



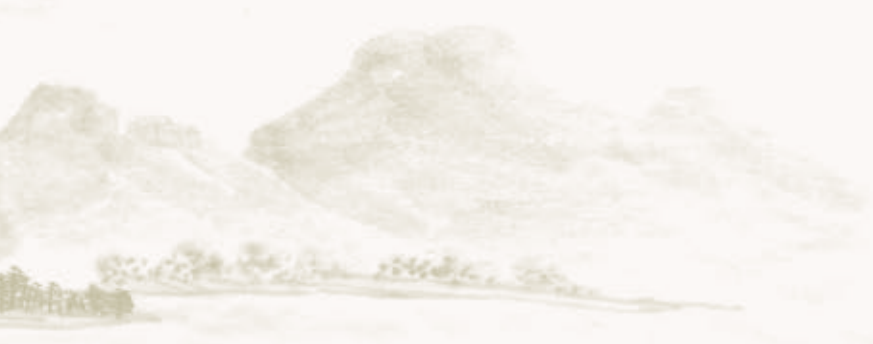
# 中國中盛資源控股有限公司

China Zhongsheng Resources Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)  
股份代號: 2623



中期報告  
2014



## 目錄

	頁碼
公司資料	2
未經審核簡明合併中期綜合收益表	4
未經審核的簡明合併中期權益變動表	6
未經審核的簡明合併中期現金流量表	7
未經審核簡明合併中期資產負債表	8
未經審核簡明合併中期財務資料附註	10
管理層討論與分析	31
其他資料	55



# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

李運德 (主席)  
耿國華 (行政總裁)  
郎偉國

### 獨立非執行董事

李曉陽  
林鉅昌  
張涇生

### 公司秘書

陳婉縈 *FCIS, FCS, MHKIoD*

### 授權代表

耿國華  
陳婉縈 *FCIS, FCS, MHKIoD*

### 審核委員會

林鉅昌 (主席)  
李曉陽  
張涇生

### 薪酬委員會

林鉅昌 (主席)  
李運德  
張涇生

### 提名委員會

李運德 (主席)  
李曉陽  
張涇生

### 核數師

羅兵咸永道會計師事務所

## 法律顧問

有關香港法律：  
龍炳坤、楊永安律師行

有關中國法律：  
大成律師事務所

有關開曼群島法律：  
Appleby

有關澳大利亞法律：  
Steinepreis Paganin

有關泰國法律：  
Bamrung Suvicha Apisakdi Law Associates

## 註冊辦事處

Clifton House  
75 Fort Street  
P.O. Box 1350  
Grand Cayman  
KY1-1108  
Cayman Islands

## 中國總部

中國  
山東省  
沂水縣  
楊莊鎮  
秦家莊

## 公司資料

### 香港主要營業地點

香港  
九龍  
尖沙咀  
廣東道9號  
海港城  
港威大廈6座  
36樓3606室

### 股份過戶登記總處

Appleby Trust (Cayman) Ltd.  
Clifton House  
75 Fort Street  
PO Box 1350  
Grand Cayman  
KY1-1108  
Cayman Islands

### 香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司  
香港  
皇后大道東183號  
合和中心22樓

### 主要往來銀行

中國農業銀行沂水分行  
中國建設銀行股份有限公司沂水分行  
中國銀行股份有限公司沂水分行  
中國工商銀行股份有限公司沂水分行  
山東省農村信用合作聯社沂水營業部  
臨沂市商業銀行沂水分行  
上海浦東發展銀行臨沂分行  
深圳發展銀行有限公司濟南分行

### 股份代號

2623

### 公司網址

<http://www.chinazhongsheng.com.hk>

中國中盛資源控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）組成之董事會（「董事會」）謹此呈報本公司及其子公司（統稱「本集團」）截至2014年6月30日止六個月的未經審核合併中期業績，連同2013年同期的比較數字。中期業績乃未經審核，但已經本公司審核委員會（「審核委員會」）審閱。

## 未經審核簡明合併中期綜合收益表

截至2014年6月30日止六個月（金額以人民幣千元列示）

	附註	截至6月30日止六個月	
		2014年 (未經審核)	2013年 (未經審核)
收入	22	279,235	267,435
銷售成本	23	(234,689)	(175,529)
<b>毛利</b>		<b>44,546</b>	91,906
銷售及分銷成本	23	(3,176)	(3,694)
行政開支	23	(21,863)	(24,370)
其他收益淨額	24	1,303	72,245
<b>經營溢利</b>		<b>20,810</b>	136,087
財務收入	25	1,416	206
財務成本	25	(11,470)	(17,293)
<b>財務成本淨額</b>		<b>(10,054)</b>	(17,087)
<b>除所得稅前溢利</b>		<b>10,756</b>	119,000
所得稅費用	26	(4,287)	(16,168)
<b>期間溢利</b>		<b>6,469</b>	102,832
以下各項應佔期間溢利總額：			
本公司擁有人		7,117	104,044
非控股權益		(648)	(1,212)
		<b>6,469</b>	102,832

# 未經審核簡明合併中期綜合收益表

截至2014年6月30日止六個月（金額以人民幣千元列示）

		截至6月30日止六個月	
	附註	2014年 (未經審核)	2013年 (未經審核)
<b>其他綜合虧損</b>			
可能重新分類至損益的項目			
可供出售金融資產價值變動	9	-	(1,137)
匯兌差額		536	(1,855)
<b>期間綜合收益總額</b>		<b>7,005</b>	99,840
<b>以下各項應佔綜合收益總額：</b>			
本公司擁有人		7,490	101,953
非控股權益		(485)	(2,113)
		<b>7,005</b>	99,840
<b>本公司擁有人應佔每股盈利</b>			
基本及攤薄（以每股人民幣元列示）	27	0.01	0.14
股息	28	-	2,297



## 未經審核的簡明合併中期權益變動表

截至2014年6月30日止六個月（金額以人民幣千元列示）

	本公司擁有人應佔					總權益
	股本及 股份溢價 (附註16)	儲備	留存收益	小計	非控股權益	
<b>於2014年1月1日之結餘</b>						
（經審核）	<b>382,863</b>	<b>72,639</b>	<b>240,410</b>	<b>695,912</b>	<b>6,291</b>	<b>702,203</b>
<b>綜合收益</b>						
期間溢利	-	-	7,117	7,117	(648)	6,469
<b>其他綜合收益</b>						
貨幣換算差額	-	373	-	373	163	536
<b>與擁有人的交易</b>						
撥備	-	20,218	(20,218)	-	-	-
以股份為基礎的付款	-	111	-	111	49	160
<b>於2014年6月30日（未經審核）</b>	<b>382,863</b>	<b>93,341</b>	<b>227,309</b>	<b>703,513</b>	<b>5,855</b>	<b>709,368</b>
<b>於2013年1月1日之結餘</b>						
（經審核）	385,160	18,662	184,186	588,008	4,568	592,576
收購一間子公司	-	-	-	-	4,275	4,275
<b>綜合收益</b>						
期間溢利	-	-	104,044	104,044	(1,212)	102,832
<b>其他綜合收益</b>						
貨幣換算差額	-	(1,297)	-	(1,297)	(558)	(1,855)
可供出售金融資產價值變動 （附註9）	-	(794)	-	(794)	(343)	(1,137)
<b>與擁有人的交易</b>						
撥備	-	36,026	(36,026)	-	-	-
股息	(2,297)	-	-	(2,297)	-	(2,297)
<b>於2013年6月30日（未經審核）</b>	<b>382,863</b>	<b>52,597</b>	<b>252,204</b>	<b>687,664</b>	<b>6,730</b>	<b>694,394</b>

第10至30頁隨附的附註乃本未經審核的簡明合併中期財務資料的組成部分。

# 未經審核的簡明合併中期現金流量表

截至2014年6月30日止六個月（金額以人民幣千元列示）

	截至6月30日止六個月	
	2014年 (未經審核)	2013年 (未經審核)
<b>經營活動的現金流量</b>		
經營所得的現金	24,543	239,990
已付利息	(11,172)	(16,059)
所收利息	1,416	206
已付所得稅	(17,696)	(13,481)
經營活動(所用)/所得現金淨額	(2,909)	210,656
<b>投資活動的現金流量</b>		
受限制銀行存款增加	(77,490)	–
解除受限制銀行存款	74,986	–
購買物業、廠房及設備及無形資產	(21,636)	(7,231)
收購一間子公司，扣除所購入現金	–	(20,557)
處置物業、廠房及設備所得款項	679	–
投資活動所用現金淨額	(23,461)	(27,788)
<b>融資活動的現金流量</b>		
償還借款	(330,804)	(159,900)
借款所得款項	386,123	30,000
支付股息	(900)	–
融資活動所得/(所用)現金淨額	54,419	(129,900)
現金及現金等價物增加淨額	28,049	52,968
年初現金及現金等價物	64,089	82,920
現金及現金等價物之匯兌收益/(虧損)	471	(921)
年末現金及現金等價物	92,609	134,967

第10至30頁隨附的附註乃本未經審核的簡明合併中期財務資料的組成部分。



# 未經審核簡明合併中期資產負債表

於2014年6月30日（金額以人民幣千元列示）

	附註	於2014年 6月30日 (未經審核)	於2013年 12月31日 (經審核)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	7	376,013	372,452
無形資產	8	141,734	142,218
可供出售金融資產	9	1,542	1,442
遞延所得稅資產	10	7,453	5,227
		<b>526,742</b>	521,339
<b>流動資產</b>			
存貨	11	61,969	35,604
應收賬款	12	181,216	190,447
應收票據	13	96,042	206,188
預付款項及其他應收款項	14	134,620	75,702
受限制銀行存款	15	70,980	68,476
現金及現金等價物	15	92,609	64,089
		<b>637,436</b>	640,506
<b>總資產</b>		<b>1,164,178</b>	1,161,845
<b>權益</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
股本及股份溢價	16	382,863	382,863
儲備		93,341	72,639
留存收益		227,309	240,410
		<b>703,513</b>	695,912
<b>非控股權益</b>		<b>5,855</b>	6,291
<b>總權益</b>		<b>709,368</b>	702,203

# 未經審核簡明合併中期資產負債表

於2014年6月30日（金額以人民幣千元列示）

	附註	於2014年 6月30日 (未經審核)	於2013年 12月31日 (經審核)
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
關閉、復墾及環境成本撥備	18	17,139	16,612
遞延所得稅負債	10	34,972	32,614
		<b>52,111</b>	49,226
<b>流動負債</b>			
借款	17	265,319	210,000
應付賬款	19	81,523	73,749
應付票據	20	17,584	14,786
應計費用及其他應付款項	21	35,585	94,622
應付股息	28	1,267	2,297
流動所得稅負債		1,421	14,962
		<b>402,699</b>	410,416
<b>總負債</b>		<b>454,810</b>	459,642
<b>總權益及負債</b>		<b>1,164,178</b>	1,161,845
<b>流動資產淨值</b>		<b>234,737</b>	230,090
<b>總資產減流動負債</b>		<b>761,479</b>	751,429

# 未經審核簡明合併中期財務資料附註

(金額以人民幣千元列示)

## 1. 一般資料

中國中盛資源控股有限公司(「本公司」)於2011年2月8日根據《開曼群島公司法》(2010年修訂版)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司註冊辦事處的地址為Clifton House, 75 Fort Street, PO Box 1350, Grand Cayman, KY1-1108, Cayman Islands。

本公司乃一間投資控股公司。本公司及其子公司(統稱「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)從事鐵礦石開採、加工及鐵精礦銷售以及在澳大利亞從事金屬礦藏的勘探。2012年4月27日,本公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市。

董事認為於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立及由李運德先生(「控股股東」)全資擁有的公司鴻發控股有限公司(「鴻發控股」)為最終控股公司。

於2013年1月,本公司之間接全資子公司山東興盛礦業有限責任公司(「山東興盛」)收購臨沂魯興鈦業股份有限公司(「魯興鈦業」)95%之股本權益,對價為人民幣20.9百萬元。魯興鈦業是一間位於中國山東省的採礦公司,主要從事鐵鈦礦開採及加工,藉以生產鐵精礦及鈦精礦。

