間將為二零一二年一月五日(星期四)上午十一時四十五分至中午十二時正。

本公司不會處理任何香港發售股份的申請，且不會配發任何香港發售股份，直至截止申請為止。

6. 惡劣天氣對開始登記認購申請的影響

如於二零一二年一月五日(星期四)上午九時正至中午十二時正期間內任何時間香港懸掛下列訊號，認購申請將不會開始登記：

- 八號或以上熱帶氣旋警告訊號，或
- 「黑色」暴雨警告訊號，

而認購申請將於上午九時正到中午十二時正之間香港並無懸掛任何上述警告訊號的下一個營業日上午十一時四十五分至中午十二時正辦理登記。

營業日指除香港星期六、星期日或公眾假期外任何一日。

III. 透過向香港結算發出電子認購指示提出申請

1. 一般事項

中央結算系統參與者可根據與香港結算簽署的參與者協議，根據中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則，向香港結算發出**電子認購指示**以申請香港發售股份及安排繳付申請款項及退款。

如閣下為中央結算系統投資者戶口持有人，閣下可透過「結算通」電話系統致電2979 7888或透過中央結算系統互聯網系統(<https://ip.ccass.com>) (根據當時香港結算生效的「投資者戶口持有人操作簡介」所列載的程序) 發出**電子認購指示**。

如閣下前往下列地點並填妥輸入認購指示表格，香港結算亦可為閣下輸入**電子認購指示**：

香港中央結算有限公司
客戶服務中心
香港德輔道中199號
無限極廣場2樓

招股章程亦可在以上地點索取。

如何申請香港發售股份

如閣下並非中央結算系統投資者戶口持有人，閣下可指示閣下的經紀或託管商（須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者）透過中央結算系統終端機發出**電子認購指示**，代表閣下作出香港發售股份的認購申請。

閣下將被視作已授權香港結算及／或香港結算代理人將閣下或閣下的經紀或託管商所提供的申請資料轉交予本公司及其過戶登記處。

2. 向香港結算提供電子認購指示以由香港結算代理人代表閣下申請香港發售股份

假如**白色**申請表格是由香港結算代理人代表已發出**電子認購指示**認購香港發售股份的人士簽署時：

- (a) 香港結算代理人僅為該等人士的代理人，毋須對任何違反**白色**申請表格或本招股章程所載的條款及條件負任何責任；
- (b) 香港結算代理人代表該等人士個別作出以下行動：
 - 同意將所獲配發的香港發售股份以香港結算代理人名義發行，並將之直接存入中央結算系統，以記存於代表該人士而輸入**電子認購指示**的中央結算系統參與者的股份戶口或該人士的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口內；
 - 承諾並同意接納由該人士發出**電子認購指示**所申請的香港發售股份數目或任何較少數目的香港發售股份；
 - 承諾並確認該人士並無根據國際配售申請或認購任何發售股份或以其他方式參與國際配售；
 - （如為該人士本身的利益發出**電子認購指示**）聲明此乃為該人士本身的利益發出的唯一一項**電子認購指示**；
 - （倘該人士為其他人士的代理人）聲明該人士僅以該名其他人士為受益人發出一項**電子認購指示**，而該人士已獲正式授權以他人的代理人身份發出該指示；

如何申請香港發售股份

- 明白本公司、保薦人及獨家全球協調人(為其本身及代表香港包銷商)將依賴以上聲明，以決定是否就該人士發出的**電子認購指示**配發任何香港發售股份，而該人士如作出虛假聲明，可能會遭檢控；
- 授權本公司將香港結算代理人的名稱列入本公司股東名冊，作為就該人士的**電子認購指示**而配發的香港發售股份持有人，並將有關股票及／或退款按照本公司與香港結算另行協定的安排寄發；
- 確認該人士已閱讀本招股章程所載條款、條件及申請手續，並同意遵守；
- 確認該人士在發出**電子認購指示**或指示其經紀或託管商以其為受益人而發出**電子認購指示**時，僅依賴本招股章程載列的資料及聲明；
- 同意本公司及各董事僅須對本招股章程及其任何補充文件所載資料及陳述負責；
- 同意向本公司、其過戶處、收款銀行、顧問及代理人披露該人士的個人資料及其所需任何關於該人士的資料；
- 同意(在不影響該人士可能擁有的其他權利的情況下)由香港結算代理人提出的申請一經接納，即不可因無意的失實陳述而撤銷；
- 同意由香港結算代理人根據該人士發出的**電子認購指示**代表該人士提出的任何申請不得於開始登記認購申請後第五個營業日或「如何申請香港發售股份－II.使用白色或黃色申請表格提出申請－惡劣天氣對開始登記認購申請的影響」一節所述可能開始登記認購申請的較後日期前撤回，此項同意將成為與本公司訂立的附屬合約，在該人士發出有關指示時即具有約束力，而為訂立此附屬合約，本公司將同意，除按招股章程所述的其中一項手續外，不會於開始登記認購申請後第五個營業日屆滿前向任何人士發售

如何申請香港發售股份

任何公開發售股份。然而，倘根據公司條例第40條須對本招股章程負責的人士根據該條規定發出通告，免除或限制該人士對本招股章程所負的責任，則香港結算代理人可於開始登記認購申請後第五個營業日結束前撤回申請；

- 同意由香港結算代理人作出的申請一經接納，其申請及該人士的**電子認購指示**均不可撤回，而其申請是否獲接納將以本公司公佈的香港公開發售結果為證；
- 對於發出有關香港發售股份的**電子認購指示**，同意該人士與香港結算訂立的參與者協議(須與中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則一併理解)所列的安排、承諾及保證；
- 與本公司(為本公司本身及本公司各股東的利益)同意，本公司股份持有人可自由轉讓本公司股份；及
- 同意該人士的認購申請、申請獲接納及因此而訂立的合約，均受香港法例監管，並按其詮釋。

3. 向香港結算發出電子認購指示的影響

自行或指示閣下的經紀或託管商(須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者)向香港結算發出**電子認購指示**，閣下(倘屬聯名申請人，則各申請人共同及個別)即被視為已辦理下列事項。香港結算及香港結算代理人均毋須就下列事項對本公司或任何其他人士負責：

- 指示及授權香港結算安排香港結算代理人(作為有關中央結算系統參與者的代名人)代表閣下申請香港發售股份；
- 指示及授權香港結算由閣下指定的銀行賬戶中扣除款項，以安排支付發售價、經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費，及如申請全部或部分不獲接納，亦安排退還申請款項，包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費，並存入閣下的指定銀行賬戶；

如何申請香港發售股份

- 指示及授權香港結算安排香港結算代理人代表閣下辦理白色申請表格所述須代表閣下辦理的一切事項。

4. 重複申請

倘閣下被懷疑提出重複申請或有多於一份以閣下為受益人的申請提出，則香港結算代理人申請的香港發售股份數目，將自動扣減閣下發出指示及／或以閣下為受益人而發出的指示所涉及的香港發售股份數目。就考慮是否作出重複申請而言，閣下或以閣下為受益人向香港結算發出申請香港發售股份的任何電子認購指示將視作實際申請。申請任何其他數目的香港發售股份將不獲考慮，而任何該等申請將被拒絕受理。

5. 最低認購數目及許可的倍數

閣下可自行或安排閣下的經紀或託管商（須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者）發出申請最少2,000股香港發售股份的電子認購指示。申請2,000股以上香港發售股份須按申請表格一覽表所列的其中一個數目或倍數提出。

6. 輸入電子認購指示的時間

中央結算系統結算／託管商參與者可在下列日期及時間輸入電子認購指示：

二零一一年十二月二十九日（星期四）	—	上午九時正至下午八時三十分 ⁽¹⁾
二零一一年十二月三十日（星期五）	—	上午八時正至下午八時三十分 ⁽¹⁾
二零一一年十二月三十一日（星期六）	—	上午八時正至下午一時正 ⁽¹⁾
二零一二年一月三日（星期二）	—	上午八時正至下午八時三十分 ⁽¹⁾
二零一二年一月四日（星期三）	—	上午八時正至下午八時三十分 ⁽¹⁾
二零一二年一月五日（星期四）	—	上午八時正 ⁽¹⁾ 至中午十二時正

- (1) 該等時間或會按香港結算不時的決定而更改，並會事先知會中央結算系統結算／託管商參與者。

中央結算系統投資者戶口持有人可在二零一一年十二月二十九日（星期四）上午九時正起至二零一二年一月五日（星期四）中午十二時正每日24小時（申請首日及截止日除外）輸入電子認購指示。

7. 惡劣天氣對截止申請日的影響

倘於二零一二年一月五日(星期四)上午九時正至中午十二時正期間在香港懸掛下列訊號，閣下輸入**電子認購指示**的截止時間將為二零一二年一月五日(星期四)中午十二時正：

- 八號或以上熱帶氣旋警告訊號；或
- 「黑色」暴雨警告訊號，則截止申請日將會延至下一個營業日(於該日上午九時正至中午十二時正期間並無懸掛上述任何警告訊號)。

8. 分配香港發售股份

就分配香港發售股份而言，香港結算代理人不會被視為申請人，而發出**電子認購指示**的中央結算系統參與者或為其利益發出認購指示的各人士則被視為申請人。

9. 公司條例第40條

為免生疑問，本公司及編製本招股章程所涉及的所有其他人士確認，每位自行或安排他人發出**電子認購指示**的中央結算系統參與者均為可根據公司條例第40條獲得賠償的人士。

10. 個人資料

申請表格內「個人資料」一節有關本公司及本公司股份過戶登記處擁有閣下個人資料的規定，亦適用於擁有香港結算代理人以外其他申請人個人資料的情況。

11. 警告

向香港結算發出**電子認購指示**申請認購香港發售股份僅屬一項提供予中央結算系統參與者的服務。本公司、董事、保薦人、獨家全球協調人、香港包銷商及涉及股份發售的任何人士不會就申請承擔任何責任，亦不保證任何中央結算系統參與者將獲配發香港發售股份。

為確保中央結算系統投資者戶口持有人可透過「結算通」電話系統或中央結算系統互聯網系統向香港結算發出**電子認購指示**，謹請各中央結算系統投資者戶口持有人盡早將**電子認購指示**輸入系統。倘中央結算系統投資者戶口持有人在連接「結算通」電話系統或中央結算系統互聯網系統發出**電子認購指示**時遇到困難，可選擇於二零一二年

如何申請香港發售股份

一月五日(星期四)中午十二時正或上文「惡劣天氣對開始登記認購申請的影響」一分段所註明的較後日期前：(a)遞交白色或黃色申請表格；或(b)前往香港結算的客戶服務中心，填寫一份要求輸入電子認購指示的表格。

12. 倘閣下透過發出電子認購指示申請公開發售股份成功

- 本公司不會就已付申請款項發出收據。
- 倘閣下的申請獲全部或部分接納，閣下的股票將以香港結算代理人名義發行並於二零一二年一月十一日(星期三)，或(在若干突發情況下)於香港結算或香港結算代理人所決定的任何其他日期，存入中央結算系統，以記存入閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口或閣下指定代表閣下遞交電子認購指示的中央結算系統參與者的股份戶口。
- 本公司將於二零一二年一月十一日(星期三)在報章公佈中央結算系統參與者的申請結果(及倘中央結算系統參與者為一名經紀或託管商，本公司應包括有關實益擁有人(如有提供)的資料、閣下的香港身份證／護照號碼或其他身份證明文件的號碼(公司則為香港商業登記證號碼)及公開發售的配發基準。閣下應查閱本公司發出的公告，如有任何差誤，應於二零一二年一月十一日(星期三)或香港結算或香港結算代理人決定的任何其他日期下午五時正前向香港結算呈報。
- 倘閣下指示閣下的經紀或託管商以閣下的名義遞交電子認購指示，閣下亦可向該名經紀或託管商查閱分配予閣下的公開發售股份數目以及退款(如有)金額。
- 倘閣下以中央結算系統投資者戶口持有人的名義提出申請，閣下亦可於二零一二年一月十一日(星期三)透過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統查閱閣下所獲配發的公開發售股份數目以及退款(如有)金額。緊隨公開發售股份存入閣下的股份戶口以及退款存入閣下的銀行戶口後，香港結算將會向閣下提供一份活動結單以列示存入閣下股份戶口的公開發售股份數目以及存入閣下指定的銀行戶口的退款(如有)金額。
- 本公司將不會發出臨時所有權文件。

13. 退回閣下的款項

閣下申請款項的全部退款(包括經紀佣金、交易徵費及交易費)將於二零一二年一月十一日(星期三)存入閣下的指定銀行賬戶或閣下經紀或託管商的指定銀行賬戶。

IV. 可遞交的申請數目

1. 僅於下列情況下，閣下方可提交多於一份的香港發售股份申請：

- 閣下為代名人的申請人，在此情況下閣下可以代名人的身份，(i)透過中央結算系統向香港結算發出**電子認購指示**(倘閣下為中央結算系統參與者)；或(ii)使用**白色或黃色**申請表格及以閣下本人名義代表不同的實益擁有人提交超過一份申請。在**白色或黃色**申請表格上「由代名人遞交」一欄中，閣下必須為每位實益擁有人(或就聯名實益擁有人而言，每位聯名實益擁有人)填寫：

- 賬戶號碼；或
- 其他識別編碼。

倘閣下並無填上此等資料，則有關申請將被視為就閣下的利益而遞交。

2. 閣下的所有香港發售股份申請(包括香港中央結算(代理人)有限公司根據**電子認購指示**行事而作出的申請部分)將被視作重複申請而可被拒絕受理，倘閣下或閣下與閣下聯名申請人一同或閣下任何聯名申請人：

- 使用**白色或黃色**申請表格或透過中央結算系統向香港結算發出**電子認購指示**(倘閣下為一名中央結算系統投資者戶口持有人或透過中央結算系統結算或託管商參與者申請)而作出超過一項申請(不論個人或與他人聯名)；或
- 同時使用一份或多份**白色**申請表格及一份或多份**黃色**申請表格或一份或多份**白色或黃色**申請表格及通過中央結算系統向香港結算發出**電子認購指示**提出申請(不論個人或與他人聯名)；或

如何申請香港發售股份

- (不論個人或與他人聯名)使用一份或多份白色或黃色申請表格或透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示(如閣下為中央結算系統投資者戶口持有人或透過中央結算系統結算或託管商參與者申請)，申請本招股章程「股份發售的架構」一節所述甲組或乙組中初步可供公眾人士認購的香港發售股份數目100%以上；或
 - 已申請或接納或已表示有意申請或接納或已經或將會獲配售(包括有條件及／或暫定)國際配售下的任何國際配售股份。
3. 倘超過一項申請是以閣下的利益作出(包括由香港中央結算(代理人)有限公司根據電子認購指示而作出的申請部分)，閣下所有香港發售股份申請亦將被視作重複申請而可被拒絕受理。倘申請是由非上市公司作出，而：
- (a) 該公司的唯一業務是買賣證券；及
 - (b) 閣下對該公司行使法定控制權，則該項申請將被視作為閣下的利益作出。

非上市公司指其股本證券並無在聯交所上市的公司。

公司的**法定控制權**是指閣下：

- (a) 控制該公司董事會的組成；或
- (b) 控制該公司一半以上投票權；或
- (c) 持有該公司一半以上已發行股本(不計無權參與分派某個特定金額以外的利潤或資本的部分股本)。

V. 公佈結果

本公司預期在不遲於二零一二年一月十一日(星期三)上午九時正在本公司網站 www.huili.hk 及聯交所網站 www.hkexnews.hk 及於二零一二年一月十一日(星期三)或前後於英文虎報(以英文)及香港經濟日報(以中文)刊登(i)國際配售的踴躍程度；(ii)香港公開發售的申請水平；及(iii)香港發售股份的配發基準。

如何申請香港發售股份

香港公開發售分配結果(包括成功申請人的香港身份證號碼、護照號碼或香港商業登記號碼(如有提供)以及成功申請香港發售股份的數目)將於下列日期及時間以下列方式提供：

- 由二零一二年一月十一日(星期三)上午九時正起於本公司網站**www.huili.hk**及聯交所網站**www.hkexnews.hk**查閱；
- 由二零一二年一月十一日(星期三)上午八時正至二零一二年一月十七日(星期二)午夜十二時正於香港公開發售分配結果網站**www.tricor.com.hk/ipo/result**(每日24小時運作)查閱。使用者必須輸入其在申請表格填報的香港身份證／護照／香港商業登記號碼，方可搜索其分配結果；
- 致電香港公開發售分配結果電話查詢熱線查詢。申請人可由二零一二年一月十一日(星期三)至二零一二年一月十六日(星期一)上午九時正至下午六時正(星期六、星期日及公眾假期除外)，致電3691-8488查詢其申請是否成功及獲分配的香港發售股份數目(如有)；及
- 可於二零一二年一月十一日(星期三)至二零一二年一月十三日(星期五)期間，在香港公開發售收款銀行指定分行的營業時間內，到本節前文「索取申請表格的地點」一段所列的地點查閱載有分配結果的特備分配結果冊子。

VI. 寄發／領取股票及退款支票

如申請遭拒絕、不獲接納或僅部分獲接納，或如香港公開發售的條件並無根據「股份發售的架構－香港公開發售的條件」一節達成，或如撤銷任何申請或因此而令任何配發作廢，則申請所支付的款項或適當的部分連同有關經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費將不計利息退回。本公司將採取特別措施避免退回申請款項時(如適用)出現不適當的延誤。

本公司不會就香港發售股份發出臨時所有權文件，亦不會就申請時所支付的款項發出收據，不過(除下文所述親身領取外)於一般情況下將按閣下的申請表格列明的地址以普通郵遞方式向閣下(或如為聯名申請人，則為名列首位的申請人)寄發下列文件，郵誤風險概由閣下承擔：

- (a) 使用白色申請表格申請：(i)如申請全部獲接納，則為所有所申請香港發售股份的股票；或(ii)如申請部分獲接納，則為獲接納申請香港發售股份數目的股票(使用黃

如何申請香港發售股份

色申請表格申請全部及部分獲接納的申請人，獲接納申請的香港發售股份的股票將如下文所述存入中央結算系統)；及／或

- (b) 使用白色或黃色申請表格申請，將就：(i)如申請獲部分接納，申請認購香港發售股份多繳的款項；及／或(ii)如申請全部不獲接納，則所有申請時支付的款項(在兩種情況下均包括有關退款／多繳款項應佔的1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)，以申請人(或如為聯名申請人，則為名列首位的申請人)為受益人並劃線「只准入抬頭人賬戶」的開出退款支票(不計利息)。

閣下提供的香港身份證號碼／護照號碼(或倘屬聯名申請，則名列首位申請人的香港身份證號碼／護照號碼)其中一部分或會列印於退款支票(如有)上。上述資料亦會轉交第三方作退款用途。閣下的銀行於兌現閣下的退款支票前或會要求核實閣下的香港身份證號碼／護照號碼。若閣下填寫的香港身份證號碼／護照號碼有誤，或會導致閣下的退款支票延遲兌現或失效。

除下文所述親身領取外，使用白色或黃色申請表格就全部或部分不獲接納申請多繳的申請款項(如有)的退款支票；及以白色申請表格全部及部分獲接納申請人的股票預期將於二零一二年一月十一日(星期三)或前後寄出。本公司有權保留任何股票及多繳申請款項以待支票或銀行本票過戶。

只有於二零一二年一月十二日(星期四)上午八時正當香港公開發售在各方面均已成為無條件，且「包銷－終止的理由」一節所列的終止權利未獲行使下，股票方會成為有效的所有權證書。

- (a) 如閣下使用白色申請表格申請：

如閣下以白色申請表格申請1,000,000股或以上香港發售股份，並於閣下申請表格上表明擬親自前往本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司領取退款支票(如適用)及／或股票(如適用)，且已提供閣下的申請表格所需的所有資料，可於二零一二年一月十一日(星期三)上午九時正至下午一時正於本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓)，或本公司在報章上公佈領取／寄發退款支票／股票的任何其他日期及地點領取閣下的退款支票(如適用)及股票(如適用)。如閣下為個人申請人並選擇親身領取，閣下不得授權

如何申請香港發售股份

任何其他人士代表閣下領取有關退款支票及股票。如為公司申請人並選擇親身領取，閣下必須由閣下的授權代表，並帶同已蓋上公司印章的公司授權文件出席。個人申請人及授權代表(如適用)均須於領取有關退款支票及股票時出示獲本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司接納的身份證明文件。如閣下未有於指定時間內親身領取閣下的退款支票(如適用)及／或股票(如適用)，上述支票及股票將盡快以普通郵遞方式，寄至閣下在申請表格填報的地址，郵誤風險概由閣下承擔。

如閣下申請少於1,000,000股香港發售股份，或如閣下申請1,000,000股或以上香港發售股份但並無於申請表格上表明擬親身領取閣下的退款支票(如適用)及／或股票(如適用)，則閣下的退款支票(如適用)及／或股票(如適用)將於二零一二年一月十一日(星期三)或前後按申請表格所示的地址以普通郵遞方式寄發，郵誤風險概由閣下承擔。

(b) 如閣下使用**黃色**申請表格申請：

如閣下申請1,000,000股或以上香港發售股份，且閣下在**黃色**申請表格選擇親身領取退款支票(如適用)，請遵照上文所述與**白色**申請表格申請人相同的指示。

如閣下申請少於1,000,000股香港發售股份，或如閣下申請1,000,000股或以上香港發售股份但並無於申請表格上表明欲親身領取閣下的退款支票(如適用)，則閣下的退款支票(如適用)將於二零一二年一月十一日(星期三)或前後以普通郵遞方式寄至閣下申請表格所示的地址，郵誤風險概由閣下承擔。

如閣下使用**黃色**申請表格申請香港發售股份，而申請獲全部或部分接納，閣下的股票將以香港結算代理人名義發行，並於二零一二年一月十一日(星期三)，或如為特殊情況，則由香港結算或香港結算代理人決定的任何其他日期，記存於申請表格上指示的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口或閣下指定的中央結算系統參與者股份戶口內。

如閣下透過指定的中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)提出申請：

- 就記存於閣下所指定的中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)的股份戶口的香港發售股份而言，閣下可向該中央結算系統參與者查核閣下所獲分配的香港發售股份數目。

如何申請香港發售股份

如閣下以中央結算系統投資者戶口持有人的身份提出申請：

- 本公司預期將於二零一二年一月十一日(星期三)在報章公佈中央結算系統投資者戶口持有人的認購申請結果及香港公開發售的結果。閣下應查閱本公司發出的公佈，如有任何差誤，必須於二零一二年一月十一日(星期三)或由香港結算或香港結算代理人決定的其他日期下午五時正前，向香港結算呈報。緊隨香港發售股份存入閣下的股份戶口後，閣下可透過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統(根據香港結算當時生效的「投資者戶口持有人操作簡介」所載的程序)查詢閣下的賬戶內的股份數目。香港結算同時亦會向閣下提供一份列明經已存入閣下的股份戶口的香港發售股份數目的股份活動結單。

VII. 退還申請款項

凡因任何理由而未能獲得任何香港發售股份，本公司將不計利息退還閣下所繳付的申請股款(包括相關的1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)。

倘閣下的申請只獲部分接納，則本公司會將有關申請股款的適當部分(包括相關的1%經紀佣金、0.003%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)不計利息退還閣下。

退款支票會劃線註明「只准入抬頭人賬戶」，並以閣下作為抬頭人，如屬聯名申請人，則以申請表格上排名首位的申請人為抬頭人。閣下(倘閣下為聯名申請人，則名列首位的申請人)所提供的香港身份證號碼／護照號碼，其部分可能列印於閣下的退款支票(如有)上。有關資料亦可能轉交予第三方以便安排退款。閣下的銀行可能會於兌現閣下的退款支票前要求核實閣下的香港身份證號碼／護照號碼。不正確填寫閣下的香港身份證號碼／護照號碼，可能會導致延誤兌現退款支票，或使閣下的退款支票無效。退款支票預期於二零一二年一月十一日(星期三)寄發。

申請股款的退款(如有)將於二零一二年一月十一日(星期三)或前後按本節所述各種安排進行。

VIII. 閣下將不獲分配香港發售股份的情況

閣下不獲分配香港發售股份的情況詳情載於申請表格所附的附註，請務必細閱。閣下應特別留意以下兩個可能導致閣下不獲分配香港發售股份的情況：

- **倘閣下的申請被撤銷：**

填妥及遞交申請表格或向香港結算遞交**電子認購指示**後，即表示閣下同意僅可於香港公開發售開始辦理登記時間起計第五個營業日後撤銷閣下的申請或香港中央結算(代理人)有限公司代表閣下所作出的申請。此項同意將成為與本公司訂立的附屬合約，並於閣下遞交申請表格或向香港結算遞交**電子認購指示**而香港結算代理人已相應代表閣下作出申請時即具有約束力。就訂立此附屬合約，本公司將同意，除按本招股章程所述的其中一項手續外，不會於該日或之前向任何人士提呈發售任何香港發售股份。

倘根據公司條例第40條(按公司條例第342E條所引用)須對本招股章程負責的人士根據該條規定發出公告，免除或限制該名負責人對本招股章程所負的責任，則閣下的申請或香港結算代理人代表閣下作出的申請可於開始辦理登記申請後第五個營業日前撤銷。

閣下的申請或香港結算代理人代表閣下作出的申請一經接納，即不得撤回。就此而言，在報章上刊發分配結果通知，無遭拒絕的申請將被視為已獲接納，而倘有關配發基準須受若干條件所規限或規定以抽籤方式進行分配，則該項接納便須分別待該等條件達成或得出抽籤結果後，方可作實。

- **根據本公司或其代理人或代名人酌情決定，閣下的申請遭拒絕受理：**

本公司、獨家全球協調人(代表本公司)或彼等各自的代理人或代名人可全權酌情決定拒絕或接納任何申請，或接納部分申請。本公司、獨家全球協調人(代表本公司)或彼等各自的代理人或代名人毋須說明任何撤銷或接納的原因。

如何申請香港發售股份

- 倘香港發售股份的配發無效：

倘聯交所上市委員會並無於下列時間批准本招股章程所述已發行及將予發行的股份上市，則向香港結算代理人作出對閣下的香港發售股份配發將會無效：

- 香港公開發售截止登記申請起計三個星期內；或
- 最長達六個星期的較長期間內（倘聯交所上市委員會於香港公開發售截止登記申請起計三個星期內通知本公司該段較長期間）。

- 閣下的申請遭拒絕受理：

倘屬以下情況，閣下的申請將遭拒絕受理：

- 其為重複或疑屬重複申請；
- 閣下的申請表格並無根據指示正確填寫；
- 閣下或閣下為其利益作出申請的人士已申請及／或已獲配發或將獲配發國際配售股份；
- 閣下未按正確方式付款；
- 閣下以支票或銀行本票繳款，惟該支票或銀行本票未能於首次過戶時兌現；
- 本公司及獨家全球協調人（代表本公司）相信接納閣下的申請會觸犯填寫及／或簽署閣下申請表格或閣下於申請表格上所示地址的所在司法權區任何適用證券或其他法例、規則或法規；
- 閣下的申請超過於甲組（12,500,000股股份）或乙組（12,500,000股股份）初步供公眾認購的香港發售股份的100%；或
- 任何包銷協議並無根據其條款成為無條件或根據其條款予以終止。

IX. 股份開始買賣

股份預期於二零一二年一月十二日(星期四)上午九時正開始買賣。

股份將以每手2,000股為買賣單位。

股份的聯交所股份編號為1303。

X. 股份獲准納入中央結算系統

倘聯交所批准本招股章程所述已發行及將予發行股份上市及買賣，且本公司符合香港結算的證券收納規定，股份將獲香港結算接納為合資格證券，自股份在聯交所開始買賣當日或由香港結算指定的其他日期起，可於中央結算系統內寄存、結算及交收。聯交所參與者之間的交易須於任何交易日後第二個營業日在中央結算系統內交收。

所有中央結算系統內的活動均須依據當時有效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則進行。一切所需安排均已作出，使股份可獲納入中央結算系統內。

以下為本公司申報會計師羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)發出的報告全文,以供收錄於本招股章程。此報告乃根據香港會計師公會頒佈的核數指引3.340號「招股章程及申報會計師」的規定而編製並向本公司董事及保薦人發出。



羅兵咸永道

敬啟者：

本所(以下簡稱「我們」)謹此就滙力資源(集團)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的財務資料(「財務資料」)提呈報告,此等財務資料包括於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日和二零一一年六月三十日的綜合資產負債表、貴公司於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日的資產負債表以及截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一一年六月三十日止六個月(「有關期間」)的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表,以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。此等財務資料由貴公司董事編製以供收錄於貴公司於二零一一年十二月二十九日就貴公司股份在香港聯合交易所有限公司主板首次上市而刊發的招股章程(「招股章程」)附錄一第I至第IV節內。

貴公司於二零一零年二月十九日根據開曼群島公司法(第22章,經修訂及修改)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。根據於二零一零年三月二十四日完成的集團重組(詳情見下文第II節附註1「一般資料及重組」),貴公司已成為貴集團附屬公司的控股股東(「重組」)。

於本報告日期,貴公司附屬公司中所擁有直接的及間接權益載於下文第II節附註1。該等公司均為私人公司。

貴集團旗下所有公司均已採納十二月三十一日為其財政年度結算日。由於貴公司新近註冊成立，且自註冊成立以來，除重組外概無涉及任何重大業務交易，故並無編製經審核財務報表，亦無法定規定須如此行事。於本報告日期組成貴集團其他公司的經審核財務報表(有法定審計規定)已根據其註冊成立／成立地的相關公認會計原則編製。該等公司的法定核數師詳情載於第II節附註1。

貴公司董事已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製貴公司於有關期間的綜合財務報表(「相關財務報表」)。普華永道中天會計師事務所有限公司已按照與貴公司另行訂立的業務約定條款並根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)審核相關財務報表。

貴公司董事負責根據香港財務報告準則編製財務報表以令相關財務報表作出真實而公平的反映。

財務資料乃根據相關財務報表編製，且並無對其作出調整。

董事對財務資料的責任

貴公司董事負責根據香港財務報告準則編製財務資料，以令財務資料作出真實而公平的反映，及落實其認為編製財務資料所必要的內部控制，以使財務資料不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

申報會計師的責任

我們的責任是對財務資料作出意見並將意見向閣下報告。我們已按照香港會計師公會頒佈的核數指引3.340「招股章程及申報會計師」執行我們的程序。

意見

我們認為，就本報告而言，財務資料已真實而公平地反映貴公司於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日的事務狀況及貴集團於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日的事務狀況，以及貴集團於截至該等日期止有關期間的業績及現金流量。

審閱匯報期末段的比較財務資料

我們已審閱招股章程附錄一所載下文第I至II節匯報期末段的比較財務資料，此等財務資料包括截至二零一零年六月三十日止六個月的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料（「匯報期末段的比較財務資料」）。

貴公司董事負責根據下文第II節附註3所載的會計政策編製及列報匯報期末段的比較財務資料。

我們的責任是根據我們的審閱，對匯報期末段的比較財務資料作出結論。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱匯報期末段的比較財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能使我們保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不發表審核意見。

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信就本報告而言，匯報期末段的比較財務資料在各重大方面未有根據下文第II節附註3所載的會計政策編製。

I 財務資料

以下為貴公司董事編製的貴集團於有關期間的財務資料（「財務資料」）：

綜合資產負債表

	附註	於十二月三十一日			於
		二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
資產					
非流動資產					
物業、廠房及設備	7	89,747	77,958	70,238	67,173
採礦權	8	131,606	130,426	129,711	129,711
土地使用權	9	10,271	10,050	9,830	10,431
可供出售金融資產	11	3,480	—	—	—
遞延稅項資產	12	2,774	4,874	6,415	6,472
投資預付款	13	—	—	18,000	28,000
非流動資產總值		237,878	223,308	234,194	241,787
流動資產					
存貨	14	27,345	40,068	23,020	11,112
貿易應收款項	15	107	—	—	564
其他應收款項及預付款	16	25,290	22,970	2,730	3,284
現金及現金等價物	17	1,770	1,551	63,598	59,788
受限制銀行現金	17	—	—	—	1,441
流動資產總值		54,512	64,589	89,348	76,189
資產總值		292,390	287,897	323,542	317,976
權益					
貴公司權益持有人					
應佔資本及儲備					
股本	18	—	—	65,972	65,972
股份溢價	18	—	—	109,303	109,303
其他儲備	19	627	1,222	(15,524)	(15,524)
保留盈利	20	22,750	16,105	12,149	11,929
股東貸款	21	90,000	90,000	—	—
		113,377	107,327	171,900	171,680
非控股權益		12,601	11,934	12,568	12,798
總權益		125,978	119,261	184,468	184,478

	附註	於十二月三十一日			於
		二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
負債					
非流動負債					
應付收購前股息					
— 非即期部分	22	—	—	50,949	63,135
關閉、復墾及					
環保成本撥備	23	1,774	1,863	2,019	2,049
遞延稅項負債	12	36,760	36,724	35,351	34,831
非流動負債總額		38,534	38,587	88,319	100,015
流動負債					
應付收購前股息					
— 即期部分	22	92,000	92,000	30,000	15,000
貿易應付款項	24	4,831	4,997	5,982	1,823
其他應付款項及					
應計費用	25	26,070	32,785	13,093	15,971
應付所得稅		4,977	267	1,680	689
流動負債總額		127,878	130,049	50,755	33,483
負債總額		166,412	168,636	139,074	133,498
總權益及負債		292,390	287,897	323,542	317,976
流動(負債)／資產淨額		(73,366)	(65,460)	38,593	42,706
總資產減流動負債		164,512	157,848	272,787	284,493

資產負債表

	附註	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
於附屬公司投資	10	107,328	107,328
非流動資產總值		<u>107,328</u>	<u>107,328</u>
流動資產			
其他應收款項及預付款	16	1,789	7,801
現金及現金等價物	17	57,101	48,798
流動資產總值		<u>58,890</u>	<u>56,599</u>
資產總值		<u><u>166,218</u></u>	<u><u>163,927</u></u>
權益			
貴公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	18	65,972	65,972
股份溢價	18	109,303	109,303
累計虧損	20	(9,057)	(11,348)
總權益		<u><u>166,218</u></u>	<u><u>163,927</u></u>
總權益及負債		<u><u>166,218</u></u>	<u><u>163,927</u></u>
流動資產淨值		<u><u>58,890</u></u>	<u><u>56,599</u></u>
總資產減流動負債		<u><u>166,218</u></u>	<u><u>163,927</u></u>

綜合全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元
收益	6	17,872	—	37,566	29,956	19,611
銷售成本	14, 26	(19,767)	(5,434)	(33,036)	(25,695)	(15,049)
毛(損)/利		(1,895)	(5,434)	4,530	4,261	4,562
分銷成本	26	(95)	—	(1,821)	(1,609)	(938)
行政開支	26	(6,579)	(3,620)	(15,737)	(6,859)	(5,288)
議價收購收益	33	32,199	—	—	—	—
其他(虧損)/						
收益—淨額	28	(643)	278	(345)	(340)	156
經營溢利/(虧損)		22,987	(8,776)	(13,373)	(4,547)	(1,508)
財務收入		263	12	13,134	13,075	4,670
財務成本		(116)	(89)	(4,002)	(559)	(3,306)
財務收入/(虧損)						
—淨額	29	147	(77)	9,132	12,516	1,364
除所得稅前溢利						
/(虧損)		23,134	(8,853)	(4,241)	7,969	(144)
所得稅抵免	30	1,172	2,136	1,501	10	154
年/期內溢利/(虧損)		24,306	(6,717)	(2,740)	7,979	10
其他全面收入		—	—	—	—	—
全面收入/(虧損)總額		24,306	(6,717)	(2,740)	7,979	10
溢利/(虧損)/						
以下者應佔全面收入/						
(虧損)總額：						
貴公司權益持有人		23,377	(6,050)	(3,374)	6,743	(220)
非控股權益		929	(667)	634	1,236	230
		24,306	(6,717)	(2,740)	7,979	10
貴公司權益持有人應佔						
每股盈利/(虧損)						
(以每股人民幣元表示)						
—基本及攤薄	31	0.033	(0.008)	(0.005)	0.009	(0.0003)
股息	32	—	—	—	—	—

綜合權益變動表

附註	貴公司權益持有人應佔									
	股本 人民幣千元 (附註18)	股份溢價 人民幣千元 (附註18)	股東貸款 人民幣千元 (附註21)	安全生產費 人民幣千元 (附註19)	維持 簡單生產費 人民幣千元 (附註19)	資本儲備 人民幣千元 (附註19)	保留盈利 人民幣千元 (附註20)	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於二零零八年一月一日	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
全面收入總額	—	—	—	—	—	—	23,377	23,377	929	24,306
與擁有人的交易：										
業務合併產生的										
非控股權益	33	—	—	—	—	—	—	—	11,672	11,672
股東貸款	21	—	90,000	—	—	—	—	90,000	—	90,000
小計	—	—	90,000	—	—	—	23,377	113,377	12,601	125,978
撥款至安全生產費/ 維持簡單生產費	20	—	—	533	627	—	(1,160)	—	—	—
動用安全生產費/ 維持簡單生產費	20	—	—	(533)	—	—	533	—	—	—
於二零零八年 十二月三十一日	—	—	90,000	—	627	—	22,750	113,377	12,601	125,978
於二零零九年 一月一日	—	—	90,000	—	627	—	22,750	113,377	12,601	125,978
全面虧損總額	—	—	—	—	—	—	(6,050)	(6,050)	(667)	(6,717)
撥款至安全生產費/ 維持簡單生產費	20	—	—	393	595	—	(988)	—	—	—
動用安全生產費/ 維持簡單生產費	20	—	—	(393)	—	—	393	—	—	—
於二零零九年 十二月三十一日	—	—	90,000	—	1,222	—	16,105	107,327	11,934	119,261
於二零一零年 一月一日	—	—	90,000	—	1,222	—	16,105	107,327	11,934	119,261
全面虧損總額	—	—	—	—	—	—	(3,374)	(3,374)	634	(2,740)
與擁有人的交易：										
因集團重組發行新股	18/19	1	107,327	(90,000)	—	—	(17,328)	—	—	—
自股份溢價發行新股	18	62,692	(62,692)	—	—	—	—	—	—	—
股東注資	18	3,279	64,668	—	—	—	—	67,947	—	67,947
小計	—	65,972	109,303	—	1,222	(17,328)	12,731	171,900	12,568	184,468
撥款至安全生產費/ 維持簡單生產費	20	—	—	221	361	—	(582)	—	—	—
於二零一零年 十二月三十一日	—	65,972	109,303	221	1,583	(17,328)	12,149	171,900	12,568	184,468

貴公司權益持有人應佔

附註	股本 人民幣千元 (附註18)	股份溢價 人民幣千元 (附註18)	股東貸款 人民幣千元 (附註21)	安全生產費 人民幣千元 (附註19)	維持		保留盈利 人民幣千元 (附註20)	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
					簡單生產費 人民幣千元 (附註19)	資本儲備 人民幣千元 (附註19)				
未經審核：										
於二零一零年										
一月一日	—	—	90,000	—	1,222	—	16,105	107,327	11,934	119,261
全面收入總額	—	—	—	—	—	—	6,743	6,743	1,236	7,979
與持有人的交易：										
因集團重組發行新股	18/19	1	107,327	(90,000)	—	—	(17,328)	—	—	—
自股份溢價發行新股	18	62,692	(62,692)	—	—	—	—	—	—	—
小計		62,693	44,635	—	—	1,222	(17,328)	22,848	13,170	127,240
撥款至安全生產費/ 維持簡單生產費	20	—	—	—	53	78	—	(131)	—	—
於二零一零年										
六月三十日		62,693	44,635	—	53	1,300	(17,328)	22,717	13,170	127,240

貴公司權益持有人應佔

	股本 人民幣千元 (附註18)	股份溢價 人民幣千元 (附註18)	股東貸款 人民幣千元 (附註21)	安全生產費 人民幣千元 (附註19)	維持		保留盈利 人民幣千元 (附註20)	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
					簡單生產費 人民幣千元 (附註19)	資本儲備 人民幣千元 (附註19)				
於二零一一年一月一日	65,972	109,303	—	221	1,583	(17,328)	12,149	171,900	12,568	184,468
全面收入/(虧損)總額	—	—	—	—	—	—	(220)	(220)	230	10
於二零一一年六月三十日	65,972	109,303	—	221	1,583	(17,328)	11,929	171,680	12,798	184,478

綜合現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元
經營活動所得現金流量						
經營活動(所用)／						
所得現金	35(a)	(4,089)	(2,650)	12,653	24,472	9,603
已付利息		(54)	—	—	—	—
已付所得稅		—	(4,710)	—	—	(1,414)
經營活動(所用)／						
所得現金淨額		(4,143)	(7,360)	12,653	24,472	8,189
投資活動所得現金流量						
投資預付款	13	—	—	(18,000)	—	(10,000)
購置物業、廠房及設備 以及土地使用權		(9,628)	(746)	(617)	(679)	(717)
收購附屬公司， 扣除所收購現金	33	(74,822)	—	—	—	—
出售物業、廠房及 設備所得款項	35(b)	1,100	4,395	—	—	—
出售可供出售金融 資產所得款項	11	—	3,480	—	—	—
已收利息		263	12	64	5	14
投資活動(所用)／						
所得現金淨額		(83,087)	7,141	(18,553)	(674)	(10,703)

	附註	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
		二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元
融資活動所得						
現金流量						
股東貸款	21	90,000	—	—	—	—
償還借款		(1,000)	—	—	—	—
貴公司權益持有人 注資	18(d)	—	—	67,947	—	—
融資活動所得						
現金淨額		89,000	—	67,947	—	—
現金及現金等價物						
增加／(減少)淨額		1,770	(219)	62,047	23,798	(2,514)
年／期初現金及						
現金等價物		—	1,770	1,551	1,551	63,598
現金及現金等價物 匯兌差額		—	—	—	—	(1,296)
年／期末現金及						
現金等價物	17	1,770	1,551	63,598	25,349	59,788

II 財務資料附註

1 一般資料及重組

1.1 一般資料

滙力資源(集團)有限公司(「貴公司」)於二零一零年二月十九日根據開曼群島公司法(第22章,經修訂及修改)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司,以籌備其股份以滙力資源(集團)有限公司的名稱於香港聯合交易所有限公司主板上市(「上市」)。二零一零年五月十三日,貴公司將其名稱變更為滙力資源(集團)有限公司。

貴公司為一家投資控股公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事採礦、選礦及銷售鎳、銅、鉛及鋅金屬產品。其註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutching Drive, P.O.Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

董事將景勵有限公司(「景勵」),一間於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的公司)視為直接及最終控股公司。景勵(由盧琦先生全資擁有)擁有貴公司55%股權。貴公司餘下45%股權由天圓國際有限公司(「天圓」,一間於英屬處女群島註冊成立的公司及由王大勇先生全資擁有)擁有。

除另有指明外,財務資料乃以人民幣(「人民幣」)呈列。

1.2 重組

於貴公司註冊成立及重組(定義見下文)完成前,於中國註冊成立的各營運附屬公司(即哈密市錦華礦產資源開發有限責任公司(「哈密錦華」)及哈密市佳泰礦產資源開發有限責任公司(「哈密佳泰」)由滙力投資(集團)有限公司(「滙力投資」)持有。滙力投資由正源國際有限公司(「正源」)及福臨投資有限公司(「福臨」)(均於英屬處女群島註冊成立)分別持有55%及45%實際股權。正源由盧琦先生全資擁有,而福臨則由天圓及先達投資有限公司(「先達」,一間於英屬處女群島註冊成立的公司)分別持有65%及35%實際股權。天圓及先達由王大勇先生全資擁有。

為籌備上市，貴公司進行集團重組（「重組」），據此貴集團旗下各公司被轉讓予貴公司。重組主要涉及以下各項：

- (i) 二零一零年一月四日，景勵於英屬處女群島成立及其股本中一股面值1.00美元的股份於二零一零年二月三日配發及發行予盧琦先生；
- (ii) 二零一零年二月十九日，貴公司於開曼群島註冊成立及其股本中一股面值0.10港元的認購人股份於同日轉讓予天圓；
- (iii) 二零一零年三月二十三日，先達無償將其於福臨的35%股權轉讓予天圓；
- (iv) 二零一零年三月二十四日，盧琦先生將正源的全部已發行股本轉讓予貴公司，並解除天圓償還人民幣45百萬元的貸款及轉讓為數人民幣45百萬元的貸款利益（天圓應收福臨）（概述於下文第(v)段）的責任，貴公司則以50,329,753港元的款項（即50.35百萬港元的款項（人民幣45百萬元的等值港元）加正源的未經審核股東虧絀（20,247）港元）發行5,500股每股面值0.10港元的股份予景勵，而景勵則以相等於50,329,753港元的款項向盧琦先生發行一股新股；
- (v) 二零一零年三月二十四日，天圓轉讓福臨的全部已發行股本及人民幣90百萬元的貸款（其部分為上文第(iv)段所述人民幣45百萬元的貸款，而餘下部分由王大勇先生透過天圓借予福臨）予貴公司，而作為上述代價，(i)貴公司以50,333,118港元的款項（即50.35百萬港元的款項（人民幣45百萬元的等值港元）加福臨的未經審核股東虧絀（16,882）港元）發行4,499股每股面值0.10港元的股份予天圓（而該等4,499股股份連同天圓已持有的一股股份（如上文第(ii)段所述）佔當時已擴大股本的45%）；及(ii)貴公司（按天圓的指示）發行5,500股股份予景勵（如上文第(iv)段所述）。

於重組完成後，貴公司成為貴集團的控股公司。

- (vi) 二零一零年五月十八日，貴公司將其法定股本增至500,000,000港元，分為5,000,000,000股每股面值0.10港元的普通股。同日，貴公司將其為數71,249,000港元（相等於人民幣62,692,000元）的股份溢價擴充資本，並按比例發行391,869,500股股份予景勵及320,620,500股股份予天圓。

於重組完成後及於本報告日期，貴公司於以下附屬公司擁有直接或間接權益：

公司名稱	註冊成立／ 成立國家／ 地點及日期	已發行及 繳足股本／ 註冊資本	所持權益	主要活動及 經營地點	法定 核數師
正源	英屬處女群島， 二零零七年 十二月十一日	100美元	100% 直接持有	投資控股， 英屬處女群島	不適用
福臨	英屬處女群島， 二零零七年 十二月十七日	100港元	100% 直接持有	投資控股， 英屬處女群島	不適用
滙力投資 (附註)	香港， 二零零八年 一月四日	10,000港元	100% 間接持有	投資控股， 香港	不適用
哈密市錦華礦產 資源開發 有限責任公司	中國哈密， 二零零六年 四月四日	人民幣 50,000,000元	90% 間接持有	採礦、選礦及 銷售鉛及鋅金屬 產品，中國	新疆新新華通有限 責任會計師事務所
哈密市佳泰礦產 資源開發 有限責任公司	中國哈密， 二零零一年 十一月十二日	人民幣 10,000,000元	90% 間接持有	採礦、選礦及 銷售鎳及銅金屬 產品，中國	新疆新新華通有限 責任會計師事務所

附註：

於二零零八年一月四日註冊成立時，滙力投資由正源及福臨分別持有75%及25%股權。二零零八年三月二十五日，滙力投資以現金代價人民幣90,000,000元向哈密市嘉華實業有限責任公司（「哈密嘉華」，一間於中國哈密註冊成立的公司）收購哈密錦華的90%權益。二零零八年五月十五日，哈密錦華以現金代價人民幣53,775,000元向哈密嘉華收購哈密佳泰的100%股權。有關哈密錦華及哈密佳泰於二零零八年一月一日起至各收購日期的財務資料載於第III節。

二零零九年六月十八日，由於盧琦先生與王大勇先生於二零零八年三月三日簽署溢利擔保協議，正源無償將滙力投資的20%股權轉讓予福臨。其後，正源及福臨於滙力投資擁有的股權分別變為55%及45%。於有關期間，正源及福臨僅從事投資控股其各自於滙力投資的權益。

2 呈列基準

鑒於貴公司透過發行其本身的股份以交換正源及福臨的股份，取得貴集團旗下各公司的控制權；於緊接重組前及緊隨重組後，貴集團旗下各公司的資產及負債相同；而重組前最終股東於貴集團旗下各公司資產淨值的絕對及相對權益，在緊接重組前及緊隨重組後均為相同，故財務資料乃採用與權益結合會計法相似的前身價值會計法呈列。根據前身價值會計法，財務資料綜合貴集團旗下各公司的業績以及資產負債的賬面值，猶如貴集團一直存在一般。所有集團公司均採納一套單一統一的會計政策。貴集團納入各公司的賬面值，猶如綜合財務報表一直就所呈列的所有期間編製一般，包括就統一該等集團公司的會計政策及將此等政策應用於所呈列的所有期間而須作出的調整。

於貴公司資產負債表內，於重組時確認的視為附屬公司的投資成本為貴集團旗下各集團公司的淨資產於重組日期的現有賬面值。

集團內公司間交易、結餘及未變現收益或虧損已於綜合時抵銷。

3 重大會計政策概要

編製財務資料所應用的主要會計政策載於下文。除另有指明外，該等政策於整個有關期間貫徹應用。

3.1 編製基準

財務資料乃按照香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）以歷史成本法編製，並就按公平值列賬的可供出售金融資產重估修改。

編製符合香港財務報告準則的財務資料需要使用若干重要會計估計。其亦需要管理層在應用貴集團會計政策時作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的方面或假設及估計對財務資料屬重要的方面於附註5披露。

截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年，貴集團分別錄得貴公司權益持有人應佔虧損人民幣6,050,000元及人民幣3,374,000元，且於有關期間，若不計及融資活動所得現金流量，貴集團錄得持續現金流出，原因是貴集團尚未開始大規模採礦生產。董事已根據最新的採礦開發計劃及最新的業務發展計劃，以及基於貴集團已重新磋商哈密

佳泰前權益持有人應佔股息(附註22)的派付時間表及貴公司取得非循環銀行授信13,500,000美元(附註39)編製二零一一年十一月一日至二零一二年十二月三十一日期間的現金流量預測。因此,董事認為,經計及預期現金流量及將獲得的銀行融資,貴集團的財務資源足以償還其於可預見未來到期的負債。基於以上所述,董事相信,貴集團將繼續按持續經營基準經營,因此已按持續經營基準編製財務資料。

會計政策及披露變動

新訂準則、修訂及詮釋已頒佈但尚未於二零一一年一月一日開始的財政年度生效,亦無獲提早採納。

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」闡述了金融資產及金融負債的分類、計量及確認。香港財務報告準則第9號於二零零九年十一月及二零一零年十月頒佈。該準則取代了香港會計準則第39號中與金融工具的分類及計量相關的部分。香港財務報告準則第9號規定金融資產分類為兩個計量類別:按公平值計量類別及按攤銷成本計量類別。於初步確認時作出釐定。分類視乎實體管理其金融工具的業務模型及該工具的合約現金流量特徵而定。就金融負債而言,該準則保留了香港會計準則第39號的大部分規定。主要變動為倘金融負債選擇以公平值列賬,因實體本身信貸風險而產生的公平值變動部分於其他全面收益而非收益表入賬,除非這會導致會計錯配。貴集團尚未評估全面影響及擬不遲於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間採納香港財務報告準則第9號。對貴集團財務資料的影響被視為並不重大。
- 香港財務報告準則第10號「綜合財務報表」以現有原則為基礎,確定將控制權的概念作為釐定實體應否計入母公司的綜合財務報表的因素。該準則提供額外指引,在難以評估的情況下協助釐定控制權。貴集團尚未評估全面影響及擬不遲於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間採納香港財務報告準則第10號。預計其不會對貴集團的財務資料造成任何重大影響。
- 香港財務報告準則第12號「於其他實體權益的披露」包括須就於其他實體所有形式權益的披露規定,包括共同安排、聯營公司、特別用途工具及其他資產負債表外工具作出披露。貴集團擬不遲於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間採納香港財務報告準則第12號。預計其不會對貴集團的財務資料造成任何重大影響。
- 香港財務報告準則第13號「公平值計量」旨在透過提供公平值的精確定義及於香港財務報告準則中使用的公平值計量及披露規定的單一來源而提升一致性及減少複

雜性。該等規定並不擴大公平值會計的使用，但提供當其使用已由香港財務報告準則內的其他準則規定或准許的情況下應如何運用的指引。貴集團擬不遲於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間採納香港財務報告準則第13號。預計其不會對貴集團的財務資料造成任何重大影響。

並無其他香港財務報告準則或香港財務報告詮釋委員會的詮釋乃尚未生效預期而將對貴集團產生重大影響。

3.2 綜合入賬

(a) 附屬公司

附屬公司指貴集團有權管控其財政及經營政策的所有實體（包括特殊目的實體），一般附帶超過半數投票權的股權。在評定貴集團是否控制另一實體時，目前可行使或可兌換的潛在投票權的存在及影響均予考慮。附屬公司在控制權轉移至貴集團之日全面綜合入賬。附屬公司在控制權終止之日起停止綜合入賬。

貴集團利用購買會計法將業務合併入賬，惟上文附註1.2及附註2所述的重組除外。就收購附屬公司轉讓的代價根據所轉讓資產、所產生負債及貴集團所發行股權的公平值計算。所轉讓的代價包括或有代價安排所產生的任何資產或負債的公平值。購買相關成本在產生時支銷。在業務合併中所購買的可識別資產以及所承擔的負債及或有負債，首先以其於收購日期的公平值計量。按個別收購基準，貴集團可按公平值或按非控股權益應佔被購買方淨資產的比例，計量被收購方的非控股權益。

轉讓的代價、於被購買方的任何非控股權益金額及被收購方的任何之前股權在收購日期的公平值超過所購買可識別淨資產公平值的數額，列為商譽。就議價購買而言，若該數額低於所購入附屬公司淨資產的公平值，該差額直接在綜合全面收益表中確認（附註3.6）。

集團內公司間交易、交易結餘及未變現利得予以對銷。未變現損失亦予以對銷。附屬公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與貴集團採納的政策一致。

在貴公司的資產負債表中，附屬公司投資按成本減減值虧損撥備列賬（附註3.9）。成本經調整以反映修改或然代價所產生的代價變動。成本亦包括投資的直接歸屬成本。附屬公司的業績由貴公司按已收及應收股息入賬。

(b) 與非控股權益的交易

貴集團將與非控股權益進行的交易視為與貴集團權益擁有人進行的交易。對於非控股權益的購買，所支付的任何代價與相關應佔所收購附屬公司淨資產賬面值的差額記錄為權益。向非控股權益的處置的盈虧亦記錄在權益中。

當貴集團不再擁有控制權時，於實體的任何保留權益乃重新計量至其公平值，賬面值變動於損益內確認。對於其後將保留權益入賬列為聯營公司、合營企業或金融資產，公平值為初步賬面值。此外，之前就該實體於其他全面收入確認的任何金額乃假設貴集團直接出售相關資產或負債入賬。這可能表示之前於其他全面收入內確認的金額重新分類至損益。

3.3 分部報告

經營分部按照向首席經營決策者（「首席經營決策者」）提供的內部報告貫徹一致的方式報告。負責分配資源和評估經營分部表現的首席經營決策者被認定為作出策略性決定的董事會。

3.4 外幣折算**(a) 功能及列報貨幣**

每個集團實體的財務報表所列項目均以該實體經營所在的主要經濟環境的貨幣計量（「功能貨幣」）。財務資料以人民幣列報，人民幣為貴公司的功能貨幣及貴集團的列報貨幣。

(b) 交易及結餘

外幣交易採用交易或項目重新計量的估值日期的匯率換算為功能貨幣。除了符合在權益中遞延入賬的現金流量套期和淨投資套期外，結算此等交易產生的匯兌收益及虧損以及將外幣計值的貨幣資產和負債以年終匯率折算產生的匯兌收益及虧損在綜合全面收益表確認。

與借款和現金及現金等價物有關的匯兌收益及虧損在綜合全面收益表內的「財務收入／（成本）－淨額」中列報。所有其他匯兌收益及虧損在綜合全面收益表內的「其他（虧損）／收益－淨額」中列報。

非貨幣金融資產及負債(例如透過損益按公平值持有的權益)的折算差額於損益內列報為公平值收益及虧損的一部分。非貨幣金融資產(例如分類為可供出售的權益)的折算差額計入綜合全面收益表。

(c) 集團公司

功能貨幣與列報貨幣不一致的所有集團實體(當中各實體的貨幣並非嚴重通脹經濟體系的貨幣)，其業績和財務狀況均按以下方法折算為列報貨幣：

- (i) 每份資產負債表的資產及負債均按該資產負債表日期的收市匯率折算為列報貨幣；
- (ii) 每份全面收益表的收入及開支均按平均匯率折算(除非該平均值並非交易日通行匯率累積影響的合理約數，則在此情況下，收入及開支按交易日的匯率折算)為列報貨幣；及
- (iii) 產生的所有匯兌差額確認為其他全面收入。

3.5 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損入賬。資產的成本包括其購買價格及任何令其達致現有運作狀況及位置作擬定用途的直接應佔成本。

後續成本只有在很可能為貴集團帶來與該項目有關的未來經濟利益，且該項目的成本能可靠計量時，才包括在資產的賬面值或確認為一項單獨資產(如適用)。所有其他維修及維護成本在其產生的財政期間內於綜合全面收益表扣除。

建築物、機器及設備、辦公設備及其他和汽車的折舊以直線法於其估計可用年期內將成本分攤至其剩餘價值，估計可用年期如下：

建築物	20年
機器及設備	10年
辦公設備及其他	3至7年
汽車	4至6年

資產的剩餘價值及可使用年期在每個資產負債表日進行檢討，及在適當時調整。

採礦構築物包括主礦井、副礦井及地下巷道。採礦構築物按生產單位法計提折舊以撇銷其成本。生產單位比率是按照估計可從現有設施收回的儲量利用現行營運方法計算。

在建工程包括建築工程未竣工的建築物、採礦構築物或機械及設備，以成本列賬，包括其建築開支及其他直接成本減去任何減值虧損。於完工後，在建工程將按成本轉至物業、廠房及設備的適當類別。在建工程於竣工及可供使用前不作折舊準備。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則其賬面值即時撇減至可收回金額(附註3.9)。

出售的收益及虧損按所得款項與賬面值的差額釐定，並在綜合全面收益表「其他(虧損)/收益—淨額」中確認。

3.6 商譽

商譽指收購成本較貴集團應佔被收購附屬公司於收購當日的可識別資產淨值的公平值多出的數額。收購附屬公司的商譽計入「無形資產」。商譽乃每年進行減值測試，並按成本減累計減值虧損計值。商譽的減值虧損均不會撥回。出售實體的盈虧包括與已出售實體相關的商譽的賬面值。

為進行減值測試，商譽乃分配至現金產生單位。有關商譽乃分配至預期會因產生商譽的業務合併(根據經營分部識別商譽)而受惠的現金產生單位或現金產生單位組別中。

3.7 土地使用權

土地使用權按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。成本指就土地使用權所支付的代價及就收購直接支出的開支。土地使用權攤銷於其可使用年期內以直線法計算。

3.8 採礦權

採礦權按成本減累計攤銷及任何減值虧損列賬。採礦權攤銷是於礦山的可用服務年期內根據礦山的生產計劃及探明儲量以生產單位法撇銷成本減累計減值虧損而計算。

3.9 於附屬公司投資及非金融資產減值

並無明確可用期限的資產(例如商譽)毋須攤銷,但每年須就減值進行測試。資產於出現事件或情況改變顯示賬面值可能無法收回時,就減值進行檢討。減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額之數額確認。可收回金額乃扣除出售費用後之資產公平值及使用價值之較高者。於評估減值時,資產按可獨立識辨現金流量之最低層次(現金產生單位)分組。出現減值之非金融資產(商譽除外)將於每個報告日進行檢討以確定其減值能否轉回。

倘投資附屬公司所產生的股息超過附屬公司於派息期間的全面收入總額或獨立財務報表內的投資賬面值超過於綜合財務報表投資對象的資產淨值(包括商譽)賬面值,則在收取有關投資所得股息時即須對此等投資進行減值測試。

3.10 金融資產

3.10.1 分類

貴集團將金融資產分類為貸款及應收款項及可供出售。分類視乎購入的金融資產之目的。管理層在初始確認時釐定金融資產的分類。

(a) 貸款及應收款項

貸款及應收款項為有固定或可確定付款額且沒有在活躍市場上報價的非衍生金融資產。此等項目包括在流動資產內,但若由結算日後起計超過十二個月方到期者,則分類為非流動資產。貸款及應收款項由資產負債表「貿易應收款項」及「其他應收款項」及「現金及現金等價物」組成(參閱附註3.12及3.13)。

(b) 可供出售金融資產

可供出售金融資產乃指定歸入本類別或未歸入任何其他類別之非衍生工具。除非有關投資到期或管理層計劃於報告期末起計12個月內出售有關資產,否則將計入非流動資產。

3.10.2 確認及計量

金融資產的定期購入及出售,均於交易日(即貴集團承諾購入或出售該資產當日)確認入賬。所有於損益賬處理之並非按公平值列賬的投資初步按照公平值另加交易成本確認入

賬。當貴集團從該等投資項目收取現金流量的權利已到期或已被轉讓，及貴集團已將擁有資產帶來的絕大部分風險和回報轉移，則會終止確認該等金融資產。貸款及應收款項其後以實際利率法按攤銷成本列賬。可供出售金融資產其後按公平值列賬。

可供出售金融資產的公平值變動於其他全面收入中確認。

當可供出售的金融資產被售出或減值時，在權益確認的累計公平值調整，將列入綜合全面收益表內作為「其他收益／(虧損)」。

可供出售證券按實際利息法計算的利息在綜合全面收益表內確認為其他收入一部分。當貴集團就收款的權利確立時，可供出售股權工具的股息在綜合全面收益表中確認為其他收入一部分。

3.10.3 金融資產之減值

(a) 按攤銷成本列賬之資產

貴集團於各報告期末評估金融資產或一組金融資產有否出現客觀之減值憑證。只有當有客觀憑證指於首次確認資產後發生一宗或多宗事件導致出現減值（「虧損事件」），而該宗（或該等）虧損事件對該項或該組金融資產之估計未來現金流構成之影響可合理估計時，有關的金融資產才算出現減值及產生減值虧損。

貴集團用以釐定減值虧損之客觀憑證之準則包括：

- 發行人或債務人面對重大之財政困難；
- 違反合約，如逾期支付或拖欠利息或本金；
- 貴集團就借款人財政困難之經濟或法律理由，給予借款人一項貸方在其他情況下不會考慮之優惠；
- 借款人可能將破產或進行其他財務重組；
- 因為財政困難而導致某金融資產失去活躍市場；或

- 可觀察之數據顯示一組金融資產自首次確認後，其估計之未來現金流出現可計量之跌幅，儘管無法識別有關跌幅是與組合內之哪項個別金融資產相關，包括：
 - (i) 組合內借款人之付款狀況出現逆轉；
 - (ii) 組合內資產拖欠情況與有關國家或當地經濟狀況互相吻合。

貴集團首先評估是否出現減值之客觀憑證。

虧損金額以資產賬面值與按金融資產原來之實際利率貼現估計之未來現金流(不包括未產生之日後信貸虧損)兩者間之差額計量。資產之賬面值被削減，虧損金額則於綜合全面收益表內確認。倘貸款按浮動利率計息，計量任何減值虧損之貼現率則為根據合約釐定之即期實際利率。作為可行之權宜之計，貴集團可利用可觀察之市場價格按工具之公平值計量減值。

倘於其後之期間減值虧損金額減少，而且能夠客觀地釐定減少與確認減值後發生之事項(例如債務人信貸評級改善)相關，則撥回過往確認之減值虧損，並於綜合全面收益表中確認。

(b) 可供出售金融資產

貴公司於各報告期末評估是否存在客觀證據表示一項金融資產或一組金融資產已出現減值。就債務證券而言，貴集團使用上述(a)項所指的標準。就分類為可供出售之股本投資而言，證券之公平值大幅或長期低於其成本，亦屬資產已出現減值之證據。倘可供出售金融資產出現任何此等跡象，其累計虧損(按收購成本與目前公平值之差額減去該金融資產先前已在損益確認之任何減值虧損計量)將從權益中扣除，並於綜合全面收益表確認。股本工具於綜合全面收益表確認之減值虧損不會透過綜合全面收益表撥回。倘隨後期間內分類為可供出售之債務工具之公平值增加，而該增加客觀地與減值虧損於損益中確認後發生的事件有關，則減值虧損透過綜合全面收益表撥回。

3.11 存貨

存貨以成本值與可變現淨值兩者中之較低者入賬。成本以加權平均法釐定。完成品及在製品之成本包括原材料、直接勞工、其他直接成本及相關的生產開支。分配至每個生產單位的固定間接費用金額乃按正常營運能力釐定。由於低產量或廠房間置導致的未分配間接費用乃於其產生期內確認為銷售成本。可變現淨值乃按正常業務過程中的估計售價，減去適用的變動銷售開支計算。

3.12 貿易及其他應收款項

貿易應收款項指就於一般業務過程中出售商品或提供服務而應收客戶之款項。若貿易及其他應收款項預期可於一年或以內(或於正常之業務經營週期，則更長)收回，則分類為流動資產，否則作為非流動資產呈列。

貿易及其他應收款項最初按公平值確認，其後則以實際利率法按經攤銷成本值計算，並須扣除減值撥備。

3.13 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金及銀行通知存款、原屆滿期為三個月或之內其他短期高度流動性投資。

3.14 股本

普通股乃分類為權益。

直接由發行新股或購股權引致之新增成本在權益中列為所得款項之減少(扣除稅項)。

3.15 貿易應付款項

貿易應付款項指就於一般業務過程中向供應商取得之商品或服務付款之責任。若應付款項於一年或以內(或於正常之業務經營週期，則更長)到期，則分類為流動負債，否則作為非流動負債呈列。

貿易應付款項最初按公平值確認，其後則以實際利率法按經攤銷成本值計算。

3.16 借貸

借貸最初乃按公平值(扣除已產生的交易成本)確認。借貸其後按攤銷成本列賬，如扣除交易成本之後的所得款項和贖回價值出現差額，則於借貸期內以實際利率法在綜合全面收益表內確認。來自股東的貸款為免息，在貴集團控制下償還，列賬為類似股本貸款及分類為權益。

3.17 當期及遞延所得稅

本期的稅項支出包括當期和遞延稅項。稅項在綜合全面收益表中確認，但與在其他全面收入中或直接在權益中確認的項目有關者則除外。在該情況下，稅項亦分別在其他全面收入或直接在權益中確認。

當期所得稅支出根據貴公司及其附屬公司產生應課稅收入的國家於結算日已頒佈或實質上已頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例解釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定準備。

遞延所得稅利用負債法確認資產和負債的稅基與資產和負債在綜合財務報表的賬面值的差額而產生的暫時性差異。然而，若遞延所得稅來自在交易(不包括業務合併)中對資產或負債的初始確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅利潤或損失，則不作記賬。遞延所得稅採用在結算日前已頒佈或實質上已頒佈，並在有關的遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用的稅率(及法例)而釐定。

遞延所得稅資產是就很可能有未來應課稅利潤而就此可使用暫時性差異而確認。

遞延所得稅就附屬公司產生的暫時性差異而準備，但假若貴集團可以控制暫時性差異的轉回時間，而暫時性差異在可預見將來很可能不會轉回則除外。

當有法定可執行權力將當期稅項資產與當期稅務負債抵銷，且遞延所得稅資產和負債涉及由同一稅務機關對應課稅主體或不同應課稅主體但有意向以淨額基準結算所得稅結餘時，則可將遞延所得稅資產與負債互相抵銷。

3.18 僱員福利

(a) 退休金責任

貴集團的全職僱員獲多個政府資助的定額供款退休金計劃保障；據此，僱員有權享有根據若干公式計算的每月退休金。有關政府代理機構負責該等退休僱員的退休金責任。貴集團每月向該等退休金計劃供款。根據該等計劃，除作出供款外，貴集團對退休後福利概無責任。該等計劃的供款於產生時支銷。

(b) 住房福利

貴集團的全職僱員有權參與多項由政府營辦的住房公積金。貴集團每月按照僱員薪金的若干百分比，向該等基金供款。貴集團就該等基金承擔的負債，以各期間應付的供款為限。

3.19 撥備

倘貴集團現時因過往事件而涉及法律或推定責任，而履行責任可能須耗用資源，且金額已被可靠估計，則環境復原、重組成本及法定索償撥備會被確認。撥備不會就未來經營虧損而確認。

倘有多項同類責任，會整體考慮責任類別以釐定償付時可能耗用的資源。即使在同一責任類別所涉及任何一個項目相關的資源流出可能性極低，仍須確認撥備。

撥備按預期償付責任所需開支以除稅前比率(反映當時市場對該責任特定的貨幣時間值及風險的評估)的現值計量。隨時間過去而產生的撥備增加會被確認為財務成本。

3.20 收益確認

收益由貴集團於日常業務過程中就銷售貨品及服務而已收或應收代價的公平值組成。收益會在抵銷集團內銷售後扣除增值稅、回扣及折扣呈列。

貴集團於收益的金額能可靠計量，且未來經濟利益很可能流入實體並已符合下述貴集團各業務活動的特定條件時確認收益。除非與銷售有關的所有或然事項均已解決，否則收益的數額不被視為能夠可靠計量。貴集團會根據其過往業績並考慮客戶類別、交易種類和每項安排的特點作出估計。

(a) 貨品銷售

銷售貨品收益於集團實體向客戶交付產品、轉移所有權的重大風險及回報、客戶接納產品及有關應收款項的收回可合理確定時予以確認。

(b) 利息收入

利息收入乃使用實際利率法確認。倘一項貸款及應收款項出現減值，貴集團將其賬面值減至其可收回金額，即按工具原來實際利率貼現的估計日後現金流量，並持續撥回貼現為利息收入。減值貸款及應收款項之利息收入乃採用原實際利率確認。

3.21 經營租賃(作為承租人)

所有權的重大部分風險及回報由出租人承受的租賃，均歸類為營業租賃。根據經營租賃作出的付款(扣除收取出租人給予的任何獎勵)於租賃期內以直線法在綜合全面收益表內扣除。

3.22 股息分派

向附屬公司的前股東的股息分派乃於貴集團的財務報表中確認為負債。向貴公司股東的股息分派乃於貴公司股東或董事(倘適用)批准股息期間在貴集團及貴公司財務報表內確認為負債。

3.23 勘探及評估開支

勘探與評估開支包括以下項目的直接應佔成本：研究及分析現有勘探資料；進行地質研究；勘探鑽井及取樣；檢測萃取及處理方法；編製預可行性及可行性研究報告。勘探與評估開支也包括進入有關區域支付的進場費及收購現有項目權益應付第三方費用所產生的成本。

於項目的初期階段，勘探與評估成本於發生時支銷。項目達到確信可行階段後，而倘繼續進行，其支出予以資本化為物業、廠房及設備。倘證明項目不可行，則其所有不可收回成本於綜合全面收益表中列作開支。

3.24 或然負債

或然負債指因過去事件而可能引起之責任，而只有並非完全在貴集團控制範圍內的一宗或多宗不確定未來事件發生或不發生，才可確定其存在。或然負債亦可能是因為過往事件而引致之現有責任，但由於可能不需要有經濟資源流出，或責任金額未能可靠計量而未有確認。

或然負債概不予確認，但會在財務報表附註內披露。當資源流出之可能性出現改變以致頗有可能流出時，有關流出之資源則確認為撥備。

4 財務風險管理

4.1 財務風險因素

貴集團的業務須承受多種財務風險：市場風險（包括外匯風險、商品價格風險及利率風險）、信用風險及流動性風險。過往貴集團並未為對沖或交易目的而使用衍生工具。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

貴集團主要在中國經營業務，面臨因多種外幣產生的外匯風險（主要來自港元）。外匯風險因境外業務確認的資產及負債而產生。貴集團並無就外幣波動進行對沖。

於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，貴集團並無以外幣計值的重大資產或負債。

於二零一零年十二月三十一日，倘人民幣兌港元貶值／升值1%，而所有其他可變因素維持不變，則年內虧損將減少／增加約人民幣571,000元；及於二零一一年六月三十日，倘人民幣兌港元貶值／升值1%，而所有其他可變因素維持不變，則期內溢利將增加／減少約人民幣488,000元，主要由於換算以港元計值的現金產生外匯收益／虧損所致。

(ii) 商品價格風險

貴集團主要從事採礦、選礦及銷售鎳、銅、鉛、鋅及其他有色金屬製品。有色金屬市場受全球及地區性供求情況影響。有色金屬價格下降會為貴集團的財務表現帶來負面影響。

(iii) 利率風險

貴集團的利率風險來自按浮動利率計息的銀行存款。浮動利率令貴集團承擔現金流量利率風險。於有關期間，貴集團的管理層認為，有關風險對貴集團而言並不重大。

(b) 信用風險

綜合資產負債表所載的存款及應收款項賬面值指貴集團就其金融資產所承擔的最大信用風險。經考慮貴集團過往未收回的貿易及其他應收款項並未超出入賬撥備後，貴集團管理層認為已於有關期間就不可收回的貿易及其他應收款項作出充份撥備。

(c) 流動性風險

貴集團計劃透過首次公開發售貴公司股份取得資金。貴集團亦可向最終股東及關聯方或透過向金融機構借款(如需要)而獲取資金。

下表顯示貴集團將償還之金融負債按照相關到期組別(根據由結算日至合約到期日之剩餘期間)進行分析。表中所披露的數額均為合約未貼現現金流量。

	少於一年 人民幣千元	一至兩年 人民幣千元	兩至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元
於二零零八年十二月三十一日				
貿易及其他應付款項	25,673	—	—	—
應付收購前股息—即期部分	92,000	—	—	—
於二零零九年十二月三十一日				
貿易及其他應付款項	33,635	—	—	—
應付收購前股息—即期部分	92,000	—	—	—
於二零一零年十二月三十一日				
貿易及其他應付款項	13,319	—	—	—
應付收購前股息—即期部分	30,000	—	—	—
應付收購前股息—非即期部分	—	15,000	47,000	—
於二零一一年六月三十日				
貿易及其他應付款項	8,230	—	—	—
應付收購前股息—即期部分	15,000	—	—	—
應付收購前股息—非即期部分	—	15,000	62,000	—

(d) **集中風險**

貴集團收益主要來自三座有色金屬礦場。倘該等礦場的營運受到干擾，可能對貴集團的經營業績或財務狀況造成重大負面影響。

貴集團銷售集中於幾名主要客戶。倘此等主要客戶與貴集團終止業務關係，而貴集團未能物色新客戶，則可能對貴集團的財政狀況及經營業績構成重大不利影響。

於有關期間，貴集團的所有收益均來自三名外部客戶。該等收益主要涉及鎳、銅、鉛及鋅金屬產品。

4.2 資本風險管理

貴集團的資本管理目的為保障貴集團有能力繼續以持續經營方式為股東提供回報以及為其他利益相關者帶來利益，並且維持最佳資本結構以減低資金成本。

為保持或調整資本結構，貴集團可能會調整向股東支付股息的金額、向股東返還資本、發行新股或出售資產以減少債項。

貴集團根據資產負債比率監察資本。該比率乃以債務淨額除以總資本計算。債務淨額乃以總借貸(包括載於綜合資產負債表的即期及非即期借貸)減現金及現金等價物計算。總資本乃按綜合資產負債表所示的「權益」，加債務淨額計算。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，貴集團並無任何借貸。因此，貴集團管理層認為有關風險並不重大。

4.3 公平值估計

就按公平值於資產負債表計算的金融工具而言，貴集團通過下列公平值計量架構披露公平值計算方法：

- 同類資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)(第一層)。
- 除報價外，該資產或負債的直接(即價格)或間接(即源自價格)可觀察的參數(第二層)。
- 並非基於可觀察市場數據的資產或負債參數(即不可觀察參數)(第三層)。

在活躍市場所買賣金融工具之公平值乃根據結算日之市場報價列賬。倘該報價可即時及定期自證券交易所、交易商、經紀、行業集團、報價服務機構或規管機構中獲得，而該等報價代表按公平基準磋商之真實及定期發生的市場交易，則該市場視為活躍市場。

在活躍市場並無買賣之金融工具(如場外衍生工具)之公平值乃採用估值方法釐定。此等估值方法盡量使用所獲得之可觀察市場數據，且盡量減少依賴實體之特定估算。

於有關期間，貴集團管理層通過使用以資產為基礎的估值技術法(被視為第三層計量)對可供出售投資進行估值。

5 關鍵會計估計及假設

貴集團持續對估計及判斷進行評估，而有關估計及判斷乃根據過往經驗及其他因素(包括對未來事件作出於有關情況下相信為合理的預測)而作出。

貴集團對未來作出估計及假設。所得的會計估計按定義很少與相關的實際結果相同。下文論述有重大風險使資產及負債的賬面值於下一個財政年度作重大調整的估計及假設。

(a) 非流動資產賬面值

根據附註3.9所述的會計政策，貴集團每年測試物業、廠房及設備、土地使用權及採礦權是否因為事件或情況變動顯示資產賬面值超過其可收回金額而出現減值。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，物業、廠房及設備、土地使用權及採礦權未出現減值跡象。物業、廠房及設備、土地使用權及採礦權所屬之不同現金產生單位之可收回金額按照資產預計未來現金流量的計算值確定，該計算由管理層批准的五年期財務預算之現金流量預測折現而確定，折現過程運用了管理層對鎳、銅、鉛及鋅的銷售價格、折現率和通貨膨脹率的假設和估計。超出五年期的現金流量假設等於現金產生單位的二零一五年的現金流量。現金流量預測所用的貼現率因不同的現金產生單位而有所不同。

(b) 物業、廠房及設備的可使用年限

貴集團管理層釐定其物業、廠房及設備的估計可使用年限及有關折舊費用。該估計乃以相似性質及功能的物業、廠房及設備的實際可使用年限的過往經驗為基準計算，並可能因科技創新及競爭對手對嚴峻行業周期的反應而大幅改變。倘可使用年限較先前所估計的年限為短，則管理層將增加折舊費用，或註銷或撇減已棄置或出售的技術過時或非策略性資產。

(c) 礦產儲量

鑒於編製礦產儲量資料涉及主觀的判斷，貴集團礦產儲量的技術估計不可能做到十分精確，只能估計到概約數字。

在估計礦產儲量可確定為「探明」和「概略」儲量之前，貴公司需要遵從若干有關技術標準的權威性指引。探明及概略儲量的估計定期更新，並考慮各個礦最近的生產和技術數據。此外，由於價格及成本水平逐年變更，因此，探明及可能礦產儲量的估計也會出現變動。從會計處理的角度而言，此變動視為會計估計變更處理，並按未來基準反映在有關折舊率中。

儘管該等儲量估計技術存在固有限制，這些估計被用作釐定折舊費用及減值虧損。折舊比率乃以估計探明礦產儲量(分母)與採礦構築物的資本化成本(分子)為基準釐定。採礦構築物的資本化成本按已生產的產品單位攤銷。

(d) 所得稅

貴集團須於多個司法權區繳付所得稅。在釐定所得稅的撥備時必須作出重大判斷。多項交易及釐定最終稅項的計算均不肯定。貴集團根據估計額外稅項會否到期就預計的稅項審核事宜確認負債。倘此等事宜的最後稅項結果有別於初期所記錄的數額，則該等差異將影響進行釐定期間的當前及遞延所得稅資產及負債撥備。

