

## 概覽

我們是設立於河北省的鐵礦石開採及洗選公司，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，全部均位於河北省涞源縣。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，我們的礦場有合共約413.6百萬噸總控制的資源量、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66%全鐵品位的鐵精粉以及自支家莊礦洗選及回收的富粉及鐵礦石。我們的業務包括通過露天開採回收鐵礦石及含礦圍岩，並通過乾選將鐵礦石及含礦圍岩洗選至富粉，然後通過水選進一步洗選至鐵精粉。採用乾選可藉著破碎及乾式磁選分離移除雜質，而水選則可藉著研磨及磁選分離進一步磨碎富粉及移除雜質，整個過程中均會使用到水。有關生產程序的進一步詳情，見「採礦業務及洗選設施」。我們相信我們的鐵礦石擁有諸多商業吸引力，而且含硫、磷、硅及鈦等雜質較低。此外，支家莊礦回收的鐵礦石將能洗選成含高氧化鎂量的鹼性鐵精粉，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。我們相信該等特性獲鋼鐵廠青睞，因而一般可享較高售價。

根據AME報告，中國為世界最大的鐵礦石需求國，於二零一二年的需求約為1,071.1百萬噸鐵礦石，佔全球鐵礦石需求約57.3%。河北省是中國最大的產鋼省份，於二零一二年消耗約250.5百萬噸鐵礦石，佔全國總鐵礦石消耗約24.8%。河北省於二零一二年的鐵礦石總消耗量中，僅約81.5百萬噸或34.6%由當地供應。

憑藉我們較低的現金營運成本、有利的戰略位置、具經驗及穩定的管理團隊、具商業吸引力的產品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，於中國產鋼持續增長及中國本地生產鐵礦石產品嚴重短缺(尤其是河北省及山西省)的情況下獲益。

## 我們的競爭優勢

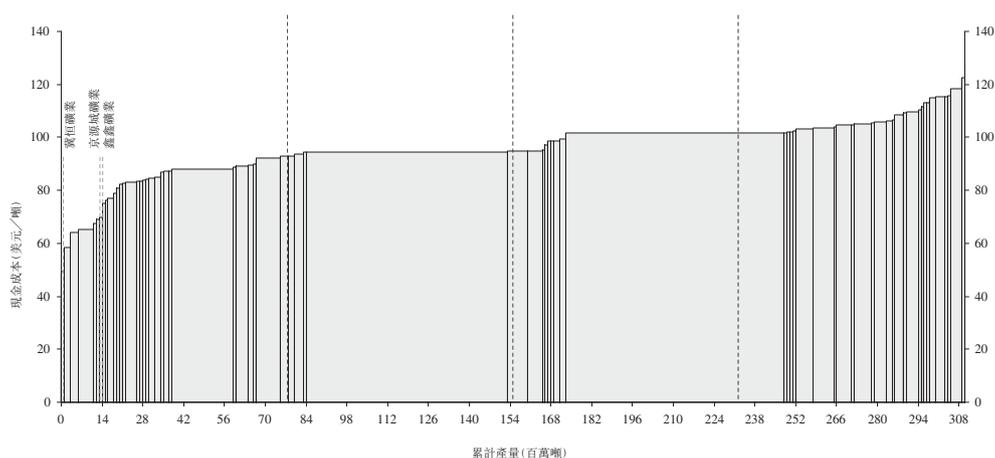
我們有利的礦石質量及地質條件、精心設計的採礦計劃及設備良好的洗選設施，使我們得以實現市場領先的低成本生產

我們儲量的所在地區主要具備有利低成本採礦、低成本洗選及高洗選回收率的地質條件。孤墳礦、旺兒溝礦及栓馬椿礦均位於獨山城採礦區，並具有類似的礦物化形成條件、礦石類別及結構。獨山城採礦區的磁鐵礦藏分佈時存在整齊的接觸面，以將細顆粒與脈石礦物分隔，使其易於分離及回收。此外，該等礦場規模較大，讓我們開採及洗選業務能達致經濟規模，一旦我們持續加大產能，將有利我們控制開採成本。根據合資格人士報告，支家莊礦含有相對較高品位的鐵礦石儲量，其平均磁鐵品位為25.93%，可以高回收率提取及加工成鐵精粉。

此外，我們的營運一體化程度和管理水平較高，並擁有先進的洗選設施。我們為旗下所有礦場就地設立乾選廠，而設立的配套水選廠距離孤墳礦、旺兒溝礦及栓馬椿礦約6公里至11公里，可大幅減省運輸成本。此外，我們所有的乾選廠已配備先進及由美卓公司生產的專門設備。乾選所採用的三段式封閉壓碎及分離系統，讓我們能將鐵礦石磨碎至富粉的最佳顆粒大小，從而大幅減省運往水選廠的運輸負荷，增加隨後水選的效益並減少尾礦。

我們預期上述因素將讓我們礦場以較低成本生產。根據合資格人士報告，於二零一四年，冀恒礦業、京源城礦業及鑫鑫礦業鐵精粉每噸的單位現金營運成本估計分別為人民幣154.9元、人民幣345.4元及人民幣402.2元。誠如以下成本曲線所示，我們礦場於二零一四年的估計現金成本預期將處於中國鐵精粉生產商成本曲線前四分之一的位置。

二零一四年中國成本曲線



資料來源：AME報告

附註：

- (1) 礦工按由左邊最低成本生產商至右邊最高成本生產商排序。估計單位現金成本於垂直軸展示及以每欄的高度呈列。欄的闊度代表各礦工預測於二零一四年生產的數量。AME按省份合計較小型的大國私營礦場，因為個別追蹤該等礦場並不可行。因此，成本較高且一般支配中國鐵礦石供應的眾多較小型中國本地礦場營運商，並無於AME的中國成本曲線上獲個別反映，原因為該等營運商已在省份層面以平均值計算。因此，相關欄的闊度較個別礦場的欄更闊。該等礦工的累計產量按乾公噸基準於橫軸展示及累積，因而該等礦工於二零一四年的累計產量預測為約310.9百萬噸。冀恒礦業之二零一四年預測產量為454.86千噸或0.5百萬噸，而京源城礦業的二零一四年預測產量為647.92千噸或0.6百萬噸，鑫鑫礦業的二零一四年預測產量則為243.97千噸或0.2百萬噸，該等產量與其他中國礦工於橫軸累積。冀恒礦業、京源城礦業及鑫鑫礦業之產量乃摘錄自合資格人士報告載列的第一階段(露天開採)的設計生產計劃。
- (2) AME成本估計工作的主要目的是識別鐵礦場的現金營運成本，並分析個別業務的相對現金成本競爭力。獲考慮的成本組成項目包括採礦、洗選、勞工、能源、供應物、維修、專利稅、運輸及裝卸成本。該等成本的計算可反映各營運於採礦、洗選及精選礦石、運送礦石至港口的成本以及港口裝卸成本。AME的成本模型使用廣泛的礦場特定數據計算成本，包括勞工價格、產能、廢礦比率、運輸距離、港口費、產品回收率以及州份及國家特定專利稅公式。上述中國成本曲線乃為比較中國本地礦場為目的而編製。用於現金成本曲線的現金成本包括估計礦場現金營運成本及由中國本地礦場運至主要鋼鐵廠客戶或主要買家(而產品均為運送至該等買方而非至出口港)的運輸成本。此分析亦包括國有鋼廠的自用礦場，而所生產礦石乃為滿足國有鋼廠的需要而非作公開市場銷售。所預測成本可能來自購買協議、公開可得資料或中國個別鐵礦石生產商的討論。
- (3) 冀恒礦業、鑫鑫礦業及京源城礦業的二零一四年每噸精粉現金成本預計約為39.2美元、72.3美元及69.9美元。本公司的礦場現金營運成本取自合資格人士報告所披露的每噸精粉總現金營運成本。運輸成本已假設產品運抵下列位於河北的鋼鐵廠及球團廠客戶而估計：河北敬業集團、辛集市奧森鋼鐵有限公司、涿源奧宇鋼鐵有限公司及恒昌球團廠(本公司與彼等訂有供應及合作協議)。運輸成本乃根據與銷量加權道路運輸距離有關的運費(乃根據本公司提供的承購資料)計算。就京源城礦業而言，估計銷量加權道路運輸距離為143公里，與運費每濕公噸約人民幣80元相符。就冀恒礦業而言，估計銷量加權道路運輸距離為146公里，亦與運費每濕公噸約人民幣80元相符。鑫鑫礦業的假設銷量加權道路運輸距離為107公里，運費為每濕公噸人民幣42元。於所有計算當中，所使用的美元兌人民幣匯率為6.2。
- (4) 為繪製成本曲線及進行行業分析，AME從多個來源收集資料，包括生產商提供的報告、直接聯絡及貿易刊物，惟該等資料未必及時獲來源更新。此外，在數據驗證過程中，AME無可避免地就數據作出分析師無法取得的假設及判斷。因此，AME的工作乃利用廣泛的公共領域和行業數據來源，而AME認為依賴該等公共領域和行業數據來源編纂成本估計數據庫實屬合理，惟對此並不負責。AME其後編纂、詮釋並分析該等數據，從而對生產礦場及廠房作出估計。AME相信AME報告的資料來源乃該等資料的合適來源及已於摘取及轉載該等資料時合理審慎行事。據AME作出所有小心及合理的查詢後所知，AME概無理由相信該等資料屬錯誤、不正確或具誤導成分或遺留任何部分致使該等資料錯誤、不正確或誤導。然而，概無保證所包括的資料的準確性或完整性。投資者應審慎行事而不應過分依賴預測及前瞻性資料。此外，所有成本曲線包含大量有關匯率及其他市場變數的重大假設，故繪製成本曲線的方式表示其存在限制。

我們佔據有利位置從中國(尤其在中國最大的產鋼省份河北省)持續性鐵礦石供應短缺的現狀中受惠

受持續經濟增長及日趨城市化所影響，中國於過往十年對鋼的需求大幅增加。根據AME報告，中國自二零零五年起成為世界最大的產鋼國，自二零零九年起一直佔全球鋼產量約45.0%。

根據AME報告，中國的粗鋼生產由二零零五年約348.1百萬噸增加至於二零一二年約716.5百萬噸，複合年增長率為10.9%。然而於二零一二年，中國消耗的鐵礦石超過60%均為進口，而國內生產鐵礦石短缺的情況預期將持續。根據AME報告，中國於短期內將繼續成為世界最大的鐵礦石進口國。

河北省為最大的產鋼省份，於二零一二年佔中國總鋼產量約25.2%。根據AME報告，於中國，河北省對鐵礦石的需求最大，於二零一二年佔中國鐵礦石總需求量約24.8%。為滿足其需求，河北省於二零一二年進口約163.7百萬噸鐵礦石，約佔其約65.3%的鐵礦石消耗量。

全國及地區性鐵礦石供應短缺為鐵礦石生產商(如我們)締造極大的潛在市場。我們相信位處河北省，加之生產成本預期較低且連同本節所披露的其他優勢，能讓我們處於有利位置，較中國眾多其他鐵礦石生產商更能抓緊機會。

**我們的管理團隊經驗豐富且穩定，並擁有廣泛行業知識及對我們的營運有深刻認識**

我們的經營由董事及高級管理人員組成的管理團隊領導，團隊經驗豐富而且人員構成穩定，團隊成員大都於採礦行業擁有逾十年經驗。尤其是我們的核心管理團隊成員包括董事會主席、負責採礦及洗選經營技術及行政管理的執行董事，彼等自二零零五年起一直合作無間，而彼等各自對我們的歷史、現況以及我們礦場的擴充計劃及營運均有深刻的認識。

此外，我們已聘請行業專家及富有經驗的專才擔任本集團的中層管理層職位，以履行本集團內的主要職能及支持高級管理團隊。管理層成員及主要人員須具備其各自領域上合適的教育、培訓及／或工作經驗。

我們相信，具備鐵礦業豐富業內知識及廣泛管理經驗的可靠管理團隊，將讓我們成功實施擴充及生產計劃、高效監控營運成本、物色及抓緊市場機會、制定完善業務策略、評估及管理風險，及增加整體溢利，藉此為股東締造最大價值。見「董事及高級管理層」。

### 我們的鐵礦石產品具有極佳的商業吸引力

根據合資格人士報告，相較其他中國礦場，我們所有礦場的鐵礦石均含較少數雜質如硫、磷、硅及鈦，因而可生產出優質鐵精粉，對鋼鐵廠，特別是生產高質鋼鐵的鋼鐵企業而言吸引力甚高。

此外，支家莊礦的鐵礦石的磁鐵含量一般可達30%至50%。從支家莊礦生產的鐵精粉屬鹼性鐵精粉，氧化鎂含量高，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，其可降低焦炭消耗、提高高爐利用率及降低煉鐵成本。根據AME報告，現時在河北省相同全鐵品位的鹼性鐵礦石相對酸性鐵礦石一般具較高市價。因此，我們相信，憑藉該等優良特質，支家莊礦所生產鐵精粉的市場價格高於擁有相同全鐵品位的酸性鐵精粉。

**我們的礦場地理位置優越，鄰近可連接河北省及山西省主要鐵礦石需求區的便捷的道路及鐵路，有助我們控制運輸成本**

我們的所有礦場及相關洗選廠均沿著涞源縣主要道路周邊而設。孤墳礦及其相關洗選廠均位於天走綫(省份國道)方圓0.5公里的範圍內。旺兒溝礦、栓馬椿礦及其相關洗選廠僅位於天走綫以西約6公里。支家莊礦及其相關洗選廠僅位於G112國道以南約12公里。此外，天走綫與G112國道進一步通過京原綫及G4京港澳高速公路將我們的礦場及洗選廠連接至我們位於河北省及山西省地區對鐵礦石有大量需求的目標客戶，途經多間鋼鐵廠，例如是宣化鋼鐵集團有限責任公司、河北敬業鋼鐵有限公司、邢台鋼鐵有限責任公司、太鋼集團臨汾鋼鐵有限公司以及邯鄲鋼鐵集團有限責任公司，彼等均為我們的目標客戶。

受制於鐵礦石的重量和體積，運輸鐵礦石通常難以達致成本效益，然而，我們相信，我們的礦場及洗選廠房位於河北省內的理想位置，鄰近道路及鐵路運輸網絡，極大加強我們鐵精粉的價格競爭力，較其他位於鐵礦石主要需求區域以外的國內採礦公司優勝。此好處將繼而有助我們將客戶群拓展至位於該地區對鐵精粉有高需求的鋼鐵廠企業，從而抓住增長的機會。

作為河北省涑源縣的指定鐵礦場整合主體，我們從中國政府的採礦業整合及改革政策中受益

自二零零五年起，中國政府引入多項政策及法規以鼓勵整合及改革國內鐵礦業，以解決小型或混亂的採礦及生產經營所衍生的若干問題，例如低資源使用率及缺乏適當環境保護及安全措施。該等政策鼓勵具有競爭優勢的企業收購較小型企業或與之合作，以優化開採業務，各相關省、市及縣政府機構須頒佈整合計劃。根據由河北省人民政府辦公廳發出日期為二零零九年三月四日省政府特別討論會議紀錄(第49號)和發出日期為二零一零年七月九日的省政府特別討論會議紀錄(第88號)，我們獲河北省人民政府指定為涑源縣的鐵礦場整合主體。