除非另有說明,本簡明合併中期財務資料乃以人民幣(「人民幣」)列值。本公司董事會於2014年8月29日批准刊發本簡明合併中期財務資料。

本簡明合併中期財務資料未經審核。

## 2. 編製基準

本截至2014年6月30日止六個月之未經審核的簡明合併中期財務資料乃按香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」而編製。未經審核的簡明合併中期財務資料應與按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製的截至2013年12月31日止年度之年度財務報表一併閱讀。

# 未經審核簡明合併中期財務資料附註

(金額以人民幣千元列示)

## 3. 主要會計政策

除下文所述者外，所採用的會計政策與該等年度財務報表所述截至2013年12月31日止年度之年度財務資料會計政策一致。

本集團採納之新訂及經修訂準則：

本集團已採納香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第21號「徵費」。香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第21號闡述屬於香港會計準則第37號「撥備」範圍內的負債支付徵費的會計方法。該詮釋闡述須支付徵費的有責任事件以及何時應該確認負債。本集團目前無須支付重大徵費。

採納此詮釋並未對以前期間的財務報表及截至2014年6月30日止期間之中期財務資料產生重大影響。本集團預期香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第21號對截至2014年12月31日止財政年度業績不會造成重大影響。

其他於截至2014年12月31日止財政年度生效的香港財務報告準則修訂預期不會對本集團截至2014年12月31日止財政年度造成重大影響。

## 4. 估計

編製中期財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設對會計政策之應用、資產及負債與收入及開支之呈報金額均造成影響。實際結果可能與該等估計有所偏離。

於編製該等簡明合併中期財務報表時，管理層在應用集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定性之主要來源，與截至2013年12月31日止年度合併財務報表所應用者一致，惟釐定所得稅撥備時所需的估計之變動及例外項目之披露除外。

## 5. 財務風險管理

### 5.1 財務風險因素

本集團業務面對各種財務風險：市場風險（包括貨幣風險、公允值利率風險、現金流利率風險及價格風險）、信貸風險及流動資金風險。

簡明合併中期財務資料並不包括年度財務報表所規定的所有財務風險管理資料及披露，並應與本集團截至2013年12月31日之年度財務報表一併閱讀。

財務風險部或風險管理政策自年末以來並無任何變動。

### 5.2 流動資金風險

與年末相比，金融負債的未折現合約現金流出並無任何重大變動。

# 未經審核簡明合併中期財務資料附註

(金額以人民幣千元列示)

## 5.3 公允值估計

以公允值列賬之金融工具按下文界定的各不同層級計量：

- 相同資產或負債在活躍市場的報價（未經調整）（第1層）。
- 除了第1層所包括的報價外，該資產或負債的可觀察的其他輸入資料，可為直接（即例如價格）或間接（即源自價格）資料（第2層）。
- 資產或負債並非依據可觀察市場數據的輸入資料（即非可觀察輸入資料）（第3層）。

本集團按公允值計量的可供出售金融資產屬於第1層投資。

本集團的金融資產包括現金及現金等價物、受限制銀行存款、應收賬款、其他應收款項，及金融負債包括應付賬款及其他應付款項、借款，因計息日短及利率浮動，其賬面值與其公允值相若。

## 6. 分部資料

### (a) 一般資料

首席營運決策者（「首席營運決策者」）已確認為高級執行管理層，負責審核本集團內部報告，以評估表現及分配資源。首席營運決策者已根據該等報告釐定業務分部。

高級執行管理層根據各分部所佔的淨溢利／虧損評估業務分部表現。

本集團可呈報分部按地區呈列，這是首席營運決策者對分部作出資源分配及評估其表現的基準。兩個地區供首席營運決策者審閱的財務資料已分開呈列。

首席營運決策者評估兩個可呈報分部的表現：

- i 山東興盛及魯興鈦業均於中國註冊成立，並於中國從事鐵礦開採、鈦鐵礦開採及加工、銷售鐵精礦及鈦精礦。
- ii Ishine International Resources Limited（「興盛國際」），其於澳大利亞註冊成立，並於澳大利亞從事金屬礦藏勘探。

# 未經審核簡明合併中期財務資料附註

(金額以人民幣千元列示)

## (b) 可呈報分部溢利、資產及負債資料

經營分部溢利或虧損、資產及負債的計量與截至2013年12月31日止年度之年度財務報表主要會計政策概要所述者相同。山東興盛及魯興鈦業的分部資料金額均以人民幣列值。興盛國際的分部資料金額則以澳元(「澳元」)列值。興盛國際的分部資料就主要營運決策者使用的報告而換算為人民幣。

截至2014年6月30日止六個月，就可呈報分部提供予首席營運決策者的分部資料如下：

	山東興盛及 魯興鈦業	興盛國際	總計
<b>截至2014年6月30日止六個月(未經審核)</b>			
收入	276,655	2,580	279,235
礦權及勘探費用	(15)	(2,184)	(2,199)
毛利	44,150	396	44,546
財務收入	1,399	17	1,416
財務成本	(11,497)	(6)	(11,503)
所得稅費用	(4,287)	-	(4,287)
淨溢利／(虧損)	12,407	(1,412)	10,995
<b>其他資料</b>			
物業、廠房及設備折舊	17,607	69	17,676
非流動資產支出	21,528	-	21,528
<b>截至2013年6月30日止六個月(未經審核)</b>			
收入	267,435	-	267,435
礦權及勘探費用	(15)	(357)	(372)
毛利／(虧損)	92,263	(357)	91,906
財務收入	158	48	206
財務成本	(16,752)	(41)	(16,793)
所得稅費用	(16,168)	-	(16,168)
淨溢利／(虧損)	113,231	(3,601)	109,630
<b>其他資料</b>			
物業、廠房及設備折舊	16,987	53	17,040
非流動資產支出	59,589	6	59,595



# 未經審核簡明合併中期財務資料附註

(金額以人民幣千元列示)

## (i) 可呈報分部收入及損益之調節

	截至6月30日止六個月	
	2014年 (未經審核)	2013年 (未經審核)
可呈報分部總收入	279,235	267,435
分部間收入之抵銷	-	-
<b>集團收入</b>	<b>279,235</b>	<b>267,435</b>
	截至6月30日止六個月	
	2014年 (未經審核)	2013年 (未經審核)
可呈報分部淨溢利	10,995	109,630
其他未分配支出	(4,526)	(6,798)
<b>淨溢利</b>	<b>6,469</b>	<b>102,832</b>

於2014年6月30日及2013年12月31日就可呈報分部資產及負債提供予首席營運決策者的分部資料如下：

	山東興盛及 魯興鈦業	興盛國際	總計
<b>於2014年6月30日 (未經審核)</b>			
分部資產	1,146,566	8,752	1,155,318
分部負債	449,668	1,035	450,703
<b>於2013年12月31日 (經審核)</b>			
分部資產	1,138,662	8,756	1,147,418
分部負債	454,170	324	454,494

# 未經審核簡明合併中期財務資料附註

(金額以人民幣千元列示)

## (ii) 可呈報分部資產之調節

	於2014年 6月30日 (未經審核)	於2013年 12月31日 (經審核)
可呈報分部總資產	<b>1,155,318</b>	1,147,418
其他未分配資產	<b>474,962</b>	480,529
分部間賬款之抵銷	<b>(466,102)</b>	(466,102)
集團資產	<b>1,164,178</b>	1,161,845

## (iii) 可呈報分部負債之調節

	於2014年 6月30日 (未經審核)	於2013年 12月31日 (經審核)
可呈報分部總負債	<b>450,703</b>	454,494
其他未分配負債	<b>10,983</b>	12,024
分部間賬款之抵銷	<b>(6,876)</b>	(6,876)
集團負債	<b>454,810</b>	459,642

# 未經審核簡明合併中期財務資料附註

(金額以人民幣千元列示)

## 7. 物業、廠房及設備

	樓宇及架構	採礦設施	汽車、 設備及其他	在建工程	剝採成本	總計
截至2014年6月30日 止六個月(未經審核)						
期初賬面淨額	78,730	70,937	129,245	76,684	16,856	372,452
添置	108	1,790	4,609	10,706	4,315	21,528
轉撥自在建工程	16,370	-	22,294	(38,664)	-	-
撤銷或出售 - 淨額	-	-	(274)	-	-	(274)
折舊支出	(4,246)	(1,594)	(11,864)	-	-	(17,704)
外幣匯率變動影響	-	-	11	-	-	11
<b>2014年6月30日期末金額</b>	<b>90,962</b>	<b>71,133</b>	<b>144,021</b>	<b>48,726</b>	<b>21,171</b>	<b>376,013</b>
截至2013年6月30日 止六個月(未經審核)						
期初賬面淨值	77,402	46,317	77,562	12,209	-	213,490
收購一間子公司	9,359	11,885	42,654	1,669	-	65,567
添置	6,819	6,924	7,107	29,935	7,541	58,326
折舊支出	(4,815)	(1,315)	(10,918)	-	-	(17,048)
外幣匯率變動影響	-	-	(68)	-	-	(68)
<b>2013年6月30日期末金額</b>	<b>88,765</b>	<b>63,811</b>	<b>116,337</b>	<b>43,813</b>	<b>7,541</b>	<b>320,267</b>

## 8. 無形資產

	截至6月30日止六個月	
	2014年 (未經審核)	2013年 (未經審核)
期初賬面淨額	142,218	27,585
收購一間子公司	-	119,000
添置	-	1,269
攤銷支出	(715)	(2,834)
匯兌收益/(虧損)影響	231	(510)
<b>期末賬面淨額</b>	<b>141,734</b>	<b>144,510</b>

# 未經審核簡明合併中期財務資料附註

(金額以人民幣千元列示)

於2014年6月30日，本集團於中國山東省賬面淨額為人民幣116,914,000元的若干採礦權（2013年12月31日：人民幣117,997,000元）用作本集團借款的抵押品（附註17(a)）。

## 9. 可供出售金融資產

	截至6月30日止六個月	
	2014年 (未經審核)	2013年 (未經審核)
期初餘額	1,442	2,441
匯兌收益／(虧損) 影響	100	(309)
重估虧損	—	(1,137)
期末結餘	1,542	995

## 10. 遞延所得稅資產及負債

遞延所得稅資產及遞延所得稅負債分析如下：

	於2014年 6月30日 (未經審核)	於2013年 12月31日 (經審核)
<b>遞延稅項資產：</b>		
— 超過12個月後收回的遞延所得稅資產	4,411	1,075
— 12個月內收回的遞延所得稅資產	3,042	4,152
	<b>7,453</b>	5,227
<b>遞延稅項負債：</b>		
— 超過12個月後收回的遞延所得稅負債	34,972	32,614
— 12個月內收回的遞延所得稅負債	—	—
	<b>34,972</b>	32,614

# 未經審核簡明合併中期財務資料附註

(金額以人民幣千元列示)

遞延所得稅賬目之總額變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2014年 (未經審核)	2013年 (未經審核)
期初結餘	<b>(27,387)</b>	(1,662)
收購一間子公司	-	(22,040)
於合併綜合收益表確認	<b>(132)</b>	(506)
期末結餘	<b>(27,519)</b>	(24,208)

2014年遞延所得稅資產及負債的變動(未計及同一稅收管轄區結餘之抵銷)如下：

## (a) 遞延所得稅資產

	關閉、復墾及 環境成本撥備	稅項虧損	減值	其他	總計
於2013年12月31日(經審核)	4,152	-	-	1,075	5,227
於合併綜合收益表確認	132	701	188	1,205	2,226
於2014年6月30日(未經審核)	<b>4,284</b>	<b>701</b>	<b>188</b>	<b>2,280</b>	<b>7,453</b>

# 未經審核簡明合併中期財務資料附註

(金額以人民幣千元列示)

## (b) 遞延所得稅負債

	採礦設施折舊	其他	總計
於2013年12月31日(經審核)	8,648	23,966	32,614
收購一間子公司			
於合併綜合收益表確認	2,410	(52)	2,358
<b>於2014年6月30日(未經審核)</b>	<b>11,058</b>	<b>23,914</b>	<b>34,972</b>