(e) 採礦牌照

貴集團採礦牌照於二零一三年六月至二零一八年六月的不同日期屆滿。管理層相信，貴集團將能夠按其選擇以最低成本續訂該等牌照，惟貴集團須遵守牌照的條款。倘若無法續訂任何牌照，貴集團部分有形及無形資產的可使用年期將會縮短，而貴集團的經營業績將因而受到影響。

6 分部資料

管理層已根據貴集團首席經營決策者(「首席經營決策者」)審閱作策略性決定的報告，確定營運分部。

首席經營決策者從礦場角度(如鎳／銅礦及鉛／鋅礦)來審閱經營表現。可報告經營分部的收益主要來自採礦、選礦及銷售鎳、銅、鉛及鋅產品。

於有關期間，貴集團擁有兩個可報告分部：

- (a) 哈密佳泰，持有兩座鎳／銅礦場，及其主要從事採礦、選礦及銷售鎳及銅產品；
及
- (b) 哈密錦華，持有一座鉛／鋅礦場，及其主要從事採礦、選礦及銷售鉛及鋅產品。
就使用選礦機器而言，於二零零八年，哈密佳泰亦涉及選礦及銷售銅產品。

除兩個可報告分部外，貴集團的其他業務主要為不被視為可報告分部的投資控股，及因此就財務報表披露分類為「未分配」。

首席經營決策者根據經營溢利評估經營分部的表現。該計量基準不包括貴集團其他不重大業務的經營業績。

就截至二零零八年、二零零九年、二零零一年十二月三十一日止年度各年及截至二零一一年六月三十日止六個月的可報告分部提供予首席經營決策者的分部資料如下：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月						
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		二零一零年		二零一一年		二零一一年		
	哈密住泰 人民幣千元	哈密錦華 人民幣千元	哈密住泰 人民幣千元	哈密錦華 人民幣千元	哈密住泰 人民幣千元	哈密錦華 人民幣千元	哈密住泰 人民幣千元	哈密錦華 人民幣千元	哈密住泰 人民幣千元	哈密錦華 人民幣千元	哈密住泰 人民幣千元	哈密錦華 人民幣千元	
分部收益	11,280	-	11,280	-	24,022	-	24,022	20,245	-	20,245	16,084	-	16,084
- 煤精礦	1,197	3,619	4,816	-	9,262	-	9,262	9,262	-	9,262	3,329	-	3,329
- 銅精礦	-	1,488	1,488	-	-	631	631	-	-	-	-	-	-
- 鋅精礦	-	-	-	-	-	3,202	3,202	-	-	-	-	-	-
- 鉛精礦	84	204	288	-	449	-	449	449	-	449	198	-	198
- 其他	12,561	5,311	17,872	-	33,733	3,833	37,566	29,956	-	29,956	19,611	-	19,611
分部經營溢利/(虧損)	(6,606)	(2,572)	(9,178)	(6,142)	(8,736)	(2,594)	(11,332)	(6,098)	998	(1,162)	(1,162)	(1,217)	(635)
未分配經營溢利/(虧損) (附註(a))	-	-	32,165	-	(40)	-	(7,275)	-	-	-	(4,383)	-	(873)
經營溢利/(虧損)	(6,606)	(2,572)	22,987	(6,142)	(8,776)	(2,594)	(13,373)	998	(1,162)	(4,547)	582	(1,217)	(1,508)
分部財務收入/(成本) - 淨額	59	88	147	(75)	(77)	(2)	10,981	12,527	(11)	12,516	2,779	15	2,794
未分配	-	-	-	-	-	-	(1,793)	-	-	-	-	-	(1,430)
財務收入/(成本) - 淨額	59	88	147	(75)	(77)	(2)	9,188	12,527	(11)	12,516	2,779	15	1,364
所得稅抵免/(開支)	781	391	1,172	1,487	2,136	649	1,186	283	(293)	(10)	146	(300)	(154)
攤銷	1,191	878	2,069	1,251	1,401	150	786	203	74	277	37	74	111
折舊	3,707	2,262	5,969	6,054	8,395	2,341	6,498	3,860	964	4,824	2,097	969	3,066

	於十二月三十一日				於六月三十日			
	二零八年		二零九年		二零一零年		二零一一年	
	哈密佳泰 人民幣千元	哈密錦華 人民幣千元	哈密佳泰 人民幣千元	哈密錦華 人民幣千元	哈密佳泰 人民幣千元	哈密錦華 人民幣千元	哈密佳泰 人民幣千元	哈密錦華 人民幣千元
分部資產	138,536	152,901	142,668	144,273	137,153	126,211	141,017	124,777
未分配資產 (附註(b))	—	953	—	—	—	—	—	—
總額	138,536	152,901	142,668	144,273	137,153	126,211	141,017	124,777
分部負債	130,001	35,426	137,511	30,100	109,694	29,286	110,337	23,056
未分配負債	—	985	—	—	—	—	—	—
總額	130,001	35,426	137,511	30,100	109,694	29,286	110,337	23,056

附註：

- (a) 截至二零零八年十二月三十一日止年度的未分配經營收益主要指收購哈密佳泰及哈密錦華的議價收購收益分別為人民幣17,151,000元及人民幣15,048,000元。
- (b) 於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日的未分配資產主要指貴公司持有的銀行存款。

7 物業、廠房及設備

	貴集團						
	樓宇 人民幣千元	機器 及設備 人民幣千元	辦公設備 及其他 人民幣千元	汽車 人民幣千元	採礦構築物 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零八年一月一日							
成本	—	—	—	—	—	—	—
累計折舊	—	—	—	—	—	—	—
賬面淨值	—	—	—	—	—	—	—
截至二零零八年 十二月三十一日止年度							
年初賬面淨值	—	—	—	—	—	—	—
收購附屬公司(附註33)	33,660	25,456	177	8,095	14,393	6,448	88,229
添置	—	296	49	8,130	—	1,808	10,283
轉撥自在建工程	333	—	—	—	—	(333)	—
出售	—	—	—	(2,796)	—	—	(2,796)
折舊(附註26)	(1,181)	(2,084)	(74)	(2,310)	(320)	—	(5,969)
年末賬面淨值	32,812	23,668	152	11,119	14,073	7,923	89,747
於二零零八年 十二月三十一日							
成本	33,993	25,752	226	13,136	14,393	7,923	95,423
累計折舊	(1,181)	(2,084)	(74)	(2,017)	(320)	—	(5,676)
賬面淨值	32,812	23,668	152	11,119	14,073	7,923	89,747
截至二零零九年 十二月三十一日止年度							
年初賬面淨值	32,812	23,668	152	11,119	14,073	7,923	89,747
添置	—	733	103	—	—	—	836
出售	—	—	—	(4,230)	—	—	(4,230)
折舊(附註26)	(1,801)	(3,270)	(113)	(2,822)	(389)	—	(8,395)
年末賬面淨值	31,011	21,131	142	4,067	13,684	7,923	77,958
於二零零九年 十二月三十一日							
成本	33,993	26,485	329	7,671	14,393	7,923	90,794
累計折舊	(2,982)	(5,354)	(187)	(3,604)	(709)	—	(12,836)
賬面淨值	31,011	21,131	142	4,067	13,684	7,923	77,958

	樓宇 人民幣千元	機器 及設備 人民幣千元	辦公設備 及其他 人民幣千元	汽車 人民幣千元	採礦構築物 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一零年							
十二月三十一日止年度							
年初賬面淨值	31,011	21,131	142	4,067	13,684	7,923	77,958
添置	300	395	81	—	—	—	776
出售	—	—	—	(55)	—	—	(55)
折舊(附註26)	(1,775)	(3,368)	(124)	(2,931)	(243)	—	(8,441)
年末賬面淨值	<u>29,536</u>	<u>18,158</u>	<u>99</u>	<u>1,081</u>	<u>13,441</u>	<u>7,923</u>	<u>70,238</u>
於二零一零年							
十二月三十一日							
成本	34,293	26,880	410	7,522	14,393	7,923	91,421
累計折舊	(4,757)	(8,722)	(311)	(6,441)	(952)	—	(21,183)
賬面淨值	<u>29,536</u>	<u>18,158</u>	<u>99</u>	<u>1,081</u>	<u>13,441</u>	<u>7,923</u>	<u>70,238</u>
截至二零一一年							
六月三十日止六個月							
期初賬面淨值	29,536	18,158	99	1,081	13,441	7,923	70,238
添置	—	—	1	—	—	—	1
折舊(附註26)	(874)	(1,687)	(49)	(391)	(65)	—	(3,066)
期末賬面淨值	<u>28,662</u>	<u>16,471</u>	<u>51</u>	<u>690</u>	<u>13,376</u>	<u>7,923</u>	<u>67,173</u>
於二零一一年六月三十日							
成本	34,293	26,880	411	7,522	14,393	7,923	91,422
累計折舊	(5,631)	(10,409)	(360)	(6,832)	(1,017)	—	(24,249)
賬面淨值	<u>28,662</u>	<u>16,471</u>	<u>51</u>	<u>690</u>	<u>13,376</u>	<u>7,923</u>	<u>67,173</u>

附註：

(a) 物業、廠房及設備的折舊已於銷售成本及行政開支中扣除如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
行政開支	1,315	1,235	646	336	284
銷售成本	4,654	7,160	7,795	4,488	2,782
	<u>5,969</u>	<u>8,395</u>	<u>8,441</u>	<u>4,824</u>	<u>3,066</u>

8 採礦權

貴集團

	人民幣千元
於二零零八年一月一日	
成本	—
累計攤銷	—
賬面淨值	—
截至二零零八年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨值	—
收購附屬公司(附註(b)及(c))	133,523
攤銷費用(附註(a)、附註26)	(1,917)
年末賬面淨值	131,606
於二零零八年十二月三十一日	
成本	133,523
累計攤銷	(1,917)
賬面淨值	131,606
截至二零零九年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨值	131,606
攤銷費用(附註(a)、附註26)	(1,180)
年末賬面淨值	130,426
於二零零九年十二月三十一日	
成本	133,523
累計攤銷	(3,097)
賬面淨值	130,426

人民幣千元

截至二零一零年十二月三十一日止年度

年初賬面淨值	130,426
攤銷費用(附註(a)、附註26)	(715)
年末賬面淨值	<u>129,711</u>

於二零一零年十二月三十一日

成本	133,523
累計攤銷	(3,812)
賬面淨值	<u>129,711</u>

截至二零一一年六月三十日止六個月

期初賬面淨值	129,711
攤銷費用(附註(a)、附註26)	—
期末賬面淨值	<u>129,711</u>

於二零一一年六月三十日

成本	133,523
累計攤銷	(3,812)
賬面淨值	<u>129,711</u>

附註：

- (a) 採礦權的攤銷於有關期間分配至生產成本。
- (b) 由於在二零零八年三月二十五日收購哈密錦華，貴集團取得中國新疆維吾爾自治區哈密市一座鉛鋅礦場的採礦權。該採礦權乃按公平值人民幣84,523,000元確認。該礦場的官方採礦權許可證乃由中國新疆維吾爾自治區國土資源廳於二零零八年十月三十日授出(附註33)。
- (c) 由於在二零零八年五月十五日收購哈密佳泰，貴集團取得中國新疆維吾爾自治區哈密市兩座銅鎳礦場的採礦權。該等採礦權乃按公平值合共人民幣49,000,000元確認(附註33)。

9 土地使用權

貴集團

於二零一一年六月三十日，在中國內地的土地使用權的餘下年期介乎42年至45年：

	人民幣千元
於二零零八年一月一日	
成本	—
累計攤銷	—
賬面淨值	—
截至二零零八年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨值	—
收購附屬公司(附註33)	10,423
攤銷費用(附註26)	(152)
年末賬面淨值	10,271
於二零零八年十二月三十一日	
成本	10,423
累計攤銷	(152)
賬面淨值	10,271
截至二零零九年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨值	10,271
攤銷費用(附註26)	(221)
年末賬面淨值	10,050
於二零零九年十二月三十一日	
成本	10,423
累計攤銷	(373)
賬面淨值	10,050

人民幣千元

截至二零一零年十二月三十一日止年度

年初賬面淨值	10,050
攤銷費用(附註26)	(220)
年末賬面淨值	<u>9,830</u>

於二零一零年十二月三十一日

成本	10,423
累計攤銷	(593)
賬面淨值	<u>9,830</u>

截至二零一一年六月三十日止六個月

期初賬面淨值	9,830
添置	712
攤銷費用(附註26)	(111)
期末賬面淨值	<u>10,431</u>

於二零一一年六月三十日

成本	11,135
累計攤銷	(704)
賬面淨值	<u>10,431</u>

10 於附屬公司的投資

貴公司

	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元
非上市投資，按成本 (附註19)	17,328	17,328
應收一間附屬公司的貸款 (附註)	90,000	90,000
總計	<u>107,328</u>	<u>107,328</u>

附註：

有關結餘為應收福臨的款項，為免息、無抵押及並無固定還款期限 (附註1.2)。

11 可供出售金融資產

貴集團

	於十二月三十一日			於 二零一一年 六月三十日
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	人民幣千元
於股本權益的非上市投資	<u>3,480</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

於二零零八年十二月三十一日的結餘指過往由哈密錦華持有的新疆眾鑫礦業有限責任公司 (「眾鑫礦業」) 的6%股權。於眾鑫礦業的投資已於二零零九年六月出售，代價為人民幣3,480,000元。

管理層認為，於眾鑫礦業的投資於二零零八年十二月三十一日的賬面值與其公平值相若。

12 遞延所得稅

貴集團

遞延稅項資產及遞延稅項負債的分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
遞延稅項資產	(2,774)	(4,874)	(6,415)	(6,472)
遞延稅項負債	36,760	36,724	35,351	34,831
遞延稅項負債－淨額	<u>33,986</u>	<u>31,850</u>	<u>28,936</u>	<u>28,359</u>

遞延所得稅賬目的總變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
於年／期初	—	33,986	31,850	28,936
收購附屬公司(附註33)	34,750	—	—	—
計入綜合全面收益表 (附註30)	(764)	(2,136)	(2,914)	(577)
於年／期末	<u>33,986</u>	<u>31,850</u>	<u>28,936</u>	<u>28,359</u>

於有關期間，遞延稅項資產及負債的變動（並未計及同一稅務司法權區抵銷的結餘）如下：

遞延稅項資產

	折舊 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	撥備、應計 費用及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零八年一月一日	—	—	—	—
收購附屬公司(附註33)	(972)	(267)	(1,025)	(2,264)
(計入)／扣除自綜合 全面收益表	251	267	(1,028)	(510)
於二零零八年 十二月三十一日	<u>(721)</u>	<u>—</u>	<u>(2,053)</u>	<u>(2,774)</u>
於二零零九年一月一日	(721)	—	(2,053)	(2,774)
計入綜合全面收益表	(1,635)	(266)	(199)	(2,100)
於二零零九年 十二月三十一日	<u>(2,356)</u>	<u>(266)</u>	<u>(2,252)</u>	<u>(4,874)</u>
於二零一零年一月一日	(2,356)	(266)	(2,252)	(4,874)
(計入)／扣除自綜合 全面收益表	(1,996)	203	252	(1,541)
於二零一零年 十二月三十一日	<u>(4,352)</u>	<u>(63)</u>	<u>(2,000)</u>	<u>(6,415)</u>
於二零一一年一月一日	(4,352)	(63)	(2,000)	(6,415)
(計入)／扣除自綜合 全面收益表	(69)	(319)	331	(57)
於二零一一年六月三十日	<u>(4,421)</u>	<u>(382)</u>	<u>(1,669)</u>	<u>(6,472)</u>

遞延所得稅資產僅在很有可能透過未來應課稅溢利實現有關稅項利益時就結轉的稅項虧損予以確認。

遞延稅項負債

	估值盈餘 人民幣千元
於二零零八年一月一日	—
收購附屬公司(附註33)	37,014
計入綜合全面收益表	(254)
於二零零八年十二月三十一日	<u>36,760</u>
於二零零九年一月一日	36,760
計入綜合全面收益表	(36)
於二零零九年十二月三十一日	<u>36,724</u>
於二零一零年一月一日	36,724
計入綜合全面收益表	(1,373)
於二零一零年十二月三十一日	<u>35,351</u>
於二零一一年一月一日	35,351
計入綜合全面收益表	(520)
於二零一一年六月三十日	<u>34,831</u>

13 投資預付款項

貴集團

	於十二月三十一日			於
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
潛在收購附屬公司 的預付款項(附註)	—	—	18,000	28,000

附註：

於二零一零年五月二十八日，貴集團與陝西佳泰恒潤礦產資源開發有限公司（「陝西佳泰」）訂立股權轉讓協議，以收購陝西佳潤礦業開發有限公司（「陝西佳潤」）及陝西佳合礦業開發有限公司（「陝西佳合」）的全部股權，現金代價分別為人民幣160,000,000元及人民幣50,000,000元。根據股權轉讓協議，貴集團已向陝西佳泰分別支付現金人民幣13,500,000元及現金人民幣4,500,000元，以作為收購陝西佳潤及陝西佳合的按金，且餘下代價將於交易達成後五年內支付。

陝西佳潤為陝西省釩銅礦勘探權的持有人。陝西佳合為陝西省金礦勘探權的持有人。該等交易須待被收購人辦妥將勘探權轉換為採礦權的所有必要法律程序後，方才達成。

於二零一一年六月三十日，貴集團、陝西佳泰及陝西佳潤訂立一份補充協議，據此，貴集團已於同日就收購陝西佳潤向陝西佳泰進一步預付按金人民幣10,000,000元，而該項交易的其他條件維持不變。

於二零一一年七月二十日，貴集團根據日期為二零一零年五月二十八日的協議就收購陝西佳合向陝西佳泰進一步支付按金人民幣2,000,000元。

於二零一一年九月二十九日，貴集團及陝西佳泰與陝西佳潤及陝西佳合各自訂立另一份補充協議。根據該補充協議，待交易完成後，餘下代價的第一期分期付款將於上市日期或於二零一三年三月三十一日（以較早者為準）後三個月內支付。

於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，就收購上述兩家公司支付的按金總額分別為人民幣18,000,000元及人民幣28,000,000元（附註37(c)）。

14 存貨

貴集團

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日
				人民幣千元
原材料	4,518	3,431	2,634	2,578
半製成品	3,942	2,574	2,531	2,531
製成品	18,885	34,063	17,855	6,003
	<u>27,345</u>	<u>40,068</u>	<u>23,020</u>	<u>11,112</u>

原材料主要為消耗品、半製成品為原礦，而製成品為精礦。

確認為開支並計入「銷售成本」的存貨成本如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銷售成本(附註)	19,767	5,434	33,036	25,695	15,049

(未經審核)

附註：

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，確認為開支的存貨成本分別包括人民幣1,524,000元、人民幣5,434,000元、人民幣5,267,000元、人民幣3,362,000元及人民幣2,822,000元的閒置產能差異，該等款項直接於銷售成本內扣除。

15 貿易應收款項

貴集團

	於十二月三十一日			於
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
貿易應收款項－第三方	107	—	—	564

附註：

(a) 總貿易應收款項於各結算日的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	—	—	—	564
181至365日	107	—	—	—
	107	—	—	564

(b) 貿易應收款項的信貸期通常介乎於一至三個月。

(c) 應收貿易款項的賬面值與其公平值相若。結餘以人民幣列值。

16 其他應收款項及預付款項

貴集團

	於十二月三十一日			於
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
其他應收款項				
— 應收北京佳泰恒潤 投資有限公司 (「北京佳泰」)的款項 (附註(a))	600	1,932	—	—
— 應收魏星先生的款項 (附註(a))	1,140	552	313	341
— 應收哈密嘉華的款項 (附註(b))	19,748	18,314	—	—
— 其他	760	765	2,244	2,770
減：減值撥備(附註(c))	(30)	(48)	(39)	(39)
	<u>22,218</u>	<u>21,515</u>	<u>2,518</u>	<u>3,072</u>
向供應商作出的墊款— 第三方	<u>3,072</u>	<u>1,455</u>	<u>212</u>	<u>212</u>
	<u><u>25,290</u></u>	<u><u>22,970</u></u>	<u><u>2,730</u></u>	<u><u>3,284</u></u>

附註：

- (a) 北京佳泰由哈密佳泰的前控股權益持有人魏星先生控制。該等結餘為無抵押、免息及並無固定償還期限。
- (b) 該項結餘為無抵押、免息及並無固定償還期限。
- (c) 其他應收款項的減值撥備自行政開支扣除。
- (d) 其他應收款項及預付款項的賬面值與其公平值相若。該等結餘主要以人民幣列值。

(e) 其他應收款項的減值變動如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
於年／期初	—	30	48	39
就其他應收款項減值 計提撥備／(撥回撥備)	30	18	(9)	—
於年／期末	<u>30</u>	<u>48</u>	<u>39</u>	<u>39</u>

貴公司

	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元
應收下列各方的款項		
— 哈密佳泰	—	5,154
— 哈密錦華	—	595
其他	1,789	2,052
	<u>1,789</u>	<u>7,801</u>

應收附屬公司的款項為無抵押、免息及按要求償還。

17 現金及現金等價物

貴集團

	於十二月三十一日			於
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
手頭現金	—	25	—	—
即期銀行存款	1,770	1,526	63,598	61,229
	<u>1,770</u>	<u>1,551</u>	<u>63,598</u>	<u>61,229</u>
減：受限制銀行現金 (附註(d))	—	—	—	(1,441)
現金及現金等價物	<u>1,770</u>	<u>1,551</u>	<u>63,598</u>	<u>59,788</u>

該等結餘可分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
以下列貨幣列值				
— 人民幣	816	597	6,488	12,422
— 加元	13	13	—	—
— 港元	941	941	57,110	48,807
	<u>1,770</u>	<u>1,551</u>	<u>63,598</u>	<u>61,229</u>

附註：

- (a) 銀行存款按於有關期間與銀行協商的銀行存款利率計息。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，存款的加權平均實際年利率介乎0.19%至0.5%不等。
- (b) 於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，以人民幣列值的存款乃存置於中國的銀行。人民幣並非可自由兌換的貨幣，故將該等資金匯出中國境外須受中國政府實施的外匯管制所規限。
- (c) 於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日，該等存款主要存置於信譽卓著的國有銀行，故此認為信貸風險極微。
- (d) 受限制現金指就環境復修作出的擔保按金。

貴公司

	於二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零一一年 六月三十日 人民幣千元
即期銀行存款－以港元列值	57,101	48,798

18 股本及股份溢價

貴集團及貴公司

	股份數目	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	總計 人民幣千元
於註冊成立時發行一股股份 (附註(a))	1	—	—	—
於重組時發行9,999股股份 (附註(b))	9,999	1	107,327	107,328
動用股份溢價發行新股份 (附註(c))	712,490,000	62,692	(62,692)	—
發行37,500,000股股份 (附註(d))	37,500,000	3,279	64,668	67,947
於二零一零年十二月 三十一日及二零一一年 六月三十日	<u>750,000,000</u>	<u>65,972</u>	<u>109,303</u>	<u>175,275</u>

附註：

- (a) 貴公司於二零一零年二月十九日註冊成立，法定股本為380,000港元，分為3,800,000股每股面值0.1港元的股份。於貴公司註冊成立時，一股面值為0.1港元的股份已按面值發行予天圓。
- (b) 根據於二零一零年三月二十四日進行的重組(詳述於附註1.2(iv)及(v))，貴公司已分別向景勵及天圓發行5,500股及4,499股每股面值0.1港元的股份，總代價為人民幣107,328,000元(相當於向貴公司轉讓為數人民幣90,000,000元(相當於100,662,871港元)的貸款利益以及貴集團旗下集團公司的資產淨值於重組日期的現時賬面值達人民幣17,328,000元)。由於發行該等股份，人民幣880元及人民幣107,327,000元已分別計入股本及股份溢價。
- (c) 根據於二零一零年五月十八日議決的股東決議案，貴公司藉增設4,996,200,000股每股面值0.1港元的股份，將法定股本增至500,000,000港元，分為5,000,000,000股每股面值0.1港元的股份，且貴公司已通過將股份溢價賬的進賬額71,249,000港元(相當於人民幣62,692,000元)撥充資本的方式發行712,419,000股每股面值0.1港元的繳足股份，即分別向景勵及天圓發行391,869,500股及320,620,500股紅股。因此，已發行股份總數為712,500,000股，即以景勵及天圓的名義分別登記391,875,000股及320,625,000股股份。

- (d) 於二零一零年八月二十日，貴公司分別向景勵及天圓配發20,625,000股及16,875,000股每股面值0.1港元的股份，現金代價分別為42,735,000港元（相當於人民幣37,370,000元）及34,965,000港元（相當於人民幣30,577,000元）。
- (e) 於重組前，於二零零八年及二零零九年十二月三十一日，貴集團的股本指正源及福臨的已發行股本合共人民幣824元。

19 其他儲備

貴集團

	安全生產費 人民幣千元 (附註20)	維持簡單 生產費 人民幣千元 (附註20)	資本儲備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零八年一月一日	—	—	—	—
轉撥自保留盈利	533	627	—	1,160
動用	(533)	—	—	(533)
於二零零八年 十二月三十一日	—	627	—	627
於二零零九年一月一日	—	627	—	627
轉撥自保留盈利	393	595	—	988
動用	(393)	—	—	(393)
於二零零九年 十二月三十一日	—	1,222	—	1,222
於二零一零年一月一日	—	1,222	—	1,222
轉撥自保留盈利	221	361	—	582
於重組時確認 的儲備(附註)	—	—	(17,328)	(17,328)
於二零一零年 十二月三十一日及 二零一一年六月三十日	221	1,583	(17,328)	(15,524)

附註：

該項結餘指貴集團旗下集團公司的資產淨值於重組日期的現時賬面值人民幣17,328,000元(附註18(b)) (於重組後已確認為於附屬公司的視作投資成本一部分) 與正源及福臨的股本之間的差額。

20 保留盈利／(累計虧損)

貴集團

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
保留盈利：					
於年／期初	—	22,750	16,105	16,105	12,149
年／期內溢利／(虧損)	23,377	(6,050)	(3,374)	6,743	(220)
轉撥至安全生產費(附註(b))	(533)	(393)	(221)	(53)	—
轉撥至維護維持 簡單生產費(附註(c))	(627)	(595)	(361)	(78)	—
動用安全生產費	533	393	—	—	—
於年／期末	<u>22,750</u>	<u>16,105</u>	<u>12,149</u>	<u>22,717</u>	<u>11,929</u>

附註：

- (a) 根據中國公司法及中國附屬公司的組織章程細則，中國附屬公司須按中國公認會計準則計算的除稅後溢利的10%計提法定儲備，直至結餘達致繳足股本的50%為止。該項儲備可用作消滅所產生的任何虧損或增加股本。除消滅所產生的虧損外，任何其他用途不得導致該項儲備結餘低於註冊股本的25%。由於並無除稅後溢利，故此於有關期間並無向法定儲備作出任何分派。
- (b) 根據國家安全生產監督管理總局頒佈的若干法規，貴集團須按照開採每噸原礦人民幣8元的標準計提安全生產費。該項基金可用作改善礦場的生產安全條件，及不可用作向股東進行分派。當發生符合安全支出條件時，相同金額的安全生產費轉撥至保留盈利。
- (c) 根據國家安全生產監督管理總局及財政部頒佈的若干法規，貴集團須按照開採每噸原礦人民幣18元的標準計提維持簡單生產費。該項基金可用作改善採礦構築物，及不可用作向股東進行分派。當發生符合資本支出條件時，相同金額的維持簡單生產費轉撥至保留盈利。

貴公司

	自二零一零年 二月十九日至 二零一零年 十二月三十一日 止期間 人民幣千元	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
累計虧損：		
於期初	—	(9,057)
期內虧損	(9,057)	(2,291)
於期末	<u>(9,057)</u>	<u>(11,348)</u>

自二零一零年二月十九日(註冊成立日期)至二零一零年十二月三十一日止期間及截至二零一一年六月三十日止六個月，貴公司權益持有人應佔的虧損已分別於貴公司財務報表內處理人民幣9,057,000元及人民幣2,291,000元。

21 股東貸款

貴集團

	於十二月三十一日			於 二零一一年 六月三十日
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	人民幣千元
股東貸款	<u>90,000</u>	<u>90,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

該項結餘指分別應付盧琦先生及王大勇先生的兩項股東貸款人民幣45,000,000元。該等貸款為免息、無抵押及在貴集團控制下還款。根據重組，貴公司透過向股東發行9,999股股份的方式，將該等貸款撥充資本(附註1及附註18(b))。

22 應付收購前股息

	於十二月三十一日			於
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
即期部分	92,000	92,000	30,000	15,000
非即期部分	—	—	50,949	63,135
	<u>92,000</u>	<u>92,000</u>	<u>80,949</u>	<u>78,135</u>

應付收購前股息指哈密佳泰的前權益持有人(即魏星先生、魏雪丹女士及謝衛東先生)應佔的股息。於二零一零年四月二十八日，哈密佳泰與該等前權益持有人訂立一份協議(「協議」)，據此，哈密佳泰將於二零一四年十二月三十一日前向該等前權益持有人分期支付股息人民幣92,000,000元，且每年支付的金額將不會低於人民幣15,000,000元。

於二零一零年四月二十八日訂立協議後，非即期部分已採用合適貼現率進行重新計量，而收益人民幣13,070,000元已於綜合全面收益表內入賬列作財務收入。

於二零一一年三月九日，哈密佳泰與其前權益持有人訂立一份補充協議，據此，哈密佳泰將於二零一一年十二月三十一日至二零一五年十二月三十一日止期間分期支付股息，且每年支付的金額將不會低於人民幣15,000,000元。因此，非即期部分已予重新計量，而收益人民幣4,585,000元已於綜合全面收益表內入賬列作財務收入。

根據日期為二零一一年七月十一日的另一份補充協議，哈密佳泰將於上市日期或二零一二年十二月三十一日(以較早者為準)起六個月內支付首期款項。此外，付款日程表已修訂如下：

	人民幣千元
首期	15,000
第二期(首期付款後一年)	20,000
第三期(第二期付款後一年)	25,000
第四期(第三期付款後一年)	25,000
第五期(第四期付款後一年)	7,000
	<u>92,000</u>

23 關閉、復墾及環保成本撥備

貴集團

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
於年／期初	—	1,774	1,863	2,019
收購附屬公司(附註33)	1,712	—	—	—
折算貼現(附註29)	62	89	156	30
於年／期末	<u>1,774</u>	<u>1,863</u>	<u>2,019</u>	<u>2,049</u>

就恢復尾礦庫及採礦構築物所產生的成本現值確認撥備，並由管理層根據過往經驗及未來支出的最佳估計，將預計支出折讓至淨現值而釐定。然而，若現時採礦活動對土地及環境的影響於未來期間日益明顯，有關成本的估計於日後可能需要作出修訂。有關關閉、復墾及環保清潔成本的撥備數額，將根據當時的事實及情況至少每年進行檢討，並據此對撥備進行重新計量。

24 貿易應付款項

貴集團

貿易應付款項乃分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
— 第三方	<u>4,831</u>	<u>4,997</u>	<u>5,982</u>	<u>1,823</u>

貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	211	11	3,767	158
91至180日	530	108	169	261
181至365日	1,873	858	172	135
超過365日	2,217	4,020	1,874	1,269
	<u>4,831</u>	<u>4,997</u>	<u>5,982</u>	<u>1,823</u>

貿易應付款項的賬面值與其公平值相若。

25 其他應付款項及應計費用

	於十二月三十一日			於
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
其他應付款項(附註(a))	15,136	24,501	3,008	1,978
客戶按金及預收款項	2,019	—	—	—
應付薪金及福利	3,687	4,137	4,329	4,429
應計稅項(所得稅除外) (附註(b))	5,228	4,147	5,756	9,564
	<u>26,070</u>	<u>32,785</u>	<u>13,093</u>	<u>15,971</u>

附註：

(a) 其他應付款項乃分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
其他應付款項				
— 應付北京佳泰的款項	10,316	20,786	1,221	—
— 應付魏星先生的款項	1,847	1,221	—	—
— 第三方	2,973	2,494	1,787	1,978
	<u>15,136</u>	<u>24,501</u>	<u>3,008</u>	<u>1,978</u>

應付北京佳泰及魏星先生的款項為免息及無抵押，且並無固定還款期限。

(b) 應計稅項(所得稅除外)乃分析如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
增值稅	222	(673)	939	3,892
資源稅	610	586	292	284
資源補償費	4,299	4,156	4,427	4,802
其他	97	78	98	586
	<u>5,228</u>	<u>4,147</u>	<u>5,756</u>	<u>9,564</u>

其他應付款項的賬面值與其公平值相若。

26 按性質劃分的開支

下列項目已於有關期間自經營溢利／(虧損)中扣除：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
折舊(附註7)	5,969	8,395	8,441	4,824	3,066
攤銷(附註8、9)	2,069	1,401	935	277	111
僱員福利開支(附註27)	3,289	2,626	2,140	850	917
分包費用	4,602	2,685	1,685	629	—
所使用的原材料及消耗品	8,292	4,259	2,300	514	993
因業務合併而購入的 半製成品及製成品的消耗	10,728	—	5,038	3,679	—
半製成品及製成品 的存貨變動	(17,819)	(13,810)	11,170	14,638	11,852
所耗電力	3,278	1,885	1,354	260	134
運輸開支	1,358	—	1,936	1,608	938
資源補償費	1,922	—	751	629	375
資源稅	485	332	299	35	—
銷售稅徵費	95	—	419	61	372
辦公開支及經營租賃付款	569	481	497	227	199
顧問費	202	92	2,173	228	200
勘探及評估開支	785	45	4,395	245	697
工業事故賠償	289	166	196	—	—
核數師酬金	60	8	8	8	14
籌備首次公開發售的開支	—	—	5,366	4,370	864
其他	268	489	1,491	1,081	543
總銷售成本、分銷 成本及行政開支	26,441	9,054	50,594	34,163	21,275

27 僱員福利開支(包括董事薪金)

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
工資及薪金	2,496	1,900	1,554	627	607
住房福利(附註(a))	112	95	78	32	41
退休金計劃供款(附註(b))	469	382	321	127	162
福利及其他開支	212	249	187	64	107
	<u>3,289</u>	<u>2,626</u>	<u>2,140</u>	<u>850</u>	<u>917</u>

附註：

- (a) 該項結餘指貴集團於有關期間按僱員基本薪金5%的比率向政府設立的住房基金作出的供款。
- (b) 該項結餘指貴集團於有關期間按僱員基本薪金20%的比率向相關市或省政府管理的定額供款退休金計劃作出的供款。

28 其他(虧損)/收益—淨額

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
出售物業、廠房及設備的 (虧損)/收益(附註35(b))	(546)	440	45	45	—
雜項收入	—	—	36	36	—
捐贈	(59)	(11)	—	—	—
罰款	—	—	(417)	(417)	—
其他	(38)	(151)	(9)	(4)	156
	<u>(643)</u>	<u>278</u>	<u>(345)</u>	<u>(340)</u>	<u>156</u>

29 財務收入／(成本)－淨額

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
財務收入					
－銀行存款的利息收入	263	12	64	5	85
－應付收購前股息的 公平值調整(附註22)	—	—	13,070	13,070	4,585
	<u>263</u>	<u>12</u>	<u>13,134</u>	<u>13,075</u>	<u>4,670</u>
財務成本					
－借貸	(54)	—	—	—	—
－匯兌虧損	—	—	(1,827)	—	(1,505)
－折算貼現－關閉、 復墾及環保成本 撥備(附註23)	(62)	(89)	(156)	(55)	(30)
－折算貼現－應付 收購前股息(附註22)	—	—	(2,019)	(504)	(1,771)
	<u>(116)</u>	<u>(89)</u>	<u>(4,002)</u>	<u>(559)</u>	<u>(3,306)</u>
財務收入／(成本)－淨額	<u>147</u>	<u>(77)</u>	<u>9,132</u>	<u>12,516</u>	<u>1,364</u>

30 所得稅抵免

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項	(408)	—	1,413	1,111	423
遞延稅項(附註12)	(764)	(2,136)	(2,914)	(1,121)	(577)
所得稅抵免	<u>(1,172)</u>	<u>(2,136)</u>	<u>(1,501)</u>	<u>(10)</u>	<u>(154)</u>

貴公司為一間於開曼群島註冊成立的獲豁免公司，故此毋須就其非開曼群島收入繳納開曼群島稅項。

自二零零八年一月四日(註冊成立日期)至二零零八年十二月三十一日以及截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年，滙力投資須按16.5%的稅率繳納香港利得稅。滙力投資於有關期間並無任何應課稅溢利。

中國內地的集團公司自二零零八年一月一日起按由全國人民代表大會於二零零七年三月十六日通過的《中華人民共和國企業所得稅法》(「新所得稅法」)計算及繳納企業所得稅。依據新所得稅法的規定，該等集團公司自二零零八年起適用的企業所得稅率為25%。

根據向中國新疆維吾爾自治區當地稅務機關取得的批准，哈密佳泰自二零零七年至二零零八年享有15%的減免稅率。截至二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一一年六月三十日止六個月的適用稅率為25%。

根據向中國新疆維吾爾自治區哈密市當地稅務機關取得的批准，哈密錦華自二零零七年至二零零八年獲豁免繳納企業所得稅。截至二零零九年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一一年六月三十日止六個月的適用稅率為25%。

貴集團有關除所得稅前溢利／(虧損)的稅項與假若採用集團實體業績適用的國內稅率而計算的理論稅項的差額如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
除所得稅前溢利／(虧損)	23,134	(8,853)	(4,241)	7,969	(144)
按相關國家業績適用的 國內稅率計算的稅項	5,791	(2,208)	1,205	3,086	538
下列各項的稅務影響：					
－毋須課稅的收入	(8,050)	—	(3,268)	(3,265)	(1,146)
－不可扣稅開支	814	69	559	167	452
－所得稅豁免／減免	271	—	—	—	—
－並無確認遞延所得稅 資產的稅項虧損	2	3	3	2	2
所得稅抵免	(1,172)	(2,136)	(1,501)	(10)	(154)

31 每股盈利／(虧損)

截至二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日止各年度及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月的每股基本盈利／(虧損)乃基於貴公司權益持有人應佔溢利／(虧損)計算，並假設重組完成後發行的712,500,000股股份被視為自二零零八年一月一日起已經發行。

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年 (未經審核)
貴公司權益持有人應佔溢利／ (虧損) (人民幣千元)	23,377	(6,050)	(3,374)	6,743	(220)
經調整加權平均已發行股份 數目 (千股)	712,500	712,500	726,164	712,500	750,000
每股基本及攤薄盈利／ (虧損) (人民幣元)	0.033	(0.008)	(0.005)	0.009	(0.0003)

每股攤薄盈利／(虧損)等於每股基本盈利／(虧損)，因為有關期間並無具攤薄潛力的已發行在外股份。

32 股息

除哈密佳泰於二零零八年五月被貴集團收購之日前向其前權益持有人宣派的股息外，貴公司或貴集團旗下各公司於有關期間概無派付或宣派任何股息。

33 業務合併

(a) 收購哈密錦華

二零零八年三月二十五日，滙力投資收購哈密錦華90%股權。由於該收購，貴集團開始從事鉛鋅開採業務。

二零零八年三月二十五日至二零零八年十二月三十一日期間，購入業務向貴集團貢獻收益人民幣5,311,000元及虧損淨額(不計議價收購收益)人民幣2,093,000元。倘收購於二零零八年一月一日發生，綜合收益及綜合溢利(不計議價收購收益)將分別為人民幣20,620,000元及人民幣8,595,000元。

該等金額乃採用貴集團的會計政策通過調整附屬公司的業績計算，以反映假定物業、廠房及設備、採礦權、土地使用權及其他無形資產的公平值調整自二零零八年一月一日起應用而應計的額外折舊及攤銷，以及由此引致的稅務影響。

收購代價人民幣90,000,000元全部以現金支付。

收購產生的資產及負債如下：

	公平值 人民幣千元	被收購方 賬面值 人民幣千元
物業、廠房及設備	33,062	33,062
可供出售金融資產	3,480	3,480
土地使用權	7,228	202
採礦權	84,523	—
遞延稅項資產	585	585
存貨	3,140	3,140
貿易及其他應收款項	2,981	2,981
現金及銀行結餘	35,538	35,538
貿易應付款項	(8,598)	(8,598)
其他應付款項及應計費用	(22,203)	(22,203)
關閉、復墾及環保成本撥備	(348)	(348)
遞延稅項負債	(22,668)	—
資產淨值公平值	116,720	47,839
非控股權益(10%)	(11,672)	
議價收購收益	(15,048)	
收購代價總額	90,000	
以現金結算的收購代價總額		90,000
購入附屬公司的現金及銀行結餘		(35,538)
收購產生的現金流出		54,462

非控股權益乃按非控股權益按比例應佔被收購方的可識別資產淨值計量。

貴集團管理層認為，被收購方的可識別資產淨值乃按於收購日期的公平值及主要因被收購方的前權益持有人接納議價代價而產生的議價收購收益適當計量。被收購方的前權益持有人接納議價代價的原因為，彼等無意進一步投資開採餘下礦產，而欲通過出售業務變現投資。

(b) 收購哈密佳泰

二零零八年五月十五日，哈密錦華收購哈密佳泰的100%股權。由於該收購，貴集團開始從事鎳銅採礦業務。

二零零八年五月十五日至二零零八年十二月三十一日期間，購入業務向貴集團貢獻收益人民幣12,560,000元及虧損淨額(不計議價收購收益)人民幣5,766,000元。倘收購於二零零八年一月一日發生，綜合收益及綜合溢利(不計議價收購收益)將分別為人民幣41,694,000元及人民幣14,680,000元。

該等金額乃採用貴集團的會計政策通過調整附屬公司的業績計算，以反映假定物業、廠房及設備、採礦權、土地使用權及其他無形資產的公平值調整自二零零八年一月一日起應用而應計的額外折舊及攤銷，以及由此引致的稅務影響。

收購代價人民幣53,775,000元全部以現金支付。

收購產生的資產及負債如下：

	公平值 人民幣千元	被收購方 賬面值 人民幣千元
物業、廠房及設備	55,167	52,536
土地使用權	3,195	86
採礦權	49,000	815
遞延稅項資產	1,679	1,679
存貨	19,146	13,527
貿易及其他應收款項及預付款	39,002	39,002
現金及銀行結餘	33,415	33,415
貿易應付款項	(3,619)	(3,619)
其他應付款項及應計費用	(11,964)	(11,964)
即期所得稅負債	(5,385)	(5,385)
應付前權益持有人的股息	(92,000)	(92,000)
關閉、復墾及環保成本撥備	(1,364)	(1,364)
遞延稅項負債	(14,346)	—
借款	(1,000)	(1,000)
資產淨值公平值	70,926	25,728
議價收購收益	(17,151)	
收購代價總額	53,775	
以現金結算的收購代價總額		53,775
購入附屬公司的現金及銀行結餘		(33,415)
收購產生的現金流出		20,360

貴集團管理層認為，被收購方的可識別資產淨值乃按於收購日期的公平值及主要因被收購方的前權益持有人接納議價代價而產生的議價收購收益適當計量。被收購方的前權益持有人接納議價代價的原因為，彼等無意進一步投資開採餘下礦產，而欲通過出售業務變現投資。

34 董事及五位最高薪人士薪酬

(a) 董事薪酬

貴集團於有關期間付予／應付貴公司董事的薪酬總額如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
袍金	—	—	—	—	—
基金薪金、津貼及其他福利	71	107	107	48	47
退休金計劃供款	3	6	6	1	2
	<u>74</u>	<u>113</u>	<u>113</u>	<u>49</u>	<u>49</u>

各董事的薪酬載列如下：

董事姓名	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
吳光升先生					
— 基金薪金、津貼 及其他福利	18	28	28	12	14
趙廣勝先生					
— 基金薪金、津貼 及其他福利	26	40	40	18	20
— 退休金計劃供款	2	3	3	1	1
趙波臣先生					
— 基金薪金、津貼 及其他福利	26	39	39	18	14
— 退休金計劃供款	2	3	3	—	—
王大勇先生	—	—	—	—	—
盧琦先生	—	—	—	—	—
薛迪安先生*	—	—	—	—	—
劉同有先生*	—	—	—	—	—
曹仕平先生*	—	—	—	—	—
曹貺予先生*	—	—	—	—	—
冼力文先生*	—	—	—	—	—
	74	113	113	49	49
	74	113	113	49	49

* 指非執行董事

二零一一年十二月十六日，貴公司有五名非執行董事，即薛迪安先生、劉同有先生、曹仕平先生、曹貺予先生及冼力文先生。彼等於有關期間並無收取亦無權收取任何薪酬。

(b) 五名最高薪人士

貴集團於有關期間的五名最高薪人士如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
董事	2	2	2	2	2
非董事人士	3	3	3	3	3
	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

(未經審核)

於有關期間付予五名最高薪人士中身為貴公司董事人士的薪酬詳情載於附註34(a)。付予其餘非董事人士的薪酬詳情如下：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
基本薪金、津貼及其他福利	82	124	124	39	47
退休金計劃供款	7	10	10	5	7
	<u>89</u>	<u>134</u>	<u>134</u>	<u>44</u>	<u>54</u>

(未經審核)

於有關期間，概無董事及五名最高薪人士從貴集團收取酬金作為加盟或加入貴集團後的獎勵或作為離職賠償。概無董事及五名最高薪人士放棄或同意放棄任何酬金。

於有關期間，付予每名最高薪非董事人士的薪酬均不超過1,000,000港元。

35 綜合現金流量表附註

(a) 經營(所用)/所得現金

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
除所得稅前溢利/(虧損)	23,134	(8,853)	(4,241)	7,969	(144)
物業、廠房及設備折舊	5,969	8,395	8,441	4,824	3,066
攤銷	2,069	1,401	935	277	111
出售物業、廠房及設備 虧損/(收益)	546	(440)	(45)	(45)	—
其他應收款項減值撥備/ (撥備撥回)	30	18	(9)	2	—
財務收入	(263)	(12)	(13,134)	(13,075)	(4,670)
財務成本	116	89	4,002	559	3,306
議價收購收益	(32,199)	—	—	—	—
營運資金變動前經營(所用)/ 所得現金	(598)	598	(4,051)	511	1,669
營運資金變動：					
存貨(增加)/減少	(5,059)	(12,723)	17,048	18,771	11,908
貿易及其他應收款項及 預付款減少/(增加)	16,209	2,341	19,945	13,841	(1,254)
貿易及其他應付款項及 應計費用(減少)/增加	(14,641)	7,134	(20,289)	(8,651)	(1,279)
受限制銀行現金增加	—	—	—	—	(1,441)
經營(所用)/所得現金	(4,089)	(2,650)	12,653	24,472	9,603

(b) 出售物業、廠房及設備所得款項

於綜合現金流量表中，出售物業、廠房及設備所得款項包括：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備賬面淨值	2,796	4,230	55	55	—
出售物業、廠房及設備 (虧損)／收益	(546)	440	45	45	—
	2,250	4,670	100	100	—
與欠付魏星先生的 款項抵銷(附註)	(1,150)	(275)	(100)	(100)	—
已收取所得款項淨額	1,100	4,395	—	—	—

附註：部分出售所得款項由買方直接付予魏星先生，以結算貴集團應付魏星先生的款項。

36 或然事項

(a) 環境或然事項

一直以來，貴集團並無產生任何重大環境復修支出。除附註23所披露者外，貴集團現時並無參與任何環境復修，亦無產生任何與貴集團經營有關的環境復修開支。根據現行法律，管理層相信，不大可能產生會對貴集團的財務狀況或經營業績產生重大不利影響的責任。然而，中國政府或會進一步採取較嚴格的環境標準。

環境責任具極大不確定性，該等不確定性會影響貴集團估計最終環境復修成本的能力。有關不確定因素包括(i)各場地(包括但不限於礦山及土地開發區，不論經營中、已關閉或已出售)污染的確切性質及程度，(ii)要求清理行動的力度，(iii)替代補救策略的變動成本，(iv)環境復修要求的變動，及(v)確定新的復修場地。此類未來成本的金額受多種因素影響而無法確定，因為可能污染的程度未知及要求補救行動的時間及力度未知。因此，未來環境法律下環境責任的後果現時無法合理估計，但可能會有重大影響。

(b) 保險

貴集團為地下作業僱員投購人身傷害商業保險。然而，該保險可能不足以涵蓋潛在未來損失。對未來事故投保不足的影響現時無法合理評估，但管理層相信，這可能會對貴集團的經營業績或財務狀況造成重大不利影響。

37 承擔

(a) 資本承擔

於各結算日尚未產生的物業、廠房及設備資本支出如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日
				人民幣千元
已授權但未訂約：				
— 樓宇	100,471	100,471	100,471	100,471
— 機器及設備	83,757	82,920	82,920	82,920
	<u>184,228</u>	<u>183,391</u>	<u>183,391</u>	<u>183,391</u>

(b) 經營租賃承擔

貴公司按不可撤銷經營租賃協議租賃若干辦公室。

不可撤銷經營租賃項下的未來最低租金總額如下：

	於十二月三十一日			於
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	六月三十日
				人民幣千元
不遲於1年	30	30	30	30
1年以後但不超過5年	120	120	120	120
5年以後	240	210	180	180
	<u>390</u>	<u>360</u>	<u>330</u>	<u>330</u>

(c) 投資承擔

於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，貴集團就收購陝西佳潤及陝西佳合的投資承擔總額分別為人民幣192,000,000元及人民幣182,000,000元(附註13)。

38 關聯方交易

(a) 於有關期間，貴集團管理層認為下列實體／人士為貴集團的關聯方：

關聯方姓名／名稱	與貴集團的關係
盧琦先生	最終股東，持有貴集團55%股權
王大勇先生	最終股東，持有貴集團45%股權
哈密嘉華	受哈密錦華董事王殿運先生控制的公司

(b) 於有關期間，貴公司與關聯方有下列重大交易：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元 (未經審核)
來自以下人士的墊款／					
以下人士代貴集團付款					
－王大勇先生	—	—	2,909	—	1,642
－盧琦先生	—	—	2,967	—	—
	—	—	5,876	—	1,642
向以下人士墊款／代					
以下人士付款					
－哈密嘉華	21,248	1,756	3,061	—	—
償還欠付以下人士的款項					
－王大勇先生	—	—	2,909	—	1,642
－盧琦先生	—	—	2,967	—	—
	—	—	5,876	—	1,642
以下人士償還欠款					
－哈密嘉華	1,500	3,170	21,375	18,314	—

所有上述墊款均為無抵押及免息。

(c) 應收一名關聯方的結餘

	於十二月三十一日			於
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
其他應收款項(附註16)				
－哈密嘉華	19,748	18,314	—	—

(d) 主要管理人員薪酬

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
基本薪金、津貼及其他福利	174	262	262	131	131
退休金計劃供款	13	23	23	12	12
	<u>187</u>	<u>285</u>	<u>285</u>	<u>143</u>	<u>143</u>

(未經審核)

39 結算日後事項

- (a) 管理層於二零一一年一月接獲哈密市國土資源局發出的口頭通知。據此，貴集團銅鎳礦的運營因一項礦山資源整合計劃暫停。

二零一一年八月十二日，哈密市國土資源局發出一份與整合計劃有關的說明函件。如該函件所述，如整合計劃於二零一一年末仍未落實，該礦山將恢復運營。

- (b) 於二零一一年十二月十五日，貴公司取得兩年期非循環銀行授信13.5百萬美元，將自該筆銀行授信授出當日起計六個月內可讓貴公司提取。貴公司董事王大勇先生為銀行授信的擔保人，該項授信將於擔保人提供(i)現金存款(佔總提取結餘的60%)及(ii)上市股本證券(佔總提取結餘的40%)作為質押抵押後可供提取。該項擔保及現金存款及上市股本證券質押將於上市後解除。截至本報告日期，貴公司並無提取該授信，而擔保人亦無提供任何現金存款及上市股本證券作為抵押。

III 哈密錦華及哈密佳泰於二零零八年一月一日至各自收購日期期間的額外財務資料

1. 哈密錦華

以下為哈密錦華於二零零八年一月一日至二零零八年三月二十五日(被貴集團收購之日)期間的未經審核財務資料。

(a) 資產負債表

		於二零零八年 三月二十五日
	附註	人民幣千元
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	i	33,062
土地使用權	ii	202
可供出售金融資產	iii	3,480
遞延稅項資產	iv	585
非流動資產總值		<u>37,329</u>
流動資產		
存貨	v	3,140
其他應收款項及預付款	vi	2,981
現金及現金等價物	vii	35,538
流動資產總值		<u>41,659</u>
資產總值		<u><u>78,988</u></u>
權益		
哈密錦華權益持有人應佔資本及儲備		
繳入資本		50,000
累計虧損		(2,161)
權益總額		<u><u>47,839</u></u>

		於二零零八年 三月二十五日 附註 人民幣千元
負債		
非流動負債		
關閉、復墾及環保成本撥備	viii	348
流動負債		
貿易應付款項	ix	8,598
其他應付款項及應計費用	x	22,203
流動負債總額		30,801
負債總額		31,149
權益及負債總額		78,988
流動資產淨值		10,858
資產總值減流動負債		48,187

(b) 全面收益表

		二零零八年 一月一日至 二零零八年 三月二十五日 止期間
	附註	人民幣千元
收益	xi	2,748
銷售成本	xii	(3,324)
總虧損		<u>(576)</u>
行政開支	xii	(272)
其他虧損淨額		(36)
經營虧損		<u>(884)</u>
財務收入		20
財務成本		(5)
財務收入淨額		<u>15</u>
除所得稅前虧損		<u>(869)</u>
所得稅抵免	xiii	206
期間虧損		<u>(663)</u>
其他全面收入		—
全面虧損總額		<u><u>(663)</u></u>

(c) 權益變動表

	繳入資本 人民幣千元	安全生產費 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零八年一月一日	5,000	—	(1,498)	3,502
權益持有人出資	45,000	—	—	45,000
期間虧損	—	—	(663)	(663)
撥款至安全生產費	—	40	(40)	—
動用安全生產費	—	(40)	40	—
	<u>50,000</u>	<u>—</u>	<u>(2,161)</u>	<u>47,839</u>
於二零零八年三月二十五日	<u>50,000</u>	<u>—</u>	<u>(2,161)</u>	<u>47,839</u>

(d) 現金流量表

		二零零八年 一月一日至 二零零八年 三月二十五日 期間
	附註	人民幣千元
經營活動現金流量		
經營所用現金	xiv	(9,591)
經營活動所用現金淨額		<u>(9,591)</u>
投資活動現金流量		
購買物業、廠房及設備		(1,283)
已收利息		20
投資活動所用現金淨額		<u>(1,263)</u>
融資活動現金流量		
權益持有人出資		45,000
融資活動所得現金淨額		<u>45,000</u>
現金及現金等價物增加淨額		34,146
期初現金及現金等價物		<u>1,392</u>
期終現金及現金等價物	vii	<u><u>35,538</u></u>

哈密錦華收購前財務資料附註

(i) 物業、廠房及設備

	辦公					總計
	樓宇	機器及設備	設備及其他	汽車	在建工程	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零八年一月一日						
成本	17,306	11,842	28	51	4,975	34,202
累計折舊	(740)	(1,058)	(3)	(4)	—	(1,805)
賬面淨值	<u>16,566</u>	<u>10,784</u>	<u>25</u>	<u>47</u>	<u>4,975</u>	<u>32,397</u>
二零零八年一月一日至 二零零八年三月二十五日 期間						
期初賬面淨值	16,566	10,784	25	47	4,975	32,397
添置	—	—	—	—	1,148	1,148
折舊	(206)	(273)	(2)	(2)	—	(483)
期終賬面淨值	<u>16,360</u>	<u>10,511</u>	<u>23</u>	<u>45</u>	<u>6,123</u>	<u>33,062</u>
於二零零八年三月二十五日						
成本	17,306	11,842	28	51	6,123	35,350
累計折舊	(946)	(1,331)	(5)	(6)	—	(2,288)
賬面淨值	<u>16,360</u>	<u>10,511</u>	<u>23</u>	<u>45</u>	<u>6,123</u>	<u>33,062</u>

(ii) 土地使用權

中國內地：

人民幣千元

於二零零八年一月一日

成本	208
累計攤銷	(5)
賬面淨值	<u>203</u>

二零零八年一月一日至二零零八年三月二十五日期間

期初賬面淨值	203
攤銷費用	(1)
期終賬面淨值	<u>202</u>

於二零零八年三月二十五日

成本	208
累計攤銷	(6)
賬面淨值	<u>202</u>

(iii) 可供出售金融資產

於二零零八年
三月二十五日
人民幣千元

非上市股本權益投資	<u>3,480</u>
-----------	--------------

(iv) 遞延稅項資產

	撥備	折舊	經營前開支	稅項虧損	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零八年一月一日	38	79	203	59	379
(扣除) / 計入全面收益表	—	(2)	—	208	206
於二零零八年三月二十五日	<u>38</u>	<u>77</u>	<u>203</u>	<u>267</u>	<u>585</u>

(v) 存貨

	於二零零八年 三月二十五日 人民幣千元
原材料	582
半成品	2,558
	<u>3,140</u>

(vi) 其他應收款項及預付款

	於二零零八年 三月二十五日 人民幣千元
其他應收款項	
— 第三方	1,881
減：減值撥備	(151)
	<u>1,730</u>
向供應商墊款—第三方	1,251
	<u>2,981</u>

(vii) 現金及現金等價物

於二零零八年
三月二十五日
人民幣千元

手頭現金	1
銀行活期存款	35,537
	<u>35,538</u>

(viii) 關閉、復墾及環保成本撥備

於二零零八年
三月二十五日
人民幣千元

期初	343
折算貼現	5
	<u>348</u>

(ix) 貿易應付款項

於二零零八年
三月二十五日
人民幣千元

貿易應付款項	
— 陝西佳泰	593
— 北京佳泰	2,206
— 哈密佳泰	3,105
— 第三方	2,694
	<u>8,598</u>

(x) 其他應付款項及應計費用

	於二零零八年 三月二十五日 人民幣千元
其他應付款項(附註)	20,002
客戶按金及預收款項	2,000
應付薪金及福利	286
應計稅項(所得稅除外)	(85)
	<u>22,203</u>

附註：其他應付款項分析如下：

	於二零零八年 三月二十五日 人民幣千元
其他應付款項	
— 應付魏星先生的款項	686
— 應付哈密佳泰的款項	18,707
— 第三方	609
	<u>20,002</u>

(xi) 收益

	二零零八年 一月一日至 二零零八年 三月二十五日期間 人民幣千元
銷售銅精礦	<u>2,748</u>

(xii) 按性質劃分的開支

	二零零八年 一月一日至 二零零八年 三月二十五日期間 人民幣千元
折舊	483
僱員福利開支	117
製成品及半製品存貨變動	(1,274)
所用原材料及消耗品	341
消耗電力	19
運輸開支	200
所購礦石	308
所購銅精礦	2,748
銷售稅徵費	11
資源稅	50
諮詢費	60
辦公開支及經營租賃付款	19
分包開支	403
保險費	79
其他	32
總銷售成本及行政開支	<u>3,596</u>

(xiii) 所得稅抵免

	二零零八年 一月一日至 二零零八年 三月二十五日期間 人民幣千元
遞延稅項	<u>(206)</u>

哈密錦華除所得稅前虧損的稅項與按適用於哈密錦華的稅率計算的理論稅款的差異如下：

	二零零八年 一月一日至 二零零八年 三月二十五日期間 人民幣千元
除所得稅前虧損	(869)
按適用於哈密錦華的稅率計算的稅項	(217)
以下各項的稅務影響：	
— 不可扣稅開支	11
所得稅抵免	(206)

(xiv) 現金流量表附註

經營所用現金

	二零零八年 一月一日至 二零零八年 三月二十五日期間 人民幣千元
除所得稅前虧損	(869)
物業、廠房及設備折舊	483
土地使用權攤銷	1
財務收入	(20)
財務成本	5
營運資金變動前的經營所用現金	(400)
營運資金變動：	
存貨增加	(1,464)
其他應收款項及預付款項增加	(1,688)
貿易及其他應付款項及應計費用減少	(6,039)
經營所用現金	(9,591)

(xv) 承擔

(a) 資本承擔

於結算日尚未產生的物業、廠房及設備的資本承擔如下：

	於二零零八年 三月二十五日 人民幣千元
已授權但未訂約：	
— 樓宇	35,354
— 機器及設備	67,454
	<u>102,808</u>

(b) 經營租賃承擔

哈密錦華按不可撤銷經營租賃協議租賃若干辦公室。

不可撤銷經營租賃協議項下的未來最低租金總額如下：

	於二零零八年 三月二十五日 人民幣千元
不遲於1年	10
1年以後但不超過5年	40
5年以後	88
	<u>138</u>

(xvi) 關聯方交易

- (a) 於二零零八年一月一日至二零零八年三月二十五日期間，管理層認為，以下實體／人士為哈密錦華的關聯方：

關聯方姓名／名稱	與哈密錦華的關係
王殿運先生	權益持有人，持有哈密錦華的60%股權
謝琳女士	權益持有人，持有哈密錦華的40%股權
魏星先生	謝琳女士的丈夫
哈密佳泰	由魏星先生最終控制的公司
陝西佳泰	由魏星先生最終控制的公司
北京佳泰	由魏星先生最終控制的公司

- (b) 於二零零八年一月一日至二零零八年三月二十五日期間，哈密錦華與關聯方進行以下重大交易：

	二零零八年 一月一日至 二零零八年 三月二十五日期間 人民幣千元
向以下人士墊款／代以下人士付款	
－ 魏星先生	11,101
	<u>11,101</u>
來自以下人士的墊款／以下人士代貴公司付款	
－ 魏星先生	308
－ 哈密佳泰	2,000
	<u>2,308</u>
採購原材料及零件	
－ 哈密佳泰	419
	<u>419</u>
採購銅精礦	
－ 哈密佳泰	2,748
	<u>2,748</u>

所有墊款均為無抵押及免息。所有採購乃根據訂約雙方相互協定的條款進行。

(c) 應付關聯方的結餘

於二零零八年
三月二十五日
人民幣千元

其他應付款項	
— 魏星先生	686
— 哈密佳泰	18,707
	<u>19,393</u>
貿易應付款項	
— 陝西佳泰	593
— 哈密佳泰	3,105
— 北京佳泰	2,206
	<u>5,904</u>

所有結餘均為無抵押及免息。

(d) 主要管理人員薪酬

基本薪金、津貼及其他福利	—
退休金計劃供款	—
	<u>—</u>

2. 哈密佳泰

下文為哈密佳泰於二零零八年一月一日至二零零八年五月十五日(由貴集團收購當日)期間的未經審核財務資料。

(a) 資產負債表

		於二零零八年 五月十五日 人民幣千元
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	i	52,536
採礦權	ii	815
土地使用權	iii	86
遞延稅項資產	iv	1,679
非流動資產總值		<u>55,116</u>
流動資產		
存貨	v	13,527
貿易應收款項	vi	3,605
其他應收款項及預付款項	vi	35,397
現金及現金等價物	vii	33,415
流動資產總值		<u>85,944</u>
資產總值		<u><u>141,060</u></u>

		於二零零八年 五月十五日 人民幣千元
權益		
哈密佳泰權益持有人應佔資本及儲備		
繳足資本		10,000
其他儲備		13,870
保留盈利		1,858
總權益		<u>25,728</u>
負債		
非流動負債		
關閉、復墾及環保成本撥備	viii	1,364
非流動負債總額		<u>1,364</u>
流動負債		
貿易應付款項	ix	3,619
其他應付款項及應計費用	x	103,964
應付所得稅		5,385
借款		1,000
流動負債總額		<u>113,968</u>
負債總額		<u>115,332</u>
總權益及負債		<u>141,060</u>
流動資產淨值		<u>(28,024)</u>
總資產減流動負債		<u>27,092</u>

(b) 全面收益表

		二零零八年 一月一日至 二零零八年 五月十五日 期間
	附註	人民幣千元
收益	xi	23,822
銷售成本	xii	(13,329)
毛利		10,493
分銷成本	xii	(39)
行政開支	xii	(2,573)
其他虧損－淨額		(324)
經營溢利		7,557
財務收入		19
財務成本		(51)
財務成本－淨額		(32)
除所得稅前溢利		7,525
所得稅開支	xiii	(1,156)
期內溢利		6,369
其他全面收入		—
全面收入總額		6,369

(c) 權益變動表

	繳足資本	法定儲備	安全 生產費	維持簡單 生產費	保留盈利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零八年一月一日	10,000	10,366	—	1,952	89,041	111,359
期內溢利	—	—	—	—	6,369	6,369
撥款至法定儲備	—	446	—	—	(446)	—
撥款至安全生產費／ 維持簡單生產費	—	—	650	1,106	(1,756)	—
動用安全生產費／ 維持簡單生產費	—	—	(650)	—	650	—
股息分派	—	—	—	—	(92,000)	(92,000)
	<u>10,000</u>	<u>10,812</u>	<u>—</u>	<u>3,058</u>	<u>1,858</u>	<u>25,728</u>
於二零零八年五月十五日	<u>10,000</u>	<u>10,812</u>	<u>—</u>	<u>3,058</u>	<u>1,858</u>	<u>25,728</u>

(d) 現金流量表

		二零零八年 一月一日至 二零零八年 五月十五日 期間 人民幣千元
經營活動所得現金流量		
經營所得現金	xiv	31,716
已付利息		(19)
已付所得稅		(2,000)
經營活動所得現金淨額		<u>29,697</u>
投資活動所得現金流量		
購置物業、廠房及設備		(2,768)
已收利息		19
投資活動所用現金淨額		<u>(2,749)</u>
現金及現金等價物增加淨額		26,948
期初現金及現金等價物		<u>6,467</u>
期終現金及現金等價物	vii	<u><u>33,415</u></u>

哈密佳泰收購前財務資料附註

(i) 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	機器及 設備 人民幣千元	辦公 設備及其他 人民幣千元	汽車 人民幣千元	採礦 構築物 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零八年 一月一日							
成本	18,817	25,126	339	13,950	15,861	581	74,674
累計折舊	(2,144)	(10,326)	(146)	(7,880)	(1,436)	—	(21,932)
賬面淨值	<u>16,673</u>	<u>14,800</u>	<u>193</u>	<u>6,070</u>	<u>14,425</u>	<u>581</u>	<u>52,742</u>
二零零八年一月一日至 二零零八年五月十五日 期間							
期初賬面淨值	16,673	14,800	193	6,070	14,425	581	52,742
添置	112	30	79	1,822	341	2	2,386
轉撥自在建工程	258	—	—	—	—	(258)	—
折舊	(374)	(779)	(47)	(992)	(400)	—	(2,592)
期終賬面淨值	<u>16,669</u>	<u>14,051</u>	<u>225</u>	<u>6,900</u>	<u>14,366</u>	<u>325</u>	<u>52,536</u>
於二零零八年 五月十五日							
成本	19,187	25,156	418	15,772	16,202	325	77,060
累計折舊	(2,518)	(11,105)	(193)	(8,872)	(1,836)	—	(24,524)
賬面淨值	<u>16,669</u>	<u>14,051</u>	<u>225</u>	<u>6,900</u>	<u>14,366</u>	<u>325</u>	<u>52,536</u>

(ii) 採礦權

	人民幣千元
於二零零八年一月一日	
成本	1,109
累計攤銷	(234)
賬面淨值	<u>875</u>
二零零八年一月一日至二零零八年五月十五日期間	
期初賬面淨值	875
攤銷支出	(60)
期終賬面淨值	<u>815</u>
於二零零八年五月十五日	
成本	1,109
累計折舊	(294)
賬面淨值	<u>815</u>

(iii) 土地使用權

於中國內地：

	人民幣千元
於二零零八年一月一日	
成本	92
累計攤銷	(6)
賬面淨值	<u>86</u>
二零零八年一月一日至二零零八年五月十五日期間	
期初賬面淨值	86
攤銷支出	—
期終賬面淨值	<u>86</u>
於二零零八年五月十五日	
成本	92
累計攤銷	(6)
賬面淨值	<u>86</u>

(iv) 遞延稅項資產

	撥備 人民幣千元	折舊 人民幣千元	應計開支 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零八年一月一日	695	924	46	1,665
(扣除) / 計入 全面收益表	<u>88</u>	<u>(28)</u>	<u>(46)</u>	<u>14</u>
於二零零八年 五月十五日	<u>783</u>	<u>896</u>	<u>—</u>	<u>1,679</u>

(v) 存貨

於二零零八年
五月十五日
人民幣千元

原材料	5,968
半製品	5,928
製成品	1,631
	<u>13,527</u>

(vi) 貿易及其他應收款項以及預付款項

於二零零八年
五月十五日
人民幣千元

貿易應收款項－第三方	3,605
其他應收款項	
－應收哈密錦華的款項	2,545
－應收北京佳泰的款項	8,051
－應收陝西佳泰的款項	20,383
－應收魏星先生的款項	988
－其他	3,738
減：減值撥備	(3,093)
	<u>32,612</u>
向供應商墊款－第三方	2,785
	<u>35,397</u>

(vii) 現金及現金等價物

於二零零八年
五月十五日
人民幣千元

手頭現金	2
銀行活期存款	33,413
	<u>33,415</u>

(viii) 關閉、復墾及環保成本撥備

	二零零八年 一月一日至 二零零八年 五月十五日期間 人民幣千元
期初	1,332
折算貼現	32
期終	<u>1,364</u>

(ix) 貿易應付款項

貿易應付款項分析如下：

	於二零零八年 五月十五日 人民幣千元
貿易應付款項－第三方	<u>3,619</u>

(x) 其他應付款項及應計費用

	於二零零八年 五月十五日 人民幣千元
其他應付款項－第三方	1,966
應付薪金及福利	3,338
應付股息	92,000
應計稅項(所得稅除外)	6,644
其他	16
	<u>103,964</u>

(xi) 收益

	二零零八年 一月一日至 二零零八年 五月十五日期間 人民幣千元
銷售鎳精礦	20,884
銷售銅精礦	2,938
	<u>23,822</u>

(xii) 按性質劃分的開支

	二零零八年 一月一日至 二零零八年 五月十五日期間 人民幣千元
折舊	2,592
應收款項減值撥備	44
僱員福利開支	1,576
製成品及半製品存貨變動	(1,698)
所用原材料及消耗品	4,722
消耗電力	1,913
分包開支	3,524
運輸開支	904
銷售稅徵費	225
資源稅	488
資源補償費	476
辦公開支及經營租賃付款	268
諮詢費	212
採礦權攤銷	60
保險費	331
工業事故賠償	244
其他	60
總銷售成本、分銷成本及行政開支	<u>15,941</u>

(xiii) 所得稅開支

	二零零八年 一月一日至 二零零八年 五月十五日期間 人民幣千元
即期稅項	1,170
遞延稅項(附註iv)	(14)
所得稅開支	<u>1,156</u>

哈密佳泰除所得稅前溢利的稅項與按適用於哈密佳泰的稅率計算的理論稅款的差異如下：

	二零零八年 一月一日至 二零零八年 五月十五日期間 人民幣千元
除所得稅前溢利	<u>7,525</u>
按適用於哈密佳泰的稅率計算的稅項	1,882
以下各項的稅務影響：	
— 不可扣稅開支	85
— 所得稅扣減	<u>(811)</u>
所得稅開支	<u>1,156</u>

(xiv) 現金流量表附註

經營所得現金

	二零零八年 一月一日至 二零零八年 五月十五日期間 人民幣千元
除所得稅前溢利	7,525
物業、廠房及設備折舊	2,592
採礦權攤銷	60
應收款項減值撥備	44
財務收入	(19)
財務成本	51
	<hr/>
營運資金變動前的經營所得現金	10,253
營運資金變動：	
存貨增加	(1,130)
貿易及其他應收款項及預付款項減少	22,515
貿易及其他應付款項及應計費用增加	78
	<hr/>
經營所得現金	<u>31,716</u>

(xv) 承擔

(a) 資本承擔

於各結算日尚未產生的物業、廠房及設備的資本承擔如下：

	於二零零八年 五月十五日 人民幣千元
已授權但未訂約：	
— 樓宇	65,117
— 機器及設備	26,588
	<hr/>
	<u>91,705</u>

(b) 經營租賃承擔

哈密佳泰按不可撤銷經營租賃協議租賃若干辦公室。

不可撤銷經營租賃協議項下的未來最低租金總額如下：

	於二零零八年 五月十五日 人民幣千元
不遲於1年	20
1年以後但不超過5年	80
5年以後	172
	<u>272</u>

(xvi) 關聯方交易

(a) 於二零零八年一月一日至二零零八年五月十五日期間，管理層認為，以下實體／人士為哈密佳泰的關聯方：

關聯方姓名／名稱	與哈密佳泰的關係
魏星先生	權益持有人，持有哈密佳泰的90%股權
哈密錦華	由魏星先生的妻子謝琳女士持有40%股權的公司
陝西佳泰	由魏星先生最終控制的公司
北京佳泰	由魏星先生最終控制的公司

- (b) 於二零零八年一月一日至二零零八年五月十五日期間，哈密佳泰與關聯方進行以下重大交易：

	二零零八年 一月一日至 二零零八年 五月十五日期間 人民幣千元
向以下人士墊款／代以下人士付款	
－北京佳泰	900
－陝西佳泰	500
－魏星先生	1,233
－哈密錦華	2,116
	<u>4,749</u>
採購原材料及零件	
－北京佳泰	61
銷售鎳精礦	
－哈密錦華	2,748

所有墊款均為無抵押及免息。

所有採購及銷售乃根據訂約雙方相互協定的條款進行。

- (c) 應收關聯方的結餘

	於二零零八年 五月十五日 人民幣千元
貿易應收款項	
－陝西佳泰	500
－哈密錦華	3,105
	<u>3,605</u>
其他應收款項	
－陝西佳泰	20,383
－北京佳泰	8,051
－魏星先生	988
－哈密錦華	2,545
	<u>31,967</u>

結餘為無抵押及免息。

(d) 主要管理人員薪酬

基本薪金、津貼及其他福利	133
退休金計劃供款	28
	<hr/>
	161
	<hr/> <hr/>

IV 結算日後財務報表

貴公司及其附屬公司概無就二零一一年六月三十日以後的任何期間編製任何經審核財務報表。貴公司或其任何附屬公司概無就二零一一年六月三十日以後的任何期間宣派、作出或派付任何股息或分派。

滙力資源(集團)有限公司
列位董事 台照

中國光大融資有限公司

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港

謹啟

二零一一年十二月二十九日

以下為本公司申報會計師羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)發出的報告全文，以供收錄於本招股章程。此報告乃根據香港會計師公會頒佈的核數指引3.340號「招股章程及申報會計師」的規定而編製並向本公司董事及保薦人發出。



羅兵咸永道

敬啟者：

本所(以下簡稱「我們」)謹此就陝西佳潤礦業開發有限公司(「陝西佳潤」)的財務資料提呈報告，此等財務資料包括於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日的資產負債表，於二零零八年七月一日(成立日期)至二零零八年十二月三十一日以及截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止年度各年以及截至二零一一年六月三十日止六個月(「有關期間」)的全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。此等財務資料由滙力資源(集團)有限公司(「貴公司」)的董事編製以供收錄於貴公司就股份在香港聯合交易所主板首次上市而於二零一一年十二月二十九日刊發的招股章程(「招股章程」)附錄二A下文第I至第II節內。

陝西佳潤於二零零八年七月一日在中華人民共和國(「中國」)陝西省根據中國公司法成立為有限公司。

陝西佳潤已採納十二月三十一日為其財政年度結算日。由於陝西佳潤自成立以來概無涉及任何重大業務交易，故並無編製經審核財務報表。

貴公司董事已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製陝西佳潤於有關期間的財務報表(「相關財務報表」)，該等財務報表

乃由陝西佳潤的董事根據中國企業會計準則編製。普華永道中天會計師事務所有限公司已按照與貴公司另行訂立的業務約定條款並根據會計師公會頒佈的香港審計準則（「香港審計準則」）審核相關財務報表。

貴公司董事負責根據香港財務準則編製反映真實而公平情況的相關財務報表。

陝西佳潤董事負責根據中國企業會計準則編製及公平地呈報其財務報表，及落實其認為編製該等財務報表所必要的內部控制，以使該等財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

財務資料乃根據相關財務報表編製，且並無對其作出調整。

董事對財務資料的責任

貴公司董事須負責根據香港財務報告準則及貴公司及其附屬公司（統稱「貴集團」）採納的會計政策（載於本招股章程附錄一貴公司會計師報告第II節）編製財務資料，以令財務資料作出真實而公平的反映。

申報會計師的責任

我們的責任是對財務資料作出意見並將意見向閣下報告。我們已按照香港會計師公會頒佈的核數指引3.340號「招股章程及申報會計師」執行我們的程序。

意見

我們認為，就本報告而言，財務資料已真實而公平地反映陝西佳潤於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日的事務狀況，以及陝西佳潤於截至該等日期止有關期間的業績及現金流量。

審閱匯報期末段的比較財務資料

我們已審閱招股章程附錄二A所載下文第I至II節匯報期末段的比較財務資料，此等財務資料包括截至二零一零年六月三十日止六個月的全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料（「匯報期末段的比較財務資料」）。

貴公司董事負責根據下文第II節附註2所載的會計政策及貴集團採納的會計政策(載於本招股章程附錄一貴公司會計師報告第II節)編製及呈報匯報期末段的比較財務資料。

我們的責任是根據我們的審閱對匯報期末段的比較財務資料作出結論。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱匯報期末段的比較財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能使我們保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不發表審核意見。

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信就本報告而言，匯報期末段的比較財務資料在各重大方面未有根據下文第II節附註2所載的會計政策編製。

I 財務資料

以下為陝西佳潤於有關期間的財務資料（「財務資料」）：

資產負債表

	附註	於十二月三十一日			於
		二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
資產					
非流動資產					
物業、廠房及設備	5	2,255	3,451	4,396	4,384
非流動資產總值		<u>2,255</u>	<u>3,451</u>	<u>4,396</u>	<u>4,384</u>
流動資產					
其他應收款項及預付款	6	2,118	2,067	2,253	2,173
現金及現金等價物	7	4,281	2,093	201	18
流動資產總值		<u>6,399</u>	<u>4,160</u>	<u>2,454</u>	<u>2,191</u>
資產總值		<u><u>8,654</u></u>	<u><u>7,611</u></u>	<u><u>6,850</u></u>	<u><u>6,575</u></u>
權益					
陝西佳潤權益持有人					
應佔資本及儲備					
實繳股本	8	10,000	10,000	10,000	10,000
累計虧損	9	(1,376)	(2,447)	(3,261)	(3,537)
總權益		<u>8,624</u>	<u>7,553</u>	<u>6,739</u>	<u>6,463</u>
負債					
流動負債					
貿易應付款項		—	—	29	19
其他應付款項 及應計費用		30	58	82	93
流動負債總額及負債總額		<u>30</u>	<u>58</u>	<u>111</u>	<u>112</u>
總權益及負債		<u><u>8,654</u></u>	<u><u>7,611</u></u>	<u><u>6,850</u></u>	<u><u>6,575</u></u>
流動資產淨值		<u><u>6,369</u></u>	<u><u>4,102</u></u>	<u><u>2,343</u></u>	<u><u>2,079</u></u>
總資產減流動負債		<u><u>8,624</u></u>	<u><u>7,553</u></u>	<u><u>6,739</u></u>	<u><u>6,463</u></u>

