

我們的業務

概覽

我們為山東省的電弧爐(或以電弧爐為基礎)集成鋼鐵製造商。我們的產品包括主要用於建築及基建項目的普通鋼產品，以及用於多種應用(包括生產無縫鋼管、軸承、齒輪、機械部件及焊接用鋼盤條)中的特種鋼產品。

作為以電弧爐為基礎的集成鋼鐵製造商，我們經營由煉鋼到二次冶金、連鑄及軋鋼的集成生產工藝。自我們的電弧爐投產以來，我們可同時製造普通鋼及特種鋼，大幅減低我們對第三方供應普通鋼坯的依賴。普通鋼坯乃對我們的普通鋼產品的軋鋼生產十分重要的原材料。於二零一一年九月三十日，我們的總設計電弧爐煉鋼年產能約為100萬噸，而總設計年軋製產能為160萬噸。我們專注透過持續的技術改進提高我們電弧爐及軋製生產線的營運效率。因此，於最後實際可行日期，我們的電弧爐及軋製線一般按超過100%的利用率運作，減低我們的單位生產成本。

往績記錄期內，我們大部分的收益來自銷售我們的鋼產品予山東省的客戶(主要為分銷商)。我們一般要求大部分客戶預先支付全額產品購貨款項。同時，我們一般會就若干原材料(例如鋼坯、鐵水及生鐵)向供應商支付預付款項，佔往績記錄期內銷售成本的大部分。往績記錄期內，我們能夠以客戶墊款的所得款項撥付一部分的營運資金，包括我們向供應商的預付款項。

儘管中國鋼鐵市場的競爭非常激烈，我們於往績記錄期內的收益及盈利仍然大幅增長，改善了我們的盈利能力。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九月三十日止九個月，我們的收益分別為人民幣38.583億元、人民幣37.769億元、人民幣53.873億元及人民幣63.504億元，二零零八年至二零一零年的複合年增長率為18.2%。同期毛利分別為人民幣1.256億元、人民幣2.465億元、人民幣6.01億元及人民幣10.042億元，二零零八年至二零一零年的複合年增長率達118.7%。毛利率由二零零八年的3.3%分別上升至二零零九年、二零一零年及截至二零一一年九月三十日止九個月的6.5%、11.2%及15.8%。同期純利分別為人民幣7,970萬元、人民幣1.989億元、人民幣4.928億元及人民幣7.018億元，二零零八年至二零一零年的複合年增長率達148.6%。同期純利率由二零零八年的2.1%分別上升至二零零九年、二零一零年及截至二零一一年九月三十日止九個月的5.3%、9.1%及11.1%。

往績記錄期內影響我們毛利率的主要因素為透過內部生產鋼坯達致改變產品組合及改善成本架構。透過提高高附加值產品於產品組合中的比例，我們得以改善利潤率。例如，高利潤線材產生的收益百分比由二零零九年的22.6%增至二零一零年的51.7%。高利潤特種鋼產品產生的收益百分比由二零一零年的7.8%增至截至二零一一年九月三十日止九個月的41.7%。此外，我們的第一座電弧爐及第二座電弧爐分別於二零零九年及二零一一年投產，令我們可內部生產鋼坯，因此可減低對第三方鋼坯供應的依賴並改善單位生產成本。

我們的業務

董事認為，在此競爭性的行業中，倘鋼產品價格下跌，客戶可能會減低對我們產品的需求，或可能拒絕支付預付款項，任何上述情況均可能對我們的純利率造成不利影響。更多資料，請參閱「風險因素 — 與我們業務有關的風險 — 我們鋼產品的售價下降可能會對我們的利潤率造成重大不利影響」及「風險因素 — 與我們業務有關的風險 — 客戶向我們作出墊款的慣例出現任何改變均可能會對我們的財務狀況及純利率造成不利影響」。鑑於鋼鐵業的競爭激烈，董事相信，我們必須持續維持及改善成本效益，並繼續物色及發展高毛利率的產品，以維持我們的利潤率。

我們的競爭優勢

山東省最大的設計電弧爐產能，專注於特種鋼生產

於二零一一年九月三十日，我們擁有山東省最大的年設計電弧爐產能合共約100萬噸。自我們於二零零九年開始電弧爐營運起，我們迅速擴大特種鋼生產，並從純普通鋼生產商有效過渡為專注於特種鋼生產的鋼鐵製造商。由高利潤特種鋼產品產生的收益百分比由二零一零年的7.8%增加至截至二零一一年九月三十日止九個月的41.7%。由於電弧爐鋼鐵製造與吹氧轉爐相比能耗大幅降低，故此電弧爐鋼鐵製造備受中國政府推崇為其對鋼鐵業改革政策及能效承諾的一部分。我們於二零一一年六月獲山東省經濟和信息化委員會認可為其十二五發展規劃中特種鋼產品(例如合金結構鋼及軸承鋼)方面於山東省領先的特種鋼生產商之一。

我們的電弧爐營運讓我們可進行小批量熔煉及準確控制煉鋼溫度及成份，豐富產品組合，並生產優質及高附加值的鋼產品。此外，電弧爐營運的集成軋製線讓我們可生產一系列不同化學成份、橫截面直徑介乎5.5至500毫米的高附加值鋼產品。我們的特種鋼產品包括優質碳素結構鋼、合金結構鋼、軸承鋼及焊接用鋼盤條。而且，我們的營運集成了廢鋼加工、煉鋼、二次冶金、連鑄連軋等工藝，因此，我們可於3.5小時內完成由原材料到成品的生產週期。我們的超高功率電弧爐能夠實現持續加料、持續加熱及持續冶煉，從而讓我們可進一步節省能耗及減低生產成本。

我們經營山東省兩座最大的電弧爐。根據冶金工業規劃研究院(國務院國有資產監督管理委員會管轄範圍下的中國政府組織)日期為二零一一年六月十五日的認證，山東省的19座電弧爐中，只有六座能生產至少每批70噸。在此六座電弧爐中，我們經營的兩座電弧爐能生產每批80噸，其餘四座由三個獨立實體經營的電弧爐僅能生產每批70噸。根據冶金工業規劃研究院於二零一零年三月刊發的報告，山東省11座較小型的電弧爐到二零一一年年底將會關閉，我們相信，將可進一步鞏固我們於山東省的領導地位。

我們的業務

經營效率及具競爭力的成本優勢

我們致力通過進行升級生產設施與設備、優化生產工藝及提升技術知識等多種措施來不斷提高產能及利用率。

我們致力提高電弧爐的營運效率，以於內部生產更大量的鋼坯滿足我們由於軋製產能增長而不斷增加的鋼坯需求。我們已委聘以改善電弧爐營運效率及生產力見稱的巴登鋼鐵公司(德國巴登鋼鐵公司(「德國巴登鋼鐵公司」)聯屬的德國諮詢公司)以協助我們達致此目標。憑藉巴登鋼鐵公司的技術支援，我們的兩座電弧爐於截至二零一一年九月三十日止九個月均達致超過100%的利用率。

我們將每批冶煉週期從75分鐘縮減至約70分鐘，並將電弧爐生產的設計產能由每批80噸有效提高至每批實際產量95噸。我們亦將電弧爐每年營運天數由300日增加至310日。與年設計產能相比，該等因素令我們可以超過100%的利用率營運電弧爐。電弧爐利用率增加可有效減低我們的單位生產成本。

我們縮短生產線的擴產期，並縮短從投產至商業化生產的時間。投產至商業化生產的時間由第一條棒材軋製線的七個月縮短至第二條棒材軋製線的三個月。投產至商業化生產的時間由第一座電弧爐的四個月縮短至第二座電弧爐的三個月。我們相信，我們於達到該等改進的過程中所獲取的經驗及知識將會繼續令我們於日後的擴產及營運中受惠。

我們能夠以比向第三方供應商採購鋼坯較低的成本內部生產該等鋼坯，令我們擁有具競爭力的成本優勢，提高我們的毛利率。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及截至二零一一年九月三十日止九個月，我們分別透過內部生產滿足0%、4.5%、39.2%及55.6%的總鋼坯需求，貢獻特種鋼產品的高毛利率，並增加普通鋼產品的毛利率。我們預期進一步提高我們內部生產鋼坯的能力，並減低生產成本。

此外，我們獲認可為山東省濱州市的大型工業電力用戶，而根據山東省政府頒佈的電價政策，我們可以約每度人民幣0.56元的價格購買國家電網所供應的電力。該價格是於往績記錄期內山東省大型工業電力用戶介乎約每度人民幣0.56元至約每度人民幣0.69元的價格範圍的下限。我們亦與濱州供電公司訂立五年期供電合同，以約每度人民幣0.56元購買電力，惟可由主管價格行政機關予以價格調整。

我們相信，我們的高利用率及嚴謹的成本控制帶來具競爭力的成本架構，貢獻我們的毛利率增長。

我們的業務

建立客戶及供應商關係的強大能力

我們已建立了一個高客戶保留度的忠誠客戶群。我們的五大客戶各自與我們的業務關係超過三年，分別佔我們二零零八年、二零零九年及二零一零年以及截至二零一一年九月三十日止九個月收益總額的31.0%、31.1%、36.7%及38.1%。自二零零四年開始營運以來，我們積累了豐富的客戶服務經驗，我們相信這將會加強現有客戶關係，有助於獲取新客戶，包括特種鋼產品的終端客戶。

我們認為，提供優質的銷售及售後客戶服務是建立客戶忠誠度及提高市場份額的關鍵。我們採納定期拜訪客戶的做法及參與業界活動，以更有效地滿足客戶需求、解決客戶問題、洞察行業趨勢，從而提高我們的品牌知名度。我們計劃利用普通鋼產品的客戶群及客戶服務經驗，在日後獲取更多的特種鋼客戶。

我們與原材料供應商建立了深厚的業務關係，以支持我們的未來增長。普通鋼坯是我們普通鋼產品的主要原材料。廢鋼及(其次為)鐵水及生鐵為電弧爐使用的主要原材料。我們與主要的普通鋼坯供應商建立了長期關係。我們的三大鋼坯供應商於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年九月三十日止九個月分別佔我們採購自第三方的普通鋼坯約97.4%、88.3%、72.2%及85.5%。於二零一零年，我們向中國再生資源採購約36.3%的廢鋼(以我們已付的廢鋼採購成本計)。根據日期為二零一一年一月一日的意向書，我們與中國再生資源建立了策略夥伴關係，據此，我們有權調整由中國再生資源供應廢鋼的實際採購價。根據意向書，中國再生資源同意由二零一一年一月一日至二零一五年十二月一日按要求向我們提供每年最少800,000噸或每月最少70,000噸廢鋼。中國再生資源的廢鋼的採購價根據我們於業務合作期內向中國再生資源發出的持續採購價調整通知而不斷進行調整。我們一般作出採購價調整的方法是考慮我們鋼產品的現行國家市場價格及地方市場價格(主要是山東省的廢鋼及我們鋼產品的市場價格)。除此廢鋼採購協議外，我們亦會為每次作出的採購訂立採購訂單，其載列廢鋼的採購價、種類及數量。就鐵水及生鐵的供應而言，我們與鄰近的鐵水及生鐵供應商建立了長期關係。我們相信，供應商能向我們提供充足的原材料以支持我們的持續增長。

我們的業務

佔據毗鄰原材料供應充足及具有高增長潛力的終端市場的策略位置

我們的策略位置是我們的主要競爭優勢之一。運輸成本通常是鋼鐵業成本的主要組成部分之一。為減低交付原材料及鋼成品的運輸成本，鋼鐵生產商一般將其生產設施設於鄰近原材料供應商及客戶或可連接廉宜交通設施的地方。我們經營的生產設施位於山東省鄒平縣，連接鐵路、公路及水路交通便利，提高了供應商向我們運輸原材料及我們向客戶運輸產品的效率，減低運輸成本。