作為整合過程的一部分，我們已成功完成鐵礦石開採權、權益及資產的整合，而我們四個礦場已於二零一三年五月前開始試產或商業生產。得知我們改善了礦場的運營效率，促進了涑源縣的財政收入增長，並改善了本地的就業水平，涑源縣人民政府指定我們為整合主體，以進一步將涑源縣其他礦物資源(如鐵、鉛及鋅等)進行整合。我們日後亦將有權獲得如礦物資源分配、政府批准及獲得融資等一系列支援措施。

因此，我們相信，我們處於優越位置，可憑藉有利的政府政策，進一步擴充及優化我們的鐵礦石開採業務，並率先在未來於涑源縣進行任何鐵礦石礦場及可能進行其他有色金屬礦場的整合工作。

### 我們的業務策略

提升開採及洗選能力，並藉提高洗選能力優化本公司縱向一體化業務經營

為增加我們的開採及鐵精粉洗選能力，我們計劃：

- 通過持續進行坡度修整及剝採工程增加開採能力。我們的目標為增加開採產能，於二零一五年底前由二零一三年10.4百萬噸／年增加至21.4百萬噸／年；
- 通過技術升級及建設新洗選廠及尾礦庫以增加洗選能力，從而輔助開採生產能力的提升：
  - **技術升級**—我們計劃(i)通過(其中包括)增加輸送帶的輸送速度、添置高壓滾軸壓碎機以及乾式磁選分離器等，將鑫鑫礦業現有乾

選廠升級；及(ii)於二零一三年下半年將京源城礦業若干乾選設施翻新，以減低富粉的顆粒大小及提高其品位，從而增加水選效率；

- **整合與擴充洗選廠**—我們計劃(i)於二零一四年九月前為京源城礦業興建一座設計洗選產能約8.0百萬噸／年的全新乾選廠，並於二零一五年十月前興建一座設計產能約0.4百萬噸／年的全新水選廠；及(ii)於二零一四年六月前為冀恒礦業興建一座產能約1.0百萬噸／年的全新水選廠；及
- **興建及升級相關尾礦庫**—我們計劃於二零一四年為冀恒礦業及京源城礦業興建尾礦貯存設施及擴充若干尾礦庫的產能以配合生產的提升。

#### 持續改善營運效率及減低成本

效率以及成本控制為加大我們的盈利能力以及保持我們的長遠競爭力的重要元素。為進一步改善經營效率及減省成本，我們計劃：

- 擴充開採及洗選能力以提高經濟規模；
- 增加投資以升級乾選技術，以減低富粉的顆粒大小以及提升其品位，繼而於水選時提高回收率及研磨效率，減少產生尾礦及廢品，並減低營運成本，並延長尾礦庫的壽命；
- 通過洗選創新及設備升級改善我們的開採及洗選效率，減少原材料及水電的消耗及減低所需勞工及成本；
- 為我們的僱員提供定期培訓以提高生產力；
- 改善我們的內部監控；及
- 改善業務策劃及預算。

#### 擴充我們的客戶群並繼續與鋼鐵廠建立戰略合作關係

根據合資格人士報告，通過我們的擴充計劃，我們擬於二零一五年年底前將我們的鐵精粉總產能增加至2.8百萬噸／年。除擴充產能外，我們擬沿著鄰近我們礦場的運輸網絡，將客戶群進一步擴展至河北省及山西省對鐵精粉需求高的地區。根據AME報告，山西省於二零一二年的鐵礦石消耗量合共約61.3百萬噸，其中只有約22.1百萬噸的鐵礦石可在當地採購。

我們將繼續與鋼廠客戶尋求更多供應及合作安排，鞏固彼此關係。截至最後可行日期，我們已與河北省知名鋼廠(例如河北鋼鐵集團龍海鋼鐵有限公司、辛集市奧森鋼鐵有限公司及涑源奧宇鋼鐵有限公司)訂立供應及合作協議。

根據AME，在河北省主要鐵礦石需求地區內，私人擁有的產能佔相當大部份。私人鋼廠一般較依賴合約式安排而非現貨市場，而國有鋼廠則通常獲穩定鐵礦石供應。因此，私人鋼廠或較國有鋼廠擁有更多承購機會。

### 通過開拓及收購擴大我們的資源及儲量

資源及儲量為我們業務增長的基礎。為擴大我們的資源及儲量，我們計劃進一步勘探現有礦場及鄰近礦區，以及於我們認為合適的情況下在中國及海外選擇性收購優質礦場。我們在決定可行的收購目標時將考慮不同因素，其中包括資源及儲量的品質、品位及規模、地點及運輸狀況、地質環境的複雜程度、開發階段、與地方社區的關係及是否能將目標融入我們整體發展策略。

我們的現有礦場位於獨山城採礦區以及支家莊礦區。根據合資格人士報告，該等礦場仍有潛力作進一步勘探，以發現更多地質資源及儲量，因為目前鑽探顯示該等礦場的礦體進一步向下伸延。由於有證據顯示支家莊礦主要的礦化區附近出現鐵礦化現象，於礦化異常區域進行更多鑽探可能增加礦資源量。我們計劃於二零一四年及二零一五年在我們相關許可證所述的範疇內進行勘探。憑藉我們作為涑源縣整合主體的地位，我們相信我們處於有利位置，可收購鄰近我們現有礦場的資源，以充分發揮整合作用及擴大現有營運設施的價值。

該等收購及整合將由在識別含鐵礦石儲量及資源的礦場及指導通過批准程序方面具備豐富經驗的管理團隊執行。

### 繼續堅持健康及安全、環境及企業責任方面的高標準

工人的健康及生產安全繼續為我們最重要的任務。我們將繼續專注於預防措施並採取全面方針以確保工人的健康及安全，包括持續投資於生產安全及興建生產安全設施；嚴格實施安全規則及政策；向僱員提供安全培訓以宣傳安全意識；並嚴格實施實地監控及工序管理。

我們相信可持續發展，並將環境的可持續性視為首要責任。我們將繼續(i)更有效將廢物材料循環再用及去污；(ii)實施有關項目建設的保護規劃及建造環境保護設施；(iii)加強生態系統及水資源保護；(iv)於支家莊礦興建更多礦尾庫；(v)進一步增加資源使用率；及(vi)復墾我們礦場的土地。

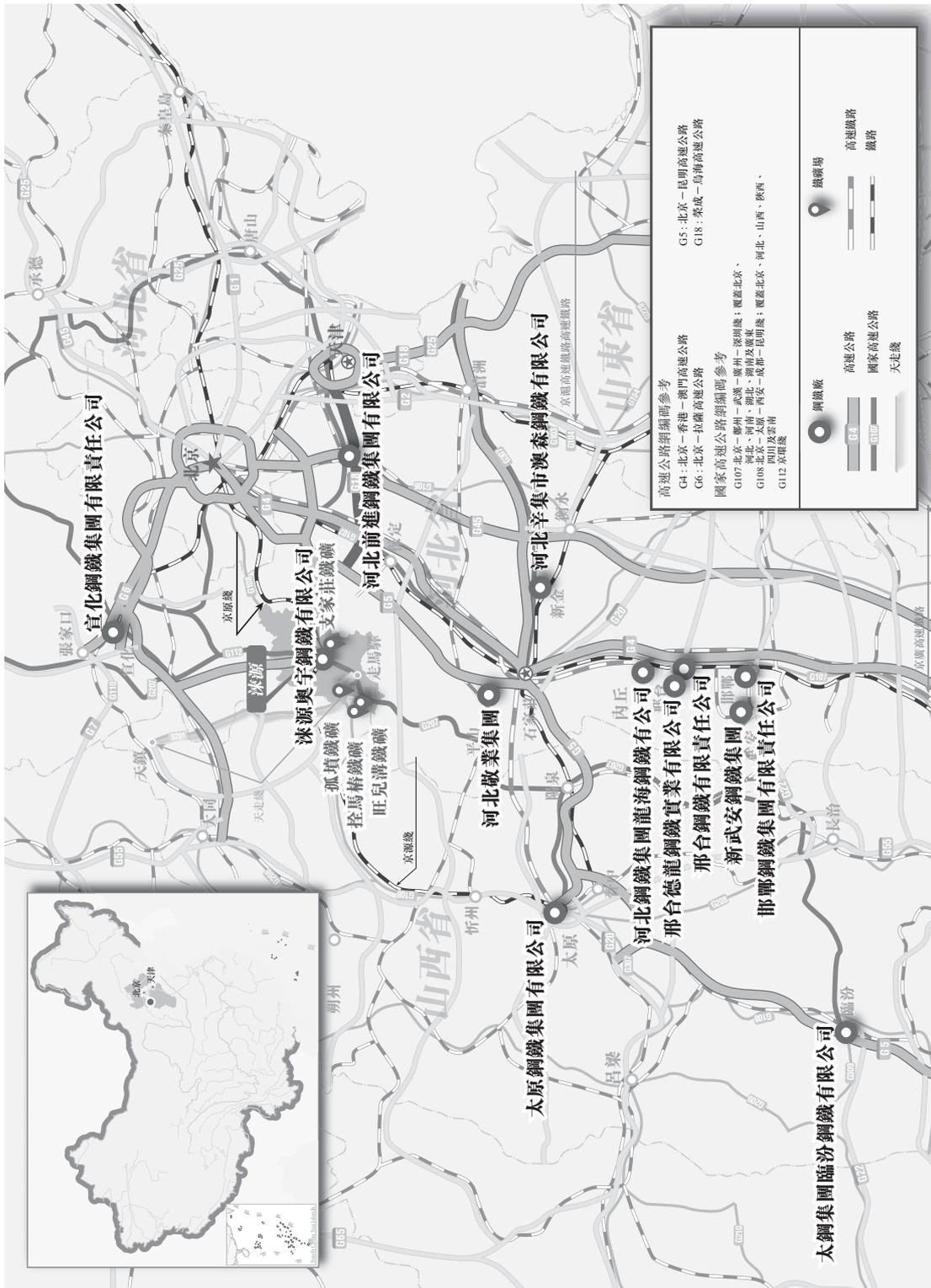
此外，由於我們循環再用及回收含礦圍岩以生產富粉，可最大限度地利用開採的圍岩並可減少廢物，故亦符合環保原則。

### 礦場、礦資源及採礦權

#### 概覽

我們現在擁有並經營四個鐵礦場，分別為孤墳礦、旺兒溝礦、栓馬椿礦及支家莊礦。該四個礦場均各自實地配備乾選廠及(支家莊礦除外)位置鄰近的相關水洗選廠。我們通過三間附屬公司經營該等礦場。孤墳礦由鑫鑫礦業全資擁有。旺兒溝礦及栓馬椿礦由京源城礦業全資擁有。我們擁有冀恒礦業(全資擁有支家莊礦)90%股權，餘下10%股權由獨立第三方涑源有色金屬持有。我們四個礦場全部均位於河北省涑源縣，座落於交通網絡鄰近範圍之內。孤墳礦及其相關水洗選廠均位於天走綫方圓0.5公里的範圍內。旺兒溝礦、栓馬椿礦及其相關水洗選廠僅位於天走綫以西6公里。支家莊礦及其相關水洗選廠僅位於G112高速公路以南12公里。此外，天走綫與G112高速公路進一步通過京原綫及G4京港澳高速公路將我們的礦場及水洗選廠連接至我們的目標客戶，途經多間鋼鐵廠，例如宣化鋼鐵集團有限責任公司、河北敬業鋼鐵有限公司、邢台鋼鐵有限責任公司、太鋼集團臨汾鋼鐵有限公司以及邯鄲鋼鐵集團有限責任公司。

以下地圖顯示我們的礦場、相關洗選廠的大致地理位置以及我們若干現有及目標客戶的位置。



## 業 務

根據合資格人士報告，我們的儲量一般具有有利於低成本開採及生產的地質條件及特質。尤其是獨山城開採區屬層狀岩類工程地質條件的簡單型礦床區(孤墳礦、旺兒溝礦及栓馬椿礦所處地區)。目前，作為採礦的第一階段，所有礦場均採用露天開採。根據合資格人士報告，孤墳礦、旺兒溝礦及栓馬椿礦可望於第一階段後的第二階段採用地下開採，孤墳礦、旺兒溝礦及栓馬椿礦工程預期年期各自二零一三年六月三十日起計分別為13年、12年及12年。

### 我們的礦產資源及儲量

根據合資格人士報告，於二零一三年六月三十日，我們礦場的總控制的資源量約413.6百萬噸，可轉化為約326.8百萬噸的預可採儲量。此外，於二零一三年六月三十日，我們礦場的推斷的資源量約223.7百萬噸，通過進一步勘查可擴展我們的資源量。孤墳礦、旺兒溝礦及栓馬椿礦位於獨山城採礦區，其特徵為低品位沉積-變質型鐵礦。支家莊礦位於王安鎮岩體的西部。

下表概括有關我們礦場的若干資料。

	孤墳礦	旺兒溝礦	栓馬椿礦	支家莊礦
<b>背景數據：</b>				
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 <sup>(1)</sup> .....	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	二零二三年	二零二三年	二零二三年	二零二二年
(年份/月份) .....	一月	一月	一月	四月
現有開採產能(每年百萬噸) ..	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
<b>資源量資料(截至二零一三年六月三十日)：</b>				
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
<b>儲量資料(截至二零一三年六月三十日)：</b>				
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%
<b>礦山的服務年限(截至二零一三年六月三十日)<sup>(2)</sup> .....</b>				
	27	29	29	10

## 業 務

	孤墳礦	旺兒溝礦	栓馬椿礦	支家莊礦
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
剝採比 <sup>(3)</sup>				
—二零一零年 .....	3.04	1.76	1.74	18.12
—二零一一年 .....	3.88	2.91	2.18	8.44
—二零一二年 .....	4.89	4.32	4.85	14.41
—截至二零一三年 六月三十日止六個月 ...	0.72	0.67	0.81	1.48

附註：

- 支家莊礦自二零一三年四月起已開始商業投產。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「相關權利及許可證」。
- 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10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。
- 於露天開採營運中為採掘礦石而必須移除的廢石或表土比率。舉例來說，5：1的剝採比表示須移除五噸廢石或表土才可採掘一噸礦石。過往，我們的實際剝採比於二零一零年至二零一二年等年度相對較高，乃由於我們專注合的斜坡修整工程及廢石剝採並為商業投產作準備所致。見「我們礦場的整合及修整工程」。我們的所有礦場均於二零一三年初開始試產或商業投產。於二零一三年上半年，已提取的鐵礦石數量已大幅增加，惟已移除的廢石數量大致上維持穩定。因此，於二零一三年上半年的剝採比已較二零一零年至二零一二年大大減少。孤墳礦、旺兒溝礦及栓馬椿礦的剝採比預期於二零一六年將增加，此乃由於增產期後將予開採的面積將有所擴充及此等礦場的產量將增加所致。下表載列由二零一三年下半年至二零一七年我們礦場的剝採比。

	孤墳礦	旺兒溝礦及 栓馬椿礦	支家莊礦
二零一三年下半年 .....	0.65	0.54	1.37
二零一四年 .....	0.70	0.50	1.30
二零一五年 .....	0.68	0.50	1.30
二零一六年 .....	1.30	1.14	1.30
二零一七年 .....	1.30	1.14	1.30