- (i) 根據中國企業所得稅法(「中國企業所得稅法」)，將會就從外商投資企業於2008年1月1日之後賺取的溢利分派股息對外國投資者徵收10%的預提所得稅(「預提所得稅」)。對於在香港註冊成立的合資格投資者，5%的協定稅率將適用。於2014年6月30日，本集團於中國註冊成立的子公司的留存收益總額為人民幣265,062,000元，該預提所得稅適用。由於本公司的董事預期2014年6月30日前的山東興盛留存收益日後將不會分派，故本集團並無確認於2014年6月30日的相關遞延稅項負債約人民幣13,253,000元。
- (ii) 於2014年6月30日及2013年12月31日，本集團並無分別就興盛國際產生的可無限期結轉以抵銷未來可課稅收入的累計虧損人民幣46,631,000元及人民幣45,219,000元，確認遞延所得稅資產人民幣13,989,000元及人民幣13,566,000元。

## 11. 存貨

	於2014年 6月30日 (未經審核)	於2013年 12月31日 (經審核)
原材料		
— 鐵礦石	3,967	1,406
— 其他	6,436	1,431
產成品	44,612	26,161
備件及其他	6,954	6,606
	<b>61,969</b>	<b>35,604</b>



# 未經審核簡明合併中期財務資料附註

(金額以人民幣千元列示)

## 12. 應收賬款

	於2014年 6月30日 (未經審核)	於2013年 12月31日 (經審核)
應收賬款	<b>181,216</b>	190,447

本集團的銷售信貸期主要在90日以內。

於2014年6月30日及2013年12月31日，應收賬款分別約人民幣100,019,000元及人民幣25,833,000元已逾期但尚未減值。該等款項乃與近期並無欠款記錄的多名獨立客戶有關。

於2014年6月30日及2013年12月31日的應收賬款賬齡分析如下：

	於2014年 6月30日 (未經審核)	於2013年 12月31日 (經審核)
— 少於3個月	<b>81,197</b>	164,614
— 3個月至6個月	<b>55,581</b>	24,249
— 3個月至1年	<b>44,438</b>	1,554
— 1年以上	—	30
	<b>181,216</b>	190,447

於2014年6月30日，賬面值為人民幣102,634,000元的應收賬款（2013年12月31日：無）用作本集團借款的抵押品（附註17(a)(b)）。

## 13. 應收票據

	於2014年 6月30日 (未經審核)	於2013年 12月31日 (經審核)
應收票據		
— 銀行承兌票據	<b>96,042</b>	206,188

# 未經審核簡明合併中期財務資料附註

(金額以人民幣千元列示)

應收票據的賬齡為6個月以內。

於2014年6月30日，賬面值為人民幣32,000,000元（2013年12月31日：無）的銀行承兌票據用作本集團借款的抵押品（附註17(a)(b)）。

## 14. 預付款項及其他應收款項

	於2014年 6月30日 (未經審核)	於2013年 12月31日 (經審核)
墊付供應商	102,415	43,982
不可扣減增值稅	6,194	20,278
土地復墾按金	4,425	4,425
墊付僱員	889	919
長期遞延及預付開支	4,377	1,528
預付稅項	7,681	—
其他	8,639	4,570
	<b>134,620</b>	<b>75,702</b>

## 15. 現金及銀行存款

	於2014年 6月30日 (未經審核)	於2013年 12月31日 (經審核)
現金及現金等價物		
— 庫存現金	404	334
— 銀行現金	92,205	63,755
	<b>92,609</b>	<b>64,089</b>
受限制銀行存款		
— 定期存款	50,000	50,000
— 銀行承兌票據存款	16,900	18,476
— 信用證存款	4,080	—
	<b>163,589</b>	<b>132,565</b>

# 未經審核簡明合併中期財務資料附註

(金額以人民幣千元列示)

現金及銀行存款以下列貨幣列值：

	於2014年 6月30日 (未經審核)	於2013年 12月31日 (經審核)
人民幣	147,022	110,189
港元	13,487	18,885
澳元	2,196	2,912
美元	884	579
	<b>163,589</b>	132,565

## 16. 股本及股份溢價

法定股份：

法定股份數目

於2014年1月1日及2014年6月30日 3,000,000,000

已發行股份：

	已發行及 繳足 股份數目	股本	股份溢價	總計
於2013年1月1日(經審核)	720,871,584	5,834	379,326	385,160
宣派股息(a)	-	-	(2,297)	(2,297)
於2013年6月30日(未經審核)	720,871,584	5,834	377,029	382,863
於2014年1月1日(經審核)	<b>720,871,584</b>	<b>5,834</b>	<b>377,029</b>	<b>382,863</b>
宣派股息	-	-	-	-
於2014年6月30日(未經審核)	<b>720,871,584</b>	<b>5,834</b>	<b>377,029</b>	<b>382,863</b>

(a) 本公司於2013年4月12日宣派股息2,880,000港元(相當於人民幣2,297,000元)，其後於2013年5月14日的股東週年大會上獲股東批准。股息以本公司股份溢價賬支付。

# 未經審核簡明合併中期財務資料附註

(金額以人民幣千元列示)

## 17. 借款

	於2014年 6月30日 (未經審核)	於2013年 12月31日 (經審核)
<b>流動</b>		
銀行借款	230,319	110,000
非流動借款短期部分	35,000	100,000
<b>借款總額</b>	<b>265,319</b>	210,000

借款變動分析如下：

### 截至2014年6月30日止六個月

2014年1月1日期初金額	210,000
新增借款所得款項	386,123
償還借款	(330,804)

2014年6月30日期末金額	265,319
----------------	---------

### 截至2013年6月30日止六個月

2013年1月1日期初金額	349,900
收購一間子公司	150,000
新增借款所得款項	30,000
償還借款	(159,900)

2013年6月30日期末金額	370,000
----------------	---------

	於2014年 6月30日 (未經審核)	於2013年 12月31日 (經審核)
其中：		
有抵押－		
抵押(a)	74,300	130,000
抵押及擔保(b)	118,300	—
擔保(c)	50,000	80,000
無抵押	22,719	—
	<b>265,319</b>	210,000

# 未經審核簡明合併中期財務資料附註

(金額以人民幣千元列示)

## (a) 抵押借款

- (i) 於2014年6月30日，人民幣65,000,000元的銀行借款(2013年12月31日：人民幣130,000,000元)由山東興盛及魯興鈦業的採礦權作抵押，該等採礦權的賬面淨值為人民幣116,914,000元(2013年12月31日：人民幣117,997,000元)(附註8)。
- (ii) 於2014年6月30日，人民幣9,300,000元的銀行借款(2013年12月31日：無)分別由本集團賬面值為人民幣5,000,000元的應收賬款(2013年12月31日：無)(附註12)及本集團賬面值為人民幣5,000,000元的應收票據(2013年12月31日：無)(附註13)作抵押。

## (b) 抵押及擔保借款

- (i) 於2014年6月30日，人民幣16,500,000元的銀行借款(2013年12月31日：無)分別由本集團賬面值為人民幣2,000,000元的應收賬款(2013年12月31日：無)(附註12)及由本集團賬面值為人民幣15,000,000元的應收票據(2013年12月31日：無)(附註13)作抵押，並獲李運德先生擔保。
- (ii) 於2014年6月30日，人民幣11,800,000元的銀行借款(2013年12月31日：無)由本集團賬面值為人民幣12,000,000元的應收票據(2013年12月31日：無)(附註13)作抵押，並獲李運德先生擔保。
- (iii) 於2014年6月30日，人民幣90,000,000元的銀行借款(2013年12月31日：無)由本集團賬面值為人民幣95,634,000元的應收賬款(2013年12月31日：無)(附註12)作抵押，並獲沂水合盛礦產品加工有限公司、張立梅女士及李運德先生擔保。

(c) 於2014年6月30日及2013年12月31日，以下本集團的借款由若干第三方及控股股東擔保：

	於2014年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	於2013年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
<b>第三方及控股股東聯合擔保</b>		
— 山東興盛、臨沂潤興投資有限公司及李運德先生	20,000	20,000
<b>其他第三方擔保</b>		
— 沂水合盛礦產品加工有限公司	—	30,000
— 山東中聯特鋼有限公司	30,000	30,000
	<b>50,000</b>	<b>80,000</b>

# 未經審核簡明合併中期財務資料附註

(金額以人民幣千元列示)

## 18. 關閉、復墾及環境成本撥備

	截至6月30日止六個月	
	2014年 (未經審核)	2013年 (未經審核)
期初	16,612	6,551
收購一間子公司	–	13,488
期內所用	(16)	–
折現撥回(附註25)	543	655
期末	17,139	20,694

## 19. 應付賬款

	於2014年 6月30日 (未經審核)	於2013年 12月31日 (經審核)
應付賬款	81,523	73,749

應付賬款於各結算日的賬齡分析如下：

	於2014年 6月30日 (未經審核)	於2013年 12月31日 (經審核)
少於6個月	71,319	43,487
6個月至1年	8,333	21,574
1年及以上	1,871	8,688
	81,523	73,749

## 20. 應付票據

	於2014年 6月30日 (未經審核)	於2013年 12月31日 (經審核)
應付票據		
— 銀行承兌票據	17,584	14,786



# 未經審核簡明合併中期財務資料附註

(金額以人民幣千元列示)

## 21. 應計費用及其他應付款項

	於2014年 6月30日 (未經審核)	於2013年 12月31日 (經審核)
按金及預收款項	4,742	52,334
應付僱員福利	7,937	6,376
保證金	8,080	9,096
其他應付稅項	6,829	18,679
預提土地補償成本	947	3,365
其他	7,050	4,772
	<b>35,585</b>	94,622

## 22. 收入

	截至6月30日止六個月	
	2014年 (未經審核)	2013年 (未經審核)
生產		
— 銷售鐵精粉	230,140	241,807
— 銷售鈦精粉	2,909	827
	<b>233,049</b>	242,634
貿易		
— 銷售粗鐵粉	43,606	24,801
其他收入	2,580	—
	<b>279,235</b>	267,435

# 未經審核簡明合併中期財務資料附註

(金額以人民幣千元列示)

## 23. 按性質列支的成本費用

	截至6月30日止六個月	
	2014年 (未經審核)	2013年 (未經審核)
產成品、鐵礦石及鈦鐵礦的存貨變動	(21,012)	(7,680)
付款予採礦承包商	20,718	26,266
用於生產的原材料成本	170,047	69,698
備件及其他	9,165	14,889
僱員福利	12,575	17,432
折舊及攤銷	13,898	19,882
公共事業支出及電力	15,855	17,850
維修及保養	691	1,398
運輸費用	4,118	4,767
專業費用	2,147	4,700
資源稅	6,648	8,502
銷售稅附加費	1,690	3,349
土地補償費	4,864	2,593
差旅費用	528	798
招待費	1,246	600
礦權及勘探費用	2,199	372
其他費用	14,351	18,177
銷售成本、銷售及分銷成本以及行政開支總額	259,728	203,593

## 24. 其他收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2014年 (未經審核)	2013年 (未經審核)
政府補助	958	11,928
收購一間子公司產生之負商譽	–	60,323
出售物業、廠房及設備之收益	405	–
其他	(60)	(6)
其他收益淨額	1,303	72,245

# 未經審核簡明合併中期財務資料附註

(金額以人民幣千元列示)

## 25. 財務成本淨額

	截至6月30日止六個月	
	2014年 (未經審核)	2013年 (未經審核)
財務收入		
— 銀行存款利息收入	1,416	206
財務成本		
— 銀行借款利息支出	(11,172)	(16,059)
— 折現撥回利息支出 (附註18)	(543)	(655)
— 匯兌收益/(虧損)	406	(493)
— 銀行附加費及其他	(161)	(86)
	(11,470)	(17,293)
財務成本淨額	(10,054)	(17,087)

## 26. 所得稅費用

	截至6月30日止六個月	
	2014年 (未經審核)	2013年 (未經審核)
當期所得稅 — 中國	4,155	15,662
遞延所得稅	132	506
	4,287	16,168

本公司於開曼群島根據開曼群島公司法(2010年經修訂)註冊成立為獲豁免有限公司，因此獲豁免支付開曼群島所得稅。

於英屬處女群島根據國際商業公司法註冊成立的子公司獲豁免支付英屬處女群島所得稅。

截至2014年6月30日止六個月，由於並無估計可課稅溢利產生於或來自香港，故尚未就香港子公司對香港利得稅作撥備。

澳大利亞企業所得稅率為30%。截至2014年6月30日止六個月，由於並無估計可課稅溢利產生於或來自澳大利亞，故尚未就澳大利亞子公司對澳大利亞公司所得稅作撥備。

# 未經審核簡明合併中期財務資料附註

(金額以人民幣千元列示)