我們毗鄰濟青高速公路及膠濟鐵路，距離青島港不足260公里。我們的生產設施位於山東省中部，為華東的主要鋼鐵製造地區之一。我們位於粗鋼及廢鋼豐富的華東地區，具備成熟的加工及製造業以及正在發展的基建建設。我們鄰近供應商減低了我們的運輸成本。

此外，我們相信，山東省的其他地區以及鄰近的主要特種鋼市場對我們的產品均有強大需求。其中，山東省泰安是華北最大的鋼鐵市場之一。山東省聊城以鋼管生產見稱，對鋼坯的需求很大。河南省隨著區內重型機械業的發展成為軸承鋼產品的重要市場；浙江省及福建省作為汽車業機械加工高度集中的地區，是我們特種鋼產品的巨大潛力市場。我們相信，我們已佔據有利位置，把握華東地區(包括山東省、江蘇省、浙江省、安徽省及福建省)以及華中地區河南省的潛在增長機會。

經驗豐富的管理和技術團隊，以結果為導向的企業文化

我們的高級管理團隊由幹練和經驗豐富的專業人士組成，其將繼續引領我們增長。管理層對培育專注於始終如一地按合理價格提供切合市場需求的高品質產品這一企業文化起到關鍵作用。

我們還建立了一支強大的技術團隊，由我們擁有26年鋼鐵行業經驗的總工程師趙福生先生帶領。經驗豐富的工程師對我們的業務增長至關重要。部分工程師於加盟本集團之前為中國其他頂級特種鋼製造商的技術團隊成員。

作為非國有企業，我們受益於可靈活提供具競爭力的薪酬及僱員福利，包括加班費和與績效掛鉤的花紅。我們認為此舉將激勵僱員，並將僱員利益與本公司的利益協調一致。

高級管理層對業務管理的深入理解和專業知識，加上資深工程師在引領技術升級方面的努力及以結果為導向的企業文化，對我們的成功至關重要，並將繼續作為推動我們未來增長的重要因素。

我們的業務

我們的業務策略

我們的目標是在保持並提高利潤率的同時滿足日益增加的產品需求。我們擬通過採納下述策略達致該等目標：

通過增加高附加值特種鋼產品的產量來改善產品組合

我們計劃繼續增加高品質和高附加值特種鋼產品的產量，同時還計劃依託集成鋼鐵製造工藝擴展生產新的下游產品。例如，我們計劃興建一條生產線，使用我們新大型棒材軋製線產出的大型特種鋼棒材生產高強度合金管。擬建造的高強度合金管生產線將於我們現有的土地上興建。●的●%已預留投入此高強度合金管生產線，而其餘資金將來自經營產生的現金流量。該生產線的計劃產能為每年500,000噸。我們預期該生產線最遲將於二零一三年十月投入商業化生產。於最後實際可行日期，並未就該生產線產生任何資本開支或任何承擔。二零一二年及二零一三年的估計資本開支分別為人民幣10.6億元及人民幣1.8億元。高強度合金管是具有特殊用途的高附加值特種鋼產品，其生產需要使用複雜的技術。該等合金管用於鍋爐管、耐蝕、耐壓和耐高溫的油井鑽桿及高耐蝕化學管。於最後實際可行日期，同類產品的市價約為每噸人民幣6,700元(或包括增值稅及銷售稅的人民幣8,300元)。我們認為，增加較高附加值的特種鋼產品的產銷將進一步增加銷售收益並提高利潤率。

高強度合金管生產線項目的建造(i)預期將符合鋼鐵產業發展政策及鋼鐵產業調整和振興規劃所述的發展方向和總體指引；(ii)預期將符合鋼鐵行業生產經營規範條件和國務院關於投資體制改革的決定訂明的技術資格和要求；及(iii)應符合中國有關環保和生產安全的法律及法規。項目須獲取地方政府機關的規劃許可證及建築許可證，方能開展建造工程。根據鋼鐵產業發展政策，特種鋼企業獲鼓勵研發生產軍工、軸承、齒輪、工模具、耐熱、耐冷、耐腐蝕等特種鋼。根據當前優先發展的高技術產業化重點領域指南(2007)，高強度、耐熱及其他類似合金鋼的生產均為高技術產業化重點領域的當前優先發展之一。合金管生產線將通過連串技術革新而建造，以擴闊多樣性及改善鋼產品的質量和優點。合金管生產線將負責生產深加工產品，如用於鍋爐管、耐蝕、耐壓和耐高溫的油井鑽桿及高耐蝕化學管等特種鋼，此等特種鋼均屬鋼鐵產業發展政策規定的獲鼓勵產品。合金管生產線將採用鋼鐵產業發展政策建議的本地先進技術(如爐外

我們的業務

精煉、連鑄及連軋)進行技術革新。根據山東省經濟和信息化委員會的諮詢結果，合金管生產線的興建符合鋼鐵產業的發展政策及方向。根據日期為二零一一年六月二日的山東省鋼鐵工業「十二五」發展規劃(「十二五發展規劃」)，我們的中國附屬公司獲列為生產及發展特種鋼的主要企業。此等列於十二五發展規劃的主要企業的各層面將獲政府支持，尤其是融資(例如發行債券及股份上市)、科技創新及重組。我們的擴充計劃乃按照十二五發展規劃所列鋼鐵業政策的方向及目標制定。基於上述各項，我們的中國法律顧問競天公誠律師事務所預期，我們為興建合金管生產線獲取所有批文方面將不會有任何法律阻礙。

根據以上所述，董事認為，鑑於●，該擴充計劃乃可行及合理，彼等並不知悉於最後實際可行日期有任何營運、法律或監管限制或供需的轉變可能影響該擴充計劃的可行性。董事預計，倘我們就該項目施工呈交申請文件，所有施工所需文件將於申請後三至六個月內取得。此外，該項目的所需土地空間及基建已準備妥當，並正在與供應商就引入相關科技及設備進行磋商。

我們相信，我們提供較多系列、多等級和多規格產品的能力，可以滿足客戶對將用於機械、設備及汽車行業的定制產品需求。通過增加特種鋼產品的產量及擴展較高附加值的產品線，我們有望成為中國領先的特種鋼製造商之一。

增加對終端用戶的直接銷售

我們旨在主要透過增加銷售特種鋼產品提高直接對華東地區終端客戶的銷售比例。我們相信此舉將提高品牌價值，並有助創造穩定的產品需求。為達致這一戰略目標，我們計劃利用各項國家及省級特種鋼行業活動(如中國特種鋼年會)所帶來的營銷機會，向廣大的潛在終端客戶展示我們的產品及技術。此外，我們的營銷人員還將增加對現有及潛在終端客戶的拜訪以推銷我們的產品。再者，我們擬在保證產品品質的同時給予終端客戶具競爭力的價格。

強化在山東省市場的地位並進入華東的其他市場

憑藉在山東省的多年經營，我們相信在當地市場已建立了品牌知名度。我們擬通過繼續提供高品質產品、進一步優化生產工藝、向下游擴展生產鏈以及擴大銷售網絡，來強化在山東省的領先地位。我們相信，通過強化市場地位，我們可以更好地把握山東省日後的經濟增長。此外，我們擬擴大華東地區的業務，在華東主要省份加大銷售及營銷力度，並進一步改進我們的售後客戶服務。

我們的業務

增加培訓機會及吸引行業專家

我們認為，維持訓練有素的技術人員及工程師團隊(包括領先的行業專家)對我們的增長至關重要。於二零一零年十月，我們與巴登鋼鐵公司訂立為期三年的技術服務計劃，以獲取提升生產利用率和加強高附加值特種鋼坯的產能的營運方法。作為該計劃的一部分，我們已派遣18名工程師前往巴登鋼鐵公司的德國生產設施接受技術培訓，預期還將另外派遣最少28名工程師及技術人員赴德國接受該項技術培訓。此外，我們已邀請並擬繼續邀請巴登鋼鐵公司的專家到我們的生產設施提供現場培訓。我們還擬擴大由總工程師帶領的技術團隊。

我們會定期為新僱員舉辦現場培訓計劃以分享資訊及技能，並提供技術培訓計劃。此外，我們將繼續通過直接聯繫或推薦方式積極招募特種鋼行業專家。為吸引行業專家，我們將提供具競爭力的薪酬及福利，並提供支援充足的工作和科研環境。

我們的產品

我們同時製造普通鋼及特種鋼產品。我們的普通鋼產品包括棒材及線材，主要用於建築及基建項目。我們目前生產和銷售的特種鋼產品包括優質碳素結構鋼、合金結構鋼、軸承鋼及焊接用鋼盤條。我們亦生產及出售特種鋼坯(鋼材半成品)，其為含特製化學成份的熱軋鋼坯，市場上一般並無出售。我們的特種鋼產品主要用於機械、設備及汽車工業。

往績記錄期間，我們的收益主要來自銷售普通鋼產品。自從二零零九年我們的第一座電弧爐投產後，我們自行生產鋼坯並在產品組合中增加了特種鋼產品。第一座電弧爐於二零零九年投產前，從第三方供應商採購特種鋼坯對我們而言不切實際，原因是：(i)我們使用的特種鋼坯必須量身訂製，配以多種特定的化學成份，以符合客戶對特種鋼產品的規格要求；及(ii)由於特種鋼坯製造商將彼等生產的鋼坯軋製成較高附加值的產品以供出售，故此山東省的特種鋼坯供應有限。我們以電弧爐為基礎的集成生產工藝可進行小批量熔煉並精確控制熔煉溫度及成份，使我們有效改進產品組合和增加優質及高附加值特種鋼產品的銷售比例。

我們的部分產品，例如高強度螺紋鋼筋、軸承鋼等，皆受到《實行生產許可證制度管理的產品目錄》的規限並須取得許可證後方可進行生產。中國法律顧問確認，我們已獲取該等許可證，包括鋼筋混凝土用熱軋帶肋鋼筋(證書編號XK05-001-00276)及軸承鋼(證書編號XK05-006-00092)的全國工業品生產許可證。

我們的普通鋼產品毋須進一步加工已可投入建築及基建項目之用，而我們的特種鋼產品則需進一步加工，以符合客戶在機械、設備及汽車工業的擬定用途。

我們的業務

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九月三十日止九個月，來自普通鋼產品的收益佔我們持續經營業務所得鋼材收益的100.0%、100.0%、92.2%及57.9%。下表載列我們於往績記錄期各類鋼產品的銷售收益、收益佔總鋼材收益的百分比、實際銷量及平均售價：

	銷售收益 (人民幣百萬)	佔總鋼材 收益 百分比(%)	實際銷量 (噸)	每噸平均 售價 (人民幣)
二零零八年				
普通鋼				
棒材	3,773.7	100.0%	984,000	3,835.1
線材	—	—	—	—
普通鋼總計	3,773.7	100.0%	984,000	3,835.1
二零零九年				
普通鋼				
棒材	2,886.9	77.2%	967,978	2,982.4
線材	852.4	22.8%	260,709	3,269.5
普通鋼總計	3,739.3	100.0%	1,228,687	3,043.3
二零一零年				
普通鋼				
棒材	2,143.9	40.1%	623,443	3,438.8
線材	2,784.6	52.1%	734,792	3,789.6
普通鋼小計	4,928.5	92.2%	1,358,235	3,628.6
特種鋼				
優質碳素鋼	324.9	6.1%	90,123	3,604.6
合金結構鋼	60.4	1.1%	15,728	3,839.5
軸承鋼	1.9	0.0%	438	4,474.9
焊接用鋼盤條	32.8	0.6%	8,452	3,884.1
特種鋼小計	420.0	7.8%	114,741	3,660.7
鋼材總計	5,348.5	100.0%	1,472,976	3,631.1
截至二零一一年				
九月三十日止九個月				
普通鋼				
棒材	1,245.6	19.8%	301,294	4,134.1
線材	2,396.3	38.1%	536,418	4,467.2
普通鋼小計	3,641.9	57.9%	837,712	4,347.4