我們於二零一三年初大致完成新整合資源的可行性研究、重新評估儲量以及重新設計採礦計劃及其他相關工作，鑒於二零一三年初前尚未達成認可準則，我們此前並無將移除表土及廢料的成本資本化。截至二零一三年六月三十日止六個月，開發礦場時產生的剝離成本人民幣77.8百萬元已作資本化。於二零一零年、二零一一年及二零一二年，並無將剝離成本資本化。剝離成本主要於包括運輸、燃油、採礦承包及相關費用。因開發礦場而產生的剝離成本可於證實存在時及已釐定預可採儲量後資本化為採礦構造物成本的一部分。於二零一三年六月三十日，人民幣77.8百萬元已於在建工程中資本化為非流動資產的一部分。將生產剝離成本入賬時，除非可證明相關剝離活動產生未來經濟利益（在此情況下，產生的剝離成本則資本化為剝離活動資產），否則在生產階段產生的剝離成本將計入期內所生產存貨的成本。我們於二零一零年、二零一一年及二零一二年以及截至二零一三年六月三十日止六個月產生並支銷剝離成本分別人民幣70.0百萬元、人民幣211.6百萬元、人民幣246.2百萬元及人民幣136.2百萬元，構成我們存貨成本的一部分。

董事確認，自合資格人士報告生效日期起，我們的礦物資源及儲量並無經受任何重大變動。

### 孤墳礦

孤墳礦位於涑源縣水堡鎮，由我們的全資附屬公司鑫鑫礦業擁有及經營。孤墳礦的採礦權覆蓋面積為1.3821平方公里。截至二零一三年六月三十日，孤墳礦的總預可採儲量為114,853千噸(包括露天及地下預可採儲量)，平均鐵品位為全鐵含量14.11%。同日，孤墳礦露天採礦的估計礦山服務年限約為13年，其後的地下採礦的估計礦山的服務年限約為14年。

於二零一三年六月三十日，我們在孤墳礦約10公里內有三間現場乾選廠及兩間相關水選廠處於營運或試產階段(視情況而定)，其利用磁選分離法洗選孤墳礦出產的鐵礦石。通過連續的乾磁選及水磁選分離洗選，我們於孤墳礦所生產的鐵精粉品位可達全鐵含量66%。見「採礦業務及洗選設施—洗選設施」。

### 旺兒溝礦及栓馬椿礦

旺兒溝礦及栓馬椿礦均由我們的全資附屬公司京源城礦業全資擁有及營運。

旺兒溝礦位於涑源縣走馬驛鎮。旺兒溝礦的採礦權覆蓋面積為1.5287平方公里。截至二零一三年六月三十日，旺兒溝礦的總預可採儲量為63,222千噸(包括露天及地下預可採儲量)，平均鐵品位為全鐵含量14.10%。同日，旺兒溝礦露天採礦的估計礦山的服務年限約為12年，而其後的地下採礦的估計礦山服務年限約為17年。

栓馬椿礦位於涑源縣走馬驛鎮。栓馬椿礦的採礦權覆蓋面積為2.1871平方公里。截至二零一三年六月三十日，栓馬椿礦的總預可採儲量為128,922千噸(包括露天及地下預可採儲量)，平均鐵品位為全鐵含量14.24%。同日，栓馬椿礦露天採礦的估計礦山的服務年限約為12年，而其後的地下採礦的估計礦山服務年限約為17年。

截至二零一三年六月三十日，旺兒溝礦及栓馬椿礦共享處於試產階段的兩間現場乾選廠及一間相關水選廠，利用磁選分離法洗選從這兩個礦場所生產的鐵礦石。通過連續的乾磁選及水磁選分離，我們於該等礦場所生產鐵精粉的品位可達全鐵含量66%。見「採礦業務及洗選設施—洗選設施」。

### 支家莊礦

支家莊礦位於涑源縣楊家莊鎮，由冀恒礦業全資擁有及營運，我們擁有冀恒礦業90%股權，而餘下的10%股權由獨立第三方涑源有色金屬擁有。支家莊礦的採礦權覆蓋面積為0.3337平方公里。截至二零一三年六月三十日，支家莊礦的總預可採儲量為19,794千噸，平均鐵品位為全鐵含量27.16%。於二零一三年六月三十日，支家莊礦僅作露天開採之用，而支家莊礦的估計礦山的服務年限約為10年。

截至二零一三年六月三十日，支家莊礦有兩間現場乾選廠，一間正處於試產階段，而另一間則暫時關閉。儘管冀恒礦業目前並無任何相關水選廠，我們計劃興建一座水選廠，預計於二零一四年中期完工。見「採礦業務及洗選設施－洗選設施」。

### 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，促進小型鐵礦場一體化及整合。河北省政府已指定我們為涑源縣的整合主體，有助我們收購及整合涑源縣先前由其他實體營運的當地小型鐵礦石礦場。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「歷史、發展及重組－我們礦場的歷史發展」。

為擔任整合主體及取得孤墳礦、旺兒溝礦、栓馬椿礦及支家莊礦的綜合採礦權，有關中國機關要求我們根據我們的項目組合進行下列工程以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，以及復墾及復原周邊環境；及
- 為減低因相關礦場前營運商所進行混亂開採作業而產生的安全風險，我們多次進行連串修整工程，包括坡度修整及廢石剝採。

此外，作為獲得支家莊礦採礦權的條件，冀恒礦業亦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被裁員工相關的開支。自二零一零年至二零一三年四月底止，就該等下崗員工而言，冀

恒礦業已支付該等被裁而正待崗員工的基本養老保險、基本醫療保險及生活費合共約人民幣26.0百萬元。根據由涿源縣人民政府於二零一三年五月二十三日發出的確認函，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。

由於涿源縣人民政府發起的採礦業優化整合，我們礦場的採礦許可證自二零零八年屆滿後一直暫停延期。待我們完成整合工程後，新採礦許可證及安全生產許可證已授予我們四個礦場。河北省國土資源廳於二零一二年四月向支家莊礦授出新採礦許可證，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採礦許可證。見「－相關權利及許可證」。

於進行上述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，難免要移除鐵礦石連同含礦圍岩及廢石。為更有效動用資源及減少排放廢料。我們已於往績記錄期間回收該等鐵礦石及含礦圍岩，並進一步將其洗選為鐵礦石產品。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發出的有關確認函件，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認為，(i)河北省國土資源廳乃發出我們礦場的採礦許可證的主管機關，並負責我們的相關開採活動；(ii)其有權發出相關確認函；及(iii)其確認函應不受其他政府機關質疑。通商律師事務所亦已告知我們，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在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。

得知本公司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，對涿源縣的財政收入增長作出貢獻，並提升當地的就業水平，涿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，指定本集團為涿源縣的整合主體，以進一步整合涿源縣的礦產資源(如鐵、鉛及鋅等)。

相關權利及許可證

據我們的中國法律顧問通商律師事務所表示，中國的鐵礦石開採企業必須就各礦場取得採礦許可證及安全生產許可證，方可進行鐵礦石開採活動。當礦場包括任何尾礦庫，亦須就尾礦庫另外取得安全生產許可證。下表概述有關我們採礦許可證、安全生產許可證及開採排污許可證的資料。

礦場	採礦許可證的 登記擁有人	採礦許可證 到期日	採礦安全生產 許可證到期日	尾礦庫的安全生產 許可證到期日	開採排污許可證 到期日
孤墳礦.....	鑫鑫礦業	二零二三年 一月二十三日	二零一六年 九月九日	二零一六年一月七日/ 二零一六年六月六日 <sup>(1)</sup>	二零一四年 十月二十三日
旺兒溝礦.....	京源城礦業	二零二三年 一月二十三日	二零一六年 九月九日	二零一六年三月三日	二零一四年 十月二十三日
栓馬椿礦.....	京源城礦業	二零二三年 一月二十三日	二零一六年 九月九日	二零一六年三月三日	二零一四年 十月二十三日
支家莊礦.....	冀恒礦業	二零二二年 四月十二日	二零一五年 十二月四日	不適用	二零一四年 四月二十六日

附註：

- (1) 鑫鑫礦業目前有兩個已投入使用的尾礦庫，分別是小馬宗及桃花咀尾礦庫。桃花咀尾礦庫的安全生產許可證將於二零一六年一月七日期滿，而小馬宗尾礦庫的安全生產許可證將於二零一六年六月六日期滿。

下表載列我們礦場各自的現有開採產能、證載開採產能及計劃開採產能。

	孤墳礦	旺兒溝礦	栓馬椿礦	支家莊礦
現有開採產能(千噸/年) <sup>(1)</sup> .....	2.2	2.2	3.8	2.2
計劃開採產能(千噸/年) <sup>(1)</sup> .....	5.0	5.2	8.8	2.4
證載開採產能(千噸/年) <sup>(2)</sup> .....	3.0	2.4	4.0	1.0

附註：

- (1) 根據邊界品位為8%的JORC準則兼容儲備計算。
- (2) 根據證載產能適用品位計算，其中孤墳礦、旺兒溝礦及栓馬椿礦的全鐵含量為15%而支家莊礦的全鐵含量則為25%。達到或超過證載產能適用品位的鐵礦石產量不得超過相關開採許可證規定的證載開採產能。

我們各礦場的現有開採產能及計劃開採產能乃根據JORC準則兼容且邊界品位為8%計算，以盡量回收具經濟價值的鐵礦石資源，此邊界品位已獲SRK確認為合理。相比之下，我們各礦場的證載開採產能反映我們各礦場開採許可證所載的開採產能僅限制我們開採品位高於證載產能適用品位(根據河北省國土資源廳，

獨山城礦區及支家莊礦區的證載產能適用品位分別為15%及25%)的鐵礦石資源的能力。我們可開採並使用品位低於相關證載產能適用品位的鐵資源，而該等鐵礦石資源毋須計入有關機關所授出相關礦場的證載開採產能的範圍內。因此，由於我們各礦場的計劃開採產能(及支家莊礦的現有開採產能)反映所有高於8%邊界品位的儲備(而非僅高於相關證載產能適用品位的儲備)，故其高於相關證載開採產能。基於以上所述，我們的中國法律顧問通商律師事務所認為，(i)只要我們所回收達到或高於證載產能適用品位的鐵礦石總量不超過證載開採產能，我們將不被視為過度生產；及(ii)我們不會就使用或出售品位低於證載產能適用品位的鐵礦石而面對處罰，惟開採過程中所回收品位達到或高於證載產能適用品位的鐵礦石數量須介乎證載開採產能之內。

我們已實行內部監控措施，以密切監察於試產及商業生產期間的生產量。該內部監控措施要求生產技術部須根據經營規劃部於上年年底於年度生產計劃中制訂的目標年度生產量謹慎制訂每月生產計劃。年度生產計劃參照我們四個礦場各自於本年度的生產記錄、礦場地質及市況，包括證載產能適用品位以上及以下的鐵礦石計劃生產量。我們三間附屬公司各自的董事總經理將向負責監察生產量的生產及技術部遞交每日及每月生產量報告。倘月底的累計年度實際數量超過計劃數量，我們的生產及技術部門將於同一年度的下一個月相應調整生產計劃，以確保年內實際數量不會超逾實際生產計劃。董事相信，嚴格落實執行該生產計劃將確保證載產能適用品位以上的鐵礦石產量將不會超過相關開採許可證及牌照所規定的證載開採產能。根據二零一三年六月進行的檢討，獨立監控顧問甫瀚認為，我們的內部監控設計乃恰當且足以預防過度生產。根據二零一三年九月進行的檢討，甫瀚亦注意到，上述監控已依循設計推行。甫瀚認為，倘設計監控持續進行至年底，就產量監控已加強的內部監控運作應屬有效。

根據中國法律，倘於採礦許可證到期後仍有剩餘儲量，且該等剩餘儲量已向相關土地及資源機關登記並位於原採礦區域內，則該採礦許可證的持有人享有優先權申請重續額外年期。重續採礦權並無最低剩餘儲量規定，惟前提是仍有剩餘儲量。除礦場範圍內經證實餘礦及預可採儲量外，還有影響申請延長額外年期的其他條件，包括但不限於如期申請延期、提交所有所需資料、如期足額繳納保證金以就有關採礦權持有人恢復有關礦場環境的責任作出擔保，且並無任何

有關採礦權的糾紛。倘我們任何礦場於其採礦許可證到期時有任何經證實餘礦及預可採儲量，則我們擬申請重續採礦許可證。我們的中國法律顧問通商律師事務所已告知我們，倘現時相關中國法例及法規以及現時採礦業政策於我們提交延長申請時維持不變，且我們已達成當時相關中國法例、法則及法規規定的所有實質及程序上條件以及主管機關的其他要求，則於我們的礦場的採礦許可證到期時，將不會於重續方面遇上重大法律障礙。此外，安全生產許可證及排污許可證於到期時根據相關法律及法規以及主管機關的規定可予重續。見「風險因素—我們未能或無力就勘探及採礦活動取得、維持或重續所需的政府批文、許可證及牌照，或會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響」。

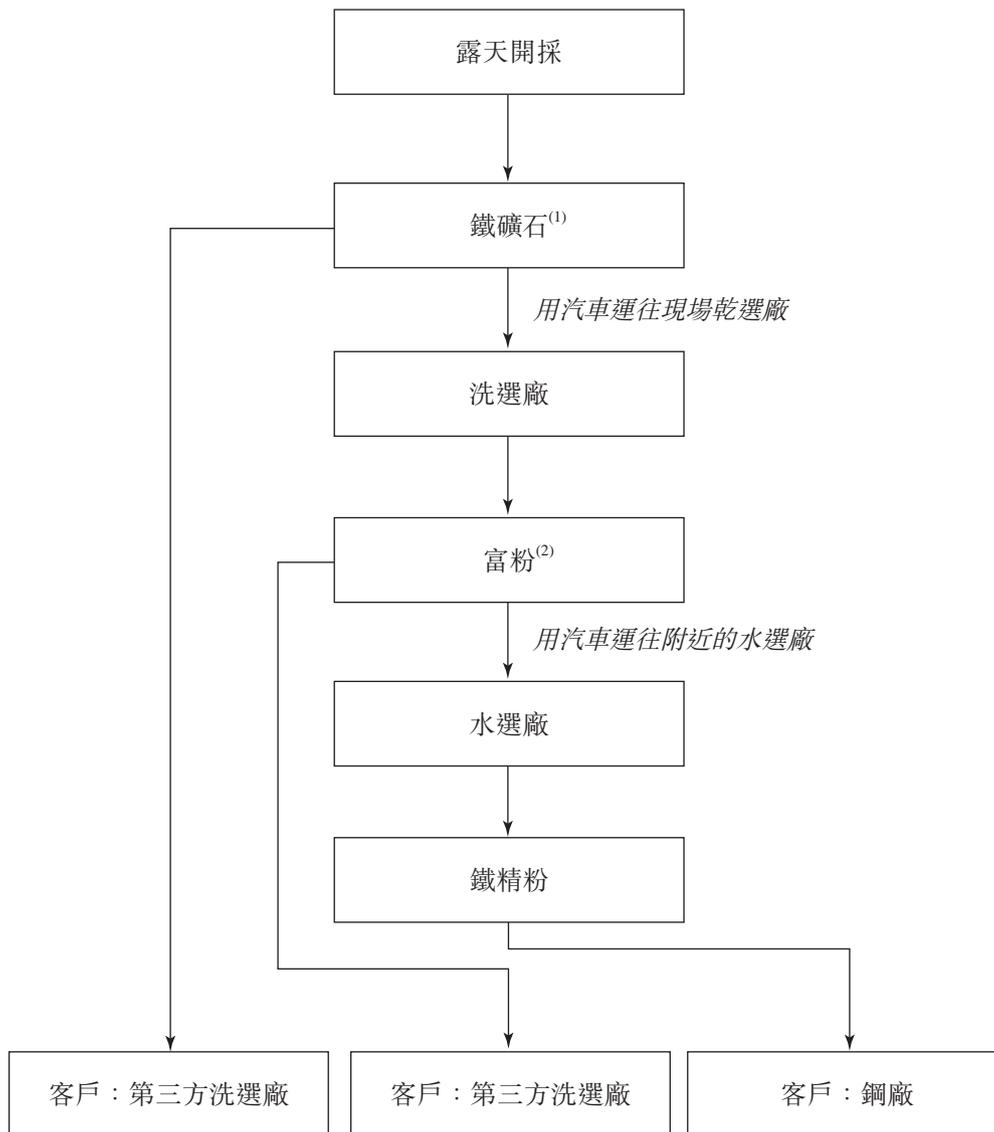
此外，採礦許可證的登記持有人需要支付(其中包括)採礦權費用、價款及向政府繳交資源稅。登記持有人須呈交此查證過程的生產報告以及年度財務報告。於二零一零年、二零一一年、二零一二年及截至二零一三年六月三十日止六個月，所產生的採礦權費用及價款分別為人民幣42.1百萬元、人民幣43.8百萬元、人民幣142.3百萬元及人民幣223.2百萬元。同期，所產生的資源稅分別為人民幣14.3百萬元、人民幣25.9百萬元、人民幣30.2百萬元及人民幣27.5百萬元。