全面收益表

	附註	二零零八年	截至	截至	截至六月三十日止六個月	
		七月一日至 二零零八年 十二月三十一日 止期間 人民幣千元	二零零九年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	二零一零年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
收益		—	—	—	—	—
銷售成本		—	—	—	—	—
毛利		—	—	—	—	—
行政開支	10	(1,406)	(1,082)	(808)	(141)	(226)
其他虧損淨額		—	—	(10)	—	(51)
經營虧損		(1,406)	(1,082)	(818)	(141)	(277)
財務收入	12	30	11	4	3	1
除所得稅前虧損		(1,376)	(1,071)	(814)	(138)	(276)
所得稅開支		—	—	—	—	—
年／期內虧損		(1,376)	(1,071)	(814)	(138)	(276)
其他全面收入		—	—	—	—	—
全面虧損總額		(1,376)	(1,071)	(814)	(138)	(276)

權益變動表

	附註	實繳股本 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於二零零八年七月一日(成立日期)		—	—	—
與擁有人的交易：				
— 出資	8	10,000	—	10,000
全面虧損：				
— 期內虧損		—	(1,376)	(1,376)
於二零零八年十二月三十一日		<u>10,000</u>	<u>(1,376)</u>	<u>8,624</u>
於二零零九年一月一日		10,000	(1,376)	8,624
全面虧損：				
— 期內虧損		—	(1,071)	(1,071)
於二零零九年十二月三十一日		<u>10,000</u>	<u>(2,447)</u>	<u>7,553</u>
於二零一零年一月一日		10,000	(2,447)	7,553
全面虧損：				
— 期內虧損		—	(814)	(814)
於二零一零年十二月三十一日		<u>10,000</u>	<u>(3,261)</u>	<u>6,739</u>
未經審核				
於二零一零年一月一日		10,000	(2,447)	7,553
全面虧損：				
— 期內虧損		—	(138)	(138)
於二零一零年六月三十日		<u>10,000</u>	<u>(2,585)</u>	<u>7,415</u>
於二零一一年一月一日		10,000	(3,261)	6,739
全面虧損：				
— 期內虧損		—	(276)	(276)
於二零一一年六月三十日		<u>10,000</u>	<u>(3,537)</u>	<u>6,463</u>

現金流量表

	附註	二零零八年	截至	截至	截至六月三十日止六個月	
		七月一日至 二零零八年 十二月三十一日 止期間 人民幣千元	二零零九年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	二零一零年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
經營活動所得現金流量						
經營活動所用現金	13	(3,488)	(975)	(953)	(130)	(171)
經營活動所用						
現金淨額		(3,488)	(975)	(953)	(130)	(171)
投資活動所得現金流量						
購置物業、廠房及設備		(2,261)	(1,224)	(943)	(772)	(13)
已收利息		30	11	4	3	1
投資活動所用現金淨額		(2,231)	(1,213)	(939)	(769)	(12)
融資活動所得						
現金流量						
權益持有人注資	8	10,000	—	—	—	—
融資活動所得						
現金淨額		10,000	—	—	—	—
現金及現金等價物						
增加／(減少)淨額		4,281	(2,188)	(1,892)	(899)	(183)
期／年初現金及 現金等價物		—	4,281	2,093	2,093	201
期／年末現金及 現金等價物	7	4,281	2,093	201	1,194	18

II 財務資料附註

1 一般資料

陝西佳潤礦業開發有限公司(「陝西佳潤」)主要從事有色金屬產品的開採、礦石洗選及銷售。陝西佳潤於二零零八年七月一日在中華人民共和國(「中國」)成立。陝西佳潤的辦公地址為中國陝西省嵐皋縣安嵐路06188號。

陝西佳潤成立時的註冊資本為人民幣10,000,000元，股權分別由陝西佳泰恒潤礦產資源開發有限公司(「陝西佳泰」)及哈密市嘉華實業有限責任公司(「哈密嘉華」)持有60%及40%(附註8)。於二零一零年四月十四日，陝西佳泰向哈密嘉華收購陝西佳潤40%股權，現金代價為人民幣4,000,000元。

於有關期間，陝西佳潤尚處於籌備階段。

2 重大會計政策概要

編製財務資料所應用的主要會計政策載於下文。除另有指明外，該等政策於整個有關期間貫徹應用。

2.1 編製基準

財務資料乃按照香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)以歷史成本法編製。

編製符合香港財務報告準則的財務資料需要使用若干重要會計估計。其亦需要管理層在應用陝西佳潤會計政策時作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的方面或假設及估計對財務報表屬重要的方面於附註4披露。

於二零一一年一月一日開始的財政年度已頒佈惟尚未生效且並無提早採納之新增準則、修訂及詮釋。

適用於以下日期
或以後開始的會計期間

香港財務報告準則第9號「金融工具」	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第10號「綜合財務報表」	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第12號「披露於其他實體之權益」	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第13號「公平值計量」	二零一三年一月一日

根據管理層的主要估計，此等修訂及準則對陝西佳潤的財務資料不會造成重大影響。

2.2 分部報告

經營分部按照向首席經營決策者提供的內部報告貫徹一致的方式報告。負責分配資源和評估經營分部表現的首席經營決策者被認定為陝西佳潤作出策略性決定的董事會。有關期間只有一個經營分部。

2.3 外幣折算

(a) 功能及列報貨幣

陝西佳潤的財務報表所列項目以該實體經營所在的主要經濟環境的貨幣計量（「功能貨幣」）。財務資料以人民幣列報，人民幣為陝西佳潤的功能貨幣及列報貨幣。

除另有說明者外，財務資料的呈報單位為人民幣千元。

(b) 交易及結餘

外幣交易採用交易或項目重新計量的估值日期的匯率換算為功能貨幣。除了符合在權益中遞延入賬的現金流量套期和淨投資套期外，結算此等交易產生的匯兌收益及虧損以及

將外幣計值的貨幣資產和負債以年終匯率折算產生的匯兌收益及虧損在綜合全面收益表確認。

與借款和現金及現金等價物有關的匯兌收益及虧損在綜合全面收益表內的「財務收入或成本」中列報。所有其他匯兌收益及虧損在綜合全面收益表內的「其他(虧損)／收益－淨額」中列報。

非貨幣金融資產及負債(例如透過損益按公平值持有的權益)的折算差額於損益內列報為公平值收益及虧損的一部分。非貨幣金融資產(例如分類為可供出售的權益)的折算差額計入其他全面收入。

2.4 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及累計減值虧損入賬。資產的成本包括其購買價格及任何令其達致現有運作狀況及位置作擬定用途的直接應佔成本。

後續成本只有在很可能為陝西佳潤帶來與該項目有關的未來經濟利益，且該項目的成本能可靠計量時，才包括在資產的賬面值或確認為一項單獨資產(如適用)。所有其他維修及維護成本在其產生的財政期間內於全面收益表扣除。

辦公設備的折舊以直線法於其估計可用年期內將成本分攤至其剩餘價值，估計可用年期如下：

辦公設備及其他	3至7年
---------	------

資產的剩餘價值及可使用年期在每個資產負債表日進行檢討，及在適當時調整。

在建工程包括建築工程未竣工的採礦構築物，以成本列賬，包括其建築開支及其他直接成本減去任何減值虧損。於完工後，在建工程將按成本轉至物業、廠房及設備的適當類別。在建工程於竣工及可供使用前不作折舊準備。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則其賬面值即時撇減至可收回金額(附註2.6)。

出售的收益及虧損按所得款項與賬面值的差額釐定，並在全面收益表「其他(虧損)／收益－淨額」中確認。

2.5 採礦權及勘探權

採礦權按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。採礦權攤銷是於礦山的可用服務年期內根據礦山的生產計劃及探明儲量以生產單位法撇銷成本減累計減值虧損而計算。

勘探權按收購勘探權成本減累計攤銷及減值虧損列賬。勘探權乃按其年期攤銷。

2.6 非金融資產減值

並無明確可用期限的資產(例如商譽)或尚未投入使用的無形資產毋須攤銷，但每年須就減值進行測試。非金融資產於出現事件或情況改變顯示賬面值可能無法收回時，就減值進行檢討。減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額之數額確認。可收回金額乃扣除出售費用後之資產公平值及使用價值之較高者。於評估減值時，資產按可獨立識辨現金流量之最低層次(現金產生單位)分組。出現減值之非金融資產將於每個報告日進行檢討以確定其減值能否轉回。

2.7 金融資產

2.7.1 分類

陝西佳潤將金融資產分類為貸款及應收款項。分類視乎購入的金融資產之目的。管理層在初始確認時釐定金融資產的分類。

貸款及應收款項為有固定或可確定付款額且沒有在活躍市場上報價的非衍生金融資產。此等項目包括在流動資產內，但若由結算日後起計超過十二個月方到期者，則分類為非流動資產。貸款及應收款項由資產負債表「其他應收款項」及「現金及現金等價物」組成。

2.7.2 確認及計量

金融資產的定期購入及出售，均於交易日(即陝西佳潤承諾購入或出售該資產當日)確認入賬。就所有按公平值計入損益的金融資產而言，投資初步按照公平值另加交易成本確

認入賬。當陝西佳潤從該等投資項目收取現金流量的權利已到期或已被轉讓，及陝西佳潤已將擁有資產帶來的絕大部分風險和回報轉移，則會終止確認該等金融資產。貸款及應收款項其後以實際利率法按攤銷成本列賬。

2.7.3 金融資產之減值

陝西佳潤於各報告期末評估金融資產或一組金融資產有否出現客觀之減值憑證。只有當有客觀憑證指於首次確認資產後發生一宗或多宗事件導致出現減值（「虧損事件」），而該宗（或該等）虧損事件對該項或該組金融資產之估計未來現金流構成之影響可合理估計時，有關的金融資產才算出現減值及產生減值虧損。

陝西佳潤用以釐定減值虧損之客觀憑證之準則包括：

- 發行人或債務人面對重大之財政困難；
- 違反合約，如逾期支付或拖欠利息或本金；
- 陝西佳潤就借款人財困之經濟或法律理由，給予借款人一項貸方在其他情況下不會考慮之優惠；
- 借款人可能將破產或進行其他財務重組；
- 因為財困而導致某金融資產失去活躍市場；或
- 可觀察之數據顯示一組金融資產自首次確認後，其估計之未來現金流出現可計量之跌幅，儘管無法識別有關跌幅是與組合內之哪項個別金融資產相關，包括：
 - (i) 組合內借款人之付款狀況出現逆轉；
 - (ii) 組合內資產拖欠情況與有關國家或當地經濟狀況互相吻合。

陝西佳潤首先評估是否出現減值之客觀憑證。

虧損金額以資產賬面值與按金融資產原來之實際利率貼現估計之未來現金流（不包括未產生之日後信貸虧損）兩者間之差額計量。資產之賬面值被削減，虧損金額則於綜合全面收

益表內確認。倘貸款按浮動利率計息，計量任何減值虧損之貼現率則為根據合約釐定之即期實際利率。作為可行之權宜之計，陝西佳潤可利用可觀察之市場價格按工具之公平值計量減值。

倘於其後之期間減值虧損金額減少，而且能夠客觀地釐定減少與確認減值後發生之事項(例如債務人信貸評級改善)相關，則撥回過往確認之減值虧損，並於綜合全面收益表中確認。

2.8 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金及銀行通知存款、原屆滿期為三個月或之內其他短期高度流動性投資。

2.9 繳足股本

陝西佳潤投資人注資乃分類為權益。

2.10 貿易應付款項

貿易應付款項指就於一般業務過程中向供應商取得之商品或服務付款之責任。若貿易應付款項於一年或以內(或於正常之業務經營週期，則更長)到期，則分類為流動負債，否則作為非流動負債呈列。

貿易應付款項最初按公平值確認，其後則以實際利率法按經攤銷成本值計算。

2.11 僱員福利

(a) 退休金責任

陝西佳潤的全職僱員獲多個政府資助的定額供款退休金計劃保障；據此，僱員有權享有根據若干公式計算的每月退休金。有關政府代理機構負責該等退休僱員的退休金責任。陝西佳潤每月向該等退休金計劃供款。根據該等計劃，除作出供款外，陝西佳潤對退休後福利概無責任。該等計劃的供款於產生時支銷。

(b) 住房福利

陝西佳潤的全職僱員有權參與多項由政府營辦的住房公積金。陝西佳潤每月按照僱員薪金的若干百分比，向該等基金供款。陝西佳潤就該等基金承擔的負債，以各期間應付的供款為限。

2.12 撥備

倘陝西佳潤現時因過往事件而涉及法律或推定責任，而履行責任可能須耗用資源，且金額已被可靠估計，則環境復原、重組成本及法定索償撥備會被確認。撥備不會就未來經營虧損而確認。

倘有多項同類責任，會整體考慮責任類別以釐定償付時可能耗用的資源。即使在同一責任類別所涉及任何一個項目相關的資源流出可能性極低，仍須確認撥備。

撥備按預期償付責任所需開支以除稅前比率（反映當時市場對該責任特定的貨幣時間值及風險的評估）的現值計量。隨時間過去而產生的撥備增加會被確認為利息開支。

2.13 租賃

所有權的重大部分風險及回報由出租人承受的租賃，均歸類為經營租賃。根據經營租賃作出的付款（扣除收取出租人給予的任何獎勵）於租賃期內以直線法在全面收益表內扣除。

2.14 勘探及評估開支

勘探與評估開支包括以下項目的直接應佔成本：研究及分析現有勘探資料；進行地質研究；勘探鑽井及取樣；檢測萃取及處理方法；編製預可行性及可行性研究報告。勘探與評估開支也包括進入有關區域支付的進場費及收購現有項目權益應付第三方費用所產生的成本。

於項目的初期階段，勘探與評估成本於發生時支銷。項目達到確信可行階段後，而倘繼續進行，其支出予以資本化並轉入物業、廠房及設備。倘證明項目不可行，則其所有不可收回成本於全面收益表中列作開支。

3. 財務風險管理

3.1 財務風險因素

除信用風險外，陝西佳潤並無其他重大財務風險。過往陝西佳潤並未為對沖或交易目的而使用衍生工具。

信貸風險

資產負債表所載的應收款項及存款賬面值指陝西佳潤就其金融資產所承擔的最大信貸風險。鑒於大多數應收款為應收關聯方款項，管理層認為相關信貸風險不大，因此並未就該等應收款計提任何減值撥備。銀行存款存放於被認為違約風險甚低的國有銀行。

3.2 資本風險管理

陝西佳潤的資本管理目的為保障陝西佳潤有能力繼續以持續經營方式為股東提供回報以及為其他利益相關者帶來利益，並且維持最佳資本結構以減低資金成本。

為保持或調整資本結構，陝西佳潤可能會調整向股東支付股息的金額、向股東返還資本、發行新股或出售資產以減少債項。

陝西佳潤根據資產負債比率監察資本。該比率乃以債務淨額除以總資本計算。債務淨額乃以總借貸(包括載於資產負債表的即期及非即期借貸)減現金及現金等價物計算。總資本乃按資產負債表所示的「權益」，加債務淨額計算。於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，陝西佳潤並無任何借貸。

3.3 公平值估計

陝西佳潤採用估值法分析按公平值入賬的金融工具。不同層級界定如下：

- 第一層：同類資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)；
- 第二層：除第一層所包括的報價外，該資產或負債的直接(即價格)或間接(即源自價格)可觀察的參數；
- 第三層：並非基於可觀察市場數據的資產或負債參數(即不可觀察參數)。

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，陝西佳潤均未持有重大的以公平值計量的金融工具。

4. 關鍵會計估計及假設

陝西佳潤持續對估計及判斷進行評估，而有關估計及判斷乃根據過往經驗及其他因素(包括對未來事件作出於有關情況下相信為合理的預測)而作出。

陝西佳潤對未來作出估計及假設。所得的會計估計按定義很少與相關的實際結果相同。陝西佳潤並未就有關期間作出重大關鍵會計估計及假設。

5. 物業、廠房及設備

	辦公設備 及其他 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零零八年七月一日至 二零零八年十二月三十一日期間			
期初賬面淨值	—	—	—
添置	222	2,039	2,261
折舊	(6)	—	(6)
期末賬面淨值	<u>216</u>	<u>2,039</u>	<u>2,255</u>
於二零零八年十二月三十一日			
成本	222	2,039	2,261
累計折舊	(6)	—	(6)
賬面淨值	<u>216</u>	<u>2,039</u>	<u>2,255</u>
截至二零零九年十二月三十一日 止年度			
年初賬面淨值	216	2,039	2,255
添置	—	1,224	1,224
折舊	(28)	—	(28)
年末賬面淨值	<u>188</u>	<u>3,263</u>	<u>3,451</u>
於二零零九年十二月三十一日			
成本	222	3,263	3,485
累計折舊	(34)	—	(34)
賬面淨值	<u>188</u>	<u>3,263</u>	<u>3,451</u>

	辦公設備 及其他 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一零年			
十二月三十一日止年度			
年初賬面淨值	188	3,263	3,451
添置	53	919	972
折舊	(27)	—	(27)
年末賬面淨值	<u>214</u>	<u>4,182</u>	<u>4,396</u>
於二零一零年			
十二月三十一日			
成本	275	4,182	4,457
累計折舊	(61)	—	(61)
賬面淨值	<u>214</u>	<u>4,182</u>	<u>4,396</u>
截至二零一一年			
六月三十日止六個月			
期初賬面淨值	214	4,182	4,396
添置	—	3	3
折舊	(15)	—	(15)
期末賬面淨值	<u>199</u>	<u>4,185</u>	<u>4,384</u>
於二零一一年六月三十日			
成本	275	4,185	4,460
累計折舊	(76)	—	(76)
賬面淨值	<u>199</u>	<u>4,185</u>	<u>4,384</u>

物業、廠房及設備的折舊已於行政開支中扣除。

6 其他應收款項及預付款項

	於十二月三十一日			於
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
應收陝西佳潤的款項 (附註(a)) (附註14)	2,000	2,000	2,131	2,115
員工墊款	50	—	76	12
存款	20	20	20	20
預付款項	48	47	26	26
減：減值撥備	—	—	—	—
	<u>2,118</u>	<u>2,067</u>	<u>2,253</u>	<u>2,173</u>

附註：

(a) 該項結餘為無抵押、免息及並無固定償還期限。

(b) 其他應收款項的賬面值與其公平值相若並以人民幣列值。

7 現金及現金等價物

	於十二月三十一日			於
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
即期銀行存款	<u>4,281</u>	<u>2,093</u>	<u>201</u>	<u>18</u>

附註：於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日的結餘乃以人民幣計值。

8 實繳股本

人民幣千元

於成立日期、二零零八年、二零零九年及 二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日	<u>10,000</u>
---	---------------

陝西佳潤於成立之時分別收到陝西佳泰及哈密嘉華人民幣6,000,000元及人民幣4,000,000元注資。

於二零一零年四月十四日，陝西佳泰以現金代價人民幣4,000,000元自哈密嘉華收購陝西佳潤40%股權。

9. 累計虧損

	二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	七月一日至 二零零八年 十二月 三十一日 止期間 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至六月三十日止六個月 二零一零年 人民幣千元	截至六月三十日止六個月 二零一一年 人民幣千元
於期／年初	—	(1,376)	(2,447)	(2,447)	(3,261)	
期／年內虧損	(1,376)	(1,071)	(814)	(138)	(276)	
於期／年末	(1,376)	(2,447)	(3,261)	(2,585)	(3,537)	

(未經審核)

10. 按性質劃分的開支

下列項目已於有關期間自經營虧損中扣除：

	二零零八年		二零零九年		二零一零年	
	七月一日至 二零零八年 十二月 三十一日 止期間 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至六月三十日止六個月 二零一零年 人民幣千元	截至六月三十日止六個月 二零一一年 人民幣千元
折舊(附註5)	6	28	27	14	15	
僱員福利開支(附註11)	234	161	146	60	32	
經營租約付款	36	—	14	7	7	
消耗電力	22	38	24	5	5	
勘探及評估費	975	790	417	—	95	
辦公開支	47	26	155	35	28	
差旅費	11	29	8	5	15	
其他	75	10	17	15	29	
	1,406	1,082	808	141	226	

(未經審核)

11. 僱員福利開支

	二零零八年			截至六月三十日止六個月	
	七月一日至 二零零八年 十二月 三十一日 止期間 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
工資及薪金	211	138	123	44	20
住房福利	3	3	3	2	2
退休金計劃供款	13	13	13	9	7
福利及其他開支	7	7	7	5	3
	<u>234</u>	<u>161</u>	<u>146</u>	<u>60</u>	<u>32</u>

於有關期間，概無就所提供服務已付／應付董事及高級管理層的酬金。

於有關期間，付予五名最高薪酬人士的酬金每人均不超過人民幣50,000元。

12. 財務收入

	二零零八年			截至六月三十日止六個月	
	七月一日至 二零零八年 十二月 三十一日 止期間 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
財務收入					
— 銀行存款的利息收入	<u>30</u>	<u>11</u>	<u>4</u>	<u>3</u>	<u>1</u>

13. 經營所用現金

	二零零八年			截至六月三十日止六個月	
	七月一日至 二零零八年 十二月 三十一日 止期間 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
除所得稅前虧損	(1,376)	(1,071)	(814)	(138)	(276)
折舊	6	28	27	14	15
利息收入	(30)	(11)	(4)	(3)	(1)
營運資金變動前					
經營所用現金	(1,400)	(1,054)	(791)	(127)	(262)
營運資金變動：					
其他應收款項及預付款 的減少／(增加)	(2,118)	51	(186)	(9)	80
貿易應付款項、其他應付 款項及應計費用增加	30	28	24	6	11
經營所用現金	(3,488)	(975)	(953)	(130)	(171)

14. 關聯方交易

- (a) 由二零零八年七月一日(成立日期)至二零零八年十二月三十一日止期間、截至二零零九年十二月三十一日止年度及二零一零年一月一日至二零一零年四月十四日(附註1所述的股權轉讓日期)止期間，管理層認為以下實體／人士為陝西佳潤的關聯方：

關聯方姓名／名稱	與陝西佳潤的關係
陝西佳泰	母公司，持有陝西佳潤的60%股權
魏星先生	最終投資者，持有陝西佳泰的65%股權
哈密嘉華	持有陝西佳潤的40%股權
王殿運先生	持有哈密嘉華的98.04%股權

- (b) 於二零一零年四月十二日至二零一一年六月三十日止期間，管理層認為，以下實體／人士為陝西佳潤的關聯方：

關聯方姓名／名稱	與陝西佳潤的關係
陝西佳合礦業開發有限公司	於二零一零年五月十日註冊成立的公司，由陝西佳泰控制
陝西佳泰	母公司，持有陝西佳潤的100%股權
魏星先生	最終投資者，持有陝西佳泰的65%股權

- (c) 於有關期間，陝西佳潤與關聯方進行以下重大交易：

	二零零八年			截至六月三十日止六個月	
	七月一日至 二零零八年 十二月 三十一日 止期間 人民幣千元	截至 二零零九年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零一零年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
向以下墊款					
— 陝西佳泰	2,000	—	400	—	12
償還以下墊款					
— 陝西佳泰	—	—	269	—	28

(未經審核)

- (d) 應收一名關聯方的結餘

	於十二月三十一日			於二零一一年
	二零零八年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	六月三十日 人民幣千元
其他應收款項				
— 陝西佳泰 (附註6)	2,000	2,000	2,131	2,115

(e) 主要管理人員薪酬

於有關期間，並無已付／應付主要管理人員的薪酬。

15. 承擔及或然負債

於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，陝西佳潤並無任何重大承擔及或然負債。

III. 結算日後財務報表

陝西佳潤概無就二零一一年六月三十日之後至本報告日期的任何期間編製任何經審核財務報表。陝西佳潤概無就二零一一年六月三十日之後的任何期間宣派任何股息或作出其他分派。

滙力資源(集團)有限公司
列位董事 台照

中國光大融資有限公司

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港
謹啟

二零一一年十二月二十九日

以下為本公司申報會計師羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)發出的報告全文，以供收錄於本招股章程。此報告乃根據香港會計師公會頒佈的核數指引3.340號「招股章程及申報會計師」的規定而編製並向本公司董事及保薦人發出。

**羅兵咸永道**

敬啟者：

本所(以下簡稱「我們」)謹此就陝西佳合礦業開發有限公司(「陝西佳合」)的財務資料提呈報告，此等財務資料包括於二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日的資產負債表，於二零一零年五月十日(成立日期)至二零一零年十二月三十一日止期間以及截至二零一一年六月三十日止六個月(「有關期間」)的全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。此等財務資料由貴公司的董事編製以供收錄於滙力資源(集團)有限公司(「貴公司」)貴公司就股份在香港聯合交易所有限公司主板首次上市而於二零一一年十二月二十九日刊發的招股章程(「招股章程」)附錄二B下文第I至第II節內。

陝西佳合於二零一零年五月十日根據中國公司法在中華人民共和國(「中國」)陝西省成立為有限公司。

陝西佳合已採納十二月三十一日為其財政年度結算日。由於陝西佳合自成立以來概無涉及任何重大業務交易，故並無編製經審核財務報表。

貴公司董事已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製陝西佳合於有關期間的財務報表(「相關財務報表」)，該等財務報表

乃由陝西佳合的董事根據中國企業會計準則編製。普華永道中天會計師事務所有限公司已按照與陝西佳合另行訂立的業務約定條款並根據會計師公會頒佈的香港核數準則（「香港審計準則」）審核相關財務報表。

貴公司董事負責根據香港財務報告準則編制財務報表，以令相關財務報表作出真實而公平的反映。

陝西佳合董事負責根據中國企業會計準則編製及公平地呈報其財務報表，及落實其認為編製該等財務報表所必要的內部控制，以使該等財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

財務資料乃根據相關財務報表編製，且並無對其作出調整。

董事對財務資料的責任

貴公司董事須負責根據香港財務報告準則及貴公司及其附屬公司（統稱「貴集團」）採納的會計政策（載於本招股章程附錄一貴公司會計師報告第II節）編製財務資料，以令財務資料作出真實而公平的反映。

申報會計師的責任

我們的責任是對財務資料作出意見並將意見向閣下報告。我們已按照香港會計師公會頒佈的核數指引3.340號「招股章程及申報會計師」執行我們的程序。

意見

我們認為，就本報告而言，財務資料已真實而公平地反映陝西佳合於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日的事務狀況，以及陝西佳合於截至該等日期止有關期間的業績及現金流量。

審閱匯報期末段的比較財務資料

我們已審閱招股章程附錄二B所載下文第I至II節匯報期末段的比較財務資料，此等財務資料包括由二零一零年五月十日（成立日期）至二零一零年六月三十日止期間的全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料（「匯報期末段的比較財務資料」）。

貴公司董事負責根據下文第II節附註2所載的會計政策及貴集團採納的會計政策(載於本招股章程附錄一貴公司會計師報告第II節)編製及呈報匯報期末段的比較財務資料。

我們的責任是根據我們的審閱對匯報期末段的比較財務資料作出結論。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱匯報期末段的比較財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能使我們保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不發表審核意見。

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信就本報告而，言匯報期末段的比較財務資料在各重大方面未有根據下文第II節附註2所載的會計政策編製。

I 財務資料

以下為陝西佳合於有關期間的財務資料（「財務資料」）：

資產負債表

		於二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	5	153	170
非流動資產總值		153	170
流動資產			
其他應收款項	6	4,404	6,666
現金及現金等價物	7	371	2,996
流動資產總值		4,775	9,662
資產總值		4,928	9,832
權益			
陝西佳合權益持有人			
應佔資本及儲備			
實繳股本	8	5,000	10,000
累計虧損	9	(83)	(198)
總權益		4,917	9,802
負債			
流動負債			
其他應付款項 及應計費用		11	30
流動負債總額及負債總額		11	30
總權益及負債		4,928	9,832
流動資產淨值		4,764	9,632
總資產減流動負債		4,917	9,802

全面收益表

		二零一零年 五月十日至 二零一零年 十二月三十一日 止期間 人民幣千元	二零一零年 五月十日 至二零一零年 六月三十日 止期間 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
收益		—	—	—
銷售成本		—	—	—
毛利		—	—	—
行政開支	10	(84)	(8)	(115)
其他虧損淨額		—	—	(3)
經營虧損		(84)	(8)	(118)
財務收入		1	—	3
除所得稅前虧損		(83)	(8)	(115)
所得稅開支		—	—	—
期內虧損		(83)	(8)	(115)
其他全面收入		—	—	—
全面虧損總額		(83)	(8)	(115)

權益變動表

	附註	實繳股本 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於二零一零年五月十日(成立日期)		—	—	—
與擁有人的交易：				
— 於成立時的出資	8	5,000	—	5,000
全面虧損：				
— 期內虧損		—	(83)	(83)
於二零一零年十二月三十一日		<u>5,000</u>	<u>(83)</u>	<u>4,917</u>
未經審核				
於二零一零年五月十日(成立日期)		5,000	—	5,000
全面虧損：				
— 期內虧損		—	(8)	(8)
於二零一零年六月三十日		<u>5,000</u>	<u>(8)</u>	<u>4,992</u>
於二零一一年一月一日		5,000	(83)	4,917
與擁有人的交易				
— 出資	8	5,000	—	5,000
全面虧損：				
— 期內虧損		—	(115)	(115)
於二零一一年六月三十日		<u>10,000</u>	<u>(198)</u>	<u>9,802</u>

現金流量表

		二零一零年 五月十日至 二零一零年 十二月三十一日 止期間 人民幣千元	二零一零年 五月十日 至二零一零年 六月三十日 止期間 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
經營活動所得現金流量				
經營活動所用現金	12	(4,477)	(4,496)	(2,361)
經營活動所用 現金淨額		(4,477)	(4,496)	(2,361)
投資活動所得現金流量				
購置物業、廠房及設備		(153)	—	(17)
已收利息		1	—	3
投資活動所用現金淨額		(152)	—	(14)
融資活動所得 現金流量				
陝西佳合權益持有人注資	8	5,000	5,000	5,000
融資活動所得 現金淨額		5,000	5,000	5,000
現金及現金等價物 增加淨額		371	504	2,625
期初現金及 現金等價物		—	—	371
期末現金及 現金等價物		371	504	2,996

II 財務資料附註**1 一般資料**

陝西佳合礦業開發有限公司（「陝西佳合」）主要從事黃金產品的開採、礦石洗選及銷售。陝西佳合於二零一零年五月十日根據中國公司法在中華人民共和國（「中國」）成立為有限公司。陝西佳合的辦公地址為中國陝西省嵐皋縣安嵐路06188號。

陝西佳合成立時的註冊資本為人民幣10,000,000元，由陝西佳泰恒潤礦產資源開發有限公司（「陝西佳泰」）全資擁有（附註8）。

於有關期間，陝西佳合尚處於籌備階段。

2 重大會計政策概要

編製財務資料所應用的主要會計政策載於下文。除另有指明外，該等政策於整個有關期間貫徹應用。

2.1 編製基準

財務資料乃按照香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）以歷史成本法編製。

編製符合香港財務報告準則的財務資料需要使用若干重要會計估計。其亦需要管理層在應用陝西佳合會計政策時作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性的方面或假設及估計對財務報表屬重要的方面於附註4披露。

於二零一一年一月一日開始的財政年度已頒佈惟尚未生效且並無提早採納之新增準則、修訂及詮釋。

適用於以下日期
或以後開始的會計期間

香港財務報告準則第9號「金融工具」	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第10號「綜合財務報表」	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第12號「披露於其他實體之權益」	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第13號「公平值計量」	二零一三年一月一日

根據管理層的初步評估，該等修訂及準則對陝西佳合的財務資料不會造成重大影響。

2.2 分部報告

經營分部按照向首席經營決策者提供的內部報告貫徹一致的方式報告。負責分配資源和評估經營分部表現的首席經營決策者被認定為陝西佳合作出策略性決定的董事會。有關期間只有一個經營分部。

2.3 外幣折算

(a) 功能及列報貨幣

陝西佳合的財務報表所列項目以該實體經營所在的主要經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計量。財務資料以人民幣列報，人民幣為陝西佳合的功能貨幣及列報貨幣。

除另有說明者外，財務資料的呈報單位為人民幣千元。

(b) 交易及結餘

外幣交易採用交易或項目重新計量的估值日期的匯率換算為功能貨幣。除了符合在權益中遞延入賬的現金流量套期和淨投資套期外，結算此等交易產生的匯兌收益及虧損以及將外幣計值的貨幣資產和負債以年終匯率折算產生的匯兌收益及虧損在綜合全面收益表確認。

與借款和現金及現金等價物有關的匯兌收益及虧損在綜合全面收益表內的「財務收入或成本」中列報。所有其他匯兌收益及虧損在綜合全面收益表內的「其他(虧損)／收益－淨額」中列報。

非貨幣金融資產及負債(例如透過損益按公平值持有的權益)的折算差額於損益內列報為公平值收益或虧損的一部分。非貨幣金融資產及負債(例如分類為可供出售的權益)的折算差額計入綜合全面收益表。

2.4 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減累計折舊及累計減值虧損入賬。資產的成本包括其購買價格及任何令其達致現有運作狀況及位置作擬定用途的直接應佔成本。

後續成本只有在很可能為陝西佳合帶來與該項目有關的未來經濟利益，且該項目的成本能可靠計量時，才包括在資產的賬面值或確認為一項單獨資產(如適用)。所有其他維修及維護成本在其產生的財政期間內於全面收益表扣除。

在建工程包括建築工程未竣工的採礦構築物，以成本列賬，包括其建築開支及其他直接成本減去任何減值虧損。於完工後，在建工程將按成本轉至物業、廠房及設備的適當類別。在建工程於竣工及可供使用前不作折舊準備。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，則其賬面值即時撇減至可收回金額(附註2.6)。

出售的收益及虧損按所得款項與賬面值的差額釐定，並在全面收益表「其他(虧損)／收益－淨額」中確認。

2.5 採礦權及勘探權

採礦權按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。採礦權攤銷是於礦山的可用服務年期內根據礦山的生產計劃及探明儲量以生產單位法撇銷成本減累計減值虧損而計算。

勘探權按收購勘探權成本減累計攤銷及減值虧損列賬。勘探權乃按其年期攤銷。

2.6 非金融資產減值

並無明確可用期限的資產(例如商譽)或尚未投入使用的無形資產毋須攤銷,但每年須就減值進行測試。非金融資產於出現事件或情況改變顯示賬面值可能無法收回時,就減值進行檢討。減值虧損按資產的賬面值超出其可收回金額的數額確認。可收回金額乃扣除出售費用後的資產公平值及使用價值的較高者。於評估減值時,資產按可獨立識辨現金流量的最低層次(現金產生單位)分組。出現減值的非金融資產(商譽除外)將於每個報告日進行檢討以確定其減值能否轉回。

2.7 金融資產

2.7.1 分類

陝西佳合將金融資產分類為貸款及應收款項。分類視乎購入的金融資產的目的。管理層在初始確認時釐定金融資產的分類。

貸款及應收款項為有固定或可確定付款額且沒有在活躍市場上報價的非衍生金融資產。此等項目包括在流動資產內,但若由結算日後起計超過十二個月方到期者,則分類為非流動資產。貸款及應收款項由資產負債表「其他應收款項」及「現金及現金等價物」組成。

2.7.2 確認及計量

金融資產的定期購入及出售,均於交易日(即陝西佳合承諾購入或出售該資產當日)確認入賬。所有於損益賬處理之並非按公平值列賬投資初步按照公平值另加交易成本確認入賬。當陝西佳合從該等投資項目收取現金流量的權利已到期或已被轉讓,及陝西佳合已將擁有資產帶來的絕大部分風險和回報轉移,則會終止確認該等金融資產。貸款及應收款項其後以實際利率法按攤銷成本列賬。

2.7.3 金融資產之減值

陝西佳合於各報告期末評估金融資產或一組金融資產有否出現客觀減值憑證。只有當有客觀憑證指於首次確認資產後發生一宗或多宗事件導致出現減值（「虧損事件」），而該宗（或該等）虧損事件對該項或該組金融資產的估計未來現金流構成的影響可合理估計時，有關的金融資產才算出現減值及產生減值虧損。

陝西佳合用以釐定減值虧損的客觀憑證的準則包括：

- 發行人或債務人面對重大財政困難；
- 違反合約，如逾期支付或拖欠利息或本金；
- 陝西佳合就借款人財困相關的經濟或法律理由，給予借款人一項貸方在其他情況下不會考慮的優惠；
- 借款人可能將破產或進行其他財務重組；
- 因為財困而導致某金融資產失去活躍市場；或
- 可觀察數據顯示一組金融資產自首次確認後，其估計的未來現金流出現可計量跌幅，儘管無法識別有關跌幅是與組合內哪項個別金融資產相關，包括：
 - (i) 組合內借款人的付款狀況出現逆轉；
 - (ii) 組合內資產拖欠情況與有關國家或當地經濟狀況互相吻合。

陝西佳合首先評估是否出現減值的客觀憑證。

虧損金額以資產賬面值與按金融資產原來的實際利率貼現估計的未來現金流（不包括未產生之日後信貸虧損）兩者間之差額計量。資產的賬面值被削減，虧損金額則於綜合全面收益表內確認。倘貸款按浮動利率計息，計量任何減值虧損的貼現率則為根據合約釐定的即期實際利率。作為可行的權宜之計，陝西佳合可利用可觀察的市場價格按工具的公平值計量減值。

倘於其後期間減值虧損金額減少，而且能夠客觀地釐定減少與確認減值後發生的事項（例如債務人信貸評級改善）相關，則撥回過往確認的減值虧損，並於全面收益表中確認。

2.7 其他應收款項

其他應收款項最初按公平值確認，其後則以實際利率法按經攤銷成本值減減值撥備計算。

2.8 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金及銀行通知存款、原屆滿期為三個月或之內的其他短期高度流動性投資。

2.9 繳足股本

陝西佳合投資人注資乃分類為權益。

2.10 僱員福利

(a) 退休金責任

陝西佳合的全職僱員獲多個政府資助的定額供款退休金計劃保障；據此，僱員有權享有根據若干公式計算的每月退休金。有關政府代理機構負責該等退休僱員的退休金責任。陝西佳合每月向該等退休金計劃供款。根據該等計劃，除作出供款外，陝西佳合對退休後福利概無責任。該等計劃的供款於產生時支銷。

(b) 住房福利

陝西佳合的全職僱員有權參與多項由政府營辦的住房公積金。陝西佳合每月按照僱員薪金的若干百分比，向該等基金供款。陝西佳合就該等基金承擔的負債，以各期間應付的供款為限。

2.11 撥備

倘陝西佳合現時因過往事件而涉及法律或推定責任，而履行責任可能須耗用資源，且金額已被可靠估計，則環境復原、重組成本及法定索償撥備會被確認。撥備不會就未來經營虧損而確認。

倘有多項同類責任，會整體考慮責任類別以釐定償付時可能耗用的資源。即使在同一責任類別所涉及任何一個項目相關的資源流出可能性極低，仍須確認撥備。

撥備按預期償付責任所需開支以除稅前比率(反映當時市場對該責任特定的貨幣時間值及風險的評估)的現值計量。隨時間過去而產生的撥備增加會被確認為利息開支。

2.12 租賃

所有權的重大部分風險及回報由出租人承受的租賃，均歸類為營業租賃。根據經營租賃作出的付款(扣除收取出租人給予的任何獎勵)於租賃期內以直線法在全面收益表內扣除。

2.13 勘探及評估開支

勘探與評估開支包括以下項目的直接應佔成本：研究及分析現有勘探資料；進行地質研究；勘探鑽井及取樣；檢測萃取及處理方法；及編製預可行性及可行性研究報告。勘探與評估開支也包括進入有關區域支付的進場費及收購現有項目權益應付第三方費用所產生的成本。

於項目的初期階段，勘探與評估成本於發生時支銷。項目達到確信可行階段後，而倘繼續進行，其支出予以資本化並轉入物業、廠房及設備。倘證明項目不可行，則其所有不可收回成本於全面收益表中列作開支。

3. 財務風險管理

3.1 財務風險因素

除信貸風險外，陝西佳合並無其他重大財務風險。過往陝西佳合並未為對沖或交易目的而使用衍生工具。

信貸風險

資產負債表所載的應收款項及存款賬面值指陝西佳合就其金融資產所承擔的最大信貸風險。鑒於大多數應收款為應收關聯方款項，管理層認為相關信貸風險不大，因此並未就該等應收款計提任何減值撥備。銀行存款存放於被認為違約風險甚低的國有銀行。

3.2 資本風險管理

陝西佳合的資本管理目的為保障陝西佳合有能力繼續以持續經營方式為股東提供回報以及為其他利益相關者帶來利益，並且維持最佳資本結構以減低資金成本。

為保持或調整資本結構，陝西佳合可能會調整向股東支付股息的金額、向股東返還資本、發行新股或出售資產以減少債項。

陝西佳合根據資產負債比率監察資本。該比率乃以債務淨額除以總資本計算。債務淨額乃以總借貸(包括載於資產負債表的即期及非即期借貸)減現金及現金等價物計算。總資本乃按資產負債表所示的「權益」，加債務淨額計算。於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，陝西佳合並無任何借貸。

3.3 公平值估計

陝西佳合採用估值法分析按公平值列賬的金融工具。不同層次界定如下：

- 第一層：同類資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)；
- 第二層：除第一層所包括的報價外，該資產或負債的直接(即價格)或間接(即源自價格)可觀察的參數；
- 第三層：並非基於可觀察市場數據的資產或負債參數(即不可觀察參數)。

於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，陝西佳合均未持有重大的以公平值計量的金融工具。

4 關鍵會計估計及假設

陝西佳合持續對估計及判斷進行評估，而有關估計及判斷乃根據過往經驗及其他因素(包括對未來事件作出於有關情況下相信為合理的預測)而作出。

陝西佳合對未來作出估計及假設。所得的會計估計按定義很少與相關的實際結果相同。陝西佳合並未就有關期間作出重大關鍵會計估計及假設。

5. 物業、廠房及設備

	在建工程 人民幣千元
二零一零年五月十日至二零一零年 十二月三十一日期間	
期初賬面淨值	—
添置	153
期末賬面淨值	<u>153</u>
於二零一零年 十二月三十一日	
成本	153
累計折舊	—
賬面淨值	<u>153</u>
截至二零一一年 六月三十日止六個月	
期初賬面淨值	153
添置	17
期末賬面淨值	<u>170</u>
於二零一一年 六月三十日	
成本	170
累計折舊	—
賬面淨值	<u>170</u>

6 其他應收款項

	於二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元
墊付陝西佳泰的款項(附註13)	4,392	6,657
員工墊款	12	9
減：減值撥備	—	—
	<u>4,404</u>	<u>6,666</u>

其他應收款項的賬面值與其公平值相若並以人民幣列值。

墊付陝西佳泰的墊款為無抵押、免息及於要求時償還。

7 現金及現金等價物

	於二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元
手頭現金	1	3
即期銀行存款(附註)	370	2,993
	<u>371</u>	<u>2,996</u>

附註：

於二零一零年十二月三十一日以及二零一一年六月三十日的結餘乃以人民幣計值。

8 實繳股本

	人民幣千元
於二零一零年五月十日(成立日期) 及二零一零年十二月三十一日 額外實繳股本	5,000 5,000
於二零一一年六月三十日	<u>10,000</u>

陝西佳合於成立之時收到陝西佳泰人民幣5,000,000元注資。

於二零一一年五月十六日，陝西佳合自陝西佳泰收到第二批注資人民幣5,000,000元。

9 累計虧損

	二零一零年 五月十日至 二零一零年 十二月三十一日 止期間 人民幣千元	二零一零年 五月十日 至二零一零年 六月三十日 止期間 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
於期初	—	—	(83)
期內虧損	(83)	(8)	(115)
於期末	(83)	(8)	(198)

10 按性質劃分的開支

下列項目已於有關期間自經營虧損中扣除：

	二零一零年 五月十日至 二零一零年 十二月三十一日 止期間 人民幣千元	二零一零年 五月十日 至二零一零年 六月三十日 止期間 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
僱員福利開支(附註11)	46	—	61
消耗電力	2	—	1
交通費用	7	—	3
差旅費	1	—	11
辦公開支及經營租約付款	16	8	39
其他	12	—	—
	84	8	115

11 僱員福利開支

	二零一零年 五月十日至 二零一零年 十二月三十一日 止期間 人民幣千元	二零一零年 五月十日 至二零一零年 六月三十日 止期間 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
工資及薪金	35	—	45
住房福利	2	—	2
退休金計劃供款	6	—	9
福利及其他開支	3	—	5
	<u>46</u>	<u>—</u>	<u>61</u>

於有關期間，概無就所提供服務已付／應付董事及高級管理層的酬金。

於有關期間，付予五名最高薪酬人士的酬金每人均不超過人民幣50,000元。

12 經營所用現金

	二零一零年 五月十日至 二零一零年 十二月三十一日 止期間 人民幣千元	二零一零年 五月十日 至二零一零年 六月三十日 止期間 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
除所得稅前虧損	(83)	(8)	(115)
利息收入	<u>(1)</u>	<u>—</u>	<u>(3)</u>
營運資金變動前 經營所用現金	(84)	(8)	(118)
營運資金變動：			
其他應收款項增加	(4,404)	(4,488)	(2,262)
其他應付款項及 應計費用增加	<u>11</u>	<u>—</u>	<u>19</u>
經營所用現金	<u>(4,477)</u>	<u>(4,496)</u>	<u>(2,361)</u>

13 關聯方交易

(a) 於有關期間，陝西佳合管理層認為以下實體／人士為陝西佳合的關聯方：

關聯方姓名／名稱	與陝西佳合的關係
陝西佳泰	母公司
陝西佳潤	由陝西佳泰控制的公司
魏星先生	最終投資者，持有陝西佳泰的65%股權

(b) 於有關期間，陝西佳合與關聯方進行以下重大交易：

	二零一零年 五月十日至 二零一零年 十二月三十一日 止期間 人民幣千元	二零一零年 五月十日 至二零一零年 六月三十日 止期間 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
向以下墊款			
— 陝西佳泰	4,630	4,488	2,350
償還以下墊款			
— 陝西佳泰	238	—	85

(c) 應收一名關聯方的款項

	於二零一零年 十二月 三十一日 人民幣千元	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元
其他應收款項		
— 陝西佳泰 (附註6)	4,392	6,657

(d) 主要管理人員薪酬

於有關期間，並無已付／應付主要管理人員的薪酬。

14 承擔及或然負債

於二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，陝西佳合並無任何重大承擔及或然負債。

III 結算日後財務報表

陝西佳合概無就二零一一年六月三十日之後至本報告日期的任何期間編製任何經審核財務報表。陝西佳合概無就二零一一年六月三十日之後的任何期間宣派任何股息或作出其他分派。

滙力資源(集團)有限公司
列位董事 台照

中國光大融資有限公司

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港
謹啟

二零一一年十二月二十九日

本附錄三所載資料並不構成本招股章程附錄一、附錄二A及附錄二B所載的本公司申報會計師羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)會計師報告的一部分，並收錄於本附錄作說明用途。

未經審核備考財務資料應與本招股章程「財務資料」一節及本招股章程附錄一、附錄二A及附錄二B所載的會計師報告一併閱讀。

A. 未經審核備考經調整有形資產淨值報表

以下根據上市規則第4.29條編製的未經審核備考經調整有形資產淨值載於下文，旨在說明猶如股份發售已於二零一一年六月三十日進行對本集團綜合有形資產淨值的影響。

未經審核備考經調整有形資產淨值已僅就說明用途而編製，且基於其假定性質使然，其未必能真實反映本集團於二零一一年六月三十日或於任何未來日子的財務狀況。如全文載於本招股章程附錄一的本公司會計師報告所示，未經審核備考經調整有形資產淨值乃按於二零一一年六月三十日的本公司權益持有人應佔經審核綜合有形資產淨值計算，並按下文所述予以調整。

於二零一一年 六月三十日 的本公司 權益持有人 應佔經審核 綜合有形 資產淨值 ⁽¹⁾		估計股份 發售所得 款項淨額 ⁽²⁾	本公司股權 持有人應佔 未經審核 備考經調整 有形資產淨值	未經審核備考經調整 每股股份有形資產淨值 ⁽³⁾	
人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元	人民幣	港元
按發售價每股					
股份1.70港元計算	171,680	318,523	490,203	0.49	0.60

附註：

- (1) 於二零一一年六月三十日的本公司權益持有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值乃摘錄自本招股章程附錄一所載的本公司會計師報告，且按於二零一一年六月三十日的本公司權益持有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值計算。

- (2) 於分別扣除包銷費用及本公司應付的其他相關開支後，估計股份發售所得款項淨額乃按每股股份1.70港元的發售價計算。並未計及因行使超額配股權而可能配發及發行的任何股份、因根據購股權計劃授出或將予授出的購股權而可能發行的任何股份或本公司根據一般授權及購回授權而可能配發及發行或購回的任何股份。
- (3) 假設股份發售已於二零一一年六月三十日完成但不計及因行使超額配股權而可能配發及發行的任何股份、因根據購股權計劃授出或將予授出的購股權而可能發行的任何股份或本公司根據一般授權及購回授權而可能配發及發行或購回的任何股份，未經審核備考經調整每股股份有形資產淨值於作出前段所指的調整後及根據1,000,000,000股股份已獲發行的基準計得。
- (4) 藉比較本招股章程附錄四所載的本集團物業權益估值人民幣40.5百萬元與此等物業於二零一一年十月三十一日的未經審核賬面淨值，重估盈餘淨值約人民幣2.6百萬元，尚未計入上文於二零一一年六月三十日的本公司權益持有人應佔有形資產淨值。重估本集團物業權益將不會收錄於本集團財務資料。倘重估盈餘被載入本集團財務資料，則與物業權益有關的每年額外折舊支出約人民幣0.1百萬元將會被記錄。
- (5) 並無作出調整以反映任何於二零一一年六月三十日後本集團的任何經營業績或訂立的其他交易。
- (6) 就本未經審核備考經調整有形資產淨值而言，人民幣已按1.00港元兌人民幣0.816元的匯率兌換為港元，惟並不表示人民幣金額已經、應當或可以按上述匯率兌換成港元，反之亦然。

B. 經擴大集團未經審核備考財務資料

以下乃按下文所載附註基準編製的本集團、陝西佳潤及陝西佳合(統稱「經擴大集團」)作說明用途的未經審核備考資產負債表、全面收益表及現金流量表，旨在說明收購陝西佳潤及陝西佳合(「收購事項」)的影響，猶如收購事項已於二零一一年六月三十日(就未經審核備考資產負債表)及於二零一一年一月一日(就未經審核備考全面收益表及現金流量表)進行。備考財務資料僅供說明而編製，且基於其假定性質使然，倘收購事項已分別於二零一一年六月三十日及二零一一年一月一日或於任何未來日子完成，則其未必能真實反映經擴大集團的財務狀況。

1. 於二零一一年六月三十日的經擴大集團未經審核備考資產負債表

	備考調整				附註	經擴大 集團 人民幣 千元
	本集團 人民幣 千元 (附註2)	陝西佳合 人民幣 千元 (附註3)	陝西佳潤 人民幣 千元 (附註3)	其他 備考調整 人民幣 千元 (附註4)		
資產						
非流動資產						
物業、廠房及設備	67,173	170	4,384	—		71,727
採礦權	129,711	—	—	244,196	4(a)	373,907
土地使用權	10,431	—	—	—		10,431
遞延稅項資產	6,472	—	—	—		6,472
其他非流動資產	28,000	—	—	(28,000)	4(b)	—
非流動資產總值	241,787	170	4,384	216,196		462,537
流動資產						
存貨	11,112	—	—	—		11,112
貿易應收款項	564	—	—	—		564
其他應收款項、預付款及其他流動資產	3,284	6,666	2,173	—		12,123
現金及現金等價物	59,788	2,996	18	—		62,802
受限制銀行現金	1,441	—	—	—		1,441
流動資產總值	76,189	9,662	2,191	—		88,042
資產總值	317,976	9,832	6,575	216,196		550,579

	備考調整				附註	經擴大 集團 人民幣 千元
	本集團 人民幣 千元 (附註2)	陝西佳合 人民幣 千元 (附註3)	陝西佳潤 人民幣 千元 (附註3)	其他 備考調整 人民幣 千元 (附註4)		
本公司權益持有人						
應佔資本及儲備						
股本／實繳資本	65,972	10,000	10,000	(20,000)	4(b)	65,972
股份溢價	109,303	—	—	—		109,303
其他儲備	(15,524)	—	—	—		(15,524)
保留盈利／ (累計虧損)	11,929	(198)	(3,537)	25,091	4(b)/(c)	33,285
	171,680	9,802	6,463	5,091		193,036
非控股權益	12,798	—	—	2,373	4(c)	15,171
總權益	184,478	9,802	6,463	7,464		208,207
負債						
非流動負債						
長期應付款項 關閉、復墾及 環保成本撥備	63,135	—	—	133,683	4(b)	196,818
遞延稅項負債	2,049	—	—	—		2,049
	34,831	—	—	61,049	4(a)	95,880
非流動負債總額	100,015	—	—	194,732		294,747
流動負債						
應付收購前股息						
— 即期部分	15,000	—	—	—		15,000
貿易應付款項	1,823	—	19	—		1,842
其他應付款項 及應計費用	15,971	30	93	14,000	4(b)	30,094
應付所得稅	689	—	—	—		689
流動負債總額	33,483	30	112	14,000		47,625
負債總額	133,498	30	112	208,732		342,372
總權益及負債	317,976	9,832	6,575	216,196		550,579

2. 截至二零一一年六月三十日止六個月的經擴大集團未經審核備考全面收益表

	備考調整				附註	經擴大 集團 人民幣 千元
	本集團 人民幣 千元 (附註2)	陝西佳合 人民幣 千元 (附註3)	陝西佳潤 人民幣 千元 (附註3)	其他 備考調整 人民幣 千元 (附註4)		
收益	19,611	—	—	—		19,611
銷售成本	(15,049)	—	—	—		(15,049)
毛利	4,562	—	—	—		4,562
分銷成本	(938)	—	—	—		(938)
行政開支	(5,288)	(115)	(226)	—		(5,629)
其他(虧損)／ 收益－淨額	156	(3)	(51)	24,452	4(c)	24,554
經營溢利／(虧損)	(1,508)	(118)	(277)	24,452		22,549
財務收入	4,670	3	1	—		4,674
財務成本	(3,306)	—	—	(5,332)	4(d)	(8,638)
財務收入／ (成本)－淨額	1,364	3	1	(5,332)		(3,964)
除所得稅前溢利／ (虧損)	(144)	(115)	(276)	19,120		18,585
所得稅抵免	154	—	—	—		154
期內溢利／(虧損)	10	(115)	(276)	19,120		18,739
其他全面收入	—	—	—	—		—
其他全面收入／ (虧損)	10	(115)	(276)	19,120		18,739
以下者應佔：						
本公司權益持有人	(220)	(103)	(248)	17,208	4(c)/4(d)	16,637
非控股權益	230	(12)	(28)	1,912	4(c)/4(d)	2,102
	(10)	(115)	(276)	19,120		18,739

3. 截至二零一一年六月三十日止六個月的經擴大集團未經審核備考現金流量表

	備考調整				附註	經擴大 集團 人民幣 千元
	本集團 人民幣 千元 (附註2)	陝西佳合 人民幣 千元 (附註3)	陝西佳潤 人民幣 千元 (附註3)	其他 備考調整 人民幣 千元 (附註4)		
經營活動所得現金流量						
經營活動所得／ (所用) 現金	9,603	(2,361)	(171)	—		7,071
已付所得稅	(1,414)	—	—	—		(1,414)
經營活動所得／ (所用) 現金淨額	8,189	(2,361)	(171)	—		5,657
投資活動所得 現金流量						
投資付款	(10,000)	—	—	—		(10,000)
購置物業、廠房 及設備以及土地 使用權	(717)	(17)	(13)	—		(747)
已收利息	14	3	1	—		18
投資活動 所用現金淨額	(10,703)	(14)	(12)	—		(10,729)
融資活動所得 現金流量						
本公司權益持有人 注資	—	5,000	—	—		5,000
融資活動所得 現金淨額	—	5,000	—	—		5,000
現金及現金價物(減少) ／增加淨額						
期初現金及現金等價物	63,598	371	201	—		64,170
現金及銀行結餘 匯兌虧損	(1,296)	—	—	—		(1,296)
期末現金及現金等 價物	59,788	2,996	18	—		62,802

附註：

1. 於收購事項完成後，陝西佳合及陝西佳潤的可識別資產及負債將根據香港財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」依收購會計法按公平值在本集團綜合財務報表中列賬。
2. 該等金額乃摘錄自本招股章程附錄一所載的本公司會計師報告。
3. 該等金額分別摘錄自本招股章程附錄二A及附錄二B所載的陝西佳潤及陝西佳合的會計師報告。
4. 其他備考調整指：
 - (a) 確認已收購採礦權的公平值及相應遞延稅項負債。採礦權公平值約人民幣244,196,000元而其於二零一一年六月三十日的賬面值為零。採礦權於二零一一年六月三十日的公平值乃按獨立估值師威格斯資產評估顧問有限公司所作估值作出估計。遞延稅項負債約人民幣61,049,000元(產生自由於收購時按公平值確認採礦權賬面值而產生的應課稅盈餘臨時差額)。
 - (b) 撇銷預付代價及確認應付代價。代價合共人民幣210,000,000元，當中人民幣28,000,000元(作為誠意金)於二零一一年六月三十日前支付、人民幣2,000,000元(作為誠意金)於二零一一年七月支付以及餘下的人民幣180,000,000元須於本公司上市日期或於二零一三年三月三十一日(以較早者為準)後三個月內開始起計整個五年期間內分期支付。假設收購事項已於二零一一年六月三十日進行，經扣除其於二零一一年六月三十日的現有價值及撇銷預付代價人民幣28,000,000元後，本集團應付代價總額的公平值為人民幣147,683,000元(包括一年內應付款項人民幣14,000,000元)(另參考下文附註4(c))。
 - (c) 由非控股權益分佔的因此獲得的議價收購收益及部分。如收購事項已於二零一一年一月一日及二零一一年六月三十日進行，則(i)於二零一一年一月一日及二零一一年六月三十日的未償付代價貼現至各自現有價值；(ii)因此獲得的議價收購收益分別為人民幣24,452,000元及人民幣23,729,000元；及(iii)由非控股權益分佔的因此獲得的議價收購收益部分分別為人民幣2,445,000元及人民幣2,373,000元。為計算猶如收購事項已於二零一一年一月一日進行的議價收購收益，由於本公司董事認為於二零一一年一月一日及二零一一年六月三十日的估計採礦權公平值概無重大變動，故本公司董事已採納於二零一一年六月三十日的估計採礦權公平值，而備考資料則僅供說明用途。

- (d) 截至二零一一年六月三十日止六個月應分期支付代價的折算財務成本及由猶如收購事項已於二零一一年一月一日進行的非控股權益分佔的部分。
- (e) 本公司即將於收購事項完成日期確認的陝西佳合及陝西佳潤可識別資產及負債公平值及採礦權公平值可能與編製經擴大集團未經審核備考財務資料時所用公平值及估計存有差異。此外，折讓應分期支付代價的實際利率可能與用以編製經擴大集團未經審核備考財務資料的利率有所不同。因此，議價收購收益的實際金額及實際應分期支付代價的解除財務成本可能與本附錄所列的估計金額存有差異。
5. 除該等上述調整外，並無對備考資料作出其他調整以反映本集團、陝西佳合及陝西佳潤於二零一一年六月三十日後的任何經營業績或訂立的其他交易。

C. 未經審核備考財務資料的申報會計師報告

以下乃本公司申報會計師羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)發出的報告全文，以供收錄於本招股章程。



羅兵咸永道

未經審核備考財務資料的申報會計師報告 致滙力資源(集團)有限公司列位董事

本所(以下簡稱「我們」)謹就滙力資源(集團)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)就建議在香港聯合交易所有限公司主板首次公開發售貴公司股份而於日期為二零一一年十二月二十九日的貴公司招股章程(「招股章程」)附錄三標題為「未經審核備考經調整有形資產淨值報表」及「經擴大集團未經審核備考財務資料」內所載的未經審核備考財務資料(「未經審核備考財務資料」)(載於第III-1至III-8頁)作出報告。未經審核備考財務資料由貴公司董事編製，僅作說明用途，以提供有關建議首次公開發售及建議收購陝西佳合礦業開發有限公司(「陝西佳合」)及陝西佳潤礦業開發有限公司(「陝西佳潤」)而導致組成經擴大集團(「經擴大集團」)可能對貴集團相關財務資料造成影響的資料。未經審核備考財務資料的編製基準載於招股章程第III-1至III-8頁。

貴公司董事與申報會計師各自的責任

貴公司董事全權負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29條及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的會計指引第7條「編製備考財務資料以載入投資通函內」編製未經審核備考財務資料。

我們的責任是根據上市規則第4.29(7)條的規定，就未經審核備考財務資料表達意見並向閣下報告。對於就編製未經審核備考財務資料所採用的任何財務資料，而我們過往對該等財務資料曾發出的任何報告，我們除於該等報告刊發日對該等報告的抬頭人負上責任外，我們概不承擔任何其他責任。

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈22樓
總機：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com

意見基礎

我們是根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函報告準則第300條「投資通函中的備考財務資料的會計師報告」執行工作。我們的工作並不涉及對任何相關財務資料的獨立審閱，而工作主要包括將於二零一一年六月三十日的貴集團經審核綜合資產淨值、於二零一一年六月三十日的貴集團經審核綜合資產負債表及截至二零一一年六月三十日止六個月的貴集團經審核綜合全面收益表及現金流量表與招股章程附錄一所載的貴公司會計師報告比較，考慮調整的支持文件，及與貴公司董事討論未經審核備考財務資料。

我們在策劃和進行工作時，均以取得我們認為必需的資料及解釋為目標，以便獲得充分憑證，就未經審核備考財務資料已由貴公司董事按照所述的基準適當編製，該基準與貴集團的會計政策一致，且調整就根據上市規則第4.29(1)條所披露的未經審核備考財務資料而言是適當的，作出合理的確定。

未經審核備考財務資料是根據貴公司董事的判斷和假設編製，僅供說明用途，而基於其假設性質，其不提供任何保證或顯示任何事項將於未來發生，亦未必能反映：

— 貴集團於二零一一年六月三十日或任何未來日期的財務狀況；或

— 貴集團截至二零一一年六月三十日止六個月或任何未來期間的業績及現金流量。

意見

我們認為：

- a) 未經審核備考財務資料已由貴公司董事按所述基準妥為編製；
- b) 該基準與貴集團會計政策一致；及
- c) 就根據上市規則第4.29(1)條所披露的未經審核備考財務資料而言，該等調整乃屬恰當。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一一年十二月二十九日

以下為獨立估值師仲量聯行西門有限公司就本集團物業權益於二零一一年十月三十一日的估值而發出的函件、估值概要及估值證書全文，以供載入本招股章程。



Jones Lang LaSalle Sallmanns Limited
6/F Three Pacific Place
1 Queen's Road East Hong Kong
tel +852 2169 6000 fax +852 2169 6001
Licence No: C-030171

仲量聯行西門有限公司
香港皇后大道東1號太古廣場三期6樓
電話 +852 2169 6000 傳真 +852 2169 6001
牌照號碼: C-030171

敬啟者：

吾等遵照閣下的指示，對滙力資源(集團)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於中華人民共和國(「中國」)所持物業權益進行估值，吾等確認曾進行視察及作出有關查詢及查冊，並獲得吾等認為必要的其他資料，以便向閣下提供吾等認為該等物業權益於二零一一年十月三十一日(「估值日」)的資本值。

吾等對物業權益的估值為市值。吾等界定市值為「在進行適當的市場推廣後，自願買方與自願賣方於估值日在知情審慎及不受脅迫的情況下達成物業公平交易的估計金額」。

吾等採用比較法，假設按現況即時交吉出售物業權益，並參考相關市場的可資比較出售交易，對第一類第3及4項物業的物業權益進行估值。

由於第一類第1及2項物業因其樓宇及建築的性質及所處的特定位置，不大可能有現成相關市場可資比較出售交易，故物業權益按折舊重置成本估值。

折舊重置成本的定義為「將資產重置為其現代等值資產的目前成本減去實際損耗及一切相關形式的陳舊及優化」。該成本乃基於土地現時用途的估計市值，加上進行改善的目前重置成本，再減去實際損耗及一切相關形式的陳舊及優化。物業權益的折舊重置成本視乎有關業務是否具備足夠的潛在盈利能力而定。

由於貴集團租用的第二類物業權益屬於短期租賃，或不得轉讓或分租，或缺乏可觀租金利潤，故吾等認為該等物業權益並無任何商業價值。

吾等的估值假設賣方於市場出售該物業權益，而並無涉及可影響該等物業權益價值的遞延條款合同、售後租回、合營、管理協議或任何同類安排。

吾等的報告並無考慮所評估的任何物業權益的任何押記、按揭或欠款或在出售時須承擔的任何開支或稅項。除另有說明者外，吾等假設物業概無附帶可影響其價值的繁重產權負擔、限制及支銷。

吾等對物業權益估值時，已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則第五章及第12項應用指引、英國皇家特許測量師學會出版的《英國皇家特許測量師學會估值準則》、香港測量師學會出版的《香港測量師學會物業估值準則》及國際評估準則委員會出版的《國際評估準則》所載的全部規定。

吾等相當依賴貴集團提供的資料，並接納向吾等所提供有關年期、規劃審批、法定通告、地役權、佔用詳情、租賃及其他一切有關事宜的意見。

吾等已獲有關該等物業權益的多份業權文件及其他材料(包括國有土地使用證、房屋所有權證、辦公用房協議及官方規劃)的副本，並已作出相關查詢。吾等已於可能的情況下查閱文件正本，以核實中國物業權益的現有業權，以及該等物業權益可能附帶的任何重大產權負擔或任何租賃協議修訂。吾等十分依賴貴公司中國法律顧問環球律師事務所對該等中國物業權益效力所提供的法律意見。

吾等並無詳細測量該等物業以核實有關面積是否真確，惟吾等假設所獲的業權文件及正式圖則所載的面積準確無誤。所有文件及合約僅供參考之用，而所有尺寸、量度及面積均為約數。吾等並無進行任何實地量度。

吾等曾視察該等物業的外貌，並在可能情況下視察其內部。然而，吾等並無進行調查以確定土地狀況及設備是否適合開發。吾等估值時假設該等方面均符合要求。此外，吾等並無進行結構測量，但在視察過程中，吾等並無發現任何嚴重損壞。然而，吾等無法呈報該等物業是否確無腐朽、蟲蛀或任何其他結構損壞。吾等亦無測試任何設備。

吾等並無理由懷疑貴集團向吾等提供的資料是否真實準確。吾等亦已獲貴集團確認所提供的資料並無遺漏任何重要因素。吾等認為已獲提供足夠資料以達致知情意見，且無理由懷疑有任何重要資料被隱瞞。

除另有說明者外，本報告所列全部金額均為人民幣。

吾等的估值概述如下，並隨函附奉估值證書。

此致

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman
KY1-1111
Cayman Islands

滙力資源(集團)有限公司
董事會 台照

代表

仲量聯行西門有限公司

彭樂賢
B.Sc. FRICS FHKIS
首席評估師
謹啟

朱寶全
MRICS
董事
謹啟

二零一一年十二月二十九日

附註：

1. 彭樂賢為特許測量師，具有28年中國物業估值經驗，另具有31年香港、英國及亞太地區物業估值經驗。
2. 朱寶全為特許測量師，具有13年中國物業估值經驗。

估值概要

第一類－貴集團於中國持有及佔用的物業權益

編號	物業	於二零一一年 十月三十一日 現況下的資本值 人民幣元	貴集團 應佔權益	於二零一一年 十月三十一日 貴集團 應佔資本值 人民幣元
1.	位於 中國 新疆維吾爾自治區 哈密市 有色金屬加工區及 白幹湖的9宗土地、 1幢工業建築及多項構築物	18,447,000	90%	16,602,000
2.	位於 中國 新疆維吾爾自治區 哈密市 有色金屬加工區及 黃山的16宗土地、 19幢建築及多項構築物	21,296,000	90%	19,166,000
3.	中國 新疆維吾爾自治區 哈密市 東河區建國北路 地質小區22號樓 1單元4樓401室	265,000	90%	239,000

編號	物業	於二零一一年 十月三十一日 現況下的資本值 人民幣元	貴集團 應佔權益	於二零一一年 十月三十一日 貴集團 應佔資本值 人民幣元
4.	中國 新疆維吾爾自治區 哈密市 新市區 光明路 錦繡花苑2號樓 1單元2樓201室	489,000	90%	440,000
	小計：	<u>40,497,000</u>		<u>36,447,000</u>

第二類－貴集團於中國租賃及佔用的物業權益

編號	物業	於二零一一年 十月三十一日 現況下的資本值 人民幣元	貴集團 應佔權益	於二零一一年 十月三十一日 貴集團 應佔資本值 人民幣元
5.	中國 新疆維吾爾自治區 哈密市 東河區 廣場北路38號 4樓11個單位	無商業價值	90%	無商業價值
	小計：	<u>無</u>		<u>無</u>
	總計：	<u>40,497,000</u>		<u>36,447,000</u>

估值證書

第一類－貴集團於中國持有及佔用的物業權益

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年 十月三十一日 現況下的資本值 人民幣元
1.	位於 中國 新疆維吾爾 自治區 哈密市 有色金屬 加工區及 白幹湖的9宗 土地、1幢 工業建築及 多項構築物	該物業包括9宗土地(總地盤面積約90,270.56平方米)及其上於二零零六年及二零零七年落成的一幢工業建築及多項附屬構築物。 樓宇建築面積約為9,293.52平方米。 建築物主要包括簡易設施、井及道路。 該物業獲授的土地使用權年期不一，於二零五六年十二月十日及二零三一年二月十三日屆滿，作工業用途。	該物業現由貴集團佔用作生產用途。	18,447,000 貴集團應佔 90%權益： 人民幣 16,602,000元

附註：

- 哈密市錦華礦產資源開發有限責任公司(「哈密錦華」)為貴公司擁有90%權益的附屬公司。
- 根據9份國有土地使用證－哈密市國用(2011)第0220至0226、0052及0053號，9宗土地(總地盤面積約90,270.56平方米)的土地使用權已授予哈密錦華，年期不一，於二零五六年十二月十日及二零三一年二月十三日屆滿，作工業用途。

上述9宗土地中的2宗(總地盤面積約為82,748.55平方米)目前由哈密錦華選礦廠佔用(由哈密錦華擁有，用作銅鉛鋅礦石的洗選)，其餘7宗土地(總地盤面積約為7,522.01平方米)目前由白幹湖項目(位於新疆維吾爾自治區哈密市白幹湖的鉛鋅礦)佔用。

- 根據房屋所有權證－哈市房權證哈密市字第00082358號，一幢建築面積約9,923.52平方米的樓宇由哈密錦華擁有。
- 吾等獲貴公司中國法律顧問提供有關物業權益的法律意見，其中包括以下各項：
 - 哈密錦華已依法取得該物業的國有土地使用證，有權按國有土地使用證規定的有效期及用途佔有、使用、轉讓、租賃及抵押該物業的土地使用權；
 - 哈密錦華已依法取得該物業的房屋所有權證，有權佔有、使用、轉讓、租賃及抵押該物業的樓宇；及
 - 貴集團確認，該物業不受任何抵押、扣押或任何其他產權負擔規限。

估值證書

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年 十月三十一日 現況下的資本值 人民幣元
2.	位於 中國 新疆維吾爾 自治區 哈密市 有色金屬 加工區及 黃山的 16宗土地、 19幢建築及 多項構築物	<p>該物業包括16宗土地(總地盤面積約182,998.13平方米)及其上於二零零四年至二零零八年分期落成的19幢樓宇及多項構築物。</p> <p>樓宇總建築面積約為13,676.50平方米。</p> <p>樓宇主要包括一幢辦公樓、多幢工業建築、宿舍、食堂及倉庫。</p> <p>構築物主要包括簡易設施、圍牆、道路及水池。</p> <p>12宗土地(總地盤面積約171,359.60平方米)獲授的土地使用權年期不一,於二零五三年五月十九日及二零三一年二月十三日屆滿,作工業用途。</p>	該物業現由貴集團佔用作生產及配套用途。	<p>21,296,000</p> <p>貴集團應佔 90%權益: 人民幣 19,166,000元</p>

附註:

1. 哈密市錦華礦產資源開發有限責任公司(「哈密錦華」)為貴公司擁有90%權益的附屬公司,哈密市佳泰礦產資源開發有限責任公司(「哈密佳泰」)為哈密錦華的全資附屬公司。
2. 根據12份國有土地使用證—哈密市國用(2011)第0227至0236、0050及0051號,12宗土地(總地盤面積約171,359.60平方米)的土地使用權已授予哈密佳泰,年期不一,於二零五三年五月十九日及二零三一年二月十三日屆滿,作工業用途。
3. 至於其餘4宗土地(總地盤面積約11,638.53平方米),我們並無獲提供任何正式業權證明。
4. 就附註2及3所述的16宗土地而言,
 - a. 2宗土地(總地盤面積約為160,311.14平方米)目前由哈密佳泰選礦廠佔用(由哈密佳泰擁有,用作銅鎳礦石的洗選);
 - b. 4宗土地(總地盤面積約為8,131.93平方米)目前由20號項目佔用(位於新疆維吾爾自治區哈密市黃山東銅鎳礦的20號礦體);

- c. 6宗土地(總地盤面積約為2,916.53平方米)目前由H-989項目佔用(位於新疆維吾爾自治區哈密市黃山H-989的銅鎳礦);及
 - d. 其餘4宗土地(總地盤面積約為11,638.53平方米)目前由2號項目佔用(位於新疆維吾爾自治區哈密市黃山東銅鎳礦的2號礦體)。
5. 根據19份房屋所有權證—哈市房權證哈密市字第00082350號至00082357號、00082359號至00082369號,19幢樓宇(總建築面積約13,676.50平方米)由哈密佳泰擁有。
6. 吾等獲貴公司中國法律顧問提供有關物業權益的法律意見,其中包括以下各項:
- a. 附註2所述12宗土地的土地使用權由哈密佳泰依法擁有,哈密佳泰有權按國有土地使用證規定的有效期及用途佔有、使用、轉讓、租賃及抵押該等土地使用權;
 - b. 至於未取得正式土地使用證的土地,哈密佳泰無使用該等土地的合法權利;
 - c. 哈密佳泰已依法取得該物業的房屋所有權證,有權佔有、使用、轉讓、租賃及抵押該物業的樓宇;及
 - d. 貴集團確認,該物業不受任何抵押、扣押或任何其他產權負擔規限。
7. 對該物業估值時,我們依賴上述法律意見而並無賦予附註3所述4宗土地及其上蓋構築物任何商業價值。然而,假設已取得所有相關業權證明且有關構築物可自由轉讓,我們認為有關構築物(不包括土地部分)於估值日的折舊重置成本為人民幣303,000元,僅供參考用途。

估值證書

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年 十月三十一日 現況下的資本值 人民幣元
3.	中國 新疆維吾爾 自治區 哈密市 東河區建國 北路地質小區 22號樓1單元 4樓401室	該物業包括一幢於二零零五年落成的6層高住宅樓宇4樓的一個單位。 該單位建築面積約為101.82平方米。 該物業獲授的土地使用權年期於二零五三年一月二十八日屆滿。	該物業現由貴集團佔用作住宅用途。	265,000 貴集團應佔 90%權益： 人民幣239,000元

附註：

1. 哈密市錦華礦產資源開發有限責任公司（「哈密錦華」）為貴公司擁有90%權益的附屬公司，哈密市佳泰礦產資源開發有限責任公司（「哈密佳泰」）為哈密錦華的全資附屬公司。
2. 根據國有土地使用證－哈密市樓房國用(2005)第5735號，該物業分攤面積約19.73平方米的土地使用權已授予哈密佳泰，於二零五三年一月二十八日屆滿，作住宅用途。
3. 根據房屋所有權證－哈市房權證2005字第369號，一個建築面積約101.82平方米的單位由哈密佳泰擁有。
4. 吾等獲貴公司中國法律顧問提供有關物業權益的法律意見，其中包括以下各項：
 - a. 哈密佳泰已依法取得該物業的國有土地使用證，有權按國有土地使用證規定的有效期及用途佔有、使用、轉讓、租賃及抵押該物業的土地使用權；
 - b. 哈密佳泰已依法取得該物業的房屋所有權證，有權佔有、使用、轉讓、租賃及抵押該物業的樓宇；及
 - c. 貴集團確認，該物業不受任何抵押、扣押或任何其他產權負擔規限。

估值證書

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年 十月三十一日 現況下的資本值 人民幣元
4.	中國 新疆維吾爾 自治區 哈密市 新市區光明路 錦繡花苑 2號樓1單元 2樓201室	該物業包括一幢於二零零八年落成的5層高住宅樓宇2樓的一個單位。 該單位建築面積約152.75平方米。 該物業獲授的土地使用權於二零五二年六月二十七日屆滿。	該物業現由貴集團佔用作住宅用途。	489,000 貴集團應佔 90%權益： 人民幣440,000元

附註：

1. 哈密市錦華礦產資源開發有限責任公司（「哈密錦華」）為貴公司擁有90%權益的附屬公司，哈密市佳泰礦產資源開發有限責任公司（「哈密佳泰」）為哈密錦華的全資附屬公司。
2. 根據國有土地使用證—哈密市樓房國用(2006)第0502號，該物業分攤面積約40.25平方米的土地使用權已授予哈密佳泰，於二零五二年六月二十七日屆滿，作住宅用途。
3. 根據房屋所有權證—哈市房權證哈密市字第00079685號，一個建築面積約152.75平方米的單位由哈密佳泰擁有。
4. 吾等獲貴公司中國法律顧問提供有關物業權益的法律意見，其中包括以下各項：
 - a. 哈密佳泰已依法取得該物業的國有土地使用證，有權按國有土地使用證規定的有效期及用途佔有、使用、轉讓、租賃及抵押該物業的土地使用權；
 - b. 哈密佳泰已依法取得該物業的房屋所有權證，有權佔有、使用、轉讓、租賃及抵押該物業的樓宇；及
 - c. 貴集團確認，該物業不受任何抵押、扣押或任何其他產權負擔規限。

估值證書

第二類－貴集團於中國租賃及佔用的物業權益

編號	物業	概況及年期	佔用詳情	於二零一一年 十月三十一日 現況下的資本值 人民幣元
5.	中國 新疆維吾爾 自治區 哈密市 東河區 廣場北路38號 4樓11個單位	<p>該物業包括一幢於二零零五年落成的5層高辦公樓4樓的11個單位。</p> <p>該等單位總可出租面積約為366平方米。</p> <p>該物業由一名獨立第三方租予哈密市佳泰礦產資源開發有限責任公司及哈密市錦華礦產資源開發有限責任公司，租期為16年，於二零二二年三月二十九日屆滿，年租金總額為人民幣30,000元，不包括管理費及水電費。</p>	該物業現由貴集團佔用作辦公用途。	無商業價值

附註：

1. 哈密市錦華礦產資源開發有限責任公司（「哈密錦華」）為貴公司擁有90%權益的附屬公司，哈密市佳泰礦產資源開發有限責任公司（「哈密佳泰」）為哈密錦華的全資附屬公司。
2. 根據一份辦公用房協議，該物業的一部分（可出租面積約246平方米）由一名獨立第三方租予哈密佳泰，年期為16年，於二零二二年三月二十九日屆滿，年租金為人民幣20,000元，不包括管理費及水電費。
3. 根據一份辦公用房協議，該物業的其餘部分（可出租面積約120平方米）由一名獨立第三方租予哈密錦華，年期為16年，於二零二二年三月二十九日屆滿，年租金為人民幣10,000元，不包括管理費及水電費。
4. 哈密佳泰及哈密錦華確認，附註2及3所述辦公用房協議並無在當地有關部門登記。
5. 吾等獲貴公司中國法律顧問提供有關物業辦公用房協議合法性的法律意見，其中包括以下各項：
 - a. 辦公用房協議屬合法及有效；
 - b. 貴集團確認，該物業不受任何抵押、扣押或任何其他產權負擔規限；及
 - c. 辦公用房協議未在當地有關部門登記，故貴集團或會被要求進行登記甚至會受到處罰。