我們的業務

	銷售收益 (人民幣百萬)	佔總鋼材 收益 百分比(%)	實際銷量 (噸)	每噸平均 售價 (人民幣)
特種鋼				
優質碳素鋼.....	2,308.2	36.7%	513,192	4,497.8
合金結構鋼.....	116.7	1.9%	25,317	4,611.4
軸承鋼.....	206.1	3.3%	41,926	4,914.9
焊接用鋼盤條.....	17.3	0.2%	3,881	4,449.9
特種鋼小計.....	2,648.3	42.1%	584,316	4,532.3
鋼材總計.....	6,290.2	100.0%	1,422,028	4,423.4

二零零八年，棒材為我們唯一的鋼產品，產生的毛利率為2.8%。二零零九年，我們開始生產線材，產生的毛利率為11.3%。二零一零年，線材產生的收益百分比由二零零九年的22.6%增至51.7%。二零一零年，我們開始生產特種鋼產品。然而，由於特種鋼生產線仍處於測試階段，產能並未完全擴充，二零一零年特種鋼產品的加權平均毛利率僅為6.5%，較線材的15.9%為低。截至二零一一年九月三十日止九個月，由於我們的特種鋼生產線獲完全利用，令我們可享有規模經濟，故此特種鋼的單位生產成本較低。同期，我們透過生產較高附加值的特種鋼產品改善我們的產品組合。因此，特種鋼產品的毛利率大幅增加至截至二零一一年九月三十日止九個月的20.2%。更多資料，請參閱「財務資料—綜合收益表的主要組成部分—毛利率」。

普通鋼

棒材和線材是我們的主要普通鋼產品。我們的大部分普通鋼產品用於樓宇和橋樑建設以及基建項目。我們按照客戶所要求的規格製造各種尺寸的普通鋼產品。

棒材

棒材是我們於二零零八年及二零零九年最大的鋼產品類別(以產銷量計)。我們的棒材橫截面直徑介乎12毫米至32毫米，符合國家標準GB1499.2-2007。

線材

線材是我們於二零一零年最大的鋼產品類別(以產銷量計)。我們生產帶肋及光圓線材。我們的帶肋線材橫截面直徑介乎6毫米至12毫米，符合國家標準GB1499.2-2007。我們的光圓線材橫截面直徑介乎6毫米至12毫米，符合國家標準GB1499.1-2008。

我們的業務

特種鋼

我們的第一座電弧爐於二零零九年九月投產，並於二零一零年一月開始商業化生產。於二零一一年一月，我們的第二座電弧爐投產，於二零一一年四月開始商業化生產。

我們的特種鋼產品包括焊接用鋼盤條、優質碳素結構鋼的鋼坯、棒材及線材及合金鋼。我們的合金鋼產品現包括合金結構鋼及軸承鋼產品。我們預期於二零一二年五月開始生產齒輪棒材，開始銷售該等產品時分類為合金鋼。特種鋼產品通常用於機械、設備及汽車行業。

優質碳素結構鋼

我們的優質碳素結構鋼產品包括橫截面直徑介乎160毫米至250毫米的鋼坯和橫截面直徑介乎6.5毫米至60毫米的棒材及線材。優質碳素結構鋼的碳含量低於0.8%。由於鋼純度的關係，這種鋼材的硫、磷及非金屬含量低於常規碳素結構鋼，優質碳素結構鋼相比常規碳素結構鋼體現出較好的力學性能，例如屈伸強度及拉伸強度。

合金結構鋼

合金結構鋼是可用於機械結構的合金鋼。我們使用錳、矽、鎳、鉻及鉬來調整合金結構鋼的化學成份，以獲得理想的鋼性能。我們的合金結構鋼產品包括橫截面直徑介乎160毫米至250毫米的鋼坯和橫截面直徑介乎22毫米至60毫米的棒材。

軸承鋼

我們製造橫截面直徑介乎5.5毫米至60毫米的軸承鋼棒材和線材，用作滾筒或滾珠軸承。我們的軸承鋼產品純度極高。通過對液鋼進行真空處理，我們幾乎清除了所有在鋼製造過程中無意加入且會降低疲勞強度的非金屬化學物質。我們的軸承鋼產品與其他普通鋼產品相比強度更高。我們的軸承鋼的高碳含量符合國家標準GB/T18254-2002。

焊接用鋼盤條

我們的焊接用鋼盤條橫截面直徑為5.5毫米，可作生產焊槍和焊炬的電極導管和線路中的焊接用電極導線。

齒輪鋼

齒輪鋼產品通常用於製造汽車齒輪。我們預期於二零一二年五月前開始生產齒輪棒材。

我們的業務

生產

生產流程

目前，我們的生產流程大致可分為四個階段：煉鋼、二次冶金、連鑄及軋鋼。我們僅於二零零九年九月第一座電弧爐投產後方能自行製造鋼坯，開始集成鋼鐵生產流程。下圖說明我們的製鋼生產流程。

製鋼流程圖



(1) 普通鋼坯乃採購自第三方供應商及從電弧爐中自行生產。特種鋼坯全部從電弧爐自行生產。

我們的業務

煉鋼

我們採用電弧爐開展自身的煉鋼工藝，將廢鋼、鐵水、生鐵以及其他原材料加工成鋼水。在冶煉過程中，原材料被加熱至約1,600攝氏度高溫，以去除其中的雜質。我們的超高功率電弧爐能夠實現持續加料、持續加熱及持續冶煉，從而盡量減低能源成本及提升利用率。

二次冶金

上述煉鋼流程產生的鋼水被倒入精煉爐。該步驟採用的精準合金成份決定了客戶所具體要求的某種特種鋼的性能。我們調校合金的溫度及混合比例以生產不同規格的特種鋼。

連鑄

我們採用連鑄方法鑄鋼。連鑄過程所生產的鋼水連續注入中間包，然後以穩定的速度注入結晶器，用水冷卻鑄成連續的實心柱體。待完全固化後切成符合客戶要求的各種尺寸的鋼坯。

與另一種生產方法模鑄相比，連鑄擁有更高的產量及更短的生產時間，而且能源成本較低。

軋鋼

鑄鋼工藝製成的連鑄鋼坯經加熱爐重新加熱後送至軋鋼線軋製成各種鋼產品。線材鋼產品在付運予客戶前，會使用線圈設備進行打捆。

原材料和供應

我們的電弧爐生產鋼坯使用的原材料，包括廢鋼、鐵水及生鐵。我們還會添加合金以達到生產特種鋼坯的所需化學成份。我們的軋製線使用普通鋼坯及特種鋼坯作為原材料。我們透過向第三方供應商採購或使用電弧爐自行生產應付我們的普通鋼坯需求，軋製線使用的特種鋼坯則全部使用電弧爐自行生產。

我們已與若干原材料供應商建立強大的業務關係，當中包括鋼坯及廢鋼供應商。往績記錄期內，概無供應商同時為我們的客戶，反之亦然。我們自二零零九年起向中國再生資源開發有限公司採購廢鋼。中國再生資源為中國最大的國有廢鋼回收公司之一，其資源中心與我們的生產設施相距不足200公里。此外，於最後實際可行日期，我們於二零零八年至二零一零年期間其中一名最大的鋼坯供應商淄博宏達鋼鐵有限公司(位於山東省並由南京兆集團有限公司控制的公司，為中國企業聯合會於二零一零年認可的中國企業500強)已向我們供應鋼坯超過六年。

我們的業務

往績記錄期內，我們能夠獲得足夠的原材料供應，以滿足因擴大生產而不斷增加的原材料需求。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九月三十日止九個月，來自我們向其作出預付款項的供應商的採購額分別佔原材料採購總額(以價值計)的95.1%、91.5%、71.7%及69.0%。

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九月三十日止九個月，來自本集團最大的供應商的採購額分別佔原材料採購總額(以價值計)的81.9%、49.8%、23.2%及17.2%。同期，來自本集團五大供應商的採購額合共分別佔原材料採購總額(以價值計)的94.5%、84.5%、53.5%及59.9%。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九月三十日止九個月，來自盛唐金屬(二零一零年的五大供應商之一)的採購額分別佔原材料採購總額(以價值計)的3.0%、18.0%、13.1%及5.2%。有關盛唐金屬與本集團的關係，請參閱「關連交易—已終止的關聯方交易—E. 與盛唐金屬的交易」。

往績記錄期內，董事或彼等的聯繫人或任何我們的股東(據董事所知擁有本公司股本5%以上者)概無在我們的五大供應商中擁有任何權益。於最後實際可行日期，我們所有供應商均為獨立第三方。

鋼坯

我們向鄰近地區的供應商採購普通鋼坯，用於製造普通鋼產品。截至二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年九月三十日止九個月，我們向三大鋼坯供應商採購的普通鋼坯總額分別佔我們向第三方的普通鋼坯總採購額的97.4%、88.3%、79.5%及96.6%。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九月三十日止九個月，我們分別向第三方供應商採購我們鋼坯總需求的100%、95.5%、60.8%及44.4%，而隨著第一座及第二座電弧爐分別於二零零九年及二零一一年投產，我們分別內部生產鋼坯總需求的0%、4.5%、39.2%及55.6%。

我們採購普通鋼坯的半徑較短，以減少運輸成本。為進一步降低生產成本，我們直接向供應商採購原材料，而不通過任何分銷商。我們已與各家供應商訂立每年定量合同，據此，根據每年的定量合同，在訂立每份獨立採購訂單時磋商釐定價格。我們與多家普通鋼坯供應商有長久合作關係，於二零一一年六月，其中四家供應商與我們已合作三至七年不等。

我們的業務

廢鋼

我們向第三方供應商採購廢鋼，其中包括中國再生資源開發有限公司(中國最大的廢鋼回收公司之一)。中國再生資源於二零一零年的供應量佔我們廢鋼總量的約36.3%(以我們已付的廢鋼採購成本計)。我們已與主要的廢鋼供應商建立了長期關係。截至二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年九月三十日止九個月，我們向三大廢鋼供應商採購的廢鋼總額分別佔我們向第三方的廢鋼總採購額的0%、30.5%、50.5%及55.8%。根據日期為二零一一年一月一日的意向書，我們已與中國再生資源建立策略夥伴關係，據此，我們有權調整由中國再生資源供應廢鋼的實際採購價。根據意向書，中國再生資源已同意於二零一一年一月一日至二零一五年十二月一日按要求向我們提供每年最少800,000噸或每月最少70,000噸的廢鋼。中國再生資源的廢鋼的採購價可能根據我們於業務合作期間通知中國再生資源的持續採購價調整而進行調整。我們一般作出採購價調整的方法是，計入我們鋼產品的現行國家市場價格及地方市場價格(主要是山東省的廢鋼及我們鋼產品的市場價格)。我們從公眾領域取得現行市場價格的資料。根據意向書，每月第25日及第30日，我們須按照業務營運狀況，通知中國再生資源我們將於翌月採購的廢鋼數量及種類。中國再生資源作出多次交付以符合我們每月的採購需求。就每次作出的採購，我們均與中國再生資源訂立採購訂單，該訂單反映廢鋼的實際採購價、種類及數量。根據意向書，倘我們預計實際採購價下降，我們會提前一至兩天向中國再生資源發出通知。款項每月結付三次，分別在月首、月中和月底結付。各方可根據市場狀況修訂合作範圍。

我們還在山東省青島、荷澤及河北省滄州設立三個廢鋼採購中心，積極監察廢鋼的供應市場，並向附近地區的供應商採購，確保我們有足夠的廢鋼供應。

鐵水

在電弧爐生產工藝中使用鐵水來調整不同規格產品的碳比例。我們的大部分鐵水採購自距離我們生產設施約50公里範圍內的供應商，我們的三大鐵水供應商於二零一零年分別為我們提供佔總量68.8%、21.3%及9.1%的鐵水。為保持低運輸成本及在運輸途中保持鐵水的高溫，我們挑選毗鄰生產設施的鐵水供應商。此外，高溫鐵水使得電弧爐加熱更快，從而節省生產的能源成本。我們估計，在電弧爐工藝中，混合物中每增加1%的鐵水，生產每噸鋼鐵的用電量或會減少約4.0度。我們在每一批電弧爐生產中通常使