此外，根據中國有關規則及規例，我們有責任為所有礦場提供復墾費用。我們經參考第三方評估報告，並根據日後為進行所需工程所花費的現金金額及時間的詳細計算，估計我們就最終復墾費用所承擔的負債。估計復墾費用因通脹上升，其後按反映現時市場對貨幣時間價值及負債特定風險的評估的貼現率貼現，致使撥備金額反映預期為償付債務所需開支的現值。我們乃根據獨立第三方報告(已作必需調整)記錄關於與最終復墾的負債有關的相應資產。該責任及相應資產於負債產生期間確認。資產於其預計年期內使用生產單位法折舊，負債則於預定開支日期計入。董事相信，我們就復墾成本採納的上述方法均符合行業常規及會計準則。於二零一零年、二零一一年、二零一二年十二月三十一日以及二零一三年六月三十日，我們就復墾費用責任的賬面值(包括現有部分)作出的撥備分別為人民幣41.1百萬元、人民幣43.8百萬元、人民幣46.7百萬元及人民幣47.3百萬元。我們已就二零一零年、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復墾費用分別攤銷人民幣0.8百萬元、人民幣1.3百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣1.0百萬元，同期平均每噸鐵礦石復墾費用分別為人民幣0.23元、人民幣0.28元、人民幣0.29元及人民幣0.18元。根據上文，董事相信我們於往績記錄期間的復墾撥備屬充足。

採礦業務及洗選設施

概覽

我們的製造過程涉及採礦及洗選。下圖概述及說明於我們的採礦及洗選設施中由鐵礦石到鐵精粉生產的標準流程。



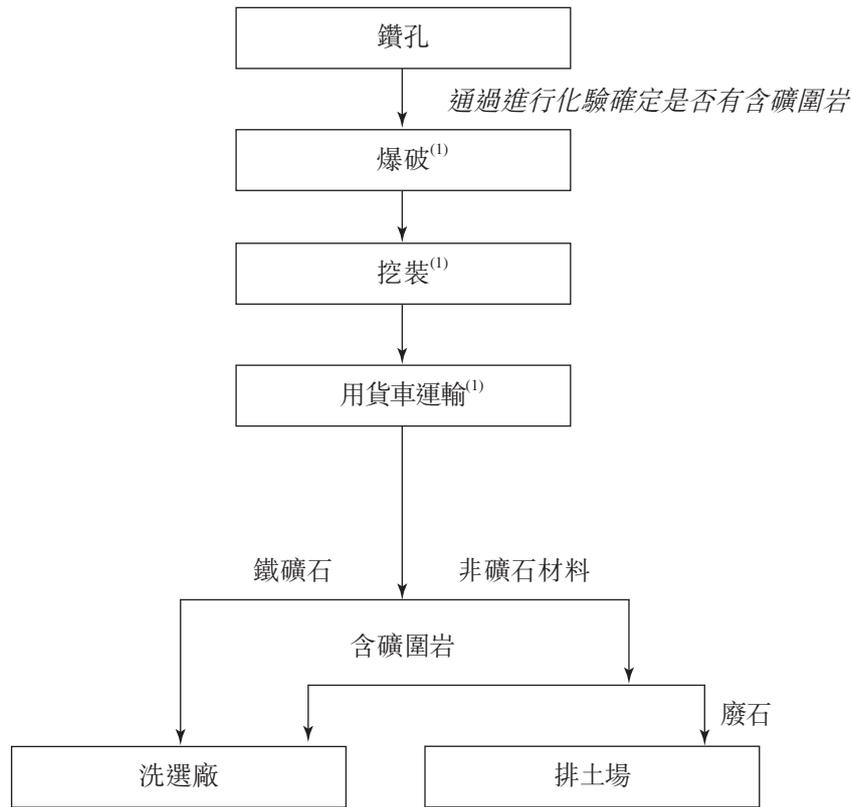
附註：

(1) 於往績記錄期間，所有出售的鐵礦石均由冀恒礦業生產。

(2) 於往績記錄期間，所有出售的富粉均由冀恒礦業生產。

採 礦

我們所有礦場均採用露天採礦。我們的儲量一般具有有利於低成本採礦及洗選的地質條件及特性。特別是，獨山城採礦區(孤墳礦、旺兒溝礦及栓馬椿礦所處地區)具有簡單工程地質條件的層狀岩石礦藏。此外，大部分礦石體與圍岩之間有清楚分界。露天採礦運用傳統貨車及機鏟採礦技術進行。首先移除表面廢石，然後以鑽孔、爆破及挖掘提取底下礦石。所提取鐵礦石從廢石中分離，經分類的礦石以汽車運送至洗選廠。我們所用的設備包括下孔鑽機、流動空氣壓縮機、液壓式挖土機及後卸式卡車。下圖顯示我們礦場的一般採礦程序。



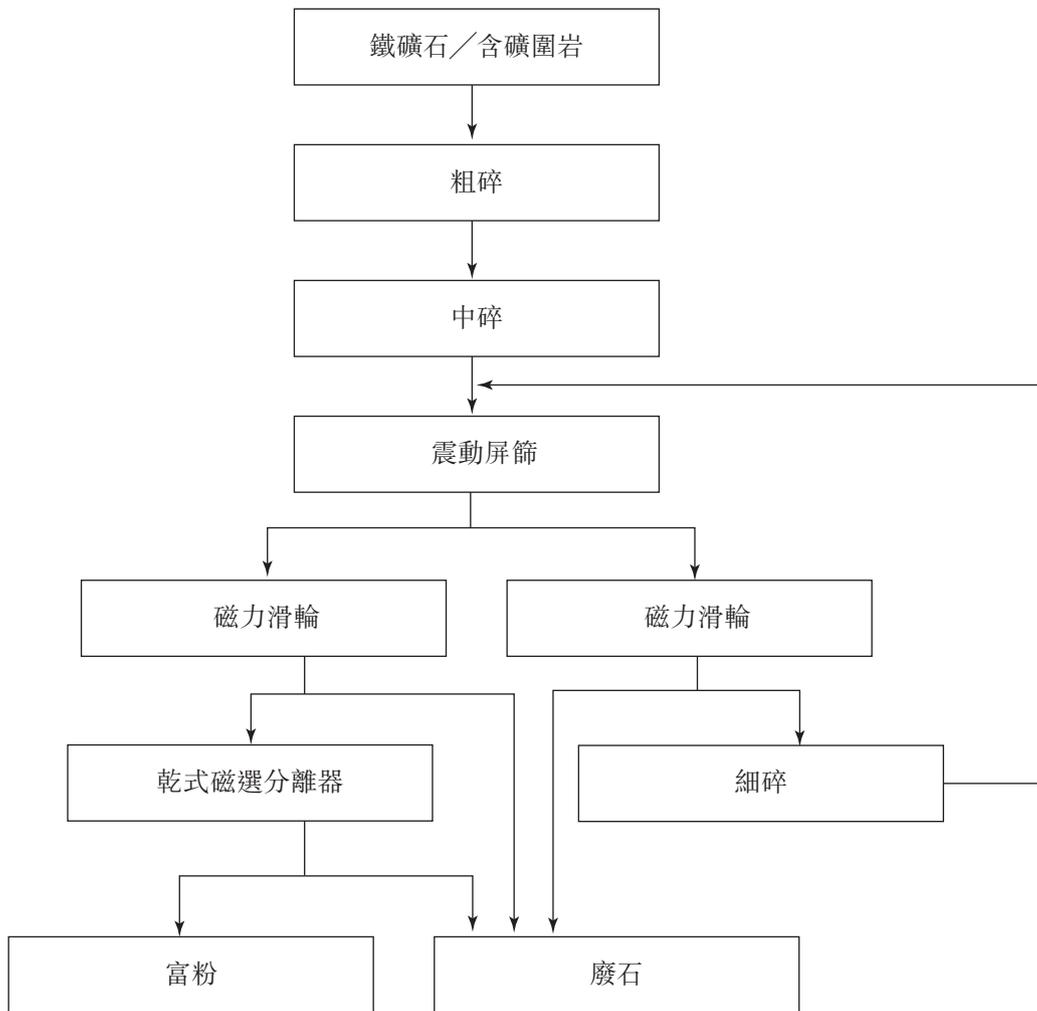
附註：

(1) 爆破、挖裝及運輸工序已外包予獨立第三方服務供應商進行。

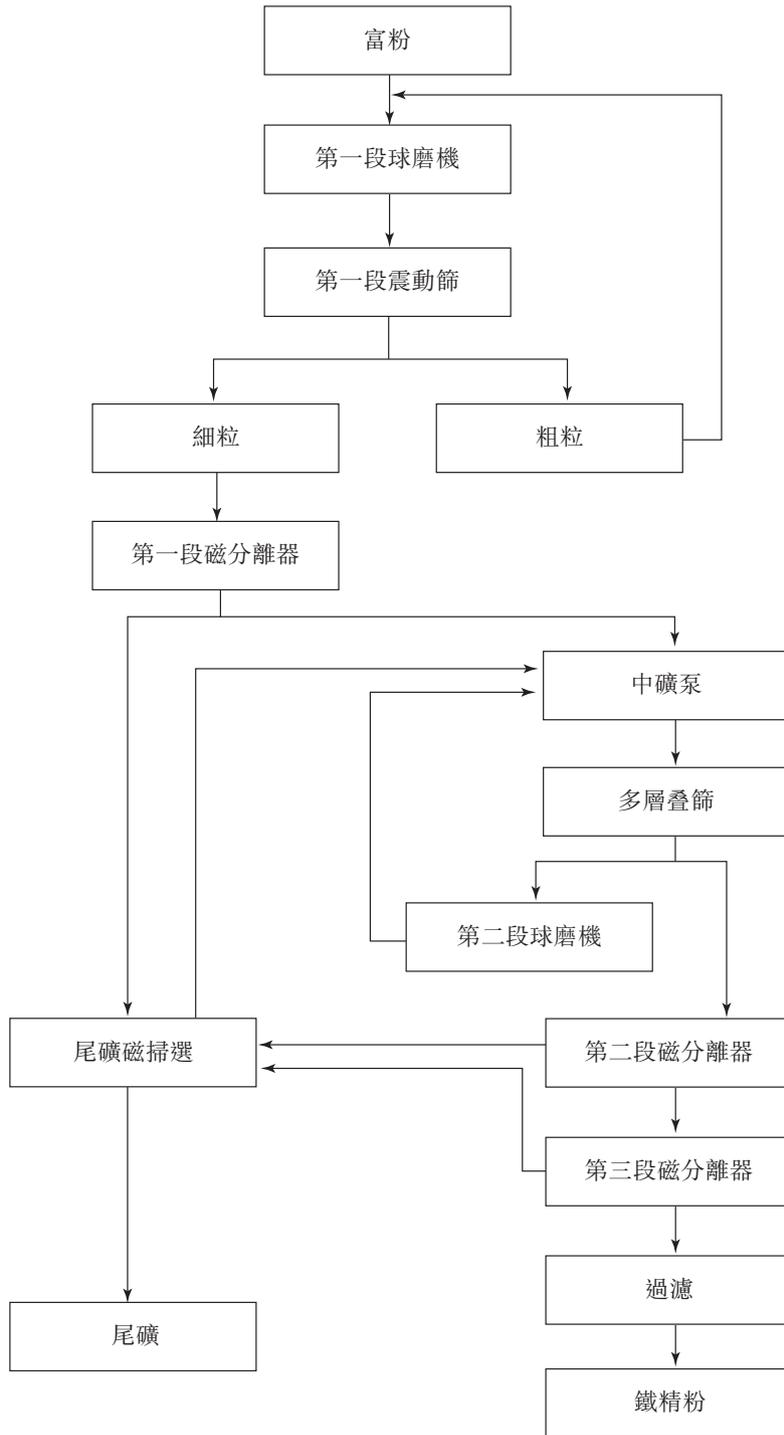
根據合資格人士報告，鑫鑫礦業及京源城礦業可於階段一後就階段二採納地下採礦，而於二零一三年六月三十日，其預期為13年之後(就鑫鑫礦業而言)及12年之後(就京源城礦業而言)。

乾選及水選

我們於生產鐵精粉時使用磁選分離法。所提取的礦石由汽車運送至乾選廠，經壓碎後以乾式磁選分離法分離。乾式磁選分離法旨在預先摒棄鐵礦石中的廢石，並改良進料品位以研磨至適當水平。以下流程圖說明乾式磁選分離程序的主要階段。



經過乾式磁選分離程序後，富粉將以水磁選分離進行進一步洗選。由於我們的方法並不需要使用任何化學添加劑，僅產生有限量並作可循環再用的廢水，故此方法環保。鐵礦石經過進一步壓碎及篩去尾礦，然後進行水球磨及磁選分離程序分離鐵精粉，尾礦則棄置於尾礦庫。為分離出最多鐵精粉並提升其鐵含量，鐵精粉進行三次磁選分離程序。下圖說明水磁選分離程序的主要階段。



## 業 務

### 洗選設施

截至二零一三年六月三十日，我們擁有並營運七間現場乾選廠及三間相關水選廠，以洗選自我們礦場所提取的鐵礦石及含礦圍岩。下表載列於所示期間各採礦附屬公司的洗選廠洗選能力及使用率。

相關公司	洗選設施	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		二零一三年	
		洗選能力 (千噸)	使用率 <sup>(1)</sup> (%)						
鑫鑫礦業.....	乾選廠	4,500	86.63	5,650	60.28	4,550	60.61	2,250	61.82%
	水選廠	1,360	68.59	1,360	57.08	1,360	45.88	680	62.55% <sup>(2)</sup>
京源城礦業.....	乾選廠	6,252	64.74	8,235	61.34	9,218	56.38	5,270	53.81%
	水選廠	1,540	71.87	2,163	65.76	2,090	56.51	1,268	81.23% <sup>(3)</sup>
冀恒礦業.....	乾選廠	200	36.60	1,200	46.23	1,200	96.28 <sup>(4)</sup>	1,650	109.40% <sup>(5)</sup>