滙力資源（集團）有限公司

中國新疆和陝西多金屬礦項目

獨立技術評審和專業資格人士報告

2011年12月

項目編號：ADV-HK-03640





中華人民共和國
新疆和陝西省多金屬礦項目
專業資格人士報告

Runge Asia Limited
(Trading as Minarco-MineConsult)
13/F, 68 Yee Wo Street,
Causeway Bay,
Hong Kong

rungeasia@runge.com.au

www.runge.com.au

2011年12月29日

編寫人：

審查人：

傑瑞米·克拉克
(Jeremy Clark)

丹·皮爾
(Dan Peel)

主任地質諮詢工程師

執行經理－北京



香港中環遮打道18號
歷山大廈20樓
滙力資源(集團)有限公司

2011年12月

RE：獨立技術評審和專業資格人士報告

敬啟者：

隆格亞洲有限公司，其經營的MMC礦業諮詢公司(簡稱「MMC」)，受滙力資源(集團)有限公司(簡稱「HRL」或「客戶」或「公司」)委託，對新疆和陝西多金屬礦項目(簡稱「項目」)進行獨立技術評審。項目地點位於中華人民共和國新疆維吾爾自治區和陝西省。

位於新疆境內的資產目前由哈密市錦華礦產資源開發有限責任公司(簡稱「錦華」)所有；HRL目前擁有錦華90%的股權。位於陝西境內的項目由陝西佳泰恒恒潤礦產資源開發有限公司(簡稱「佳泰恒恒潤」)所有。目前HRL正在對陝西項目進行有條件地收購。

獨立技術評審的過程和結論，詳見所附的獨立技術評審和專業資格人士報告，該報告將公佈在招股說明書和香港交易所(「HKEx」)主板上市通告中。

MMC的技術團隊(簡稱「團隊」)由中國國內和國際專業資格人士、高級採礦工程師和地質工程師組成。團隊先後對項目現場進行了幾次考察，以熟悉項目的情況。MMC的專業資格人士負責編製本報告，以及本報告中的JORC資源量和儲量估算。

現場考察期間，團隊並與公司的人員就項目涉及的技術問題進行了坦誠的討論，公司的人員非常合作，為MMC團隊的工作提供了便利條件。

報告中除了進行礦產資源量和儲量估算而進行的工作外，本報告還很大程度上依賴於由公司提供、或直接從礦山現場和其他辦公室收集的資料，以及屬於公司的其他機構所完成的報告。MMC完成JORC資源量和儲量評審所需的資料，主要由公司編纂，隨後MMC對其資料進行了盡可能的驗證。「ITR」報告基於MMC在2011年6月30日前獲得的資料編製。自相關資產核查之日起，HRL未告知MMC對設計或預測信息有任何變化，或可能引起其任何變化的事件。

MMC根據香港交易所上市條例(簡稱「上市條例」)第18章的規定，進行了評審並準備了獨立技術評審和專業資格人士報告。該報告同時也符合：

- 「澳大利亞勘查結果、礦產資源量和礦石儲量報告規範」(2004版，由澳洲礦冶協會、澳洲地質科學家學會和澳洲礦產委員會組成的聯合礦石儲量委員會(JORC)出版)(又稱「JORC」規範)，用以確定資源量和儲量；以及
- 「對礦產和石油資產及證券進行技術評估與估值的獨立專家報告的規則(又稱「Valmin」規則)」，由澳洲礦冶協會、澳洲地質科學家學會和礦業顧問組織所組成的聯合委員會—Valmin委員會編製。

MMC作為一家獨立的技術諮詢機構，主要為資源行業和金融行業提供資源量評審、採礦工程和礦山評價服務。本報告由技術專家代表MMC進行編寫，這些專家的資質和經驗詳見附錄A的內容。

MMC編寫本報告的專業服務費用已支付和已同意支付。但是，MMC及其主管、員工或顧問與下述不存在任何利益關係：

- 公司證券；或
- 公司的聯營公司；或
- 本報告審查的資產。

MMC所承擔的工作包括對現場考察期間收集資料以及對所提供的資料進行獨立技術評審。工作內容不包括任何法律問題、營銷、商業和金融事宜、保險、土地權益和使用協定，以及公司可能簽署的任何其他協定和合同。

雖然MMC以應有的謹慎評審公司提供的信息，但並不保證準備本報告所使用的、由公司提供的資料的完整性和準確性。

本報告的權利在費用全部付清之後轉交給公司。

本報告的初稿已經向公司提交，目的只是為了確認報告中實際資料的準確性和所做假定的合理性。

總體來看，現有材料已經足夠用來滿足MMC用來完成工作內容的要求。從MMC自身的觀點來看，現有資料的質量和數量，以及所提供的合作支持，都體現了公司支持獨立技術評審工作的自願性。報告中所介紹的所有觀點、發現和結論都屬於MMC及其專家顧問所有。

項目總結和結論

概況綜述

項目包括位於新疆維吾爾自治區內的兩座目前正處於開發階段的礦山、七個已取得勘查許可證的多金屬礦區和一座目前因等待整合並購方案決定而暫時停產的礦山，以及位於陝西省境內的兩個已取得勘查許可證的多金屬礦區。勘查項目所處的階段不等，從早期探礦階段到資源開發階段。迄今完成的勘查工作範圍也很廣，從早期階段項目的廣泛地質和地球物理填圖，到處於資源開發階段項目的詳細槽探和金剛石鑽探工程。

每個項目對應一個礦權許可證，詳情如下：

省／自治區	項目名稱	礦產資源	許可證類型	礦區面積 (平方公里)	許可產能 (百萬噸／年)	海拔(米)	失效日期
新疆	黃山東2號	鎳、銅	採礦許可證	0.32	0.03	0-980	2013年6月10日
	黃山東20號	鎳、銅	採礦許可證	0.22	0.15	630-1,000	2018年6月1日
	白幹湖	鉛、鋅	採礦許可證	0.96	0.3	1,056-1,310	2011年11月
	黑山	鎳、銅	勘查許可證	20.26	不適用	不適用	2014年1月26日
	H989	鎳、銅	勘查許可證	1.91	不適用	不適用	2014年5月19日
	黃山	鎳、銅	勘查許可證	3.49	不適用	不適用	2012年12月17日
	白幹湖金礦	金	勘查許可證	1.28	不適用	不適用	2014年5月19日
	音凹峽	銅、金	勘查許可證	8.93	不適用	不適用	2014年1月26日
	紅山坡	鉛、鋅	勘查許可證	3.98	不適用	不適用	2013年12月23日
	西大溝	鉛、鋅	勘查許可證	4.78	不適用	不適用	2014年1月26日
陝西	花壩	鈾	勘查許可證	11.41	不適用	不適用	2011年4月30日
	黃金美	金	勘查許可證	4.29	不適用	不適用	在申請中*

註：MMC查看了許可證原件

* MMC得知項目已經通過了採礦許可證的審批，許可產能為20萬噸／年，但是許可證還尚未簽發。

陝西項目包括花壩V₂O₅ 礦項目、花壩銅礦項目和黃金美項目。儘管截至到目前以上項目並沒有進行任何開採或生產活動，但已沿礦體走向方向開拓出了數個小規模勘探平硯。以上工作屬於勘查性質，並沒有任何採礦生產跡象。

礦產資源量聲明

在由中國當地有關機構收集的截至2011年8月的相關數據的基礎上，MMC對採礦許可證和勘查許可證範圍內的礦產資源量進行了獨立估算。資源量估算及其基礎數據符合聯合礦石儲量委員會(JORC)於2004年制定的澳大拉西亞礦產資源量和礦石儲量報告規範中的相關建議，因此適合於公開報告。礦產資源量估算結果如下表所示。

省／自治區	項目名稱	邊界品位	資源量			平均品位
			控制 (千噸)	推斷 (千噸)	總計 (千噸)	
新疆	黃山東2號	鎳0.2%	910	570	1,480	鎳0.6%,銅0.2%
	黃山東20號	鎳0.2%	1,330	1,260	2,590	鎳0.7%,銅0.2%
	白幹湖	鋅1.0%	1,730	2,150	3,880	鋅6.5%,鉛4.0%
	H989	鎳0.2%	3,390	2,370	5,760	鎳0.5%,銅0.2%
陝西	花壩 V ₂ O ₅	0.5% V ₂ O ₅	49,900	53,360	103,260	0.8% V ₂ O ₅
	花壩銅礦	銅0.5%	1,330	1,210	2,540	銅1.4%
	黃金美	金1.0克／噸	1,310	1,870	3,180	金2.95克／噸

註：取整對上表中報告的金屬礦產資源總量會有影響。估算結果截止到2011年8月2日。

礦石儲量

MMC對新疆項目區域內的礦石儲量進行了獨立估算。礦產資源量估算是基於當地政府有關部門截止到2011年8月所收集到的數據。MMC還根據礦石儲量估算結果、相關的礦山規劃研究和對目前項目現場生產運行狀況的評審結果對黃山東2號(簡稱「2號」)、黃山東20號(簡稱「20號」)和白幹湖礦山的礦石儲量進行了估算。礦石儲量估算符合聯合礦石儲量委員會(JORC)於2004年制定的澳大拉西亞礦產資源量和礦石儲量報告規範中的相關建議，因此適合於公開報告。

MMC對2號、20號和白幹湖項目的JORC礦石儲量估算結果如下表所示。

省／自治區	項目名稱	礦石儲量			平均品位
		證實儲量 (千噸)	可信儲量 (千噸)	總計 (千噸)	
新疆	黃山東2號	—	544	544	鎳0.64%,銅0.25%
	黃山東20號	—	1,099	1,099	鎳0.64%,銅0.21%
	白幹湖	—	1,055	1,055	鋅5.95%,鉛3.73%

估算結果截止到2011年8月2日。

勘查工作

近幾十年中在黑山、音凹峽、紅山坡和西大溝項目所在區域完成了大量的勘查工作，結果表明這些區域存在金屬礦床。然而若要按照JORC規範中的建議指南完成礦產資源量報表，還缺乏足夠的數據。MMC目前未得到任何黑山、音凹峽、紅山坡和西大溝項目區域內所完成勘查工作的相關資料，但MMC獲悉在這些區域內已完成了部分槽探和地球物理測量工作。

目前所有勘查工作均處於早期階段，因此對本次交易中涉及項目無重大影響。

項目介紹：新疆

佳泰項目

佳泰項目包括2號、20號和H989項目。

2號和20號項目位於新疆哈密市東南方向約140公里處，生產鎳（「Ni」）精礦和銅（「Cu」）精礦產品。兩座礦山均使用標準的地下開採方法，並通過多個立井將礦石從地下提升至地面。據資料顯示兩座礦山均已完成了多個地下開拓水平，並且擁有較長的生產歷史。

2號鎳銅礦於2001年投入使用並於同年開始生產，日生產能力為400噸。該項目採用淺孔留礦採礦法，通過由七座立井組成的生產系統進行採礦活動。現有採礦許可證上規定的年生產能力為3萬噸。該礦自2011年1月起停止生產，並有可能被迫與周圍其他競爭對手合併。

20號鎳銅礦於2001年投入使用並於同年開始生產，日生產能力為300噸。該項目目前採用留礦採礦法和分段空場採礦法，通過由六座立井組成的生產系統進入礦床開採。許可能生產能力為15萬噸／年，明顯高於近期生產水平。目前已在四個階段上對該項目的兩個礦體進行了礦井掘進，最大深度為210米。該項目目前沒有進行礦石生產。

H989鎳銅項目由四個微傾斜礦化帶組成，目前尚處於早期開發階段。儘管作為勘查階段工作的一部分，該項目已經完成了兩座立井和一個920深的巷道掘進，但採礦活動卻並未開始。

錦華項目

錦華項目中包括白幹湖礦山，該礦山計劃於2011年第三季度開始建設，並在2013年年底之前逐漸增加到30萬噸／年的滿負荷生產能力。該項目的初步設計報告已經完成，並在其中給出了建設一座年產能為30萬噸的礦山的詳細開發計劃。該報告於2011年2月通過批准，這也是開始礦山建設和試生產的先決條件。該項目的安全許可證於2011年發放。

錦華項目還包括白幹湖鉛鋅礦床，該礦床由三個平行的緩傾斜礦體組成，這三個礦體厚度在1.5米到5米之間，向南傾斜，傾角約為 50° 。各礦體連續性非常好，不連續部分長度一般只有幾米，鉛鋅品位範圍從1%到20%以上。儘管該項目目前尚未開始生產，但已經完成了沿礦體走向方向的五座勘探井和兩個地下掘進階段。公司計劃採用淺孔留礦法從礦床中開採鉛鋅礦石。由於該礦床礦體較窄、傾角較緩，因此認為適合採用淺孔留礦法。

《初步設計報告》中給出的礦山服務年限為15年左右，礦石生產能力在20-30萬噸／年。估算的礦山年限僅包括已完成大量勘查工作的礦山上層部分。因此有可能通過進一步勘查活動延長礦山服務年限。MMC發現，估計的礦山年限是基於礦石儲量的估算結果，預計礦石儲量的消耗將與預期的年原礦產量相一致。

選礦

該項目目前使用兩座選礦廠對從礦井開採出的礦石進行處理，分別是佳泰選礦廠和錦華選礦廠。佳泰選礦廠的設計礦石處理能力為1500噸／天，用於對來自2號礦、20號礦和H989礦的銅鎳礦石進行處理，該礦於2011年1月由於銅鎳礦石供應不足而停產。日生產能力為1500噸的錦華選礦廠位於佳泰選礦廠附近，將在白幹湖地下礦井開始生產後對來自該礦山的銅－鉛－鋅礦石進行處理。

項目介紹：陝西

花壩項目

花壩項目位於嵐皋縣佐龍村附近。佐龍村與嵐皋縣和安康市之間的距離約為59公里，並通過省道207將嵐皋縣和安康市相連接。安康市位於西安以南約400公里處，和西安之間通有一條雙車道國家高速公路（如圖2-3所示）。

該地區的勘查工作始於上世紀60年代，其中包括區域地質、構造和礦產資源填圖。據有關報告所述，於上世紀八十年代進行的地球化學採樣活動層發現該地區存在磷、銅和鈳元素異常。1998至1999年間進行的進一步地質填圖則查明了該地區的岩層情況和地層層序，而之後在2005年4月至2006年9月間又對該地區進行了更為詳細的勘查。以上工作詳情如表2-7所示。

黃金美項目

黃金美項目距寧陝縣金川鎮15公里，可通過一條柏油路到達。金川鎮位於西安市以南約140公里處，通過國道210可到達金川鎮附近的沙坪鎮。

相關地質勘查隊於上世紀六十年代早期對該地區的地層情況、地質構造、岩漿作用和礦產資源進行了區域調查和初步研究。上世紀八十年代，通過地球化學分析發現該地區存在金異常現象，並在異常區域附近進一步進行了水系沉積物測量。上世紀八十年代到九十年代期間，為了更準確地圈定異常區域又進行了多次地球化學分析。之後出於圈定異常區域之目的，又於1996年到1998年間進行了多次勘查活動。從2003年2月到2006年6月，陝西礦業開發工貿公司對該區域進行了多次勘測，其中包括完成了兩個地下平硐。

2005年，西安地質礦產勘查開發院在陝西省地質礦產勘查開發局的指導下按照中國相關標準對該地區的金資源量進行了估算，並提交了《陝西省寧陝縣黃金美金礦普查報告》。並隨後組織了對該報告的一次評審。然而迄今為止MMC卻並未收到此次評審的有關細節。

風險

與項目有關的主要風險包括以下方面：全球金屬價格下跌，H989項目和陝西各項目的擴建計劃缺乏完備的採礦規劃，以及項目尚未取得所有規定的環境、衛生和安全許可證。此外，在政府對整合策略進行審查期間2號礦的生產也已經停止。與這些項目有關的風險詳見本報告第12章。

機 遇

MMC在準備該獨立技術評審期間發現項目存在多個機遇(需進行更深入調查)。這些機遇包括：

- 進一步勘查活動可能會引起估算的資源量和儲量有所增加，並可能因此增加礦山服務年限，
- 據目前所知，礦床內還賦存有其他元素，且這些元素的質量和數量均在經濟可採範圍內。為了對該機遇的大小進行評估需進行更深入的勘查和採礦研究。

此致

傑裡米·克拉克

主任地質諮詢工程師－中國區

隆格亞洲有限公司(美能礦業諮詢公司)

目 錄

1	簡介	V-18
1.1	工作範圍	V-18
1.2	相關資產	V-18
1.3	評審方法	V-19
1.4	現場考察	V-20
1.4.1	新疆項目	V-20
1.4.2	陝西項目	V-20
1.5	資料來源	V-20
1.6	專業資格人士和職責	V-22
1.6.1	礦產資源量	V-22
1.6.2	礦石儲量	V-22
1.6.3	香港交易所要求	V-23
1.7	限制與排除	V-24
1.7.1	有限責任	V-24
1.7.2	本報告的責任和內容	V-24
1.7.3	豁免條件	V-25
1.7.4	第11章「安全和環境」的限制和排除	V-25
1.7.5	知識產權	V-26
1.7.6	採礦未知因素	V-26
1.8	能力和獨立性	V-26
2	項目概況	V-27
2.1	新疆項目	V-28
2.1.1	項目地點	V-28
2.1.2	採礦權和土地使用年限	V-32
2.1.3	勘查歷史	V-32
2.1.4	開採歷史	V-35
2.2	陝西項目	V-35
2.2.1	項目地點	V-36
2.2.2	勘查歷史	V-36
3	地質狀況	V-40
3.1	新疆項目	V-40
3.1.1	區域地質	V-40
3.1.2	礦床地質	V-41
3.2	陝西項目	V-44
3.2.1	區域地質	V-44
3.2.2	礦床地質	V-46

4	數據校驗和礦物資源量估算	V-48
4.1	質量保證和質量控制	V-49
4.1.1	內檢複樣和外檢複樣檢查	V-49
4.1.2	獨立礦漿再分析	V-50
4.1.3	數據質量審查	V-50
4.1.4	數據校驗結論	V-50
4.2	礦產資源量評估	V-55
4.2.1	結果	V-55
4.2.2	分級	V-56
4.2.3	估算參數和估算方法	V-61
5	礦石儲量估算	V-64
5.1	結果	V-64
5.2	開採方法描述	V-65
5.3	儲量估算參數	V-65
5.3.1	佳泰開採項目	V-66
5.3.2	錦華開採項目	V-67
5.4	儲量估算流程	V-67
6	開採	V-68
6.1	開採流程	V-68
6.1.1	掘進流程	V-68
6.1.2	開採流程	V-69
6.1.3	礦石運輸	V-69
6.2	佳泰開採項目	V-72
6.2.1	2號項目	V-72
6.2.2	20號項目	V-75
6.3	錦華開採項目	V-78
6.3.1	白幹湖項目	V-78
7	礦物學特性	V-81
7.1	佳泰銅-鎳礦區 (20號和H989)	V-81
7.1.1	可行性研究和選礦試驗	V-82
7.2	錦華礦區 (白幹湖)	V-85
7.2.1	可行性研究和選礦試驗	V-86
7.3	花壩釩銅礦區	V-87
7.3.1	選礦試驗	V-88
7.4	黃金美金礦區	V-89
7.4.1	選礦試驗	V-89

8	選礦廠	V-90
8.1	佳泰選礦廠	V-90
8.1.1	未來的生產計劃	V-90
8.1.2	設備	V-92
8.1.3	生產	V-93
8.1.4	基礎設施	V-94
8.1.5	佳泰銅-鎳選礦風險概述	V-95
8.1.6	佳泰銅-鎳選礦改進餘地	V-95
8.2	錦華選礦廠(白幹湖銅-鉛-鋅項目)	V-96
8.2.1	設備	V-99
8.2.2	未來的生產計劃	V-99
8.2.3	錦華選礦風險概述	V-100
8.2.4	錦華選礦改進餘地概述	V-101
8.3	花壩釩銅礦	V-101
8.3.1	花壩選礦風險性概述	V-101
8.3.2	花壩選礦改進餘地概述	V-102
8.4	黃金美金礦	V-103
8.4.1	黃金美選礦風險概述	V-103
8.4.2	黃金美選礦改進餘地概述	V-103
8.5	銷售和營銷	V-103
8.5.1	佳泰精礦產品	V-103
8.5.2	錦華精礦產品	V-105
9	項目開發	V-106
9.1	新疆項目	V-106
9.1.1	佳泰20號項目	V-106
9.1.2	佳泰H989項目	V-106
9.1.3	錦華白幹湖項目	V-106
9.2	陝西項目	V-107
9.2.1	要求的項目研究	V-108
9.2.2	擬議的項目方案	V-109
10	生產成本和資本成本	V-112
10.1	佳泰生產成本	V-112
10.2	錦華生產成本	V-116
10.3	佳泰資本成本	V-118
10.3.1	選礦廠籌備成本	V-119
10.3.2	選礦廠維持成本	V-118
10.4	錦華資本成本	V-119
10.4.1	選礦廠籌備成本	V-119
10.4.2	選礦廠維持成本	V-120
10.5	陝西項目	V-120

11	安全和環境.....	V-120
11.1	簡介.....	V-120
11.1.1	環境背景和社會背景.....	V-121
11.2	EHSS治理和管理.....	V-122
11.2.1	佳泰和錦華在處理法律實務方面的經驗概述.....	V-122
11.2.2	環境規劃.....	V-122
11.2.3	衛生和安全管理制度.....	V-123
11.2.4	環境許可證.....	V-124
11.2.5	水土保持.....	V-124
11.2.6	衛生和安全.....	V-125
11.2.7	潛在的EHSS責任-EHS績效.....	V-126
12	項目風險和機會.....	V-130
12.1	風險概述.....	V-130
12.2	機會概述.....	V-134
13	附錄A－專家經驗和資格.....	V-135
14	附錄B－術語表.....	V-141
15	附錄C－中國和其他國際資源報告標準.....	V-142

表目錄

表1-1 新疆和陝西多金屬礦項目－相關資產	V-19
表2-1 新疆和陝西多金屬礦項目－項目概況	V-27
表2-2 新疆和陝西多金屬礦項目－新疆項目許可證詳情	V-32
表2-3 新疆和陝西多金屬礦項目－新疆項目區域勘查歷史	V-32
表2-4 新疆和陝西多金屬礦項目－新疆2號、20號、白幹湖和H989項目勘查 工作概況 (20世紀90年代至21世紀前幾年)	V-33
表2-5 新疆和陝西多金屬礦項目－新疆2號、20號和H989項目金剛石鑽探 概況 (2010年8至11月)	V-33
表2-6 新疆和陝西多金屬礦項目－新疆白幹湖項目勘查歷史	V-34
表2-7 新疆和陝西多金屬礦項目－陝西項目許可證詳情	V-35
表2-8 新疆和陝西多金屬礦項目－花壩項目2005年以後完成的勘查工作概況	V-37
表4-1 新疆和陝西多金屬項目－各個礦床的複樣	V-49
表4-2 新疆和陝西多金屬項目－新疆項目礦產資源量報表，截至2011年8月2日	V-55
表4-3 新疆和陝西多金屬項目－陝西項目礦產資源量報表，截至2011年8月2日	V-56
表4-4 新疆和陝西多金屬項目－項目的長度和深度	V-61
表4-5 新疆和陝西多金屬項目－新疆項目資源量估算所採用的數據	V-61
表4-6 新疆和陝西多金屬項目－陝西項目資源量估算所採用的數據	V-62
表4-7 新疆和陝西多金屬項目－新疆項目評估所採用的遍歷參數	V-63
表4-8 新疆和陝西多金屬項目－陝西項目評估所採用的遍歷參數	V-63
表5-1 新疆和陝西多金屬項目－MMC完成的JORC標準礦石儲量估算， 截至2011年8月2日	V-65
表6-1 新疆和陝西多金屬項目－2號礦關鍵開採參數	V-73
表6-2 新疆和陝西多金屬項目－2號礦的設備	V-74
表6-3 新疆和陝西多金屬項目－20號礦預期掘進進度	V-75
表6-4 新疆和陝西多金屬項目－20號礦關鍵開採參數	V-76
表6-5 新疆和陝西多金屬項目－20號礦預期產量	V-76
表6-6 新疆和陝西多金屬項目－20號礦的開採設備	V-77
表6-7 新疆和陝西多金屬項目－白幹湖礦預期掘進進度	V-79
表6-8 新疆和陝西多金屬項目－白幹湖礦關鍵開採參數	V-79
表6-9 新疆和陝西多金屬項目－白幹湖礦預期產量計劃	V-79
表7-1 新疆和陝西多金屬項目－20號項目礦物學特性	V-81

表7-2 新疆和陝西多金屬項目－H989銅鎳礦床礦物學特性	V-82
表7-3 新疆和陝西多金屬項目－初步試驗	V-82
表7-4 新疆和陝西多金屬項目－選礦設計目標	V-83
表7-5 新疆和陝西多金屬項目－2003年選礦試驗結果	V-83
表7-6 新疆和陝西多金屬項目－2004年選礦試驗	V-83
表7-7 新疆和陝西多金屬項目－2003-2004試生產	V-84
表7-8 新疆和陝西多金屬項目－H989銅鎳礦床試驗	V-85
表7-9 新疆和陝西多金屬項目－白幹湖項目礦物學特性	V-86
表7-10 新疆和陝西多金屬項目－銅鉛分離試驗結果	V-86
表7-11 新疆和陝西多金屬項目－選礦廠試生產結果	V-87
表8-1 新疆和陝西多金屬礦項目－佳泰選礦廠摘要	V-90
表8-2 新疆和陝西多金屬礦項目－佳泰選礦廠設備清單	V-93
表8-3 新疆和陝西多金屬礦項目－佳泰選礦廠設備清單	V-94
表8-4 新疆和陝西多金屬礦項目－佳泰儲礦堆樣品分析結果	V-94
表8-5 新疆和陝西多金屬礦項目－錦華選礦廠	V-96
表8-6 新疆和陝西多金屬礦項目－錦華選礦廠設備清單	V-99
表8-7 新疆和陝西多金屬礦項目－錦華選礦廠試生產	V-100
表8-8 新疆和陝西多金屬礦項目－雜質超標被罰一覽表	V-104
表8-9 新疆和陝西多金屬礦項目－銅價格付款規定	V-104
表8-10 新疆和陝西多金屬礦項目－銅精礦品位付款規定	V-105
表9-1 新疆和陝西多金屬礦項目－H989項目開發狀況	V-107
表9-2 新疆和陝西多金屬礦項目－花壩項目開發狀況	V-109
表9-3 新疆和陝西多金屬礦項目－花壩項目開發狀況	V-110
表9-4 新疆和陝西多金屬礦項目－花壩項目關鍵進度	V-111
表9-5 新疆和陝西多金屬礦項目－黃金美項目開發狀況	V-111
表9-6 新疆和陝西多金屬礦項目－黃金美項目關鍵進度表	V-112
表10-1 新疆和陝西多金屬項目－2號和20號礦山的歷史生產成本	V-113
表10-2 新疆和陝西多金屬項目－佳泰選礦廠生產成本	V-114
表10-3 新疆和陝西多金屬項目－20號和H989項目預計生產成本	V-115
表10-4 新疆和陝西多金屬項目－白幹湖項目預計生產成本	V-116
表10-5 新疆和陝西多金屬項目－錦華選礦廠成本	V-117
表10-6 新疆和陝西多金屬項目－20號礦預計資本支出	V-118
表10-7 新疆和陝西多金屬項目－佳泰維持成本	V-119
表10-8 新疆和陝西多金屬項目－白幹湖預計資本支出	V-119
表10-9 新疆和陝西多金屬項目－錦華維持成本	V-120
表11-1 新疆和陝西多金屬項目－EHSS評估所涉及的資產	V-121
表12-1 新疆和陝西多金屬項目－風險評估表	V-131
表12-2 新疆和陝西多金屬項目－聯合項目風險滙總	V-131

表目錄

圖2-1 新疆和陝西多金屬礦項目－總位置圖	V-30
圖2-2 新疆和陝西多金屬礦項目－新疆項目資產位置圖	V-31
圖2-3 新疆和陝西多金屬礦項目－陝西項目資產位置圖	V-39
圖4-1 新疆和陝西多金屬項目－陝西項目內部和外部散點圖	V-51
圖4-2 新疆和陝西多金屬項目－陝西項目獨立再分析	V-52
圖4-3 新疆和陝西多金屬項目－新疆項目內部和外部散點圖	V-53
圖4-4 新疆和陝西多金屬項目－新疆項目獨立再分析	V-54
圖4-5 新疆和陝西多金屬項目－新疆項目三維視圖	V-58
圖4-6 新疆和陝西多金屬項目－陝西項目三維視圖	V-60
圖6-1 新疆和陝西多金屬項目－淺孔留礦法	V-70
圖6-2 新疆和陝西多金屬項目－分段空場法	V-71
圖8-1 新疆和陝西多金屬礦項目－佳泰銅－鎳選礦流程圖	V-91
圖8-2 新疆和陝西多金屬礦項目－錦華(銅－鉛－鋅)選礦流程圖	V-98

1 簡介

隆格亞洲有限公司，其經營的MMC礦業諮詢公司(簡稱「MMC」)，受滙力資源(集團)有限公司(簡稱「HRL」或「客戶」或「公司」)委託，對新疆和陝西多金屬礦項目(簡稱「項目」)進行獨立技術評審，項目地點位於中華人民共和國新疆維吾爾自治區和陝西省。位於新疆境內的項目目前由哈密市錦華礦產資源開發有限責任公司所有，而位於陝西境內的項目則由陝西佳泰恒潤礦產資源開發有限公司所有。

1.1 工作內容

MMC獨立技術評審的工作內容包括以下：

- 收集與該項目相關的資料，包括中國標準資源量和儲量、礦山生產計劃年限、生產成本和資本成本等；
- 資源量和儲量評審，包括鑽孔數量和質量、以往資料的可靠性、資源量估算方法的恰當性等；
- 根據JORC規範的建議完成礦產資源量估算；
- 根據JORC規範的建議完成礦石儲量估算；
- 評價相關技術研究中計劃的採礦方法和礦山設計是否合適並給出建議；
- 評價相關技術研究中所預測的生產成本和資本成本並給出建議；
- 評審公司的短期和長期發展規劃；
- 評審公司的生產前景；和
- 評審項目的環境、衛生與安全績效。

1.2 相關資產

相關資產位於新疆維吾爾自治區和陝西省境內。其中包括位於新疆維吾爾自治區內的一座目前暫時停產的礦山、兩座正處於開發階段的礦山和七個已取得勘查許可證的多金屬礦區，以及位於陝西省境內的兩個已取得勘查許可證的多金屬礦區(一座將來開採釩或銅／釩礦物，一座將來開採金礦物)。相關資產詳情如下文中表1-1所示。

表 1-1 新疆和陝西多金屬礦項目 – 相關資產

省份／自治區	項目名稱	礦產資源	許可證類型	失效日期
新疆	2號礦	鎳、銅	採礦許可證	2013年6月10日
	20號礦	鎳、銅	採礦許可證	2018年6月1日
	白幹湖	鉛、鋅	採礦許可證	2013年11月
	黑山	鎳、銅	勘查許可證	2014年1月26日
	H989	鎳、銅	勘查許可證	2014年5月19日
	黃山	鎳、銅	勘查許可證	2012年12月17日
	白幹湖金礦	金	勘查許可證	2014年5月19日
	音凹峽	銅、金	勘查許可證	2014年1月26日
	紅山坡	鉛、鋅	勘查許可證	2013年12月23日
	西大溝	鉛、鋅	勘查許可證	2014年1月26日
陝西	花壩	鈇	勘查許可證	2011年4月30日
	黃金美	金	勘查許可證	在申請中*

註：MMC查看了許可證原件

* MMC得知項目已經通過了採礦許可證的審批，許可產能為20萬噸／年，但是許可證還尚未簽發。

1.3 評審方法

MMC所採用的獨立技術評價方法包括以下：

- 翻譯和評價現有報告。所評審的報告清單詳見下述 **資料來源** 章節；
- 委派一名國際兼中國資源地質工程師、環境顧問、一名國際高級採礦工程師、和一名國際兼中國選礦工程師於2010年8-12月間到現場進行了多次考察，並與項目技術人員討論了相關技術問題；
- 評審項目資料；和
- 本報告由MMC準備，並向公司及其專家顧問提交報告初稿。

本報告中的建議和預測是基於通過向公司人員問詢和語言交流所獲取的資料而完成的。在可能的情況下，已經通過書面資料或從不同其他途徑獲取的評論進行了交互驗證。在某些問題上如果資料相互衝突，MMC利用其專業判斷來對這些問題進行了估定。

1.4 現場考察

1.4.1 新疆項目

MMC的新疆項目現場考察團隊(簡稱「團隊」)包括：國際地質資源工程師Jeremy Clark、中國地質資源工程師張文琦和崔基、國際高級採礦諮詢工程師Dan Peel、中國採礦諮詢工程師Kevin Qu、國際選礦諮詢工程師Andrew Newell和中國選礦諮詢工程師蔣小輝。現場考察團隊分別於2010年9月和2011年8月進行了兩次現場考察。徐進平先生還於2010年12月對2號礦和20號礦進行了井下檢查。

伊爾姆環境資源管理諮詢(上海)有限公司(簡稱ERM)對項目現場及其設施和周邊區域的進行了一次勘測，並對與環境、衛生與安問題相關的可用資料進行了評審。考察團隊還與專案現場人員和有關政府當局進行了討論。ERM的Limin Sun先生(首席諮詢師)和Henri de Branche先生(首席諮詢師)分別在2010年9月9日至13日和2011年8月進行了兩次現場檢查。

1.4.2 陝西項目

MMC國際高級採礦諮詢工程師Michael Johnson先生和一名翻譯人員於2010年8月30日至9月2日對陝西的兩個項目進行了現場考察。

在現場考察期間，考察團隊對項目的地表和地下巷道以及選礦廠進行了詳細檢查，並對其周邊村落和基礎設施進行了普遍檢查。現場考察的目的是為了加深對項目的瞭解，並確保項目的礦產資源量和礦石儲量估算符合JORC規範。

考察團隊與項目所有人的員工和相關設計院的專家就項目涉及的技術問題進行了坦誠的探討。技術人員非常合作，為MMC的工作提供了便利條件。

1.5 資料來源

供評審使用的資料來源包括以下：

報告：

- 金川鎳鈷研究設計院2003年5月編製的2號礦初步設計報告《新疆哈密市黃山東銅鎳礦體1-2號報告》；
- 新疆錦繡資源諮詢事務所2010年5月編製的白幹湖項目初步設計報告《新疆哈密鉛鋅礦白幹湖採礦工程初步設計報告》；
- 新疆維吾爾自治區有色地質勘查局地球物理測量隊2006年9月編製的白幹湖礦勘測報告《新疆哈密白幹湖鉛鋅礦地質勘查報告》；

- 新疆天博勘查技術有限公司2009年10月編製的H-989礦詳細勘測報告《新疆哈密市黃山西H-989銅鎳礦體詳細勘測報告》；
- 新疆維吾爾自治區有色地質勘查局地球物理測量隊2007年10月編製的2號礦儲量評審報告《新疆哈密市黃山東銅鎳礦體2號礦儲量評審報告》；
- 新疆天博勘查技術有限公司2010年4月編製的2號礦2009年年度報告《新疆哈密市黃山東銅鎳礦體2號礦年度儲量報告》；
- 新疆維吾爾自治區有色地質勘查局地球物理測量隊2007年10月編製的20號礦儲量評審報告《新疆哈密市黃山東銅鎳礦體20號礦儲量評審報告》；
- 新疆天博勘查技術有限公司2010年4月編製的20號礦2009年年度報告《新疆哈密市黃山東銅鎳礦體20號礦年度儲量報告》；
- 陝西礦業開發工貿公司2010年5月編製的花壩項目詳細勘測報告《陝西省嵐皋縣花壩銅鈹礦詳細勘測報告》；
- 陝西礦業開發工貿公司2010年3月編製的黃金美金礦詳細勘測報告《陝西省寧陝縣黃金美金礦詳細勘測報告》；
- 新疆滙達礦產資源勘查開發諮詢有限責任公司2008年5月編製的2號礦開發利用方案《新疆哈密黃山東銅鎳礦1-2號礦體開發利用方案》；
- 新疆滙達礦產資源勘查開發諮詢有限責任公司2008年4月編製的20號礦開發利用方案《新疆哈密黃山東銅鎳礦20號礦體開發利用方案》；

證照

- 新疆維吾爾自治區國土資源廳2011年6月10日簽發的採礦許可證，證書編號C65000002010043220062299 (3萬噸/年)；
- 新疆維吾爾自治區國土資源廳2008年6月簽發的採礦許可證，證書編號6500000821957 (15萬噸/年)；
- 新疆維吾爾自治區國土資源廳2008年10月簽發的採礦許可證，證書編號6500000813189 (30萬噸/年)；
- 新疆維吾爾自治區國土資源廳2011年1月26日簽發的勘查許可證，證書編號T65120091202037935；

- 新疆維吾爾自治區國土資源廳2011年5月19日簽發的勘查許可證，證書編號T65120090102024383；
- 新疆維吾爾自治區國土資源廳2009年12月17日簽發的勘查許可證，證書編號T65120080602009606；
- 新疆維吾爾自治區國土資源廳2011年5月19日簽發的勘查許可證，證書編號T65120090102024095；
- 新疆維吾爾自治區國土資源廳2011年1月26日簽發的勘查許可證，證書編號T65120081102018044；
- 新疆維吾爾自治區國土資源廳2010年12月23日簽發的勘查許可證，證書編號T65120081102018086；
- 新疆維吾爾自治區國土資源廳2011年1月26日簽發的勘查許可證，證書編號T65120081102018043；
- 陝西省國土資源廳2009年4月30日簽發的勘查許可證，證書編號T61120090502028446；
- 陝西省國土資源廳2009年10月31日簽發的勘查許可證，證書編號T61120091102036343；

1.6 專業資格人士和責任

1.6.1 礦產資源量

本報告中有關礦產資源量的資料是在Jeremy Clark先生編寫或監督下完成的。Jeremy Clark先生是MMC的全職員工，同時也是澳大利地質科學家學會成員，他在本項目礦化特點和礦床類型方面有豐富的工作經驗，根據2004版澳大利亞勘查結果、礦產資源量和礦石儲量報告規範（「JORC規範」）的定義，他所從事的工作足以證明為一名合格的專業資格人士。

礦產資源量的估算是根據JORC規範完成的，因此，它適用於公共報告。專業資格人士的相關經驗請見附錄A。

1.6.2 礦石儲量

本報告中有關礦石儲量的資料由滙力資源（集團）有限公司所提供，並由Brendan Parker先生審核。Brendan Parker先生是MMC的全職員工，同時也是澳洲礦冶學會會員。Brendan Parker先生在目前考慮的項目的礦化特點和礦床類型方面有豐富的工作經驗，根據礦產資源量和礦石儲量報告規範（JORC規範），他所從事的工作足以證明其為一名合格的專業資格人士。專業資格人士的相關經驗詳見附錄A。

1.6.3 香港交易所要求

根據香港交易所證券上市管理準則規範第18章的定義，Jeremy Clark先生符合作為一名專業資格人士的要求。這些要求包括以下：

- 在目前考慮的礦床類型方面有五年以上相關工作經驗；
- 澳洲地質科學家學會（「MAIG」）成員；
- 無論現在還是以後，與相關資產和／或部分相關資產均無任何經濟或利益關聯；
- 不會因為專業資格人士報告的成果而取得報酬；
- 不是發行商及其集團、股份公司或有關公司的辦公人員或僱員；和
- 為專業資格人士報告負全責。

Jeremy Clark先生在採礦業擁有9年以上的工作經驗。在此期間主要負責各種地質勘查專案、露天礦及地下生產的計畫、實施及監管。此外他還在具體構造和地質填圖、編錄及其它資源量估算技術方面具有豐富的經驗。Jeremy先生在澳大利亞窄礦脈金礦開發專案上有5年的工作經驗，這些窄礦脈金礦的礦化類型與本礦非常相似。他還在西澳大利亞工作過，包括位於南十字星(Southern Cross)的聖芭芭拉(Saint Barbara)金礦(2001-2006年)、利奧諾拉(Leonora)金礦(2006年)、和Jaguar礦(Pb-Zn-Ag)(2007年在Jabiru礦工作期間)，並對這些地下和露天開採的礦產進行資源量估算。這段時間，Jeremy Clark先生完成了Marvel Loch、Golden Pig、Blue Haze、Jaccoleti、Nevoria、Jaguar和Gwalia Deeps金礦的內部估算(非公開)，這些金礦的礦化類型與本項目矽卡岩礦化類型非常相似。

在Jeremy Clark先生為Runge工作期間(2007年至今)，他曾參與了全世界範圍內多個熱液型賤金屬和貴金屬礦床專案，地區包括中國、中亞地區、歐洲、非洲、北美洲和南美洲。尤其值得一提的是，Jeremy Clark先生的工作便包括對與本專案具有相似礦化類型的礦床進行資源量估算。這些礦床包括但不限於：位於加納的Central Ashanti 金礦(Perseus Mining公司)、位於巴西的 Gurupi 金－銀礦床(Jaguar Mines公司)、位於墨西哥的Sierra Mojada鉛－鋅－銀礦床(Metalline Mining公司)、位於西澳大利亞州的Daisy Milano 和 Murchison 礦床「銀湖資源公司(Silver lake Resources)」以及位於加拿大的Silver Coin Gold

金—銀—鋅—鉛礦床(加拿大Jayden Resources公司)。以上所有礦床的資源量估算均按照JORC規範(對於澳大利亞、非洲、歐洲和亞洲地區)或NI-43-101規範(對於加拿大和南美地區)。Jeremy Clark先生符合合格人士或專業資格人士的要求，其編寫的公開發佈報告或技術報告可以用於澳大利亞證券交易所(AXS)或多倫多證券交易所(TSX)。

1.7 限制和排除

評審是基於客戶所提供的各種報告、計畫和表格完成的，這些資料既有直接從專案現場和其他辦公室收集的，還有由有關機構完成的屬於客戶所有的報告中提取的資料。自相關資產核查之日起，客戶未告知MMC設計或預測信息有任何變化，也未告知MMC可能引起其任何變化的事件。

本報告的工作內容是要求對資料進行技術評審，並且執行本團隊認為準備本報告而所需的適當核查。工作不包括任何涉及法律問題、項目審批、商務和金融事宜、運營許可、管理部門審批、產品定價和銷售、土地權益和協議方面的內容，但不包括直接影響技術、運營或成本事宜的方面。

與世界上其他類似或有競爭的多金屬礦生產商相比較，MMC不對相關資產的競爭性位置做任何評價。MMC強烈建議，投資商可以對相關資產在市場上的競爭性位置以及宏觀產品市場的基本情況做出自己的綜合性評定。

1.7.1 有限責任

除非第三方按照MMC要求的形式與MMC簽訂一份信任函(第三方可酌情自行決定簽署與否)，並在信任函中明確規定本報告中MMC涉及的相關責任。否則，不管出於何種訴訟理由(無論是違約、民事侵權行為(包括過失侵權行為)還是其他任何理由)，MMC均不對第三方由於依賴該報告而遭受的損失或侵害承擔任何責任。

1.7.2 本報告的責任和內容

本報告在編寫時使用了由公司提供或代表公司的資料。即使這些資料已經併入了報告的內容當中，但是MMC對於由公司或任何第三者提供或獲取的資料的準確性和完整性不負任何責任。此報告使用的資料是客戶在報告封面所標注的日期提供給MMC的。如果提供給MMC的資料改變，報告的內容便不再正確。MMC在任何時候都沒有義務對報告中所包含的資料進行更新。

儘管如此，在MMC看來，由公司提供或代表公司的資料和資訊仍是合理的，且在準備該報告期間未發現任何表明此類資料或資訊有重大錯誤或誤解的跡象。

1.7.3 豁免條款

公司在此聲明：對於由下列問題引起或與下列問題相關的任何索賠、責任、損害、損失及一切費用(包括律師費和其他訴訟費、仲裁費和調解費)，MMC及其分包商、諮詢師、代理人、職員、主管或僱員均免於承擔：

- a) MMC對公司所提供資訊的信任；或
- b) MMC提供的服務或材料；或
- c) 對於上述服務的使用或信任。

就MMC而言，除了蓄意不當行為(包括欺詐)和重大過失以外，無論是否違反合同或是嚴格責任，MMC在任何情況下均不承擔法律後果。

1.7.4 第11章「安全和環境」中的限制與排除

第11章「安全和環境」由伊爾姆環境資源管理諮詢(上海)有限公司(ERM)員工編寫。

第11章「安全和環境」的棄權

本報告中的棄權和任何限制適用於第11章「安全和環境」。

第11章是在合同約定的服務範圍內專門編寫的，並且受成本、時間及其它條件的限制。在報告編寫過程中，ERM採用了以下資料：(1)客戶／第三方提供的資料和資料，除非在服務範圍內明確規定，否則ERM不會對此類資訊進行核實，也不擔保由客戶／第三方提供的資料和資料的準確性和完整性；(2)在特定時間、特定條件下獲得的資料，ERM無義務隨時更新報告此類資料。本報告僅供客戶使用，並對客戶保密。除非ERM明確同意，否則ERM不對其他人使用該報告負責。該報告受版權保護，版權所有人享有版權及其它知識產權。該報告不提供任何法律或財務建議。

該評估是於對特定事實適用科學原理和進行專業判斷的結果。這裡所說的專業判斷是基於現有資料、工作範圍、預算及進度限制下能得到的事實資料做出的。但是，未就項目與相關法律、批准、許可要求的合規性進行評估。由於客戶期望得到更加明確的結論，但目前現有資料尚不能達到該要求，因此ERM特別希望除非明確指出，否則該報告中給出的

結論及建議僅用作指導，而不一定作為嚴格的行動方針。無論是否明確表明，我們都不對（包括但不限於）出於特定目的的財產的銷售情況或合適性進行擔保。此外，不要將該報告中提供的資料理解為法律建議。

第11章「環境、衛生與安全」的限制和使用

未經ERM書面許可，任何人不得在其招股說明書、上市通告或其他類似檔中使用或複製本章及其附錄中的內容及研究結果（無論整體或部分）。無論出於何種目的，任何人在複製該報告的摘錄、摘要或研究結果前必須取得ERM的書面許可，這包括在引用檔中加入責任限制與免責聲明。

1.7.5 知識產權

本報告內的所有版權與知識產權歸MMC所有。

MMC給予「客戶」非轉讓的、永久的、免版稅的使用本報告作為內部經營之用的許可，以及為此目無限制複製本報告的許可。

1.7.6 採礦未知因素

報告的調查結果和意見並沒有以任何明確或暗示的方式來保證。實現未來生產和經濟目標的經營者或其他有關單位的能力依賴於許多因素，其因素超出了MMC的能力控制範圍，MMC無法準確地預測。這些因素包括現場的採礦和地質條件、管理層和員工的能力、生產和生產資本化的最佳方法、成本組成的變化和市場條件、以及礦山有效的開發和生產等等。另外，法律及行業發展方面出現的不可預見的變化也會總體影響採礦的生產。

1.8 能力和獨立性

MMC作為一家獨立的技術諮詢機構，主要為資源行業和金融行業提供資源量評審、採礦工程和礦山評價服務。

MMC通過評價資源量、儲量、勞動力要求和礦山服務年限內的生產量、生產、總成本和資本投入的有關資料，獨立地評審了客戶的相關資產，本報告所有的觀點、發現和結論均屬於MMC和其專家顧問。

本報告的初稿已經向公司提交，目的只是為了確認報告中實際資料的準確性和所做假定的合理性。

MMC編寫本報告的專業服務費用已支付和已同意支付。但是，MMC及其主管、員工或顧問與下述不存在任何利益關係：

- 公司、公司證券或公司的關聯公司；或者
- 相關資產；或者
- 本報告的結果。

本報告由MMC進行編寫並由代表隨函簽字，專家的資質和經驗詳見附錄A。對技術報告中作出發現的專家在形式和內容上均同意基於資料的陳述內容。

2 項目概況

MMC所評審的項目位於新疆維吾爾自治區和陝西省境內，具體位置如圖2-1所示。相關資產概況如表2-1所示。

表2-1新疆和陝西多金屬礦項目－項目概況

省份	當前狀態	項目	礦產
新疆	暫停生產	2號	鎳、銅
	暫停生產	20號	鎳、銅
	礦山開拓階段	白幹湖	鉛、鋅
	已取得勘查許可證	白幹湖金礦	金
	已取得勘查許可證	H989	鎳、銅
	已取得勘查許可證	黃山	鎳、銅
	已取得勘查許可證	黑山	鎳、銅
	已取得勘查許可證	音凹峽	銅、金
	已取得勘查許可證	紅山坡	鉛、鋅
陝西	已取得勘查許可證	西大溝	鉛、鋅
	已取得勘查許可證	花壩	鈾
	已取得勘查許可證	黃金美	金

2.1 新疆項目

2.1.1 項目地點

新疆項目位於新疆維吾爾自治區省會烏魯木齊東南方向約400公里的哈密市(也叫做Kumul)附近(如圖2-2所示)。烏魯木齊和哈密之間通有一條國道、一條鐵路和多趟航班。

在地理方面，天山東麓橫跨該區域，並將哈密劃分為南北兩部分，南部為綠洲，而北部則為河谷和草原，成為戈壁沙漠的一部分。

哈密地區海拔約在600米以上，是典型的大陸性氣候，天氣乾燥，降水量非常少。該地區北部夏季較為涼爽，擁有大片草原，而南部的哈密盆地則較為乾燥，植被稀少，晝夜溫差大。

項目

新疆維吾爾自治區內有兩個之前曾開採過的項目，分別被稱為2號礦和20號礦。這兩座礦山均位於哈密市東南方向約142公里的黃山地區內，如圖2-1所示。沿312國道行駛130公里後再經過一條15公里的公路便可到達這兩個礦區。兩條道路均為柏油公路，路面狀況良好。

- **2號礦**-2號礦年許可礦石生產能力為3萬噸。礦區面積為0.3227平方公里，地理座標為：

東經： 94°43'17"-94°43'57"，

北緯： 42°16'10"-42°16'25"。

許可證簽發日期為2011年6月10日，將於2013年6月10日到期。

- **20號礦**-20號礦年許可礦石生產能力為15萬噸。礦區位於2號礦以東約5.5公里處，面積為0.2291平方公里，地理座標為：

東經： 94°46'42"；

北緯： 42°16'55"5。

許可證簽發日期為2008年6月27日，將於2018年6月到期。

勘查項目

目前還有一個處於開拓階段的項目和七個項目的勘查權，所有項目均位於新疆維吾爾自治區內。這七個項目分別為H989、黑山、白幹湖金礦、音凹峽、紅山坡、黃山和西大溝。各項目的具體位置如下文所述：

- **白幹湖和白幹湖金礦**—白幹湖項目和白幹湖金礦項目均位於哈密東南方向約190公里處，如圖2-2所示。兩個項目相距較近，駕駛汽車下312國道後經過一段20公里長的土路便可到達這兩個項目所在地。白幹湖項目的地理座標為：

東經：94° 54'45"[-94° 58'00"]，

北緯：42° 01'30"[-42° 02'15"]；

- **H989和黃山項目**—H989和黃山項目與目前正在生產的2號礦和20號礦相距較近(如圖2-2所示)，通過上文所提及的柏油路便可到達這兩個項目所在地。
- **音凹峽、紅山坡和西大溝項目**—這三個項目均位於哈密東南方向約400公里處，靠近甘肅省邊界和哈密市雙井子鄉(如圖2-2所示)。沿312國道行駛約160公里後再經過戈壁沙漠內一條200公里的土路便可以到達這三個礦區。
- **黑山項目**—黑山項目位於哈密東南方向約70公里處，礦區面積為20.2平方公里。其地理座標為：

東經：83°05'00"-93°11'00"，

北緯：42°27'30"-42° 30'00"。

選礦廠

日處理能力為1500噸的佳泰銅-鎳選礦廠與2號和20號銅-鎳礦之間的距離約為79公里，與哈密之間的距離約為77公里，可通過多條路況良好的道路方便到達。

錦華選礦廠與佳泰選礦廠共用相同的基礎設施。該基礎設施足以滿足兩座選礦廠的規定處理能力。錦華選礦廠與白幹湖礦項目和白幹湖金礦項目之間的距離約為127公里，與新疆哈密之間的距離約為77公里。雖然該選礦廠與國道之間有一條長約7公里的土路，但仍可以通過多條路況良好的道路輕易到達該選礦廠。

圖2-1新疆和陝西多金屬礦項目－總位置圖

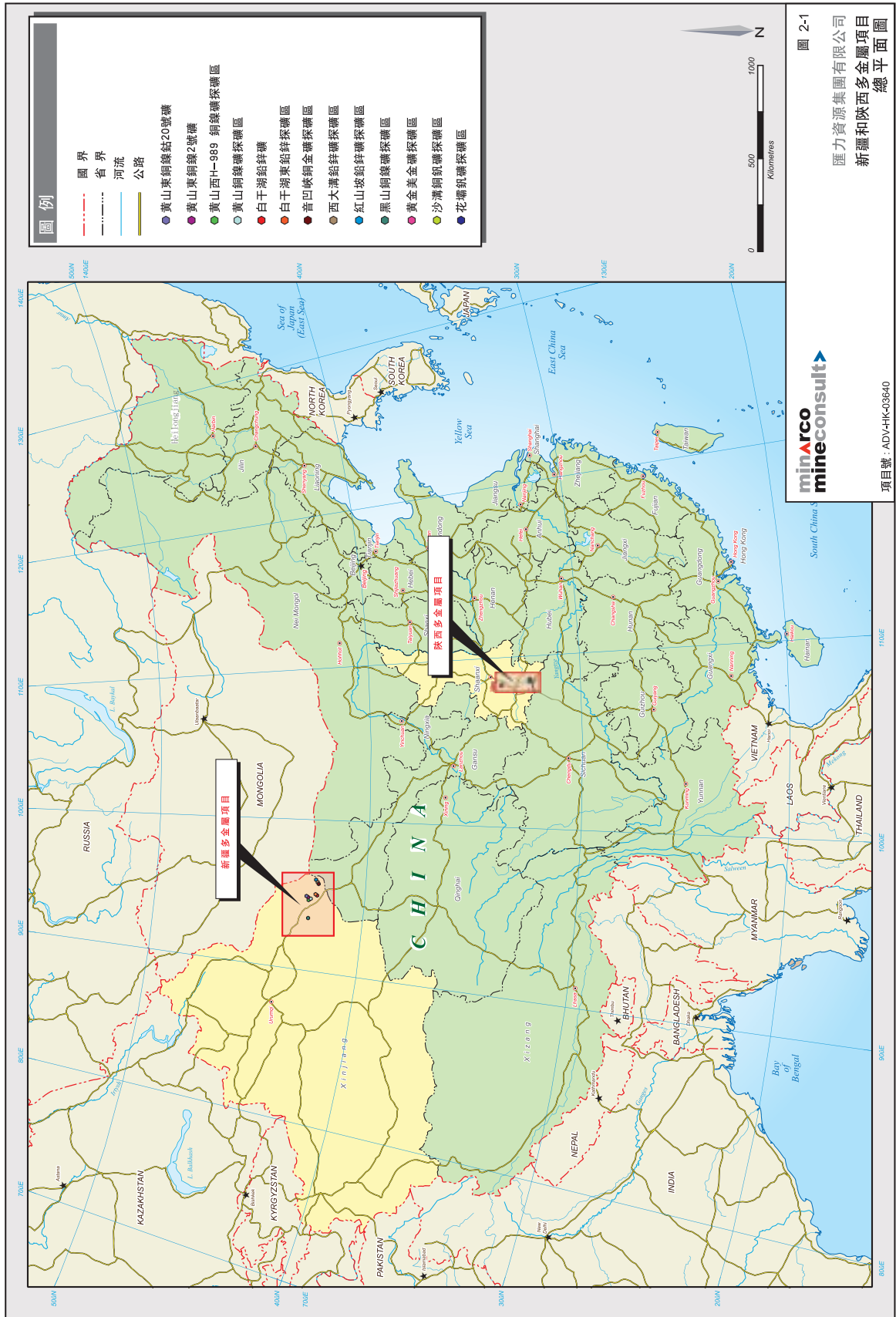
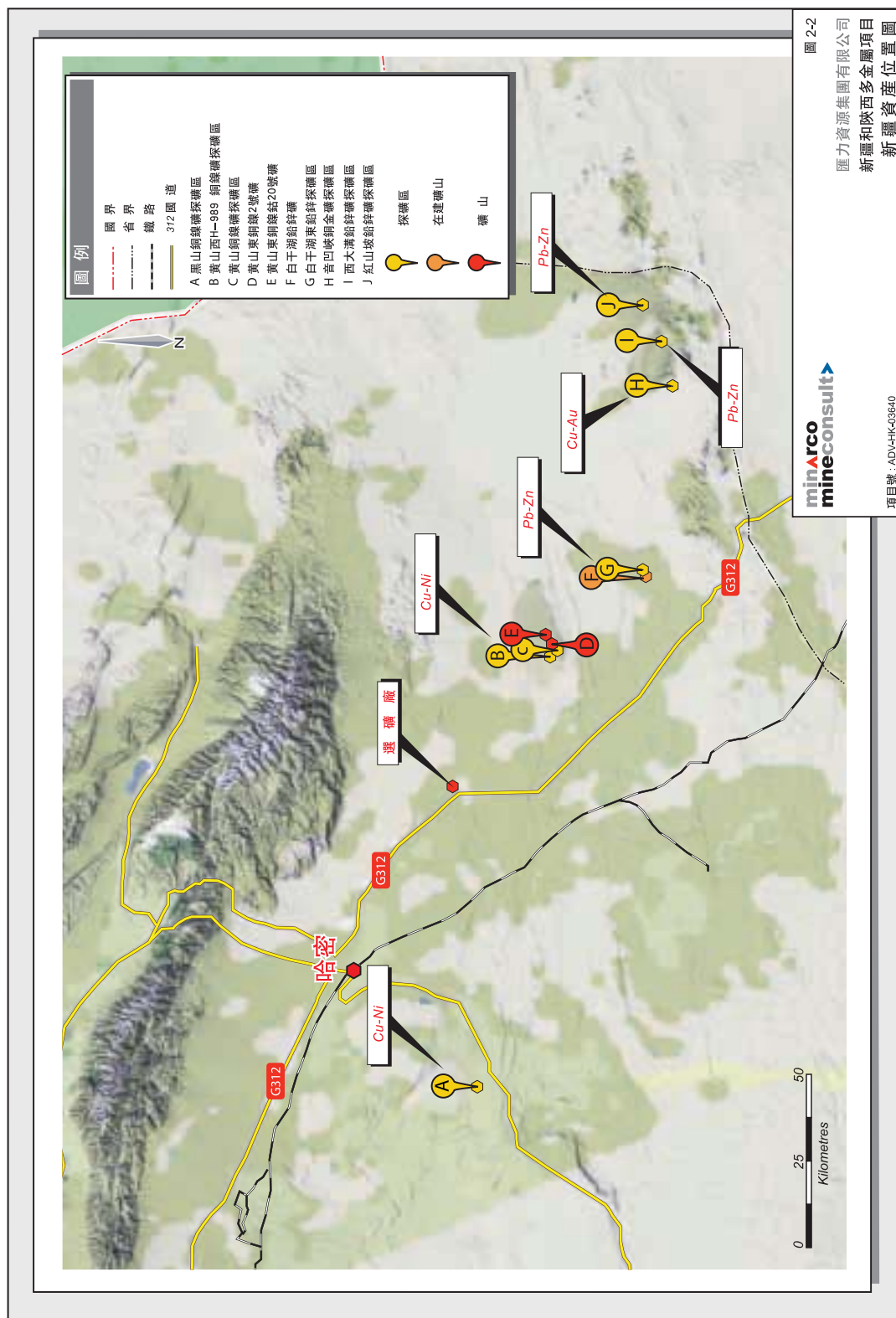


圖2-2新疆和陝西多金屬礦項目－新疆項目資產位置圖



2.1.2 採礦權和土地使用年限

新疆項目的礦權如下表2-2所示。位於新疆境內的資產目前由哈密市錦華礦產資源開發有限責任公司(以下稱「錦華」)所有；HRL目前擁有錦華90%的股權。

表2-2新疆和陝西多金屬礦項目-新疆項目許可證詳情

項目	礦產	許可證類型	礦區面積 (平方公里)	產能 (百萬噸/年)	海拔 (米)	到期日
黃山東2號	鎳、銅	採礦許可證	0.32	0.03	0 - 980	2013年6月10日
黃山東20號	鎳、銅	採礦許可證	0.22	0.15	630 - 1,000	2018年6月1日
白幹湖	鉛、鋅	採礦許可證	0.96	0.3	1,056 - 1,310	2013年11月
白幹湖金礦	金	勘查許可證	1.28	不適用	不適用	2014年5月19日
H989	鎳、銅	勘查許可證	1.91	不適用	不適用	2014年5月19日
黃山	鎳、銅	勘查許可證	3.49	不適用	不適用	2012年12月17日
黑山	鎳、銅	勘查許可證	20.26	不適用	不適用	2014年1月26日
音凹峽	銅、金	勘查許可證	8.93	不適用	不適用	2014年1月26日
紅山坡	鉛、鋅	勘查許可證	3.98	不適用	不適用	2013年12月23日
西大溝	鉛、鋅	勘查許可證	4.78	不適用	不適用	2014年1月26日

註：MMC查看了許可證原件

MMC提供的以上信息僅供參考，建議由法律專家對土地使用權和所有權進行審核。

2.1.3 勘查歷史

區域勘查歷史

項目所在地區擁有悠久的勘查和採礦歷史。勘查和採礦活動可追溯到上世紀50年代，概況如表2-3所示。

表2-3新疆和陝西多金屬礦項目-新疆項目區域勘查歷史

年份	勘查活動內容	勘查單位
1958	比例尺為1：200,000的區域地質調查	新疆地質礦產局區域地質調查大隊
1977	比例尺為1：50,000的航空磁測	國家地質總局地質調查大隊
1979	礦化調查	新疆地礦局第二地質大隊和第六地質大隊
1983	比例尺為1：10,000的地形測量	新疆地礦局第一地質大隊和第六地質大隊
1981-1989	在礦區東端完成了工程量為460.7米的金剛石鑽孔	新疆地礦局第一地質大隊和第六地質大隊

資料來源：MMC查看了原始文件。

2號、20號、H989和白幹湖項目

過去幾十年中，在2號、20號、白幹湖和H989項目所在地區完成了大量的勘查工作。大部分工作於20世紀90年代末期到21世紀前幾年間完成，其中包括一系列地表和地下金剛石鑽孔、地下刻槽取樣和地表槽探。2010年8月至11月間，為了進一步查明礦化情況，在2號、20號和H989礦床區進行了一次地表和地下金剛石鑽探活動。此次活動的所有鑽探和取樣工作均由新疆地礦局第六地質大隊完成，活動概況如下文中表2-4和表2-5所示。白幹湖項目的更多詳情如表2-6所示。

表2-4新疆和陝西多金屬礦項目-新疆2號、20號、白幹湖和H989項目勘查工作概況(20世紀90年代至21世紀前幾年)

礦床名稱	勘查活動類型	鑽孔數	工程量(米)
黃山東2號	刻槽	41	625
	鑽孔	16	2,323
	探槽	7	388
黃山東20號	鑽孔	15	3,770
	刻槽	66	462
	探槽	4	217
白幹湖	鑽孔	35	5,765
	探槽	15	304
H989	鑽孔	45	12,982
	探槽	2	128

資料來源：MMC查看了原始文件。

表2-5新疆和陝西多金屬礦項目-新疆2號、20號和H989項目金剛石鑽探概況(2010年8至11月)

礦床名稱	勘查活動類型	鑽孔數量
黃山東2號	地下勘查	8
黃山東20號	地下勘查	11
H989	地表勘查	5

資料來源：MMC查看了原始文件。

表2-6新疆和陝西多金屬礦項目-新疆白幹湖項目勘查歷史

年份	勘查活動內容	勘查單位
1953	比例尺為1:500,000的區域地質勘查圖	新疆地質調查局
1958	系統地質調查	新疆地質調查局第五分隊
1958-65	系統地質調查後續調查	新疆煤炭管理局
1966	比例尺為1:200,000的地質填圖	新疆地礦局第一區域地質調查大隊
2004	勘測	新疆地勘局
2005	6個探測孔	新疆地勘局
2006	29個金剛石鑽孔	新疆地勘局

資料來源：MMC查看了原始文件。

黃山項目勘查歷史

對黃山項目進行的勘查工作包括重力勘探和瞬變電磁法勘探，通過這兩種勘探方法發現了幾處異常區域。提供給MMC的資料表明，已經完成了部分鑽探和槽探工作，勘探工程橫穿礦化區。通過對勘查結果進行初步審查發現，該項目的成礦時期和礦化類型與附近的生產礦山相似。然而，若要按照JORC規範建議生成礦產資源量報表，目前還缺乏足夠的數據。

白幹湖金礦勘查歷史

該項目區內的所有勘查工作均於2009年完成，其中包括一次比例尺為1:2,000的岩石地球化學測量，一次較小比例尺的地球化學採樣，總工程量為10米的坑探，總工程量為100立方米的槽探和對45份樣本進行的岩石分析。然而，MMC卻未得到關於該項目的任何詳細資料。與公司的討論結果表明，若要按照JORC規範建議完成該項目的礦產資源量報表，目前還缺乏足夠的數據。

黑山、音凹峽、紅山坡和西大溝項目勘查歷史

MMC迄今未得到關於在黑山、音凹峽、紅山坡和西大溝項目區域內所完成的勘查工作的任何資料，然而，MMC瞭解到在這些區域內曾完成過一些槽探和地球物理測量工作。與公司的討論結果表明，若要按照JORC規範建議完成該項目的礦產資源量報表，目前還缺乏足夠的數據。

2.1.4 開採歷史

2號項目

2號鎳-銅礦於2001年投產，日生產能力為400噸。該項目目前採用淺孔留礦採礦法，通過由7座立井組成的開採系統進入開採工作面。儘管採礦許可證上的許可生產能力僅為3萬噸／年，但該項目的生產潛能可達到14萬噸／年以上。目前正在對該項目內的兩個礦體進行開拓，分為5個開採水平，深度為260米。該礦山目前已停產，按照政府的整合策略，該礦山可能被迫與周邊礦山整合。

20號項目

20號鎳-銅礦於2001年投產，日生產能力為300噸。目前採用淺孔留礦採礦法，通過由六座立井組成的開採系統進入礦床內。該項目目前的實際產能超過11萬噸／年，明顯低於15萬噸／年的許可生產能力。當前正在對該項目內的兩個礦體進行開拓，分為4個開採水平，最大深度為210米。該礦山目前已停產。

白幹湖和H989項目

儘管這兩個項目目前尚未進行過生產，但兩項目內沿礦體走向上的多個勘探立井和地下開拓水平已經完成。在對巷道進行檢查期間，MMC注意到H989項目內有2座立井，白幹湖項目內有4座立井和2個地下水平。

勘查許可證

在其他已取得勘查許可證的項目礦權區內未進行過任何採礦活動。

2.2 陝西項目

位於陝西境內的項目歸陝西佳泰恒潤礦產資源開發有限公司所有。陝西項目的礦權概況如下表2-7所示。

表2-7新疆和陝西多金屬礦項目－陝西項目許可證詳情

項目	礦產	許可證類型	面積 (平方公里)	產能 (百萬噸／年)	海拔 (米)	到期日
花壩	鈰	勘查許可證	11.41	不適用	不適用	2011年4月30日
黃金美	金	勘查許可證	4.29	不適用	不適用	2011年10月31日

- MMC得知項目已經通過了採礦許可證的審批，許可產能為20萬噸/年，但是許可證還尚未簽發。

MMC提供的以上信息僅供參考，建議由法律專家對土地使用權和所有權進行審核。

2.2.1 項目地址

所有陝西項目均位於陝西省會西安市的數小時車程範圍內，西安位於中國中部，距離北京西南方向約700公里。西安地處關中平原(如圖2-3所示)中部，北臨渭河，南依秦嶺。

陝西屬於半幹旱大陸性季風氣候，接近亞熱帶濕潤氣候。省內不同的地理位置又可劃分為炎熱半幹旱氣候和寒冷半幹旱氣候。該地區的氣候特徵為夏季炎熱潮濕，冬季寒冷乾燥，春秋季節較短。大部分降水集中在每年的八月至十月末，冬季偶有降雪，但很少有積雪。夏季常出現短暫的雷雨天氣，偶爾會有沙塵暴現象。年平均氣溫為13.7°C，在一月份的0度左右到七月份的26.6°C之間變化。

花壩

花壩項目位於嵐皋縣佐龍村附近。佐龍村與嵐皋縣和安康市之間的距離約為59公里，並通過省道207將嵐皋縣和安康市相連接。安康市位於西安以南約400公里處，和西安之間通有一條雙車道國家高速公路(如圖2-3所示)。

黃金美

黃金美項目距寧陝縣金川鎮15公里，可通過一條柏油路到達。金川鎮位於西安市以南約140公里處，通過國道210可到達金川鎮附近的沙坪鎮。

2.2.2 勘查歷史

花壩礦床

秦嶺區域地質測量大隊於20世紀60年代早期對花壩礦區進行了區域地質填圖。之後又於1966年對安康地區的地質形成、地質構造、岩漿作用和礦產資源進行了填圖，然而該填圖資料卻並未提供給MMC。

20世紀80年代早期，在該地區開展了1:200,000地球化學採樣，並在佐龍村附近進行了一次比例尺為1:50,000的地球化學採樣。樣本結果顯示出該地區存在磷、銅、鈳和其他金屬元素的異常。但並未告知MMC完成以上工作的單位名稱。

陝西省地質礦產勘查開發局於1998年和1999年在佐龍村附近地區完成了比例尺為1:50,000的地質填圖。此次地質填圖查明了該地區的岩層情況和地層層序。

陝西佳泰礦業有限公司於2005年4月至2006年9月完成了該地區的詳查工作。陝西有色金屬地球物理化學探礦大隊於2008年對已查明的礦化區域進行了進一步勘查。在此期間完成的工作概況如表2-8所示。

表2-8新疆和陝西多金屬礦項目－花壩項目2005年以後完成的勘查工作概況

年份	勘查活動內容	工程量單位	工程量	備註
2005-2006	以1:10,000比例尺繪製的地質草圖	平方公里	88.63	
	比例尺為1:2,000的地形測量	平方公里	2	
	比例尺為1:1,000的地質縱剖面圖	米	5,000	
	比例尺為1:1,000的橫剖面圖	米	2,000	
	金剛石鑽孔	米	1,801	共施工六個鑽孔
	淺部坑探	米	108	
	槽探	立方米	4,586	
	探槽取樣	立方米	12,359	
	樣本分析	立方米	18,683	
	岩石及礦物鑒定	各次	39	
	GPS測量	點	28	
	地球化學勘探樣本	個	867	
	2008	比例尺為1:50,000的地質勘測和地球化學探礦		

資料來源：MMC查看了原始文件。

黃金美礦床

秦嶺區域地質測量大隊於20世紀60年代進行了一次比例尺為1:200,000的區域地質勘測，並對該地區的地層情況、地質構造、岩漿作用和礦產資源進行了初步研究。

在20世紀80年代早期對該地區進行了一次比例尺為1:200,000的地球化學探礦，發現了黃金美地區的金異常現象。

並於20世紀80年代在黃金美異常區域附近進行了一次比例尺為1:50,000的水系沉積物測量。

從20世紀80年代後期到20世紀90年代早期，陝西省地質礦產勘查開發局地球物理化學大隊又額外對該地區進行了一次比例尺為1:50,000的地球化學探礦以進一步圈定異常區域。

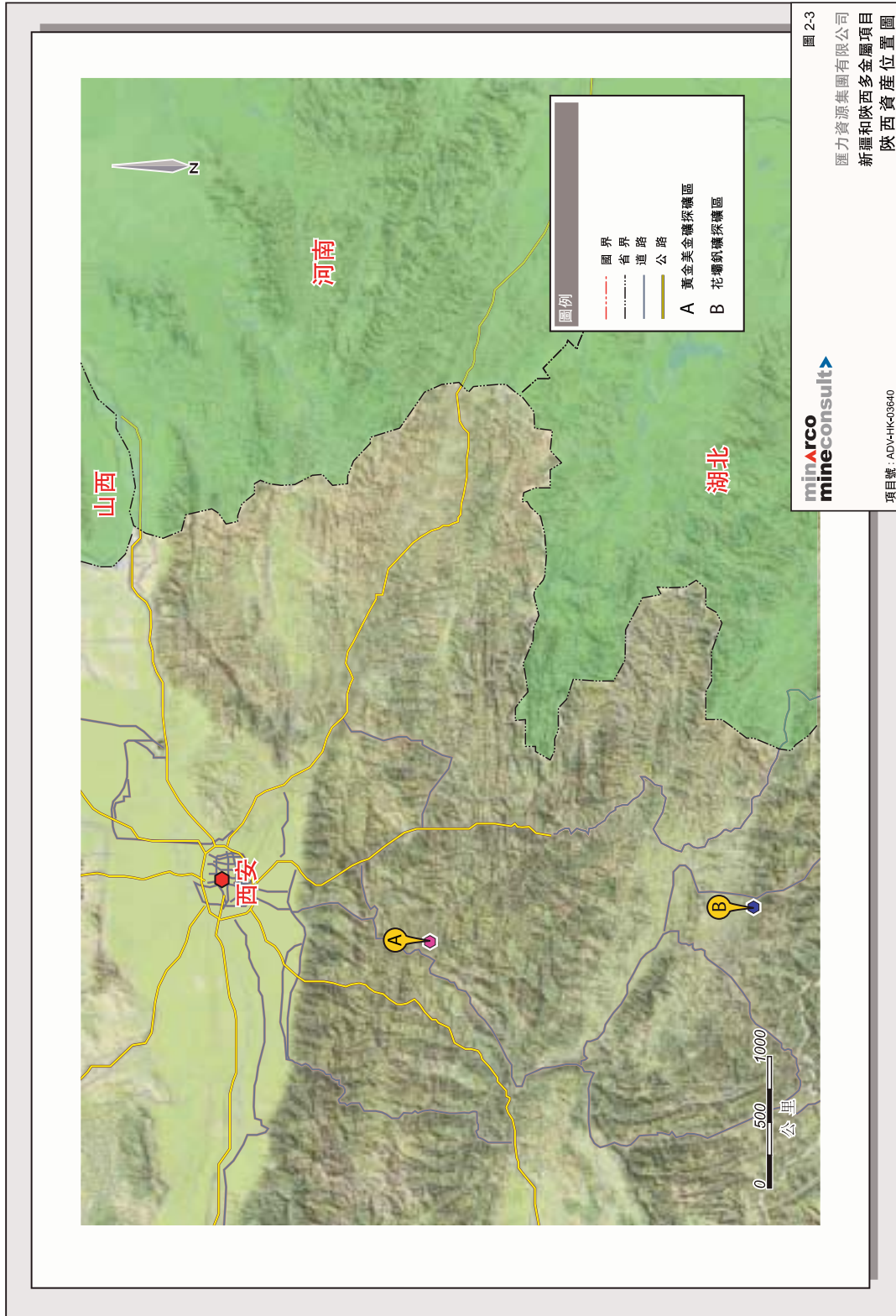
隸屬於陝西省地質礦產勘查開發局的西安地質礦產勘查開發院從1996年至1998年又對該異常地區進行了更深入的勘查工作。然而MMC卻未得到關於這些工作的任何詳細資料。

此外，西安地質礦產勘查開發院還於1999年2月至2003年2月間對黃金美項目進行了多次勘測，並圈定了主要礦體。

陝西礦業開發工貿公司在2003年2月至2006年6月間對該區域進行了多次普查，其中包括通過平硯PD1和PD2進行的井下開拓。

2005年，西安地質礦產勘查開發院在陝西省地質礦產勘查開發局的指導下，按照中國相關標準對該地區的金資源量進行了估算，並提交了一份名為《陝西省寧陝縣黃金美金礦普查報告》的報告。隨後對該報告組織了一次評審。然而迄今為止，MMC並未收到此次評審的有關細節。

圖2-3新疆和陝西多金屬礦項目－陝西項目資產位置圖



3 地質狀況

3.1 新疆項目

3.1.1 區域地質

新疆項目位於東天山造山帶內。該區域地質主要為一系列上古生界火山岩和沉積岩，局部地區賦存有部分新生界沉積岩。岩石類型按照礦物成分在地圖上被分為多個單元。這些群組按照從舊至新的順序描述如下：

- **下石炭統雅滿蘇組**—下石炭統主要出露於該區域東部到苦水東一帶，與下伏花崗岩層呈整合接觸。雅滿蘇組可進一步被劃分為上下兩個亞組：
 - **第一亞組**：該組岩性主要為灰色、紫色和綠色英安質晶屑凝灰岩、安山質凝灰岩、灰色英安質凝灰岩、英安質岩屑凝灰岩和安山岩，並含有少量炭質板岩和鈣質板岩，在整個區域內厚度最高達2500米，
 - **第二亞組**：該組岩性為灰色、淺灰色和灰綠色石灰岩、泥質岩、砂岩、含酸性岩石成分的凝灰岩和變質岩(如板岩、千枚岩和絹雲母—綠泥石片岩)。
- **中—上石炭統**：該組主要由流紋質或英安質凝灰岩、凝灰角礫岩、英安質火山角礫岩和安山質凝灰岩組成，並含有少量流紋斑岩、英安斑岩、安山岩和石灰岩透鏡體。該組單元厚度最高達3376米，與下石炭統被一區域斷層隔開。
- **上石炭統**：該組主要由鈣質板岩、矽質板岩互層和礫岩組成，並含有少量石灰岩和砂岩。岩性沿走向方面出現變化，出現英安質凝灰岩、凝灰質粉砂岩和少量英安質板岩。上半部分厚度超過3821米，
- **侏羅系**：侏羅系岩層中賦存有多種沉積岩層，位於以上各組之上。

該區域大部被第三紀和第四紀紅褐色粒狀礫岩、砂岩和粉砂岩等鬆散沉積物覆蓋。此外，在山嶺之間的溝穀處還發現有粘土和泥岩顆粒。

該區域曾發生過多次構造事件，致使褶皺構造廣泛發育。許多東西向褶皺構造被之後的斷層作用切斷，並發生變形。以上構造事件期間的區域熱流和流體流動導致大多數原始沉積岩發生低級綠片岩變質作用。

褶皺構造包括一系列向斜和背斜，從而在區域內形成向斜構造。各單獨褶皺系分別被命名為：天山褶皺帶(1)、北天山優地槽褶皺帶(2)、覺羅塔格複背斜(3)、苦水向斜(4)、山口—雙岔溝背斜北翼(5)和喀克恰勒—紅球林(Hongqiuling)窪地(5)。這些褶皺系進一步被劃分為許多對該區域內主要礦化活動(其中包括本項目中各礦床)具有支配作用的局部褶皺構造。

