

概 要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於純屬概要，故並無載列所有對閣下或屬重要的資料。閣下在決定投資發售股份前應閱讀整份招股章程。任何投資均涉及風險。投資發售股份的若干特定風險載於本招股章程第35頁開始的「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

我們是設立於河北省的鐵礦石開採及洗選公司，根據AME報告，於二零一二年河北省的鋼鐵生產量及鐵礦石的消耗量為全中國最高。我們現時擁有並營運四個鐵礦場，即孤墳礦、旺兒溝礦、栓馬椿礦及支家莊礦，全部均位於河北省涿源縣。我們的礦場鄰近便捷的道路及鐵路運輸網絡，容易接達河北省及山西省，即鐵礦石產品需求偏高的地區。根據合資格人士報告，截至二零一三年六月三十日，我們的礦場合共有約413.6百萬噸控制的資源量、約326.8百萬噸預可採儲量，連同約223.7百萬噸推斷的資源量。於我們的礦場於二零一三年初開始試產或商業投產前，我們專注於我們礦場的坡度修整及廢石剝採，於過程中回收鐵礦石及含礦圍岩，並將其洗選至鐵礦石產品以供銷售。支家莊礦於二零一三年四月開始進行商業投產，而孤墳礦、旺兒溝礦及栓馬椿礦均已於二零一三年五月開始試產，並於二零一三年十月開始商業投產。

於往績記錄期間，我們的產品包括孤墳礦、旺兒溝礦及栓馬椿礦洗選的鐵精粉以及自支家莊礦洗選及回收的富粉及鐵礦石。我們相信，我們的鐵礦石擁有諸多具備商業吸引力的特點，例如硫、磷、硅及鈦等雜質含量較低。此外，支家莊礦回收的鐵礦石能夠洗選成含氧化鎂量高的鹼性鐵精粉，其可作為混合物料以調節煉鐵中使用的爐料的酸鹼度，使得在過程中可以不添加或少添加熔劑，從而避免了爐料品位的降低。因此，其有助降低焦炭消耗，提高高爐利用率並降低煉鐵成本。我們相信，該等產品特點獲鋼鐵廠青睞，因而一般可享定價優惠。

根據AME報告，於二零一二年中國為世界最大的鐵礦石需求國，估計於二零一二年的需求為約1,071.1百萬噸鐵礦石，佔全球需求的57.3%。雖然河北省的鐵礦石產量於二零一二年減少，原因為若干生產商基於其售價一直下跌，已停止或減少產量，河北省作為中國最大的產鋼省份，估計於二零一二年仍然消耗250.5百萬噸鐵礦石，佔全國總鐵礦石消耗約24.8%。於二零一二年，河北省鐵礦石消耗總量中約81.5百萬噸，即總量的34.6%，由當地供應。

憑藉我們較低的現金營運成本、具有戰略意義的位置、經驗豐富及穩定的管理團隊、具商業吸引力的產品特點以及通過擴充開採及洗選能力帶來的強勁增長潛力，我們相信能立足有利位置，於中國(尤其是河北省及山西省)本地生產鐵礦石產品的嚴重短缺情況下獲益。

概 要

我們礦場的礦資源及儲量

於二零一三年六月三十日，我們礦場的總控制的資源量及推斷的資源量分別約413.6百萬噸(平均品位為全鐵含量14.31%及磁鐵含量7.20%)及約223.7百萬噸(平均品位分別為全鐵含量13.30%及磁鐵含量6.46%)。我們於二零一三年六月三十日的預可採儲量約為326.8百萬噸(平均品位為全鐵含量14.95%及磁鐵含量7.88%)。我們目前於四個礦場均採用露天開採。根據我們現時確定的礦址，我們未來可能於孤墳礦、旺兒溝礦及栓馬椿礦採用地下開採。根據合資格人士報告，我們的儲量一般具備有利於低成本開採及生產的地質條件及特質。除另有註明外，下表概括有關我們礦場於最後可行日期的若干資料。