中國企業所得稅(「企業所得稅」)經調整就課稅不可評估或扣除的若干收入及開支項目，並根據中國稅項法律法規，按照於中國註冊成立的子公司的法定溢利25%而計算所得。

## 27. 每股盈利

每股基本盈利乃按本公司擁有人應佔溢利除以期內已發行普通股加權平均股數而計算。

	截至6月30日止六個月	
	2014年 (未經審核)	2013年 (未經審核)
本公司擁有人應佔溢利	7,117	104,044
已發行普通股加權平均股數(千股)	720,872	720,872
每股基本及攤薄盈利(每股人民幣)	0.01	0.14

## 28. 股息

本公司董事決議不宣派截至2014年6月30日止六個月的股息(截至2013年6月30日止六個月：無)。

## 29. 重大關連人士交易

以下概述截至2014年及2013年6月30日止六個月的重大關連人士交易。

	截至6月30日止六個月	
	2014年 (未經審核)	2013年 (未經審核)
控股股東擔保	138,300	—

## 30. 承諾

### (a) 勘探承諾

興盛國際擁有勘探許可證項下的責任，以就項目的勘探支出花費最少金額。責任可不時改變，受限於澳大利亞有關政府當局批准。由於興盛國際於勘探及評估有關地區的業務的性質使然，難以準確預測12個月期間以外的未來支出的性質及數額。支出可透過尋求相關政府機關的豁免、放棄租約或訂立任何新合營協議而減少。支出可於授出新礦權或修訂合營協議時增加。

# 未經審核簡明合併中期財務資料附註

(金額以人民幣千元列示)

下列為合同項下的現有勘探許可證承諾：

	於2014年 6月30日 (未經審核)	於2013年 12月31日 (經審核)
不超過1年	4,483	4,883
1至3年	4,076	8,239
3至5年	28	1,281
超過5年	—	—
	<b>8,587</b>	14,403

## (b) 資本承諾

期末已訂約但尚未產生之資本開支如下：

	於2014年 6月30日 (未經審核)	於2013年 12月31日 (經審核)
物業、廠房及設備	6,851	8,556

## 31. 期後事項

於2014年7月17日，本公司按配售價每份認股權證0.01港元向九名承配人發行144,000,000份認股權證。認購價為每股認股權證股份1.69港元。認購期自認股權證發行當日起至認股權證發行當日起計12個月屆滿。

待悉數以初步認購價1.69港元行使認股權證所附認購權後，最多將予發行及配發144,000,000股認股權證股份，佔本公司於2014年7月17日當時現有已發行股本約19.98%，並佔本公司經發行及配發認股權證股份擴大後已發行股本約16.65%。

# 管理層討論與分析

## 業務回顧

本集團的主要業務為在中國山東省從事鐵礦石及鈦鐵礦勘探、採礦和加工以及銷售鐵精礦及鈦精礦。2013年以來，本集團開始在中國山東省從事鈦鐵礦開採及鈦鐵礦加工，以生產鐵精礦及鈦精礦。本集團的重大客戶主要是臨近地區的鐵團礦或鋼鐵生產商。

本公司之間接全資子公司山東興盛於2012年12月19日與楊文興先生訂立買賣協議，以對價人民幣20.9百萬元收購魯興鈦業（臨沂魯興鈦業股份有限公司）95%之股本權益（「收購事項」）。收購事項已於2013年第一季度完成。魯興鈦業是一家位於中國山東省的採礦公司，主要從事鈦鐵礦開採及加工，藉以生產鐵精礦及鈦精礦。有關收購事項之詳情請參閱本公司日期為2012年12月19日之公佈。

本集團擁有楊莊鐵礦（「楊莊鐵礦」，位於中國山東省楊莊鎮秦家莊的鐵礦）、諸葛上峪鈦鐵礦（「諸葛上峪鈦鐵礦」，位於中國山東省沂水縣的鈦鐵礦）、跋山鐵礦項目（位於沂水縣的一個鐵礦）及魯興鈦業（位於中國山東省沂水縣的一個鈦鐵礦）（「魯興鈦業」）的採礦權，並擁有楊莊鐵礦、秦家莊鈦鐵礦項目（位於中國山東省沂水縣秦家莊的鈦鐵礦項目）（「秦家莊鈦鐵礦項目」）、諸葛上峪鈦鐵礦和高莊上峪鈦鐵礦項目（位於中國山東省沂水縣上峪區的鈦鐵礦項目）（「高莊上峪鈦鐵礦項目」）的勘探權。

截至2014年6月30日止六個月，本集團之總收入較截至2013年6月30日止六個月增加約人民幣11.8百萬元，或約4.4%。收入增加乃主要由於(1)粗鐵粉貿易的營業額增加約人民幣18.8百萬元，(2)諸葛上峪鈦鐵礦生產的鈦精礦銷售約人民幣2.9百萬元；及(3)含鐵量65%的鐵精礦的營業額增加約人民幣17.0百萬元，被截至2014年6月30日止六個月魯興鈦業的鈦鐵礦生產的含鐵量57%的鐵精礦銷售減少部分抵銷約人民幣28.7百萬元。政府實行宏觀調控，中國山東省房地產及鋼鐵業出現滑坡。於截至2014年6月30日止六個月，含鐵量57%及含鐵量65%的鐵精礦的平均售價分別降低約5.5%及4.7%至每噸人民幣649.3元及人民幣895.6元，截至2013年6月30日止六個月則分別為每噸人民幣687.0元及人民幣939.9元。為降低營運風險，於截至2014年6月30日止六個月，管理團隊策略性減少楊莊鐵礦所生產的鐵精礦的銷量及增加自其他供應商採購粗鐵粉所生產的鐵精礦的銷量。



## 管理層討論與分析

截至2014年6月30日止六個月綜合收益總額減少約人民幣92.8百萬元，即較截至2013年6月30日止六個月減少約93.0%。此乃主要由於(1)收購事項於2013年第一季度完成，產生一次性議價購買收益(負商譽人民幣60.3百萬元)。一次性議價購買收益(負商譽)主要來自魯興鈦業95%可識別資產淨值的公允值與本集團就收購事項支付對價的差額；及(2)截至2014年6月30日止六個月毛利較截至2013年6月30日止六個月減少約人民幣47.4百萬元或約51.6%。毛利減少乃主要由於(i)楊莊鐵礦及魯興鈦業鈦鐵礦生產的鐵精礦銷售毛利，由截至2013年6月30日止六個月約人民幣79.2百萬元減少約人民幣41.9百萬元至截至2014年6月30日止六個月約人民幣37.3百萬元；(ii)採購自其他供應商及／或生產自粗鐵粉的混合鐵精礦的鐵精礦銷售毛利，由截至2013年6月30日止六個月約人民幣10.0百萬元減少約人民幣5.8百萬元至截至2014年6月30日止六個月約人民幣4.2百萬元。截至2014年6月30日止六個月綜合收益總額減少由以下各項部分抵銷：(1)截至2014年6月30日止六個月財務成本較2013年同期減少約人民幣7.0百萬元或41.2%，主要原因為銀行借款的利息開支減少約人民幣4.9百萬元及定期存款及融資管理的利息收入增加約人民幣1.2百萬元；及(2)截至2014年6月30日止六個月行政開支較2013年同期減少約人民幣2.5百萬元或10.3%，原因為管理層於2014年採取成本控制措施。

自2012年4月起，中國經濟持續放緩，鋼鐵市場整體呈現下滑趨勢。含鐵量65%的鐵精礦的售價也隨之不斷探底。含鐵量65%的鐵精礦的平均售價由截至2013年6月30日止六個月每噸人民幣939.9元跌至截至2014年6月30日止六個月每噸人民幣895.6元。

### 管理層在2014年上半年所採取的措施

針對2014年全球鐵精礦市場低迷的嚴峻形勢，集團管理層本着提升科技競爭力、加強內控、開源節流的思路開展工作，採取了以下措施：

#### 一、以全球視野，加強與科研機構合作，提升選鈦技術，夯實集團發展的核心競爭力。

- 1、與中國科學院過程工程研究所，就本集團的諸葛上峪鈦鐵礦的新選礦技術的研究及開發開展合作，通過多項試驗，已取得階段性成果。若成功實施該成果，將提高諸葛上峪鈦鐵礦生產的精礦的平均品位，降低產品成本。
- 2、與俄羅斯科學院西伯利亞分院簽訂合作意向書，計劃引進從鈦鐵礦中高效提取鈦新工藝技術。目前該項技術的前期工作已經通過中國科技部的評審，計劃於2015年3月實施該計劃。此計劃為國家間的技術合作，科研攻關將目前行業鈦80%的冶金回收率提升到95%以上的水平。

## 管理層討論與分析

### 二、以市場為導向，適時掌握市場價格信息，避免價格降低帶來效益下降，最大限度的保護資源。

進入2014年以來，鐵精粉市場持續低迷，儘管市場需求未減，但產品價格低盈利空間小。集團業務部門，通過網絡和客戶渠道收集市場信息，每日發送市場簡報，密切把握市場動態，進行行情分析，指導生產和銷售。為此，適度減少產能，在公司現金流允許的情況下，適度庫存，保護原礦資源。

### 三、提高全員勞動生產率，節約挖潛，降低運營成本。

針對經濟下行的局面，管理層在內控方面採取了一些應對措施：

- 1、通過計劃性裁員和全員降薪，有效的控制了人力資源成本約人民幣4.8百萬元。
- 2、通過對差旅費、車輛等方面採取了一定措施，降低費用約人民幣0.4百萬元。
- 3、降低專業費用約人民幣2.6百萬元。

雖然以上措施節約支出的數額有限，但是管理層向集團所屬企業發出的信號是開源節流，在這樣強有力的領導下，整個集團從採購、生產和銷售的各個環節厲行節約，降低成本，取得了明顯成效。

### 四、強化監督管理，履行好風險控制職能。

公司強化各個業務環節的監督管理，特別是在合同管理上，對企業的所有協議、合同進行認真審核、嚴格把關。對公司所有原材輔料採購合同、外礦採購合同、固定資產採購、基建工程等合同審核會簽。對集團重要或大額的經濟合同、協議進行審計並對合同履行情況進行監察。審計監察部跟蹤參與公司大宗設備物資採購及詢比價全程監控工作，嚴格按照《公司合同管理辦法》規範合同的訂立、審查，避免潛在風險。今年以來沒有違約合同的發生，較好地履行了風險控制職能。

## 管理層討論與分析

### 五、注重礦山安全生產文化，加快配套基礎設施建設。

- 1、 礦山建立了安全文化長廊與職工教育室，設立宣傳標誌牌，加強職工教育，提高職工整體素質；
- 2、 建立監控、檢測系統，對整個生產流程形成了實時監控，較好的杜絕了違章現象的發生，強化管理，促進安全生產；
- 3、 建成了井下人員定位系統、井下雙回路通訊聯絡系統、井下語音報警系統，強化了安全生產保障；及
- 4、 設立了總調度室與分調度室，設專人24小時值班，實時調度各生產環節安全生產情況，保障了安全生產。

### 六、實現礦山發展的資源效益、環境效益和社會效益的協調統一

- 1、 加大科技創新力度，提高尾礦綜合利用率和鐵礦開採回收率；
- 2、 着重做好礦區綠化和礦山生態環境恢復治理工作，做到「開發中保護，保護中開發」，保證礦區綠化率，維護良好的週邊生態環境；及
- 3、 建立良好的企地合作關係，尋求雙方共贏的合作模式，使企業的發展帶動地區社會經濟的發展，營造和諧、穩定的礦區環境。

全面提升資源利用率、技術創新水平、節能減排、生態環境及企業文化建設，持續保持結構合理，管理完善，功能體系完備，社會效益、經濟效益與環境效益明顯的可持續發展的國家級綠色礦山。