大部分斷層均為區域範圍內的逆沖斷層，並成為本區域內主要地質構造和岩石地層單位的構造邊界。此外，主要斷層構造通常還與上文提到的本區域內的主要構造活動有關。該區域內還發育有多個較小規模的與主要東西向區域構造呈共軛或平行的局部斷層／韌性剪切帶。這些小型地質構造通常傾角較緩，呈北西或北東產狀。

該地區廣泛分佈著火成岩，岩性主要為超基性岩、花崗岩、閃長岩和少量鐵鎂質侵入岩。主要岩漿活動發生在華力西期，在該時期中期岩漿活動非常頻繁劇烈。侵入體形成通常受區域和局部斷層構造支配。而該區域的主要銅鐵礦就普遍賦存於橄欖岩和超鎂鐵侵入岩單元中。

3.1.2 礦床地質

2號、20號、H989、黑山和黃山項目

2號、20號、H989、黑山和黃山項目彼此相距很近，因此其礦床賦存於同一岩層層序中，並具有相似的礦化類型。

這五個項目的礦山地質主要為中石炭統地層單元，特別是位於雅滿蘇(Yamansu)組內的幹洞組(C2g)。幹洞組為一套沉積及火成岩建造，主要由礫岩、含礫石砂岩、炭質粉砂岩和凝灰岩組成。所有單元似乎均走向東面稍偏北方向，向南傾斜，傾角為70°-85°。幹洞組可分為上、中、下三組，各組被斷層構造分隔開。

如上文所述，該區域的岩漿活動主要發生在華力西期中期的中石炭世，並包括區域範圍內的大量侵入活動。項目附近區域的侵入活動通常與斷層有密切關係，侵入岩主要由基性和超基性岩石單元組成，如斜長—角閃橄欖岩、蝕變橄欖岩、角閃輝長岩、輝石—角閃橄欖岩、輝長蘇長岩、輝長岩和閃長岩。此外，該區域還存在一些石英脈和小型花崗岩脈、閃長岩脈和閃長岩偉晶岩脈。

項目區域內礦床主要賦存於基性—超基性橄欖岩中。

礦權區內還存在多個局部斷層，產狀呈北西向，導致質結構和礦化區域產生分支。

超基性和基性地層單位中礦床的主要賦存形式為浸染狀硫化礦物、硫化礦脈和硫化細脈。礦化通常發生在岩漿岩侵入體岩層底部，然而也有部分礦化發生在岩漿岩層下方的鎂鐵質岩石中。大部分鎳銅礦床賦存於黃鐵礦、黃銅礦和斑銅礦等硫化礦物中，而脈石礦物則通常為黃鐵礦、硫鉛礦、紫硫鎳礦、方黃銅礦和砷黃鐵礦。

礦化接觸帶輪廓往往較為清晰，但礦體邊界通常卻比較散亂，表明變質、變形作用使部分礦化帶發生了一定改變。

透鏡狀礦體內及其附近的容礦岩石中蝕變作用十分普遍。蝕變作用通常包括石墨化作用(可能源自附近的炭質板岩和大理石)，此外，在容礦岩石中還普遍發現鈣矽石、透輝石和石榴石。

由於該區域具有較長的採礦歷史，因此其礦化特徵十分清楚。項目內各區域的礦床形狀各不相同，但所有礦床均以透鏡狀賦存在超基性岩層和下伏鐵鎂質岩層中。透鏡狀礦體長度通常在50米到300米以上，厚度範圍從不到1米到5米以上。所有透鏡狀礦體均為東西走向，向南傾斜，傾角約為60°。

MMC對透鏡狀礦體的三維形狀進行了評審，結果表明20號礦床向西傾伏，然而這種現象在該地區其他區域卻並不存在。透鏡狀礦體的外形似乎主要受多個斷層和派生分支斷層影響，然而這些斷層之間的位移最多僅有幾米，因此對採礦活動並無重大影響。

白幹湖和白幹湖金礦

白幹湖和白幹湖金礦地區的地質狀況與2號、20號、H989、黑山和黃山地區相似，地層單位也與上文描述相似。

華力西期中期的岩漿活動導致該地區產生三類侵入岩和火山岩，其中包括黑雲花崗斑岩、火成凝灰角礫岩和凝灰岩。凝灰岩覆蓋了該項目附近大部分區域，主要礦物成份為流紋岩和安山岩。

該區域地質構造複雜，與區域內的礦化情況似乎密切相關。一條長度在6到7公里之間的北東向斷層斜穿過項目區域，而另一條東西向左旋斷層則將項目南部邊界橫向切斷。兩條斷層呈現出多個活動期，且通常與各自區域內的礦化作用在地質上相關。

在局部範圍內，白幹湖鉛鋅礦區被兩條北南向斷層切斷，但由於就瞭解的情況來看斷層位移較小，因此不會對採礦活動或礦產資源量產生實質性影響。

礦床主要賦存於角礫岩和花崗岩體接觸帶的變質砂岩中。主要礦物成分為方鉛礦、閃鋅礦和黃鐵礦，此外還含有少量的黃銅礦及其他硫化礦物，礦床似乎為層控礦床。礦床以浸染狀硫化物和礦脈／細脈的形式賦存於砂岩岩層中。

礦化接觸帶輪廓往往較為清晰，但礦體邊界通常卻比較散亂，表明變質、變形作用使部分礦化帶發生了一定改變。

透鏡狀礦體內及其附近的容礦岩石中蝕變作用十分普遍。蝕變作用通常包括鈣化作用和矽化作用。蝕變帶的形成似乎與沿斷層面方向的熱液流有關，從而在角礫岩和斷層帶形成相似的礦物組合。

礦體出露則受氧化和次生富集作用影響。由於該區域內氣候、植被、水文地質和地形地貌等因素，因此氧化作用要大於次生富集作用。角礫岩和閃長岩接觸帶的氧化作用強烈，以褐鐵化作用和黃鉀鐵礬為代表，此外，黃銅礦也被氧化為銅藍和孔雀石。表生氧化物(尤其是方鉛礦表面的硫酸鉛礦覆蓋層)即可表明該區域強烈的氧化作用。礦化帶內的氧化帶厚度通常可達10至20米。

白幹湖項目由三個平行的透鏡狀礦體組成，三個框體均為東西走向，向南傾斜，傾角約為 50° 。這三個透鏡狀礦體具有相似的形狀，走向長度約為800米，寬度在2米到3米之間，目前鑽探活動所查明的礦體深度為300米。

MMC對各透鏡狀礦體的三維形狀進行了評審，結果表明礦體沿走向和傾斜方向一直延伸。然而對透鏡狀礦體內多個試樣的內部評審結果卻表明礦體內存在一向東傾斜、傾角約為 45° 的傾伏構造。

音凹峽、紅山坡和西大溝項目

由於對這三個項目進行的勘查活動尚處在最初期階段，因此可用數據有限。這三個項目的岩石類型與上文中所描述的其他新疆項目的類型相似，實地觀測到的岩石類型包括閃長岩、英安質凝灰岩、砂岩和泥岩。

項目大面積區域被附近岩石經風化侵蝕而形成的第四季沉積物所覆蓋。

3.2 陝西項目

3.2.1 區域地質

花壩礦床

花壩礦床位於區域變形構造－黃泥壩穹隆構造北翼。該構造位於大巴山推覆構造(早古生代白水河－北大巴山斷裂帶的層狀移置地體)以內。該區域組成揚子板塊北部邊緣的一部分。

項目礦床賦存於紫陽－平利地層內，位於紅椿壩－曾家壩斷裂北盤。區域地層主要由海相沉積物組成，根據礦物學成分被劃分為多個層組。該區域主要包含以下層組(按從老至新的順序)：

- **陽平組(Pt2yp)**－該組上部由絹雲母－石英片岩組成，並含礫石和綠泥石－石英片岩夾層。下部是含變質長石和石英的細粒雜砂岩和凝灰岩。該組平均厚度為730米；
- **姚嶺河組(Pt3yl)**－該組上部由鈣質－綠泥石千枚岩組成，下部由含礫石互層的(藍綠色)海綠石，含綠簾石、絹雲母和綠泥石的凝灰岩，以及雜砂岩夾層組成。該組平均厚度為750米；
- **寶山頭組(Z2d)**－該組主要由黑色鈣質板岩和炭質板岩組成，並含有絹雲母和極少數黃鐵礦。該組厚度範圍在320米到530米之間，並賦存有釩礦床；
- **燈影組(Z2-e1)**－該組大部分由白雲石組成，含極少數矽炭質板岩薄夾層。該組厚度範圍在230米到980米之間；
- **陸家坪組(1l)**－該組下部主要由厚層黑砂岩組成，上部主要由黑色矽炭質板岩組成。偶爾發現少量碳質石灰岩夾層，該組厚度範圍在280米到730米之間。
- **尖珠壩組(j)**－該組主要由石灰岩組成，含炭質板岩和矽炭質板岩夾層。該組平均厚度為360米；

- **東河組(Odh)**—該組下部由灰色板岩和絹雲母千枚岩板岩組成，並含砂質石灰岩薄夾層。上部由絹雲母—千枚岩板岩、粉砂質板岩和火成碎屑岩組成。該組厚度範圍在310米到750米之間。

該區域位於紫陽—佐龍複背斜北翼，並處在向西方向的側翼的彎曲部分。該複背斜構造內含眾多褶皺和斷層，其中大部分產狀為北西向。

在該區域內發現了三個主要斷層組，並根據其產狀劃分為三組，其中包括北西走向斷層組、經向斷層組和緯向斷層組。這三個斷層組與該區域內礦化作用似乎密切相關，其中多個礦床沿這些斷層賦存。

花壩地區的岩漿活動非常少見，僅偶爾存在少數火成岩岩牆。儘管存在少量輝長岩、正長斑岩和煌斑岩岩牆沿岩層層面侵入，但該區域內未發現大規模火成岩體。

黃金美項目

該項目礦床賦存於上泥盆統岩層中，這也是該區域的主要岩層單位，大部分金礦床均賦存於其內。該區域地層主要由海相沉積物組成，根據礦物學成分和地質時期被分為多個層組。該區域主要包含以下層組（按從老至新的順序）：

- **燈影組(Zdy)**—該組地層形成於元古代震旦紀，主要由中等厚度的灰白色大理石岩層組成，是由近海珊瑚在潮汐作用下形成的沉積物。
- **水溝口組**—該組地層形成於寒武紀，主要由黑色砂質片岩和碳質片岩組成，並含有炭質結晶石灰岩夾層。該組地層形成於深海環境，平行不整合在燈影組之上。
- **石甕子組**—該組地層主要由厚層結晶灰岩組成，並含有部分白色塊狀白雲石大理岩。該組地層具有連續的碳酸鹽潮汐沉積。
- **白龍溝組和西岔口組**—這兩組地層形成於奧陶紀和志留紀，主要由大理石、白雲灰岩和被一條區域斷層分隔開的方解石二雲母片岩組成。
- **西岔口組**—該組地層主要由二雲母石英片岩組成，並含有少量麻粒岩和中厚層大理石。

- **大楓溝組**－該組地層形成於中泥盆世，由淺灰色絹雲母石英片岩、灰白色厚層大理石、泥質砂岩和中厚層結晶石灰岩組成。
- **古道嶺組**－該組主要由含結晶灰岩夾層的中厚層灰色泥灰岩和砂質石灰石組成，並含有深灰色黑雲母石英片岩和厚層灰綠色透閃石大理石。
- **星紅鋪組**－該組地層形成於晚泥盆世，主要由中厚層灰色變質砂岩和變質石英砂岩組成，並含有中厚層灰綠色透輝石和透閃石大理石。
- **桐峪寺組**－該組主要由綠色絹雲千枚岩組成，並含帶粉砂岩殘留物和帶狀鈣質變質砂岩夾層的凝灰岩。

該區域位於晚古生代形成的秦嶺褶皺帶內，在此期間構造活動非常強烈。秦嶺褶皺帶呈北－北西產狀，由一系列背斜、向斜、逆沖斷層、走滑斷層和韌性剪切帶組成。

該區域內的斷層一般與地層平行或呈北東方向。而發生在早中生代的侵入活動的就位機制通常便受這些北東方向斷層控制。侵入活動主要包括粗粒角閃－黑雲花崗岩岩體。此外在中元古代時期還發生過其他一些小規模侵入活動，這些活動主要包括斜長片岩和雲母花崗斑岩。

3.2.2 礦床地質

花壩項目礦床地質

該項目所在位置的地層通常為北西方向，並含有除楊坪組以外上文所提到的所有層組。這些層組中的岩石在沉積後經歷變質變形作用，從而形成一系列板岩、千枚岩和片岩。一般情況下，變質程度最高的部分往出現在位於上部的綠片岩相中，然而偶爾也會出現在部分麻粒岩相中。

此外，在該地區內還經常發現與區域褶皺相聯繫的局部等斜褶皺。這些局部褶皺是震旦紀區域構造活動的產物，與主要地層方向平行。在項目所在區域發現了兩組斷層組，按照其空間產狀分為以下兩組：北西走向斷層和北南走向斷層。

花壩項目礦化情況

項目所在區域的釩礦床賦存於陡山沱組中，更確切地說是位於該組地層下部的鈣質千枚岩和板岩中。迄今為止的勘查活動表明礦床呈層狀分佈，並侵入粘土和雲母礦體晶格(如絹雲母)中。

絹雲母是該地區目前所發現的最普遍的雲母礦物，富集於該組地層的粘土和粉砂層中。MMC在現場考察期間發現了一定程度的活化作用和晶化作用跡象，表明沉積後的過程似乎影響到釩礦的分佈情況。

花壩項目礦化特徵

花壩項目為單個大型層狀礦體，表面出露總長度超過4800米，厚度在20米到140米之間。由於為層狀礦床，因此礦床產狀與地層平行，呈北西方向，向東傾斜，傾角約為70°。

儘管就目前已知的情況來看，大部分礦床均賦存於該組地層下部，然而該組地層上部也賦存有數個小規模低品位礦體。然而，這些低品位礦體仍與富集絹雲母和粘土礦物的粉砂層密切相關。

黃金美項目礦床地質

黃金美項目的礦床地質主要為上泥盆統星紅鋪組地層，該組地層經變質作用後成為低角閃岩相。根據岩石礦物成分不同，星紅鋪組可劃分為多個岩石單元和子單元，其中包括雲母片岩、砂質石灰岩、石灰岩和大理石。北東向斷層組是該礦區的主要構造類型，大部分礦物均賦存於這些斷層內。

黃金美項目礦化情況

如上文所述，該地區的金礦物礦化情況與上泥盆統星紅鋪組地層內的北東向斷裂構造密切相關。金礦場通常賦存於砂岩岩層中，這些砂岩岩層靠近礦化帶的部分已經被嚴重蝕變。蝕變作用通常包括矽化作用和／或黃鐵礦化作用。儘管賦礦岩石中普遍發現有黃鐵礦，但在含金礦脈及其旁邊的粘土層發育有黃銅礦時，常伴隨有高品位礦化帶。

礦脈的形成往往與容礦岩石內的構造情況有關，且與容礦岩石的接觸部分常存在斷層泥，範圍在0.1米至2米之間。

黃金美項目礦化特徵

迄今為止在黃金美金項目礦床內共查明了四個礦體。分別為主要礦體1號、3號礦體，和次要礦體2號、4號礦體。這些礦體基本上整合於周圍容礦斷裂帶和區域構造帶，容礦構造帶總體走向角為20°，向南傾斜，傾角在50°至60°之間。礦體形狀沿走向方向時厚時窄，但整體平均厚度為6.5米，最寬處為8.5米。

4 數據校驗和礦產資源量估算

MMC對公司提供的關於新疆項目和陝西項目的電子資料進行了全面審查。MMC在審查中發現提供的數據有一些矛盾之處，包括：

- 電子文件鑽孔位置與地質圖之間存在差異；
- 鑽孔記錄、刻槽採樣圖、以及電子數據表之間存在差異；
- 地質資料記錄的名稱與現場觀察結果之間存在差異；
- 刻槽樣本不完整（圖紙上的一些樣本段遺失）；
- 電子格式的數據未包括地質圖上附加的一些鑽孔；
- 一般性數據輸入錯誤。

通過與公司的交流，發現錯誤是由於數據輸入錯誤或表述不當所致，而不是嚴重的系統性錯誤。稍後可在電子數據中修正這些錯誤，並可以用於資源量估算。

MMC對下列電子數據進行了進一步檢查：

- 公司提供的截至目前為止完成的所有鑽孔和探槽的原始分析證書掃描副本。將這些證書與電子格式數據進行對比，未發現錯誤；
- 使用GPS對鑽孔孔口和豎井的相對位置進行檢查。雖然發現了一些不一致，但是大多數位置與提供的地圖和電子數據相吻合；
- 對地下工程進行了實地檢查（在可行的範圍內），以確定開採設計、歷史和當前採區、以及地下鑽孔和探槽採樣位置和方向的準確性；

- 審查原始鑽孔報告，並將其與電子數據進行對比，以及
- 對剩餘鑽孔岩芯和地下工程進行實地檢查，以確定所觀察到的礦化與提供的分析結果是否一致，樣本的位置是否準確。

雖然MMC未親自見到採樣方法，但公司提供了書面岩心和刻槽樣本的分析 and 採樣流程。通過對上述流程進行審查，MMC相信公司遵照了行業標準流程。因此，MMC認為這些樣本適用於資源量估算。

4.1 質量保證和質量控制

4.1.1 內檢複樣和外檢複樣檢查

MMC收到的質量保證和質量控制資料包括內檢複樣和外檢複樣。內檢複樣採集自經破碎的礦物，外檢複樣採集自經粉碎的礦物。表4-1列出了各個項目複樣的數量，圖4-1和圖4-2以散點圖形式顯示了與原始樣本的對比。

對上述散點圖進行的審查表明，原始樣本與複樣的對應性較好，但是有一處明顯差異。2號內檢複樣表現出明顯的差異，不能與原始樣本相對應。MMC相信該差異可能是由於樣本編號錯誤造成，也有可能是由於礦床的高塊金效應所致。

如前文所述，內檢複樣礦物採集自樣本製備流程中的初級破碎礦物。由於礦物未混合均勻，可能會導致對應關係存在一定變化性。MMC注意到，雖然會存在一定變化性，但是觀察到的變化性較高，特別是與礦化類型類似的20號項目散點圖相比尤為明顯。

表4-1 新疆和陝西多金屬項目－各個礦床的複樣

項目	內部	外部
黃山東2號	20	20
黃山東20號	20	20
H989	20	30
白幹湖	35	35
花壩	72	39
黃金美	18	11

4.1.2 獨立礦漿再分析

在數據校驗過程中，MMC總共採集了247份礦漿樣本，提交至位於中國北京的獨立Intertek實驗室。所採集的樣本中，40份來自2號項目、36份來自20號項目、10份來自H989項目、66份來自白幹湖項目、35份來自黃金美項目、47份銅樣本和60份V₂O₅樣本來自花壩項目。MMC通過對這些數據進行審查，發現原始樣本和複樣的對應性較好，但是與主實驗室的分析數據相比，存在略高的偏倚，如圖4-3中的散點圖所示。

由Intertek試驗室完成的所有分析採用四酸消解方法，並採用以下測定方法：對黃金美項目樣本進行30克火法金元素分析，對花壩項目樣本進行50克ICP-MS銅元素分析，對2號項目、20號項目、H989項目、以及白幹湖項目樣本進行50克ICP-MS鎳／銅和鉛／鋅元素分析。

4.1.3 數據質量審查

由MMC對鑽探和採樣流程進行的審查結果表明採用了一些不當工作方法，包括岩心劈分不正確，以及岩心獲取率記錄不準確。由於2號、20號、和H989礦床的礦化類型，分析結果與之前的鑽探相關性較好，而且與歷史產量數據的一致性較好，因此MMC相信這些不當工作方法不會對礦產資源量估算造成嚴重影響。

質量保證／質量控制結果表明出現了一些不正確的樣本製備流程，但是絕大部分內檢複樣和外檢複樣與原始樣本一致性較好。此外，原始樣本與由Intertek實驗室完成的獨立檢查分析結果的對應關係非常好。因此，MMC相信樣本製備和分析測定流程不會導致樣本偏倚。

4.1.4 數據校驗結論

通過上述數據校驗，作為資源量和儲量估算依據的電子資料能夠得到經過驗證的分析證書、原始鑽孔記錄、獨立分析和測量資料的支持。因此，MMC相信資料足夠充分，這些數據能用於按照JORC標準進行礦產資源量估算以及資源分級。

圖4-1 新疆和陝西多金屬項目－陝西項目內部和外部散點圖

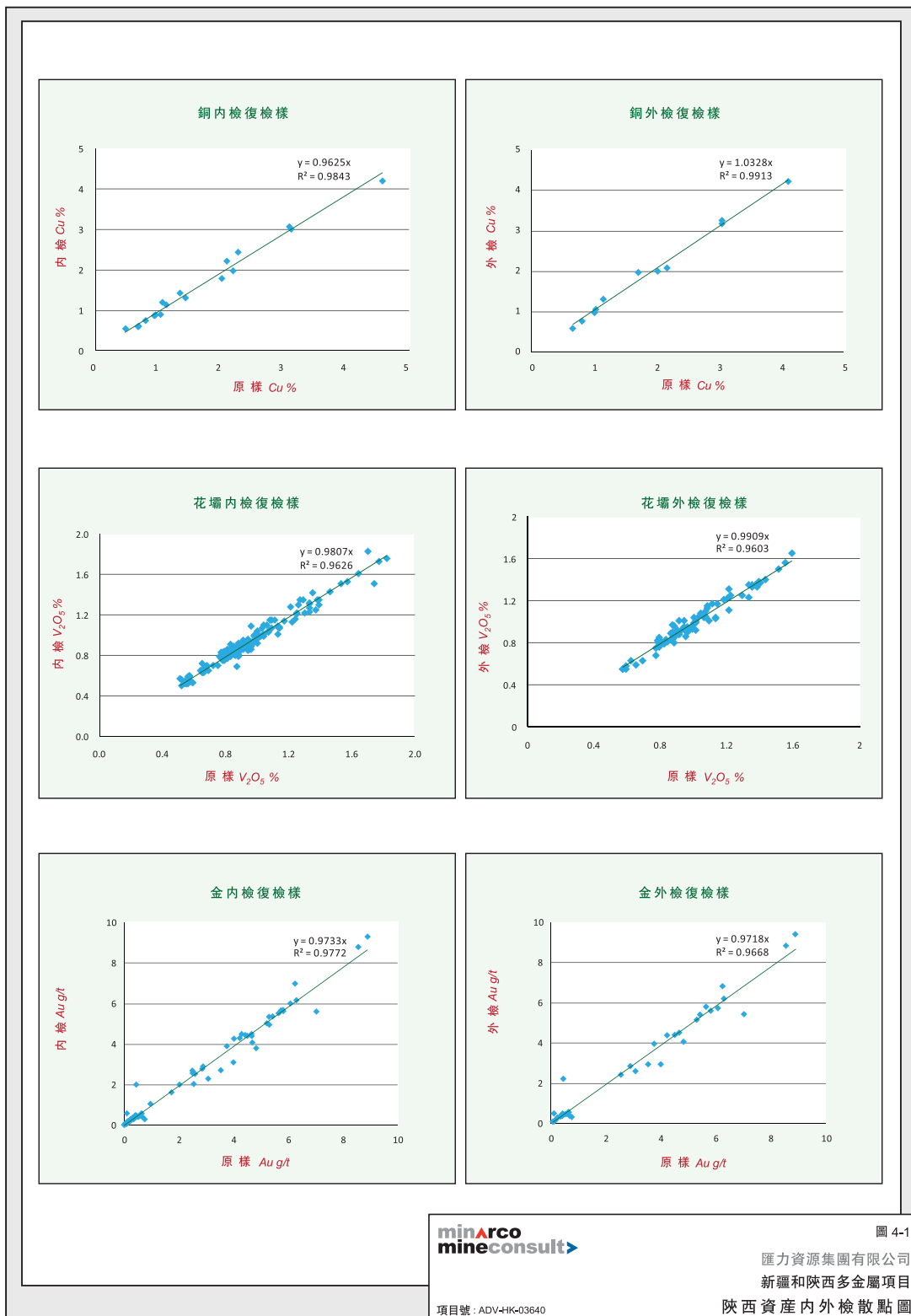


圖4-2 新疆和陝西多金屬項目—陝西項目獨立再分析

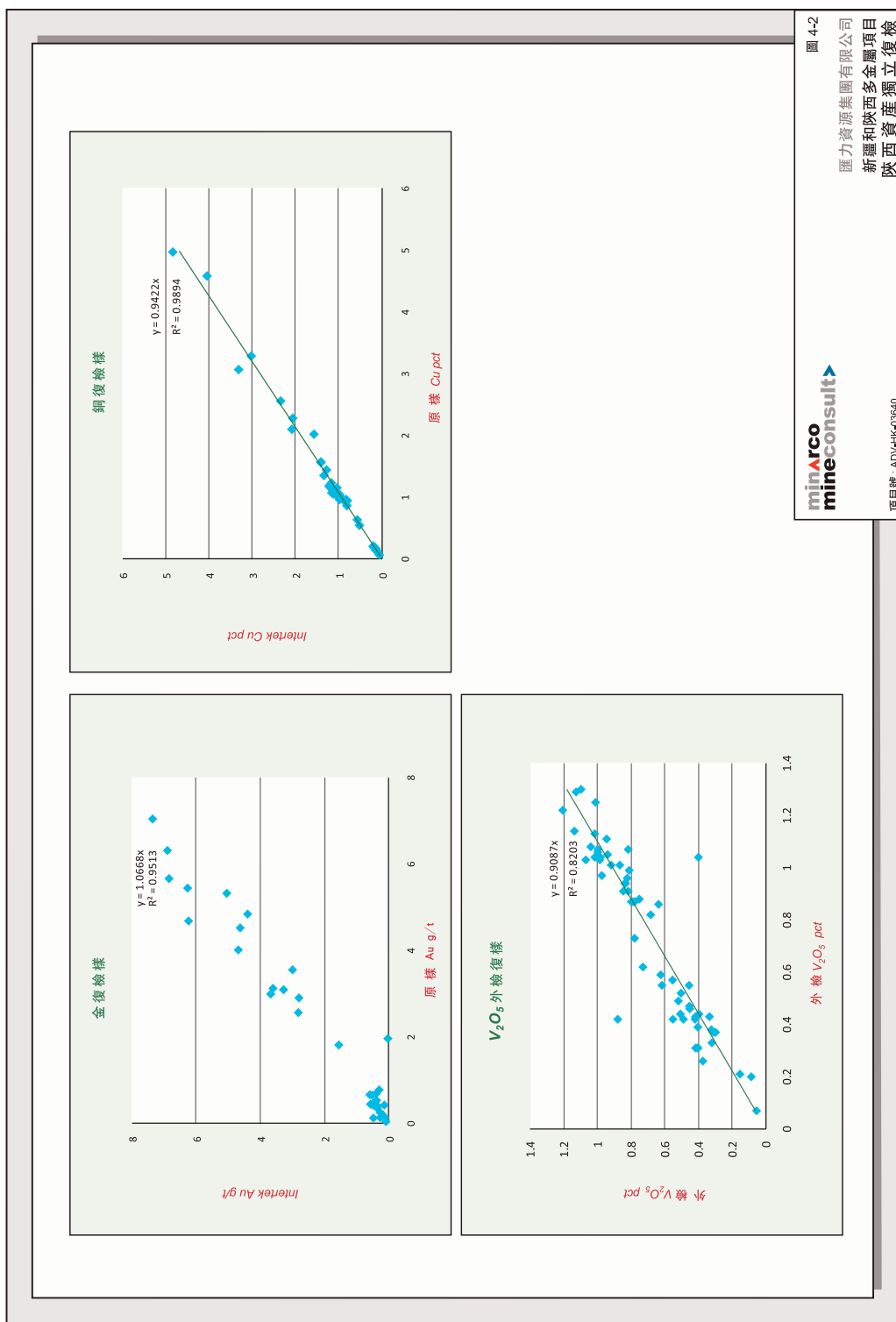


圖 4-2
 匯力資源集團有限公司
 新疆和陝西多金屬項目
 陝西資產獨立復檢
 minarco
 mineconsult
 項目號: ADV-HK-03640

圖4-3 新疆和陝西多金屬項目 – 新疆項目內部和外部散點圖

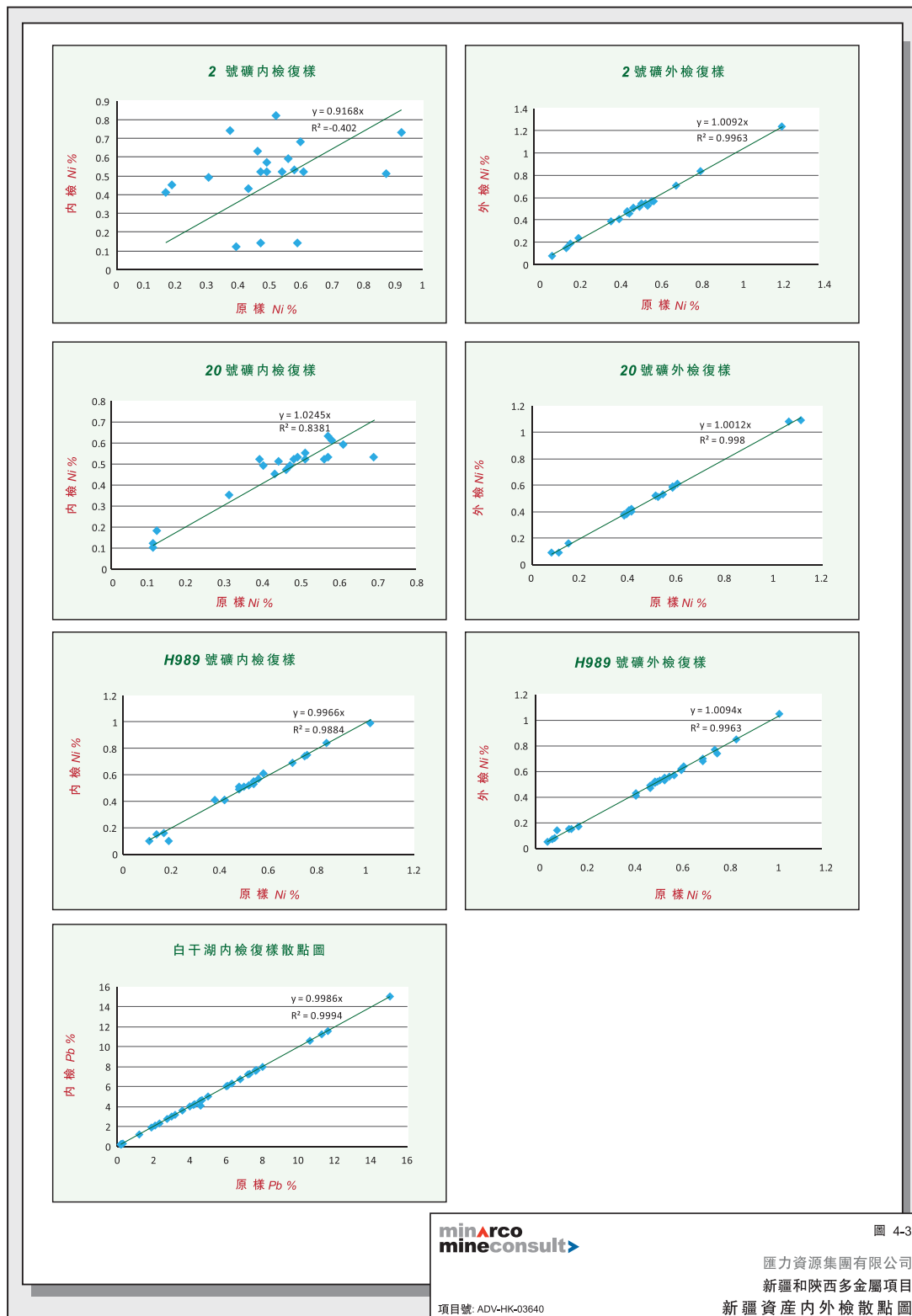
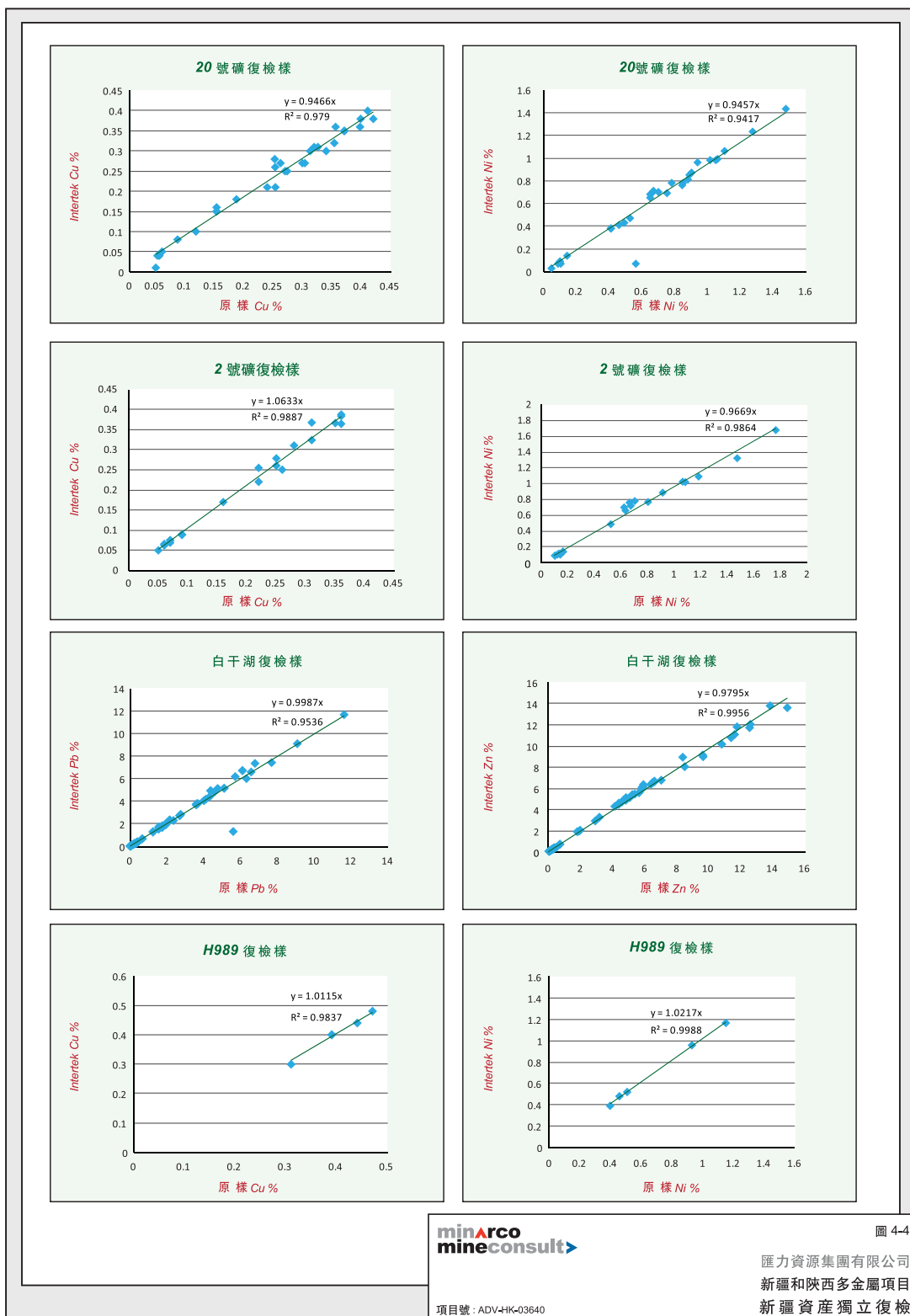


圖4-4 新疆和陝西多金屬項目 – 新疆項目獨立再分析



4.2 礦產資源量估算

MMC為項目專案區域內的新疆項目和陝西項目編製了一份單獨的資源量報告和報表，其中評估了JORC標準礦產資源量。標題為「新疆多金屬項目資源量估算報告」和「陝西項目多金屬項目資源量估算報告」的報告由Jeremy Clark先生編寫，並經過「專業資格人」簽字。本份獨立技術報告包含從上述JORC標準資源量報告中摘錄的信息。

4.2.1 結果

MMC根據當地政府部門截至2011年8月採集的數據，對開採和勘探項目區中所含的礦產資源量進行了獨立評估。資源量估算和基礎數據整理遵守了聯合礦石儲量委員會(JORC)頒佈的澳大利亞礦產資源量和礦石儲量報告標準2004年版。因此，適合用於公開報告。表4-2列出了MMC完成的新疆項目JORC標準礦產資源量估算，表4-3列出了陝西項目資源量估算。

新疆項目的礦產資源量估算中，2號、20號和H989項目採用0.2%鎳邊界品位，白幹湖項目採用1%鋅邊界品位。陝西項目的礦產資源量估算中，花壩項目採用0.5% V_2O_5 和銅邊界品位，黃金美項目採用1克／噸金邊界品位。

表4-2 新疆和陝西多金屬項目－新疆項目礦產資源量報表，截至2011年8月2日

2號、20號、和H989項目礦產資源量(0.20%鎳邊界品位)						
項目	級別	數量 (千噸)	鎳品位 (%)	銅品位 (%)	鎳金屬量 (噸)	銅金屬量 (噸)
黃山東2號	控制	910	0.64	0.25	5,790	2,280
	推斷	570	0.49	0.22	2,820	1,270
	小計	1,470	0.58	0.24	8,610	3,550
黃山東20號	控制	1,330	0.71	0.24	9,430	3,150
	推斷	1,260	0.69	0.25	8,660	3,160
	小計	2,590	0.7	0.24	18,090	6,310
H989	控制	3,390	0.49	0.23	16,540	7,750
	推斷	2,370	0.51	0.19	12,100	4,390
	小計	5,760	0.5	0.21	28,640	12,140
總計	控制	5,630	0.57	0.23	31,770	13,180
	推斷	4,200	0.56	0.21	23,580	8,810
		9,830	0.56	0.22	55,340	21,990

白幹湖項目礦產資源量(1.00%鋅邊界品位)

項目	級別	數量 (千噸)	鋅品位 (%)	鉛品位 (%)	鋅金屬量 (噸)	鉛金屬量 (噸)
白幹湖	控制	1,730	6.57	4.13	113,540	71,440
	推斷	2,150	6.42	3.96	137,910	85,140
	總計	3,880	6.49	4.03	251,450	156,580

註：取整對上述總數值造成影響。評估截至2011年8月2日。

表4-3新疆和陝西多金屬項目－陝西項目礦產資源量報表，截至2011年8月2日

黃金美項目礦產資源量報表(1.0克／噸金邊界品位)

項目	級別	數量 (千噸)	金品位 (克／噸)	金金屬量 (噸)
黃金美	控制	1,310	2.84	3.7
	推斷	1,870	3.00	5.6
	總計	3,180	2.95	9.4

花壩項目礦產資源量報表(0.5% V₂O₅和銅邊界品位)

項目	級別	數量 (千噸)	V ₂ O ₅ 品位 (%)	銅品位 (%)	V ₂ O ₅ 金屬量 (噸)	銅金屬量 (噸)
花壩V ₂ O ₅	控制	49,900	0.80	—	398,410	—
	推斷	53,360	0.76	—	403,660	—
	總計	103,250	0.78	—	802,080	—
花壩－銅	控制	1,330	—	1.5	—	19,870
	推斷	1,210	—	1.23	—	14,970
	總計	2,540	—	1.37	—	34,840

註：取整對上述總數值造成影響。評估截至2011年8月2日。

資源量模型未考慮貧化，因此對礦床進行評估時需要考慮適當的貧化。

4.2.2 分級

在新疆項目區和陝西項目區內，有許多在地下工程和地表施工的鑽孔，此外還在地下工程和地表探槽還進行了刻槽採樣。這些工作在不同階段、按照不同間距、在不同位置進行。因此，不同礦床的樣本密度有所不同，一些區域樣本密度較大，一些區域樣本密度較小。因此，各個礦床採用了不同的分級體系，以下詳細介紹了各個項目的分級體系，並在圖4-1和圖4-2中以圖形表示。

2號、20號、H989項目

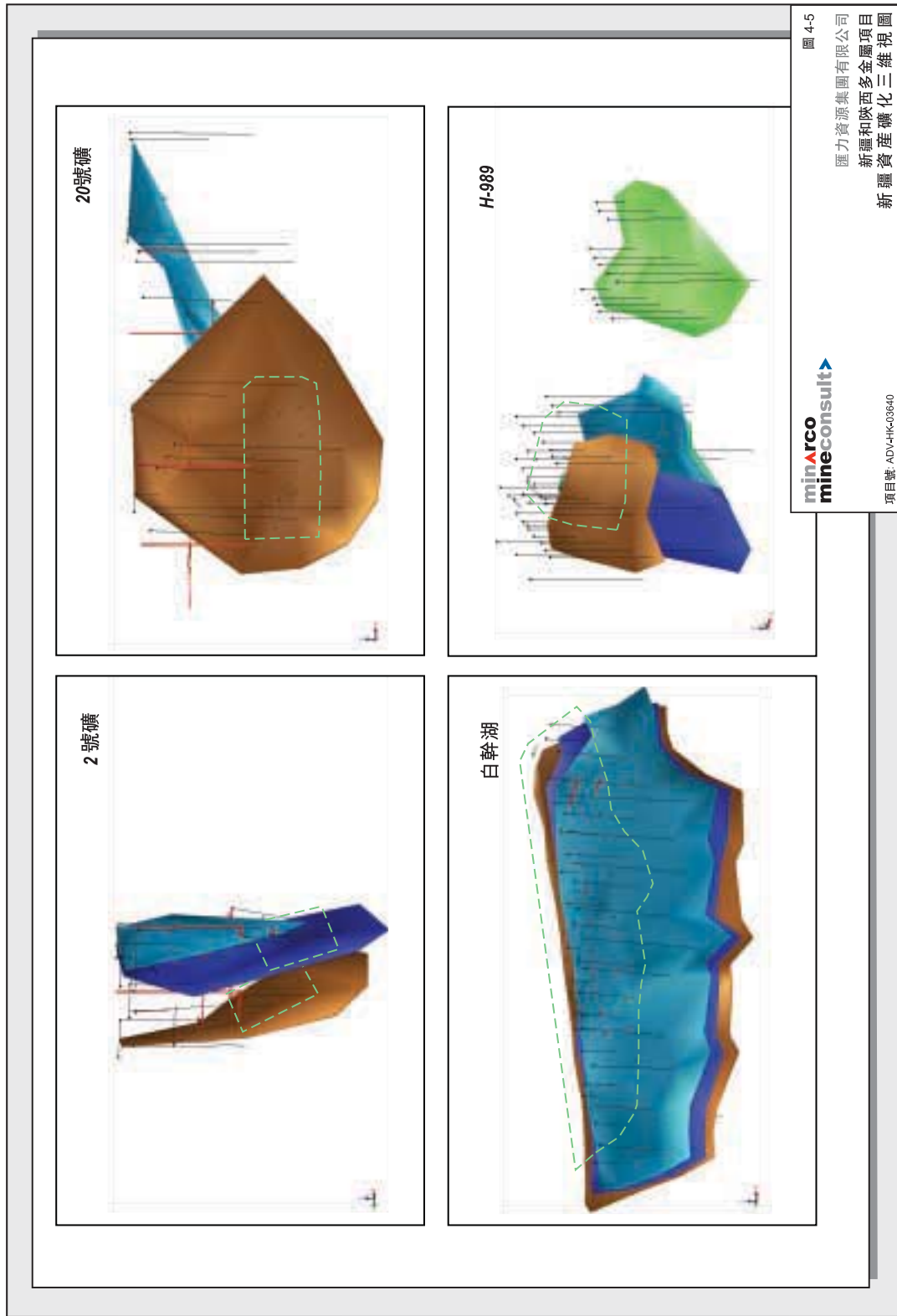
根據採樣密度、鑽孔密度、以及已知的開採歷史，2號、20號、和H989項目的礦產資源量被歸為JORC控制和推斷礦產資源量。礦床中的兩條礦脈採用地下開採方法進行過長期開採。按照8米~10米的間距對地下掘進巷道進行採樣，清楚的證明瞭礦化的連續性以及礦脈的幾何形態，但是也表明局部具有明顯的品位變化。掘進巷道目前位於30米階段，項目區中掘進巷道周圍部分的礦化和地質連續性置信度較好。所以，這些區域被歸為控制礦產資源量。項目區域中在近期進行過鑽探，距離掘進巷道距離超過40米，且距離鑽孔不超過80米的其餘部分，被歸為推斷礦產資源量。

白幹湖項目

根據採樣密度、鑽孔密度、以及地下勘探巷道，將礦產資源量歸為JORC標準控制和推斷礦產資源量。三條已經發現的平行礦體均從兩個階段的地下巷道中進行了刻槽採樣，證實了地質和礦化的連續性。這兩個掘進階段垂直間距大約為40米，因此項目區域中掘進巷道周圍部分的礦化和地質連續性置信度較好。所以，這部分區域被歸為控制礦產資源量。項目區域中在近期進行過鑽探，距離掘進巷道距離超過40米，且距離鑽孔不超過80米的其餘部分，被歸為推斷礦產資源量。

此外，白幹湖項目還存在達到經濟開採數量和品質的其他元素，例如銅。後續勘探和開採研究需要對其範圍進行評估。

圖4-5新疆和陝西多金屬項目—新疆項目三維視圖



黃金美項目

根據採樣密度、鑽孔密度、以及地下勘探巷道，將礦產資源量歸為JORC標準控制和推斷資源量。三個主礦體通過在多條地下巷道進行過刻槽採樣進行地質解釋。地下巷道表明地質和礦化具有連續性，並被沿礦體走向和傾向揭露礦化的地表金剛石鑽孔進一步證實。掘進巷道大部分垂直間距大約為40~50米，因此項目區中掘進巷道周圍部分的礦化和地質連續性較好，所以這部分區域被歸為控制礦產資源量。項目區中在近期進行過鑽探，距離掘進巷道距離超過40米，且距離鑽孔不超過80米的其餘部分，被歸為推斷礦產資源量。

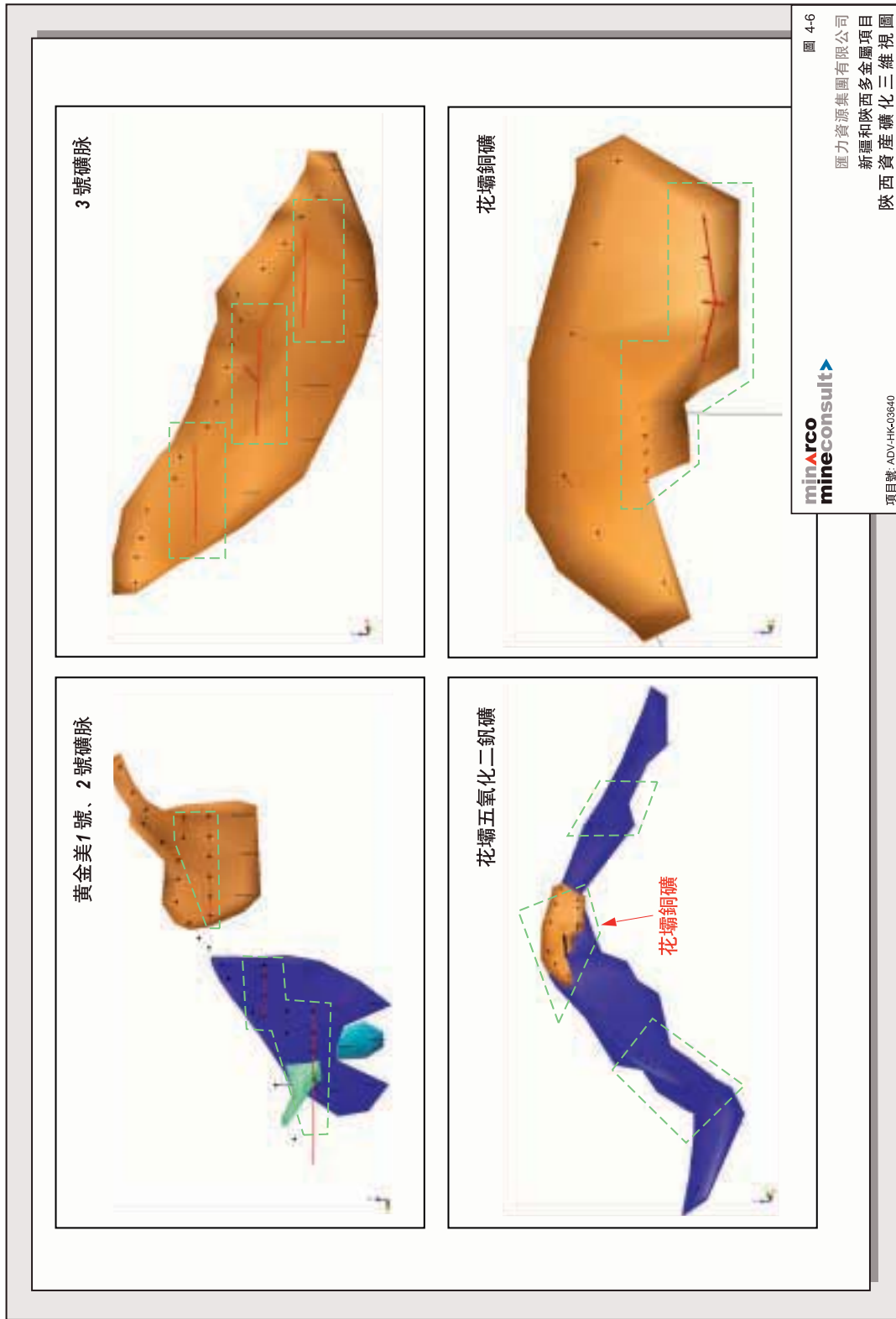
花壩V₂O₅

根據採樣密度、鑽孔密度、以及解釋空間連續性，將礦產資源量歸為JORC標準控制和推斷資源量。截至目前完成的鑽探和探槽採樣已經圈定了一條連續礦體，已知橫向長度超過4.1公里。詳細的統計和空間分析表明100米、200米、和400米樣本間距分別適用於JORC標準查明、控制和推斷礦產資源量的劃分。上述距離是基於主要連續方向的變差函數範圍，以及對所有鑽孔中品位進行的目視檢查。上述距離是指至少兩個鑽孔樣本之間的最大距離。

花壩—銅

根據採樣密度、鑽孔密度、以及地下勘探巷道，將礦產資源量歸為JORC標準控制和推斷資源量。一個礦體通過在多條地下巷道進行過刻槽採樣和探槽採樣進行地質解釋。已經完成了兩個地下掘進階段，表明地表探槽採樣所發現的礦化在走向和傾向上均具有地質和礦化連續性。這兩個掘進階段垂直間距大約為40米，因此項目區中掘進巷道周圍部分的礦化和地質連續性置信度較好，所以這部分區域被歸為控制礦產資源量。項目區中進行過地表槽探（間距大約為100米），距離掘進巷道距離超過40米的其餘部分，被歸為推斷礦產資源量。

圖4-6新疆和陝西多金屬項目－陝西項目三維視圖



4.2.3 估算參數和估算方法

採用下列參數對礦床進行資源量估算：

- MMC技術諮詢人員Jeremy Clark先生和張文琦先生於2010年8月對新疆項目進行了實地考察，技術諮詢人員Michael Johnson先生於2010年9月對陝西項目進行了實地考察。高級諮詢地質師徐進平先生於2010年8月對2號礦和20號礦進行了進一步實地考察，以檢查並核實自第一次實地考察以來所完成的勘探工作和開採量。
- 所有評估均採用中國1954測量坐標系；
- 表4-4列出了各個項目當前勘探工程所圈定的礦化橫向長度和深度：

表4-4新疆和陝西多金屬項目－項目的長度和深度

礦床	東坐標	長度	最小深度(米)	最大深度(米)
2號	16,642,890	16,642,920	620	1,000
20號	32,398,750	32,399,480	600	1,000
H989	32,385,600	32,386,500	500	950
白幹湖	16,658,590	16,659,390	1,050	1,300
黃金美	36,563,380	36,565,350	690	1,400
花壩	3,658,000	36,581,600	360	1175

- 採用地下和地表鑽孔、地表探槽、以及地下刻槽樣本圈定所有礦床的資源量範圍。H989、2號、和20號礦床主要在大多為100米間距的東北／西南走向剖面上進行鑽探。白幹湖和黃金美礦床採用南北走向間距60米的剖面，花壩礦床採用間距200米～400米的剖面。所有礦床均有地下工程，掘進巷道通常垂直間距40米，但是各個礦床的階段數量不盡相同。在各個礦床的掘進巷道中，通常按照8～10米的間距進行水平刻槽採樣。表4-5和表4-6列出了提供並用於資源量估算的數據：

表4-5 新疆和陝西多金屬項目－新疆項目資源量估算所採用的數據

類型	2號		20號		白幹湖		H989	
	數量	資源量範圍內的米數	數量	資源量範圍內的米數	數量	資源量範圍內的米數	數量	資源量範圍內的米數
地下金剛石鑽孔	8	212	11	91.8	—	—	—	—
地表金剛石鑽孔	8	158	11	137.5	35	426.1	45	1082.5
探槽	7	16.5	4	20.6	15	48.9	2	0
刻槽採樣	41	391	57	179.6	132	302.8	—	—

表4-6 新疆和陝西多金屬項目－陝西項目資源量估算所採用的數據

類型	黃金美		花壩V ₂ O ₅		花壩－銅	
	數量	資源量範圍 內的米數	數量	資源量範圍 內的米數	數量	資源量範圍 內的米數
地下金剛石鑽孔	—	—	—	—	—	—
地表金剛石鑽孔	32	296.6	9	998	—	—
探槽	34	181.1	16	1394.6	6	65.1
刻槽採樣	15	167	—	—	40	220.5

- 2號、20號、H989、黃金美、以及花壩礦床中大部分地表金剛石鑽孔為垂直鑽孔，白幹湖礦床的所有鑽孔向北傾斜60度。地表鑽孔採用HQ孔徑鑽桿，當鑽孔開始取岩心時，改用NQ孔徑鑽桿；
- 2號和20號礦採用BQ孔徑從多個階段進行岩心鑽探。未採用相同的方向，但是鑽孔基本上與礦化走向垂直；
- 由具備資質的中國測量師採用相應設備對地表鑽孔孔口進行測量，採用多點測斜照相機按照50米間距進行鑽孔測量；
- 一般情況，按照1米或2米的間距進行鑽孔採樣（視礦床實際情況而定），但是採樣長度根據礦脈位置和採樣所採用的地質邊界有所變化；
- 樣本製備和分析測定由負責鑽探和地下勘探的地質單位完成。新疆項目的所有勘探工作均由新疆維吾爾自治區有色地質勘察局（新疆局），陝西地礦局第1地質隊負責花壩項目的勘探工作，陝西地礦局西安地質礦產調查院負責黃金美項目的勘探工作；
- 由新疆局第704和706實驗室採用四酸消解AAS方法對2號、20號、H989、和白幹湖礦床完成了分析測定。陝西地礦局內部實驗室採用三酸消解AAS方法完成了花壩項目的所有分析工作，黃金美項目的分析測定採用王水碳吸附方法；
- 在礦脈接觸帶上或採用不同的邊界品位圈定礦化範圍（2號、20號、和H989礦床採用0.1鎳邊界品位，白幹湖礦床採用1%鉛邊界品位；黃金美礦床採用1克／噸金邊界品位，花壩礦床採用0.5% V₂O₅或銅邊界品位）。圖4-5和圖4-6分別以圖形表示了新疆項目和陝西項目的礦化範圍；

- 所有礦床中位於礦化範圍內的樣本均組合成2米組合樣本，除了黃金美礦床組合成1米組合樣本。在詳細統計分析中，數值分佈未出現異常值，因此所有礦床均未採用高品位去極值；
- 建立了6個單獨的Surpac塊體模型，涵蓋已發現礦化的整個範圍。除了花壩礦床以外，所有塊體模型均採用南北10米×東西10米×垂直5米的塊體尺寸，以及1.25米×1.25米×0.625米的分塊尺寸，以便反映地下刻槽樣本的局部變化性。由於花壩項目的鑽孔網度較大，因此塊體模型採用25米×25米×10米的塊體尺寸；
- 除了花壩V₂O₅礦床以外，所有塊體模型均採用二次距離反比 (ID2) 和各向同性搜索進行插值，花壩V₂O₅礦床採用普通克裡格法。由於數據點數量較少、空間分佈較大，不能獲得可靠的變差函數，因此採用距離反比法。採用位於解釋礦化範圍內的鑽孔、刻槽、以及探槽組合樣本對各個元素進行插值。每次評估進行三次遍歷，採用表4-7和表4-8所列出的參數：

表4-7 新疆和陝西多金屬項目－新疆項目評估所採用的遍歷參數

遍歷	2號和20號			H989			白幹湖		
	搜索 距離(米)	樣本下限	樣本上限	搜索 距離(米)	樣本下限	樣本上限	搜索 距離(米)	樣本下限	樣本上限
1	50	6	15	150	10	25	75	10	25
2	75	6	15	150	5	25	75	5	25
3	75	3	15	150	2	25	150	2	25

表4-8 新疆和陝西多金屬項目－陝西項目評估所採用的遍歷參數

遍歷	黃金美			花壩V ₂ O ₅			花壩－銅		
	搜索 距離(米)	樣本下限	樣本上限	搜索 距離(米)	樣本下限	樣本上限	搜索 距離(米)	樣本下限	樣本上限
1	60	10	30	50	10	200	150	10	50
2	100	5	30	75	5	200	150	5	50
3	150	2	30	75	2	400	150	2	100

- 2號、20號和白幹湖礦床中所有礦化礦物採用2.9噸／立方米的體積密度，H989和黃金美礦床採用2.7噸／立方米的體積密度。在花壩項目中， V_2O_5 礦化礦物採用2.4噸／立方米的體積密度，銅礦化礦物採用2.65噸／立方米的體積密度。所有礦床中非礦化礦物的體積密度為2.6噸／立方米。上述數據是基於各個礦床勘探工作中進行的體積密度分析。MMC對這些數據進行了審查，認為這些數據與在各個礦床觀察到的岩石類型和礦化類型相一致。
- 根據礦床平面圖和剖面圖所生成的三維形狀，將所有地下工程從模型中扣除。

5 礦石儲量估算

JORC標準將礦石儲量定義為查明或控制資源量中可以經濟開採的部分，並考慮了開採過程中可能出現的貧化和損失。礦石儲量估算包括下列工作：

- 逐條礦脈確定礦床特性；
- 對所採用的開採方法和目前的礦山服務年限設計進行審查；
- 估計合理的開採損失率和貧化率；
- 驗證初步設計報告中所採用的邊界品位是否適用於礦石儲量估算，以及
- 進行生產成本評估，以確定礦石儲量開採的經濟可行性。

後文更加詳細的介紹估算流程和估算結果。

5.1 結果

MMC對新疆項目區進行了獨立的礦產資源量估算(第5章介紹)。礦產資源量估算是基於中國當地相關部門截至2011年8月所採集的數據。隨後根據礦產資源量估算結果，相關的礦山設計研究，以及對當前現場運營情況的審查，對新疆項目區域中的礦床進行了礦石儲量估算。礦石儲量估算遵守了聯合礦石儲量委員會(JORC)頒佈的澳大拉西亞礦產資源量和礦石儲量報告標準2004年版，因此適合用於公開報告。

表5-1列出了MMC針對2號、20號和白幹湖項目完成的JORC標準礦產資源量估算。

表5-1新疆和陝西多金屬項目 – MMC完成的JORC標準礦石儲量估算，截至2011年8月2日

黃山東2號和20號鎳銅礦床

礦床	儲量級別	礦石數量 (千噸)	鎳品位 (%)	銅品位 (%)	鎳金屬量 (噸)	銅金屬量 (噸)
2號	證實	—	—	—	—	—
	概略	544	0.64	0.25	3,483	1,337
	總計	544	0.64	0.25	3,483	1,337
20號	證實	—	—	—	—	—
	概略	1,099	0.64	0.21	7,071	2,362
	總計	1,099	0.64	0.21	7,071	2,362

白幹湖鉛鋅礦床

礦床	儲量級別	礦石數量 (千噸)	鋅品位 (%)	鉛品位 (%)	鋅金屬量 (噸)	鉛金屬量 (噸)
白幹湖	證實	—	—	—	—	—
	概略	1,055	5.95	3.73	62,773	39,352
	總計	1,055	5.95	3.73	62,773	39,352

註：礦石儲量包括於JORC標準礦產資源量中，而非額外部分。

評估截至2011年8月2日。2號、20號和白幹湖礦床分別有大約60%、82%、和55%的查明和控制礦產資源量轉化為JORC標準礦石儲量。

5.2 開採方法描述

對位於中國新疆維吾爾自治區境內的2號、20號和白幹湖礦床的地下礦進行了審查。2號和20號礦在近期進行了開採。擬建的白幹湖礦計劃採用類似的開採方法和開採參數。對《初步設計報告》進行審查後發現，計劃採用的開採方法包括淺孔留礦法和分段空場法。第7章將更加詳細的介紹上述開採方法。

5.3 儲量估算參數

MMC通過與現場人員交流，審查相關礦山設計報告，審查並採用進行過查明和控制礦產資源量估算的項目區礦山服務年限設計，確定礦石儲量估算所採用的適宜運營參數。

根據礦床礦物學特性以及所選用的開採方法，將下列開採參數用於礦石儲量估算。

5.3.1 佳泰開採項目

2號礦床

2號礦床的儲量估算採用下列開採參數：

- 鎳工業品位(礦山全服務年限邊界品位) 0.4%。該品位是考慮到生產成本和資本成本，各條礦脈可進行經濟開採的最低整體品位；
- 鎳生產邊界品位0.2%。該品位是考慮到開採貧化以及與鑽孔、爆破和回採有關的所有成本，可經濟開採的生產品位；
- 銅生產邊界品位0.1%。該品位是考慮到開採貧化以及與鑽孔、爆破和回採有關的所有成本，可經濟開採的生產品位；
- 包括礦石和預計廢石貧化的整體最低開採厚度大約為1.0米；
- 根據礦山所獲得的歷史數據，淺孔留礦法採用10%開採貧化率，以及
- 各個階段以3.0米頂柱和5.0米底柱分隔，採場區域內的盤區以6.0米間柱分隔。這些礦柱留下不採，因此估計回採率為70%。

20號礦床

20號礦床的儲量估算採用下列開採參數：

- 鎳工業品位(礦山全服務年限邊界品位) 0.4%。該品位是考慮到生產成本和資本成本，各條礦脈可進行經濟開採的最低整體品位；
- 鎳生產邊界品位0.2%。該品位是考慮到開採貧化以及與鑽孔、爆破和回採有關的所有成本，可經濟開採的生產品位；
- 銅生產邊界品位0.1%。該品位是考慮到開採貧化以及與鑽孔、爆破和回採有關的所有成本，可經濟開採的生產品位；
- 包括礦石和預計廢石貧化的整體最低開採厚度大約為1.0米；

- 根據礦山所獲得的歷史數據，淺孔留礦法採用10%開採貧化率，以及
- 各個階段以3.0米頂柱和5.0米底柱分隔，採場區域內的盤區以6.0米間柱分隔。這些礦柱留下不採，因此估計回採率為75%。

5.3.2 錦華開採項目

白幹湖礦床

白幹湖礦床的儲量估算採用下列開採參數：

- 鉛工業品位(礦山全服務年限邊界品位) 0.7%。該品位是考慮到生產成本和資本成本，各條礦脈可進行經濟開採的最低整體品位；
- 鉛生產邊界品位0.3%。該品位是考慮到開採貧化以及與鑽孔、爆破和回採有關的所有成本，可經濟開採的生產品位；
- 鋅生產邊界品位0.5%。該品位是考慮到開採貧化以及與鑽孔、爆破和回採有關的所有成本，可經濟開採的生產品位；
- 包括礦石和預計廢石貧化的整體最低開採厚度大約為1.0米；
- 根據計劃採用的礦山設計，淺孔留礦法採用10%開採貧化率，以及
- 各個階段以5.0米頂柱和5.0米底柱分隔，採場區域內的盤區以6.0米間柱分隔。這些礦柱留下不採，因此估計回採率為70%。

5.4 儲量估算流程

採用Surpac礦山設計軟件，並將儲量估算參數輸入為礦產資源量估算所構建的三維地質模型中，進行礦石儲量估算。通過下列步驟，準確評估礦石儲量：

- 在礦脈附近按照5米間距構建垂直剖面，以確定各個開採階段的平均品位；
- 所有剖面採用設計開採方法相應的回採率，以反映未貧化的潛在可採噸位；

- 按照設計開採方法，計算相應的開採貧化率。貧化率評估是基於相關開採設計報告中列出的歷史數據，MMC認為與計劃採用的開採方法相匹配。假設貧化礦物的品位為0%；
- 對各個礦脈中各個開採階段5米垂直剖面上的經貧化的可採礦石數量和品位進行估算；
- 所有5米剖面採用相應的最低品位。如果估算品位(考慮了礦石貧化和損失)低於生產邊界品位，則假設該剖面留下不採，作為礦柱留在現場。因此，礦石儲量估算中將不包括這部分礦物；
- 所有礦脈採用相應的最低品位。如果礦脈的評估品位(考慮了礦石貧化和損失)低於工業品位，礦石儲量估算將不包括這條礦脈，以及
- 由於礦產資源量的最高級別為控制資源量，所有礦石儲量均歸為可信儲量。

6 開採

項目由兩座礦山，分別命名為2號礦(2011年1月起停產)和20號礦(目前正在掘進)，以及一座計劃建設的地下礦白幹湖礦組成。2號礦和20號礦是佳泰開採項目的一部分，開採鎳銅礦石。計劃在佳泰項目區域內建設第三個礦床，H989礦床，在**項目開發**章節中介紹。

白幹湖礦床目前正在建設之中，計劃將開採鉛鋅礦石，並構成錦華項目的一部分。

6.1 開採流程

以下大致描述了目前的開採流程：

6.1.1 開拓流程

礦山開拓包括包括豎井和進礦巷道的掘進。這些開拓工程稱為主回採工程，構成了第一階段開採。

豎井

豎井提供了地表和礦山開採階段之間的交通，用於為礦山提供運輸和服務功能。豎井設計使用至礦山服務年限結束，或使用至所服務區域服務年限結束。

進礦巷道

進礦巷道為礦化帶提供了交通，並為所有礦山服務功能提供支持。進礦巷道用於存放物資和設備，通風、供水、電力輸送，以及運輸。進礦巷道還為礦山的不同作業區域提供交通。

6.1.2 開採流程

之前礦山採用淺孔留礦法，20號礦未來計劃採用分段空場法。以下將簡要介紹上述開採方法。

淺孔留礦法

淺孔留礦法是一種選擇性較高的窄礦脈開採方法。淺孔留礦法適用於傾角大於礦石安息角（通常為45度）的礦脈（參見圖6-1）。

採場的方向通常延礦化帶走向佈置，盤區長度為40~50米，礦化帶寬度小於10米。但是，如果礦化帶的寬度大於10米，採場方向將垂直於礦化帶走向。

分段空場法

分段空場法是一種大規模開採方法，適用於寬度較大的礦床。分段空場法適用於傾角大於礦石安息角（通常為45度），寬度大於3米的礦脈（參見圖6-2）。

6.1.3 礦石運輸

礦石由軌道礦車運至主礦井，並提升至地表。

圖6-1 新疆和陝西多金屬項目 - 淺孔留礦法

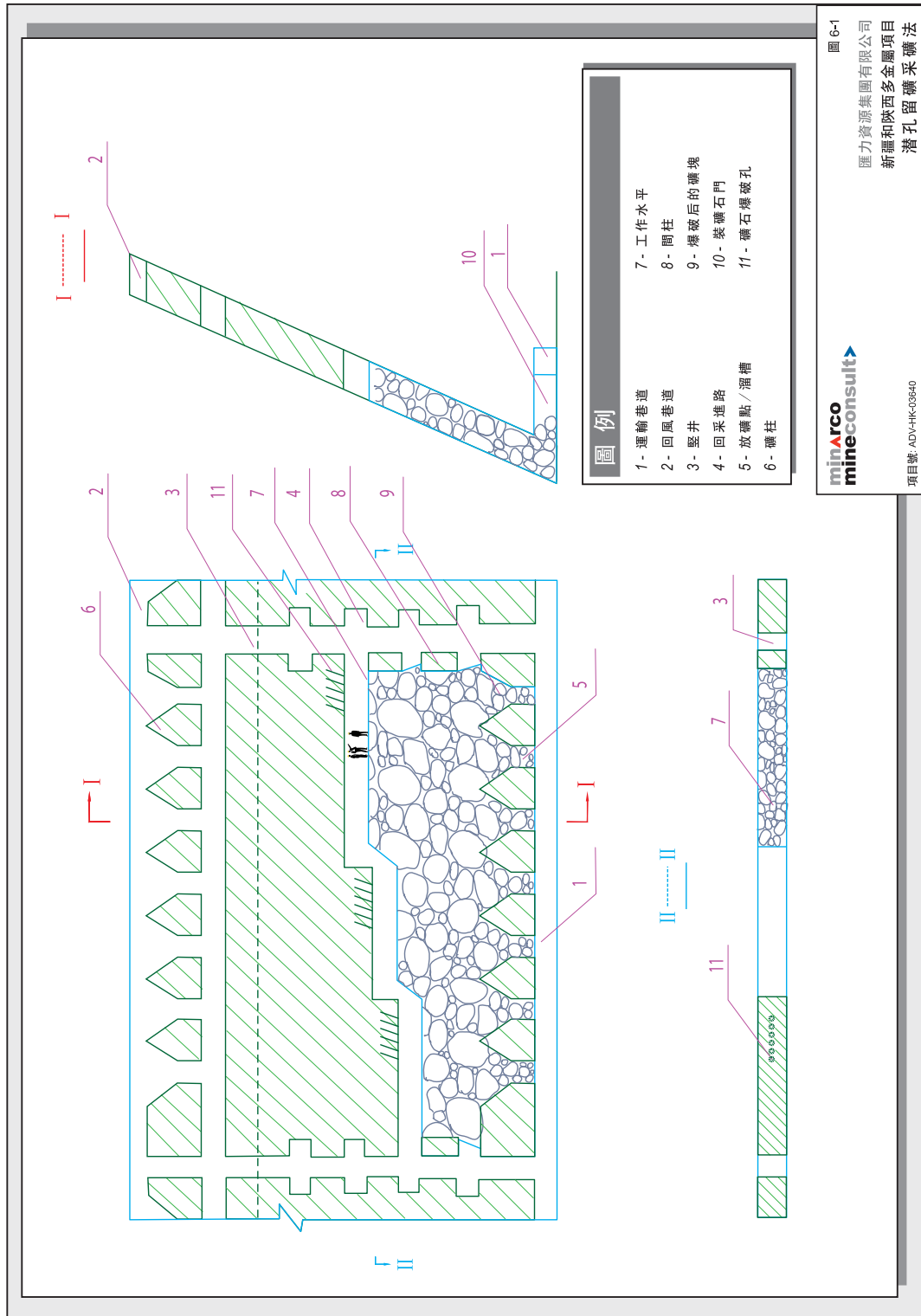
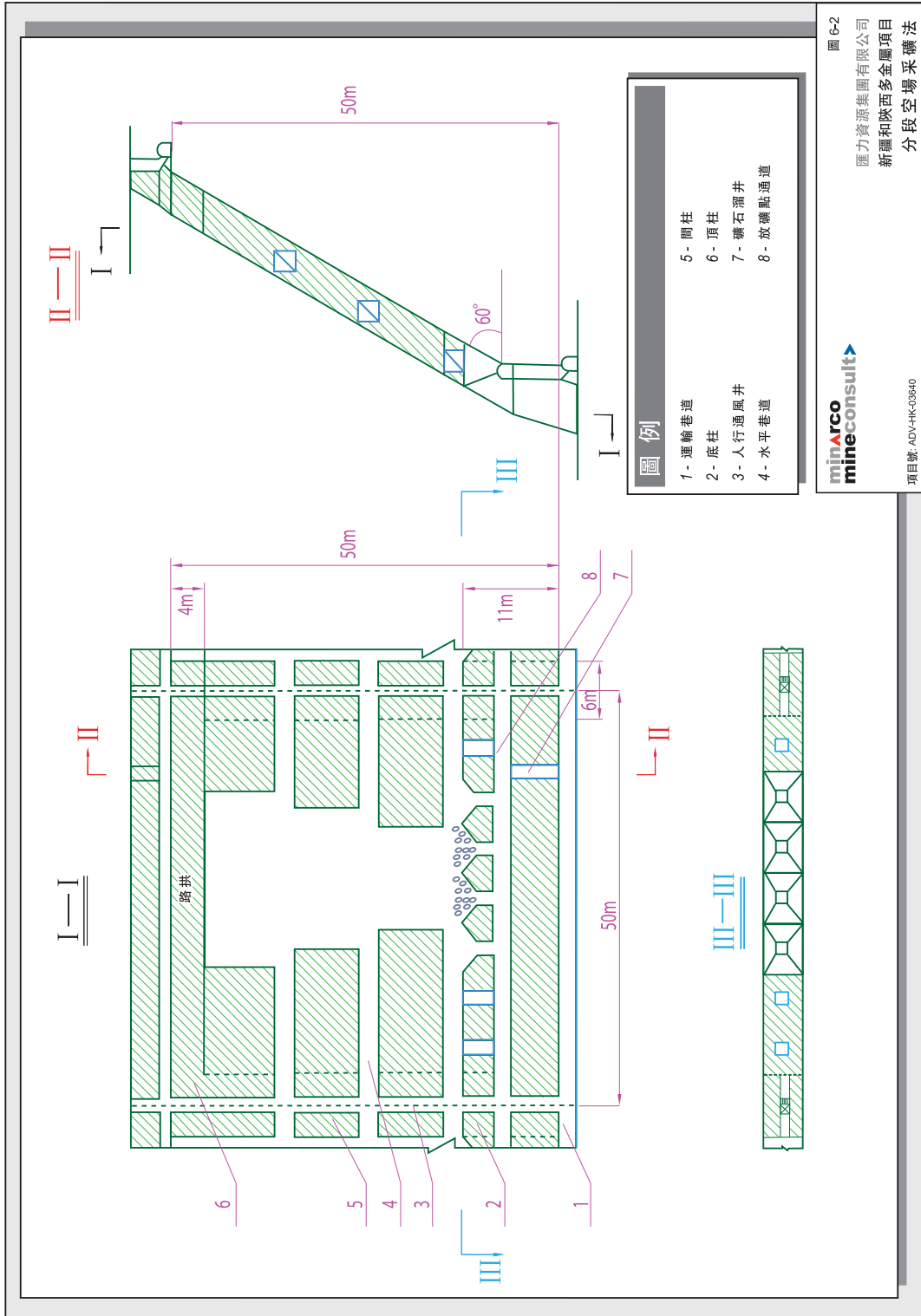


圖 6-1
 匯力資源集團有限公司
 新疆和陝西多金屬項目
 淺孔留礦採礦法
 項目號: ADV-HK-03640
 minarco
 mineconsult

圖6-2 新疆和陝西多金屬項目 - 分段空場法



6.2 佳泰開採項目

佳泰2號和20號礦2008年產量約為12.1萬噸，2009年產量約為4.9萬噸，2010年產量約為2.99萬噸。產量下降是由於2008年至2010年間金屬價格下跌，以及下部礦化帶掘進進度遲緩所致。公司計劃在2014年底將產能提升至35萬噸／年（包括H989礦床每年20萬噸產量）。

6.2.1 2號項目

2號鎳銅項目由三個礦體組成（2-1號礦化帶、2-2號礦化帶、以及2-3號礦化帶），厚度從不到1米至15米以上，平均品位大約為0.6%鎳和0.3%銅。礦山擁有一個由七條豎井和五個掘進階段組成的系統，產能為每天400噸。該礦自2011年1月起停產，可能強制要求與相鄰礦山整合。

開採方法和掘進

2號礦採用淺孔留礦開採法，從礦床中開採鎳礦石和銅礦石。由於礦床較窄且急傾斜，認為該開採方法適用於2號項目。

通過七條豎井進入礦山，並通過六條主進礦巷道進入礦化帶。這些巷道分別位於960米階段、925米階段、880米階段、835米階段、788米階段、以及730米階段。所有三個礦體中，960米階段和925米階段已經開採完畢，2-1號礦體中835米和880米階段已經開採完畢。

為了改善未來的通風條件並確保未來的開採，需要進行大量掘進工作。將延長880米階段和835米階段，以便對所有三個礦化帶進行開採，並滿足通風要求。將掘進並延長788米階段、730米階段、以及680米階段，以便對礦化帶的下部進行開採。未來的開採需要改造4號豎井用於提升，延長5號豎井，為未來的開採工作提供足夠的通風。

開採參數

表6-1列出了2號礦作為設計依據的關鍵開採參數。

表6-1 新疆和陝西多金屬項目 – 2號礦關鍵開採參數

描述	2號礦
寬度(米)	2 - 16
傾角	58° - 88°
盤區長度(米)	40
盤區高度(米)	45 - 58
底柱(米)	5
頂柱(米)	3
間柱(米)	6

資料來源：初步設計報告

產量計劃

在目前礦權整合問題解決之前，無法預測產量。因此，未估算礦山服務年限。

設備

2號礦採用下列設備：

- 淺孔留礦法採用YT-7655(YT-23)、YT-28、和YSP-45型氣腿衝擊鑽施工鑽孔。採用單獨供氣和供水裝置的YT-23和YT-28型手持式鑽機主要用於礦山掘進。尺寸略大的YSP-45型手持式鑽機主要用於採場鑽孔，並適用於所採用的開採方法；
- 破碎礦石落至裝礦溜槽／漏斗，採用柴油動力輪式裝載機(ZL50)裝入0.5立方米輪式軌道礦車，以及
- 然後用軌道礦車將礦石運至豎井，提升至地表。

表6-2 列出了2號礦所採用的設備。

表6-2 新疆和陝西多金屬項目－2號礦的設備

設備名稱	規格	數量
岩石鑽機	7655	14
主風機	K45-13	1
風機	JK58-2No4	3
礦岩裝載機	ZL50	1
礦車	0.5立方米	18
罐籠	2#輕型罐籠	1
提昇機	2JT1600/824	1
空氣壓縮機	VY-9/7	4

資料來源：2號礦開發利用方案，2008年5月。

基礎設施

採用了下列基礎設施：

- 礦石由卡車經公路運至佳泰選礦廠；
- 需要採用一台12立方米空氣壓縮機和一台10立方米空氣壓縮機為開採工作提供支持，位於主井的頂部；
- 礦山從下列水源取水：
 - 生活用水由來自駱駝圈子、廟爾溝；
 - 來自礦山排水系統的地下水，以及
 - 主要用於防塵和消防的礦山用水來自礦山廢水處理廠。
- 所需的電力供應來自兩台可平行運行最大功率為150千瓦的柴油發電機。在必要情況下，另外一台50千瓦柴油發電機可用於為照明、通風、和排水系統供電，以及
- 根據初步設計報告，所需要的總通風量為10立方米／秒。新鮮空氣從主井進入礦山，回風從通風井排出礦山。