	孤墳礦	旺兒溝礦	栓馬椿礦	支家莊礦
背景數據：				
營運附屬公司	鑫鑫礦業	京源城礦業	京源城礦業	冀恒礦業
我們應佔股權	100%	100%	100%	90%
目前狀況 ⁽¹⁾	商業投產	商業投產	商業投產	商業投產
採礦權面積(平方公里)	1.3821	1.5287	2.1871	0.3337
採礦許可證到期日 (月份/年份)	二零二三年 一月	二零二三年 一月	二零二三年 一月	二零二二年 四月
現有開採產能 (每年百萬噸) ⁽²⁾	2.2	2.2	3.8	2.2
計劃開採產能 (每年百萬噸)	5.0	5.2	8.8	2.4
資源量資料 (截至二零一三年六月三十日)：				
控制的資源量(百萬噸)	158.8	76.4	155.3	23.1
推斷的資源量(百萬噸)	101.1	39.3	73.9	9.4
儲量資料 (截至二零一三年六月三十日)：				
預可採儲量(百萬噸)	114.9	63.2	128.9	19.8
—露天採礦	56.1	45.1	93.2	19.8
—地下礦井	58.8	18.1	35.7	不適用
平均鐵品位(全鐵)	14.11%	14.10%	14.24%	27.16%
平均鐵品位(磁鐵)	7.43%	6.88%	5.99%	25.93%
礦山的服務年限(截至二零一三年六月三十日)⁽³⁾				
	27	29	29	10
現時開採方法	露天	露天	露天	露天
鐵礦石產量(千噸)				
—二零一零年	1,728	987	559	145
—二零一一年	1,464	1,167	628	1,350
—二零一二年	1,172	1,078	581	973
—截至二零一三年六月三十日 止六個月	1,489	1,500	1,075	1,591

附註：

- (1) 支家莊礦自二零一三年四月起開始商業投產，而其餘三個礦場於二零一三年五月開始試產，並於二零一三年十月開始商業投產。見「業務－相關權利及許可證」。
- (2) 截至二零一三年六月三十日。
- (3) 根據合資格人士報告，孤墳礦預期適合露天開採，年限為自二零一三年起計13年，旺兒溝礦及栓馬椿礦預期適合露天開採，年限為自二零一三年起計12年，支家莊礦僅作露天開採之用，且預期開採年限為自二零一三年起計十年。礦山的服務年限乃按生產提升期末剩餘儲量及開採計劃計算，見本招股章程附錄四所附合資格人士報告內表7-14、7-15及7-16。

SRK認為，合資格人士報告中所載「高品位」或「低品位」各詞的描述及用途僅為與區內四個鐵礦石礦場的鐵礦石品位比較的相對描述。一般而言，全鐵品位相等或超過20%的鐵礦石均界定為「高品位」鐵礦石，而該等全鐵品位低於20%的鐵礦石則界定為「低品位」鐵礦石。因此，SRK認為，來自孤墳礦、旺兒溝礦及栓馬椿礦的鐵礦石的平均全鐵品位均低於20%，故構成低品位鐵礦石，而該等來自支家莊礦的鐵礦石的平均全鐵品位超過27%，故屬於高品位鐵礦石。此外，根據由SRK審閱的洗選測試結果，SRK認為，從我們所有礦場所挖掘鐵礦石洗選出的鐵精粉均屬高質量。見本招股章程第140頁開始的「業務－產品」及本招股章程附錄四所附合資格人士報告第8.1.3節。

我們礦場的整合及修整工程

為提升礦業效率，中國政府(包括河北省政府)已頒布多項指引及政策以提倡小型鐵礦場一體化及整合。河北省政府指定我們為涑源縣的整合主體，以整合及一體化區內相關開採資源，有助我們進行收購及整合涑源縣先前由其他實體營運的相關當地小型鐵礦場。有關我們所收購及整合的相關礦場以及前營運商的詳情，見本招股章程第98頁開始的「歷史、發展及重組－我們礦場的歷史發展」。就當地政府的整合計劃而言及按相關中國機關的要求，於往績記錄期間，我們已根據項目組合進行下列工程以合併及整合相關礦場及生產設施：

- 為整合有關小型鐵礦場及申請新的開採許可證，我們對最近已整合的資源進行可行性研究、重新評估儲量、重新設計開採計劃，以更高效開採資源、改裝或出售基建建築物，以及復墾及復原周圍的環境；及
- 為減輕因相關礦場前營運商所進行混亂營運作業而產生的安全及環境風險，我們進行一系列的修整工程，包括坡度修整及廢石剝採。