### 礦產資源及儲量

本集團所擁有的礦產及項目具備大量鐵礦石及鈦鐵礦石儲備及資源。根據獨立技術顧問Micromine Consulting Services的報告（誠如本公司日期為2012年4月17日之招股章程所披露），於2011年11月，楊莊鐵礦的已探明及可能礦石總儲量約為43.93百萬噸，平均等級約為24.58%TFe（全鐵）；諸葛上峪鈦鐵礦的已探明及可能礦石總儲量約為546.29百萬噸，平均等級約為5.69%二氧化鈦及約12.81%TFe（全鐵）；秦家莊鈦鐵礦項目的已探明及可能礦石總儲量約為86.63百萬噸，平均等級約為4.50%二氧化鈦及約13.56%TFe（全鐵）。

## 管理層討論與分析

Micromine Consulting Services (「Micromine」) 採用以下假設，已更新上述礦產的澳大利亞礦業聯合會 (「JORC」) 所界定的資源及儲量：

### 楊莊鐵礦

1. 資源報告邊界品位：全鐵15%。
2. 通過盈虧平衡分析，將每個採礦區塊的磁性鐵邊界品位設定為8.0%。
3. 楊莊項目礦石儲量的耗減量約為4.6百萬噸，其中全鐵品位24.6%，磁性鐵品位10.6%；與之相比，2011年11月至2013年12月期間報告的礦石生產量約為4.5百萬噸，其中全鐵品位24.1%，磁性鐵品位10.5%。
4. 採場設計參數為：採場長度50米，寬約16米（與礦體厚度相匹配），其中包含一根寬6米的採場間礦柱以及一根寬6米的階段間礦柱。
5. 假設無重大岩土工程難題。
6. 礦山設計中，在確定儲量時未包含推斷資源量。
7. 淺孔留礦採礦法的相關參數為：

礦塊長度：48米

礦塊最小寬度：8米

礦塊間礦柱：6米

階段間礦柱：5米

中段間距：60米

資源及儲量估計的變動理由：

2011年11月至2013年12月期間，儲量由於開採活動減少了約4.6百萬噸。

### 諸葛上峪鈦鐵礦

1. 資源報告的邊界品位為：二氧化鈦等價物9.2%。
2. 上次Micromine諮詢服務公司估算(2012)之後，地下資源量和儲量保持不變。
3. 礦產資源量中包含礦石儲量。
4. 儲量中包含了貧化物料，假定貧化物料的品位為0%，總貧化率為9%。
5. Micromine諮詢服務公司報告的儲量以鈦資源為基礎，同時計入伴生的鐵資源。

## 管理層討論與分析

6. 通過露天礦礦石儲量區塊模型計算得出的諸葛上峪資源量耗減量約為0.27百萬噸，其中二氧化鈦品位5.69%，全鐵品位為12.78%，而2013年9月至2013年12月間報告產量約為0.26百萬噸，其中二氧化鈦品位6.75%，全鐵品位13.44%。
7. 地下礦採高為50米至60米。

資源及儲量估計的變動理由：

2011年11月至2013年8月期間，資源及儲量並無不同。2013年9月至2013年12月期間，儲量由於開採活動減少了0.27百萬噸。

### 秦家莊鈦鐵礦項目

1. 2011年11月1日至2013年12月31日期間，秦家莊鈦鐵礦項目未報告發生勘探或採礦活動，據此Micromine諮詢服務公司得出結論：秦家莊鈦鐵礦項目的礦床資源量和儲量未發生實質性變化，它們與之前2012年4月17日Micromine諮詢服務公司報告發佈的數值相等。

根據(1)本公司日期為2012年4月17日之招股章程所披露JORC作出的楊莊鐵礦、諸葛上峪鈦鐵礦及秦家莊鈦鐵礦項目於2011年11月的資源及儲量；及(2)本集團於2011年11月至2013年12月期間開採的估計礦產量，本集團於截至2014年6月30日的估計資源及儲量如下：

於2014年6月30日之JORC礦產儲量估計：（附註：截至2013年12月31日之JORC礦產儲量減2014年1月至6月的開採量）

	楊莊鐵礦	諸葛上峪 鈦鐵礦	秦家莊 鈦鐵礦項目
礦石儲量（百萬噸）			
— 已探明	7.3	199.6	45.33
— 可能	31.2	346.20 (附註)	41.30
礦石總儲量	38.5	545.8	86.63
全鐵(TFe)等級(%)			
— 已探明	24.15	12.78	13.50
— 可能	24.65	12.83	13.61
全鐵(TFe)平均等級(%)	24.55	12.82	13.56
二氧化鈦(TiO <sub>2</sub> )等級(%)			
— 已探明	不適用	5.76	4.52
— 可能	不適用	5.65	4.48
二氧化鈦(TiO <sub>2</sub> )平均等級(%)	不適用	5.69	4.50

## 管理層討論與分析

於2013年12月31日之JORC礦石儲量估計：

	楊莊鐵礦	諸葛上峪 鈦鐵礦	秦家莊 鈦鐵礦項目
礦石儲量(百萬噸)			
— 已探明	8.1	199.8	45.33
— 可能	31.2	346.2 (附註)	41.30
礦石總儲量	39.3	546.0	86.63

附註：可能總儲量當中，地下儲量約為256.29百萬噸。

於2013年12月31日之楊莊鐵礦資源量估計：

資源量類別	資源量 (百萬噸)	礦石比重 (噸／ 立方米)	全鐵 (%)	磁性鐵 (%)
已探明	13.5	3.25	26.0	10.6
控制	50.1	3.25	26.8	10.4
已探明及控制總量	63.6	3.25	26.6	10.4
推斷	17.6	3.22	24.6	8.7
總資源量	81.2	3.24	26.2	10.0

附註：有關數目已取整以反映該等資源量為估計數。

附註：資源量最終不一定產生利潤。

於2013年12月31日之諸葛上峪鈦鐵礦資源量估計：

資源量類別	資源量 (百萬噸)	礦石比重 (噸／ 立方米)	二氧化鈦 (%)	全鐵 (%)
已探明	373	3.19	6.23	14.04
控制	261	3.13	6.14	14.18
已探明及控制總量	633	3.17	6.19	14.10
推斷	4	3.13	5.92	15.03
總資源量	637	3.16	6.19	14.10



## 管理層討論與分析

於2013年12月31日之秦家莊鈦鐵礦項目資源量估計：

資源量類別	資源量 (百萬噸)	礦石比重 (噸／ 立方米)	二氧化鈦 (%)	全鐵 (%)
已探明	46.2	3.23	4.90	14.72
控制	42.1	3.19	4.88	14.84
已探明及控制總量	88.3	3.21	4.89	14.78
推斷	11.3	3.29	5.06	15.05
總資源量	99.6	3.22	4.91	14.81

### 魯興鈦業

魯興鈦業位於中國山東省沂水縣。魯興鈦業持有山東省國土資源廳發出的有關魯興鈦業的礦山採礦許可證。魯興鈦業所持有的礦山採礦許可證涉及採礦面積0.829平方公里。根據該礦山的資源及儲量核實報告，估計於2009年12月31日0.557平方公里的採礦面積中含有約46.4百萬噸的種類333或以上（按中國分類標準分類）的鈦鐵礦資源及儲量，鐵含量及鈦含量的平均品位分別約為14.6%及6.6%。於2013年12月31日，我們委聘山東省第八地質礦產勘查院完成更新查驗報告並估計於0.829平方公里的採礦面積中含有約57.2百萬噸的種類333或以上的鈦鐵礦資源及儲量，鐵含量及鈦含量的平均品位分別約為14.5%及6.6%。

資源及儲量估計變動的原因：

1. 採礦面積從0.557平方公里增加至0.829平方公里，開採標高從+254.7米至+150米更改為+255米至+68米，儲量將增加約12.8百萬噸。
2. 四線部分S4-2a面積的資源估計從3,723.46平方米增加至10,396.22平方米，儲量從而增加約2.17百萬噸。
3. 2010至2013年期內，開採活動引致資源儲量減少約4.13百萬噸。

採礦許可證准許以露天開採方式每年開採1.5百萬噸礦石的生產規模。該許可證的期限由2012年12月起至2021年12月止為期9年。



## 管理層討論與分析

於2014年6月30日資源及儲量估計：

資源及儲量類型	魯興鈦業
種類333或以上的鈦鐵礦資源及儲量（百萬噸） （按中國的分類標準分類）	56.9
全鐵(TFe)平均等級(%)	14.5
二氧化鈦(TiO <sub>2</sub> )平均等級(%)	6.6

於2013年12月31日資源及儲量估計：

資源及儲量類型	魯興鈦業
種類333或以上的鈦鐵礦資源及儲量（百萬噸） （按中國的分類標準分類）	57.2
全鐵(TFe)平均等級(%)	14.5
二氧化鈦(TiO <sub>2</sub> )平均等級(%)	6.6

### 高莊上峪鈦鐵礦項目

高莊上峪鈦鐵礦項目位於中國山東省沂水縣及沂南縣。本公司已委託獨立第三方礦產勘查機構在高莊上峪鈦鐵礦項目進行初步勘探工作，該勘探工作已於2012年完成。其勘探權涉及的面積約1.53平方公里，勘探期限於2015年3月屆滿。根據該礦山的鈦鐵礦詳查報告，估計於2012年9月勘探面積中含有約46.0百萬噸的種類332及333（按中國分類標準分類）的鈦鐵礦資源，鐵含量及鈦含量的平均品位分別約為12.4%及6.8%。由於資源及儲量並無變動，本集團現時並無任何計劃進行採礦工作或其他擴充規劃。

### 財務回顧

截至2014年6月30日止六個月，本集團錄得收入約人民幣279.2百萬元，較截至2013年6月30日止六個月約人民幣267.4百萬元增加約4.4%。截至2014年6月30日止六個月，總銷售額中83.5%為鐵精礦及鈦精礦銷售，而餘下的16.5%總銷售額主要來自粗鐵粉貿易及來自興盛國際的其他收入。我們主要向中國山東省的鐵團礦及鋼鐵製造商出售所生產的鐵精礦及鈦精礦。除了上述購買鐵鈦精礦的客戶外，我們亦向於中國從事鐵相關產品貿易及製造業務的其他客戶出售粗鐵粉。

## 管理層討論與分析

### 本集團產品的價格

#### 鐵精礦

我們生產的約含鐵量57%及含鐵量65%的鐵精礦單位價格主要根據我們鐵精礦所含的鐵成份而定，並受市場環境影響，包括但不限於全球、中國及山東對鐵礦產品的供應及需求，以及山東鋼鐵業行情興旺。

含鐵量57%及含鐵量65%的鐵精礦截至2014年6月30日止六個月的平均單位售價分別約為每噸約人民幣649.3元及人民幣895.6元，較截至2013年6月30日止六個月的平均單位售價每噸約人民幣687.0元及人民幣939.9元分別減少約5.5%及4.7%。有關減少主要是由於中國經濟於2014年上半年持續低迷。

#### 鈦精礦

2013年以來，本集團從事鈦鐵礦勘探、鈦鐵礦開採和鈦鐵礦加工業務。本集團所生產之鈦精礦的單位價格主要視乎本集團鈦精礦所含鈦成份而定，並受市場環境影響，包括但不限於全球、中國及山東對鈦鐵礦產品的供應及需求以及山東鋼鐵業行情興旺。

截至2014年6月30日止六個月，本集團分別生產鈦成份約20%至30%的鈦精礦及鈦成份約46%的鈦精礦約4.1千噸及約5.7千噸。鈦成份約46%的鈦精礦的平均單位售價約為每噸人民幣786.2元。本集團並無銷售任何鈦成份約20%至30%的鈦精礦。

### 收入

本集團收入乃來自其向外部客戶銷售產品（扣除增值稅）及來自貿易活動。本集團來自銷售產品的收入受總銷量影響，而總銷量則受開採與加工產能及市場狀況和產品價格影響。下表載本集團列於所示期間按分類劃分的本集團收入的明細分類：