我們的業務

用40%的鐵水及60%的廢鋼。再者，使用鐵水縮短了生產時間，延長電弧爐的使用壽命，因為電弧爐毋須從常溫開始加熱。

生鐵

當鐵水供應不足時，用生鐵作為鐵水的替代品。生鐵和鐵水的成份相同，不同之處在於，鐵水須以高溫維持液態，而生鐵則可存放一段長時間。我們的倉儲設施備有充足的生鐵庫存。生鐵的供應商與鐵水的供應商相同。

合金

我們在冶金工藝中使用錳、矽、鎳、鉻及鉬合金，以調整鋼材的化學成份及達致理想的鋼材性能。我們於往績記錄期使用少量合金，但當我們生產更多特種鋼產品時，預期合金需求將會增加。

能源及公用事業

自二零零四年六月投產以來，我們未出現過任何嚴重的電力短缺。於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年九月三十日止九個月，我們分別耗電6,150萬度、9,990萬度、3.693億度及4.338億度，電力成本分別為人民幣2,270萬元、人民幣3,920萬元、人民幣1.807億元及人民幣2.033億元。二零零九年至二零一零年期間的大幅增加，是因為我們的第一座電弧爐於二零零九年九月投產並於二零一零年提高了電弧爐的利用率。我們享有適用於大型工業電力用戶的政府優惠政策，可以折扣價購買所有電力。例如，山東省政府規定，濱州市如我們般的大型工業電力用戶的平均電價為每度人民幣0.56元，此電價是於往績記錄期內山東省大型工業電力用戶介乎約每度人民幣0.56元至約每度人民幣0.69元的價格範圍的下限。我們以往按照與地方供電公司鄒平縣供電公司訂立的電力供應合同享有優惠電價，以購買主要由地方發電廠供應的電力。鄒平縣供電公司為縣級國有電力公司，負責根據鄒平縣住宅及工業用戶的電壓需求向彼等分配由地方發電廠提供的電力。由於我們直接透過鄒平縣供電公司向鄰近發電廠(而非向國家電網)購買電力，故此可享有直接供應電價，較國家電網所收取的電價(即國家電價)為低。倘往績記錄期間的國家電價出現變動，鄒平縣供電公司所收取的直接供應電價或會作出價格調整。於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年九月三十日止九個月，我們的平均單位電力成本分別為每度人民幣0.37元、人民幣0.39元、人民幣0.49元及人民幣0.47元。

於二零一一年二月，我們與濱州供電公司簽署為期五年的供電合約，該合約經雙方同意可予續期。由於我們消耗大量電力，成為此地方電力公司的重大客戶，因此我們能按照此合約以由山東省政府為位於山東省濱州市的大型工業電力用戶制定每度人民幣0.56元的優惠價購買電力。折扣價或會由主管價格行政機關作出調整。濱州供電公司

我們的業務

已建設220千伏變電站，以提高供電的可靠性及應付我們的生產設施所處地區的大型工業電力用戶(包括我們)的供電需求。

我們在製鋼生產工藝中使用的其他資源包括工業用水、氫氣、氮氣和氧氣。截至二零零八年、二零零九年、二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年九月三十日止九個月，水、氫氣、氮氣和氧氣的總成本分別為零、人民幣410萬元、人民幣1,970萬元及人民幣2,940萬元，原因是水、氫氣、氮氣和氧氣主要於電弧爐內消耗，而我們於二零零九年九月電弧爐投產後方產生該等成本。我們向鄰近生產設施的供應商採購該等資源。

生產設施

我們的所有生產活動均在中國山東省鄒平縣西王工業園的設施內開展。於最後實際可行日期，我們的鋼生產設施包括：

- 兩座電弧爐，用以將原材料(主要包括廢鋼、鐵水和生鐵)轉換為鋼水，再鑄造以生產普通鋼坯及特種鋼坯作為半成品。普通鋼坯被軋製成棒材及線材。特種鋼坯則被製成具較高附加值的特種鋼產品，如優質碳素結構鋼、合金結構鋼、軸承鋼及焊接用鋼盤條；
- 兩條棒材軋製線，用以製造中小型鋼棒材，包括棒材、優質碳素結構鋼、合金結構鋼及軸承鋼；
- 一條預期將於二零一二年二月開始商業化生產的大型棒材軋製線，用以製造大型特種鋼棒材產品，包括軸承鋼棒材及齒輪鋼棒材；及
- 一條線材軋製線，用以製造線材、優質碳素結構鋼、合金結構鋼、軸承鋼及焊接用鋼盤條。

第一座電弧爐及集成連鑄設施的設計年煉鋼及鑄鋼產能約為500,000噸鋼坯。隨著於二零一一年添置第二座電弧爐，我們的合併設計年煉鋼及鑄鋼產能約為100萬噸鋼坯。

於二零一一年九月三十日，我們的設計年軋鋼產能約為160萬噸。我們預計大型棒材軋製線於二零一二年二月開始投入商業營運，預期我們的總設計年軋鋼產能將增加至約210萬噸。於二零一一年九月三十日，我們就此建造項目的預算資本開支總額為人民幣9.416億元，此建造項目產生的實際開支為人民幣7.08億元。二零一一年十月一日起至十二月三十一日止期間，以及截至二零一二年十二月三十一日止年度，此擴充計劃

我們的業務

的估計資本開支為人民幣1.341億元及人民幣9,950萬元。資本開支將以經營所得現金流量及部分●所得款項淨額撥付。

就該在建大型棒材軋製線項目而言，我們已取得(i)由濱州市發展和改革委員會於二零零七年六月二十七日出具的投資函(《關於中外合資改造西王鋼鐵有限公司年產50萬噸軋鋼項目的核准意見》(濱發改外資[2007]479號))；(ii)由山東省環境保護局於二零零七年十月十日出具的[環評意見函](《山東西王鋼鐵有限公司年產50萬噸軋鋼技改項目環境影響報告表》(魯環報告表[2007]282號))；(iii)由濱州市安全生產監督管理局就該項目的[安全預評報告]出具的審批函(《關於對山東西王鋼鐵有限公司年產50萬噸軋鋼技改(80噸電爐配套年產50萬噸大棒材)專案安全預評價報告的審批意見》(濱安監函字[2009]12號)及(iv)濱州市生產安全監督管理局就該項目安全設施設計審查所出具的審批函(工業生產建設項目安全設施審查意見書(濱安監項目[設計]審字[2011]2號))。就該項目安全設施設計審查的審批函而言，根據《山東省工業生產建設項目安全設施監督管理辦法》，我們必須於二零一零年五月大型棒材軋製線施工前取得有關批文，但我們僅於其後在二零一一年十二月取得批文。然而，於最後實際可行日期，有關當局並未因我們未能及時取得審批函而向我們施加任何罰款。更多詳情，請參閱「我們的業務—安全與環境—生產安全」。

就大型棒材軋製線的營運而言，我們須獲取安全設施竣工驗收審批及環境保護設施竣工審批。我們於二零一一年十一月按試行基準投產，而我們目前正在辦理該等審批。我們的中國法律顧問競天公誠律師事務所表示，我們未能取得該等審批的機會極微。此外，我們亦須通過由有關當局根據由工信部於二零一零年六月二十一日頒佈的鋼鐵行業生產經營規範條件的審查。於最後實際可行日期，我們已獲取山東省經濟和信息化委員會(「經信委」，工信部的省級分部)的審批，而該審批須待工信部審查後方可作實。我們的中國法律顧問競天公誠律師事務所預期，我們在完成建造此大型棒材軋製線項目或取得必要批文方面將無法律阻礙。

我們的業務

下表載列我們當前及計劃中的各條生產線各自的投產日期、製造產品種類及該等產品的用途。

生產線	投產 ⁽¹⁾	開始 商業化生產 ⁽²⁾	產品種類	產品用途
煉鋼及鑄鋼				
電弧爐1號.....	二零零九年 九月	二零一零年 一月	普通鋼坯及 特種鋼坯	軋製普通鋼及特種 鋼產品
電弧爐2號.....	二零一一年 一月	二零一一年 四月	普通鋼坯及 特種鋼坯	軋製普通鋼及特種 鋼產品
軋鋼				
線材.....	二零零九年 七月	二零零九年 九月	普通鋼：線材 特種鋼：焊接用鋼 盤條、優質碳素 結構鋼及合金 鋼線材	用於建築及焊接
棒材線1號(*)..	二零零四年 六月	二零零五年 一月	普通鋼：棒材 特種鋼：優質碳素 結構鋼棒材及 合金鋼棒材	用於建築、機械元 件和製造機械 用的軸承及齒 輪
棒材線2號(*)..	二零零七年 八月	二零零七年 十一月	普通鋼：棒材 特種鋼：優質碳素 結構鋼棒材及 合金鋼棒材	用於建築、機械元 件和製造機械 用的軸承及齒 輪
大型棒材.....	二零一一年 十一月	於二零一二年 二月(預測)	特種鋼：優質碳素 結構鋼大型棒 材及合金鋼大 型棒材	用於製造軸承及齒 輪

(*) 棒材軋製線1號和棒材軋製線2號使用相同的設備及生產技術。

(1) 我們開始向生產線供送原材料並開始錄得產量的時間。

(2) 我們的月產量連續三個月達致80%設計產能的時間。

我們能夠縮短生產線的擴產期。投產至開始商業化生產的時間由棒材線1號的七個月縮減至棒材線2號的三個月，由電弧爐1號的四個月縮減至電弧爐2號的三個月。

我們的業務

我們的大型棒材軋製線於二零一一年十一月投產，且預期將於二零一二年二月開始商業化生產。根據工業慣例，大型棒材乃分類為橫截面直徑為最少50毫米的棒材。我們的大型棒材軋製線預計會生產橫截面直徑介乎100至350毫米的特種鋼的大型棒材。

下表載列於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年九月三十日止九個月，我們當前各條生產線的設計產能、實際產能、實際產量及實際利用率。

生產線		二零零八年	二零零九年	二零一零年	截至 二零一一年 九月三十日 止九個月
		(噸，百分比除外)			
電弧爐1號.....	設計產能 ⁽¹⁾	—	500,000	500,000	500,000
	實際產能 ⁽²⁾	—	125,000	500,000	375,000
	實際產量	—	67,541	585,769	496,924
	利用率 ⁽³⁾	—	54.0%	117.2%	132.5%
電弧爐2號.....	設計產能 ⁽¹⁾	—	—	—	500,000
	實際產能 ⁽²⁾	—	—	—	333,333
	實際產量	—	—	—	373,678
	利用率 ⁽³⁾	—	—	—	112.1%
線材.....	設計產能 ⁽¹⁾	—	600,000	600,000	600,000
	實際產能 ⁽²⁾	—	300,000	600,000	450,000
	實際產量	—	279,884	750,929	562,548
	利用率 ⁽³⁾	—	93.3%	125.2%	125.0%
棒材線1號.....	設計產能 ⁽¹⁾	500,000	500,000	500,000	500,000
	實際產能 ⁽²⁾	500,000	416,667	291,667	375,000
	實際產量	452,463	402,846	264,586	421,695
	利用率 ⁽³⁾	90.5%	96.7%	90.7%	112.5%
棒材線2號.....	設計產能 ⁽¹⁾	500,000	500,000	500,000	500,000
	實際產能 ⁽²⁾	500,000	500,000	440,278	375,000
	實際產量	531,650	533,449	362,073	383,154
	利用率 ⁽³⁾	106.3%	106.7%	82.2%	102.2%
冶煉.....	總設計產能	—	500,000	500,000	1,000,000
	總實際產能	—	125,000	500,000	708,333
	總實際產量	—	67,541	585,769	870,602
	總利用率	—	54.0%	117.2%	122.9%
軋製.....	總設計產能	1,000,000	1,600,000	1,600,000	1,600,000
	總實際產能	1,000,000	1,216,667	1,331,944	1,200,000
	總實際產量	984,113	1,216,179	1,377,588	1,367,397
	總利用率	98.4%	100.0%	103.4%	113.9%