此外，作為取得支家莊礦採礦權的條件，冀恒礦業應涑源縣人民政府要求承諾承擔有關安置及重新僱用涑源縣當地陷入財務困境的數間國有企業下崗員工相關的開支。自二零一零年至二零一三年四月止，就該等下崗員工而言，冀恒礦業支付下崗員工的基本養老保險、基本醫療保險及生活費合共人民幣26.0百萬元。根據由涑源縣人民政府於二零一三年五月二十三日發行的確認函，冀恒礦業已履行其就支家莊礦的採礦權所承諾的所有義務。

作為涑源縣人民政府發起的整體開採業合併及整合工作的一部份，我們礦場的採礦許可證於二零零八年屆滿後獲暫停延期。待我們完成整合工作後，我們的四個礦場均獲發了新的開採許可證及安全生產許可證。河北省國土資源廳於二零一二年四月向支家莊礦授出新開採許可證，另於二零一三年一月向孤墳礦、旺兒溝礦及栓馬椿礦授出新開採許可證。

於上述進行的坡度修整及廢石剝採工程過程中，為有助修整坡度及進一步打開礦口，鐵礦石連同含礦圍岩及廢石已無可避免地移除。為更有效動用資源及減少廢料排放，我們已於往績記錄期間將該等鐵礦石及含礦圍岩洗選為鐵礦石產品以供銷售。根據由河北省國土資源廳、河北省環境保護廳及河北省安全生產監督管理局各自發出的確認函件，我們獲授權回收、洗選及出售因有關坡度修整及廢石剝採工程產生的該等鐵礦石產品。我們的中國法律顧問通商律師事務所認為，河北省國土資源廳(i)乃發出我們礦場的開採許可證及監管我們的相關開採活動的主管機關；及(ii)有權發出相關確認函，而該確認函應不受其他政府機關質疑。我們的中國法律顧問亦已告知，根據此等主管政府機關發出的確認函，我們有權收取及保留於進行整合及修整工程過程中出售我們所回收及洗選的鐵礦石產品帶來的收益，且我們不會僅因於取得有關新開採許可證及安全生產許可證前於整合及修整工程期間回收、洗選及出售相關鐵礦石產品遭受任何追溯性處罰。

得知我們於過往數年已成功完成整合工程，改善我們各礦場的運營效率，對涑源縣的財政收入增長作出貢獻，並提升當地的就業水平，涑源縣人民政府根據其於二零一三年五月二十三日發出的確認函，指定我們為涑源縣的整合廠商，以進一步整合涑源縣的礦產資源(如鐵、鉛及鋅等)。

我們的競爭優勢及業務策略

我們相信，我們能成功競爭，乃由於(其中包括)：(i)因有利的礦質及地理環境、設計良好的開採計劃及設備完善的洗選設施令我們的營運成本低；(ii)我們位於河北省具戰略意義的位置，河北省是中國鋼鐵生產量及鐵礦石消耗量最高的省份，有方便的道路及鐵路運輸網絡以將產品運送至中國現有客戶及目標客戶；(iii)具經驗及穩定的管理團隊；及(iv)我們的鐵礦石產品具備商業吸引力的特點，例如雜質較低及高全鐵品位的鐵精粉。特別是，支家莊礦的鐵精粉為含氧化鎂量高的鹼性鐵精粉，故獲生產高質鋼的鋼鐵廠青睞，且市價一般高於擁有相同全鐵品位的酸性鐵精粉。

為加強我們的市場地位及增加市場份額，我們擬進行(其中包括)以下業務策略：(i)擴充開採及洗選能力，以增加鐵精粉的生產及銷售；(ii)繼續與鋼鐵廠開拓供應及合作安排；及(iii)憑藉作為相關政府機關指定並支持下的整合主體地位，通過進一步開拓現有礦場及周邊的礦化帶，並尋求專有開發或收購高質礦場，從而擴展我們的資源及儲量。

有關我們的競爭優勢及業務策略的進一步詳情，見本招股章程分別第111頁及115頁開始的「業務－我們的競爭優勢」及「業務－我們的業務策略」。

風險因素

我們的業務涉及若干風險，當中許多非我們所能控制且可能會對我們造成重大不利影響。閣下務須仔細閱覽本招股章程第35頁開始的「風險因素」一節。

銷售及客戶

我們目前在中國國內市場(主要是河北省)出售所有鐵礦石產品，包括鐵精粉、富粉及鐵礦石。於往績記錄期間，鐵精粉主要向鋼鐵廠銷售，而富粉及鐵礦石則全部向當地洗選廠及貿易公司銷售。