## 管理層討論與分析

	截至2014年6月30日		截至2013年6月30日	
	止六個月		止六個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>收入</b>				
銷售本集團所生產的鐵精礦				
— 來自楊莊鐵礦的鐵礦石 (含鐵量65%的鐵精礦)	103,118	36.9%	150,670	56.3%
— 來自魯興鈦業的鈦鐵礦 (含鐵量57%的鐵精礦)	3,636	1.3%	32,291	12.1%
— 採購自其他供應商及／或生產自 粗鐵粉的混合鐵精礦 (含鐵量65%的鐵精礦)	123,386	44.2%	58,846	22.0%
	230,140	82.4%	241,807	90.4%
銷售本集團所生產的鈦精礦				
— 來自諸葛上峪鈦鐵礦的鈦鐵礦 (含鈦量46%的鈦精礦)	2,909	1.1%	—	—
— 來自魯興鈦業的鈦鐵礦 (含鈦量20%至30%的鈦精礦)	—	—	827	0.3%
	2,909	1.1%	827	0.3%
貿易活動				
— 來自粗鐵粉	43,606	15.6%	24,801	9.3%
來自興盛國際的其他收入	2,580	0.9%	—	—
	279,235	100%	267,435	100%

## 管理層討論與分析

下表載列於所示期間本集團所出售鐵鈦精礦量的明細分類：

	截至2014年 6月30日 止六個月 (千噸)	截至2013年 6月30日 止六個月 (千噸)
<b>本集團所生產鐵精礦的銷量</b>		
— 來自楊莊鐵礦的鐵礦石 (含鐵量65%的鐵精礦)	115.3	158.8
— 來自魯興鈦業的鈦鐵礦 (含鐵量57%的鐵精礦)	5.6	47.0
— 採購自其他供應商及／或生產自 粗鐵粉的混合鐵精礦(含鐵量65%的鐵精礦)	137.6	64.1
	<b>258.5</b>	269.9
<b>本集團所生產鈦精礦的銷量</b>		
— 來自諸葛上峪鈦鐵礦的鈦鐵礦 (含鈦量46%的鈦精礦)	3.7	—
— 來自魯興鈦業的鈦鐵礦 (含鈦量20%至30%的鈦精礦)	—	3.4
<b>貿易活動</b>		
— 來自粗鐵粉	61.5	36.1
	<b>323.7</b>	309.4

## 管理層討論與分析

下表載列本集團鐵精礦及鈦精礦總產量按所使用材料種類的明細分類：

	截至2014年6月30日		截至2013年6月30日	
	止六個月 (千噸)	%	止六個月 (千噸)	%
<b>本集團所生產的鐵精礦</b>				
來自楊莊鐵礦的鐵礦石所生產的鐵精礦 (含鐵量65%的鐵精礦) 數量	104.8	37.8%	158.8	60.8%
來自諸葛上峪鈦鐵礦的鈦鐵礦所生產的 鐵精礦(含鐵量57%的鐵精礦) 數量	3.8	1.4%	–	–
來自魯興鈦業的鈦鐵礦所生產的鐵精礦 (含鐵量57%的鐵精礦) 數量	16.6	5.9%	42.9	16.4%
來自採購自其他供應商的粗鐵粉所生產的 鐵精礦(含鐵量65%的鐵精礦) 數量	152.4	54.9%	59.7	22.8%
<b>生產鐵精礦總量</b>	<b>277.6</b>	<b>100%</b>	261.4	100%
<b>本集團所生產的鈦精礦</b>				
來自諸葛上峪鈦鐵礦的鈦鐵礦所生產的 鈦精礦(含鈦量46%的鈦精礦) 數量	5.7	58.2%	–	–
來自魯興鈦業鈦鐵礦所生產的鈦精礦 (含鈦量20%至30%的鈦精礦) 數量	4.1	41.8%	19.5	100%
<b>合計</b>	<b>9.8</b>	<b>100%</b>	19.5	100%

截至2014年6月30日止六個月，本集團所生產之鐵精礦及鈦精礦的銷售收入分別佔本集團總收入約82.4%及1.1%。本集團亦採購粗鐵粉以供出售予我們的貿易客戶。

## 管理層討論與分析

截至2014年6月30日止六個月本集團收入較截至2013年6月30日止六個月增加約人民幣11.8百萬元，或約4.4%。收入增加乃主要由於(1)於截至2014年6月30日止六個月粗鐵粉貿易營業額增加約人民幣18.8百萬元；(2)諸葛上峪鈦鐵礦生產鈦精礦的銷售約人民幣2.9百萬元；(3)含鐵量65%的鐵精礦的營業額增加約人民幣17.0百萬元，截至2014年6月30日止六個月魯興鈦業的鈦鐵礦所生產含鐵量57%的鐵精礦減少銷售約人民幣28.7百萬元部分抵銷。政府實行宏觀調控，中國山東省房地產及鋼鐵業持續低迷。於截至2014年6月30日止六個月，含鐵量57%及含鐵量65%的鐵精礦的平均售價分別降低約5.5%及4.7%至每噸人民幣649.3元及人民幣895.6元，截至2013年6月30日止六個月則分別為每噸人民幣687.0元及人民幣939.9元。為降低經營風險，於截至2014年6月30日止六個月，管理團隊策略性減少楊莊鐵礦生產的鐵精礦的銷量及增加自其他供應商採購粗鐵粉所生產的鐵精礦的銷量。

楊莊鐵礦及魯興鈦業的鈦鐵礦所生產鐵精礦的銷售減少，乃主要由於(1)楊莊鐵礦的鐵礦石及魯興鈦業的鈦鐵礦所生產鐵精礦的銷量分別減少約27.4%及88.1%。由於中國經濟低迷，山東省鋼鐵市場需求下滑，管理層策略性決定減少楊莊鐵礦鐵礦石所生產的鐵精礦的銷量及產量並且增加採購自其他供應商的粗鐵粉所生產的鐵精礦的銷量及產量；及(2)含鐵量57%及含鐵量65%的鐵精礦的平均單位售價分別由截至2013年6月30日止六個月的約每噸人民幣687.0元及人民幣939.9元減少約5.5%及4.7%至截至2014年6月30日止六個月的約每噸人民幣649.3元及人民幣895.6元。

中國經濟持續低迷，鋼鐵市場整體呈現下滑趨勢。管理層重組產品銷售組合，增加採購粗鐵粉以加工生產含鐵量65%的鐵精礦。採購自其他供應商及／或生產自粗鐵粉的混合鐵精礦產生的銷售由截至2013年6月30日止六個月約人民幣58.8百萬元增加約109.9%至截至2014年6月30日止六個月約人民幣123.4百萬元，乃主要由於本集團採取風險控制措施。

貿易活動產生的總銷售大幅增加約75.8%，乃主要由於(1)粗鐵粉貿易營業額由截至2013年6月30日止六個月約人民幣24.8百萬元增加至截至2014年6月30日止六個月約人民幣43.6百萬元。由於採購粗鐵粉質量較好，平均單位售價由截至2013年6月30日止六個月約每噸人民幣687.0元增加至截至2014年6月30日止六個月約每噸人民幣709.2元；及(2)於截至2014年6月30日止六個月，粗鐵粉銷量增加約70.4%至約61.5千噸。



# 管理層討論與分析

## 銷售成本

下表載列於所示期間按分部劃分的本集團銷售成本的明細分類：

	截至2014年6月30日		截至2013年6月30日	
	止六個月		止六個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>銷售成本</b>				
本集團所生產鐵精礦的銷售成本				
— 來自楊莊鐵礦的鐵礦石 (含鐵量65%的鐵精礦)	65,042	27.7%	76,634	43.7%
— 來自魯興鈦業的鈦鐵礦 (含鐵量57%的鐵精礦)	4,369	1.9%	27,081	15.4%
— 採購自其他供應商及／或生產自 粗鐵粉的混合鐵精礦 (含鐵量65%的鐵精礦)	119,159	50.8%	48,842	27.8%
	<b>188,570</b>	<b>80.4%</b>	152,557	86.9%
本集團所生產鈦精礦的銷售成本				
— 來自諸葛上峪鈦鐵礦的鈦鐵礦 (含鈦量46%的鈦精礦)	2,876	1.2%	—	—
— 來自魯興鈦業的鈦鐵礦 (含鈦量20%至30%的鈦精礦)	—	—	771	0.4%
	<b>2,876</b>	<b>1.2%</b>	771	0.4%
貿易活動的銷售成本				
— 粗鐵粉	41,059	17.5%	21,845	12.4%
	<b>41,059</b>	<b>17.5%</b>	21,845	12.4%
興盛國際產生的勘探成本	2,184	0.9%	356	0.2%
	<b>234,689</b>	<b>100%</b>	175,529	100%



## 管理層討論與分析

銷售成本主要於生產鐵精礦和鈦精礦期間產生。生產活動產生的銷售成本主要包括採礦承包費、爆破承包費、其他原材料的成本、電力及公用事業的費用、僱員福利、折舊及攤銷，以及其他間接成本。

截至2014年6月30日止六個月，總銷售成本增加約33.7%至約人民幣234.7百萬元，2013年同期則為人民幣175.5百萬元。銷售成本增加乃主要由於：(1)為降低營運風險，管理層已重組產品銷售組合，增加採購粗鐵粉以加工生產含鐵量65%的鐵精礦。採購自其他供應商及／或生產自粗鐵粉的混合鐵精礦產生的銷量由截至2013年6月30日止六個月64.1千噸增加至截至2014年6月30日止六個月137.6千噸；及(2)貿易活動產生的總銷售增加約75.8%，乃主要由於粗鐵粉貿易營業額由截至2013年6月30日止六個月約人民幣24.8百萬元增加至截至2014年6月30日止六個月約人民幣43.6百萬元。截至2014年6月30日止六個月銷售成本增加，被楊莊鐵礦鐵礦石及魯興鈦業鈦鐵礦所生產鐵精礦銷售成本減少所部分抵銷。

# 管理層討論與分析

## 毛利及毛利率

下表載列於所示期間按分部劃分的本集團毛利及毛利率的明細分類：

	截至2014年6月30日		截至2013年6月30日	
	止六個月		止六個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>毛利</b>				
<b>— 本集團生產的鐵精礦的毛利</b>				
— 來自楊莊鐵礦的鐵礦石 (含鐵量65%的鐵精礦)	38,076	85.5%	74,036	80.6%
— 來自魯興鈦業的鈦鐵礦 (含鐵量57%的鐵精礦)	(733)	(1.7)%	5,210	5.7%
— 採購自其他供應商及／或生產自 粗鐵粉的混合鐵精礦 (含鐵量65%的鐵精礦)	4,227	9.5%	10,004	10.8%
	<b>41,570</b>	<b>93.3%</b>	<b>89,250</b>	<b>97.1%</b>
<b>— 本集團所生產鈦精礦的毛利</b>				
— 來自諸葛上峪鈦鐵礦的鈦鐵礦 (含鈦量46%的鈦精礦)	33	0.1%	—	—
— 來自魯興鈦業的鈦鐵礦 (含鈦量20%至30%的鈦精礦)	—	—	56	0.1%
	<b>33</b>	<b>0.1%</b>	<b>56</b>	<b>0.1%</b>
<b>— 貿易活動的毛利</b>				
— 來自銷售粗鐵粉	2,547	5.7%	2,956	3.2%
	<b>2,547</b>	<b>5.7%</b>	<b>2,956</b>	<b>3.2%</b>
<b>— 勘探活動的毛利</b>				
	396	0.9%	(356)	(0.4)%
	<b>44,546</b>	<b>100%</b>	<b>91,906</b>	<b>100%</b>

## 管理層討論與分析

	截至2014年 6月30日 止六個月 %	截至2013年 6月30日 止六個月 %
<b>毛利率</b>		
<b>鐵精礦的毛利率</b>		
— 來自楊莊鐵礦的鐵礦石 (含鐵量65%的鐵精礦)	<b>36.9%</b>	49.1%
— 來自魯興鈦業的鈦鐵礦 (含鐵量57%的鐵精礦)	<b>(20.2)%</b>	16.1%
— 採購自其他供應商及／或生產自 粗鐵粉的混合鐵精礦(含鐵量65%的鐵精礦)	<b>3.4%</b>	17.0%
	<b>18.1%</b>	36.9%
<b>鈦精礦的毛利率</b>		
— 來自諸葛上峪鈦鐵礦的鈦鐵礦 (含鈦量46%的鈦精礦)	<b>1.1%</b>	—
— 來自魯興鈦業的鈦鐵礦 (含鈦量20%至30%的鈦精礦)	—	6.8%
<b>貿易活動的毛利率</b>		
— 來自粗鐵粉	<b>5.8%</b>	11.9%
<b>勘探活動的毛利率</b>		
	<b>15.3%</b>	11.9%
<b>整體毛利率</b>		
	<b>16.0%</b>	34.4%