附註：

- (1) 設計產能指生產設施供應商設計的全年產能，乃基於該生產線開始整個曆年無間斷生產的假設計算。

我們的業務

- (2) 實際產能乃基於設計年產能除以12乘以年內有關生產線正常運作的月數計算。「正常運作」指不包括下列各項的運作狀態：(i)在試產時，月產量低於生產線設計產能的5%；或(ii)生產線正在進行技術升級，月產量大多低於設計產能的5%。
- (3) 利用率乃按實際產量除以實際產能再乘以100%計算。

於二零一零年，我們的電弧爐1號及線材生產線的利用率超過100%。截至二零一一年九月三十日止九個月，我們的電弧爐1號、電弧爐2號、線材及棒材線1號的利用率均超過100%。就我們的電弧爐而言，我們通過將每批的設計冶煉能力由約80噸增加至約95噸，以及將冶煉所需時間由約75分鐘減至約70分鐘及將工作天由每年300日增加至310日改善利用率。我們提升電弧爐冶煉產能的方法有幾種。我們的電弧爐使用較好質量的耐火磚，優化電弧爐的生產，減低鋼水渣對可生產的鋼水量的干擾，從而將設計冶煉產能提升至每批約95噸。此外，我們將電弧爐爐底的耐火磚厚度從原設計的900毫米減少至約600毫米，從而將可加入電弧爐的原材料的數量提升，因此增加鋼鐵的產量。我們將各批的冶煉所需時間縮短，方法是預熱廢鋼，使廢鋼可在電弧爐內較快地融化、優化供電和氧氣平衡、提升電弧爐部件，包括改善爐面旋轉機構及加大泡渣過程，令冶煉週期臨近尾聲時溫度大幅上升。軋製線方面，截至二零一一年九月三十日止九個月的利用率超過100%，乃通過擴大工作天期間及增加生產效率達致。我們的工作天期間由設計的300日工作天增至約320日工作天，並通過改善泡渣過程及優化程序，提升生產效率，解決了營運生產線時可能引致的任何問題，確保所有現場人員負責營運、檢查及維護生產線，從而減低營運低谷時間，迅速處理任何故障，及對設備進行大型升級。

我們已改善電弧爐及線材生產線的利用率，包括提升電弧爐1號每批實際冶煉產能，方法是優化運作技術，藉此提高電弧爐的運作可靠性及充分利用電弧爐的產能，而毋須引入任何新生產設備或建造任何新設施。基於以上所述，中國法律顧問確認，利用率改善(包括提高電弧爐1號的冶煉能力)毋須經政府機關的任何核准。

由於我們主要透過提升技術、優化生產工藝及增加人力，而非過度使用設施增加實際產能，我們一直能符合各設施的規格。此外，就現時興建中的項目而言，我們已通過安全設施設計的檢驗程序及於完成此等項目時就驗收方面自有關安全生產當局取得批文。更多詳情請參閱本文件「—安全與環境—生產安全」。

我們的業務

銷售及營銷

概述

我們所有的產品均在中國國內市場銷售。往績記錄期內，我們的絕大部分客戶位於山東省，其中大部分為分銷商。我們的普通鋼產品客戶是分銷商，皆因普通鋼產品由分銷商出售乃行業慣例。為擴大我們在特種鋼市場的業務，我們依託本身的分銷網絡，提升市場份額。特種鋼產品終端客戶主要在於機械、設備及汽車行業，而普通鋼產品的終端客戶乃主要是房屋和基建的建築開發商。每次銷售交易使用標準格式的採購訂單。隨著在特種鋼市場的份額擴大，我們計劃增加向終端客戶的直接銷售。此外，隨著我們增加特種鋼產品的產量，預計我們在華東地區的客戶群將進一步擴大。

客戶

往績記錄期間，我們主要在山東市場通過分銷商銷售鋼產品。我們的五大客戶均為普通鋼分銷商，於截至二零零八年、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九月三十日止九個月分別佔我們收益總額的31.0%、31.1%、36.7%及38.1%，而對最大客戶銷售應佔的收益百分比則分別為9.0%、8.7%、13.1%及14.0%。在往績記錄期間，董事或彼等的聯繫人或任何我們的股東(據董事所知擁有本公司股本5%以上者)概無在五大客戶中擁有任何權益。於最後實際可行日期，我們所有客戶均為獨立第三方。

分銷商

我們根據分銷商的客戶群、聲譽及付款能力選擇分銷商。我們向信譽良好的大型分銷商提供優惠價格。每家分銷商均與我們簽署採購訂單，以確認(其中包括)已訂購的產品單價、採購量、種類及規格。我們其中一名最大的客戶新博大物資工貿有限公司從事建材貿易，其與山東省領先的鋼鐵製造商擁有長期業務關係。於最後實際可行日期，我們與新博大物資工貿有限公司已維持超過三年的業務關係。

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九月三十日止九個月，我們分別向252家、293家、114家及188家分銷商銷售鋼產品。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九月三十日止九個月，向分銷商的銷售應佔收益分別佔我們收益總額的99.3%、97.6%、87.7%及88.7%。分銷商的數目由二零零八年的252家增加至二零零九年的293家，原因是我們增加的銷量需要更多分銷渠道。分銷商的數目由二零零九年的293家減少至二零一零年的114家，原因是我們開始採用長期合約及向訂有長期合約的客戶(包括分銷商及終端客戶)銷售更大量的鋼產品，以建立及鞏固長期合作關係，維持穩定的銷售網絡及取得收益增長。因此，我們基於若干準則(如鋼鐵業的經驗、與終端客戶的連繫

我們的業務

及財政實力等)剔除了部分小型分銷商。截至二零一一年九月三十日止九個月，我們增加的銷量導致分銷商的數目由二零一零年的114家增加至196家。

向分銷商銷售的條款及條件乃符合行業慣例。我們與分銷商達成的協議，並不附獨家條文，且沒有訂明分銷商可出售產品的客戶種類。根據該等協議，我們的分銷商必須(i)採購每月最低金額的鋼產品，介乎人民幣1,500萬元至人民幣4,600萬元，或(ii)採購每月最低數量的鋼產品，介乎800噸至10,000噸。倘規定的最低每月付款或訂單數量不足合約之數，我們可終止向該等分銷商提供的優惠條款。該等優惠條款的形式為每噸售價折扣人民幣30元至人民幣60元。我們目前要求大部份客戶以現金或由中國信譽銀行發行到期日最多180日的銀行承兌匯票(一種中國銀行擔保)預付全額產品採購款項，與行業慣例一致。合約年期一般為九個月至一年。分銷商承擔彼等向我們採購鋼產品相關的損益，且無權向我們退回任何未出售產品。我們的分銷商目前在山東、江蘇、河北、河南、安徽、浙江及福建省經營其分銷網絡。於最後實際可行日期，我們的分銷商獨立於本公司、股東、董事、高級管理層及各自的聯繫人。

終端客戶

我們於二零一零年六月開始向終端客戶銷售特種鋼產品，其中主要為特種鋼坯。終端客戶通常為生產管導的下游鋼鐵製造商。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九月三十日止九個月對終端客戶銷售的應佔收益分別佔收益總額的0.7%、2.4%、12.3%及11.3%。我們銷售予終端客戶的特種鋼坯主要用作生產無縫鋼管，而我們向原材料供應商採購的普通鋼坯則主要用作生產鋼製線材及棒材，兩者並不相同。於二零一一年九月三十日，我們與54名終端客戶接洽，其中43位位於山東省。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九月三十日止九個月，源自銷售予山東省終端客戶的收益分別為人民幣6.441億元及人民幣6.93億元。

由於我們提高特種鋼產能及改善產品組合以加入更多高品質及高附加值的特種鋼產品，預期將增加向以下行業終端客戶的直接銷售：(1)機械業，其中我們預期大部分客戶為配件生產商；(2)設備業，其中我們的客戶可能包括海上設備及部件生產商，及(3)汽車業，其中我們的客戶可能包括軸承生產商。我們主要以山東省的終端客戶為目標客戶，並計劃將客戶群延伸至包括江蘇省、河北省及河南省等鄰近省份的客戶。

我們的業務

訂有長期合約的客戶

由於某些主要客戶需要穩定、定期的產品供應，我們與該等客戶簽訂長期合約。於最後實際可行日期，我們尚餘的長期合約的年期介乎九個月至一年。該等長期合約通常作為框架合約，據此，我們於合約期內與客戶訂立單獨標準格式的採購訂單，以確定每份訂單的價格、數量及交付時間。我們根據山東省現行市場價格每月釐定該等採購訂單的價格。訂有長期合約的客戶的售價通常低於其他客戶的售價。倘客戶採購若干產品或為若干產品提供墊款，則可獲得回扣。部分長期合約要求客戶支付預付按金，作為換取我們供應產品的保證金。有關我們客戶已付按金的更多資料，請參閱「預付款項、墊款、信貸條款及按金」。於最後實際可行日期，34名客戶已與我們訂立長期合約。部分長期合約規定最低採購量，介乎每月800噸至10,000噸，如未能符合最低採購量，可能導致折扣終止。

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九月三十日止九個月，訂有長期合約的客戶應佔的收益比例分別為55.1%、72.1%、65.4%及68.6%。

沒有長期合約的客戶

對於較小的訂單及未與我們訂立長期合約的客戶，我們使用標準格式採購訂單。該等採購訂單的產品價格乃以山東省現行市場價格為基準。有關數量、交付時間及方法等其他商業條款以及其他事宜，由我們與個別客戶磋商議定。

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九月三十日止九個月，沒有長期合約的客戶應佔的收益比例分別為44.9%、27.9%、34.6%及31.4%。

預付款項、墊款、信貸條款及按金

我們一般就鋼坯、鐵水及生鐵向供應商支付預付款項的做法與行業慣例一致，該等款項佔往績記錄期間銷售成本的大部分。我們並無採納任何有關預付款項有效期間的政策。我們的管理層根據多項因素作出有關預付款項有效期間的決策，包括供應商要求以及我們的業務營運狀況。往績記錄期內，向供應商作出的預付款項一般涵蓋約30日的採購額。我們目前要求大部份客戶以現金或由中國信譽銀行發行到期日最多180日的銀行承兌匯票（一種中國銀行擔保）預付全額產品購買價的做法，與行業慣例一致。往績記錄期內，與我們訂有長期合約的山東省客戶（尤其是分銷商）根據彼等的業務所需在其墊款賬戶內維持充足的結餘金額，以應付彼等約七日的預期採購額，而與我們訂有長期合約的山東省以外的客戶（佔客戶的小部份）則維持可應付約30日預期採購額的

我們的業務

充足結餘金額。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九月三十日止九個月向已向我們墊款的客戶的銷售分別應佔我們收益的99.6%、99.9%、99.4%及98.8%。我們的客戶按產品的現貨市價下購貨訂單，而我們其後則於客戶的墊款賬戶內扣減實際採購款項。墊款賬戶結餘較低時，預期客戶將會再作出墊款。有關客戶作出墊款的更多資料，請參閱「風險因素—與我們業務有關的風險—客戶向我們作出墊款的慣例出現任何改變均可能會對我們的財務狀況及純利率造成不利影響。」