於往績記錄期間，我們銷售自支家莊礦洗選及回收的富粉及鐵礦石，乃由於冀恒礦業並無洗選產能可將鐵礦石及富粉洗選成鐵精粉。自二零一三年三月起，冀恒礦業已使用鑫鑫礦業的水選設施，以將其富粉的一部分洗選為鐵精粉。因此，除鐵礦石及富粉外，冀恒礦業自二零一三年四月起亦開始出售鐵精粉。於往績記錄期間，我們亦將自孤墳礦、旺兒溝礦及栓馬椿礦回收的鐵礦石及含礦圍岩洗選為鐵精粉以供出售。為符合我們的生產擴充計劃，我們計劃穩定增加我們所有礦

場的開採及洗選能力，以增加鐵精粉的產量。因此，我們預期因銷售鐵精粉產生的收益在絕對金額及佔總收益百分比方面均有所增加。見本招股章程分別於第190頁及第229頁開始的「財務資料－影響經營業績及財務狀況的因素－產品組合」及「財務資料－現金營運成本」。

於二零一三年初，我們與五家鋼廠訂立供應及合作協議，以銷售最低總銷量為1,150千噸的鐵精粉，其後根據我們的二零一三年經調整生產計劃減至850千噸。我們已調整生產計劃，原因為我們並無取得合資格的第三方水選廠可外包按原先計劃的300千噸鐵精粉的洗選工作。見本招股章程第142頁開始的「業務－銷售及營銷」。五家客戶中的三家與我們續簽了二零一四年度的合同。連同我們與一名新客戶訂立的供應及合作協議，於二零一四年根據該等協議的鐵精粉最低總銷量將增加至1,400千噸。雖然客戶會否按年重續此等協議乃屬未知之數，但我們目前並不知悉有任何狀況將導致該等協議未能重續，原因為(i)我們礦場生產的鐵精粉被視為優質；(ii)我們與客戶已維持良好關係；(iii)我們礦場鄰近運輸網絡，交通方便，容易接達現有鐵精粉客戶；及(iv)雖然全球宏觀經濟環境充滿挑戰，但中國的鐵礦石產品需求(包括來自我們主要市場河北省的需求)仍然強勁。此外，隨著我們的產量不斷增長，我們將持續探求與河北省內外的其他客戶發展新合作安排。

此外，我們就銷售鐵礦石及富粉與國內鐵礦石洗選廠及貿易公司訂立供應及合作協議。此等協議乃根據與就銷售鐵精粉訂立的供應及合作協議類似的範本而作出，由二零一三年六月一日至二零一三年十二月三十一日止期間及二零一四年度，合共合約最低銷量分別為向8名客戶作出的790千噸及向13名客戶作出的1,050千噸。我們目前不擬重續該等協議，原因為鐵礦石及富粉預期將於冀恒礦業已設立所有水選產能後於二零一五年停止銷售。

於往績記錄期間，我們所有或大部分收益乃向少數主要客戶銷售鐵礦石產品而產生。奧宇鋼鐵(一間於二零一二年三月前由控股股東全資擁有的公司)為我們於二零一零年、二零一一年及二零一二年的單一最大客戶，為我們於二零一零年、二零一一年、二零一二年及截至二零一三年六月三十日止六個月的總收益分別貢獻97.6%、49.6%、44.6%及3.8%。於二零一零年、二零一一年、二零一二年及截至二零一三年六月三十日止六個月，向奧宇鋼鐵銷售而產生的毛利分別為人民幣167.8百萬元、人民幣160.3百萬元、人民幣40.8百萬元及人民幣10.8百萬元。

概 要

下表載列我們於往績記錄期間各項產品總銷售量及平均售價。平均售價乃以收益(不包括增值稅)除以相應銷售量計算。

	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年 上半年
總銷售量(千噸)				
鐵精粉	377	370	372	360
富粉	—	201	366	403
鐵礦石	—	1,526	1,019	1,528
平均售價(每噸人民幣元)				
鐵精粉	966	1,062	847	806
富粉	—	262	195	202
鐵礦石	—	214	190	193