附註：

- (1) 洗選廠的使用率乃將期內經洗選進料材料(鐵礦石或含礦圍岩(就乾選廠而言)及富粉(就水選廠而言))量除以設計洗選能力計算。
- (2) 鑫鑫礦業水選廠的使用率由二零一二年的45.88%增加至截至二零一三年六月三十日止六個月的62.55%，主要由於進料富粉增加所致。自二零一三年三月以來，冀恒礦業已使用鑫鑫礦業的水選設施，將其富粉的一部分洗選為鐵精粉。見本招股章程附錄四所載合資格人士報告第8.4.5節。
- (3) 京源城礦業水選廠的使用率由二零一二年的56.51%增加至截至二零一三年六月三十日止六個月的81.23%，主要由於進料富粉增加所致。自二零一三年四月以來，鑫鑫礦業已使用京源城礦業的水選設施，將其富粉的一部分洗選為鐵精粉。見本招股章程附錄四所載合資格人士報告第8.4.5節。
- (4) 冀恒礦業乾選廠的使用率由二零一一年的46.23%增加至二零一二年的96.82%，主要由於進料含礦圍岩增加所致。
- (5) 截至二零一三年六月三十日止六個月，經過多月來的測試及營運，由於冀恒礦業乾選廠的實際營運日數超過初步設計營運日數(每年300日)，實際進料量亦超過設計洗選能力，廠房的表現超出預期，本集團確認廠房超過設計營運日數亦可安全及有效營運。

我們使用率的波動乃由於我們於往績記錄期間主要集中進行與整合我們所收購礦場有關的整合及修整工程(包括坡度修整、廢石剝採及改裝或出售過時的鐵礦石洗選設施)所致。見「一礦場、礦資源及採礦權—我們礦場的整合及修整工程」。由於集中進行整合及修整工程，於往績記錄期間所回收及洗選的含礦圍岩

或鐵礦石數量均低於試產或商業投產時的水平，導致洗選廠的使用率偏低。此外，我們已暫停經營若干已收購的洗選廠，以作檢查、整合或搬遷。因此，含礦圍岩或鐵礦石的實際進料量低於年設計洗選產能，同時亦導致洗選廠的使用率偏低。

我們相信如我們所有的礦場達致其計劃開採產能後，我們目前的洗選產能將未能應付業務需要。為與我們的開採及洗選計劃一致，我們預期於若干已關閉的洗選廠進行升級及恢復營運，並興建新廠房以增加鐵精粉產量。見「生產擴充計劃」及「未來計劃及所得款項用途—所得款項用途」。

## 尾礦設施

截至二零一三年六月三十日，我們有三個尾礦庫，其中兩個由鑫鑫礦業擁有，即小馬宗尾礦庫及桃花咀尾礦庫，其餘一個由京源城礦業擁有，即城子溝尾礦庫。此外，京源城礦業計劃興建兩座新尾礦庫：大卜溝尾礦庫及小卜溝尾礦庫，而冀恒礦業則計劃於二零一四年六月前興建一座新尾礦庫。下表載列尾礦庫的若干設計參數\*。

尾礦庫	鑫鑫礦業		京源城礦業		
	小馬宗	桃花咀	城子溝	大卜溝 <sup>(1)</sup>	小卜溝 <sup>(2)</sup>
儲量(1,000立方米) .....	5,400	6,200	4,490	8,000	6,000
實際儲量(1,000立方米) .....	3,800	4,300	4,250	7,500	4,900
初步壩高(米) .....	25	21	24	22	23
累計壩高(米) .....	64	64	68	77	75
總高度(米) .....	89	85	92	99	98
二零一三年後總尾 礦產量(1,000立方米) <sup>(3)</sup> .....	16,128			24,890	
餘下年期(年)(於二零一二年 十二月三十一日) .....	13.4			11.4	

附註：

- (1) 大卜溝尾礦庫預計於二零一三年下半年開始興建。
- (2) 小卜溝尾礦庫的建設時間尚未確定。
- (3) 鑫鑫礦業及京源城礦業分別於礦山的服務年限內的總尾礦產量。

\* 位於冀恒礦業的新尾礦庫仍在設計階段，故尚未獲得其設計參數。

## 主要設備

採礦的主要設備其中包括鑽機、挖土機、自卸車、空氣壓縮機、前端裝載機及炸藥散裝車等。洗選的主要設備其中包括破碎機、磁力滑輪、震動篩、給礦機、球磨機、磁力分離器、泥漿泵及管狀內真空過濾器。除用作爆破、裝載及運輸所必需的設備(如重裝自卸卡車及挖土機)均由負責該等營運的有關承包商供應外，我們擁有全部其他主要的採礦及洗選設備。見「—第三方承包商」。

## 運輸

於我們開採地點，我們委聘第三方運輸團隊運送鐵礦石及含礦圍岩至就近乾選廠以及將富粉運送至我們的水選廠。於往績記錄期間，我們生產的大部分富粉已運送至我們的水選廠，以洗選為高品位的鐵精粉。我們的所有礦場的就近乾選廠均位於相應礦場方圓0.5公里內，而孤墳礦、旺兒溝礦及栓馬椿礦的相關水選廠則位於其各自礦場方圓約6至11公里內。

我們的鐵精粉主要售予河北省的鋼廠。我們目前所有的鐵精粉客戶均位於河北省，並距離礦場500公里範圍內。在大多數與該等客戶訂立的銷售協議項下，我們的客戶須負責通過外委第三方運輸公司安排運輸產品。然而，就我們過往最大客戶奧宇鋼鐵而言，我們過往負責在二零一零年及二零一一年通過外部委聘第三方運輸公司安排運輸，以為奧宇鋼鐵運送產品。見「—第三方承包商」。

我們的鐵礦石及富粉乃售予本地鐵礦石洗選公司。根據與該等客戶訂立的銷售協議，客戶須負責自行安排於我們的礦場或洗選廠房取走產品。

## 生產擴充計劃

為滿足鐵精粉的強勁需求，我們計劃擴充鐵礦石開採產能及鐵精粉洗選產能。我們現正或將會推行以下計劃，以提升我們的開採及鐵精粉洗選能力。

- **通過剝採工程及坡度修整提升採礦能力**

我們計劃通過持續進行坡度修整及剝採工程增加採礦產能。我們的目標為於二零一五年底前將採礦產能由二零一三年的10.4百萬噸每年增加至21.4百萬噸每年(此乃根據邊際品位為8%的JORC準則兼容儲量計算)。根據河北省國土資源廳發出的確認函，河北省國土資源廳於授出證載開採產能的相關採礦許可證時採納的證載產能適用品位分別為15%(獨山城礦區)及25%(支家莊礦區)。根據該等確認函以及河北省環境保護廳及河北省安全生

產監督管理局作出的確認，我們有權使用全鐵品位低於證載產能適用品位的鐵礦石，該等機關並不視之為根據證載開採產能提取礦石。因此，儘管我們的總計劃開採產能超過總證載開採產能每年10.4百萬噸，惟超出的數量將不會被視為過度生產。為防止過度生產，我們已推行內部監控措施，以密切監察證載產能適用品位以上及以下的鐵礦石產量，見「一相關權利及許可證」。因此，我們現時毋需亦無意取得新的開採許可證及牌照，以符合我們預測的業務計劃及生產時間表。倘我們須取得新開採許可證及牌照，我們將會預留充分時間辦理申請，以避免作出不慎過度生產情況。我們的內部監控措施定期密切監察證載產能適用品位以上及以下的鐵礦石產量，我們倘有需要申請新開採許可證及牌照以增加證載開採產能，我們會得到預先通知。根據中國法律顧問通商律師事務所，只要本公司已達到相關中國法例、規則及法規所要求的所有實質及程序條件以及主管機關於當時提出的其他要求，本公司在取得有關新的開採許可證上將並無重大法律阻礙。為達到計劃開採產能，我們估計總投資額約為人民幣346.4百萬元。於二零一三年首六個月，我們已就有關項目產生人民幣77.8百萬元開支。見本招股章程附錄四所附合資格人士報告內表7-14、7-15、7-16及11-3。

- **通過革新技術及建設新洗選廠提升洗選能力**

就鑫鑫礦業而言，我們計劃耗資人民幣9.8百萬元翻新孤墳礦的洗選廠，如取代輸送帶的廢石電動滾軸、為三間乾選廠興建高壓滾軸壓碎機、添置若干洗選設備(如高壓滾軸壓碎機及磁選分離器)。我們預期於二零一三年年底前可完成該等升級。截至二零一三年六月三十日，我們尚未就此等項目產生任何開支。

就京源城礦業而言，我們計劃耗資人民幣11.38百萬元於二零一三年翻新兩間現有乾選廠，以縮減產品顆粒大小及提高品位。此外，我們計劃投資人民幣52.0百萬元及人民幣40.7百萬元分別興建第三間乾選廠及第二間水選廠，預期將分別於二零一四年九月及二零一五年十月竣工。此外，我們計劃斥資人民幣7.0百萬元建設一座新尾礦庫，預期將於二零一四年底竣工。截至二零一三年六月三十日，我們尚未就此等項目產生任何開支。

就冀恒礦業而言，我們計劃投資人民幣84.4百萬元興建一座年產能為每年1.0百萬噸鐵精粉的水選廠，其估計於二零一四年六月完工，同時投資人民幣14.4百萬元於二零一四年六月前興建一座相關尾礦貯存設施。該水

## 業 務

選廠擬在涑源縣楊家莊鎮木吉村興建。選址可有利的獲取當地電力供應，距離支家莊礦約8公里，距離108國道約3公里。截至二零一三年六月三十日，我們並無就此等項目產生任何費用。

下表載列執行該等擴充計劃前後的開採及鐵精粉洗選總能力。

營運	現有能 力 (千噸/年) <sup>(1)</sup>	計劃能 力 (千噸/年) <sup>(2)</sup>		
	(截至 二零一三年 六月三十日)	(截至 二零一三年 十二月三十一日)	(截至 二零一四年 十二月三十一日)	(截至 二零一五年 十二月三十一日)
<b>開採能力</b>				
孤墳礦 .....	2,200	2,900	3,900	5,000
旺兒溝礦及 栓馬椿礦 .....	6,000	8,000	11,000	14,000
支家莊礦 .....	2,150	2,300	2,400	2,400
<b>總計 .....</b>	<b>10,350</b>	<b>13,200</b>	<b>17,300</b>	<b>21,400</b>
<b>乾選能力</b>				
孤墳礦 .....	4,500	5,750	5,750	5,750
旺兒溝礦及 栓馬椿礦 .....	7,300	9,600	17,600	17,600
支家莊礦 .....	3,700	4,200	4,200	4,200
<b>總計 .....</b>	<b>15,500</b>	<b>19,550</b>	<b>27,550</b>	<b>27,550</b>
<b>水選能力</b>				
孤墳礦 .....	1,360	1,600	1,600	1,600
旺兒溝礦及 栓馬椿礦 .....	2,400	2,400	3,500	4,700
支家莊礦 .....	不適用	不適用	1,600	1,600
<b>總計 .....</b>	<b>3,760</b>	<b>4,000</b>	<b>6,700</b>	<b>7,900</b>

附註：

- (1) 「現有能  
力」指截至二零一三年六月三十日的現有開採或洗選能力(視情  
況而定)。
- (2) 「計劃能  
力」指按開採或洗選能力擴充計劃完成後可能達致的經擴大開  
採或洗選能力。

## 業 務

我們經營的洗選廠已計劃的技術革新及新建設施預期於二零一五年底前完成。屆時，每年開採總能力預期將約達每年21.4百萬噸；乾選能力預期約達每年27.6百萬噸；水選能力預期約達每年7.9百萬噸。自二零一三年至二零一五年止三個年度，擴充計劃的估計資本開支(不包括貸款利息)總額預期為人民幣1,952.8百萬元。截至二零一三年六月三十日，我們已就有關項目產生人民幣961.8百萬元。

下表載列於所示期間按礦區劃分的資本開支詳情。

	二零一三年 下半年	二零一四年	二零一五年
	(人民幣百萬元)		
孤墳礦.....	64.3	73.6	85.3
旺兒溝礦及栓馬椿礦.....	138.4	170.5	196.8
支家莊礦.....	48.9	146.5	66.7
<b>總計.....</b>	<b>251.6</b>	<b>390.6</b>	<b>348.8</b>

下表載列於所示期間按用途劃分的資本開支詳情。

	二零一三年 下半年	二零一四年	二零一五年
	(人民幣百萬元)		
工程.....	183.6	267.7	142.6
包括：開發工程.....	76.7	101.8	90.1
建築.....	64.7	79.5	20.1
設施購買.....	39.8	73.4	27.2
安裝.....	2.5	13.0	5.3
其他開支.....	14.4	22.4	57.6
突發事件津貼.....	16.1	12.8	7.7
無形資產.....	-	-	-
採礦權.....	20.0	48.0	105.3
營運資金.....	17.5	39.7	35.6
<b>總計.....</b>	<b>251.6</b>	<b>390.6</b>	<b>348.8</b>

見本招股章程附錄四所載合資格人士報告中表11-3。

我們擬通過結合我們業務產生的資金及全球發售所得款項淨額，撥付我們將於二零一三年七月一日至二零一五年底投資金額合共人民幣991.0百萬元的資本開支，其中包括，約人民幣625.5百萬元預期以全球發售的所得款項淨額撥付，餘下金額預期以我們經營活動產生的現金淨額撥付。

### 第三方承包商

我們委聘數家獨立第三方服務供應商，以為我們生產過程提供若干服務，包括爆破、裝載及運輸服務。

就爆破業務而言，我們委聘兩名第三方服務供應商唐山恒盛及涑源縣民用爆破器材專營公司爆破服務大隊(兩者均為獨立第三方)。我們向該等爆破公司購買的服務一般包括爆破計劃、鑽探及執行以及運輸及貯存炸藥。我們與爆破公司訂立的有關協議年期通常為一年，但經雙方同意可延長。於二零一二年前，我們聘用數名個別人士進行爆破服務。見「—監管合規」。我們一般就其服務向服務供應商支付服務費，有關費用按爆破範圍總量計算，而單位價格則根據爆破區域的地質特點釐定。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，我們向該等爆破服務供應商支付的費用總額分別為人民幣37.6百萬元、人民幣80.2百萬元、人民幣87.0百萬元及人民幣53.7百萬元。此外，服務合約訂明，服務供應商須負責確保有關訂約方的安全及承擔經營爆破業務產生的一切潛在責任。

於往績記錄期間，我們向一間獨立運輸公司涑源縣奧通運輸有限公司外判鐵礦石裝載及運輸。根據有關運輸協議，我們主要將鐵礦石的現場運輸外包予該承包商，惟在過往我們亦委聘涑源縣奧通運輸有限公司以將產品付運至奧宇鋼鐵的情況則除外。在現場運輸及產品付運各情況下，涑源縣奧通運輸有限公司須負責提供汽車及合格司機以進行服務。與運輸公司的有關協議年期一般為一年。就運輸費用而言，我們通常根據鐵礦石產品運輸的總重量向服務供應商付款，而每噸價格則根據包括路綫的斜度、道路的狀況及距離等多項因素釐定。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，我們向該等服務供應商支付的費用總額分別為人民幣11.2百萬元、人民幣79.2百萬元、人民幣105.9百萬元及人民幣61.6百萬元。服務協議一般規定，因於運輸過程中遭遇交通意外或個人傷害而產生的責任須全部由運輸公司承擔。

上述我們現時委聘的所有第三方服務供應商已就進行其各自業務取得有關法律規定的重大牌照及許可證。我們設有嚴格甄選過程，以決定委聘的合資格第三方服務供應商，並在甄選第三方服務供應商時將考慮若干重要因素，包括該等服務供應商是否持有所需牌照及具備合適資格，以及其服務條款及範疇(包括價格)。此外，我們一般會採納競投制度，以從合資格候選人中甄選出合資格第三方服務供應商。此外，我們亦實行持續檢查，確保承包商公司遵守一切適用規則及承包條款。我們預期於需要時在市場上取代該等服務供應商概無任何重大困難。