我們或會根據客戶所需及管理層的商業決策向客戶授出信貸期，以建立客戶關係。董事確認，往績記錄期間，我們向若干擁有三年以上長期合作關係的普通鋼客戶以及若干我們擬發展長期業務關係的新普通鋼終端客戶提供三個月信貸期。於最後實際可行日期，我們並無向任何特種鋼客戶提供信貸期。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九月三十日止九個月，對該等我們授予三個月信貸期的普通鋼客戶的銷售應佔收益分別佔收益總額的0.4%、0.1%、0.6%及1.2%。

往績記錄期內，在我們與大部份新客戶(主要為分銷商)訂立長期合約前，我們要求有關客戶支付預付按金，普通鋼客戶約為人民幣100萬元，特種鋼客戶約為人民幣200萬元。在終止與該等客戶的相關長期合約時，按金會全數退還，而並不會用作抵銷有關客戶其後作出的任何採購。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九月三十日止九個月，我們向客戶收取的按金金額分別為人民幣70萬元、人民幣3,280萬元、人民幣2,970萬元及人民幣4,640萬元。該等預付按金入賬列為其他應付款項。

客戶就採購訂單支付保證按金及全額墊款的做法，在中國鋼鐵市場屬普遍。中國過往對鋼產品的國內需求遠較國內供應高。因此，鋼鐵製造商有強大的議價能力，可選擇僅與願意作出墊款的客戶進行交易。隨著鋼鐵行業逐步發展，墊款制度已成為中國鋼鐵行業的普遍做法。由於鋼鐵行業為資本密集型行業，因此鋼鐵製造商一般偏向選擇向彼等的客戶收取墊款(如可行)，以提升彼等的營運資金狀況及流動資金。

銷售及營銷人員

我們的目標是與客戶(包括分銷商及終端客戶)培養並維持密切的關係，我們有一支專門的銷售及營銷團隊負責達致此目標。於二零一一年九月三十日，我們的銷售及營銷部門擁有32名僱員，其主要職責包括市場調研、銷售策劃、營銷策略、客戶採購訂單諮詢及銷售協調與控制。

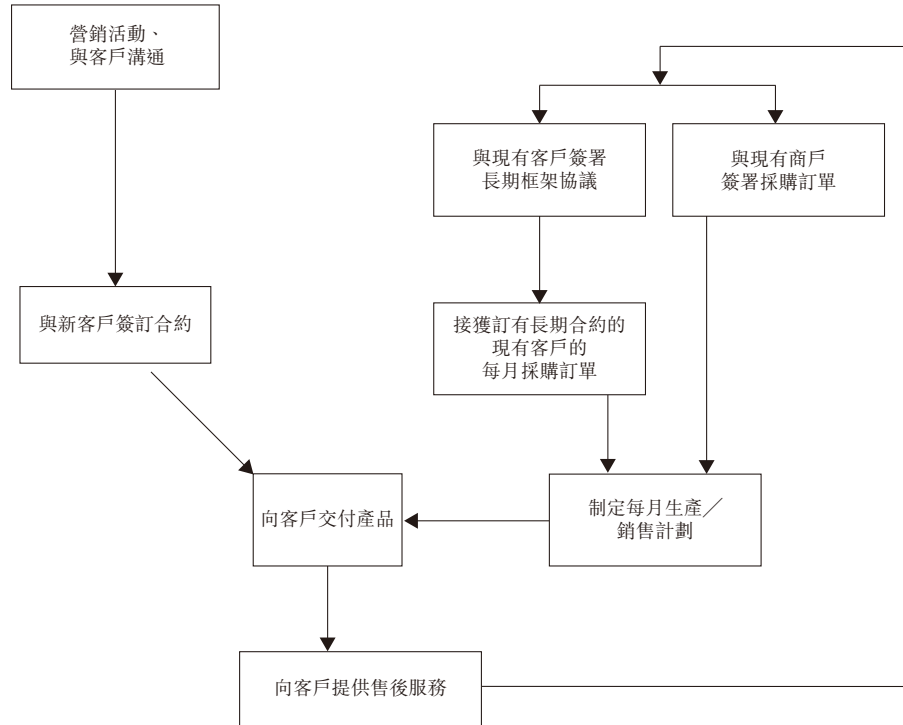
我們的業務

每月銷售會議

作為一貫政策，我們定期拜訪所有的現有客戶，包括通過分銷商接觸終端用戶，以鼓勵其進一步採購產品，並與彼等保持長期關係。我們亦通過為鋼鐵客戶舉辦研討會、會議及其他營銷活動，推動國內高品質鋼產品的消費。自開始生產特種鋼起，除分銷商外，我們亦一直積極接觸終端用戶銷售特種鋼產品。

為應對已下的訂單，我們通常按月釐定生產進度表，並根據客戶緊接上月提交的每月採購訂單確定價格、數量及產品規格等詳情。隨後我們會確認訂單，並根據此等每月採購訂單調整每月銷售預算。我們還會調整採購預算，以確保將會有充足的原材料供應來滿足客戶的產品需求。我們的產品產量以客戶需求為基礎。

下圖概述我們為客戶提供服務的過程。



物流配送

我們通常為客戶安排運輸產品，因為在一般情況下，我們的運輸對客戶而言更具成本效益。我們與第三方物流公司合作向客戶運送貨物，由客戶支付第三方物流公司所產生的運費。在我們擁有已訂產品存貨的情況下，從下訂單到產品交付予山東省客戶，通常需要一天時間。

我們的業務

定價政策

自一九九三年以來，中國大部分鋼產品的定價以市場為導向，不受政府機關監管。設定產品價格時，我們參考mysteel.com及其他鋼鐵行業認可的公眾網站刊發的產品價格估計產品的一般價格範圍。我們計及山東省及其他周邊地區的其他鋼鐵製造商的售價，以及我們本身的產品存貨水平和生產成本，以對該等產品價格作出調整。我們大致跟隨市場趨勢調整產品價格，以緩減市況變動及成本波動的影響。例如，當中國鋼鐵市場於二零零九年至二零一零年反彈時，鋼坯的單價由二零零九年的每噸人民幣2,639元增加至二零一零年的每噸人民幣3,038元，而廢鋼則的單價由二零零九年的每噸人民幣1,786元增加至二零一零年的每噸人民幣2,179元。為跟隨此市場趨勢，我們能將普通鋼產品的價格由二零零九年的每噸人民幣3,043元調高至二零一零年的每噸人民幣3,629元。

根據我們與中國再生資源就廢鋼供應訂立為期五年的意向書，我們有權按照我們鋼產品的現行國家市場價格及山東省的廢鋼和我們鋼產品的地方市場價格而調整中國再生資源供應的廢鋼的實際採購價。倘我們發現現行市場價格下跌，而我們的實際採購價亦下跌，在此情況下，我們會提前一至兩天向中國再生資源發出通知。請參閱「生產—原材料和供應—廢鋼」。

售後客戶服務

我們重視客戶的忠誠度，並竭誠為客戶提供技術諮詢服務及切合需要的售後服務以提升產品價值。倘若客戶對我們的產品不滿意，我們會按個別情況予以換貨或退款。

於收到換貨或退款要求後，我們的銷售和營銷人員將與質量控制團隊合作，通過電話提供即時的技術諮詢服務。倘若從分銷商採購產品的終端客戶提出換貨或退款要求，我們會向相關的分銷商取得終端客戶的資料。如果有質量問題，銷售及營銷部門的售後服務團隊將審核反饋意見並要求進行現場檢查。質量控制團隊將赴現場收集樣本，並進行仔細檢查。隨後，管理層將審閱質量控制報告，並決定是否同意客戶的換貨或退款要求。於二零一零年及截至二零一一年九月三十日止九個月，我們僅收到一名客戶投訴，我們在收到投訴後的兩天內解決了問題，而且該客戶表示滿意。

研發

我們的研發活動通常針對五大發展目標：改善產品品質、開發新產品、提高生產效率、降低生產成本及加強環境污染控制技術。我們的研發團隊就該等活動與生產團隊通力合作。

我們的業務

於二零一零年十月二十八日，我們與巴登鋼鐵公司就其於二零一零年至二零一三年三年期間向我們提供的服務訂立一份合作協議。巴登鋼鐵公司將對我們的製造工藝及技術提供技術支援服務及諮詢工作。自二零一零年九月二十日以來，巴登鋼鐵公司的行業專家團隊曾四次走訪我們的設施，向我們的生產人員提供現場技術諮詢及培訓，每組由兩至九名專家組成。巴登鋼鐵公司還在德國為我們的工程師提供培訓。第一組的18名工程師在德國凱爾接受現場培訓，預計於二零一三年年底前，還將有兩組工程師接受上述培訓。其中一組工程師將來自生產部門，另一組將來自管理團隊。與巴登鋼鐵公司達成此項安排，主要是為了提高我們的生產效率及加強生產較高附加值產品的能力。此外，巴登鋼鐵公司還將協助我們改進煉鋼工藝的效能。

我們集中資源和精力，開發特種鋼的生產。我們未來幾年的研發策略在於集中改善產品，包括軸承鋼和齒輪鋼，以應對市場需求的增加。此外，根據我們與巴登鋼鐵公司的三年期技術服務計劃，我們預計本身的營運知識，有助產鋼工藝達到更高效率，從而改善我們生產高附加值特種鋼產品的能力。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九月三十日止九個月，研發開支總額分別為零、人民幣22,442元、人民幣100萬元及人民幣380萬元。截至二零一一年十二月三十一日止年度，預計研發開支為人民幣470萬元，並將主要用於改善產品質量。

競爭

鋼產品市場競爭激烈且發展迅猛。中國已成為特種鋼生產大國和消費大國。山東省所在的華東地區是中國主要的鋼鐵製造基地之一。我們的業務主要集中於山東省鋼鐵市場。

山東省三大鋼鐵生產商(以特種鋼及普通鋼合併產量計算)為山東鋼鐵集團股份有限公司、日照鋼鐵集團有限公司(「日照鋼鐵」)及青島鋼鐵控股集團(「青島鋼鐵」)。山東鋼鐵集團股份有限公司於二零零八年三月成立，透過其附屬公司[濟南鋼鐵集團]及[萊蕪鋼鐵股份有限公司]營運，為山東省主要國有企業，主要從事製造及出售普通鋼及特種鋼產品。日照鋼鐵於二零零三年成立，為山東省最大的私營鋼鐵製造商之一(以特種鋼及普通鋼合併產量計算)，以吹氧轉爐科技從事製造鋼產品。青島鋼鐵於一九五八年成立，亦為山東省主要國有企業，以吹氧轉爐科技主要從事製造及出售線材鋼產品，包括焊接用鋼盤條、碳素結構鋼、合金結構鋼及彈簧鋼。根據《二零一零年中國鋼鐵工業年鑒》，山東鋼鐵集團股份有限公司、日照鋼鐵及青島鋼鐵於二零零九年分別生產2,100萬噸、960萬噸及320萬噸鋼產品，分別擁有35.8%、16.3%及5.5%山東省的市場份額。

進入山東省鋼鐵業的主要門檻是政府審批、資本規定及技術知識。我們相信，與現有的競爭對手相比，我們具有多項優勢。

我們的業務

於最後實際可行日期，我們的總設計年軋製產能約為160萬噸，而隨著大型棒材軋製線開始商業化生產，預期到二零一二年二月將增加至210萬噸。我們於二零零八年及二零零九年分別生產100萬噸及120萬噸普通鋼產品，分別佔山東省普通鋼生產市場份額的1.8%及2.1%。然而，我們認為根據普通鋼產量計算的該市場份額未必能準確反映我們的競爭勢態，原因是我們正在由普通鋼製造商轉型為以特種鋼為主的製造商。此外，由於我們於二零一一年方開始大量生產特種鋼，因此於最後實際可行日期未有根據特種鋼產量計算的市場份額，且根據普通鋼及特種鋼合併產量計算的市場份額並無意義，因為此兩種鋼產品服務不同市場，其中相關推動力、市場趨勢、競爭勢態及監管鼓勵政策大為不同。