採購、供應商及承包商

於往績記錄期間，我們主要就開採及洗選業務自獨立第三方供應商採購機器、設備、備件、柴油、爆炸物及其他輔助物料。我們的僱員負責我們的大部分開採及洗選業務。我們亦委聘擁有相關資質及許可證的獨立第三方承包商提供開採過程中的若干服務，包括爆破、裝卸及運輸服務。我們相信，通過於開採過程中聘用熟練及有經驗的外聘服務供應商，我們可改善效率並減低成本。

擴充計劃及資本開支

為利用隨著中國經濟不斷增長而保持的鐵精粉的持續需求，以及達致更大經濟規模，我們計劃於四個礦場完成整合及修整工程後，通過進一步進行剝採工程、技術革新及建設新洗選廠房以擴充採礦及洗選產能。我們將根據開採許可證繼續擴充計劃，並預期於二零一五年底前可完成相關擴充工程。

於二零一三年六月三十日，我們的總現有開採產能為每年10.4百萬噸，乾選處理能力及水選處理能力分別為每年15.5百萬噸及每年3.8百萬噸。待擴產工程於二零一五年底前全面完成後，預期我們的總開採產能將達到每年21.4百萬噸，乾選處理能力每年27.6百萬噸及水選處理能力每年7.9百萬噸。預期我們的鐵精粉年產量於二零一六年前將達到每年2.5百萬噸。於二零一三年下半年、二零一四年及二零一五年，預期我們的資本開支分別為人民幣251.6百萬元、人民幣390.6百萬元及人民幣348.8百萬元。見本招股章程第134頁開始的「業務—生產擴充計劃」。

地下採礦

根據合資格人士報告，於二零一三年六月三十日，孤墳礦、旺兒溝礦及栓馬椿礦作露天開採的估計礦山的服務年限分別約13年、12年及12年。根據我們的現有確實礦場地盤，待露天礦場採盡後，我們可採用地下採礦。地下採礦將於現有開採許可證所涵蓋的開採範圍內，採用利用主、副豎井-斜坡道聯合開拓方式的發展計劃。有關主要開拓參數，請見本招股章程附錄四所附合資格人士報告的表7-8及表7-9。地下採礦的建設工程將於露天礦場結束前三年開始，地下採礦於二零二二年至二零二五年就新地下採礦設施及設備的總投資估計將約為人民幣739.0百萬元。見本招股章程附錄四所載合資格人士報告的表11-4。該等資金預期將自未來經營活動所產生的現金淨額中獲取。

財務表現

下文所載我們財務表現於往績記錄期間的簡短回顧應與會計師報告所載財務資料(包括其附註)及本招股章程第189頁開始的「財務資料」一節一併閱讀。下表所載我們於二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日及截至該等日期止年度以及於二零一二年及二零一三年六月三十日及截至該等日期止六個月的財務資料概要，乃取自本招股章程附錄一所附的會計師報告中載列的財務資料。

綜合全面收益表概要

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	(未經審核)				
	(人民幣百萬元)				
收益.....	364.6	773.1	581.6	219.3	667.1
毛利.....	166.3	422.0	188.5	48.3	387.3
經營溢利.....	120.4	311.1	85.0	0.7	342.4
除稅前溢利/(虧損).....	117.3	307.3	77.5	(2.2)	334.9
年/期內溢利/(虧損)及 全面收入總額.....	<u>86.9</u>	<u>222.0</u>	<u>54.8</u>	<u>(3.0)</u>	<u>250.2</u>
由以下應佔：					
本公司股權持有人.....	94.9	162.5	48.5	(4.8)	232.0
非控股權益.....	(8.0)	59.5	6.3	1.8	18.2

概 要

下表載列於所示期間按產品劃分的收益貢獻及佔收益總額百分比。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一零年		二零一一年		二零一二年		二零一二年		二零一三年	
	金額	佔總額 %	金額	佔總額 %	金額	佔總額 %	金額	佔總額 %	金額	佔總額 %
	(未經審核)									
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
收益										
鐵精粉	364.2	99.9	393.1	50.8	315.2	54.2	120.2	54.8	290.0	43.5
富粉	-	-	52.6	6.8	71.4	12.3	39.8	18.1	81.3	12.2
鐵礦石	-	-	327.1	42.3	193.9	33.3	58.5	26.7	295.5	44.3
其他 ⁽¹⁾	0.4	0.1	0.3	0.1	1.1	0.2	0.8	0.4	0.3	* ⁽²⁾
總計	364.6	100.0	773.1	100.0	581.6	100.0	219.3	100.0	667.1	100.0