6.2.2 20號項目

20號鎳銅項目由兩個礦體組成，厚度從不到1米至20米以上，平均品位為0.7%鎳和0.2%銅。其中一個礦體擁有一個由豎井和四個掘進階段組成的系統。採用淺孔留礦法進行開採。許可產量為每年15萬噸，明顯高於最近幾年的實際產量。

開採方法和掘進

20號礦採用淺孔留礦開採法，開採鎳銅礦石。由於礦床較窄且急傾斜，認為該開採方法比較適宜。該礦山計劃在未來隨著開採工作進入較寬的礦體，轉用分段空場法。

目前通過六條豎井進入礦山，並通過五條主進礦巷道從礦井進入礦化帶。這些想到分別位於960米、920米、880米、830米、和790米階段。北部礦化帶位於790米階段以上的所有階段已經開採完畢。目前正在針對南部礦體的880米、830米、和790米階段進行開採，截至目前為止產量不大。

計劃新建另一條豎井，以便未來設備和物資的運輸。這條豎井還用於將礦石從礦山中運出。還需要新建另一條通風井，以確保礦山掘進至更大深度之後的足夠通風量。未來還需要進行大量的掘進工作，以開採礦石。需要新掘進的階段包括920米、880米、830米、790米、730米、680米、和630米階段。這些階段以一條盲井相連接，目的是對北部和南部礦化帶進行開採。

有四個主採區，包括333-1、333-4、333-5、和333-6號採區。所有採區的寬度均大於3米，因此適宜採用分段空場法。採用該開採方法，各個採區均能達到大約每天300噸的產量，礦山總產量能夠達到每年15萬噸。雖然採用分段空場法能獲得較高的產量，但是會導致回採礦石的貧化率較高，降低礦石品位。

表6-3 新疆和陝西多金屬項目－20號礦預期掘進進度

描述	單位	2011	2012	2013	2014	2015
掘進	米	1,107	4,672	5,874	5,874	5,924

開採參數

表6-4 列出了20號礦的關鍵開採參數。

表6-4 新疆和陝西多金屬項目－20號礦關鍵開採參數

描述	20號礦
寬度(米)	8 - 23
傾角	57° - 65°
盤區長度(米)	50
盤區高度(米)	50
底柱(米)	5
頂柱(米)	3
間柱(米)	6

資料來源：「初步設計報告」

產量計劃

表6-5列出了公司提供的產量計劃；MMC認為預計產量比較合理。應當注意產量計劃中未註明礦石品位。

表6-5 新疆和陝西多金屬項目－20號礦預期產量

描述	單位	2011	2012	2013	2014	2015
礦石	千噸	10	72	120	150	150

資料來源：公司預測

預計2011年的產量主要來自南部礦體880米階段和830米階段的殘餘礦石，部分礦石來自進礦巷道掘進工作。2012年，333-5號和333-6號採區的上部將投產，預計將能達到設計產能的80%，2013年達到完整設計產能。從2011年8月開始通過掘進開採礦石算起，按照第5章所介紹的109.9萬噸最新儲量，以及表6-5所列出的產量計劃，礦山服務年限預計能延長至大約8.4年。

設備

開採設備主要包括鑽孔、鏟裝、和運輸設備。20號礦目前採用下列設備：

- 淺孔留礦法採用YT-7655(YT-23)、YT-28、和YSP-45型氣腿衝擊鑽施工鑽孔。採用單獨氣腿和供水裝置的YT-23和YT-28手持式鑽機主要用於礦山掘進。尺寸略大的YSP-45型手持式鑽機主要用於採場鑽孔，並適用於所採用的開採方法；

- 分段空場法採用上述相同的鑽機用於掘進，但是採用YGZ-90型鑽機進行採場施工。這種手持式鑽機配有單獨氣腿和供水裝置，能夠施工較深的鑽孔，適用於分段空場法開採作業；
- 破碎礦石落至裝礦溜槽／漏斗，採用柴油動力輪式裝載機(ZL50)裝入0.5立方米輪式軌道礦車，以及
- 然後用軌道礦車將礦石運至豎井，提升至地表。

表6-6列出了20號礦所採用的設備。

表6-6 新疆和陝西多金屬項目－20號礦的開採設備

設備名稱	規格	數量
岩石鑽機	YGZ-90	8
岩石鑽機	YT-28/7655	2
裝礦鬥	YSP-45	2
主風機	BQ-100	
風機	K40-6-No.13	1
礦岩裝載機	JK58-1No.0.4	5
提昇機	YGC1.2-6	
罐籠	JKMD-2.25 x 4 (I) E	
電耙	3#雙層罐籠	
空氣壓縮機	ZDPJ-55	5

資料來源：20號礦開發利用方案，2008年4月。

為了實現計劃的產量提升，還需要其他開採設備。

基礎設施

需要下列基礎設施：

- 礦石由卡車經公路運至佳泰選礦廠；
- 需要採用兩台YV-9/7型移動式空氣壓縮機為20號礦的開採工作提供支持。其中一台空氣壓縮機連續工作，另一台空氣壓縮機作為備用。空氣壓縮機位於主井的頂部；
- 礦山有多處水源：
 - 生活用水由來自駱駝圈子、廟爾溝；
 - 來自礦山排水系統的地下水，以及

- 主要用於防塵和消防的礦山用水來自礦山廢水處理廠。
- 礦山目前擁有兩組柴油發電機，分別為150千瓦和200千瓦。這些發電機和同時運行，或按需要分別運行。一般情況下，200千瓦發電機足以滿足礦山的用電需求，以及
- 根據初步設計報告，所需要的總通風量為10立方米/秒。新鮮空氣從主井進入礦山，回風通過位於960米高程的一條通風巷道排出礦山。

6.3 錦華開採項目

錦華開採項目包括擬建的白幹湖地下礦。錦華開採項目計劃於2012年第三季度投產，並於2013年達到每年20萬噸的設計產量。白幹湖礦完成了針對年產30萬噸建設方案的一份初步設計報告。該報告於2011年1月通過審批；初步設計獲得批准是啟動礦山建設和試生產的前提條件。

6.3.1 白幹湖項目

白幹湖項目由三個平行礦體組成，厚度從1.5米至5米以上，傾向向南，傾角大約為50度。礦體通常間距僅為數米，鉛鋅品位從1%至20%以上不等。雖然尚未進行實際開採，但是已經沿礦體走向完成了五條勘探豎井和兩條地下掘進階段。

開採方法和掘進

計劃採用淺孔留礦開採法，從礦床中開採鉛鋅礦石。由於礦床較窄且急傾斜，認為該開採方法比較合理。

雖然尚未進行實際開採，但是已經完成了四條勘探豎井和兩條地下掘進階段。這些豎井的深度約為65米，延礦化帶從西向東以均勻間距分佈。雖然已經在1272米階段和1240米階段進行了掘進，但是尚未開始進行開採，未消耗資源量。但是，從1272米階段開採了少量礦物用於選礦試驗。

白幹湖礦計劃佈置的開採階段包括1240米、1195米、1150米、1105米、以及1060米階段。1272米階段計劃僅用作通風。計劃新建一條箕斗豎井延伸至1150米高程，並在1195米高程和1150米高程之間建設一條溜井裝礦系統。罐籠豎井將延伸至1060米高程，通風井將延伸至1240米高程。

計劃從1240米階段開始進行開採，MMC所收到的資料表明公司預計在2011年第三季度開始建設。

表6-7 新疆和陝西多金屬項目－白幹湖礦預期掘進進度

描述	單位	2011	2012	2013	2014	2015
掘進	米	220	6,510	4,550	6,076	6,126

開採參數

表6-8列出了白幹湖礦的關鍵開採參數。

表6-8 新疆和陝西多金屬項目－白幹湖礦關鍵開採參數

描述	白幹湖礦
寬度(米)	1.7 - 3.6
傾角	48° - 54°
盤區長度(米)	50
盤區高度(米)	45
底柱(米)	5
頂柱(米)	5
間柱(米)	6

資料來源：「初步設計報告」

產量計劃

表6-9列出了公司提供的產量計劃；MMC認為預計產量比較合理。應注意產量計劃中未註明礦石品位。

表6-9 新疆和陝西多金屬項目－白幹湖礦預期產量計劃

描述	單位	2011	2012	2013	2014	2015
礦石	千噸	10*	125	200	300	300

資料來源：初步設計報告

* 掘進階段開採的礦石

預計在2011年第四季度，隨著1240米階段掘進工作的開始，將能開採一些礦石。2012年1240米階段投產之後，產量預計將提升至12.5萬噸。計劃將於2013年達到年產30萬噸的完整設計產能。從2011年11月開始通過掘進開採礦石算起，按照第5章所介紹的105.5萬噸最新儲量，以及表6-9所列出的產量計劃，礦山服務年限預計能延長至大約4.8年。

設備

開採設備主要包括鑽孔、鏟裝、和運輸設備。白幹湖礦計劃採用下列設備：

- 淺孔留礦法採用YT-7655(YT-23)、YT-28、和YSP-45型氣腿衝擊鑽施工鑽孔。採用單獨氣腿和供水裝置的YT-23和YT-28型手持式鑽機主要用於礦山掘進。尺寸略大的YSP-45型手持式鑽機主要用於採場鑽孔，並適用於所採用的開採方法；
- 破碎礦石落至裝礦溜槽／漏斗，採用柴油動力輪式裝載機(ZL50)裝入0.5立方米輪式軌道礦車，以及
- 然後用軌道礦車將礦石運至豎井，提升至地表。

基礎設施

- 礦石在地下運至主井，並提升至地表。礦石將由卡車經公路運至佳泰選礦廠；
- 主要用於防塵和消防的礦山用水將來自礦山廢水處理廠；
- 計劃採用三台500千瓦柴油發電機為項目供電，以及
- 根據初步設計報告，礦山的最大抽水需求量為每天150立方米。將在1060米階段建成一座集水池，積水將通過輔助井抽至地表。

7 礦物學特性

7.1 佳泰銅－鎳礦區(20號和H989)

這兩個礦床的礦物學特性屬於典型的浸染狀銅鎳硫化物礦床，含有鎳黃鐵礦(鎳)、黃銅礦(銅)、和磁黃鐵礦(鐵)，為主要硫化物，賦存於超基性岩中(參見表7-1)。

表7-1 新疆和陝西多金屬項目－20號項目礦物學特性

類型	主要礦物	次要礦物
硫化物礦物	磁黃鐵礦、鎳黃鐵礦、 黃銅礦	黃鐵礦、鈷黃鐵礦、紫硫鎳礦、 砷黃鐵礦、斑銅礦、輝銅礦、銅藍
脈石礦物	橄欖石、輝石、 斜長石、角閃石	透輝石、纖閃石、綠泥石、 蛇紋石、和滑石

資料來源：新疆有色地質調查局地質勘探隊報告，2007。

磁黃鐵礦(FeS)是項目區域內的主要硫化物礦物，粒度較粗，從100至400微米不等。鎳主要以鎳黃鐵礦((Ni,Fe)9S8)和少量紫硫鎳礦(FeNi2S4)的形式賦存。鎳礦鐵礦粒度較細，從10至100微米不等，與脈石礦物、黃鐵礦、黃銅礦、以及磁黃鐵礦中的火焰結構緊密伴生。

黃銅礦(CuFeS₂)是主要的含銅礦物，粒度從50微米至300微米不等，通常與磁黃鐵礦、鎳黃鐵礦、和其他硫化物伴生。黃鐵礦(FeS₂)為細粒，通常與脈石礦物和鎳礦鐵礦伴生。

超基性岩為主要圍岩，特徵為存在透輝石、纖閃石、綠泥石、蛇紋石、和滑石。

由中國地質科學院，鄭州礦產綜合利用研究所對H989礦床礦石進行的礦物學分析，證實了硫化物礦物的礦物學組分包括黃銅礦、鎳黃鐵礦、磁黃鐵礦、滑石(MgO)和二氧化矽(SiO₂) (參見表7-2)。通過研究還發現18%的鎳以鎳矽酸鹽的形式賦存，不能通過浮選回收。MMC認為20號項目礦石中很有可能存在不能回收的鎳元素，可以解釋鎳回收率較低的原因。

存在鎳矽酸鹽會將最高鎳回收率限制在82%以下，但是不能確定H989礦床礦石的鎳矽酸鹽含量是否與經檢驗的礦石樣本相同，MMC建議進行進一步實驗。

表7-2 新疆和陝西多金屬項目－H989銅鎳礦床礦物學特性

豐度(%)									
銅	鎳*	鐵	鈷	氧化鈣	氧化鋁	氧化鎂	二氧化矽	銀 (克/噸)	金 (克/噸)
0.22	0.55	11.75	0.01	10.94	5.63	20.12	41.95	1.39	0.51

資料來源：鄭州礦產綜合利用研究所報告，2009。

* 0.1%的鎳開採品位為鎳矽酸鹽

7.1.1 可行性研究和選礦試驗

該項目的選礦設計是基於由昆明有色設計院為黃山東銅鎳採選公司進行的2001年可行性研究。該研究是基於「哈密銅鎳礦礦石選礦實驗報告」中的選礦試驗結果，以及雲峰選礦廠等類似項目的資料。

初步選礦試驗分為兩個階段，包括一段粗選和兩段掃選，獲得銅鎳混合精礦(參見表7-3)。需要注意試驗所採用的原礦銅品位高於計劃開採的原礦品位，而且未進行銅鎳分選試驗。但是，選礦試驗驗證了哈密礦石適宜採用的選礦流程。

表7-3 新疆和陝西多金屬項目－初步試驗

試驗階段	原礦品位(%)		混合精礦品位(%)		回收率(%)	
	銅	鎳	銅	鎳	銅	鎳
1	1.57	0.66	2.77	6.09	91.24	83.97
2	1.57	0.67	3.42	7.23	88.06	79.47

資料來源：昆明有色設計院報告，2001。

可行性研究報告建議採用兩段破碎，包括閉路運行的一台顎式破碎機和一台圓錐破碎機並配有篩網。篩下產物(粒度小於12毫米)儲存於破碎礦石儲存倉中，將送入一台閉路運行並配有螺旋分級機的球磨機，研磨至70%小於74微米粒度(P70=74微米)。經過研磨的礦石送入粗選/掃選(2段)混合浮選迴路，然後送入分離浮選迴路，獲得鎳精礦和銅精礦最終產品。精選階段由兩個單獨的迴路組成，均分為三段。表7-4列出了建議的設計參數。設計原礦品位高於開採原礦品位。雖然銅選礦性能超過預期(精礦品位和回收率)，但是未能達到建議的鎳回收率。

表7-4 新疆和陝西多金屬項目－選礦設計目標

產品	品位(%)			回收率(%)	
	重量	銅	鎳	銅	鎳
銅精礦	1.100	22.000	1.230	50.100	1.540
鎳精礦	21.500	0.800	5.800	25.480	85.760
尾礦品位	77.400	0.090	0.250	14.420	13.310
原礦品位	100.000	0.483	1.454	100.000	100.000

資料來源：2001年可行性研究報告

可行性報告估計水需求量為每天2250立方米，按照每天500噸的處理量，淡水需求量為每天870立方米。

作為可行性研究的依據，由佳泰實驗室於2003年進行了選礦試驗，以進一步瞭解20號礦礦石的選礦特性。採用了類似的試驗流程，但是採用了不同的分離浮選流程，用以獲得單獨的銅精礦和鎳精礦(參見表7-5)。所獲得的結果準確反映了選廠選礦性能和原礦品位。

表7-5 新疆和陝西多金屬項目－2003年選礦試驗結果

產品	品位(%)		回收率(%)	
	銅	鎳	銅	鎳
銅精礦	30.90	0.79	85.51	9.72
鎳精礦	0.58	6.01	7.71	76.87
尾礦品位	0.30	0.08	6.78	13.41
原礦品位	0.37	0.52	100.00	100.00

資料來源：2004年可行性研究報告

由金川鎳鈷設計研究院於2004年進行的試驗儘管原礦品位非常高，但是也獲得了相似的結果(參見表7-6)。這表明開採品位不會對鎳合同的回收率造成明顯影響。

表7-6 新疆和陝西多金屬項目－2004年選礦試驗

產品	品位(%)		回收率(%)	
	銅	鎳	銅	鎳
銅精礦	29.98	0.81	84.06	9.01
鎳精礦	0.62	5.98	8.96	76.46
尾礦品位	0.40	0.11	6.98	14.53
原礦品位	0.67	1.57	100.00	100.00

資料來源：2004年可行性研究報告

試生產證明瞭實際規模選廠能達到預計金屬回收率和精礦品位(參見表7-7)。

表7-7 新疆和陝西多金屬項目－2003-2004試生產

產品	重量	品位(%)		回收率(%)	
		銅	鎳	銅	鎳
銅精礦	0.88	32.03	1.01	76.01	4.00
鎳精礦	8.68	0.76	5.80	9.11	73.38
尾礦品位	90.44	0.16	0.06	14.88	22.62
原礦品位	100.00	0.38	0.65	100.00	100.00

資料來源：2004年可行性研究報告

2004年可行性研究報告採用了類似的選礦迴路，但是破碎迴路提高為三段，選礦廠需要98名員工。擴建至每天1000噸的產能所需的資本成本預計為人民幣2068萬圓，生產成本計劃維持在70.27人民幣／噸。

由新疆天博勘探技術有限公司於2009年對H989礦床礦石進行了研究，並證實了該礦化帶與「新疆哈密市黃山西H-989銅鎳礦詳勘報告」中所介紹的20號礦的相似性。礦化帶沒有明顯氧化和風化。

由中國地質科學院，鄭州礦產資源研究所於2009年對採集自H989礦床的礦石樣本進行了試驗。試驗結果表明此類礦石可能具有類似的選礦特性，但是鎳回收率限制在82%以下。

經過一定程度的研磨(P75 =74微米)，採用多種藥劑組合提高鎳回收率。原始藥劑組合包括純鹼、CMC、六偏磷酸鈉、硫化鈉、丁黃藥、以及丁胺，用於回收銅鎳硫化物礦物，並使滑石和其他脈石礦物下沉。但是，由於鎳元素礦物學特性，未獲得明顯改善。表7-8列出了試驗摘要，表明H989礦床礦石適宜由現有的佳泰銅鎳選礦廠進行處理。

表7-8 新疆和陝西多金屬項目 - H989銅鎳礦床試驗

工藝物料流	質量	品位(%)		回收率(%)	
	RECOVERY (%)	銅	鎳	銅	鎳
原礦	100.00	0.23	0.55	100.00	100.00
銅鎳混合精礦	7.83	4.03	5.72	91.76	81.56
銅精礦	7.16	27.74	0.91	80.47	1.10
鎳精礦	0.67	6.18	0.37	11.29	80.46
尾礦	92.17	0.02	0.11	8.24	18.44

資料來源：礦產資源研究所報告，2009。

銅精礦金含量為2.5克／噸，銀含量為26.2克／噸，能夠獲得冶煉收益。

7.2 錦華礦區(白幹湖)

由新疆有色地質勘察局物探大隊於2006年進行了一次初步礦山設計(「新疆哈密市白幹湖鉛鋅礦」)，其中包括對來自鑽探岩芯和探槽的原生礦石混合樣本進行的選礦試驗。

該項目主要包括位於黃銅礦、黃鐵礦等其他硫化物礦物和石英之間的方鉛礦(PbS)和閃鋅礦([Zn, Fe]S)(參見表7-9)。方鉛礦主要賦存於脈石的邊緣或石英填充的孔隙中，偶爾與閃鋅礦伴生。閃鋅礦呈不規則顆粒狀賦存於裂隙中，並與方鉛礦呈間粒狀伴生。方鉛礦和閃鋅礦的粒度均較粗，方鉛礦的粒度為200微米~1毫米，閃鋅礦的粒度為100微米~1毫米。閃鋅礦和方鉛礦有黃銅礦嵌入，含有少量銅藍、斑銅礦、和黝銅礦。黃銅礦的邊緣有時氧化成為銅藍。MMC未獲得黃銅礦的詳細粒度信息。

黃鐵礦(FeS₂)和砷黃鐵礦(FeAsS)呈粒度大於30微米的細粒，與方鉛礦和閃鋅礦伴生，並呈浸染狀賦存於脈石中。砷黃鐵礦和磁黃鐵礦(FeS)的含量隨方鉛礦含量的降低而上升。脈石礦物主要為不規則形狀的石英和長石。還存在少量浸染狀磁鐵礦，粒度從200微米~2毫米不等。在氧化帶中發現了赤鐵礦，在蝕變帶中常見綠簾石、綠泥石、陽起石、和角頁岩。

1號礦化帶在地表花崗岩中的蝕變和角礫岩帶出露，3號礦化帶賦存於角礫岩之下，有小型侵入體侵入花崗岩。下盤岩石主要為砂岩，偶爾有具有接觸蝕變的花崗閃長岩，包括綠泥石、透閃石、和閃石。

表7-9 新疆和陝西多金屬項目－白幹湖項目礦物學特性

類型	主要礦物	次要礦物
硫化物礦物	方鉛礦、閃鋅礦、黃鐵礦、 和黃銅礦	銅藍、砷黃鐵礦、磁黃鐵礦、 輝銅礦、和斑銅礦
脈石礦物	石英和長石	白雲母、方解石、和粘土

資料來源：有色地質勘查局報告，2006。

7.2.1 可行性研究和選礦試驗

由公司於2004年設計了選礦流程，用於生產單獨的銅精礦、鉛精礦、和鋅精礦（「錦華礦區白幹湖富銅鋅礦石銅鋅鉛分離試驗報告」，錦華公司實驗室，2004年11月）。該試驗針對所有浮選工藝中難度最大的銅鉛分離。由於鉛鋅分離比較簡單，未對其進行試驗。該流程採用了一套常規的藥劑組合，獲得了良好的分離性能。由公司實驗室於2005年4月進行了針對改進浮選流程和銅精礦品質（鉛+鋅品位<10%）的試驗。新的選礦流程採用了另一套藥劑組合，即氯化鈣、腐植酸鈉、和重鉻酸鉀，以替代原來的藥劑組合（即硫化鈉、硫酸鋅、和重鉻酸鉀），並獲得了更好的結果（參見表7-10）。該報告還提供了粗略藥劑成本，每噸原礦10.58圓人民幣。

表7-10 新疆和陝西多金屬項目－銅鉛分離試驗結果

工藝物料流	品位(%)			回收率(%)		
	銅	鉛	鋅	銅	鉛	鋅
原礦	2.07	4.60	6.97	100.00	100.00	100.00
銅精礦	25.68	1.55	4.89	89.52	2.43	5.08
鉛鋅混合精礦	1.12	29.75	44.52	7.84	94.16	93.01
尾礦	0.07	0.02	0.17	2.64	3.41	1.91

資料來源：錦華公司實驗室報告，2004。

在2008年5月至8月間，進行了兩次選礦廠試生產，成功處理了6,000噸礦石。第一次試生產生產了銅精礦和鉛鋅混合精礦，第二次試生產將鉛鋅分離，獲得了可供銷售的精礦產品，並達到了較好金屬回收率（參見表7-11）。

表7-11 新疆和陝西多金屬項目－選礦廠試生產結果

工藝物料流	品位(%)			回收率(%)		
	銅	鉛	鋅	銅	鉛	鋅
原礦	0.50	1.50	2.90	100.00	100.00	100.00
精礦	28.00	53.66	52.26	60.00	90.00	70.00

資料來源：錦華公司

7.3 花壩釩銅礦區

在由西北有色地質研究院完成的選礦試驗中，對不同礦化類型（釩和銅）的兩片礦化帶進行了報告。

釩礦石

釩礦石賦存於陡山沱組三種板岩中，包括黃褐色粉砂絹雲母板岩、碳酸鹽粉砂絹雲母板岩、以及藍灰色鈣質粉砂絹雲母板岩。這些板岩的 V_2O_5 含量為0.2%~0.5%，沒有經濟價值。釩元素呈五氧化二釩(V_2O_5)賦存於雲母晶格中（特別是絹雲母和粘土）。岩石中的絹雲母含量通常高於50%， V_2O_5 品位高於0.5%。 V_2O_5 品位從0.6%至1.3%不等（最高達2.78%），向礦化帶底部品位呈下降趨勢。大部分岩石呈板狀，易碎，表明開採和破碎將比較容易，且成本不高。

主要具有經濟價值的礦物包括絹雲母、白雲母、電氣石、和褐鐵礦，脈石礦物包括石英、斜長石、碳酸鹽、白雲石、伊利石、黃鐵礦、磁鐵礦和磷灰石。

按照0.5%的 V_2O_5 邊界品位，可分為三級：

- 0.2%~0.5%歸為釩礦化；
- 0.6%~0.89%歸為工業礦石，以及
- 高於0.9%歸為富礦石。

礦體的位置、形態、產狀、和變化性在整個礦化帶中均基本一致。在富礦層之間賦存有一至兩層工業礦石。

通過一項綜合分析，未發現存在其他具有經濟價值的元素，因此認為礦石中有益和有害組分含量均較低。

銅礦石

銅礦石屬於氧化礦石，89.28%的銅礦物為氧化物。銅礦石賦存於釩項目附近，但與其分離，平均開採銅品位為1.11%，孔隙度較高，適宜進行酸浸。銅礦石粒度較粗，主要為孔雀石 ($\text{Cu}_2(\text{CO}_3)(\text{OH})_2$ ，20微米~2毫米)和藍銅礦 ($\text{Cu}_3(\text{CO}_3)_2(\text{OH})_2$ ，50微米~1.5毫米)，以及少量藍磷銅礦 ($\text{Cu}_3(\text{PO}_4)(\text{OH})_3$ ，10~30微米)和鈣釩銅礦 ($\text{Cu}_3\text{V}_2\text{O}_7(\text{OH})_2 \cdot 2\text{H}_2\text{O}$ ，20微米)。銅礦石中發現的其他礦物還包括黃鐵礦、石墨、褐鐵礦、和黃銅礦。脈石礦物主要為石英，還包括少量長石、絹雲母/白雲母、白雲石、重晶石、磷灰石、高嶺石、和碳質。

7.3.1 選礦試驗

釩礦石

由西北有色地質研究院進行了一項基於焙燒浸出方案的非常全面的選礦試驗(花壩釩礦石報告，2008年11月)。對185公斤樣本進行了試驗，發現大部分釩元素賦存於雲母礦物(66.92%)。還在鐵氧化物和粘土礦物中(30.76%)以及不溶性絹雲母中(2.32%)發現了釩元素。

試驗流程包括研磨，隨後依次進行焙燒、浸出、和離子交換。將一份 V_2O_5 含量為0.81%的組合樣本進行焙燒，隨後在多種工藝條件下採用酸或鹼浸出。最佳試驗結果中，所含 V_2O_5 的71.5%回收至溶液中，獲得商品級98% V_2O_5 最終產品。雖然報告中未提供 V_2O_5 總回收率，但是預計回收率為70%上下。流程包括研磨(90%小於74微米)，隨後與氧化鈣(17.5%)和碳酸氫鈉(16%)配比製成球團。球團在800攝氏度下焙燒2.5小時，然後在常溫下採用碳酸氫銨按照60%固體濃度浸出1.5小時。採用離子交換法將浸出溶液提純，並獲得高品位五氧化二釩產品。

報告中未提及釩浸出的損失情況，也不清楚雲母(例如絹雲母)或粘土中的釩元素是否更易於提取。

銅礦石

由西北有色地質研究院進行了一項基於堆浸方案的選礦試驗(安康花壩氧化銅礦石選礦試驗報告，2009年10月)。對1,200公斤分析銅品位為1.08%的組合樣本進行了試驗。細粒(0.005~0.02毫米)氧化銅礦物佔銅礦化的99.4%。這些銅礦物賦存於氧化多孔狀石英粉砂岩中，因此適宜採用浸出方法。還存在一定含量的釩。

對備選工藝進行了試驗，例如浮選和重力分選，達到的金屬回收率較差。之後針對採用浸出塔和硫酸的堆浸方案進行試驗。雖然還需要進一步試驗，但是採用小於35毫米粒度，9天浸出，3天清洗的方案，91.8%的銅回收至溶液。採用較高但可以接受的噴淋速度

(15升／小時／平方米)，銅回收率比較好。硫酸消耗量為45公斤／噸。銅浸出溶液中 V_2O_5 含量為0.48克／升，鐵鎂含量較高。鈳含量似乎過低沒有回收價值，但是需要進行進一步研究確定鈳元素是否具有經濟價值。

建議採用兩種方法從溶液中回收銅，即電解法獲得純度99.9%的陰極銅，或採用廢鐵獲得海綿銅(銅含量63.3%)。在實際生產中，根據氣候條件，浸出和清洗週期可能會超過30天，與標準堆浸工藝週期相比耗時較短。

銅最終回收方法的選擇需取決於銅礦床的規模、是否能獲得充足電力、是否能獲得廢鐵、以及距離市場的運輸距離。

7.4 黃金美金礦區

「陝西省寧陝縣黃金美金礦床詳細地質勘探報告，2010」中介紹，陝西礦業開發工貿公司對該項目進行過研究。黃金美金礦區有三種不同的礦石類型，即氧化礦石(地表~15米)、過渡礦石(15米~30米)、和原生礦石(30米以上)。礦石主要呈浸染狀賦存於石英，少量賦存於窄礦脈。由於該項目靠近地表，而不是分佈於窄礦脈，因此適宜採用低成本大規模開採方法。在氧化礦石中，黃鐵礦氧化形成褐鐵礦($FeO(OH).nH_2O$)。

存在兩種含金硫化物礦物，黃鐵礦 FeS_2 和砷黃鐵礦($FeAsS$)。銅呈黃銅礦($CuFeS_2$)賦存，銀(Ag)達到經濟品位。存在銻(Sb)元素，表明銀以硫化物的形式賦存，例如黝銅礦和銀黝銅礦。

黃鐵礦呈粗粒(90%大於74微米)，砷黃鐵礦為細粒。黃金的礦物學特性呈雙峰型，83.3%的黃金賦存於黃鐵礦顆粒和硫化物礦物中，其餘黃金呈細粒包體賦存於石英中，品位較低。這表明黃金回收率難以達到最高。

7.4.1 選礦試驗

由陝西省地質調查局堆浸中心實驗室於2006年對地表礦石進行了初步選礦試驗。MMC未收到關於試驗情況和試驗結果的信息。

中國地質科學院鄭州礦產資源研究所於2009年9月對400公斤組合樣本(混合礦石和原生礦石各佔一半比例)進行了浮選試驗。樣本的原礦品位為2.7克／噸，研磨至85%小於74微米

粒度，並進行浮選，獲得品質優良的精礦（金品位83克／噸，銀品位130克／噸），金回收率達到87.4%。銀回收率略低，為69.8%，屬於正常情況。未提供金精礦中砷和其他有害雜質的含量。

報告指出黃金美礦床礦石屬於易選礦石。

8 選礦廠

佳泰選礦廠和錦華選礦廠現已可投入生產。目前，佳泰選礦廠處於停產狀態，設計用於加工銅－鎳礦石，而即將投入生產的錦華選礦廠設計用於處理銅－鉛－鋅礦石。兩個選礦廠的生產能力均為1,500噸／天。

8.1 佳泰選礦廠

MMC於2010年9月9日對佳泰（銅－鎳）選礦的設備進行了檢查。這些設備製造於2002年，生產能力為150噸／天，用於加工來自2號和20號地下礦的礦石。2003年（500噸／天）和2004年（1,000噸／天）擴建之後，目前此選礦廠的生產能力為1,500噸／天。由於全球性金融危機，2009年末該選礦廠停止運營生產，並工作重點轉移至礦山開發，以提高原料來源的可靠性。儘管此選礦廠在2010年9月至2010年11月處於運營狀態，但是，自2011年1月開始便因維護再次停止生產。

關於佳泰選礦廠的摘要，請參考表8-1。

表8-1新疆和陝西多金屬礦項目－佳泰選礦廠摘要

選礦廠名稱	生產線	日產量 (噸／天)	年產量* (百萬噸／年)	礦石類型	狀況
佳泰	單條	1,500	450	銅－鎳	未生產

資料來源：由佳泰管理層提供

* 年生產運營天數為300天。

8.1.1 未來的生產計劃

MMC對公司的任何計劃並不知曉，公司必須提高佳泰選礦廠的生產能力，使之高於當前1,500噸／天的產能。在未來的幾個月，將在選礦廠重新投入生產之前對選礦廠的原料來源進行開發。

選礦工藝描述

佳泰選礦回路屬於非常規浮選作業，用於從混合精礦中分離出鎳精礦和銅精礦。選礦流程（圖8-1）由三段破碎回路、一段研磨回路、後續混合浮選回路和銅鎳分離浮選回路組成。然後通過濃密和過濾對精礦進行脫水。

圖8-1新疆和陝西多金屬礦項目—佳泰銅—鎳選礦流程圖

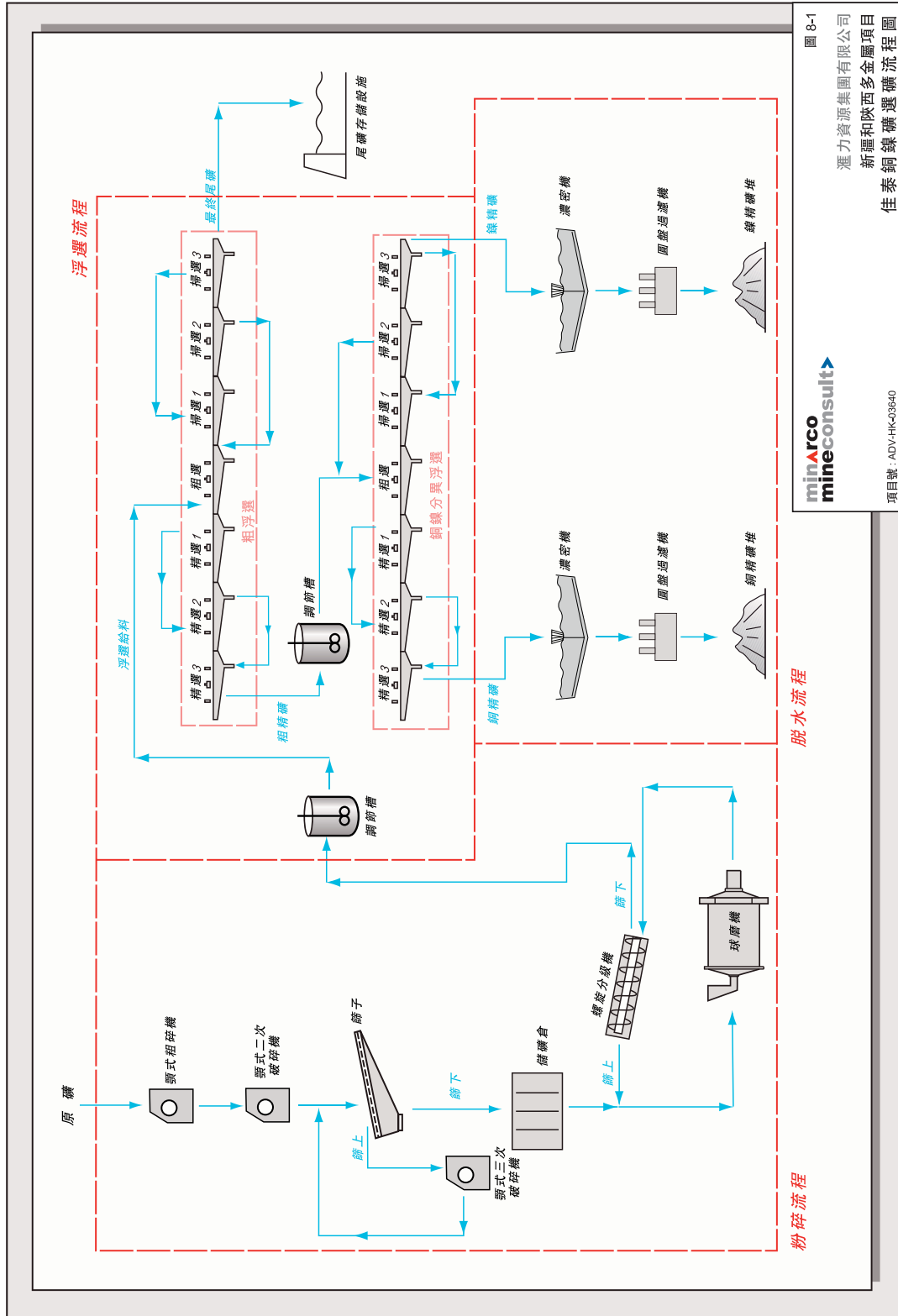


圖 8-1
 匯力資源集團有限公司
 新疆和陝西多金屬項目
 佳泰銅鎳選礦流程圖
 minarco
 mineconsult
 項目號: ADV-HK-03640

破碎回路由兩台一級顎式破碎機(600毫米×900毫米)、四台二級顎式破碎機(PE1000毫米×1200毫米)以及八台三級顎式破碎機(JC150毫米×750毫米)組成，篩上產物通過一個雙層篩網(15毫米網孔)喂入三級破碎機。三級破碎機配有兩台旋風除塵器。最終破碎的礦石粒度小於12毫米，儲存於一個破碎礦石儲存倉中，此儲存倉的有效容量為1,500噸(可以存儲24小時)。

礦石從儲存倉中返回，並在閉合回路中通過螺旋分級機喂入一台溢流長筒型球磨機(直徑為2.7米，長度為5.5米，電機功率為500千瓦)。分級機溢流返回至球磨機進行進一步再研磨，而底流($P_{75}=74$ 微米)則送入浮選回路。

雖然該工藝不是典型的銅—鎳分離工藝，但是，MMC認為它也能生產適銷的銅精礦和鉬精礦產品。第一階段為混合浮選，硫化物礦物從脈石礦物中分離為鎳精礦和銅精礦。在混合浮選階段，將添加藥劑使滑石(在熔煉中是重要的有害成分)等脈石礦物分散下沉，並使硫化物礦物上浮。混合浮選回路為常規浮選回路，包括一段粗選回路(九台10立方米浮選槽)和三段掃選回路(十二台10立方米浮選槽)，然後經由四段掃選(三台10立方米浮選槽和一台4立方米浮選槽)提升粗選精礦的品位。掃選回路的尾礦被送入沉澱池，經濃密的固體物質排入佳泰尾礦壩進行存儲，回水回收二次利用。

經過精選的混合精礦將依次通過一段粗選回路(五台2.8立方米浮選槽)和五段掃選回路(十三台2.8立方米浮選槽)，使鎳鐵硫化物下沉、銅硫化物上浮，進行進一步處理。在這兩段回路中採用四段精選(六台2.8立方米浮選槽和一台1.2立方米浮選槽)獲得最終品位的精礦。銅鎳浮選流程的總體時間大約為65分鐘。

銅鎳精礦在專用脫水回路中脫水，依次通過濃密機(直徑為12米)和框式過濾機(鎳為12平方米，銅為2平方米)，獲得最終的適銷產品。脫水所得水進行回收，並在此回路中二次利用。

在生產過程中，從相鄰錦華銅—鉛—鋅選礦廠生產的銅精礦與此銅精礦混合，一同進行銷售。

8.1.2 設備

主要選礦設備見表8-2。設備類型和規格適合於此產能選礦產的生產，且大致處於良好的運行狀態。隨著時間的推移，在此選礦廠的連續擴建過程中，也相應增加了設備和回路的數量。雖然這可以保證生產力，但是，如果進行一次擴建可能會更具備成本效益。例如，用兩台更大的破碎機替換八台三級破碎機，並優先採用圓錐破碎機，更能節約資金和生產成本。

表8-2新疆和陝西多金屬礦項目－佳泰選礦廠設備清單符

說明	型號／規格	製造商	功率	
			千瓦／台	數量
顎式破碎機	PE600×900	山東招遠市魯鑫黃金機械總廠	75	2
顎式破碎機	PEX250×1200	山東招遠市魯鑫黃金機械總廠	45	4
顎式破碎機	JC1575	山東招遠市魯鑫黃金機械總廠	30	8
電動振動篩	700mm	—	15	2
節能型球磨機	2.7Ø×5.5	棲霞大力採礦機械有限公司	500	1
磁選機	650M	—	—	2
除塵器	—	—	55	1
調漿槽	1.5Øm×1.8	淄博大同採礦機械製造有限公司	7.5	2
浮選機	SF 10	—	37	24
浮選機	SF4	棲霞大力採礦機械有限公司	15	3

說明	型號／規格	製造商	功率	
			千瓦／台	數量
浮選機	SF2.8	棲霞大力採礦機械有限公司	11	27
浮選機	SF1.2	棲霞大力採礦機械有限公司	7.5	2
分級機	FC2.4	棲霞大力採礦機械有限公司	22	1
陶瓷盤式過濾機	TC-12	—	15	1
陶瓷盤式過濾機	TC-2	—	6	1
調漿槽	1.5Ø米×3.6米	—	7.5	2
給料機	—	—	—	1

資料來源：由錦華選礦廠提供

8.1.3 生產

MMC對2006-2010年期間的日生產記錄進行了審查，其中包括原礦噸數和品位、精礦噸數和品位、尾礦品位和回收率計算結果等。這些記錄數據見表8-3。結果表明，隨著這一時期金屬回收率的提高，生產的都是適銷品位的銅和鎳。與早期水平較差的選礦相比，鎳選礦在2009年達到了一定的合理水平，MMC認為這是由於原料礦石供應的不穩定造成的。多年來，此選礦廠的原礦品位一直不穩定，因此，無形之中影響了精礦生產。

表8-3新疆和陝西多金屬礦項目－佳泰銅－鎳選礦廠生產情況

項目	單位	2006	2007	2008	2009	2010
原礦噸數	噸／天	152,928	138,366	154,179	55,123	30,239
銅原礦品位	%	0.39	0.23	0.24	0.35	0.33
銅精礦噸數	噸／天	888	806	516	529	259
銅精礦品位	%	32.17	29.44	26.65	27.80	28.60
銅回收率	%	77.40	71.94	74.40	75.24	74.19
鎳原礦品位	%	0.57	0.42	0.40	0.55	0.53
鎳精礦噸數	噸／天	9,255	5,176	6,028	3,885	2009
鎳精礦品位	%	5.59	6.46	6.17	6.27	6.34
鎳回收率	%	72.00	68.22	74.11	82.24	80.51

資料來源：由錦華選礦廠提供

從各精礦儲礦堆中隨機採集的樣品的分析結果如表8-4中所示。

表8-4新疆和陝西多金屬礦項目－佳泰儲礦堆樣品分析

樣品	Ni (%)	Cu (%)	Co (ppm)	Fe (%)	S (%)	Mg (%)	Al (%)	Ag (g/t)	Au (g/t)	Pd (g/t)	Hg (ppm)	As (ppm)
富礦	3.49	3.82	1,122	37.48	21.23	4.36	2.32	16.70	0.04	—	—	7
典型礦石	0.32	0.42	120	6.93	2.00	4.35	8.90	3.80	0.08	—	—	11
鎳精礦	5.40	0.81	1,982	34.50	29.78	1.89	0.11	—	—	55	272	944
銅精礦1	1.70	23.40	648	29.46	28.17	0.76	0.11	—	—	86	752	723
銅精礦2	0.79	26.43	319	30.66	29.35	0.60	0.11	—	—	63	850	499

資料來源：MMC從現場儲礦堆中隨機採集的樣品。

8.1.4 基礎設施

佳泰選礦廠距離黃山東銅－鎳礦山大約79公里，距離新疆哈密77公里。由於路況良好，車輛可以很容易地出入選礦廠，但是，選礦廠和國道之間仍有大約7公里的泥路。

公司已與新疆哈密國家電網電力局簽訂了一份年度供電合同。MMC認為，根據合同規定，允許通過專用輸電線路從哈密為礦區供電。供電協議比較靈活，未對選礦廠擴建的更高電力需求作限制。

礦區將從選礦廠周圍的三口水井取水，水井從80米至120米深的含水層抽取。MMC瞭解到公司持有五口井的取水許可證，因此，如果未來需要開發礦區，水力供應將不會受到任何限制。同時，廢水在排入最終尾礦壩之前從佳泰尾礦中回收再利用。

尾礦壩位於佳泰選礦廠和錦華選礦廠附近，具備足夠的存儲容量，能夠滿足多年的生產之需。

8.1.5 佳泰銅－鎳選礦風險概述

主要的選礦風險概述如下：

- 鎳原礦品位較低，通常會導致鎳回收率(和收入)較低。雖然在某種程度上可以通過謹慎控制採礦貧化率進行控制，但是，在某些區域項目品位可能會降低；
- 非硫化鎳品位提高，這將降低鎳的回收率(和收入)。這一點與礦物學特性相關；
- 礦石粒度降低，因此將需要採用更精細的研磨。這一點對選礦回路(需要具備額外的研磨、浮選和脫水能力，即資本支出)影響很大，導致選礦水平降低，進而增加生產成本；
- 礦石利用率低。這是一個歷史性問題，亟待解決。維持全部選礦能力的優點在於能夠降低單位成本；以及
- 溶液中的鎳會腐蝕設備，尤其在停工期間，這將增加設備維護成本。

包括勞務成本、消耗品成本、電費和運輸成本在內的生產成本的增加，將是選礦廠的另一潛在風險。

鎳回收率相對合理。根據礦床的礦物學特性，提高鎳回收率的可能性似乎很小。H989礦石的礦物學研究表明，18%的鎳存在於矽酸鹽礦物中，且不容易通過浮選回收。建議對20號礦山中未來開採的礦石進行礦物學和浮選試驗，以首先確定非可回收鎳的量和未來鎳的回收率。

8.1.6 佳泰銅－鎳選礦改進餘地概述

選礦

主要的選礦改進餘地包括提高鎳精礦品位，這將能極大增加收入並降低運輸成本，進而大大提高本項目的產能。這意味著在浮選回路中首先讓無磁性的磁黃鐵礦下沉。在許多鎳浮選作業中，例如在加拿大薩德伯裡(Sudbury)附近發現的礦石，磁黃鐵礦具有磁性，能

夠簡單地通過磁選的方式分離出來，進而提升鎳精礦品位。為了提升鎳精礦品位，應對磁黃鐵礦的性質進行更加深入的研究，尤其對於未來開採的礦石。鎳精礦品位的提升還有助於提升鈷的品位，增加收入。

概述

其他鎳礦山和選礦廠的收購與合併也屬於一項重大的改進餘地。這能使採礦和選礦合理化，還能降低生產成本，並可能找到其他更具備成本效益的方式開發或開採資源。

8.2 錦華選礦廠（白幹湖銅－鉛－鋅項目）

錦華選礦廠設計用於加工銅－鉛鋅－礦，例如來自白幹湖和白幹湖金礦項目的礦石。

生產能力為1,500噸／天的錦華選礦廠位於佳泰選礦廠附近，計劃從白幹湖礦山供應銅－鉛－鋅礦石。擬議選礦能力如表8-5所示。

表8-5新疆和陝西多金屬礦項目－錦華選礦廠

選礦廠名稱	生產線	日產量 噸／天	年產量* (百萬噸／年)	狀態
錦華	單條	1,500	450	已安裝和測試
錦華(擴建)	單條	800	240	未安裝

資料來源：由錦華選礦廠提供。

* 年運營天數為300天。

此選礦廠的總體設計和安裝設備與上述佳泰選礦廠十分相似。圖8-2所示為選礦流程和三段礦石破碎回路詳情，其中包括閉合回路中的顎式破碎機、三級破碎機和－16毫米篩網（1.5米×3.6米）。經破碎的礦石（-16毫米）存儲在一個破碎礦石儲存倉，其有效容量為1,500噸（具備24小時的存儲能力），然後通過一台螺旋分級機喂入球磨機（直徑為2.4米，長度為5米，電機功率為380千瓦）。螺旋分級機的底流返回至球磨機進行再次研磨，而溢流（ $P_{70}=74$ 微米）送至調漿槽，調漿槽中的pH值通過CaO和Na₂CO₃進行調節。添加ZnSO₄防止閃鋅礦活化。

浮選回路包含三個獨立的優先浮選段，用於生產銅－鉛－鋅精礦，總浮選時間大約為50分鐘。此為非常規選礦流程，銅鉛比特定。首先，銅礦經由一段粗選回路和兩段掃選回

路(三台8立方米粗選槽和五台1.2立方米掃選槽)回收。二段掃選精礦返回至一段掃選槽頂部，而一段掃選精礦返回至粗選槽頂部。然後經由兩段精選回路(六台1.2立方米和兩台0.8立方米精選浮選槽)提升粗選精礦品位。

銅回路中的尾礦輸送至調漿槽，鉛礦在調漿槽中進行浮選，而鋅礦被抑制。然後，鋅礦從兩段掃選回路中的調濕礦泥中回收，掃選回路包括五台8立方米粗選槽和九台8立方米掃選浮選槽(通常所說的粗選機)。二段掃選精礦返回至一段掃選槽頂部，而一段掃選精礦返回至粗選槽頂部。然後經由三段精選回路(三台2.8立方米浮選槽和三台0.8立方米精選浮選槽)提升粗選精礦品位。

鉛浮選回路尾礦送至調漿槽，礦泥在調漿槽中製備，用於回收鋅。粗選精礦從粗選機中經調漿的礦泥中回收。掃選精礦循環返回至先前的掃選段，一段掃選精礦喂入粗選機。然後，粗選精礦經由四段精選(一台1.2立方米、三台2.8立方米和八台8立方米浮選槽)。鋅浮選回路的尾礦泵入附近的尾礦壩。

最終的鉛精礦和鋅精礦通過直徑12米的濃密機和陶瓷盤式過濾機(表面積為8平方米)進行脫水，生產適銷產品。

銅精礦運至附近的佳泰鎳－銅選礦廠與生產出的銅精礦混合。

圖8-2新疆和陝西多金屬礦項目－錦華(銅－鉛－鋅)選礦流程圖

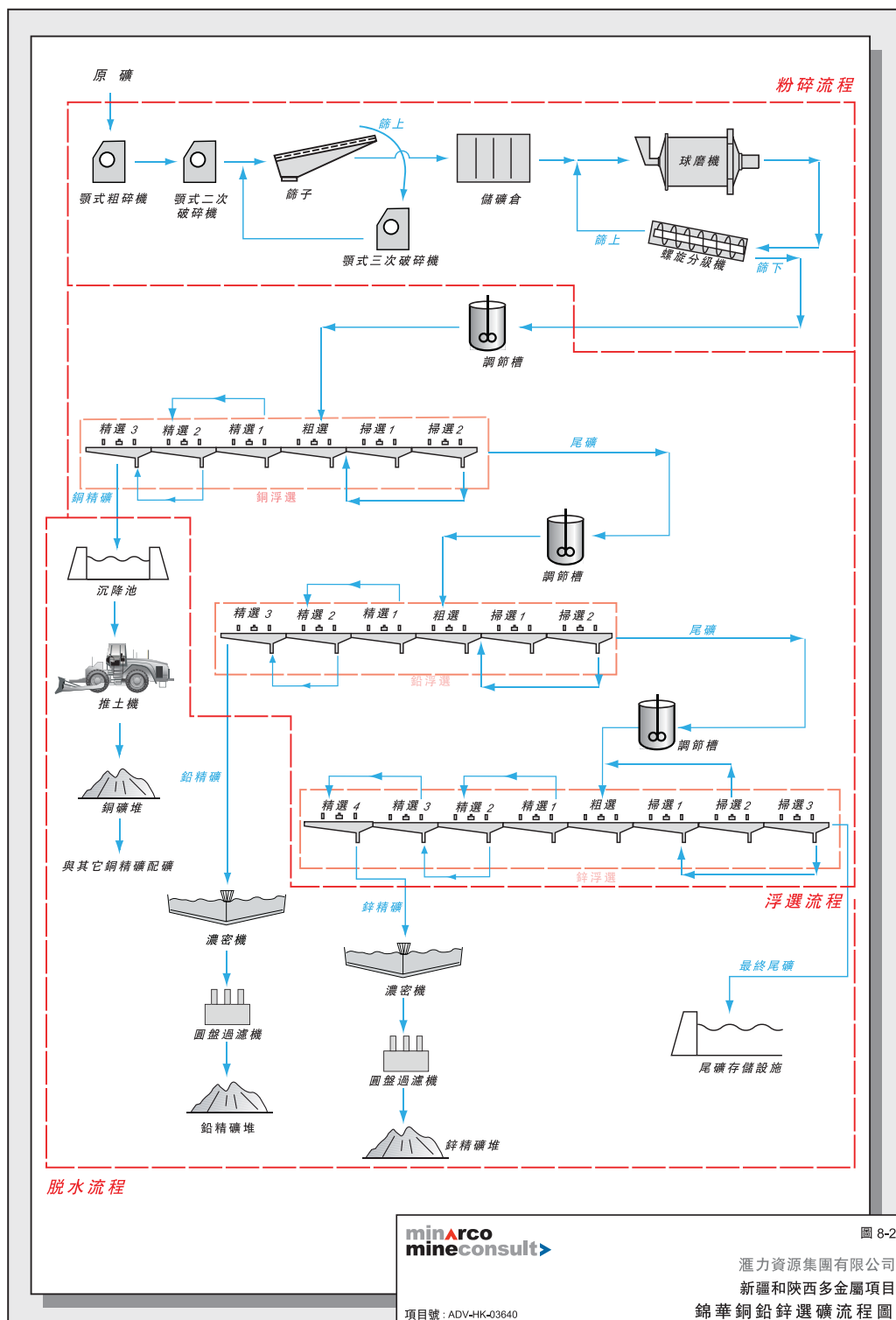


圖 8-2

滙力資源集團有限公司
新疆和陝西多金屬項目
錦華銅鉛鋅選礦流程圖

8.2.1 設備

主要的選礦設備採購於2004年，如表8-6所示。設備類型和尺寸適合於此產能的選礦廠。儘管如此，MMC發現八台三級破碎機所需的資金較少，與圓錐破碎機相比，三級破碎機的效率低，運行成本高。選礦廠的大功率電機(380千瓦)表明選礦廠在提高產能和處理較硬的礦石方面具備一定的靈活性。

表8-6新疆和陝西多金屬礦項目－錦華選礦廠設備清單

說明	型號／規格	製造商	功率 kW/unit	數量BER
電力振動給料機	L=700毫米	—	—	1
槽式給料機	980毫米×1.24米	—	—	1
顎式破碎機	PE600毫米×900毫米	山東招遠市魯鑫 黃金機械總廠	75	1
顎式破碎機	PE×250毫米×1.2米	山東招遠市魯鑫 黃金機械總廠	45	3
顎式破碎機	JC1575	山東招遠市魯鑫 黃金機械總廠	30	4
篩網	1.5米×3.6米	—	22	2
球磨機	2.4米O×5.5米	—	380	1
螺旋分級機	FC-2.4米Ø	棲霞大力採礦機械 有限公司	22	1
浮選機	SF8立方米	—	30	62
浮選機	SF2.8立方米	—	11	5
浮選機	2A1.2立方米	—	5.5	18
調漿槽	1.5米Ø	—	7.5	10
調漿槽	2米Ø	—	15	2
調漿槽	0.75米Ø	—	3	7
調漿槽	2.5米Ø	—	15	1
濃密機	NZS-12米Ø	—	3	2
陶瓷過濾機	TC-8米2	煙台桑尼核星環保設備 有限公司	16	2

資料來源：由錦華選礦廠提供。

8.2.2 未來的生產計劃

錦華銅—鉛—鋅選礦廠當前的產能為1,500噸／天。雖然MMC發現錦華選礦廠目前沒有擴產的計劃，但是，公司正計劃開發白幹湖礦山。礦山安全生產許可證已於2011年簽發。當白幹湖礦山生產穩定時，選礦廠將開始正式投入生產，計劃將於2012年上半年實現。

在MMC現場考察期間，還檢查了位於錦華選礦廠旁的另一個產能為800噸／天的選礦廠。該選礦廠已經選購了設備，但尚未安裝。該選礦廠將處理現有礦山附近未來開採的鉛－鋅礦石，除此之外，還將從本地其他礦業公司採購的礦石進行加工。在此階段最終流程圖尚未定稿，故不能提交給MMC進行審查。

2007年和2008年選礦廠試生產結果見表8-7，這些結果與預期相符。

表8-7新疆和陝西多金屬礦項目－錦華選礦廠試生產

項目	單位	2007	2008
原礦噸數	百萬噸／年	10.89	16.3
銅原礦品位	%	—	0.5
銅精礦噸數	噸／天	—	297
銅精礦品位	%	—	28
銅回收率	%	—	60
鉛原礦品位	%	1.79	1.5
鉛精礦噸數	百萬噸／年	0.78	0.3
鉛精礦品位	%	46.54	53.66
鉛回收率	%	90	90
鋅原礦品位	%	2.6	2.9
鋅精礦噸數	百萬噸／年	—	0.49
鋅精礦品位	%	54.61	52.26
回收率	%	70	70

資料來源：由錦華選礦廠提供。

錦華選礦廠的基礎設施與佳泰選礦廠相同。這些基礎設施足以滿足兩個選礦廠以規定的產能進行生產。錦華選礦廠距離白幹湖礦山和白幹湖金礦大約127公里，距離新疆哈密77公里。由於路況良好，車輛可以很方便地出入選礦廠，但是，選礦廠和國道之間仍有大約7公里的泥路。

8.2.3 錦華選礦風險概述

主要的選礦風險概述如下所示：

- 銅鉛礦物比例發生變化，這將造成銅鉛精礦的質量分離不佳，從而導致銅鉛精礦滯銷（收入降低）；
- 礦石粒度降低，因此將需要採用更精細的研磨。這一點對選礦回路影響很大（需要具備額外的研磨、浮選和脫水能力，即資本支出），導致選礦水平降低，進而增加生產成本；以及

- 礦石利用率低。這是一個普遍問題，尤其是在薄礦脈區，此處開採出的礦石需要運至選礦廠。維持全部選礦能力的優點在於能夠降低單位成本。

包括勞務成本、消耗品成本、電費和運輸成本在內的生產成本的增加，將是選礦廠的另一潛在風險。

8.2.4 錦華選礦改進餘地概述

選礦

選礦方面的主要改進餘地概述如下：

- 提高鉛精礦品位(預期72%的鉛)；
- 提高銅回收率(試生產僅60%)；以及
- 提高鋅回收率(試生產僅70%)。

雖然最終精礦的雜質品位，如鉛金礦中的銅含量以及銅精礦中的鉛含量未知，但仍期望降低這些數值。提高金屬回收率有助於實現此目標，因為這樣污染其他精礦的金屬就會越來越少。

概述

其他鉛—鋅／銅—鉛—鋅礦山和選礦廠的收購和合併也屬於一項重大的改進餘地，這能使採礦和選礦合理化，還能降低生產成本，並可能找到其他更具備成本效益的方式開發或開採資源。鉛—鋅／銅—鉛—鋅礦的品位良好，且似乎比銅鎳礦石更具效益。

8.3 花壩釩銅礦

8.3.1 花壩選礦廠風險概述

釩礦的主要選礦風險概述如下：

- 雲母和粘土的比例發生變化，這可能會影響釩的浸出回收率；
- 礦物學特性發現變化：
 - 礦物成份較細，需要將礦石破碎至更細，以提高含雲母釩的煨燒和後續的浸出水平；

- 粉礦的增加，例如可影響造粒工藝的粘土；以及
- 煨燒中耗酸物質數量的增加，這將提高生產成本(消耗更多的氧化鈣和碳酸氫銨)。

銅的主要選礦風險概述如下：

- 氧化銅和硫化銅礦物的比例發生變化，這將降低浸出回收率；
- 礦物學特性發生變化：
 - 礦物成份較細，需要將礦石破碎至更細，進而使銅礦達到浸出水平；
 - 粉礦量的增加，例如可能影響堆浸(例如，粘土較多)滲透性的粘土，它可能降低銅的浸出回收率；以及
 - 耗酸物質數量的增加，這將增加生產成本(消耗更多的酸)。

值得注意的是，需要對銅粉礦的集塊情況進行調查。

8.3.2 花壩選礦改進餘地概述

需要仔細研究以下選礦改進餘地的潛在經濟效益，其將受到擬議運營規模的影響。

鈳礦的主要選礦改進餘地概述如下：

- 浸出過程中溶解的其他金屬的回收率；以及
- 提高鈳回收率。

銅礦的主要選礦改進餘地概述如下：

- 浸出過程中溶解鈳的潛在回收率；以及
- 礦石中貴金屬的潛在回收率。

8.4 黃金美金礦

8.4.1 黃金美選礦風險概述

主要選礦風險概述如下：

- 礦石中砷黃鐵礦的比例；以及
- 含金精礦中所含的雜質(可能影響收入)。

最終精礦中雜質如砷、銻、汞等的影響將取決於精煉廠的生產條件。

8.4.2 黃金美選礦改進餘地概述

主要的選礦風險概述如下：

- 提高銀回收率；
- 提高金回收率；以及
- 提高金精礦品位(將增加收入並減少精礦的運輸成本)。

8.5 銷售和營銷

MMC對2010年鎳、銅、鉛和鋅精礦的銷售合同進行了審查。合同詳情見表8-8至表8-10。MMC審查了產品買方最近的銷售和採購收據硬拷貝文件，確認其與合同中的內容一致。

8.5.1 佳泰精礦產品

鎳精礦

根據2010年3月的銷售合同，佳泰鎳精礦被銷售給鎳都實業公司(甘肅省金川集團附屬公司)。精礦通過火車或卡車運至冶煉廠，標準費用為每噸精礦400人民幣。

鎳精礦的標準價格由抵達買方工廠當天平均30天的現貨價格而定。鎳的支付金額將根據金川集團公司(中國最大的鎳生產公司)所確定的產品中所含金屬以及9990電解鎳的現貨銷售價格而定。當精礦化驗比例超過10%時，付款標準為鎳價格的73.5%；當大於7.5%時，為鎳價格的72.5%；當大於6.5%時，為鎳價格的70.5%；當超過5.5%時，為鎳價格的

68.5%；而當超過5%時，僅為鎳價格的66.5%。佳泰產品的鎳品位一般低於6.5%，因此價格為鎳價格的68.5%。當銅含量大於3%且鈷含量大於0.35%時，僅鈷和銅為獲得收益的元素。銅的價格取決於產品中的金屬含量，為上海金屬交易中心的銅產品現貨銷售價格的30%減去400人民幣。鈷的價格為金川集團公司9980紐約證券交易所電解鈷平均價格的25%。

鎳精礦儲礦堆樣品的分析結果表明，鈷含量能夠獲得收益。

如果選擇的雜質含量超標，如 $Pb > 0.1\%$ 、 $Zn > 0.1\%$ 、 $As > 0.1\%$ 、 $MgO + Al_2O_3 > 15\%$ ，精礦將被拒收或打折或減罰。佳泰產品未被減罰。

銅精礦

佳泰含銅精礦主要銷售至珠海南甘肅省金川公司（金昌鐵路局），運輸費用大約為每噸精礦400人民幣。如果選擇的雜質含量超標，如 $Ni > 1.5\%$ 、 $As > 0.3\%$ 、 $Pb + Zn > 8\%$ 、 $Bi + Sb > 0.5\%$ 和 $MgO > 4\%$ ，精礦將被拒收或打折或減罰。因含有雜質而被減罰的精礦見表8-8。MMC檢查了買方的收據，其中注明，佳泰精礦迄今為止尚未被減罰。

表8-8新疆和陝西多金屬礦項目－雜質超標被罰一覽表

雜質	減罰
Ni	以1.5%為基數，當雜質含量超過每0.5%時，罰金為每噸精礦10人民幣。
As	以0.3%為基數，當雜質含量超過每0.1%時，罰金為每噸精礦10人民幣。
Pb+Zn	以8%為基數，當雜質含量超過每1%時，罰金為每噸精礦10人民幣。
Bi+Sb	以0.1%為基數，當雜質含量超過每0.1%時，罰金為每噸精礦10人民幣。
MgO	以0.3%為基數，當雜質含量超過每0.1%時，罰金為每噸精礦10人民幣。

銅精礦的支付費用基於兩項規定，即如表8-9和表8-10中所示。一旦金銀含量超過閾值範圍，則將會獲得一定的收益。銅的支付費用根據含銅金屬的含量確定（ $Au >= 1g/t$ ； $Ag >= 20g/t$ ）。

表8-9新疆和陝西多金屬礦項目－銅價格付款規定

基於銅的價格	支付額
20,000 < 基本價格 < 25,000 人民幣 / 噸	基本價格的80%
25,000 < 基本價格 < 30,000 人民幣 / 噸	基本價格的81%
30,000 < 基本價格 < 40,000 人民幣 / 噸	基本價格的82%
40,000 < 基本價格 < 45,000 人民幣 / 噸	基本價格的83.5%
45,000 < 基本價格 < 50,000 人民幣 / 噸	基本價格的84%
50,000 < 基本價格 < 55,000 人民幣 / 噸	基本價格的85%
55,000 < 基本價格	基本價格的86%

表8-10新疆和陝西多金屬礦項目－銅精礦品位付款規定

基於銅品位	減罰
30% ≤ 銅品位	基於25%，當超過每1%時，每噸額外支付40人民幣
25% ≤ 銅品位 ≤ 30%	基於25%，當超過每1%時，每噸額外支付40人民幣
20% ≤ 銅品位 ≤ 25%	基於20%，當超過每1%時，每噸額外支付50人民幣
18% ≤ 銅品位 ≤ 20%	無罰金
17% ≤ 銅品位 ≤ 18%	基於18%，當低於每1%時，每噸罰金為200人民幣
16% ≤ 銅品位 ≤ 17%	基於17%，當低於每1%時，每噸罰金為300人民幣
13% ≤ 銅品位 ≤ 16%	基於16%，當低於每1%時，每噸罰金為400人民幣

8.5.2 錦華精礦產品

根據2007-2008年度銷售合同，錦華鉛精礦和鋅精礦以及混合精礦銷售至陝西省東嶺冶煉有限公司。公司計劃單獨生產鉛精礦和鋅精礦，因此，混合精礦的合同詳情未包含在內。錦華銅精礦混合在佳泰銅精礦中進行銷售。精礦通過卡車運至精煉廠，標準費用為每噸400人民幣，由供應方支付。

鋅精礦

含鋅精礦的鋅標準價格由上海有色金屬交易中心根據前三天的平均現貨價格，於其抵達買方工廠的當天進行確定。鋅的支付金額由產品中所含金屬的含量而定。如果現貨價格達到30,000人民幣／噸，則精礦中所含金屬的基本價格為22,500人民幣／噸。一旦現貨價格超過基本價格，需支付給供應方高出基本價格金額部分的80%。如果現貨價格低於基本價格，需支付給買方低於基本價格金額部分的80%。而且，如果現貨價格低於25,000人民幣／噸或超過40,000人民幣／噸，則需要雙方進行協商。如果鋅含量低於50%或選擇的雜質含量超過閾值範圍，如Fe>13%、SiO₂>5%和As>0.5%，則精礦將會被拒收或打折或減罰。佳泰產品未被減罰。通常沒有減罰適用於佳泰產品。

僅銀為獲得收益的元素。當銀金屬含量超過150克／噸且等於上海金屬交易中心銀現貨銷售價格的30%時，支付相應款項。

鉛精礦

含鉛精礦的標準價格由上海有色金屬交易中心根據前三天的平均現貨價格，於其抵達買方工廠的當天進行確定。鉛的支付金額將根據產品中所含金屬的含量而定。如果現貨價格在13,000至15,000人民幣／噸之間，則精礦中所含金屬價格為基本價格減去3,000人民

幣／噸。一旦現貨價格超過15,000人民幣／噸，需支付給供應方超過15,000人民幣／噸部分的80%。如果現貨價格低於13,000人民幣／噸，需支付給買方低於基本價格金額部分的80%。一旦現貨價格低於8,000人民幣／噸或超過20,000人民幣／噸，則需要雙方進一步進行協商。如果鉛含量低於55%或選擇的雜質含量超過閾值範圍，如 $\text{SiO}_2 > 5\%$ ，則精礦將會被拒收或打折或減罰。佳泰產品一般未被減罰。

僅銀為獲得收益的元素。當銀金屬含量超過300克／噸且等於上海金屬交易中心銀現貨銷售價格的30%時，支付相應款項。

9 項目開發

這些項目目前處於不同的開發階段。下文將簡要介紹各項目的進展狀態，並提供明確的開發計劃。

9.1 新疆項目

9.1.1 佳泰20號項目

如**第六章**所述，公司正計劃顯著提升20號礦山的生產能力。20號礦於2011年開始生產，但從2011年1月份至今未生產任何礦石。然而，該項目的開發活動卻仍在繼續，旨在到2013年底將該項目的生產能力提升到15萬噸／年（如**第六章**所述）。在《20號礦15萬噸／年開發方案》的高級別採礦計劃中對該擴建計劃表示支持。

近期對20號礦安全和環境許可證批復進行的審查表明，為了確保礦山運營符合相關法律法規（參見**第11章**），還需取得幾個重要的許可證和批准。

關於20號礦項目開發提案的更多詳情請參見**第6章**。

9.1.2 佳泰H989項目

由於H989項目尚處於早期開發階段，因此未對項目開發進行詳細審查。H989項目為鎳銅礦項目，由四個礦化帶組成。儘管作為勘查階段工作的一部分，該項目已經完成了兩座立井和一個920深的巷道掘進，但採礦活動卻並未開始。

在H989項目的建設工程正式開始前，該項目還需取得採礦許可證和其他多個運營許可證和批准。其中包括完成地質報告、可行性研究、初步設計報告及相關的環境和安全研究，並通過有關批准。現場施工何時開始完全取決於項目相關許可證和批准的進行情況。以上過程的詳細介紹如**第9.2.1節**所述。

表9-1新疆和陝西多金屬礦項目 – H989項目開發狀況

開發階段	時間進度	新的月生產	
		能力估算值 (立方米)	資本支出 (百萬元人民幣)
第一階段	2012年4月-2013年3月	10,000	34
第二階段	2013年4月-2013年12月	15,000	3.6
第三階段	2014年1月-2014年12月	20,000	5.7

在等待相關項目審批期間，公司計劃在2012年進行大規模開發，對兩座現有立井進行升級改造和重建，以將其用於主要提升立井。前期開發工作計劃將於2012年開始，其中包括另外兩座通風井的建設工作，以及760米水平和720米水平的開拓工作。680米水平的開拓工作預計將於2014年開始。

儘管開發工作計劃將於2012年開始（生產能力為3.5萬噸／年），但估計直到2013年礦山開發狀態達到一定水平後才會開始生產。2012至2015年間各年的預計礦山開發工程量分別為4,311、1,844、2,458和2,508米。公司估計該項目2013年、2014年和2015年的年生產量將分別達到9.5萬噸、15萬噸和20萬噸。

由於項目規劃尚處於早期階段，因此MMC無法對現階段現有工程計劃的合理性或適宜性進行評論。

9.1.3 錦華白幹湖項目

白幹湖項目於2011年獲得安全生產許可證，並計劃於2011年第三季度開始項目建設。據預測，2011年的鉛鋅礦生產能力為1萬噸／年，2012年將增加到12.5萬噸／年。該項目已經取得了年生產能力為30萬噸的採礦許可證（截止有效期限為2013年11月）。MMC認為預計的生產能力是合理的。

此外，開始現場施工前必須取得的初步設計報告也已於2011年1月通過批准。

關於白幹湖項目開發提案的更多詳情請參見第6章。

9.2 陝西項目

陝西各項目目前正處於勘查階段，因此各項目的可行性研究報告或初步設計報告尚未完成。

花壩銅礦床、花壩鈹礦項目和黃金美項目均已完成多個勘探平硯。由於這些項目所在區域的地形均較為陡峭，因此適合採用平硯的方式對這些礦床進行勘查。

公司管理層已完成了對項目的初步研究，其中描述了擬議的項目方案。這些項目方案的順利實施取決於可行性研究和初步設計報告的順利完成。

9.2.1 要求的項目研究

花壩銅礦項目和花壩釩礦項目的詳查報告已於2010年5月完成。勘查工程承攬單位－陝西礦業開發工貿公司的管理層也完成了項目勘查意見書。但正式意見書尚未完成，也未進行批准歸檔。

根據詳查報告中的有關內容，礦產所有人－陝西佳泰恒潤礦產資源開發有限公司已計劃申請採礦權礦區範圍拐點座標及許可開採深度。這通常是準備取得採礦許可證所需的其他文件(如可行性研究、開發利用報告、安全預評估報告和環境影響評價報告)的前提條件。

黃金美項目的詳查報告也已於2010年3月完成。勘查工程承攬單位－陝西礦業開發工貿公司的管理層也完成了項目勘查意見書。但與花壩項目相同，正式意見書仍尚未完成，也未進行批准歸檔。

在獲得採礦許可證之前需完成以下報告和取得以下批准：

- 普查報告需通過正式批准；
- 可能需要完成詳細勘探(並取得相關批准)；
- 礦權礦區範圍通過批准；
- 可能需要對資源價款繳納進行評估；
- 可行性研究報告；
- 安全預評估報告；
- 發改委簽發的項目許可；
- 環境影響評價報告；
- 地質災害水土防治規劃。

在取得採礦權後，便可以編寫初步設計報告並於編寫完成後提交給有關當局進行審查和批准。初步設計報告通過審批後項目便可以開始施工建設。

在礦山及相關的選礦廠、尾礦壩等設施開始建設後，應有相關行業管理部門對採礦、環境和安全設施進行審計。一旦通過相關批准，便可以獲得安全生產許可證和生產許可證。

9.2.2 擬議的項目方案

公司已將項目的內部規劃文件提供給MMC，這些規劃文件已於可行項研究完成之前完成。文件中列出了各項目計劃採用的採礦、選礦和冶煉活動。由於內部報告中並未涵蓋詳細設計方案、成本分解或規劃信息，因此隨著研究的深入進行所提供的概略介紹可能會出現很大變化。此外MMC還注意到，在公司完成要求的項目研究(如可行性研究和初步設計報告)和取得相關批准的過程中，項目方案也可能會出現變化。

據公司預計，黃金美項目的採礦許可證將於2012年1月通過批准，礦山和尾礦庫的安全生產許可證將於2012年4月通過批准。公司還預計花壩項目的採礦許可證將於2012年2月通過批准，礦山安全許可證將於2012年7月通過批准，尾礦庫安全生產許可證將於2012年8月通過批准。以上過程包括完成相關地質報告、可行性研究、初步設計報告，以及相關的環境和安全研究，並通過相關批准。若這些許可證和相關批准出現延期，生產計劃將受到影響。

MMC認為以上時間進度比較樂觀，公司可能在2011年年末或2012年便可以獲得採礦許可證，並完成要求的項目研究。

花壩銅礦項目

公司計劃建設一座採用分段空場採礦法的地下礦井以及相應的銅選礦廠和精煉廠。計劃的最終產品為陰極銅，最大年生產能力為1萬噸。公司估計整個項目將僱用570名員工。

表9-2新疆和陝西多金屬礦項目－花壩項目開發狀況

開發階段	時間進度	新的月生產能力估算值 (立方米)	資本支出 百萬元 人民幣
第一階段	2012年2月-2012年8月	30,000	82.1
第二階段	2012年9月-2013年12月	50,000	9.9
第三階段	2014年1月-2015年12月	100,000	18.9

第一階段的工作將包括開拓1065米平硐和980米平硐的通風立井，以及實現30萬噸的年生產能力。在此期間還將開始建設選礦廠並將其投入商業生產。

第二階段的工作將包括繼續開拓1065米平硐和980米平硐的通風立井，以及實現50萬噸的年生產能力。1025米平硐也將開始開拓工作。據預測，截至2013年底選礦廠的年處理能力可達到50萬噸。

第三階段的工作將包括繼續開拓980米、1025米和1065米平硐，並在2015年底前實現100萬噸的年生產能力。此外，還計劃對選礦廠進行擴建以滿足生產能力的提升。

花壩釩礦項目

公司計劃建設一座露天礦山和採用分段空場採礦法的地下礦井。此外還計劃建設相應的釩選礦廠和精煉廠。公司預計每年V₂O₅的最大產量為6千噸，整個項目將僱用700名員工。

表9-3新疆和陝西多金屬礦項目－花壩項目開發狀況

開發階段	時間進度	新的月生產能力估算值 (立方米)	資本支出 百萬元 人民幣
第一階段	2012年7月-2013年9月	60,000	222.5
第二階段	2013年10月-2014年12月	60,000	11.9
第三階段	2015年1月-2015年12月	120,000	32.4

第一階段的工作將包括開拓780米平硐和980米平硐的通風立井，以及實現60萬噸的年生產能力。同時還將開始建設選礦廠。

第二階段的工作將包括繼續開拓780米平硐和980米平硐，並為將年生產能力提升至120萬噸做準備。此外，580米平硐也將開始開拓工作。據預測，該階段選礦廠的處理能力將維持在60萬噸。

第三階段的工作將包括繼續開拓980米、780米和580米平硐，並在2015年實現120萬噸的年生產能力。此外，還計劃對選礦廠進行擴建以滿足生產能力的提升。

花壩項目的關鍵進度如表9-4所示。

表9-4新疆和陝西多金屬礦項目－花壩項目關鍵進度

關鍵進度	預測實現時間
取得採礦許可證	2012年2月
開始銅選礦廠建設	2012年2月
(礦山) 環境影響評估報告通過審批	2012年4月
完成銅選礦廠建設	2012年7月
(銅選礦廠) 環境影響評估報告通過審批	2012年2月
取得(礦山) 安全生產許可證	2012年7月
(銅選礦廠) 通過環境保護檢查驗收	2012年8月
取得(礦山和尾礦庫) 安全生產許可證	2012年8月
(銅選礦廠) 開始商業生產	2012年9月
開始釩選礦廠建設	2012年9月
完成釩選礦廠建設	2013年6月
(釩選礦廠) 環境影響評估報告通過審批	2012年8月
(釩選礦廠) 通過環境保護檢查驗收	2013年8月
(釩選礦廠) 開始商業生產	2013年9月

資料來源：滙力資源(集團)有限公司

黃金美金礦項目

公司計劃建設一座採用淺孔留礦採礦法的地下礦井和一座選礦廠，每年生產1萬噸金精礦。公司估計整個項目將僱用450名員工。

表9-5新疆和陝西多金屬礦項目－黃金美項目開發狀況

開發階段	時間進度	新的月生產能力估算值(立方米)	資本支出百萬元人民幣
第一階段	2011年10月-2012年4月	18,000	63.3
第二階段	2012年5月-2013年12月	30,000	18
第三階段	2014年1月-2014年12月	36,000	6.6

第一階段的工作將包括完成1054米、1060米和1029米平硐的開拓工作，並開始開拓1010米、1104米和935米平硐。同時還將開始建設選礦廠。

第二階段將繼續開拓935米平硐，以及1101米和1104米水平。此外，1260米、1160米和1100米平硐的開拓工作也將開始。1號和2號立井也將在此期間進行開拓建設。據預測，截至2013年底選礦廠的年處理能力可達到30萬噸。

第三階段將為採礦活動繼續對935米平硐進行開拓，並開始790米、850平硐的開拓工作和3號、4號立井的開拓建設工作。據預測，截至2014年底選礦廠的年處理能力可達到36萬噸。黃金美項目的關鍵進度如表9-6所示。

表9-6新疆和陝西多金屬礦項目－黃金美項目關鍵進度表

關鍵進度	預測實現時間
開始金選礦廠建設	2012年1月
取得採礦許可證	2012年1月
(礦山) 環境影響評估報告通過審批	2012年1月
完成金選礦廠建設	2012年4月
(金選礦廠) 環境影響評估報告通過審批	2012年1月
(礦山) 通過環境保護檢查驗收	2012年3月
(礦山和尾礦庫) 取得安全生產許可證	2012年4月
(金選礦廠) 通過環境保護檢查驗收	2012年4月
(金選礦廠) 開始商業生產	2012年5月