我們相信該等第三方服務安排提供多種益處。首先，由於大部分該等服務供應商的員工在開採或相關服務方面經驗豐富且生產力高，故我們不但降低營運成本，亦可即時獲得熟手技工而毋須花長時間進行內部培訓。此外，我們能降低資本開支，原因為用於營運過程的若干主要設備由承包商自行提供。通過留聘有關服務供應商，我們亦可減輕及轉嫁我們於高風險業務的風險。再者，我們相信，由於礦場經濟使用年期一旦告終，我們將毋須維持該等安排，故營運上維持靈活彈性。

### 採購、主要供應商及公用設施

我們設有物資採購部門及設備管理部門，負責協調開採設備的採購、使用及保養。我們各礦場均有專門的保養人員，負責進行定期檢查、保養及維修，並訂有日常及定期保養計劃，以對開採情況進行監控。我們的主要供應商包括機械設備、備件、柴油燃料、炸藥及其他生產相關材料的供應商。

於往績記錄期間，我們一般向美卓礦機(天津)國際貿易有限公司採購洗選設備；通過涇源縣楊家莊鎮廣泰加油站採購柴油燃料；向涇源縣民用爆破器材專營公司採購炸藥，並通過中建材寧國新馬耐磨材料有限公司採購若干輔助材料，例如用於鐵礦石洗選的備件及球磨鋼球。採購價根據現行市價釐定。就機械設備而言，我們一般在簽署合約後七日內預付一部分費用，餘額則於交付前五個工作天內支付。就柴油燃料、炸藥及其他生產相關消耗品而言，我們一向每月分三次支付採購價。

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，我們分別有72、69、77及76名第三方供應商。同期，我們向我們的五大供應商採購供應品的採購額分別為人民幣72.7百萬元、人民幣216.8百萬元、人民幣260.1百萬元及人民幣156.1百萬元，佔我們於有關期間的採購總額分別為32.8%、42.6%、37.9%及42.2%。同期，我們向單一最大供應商採購供應品的採購金額分別為人民幣25.9百萬元、人民幣79.2百萬元、人民幣105.9百萬元及人民幣61.6百萬元，佔我們於有關期間的採購總額分別為11.7%、15.5%、15.4%及16.6%。

我們在甄選第三方供應商時考慮若干重要因素，包括該等服務供應商是否持有所需牌照及具備合適資格，以及其服務條款及範疇(包括價格)。此外，我們一般會採納競投制度，以從多名合資格候選人中甄選出合資格第三方供應商。我們亦實行持續檢查，以確保該等供應商遵守一切適用規則及承包條款。我們預期於需要時在市場上取代該等服務供應商概無任何重大困難。

於最後可行日期，董事、彼等各自的聯繫人士或就董事所知持有我們已發行股份超過5.0%之任何股東概無於往績記錄期間在我們任何五大供應商中擁有任何權益。

我們營運的業務使用國家電網供電。電費受政府控制。於往績記錄期間至最後可行日期，我們未曾經歷任何電力暫停供應或電力供應短缺而令我們的營運造成重大干擾。SRK認為，考慮到我們的計劃產能擴充，電力供應足以滿足我們目前及未來的營運需要及用量。鑫鑫礦業及京源城礦業均由唐河供應用水。至於冀恒礦業，則以露天礦的排水供應用水。SRK認為，考慮到我們的計劃產能擴充，可用供水足以支持我們目前及未來的開採及洗選營運。我們亦將水循環再用。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，我們的水電供應總成本分別為人民幣30.2百萬元、人民幣40.6百萬元、人民幣38.7百萬元及人民幣29.0百萬元。

### 質量控制

我們相信維持產品的高質量水準是我們的成功關鍵。於二零一三年六月三十日，我們的質量監控部門有員工合共24名，包括1名高級工程師及7名工程師，彼等在行內均具有多年經驗。我們的質量監控部門負責實地巡視我們的礦場及洗選廠。我們密切監察生產流程，在不同階段均抽取樣本，於我們的實驗室進行檢查。於往績記錄期間，我們並無接獲任何有關我們產品質量的投訴，而對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

### 產品

於往績記錄期間，我們的主要產品包括鐵精粉、富粉及鐵礦石。於往績記錄期間，我們出售由孤墳礦、旺兒溝礦及栓馬椿礦生產的鐵精粉。就支家莊礦而言，我們於往績記錄期間主要出售富粉及鐵礦石。然而，自二零一三年三月起，冀恒礦業已使用鑫鑫礦業的水選廠，以將其部分富粉加工為鐵精粉。見本招股章程附錄四所載合資格人士報告第8.4.5節。因此，除鐵礦石及富粉外，冀恒礦業自二零一三年四月起一直出售鐵精粉。

根據合資格人士報告，我們的鐵精粉擁有諸多在商業上具吸引力的特質，包括含鐵量較高及含硫、磷、硅及鈦等雜質較低，因此與其他含雜質水平較高的鐵精粉相比，對鋼廠更具吸引力。於往績記錄期間，由孤墳礦、旺兒溝礦及栓馬椿礦生產的鐵精粉均為酸性鐵精粉，其平均品位為全鐵含量66%以上。

根據合資格人士報告，由支家莊礦回收的鐵礦石稱為鹼性鐵礦石，其擁有相對較高的品位。自鹼性鐵礦石洗選而成鐵精粉具備若干在商業上具吸引力的特質，包括氧化鎂含量高，其用作混合物料以調節煉鐵中使用的爐料的酸鹼值，使得在過程中可不添加或少添加熔劑，從而避免了爐料品位的降低。因此，其可降低焦炭消耗、提高高爐利用率及降低煉鐵成本。此外，我們亦出售於支家莊礦所開採鐵礦石洗選而成的富粉。於支家莊礦生產的富粉與上述鐵礦石同具商業吸引力。

於往績記錄期間，來自支家莊礦的含礦圍岩加工為富粉以供出售，而自支家莊礦開採的鐵礦石可不經洗選而直接出售。然而，就支家莊礦建議擴充乾選產能及興建水選廠預期於二零一四年六月完成後，來自支家莊礦的富粉及鐵礦石預計將進一步洗選成鐵精粉以供出售。

鐵礦石及鐵礦石產品質量可由多個準則釐定，例如雜質水平、全鐵品位及磁鐵品位。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，全鐵品位相等於或高於20%的鐵礦石乃界定為「高品位」鐵礦石，而全鐵品位低於20%的鐵礦石乃界定為「低品位」鐵礦石。因此，孤墳礦、旺兒溝礦及栓馬椿礦的鐵礦石屬於低品位鐵礦石，乃由於該等礦場的鐵礦石平均全鐵品位少於20%，而支家莊礦的鐵礦石屬於高品位鐵礦石，乃由於來自該礦場的鐵礦石的平均全鐵品位高於27%。

根據中國冶金業所用的質量標準，鐵精粉的質量可按其全鐵品位及雜質水平釐定。一般而言，鐵精粉的質量可分為四個級別，即C60、C63、C65及C67，分別規定全鐵品位不少於60%、63%、65%及67%。各級別亦根據雜質水平分為兩個子級別。子級別I規定硫和磷含量須分別低於0.19%及0.09%，而子級別II規定硫和磷含量須分別低於0.40%及0.30%。根據SRK審閱的洗選測試結果，我們所有礦場的硫和磷平均雜質均低於子級別I的上限。此外，孤墳礦、旺兒溝礦及栓馬椿礦的鐵精粉全鐵品位介乎66.14%與66.73%之間，而支家莊礦的鐵精粉全鐵品位則介乎62.38%與63.45%之間，該等鐵精粉屬於鹼性鐵精粉，其若干特點對鋼鐵廠而言具有吸引力，價格一般較相同全鐵品位的酸性鐵精粉高。SRK認為，我們所有礦場生產的鐵精粉皆於中國具良好品質。見本招股章程附錄四所載合資格人士報告中第8.1.3節。此外，品位較低的鐵礦石洗選成本較品位較高的鐵礦石洗選成本高，且全鐵品位較高的鐵精粉一般可以較高價格出售。

## 業 務

下表載列於所示期間有關鐵精粉、富粉及鐵礦石的產量、銷量及所產生收益。

	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	二零一三年
<b>產量(千噸)</b>				
鐵精粉.....	421	443	393	345
富粉 <sup>(1)</sup> .....	2,024	2,332	2,194	2,007
鐵礦石 <sup>(2)</sup> .....	3,419	4,609	3,804	5,655
<b>總銷售量(千噸)</b>				
鐵精粉.....	377	370	372	360
富粉.....	-	201	366	403
鐵礦石.....	-	1,526	1,019	1,528
<b>所產生總收益(人民幣千元)</b>				
鐵精粉.....	364,209	393,118	315,180	289,972
富粉.....	-	52,594	71,445	81,281
鐵礦石.....	-	327,144	193,856	295,476

附註：

- (1) 冀恒礦業於二零一零年、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分別生產富粉19千噸、188千噸、360千噸及601千噸。
- (2) 冀恒礦業於二零一零年、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分別回收鐵礦石145千噸、1,350千噸、973千噸及1,591千噸。

上表鐵礦石的產量指於往績記錄期間回收的所有鐵礦石數量，包括已進一步洗選成富粉的鐵礦石。上表的富粉產量指由乾選產生的所有富粉數量，包括該等進一步洗選成鐵精粉的富粉。此外，於往績記錄期間，我們集中進行與我們礦場的整合有關的整合及修整工程，並準備該等礦場作商業投產。因此，鐵精粉、富粉及鐵礦石的產量並非我們於商業投產期間的採礦營運的指標。見「一礦場、礦資源及採礦權—我們礦場的整合及修整工程」。

### 銷售及營銷

我們現時在中國國內市場銷售我們所有產品，特別是在河北省。我們的銷售主要通過涞源縣總部的集中銷售團隊進行。截至二零一三年六月三十日，我們的銷售及營銷部門聘用16名僱員，負責處理客戶的訂單、收集營銷數據，並與客戶建立及維持關係。

我們於二零一三年初與五家鋼廠(包括奧宇鋼鐵)就於二零一三年出售我們的鐵精粉訂立供應及合作協議。截至二零一三年六月三十日止六個月，根據此等供應及合作協議出售的鐵精粉佔我們鐵精粉總銷量的86.4%。我們就供應及合作協議採用範本格式，即訂約雙方均須提供並同意如訂約方姓名及詳情、年期及最低銷售量等若干資料及商業條款。售價、質量、運輸、付款及其他條款一般於根據該等協議每次所訂立的付運訂單內註明。我們的中國法律顧問通商律師事務所認為，供應及合作協議(經修訂)為具法律約束力的銷售框架協議，一般載有以下主要條款：

- *年期及續期*：於大多數情況下，年期為一年且於到期時自動續約多一年，除非任何一方於到期日前發出一個月事先通知。
- *定價*：各訂單價格一般參考現行市價釐定，並可根據鐵精粉的質量作調整。品位較高且硅、硫和磷含量較低的鐵精粉一般有較高售價。
- *最低年銷售量*：最低年銷售量一般按個別基準討論並協商。
- *終止*：除於違約情況下，非違約方享有的終止權利外，並無有關提早終止的條文。
- *買方的主要責任*：(其中包括)買方有責任採購協議指定的最低數量鐵精粉，惟該最低數量可視乎我們的實際產量由我們作出調整。買方須給予我們較其他鐵精粉供應商優惠的待遇。此外，買方須預留合理備貨時間讓我們積儲及交付鐵精粉。
- *我們的主要責任*：(其中包括)我們須根據訂單指定的數量盡力向買方供應鐵精粉，惟該責任受不可抗力事件、市況變動及我們的產能所規限。倘我們合理相信我們未必能達到買方需求，則我們可於向買方發出的書面確認中，全權酌情釐定我們將向買方供應的最終及具約束力的數量。
- *違約*：違反任何責任(包括買方未能採購最低購買數量的鐵精粉)或承諾，或任何失實或誤導的聲明及保證將構成違約。倘違反合約，非違約方有權要求違約方於發生後30個營業日內作出補救，否則非違約方將有權終止合約，而違約方則須就非違約方蒙受的任何直接及隨後損失負上責任。

我們相信該等協議的主要條款與市場慣例一致。

原供應及合作協議所載的鐵精粉最低年度總銷量1,150千噸乃根據二零一三年初我們的生產計劃釐定。根據原生產計劃，1,150千噸鐵精粉當中，850千噸將由我們生產，其餘300千噸以我們供應的鐵礦石或富粉於第三方水選廠進行洗選。然而，由於我們並無按二零一三年上半年的原先計劃獲得合資格第三方水選廠，我們尚欠300千噸鐵精粉方達到原供應及合作協議所規定的最低年度總銷量。鑒於上文所述，我們知會該等協議的若干訂約方及與彼等討論，並與彼等訂立補充協議，以修訂本集團向該等客戶進行的最低年度總銷量。因此，本集團於二零一三年的最低年度總銷量由1,150千噸減至850千噸，與經調整生產計劃一致。我們的中國法律顧問通商律師事務所認為，我們在供應及合作協議(經修訂)之下有權根據我們的實際生產量對最終銷售量作出調整，而該調整將不會構成違約。

於二零一三年採納供應及合作協議的相似範本格式後，我們已於最後可行日期與三名現時的策略客戶就於二零一四年繼續供應及合作協議，並與一間新鋼鐵廠訂立相似供應及合作協議，合計最低年度鐵精粉總銷量為1,400千噸。我們並無與另外兩名現時策略客戶繼續供應及合作協議，乃由於彼等於二零一四年按計劃進行熔爐徹底檢修，導致向我們作出的採購量並不明確。然而，我們預期當彼等完成熔爐徹底檢修並恢復正常生產後即時與彼等訂立供應及合作協議。

此外，我們已與當地鐵礦石洗選廠及貿易公司訂立供應及合作協議，以銷售我們的鐵礦石及富粉。該等協議乃基於與上述銷售鐵精粉的供應及合作協議類似的範本格式，由二零一三年六月一日至二零一三年十二月三十一日期間及於二零一四年年度，分別向8名及13名客戶的最低合約總銷量為790千噸及1,050千噸。我們目前無意重續該等協議，原因為當冀恒礦業具備水選產能後，預期於二零一五年停止銷售鐵礦石及富粉。

我們一般並無給予客戶信貸期。我們的客戶一般須於交付產品前作出全數付款。於往績記錄期間，我們提供長達90日的信貸期予奧宇鋼鐵。就鐵礦石及富粉而言，客戶負責在我們的礦場或乾選廠提取產品。就鐵精粉而言，買家一般亦負責在我們的水選廠提取產品。然而，有時我們協助客戶安排運送我們的鐵精粉。根據此安排，我們一般會將運輸成本加入售價中，以彌補相關成本。於往績記錄

期間，我們主要僱用涿源縣奧通運輸有限公司以運送產品。根據相關服務協議，該公司一般須承擔交付過程中產品損失或損毀。此外，於往績記錄期間直至最後可行日期，我們並無經歷任何產品運輸能力不足的情況。

為配合我們的擴充計劃(特別是生產鐵精粉的擴充計劃)，我們有意將客戶基礎擴展至河北省以外。由於我們對準的所有客戶均位於我們礦場周圍的運輸網絡，我們相信現時的運輸基礎設施足以使我們推行擴展計劃。