附註：

- (1) 主要包括銷售或出售廢鋼、消費品及用於生產鐵礦石產品的設備。
- (2) 少於0.1。

下表載列所示期間毛利及毛利率的明細。

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	(未經審核)				
	(人民幣百萬元，百分比除外)				
毛利					
鐵精粉		171.8	164.4	49.5	123.7
富粉		-	15.3	4.8	18.3
鐵礦石		-	242.0	133.7	245.0
其他		0.4	0.3	0.5	0.3
總計		166.3⁽¹⁾	422.0	188.5	387.3
毛利率(%)					
鐵精粉		47.2	41.8	15.7	42.7
富粉		-	29.1	6.7	22.5
鐵礦石		-	74.0	69.0	82.9
其他		N/M ⁽²⁾	N/M ⁽²⁾	N/M ⁽²⁾	N/M ⁽²⁾
整體		45.6	54.6	32.4	58.1

附註：

- (1) 包括於二零一零年對存貨價值減少作出的撥備人民幣5.9百萬元，相當於於同年將存貨撇減至當時可變現淨值。
- (2) 「N/M」代表無意義。

概 要

下表載列我們採礦附屬公司的鐵精粉分別於二零一零年至二零一二年的過往單位現金營運成本以及於二零一三年至二零一七年的預測單位現金營運成本。

	二零一零年	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	二零一六年	二零一七年
	(人民幣/噸)							
鑫鑫礦業.....	520.37	653.42	706.53	435.41	402.16	389.31	437.37 ⁽¹⁾	437.37
京源城礦業.....	485.85	691.54	685.85	405.57	345.39	332.93	388.28 ⁽¹⁾	388.28
冀恒礦業.....	-	-	-	457.49	154.93 ⁽²⁾	155.03	156.24	156.24

附註：

- (1) 根據SRK，鑫鑫礦業及京源城礦業的單位現金營運成本預測於二零一六年上升，主要由於將予開採的範圍於生產提升期後有所擴充及該等礦場特定賦存形態，導致預測剝採比的增加所致。
- (2) 冀恒礦業的鐵精粉預期於二零一四年將主要由高全鐵品位的鐵礦石洗選而成，而於二零一三年則由低全鐵品位的含礦圍岩洗選而成。因此，二零一四年的單位現金營運成本預期將大幅下降。

於二零一零年至二零一二年，我們主要專注就礦場整合進行整合及修整工程，並為該等礦場準備作商業投產。在此等工程中移除及回收的鐵礦石數量及全鐵品位均較於我們進行試產或商業投產時生產的鐵礦石低。此外，我們亦使用於此等工程過程中回收的含礦圍岩以生產我們大部份的鐵精粉。結果，鐵礦石及鐵精粉於此等期間的平均單位現金營運成本較於我們進行試產或商業投產時高。由於市況轉壞，我們於二零一二年所有鐵礦石產品的平均售價較二零一一年有所下降。此外，於二零一二年七月河北省發生水災，導致開採業務停頓，繼而令我們於二零一二年的鐵礦石生產及銷量有所減少。因此，我們於二零一二年的收益、毛利及毛利率均較二零一一年大幅減少。此外，我們於二零一二年的毛利率亦受我們的主要耗用品價格的增加所不利影響。

隨著技術持續升級以及我們的產量及鐵礦石全鐵品位預期上升，於開始試產或商業投產後的鐵精粉單位現金營運成本應較二零一零年、二零一一年及二零一二年大幅下降。我們所有礦場於二零一三年初開始進行試產或商業投產，我們的鐵礦石產品於二零一三年上半年的產量及銷量均大幅增加。見本招股章程第192頁開始的「財務資料—影響經營業績及財務狀況的因素—鐵礦石產品的產量及銷量」。與此同時，由於從我們的礦場採掘的鐵礦石全鐵品位上升及洗選廠使用率有所提升，令開採單位成本、洗選單位成本、場外行政單位成本均於二零一三年上半年較二零一零年、二零一一年及二零一二年大幅下降。具體情況是，鑫鑫礦業及京源城礦業的鐵精粉每噸單位現金營運成本於二零一三年上半年分別下降至人民幣398.0元及人民幣436.5元，而二零一三年的預測成本則分別為人民幣435.41元及人民幣405.57元，逐步邁向二零一四年的預測水平。見本招股章程