毛利由截至2013年6月30日止六個月約人民幣91.9百萬元減少約51.6%至截至2014年6月30日止六個月約人民幣44.5百萬元。下降的主要因為(1)楊莊鐵礦的鐵礦石及魯興鈦業的鈦鐵礦所生產的鐵精礦的毛利由截至2013年6月30日止六個月約人民幣79.2百萬元減少約人民幣41.9百萬元至截至2014年6月30日止六個月約人民幣37.3百萬元；及(2)採購自其他供應商及／或生產自粗鐵粉的混合鐵精礦所生產的鐵精礦的毛利由截至2013年6月30日止六個月約人民幣10.0百萬元減少約人民幣5.8百萬元至截至2014年6月30日止六個月約人民幣4.2百萬元。

## 管理層討論與分析

整體毛利率由截至2013年6月30日止六個月的34.4%減少至截至2014年6月30日止六個月的16.0%。此乃主要由於產品組合銷售發生變動。為保護資源，本公司管理層決定減少楊莊鐵礦的鐵礦石所生產的鐵精礦的銷量，並且增加以下各項的銷量(i)採購自其他供應商及／或生產自粗鐵粉的混合鐵精礦所生產的鐵精礦；及(ii)粗鐵粉貿易，毛利率較楊莊鐵礦所生產的鐵精礦為低。採購自其他供應商及／或生產自粗鐵粉的混合鐵精礦所生產的鐵精礦，以及粗鐵粉貿易（較低毛利率）佔總收入的銷售比例由截至2013年6月30日止六個月的31.3%增加至截至2014年6月30日止六個月的59.8%。

### 其他收益淨額

截至2014年6月30日止六個月本集團獲得其他收益約人民幣1.3百萬元，而截至2013年6月30日止六個月則為約人民幣72.2百萬元，此乃主要由於(1)收購事項已於2013年首季完成，產生一次性議價購買收益（負商譽人民幣60.3百萬元）。一次性議價購買收益（負商譽）乃主要來自95%魯興鈦業可識別資產淨值公允值與本集團就收購事項已付對價之間的差額；及(2)截至2013年6月30日止六個月獲政府補助人民幣11.9百萬元以支持本集團的未來發展，而截至2014年6月30日止六個月則為人民幣1.0百萬元。

### 財務成本淨額

財務成本淨額主要指本集團的銀行借款利息開支，乃由銀行存款的利息收入所抵銷。財務成本由截至2013年6月30日止六個月約人民幣17.1百萬元減少約41.2%至截至2014年6月30日止六個月約人民幣10.1百萬元，主要是由於(1)截至2014年6月30日止六個月加權平均銀行借款減少約人民幣65.0百萬元，利息開支減少約人民幣4.9百萬元；及(2)定期存款及融資管理的利息收入增加約人民幣1.2百萬元至截至2014年6月30日止六個月約人民幣1.4百萬元。

### 綜合收益總額

截至2014年6月30日止六個月的綜合收益總額減少約人民幣92.8百萬元，較截至2013年6月30日止六個月減少約93.0%，主要由於(1)因收購事項已於2013年首季完成，產生一次性議價購買收益（負商譽約人民幣60.3百萬元）。一次性議價購買收益（負商譽）主要來自95%魯興鈦業可識別資產淨值的公允值與本集團就收購事項支付對價的差額；(2)截至2014年6月30日止六個月毛利較截至2013年6月30日止六個月減少人民幣47.4百萬元或51.6%。截至2014年6月30日止六個月綜合收益總額減少被以下各項部分抵銷(1)截至2014年6月30日止六個月財務成本較2013年同期減少約人民幣7.0百萬元或41.2%，原因為銀行借款的利息開支減少人民幣4.9百萬元以及定期存款及融資管理的利息收入增加約人民幣1.2百萬元；(2)截至2014年6月30日止六個月行政開支較2013年同期減少約人民幣2.5百萬元或10.3%，原因為管理層在2014年採取成本控制措施。

## 管理層討論與分析

### 興盛國際

本公司非全資子公司興盛國際主要在澳大利亞從事礦產資源的勘探，其股份已於澳大利亞證券交易所上市。截至2014年6月30日止六個月，興盛國際的淨虧損約為人民幣1.4百萬元，而截至2013年6月30日止六個月的淨虧損約為人民幣3.6百萬元。

### 資本架構

本公司於2014年6月30日的已發行股本為7,208,715.84港元，分為720,871,584股每股面值0.01港元的股份。

本集團採納審慎的財務政策，其於2014年6月30日的資產負債比率（按借款總額除以總權益及借款總額計算）約為19.6%（2013年12月31日：約17.2%）。於2014年6月30日，流動比率（按流動資產除以流動負債計算）約為1.6倍（2013年12月31日：約1.6倍）。

### 流動資金及財務資源

於2014年6月30日，本集團借款總額約為人民幣265.3百萬元（2013年12月31日：約人民幣210.0百萬元），均為定息借款且以人民幣計值。本集團的現金及銀行結餘約為人民幣92.6百萬元（2013年12月31日：約人民幣64.1百萬元），以人民幣計值。

### 重大投資、重大收購或出售

山東興盛於2012年12月19日與楊文興先生訂立買賣協議，以對價人民幣20.9百萬元收購魯興鈦業95%之本權益（「收購事項」）。收購事項已於2013年第一季度完成。魯興鈦業是一家位於中國山東省的採礦公司，主要從事鈦鐵礦開採及加工，藉以生產鐵精礦及鈦精礦。有關收購事項之詳情請參閱本公司日期為2012年12月19日之公告。

### 首席運營官辭任以及高級管理層辭任及退任

因應中國政府有關加強中國礦業企業安全生產之政策，也為加強本集團生產經營管理、減少行政環節、提升工作效率及降低本集團運營管理成本，本公司已於2014年5月2日起實施扁平化管理組織架構，即在董事會、管理層領導下，直接實施生產單位「礦長負責制」。為此，耿國華先生（「耿先生」）已提交辭呈辭任本公司首席運營官和本公司間接全資擁有之附屬公司山東興盛之首席運營官，自2014年5月2日起生效。耿先生仍繼續擔任執行董事及本公司行政總裁。此後，本公司將不再設立首席運營官崗位。

董事會已於2014年5月2日收到本集團業務副主任黃召波先生（「黃先生」）之辭職函。黃先生已因其他個人事務辭任業務副主任，自2014年5月2日起生效。

## 管理層討論與分析

於2014年5月2日，本集團選礦總技師劉全軒先生（「劉先生」）及本集團生產副主任兼楊莊鐵礦主任高澤福先生（「高先生」）因達到退休年齡向董事會提出退任申請。董事會已接受劉先生及高先生之退任申請，自2014年5月2日起生效。

有關上述辭任及退任之詳情，請參閱本公司日期為2014年5月5日之公佈。

### 根據一般授權配售非上市認股權證

於2014年6月24日，本公司與粵海證券有限公司（「配售代理」）訂立配售協議（「配售協議」），據此，本公司已同意發行，而配售代理已同意盡最大努力促使不少於六名承配人於2014年6月24日至2014年7月23日期間按配售價每份非上市認股權證（「認股權證」）0.01港元認購最多144,000,000份認股權證（「配售事項」）。每份認股權證的持有人有權按認購價每股1.69港元（可予調整）認購一股本公司股份。配售事項於2014年7月17日完成。配售事項詳情請參閱本公司日期分別為2014年6月24日、2014年7月11日及2014年7月17日的公佈。

### 匯率及相關對沖項目之波動風險

山東興盛及興盛國際（分別於中國及澳大利亞經營）為組成本集團之兩大子公司。山東興盛及興盛國際差不多所有交易均以彼等各自之功能貨幣（分別為人民幣及澳元）計值及結算。

儘管本集團可能會承受外匯風險，董事會並不預期未來貨幣波動將對本集團的運作造成重大影響，且本集團並無就對沖採用衍生工具。

### 集團資產抵押

於2014年6月30日，約人民幣127.6百萬元的銀行借款由本集團賬面值約為人民幣134.6百萬元的應收賬款及應收票據作抵押。約人民幣65百萬元的銀行借款由山東興盛及魯興鈦業賬面值約為人民幣116.9百萬元的採礦權作抵押。

### 資本承擔及經營租約承擔

根據勘探許可證，興盛國際有義務就項目發生最低的勘探開支。該義務可能不時變動，並須取決於澳大利亞相關政府機關的批准。基於興盛國際勘探及評估的業務性質，故難以準確預測下一個年度後的未來開支性質及款額。有關開支可藉著尋求豁免個別承擔，以及放棄租約或任何新合營企業協議而減少。有關開支也可能於授出新礦權或修訂合營企業協議時增加。於2014年6月30日，興盛國際的採礦區承擔總額約為人民幣8.6百萬元（相當於約1.5百萬澳元）。



## 管理層討論與分析

### 僱員福利及酬金政策

於2014年6月30日，本集團共聘用478名僱員（2013年12月31日：649名）。本集團僱員的薪酬根據其經驗、資格、本集團表現及市場狀況釐定。於截至2014年6月30日止六個月，員工成本（包括董事酬金）約為人民幣12.6百萬元（截至2013年6月30日止六個月：約人民幣17.4百萬元）。

### 或然負債

於2014年6月30日，本集團並無重大或然負債。

### 首次公開發售所得款項用途

用途	招股章程	截至該	截至該	將予	截至	截至
	所載已 分配款項	公佈日期 已動用 款項 <sup>(附註)</sup>	公佈日期 尚未動用 款項	重新分配 至新用途的 款項	2013年 12月31日 已動用 款項	2014年 6月30日 尚未動用 款項
	人民幣百萬元 (概約)	人民幣百萬元 (概約)	人民幣百萬元 (概約)	人民幣百萬元 (概約)	人民幣百萬元 (概約)	人民幣百萬元 (概約)
<b>招股章程所披露的用途</b>						
為擴充楊莊鐵礦的採礦能力提供融資	62.4	36.6	25.8	-	36.6	-
為諸葛上峪鈦鐵礦發展計劃的 第一階段提供融資	42.7	4.1	38.6	12.6	16.7	-
<b>新用途</b>						
開始營運諸葛上峪鈦鐵礦	-	-	-	22.0	22.0	-
啟動秦家莊鈦鐵礦項目	-	-	-	16.0	16.0	-
旨在提升魯興鈦業鈦鐵礦 年加工能力的技術改進計劃	-	-	-	3.8	3.8	-
一般營運資金	-	-	-	10.0	10.0	-
<b>合計</b>	<b>105.1</b>	<b>40.7</b>	<b>64.4</b>	<b>64.4</b>	<b>105.1</b>	<b>-</b>

附註：本公司刊發一份日期為2013年2月7日之公告（「該公告」），內容有關（其中包括）變更首次公開發售所得款項用途。本公司於2013年4月3日刊發一份澄清公告，澄清直至該公告日期，就招股章程所載首次公開發售所得款項擬定用途的已動用金額、截至該公告日期未動用的金額以及待重新分配金額。



# 管理層討論與分析

## 現狀及未來計劃

本集團經過充分市場調研，綜合分析研究，對本集團於2014年目前擁有的礦山，有如下發展計劃：

### 楊莊礦區

目前，本集團有經批准年採礦生產規模2.3百萬噸的楊莊鐵礦採礦許可證，2014年上半年楊莊鐵礦實際開採礦石約0.8百萬噸。

正常情況下，本集團計畫於2014年開採和加工約2.0百萬噸鐵礦石及生產約33萬噸含鐵量65%的鐵精礦。由於2014年市場低迷，鐵粉價格下降，本集團適當控制生產加工，儲存礦石，進一步做牢採礦工程，維護好礦山，為市場大好時做好充分的生產準備。同時，本集團繼續做好尾礦資源綜合利用，鞏固維護綠色礦山的整體效益。2014年上半年，加工鐵礦石約0.7百萬噸，生產約10.5萬噸含鐵量65%的鐵精礦。