### 客戶

於往績記錄期間，我們的鐵精粉主要銷售予河北省的鋼鐵廠，而富粉及鐵礦石則主要銷售予當地洗選廠，我們受惠於較低的運輸成本及於河北省內對我們產品的穩定需求。

經計及所有產品，包括鐵精粉、富粉及鐵礦石，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，我們分別擁有2名、39名、46名及36名客戶。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，我們五大客戶應佔收益分別為人民幣364.6百萬元、人民幣488.5百萬元、人民幣369.9百萬元及人民幣356.5百萬元，分別佔我們同期的總收益100%、63.2%、63.6%及53.4%。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，我們單一最大客戶應佔收益分別為人民幣355.8百萬元、人民幣383.1百萬元、人民幣259.6百萬元及人民幣218.1百萬元，分別佔我們同期的總收益97.6%、49.6%、44.6%及32.7%。

奧宇鋼鐵為我們於二零一零年至二零一二年間的最大客戶，惟於截至二零一三年六月三十日止六個月已不再為我們的最大客戶。該公司從事鋼產品生產及銷售，並於二零一二年三月奧威集團將其於奧宇鋼鐵的80%股本權益轉讓予獨立第三方德龍前，由我們的控股股東之一李豔軍先生通過奧威集團全資擁有。奧宇鋼鐵與我們之間於往績記錄期間的交易乃按一般商業條款訂立，條款與我們與其他客戶的條款相若。尤其是各交易的售價均根據交易時的當時市價釐定。然而，我們已於奧宇鋼鐵出售予德龍前向其提供長達90日的信貸期，我們於往績記錄期間一般並無向其他客戶提供有關信貸期。除奧宇鋼鐵外，於往績記錄期間，概無其他客戶為我們的關聯方。

## 業 務

下表載列於往績記錄期間分別賺取自奧宇鋼鐵及其他客戶的收入。

	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		二零一三年	
	收入	佔總額 百分比	收入	佔總額 百分比	收入	佔總額 百分比	收入	佔總額 百分比
	(人民幣百萬元)							
奧宇鋼鐵.....	355.8	97.6	383.1	49.6	259.6	44.6	25.2	3.8
其他客戶.....	8.8	2.4	390.0	50.4	322.0	55.4	641.9	96.2
總計.....	<u>364.6</u>	<u>100.0</u>	<u>773.1</u>	<u>100.0</u>	<u>581.6</u>	<u>100.0</u>	<u>667.1</u>	<u>100.0</u>

下表載列有關向奧宇鋼鐵及其他客戶銷售鐵精粉的毛利率。

	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	二零一三年
	奧宇鋼鐵.....	47.2%	41.8%	15.7%
其他客戶.....	47.6%	41.0%	15.5%	42.6%
本集團平均				
— 鐵精粉.....	47.2%	41.8%	15.7%	42.7%

除上文披露者外，就董事所知，於往績記錄期間，概無董事、彼等各自的聯繫人士或擁有我們已發行股份超過5.0%之任何股東於我們任何五大客戶中擁有任何權益。我們的主要客戶概非我們的供應商。

### 競爭

我們主要在河北省銷售鐵精粉。我們銷售鐵精粉所在市場受多項因素影響。中國鐵精粉價格主要取決於中國鋼鐵行業的消費模式及可獲得性、地點與運輸成本以及包括進口鐵礦石在內等具競爭性的鐵礦石來源價格。

在我們的主要市場河北省，我們面對當地鐵精粉生產商的競爭。然而，我們相信我們能有效與對手競爭，主要原因為(其中包括)(i)單位現金營運成本低；(ii)我們的鐵精粉屬高品位及優質；(iii)我們毗鄰主要客戶；及(iv)儲量規模較大且生產供應穩定。

## 職業健康與安全

我們須遵守中國安全法律及法規，當中載列我們營運須遵守的健康與安全措施法定準則。我們視職業健康與安全為我們的首要責任之一，並已實施多項措施確保遵守中國嚴格的規管規定。於二零一三年六月三十日，我們的專責團隊有40名全職僱員負責監察及確保職業健康與安全。

我們積極實施及執行《公司安全檢查制度》、《安全生產例會制度》、《工傷事故管理制度》及其他有關措施，以防止並減少發生與我們營運有關的各種危險及風險。SRK於實地考察中確認：安全標誌到位、安全條例及規則亦於工作區域展示、移動機械部件得以妥善保管及遮蓋、所有棧橋均已安裝防護欄，並備有適當個人防護設備(如安全帽、安全背心及鋼趾鞋)可供工人使用。SRK確認，上述實地職業健康與安全管理措施整體上符合所認可的中國行業慣例及中國安全法規。見本招股章程附錄四所載合資格人士報告。我們向僱員定期提供職業培訓及向技術員工提供特別安全技術培訓。

此外，於最後可行日期，我們亦為僱員安排健康體檢，並根據適用中國法律及法規規定為全體僱員提供社會保險。然而，於二零一三年五月前的過往住房公積金及社會保障供款不足。有關涇源縣社會保障及住房公積金管理機關發出確認函，確認我們將不會就上述住房公積金及社會保障供款不足而面對處罰。根據有關涇源縣當地社會保障及住房公積金管理機關發出的確認函，我們已獲中國法律顧問通商律師事務所告知，我們受上述機關施加任何處罰的可能性極微。於最後可行日期，我們相信已根據中國法律及法規為我們的僱員購買足夠的保險。

我們於各礦場及洗選廠實施本身的安全報告制度。我們每月就各生產場地進行有關安全合規的內部檢查。於往績記錄期間曾有兩宗輕微受傷，但概無嚴重受傷或致命事故。有關此兩宗輕微受傷的事故分析報告亦已提供予SRK作審閱。此兩份報告已分析受傷原因及識別避免重複發生的措施，其與國際認可的OHS事故監察實務相符。董事確認，我們於往績記錄期間並無面對任何會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響且涉及人身傷害或財產損毀意外的索償。然而，我們無法擔保日後不會發生可能中斷業務或導致管理層分心的意外。見「風險因素－與我們業務有關的風險－我們的礦場可能發生安全事故」。

## 內部監控及風險管理

我們已委聘獨立內部監控顧問甫瀚審視我們的內部監控制度。甫瀚為全球業務諮詢及內部審核公司。

甫瀚由二零一三年三月起進行連串審視工作，集中於不同領域，包括(i)實體層面的監控，例如控制環境、風險評估、資訊及通訊、監察、提防詐騙程序及資訊科技整體監控；及(ii)過程層面的監控，乃有關財務申報，如銷售、採購、存貨、固定資產、支薪、財務結算及申報、財資及稅務管理。

審視後，甫瀚識別出多項監控不足之處及弱點，主要包括董事會內缺乏獨立非執行董事、並無審核委員會及薪酬委員會、內部審核職能的獨立程度不足，以及缺乏若干財務及業務營運政策或程序。

自二零一三年三月中以來，據甫瀚所建議及確認，我們已採取不同措施對應此等內部監控不足之處及弱點，包括委任獨立非執行董事、成立審核委員會及薪酬委員會、促成內部核數師與審核委員會之間直接匯報渠道。此外，我們已通過更新我們的規管政策加強我們的內部監控程序，設立管轄我們業務不同方面的規則，主要包括財務管理、銷售管理、採購管理、承包管理、固定資產管理、牌照／證書管理及人力資源管理。

於二零一三年五月及六月，甫瀚對新制訂的政策及程序進行跟進審查，並於採納新政策及程序後檢視有關樣本(如有)。甫瀚注意到，草擬中的董事會委員會規章及披露管理層相關政策(即《資訊披露的管理辦法》、《管理內幕消息披露的規定》及《披露重大交易的管理辦法》)有待董事會批准，而《內部審核規章》及工作計劃亦有待審核委員會批准。甫瀚已審閱此等有待批准的草擬政策及計劃，並確認其符合上市規則及一般慣例。此等草擬政策及工作計劃已於二零一三年十一月三日獲批准。除此之外，前述監控不足之處已經修正。

執行董事黃凱先生負責監督內部監控措施妥為執行。有關黃凱先生的經驗及資歷，見「董事及高級管理層－董事」。目前，黃凱先生向奧威礦業的董事會及夏國安先生(奧威礦業的行政總裁、執行董事及總經理)報告。上市後，黃凱先生將向夏國安先生及董事會報告。

此外，我們的中國法律顧問通商律師事務所亦於二零一三年六月七日向董事提供培訓，內容有關各項中國法律及法規，重點指出我們過往不合規的事項，以加強管理層對適用於我們的相關法律及法規的知識。培訓題目包括公司法及企業管治、管理層的義務及責任、產能及土地使用、社會保障及住房公積金供款以及鐵礦營運。

## 環境保護

我們須遵守各項中國環境法律及法規以及當地機關頒佈的當地環境法規。該等法律法規涵蓋範疇廣泛的環境事宜，例如採礦控制、土地復墾、空氣排放、噪音控制、廢水及污染物排放、廢物處理及放射性元素處理控制。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，我們遵守適用環境規則及法規的成本分別為人民幣4.1百萬元、人民幣21.5百萬元、人民幣22.6百萬元及人民幣1.8百萬元。該等成本主要包括與下列環境事宜有關的開支及費用：(i)水源處理；(ii)污水處理；(iii)城市空間／工業環境綠化；(iv)環境評估及保護；(v)植被恢復；(vi)水土保育；及(vii)節水專案籌備。於二零一一年及二零一二年各年遵守適用環境規則及規例的成本較二零一零年的成本大幅增加，主要由於我們自二零一一年起開始支付土壤及水源保育費以及土地保存費。經計及於二零一三年底前支付的礦產資源補償費和排污費，以及可能豁免或減少土壤及水源保育費及土地保育費後，我們預期，於二零一三年我們遵守適用環境規則及法規的成本將約為人民幣12.8百萬元。

於往績記錄期間直至最後可行日期，我們並無因違反環保法律或法規而遭受任何處罰。我們的客戶並無向我們提出遵守其經營所在地區相關環保規則的任何特定要求或規定。然而，中國政府逐步執行更嚴格的環境法律及法規，並採用更為嚴厲的環境標準，此舉可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。見「風險因素－與我們業務有關的風險－我們礦場僅可於特定年數內開採，最終結束此等營運將就持續監管、復墾及遵守環境準則各方面產生成本及風險。」及「風險因素－與我們行業有關的風險－我們的業務面對環保及復墾風險，而我們的業務經營可能受目前或日後安全及環境法規影響」。

我們的營運可能對環境造成的影響如下：(1)我們的採礦營運或會導致土壤侵蝕及樹林砍伐以及(2)我們的洗選廠或會產生廢水、固體廢料及造成噪音污染。SRK已識別若干與我們業務有關且被視為一般可管理的中度／可承受風險，包括以下風險：

- 土地侵擾、復墾及場地關閉；
- 水管理(即尾礦及礦場用水)；
- 廢石管理；
- 尾礦儲存(即尾礦儲存設施設計、建設及經營)；
- 粉塵管理；及
- 土地污染(有害物質儲存及處理)；

同時亦向我們提供建議以提高風險管理措施，從而解決上述問題。見本招股章程附錄四所載合資格人士報告。我們已按照SRK的建議加強履行中國環保標準及監管規定，以管理有關環境風險。

為盡可能降低我們對環境的影響及管理與環境保護事宜相關的潛在風險，我們已實施一套《環境保護管理制度》，其中載列我們的環境保護監控及措施，當中特別訂明不同類型污染物的處理方式以及我們必須達致的塵埃排放及噪音控制標準。於二零一三年六月三十日，我們有40名僱員負責對礦場及洗選廠進行定期檢查。

此外，我們在營運中採取多項對環境負責之措施，從而將營運對環境的破壞降至最低及管理與環境保護事宜相關的潛在風險。我們種植樹木以抵銷因採礦營運造成的樹林砍伐，並於終止採礦營運後在鄰近採礦地區種植樹木。我們於洗選廠及尾礦庫回收及循環使用廢水。我們亦回收脈石並用作鋪路及建築材料。我們採用各種噪音控制措施(包括使用減音器)以監控噪音水平。我們亦訂有關於管理尾礦倉儲設施的內部規則。我們將會繼續發掘其他方法進一步完善資源優化及提升效率。

於進行新生產或擴充活動前，我們聘用合資格專家進行環境影響評估。對新生產、擴充或其他項目環境影響的評估旨在盡量降低對環境造成的負面影響。對我們的項目進行環境影響評估的專家主要包括河北省眾聯能源環保科技有限公司及中勘冶金勘察設計研究院有限責任公司。我們亦根據中國法律及法規向當地相關環境保護局提交環境評估報告，供其審批。我們已於所有重大方面遵守獲批准評估報告所載的規定及推薦意見。相關當地環境保護局亦會對我們的生產地進行定期檢查。

適用中國法律規定，我們須在採礦業務完成後復墾及恢復礦址至原狀，並在當地土地及資源機關監管下將充足的預留資金存入指定銀行賬戶，作為日後開展復墾活動的復墾儲備。復墾活動一般涉及拆除樓宇、設備、機械及其他採礦後遺留的實物、恢復採空區、排土場及其他礦區的地貌，並須將廢石堆及其他受影響區域重新劃定土地界綫、進行植被及重新綠化。我們確認，全部礦場的營運均於所有重大方面符合環保及復墾規定。

於最後可行日期，我們並無收到當地社區就當地環境因我們採礦業務而可能受到污染而表示任何憂慮的報告。

### 保 險

我們現根據中國適用法律及法規為我們的僱員購買若干保險，包括養老保險、醫療保險、工傷保險、生育保險及失業保險。

於往績記錄期間，我們並無遭遇任何對業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響的業務中斷或設施損失或損毀。除為汽車投購保險外，我們並未就物業、設備或存貨投購任何火災、地震、責任或其他財產保險。除為汽車投購第三方責任保險外，我們無投購任何業務中斷保險或就財產損毀、人身傷害及環境責任索償投購第三方責任保險，此乃與行業慣例一致。於往績記錄期間直至最後可行日期，我們並無作出任何重大保險索償。

根據「風險因素－與我們業務有關的風險－我們的保險範圍或不足以彌補業務風險」內的相關披露，董事認為已就我們資產投購足夠保險。我們將繼續檢討及評估風險，並對保險實務作出所需調整，以滿足我們的需求及符合適用中國法例或法規並保持與中國行業慣例一致。

### 物 業

於最後可行日期，我們佔有(i) 25幅總地盤面積約1,220,796平方米的土地；及(ii)總樓面面積合共約43,827平方米的樓宇及建築物。

我們亦已就日後按暫時基準使用約12,021,829平方米的土地與若干人士、農村集體經濟實體或鄉村委員會訂立土地使用協議。大部分協議具有十五至二十年期限。我們將向主管機關申請批准協議中規定的有關臨時土地使用權，一旦我們日後於需要時使用有關土地。我們已自相關政府部門取得確認函件，確認其將於我們日後申請時授出我們計劃使用土地的臨時土地使用權。我們已獲中國法律顧問通商律師事務所告知，我們可申請延長臨時土地使用權，而倘我們符合所有有關中國法律的實質及程序條件以及主管機關的規則及規定，我們於礦場許可證及土地使用協議屆滿前(以較早者為準)根據我們的開採計劃就該等土地取得臨時使用權將無重大法律障礙。

儘管我們可取得長期土地使用權證，我們相信，在經濟上，為露天開採業務申請有關使用權證，實屬不智，原因是購買50年的長期土地使用權須辦理耗時的政府批准手續並將產生重大成本。董事相信，只取得臨時土地使用權證符合本公司的最佳利益，亦符合中國露天開採公司行業常規。