概 要

第229頁開始的「財務資料－現金營運成本」一節。因此，儘管我們鐵礦石產品的平均售價於二零一三年上半年輕微下降，我們的毛利及毛利率於截至二零一三年六月三十日止六個月分別達到人民幣387.3百萬元及58.1%，而於二零一二年同期則分別為人民幣48.3百萬元及22.0%。

中國(包括河北省)鐵礦石產品的產量及售價最近一直波動。見本招股章程第79頁開始的「行業概覽－鐵礦石行業概覽－中國鐵礦石行業」。我們相信，以低現金營運成本經營以抵禦任何售價波動攸關重要。雖然二零一三年上半年中國鐵礦石市場疲弱，但由於我們已大幅減少現金營運成本，故我們於同期的盈利能力得以大幅改善。為減輕我們鐵礦石產品售價可能進一步減弱的影響我們將通過下列措施，繼續實行生產提升計劃以按預期降低單位現金營運成本：(i)提升我們的技術實力；(ii)通過擴大我們的開採及洗選能力改進我們的經濟規模；及(iii)優化管理及營運。此外，我們計劃在不會削弱我們流動資金的情況下，給予競爭性信貸條款以吸引更多一般願意支付較高價格的國有鋼廠客戶。長遠而言，我們亦計劃通過收購優質礦場以進一步提升經濟規模。鑑於河北省於二零一二年估計消耗量為250.5百萬噸鐵礦石或佔中國總鐵礦石消耗量約24.8%，而當中僅約34.6%於當地供應，故我們預期河北省客戶將繼續對我們的產品產生大量需求。加上我們的生產規模不斷擴大及我們的產品單位現金營運成本偏低，我們相信我們處於有利位置可抵受該等及其他市場波動，並為未來增長定下穩固根基。

綜合資產負債表概要

	於十二月三十一日			於六月三十日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
	(人民幣百萬元)			
流動資產 ⁽¹⁾	224.3	202.3	222.6	249.5
流動負債	(248.6)	(445.0)	(747.6)	(572.0)
流動負債淨值	(24.3)	(242.7)	(525.0)	(322.5)
非流動資產	227.5	476.9	823.6	1,133.7
非流動負債	(42.5)	(44.7)	(134.3)	(396.6)
資產淨值	<u>160.7</u>	<u>189.5</u>	<u>164.3</u>	<u>414.6</u>
本公司股權持有人				
應佔權益總額	<u>143.6</u>	<u>131.8</u>	<u>138.7</u>	<u>370.7</u>

附註：

- (1) 於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，分別包括含礦圍岩中的人民幣9.9百萬元、人民幣57.7百萬元、人民幣116.9百萬元及人民幣71.3百萬元。由於含礦圍岩產量上升及缺乏乾選能力，存貨中的含礦圍岩由二零一零年至二零一二年有所上升。然而，隨著我們的乾選能力增加，於二零一三年六月三十日的含礦圍岩存貨水平較二零一二年十二月三十一日有所減少。

概 要

於二零一零年至二零一二年間，我們專注進行整合及修整工程，並大量投資於(其中包括)收購開採權及土地使用權以及建立乾選及水選設施。因此，我們的非流動資產不斷增加，並於二零一二年十二月三十一日達到人民幣823.6百萬元，主要由應付關聯方(即控股股東)的款項撥付，以流動負債入賬。此對我們於二零一零年、二零一一年及二零一二年十二月三十一日的流動負債淨值狀況帶來部分貢獻。自我們的礦場於二零一三年初開始試產或商業投產以來，我們的營運現金賺取能力已大幅提升，故此，我們於二零一三年上半年通過營運活動產生的現金償付部分應付關聯方款項，令我們於二零一三年六月三十日的流動負債淨額減少至人民幣322.5百萬元。我們已悉數償還應付關聯方的款項餘下部分及預期於二零一三年底前將處於流動資產淨值的狀況。

綜合現金流量表摘要

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一二年	二零一三年
	(未經審核)				
	(人民幣百萬元)				
經營活動產生的現金淨額	35.0	538.4	277.3	197.5	124.5
投資活動所用的現金淨額	(111.6)	(276.6)	(216.4)	(130.3)	(181.5)
融資活動產生/(所用)的 現金淨額	97.8	(243.6)	(80.0)	(80.0)	101.4
現金及現金等價物淨 增加/(減少)	21.2	18.2	(19.1)	(12.8)	44.4
於年初/期初的現金及 現金等價物	2.4	23.6	41.8	41.8	22.7
外幣匯率變動的影響	-	*	-	-	-
於年末/期末的現金及 現金等價物	<u>23.6</u>	<u>41.8</u>	<u>22.7</u>	<u>29.0</u>	<u>67.1</u>