2013年開始的旨在降低鐵礦石加工成本的楊莊鐵礦技術改進計畫，在2014年上半年已完成。

根據資本承諾，於2014年6月30日，預期向楊莊鐵礦投資約人民幣0.6百萬元。2014年上半年與此相關的實際開支約為人民幣6.0百萬元。

2014年上半年在該礦區沒有進行勘探活動。

### 諸葛上峪鈦鐵礦

目前，諸葛上峪鈦鐵礦擁有經批准年採礦生產規模400,000立方米（或約1.2百萬噸）的採礦許可證。2014年上半年諸葛上峪鈦鐵礦實際開採礦石約0.2百萬噸。

2014年計畫開採和加工約0.7百萬噸鈦鐵礦石，生產約1.6萬噸含鐵量57%的鐵精礦和約1.8萬噸含鈦量46%的鈦精礦。

2013年，公司租用一間鐵礦石加工廠，在該加工廠安裝一條選鈦加工線，該條生產線目前正在生產運營。2014年上半年，加工鈦鐵礦石約0.2百萬噸，生產約0.4萬噸含鐵量57%的鐵精礦和約0.6萬噸含鈦量46%的鈦精礦。本集團利用此生產線做為平臺，加強與國家級科研機構的進一步合作，提升選鈦技術，控制生產成本。

如果市場復蘇，2013年諸葛上峪礦區進行的2.0百萬噸選礦生產線的建設會加大投入，如果盈利空間較小或不盈利，公司會放緩投資，利用場地和其它礦區的閒置設備，先行安裝一條選礦生產線，以效益決定是否進行部分外購粗粉加工，視市場情況，再決定進行自有礦山開採加工。進入2014年以來，由於市場低迷，本集團對2013年諸葛上峪礦區進行的2.0百萬噸選礦生產線投入約5.2百萬元，尚未完工。

根據資本承諾，於2014年6月30日，預期向諸葛上峪鈦鐵礦投資約人民幣6.3百萬元。

2014年上半年，諸葛上峪鈦鐵礦沒有進行勘探活動。

## 管理層討論與分析

### 秦家莊鈦鐵礦

2014年，本集團將根據市場的形勢變化及魯興鈦業的選鈦試驗的效果和成本高低，決定是否在秦家莊鈦鐵礦投入或生產。進入2014年以來，由於市場低迷，本集團對秦家莊鈦鐵礦投入約0.6百萬元，沒有進行生產。

根據資本承諾，於2014年6月30日，預期向秦家莊鈦鐵礦項目投資約人民幣20,000元。

2014年上半年，在該礦區沒有進行勘探和採礦生產活動。

### 魯興鈦業

目前，魯興鈦鐵礦擁有年採礦生產規模為1.5百萬噸的採礦許可證。2014年上半年魯興鈦鐵礦實際開採礦石約0.3百萬噸。

公司計畫於2014年開採和加工約1.0百萬噸鈦鐵礦石及生產約6萬噸含鐵量57%的鐵精礦和約3萬噸含鈦量20%至30%的鈦精礦。

針對2014年有可能的市場下行變化，公司會視市場情況，或調整礦石加工生產，重點轉向尾礦選鈦提純技術的試驗，潛心研究生產成本的降低，力求成本上再實現突破。同時，在市場形勢正常或見好的情況下，該礦的年度生產計畫不會受到影響。2014年上半年，由於市場低迷，本集團對魯興鈦鐵礦投入約2.8百萬元，加工鈦鐵礦石約0.3百萬噸，生產約1.7萬噸含鐵量57%的鐵精礦和約0.4萬噸含鈦量20-30%的鈦精礦。

2014年上半年，魯興鈦鐵礦沒有進行勘探活動。

總之，於2014年，本集團會根據市場形勢，適時調整生產計畫，保護好資源，追求企業長期的可持續的經濟效益，也確保投資者長期且可持續利益的最大化。

### 高莊上峪鈦鐵礦項目

2014年上半年期間，該礦區並無產生任何資本開支。

2014年上半年期間，該礦區並無進行採礦活動及勘探活動。

### 跋山鐵礦項目

2014年上半年期間，該礦區並無產生任何資本開支。

2014年上半年期間，該礦區並無進行採礦活動及勘探活動。

### 分部資料

於2014年6月30日，本集團分部資料詳情載於本報告附註6。

### 購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至2014年6月30日止六個月，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

### 中期股息

董事會決議不宣派截至2014年6月30日止六個月中期股息（2013年6月30日：無）。

## 其他資料

### 董事於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於2014年6月30日，董事或本公司主要行政人員於本公司或任何相聯法團（具證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部賦予的涵義）的股份、相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的該等條文彼等擁有或被視為擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須記錄於本公司根據該條例存置的登記冊的權益或淡倉或根據聯交所證券上市規則附錄10所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）所規定的權益或淡倉如下：

#### 於本公司股份、相關股份及債權證中的權益或淡倉

董事姓名	身份／權益性質	好倉／淡倉	所持 普通股數目	佔本公司股權 的概約百分比
李運德先生	受控制公司的權益	好倉	407,128,532 (附註1)	56.48%
郎偉國先生	受控制公司的權益	好倉	133,170,000 (附註2)	18.47%

#### 於相聯法團股份、相關股份及債權證中的權益或淡倉

董事姓名	相聯法團名稱	身份／ 權益性質	所持 普通股數目	佔相聯法團股權 的概約百分比
李運德先生	鴻發控股有限公司	實益擁有人	1 (附註1)	100.00%
李運德先生	Ishine International Resources Limited	實益擁有人	10,000,000	11.45%
李運德先生	臨沂魯興鈦業股份有限公司	受控制公司的權益	1,100,000 (附註3)	5.00%

附註：

1. 李運德先生（「李先生」）實益擁有鴻發控股有限公司（一家於英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立的有限公司）的全部已發行股本，而鴻發控股有限公司實益擁有407,128,532股本公司股份。根據證券及期貨條例，李先生視為或當作擁有鴻發控股有限公司所持的全部股份權益。
2. 郎偉國先生（「郎先生」）實益擁有Novi Holdings Limited及All Five Capital Ltd（均於英屬處女群島註冊成立的有限公司）的全部已發行股本，換言之，分別實益擁有106,530,000股本公司股份以及26,640,000股本公司股份。根據證券及期貨條例，郎先生被視為或當作擁有Novi Holdings Limited以及All Five Capital Ltd所持有的全部股權。

## 其他資料

3. 李先生及其配偶張立梅女士合共持有臨沂潤興投資有限公司的全部股本權益，而臨沂潤興投資有限公司擁有臨沂魯興鈦業股份有限公司的1,100,000股股份。根據證券及期貨條例，李先生視為或當作擁有臨沂潤興投資有限公司所持的全部股份權益。

除上文披露者外，於2014年6月30日，概無董事、本公司主要行政人員或彼等的聯繫人於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的任何股份、相關股份及債權證中，擁有已記錄於根據證券及期貨條例第352條規定存置的登記冊或根據標準守則已知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

### 主要股東於股份的權益

於2014年6月30日，就董事所知，以下人士（並非董事或本公司主要行政人員）於本公司股份或相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有在任何情況下可於本集團任何成員公司之股東大會上享有投票權利之任何股本類別面值5%或以上之權益：

股東姓名	權益性質	好倉／淡倉	所持普通股數目	權益概約百分比
鴻發控股有限公司	實益擁有人	好倉	407,128,532	56.48%
張立梅女士	配偶權益	好倉	407,128,532 (附註1)	56.48%
Novi Holdings Limited	實益擁有人	好倉	106,530,000	14.78%
Jiuding Callisto Limited	實益擁有人	好倉	59,111,052 (附註2)	8.20%

附註：

- (1) 張立梅女士（「張女士」）為李先生的配偶。就證券及期貨條例而言，張女士視為或當作於李先生持有的所有股份擁有權益。
- (2) Jiuding China Growth Fund, L.P.實益持有Jiuding Callisto Limited（「Jiuding Callisto」）的全部已發行股本，從而實益持有59,111,052股本公司股份。就證券及期貨條例而言，Jiuding China Growth Fund, L.P.被視為或當作於Jiuding Callisto所持有我們的所有股份中擁有權益。Jiuding China GP Limited為Jiuding China Growth Fund, L.P.的常務合夥人。就證券及期貨條例而言，Jiuding China GP Limited被視為或當作於Jiuding China Growth Fund, L.P.擁有權益的我們的所有股份中持有權益。

除上文所披露者外，於2014年6月30日，概無其他人士因於本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉而須根據證券及期貨條例第336條記錄於本公司的登記冊內。

## 其他資料

### 認股權計劃

為吸引及挽留最卓越人員、向彼等提供額外獎勵以及推動本集團業務創出佳績，本公司於2012年4月9日（「採納日期」）有條件採納認股權計劃（「計劃」），據此，董事會獲授權全權酌情並根據計劃條款向（其中包括）本集團任何僱員（全職或兼職）、董事、諮詢人、顧問、分銷商、承包商、供應商、代理、客戶、商業夥伴或服務供應商授出認股權，以認購本公司股份。計劃於2012年4月27日變為無條件。

計劃的主要條款概述如下：

- (1) 因行使根據計劃及本集團任何成員公司的任何其他計劃已授出但尚未行使的全部認股權而發行的本公司股份總數上限，不得超過本公司於股份在聯交所開始上市日期（即2012年4月27日，「上市日期」）已發行股本總數面值的10%（72,087,158股股份），除非獲股東批准則另作別論，其上限亦不得超過不時已發行股份的30%。
- (2) 截至建議授出日期止12個月期間，因行使根據計劃授予任何參與者的全部認股權（不論屬已行使、已註銷或尚未行使）而已發行及將發行的股份總數不得超過已發行股本的1%。
- (3) 根據計劃將授出的認股權的股份認購價將於授出認股權時由董事會釐定，並最少須以下最高者為準(i)於授出認股權當日（必須為營業日）股份於聯交所每日報價表所示的收市價；(ii)緊接授出日期前五個營業日股份於聯交所每日報價表所示的平均收市價；及(iii)於授出認股權日期股份的面值。
- (4) 承授人可於董事會可能釐定的期間，隨時根據計劃條款行使認股權，惟有關期間不得超過由授出日期起計十年，並受有關提前終止條文所規限。
- (5) 根據計劃條款接納授出的認股權的參與者須於接納認股權時支付1.00港元。
- (6) 計劃將於採納日期起計十年期間有效及生效，並將於緊接十週年前營業日營業時間結束時屆滿，除非本公司股東於股東大會上提早終止則另作別論。

自計劃採納以來，本公司尚未授出任何認股權。計劃的其他詳情載於招股章程。



## 其他資料

### ISHINE INTERNATIONAL RESOURCES LIMITED (「興盛國際」) 的認股權

於2014年6月30日，本公司間接非全資子公司興盛國際持有合共6,075,000份認購已發行股份的認股權。倘持有人行使該等認股權，興盛國際將有責任發行最多6,075,000股新股。

### 董事收購股份或債權證的權利

除上文所披露者外，本公司或其任何子公司於截至2014年6月30日止六個月內任何時間概無訂立任何安排，致使董事可藉購入本公司或任何其他法人團體的股份或債務證券（包括債權證）而獲利。

### 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的標準守則，作為董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，本公司確認全體董事於截至2014年6月30日止六個月均已遵守標準守則所規定的要求。

### 企業管治常規

本公司已採納上市規則附錄14所載的企業管治守則（「企業管治守則」）所載的守則條文作為其本身的企業管治守則。

董事認為，除以下偏離外，本公司於截至2014年6月30日止六個月整個期間內遵守企業管治守則所載的全部相關守則條文。

根據守則條文A.6.7，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，對股東的意見有公正的了解。一名獨立非執行董事張涇生先生因有自身公務在身，故未能出席本公司與2014年5月30日舉行之2014年股東週年大會。

### 審核委員會

本公司於2012年4月9日成立審核委員會，其書面職權範圍符合企業管治守則，現時由三名獨立非執行董事林鉅昌先生（主席）、李曉陽先生及張涇生先生所組成。審核委員會的主要職責為負責與本公司核數師的關係、審閱本公司的財務資料以及監察本公司的財務申報系統及內部監控程序。審核委員會於2014年8月29日召開的董事會會議上提呈本中期業績及截至2014年6月30日止六個月的未經審核中期財務資料予董事會審閱及批准前，已審閱該等文件，並認為該等文件符合適用會計準則、上市規則及其他適用法律規定，並已作出足夠披露。

承董事會命  
中國中盛資源控股有限公司  
主席  
李運德

香港，2014年8月29日