上述所有土地、樓宇及建築物(位於四川兩幢總建築面積合共約80平方米的辦公室除外)均位於河北省涑源縣。

### 土地

於最後可行日期，我們佔用25幅總地盤面積約1,220,796平方米的土地，其中(i)我們已就四幅總地盤面積約55,333平方米的土地取得土地使用權證；(ii)就19幅總地盤面積約1,159,828平方米的土地(包括150,245平方米的林地)取得臨時土地使用權；及(iii)我們正就餘下兩幅總地盤面積約5,635平方米的土地申請取得土地使用權證。

### 附臨時土地使用權的土地

就我們所有礦場而言，我們現時於19幅總地盤面積約1,159,828平方米(包括150,245平方米的集體擁有林地)的集體擁有土地上進行採礦業務及使用乾選廠、尾礦庫及廢石堆。根據*中國土地管理法*第57條，倘我們(i)已與有關農村集體經濟實體或鄉村委員會簽訂土地使用協議；及(ii)已獲主管政府機關授出臨時土地使用權，則我們可使用集體擁有土地不多於兩年。於最後可行日期，我們已就該19幅土地與相關訂約方訂立土地使用協議。根據涑源縣國土資源局及涑源縣林業局(視情況而定)發出的確認函，由二零一三年二月至五月，我們已獲批准使用該19幅土地(包括林地)，由相關確認函發出日期起計為期兩年，而一旦該兩年年期屆滿，有關機關將於我們申請時批准年期重續。我們的中國法律顧問通商律師事務所已告知我們(i)涑源縣國土資源局及涑源縣林業局乃發出上述確認函的主管機關；(ii)我們有權根據確認函以及相關土地使用協議使用該等地塊；及(iii)該等土地使用協議乃合法、具約束力及可依法執行。

根據涑源縣國土資源局及涑源縣林業局(視情況而定)發出的相關確認函，於現有臨時土地使用權到期後，有關機關將於我們申請時批准年期重續。我們的中國法律顧問通商律師事務所已告知我們，倘我們符合所有有關中國法律的實質及程序條件以及主管機關的規則及規定，我們於此等臨時土地使用權屆滿時延長該使用權將不存在任何重大法律障礙。

### 正申請土地使用權證的土地

我們其中兩間附屬公司京源城礦業及冀恒礦業正就兩幅總地盤面積5,635平方米的土地取得土地使用權證，該幅土地上已建有京源城礦業的葛門溝變電站及冀恒礦業辦公大廈。根據二零一三年五月二十三日頒佈的《涑源縣人民政府關於成立涑源縣土地管理委員會的通知》，涑源縣土地管理委員會(由相關地方機關(例如涑源縣國土資源局及涑源縣城鄉規劃管理局)的領導組成)應舉行會議，然後相關機關方可進行有關發出土地使用權證的後續程序。我們已就申請上述兩幅土地的土地使用權證妥為編製及提交現時所需的所有文件。目前，根據相關會議的決定，該兩幅土地正準備進行土地拍賣程序。我們預期於二零一三年底前完成所有相關程序並取得土地使用權證。根據涑源縣國土資源局發出日期為二零一三年四月八日的確認函，將不會對京源城礦業或冀恒礦業施加紀律處分，故京源城礦業及冀恒礦業於取得該相關土地的土地使用權證方面並無法律障礙。我們的中國法律顧問通商律師事務所已告知我們，根據涑源縣國土資源局(發出有關確認函的主管機關)發出的確認函，京源城礦業或冀恒礦業於取得土地使用權證前使用土地須於日後接受涑源縣國土資源局任何行政處分的可能性極微。我們獲中國法律顧問通商律師事務所告知，根據目前有關中國法律及法規，我們一經取得所有必需的建設用地規劃許可證，並符合有關中國法律、規則及法規所規定的所有實質及程序條件以及當時主管機關的其他規定，取得有關土地的土地使用權證將無重大法律障礙。鑒於京源城礦業設有後備電力供應，而冀恒礦業的辦公大廈可由我們擁有的其他大廈代替，故董事相信上述變電站和辦公大廈對我們的營運並不重要。

### 樓宇及建築物

於最後可行日期，我們建有及佔用總建築面積合共約43,827平方米的樓宇及建築物，包括(i)我們已取得擁有權證及總建築面積合共約12,792平方米的兩幢樓宇；(ii)建於附臨時使用權或土地使用權證的土地上的臨時建築物，其總建築面積約為19,445平方米；(iii)我們正申請擁有權證的一幢樓宇，其總建築面積合共約為3,548平方米；(iv)建於附土地使用權證但並無擁有權證的土地上的閒置建築物，其總建築面積合共約為4,159平方米；及(v)租賃三幢總建築面積合共約3,884平方米的辦公大廈。

### 臨時樓宇及建築物

我們已於僅取得臨時土地使用權的土地上建設飯堂、宿舍、貨倉、乾選廠、尾礦庫及辦公大廈等臨時樓宇及建築物，總建築面積合共約19,445平方米。根據涇源縣城鄉規劃管理局及涇源縣住房和城鄉建設局分別發出的確認函，該等臨時建築物毋須任何規劃許可證或建築許可證或驗收，而我們可以該等臨時樓宇及建築物的現況繼續使用。我們的中國法律顧問通商律師事務所已告知我們，(i) 上述政府機關乃發出相關確認函的主管機關；及(ii) 鑒於該等確認函，我們毋須就臨時建築物向涇源縣城鄉規劃管理局或涇源縣住房和城鄉建設局申請有關許可證或進行驗收，且只要我們遵守相關土地及建設計劃，我們可於相關臨時土地使用權屆滿前以該等臨時樓宇及建築物的現況繼續使用，而我們亦無收到任何主管機關通知要求拆除該等臨時樓宇。見「風險因素—我們或未能就我們的採礦地盤及設施取得或重續土地使用權或臨時土地使用權及房屋所有權，且我們的臨時樓宇及建築物或會在有關土地使用權不能成功重續並到期時被拆卸」。

### 正申請擁有權證的樓宇

於最後可行日期，我們其中一間附屬公司冀恒礦業佔用一幢總樓面面積合共約3,548平方米的樓宇，我們正申請該樓宇的房屋所有權證。該樓宇乃用作辦公大廈。根據涇源縣住房和城鄉建設局發出日期為二零一三年四月十五日的確認函，其將不會就並未取得相關建築許可證及辦理驗收程序對冀恒礦業施加任何行政處罰，並將於適當時候發出建築施工許可證並完成驗收檢測備案手續。我們的中國法律顧問通商律師事務所已告知我們，(i) 涇源縣住房和城鄉建設局乃發出相關確認函的主管機關，及(ii) 鑒於該確認函，冀恒礦業日後遭受涇源縣住房和城鄉建設局施加任何行政處罰的可能性極微。我們的中國法律顧問通商律師事務所已告知我們，根據現行相關中國法律及法規，我們一經取得所有所需要土地使用權、規劃及建築許可證、就驗收檢測報告備案及達成相關中國法律、規則及法規規定的所有其他所有實質及程序條件以及當時主管機關的其他規定，於就有關樓宇獲取房屋所有權證時將不會有任何重大法律阻礙。

### 閒置樓宇及建築物

我們其中一間附屬公司京源城礦業已建設若干建築物，包括宿舍、洗選廠、飯堂及鍋爐房，總建築面積合共約為4,159平方米，該等建築物因礦場升級及整合而現時尚未使用。京源城礦業已計劃於二零一三年十二月前翻新或拆毀該等閒置建築物。根據涑源縣城鄉規劃管理局及涑源縣住房和城鄉建設局分別發出的確認函，鑒於該等建築物一直處於閒置狀況且將於日後翻新或拆毀，有關機關將不會因該等閒置建築物缺少相關規劃及並無辦理建築手續而對京源城礦業施加任何行政處罰。我們的中國法律顧問通商律師事務所已告知我們，(i)上述政府機關乃發出相關確認函的主管機關，及(ii)鑒於該確認函，京源城礦業就並無進行相關規劃或建築手續而日後遭涑源縣城鄉規劃管理局及涑源縣住房和城鄉建設局施加行政處罰的可能性極微。

### 租賃物業

我們的中國法律顧問通商律師事務所已告知我們，關於我們三個租賃辦公室，出租人有權向我們租賃該等物業，而相關租賃協議乃合法、具約束力及可依法執行。

### 物業估值

獨立物業估值師第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司已對本集團於二零一三年九月三十日的物業權益進行估值。第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司出具的函件全文、估值概要及估值證書載於本招股章程所附的附錄三。

### 僱員

於二零一三年六月三十日，我們僱用1,270名人士，包括總部行政部78名、礦場管理部193名、各採礦部260名、礦石洗選廠和尾礦庫470名、車間維修人員111名以及安全、支援及服務部158名僱員。年職工流轉率估計為勞工人數的5%。根據本公司過往經驗，代替已離開本集團的熟練工人並不困難。SRK認為，勞工人數能完全配合本集團的產能。

我們非常重視內部晉升，視之為向僱員提供長期事業發展道路以及表現獎勵的方式。為向彼等給予獎勵，我們根據若干表現指標向員工提供表現花紅。僱員須定期進行表現檢討，以釐定其晉升前景及酬金。

我們的僱員定期出席培訓課程，以改善其技能及專業知識，並得悉最新發展。我們亦發展自有的僱員培訓課程，專為鐵礦石開採及洗選營運而設。我們聘請培訓專員於礦場提供培訓計劃。為充份利用所累積的營運專長以及網絡內的專門知識，我們經常指導採礦場地的新入職者。

### 監管合規

經考慮各項事宜與我們的主要業務活動的相關程度，以及我們的業務、經營業績及財務狀況是否曾受或很可能會受任何重大不利影響後，我們的中國法律顧問通商律師事務所認為，除本招股章程披露者外，我們在所有重大方面已遵守適用法律及法規。此外，通商律師事務所認為，除本招股章程披露者外，我們已取得對我們的中國業務經營意義重大的所有必要執照、批文及許可證。

然而，我們一直不時涉及違規事件並接獲相關監管機關的相關通知或警告。以下載列起用並無具備所需資格承包商的詳情。違規原因、最高罰款、已採取的糾正行動以及現時狀況亦已概述如下。

違規事件	違規原因	最高罰款及/或財務影響；已作撥備或並無作出撥備的原因	已採取的糾正行動以及過往違規事件的狀況
<p>起用並無具備所需資格的承包商</p> <p>我們一度將爆破工作外判予數名人士進行，該等人士於二零零九年十月至二零一二年四月止期間並無具備從事爆破工作的牌照。</p>	<p>與並無具備所需資格的承包商訂立的合約原本由相關礦場的前營運商於該等合約規定承包商須具備有關資格，並於本集團收購有關礦場之時正在執行，故我們並無進一步進行盡職審查，以重新接管相關礦場的營運資格。因此，我們於進行收購之時並不知悉該等個別承包商缺乏相關資格，並繼續與其就該等礦場上進行爆破工程保持工作關係。然而，作為本集團所進行內部監控審閱的一環，我們發現此情況屬違規事宜。</p>	<p>我們於二零一二年四月藉委聘唐山恒盛修正該等違規事宜，並於二零一二年十二月三十一日終止與該等個別承包商的合約安排。根據涇源縣公安局於二零一三年五月二十日發出的確認函，考慮到本集團的爆破工程已於二零一二年四月外判予唐山恒盛，而委聘不合資格個別承包商的行為已告一段落，故違規安排已終止，且有關爆破不會就過往曾委聘非法人士進行爆破工程而向我們施加行政處罰。我們的中國法律顧問通商律師事務所已告知，(i)涇源縣公安局乃發出確認函的主管機關；及(ii)根據該確認函，我們遭受涇源縣公安局施加行政處罰的可能性極微。然而，倘主管公共安全機關認為我們曾進行任何未獲授權的採購、運輸或使使用爆破材料，我們可能須繳付高達人民幣200,000元的罰款並充公非法爆破材料及有關收入。</p>	<p>在發現違規事宜後，我們已就具備所需資格的新爆破承包商展開招標過程，並於二零一二年四月開始，我們已委聘唐山恒盛於我們的礦場上進行爆破工程。雖然唐山恒盛成為監督承包商，負責整體過程並進行爆破工程的關鍵步驟(例如設計爆破計劃)，但個別承包商繼續在唐山恒盛的指揮及監督下於有關礦場工作，直至二零一二年年底止，原因為其熟悉當地地質及採礦情況，其在場對工作順利交接實屬必要。</p> <p>自二零一二年四月起，爆破工程已外判予具備所需資格的實體，而繼續於有關礦場工作的前個別工人已在唐山恒盛的指揮及監督下就其所進行工程獲取相關培訓及取得個別資格。涇源縣公安局確認，自二零一二年四月起，有關違規事宜已獲修正。</p> <p>此外，本公司已制訂政策及程序，以規定承包商管理機制，包括批准承包商使用計劃，承包商甄選、項目執行監察、重續及免除承包商。該等政策及程序已於二零一三年三月生效。</p>
<p>該評估團隊亦將負責每年檢查現時承包商的資格。就現時承包商而言，本集團已向承包商提供生產安全培訓，並正監察承包商每日工作的表現及生產安全。此外，定期及突擊特別檢討及檢查生產安全亦由各礦場的生產相關管理層及員工進行。各承包商的半年表現評估由各礦場負責生產的副總經理完成，重點放於質素、產量、生產安全及服務態度，並填妥表現審核表格以記錄評估結果。甫瀚已審閱該等政策及程序，並發現其符合一般行業慣例。</p>	<p>該評估團隊亦將負責每年檢查現時承包商的資格。就現時承包商而言，本集團已向承包商提供生產安全培訓，並正監察承包商每日工作的表現及生產安全。此外，定期及突擊特別檢討及檢查生產安全亦由各礦場的生產相關管理層及員工進行。各承包商的半年表現評估由各礦場負責生產的副總經理完成，重點放於質素、產量、生產安全及服務態度，並填妥表現審核表格以記錄評估結果。甫瀚已審閱該等政策及程序，並發現其符合一般行業慣例。</p>	<p>該評估團隊亦將負責每年檢查現時承包商的資格。就現時承包商而言，本集團已向承包商提供生產安全培訓，並正監察承包商每日工作的表現及生產安全。此外，定期及突擊特別檢討及檢查生產安全亦由各礦場的生產相關管理層及員工進行。各承包商的半年表現評估由各礦場負責生產的副總經理完成，重點放於質素、產量、生產安全及服務態度，並填妥表現審核表格以記錄評估結果。甫瀚已審閱該等政策及程序，並發現其符合一般行業慣例。</p>	<p>該評估團隊亦將負責每年檢查現時承包商的資格。就現時承包商而言，本集團已向承包商提供生產安全培訓，並正監察承包商每日工作的表現及生產安全。此外，定期及突擊特別檢討及檢查生產安全亦由各礦場的生產相關管理層及員工進行。各承包商的半年表現評估由各礦場負責生產的副總經理完成，重點放於質素、產量、生產安全及服務態度，並填妥表現審核表格以記錄評估結果。甫瀚已審閱該等政策及程序，並發現其符合一般行業慣例。</p>

## 法律訴訟

於往績記錄期間直至最後可行日期，我們並無牽涉任何重大訴訟、仲裁或索償，董事亦不知悉我們有尚未了結或面臨任何重大訴訟、仲裁或索償，可能會對我們整體的財務狀況及營運業績或我們進行勘探或採礦活動的權利構成重大不利影響。