我們利用先進設備及技術，專注於山東鋼鐵市場建立及鞏固我們的競爭地位。我們現時擁有山東省兩大電弧爐。根據冶金工業規劃研究院日期為二零一一年六月十五日的認證，山東省共有19座電弧爐，其中六座能生產至少每批70噸。我們的兩座電弧爐能生產每批80噸，其餘4座則分別由三家獨立鋼鐵公司經營。根據冶金工業規劃研究院於二零一零年三月刊發的報告，13座較小的電弧爐中，11座只能生產每批30噸，將於二零一一年年底之前關閉。

於山東省安裝的電弧爐

規格	數目	產能／批 (噸)	年設計產能 ⁽¹⁾ (約) (千噸)
70及以上噸／批.....	6		
西王特鋼.....	2	80	1,000
[泰山鋼鐵].....	2	70	800
[壽光鋼鐵].....	1	70	400
[山東鋼鐵]([石橫鋼鐵]).....	1	70	400
介乎30噸至70噸／批.....	2		
30及以下噸／批.....	11	(將於二零一一年年底前關閉)	
合共.....	<u>19</u>		

資料來源：冶金工業規劃研究院

附註：(1) 年設計產能根據年產量300日乘以每日24小時乘以每小時60分鐘，除以每批生產的所需時間(75分鐘)，乘以每批的產能而計算得出。

我們的業務

相比吹氧轉爐技術，就產品質量、生產效率及節能而言，我們的電弧爐煉鋼工藝為較先進的鋼製造技術。電弧爐技術可進行小批量熔煉並精確控制熔煉溫度及化學成份，使我們能根據客戶對產品規格的需求而靈活改變生產設定及調節合金成份。因此，我們在調節及擴闊產品組合方面已享有較佳的技術靈活性及優勢，並且以多種化學成份較使用吹氧轉爐技術的現有競爭對手生產較高品質及高附加值的鋼產品。電弧爐技術具能源效益，故此獲中國政府大力支持鼓勵。我們通過使用電弧爐，減少能耗和減低生產成本。

相比山東省其他的電弧爐鋼鐵製造商，我們受惠於我們的生產規模。透過大量生產，我們能維持每項產品的最佳產量水平，以確保生產順暢及在調節生產組合時降低固定成本。我們較小型的電弧爐競爭對手未必能擁有調節產品組合的靈活性，原因是彼等受產能所限，故豐富產品組合可能導致每項產品的產量低於可行量。此外，作為山東省最大的電弧爐鋼鐵生產商，我們於採購原材料方面享有較大議價能力，有助我們降低生產成本。此外，我們亦已與巴登鋼鐵公司合作向全球領先的產量鋼鐵製造商取得技術知識，以改善營運效率。我們較小型的電弧爐競爭對手未必如我們般擁有足夠技術知識水平取得同一水平的營運效率。

此外，我們位於山東省的戰略要地，公路、鐵路及港口連接便利，使得我們能夠以具經濟效益的方式運送產品。我們有強大的銷售及營銷團隊、經驗豐富的管理團隊和技術團隊，彼等均具有良好的往績記錄。我們還與客戶保持良好的關係，能夠提供周全的售後客戶服務。

僱員及僱員福利

於二零一一年九月三十日，我們擁有2,548名僱員，其中93名為中層至管理人員。截至當日，約10.8%的工作人員為工程師和技術人員，均畢業於技術院校或完成高等教育。我們有12名僱員具備碩士或以上的學歷。為提升生產力及進一步提高人員的質素，我們為管理人員和工廠工人提供持續的教育和培訓計劃。

我們的業務

於二零一一年九月三十日，我們的僱員按職能部署如下：

職能	總計
生產.....	2,050
技術.....	22
維護.....	25
質量控制.....	165
倉儲.....	100
採購.....	27
銷售及營銷.....	32
財務.....	62
行政及其他.....	65
	<u>2,548</u>

我們的僱員成本較低，主要是由於我們精簡勞動力以及中國當前的工資水平普遍偏低。於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年九月三十日止九個月，我們產生的僱員福利開支(包括董事薪酬)分別為人民幣2,400萬元、人民幣3,770萬元、人民幣5,840萬元及人民幣7,910元，佔收益百分比分別為0.62%、1.00%、1.08%及1.25%。我們中高級管理人員的收入一般包括基本薪金(基於工齡資歷)、加班費、花紅(基於資歷)及績效花紅組成。我們與僱員訂立個人僱傭合約，涵蓋的事項包括工資、僱員福利、培訓計劃、在工作場所的安全和衛生條件、對商業秘密的保密義務及解聘理由。

按照中國相關的社會保障和住房公積金法律及法規，我們須為每名僱員按月繳納社會保險費，分別包括與工作有關的工傷保險、養老保險、醫療保險、失業保險及生育保險。

根據有關中國勞動和社會保障部門所頒發的合規證書，於有關證書頒發日期，我們已遵照所有適用的社會保險法律及法規繳納該等社會保險費，且未被處以任何罰款、追繳付款或其他處罰，惟由於下文所述的原因，我們暫時並未為僱員繳納若干住房公積金。中國法律顧問已向我們表示，鄒平縣勞動和社會保障局及濱州市住房公積金管理中心乃出具有關確認函的主管機關。

我們的中國附屬公司暫時未為僱員住房公積金計提任何撥備。濱州市住房公積金管理中心目前延遲對位於濱州市農村地區的企業實施住房公積金的規定。此乃由於中國附屬公司所在的山東省濱州市的城鄉住房公積金制度尚未完善。

我們的業務

我們已聯絡有關中國住房公積金監管當局，說明和澄清我們在管理住房公積金供款方面的困難。有關當局已書面確認(i)鑒於我們的中國附屬公司所在地區的住房公積金收繳制度尚未完善以及實際情況，我們獲准推遲繳納住房公積金供款，直至該等地區的制度完善為止；及(ii)有關當局未曾或不會對我們處以任何罰款、追繳付款或其他處罰。誠如濱州市住房公積金管理中心於二零一一年五月十七日出具的確認函所確認，我們將於管理中心發出通知起，對住房公積金作出供款，而到期應付供款將從通知日期起累計。於出具確認函當日，有關當局未曾對我們處以任何罰款、追繳付款或其他處罰，亦不會就通知前並無對住房公積金供款對我們處以任何罰款、追繳付款或其他處罰。於最後實際可行日期，我們並未收到有關通知，亦未就住房公積金作出撥備。

儘管我們目前並無繳納任何住房公積金供款，但我們為所有僱員無償提供住房。僱員公寓位於西王工業園，屬西王集團的物業。

我們目前並無購股權計劃。

我們設有工會，其為中華全國總工會的成員。根據適用法規，我們必須預留僱員基本薪金總額的2%，作為工會經費。我們並無經歷過任何罷工、重大勞資糾紛或停工。我們認為，我們與僱員的關係良好。

質量控制

能夠貫徹一致地為客戶提供高品質鋼產品對我們的業務至關重要。我們已推行質量控制體系，確保產品符合有關國家標準，包括鋼坯及其他特種鋼產品的化學成份的有關標準。



根據內部質量控制程序，我們確保所採購原材料的質量滿足產品的規格。我們還檢查原材料以確定是否含有大量化學殘餘物或其他環境污染物(我們預期供應商或供應鏈中的其他各方在向我們交付相關原材料前清除該等物質)，並證實其符合中華人民共和國國家標準—進口可用作原材料的固體廢物環境保護控制標準。於我們的生產流程結束時，我們從鋼產品中抽樣，進行物理、化學及金相分析，在交付予客戶之前核實鋼產品的機械性能及尺寸、強度及化學成份符合有關的國家質量標準。我們還向客戶提供周全的售後客戶服務。

我們的業務

我們已於二零零五年十二月取得北京恩格威認證中心授予的ISO 9001: 2000質量控制體系認證、ISO4001: 2004環保體系認證以及GB/T28001-2001工業衛生與安全管理體系認證。自二零零六年十一月以來，我們的棒材連續四年獲山東省質量技術監督局授予「山東名牌」稱號。該稱號於二零一零年十二月獲另外延期三年。

知識產權

我們的經營附屬公司山東西王特鋼現於中國擁有12項專利及一項待中國國家知識產權局批准的製造設施專利申請。此外，根據西王集團與我們於二零一一年五月六日訂立的協議，西王集團同意將五項實用新型專利權無償轉讓予我們以及此等專利的轉讓於二零一一年六月十七日由中國國家知識產權局追認。我們還利用保密程序及合約條款來保護專有資料。我們要求所有主要僱員均簽訂保密和不競爭／保密協議。此外，我們的專有數據僅限主要的工程及技術人員使用，以防止數據被意外洩露或不當使用。我們相信，我們業務的成功更依靠僱員的技術能力和創造力，我們擬有選擇地尋求新產品發明及產品改進專利，作為我們持續研究、開發及製造活動的一部分。

我們已於香港註冊「」商標及於中國註冊「」及「西王」商標。根據日期分別為二零一一年五月六日及二零一一年五月九日的兩份協議，西王置業將一項註冊商標及一項註冊商標申請無償轉讓予本公司。有關該等註冊商標及註冊商標申請的詳情載於本文件附錄六。儘管轉讓尚未完成，根據西王置業授出的許可證，我們有權無償使用有關商標。

安全與環境

我們安排專員負責監察安全合規情況，並規管勞動、衛生及安全情況。我們實施基本的安全及防止污染措施，並定期進行內部安全及環境檢查，以盡可能降低發生與工作有關的事故、工傷、職業病及環境污染的可能性。我們對有關空氣、水、噪音及固體廢物污染的法定環境法規的遵守情況實施監控。

生產安全

就目前營運中的生產線而言，我們已通過有關安全設施設計的檢驗，並已於該等生產線竣工時獲主管工作安全監管當局就有關生產線授予所需的安全設施批文。

我們的業務

就預期將於二零一二年二月開始商業化生產的大型棒材軋製線項目而言，我們已取得(i)由濱州市安全生產監督管理局就安全預評報告出具的審批函《關於對山東西王鋼鐵有限公司年產50萬噸軋鋼技改(80噸電爐配套年產50萬噸大棒材)專案安全預評價報告的審批意見》(濱安監函字[2009]12號)及(ii)由濱州市安全生產監督管理局就安全設施的設計審查出具的審批函(工業生產建設項目安全設備審查意見書(濱安監項目[設計]審字[2011]2號))。就安全設施設計審查的審批函而言，根據《山東省工業生產建設項目安全設施監督管理辦法》，我們必須於二零一零年五月大型棒材軋製線施工前取得有關批文，但我們僅於其後在二零一一年十二月取得批文。根據該辦法，倘某公司未通過有關當局對其安全設施的設計審查而展開項目的工程，則該公司將被責令於限期內作出修正，並可能被徵收人民幣10,000元至人民幣30,000元不等的罰款。於最後實際可行日期，我們已通過審查並就大型棒材軋製線的安全設施設計審查取得相關機關的審批函，且並無因未能於開始興建大型棒材軋製線前及時取得審批函而須支付任何罰款。中國法律顧問競天公誠律師事務所表示，我們被徵收罰款的機會微乎其微。除通過安全設施的設計審查外，該項目竣工後，我們須向相關機關就該項目的安全設施申請檢驗及取得批文。

工作場所安全

我們遵守政府法規制定內部安全規章，並要求所有僱員遵守該等安全規章。我們的安全規章包括一般工作場所安全合規措施，例如定期舉行工作場所安全會議、進行安全相關的培訓和教育、設有有關現場工作安全設備的管理系統、設有監管系統確保工人安全歸家，並有自行糾正機制，應對任何潛在安全相關問題。我們亦有廣泛的現場保護設備及措施，以防生產工地發生因工受傷事件，例如高速軋製線的保護罩及板、煤氣區域內現場工人及檢查人員固定式和可攜式一氧化碳警報、高危工作區的警告標示等。我們亦為每個生產工地的運作設定安全營運規則，包括有關點燃和進入受限制區域的運作。任何疏散行動必須在完全符合安全規則的情況下進行。