* 少於0.1。

主要財務比率概要

下表載列我們於所示期間或日期的主要財務比率。

	截至十二月三十一日止年度/於該日			截至 六月三十日 止六個月/ 於該日
	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年
股本回報率 ⁽¹⁾	66.1%	123.3%	34.9%	62.6%
總資產回報率 ⁽¹⁾	19.2%	32.7%	5.2%	18.1%
流動比率 ⁽¹⁾	90.2%	45.5%	29.8%	43.6%
快速流動比率 ⁽¹⁾	75.7%	21.6%	8.4%	22.3%

附註：

(1) 有關計算該等比率的方法，請參閱「財務資料—主要財務比率」。

敏感度分析

有關我們收益對鐵礦石產品的平均售價以及我們毛利對鐵礦石產品的平均銷售成本的敏感度分析，見本招股章程分別於第190頁及第193頁開始的「財務資料－影響經營業績及財務狀況的因素－售價」及「財務資料－影響經營業績及財務狀況的因素－營運成本」。

近期發展

截至二零一三年九月三十日止三個月，我們的鐵礦石、富粉及鐵精粉產量分別為2,197千噸、989千噸及253千噸。我們的鐵礦石、富粉及鐵精粉銷量分別為261千噸、75千噸及269千噸，於同期產生總收益人民幣298.7百萬元及毛利人民幣147.3百萬元。鑫鑫礦業、京源城礦業及冀恒礦業的鐵精粉於同期的每噸單位現金營運成本分別為人民幣491.2元、人民幣403.3元及人民幣491.6元。董事確認，自二零一三年六月三十日（即本招股章程附錄一所附會計師報告所載我們的最近期經審核財務業績的日期）起，我們的財務或經營狀況或前景並無重大不利變動。

發售統計

	根據發售價每股股份 3.10港元計算	根據發售價每股股份 3.40港元計算
我們股份的市值 ⁽¹⁾	4,650.0百萬港元	5,100.0百萬港元
每股股份未經審核備考	0.68港元	0.76港元
經調整有形資產淨值 ⁽²⁾	(人民幣0.54元)	(人民幣0.60元)

附註：

- (1) 市值乃根據各自的發售價每股3.10港元及3.40港元以及預期緊隨全球發售完成後將有已發行股份1,500,000,000股並假設超額配售權不獲行使而計算。
- (2) 每股股份未經審核備考經調整有形資產淨值乃於作出「財務資料－未經審核備考經調整有形資產／(負債)淨值」所述調整後及根據預期於緊隨全球發售後將獲發行及發行在外的股份1,500,000,000股並假設超額配售權不獲行使而計算。

所得款項用途

假設超額配售權不獲行使及發售價為每股3.25港元(即估計發售價範圍的中位數)，於扣除包銷費用及佣金以及我們就全球發售應付的估計開支後，全球發售所得款項淨額估計約為1,129.0百萬港元。我們擬將該等所得款項淨額用作以下用途：(i)所得款項淨額約70%(約為790.3百萬港元)將用作撥付我們的擴充計劃；(ii)所得款項淨額約20%(約為225.8百萬港元)將用作償還中國建設銀行股份有限公司容城支行的銀行貸款，合共金額人民幣200.0百萬元；及(iii)所得款項淨額約10%(約為112.9百萬港元)將用作營運資金及一般公司用途。

倘發售價最終釐定為低於或高於每股3.25港元(即估計發售價範圍的中位數)及/或超額配售權獲行使，則全球發售的所得款項淨額可能較上述金額減少或增加。在該情況下，我們將按比例減少或增加分配所得款項淨額至上述目的。

上市開支

我們將就全球發售所支付上市費用、佣金，連同證監會交易徵費及香港聯交所交易費用的總額估計約人民幣71.0百萬元(根據我們全球發售指示性價格範圍中位數)，預期其中約人民幣49.6百萬元於上市後將予資本化。見本招股章程第237頁的「財務資料—上市開支」。