資料來源：滙力資源(集團)有限公司

10 生產成本和資本成本

10.1 佳泰生產成本

歷史採礦

MMC獲得了佳泰聯合項目(2號礦山和20號礦山)的歷史生產成本。歷史生產成本滙總見表10-1。

表10-1新疆和陝西多金屬項目－2號和20號礦山的歷史生產成本

成本中心	2008	2009	2010
	人民幣('000)	人民幣('000)	人民幣('000)
工資	1,076	537	386
電費和能源費	1,802	766	732
水費	47	18	15
鋼材	325	22	42
工具	18	12	8
材料費	931	158	194
炸藥	1,067	373	295
承包	7,236	2,685	1,685
其它	42	100	108
資源稅	783	332	166
折舊費	981	219	142
合計	14,308	5,222	3,773
礦石總量(噸)	130,456*	48,803	29,926
單位生產成本(人民幣/噸)	109.68	107.00	126.08

資料來源：由錦華提供

*包括H989項目勘探期間開採的礦石(2008年9,036噸)

選礦

佳泰銅－鎳歷史單位選礦成本為116-135人民幣/噸(磨礦)。歷史成本包括折舊費，見表10-2。

藥劑和電費成本多年來相對穩定，為主要的生產成本，但折舊費和「其它」材料項的變化很明顯。應指出的是，由於全球性經濟危機蔓延引發金屬價格下跌，加上重點轉移到確保給礦量的充足，2009年末工廠停產，因此2009-2010年期間的單位成本無法反映出正常生產條件下的成本，這導致2009年的單位選礦成本較高，由於原料礦石供應的不穩定，工廠無法保持正常的效率。

表10-2新疆和陝西多金屬項目－佳泰選礦廠生產成本

成本中心	人民幣／噸 磨礦		
	2008	2009	2010
人工費	7.24	13.09	21.56
電費	18.99	23.08	28.04
藥劑	28.16	24.86	24.54
鋼球	5.49	10.02	5.08
鋼材	1.26	0.21	1.63
工具	0.37	0.88	0.32
其它材料費	8.06	7.05	9.05
運輸費	34.00	38	32
其它	0.41	1.30	1.22
折舊費	12.02	12.02	12.17
合計	116.00	130.51	135.61

資料來源：由錦華提供

預計成本

預計公司的中期(2012-2015年)採礦成本(不包括折舊費和攤銷費)為132人民幣／噸(20號項目)，從2012年的140人民幣／噸礦石下降到2015年的129人民幣／噸礦石。成本下降的原因是這期間產量逐步實現了達產。MMC注意到，20號項目在詳細的相關研究基礎上進行了成本估算，估算結果足以用於礦石儲量估算。根據對20號項目的這些研究和歷史生產成本進行的審查，MMC認為其預計成本合理。雖然MMC發現H989項目未進行詳細的礦山研究，但因其與20號項目毗鄰，與20號項目具有相似的礦化區和礦化幾何形狀。據此，MMC認為H989項目可採用與20號項目相似的開採方法和預計成本。

生產成本不包括礦山開拓，例如井巷工程和掘進巷道。公司已經制定了礦山開拓計劃表，包含在項目資本成本表中。

擴產後，公司提供的2012年佳泰選礦廠的預計選礦成本為108人民幣／噸(不包括折舊費和攤銷費)，2015年下降到92人民幣／噸。MMC認為該選礦成本較為合理。

表 10-3 新疆和陝西多金屬項目 – 20號和H989項目預計生產成本

成本中心(人民幣千元)	20號				H989			
	2012	2013	2014	2015	2012	2013	2014	2015
開採成本								
開採和運輸	6,120	10,200	12,750	12,750	2,975	8,075	12,750	17,000
勞動力僱傭	587	694	622	533	285	550	622	711
消耗品	1,312	2,056	2,571	2,571	638	1,628	2,571	3,427
燃料、電和水	1,224	1,723	2,154	2,154	595	1,364	2,154	2,872
安全生產	384	407	407	407	186	220	407	407
非所得稅、特許開採權利金 和其他政府收費	432	720	900	900	210	570	900	1,200
總開採成本(人民幣千元)	10,059	15,800	19,404	19,315	4,889	12,407	19,404	25,617
總開採量(公噸)	72,000	120,000	150,000	150,000	35,000	95,000	150,000	200,000
單位開採成本								
(人民幣/噸礦石)	139.71	131.67	129.36	128.77	139.69	130.60	129.36	128.09
選礦成本								
勞動力僱傭	1,026	1,067	960	823	426	853	960	1,097
消耗品	3,246	4,867	5,858	5,858	1,348	3,891	5,858	7,810
燃料、電和水	1,788	2,792	3,360	3,360	742	2,232	3,360	4,480
礦石運輸	2,314	3,145	3,738	3,718	961	2,514	3,738	4,958
總選礦成本(人民幣千元)	8,374	11,871	13,916	13,759	3,477	9,490	13,916	18,345
總選礦量(公噸)	77,724	124,643	150,000	150,000	32,276	99,643	150,000	200,000
單位選礦成本								
(人民幣/噸礦石)	107.74	95.24	92.77	91.73	107.73	95.24	92.77	91.73
總開採和選礦成本								
(人民幣千元)	18,433	27,671	33,320	33,074	8,366	21,897	33,320	43,962
行政管理費(人民幣千元)	2,035	2,618	2,548	2,379	845	2,093	2,548	3,171
總現金成本(人民幣千元)	20,468	30,289	35,868	35,453	9,211	23,990	35,868	47,133
折舊和攤銷(人民幣千元)								
(見註釋)	6,139	9,414	13,224	16,343	1,332	3,210	3,653	4,243
總生產成本(人民幣千元)	26,607	39,703	49,092	51,796	10,543	27,200	39,521	51,376

資料來源：由錦華提供

註：

總折舊和攤銷費包括上述採礦項目的礦山工程和採礦權資本支出的折耗費。對於20號項目，礦山工程資本支出在整個礦山服務年限計提折舊。但是對於H989項目，礦山工程資本支出則根據生產計劃和截至2011年8月2日的資源量估算計提折舊。上述採礦項目的採礦權根據生產計劃和截至2011年8月2日的資源量估算採用產量單位折舊法計提攤銷。2012年，由於20號項目和H989項目的礦山工程和採礦權而產生的資本開支折耗費將達到大約人民幣270萬元和人民幣10萬元，分別佔總折舊和攤銷費的44%和8%。

10.2 錦華生產成本

白幹湖礦山

《初步設計報告》詳述的白幹湖生產成本見表10-4。

表10-4新疆和陝西多金屬項目－白幹湖項目預計生產成本

成本中心(人民幣千元)	2012	2013	2014	2015
開採成本				
開採和運輸	10,625	17,000	25,500	25,500
勞動力僱傭	491	660	660	660
消耗品	2,248	3,596	5,394	5,394
燃料、電和水	2,188	3,500	5,250	5,250
安全生產	407	407	407	407
非所得稅、特許開採權利金 和其他政府收費	1,250	2,000	3,000	3,000
總開採成本(人民幣千元)	17,209	27,163	40,211	40,211
總開採量(公噸)	125,000	200,000	300,000	300,000
單位開採成本 (人民幣/噸礦石)	137.67	135.82	134.04	134.04
選礦成本				
勞動力僱傭	1,433	1,920	1,920	1,920
消耗品	5,662	8,125	11,715	11,715
燃料、電和水	3,248	4,660	6,720	6,720
礦石運輸	5,220	7,490	10,800	10,800
總選礦成本(人民幣千元)	15,563	22,195	31,155	31,155
總選礦量(公噸)	145,000	208,058	300,000	300,000
單位選礦成本 (人民幣/噸礦石)	107.33	106.68	103.85	103.85
總開採和選礦成本 (人民幣千元)	32,772	49,358	71,366	71,366
行政管理費(人民幣千元)	3,549	7,277	8,813	8,813
總現金成本(人民幣千元)	36,321	56,635	80,179	80,179
折舊和攤銷(人民幣千元) (見註釋)	10,128	17,490	37,438	44,163
總生產成本(人民幣千元)	46,449	74,125	117,617	124,342

資料來源：由錦華提供

註：總折舊和攤銷費包括白幹湖項目的礦山工程和採礦權資本支出而產生的折耗費，在2012年預計將達到大約人民幣680萬元，佔預測總攤銷和折舊費的67%。礦山工程資本支出在整個礦山服務年限計提折舊，採礦權資本支出則根據生產計劃和截至2011年8月2日的資源量估算採用產量單位折舊法計提攤銷。

從礦體類型來看，MMC認為白幹湖礦山的估算生產成本較為合理，可以與經MMC審查的類似項目和項目類型進行對比。

錦華選礦廠

歷史成本

選礦廠試生產成本見表10-5。2008年的生產成本以三種單獨的精礦生產為依據，2008年試生產期間123.2人民幣／噸（給料）的選礦生產成本相對準確地反映出了未來的生產成本。但是，按照中國標準，123.2人民幣／噸（給料）的生產成本相對較高，且36人民幣／噸（給料）的礦石運輸成本也較高。

表10-5新疆和陝西多金屬項目－錦華選礦廠成本

項目	2007 (人民幣／噸)	2008 (人民幣／噸)
人工費	9.2	8.2
電費	22	37
藥劑	25	34
鋼球	6	5
工具	1	1
其它材料	6	2
折舊費	—	—
礦石運輸費	36	36
合計	105.2	123.2

資料來源：錦華提供

預計成本

公司預計，白幹湖中期(2012-2015年)預計採礦生產成本為135人民幣/噸(不計折舊和攤銷)，從2012年的138人民幣/噸下降到2015年的134人民幣/噸。成本下降的原因是這幾年逐步實現了達產。MMC發現，白乾湖在詳細的相關研究基礎上進行了成本估算，估算結果足以用於礦石出來估算。根據對20號項目的這些研究和歷史生產成本進行的審查，MMC認為其預計成本合理。

生產成本未考慮礦石開拓，例如井巷開拓和巷道掘進。公司已經制定了礦石開拓計劃表，包含在項目資本成本表中。

公司提供的錦華預計生產成本(不計折舊和攤銷)從2012年的107人民幣/噸下降到2015年的104人民幣/噸。

10.3 佳泰資本成本

MMC取得了2011 -2015年的資本支出表。資本支出包括預計的礦井開拓和工程建設，以及地面基礎設施。

已向20號礦山投入大量資本。現場配有豎井、提升系統、通風機和手持式機械。20號礦山的歷史產量為6萬噸/年，計劃增加到15萬噸/年。因此20號礦山增產需要更大的資本支出，詳見公司提供的預計資本支出表(表10-6)。

表10-6新疆和陝西多金屬項目－20號礦預計資本支出

成本中心	單位	2011	2012	2013	2014	2015
地下開拓	千元人民幣	3,211	13,209	12,885	12,886	13,321
礦井施工	千元人民幣	310	14,530			
安全	千元人民幣	920				
合計	千元人民幣	4,441	27,739	12,885	12,886	13,321

地下開拓和工程建設成本符合未來五年預計的礦井地下開拓要求，且較合理。地面基礎設施和設備的投資包括20號礦山的礦石產量達到15萬噸/年時所需的額外採礦設備。

公司計劃在2011-2015年向H989項目投資大約4950萬人民幣。該估算包括約2940萬人民幣的地下開拓投資，90萬人民幣的安全投資，以及約1910萬人民幣的工程建設和設備投資。因無詳細的礦井規劃文件供審查，MMC無法對這些開支進行驗證。

10.3.1 選礦廠籌備成本

佳泰選礦廠已在建設之中，但還未開始連續生產。MMC預計工廠生產籌備需80,000-100,000人民幣。其中包括：

- 磨機換襯(襯板、起重裝置和螺栓)、油脂和潤滑劑；
- 維修/更換軸承、葉輪、泵殼、電機、空轉輪、滑輪等；
- 全面維修(管道、電氣、照明、防腐、塗漆等)；和
- 藥劑和介質採購。

公司員工稱，工廠的生產籌備工作無需花費大力氣，短時間內就能完成（約為2周）。

10.3.2 選礦廠維持成本

按照50名生產員工、3名現場員工，6名總公司員工以及持續性費用（許可證、車輛、規管費用）計算，MMC估算的維持成本為110,000人民幣／月。員工和總公司的費用已平攤在佳泰和錦華選礦生產中。估算成本的細目見表10-7。

表10-7新疆和陝西多金屬項目－佳泰維持成本

成本中心	人民幣／月
勞務	75,000
員工	5,000
現場費用	5,000
總公司費用	25,000
合計	110,000

資料來源：MMC估算

10.4 錦華資本成本

公司編製了到2015年為止的資本支出表，見表10-8。

表10-8新疆和陝西多金屬項目－白幹湖預計資本支出

成本中心	單位	2011	2012	2013	2014	2015
地下開拓	千元人民幣	1,025	21,506	9,805	13,134	13,569
礦井工程建設	千元人民幣	2,288	14,200			
安全	千元人民幣	920				
尾礦壩改建	千元人民幣	5,500	4,500			
合計	千元人民幣	9,733	40,206	9,805	13,134	13,569

資料來源：白幹湖《初步設計報告》

地下開拓工程建設成本與地下礦井開拓表一致，該表以2013年底30萬噸／年的產量為依據編製。

10.4.1 選礦廠籌備成本

MMC估算工廠生產籌備需花費60,000-70,000人民幣。這其中包括：

- 15天的人工費（12,500人民幣）；

- 技術人員 (10,000人民幣)；
- 員工動員 (10,000人民幣)；和
- 材料 (如：藥劑、介質和備件) (35,000人民幣)。

選礦廠擴產至80萬噸／天的安裝設備和設施未進行詳細審查。雖然選礦廠的擴產不是公司目前優先考慮的事項，但是估計成本在160萬人民幣。

10.4.2 選礦廠維持成本

按3名現場人員、6名總部人員以及持續性費用 (許可證、車輛、規管費用) 計算，MMC 估算維持成本為35,000人民幣／月。員工和總公司費用已平攤在佳泰和錦華選礦生產中。估算成本的細目見表10-9。表10-9的維持成本是指錦華非連續生產時的維持成本。如工廠開始生產，每月會需增加額外的人工成本。

表10-9新疆和陝西多金屬項目－錦華維持成本

成本中心	人民幣／月
人工*	0
員工	5,000
現場費用	5,000
總公司費用	25,000
合計	35,000

資料來源：MMC估算

未包含N.B. 勞務成本－成本的估算為工廠「保養和維護」階段成本。

10.5 陝西項目

MMC發現，由於黃金美和花壩項目尚未進行相關的採礦研究和礦石儲量估算，MMC無法對公司預計的生產成本、資本成本或礦山服務年限進行任何評論。

11 安全和環境

11.1 簡介

2010年9月，ERM受委託對位於新疆維吾爾自治區哈密地區境內的哈密佳泰礦產資源開發有限公司和哈密錦華礦產資源有限公司的資產實施了環境、職業衛生、安全與社會審查。ERM在2010年9月10日-20日期間進行了首次現場考察，考察期間完成了項目現場檢

查、文件審查，並與現場管理人員和當地主管部門進行了交談。根據初次的現場考察情況，在2011年2月發布了有關考察結果和建議的初步報告。

ERM在2011年8月4日-6日又返回項目現場，通過對項目現場的迅速檢查、文件評審及與現場管理人員的交談，對其提出的建議及現場管理人員針對初次現場考察提出的問題採取的行動進行了一次審查。更新報告中包括根據初次現場考察建議所採取的措施。

表 11-1 新疆和陝西多金屬項目 – EHSS 評估所涉及的資產

資產名稱	運營時間
黃山東2號銅－鎳礦山	2002年9月
黃山東20號銅－鎳礦山	2003
駱駝圈子銅－鎳選礦廠和尾礦庫(TSF)	2002年3月
擬建的鉛－鋅礦山	無
駱駝圈子鉛－鋅選礦廠(錦華選礦廠)	2008年8月

11.1.1 環境背景和社會背景

項目位於中國新疆維吾爾自治區東北部的哈密地區。哈密地區面積140,749平方千米，位於海拔200米以下的一處斷層坳陷中。該地區為寒帶沙漠氣候，冬夏溫差極大，全年日照強，氣候乾燥。最低溫出現在一月份，為-15.9℃，最高溫出現在七月，為34.2℃。降雨量稀少，每年僅為39毫米，日照時間長(全年預計達3,285小時)。哈密地區礦產資源豐富，有鎳礦(這裡有全國第二大的鎳礦)、煤礦、鐵礦、銅礦和金礦。

項目均位於偏遠的沙漠區，只有兩座選礦廠靠近哈密工業園。除通過選擇的空氣質量基準監測試驗監測到的空氣懸浮塵粒外，項目周圍的環境質量在總體上達到了適用的環境質量標準。塵粒密度可能是由於沙漠區未採取水土流失防治措施所致。

哈密地區人口約為540,000，平均人口密度為每平方公里3.8人。人口主要為漢族(約為70%)、維吾爾族(約為20%)和哈薩克族(約為9%)，還有極少數回族和其他少數民族。佳泰和錦華項目周圍的村民主要以農業和畜牧業為生，也是主要的生活資料來源。項目方圓2公里內無民宅。

本次調查範圍內，未發現有公眾反對佳泰或錦華項目生產的記錄。由此可見，項目不存在社會風險。

項目地處偏遠、氣候乾燥地區，當地的地理和生態環境比較特殊，且項目附近沒有居民區的存在，所以預計項目的總體環境和社會影響較少。

11.2 EHSS治理和管理

11.2.1 佳泰和錦華在處理法律實務方面的經驗概述

工程建設和恢復正常生產之前，佳泰和錦華都還未意識到各自生產時的適用環境、衛生和安全要求。公司強調要達到取得安全生產許可證和採礦許可證的基本要求。最近在新的管理下，已採取措施遵照更通用的EHS許可證要求或報告中的風險範圍管理要求。

哈密環保局、安全生產局和衛生局在2010年9月份與ERM面談時稱，佳泰和錦華公司可以通過申請遺漏的審批，以達到並提高其風險管理績效，由此避免未來需要承擔的責任，特別是EIA審批、環境竣工驗收檢查審批、安全性預評估審批、竣工安全性評估審批、職業疾病危害預評估審批和職業疾病危害控制審批。他們還建議公司及時擬定合適的符合EHS管理要求的行動計劃，委託當地環境監測站和職業衛生監測中心在試生產或正式生產時對各個現場進行監測。公司最近在這些方面已對作出了努力。

根據初次現場考察的建議，錦華已經委託一家EIA許可證持有者編製了錦華選礦廠EIA報告，佳泰委託哈密地區環境監測站(EMS)實施竣工環境驗收檢查監測，並更新尾礦庫安全生產許可證，還委託哈密地區疾控預防中心(CDC)編製佳泰選礦廠和礦山職業疾病危害控制報告。佳泰和錦華為了降低潛在EHS許可風險，已取得了選礦廠消防設計審批。

11.2.2 環境規劃

EIAs和地質環境保護計劃提供了減輕土地擾動的總體措施，但現場考察期間，未發現實施建議的相關措施。所注意到的情況包括廢石堆的管理，正在將廢料運離現場，不進行

回填。還發現佳泰2號礦山出現了沉降，表明採礦作業存在地質風險。佳泰管理人員指出，未按照EIA報告的要求對礦井進行回填，表明礦山服務年限內外面臨沉降風險。

佳泰和錦華管理人員需根據相應的要求，準備充足的預算和持續措施來落實必要的恢復計劃。佳泰管理人員已確定需支付生態恢復保證金。主管當局的通知函規定，採礦、收尾和恢復必須符合適用要求、批准的地質和環境保護計劃和礦山開拓計劃。除生態恢復保證金外，公司必須支付恢復金，由第三方代為保管，在項目按要求收尾後退還給公司。

根據新疆國土資源局向錦華白幹湖礦山、佳泰2號礦山和20號礦山發出的礦山地質和環境恢復保證金帳戶開設與保證金支付通知函的要求，ERM提出錦華和佳泰應支付恢復保證金。根據2011年1月25日董事會會議紀要附件，錦華制定了高標準的行動計劃，提出了350,000人民幣的恢復費預算，預估收尾成本為164萬人民幣，並提交審查。第二次現場考察時，2011年4月1日和2011年4月7日交通銀行的兩張付款收據證明錦華白幹湖和佳泰20號礦山分別支付了595,000人民幣和846,208人民幣保證金。另外一份付款收據來自中國工商銀行，日期是2011年7月8日，為佳泰2號礦山支付的201,270人民幣保證金。佳泰目前為止已支付了所有地質和環境恢復保證金。

11.2.3 衛生和安全管理制度

佳泰提交了礦山安全生產、作業規程以及安全管理組織供審查。但是在兩次現場考察期間，發現佳泰礦山和選礦廠成文安全管理制度的執行程度有限，佳泰和錦華對現場有關職業衛生問題的管理低於行業標準。佳泰在事故預防和安全風險控制方面的管理工作的完備性未能在現場考察期間得到充分證明，安全管理成文制度不夠充分，應進行更新。

哈密安全局曾多次向佳泰管理部門發出改善安全性能和安全結構的通知。有關佳泰2號和20號礦山的安全性能，特別是在2007年6月至2010年8月期間共有34起誤工事故記錄，在2007管理過程中礦山還發生了4起死亡事故，主管當局多次要求採取糾正措施。這說明佳泰安全管理和安全風險預防工作不足，存在風險。值得注意的是，自2009年降低生產速度後，只在2010年之前發生了一起誤工事故。

基於此，佳泰和錦華應按照適用要求對衛生和安全管理制度進行更新，並加強制度的落實，參與綜合風險確定和管理，增強承包方和其員工的安全意識。

11.2.4 環境許可證

佳泰2號和20號礦山、佳泰選礦廠和尾礦庫已取得了目前作業所需的EIA審批。錦華白幹湖礦山也取得了EIA審批。根據初次現場考察的建議，錦華在2011年1月24日委託EIA執照顧問編製了錦華選礦廠EIA報告，將與2011年底完成，完成後將提交給新疆環保局(EPB)。錦華選礦廠EIA審批必須解決有關尾礦向佳泰尾礦庫排放的活動。因此，錦華尾礦必須按照適用的要求處理。

佳泰2號和20號礦山、佳泰選礦廠和尾礦庫在未取得環境竣工和驗收檢查(CAI)審批便開始間歇生產，這種狀況已經有幾年的時間。佳泰2號和20號礦山及佳泰選礦廠的環境CAI申請已於2011年4月20日提交給哈密環保局。根據現場管理人員的說法，佳泰現有的生產已完成了環境CAI監測，但在匯報期間未完成環境CAI監測、申請報告以及環境CAI審批，也未提交審查。佳泰2號和20號礦山、佳泰選礦廠和尾礦庫未取得環境CAI審批，不能正式投入運營。

佳泰選礦廠及其礦山在未取得環境CAI審批前，如果恢復生產，會面臨臨時關閉的風險，雖然可能性較低。同樣，錦華選礦廠在未取得EIA審批之前，如投入試生產，也會存在被臨時關閉的風險，雖然可能性較低。未取得有關的審批和許可證之前，這些審批事宜會對項目的生產造成風險。

11.2.5 水土保持

2011年3月26日佳泰和錦華礦山委託持照的合格機構—綠生源水資源技術服務中心編製「水土保持計劃」(WSCP)。佳泰2號和20號礦山和選礦廠的WSCP報告草案，以及錦華白幹湖礦山和選礦廠的WSCP報告草案在第二次現場考察時提交審查。根據現場管理人員的說法，2011年7月28日已經向新疆水資源局提交了WSCP報告，專家組審查會議在八月中旬召開，

WSCP報告審批會在九月發布。哈密水資源局將審查、批准有關水土保持的規劃措施，措施的實施將會受到監督。雖然環境許可證中未強烈要求執行此項特殊的要求，但WSCP報告和審批中一致規定實施的水土保持措施會影響礦山收尾和複墾有關的成本。

11.2.6 衛生和安全

安全

要取得安全許可證須編製施工前安全評估報告；新建、改建或擴建項目的設計材料需進行安全特性審查；最後在試生產階段後和正式生產階段前進行「竣工安全評估」。而且，所有採礦作業和尾礦庫必須取得「安全生產許可證」。特別是如需採購和在現場存放炸藥，必須獲得此項許可證。

2011年1月6日新疆安全生產局批准了白幹湖礦山的施工前安全設計報告。白幹湖礦山取得了新疆安全生產局發放的「安全生產許可證」，有效期為2011年3月2日至2014年3月1日。由於生產還未開始，錦華沒有支付白幹湖礦山的安全保證金，但保證金在生產開始前就應支付。

安全保證金已經支付，佳泰2號礦山取得的安全生產許可證有效期為2010年8月9日至2013年8月8日（許可證編號：(2010) 3010），佳泰20號礦山的安全生產許可證有效期為2009年1月20日至2012年1月19日（許可證編號：(2008) 0401），佳泰選礦廠尾礦庫的安全生產許可證有效期為2011年3月9日至2014年3月8日（許可證編號：(2011) 0051）。佳泰2號和第20礦山的炸藥庫應由持照的第三方管理。

佳泰2號和20號礦山與尾礦庫的安全預評估和竣工安全評估的審批面臨未來安全生產許可證更新的潛在風險。為了降低風險，2011年1月14日，佳泰委託當地的安全評估公司為佳泰選礦廠的尾礦庫準備安全基準評估，並在2011年3月9日為尾礦庫的安全生產許可證尋求更新。

根據現場考察時與哈密安全生產局的協商，應取得現有採礦作業和選礦廠尾礦庫的竣工檢查的安全預評估審批和安全評估審批。但是佳泰和錦華參考當地安全許可慣例採用安全基準評估，以更新現有礦山和尾礦庫的「安全生產許可證」。

作為該流程的一部分，佳泰礦山和選礦廠尾礦庫的設計必須通過安全特性審批。佳泰礦山未提供正式的設計材料，所以還未取得設計安全特性的審批。尾礦庫設計用於儲存來自佳泰選礦廠的尾礦，同時目前還計劃將錦華選礦廠的尾礦排放到尾礦庫中。因此尾礦庫的服務年限大約要減少一半，必須依照規劃的生產情況對結構和生產的安全性進行審查。

佳泰和錦華資產運營實施的安全措施適用性未經監管合規性和成文管理制度的確立，如發生事故，則會增加公司承擔的責任。

職業衛生危害

現場還尚未編製職業疾病維護預評估(ODHA)報告。錦華現場開始施工前，必須申請適用的ODHA審批。根據初次的現場考察建議，佳泰和錦華聯繫了哈密地區衛生局和疾病控制中心(CDC)，以瞭解職業衛生許可證的發放要求，佳泰委託哈密地區疾病控制中心(CDC)編製了佳泰選礦廠和尾礦庫現有生產情況以及2號和20號礦山的「職業疾病危害控制成效評估報告」。根據現場管理人員的說法，2011年5月31日-2011年6月4日對佳泰選礦廠、2號和20號礦山的工作場所實施了職業衛生監控，並在ERM實施的第二次現場調查期間編製了ODHCEA報告。佳泰向哈密地區衛生局提交了ODHCE申請，以便對佳泰目前的生產實施保護。根據現場管理人員的說法，因為錦華白幹湖礦山和選礦廠還未投入運營，所以錦華沒有委託哈密地區CDC進行ODHCEA。自初次現場考察後，2011年佳泰委託哈密地區CDC對其員工進行職業衛生檢查，並提交了簽訂的相關合約和職業衛生檢查報告進行審查。佳泰提供的職業衛生檢查報告由哈密地區CDC於2011年4月13日-15日編製，確定檢查期間未發現職業疾病。

11.2.7 潛在的EHSS責任－EHS績效

排污

錦華選礦廠在短期的試生產期間排放到佳泰尾礦庫的尾礦量有限，該情況在初次現場考察期間就已確定。試生產後，未產生尾礦排放到佳泰的尾礦庫。但是，有關錦華向現場管理人員提及的佳泰尾礦庫排放尾礦計劃在目前處於籌備階段的錦華選礦廠EIA中進行了說明。生產風險包括潛在有毒化學物(PTE)，重金屬對土壤和地下水的潛在污染、強風下還可能出現PTE懸浮顆粒。

應充分執行環境影響評估報告和相應的審批文件所述的排污控制環境要求，如鍋爐除塵裝置、生活污水化糞池的處理和防塵措施。

根據佳泰的污水監測報告，Cr⁶⁺、Pb、Cd、Hg和As的監測結果達到了《污水綜合排放標準》(GB 8978-1996)表1中的最大允許排放限值，但是pH和懸浮固體(SS)超過了GB 8978-1996的III級限值。

依照初次現場考察的建議，佳泰和哈密懸監測站(EMS)在2011年2月25日簽署了監測協議，對佳泰現有礦山和選礦廠進行生產污水、生活污水、鍋爐氣體排放和灰塵的監控。2011年3月29日，佳泰向哈密地區EMS提交了環境CAI監控申請，以便對佳泰選礦廠、2號和20號礦山進行CAI監測。根據現場管理人員的說法，將在8月下旬完成環境監測報告。第二次現場考察期間沒有提供完整的監測報告，無法瞭解污水和空氣排放是否達標。

根據建議，每年需至少進行一次監測，並建立合規記錄和性能記錄。

有害廢棄物處理

佳泰和錦華選礦廠產生的工業廢料包括：尾礦、次氯酸鈉溶液、廢潤滑油、試驗室的化學廢液、煤灰和廢棄化學品包裝。佳泰礦山和擬建的錦華礦山產生廢棄物包括：現場處理的廢石和覆蓋層、煤灰和廢潤滑油。

現場考察時未提供廢料清單，也未按現場適用的要求對各資產實施廢料管理計劃。按照2011年1月25日董事會會議紀要所附的文件要求，編製了廢料管理計劃，但未對有害廢料如氯酸鈉、廢潤滑油和化學廢液進行確認，也未委託有害廢料處置的合格機構進行收集和處置。

如發現現場儲存的潤滑油桶周圍有洩漏或溢流標識，則過去的廢料處理規程可能會造成碳氫化合物污染土壤和地下水。此外，如缺乏對廢石和尾礦的特徵描述，會引起酸性礦水外排（「ARD」）。若金屬硫化物暴露在空氣和水中，礦山就會產生ARD；佳泰礦山的礦石中含有黃鐵礦，所以存在風險。

由於未完成廢石、覆蓋層和尾礦的地質特徵說明，增加了礦區和尾礦庫的土壤和地下水污染風險。另外，由於未進行尾礦浸出試驗以確定尾礦廢料的類別，所以尾礦庫未採取相關的預防和管理措施。

所以，目前和潛在的有害廢料應納入廢料管理計劃，並由當地合格的有害廢料處理機構採取安全和合格的方式收集和處理有害廢料。可通過嚴格的廢料管理和ARD試驗來避免污染風險。

錦華2011年3月8日發布了更新的廢料管理計劃。廢料表附在計劃中。仍需要提供有害廢料清單，並與合格的有害廢料處理機構簽訂協議，實現對潛在危害物質的管理。

水和污水

第二次現場考察時，佳泰礦山的礦坑排水，特別是佳泰20號銅-鎳礦山的排水未達到EIA審批所制定的「零排放」要求，且礦水排放未經過任何形式的處理或監測。如礦水受到黃鐵礦和白鐵礦中的金屬硫化物污染，所排放的污水就會為酸性，並含有溶解性金屬。排放會影響接收環境中的土壤和地下水水質，因而要承擔相應的責任。由於未編製污水監測報告提交審查，因此無法瞭解佳泰20號礦山的污水排放是否達標，且不能排除土壤和地下水受污染的可能性。

鑒於第二次現場考察期間發現佳泰選礦廠向尾礦庫排放，未處理的生活污水和設備清洗液的排放會造成一些潛在的風險，包括氰酸鈉溶液與有機物反應產生不耐振混合物，重金屬浸出和有機污染物會引使土壤和地下水污染。報告期間，這些排放物在佳泰選礦廠重新投入生產後仍然會出現，將在錦華選礦廠的EIA中提到。

初次現場考察期間，佳泰和錦華選礦廠的廢水再利用和循環未能充分達到適用的行業標準，現場管理人員認為這些問題與現場幹旱的地理環境有關。根據2011年1月25日的董事會會議紀要，已建造污水池、污水處理和再利用系統。第二次現場考察期間，尾礦庫和污水接收池安裝了污水提取設備，並鋪設了管道。但由於還未投入使用，所以無法得知運行效率。

鋅礦和鎳礦的選礦需符合推薦的「清潔生產」標準有關的水循環效率，該效率超出了佳泰和錦華選礦廠的技術水循環能力。

空氣

根據2011年1月25日的董事會會議紀要，噴水設備應安裝在原料儲區內，沿選礦廠內部道路設置；還應安裝除塵設備減少選礦過程中關鍵位置的逸散粉塵排放；應委託當地環境監測進行環境監測。佳泰選礦廠原材料儲區只有灑水裝置。由於未安置噴水設備和除塵設

備，也沒有提供有關的環境監測結果，無法瞭解灰塵和微粒排放的合規性。佳泰和錦華現場鍋爐未使用除塵裝置。錦華的現場目前還沒有採取防塵措施。

根據現場管理人員的說法，佳泰委託哈密地區EMS在2011年5月31日-6月4期間進行了竣工驗收檢查(CAI)監測和現場監測。滙報時未取得排放監測報告，無法了解除塵措施的合規性。

還需進一步完善的方面包括加強選礦廠的安全生產、嚴格控制鍋爐的氣體排放、佳泰和錦華選礦廠的材料卡車運輸。

衛生和安全

佳泰和錦華已經委託設計了佳泰選礦廠和錦華選礦廠的消防系統，並獲得了哈密地區公安局消防局2011年4月20日對兩個選礦廠的消防設計審批(批准號：2011-0016和2011-0017)。消防措施完成後，佳泰和錦華將申請獲得消防竣工檢查的批准。選礦廠在未取得消防竣工檢查批准前，由於確定和取得消防竣工批准需要一定的費用、消防設計和審批的順利執行也需要資金投入，以及資產發生火災會產生潛在的影響，所以每項資產的消防許可證被定為重大風險。

參照初次現場考察的結果，佳泰和錦華在各自選礦廠的每個主車間均裝有一根消防軟管，建有三個消防區，每個區配備消防砂、消防砂箱、鍬和消防栓。

佳泰選礦廠的集塵系統維護不足，而錦華選礦廠未安裝除塵系統，這都會影響工廠員工的作業環境質量。雖然對礦區和選礦廠的人員發放了個人保護用品，但是職業疾病危害預防措施的適用性還未確定，其在各現場的有效性也未確認。

根據佳泰和哈密地區CDC之間簽署的合同，佳泰已委託哈密CDC進行「職業疾病危害控制成效評估」。作業區職業衛生暴露監測是報告的一部分，並於2011年6月4日對暴露在灰塵、化學蒸汽或噪音等潛在危害下的員工和選礦廠進行了監測，並在第二次現場考察中提交結果以供審查。第二次現場考察時作業區的職業危害暴露監測報告還未完成編製，因此未提交審查。由於未取得職業危害監測報告，無法得知灰塵、化學和噪音暴露的合規狀態。

為了儘量減少職業疾病風險，避免因不良工作條件引起可能的健康索賠，佳泰委託CDC解決職業衛生影響，並提供所需的措施，還委託哈密地區CDC對暴露在噪音、灰塵和有毒化學品的環境內的工人進行職業衛生檢查，及時確認並儘量減少潛在的職業疾病。

社會

資產2公里範圍內沒有居民區，也未發現有任何居民區對項目提出反對意見的跡象，這都表明審查期間資產所面臨的社會風險很小。

12 項目風險和機會

12.1 風險概述

與其他行業相比，採礦業的風險較高，因為每個礦床有其獨特性，因此對採礦與加工作業要求各不相同，而這些都無法完全預計。MMC審查了本項目資產存在的風險，這些風險在此類資源量估算、礦山計畫與項目開發過程中是很常見的風險。MMC發現本項目存在重大的風險問題，但是還需要做進一步研究，以便更好的確定風險問題。儘管如此，項目具有一些積極的、令人鼓舞的特點，相信進行更詳細的評審後將有助於確定正在進行的開發項目的潛在經濟價值。

MMC已根據香港交易所發佈的《指引7》對項目的風險進行了分類。通過評估一種風險可能的後果和發生的幾率，採用以下定義，將風險被分為高、中或低三種風險：

風險後果：

- **高風險**：指如果不更正目前報告中給出的關鍵專案因素，將對專案現金流與執行產生根本性影響（例如15%-20%）；
- **中等風險**：指某些因素如果不加以更正，可能對專案現金流與執行產生重大影響（10%-15%或10%-20%）；和
- **低風險**：指即使未更正某些因素，對項目產出或項目經濟效益的影響也很小，或不會產生影響(<10%)。

7年內風險發生的可能性：

- 很可能：將很可能發生；
- 可能：可能發生；和
- 不可能：不大可能發生。

結合風險的後果及其發生的可能性進行了整體的風險評估，如表12-1所示，以確定專案的整體風險等級。

表12-1新疆和陝西多金屬項目－風險評估表

可能性	小	後果中等	嚴重
很可能	中等	高	高
可能	低	中等	高
不可能	低	低	中等

多數情況下，MMC預計通過詳細審查項目的生產、現有文檔和附加的技術研究來制定控制措施，可以降低通常情況下發生的項目風險。

表12-2新疆和陝西多金屬項目－聯合項目風險滙總

風險等級	風險描述和擬議的進一步審核	解決措施	影響範圍
高	整合		
	2號項目目前已經停產，政府在審查整合策略。	購買策略性資產	項目收入
中	金屬價格		
	錦華和佳泰項目對相關金屬價格的波動很敏感。	長期銷售合同 銷售價格項目 敏感性分析	項目收入和生產 現金限額
中	項目開發		

風險等級	風險描述和擬議的進一步審核	解決措施	影響範圍
	<p>陝西項目和H989項目尚未完成可行性研究。</p> <p>可行性研究有助於更好的瞭解項目的情況，如項目開發、可能的生產速度、生產成本、資本成本和項目年限。此外，這些都是獲得採礦許可證的前提條件。</p>	<p>繼續進行項目可行性研究。MMC得知研究將於2011年末完成。</p>	<p>陝西項目和H989項目的有關介紹。</p>
中	<p>巖土假定</p> <p>2號和20號及白幹湖項目審查時無法取得巖土工程資料。因此，MMC無法對地下條件或後續井巷的穩定性提出意見。</p> <p>2號礦山的豎井出現巖土工程問題，已廢棄。</p>	<p>周密的巖土監測與管理</p>	<p>地下礦井生產速度 生產成本 資本成本 礦石貧化率 礦石回採率</p>
中	<p>白幹湖開發</p> <p>白幹湖項目最近收到了《初步設計報告》的批准。</p> <p>由於不可預見的技術問題，在所有早期施工項目中，施工計劃和項目的資本成本會隨當前估算而變化。</p>	<p>經驗豐富的項目經理和施工隊</p> <p>詳細的施工規劃</p>	<p>項目施工計劃 資本成本估算 採礦計劃</p>
中	<p>礦脈厚度和品位變化</p>		

風險等級	風險描述和擬議的進一步審核	解決措施	影響範圍
	在特定區域，礦產資源量級別下降，由於數據有限，無法完成統計測量。	加密鑽探	礦產資源量級別
中	成礦控制		
	詳細瞭解每個項目中的品位和礦脈厚度變化更有助於精確地進行地質解釋和資源估算。	整理和審查過去的地下井巷和刻槽取樣	礦產資源量估算
中	再分析結果不一致和缺乏QAQC		
	MMC在QAQC檢查時發現，有些礦漿料的再分析結果不一致，缺乏有關的標準和複樣。特別是陝西項目資產。	完整的綜合QAQC計劃	數據質量和礦產資源量估算
中	環境、衛生和安全合規		
	目前，錦華和佳泰項目不符合相關的EHSS規定，如錦華向佳泰尾礦庫排放尾礦	建議及時編製符合EHSS要求的合適行動計劃。	因違反EHSS規定，可能採取懲罰性措施而造成財務成本，如罰金和停產。
	雖然可能性低，但有關部門可以在重要審批和許可證未取得之前下令要求停產。		
中	要求的環境CAI審批		

風險等級	風險描述和擬議的進一步審核	解決措施	影響範圍
	佳泰選礦廠和礦山以及錦華選礦廠須要取得環境CAI批准。	完成的CAI批准	如重新恢復生產，項目會有較低的臨時性關閉風險。
低	資源量枯竭		
	MMC僅取得了2010年9月繪製的地質截面圖，現場考察後，發現準確度不高，未指出資源量枯竭區。	繪製最新的礦山資源枯竭區三維圖。	資源量和儲量估算
低	選礦		
	錦華銅礦鉛礦比例的變化，會引起較差的分選質量，產生不適銷的銅精礦和鉛精礦。	礦山和選礦規劃	盈利能力
低	選礦		
	佳泰較低的鎳品位會降低回收率，減少收入。		盈利能力
低	位置		
	礦區為寒帶沙漠氣候，位於地震活躍區。	更好地瞭解符合這些情況的生產條件和合適的基礎設施建設。	項目成本

12.2 機會概述

MMC在ITR中發現了大量的機會，但還需作進一步調查。這些機會包括：

- 更進一步的勘探活動可增加資源量和儲量的估算，據此還能增加礦山的服務年限。

- 礦產資源區內存在另外的元素，在質量和數量具有經濟可採性。需作進一步的勘探和採礦研究，評估機會程度。
- 錦華的選礦工藝流程的改進包括提升鉛精礦品位、銅礦和鋅礦的回採。
- 花壩選礦工藝流程的改進包括浸出時溶解鈳的回採。

13 附錄A – 專家經驗與資格

Philippe Baudry – 總經理 – 中國及蒙古國，理學學士學位（專業為礦產勘查和採礦地質），地質科學專業資質，地質統計學資質，澳大利亞地質科學家學會成員

Philippe先生作為地質專家擁有14年以上的從業經驗。Philippe先生層作為地質顧問工程師工作了6年，先是在Resource Evaluations公司任職，自2008年隆格集團收購ResEval集團公司之後，開始在隆格公司工作。在此期間，Philippe先生主要在俄羅斯工作，負責協助2個大型斑岩型銅項目自勘查至可行性研究階段的開發工作，並在俄羅斯進行金屬礦項目的盡職調查研究。他在澳大利亞的工作包括為必和必拓公司、St Barbara Mines公司和許多其他澳大利亞及海外客戶進行多種礦化類型和多種金屬的資源量估算。2008年，Philippe先生取得了Edith Cowan大學地質統計學碩士學位，進一步完善了他在地質建模及地質統計學方面的知識和能力。Philippe先生於2008年到中國工作，為中國和蒙古眾多項目的私有收購和首次公開募股（IPO）進行盡職調查和獨立市場評審。

在成為地質顧問之前，Philippe先生曾在西澳大利亞金礦區工作了7年，做過各種不同的工作，包括一個大型露天金礦的礦山地質工程師和高級地下採礦工程師。在此之前，Philippe先生在澳大利亞中部和北部擔任過早期金礦及金屬礦的勘探項目的承包商。

由於擁有多種礦種和礦床類型的工作經驗，Philippe先生符合43-101合格人士以及JORC專業資格人士對大多數金屬礦產進行資源量報告的要求。Philippe先生是澳大利亞地質科學家學會成員。

Dan Peel – 執行經理 – 北京，新南威爾士大學採礦工程工學學士，採場經理人專業人士證書（西澳大利亞），應用金融碩士（Kaplan），商務專業文憑，澳大利亞礦業及冶金學會成員

Dan先生3年前加入MMC任職採礦工程顧問。自從加入MMC，Dan完成了一系列項目，包括技術評估、礦山服務年限計及計劃、礦井優化、經濟模型開發、礦山儲量估算及報告等。

加入MMC之前的5年中，Dan先生在一家露天採礦承包公司工作，獲得了豐富的露天金屬礦山採礦經驗。在此期間，Dan先生成長成為運營、工程、項目管理等方面的專家。他的職位包括：必和必拓公司Jimblebar鐵礦採場經理、Mt Gibson Koolan島鐵礦山採場經理／採礦監理。Dan先生工作過的其他礦山還有Plutonic金礦、Cuddingwarra金礦和Wodgina鉬礦。

由於擁有多種礦種和礦床類型的工作經驗，Dan先生符合43-101合格人士以及JORC專業資格人士對金屬礦產和露天煤礦進行儲量報告的要求。Dan先生是澳大利亞地質科學家協會的會員。

Jeremy Clark – 主任地質諮詢師 – 北京，地質應用科學學士，地質統計學資質，澳洲地質科學家學會會員

Jeremy Clark先生在採礦業擁有9年以上的工作經驗。在此期間主要負責各種地質勘查業務、露天礦及地下生產的計畫、實施及監管。此外他還在具體構造和地質填圖、編錄及其它資源量估算技術方面具有豐富的經驗。Jeremy先生曾在澳大利亞和南北美洲多個礦山工作過，其具有優秀的各種金屬礦資源量估算的實踐和理論基礎，包括鐵礦和各種類型的資源量報告經驗（根據NI-43-101報告規範建議）。

由於具有多種礦種和礦床類型的工作經驗，Jeremy先生對大多數金屬礦產資源資源量報告符合43-101合格人士以及JORC規範專業資格人士的要求。Jeremy先生是澳洲地質科學家學會的會員。

Brendan Parker – 高級採礦諮詢工程師，西澳礦業學院採礦專業，澳洲礦冶學會會員，榮獲一等採礦經理能力證書

Brendan先生在採礦業擁有6年以上的從業經驗。在此期間主要負責多座地下礦井的規劃設計工作和日常運營。Brendan先生在澳大利亞、加拿大和中國境內多種類型礦山中的豐富工作經驗為他進行地下金屬礦山的設計規劃提供了堅實基礎。

Brendan先生在地下礦井規劃設計方面積累了大量經驗，其中包括窄礦脈和塊狀深孔採礦法的設計和生產，以及水平分層充填開採法。此外他還曾經擔任過礦山通風系統主管、生產工程師、規劃經理及多個管理職務，因此對地下礦井的各方面均十分精通。

由於具有多種礦種和礦床類型的工作經驗，Brendan先生對大多數地下金屬礦石儲量報告符合43-101合格人士以及JORC規範專業資格人士的要求。Brendan先生是澳洲礦冶學會的會員。

趙宏先生－工程碩士，美能高級地質諮詢師－北京，澳洲礦冶學會會員

趙宏先生是一有合法資質的中國境內註冊礦業權評估師。趙宏先生1985年本科畢業於淮南礦業學院煤田地質與勘探專業，1990年獲中國礦業大學北京研究生部地質系煤田地質專業碩士研究生學位。曾在河北省峰峰礦務局和北京礦務局從事煤田地質工作，並在中科院地學研究所從事含煤地層和環境領域的科研工作，有多年與國外學者合作的經驗。從2003年至今，作為一名地質學家和採礦顧問，趙宏先生完成項目超過60項，其中涉及多家國際礦業諮詢公司。

由於具有豐富的相關煤田地質經驗，趙宏先生對煤炭資源量報告符合43-101合格人士以及JORC規範專業資格人士的要求。趙宏先生是澳洲礦冶學會的會員。

Andrew Newell先生－工學學士，澳大利亞墨爾本大學工學碩士，南非開普敦大學(UCT)博士，美國採礦工程師學會會員，加拿大採礦與冶金學會會員，澳大拉西亞礦冶學會會員，IEA會員，澳大利亞政府特許的專業工程師

Andrew Newell先生在選礦、濕法冶金學、礦廠設計、工藝工程(包括設備選擇設計)及冶金試驗等廣闊領域擁有超過30年的工作經驗。Newell先生曾在5個鐵礦石專案工作過(其中一個包含浮選流程)，因此對礦石選礦技術(如磁選等)非常精通。Newell先生曾在中國、秘魯、南非、美國及澳大利亞等國家工作過，負責浮選設備和精礦設計、浮選過程和貴金屬浸出設備運行等工作，並在以下領域有豐富的生產和管理經驗：其中包括賤金屬選礦、貴金屬浸出、鑽石的選礦工藝以及賤金屬冶煉等。此外Newell先生還在選礦及選礦廠評估、注意事項審核、可行性研究、選礦試驗和專案開發方面擁有寶貴經驗。

蔣小輝先生－選礦諮詢工程師，選礦工程碩士

蔣小輝先生在礦產工程領域擁有很強的技術背景，並有豐富的實驗室研究經驗。蔣小輝先生曾任職於中國黃金集團公司，職位為選礦工程師。蔣小輝先生於2007年加入MMC後，積極參與了多個項目的技術評審工作。蔣小輝先生的主要工作職責包括分析和評審選礦廠設計和運行。他還參與過多種礦產品的冶金和選礦廠評估、預可行性研究、冶金試驗和流程開發等。

公司相關經驗

MMC礦業諮詢有限公司是隆格集團的下屬企業，是國際上知名的工程諮詢公司，提供涉及從純技術諮詢到策略合作建議的全套服務。承接的礦業項目任務遍及多種礦產領域，為西太平洋沿岸大多數國家的客戶提供服務。

公司擁有強大的全職專家隊伍，涉及領域包括採礦工程學、地質學、選礦與冶金工程學、環境與岩土工程學及環境經濟學。

公司每年完成200多個任務，在以下學科(通過母公司隆格集團)可以提供300多名專業人員：

- 採礦工程學；
- 礦石加工；
- 煤炭運輸與選煤；
- 發電；
- 環境管理；
- 地質學；
- 合同管理；
- 項目管理；
- 金融學；和
- 商務談判。

MMC礦業諮詢有限公司植根於澳大利亞採礦業，遵守澳大利亞企業和顧問行業監管標準，已建立起國際性產業鏈，致力於遵照澳大利亞標準不斷向客戶和員工展示其良好的信譽。

這些法規與標準有：

- 澳洲公司法；
- 澳洲公司董事協會行為規範；

- 澳洲證券學會職業規範；
- 澳洲礦冶協會職業規範；和
- 澳大利亞勘查結果、礦產資源量和礦石儲量報告規範 (JORC規範)。

MMC過去6年來完成了多個採礦技術盡職調查、首次公開募股和融資報告，所參與項目總計涉及資金額超過一百億美元。關於此項及其他工作概述，見表A1。

表A1—礦業相關的首次公共募股(IPO)和資本募集盡職調查經驗

2011年，中國多金屬礦業有限公司：JORC專業資格人士礦產資源量和礦石儲量報告以及獨立技術評審，發表在香港交易所公告中，以支持公司將位於中國雲南省的一處地下多金屬礦資產進行首次公開募股。

2011年，中國貴金屬資源控股有限公司：JORC專業資格人士礦產資源量和礦石儲量報告以及獨立技術評審，發表在香港交易所公告中，以支持公司收購中國河南省的多個地下金礦資產。

2011年，昊天能源集團有限公司：JORC專業資格人士煤炭資源量和煤炭儲量報告以及獨立技術評審，發表在香港交易所公告中，以支持公司收購中國新疆的一處地下開採煤礦。

2011年，金山能源集團有限公司：JORC專業資格人士煤炭資源量和煤炭儲量報告以及獨立技術評審，發表在香港交易所公告中，以支持公司收購中國山西省的2處地下開採煤礦。

2010年，中國貴金屬資源控股有限公司：JORC專業資格人士礦產資源量和礦石儲量報告以及獨立技術評審，發表在香港交易所公告中，以支持公司收購中國河南省的多個地下金礦資產。

2010年，世紀陽光集團控股有限公司：JORC專業資格人士礦產資源量和礦石儲量報告以及獨立技術評審，發表在香港交易所公告中，以支持公司收購中國江蘇省的一處蛇紋岩礦石資產。

2010年，Doxen能源集團有限公司：獨立技術評審和JORC煤炭資源量估算報告，發表在香港交易所公告中，以支持公司收購中國新疆自治區的一處煤礦資產。

2010年，廣興國際控股(百慕達)有限公司：獨立技術評審，發表在香港交易所公告中，以支持公司的一項重大收購項目。

2009年，中國冶金科工集團公司(「MCC」)：獨立技術評審，公佈在招股書中，以支持在香港交易所上市。

2009年，滙寶集團控股有限公司，古驛煤礦：獨立技術評審，發表在香港交易所公告中，以支持一家香港上市公司收購一處礦業資產。

2008年，中海石油化學股份有限公司，旺吉磷礦和大峪口磷礦：獨立技術評審，發表在香港交易所公告中，以支持一家香港上市公司收購一處礦業資產。

2008年，建發國際(控股)有限公司，昇平煤礦：獨立技術評審，發表在香港交易所公告中，以支持一家香港上市公司收購一處礦業資產。

2007年，中國中鐵股份有限公司，非洲銅／鈷礦財產：在香港交易所進行礦業資產融資。為在香港交易所進行首次公開募股準備成本績效報告。

2007年，玖源生態農業科技(集團)有限公司，四川磷礦：獨立技術評審，發表在香港交易所公告中，以支持一家香港上市公司收購一處礦業資產。

2007年，昌興國際控股有限公司，桂林花崗岩項目：獨立技術評審，發表在香港交易所公告中，以支持一家香港上市公司收購一處礦業資產。

2007年，中國基礎資源控股有限公司：獨立技術評審，發表在香港交易所公告中，以支持中國基礎資源控股有限公司收購一處礦業資產。

2008年，建發國際(控股)有限公司，昇平煤礦：獨立技術評審，發表在香港交易所公告中，以支持一家香港上市公司收購一處礦業資產。

2007年，中國中鐵股份有限公司，非洲銅／鈷礦財產：在香港交易所進行礦業資產融資。為在香港交易所進行首次公開募股準備成本績效報告。

2007年，中國鋁業集團：為收購大型鋁礦在香港交易所融資。為在香港交易所進行首次公開募股準備成本績效報告。

14 附錄B—術語表

報告中的關鍵術語有：

- \$：美國的美元貨幣符號；
- AUSIMM：澳洲礦冶學會
- Company：滙力資源(集團)有限公司；
- Concentrate Grade：精礦品位，指選礦廠最終產品的品位
- Feed Grade：給料／原料品位，指送入選礦廠的礦物原料的品位
- HKEX：香港交易所；
- ITR：獨立技術評審；
- JORC：聯合礦石儲量委員會；
- JORC Code：「澳大利亞勘查結果、礦產資源量和礦石儲量報告規範」(2004版，用於確定礦產資源量和儲量)；由澳洲礦冶協會、澳洲地質科學家學會和澳洲礦產委員會組成的聯合礦石儲量委員會出版；
- km：千米；
- LOM plan：採礦服務年限計劃；
- m：米；
- MMC：MMC礦業諮詢有限公司；
- mine production：礦山原煤生產；
- mining rights：在採礦許可範圍內，開採礦產資源並獲取礦產品的權利；
- MI：兆升，相當於一百萬升；

- Mt：百萬噸；
- RMB：中國貨幣單位，人民幣；k RMB代表1,000人民幣；M RMB代表1,000,000人民幣
- ROM：原礦；選礦前的原礦石；
- t：噸；
- tonne：公噸；
- tph：每小時的公噸量；
- tpd：每天的公噸量；
- VALMIN Code：對礦產和石油資產及證券進行技術評估與估值的獨立專家報告的規則
- ¥：中國人民幣貨幣單位的符號。

註：本報告中使用的「專業資格人士、查明資源量、控制資源量和推斷資源量」術語與JORC規範中使用的術語含義相同。

15 附錄C—中國和其他國際資源報告標準

中國資源報告標準

1999年，為了建立一個與國際資源報告標準類似的標準，中國國土資源部制定了自己的國家標準—《固體燃料和礦產品資源量／儲量分類》(GB/T 17766-1999)。

這個標準是根據聯合國國際標準(聯合國經濟和社會委員會，聯合國檔－能源／WP.1R.70)制定的，它取代了之前的標準(中國GB/T 13908-1992)－《固體礦石資源地質勘探的一般準則》。它包括了美國資源報告標準的一些內容，並對其作了相關修改以適應中國國情。所有新資源量估算均按照新標準報告，舊的資源量可以重新估算，或者按新標準體系進行轉換。

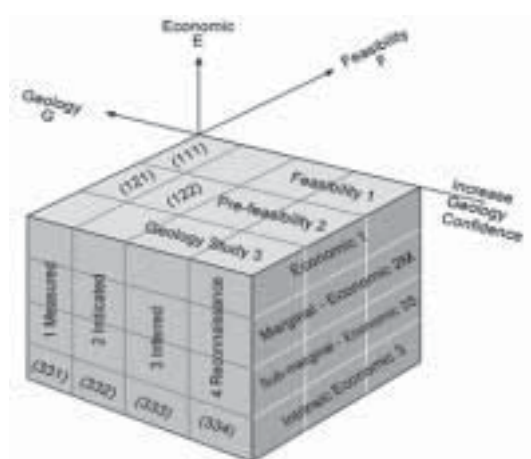
以前的中國標準(GB/T 13908-1992)把資源量分成了四類(A、B、C和D)，它們與JORC(2004年12月)規範定義的查明資源量(A、B)、控制資源量(B、C)和推斷資源量(D)分類可比性不強。相比JORC規範，中國舊的標準過太過指示性，因為舊標準對每個分類都規定了最小孔距(見表C1)和地質認識程度。

表C1－鑽孔間距比較(中國、聯合國和JORC規範)

(中國儲量標準)	(中國儲量級別)	聯合國標準	JORC(2004年12月)
A	111-121		查明
B	121-122	331	查明
C	122-2 M22	332	控制
D	122	333	推斷

舊的標準基本上是一個地質分類，沒有考慮儲量的經濟性或對其進行的採礦研究水準。新的標準(見圖C1)採用了3元素體系(EFG)和數值等級對資源量進行分類：E代表儲量的經濟軸，F代表已進行的採礦可行性研究，G代表地質可信度。

圖C1－新的中國資源／儲量分類模式(1999)



這個系統採用3位元數位代碼來指示3種不同的儲量。比如121是經濟可行的(1)，進行了預可行性研究(2)，地質情況掌握地很好的(1)。用不同的尾碼來區分基礎儲量如(121b)(實質是JORC資源量)與可採儲量(121)，並確定假設的經濟可行性(S或M)。某些類別不適用，比

如預可行性研究或可行性研究不適用於推斷的資源量，因此123和113是無效的分類。對於邊際經濟(或更低)儲量，可採儲量是無法估算的，所以尾碼b是多餘的。內蘊經濟儲量是指儘管可能是經濟儲量，但因為進行的研究不夠充分，無法明確地說明它的狀況。

表C2列出了這些概念。

表C2 – 新的中國資源／儲量分類(1999)

經濟可行性	地質可信度			
	查明的礦產資源量			未發現的 礦產資源量
	查明(1)	控制(2)	推斷(3)	勘測(4)
經濟的(1)	基礎儲量 [資源量] – 111b			
	證實的可採儲量 – 111			
	基礎儲量 [資源力量] – 121b	基礎儲量 [資源量] – 122b		
	可信的可採儲量 – 121	可信的可採儲量 – 122		
邊際經濟的(2M)	資源量2M11			
	資源量2M21	資源量2M22		
次邊際經濟的(2S)	資源量2S11			
	資源量2S21	資源量2S22		
內蘊經濟的(3)	資源量331	資源量332	資源量333	資源334

注意：第一位數表示經濟可行性，1=經濟的，2M=邊際經濟的，2S=次邊際經濟的，3=內蘊經濟的，4=經濟意義未定的。

第二位數表示可行性評價階段，1=可行性，2=預可行性，3=地質研究。

第三位數表示地質可靠程度，1=查明，2=控制，3=推斷，4=預測。

b=基礎儲量(回採率、採礦損失和貧化之前) – 對JORC是資源量。

與舊的標準不同，新的標準沒有對每個分類規定鑽孔間距。對於銅鈷礦和金礦(和其他金屬)，可採用《中國專業標準》(DZ/T 0214 – 2002)，該標準提出了判斷地質可信度的準則。

國際和JORC資源標準

國際上有兩種主要的資源報告標準。一個是美國標準(用於美國和大部分南美國家)，一個是JORC規範(用於澳大利亞、南非、加拿大和英國)。這兩種標準對在不同的證券交易所上市和報告的要求更加複雜。事實上，按照JORC規範(或它的同類標準)進行的資源量估算能夠滿足大多數國際投資者的要求。

新的中國標準混合了舊的中國標準、現今使用的JORC規範以及聯合國標準，同時加入了一些地方條款。

JORC規範不是一個硬性標準，未對進行資源分類的鑽孔間距等做出特別規定。它強調透明和實質性，以及專業資格人士的作用。儘管還存在一些其他的準則(例如澳大利亞礦產資源量和儲量估算準則)，但它們不是強制性的，最終的分類由專業資格人士決定。與這些專業標準(強制性的)相結合，雖然中國標準帶更具指示性，但不具備專業資格人士的作用。

對中國標準進行的一次檢查表明，廣義上的查明資源量和控制資源量的地質可信度在中國標準和JORC規範中非常相似。中國標準中的鑽孔間距、邊界厚度和品質限制通常與JORC規範下的資源量分類結果是一樣的。

JORC規範對礦產資源量和礦石儲量作了如下定義：

查明礦產資源量：是礦產資源量中的一部分，其數量、體重、形狀、物理特徵、品位、礦物成份等都能進行評估，且具有很高的可信度。通過恰當的技術手段對露頭、槽探、坑探、工作面及鑽孔等進行詳細而可靠的勘探、取樣和測試。工程間距很小，足以確定地質及品位的連續性。

控制礦產資源量：是礦產資源量的一部分，其數量、體重、形狀、物理特性、品位及礦物成份可以進行評估，且具有合理的可信度。通過恰當技術手段對露頭、槽探、坑探、工作面及鑽孔等進行詳細而可靠的勘探、取樣和測試。由於工程間距較大或不當，無法確定地質和品位的連續性，但足以用來假定地質及品位的連續性。

推斷礦產資源量：是礦產資源量的一部分，其數量、體重、形狀、物理特性、品位及礦物成份可以進行評估，但可信度低。它是基於地質事實進行推斷或假設，但無法證明地質和／或品位的連續性。推斷的資訊來自於通過恰當的技術從露頭、槽探、坑探、工作面及鑽孔收集到的有限的，或品質和可靠度無法確定的資訊。

探礦目標／結果：包括來源於勘查項目並可能為投資者所用的資料或資料。此種資料的報告通常是在勘查的早期階段，並根據有限的地表取樣、物探和化探等工作進行。勘查目標／結果需清楚地表明是礦產資源的規模和類型，以防被誤解為是對礦產資源量或礦石儲量的估算。

證實礦石儲量：是「查明」礦產資源量的經濟可採部分。它包含採煤工作中可能發生的貧化，並考慮了採煤過程中的損失。已經進行適當的評估及研究，包括設想的採礦、冶金、經濟、市場、法律、環境、社會及政府因素的考慮事項和變更。評估結果表明報告進行之時的開採是合理可行的。

證實的礦石儲量代表了礦石儲量分類估算的最高可信度。它需要詳細的「觀察點」勘查和質量數據，才能提供高的地質可信度。

可信礦石儲量：是「控制」礦產資源量的經濟可採部分。它包含採煤工作當中可能發生的貧化，並考慮了採煤過程中的損失。已經進行適當的評估及研究，包括設想的採礦、冶金、經濟、市場、法律、環境、社會及政府因素的考慮事項和變更。評估結果表明報告進行之時的開採是合理可行的。

「可信礦石儲量」比「證實礦石儲量」的可信度要低，但其可信程度可作為採煤研究的基礎。

以下為本公司的大綱及細則若干條文及開曼公司法若干方面的概要。

本公司於二零一零年二月十九日根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。大綱及細則構成我們的組織章程。

1. 組織章程大綱

- (a) 大綱列明(其中包括)本公司股東的責任以其當時各自持有股份的未繳股款(如有)為限,本公司的成立宗旨並無限制(包括作為一家投資公司),且根據公司法第27(2)條規定,本公司擁有並能夠行使作為一個具有充分行為能力的自然人所應有全部職責的能力,而不論是否符合公司利益,本公司作為獲豁免公司,除為促進在開曼群島以外地區的業務外,本公司將不會在開曼群島與任何人士、公司或機構進行業務來往。
- (b) 本公司可通過特別決議案就大綱中任何宗旨、權力或其他事項對大綱作出更改。

2. 組織章程細則

細則乃於二零一一年十二月十六日有條件採納,自上市起生效。細則的若干條款概述如下:

(a) 董事

(i) 配發及發行股份及認股權證的權力

在公司法及大綱和細則的規定,及賦予任何股份或任何類別股份持有人的任何特權的規限下,本公司可通過普通決議案決定(如無該項決定或該項決定並無作出特別規定,則由董事會決定)發行附有有關股息、投票權、歸還資本或其他方面的權利或限制的任何股份。在公司法、任何指定證券交易所的規則(定義見細則)及大綱與細則的規限下,本公司可發行任何股份,惟本公司或其持有人有權贖回該等股份。

董事會可發行認股權證,授權其持有人按董事會不時決定的條款認購本公司股本中任何類別的股份或證券。

在遵照公司法、細則及(如適用)任何指定證券交易所(定義見細則)的規定，且不影响任何股份或任何類別股份當時所附的任何特權或限制的情況下，本公司所有未發行的股份得由董事會處置，董事會可全權決定按其認為適當的時間、代價、條款及條件向其認為適當的人士提呈售股建議或配發股份或就此授出購股權或以其他方式出售股份，惟股份不得以折讓價發行。

在配發、提呈售股建議、授出購股權或出售股份時，本公司或董事會均毋須向登記地址位於董事會認為尚未辦理註冊聲明或其他特別手續而於當地進行配發、提呈售股建議、授出購股權或出售股份即屬違法或不可行的任何地區或多個地區的股東或其他人士作出上述行動。就任何方面而言，因前句而受影響的股東不應成為或被視為另一類別的股東。

(ii) 出售本公司或任何附屬公司資產的權力

細則並無載列關於出售本公司或其任何附屬公司資產的明確規定，惟董事可行使及執行本公司可行使、進行或辦理並非細則或公司法規定須由本公司於股東大會行使或辦理的一切權力及事宜。

(iii) 對離職的補償或付款

根據細則，凡向任何董事或前任董事支付款項，作為離職的補償或與其退任有關的付款(不包括董事根據合約規定可享有者)，須由本公司在股東大會上批准。

(iv) 給予董事的貸款或貸款擔保

細則有條文禁止給予董事貸款。

(v) 披露與本公司或其任何附屬公司所訂立的合約中所擁有的權益

董事可於在職期間兼任本公司任何其他有酬勞的職務或職位(惟不可擔任本公司核數師)，條款由董事會根據細則決定，因此除任何其他細則指明或規定的任何酬金外，董事還可收取兼任其他職位的額外酬金(不論為薪金、佣金、分享溢利或其他方式)。董事可出任或擔任本公司創辦或擁有權益的任何公司的董事或其他高級人員職位，或於該等公司擁有權益，而毋須向本公司或股東交代其因出任該等其他公司的董事、高級人員或股東，或在該等其他公司擁有權益而收取的酬金、溢利或其他利益。除細則

另有規定外，董事會亦可以其認為適當的各種方式行使本公司持有或擁有的任何其他公司的股份所賦予的投票權（包括投票贊成任命董事為該等其他公司的董事或高級人員的決議案，或投票贊成或規定向該等其他公司的董事或高級人員支付的酬金）。

在公司法及細則的規限下，任何董事或建議委任或候任董事概不應因其董事職位而失去與本公司訂立有關其兼任有酬勞職位或職務的合約、或以賣方、買方或任何其他身份與本公司訂立合約的資格。該等合約或董事於其中有利益關係的其他合約或安排亦不得因此撤銷，而參與訂約或有此利益關係的董事毋須因其董事職務或由此而建立的信託關係，向本公司或股東交代其由任何此等合約或安排所獲得的酬金、溢利或其他利益。董事若知悉其於與本公司所訂立或建議訂立的合約或安排中有任何直接或間接的利益關係，必須於首次考慮訂立該合約或安排的董事會議上申明其利益性質。若董事其後方知其與該合約或安排有利益關係，或在任何其他情況下，則須於知悉此項利益關係後的首次董事會議上申明其利益性質。

董事不得就批准其或其聯繫人有重大利益關係的合約、安排或其他建議的董事會決議案投票（亦不得計入會議的法定人數內），惟此限制不適用於下列事項：

- (aa) 就應本公司或其任何附屬公司的要求或為本公司或其任何附屬公司的利益由其或其任何聯繫人借出的款項或其或其任何聯繫人招致或承擔的債務而向該董事或其聯繫人提供任何擔保或彌償保證的任何合約或安排；
- (bb) 就董事本身或其聯繫人本身根據一項擔保或彌償保證或透過提供擔保而承擔全部或部分責任（不論個別或共同承擔）的本公司或其任何附屬公司債項或承擔而向第三者提供任何抵押或彌償保證的任何合約或安排；
- (cc) 有關發售本公司或本公司可能創辦或擁有其中權益的任何其他公司的股份或債券或其他證券以供認購或購買而董事或其聯繫人因參與售股建議的包銷或分包銷而擁有權益的任何合約或安排；

- (dd) 董事或其聯繫人僅因其／彼等持有本公司的股份或債券或其他證券的權益而與其他持有本公司的股份或債券或其他證券的人士以相同方式擁有權益的任何合約或安排；
- (ee) 與董事或其聯繫人僅以高級人員、行政人員或股東身份而直接或間接擁有權益的任何公司，或與董事及其聯繫人合共實益擁有其中不足5%已發行股份或任何類別股份投票權的任何公司(或作為其權益或其任何聯繫人權益的來源的任何第三者公司)有關的合約或安排；或
- (ff) 任何有關採用、修訂或執行購股權計劃、養老金或退休、身故或傷殘福利計劃或本公司或任何附屬公司董事、其聯繫人及僱員而設的其他安排的建議或安排，而該等建議或安排並無授予董事或其聯繫人任何與該等計劃或基金有關的類別人士一般所無的特權或利益。

(vi) 酬金

本公司可不時於股東大會上釐定董事的一般酬金，該等酬金(除經投票通過的決議案另有規定外)將按董事會協議的比例及方式分派，如未能達成協議，則由各董事平分，惟任何董事任職時間短於任期者，僅可按其任職時間比例收取酬金。董事亦有權預支或報銷因出席董事會會議、委員會會議或股東大會或本公司任何類別股份或債券的獨立會議或執行董事職務而合理預期支出或已支出的所有旅費、酒店費及其他額外開支。

倘任何董事應本公司的要求往海外公幹或駐守海外，或提供董事會認為超逾董事日常職責範圍的服務，董事會可決定向該董事支付額外酬金(可以薪金、佣金或分享溢利或其他方式支付)，作為一般董事酬金以外的額外報酬或代替該等一般酬金。執行董事獲委任為董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或其他行政人員可收取董事會不時釐定的酬金(可以薪金、佣金、分享溢利、其他方式或上述全部或任何方式支付)、其他福利(包括養老金及／或恩恤金及／或其他退休福利)及津貼。上述酬金可作為董事酬金以外的額外報酬或代替董事酬金。

董事會可為本公司僱員(此詞在本段及下段均包括可能擔任或已擔任本公司或任何附屬公司任何高級行政職位或任何受薪職務的現任董事或前任董事)及前任僱員及彼等供養的人士或上述任何一類或多類人士，設立或聯同其他公司(指本公司的附屬公司或與本公司有業務聯繫的公司)設立養老金、疾病津貼或撫恤金、人壽保險或其他福利的計劃或基金，並由本公司負責供款。

董事會可在須遵守或毋須遵守任何條款或條件的情況下支付或訂立協議支付或給予可撤回或不可撤回的養老金或其他福利予僱員及前任僱員及彼等供養的人士或上述任何人士，包括該等僱員或前任僱員或彼等供養的人士根據上段所述計劃或基金已經或可以享有者(如有)以外的養老金或其他福利。在董事會認為適當的情況下，上述養老金或福利可在僱員預期實際退休前、實際退休時或退休後任何時間授予僱員。

(vii) 退任、委任及免職

在每屆股東週年大會上，當時三分之一的董事(若其人數並非三的倍數，則以最接近但不超過三分之一的人數)將輪流退任，惟每位董事必須最少每三年於股東週年大會上退任一次。每年須退任的董事乃自上次獲選連任或聘任以來任期最長的董事，但若多位董事上次於同日履任或獲選連任，則以抽籤決定須退任的董事(除非彼等另有協定)。並無規定董事到達某一年齡上限時必須退任。

董事有權不時及隨時委任任何人士為董事以填補臨時董事空缺或增添董事。獲委任填補臨時空缺的任何董事須一直擔任該職務，直至本公司舉行其獲委任後的首屆股東週年大會為止，並於該大會上膺選連任，而獲委任新加入現行董事會的任何董事，則須擔任該職務直至本公司舉行下屆股東週年大會為止，並於該大會上合資格膺選連任。董事及替任董事均毋須持有本公司任何股份以符合資格。

本公司可通過一項普通決議案將任何任期未屆滿的董事免職(惟此舉不影響該董事就其與本公司間的任何合約被違反而提出索償的權利)，並可通過普通決議案委任另一名人士出任其職位。除非本公司於股東大會上另有決定，否則董事人數不得少於兩位。董事人數並無上限。

董事職位在下列情況下出缺：

- (aa) 董事在本公司當時的註冊辦事處向本公司提交書面通知表示辭職或在董事會會議上呈辭；
- (bb) 精神失常或身故；
- (cc) 無特別理由而連續六(6)個月缺席董事會議(除非其委任替任董事出席)及董事會議決解除其職務；
- (dd) 宣佈破產或收到接管令或暫停還債或與債權人達成還款安排協議；
- (ee) 根據法律不得出任董事；
- (ff) 因任何法律規定或根據細則被免除董事職務。

董事會可不時委任一位或多位成員為本公司董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或擔任任何其他職位或行政職位，任期及條款由董事會決定，而董事會可撤銷或終止任何此等委任。董事會可將其任何權力、職權及酌情權授予董事會認為合適的董事及其他人士組成的委員會，並不時就任何人士或事宜全部或部分撤回有關授權或撤回委任及解散任何該等委員會，惟所有以此方式成立的委員會在行使獲授予的權力、職權及酌情權時，須遵守董事會不時規定的任何規則。

(viii) **借貸權力**

董事會可行使本公司全部權力籌集或借貸資金，或將本公司全部或任何部分業務、財產及資產(現存或日後者)及未催繳股本按揭或抵押，並可在公司法的規限下發行本公司的債權證、債券及其他證券，作為本公司或任何第三者的債項、負債或責任的全部或附屬抵押。

附註：此等條文大致上與細則相同，可以本公司的特別決議案批准作出修訂。

(ix) 董事會議事程序

董事會可於彼等認為合適時舉行處理事務的會議、休會及制訂會議規章。在任何會議出現的事項須由大多數票贊成決定。倘出現同票情況，會議主席擁有額外或決定票。

(x) 董事及高級人員的登記冊

公司法及細則規定本公司須在其註冊辦事處存置董事及高級人員的登記冊，惟公眾不得查閱。該登記冊副本須提交開曼群島公司註冊處處長備案，而任何董事或高級人員的變動須於三十(30)日內知會公司註冊處處長。

(b) 修訂組織章程文件

本公司可透過在股東大會上通過特別決議案廢除、更改或修訂細則。細則訂明，更改大綱條文、修訂細則或更改本公司的名稱均須通過特別決議案進行。

(c) 股本變更

本公司根據公司法有關規定可不時通過普通決議案：

- (i) 增加其股本，增加的數額及所分成的股份面值概由決議案規定；
- (ii) 將其全部或任何部分股本合併及分拆為面值高於現有股份的股份；
- (iii) 按本公司股東大會或董事決定將股份分拆為多類股份，惟不得影響之前賦予現有股份持有人享有的任何優先、遞延、合資格或專有權利、特權、條件或限制的任何特權；
- (iv) 將全部或部分股份分拆為面值少於當時大綱規定數額的股份，惟不得違反公司法的規定，且有關分拆股份的決議案可決定分拆股份持有人之間，其中一股或更多股份可較其他股份有優先或其他特別權利，或有遞延權利或限制，而該等優先或其他特別權利、遞延權利或限制為本公司可附加於未發行或新股份者；或

- (v) 註銷任何於通過決議案之日尚未獲任何人士認購或同意認購的股份，並按註銷股份的面額削減其股本。

在符合公司法規定的情況下，本公司可通過特別決議案削減股本或資本贖回儲備或其他不可分派儲備。

(d) 更改現有股份或各類別股份附有的權利

在公司法的規限下，股份或任何類別股份附有的全部或任何特權，可經由不少於該類別已發行股份面值四分之三的持有人書面同意，或經由該類別股份持有人在另行召開的大會上通過特別決議案批准而更改、修訂或廢除，除非該類別股份的發行條款另有規定。細則中關於股東大會的規定經作出必要修訂後，將適用於該等另行召開的大會，惟大會所需的法定人數（續會除外）為最少持有或由受委代表持有該類別已發行股份面值三分之一的兩位人士。而任何續會的法定人數為兩名親自或委派代表出席的股東（不論其所持股份數目）。該類別股份的每位持有人在投票表決時有權按每持有該類別股份一股投一票。

賦予任何股份或任何類別股份持有人的特別權利將不會因設立或發行與其享有同等權益的額外股份而視為改變，除非該等股份發行條款所附權利另有明確規定。

(e) 特別決議案－須以大多數票通過

根據細則，本公司的特別決議案須在股東大會上獲親身出席並有權投票的股東或（若股東為公司）正式授權代表或（若允許委任的代表）受委代表以不少於四分之三的大多數票通過。有關大會須正式發出不少於足二十一(21)日及不少於足十(10)個營業日的通知，並說明提呈的決議案為特別決議案。然而若指定證券交易所允許（定義見細則），倘在非股東週年大會上，有權出席任何該會議及投票並合共持有賦予該項權利的股份面值不少於百分之九十五(95%)的大多數股東同意，或倘在股東週年大會上，所有有權出席及投票的股東同意，則可於發出少於足二十一(21)日及少於足十(10)個營業日通知的大會上提呈及通過特別決議案。

任何特別決議案的副本須於通過後十五(15)日內提交開曼群島公司註冊處處長。

根據細則，普通決議案指在股東大會上獲親身出席並有權投票的股東或(若股東為公司)正式授權代表或(若允許委任代表)受委代表以簡單大多數票通過的決議案。

(f) 表決權

在細則中有關任何股份當時所附的任何表決專有權利或限制的規限下，於任何股東大會上如以投票方式表決，每位親自或委派代表出席的股東(若股東為公司，則其正式授權代表)，每持有繳足股份一股可投一票，惟於催繳股款或分期股款之前就股份繳付或入賬列為繳足的股款，就上述情況而言不得作繳足股款論。凡有權投一票以上的股東毋須盡投其票，亦毋須以同一方式盡投其票。

於任何股東大會上，任何提呈大會表決的決議案概以投票方式表決。

倘本公司股東為一家認可結算所(或其代理人)，則可授權其認為合適的一位或多位人士於本公司任何大會或任何類別的股東大會上擔任代表，惟倘就此授權超過一位人士，則該授權應列明獲授權人士所代表股份的類別及數目。根據該規定獲授權的人士應視作已獲正式授權而毋須出具其他有關證據，且應有權代表該認可結算所(或其代理人)行使該認可結算所(或其代理人)可行使的相同權力，猶如其為本公司股份的登記持有人。