我們設有工作場所安全部門，並委派人員及工作場所安全組監察我們各生產線的工作場所安全。我們兩座電弧爐、棒材軋製線及線材軋製線的各生產線設有其專責工作場所安全巡邏。除專責工作場所安全巡邏人員外，我們亦委任生產經理領導三大不同生產職能(即冶煉及鑄造電弧爐生產線、棒材軋製線及線材軋製線)的生產場所安全。我們生產線的所有安全巡邏人員皆持有相關的工作場所安全牌照。

我們的業務

王鵬先生，工作場所安全部門主管，為持牌國家工作場所安全工程師，具有七年以上工作場所安全管理的經驗。

王濤先生，生產部門副[主席]，具有十年以上現場工作場所安全監督的經驗，領導我們冶煉及鑄造線的工作場所安全。王超群先生，工作場所安全的主管，具有四年工作場所安全維修的經驗，並監察我們第一座電弧爐的工作場所安全。趙景川先生，工作場所安全主管，具有兩年以上工作場所安全維修的經驗，並監督我們第二座電弧爐的工作場所安全。

高濤先生，生產經理，具有十年以上工作場所安全維修的經驗，領導我們軋製線的安全。李培柱先生及陳濤先生，工作場所安全主管，分別監察我們棒材軋製線1號及棒材軋製線2號的工作場所安全。李先生具有三年以上工作場所安全維修的經驗，而陳先生則具有三年以上工作場所安全維修的經驗。

王棟先生，領導我們線材軋製線的工作場所安全，而王晨光先生則分別為我們線材生產線的生產經理及生產主管，各具有十年以上現場工作場所安全監督的經驗。

我們亦向僱員提供有關安全的教育，並訂立與採購新設備、建造新設施及改善現有設施等事項有關的安全標準。然而，我們的業務性質致使僱員在生產過程中受傷的固有風險相對較高。我們的生產設施自投產以來未有任何與工作有關的身亡或嚴重受傷事故。

環境保護

我們的業務須遵守中國國家環保法律及法規，以及山東省的地方環保法規，其中包括有關廢棄物排放、土地修復及廢氣排放的法規。由於我們從事鋼產品生產業務，生產過程中必定會排放污染物，包括廢氣及揚塵。我們的排污數量須符合國家或地方規定的適用排放限額、鋼鐵行業生產經營規範條件及鋼鐵產業調整和振興規劃規定的排放量上限。地方排放限額或會較國家法律及法規項下的排放量上限更為嚴謹。

我們相信，我們的經營符合當前有效的適用環保法律及法規。有關我們必須遵守的環保法律及法規，請參閱「監管概覽」。我們根據西王集團持有的污染物排放許可證排放污染物。鄒平縣環保局於二零一一年五月二十四日已確認，由於我們的中國附屬公司及西王集團為聯屬公司，因此我們與西王集團或會共用西王集團持有的污染物排放許可證(登記編號：014)。我們排放的污染物主要為二氧化硫，而西王集團排放的污染物則主要為化學需氧量，而許可證規定的總許可排放量足以讓西王集團及我們進行生產營運。各方共用污染物排放許可證時不會因排放污染物的類別及數量而發生衝突。

我們的業務

有關當局於二零一一年五月二十四日確認：(i)西王集團已符合污染物排放許可證所規定的參數及數量限制，並已根據所有適用的法律法規繳付所有所需費用；及(ii)我們的中國附屬公司並無被發現違反任何環保法律法規及該省市環保當局的條文。鄒平縣環保局於日期為二零一一年十二月九日的確認函中確認，我們已遵守中國環境保護法及其相關環境保護規則及法規。

根據西王集團於二零一一年五月二十七日向我們的中國附屬公司出具的確認函，西王集團及我們的中國附屬公司將各自負責向有關的環保當局支付本身的排污費及其他收費。倘西王集團違反中國環保法規的條文及相關環保當局的規定，或違反許可證內指定的參數，例如排污類別及排污總量，使有關當局撤銷該污染物排放許可證，或引致其他行政處分或措施，西王集團將獨立地負責所引致的處罰，及將會向我們的中國附屬公司補償有關損失。

我們的中國附屬公司據以排放污染物的現時污染物排放許可證(登記編號：014)有效至二零一一年十二月三十一日。我們的中國附屬公司已向相關機構申報此情況，並尋求於污染物排放許可證到期時續新。根據發出該許可證的鄒平縣環保局日期為二零一一年十二月九日的書面確認書，當局已知悉我們的中國附屬公司的情況，但由於當局正在根據國家環境保護「十二五」發展規劃的規定，於其權限內重新分配所有實體的污染物排放總量，在上述重新分配的有關過渡期間，污染物排放許可證將於新污染物排放總量獲釐定時根據有關數量獲延期或重新發行(視乎情況而定)。當局確認(i)中國附屬公司於二零一二年三月前獲延期或重新發行污染物排放許可證方面將不會有任何障礙，(ii)獲延期或重新發行的許可證項下的污染物排放量將不會減少，及(iii)我們的中國附屬公司在該等許可證延期或獲重新發行新許可證前可能須依賴原本的污染物排放許可證排放污染物。

我們的營運中產生的主要污染物為廢氣、廢水及廢渣。我們回收廢水以熄滅燃燒中的鋼坯，而所有廢水會於此過程中蒸發。因此，我們並無排放廢水。下表載列二零零九年、二零一零年及截至二零一一年六月三十日止六個月的污染物排放限額及實際排放量。

排放污染物 ⁽¹⁾	截至二零零九年 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		截至二零一零年 十二月三十一日止年度		截至二零一一年 六月三十日止六個月	
	排放限額 ⁽²⁾	實際排放量 ⁽³⁾	排放限額 ⁽²⁾	實際排放量 ⁽³⁾	排放限額 ⁽²⁾	實際排放量 ⁽³⁾	排放限額 ⁽²⁾	實際排放量 ⁽³⁾
	(以生產每噸鋼材為單位)							
廢水(立方米).....	2.0	-	2.0	-	2.0	-	2.0	-
煙塵(公斤).....	1.0	0.492	1.0	0.061	1.0	0.033	1.0	0.056
二氧化硫(公斤).....	1.8	1.698	1.8	0.268	1.8	0.140	1.8	0.257

我們的業務

- 附註：(1) 由於我們第一座電弧爐於二零零九年投產，排放量以生產每噸鋼材的污染物排放量計算。
- (2) 排放限額由鋼鐵行業生產經營規範條件規定。
- (3) 二零一零年及二零一一年支持數據摘錄自相關環保當局刊發的監察報告及由本集團提供二零零九年的支持數據。

下表載列二零零八年的污染物排放限額及實際排放量。

排放污染物 ⁽¹⁾	截至二零零八年 十二月三十一日止年度	
	排放限額 ⁽²⁾	實際排放量 ⁽³⁾
煙塵濃度(毫米/立方米).....	20	19
二氧化硫濃度(毫米/立方米).....	150	79

- 附註：(1) 我們第一座電弧爐於二零零九年投產前，排放量以污染物排放濃度計算。
- (2) 排放限額由工業爐窯大氣污染排放標準及大氣污染物綜合排放標準規定。
- (3) 支持數據由本集團提供。

中國法律顧問競天公誠律師事務所確認，我們已獲取出具審批函的主管機關鄒平縣環保局出具的審批函，而根據該等審批函，在往績記錄期內，我們的營運乃符合適用的環保法律法規及地方要求。

我們已採取多項做法以減少營運對環境的影響。我們已安裝多個除塵系統，專門用作減少各廠房的二氧化硫及煙塵排放量，以符合鋼鐵工業污染物排放標準(DB37/990-2008)、鋼鐵行業生產經營規範條件及鋼鐵產業調整和振興規劃的規定。我們收集了所有廢水，運往污水處理廠進行循環使用。此外，我們繼續開拓機會，以進一步改善資源優化和效率。我們對舊設施及設備進行改善和維修工程，以提升資源的利用率及減少過程中生產的廢料。該等做法乃符合國家環保標準。

我們繼續加強環境合規工作，包括取得大型棒材軋製線的相關環保批文。自投產以來，我們未曾收到任何環境違規通知。鄒平縣環保局每年對我們的環保設施進行兩次全面檢查，以確認我們的各項污染物排放水平符合適用的國家標準。除該等例行檢查外，環保局還進行隨機檢查。

我們的業務

我們為遵守國家及地方環保法律的現行標準持續產生費用，如在工場設立廢物處理設施的成本。於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年九月三十日止九個月，遵守適用規則及法規方面的年度成本分別約為人民幣10萬元、人民幣40萬元、人民幣30萬元及人民幣10萬元。我們預計截至二零一二年十二月三十一日止年度，合規成本將維持於約人民幣20萬元的水平。儘管我們的政策規定必須遵守所有環保法律，惟環保法律日後可能越來越嚴格，故此無法保證我們不會產生重大的環保責任或遵守環保法律(不論現時生效者或日後可能頒佈者)。

保險

我們就總額為人民幣10.217億元的固定資產投購保險。經營方面，我們並無投購業務中斷險，亦無投購產品責任險、董事及高級人員責任險或為執行人員購買要員人壽保險。我們認為該做法合乎中國的行業慣例。因此，在某些情況下，我們的損失、損害賠償及負債將不在保障或賠償範圍以內，繼而有可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。請參閱「風險因素 — 與我們業務有關的風險 — 我們可能會蒙受未獲承保的若干損失」。

房地產

我們位於中國山東省鄒平縣西王工業園的一塊工地。請參閱「— 生產 — 生產設施」。於二零一一年九月三十日，我們在該地點擁有全部494,810.4平方米的土地，全部作為生產設施及主要行政辦公室使用。我們所有的生產設施均位於該幅土地之上。我們的主要行政辦公室設在總部大樓，毗鄰鋼生產設施。

為了設置若干配套設備，包括變電站、燃氣站、地磅房及廢鋼堆場，我們還根據生產的整體佈局租賃了四幅鄰近西王集團生產設施的集體擁有地(「該等物業」)。該等物業總面積為61,461平方米，租賃為期20年，於二零三一年四月十日屆滿。我們的中國法律顧問確認，該等物業的租賃協議的效力不確定。倘租賃協議無效，我們將須遷出該等物業。根據中國土地管理法及其實施細則，除所需搬遷外，我們(作為承租人)將毋須就使用該等物業承擔任何法律責任或處罰。我們已訂有詳細的搬遷計劃，並留有具備充足空間的場地，以備置放有關設施之用。此等搬遷(倘發生)將不會中斷我們的生產或減少我們的產量，原因是該等物業上的設施僅為我們主要生產設施的配套，而我們可依賴另一電力較高的變電站及另外兩個燃氣站以持續我們的生產而不受中斷。然而，倘我們須遷出該等物業，董事估計我們可能產生的搬遷開支約為人民幣1,000萬元，而實施有關計劃需時約兩個月。有關該等房地產的進一步詳情，請參閱「風險因素 — 與我們業務有關的風險 — 我們面對有關租賃房地產的若干風險」。

我們的業務

法律程序及合規

我們並無亦未曾捲入針對任何董事的法律或仲裁程序(包括我們所知悉的任何未決或面臨威脅的有關程序)，亦無及未曾捲入任何可能或已經(個別或整體而言)對我們的財務狀況帶來重大影響的法律或仲裁程序(包括我們所知悉的任何未決或面臨威脅的有關程序)。我們概無捲入任何與本次首次公開發售有關的重大索償或款項的法律或仲裁程序(包括我們所知悉的任何未決或面臨威脅的有關程序)。