倘本公司得悉任何股東根據指定證券交易所(定義見細則)規則，須就本公司任何特定決議案放棄投票或被限制只能就某項決議案投贊成票或反對票，而該名股東或其代表作出與該項規定或限制相抵觸的任何投票將不獲計算在內。

(g) 股東週年大會的規定

除採用細則當年外，本公司每年須舉行一次股東週年大會，舉行時間及地點由董事會決定，但舉行日期不得距離上屆股東週年大會超過十五(15)個月或採用細則日期後十八(18)個月，除非較長的期間不違反任何指定證券交易所(定義見細則)的規則。

(h) 賬目及核數

董事會須安排保存真實賬目，其中載列本公司收支賬項、有關該等收支的事項、本公司的物業、資產、借貸及負債賬項，以及公司法所規定或真實、公平地反映本公司事務及解釋其交易所需的所有其他事項。

會計記錄須保存於註冊辦事處或董事會決定的其他一個或多個地點，並供董事隨時查閱。任何股東(董事除外)概無權查閱本公司任何會計記錄或賬冊或有關文件，除非該權利乃法例賦予或由董事會或本公司在股東大會上批准。

每份資產負債表及將於股東大會向本公司提呈的損益賬(包括法例規定須附上的所有文件)的副本，連同董事會報告及核數師報告的印製本，須於大會舉行日期不少於二十一(21)日前，於發出股東週年大會通告的同時，寄交每位按照細則規定有權收取本公司股東大會通告的人士；然而，在遵守所有適用法例(包括指定證券交易所(定義見細則)的規則)的前提下，本公司可以寄發摘錄自本公司年度賬目的財務報表概要及董事會報告予該等人士代替，惟該等人士可送達書面通知予本公司，除財務報表概要以外，要求本公司寄發一份當中載有董事會報告的本公司年度財務報表的完整印刷本。

在任何時間委任核數師及釐定委任條款、任期及職責均須依照細則規定辦理。核數師酬金須由本公司於股東大會上釐定或按照股東所決定的方式釐定。

本公司的財務報表須由核數師按照公認核數準則進行審核。核數師須按照公認核數準則編撰有關報告書，並於股東大會上向股東提呈。本招股章程所指的公認核數準則，可為開曼群島以外國家或司法權區的核數準則。倘若如此，則財務報表及核數師報告內須披露此事實，並列明有關國家或司法權區的名稱。

(i) 會議通告及議程

股東週年大會須發出不少於足二十一(21)日及不少於足二十(20)個營業日的通知召開，而為建議通過特別決議案而召開的任何股東特別大會(除上文第(e)小段所規定者外)則須發出最少足二十一(21)日及不少於足十(10)個營業日的通知而召開。所有其他股東特別大會則須發出最少足十四(14)日及不少於足十(10)個營業日的通知而召開。通告須註明舉行會議的

時間及地點，倘有特別事項，則須註明有關事項的一般性質。此外，本公司須向所有股東（根據細則的規定或發行股東持有股份的條款無權獲得該等通告者除外）及本公司當時的核數師就每次股東大會發出通告。

倘在指定證券交易所的規定所允許下本公司大會的通知時間較上述為短，則在下列人士同意下，亦將視作已正式召集：

- (i) 股東週年大會上所有有權出席及在會上投票的本公司股東；及
- (ii) 任何其他會議上有權出席及在會上投票的大多數股東（即持有不少於賦予該權利的已發行股份面值百分之九十五(95%)的大多數股東）。

所有在股東特別大會上處理的事務一概視為特別事務，且除下列事項視為一般事務外，在股東週年大會處理的事務亦一概視為特別事務：

- (aa) 宣派及批准分派股息；
 - (bb) 審議並通過賬目、資產負債表、董事會報告及核數師報告；
 - (cc) 選舉董事替代退任的董事；
 - (dd) 委任核數師及其他高級人員；
 - (ee) 釐定董事及核數師的酬金；
 - (ff) 給予董事任何一般授權或權限以發售、配發、授出有關購股權或以其他方式出售佔本公司現已發行股本面值不超過百分之二十(20%)的未發行股份；及
 - (gg) 給予董事任何一般授權或權限以回購本公司的證券。
- (j) 股份轉讓

所有股份轉讓均須以一般或通用格式的或指定證券交易所（定義見細則）所訂明的其他格式的或董事會批准的任何其他格式的轉讓文件進行，並必須親筆簽署。如轉讓人或承讓人為結算所或其代理人，則須親筆或以機印方式簽署或以董事會不時批准的其他方式簽

署。任何轉讓文件均須由轉讓人及承讓人雙方或其代表簽署，惟董事會可在其認為適當的情況下酌情豁免承讓人簽署轉讓文件。在有關股份以承讓人名義登記於股東名冊前，轉讓人仍被視為股份的持有人。如轉讓人或承讓人提出要求，董事會可議決就一般情況或任何個別情況接納以機印簽署的轉讓文件。

在任何適用法律的許可下，董事會可全權決定隨時及不時將任何登記於股東名冊總冊的股份移往任何股東名冊分冊登記，或將任何登記於股東名冊分冊的股份移往股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊登記。

除非董事會另行同意，股東名冊總冊的股份概不得移往任何股東名冊分冊登記，而股東名冊分冊的股份亦不得移往股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊登記。一切轉讓文件及其他擁有權文件必須送交登記並作登記。倘股份在股東名冊分冊登記，則須在有關登記處辦理，倘股份在股東名冊總冊登記，則須在開曼群島的註冊辦事處或股東名冊總冊根據公司法存放的其他地點辦理。

董事會可全權決定拒絕就轉讓未繳足股份予其不批准之人士或轉讓根據任何僱員股份獎勵計劃而發行且對其轉讓之限制仍屬有效之任何股份辦理登記，而毋須給予任何理由，亦可拒絕登記超過四名聯名持有人之股份之轉讓或任何本公司擁有留置權的未繳足股份之轉讓。

除非已就轉讓文件之登記向本公司繳付任何指定證券交易所(定義見細則)不時釐定須支付之最高款額或董事會不時規定之較低款額，並且轉讓文件(如適用者)已正式繳付印花稅，且只涉及一類股份，並連同有關股票及董事會可合理要求以顯示轉讓人之轉讓權之其他證明(以及如轉讓文件由若干其他人士代其簽署，則該人士之授權證明)送交有關註冊辦事處或過戶登記處或存放股東名冊總冊之其他地點，否則董事會可拒絕承認任何轉讓文件。

在一份相關報章及(如適用)任何按指定證券交易所(定義見細則)的規定所指明的任何其他報章以廣告方式發出通告後，可暫停及停止辦理全部股份或任何類別股份的過戶登記，其時間及限期由董事會決定。在任何年度內，停止辦理股份過戶登記的期間合共不得超過三十(30)日。

(k) 本公司購回本身股份的權力

公司法及細則授權本公司在若干限制下購回本身股份，且董事會只可根據指定證券交易所(定義見細則)不時規定的任何適用規定而代表本公司行使該權力。

(l) 本公司任何附屬公司擁有本公司股份的權力及購買本公司股份的財務資助

細則並無關於附屬公司擁有本公司股份的規定。

以遵守指定證券交易所(定義見細則)及任何其他有關監管機構的規則及規例為前提，本公司方可為任何人士購買或計劃購買本公司任何股份或為相關目的提供財務資助。

(m) 股息及其他分派方法

在公司法的規限下，本公司可於股東大會以任何貨幣向股東宣派股息，惟所宣派的股息不得超過董事會建議宣派的數額。

細則規定股息可自本公司的溢利(已實現或未實現)或自任何從溢利撥出而董事認為不再需要的儲備中作出宣派及派付。在通過普通決議案後，股息亦可自根據公司法為此目的批准的股份溢價賬或其他基金或賬目作出宣派及派付。

除任何股份所附權利或發行條款另有規定者外，(i)一切股息須按派息股份的已繳股款比例宣派及派付，惟就此而言，凡在催繳前就股份所繳付的股款將不會視為股份的已繳股款及(ii)一切股息須按派發股息的任何部分期間的已繳股款比例分配及派付。如股東欠本公司催繳股款或其他款項，則董事會可將所欠的全部數額(如有)自本公司應付予彼等的或有關任何股份的任何股息或其他款項中扣除。

董事會或本公司於股東大會上議決派付或宣派本公司股本的股息時，董事會可進一步酌情決定(a)配發入賬列為繳足的股份以代替派發全部或部分股息，惟有權獲派股息的股東可選擇收取現金或部分現金以代替配發股份，或(b)有權獲派股息的股東可選擇獲配發入賬

列為繳足的股份以代替全部或董事會認為適當部分的股息。本公司亦可根據董事會的建議通過普通決議案就本公司任何特定股息議決配發入賬列為繳足的股份作為全部股息，而不給予股東選擇收取現金股息以代替配發股份的權利。

本公司向股份持有人以現金派付的任何股息、利息或其他款項可以支票或股息單的形式支付，並郵寄往持有人的登記地址，或如屬聯名持有人，則寄往就股份名列本公司股東名冊首位的持有人的地址，或寄往持有人或聯名持有人以書面指示的人士的地址。除持有人或聯名持有人另有指示外，每張支票或股息單的抬頭人須為持有人，或如屬聯名持有人，則為名列本公司股東名冊首位的持有人，郵誤風險由彼等承擔，而銀行就有關支票或股息單付款後，本公司即已解除該項責任。兩名或以上聯名持有人的任何一名人士可發出該等聯名持有人就所持股份收到的任何股息或其他款項或獲分配財產的有效收據。

如董事會或本公司於股東大會上議決派付或宣派股息，董事會可繼而議決以分派任何類別指定資產的方式支付全部或部分股息。

所有於宣派一年後未獲認領的股息或紅利，可由董事會用作投資或其他用途，收益撥歸本公司所有，直至獲認領為止，而本公司不會就此成為有關款項的受託人。所有於宣派六年後仍未獲認領的股息或紅利，可由董事會沒收，撥歸本公司所有。

本公司就或有關任何股份應付的股息或其他款項概不附帶利息。

(n) 受委代表

任何有權出席本公司會議及於會上投票的本公司股東，均有權委任其他人士作為代表，代其出席會議及投票。持有兩股或以上股份的股東可委任一名以上的代表代其出席本公司股東大會或任何類別會議及於會上代其投票。受委代表無須為本公司股東，且應有權代表個人股東行使其代表的股東可行使的相同權力。此外，受委代表有權代表公司股東行使其代表的股東可行使的相同權力（猶如其為個人股東）。股東可親自（若股東為公司，則其正式授權代表）或由受委代表投票。

(o) 催繳股款及沒收股份

董事會在遵守細則及配發條款的情況下，可不時向股東催繳有關彼等所持股份尚未繳付(無論按股份的面值或溢價)的任何款項。催繳股款可一次付清，亦可分期付款。倘任何催繳股款或分期股款在指定付款日期或之前尚未繳付，則欠款人士須按董事會釐定的利率(不超過年息二十(20)厘)支付由指定付款日期至實際付款日期間有關款項的利息，但董事會可豁免繳付全部或部分利息。董事會如認為恰當，可向任何願意預繳股款的股東收取有關其持有股份的全部或任何部分未催繳及未付股款或未到期分期股款(以現金或現金等同項目繳付)。本公司可就預繳的全部或部分款項按董事會釐定的利率(如有)支付利息。

若股東於指定付款日期未能支付任何催繳股款，董事會可向股東發出不少於十四(14)日的通知，要求支付所欠的催繳股款，連同任何應計並可能累計至實際付款日期的利息，並聲明若在指定時間或之前仍未付款，則有關催繳股款的股份可被沒收。

若股東不依有關通知的要求辦理，則該通知有關的股份於其後而在通知所規定的款項未支付前，可隨時由董事會通過決議案予以沒收。沒收將包括有關被沒收股份的所有已宣派但於沒收前仍未實際支付的股息及紅利。

股份被沒收的人士將不再為有關被沒收股份的股東，惟仍有責任向本公司支付截至沒收日應就該等股份支付本公司的全部款項，連同(倘董事會酌情決定要求)由沒收日至實際付款日期的有關利息，息率由董事會釐訂，惟不得超過年息二十(20)厘。

(p) 查閱股東名冊

除非根據細則而暫停辦理股份過戶登記，否則根據細則，股東名冊及股東分冊必須於每個營業日在註冊辦事處或根據公司法存置股東名冊的其他地點免費供股東查閱最少兩(2)小時，而任何其他人士在繳付最高不超過2.50港元的費用或董事會指明的較少款額後亦可查閱，倘在過戶登記處(定義見細則)查閱，則須先繳付最高不超過1.00港元或董事會指明的較低金額的費用。

(q) 會議及另行召開的各類別股東會議的法定人數

任何股東大會在處理事項時如未達到法定人數，概不可處理任何事項，惟未達法定人數仍可委任大會主席。

除細則另有規定外，股東大會的法定人數為兩位親自出席且有投票權的股東（或若股東為公司，則為其正式授權代表）或其受委代表。為批准修訂某類別股份權利而另行召開的會議（續會除外）所需的法定人數為持有該類別已發行股份面值最少三分之一的兩位人士或其受委代表。

就細則而言，倘作為股東的公司由董事或該公司的其他法定團體通過決議案委任的正式授權代表為其代表出席本公司有關股東大會或本公司任何類別股東的有關股東大會，則該公司被視為親身出席該大會。

(r) 少數股東遭欺詐或壓制時可行使的權利

細則並無關於少數股東在遭欺詐或壓制時可行使的權利的規定。然而，開曼群島法例載有保障本公司股東的若干濟助規定，其概要載於本附錄第3(f)段。

(s) 清盤程序

有關本公司被法院頒令清盤或自動清盤的決議案須為特別決議案。

根據清盤當時任何類別股份所附有關可供分配剩餘資產的任何特別權利、特權或限制 (i)倘本公司清盤而可供分配予本公司股東的資產超過清盤開始時的全部繳足股本，則額外的資產將根據該等股東分別所持已繳股份的數額按比例分配；及(ii)倘本公司清盤而可供分配予本公司股東的資產不足以償還全部已繳股本，則該等資產的損失將盡可能根據本公司開始清盤時股東分別持有已繳或應已繳付股本按比例由股東承擔。

倘本公司清盤（不論為自動清盤或遭法院頒令清盤），清盤人可在獲得特別決議案授權及公司法規定的任何其他批准的情況下，將本公司全部或任何部分資產以實物分派予股東，而不論該等資產為一類或多類不同的財產。清盤人可就前述分發的任何一類或多類財

產釐定其認為公平的價值，並決定股東或不同類別股東間的分派方式。清盤人可在獲得類似授權的情況下，將任何部分資產授予獲得類似授權的清盤人認為適當並以股東為受益人而設立的信託的受託人，惟不得強迫股東接受任何負有債務的股份或其他財產。

(t) 未能聯絡的股東

根據細則，倘若(i)應付予任何股份持有人現金股息的所有支票或股息單(總數不少於三張)在12年的期間內仍未兌現；(ii)在該12年期間屆滿時，本公司於該期間並無獲得任何消息顯示該股東的存在；及(iii)本公司以廣告形式，根據指定證券交易所(定義見細則)的規定發出通告，表示打算出售該等股份起三(3)個月(或經指定證券交易所(定義見細則)批准的較短日期)後，且已就上述意向知會指定證券交易所(定義見細則)，則本公司可出售該等無法聯絡的股東的股份。出售該等股份所得款項淨額將屬本公司所有，而本公司收到該筆款項後，即欠該本公司前股東一筆相同數額的款項。

(u) 認購權儲備

細則規定，如公司法未予禁止及在遵守公司法的情況下，如本公司已發行可認購股份的認股權證，而本公司採取的任何措施或進行的任何交易會導致該等認股權證的認購價降至低於股份面值，則須設立認購權儲備，用以繳足認股權證行使時認購價與股份面值的差額。

3. 開曼群島公司法

本公司在開曼群島根據公司法註冊成立，因此營運須受開曼群島法例約束。以下乃開曼群島公司法若干規定的概要，惟此概要並不表示包括所有適用的限定及例外情況，亦不表示全面檢評開曼群島公司法及稅務方面的所有事項(此等條文或與有利益關係的各方可能較熟悉的司法權區的同類條文有所不同)：

(a) 營運

作為獲豁免公司，本公司須主要在開曼群島以外地區經營業務。本公司須每年向開曼群島公司註冊處處長提交週年報表進行登記，並須按法定股本金額繳付費用。

(b) 股本

公司法規定，倘公司按溢價發行股份以換取現金或其他代價，則須將相當於該等股份的溢價總額的款項撥入名為「股份溢價賬」的賬項內。視乎公司選擇，該等規定或不適用於該公司根據考慮收購或註銷任何其他公司股份而配發及按溢價發行的股份溢價。公司法規定股份溢價賬可由公司根據(如有)組織章程大綱及細則的規定用於以下用途：(a)支付分配或股息予股東；(b)繳足將發行予公司股東以作為繳足紅股的未發行股份；(c)按公司法第37條的規定贖回及購回股份；(d)撤銷公司開辦費用；及(e)撤銷發行股份或公司債券的費用或就此支付的佣金或給予的折扣。

除非於緊隨建議派付日期後，公司可償還日常業務中到期的債務，否則不得自股份溢價賬向股東作出任何分派或派付任何股息。

公司法規定，在開曼群島大法院(「法院」)確認後，如獲組織章程細則批准，則擁有股本的股份有限公司或擔保有限公司可通過特別決議案以任何方式削減其股本。

細則載有若干規定保障特別類別股份的持有人，在修訂彼等的權利前須獲得彼等同意，包括獲得該類別特定比例的已發行股份持有人同意或由該等股份的持有人在另行召開的會議中通過決議案批准。

(c) 購回公司本身或其控股公司股份的財務資助

在所有適用法例的規限下，本公司可向本身、各附屬公司、其控股公司或其控股公司的任何附屬公司的董事及僱員提供財務資助，購回本公司股份或任何附屬公司或控股公司的股份。此外，在所有適用法例的規限下，本公司可向受託人提供財務資助，以為本公司、各附屬公司、本公司的任何控股公司或任何該等控股公司的任何附屬公司的僱員(包括受薪董事)利益收購並持有本公司股份或任何該等附屬公司或控股公司的股份。

開曼群島法例並無明文限制公司向他人提供財務資助以購回或認購其本身或其控股公司的股份。因此，如公司董事在審慎秉誠考慮後認為合適且符合公司利益，公司可提供該等財務資助。有關資助須以公平方式進行。

(d) 公司及其附屬公司購回股份及認股權證

在公司法的條文規限下，擁有股本的股份有限公司或擔保有限公司，如其組織章程細則許可，可發行可由公司或股東選擇贖回或有責任贖回的股份。且公司法明確規定，任何將予變動的股份所附的權利應當合法（受限於有關公司組織章程細則的條文），從而規定公司或股東可贖回或有責任贖回該等股份。此外，如該組織章程細則許可，該公司可購回本身的股份，包括任何可贖回股份。然而，倘組織章程細則無批准購回的方式及條款，則未獲公司以普通決議案批准購回方式及條款前，公司不得購回本身的股份。公司只可贖回或購回本身的已繳足股份。如公司贖回或購回本身股份後再無該公司任何已發行股份（持有作庫存股份的股份除外），則不可贖回或購回本身股份。除非在緊隨擬付款之日後，公司仍有能力償還在日常業務中到期清付的債項，否則公司以其股本贖回或購回本身的股份乃屬違法。

公司購回的股份須被視為經已註銷，惟（受限於該公司的組織章程大綱及細則）於購回股份前該公司董事決議以該公司名義持有該等股份作庫存股份則除外。倘公司股份持有作庫存股份，則該公司須於股東名冊內登記持有該等股份。然而，儘管上述原因，該公司無論如何亦不應被視為股東，且不得行使庫存股份的任何權利。而庫存股份不得在該公司任何大會上直接或間接投票，亦不得計入釐定任何特定時間已發行股份的總數內（無論目的為該公司的章程細則或公司法與否）。此外，不可宣派或派付股息，亦不可就庫存股份向該公司以現金或其他方式分派該公司的資產（包括因清盤向股東作出任何資產的分派）。

公司並無被禁止購回本身的認股權證，故可根據有關認股權證文據或證書的條款及細則購回本身的認股權證。開曼群島法例並無規定組織章程大綱或細則須載有允許該等購回的規定，公司董事可運用組織章程大綱賦予的一般權力買賣及處理一切類別的個人財產。

根據開曼群島法例，附屬公司可持有其控股公司的股份，而在若干情況下，亦可購買該等股份。

(e) 股息及分派

除公司法第34條外，並無有關派息的法例規定。根據英國案例法（於開曼群島在此方面具有說服力），股息只可以從公司的溢利中派付。此外，公司法第34條規定，如具備償還能力且公司組織章程大綱及細則有所規定（如有），則可由股份溢價賬支付股息及分派（其他詳情請參閱上文第2(m)段）。

(f) 保障少數股東

開曼群島的法院一般應會依從英國案例法的先例，允許少數股東就以下各項提出代表訴訟或以公司名義提出派生訴訟：(a)超越公司權力或非法的行為，(b)欺詐少數股東的行為，而過失方為對公司有控制權的人士，及(c)須特定多數（或特別）大多數股東通過的決議案以違規方式通過。

如公司並非銀行且其股本已分拆為股份，則法院可根據持有公司已發行股份不少於五分之一的股東申請，委派調查員審查公司的事務並按法院指定的方式呈報結果。

公司任何股東可入稟法院，而法院認為公司清盤乃屬公平公正，則可發出清盤令，或（作為清盤令的替代）發出(a)規管公司事務日後操守的法令；(b)下令要求公司停止進行或不得繼續進行遭入稟股東投訴的行為或作出入稟股東投訴其沒有作出的行為；(c)授權入稟股東按法院可能指示的條款以公司名義或代表公司提出民事訴訟的命令，或(d)規定其他股東或由公司自身購買公司任何股東的股份的命令，倘由公司自身購買，則須相應削減公司股本。

一般而言，股東對公司的索償，須根據適用於開曼群島的一般契約或民事侵權法，或根據公司組織章程大綱及細則賦予股東的個別權利而提出。

(g) 管理層

公司法並無就董事出售公司資產的權力作出特別規限，然而，在一般法律上，公司的高級人員(包括董事、董事總經理及秘書)在行使本身權力及執行本身職責時，須為公司的最佳利益忠實、秉誠行事，並以合理審慎的人士於類似情況下應有的謹慎、勤勉及技巧處事。

(h) 會計及審核規定

公司須促使存置有關下述事項的正確賬冊記錄：(i)公司所有收支款項及有關收支的事項；(ii)公司所有銷貨與購貨；及(iii)公司的資產與負債。

如賬冊不能真實、公平地反映公司事務及解釋有關的交易，則不視為適當保存的賬冊。

(i) 外匯管制

開曼群島並無外匯管制或貨幣限制。

(j) 稅項

根據開曼群島稅務減免法(1999年修訂本)第6條，本公司已獲得總督保證：

- (1) 開曼群島並無法例對本公司或其業務的所得溢利、收入、收益或增值徵稅；及
- (2) 毋須就本公司股份、債券或其他承擔繳交上述稅項或具遺產稅或承繼稅性質的稅項。

對本公司的承諾由二零一零年三月二日起有效期為二十年。

開曼群島現時對個人或公司的溢利、收入、收益或增值並不徵收任何稅項，且無具承繼稅或遺產稅性質的稅項。除不時可能因在開曼群島司法權區內訂立若干文據或將文據帶入開曼群島而須支付的若干印花稅外，開曼群島政府不大可能對本公司徵收重大稅項。開曼群島並無訂立雙重徵稅公約。

(k) 轉讓時的印花稅

開曼群島對開曼群島公司股份轉讓並不徵收印花稅，惟轉讓在開曼群島擁有土地權益的公司的股份除外。

(l) 貸款予董事

公司法並無明確規定禁止公司向其任何董事提供貸款。

(m) 查閱公司記錄

本公司股東根據公司法並無查閱或獲得本公司股東名冊或公司記錄副本的一般權利，惟本公司的細則可能賦予該等權利。

獲豁免公司可在董事會不時認為適當的開曼群島以內或以外的地點設立股東名冊總冊及分冊。根據公司法所規定或准許，股東名冊分冊須與股東名冊總冊備存的方式一致。該公司須不時於其股東名冊總冊存放的地點安排備存一份正式獲納入成為股東名冊總冊一部分的任何分冊的副本。公司法並未規定獲豁免公司向開曼群島公司註冊處處長提交股東名單，因此股東姓名及地址並非公開資料，亦不供公眾查閱。

(n) 清盤

公司可根據法院指令強行清盤；自願清盤；或在法院監督下清盤。法院有權在若干特定情況下頒令清盤，包括在法院認為屬公平公正的情況下。

如股東於股東大會上透過特別決議案作出決議，或倘公司為有限期公司，則在其大綱或細則規定的公司期限屆滿時，或倘出現大綱或細則所規定公司須解散的情況，或公司註冊成立起計一年並無開展業務(或暫緩業務一年)，或公司無力償債，則該公司可自動清盤。倘公司自動清盤，該公司須由自動清盤的決議案獲通過或於上述期間屆滿或由上述情況發生起停止營業。

為進行公司清盤及協助法院，可委任一名或多名人士為正式清盤人，而法院可酌情臨時或以其他方式委任該名或該等合資格人士執行該職務，倘超過一名人士獲委任執行該職務，則法院須聲明所須採取或授權正式清盤人採取的任何行動將由全部或任何一名或以上

該等人士進行。法院亦可決定在正式清盤人出任時是否需要提供擔保及擔保的內容。倘並無委任正式清盤人或該職位出缺期間，則公司的所有財產將由法院保管。倘一名人士在《破產清盤人員條例》方面正式符合資格擔任正式清盤人，則符合資格接納獲委任為正式清盤人。外國人員或會與合資格破產清盤人被聯合委任。

倘屬股東提出之自動清盤，公司須於股東大會上委任一名或多名清盤人以便結束公司之事務及分派其資產。破產聲明必須於清盤行動展開後二十八(28)天內由自願清盤公司全體董事簽署，如有違反，清盤人必須向法院申請在法院監督下繼續進行清盤的命令。

待委任清盤人後，公司的事務將完全由清盤人負責，日後未得其批准不得實施任何行政措施。清盤人負責集中公司資產(包括出資人所欠(如有)的款項)、確定債權人名單，以及在優先及有抵押債權人的權利及任何後償協議或對銷或扣除索償款權利的規限下，償還本公司所欠債權人的債務(如所餘資產不足償還全部債務則按比例償還)，並確定出資人(股東)的名單，根據彼等的股份所附權利分派剩餘資產(如有)。

待公司的事務完全結束後，清盤人即須編製有關清盤的賬目，顯示清盤的過程及售出的公司財產，並在其後召開公司股東大會以便向公司提呈賬目及加以闡釋。清盤人須於最後大會最少二十一(21)天之前，按公司的組織章程細則授權的形式，向各名分擔人發出通知，列明會議時間、地點及目的，並於開曼群島憲報刊登。

(o) 重組

法例規定進行重組及合併須在為此而召開的股東或債權人大會(視情況而定)，獲得佔出席大會的股東或類別股東或債權人價值百分之七十五(75%)的大多數股東或類別股東或債權人(視情況而定)贊成，且其後須獲法院認可。雖然有異議的股東可向法院表示申請批准的交易對股東所持股份並無給予公平值，但如無證據顯示管理層有欺詐或不誠實，法院不大可能僅因上述理由而否決該項交易。

(p) 強制性收購

如一家公司提出收購另一家公司的股份，且在提出收購建議後四(4)個月內，不少於百分之九十(90%)的被收購股份持有人接納收購，則收購人在上述四(4)個月期滿後的兩(2)個月內，可按規定方式發出通知，要求反對收購的股東按收購建議的條款轉讓其股份。反對收購的股東可在該通知發出後一(1)個月內向法院提出反對轉讓。反對收購的股東須證明法院應行使其酌情權，惟法院一般不會行使其酌情權，除非有證據顯示收購人與接納收購建議的持有人之間有欺詐或不誠實或勾結，以不公平手法迫退少數股東。

(q) 彌償保證

開曼群島法例並不限制公司的組織章程細則規定的對高級人員及董事作出彌償保證的範圍，惟不包括法院認為違反公共政策的規定(例如表示對觸犯法律的後果作出彌償保證)。

4. 一般事項

本公司有關開曼群島法例的特別法律顧問Conyers Dill & Pearman已向本公司發出一份意見書，概述開曼群島公司法的若干方面。按本招股章程附錄八「備查文件」一段所指，該意見書連同公司法的副本可供查閱。任何人士如欲查閱開曼群島公司法的詳細概要，或欲瞭解該法律與其較熟悉的任何其他司法權區法律間的差異，應諮詢獨立法律顧問。

A. 有關本公司及其附屬公司的其他資料

1. 註冊成立

本公司於二零一零年二月十九日根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司已於二零一一年八月三日設立香港營業地點，地址為香港中環遮打道18號歷山大廈20樓，並於二零一一年八月二十六日根據公司條例第XI部向香港公司註冊處處長註冊為非香港公司。王先生及葉永威先生已獲委任為本公司授權代表，代表本公司在香港接收法律程序文件及通知。

由於本公司在開曼群島註冊成立，因此本公司須遵守公司法及其組織章程(包括組織章程大綱及細則)的規定。本公司組織章程大綱及細則若干條文及公司法有關方面的概要載於本招股章程附錄六。

2. 股本變動

本公司於其註冊成立日期的法定股本為380,000港元，分為3,800,000股每股面值0.10港元的股份。由註冊成立日期直至本招股章程日期，本公司股本發生下列變動：

- (a) 於二零一零年二月十九日，一股認購人股份按面值配發及發行予本公司認購人，並其後於同日轉讓予天圓；
- (b) 就重組而言，於二零一零年三月二十四日，盧先生向本公司轉讓正源的全部已發行股本，及轉讓人民幣45百萬元貸款(福臨欠負天圓的貸款)利益的責任(如下文(c)段簡述的方式)予本公司，本公司向景勵發行金額為50,329,753港元(即50.35百萬港元的款項(人民幣45百萬元的等值港元)加(20,247)港元的正源未經審核資產淨值)的5,500股股份；
- (c) 就重組而言，於二零一零年三月二十四日，天圓向本公司轉讓福臨欠付的貸款人民幣90百萬元(部分為(b)段所述所轉讓的人民幣45百萬元貸款)，而作為代價，本公司向天圓發行金額為50,333,118港元(即50.35百萬港元的款項(人民幣45百萬元的等值港元)加(16,882)港元的福臨未經審核資產淨值)4,499股股份；

- (d) 於二零一零年五月十八日，本公司將其法定股本增至500,000,000港元，分為5,000,000,000股每股面值0.10港元的普通股。本公司將其儲備中71,249,000港元的款項擴充資本，並按比例向景勵發行391,869,500股股份及向天圓發行320,620,500股股份；及
- (e) 於二零一零年八月三十日，景勵以代價42.735百萬港元認購20,625,000股股份，而天圓則以代價34.965百萬港元認購16,875,000股股份。

緊隨股份發售完成後(但不計及因超額配股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)，本公司的已發行股本將為100,000,000港元，分為1,000,000,000股繳足或入賬列作繳足的股份。

3. 本公司股東的書面決議案

根據本公司股東於二零一一年十二月十六日通過的書面決議案：

- (a) 本公司批准並採納組織章程細則，自上市起生效；
- (b) 在(i)聯交所上市委員會批准已發行股份及本招股章程所述將予發行的股份(包括因超額配股權及根據購股權計劃可能授出的購股權獲行使而可能須予發行的任何額外股份)上市及買賣；及(ii)包銷商根據包銷協議須承擔的責任成為無條件且並無根據其條款或以其他方式終止的條件(以上各項均須於包銷協議可能訂明的日期或之前達成)下：
 - (i) 批准股份發售並授權董事根據股份發售配發及發行新股份；
 - (ii) 批准授出超額配股權，並授權董事使超額配股權生效以及於超額配股權獲行使時配發及發行超額配發股份；及
 - (iii) 批准及採納購股權計劃規則(其主要條款載於本附錄「其他資料」一節「購股權計劃」一段)，並授權董事據此授出可認購股份的購股權以及因根據購股權計劃授出的購股權獲行使而配發、發行及處理股份；

- (c) 授予董事一般無條件授權，以配發、發行及處理面值總額不超過緊隨股份發售完成後本公司已發行股本面值總額20%的股份(但不計及因超額配股權獲行使而可能發行及配發的任何股份或因購股權計劃項下的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)(包括有權作出將須或可能須配發及發行股份的要約或協議或授予證券)，惟不包括因供股或根據細則規定以配發及發行股份以代替全部或部分股息的任何以股代息計劃或類似安排而發行的股份，或其他類似安排授出的股份或根據股東於股東大會授出的特別授權而發行的股份，該項授權將一直有效，直至本公司下屆股東週年大會結束時，或細則或公司法或開曼群島任何適用法例規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時，或股東於股東大會上以普通決議案撤銷、更新或修訂有關授權當日(以最早者為準)為止；
- (d) 授予董事一般無條件授權，授權彼等行使本公司所有權力，於聯交所或本公司證券可能上市所在並就此獲證監會及聯交所認可的任何其他認可證券交易所購回股份，所購回股份數目最多相當於緊隨股份發售完成後本公司已發行股本面值總額的10%(但不計及因超額配股權獲行使而可能發行及配發的任何股份或因根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能配發及發行的任何股份)，該項授權將一直有效，直至本公司下屆股東週年大會結束時，或細則或開曼群島任何適用法例規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期限屆滿時，或本公司股東於股東大會上以普通決議案撤銷、更新或修訂有關授權當日(以最早者為準)為止；及
- (e) 擴大上文(c)段所述一般無條件授權，於董事根據該項一般授權可予配發或有條件或無條件同意配發的本公司股本面值總額之上，加上相當於本公司根據上文(d)段所述購回股份的授權所購回本公司股本面值總額的金額。

4. 企業重組

本公司為籌備上市進行重組，包括下列步驟：

- (a) 於二零一零年一月四日，景勵於英屬處女群島成立，而1股面值1.00美元的股份於二零一零年二月三日配發及發行予盧先生；
- (b) 於二零一零年三月二十三日，先達向天圓轉讓其於福臨的35%股權；
- (c) 於二零一零年二月十九日，本公司於開曼群島註冊成立，而1股面值0.10港元的股份已於同日配發及發行予本公司認購人。該股股份於二零一零年二月十九日轉讓予天圓；
- (d) 於二零一零年三月二十四日，盧先生向本公司轉讓正源的全部已發行股本，並解除天圓償還人民幣45百萬元貸款及轉讓人民幣45百萬元貸款(福臨欠天圓的貸款)利益的責任(如下文(e)段簡述的方式)，本公司以50,329,753港元(「正源代價」，即50.35百萬港元的款項(人民幣45百萬元等值港元)加(20,247)港元的正源未經審核資產淨值)向景勵發行5,500股股份，而景勵則以相當於正源代價的款項向盧先生發行1股新股份；
- (e) 於二零一零年三月二十四日，天圓向本公司轉讓福臨的全部已發行股本及福臨欠付的人民幣90百萬元貸款(部分為上文(d)段所述所轉讓的人民幣45百萬元貸款)，而作為代價，本公司向天圓發行金額為50,333,118港元(即50.35百萬港元的款項(人民幣45百萬元等值港元)加(16,882)港元的福臨未經審核資產淨值)的4,499股股份(而該4,499股股份連同天圓已持有的1股股份相當於其經擴大股本的45%)；及
- (f) 於二零一零年五月十八日，本公司將其法定股本增至500,000,000港元，分為5,000,000,000股每股面值0.10港元的普通股。本公司將其儲備中71,249,000港元的款項擴充資本，並於同日按比例向景勵發行391,869,500股股份及向天圓發行320,620,500股股份。

5. 附屬公司的股本變動

- (a) 本公司的附屬公司載於本招股章程附錄一所載的會計師報告。
- (b) 緊接本招股章程日期前兩年內，本公司附屬公司的股本並無任何變動。

6. 本公司購回其本身證券

(a) 香港相關法律及監管規定

上市規則允許上市公司股東授予董事一般授權，以購回公司於聯交所上市的股份。該項授權須以股東於股東大會上通過普通決議案的方式授出。就本公司而言，若干相關法律及法規如下：

(i) 股東批准

無論以一般授權方式或以有關特定交易的特定批准方式，所有建議購回股份（須全額繳足）均須事先獲股東於股東大會上以普通決議案批准。根據本公司股東於二零一一年十二月十六日通過的決議案，董事會獲授一般無條件授權（即上文所述購回授權），授權本公司於聯交所或證券可能上市所在並就此獲證監會及聯交所認可的任何其他證券交易所購回不超過於緊隨股份發售完成後本公司已發行股本面值總額10%的股份（未計及因超額配股權或根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的股份）。

(ii) 資金來源

本公司購回股份所需資金須自根據細則及開曼群島適用法律及規例規定可合法作此用途的資金中撥付。上市公司不得以非現金代價或並非聯交所交易規則規定的結算方式於聯交所購回其本身證券。在上文所述事項規限下，本公司購回股份所需資金可自以其他方式用作股息或分派或本公司股份溢價賬或就購回目的而發行新股份或（如細則及公司條例授權）股本所得的資金中撥付。

(iii) 交易限制

本公司可購回的股份總數至最為緊隨股份發售完成後已發行股份總數的10%（未計及因超額配股權及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可能發行的股份）。未經聯交所事先批准，於緊隨購回股份後30日之期間，本公司不得發行或宣佈擬發行股份。此外，根據上市規則不時的現行規定，於任何曆月在聯交所購回股份的上限為股份於緊接前一曆月在聯交所交易量的25%。倘購回股份將導致公眾持有的上市股份數

目低於聯交所規定的相關訂明最低百分比，本公司亦不得於聯交所購回股份。本公司須促使本公司委任以實施股份購回的經紀向聯交所披露其可能要求提供的有關購回的資料。按上市規則現行規定，倘購買價高於其股份在聯交所買賣的前五個交易日的平均收市價5%或以上，則發行人不得於聯交所購買其股份。

(iv) 已購回股份的狀況

所有已購回股份（無論是否於聯交所或其他交易所進行）將自動退市，且該等股份的股票須註銷並銷毀。根據開曼群島公司法，公司所購回的股份應被視為已註銷，儘管本公司法定股本不會減少，本公司已發行股本金額仍須相應扣減所購回股份的總值。

(v) 暫停購回

根據上市規則，本公司於股價敏感事項已發生或已成為決定主題之後不得購回股份，直至可公開獲得股價敏感資料時為止。尤其是，根據於本招股章程日期有效的上市規則規定，於緊接下列較早發生者前一個月期間：

- (a) 批准本公司任何年度、半年度、季度或任何其他中期的業績（無論是否屬上市規則規定）而召開的董事會會議日期（遵照上市規則首先知會聯交所的日期）；及
- (b) 本公司刊發有關其任何年度或半年度（按上市規則規定）或季度或任何其他中期（無論是否屬上市規則規定）業績的公佈的最後期限（在各情況下均於業績公佈日期截止），除非發生例外情況，本公司不得於聯交所購回股份。此外，倘本公司已違反上市規則，聯交所可禁止於聯交所購回本公司股份。

(vi) 程序及申報規定

按上市規則規定，於聯交所或其他交易所購回股份須於本公司可能購買股份之日後聯交所營業日早市開始或任何開始前時段兩者中較早發生者前不遲於30分鐘向聯交所報告。報告須說明前一日所購買股份總數、每股購買價或支付的最高及最低購買價。此外，本公司年報須披露年內購回的股份詳情，包括每月就購回股份數目、每股購買價或就購買的所有股份支付的最高及最低價格（倘屬相關）以及支付的總價的分析。

(vii) 關聯方

公司不得蓄意於聯交所向「關連人士」（定義見上市規則）購回證券，而關連人士亦不得蓄意於聯交所向該公司出售其證券。

(b) 購回的理由

董事相信，董事獲股東授予董事會可於市場購回股份的一般授權乃符合本公司及股東的最佳利益。相關購回事宜可（取決於當時市況及融資安排）令每股資產淨值及／或每股盈利獲得增長，且僅會於董事相信購回股份將令本公司及其股東獲益的情況下作出。

(c) 購回的資金

購回證券時，本公司僅可動用根據細則、上市規則及開曼群島適用法律及規例規定可合法作此用途的資金。基於本招股章程披露的目前財務狀況及計及現時營運資金水平，董事認為，悉數行使購回授權可能對本公司的營運資金及／或資產負債狀況有重大不利影響（相對於本招股章程所披露的水平）。然而，董事並無建議根據購回授權購回過多股份，以致對董事不時認為本公司宜具備的營運資金需求或資產負債比率有重大不利影響。

按緊隨股份發售後(假設超額配股權不獲行使)已發行1,000,000,000股股份計算，悉數行使購回授權可導致本公司於下列時間(以最早者為準)前的期間(「有關期間」)購回100,000,000股股份：(1)本公司下屆股東週年大會結束時；(2)根據公司法或細則或開曼群島任何適用法例須舉行本公司下屆股東週年大會期間屆滿時；或(3)本公司股東在股東大會上以普通決議案撤銷、更新或修訂購回授權時。倘超額配股權獲悉數行使，按緊隨股份發售後已發行1,037,500,000股股份計算，悉數行使購回授權可導致本公司於有關期間內購回103,750,000股股份。

(d) 一般事項

各董事及經彼等作出一切合理查詢後所知)彼等的任何聯繫人(定義見上市規則)目前均無意向本公司出售任何股份。

董事已向聯交所承諾，將會在適用的情況下，按照上市規則及開曼群島適用法例及規例行使購回授權。

倘購回股份導致任何股東所佔本公司投票權的權益並列有所增加，則就香港公司收購及合併守則(「收購守則」)而言，該項增加將視作一項收購。因此，一名股東或一群一致行動的股東可取得或鞏固對本公司的控制權，有責任根據收購守則第26條作出強制性收購建議。除上述者外，就董事所知，並無出現因根據購回授權的任何購回而導致根據收購守則可能產生的任何後果。倘購回股份導致公眾持有股份數目少於當時已發行股份的25%，則該購回事項須獲聯交所批准豁免遵守上述有關上市規則規定的公眾持股量方可進行。除特殊情況外，聯交所一般不會授出此項豁免。

概無關連人士(定義見上市規則)知會本公司，表示其目前有意於購回授權獲行使情況下向本公司出售股份，或承諾不會購回股份。

7. 本集團中國附屬公司詳情

本集團於兩家中國附屬公司擁有權益。該等中國附屬公司的公司資料概述如下：

(a) 哈密錦華

成立日期	:	二零零六年四月四日
成立地點	:	中國
性質	:	中外合資企業
註冊資本	:	人民幣50百萬元
股東	:	滙力投資 (90%股權) 王殿運 (6%股權) 謝琳 (4%股權)

(b) 哈密佳泰

成立日期	:	二零零一年十一月十二日
成立地點	:	中國
性質	:	內資企業
註冊資本	:	人民幣10百萬元
股東	:	哈密錦華 (100%股權)

B. 有關本集團業務的其他資料

1. 重大合約概要

於本招股章程刊發日期前兩年內，本集團成員公司已訂立下列確屬或可屬重大的合約（並非於日常業務過程訂立的合約）：

1. 本公司、天圓、福臨、正源及盧先生於二零一零年三月二十四日訂立的股份購買協議，據此（其中包括），(a)(i)本公司向天圓收購福臨的全部已發行股本及福臨欠負天圓的無息貸款合共100,683,118港元；(ii)本公司向盧先生收購正源的全部已發行股本；(iii)向景勵發行盧氏代價股份（定義見下文），而在完成該股份購買協議所

規定其他事宜情況下，盧先生已解除天圓償還總額50,350,000港元無息貸款(天圓欠負盧先生的貸款)的責任；及(b)作為天圓及盧先生履行其各自於上述責任的代價，本公司向天圓發行金額為50,333,118港元的4,499股股份，以及向景勵發行金額為50,329,753港元的5,500股股份(「盧氏代價股份」)；

2. 天圓、本公司及福臨於二零一零年三月二十四日訂立的轉讓契據，據此，天圓以代價100,700,000港元向本公司轉讓福臨欠負天圓合共100,700,000港元的無息貸款；
3. 魏星、魏雪丹、謝衛東及哈密佳泰就由哈密佳泰於二零零八年四月十三日宣派的股息人民幣92百萬元之分派於二零一零年四月二十八日訂立的股息分派協議；
4. 哈密佳泰、陝西佳泰恒潤及陝西佳合於二零一零年五月二十八日訂立的協議，據此，哈密佳泰同意以不超過人民幣50.0百萬元的代價向陝西佳泰恒潤收購陝西佳合全部註冊資本及陝西佳合欠負陝西佳泰恒潤的債務；
5. 哈密佳泰、陝西佳泰恒潤及陝西佳潤於二零一零年五月二十八日訂立的協議，據此，哈密佳泰同意以(i)人民幣160百萬元；及(ii)陝西佳泰恒潤由陝西佳潤成立日期至花壩項目獲發採礦許可證日期止於陝西佳潤的投資總額的200%(以較低者為準)的代價向陝西佳泰恒潤收購陝西佳潤全部註冊資本及陝西佳潤欠負陝西佳泰恒潤的債務；
6. 本公司、盧先生、王先生、景勵、天圓及建銀國際資產管理於二零一零年八月十日訂立的可交換債券認購協議，據此，(其中包括)(i)景勵同意以代價85.47百萬港元向建銀國際資產管理及／或其代名人發行85.47百萬港元的可贖回可交換債券；及(ii)天圓同意以代價69.93百萬港元向建銀國際資產管理及／或其代名人發行69.93百萬港元的可贖回可交換債券；
7. 本公司、盧先生、王先生、景勵、天圓及建銀國際資產管理於二零一零年八月三十日就發行建銀國際資產管理可交換債券的可交換債券認購協議訂立的投資者權利協議；
8. 哈密佳泰、陝西佳泰恒潤及陝西佳合於二零一一年二月二十二日就上文第4段所述日期為二零一零年五月二十八日的協議作出若干修訂(如延長最後截止日期及確認應付代價為人民幣50.0百萬元)而訂立的補充協議；

9. 哈密佳泰、陝西佳泰恒潤及陝西佳潤於二零一一年二月二十二日就上文第5段所述日期為二零一零年五月二十八日的協議作出若干修訂(如延長最後截止日期)而訂立的補充協議；
10. 魏星、魏雪丹、謝衛東及哈密佳泰於二零一一年三月九日就上文第3段所述日期為二零一零年四月二十八日的協議所載分派安排作出若干修訂(如延長若干還款日期)而訂立的補充協議；
11. 哈密佳泰、陝西佳泰恒潤及陝西佳潤於二零一一年六月三十日就上文第5段所述日期為二零一零年五月二十八日的協議(經上文第9段所述日期為二零一一年二月二十二日的協議修訂)作出進一步修訂(如確認代價為人民幣160百萬元)而訂立的第二份補充協議；
12. 魏星、魏雪丹、謝衛東及哈密佳泰於二零一一年七月十一日就上文第3段所述日期為二零一零年四月二十八日的協議(經上文第10段所述日期為二零一一年三月九日的協議修訂)所載進一步修訂分派安排的還款日期而訂立的補充協議；
13. 本公司、景勵、盧先生、天圓、王先生、High Inspiring及建銀國際資產管理於二零一一年八月四日就建銀國際資產管理可交換債券及投資者權利協議作出若干修訂(如到期日)而訂立的契據；
14. 哈密佳泰、陝西佳泰恒潤及陝西佳合於二零一一年九月二十九日就上文第4段所述日期為二零一零年五月二十八日的協議(經上文第8段所述日期為二零一一年二月二十二日的協議修訂)作出若干修訂(如延長最後截止日期及還款日期)而訂立的第二份補充協議；
15. 哈密佳泰、陝西佳泰恒潤及陝西佳潤於二零一一年九月二十九日就上文第5段所述日期為二零一零年五月二十八日的協議(分別經上文第9段及11段所述日期為二零一一年二月二十二日及二零一一年六月三十日的協議修訂)作出進一步修訂(如延長最後截止日期及還款日期)而訂立的第三份補充協議；
16. 本公司、景勵、盧先生、天圓、王先生、High Inspiring及建銀國際資產管理於二零一一年十二月七日就建銀國際資產管理可交換債券及投資者權利協議(均經上文第13段所述日期為二零一一年八月四日的契據修訂)及可交換債券認購協議及擔保作出若干修訂而訂立的契據；

17. 哈密佳泰、陝西佳泰恒潤及陝西佳合於二零一一年十二月十四日就上文第4段所述日期為二零一零年五月二十八日的協議(分別經上文第8段及14段所述日期為二零一一年二月二十二日及二零一一年九月二十九日的協議修訂)作出若干修訂(如產生營運開支)而訂立的第三份補充協議；
18. 哈密佳泰、陝西佳泰恒潤及陝西佳潤於二零一一年十二月十四日就上文第5段所述日期為二零一零年五月二十八日的協議(分別經上文第9段、11段及15段所述日期為二零一一年二月二十二日、二零一零年六月三十日及二零一一年九月二十九日的協議修訂)作出若干修訂(如產生營運開支)而訂立的第四份補充協議；
19. 景勵、天圓及本公司(就其本身及作為其附屬公司的受託人)於二零一一年十二月十六日訂立的彌償保證契據，據此，景勵及天圓各自為本集團作出若干彌償保證(包括遺產稅等有關稅務追索的彌償保證)；
20. 王先生、盧先生及本公司於二零一一年十二月十六日訂立的不競爭承諾契據，據此，王先生及盧先生各自向本公司作出若干不競爭承諾；及
21. 香港包銷協議。

2. 本集團的知識產權

(a) 商標

截至最後實際可行日期，本集團已於香港註冊以下商標：

註冊擁有人	商標	類別	註冊編號	商品／服務	有效期
本公司		6	301631817	普通金屬及其合金； 金屬建材；活動金屬 建築；鐵路軌道金屬 材料；普通金屬 非電氣電纜及線材； 鐵器、小件五金； 金屬管；保險箱； 未計入其他類別的 普通金屬商品；礦石	二零一零年 六月四日 至二零二零年 六月三日

截至最後實際可行日期，本集團已於中國申請註冊以下商標：

申請人	商標	類別	申請號碼	申請日期
哈密錦華		6	10179211	二零一一年十一月十一日

(b) 域名

截至最後實際可行日期，本集團已註冊以下域名：

域名	註冊擁有人	屆滿日期
huili.hk	本公司	二零一二年八月十六日

C. 權益披露

1. 董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份或債權證中的權益及淡倉

緊隨股份發售完成後(假設超額配股權未獲行使及景勵及天圓以建銀國際資產管理為受益人簽立的股份押記(進一步詳情載於本招股章程「財務投資者」一節)已予解除)，根據最後實際可行日期可獲得的資料，董事及本公司主要行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述登記冊或根據上市規則所載上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

於本公司股份、相關股份及債權證中的權益

姓名	權益性質	證券類別 (附註1)	股份數目	緊隨股份 發售後佔 本公司股本 權益的概約 百分比(附註2)
王先生	受控法團權益(附註3)	普通(L)	280,643,135	28.06%
盧先生	受控法團權益(附註4)	普通(L)	343,008,276	34.30%

附註：

- 字母「L」表示該人士於該等股份中的好倉。

2. 假設超額配股權並無獲行使。
3. 王先生為天圓全部已發行股本的合法及實益擁有人。
4. 盧先生為景勵全部已發行股本的合法及實益擁有人。

於本公司相聯法團股份中的權益

姓名	相聯法團名稱	權益性質	佔該相聯法團 股本權益的 概約百分比
王先生	天圓	實益擁有人	100%
盧先生	景勵	實益擁有人	100%

除上文披露者外，根據最後實際可行日期可獲得的資料，緊隨股份發售完成後（假設超額配股權未獲行使及上文所述股份押記已予解除），本公司董事或主要行政人員概無於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述登記冊或根據上市規則附錄十所載有關上市發行人董事進行證券交易的標準守則須在股份上市後隨即知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

2. 主要股東於本公司股份、相關股份或債權證中的權益及淡倉

緊隨股份發售後(假設超額配股權未獲行使以及景勵及天圓以建銀國際資產管理為受益人簽立的股份押記(進一步詳情載於本招股章程「財務投資者」一節)已予解除)，根據最後實際可行日期可獲得的資料，將於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露的權益或淡倉的人士(並非為本公司董事或主要行政人員)的資料載列如下：

名稱	權益性質	證券類別 ^(附註1)	股份數目	緊隨股份發售後於該公司權益的概約百分比 ^(附註2)
天圓	實益擁有人	普通(L)	280,643,135	28.06%
Yuan Hong	配偶權益 ^(附註3)	普通(L)	280,643,135	28.06%
景勵	實益擁有人	普通(L)	343,008,276	34.30%
Zhang Jie	配偶權益 ^(附註4)	普通(L)	343,008,276	34.30%
High Inspiring	實益擁有人	普通(L)	126,348,589	12.63%
中國建設銀行 股份有限公司	受控法團權益 ^(附註5)	普通(L)	126,348,589	12.63%

附註：

1. 字母「L」表示該人士於該等股份中的好倉。
2. 假設超額配股權並無獲行使。
3. Yuan Hong為王先生的妻子。王先生為天圓全部已發行股本的法定及實益擁有人。
4. Zhang Jie為盧先生的妻子。盧先生為景勵全部已發行股本的法定及實益擁有人。

5. High Inspiring由中國建設銀行股份有限公司間接全資擁有。

除上文所載者外，根據最後實際可行日期可獲得的資料，倘計及根據股份發售可能被認購的任何股份，董事並不知悉有任何人士（並非董事或本公司主要行政人員）於緊隨股份發售完成後將於本公司股份或相關股份中直接或間接擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露的權益或淡倉。

3. 本集團任何成員公司（本公司除外）的主要股東權益

除上文所載者外，董事並不知悉任何人士（並非董事或本公司主要行政人員）於緊隨股份發售完成後將在附帶權利可在所有情況下在本集團任何成員公司（本公司除外）的股東大會上投票的任何類別股本面值中直接或間接擁有10%或以上的權益或任何有關該等股本的購股權。

4. 服務合約詳情

(a) 執行董事

執行董事已各自與本公司訂立服務合約，自彼等各自獲委任日期起生效，初步為期三年，除非由執行董事或本公司發出不少於三個月的書面通知予以終止。根據彼等的服務合約，各執行董事有權獲得固定基本薪金，而任何花紅及其他非現金福利僅按本公司酌情決定支付。在若干其他情況下，本公司亦可終止有關協議，包括但不限於董事違反協議下的責任或若干行為失當。委任執行董事亦須遵循細則內有關董事退任及輪值告退的條文。執行董事正式駐留在中國，惟可按需要在香港或其他地方工作，由董事會不時釐定。服務合約進一步規定於服務合約期限內及服務終止後一年內，各執行董事不能從事任何直接或間接與本集團業務競爭或可能競爭的業務。

(b) 非執行董事及獨立非執行董事

非執行董事及獨立非執行董事已各自與本公司簽署委任函，自彼等各自獲委任日期起生效，為期三年。根據彼等各自的委任函，各非執行董事及獨立非執行董事有權收取定額董事袍金。該等委任均須遵循細則內有關董事退任及輪值告退的條文。

(c) 薪酬政策

本公司有關執行董事薪酬的政策如下：

- (i) 應付執行董事薪酬的數額將按個別情況釐定，視董事的經驗、責任、工作量及為本集團付出的時間而定；
- (ii) 董事會可根據董事的薪酬待遇，酌情決定向董事提供非現金福利；及
- (iii) 在董事會酌情決定下，執行董事可獲授購股權計劃項下的購股權。

(d) 其他事項

- (i) 除上文披露者外，概無董事與本集團任何成員公司訂立任何服務合約（不包括於一年內屆滿或可由僱主於一年內終止而毋須支付賠償（法定賠償除外）的合約）。
- (ii) 於截至二零一零年十二月三十一日止年度內，已付予董事的薪酬及實物福利合計約為人民幣113,000元。有關董事薪酬的詳情亦載於本招股章程附錄一會計師報告附註34(a)。
- (iii) 根據現時有效的安排，截至二零一一年十二月三十一日止年度應付董事的薪酬及實物福利估計將合共約為160,000港元。
- (iv) 截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，概無董事或本集團任何成員公司的任何前任董事已獲支付任何款項，(i)作為吸引加入或加入本公司時的獎勵；或(ii)就本集團任何成員公司董事或有關本集團任何成員公司管理事務的任何其他職位的離職補償。
- (v) 截至二零一零年十二月三十一日止三個年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，概無董事放棄或同意放棄任何薪酬或實物福利的任何安排。
- (vi) 各董事概無於本公司創辦中或本公司擬收購的物業中擁有權益，以及概無獲任何人士已向彼等支付或同意支付現金或股份或以其他方式付款，藉以吸引彼成為董事或使彼合資格成為董事，或作為彼就本公司的創立或成立而提供服務的回報。

5. 已收取的代理費或佣金

- (a) 概無董事、本公司發起人(如有)或名列本附錄「專家同意書」一段的人士於緊接本招股章程日期前兩年內自本集團獲得有關發行或銷售本集團任何成員公司任何股本的任何折扣、經紀佣金或其他特別條款、代理費或佣金。
- (b) 包銷商將收取本招股章程「包銷」一節所述的佣金、費用及／或開支。

6. 免責聲明

- (a) 上文及本招股章程「重組」一節所載者外，董事或名列本附錄「專家同意書」一段的任何人士概無直接或間接於本公司的創立中擁有權益，或於緊接本招股章程日期前兩年內本集團任何成員公司所收購或出售或租賃或擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有權益。
- (b) 除以上所載者外，董事或名列本附錄「專家同意書」一段的任何人士概無於本招股章程日期仍存續且對本集團業務而言屬重要的任何合約或安排中擁有重大權益。
- (c) 除以上所載者外，概無董事已經或已計劃與本集團或本集團任何其他成員公司訂立任何服務合約(不包括於一年內屆滿或可由僱主於一年內終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的合約)。
- (d) 除本招股章程「包銷」及「股份發售的架構」兩節所載者外，名列本附錄「專家同意書」一段的任何人士概無於本集團任何成員公司擁有任何股權或可認購或提名他人認購本集團任何成員公司的股份的權利(毋論是否可依法強制執行)，或為本集團高級職員或服務人員或合夥人或受僱用作為高級職員或服務人員。
- (e) 除本招股章程披露者外，於本招股章程日期前兩年內，本公司任何發起人並無獲支付、配發或給予任何現金、股份或其他福利，亦無因股份發售或本招股章程所述的相關交易而獲支付、配發或給予任何現金、股份或福利。

D. 其他資料

1. 購股權計劃

- (a) 以下為本公司根據股東於二零一一年十二月十六日通過的書面決議案有條件批准的購股權計劃的主要條款概要。購股權計劃的條款乃根據上市規則第17章的規定釐定。
- (i) 購股權計劃的目的是向已根據購股權計劃獲授可認購股份的購股權（「購股權」）的參與者（定義見下文第(ii)段）（「承授人」）提供收購本公司專屬權益的機會，以及鼓勵參與者致力提升本公司及其股份的價值，令本公司及其全體股東整體上獲益。購股權計劃將向本公司提供靈活的途徑以向參與者作出挽留、鼓勵、獎勵、支付薪金、補償及／或提供福利。
- (ii) 購股權計劃受本公司董事會及／或薪酬委員會管理，因為以上任何一方可能已就購股權計劃採取行動或作出決定或釐定（如此行事的各方稱為「計劃委員會」）。計劃委員會可酌情邀請董事、高級職員、僱員（包括但不限於該等以固定年期僱用的人員）及本集團任何成員公司的顧問（各為「參與者」）參與購股權計劃。
- (iii) 因根據購股權計劃或本公司採納的任何其他購股權計劃授出的所有購股權獲行使（及在上市規則第十七章條文適用的情況下）而可能初步可發行的股份數目最多不得超過100,000,000股，即股份於聯交所開始買賣日期已發行股份總額的10%（已失效的購股權將不計入計算10%的上限）。然而（但在本段以下所述30%上限的規限下），本公司可在股東的批准後更新此10%的上限，但該等上限（如更新）各不得超過於股東批准日期已發行股份的10%。（之前根據購股權計劃及本公司採納的任何其他購股權計劃授出的購股權（及在上市規則第十七章條文適用的情況下）（包括該等根據有關計劃未行使、已註銷或失效或已行使的購股權）在計算更新上限時將不計算在內。）本公司可就授出逾10%上限的購股權尋求股東於股東大會上另行批准，惟超過上限的購股權僅會授予尋求該等批准前由本公司特別確認的參與者。

因根據購股權計劃或本公司採納的任何其他購股權計劃(及在上市規則第十七章條文適用的情況下)已授出但未行使的所有購股權獲行使而可能發行的股份總數，不得超過不時已發行股份的30%。

- (iv) 除非獲股東按照本段以下所載的方式批准，否則於任何十二個月期間內因根據購股權計劃授予各參與者的購股權(包括已行使、已註銷及未行使的購股權)獲行使而發行及將予發行的股份總數，不得超過已發行股份的1%。如進一步授出購股權將導致上述已發行股份數目超過上述1%上限，則必須經由股東事先批准，而有關參與者及其聯繫人須放棄投票。

向本公司任何董事、主要行政人員或主要股東(或任何彼等各自的任何聯繫人)(定義見上市規則第1.01條)授出購股權須經由獨立非執行董事(不包括為購股權建議承授人的獨立非執行董事)事先批准。如向主要股東或獨立非執行董事或彼等各自的任何聯繫人授出任何購股權，將導致於直至該等授出日期(包括該日)十二個月期間內，因所有已授予及將授予該人士的購股權(包括已行使、已註銷及未行使的購股權)獲行使而發行及將予發行的股份：

- (aa) 合共超過當時已發行股份的0.1%(或聯交所可能不時規定的其他更高百分比)；及
- (bb) 總價值(根據聯交所於授出日期發出的日報表所載的股份收市價計算)超過5百萬港元(或聯交所可能不時規定的其他更高金額)，

該等購股權的授出須經由股東事先批准。本公司所有關連人士(定義見上市規則)須在有關股東大會上放棄投票，惟任何關連人士可於股東大會上投票反對有關決議案，但該等關連人士投反對票的意向必須已於就此事宜寄發股東的通函內列明。

如參與者將或可能被上市規則或任何適用規則、規例或法律禁止買賣股份，在上市規則禁止的情況下，本公司不得向任何參與者提出要約及授出購股權。具體而言，即於緊接以下最早者前一個月開始：

- (aa) 為批准本公司任何年度、半年、季度或任何其他中期的業績(毋論是否屬上市規則的規定)而召開的董事會會議日期(遵照上市規則的規定首先知會聯交所的日期)；及
- (bb) 本公司根據上市規則刊發其任何年度或半年的業績公佈，或季度或任何其他中期業績公佈(毋論是否屬上市規則規定)的最後期限，

及截至業績公佈之日止期間，不得授出購股權。

- (v) (aa) 本公司於授出購股權之時會規定購股權必須行使的期間。此期間必須於有關授出日期(即計劃委員會議決向有關承授人作出購股權要約的日期)起計十年內到期。
- (bb) 如承授人(即本公司或本集團任何成員公司的僱員或董事)因(1)身故或(2)以下(xii)(ff)段列明的一項或以上終止僱用或聘用理由以外的任何理由，不再為參與者，購股權於停止該等僱用或聘用的日期將失效及不可行使，除非計劃委員會另作決定，在此情況下購股權則可於直至計劃委員會可釐定的範圍及期間內行使。於停止僱用承授人(為僱員及不一定為本公司或本集團任何成員公司的董事)的日期必須為承授人在本集團有關成員公司實際工作的最後實際工作日(無論是否已獲發代通知金)。
- (cc) 如承授人於行使全部購股權前身故及當時並不存在以下(xii)(ff)段關於該等承授人的終止僱用事件，承授人的遺產代理人自承授人身故日期起計十二(12)個月內將有權行使截至身故日期承授人獲授的購股權。
- (dd) 如通過向所有股份持有人(或要約人、由要約人控制的任何人士及與要約人合夥或一致行動的任何人士以外的所有該等持有人)作出的自願要約、接管或其他安排(而非通過根據以下(v)(ee)段的計劃安排)提出全面要約，導致本公司控制權變動，同時該等要約於有關購股權到期日之前成為或宣

佈為無條件，本公司須向承授人發出有關通知，而承授人將有權悉數行使購股權或，如本公司發出有關通知，則承授人將有權於本公司所通知的期限內任何時間行使本公司所通知數目的購股權。

- (ee) 如通過計劃安排向所有股份持有人提出有關股份的全面要約，且該要約已由必要數目的股份持有人於必要的會議上批准，本公司將即時發出有關通知予承授人，而承授人可於隨後任何時間（惟須於本公司通知的時間之前）悉數行使其購股權或，如本公司將發出有關通知，承授人則行使本公司通知數目的購股權。
- (ff) 如本公司向其股東發出通知召開股東大會的通知，以考慮並酌情批准決議案將本公司自願清盤，本公司將即時發出有關通知予承授人，而承授人可於隨後任何時間（惟須於本公司通知的時間之前）悉數行使其購股權或，如本公司將發出有關通知，則行使本公司通知數目的購股權，及本公司應儘快及無論如何不遲於建議召開股東大會日期之前三個營業日，配發、發行及以承授人的名義登記因有關購股權獲行使而須予發行的繳足股份的數目。
- (gg) 如本公司與其成員公司及／或債權人就本公司重組或合併計劃而建議作出折衷或安排（以上所述計劃安排除外），本公司將於其向成員公司及／或債權人首次發出會議通知提請考慮計劃或安排的同日向所有承授人發出有關通知，而承授人可於隨後任何時間（惟須於本公司通知的時間之前）悉數行使其購股權或，如本公司將發出有關通知，則行使本公司通知數目的購股權，及本公司應儘快及無論如何不遲於建議召開大會日期之前三個營業日，配發、發行及以承授人的名義登記因有關購股權獲行使而須予發行的繳足股份的數目。
- (hh) 發生以上(v)(dd)至(v)(gg)段所述任何事件時，本公司亦可酌情及不論有關購股權條款的限制發出通知予承授人，告知其購股權可於本公司通知的有關期限內任何時間行使及／或以本公司通知的數目為限（並不少於其當時

可遵照其條款行使的數目)。如本公司發出任何購股權應僅被部分行使的通知，餘下購股權將失效。

- (vi) 於授出購股權時，本公司可能列明任何購股權可行使前必須被持有的最短時期。我們的購股權計劃並不包括任何該等最短時期。
- (vii) 於授出購股權時，本公司可能列明任何購股權可行使前必須達成的表現目標。我們的購股權計劃並不包括任何表現目標。
- (viii) 接納購股權時應付金額為1.00港元(或其等值)，須自載有購股權要約的函件交付予參與者之日起14日內支付。
- (ix) 購股權所涉及股份的認購價不應少於以下較高者(aa)於授出日期在聯交所發出的日報表所報的股份收市價；(bb)緊接授出日期前五個營業日聯交所發出的日報表所報的股份平均收市價(惟如於股份首次於聯交所開始買賣後五個營業日之內期間建議授出任何購股權，股份發售新股份發行價將用作股份於聯交所上市前期內任何營業日的收市價)；及(cc)股份於授出日期面值。認購價將於向參與者提呈購股權時由計劃委員會設定。
- (x) 因購股權獲行使而將予配發及發行的股份將受限於所有現時生效的細則條款，及將與於承授人的名稱於本公司股東名冊登記之日的已發行繳足股份具有同等地位。承授人的名稱登記於本公司股東名冊之前，承授人將不會就因購股權獲行使而將予發行的股份享有任何投票權，或參與任何股息或分派的權利(包括因本公司清盤所產生的權利)。
- (xi) 於採納購股權計劃第十週年日期或之後並無購股權可根據購股權計劃授出。

- (xii) 購股權將於以下最早時期自動失效 (以尚未行使者為限) :
- (aa) 購股權期限屆滿時 ;
 - (bb) 以上(v)(bb)、(dd)及(gg)段所述行使購股權的日期或期限屆滿時 (視情況而定) ;
 - (cc) 待計劃安排 (以上(v)(ee) 段所述)生效後, 以上(v)(ee)段所述行使購股權的期限屆滿時 ;
 - (dd) 關於以上(v)(ff)段所述事件, (v)(ff)段所述行使購股權的日期或期限屆滿時及本公司開始清盤的日期 (以較早者準) ;
 - (ee) 承授人違反購股權計劃的規定, 出售、轉讓、質押、按揭、設立產權負擔或設立以任何其他人士為受益人的權益之日 ;
 - (ff) 承授人 (為本集團任何成員公司的僱員、高級職員、董事或顧問) 因嚴重行為不檢或觸犯任何涉及其忠誠和誠信的刑事罪行而被終止僱用或聘用或任何其他僱主有權即時終止僱用該承授人的情況而不再為參與者之日, 除非計劃委員會議決相關購股權毋須於任何上述情況失效 ;
 - (gg) 承授人 (為法團) 似乎無法支付或並無合理前景能夠支付其債務或已無力償債或整體上已與其債權人作出任何安排或債務重整協議的日期。
- (xiii) 倘本公司資本架構通過資本化溢利或儲備、供股、股份分拆或合併或減少本公司股本修訂, 同時任何購股權仍可行使, 但不包括, 為免生疑, 發行股份作為於本公司為其中一方的交易代價導致本公司資本架構修訂, 本公司就該等用途接洽的核數師或財務顧問應釐定對認購價, 及/或行使購股權時將發行股份數目, 及/或 (如必要) 行使購股權方法 (或任何合併之前所述) 作出調

整的程度，惟任何該等調整須提供參與者同樣比例本公司股本權益，惟股份將以少於面值發行則毋須作出調整。如適用，根據此段如根據上市規則第17.03(13)條預期任何調整應遵守聯交所不時發出的函件要求及任何指引。

- (xiv) 任何已授出但尚未行使的購股權可在承授人同意後予以註銷，參與者亦可獲授新購股權，但新授出的購股權不得超過上文第(iii)段訂明的上限並根據購股權計劃的條款另行授出。
 - (xv) 因購股權獲行使而發行的股份在發行後即與本公司現有已發行股份享有同等地位。
 - (xvi) 本公司(可藉股東通過普通決議案方式)或計劃委員會可於任何時間終止購股權計劃的運作屆時將不會進一步提呈或授出購股權，但購股權計劃於所有其他方面應維持十足效力及作用。購股權計劃終止後，任何已授出但尚未行使的購股權應可繼續遵照彼等發行條款而行使。
 - (xvii) 購股權並不可轉讓，惟因承授人身故而根據購股權計劃的條款並經批准向其遺產代理人轉讓購股權除外。
 - (xviii) 受限於載於下段的條款，計劃委員會於任何時間均可修訂任何購股權計劃的條文(包括但不限於因應法律或監管規定的變動而作出的修訂及為豁免的購股權計劃條文所施加而上市規則並無載列的限制而作出的修訂)(但只限於任何承授人在該日所獲享的任何權利不會受到不利影響者)。
- (b) 該等與載於上市規則第17.03條有關的購股權計劃特定條文不能為參與者的利益而更改，且在未得股東於股東大會事先批准的情況下，購股權計劃條款的任何修訂概不會對董事或購股權計劃管理人的權力產生變動。任何購股權計劃條款及條件的重大修訂，或已授出購股權條款的任何變動，必須經由股東於股東大會上批准，惟現有條款根據購股權計劃自動生效而更改者除外。如此更改購股權計劃必須遵守上市規則第十七章。

2. 稅項及其他彌償保證

(a) 稅項彌償保證及其他彌償保證

根據本附錄「重大合約概要」一段所述日期為二零一一年十二月十六日的彌償保證契據，景勵及天圓已各自以本集團為受益人就(其中包括)下列各項作出彌償保證：

- (i) 本集團任何成員公司因於上市日期之前所賺取、累計或收取，或視為已予賺取、累計或收取的任何收入、溢利或收益而可能須支付的任何稅項負債；
 - (aa) 以因上市日期或之後任何具追溯效力的法律變動、相關稅務機關的詮釋或慣例或生效的稅率追溯增加所引致或產生的稅項為限；
 - (bb) 於上市日期後，並在日常業務過程以外，僅因本集團任何成員公司作出任何行動、交易、遺漏或自願交易(根據於上市日期或之前訂立而具法律約束力的承諾除外)才會引致任何負債；及
 - (cc) 本集團主要負責因於二零一一年六月三十日之後於日常業務過程中訂立的交易而產生的負債；及
- (ii) 本集團可能因(直接或間接)下列各項而遭受的任何損失、索償或其他負債：
 - (aa) 未能取得本招股章程附錄四第2項物業附註3所述的四宗土地的必要業權證；及
 - (bb) 未能在中國主管部門登記本招股章程附錄四第5項物業附註2及附註3所述的中國租賃協議。

(b) 遺產稅

此外，根據彌償保證契據，景勵及天圓已各自就(其中包括)或因本集團任何成員公司於上市日期當日或之前以任何理由向本集團任何成員公司轉讓任何財產而產生的香港遺產稅(如有)的任何責任作出彌償保證。董事已獲告知，本集團於開曼群島、英屬處女群島及中國(即本集團旗下公司註冊成立的司法權區)的各成員公司概無就遺產稅可能承擔任何重大責任。

3. 訴訟

本公司或其任何附屬公司概無涉及任何重大訴訟或仲裁，且就董事所知，亦無尚未了結或本集團任何成員可能提出或面臨的任何重大訴訟、仲裁或索償。

4. 申請股份上市

保薦人已代表本公司向上市委員會申請所有已發行股份、本招股章程所述將發行股份及因根據購股權計劃授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份上市及買賣。

5. 開辦費用

本公司的開辦費用估計約為47,000港元，將由本公司支付。將由本公司支付有關股份發售的佣金及開支載於本招股章程「包銷」一節。

6. 發起人

就上市規則而言，本公司並無發起人。除本招股章程所披露者外，緊接本招股章程日期前兩年內，概無就股份發售及本招股章程所述相關交易向任何發起人支付、配發或給予或建議支付、配發或給予任何現金、證券或其他福利。

7. 專家資格

以下為於本招股章程提供意見或建議的專家的資格：

名稱	資格
中國光大融資有限公司	根據證券及期貨條例可從事第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團
羅兵咸永道會計師事務所	執業會計師
仲量聯行西門有限公司	特許測量師及估值師
環球律師事務所	合資格中國律師
Conyers Dill & Pearman	開曼群島法律顧問
Minarco-MineConsult	技術顧問

8. 專家同意書

名列上文D7段的專家已各自就本招股章程的刊發發出同意書，同意按本招股章程現時的形式及內容轉載其報告及／或函件及／或估值證書及／或引述其名稱，且迄今並無撤回同意書。

9. 雙語招股章程

本招股章程的英文及中文版本乃依據香港法例第32L章公司條例(豁免公司及招股章程遵從條文)公告第4部規定的豁免獨立刊發。

10. 約束力

倘根據本招股章程作出申請，則本招股章程即具效力，使所有相關人士均須受公司條例第44A及44B條所有條文(罰則條文除外)約束。

11. 股份持有人稅務

(a) 開曼群島

根據開曼群島現行法例，轉讓或以其他方式處置股份毋須繳納開曼群島印花稅，惟本公司於開曼群島土地持有權益則除外。

(b) 香港

買賣登記於本公司香港股東名冊的股份須繳納香港印花稅。有意成為股份持有人的人士對認購、購買、持有或出售或買賣股份的稅務問題如有任何疑問，應諮詢其專業顧問。謹此聲明，本公司、董事及參與股份發售的其他各方對股份持有人因認購、購買、持有或出售或買賣股份而引致的任何稅務影響或責任概不負責。在香港買賣股份而賺取的溢利或源自香港的溢利亦可能須繳納香港利得稅。銷售、購買及轉讓股份須繳納香港印花稅，根據出售或轉讓股份的代價或公平值(以較高者為準)，向各買家及賣家以每1,000港元(或不足此數)徵收1港元。

12. 其他事項

- (a) 除本招股章程所披露者外，緊接本招股章程刊發日期前兩年內：
- (i) 本公司或其任何附屬公司概無發行或同意發行繳足或部分繳足的股份或借貸資本，以獲取現金或現金以外的代價；
 - (ii) 本公司或其任何附屬公司的股份或借貸資本概無附有購股權或同意有條件或無條件附有購股權；
 - (iii) 本公司或其任何附屬公司概無發行或同意將發行創辦人或管理層或遞延股份；
 - (iv) 本公司或其任何附屬公司概無就發行或出售任何股本而獲給予佣金、折扣、經紀佣金或授予其他特別條款；及
 - (v) 概無就認購、同意認購或促使認購本公司或其任何附屬公司任何股份而支付或須支付任何佣金（應付包銷商的佣金除外）。
- (b) 董事確認：
- (i) 自二零一一年六月三十日（即編製本集團最近期經審核財務報表的日期）起，本集團的財務或營運狀況或前景概無重大不利變動；及
 - (ii) 於緊接本招股章程刊發日期前十二個月內，本集團業務概無任何中斷而可能對或已對本集團的財務狀況構成重大不利影響。
- (c) 本公司股東名冊將由Codan Trust Company (Cayman) Limited存置於開曼群島，而本公司股東名冊分冊將由卓佳證券登記有限公司存置於香港。除非董事另外同意，否則所有轉讓及其他股份所有權文件必須交由本公司香港股份過戶登記處進行登記，而不可於開曼群島登記。
- (d) 本集團內的公司現時概無於任何證券交易所上市或於任何交易系統進行買賣。
- (e) 本公司已作出一切必要安排以便股份獲納入中央結算系統進行結算及交收。

送呈香港公司註冊處處長文件

隨同本招股章程副本及送呈香港公司註冊處登記的文件為(i)白色及黃色申請表格副本、(ii)本招股章程附錄七「專家同意書」一段所指的書面同意書及(iii)本招股章程附錄七「重大合約概要」一段所指的重大合約副本。

備查文件

下列文件的副本於本招股章程日期起計14日內(包括該日)的正常辦公時間在禮德齊伯禮律師行辦事處(地址為香港中環遮打道18號歷山大廈20樓)可供查閱：

- (a) 本公司組織章程大綱及細則；
- (b) 全文載於本招股章程附錄一而由羅兵永道會計師事務所編製的會計師報告；
- (c) 全文載於本招股章程附錄二A而由羅兵永道會計師事務所編製的陝西佳潤會計師報告；
- (d) 全文載於本招股章程附錄二B而由羅兵永道會計師事務所編製的陝西佳合會計師報告；
- (e) 全文載於本招股章程附錄三而由羅兵永道會計師事務所編製的有關未經審核備考財務資料的報告；
- (f) 全文載於本招股章程附錄四而由仲量聯行西門有限公司編製有關本集團物業權益的函件、估值概要及估值證書；
- (g) 本招股章程附錄六「本公司組織章程及開曼公司法概要」一節所指而由Conyers Dill & Pearman編製的建議函件；
- (h) 全文載於本招股章程附錄五而由獨立技術顧問美能編製的獨立技術報告；
- (i) 我們的中國法律顧問環球律師事務所編製的中國法律意見；
- (j) 公司法；
- (k) 本招股章程附錄七「重大合約概要」一段所指的重大合約；

- (l) 本招股章程附錄七「服務合約詳情」一段所指的與各名董事訂立的服務協議；
- (m) 本招股章程附錄七「專家同意書」一段所指的書面同意書；及
- (n) 購股權計劃規則。



滙力集團
HUILI GROUP

