

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



## HENGSHI MINING INVESTMENTS LIMITED

### 恒實礦業投資有限公司

(於英屬處女群島註冊成立並於開曼群島續存之有限公司)

(股份代號：1370)

### 截至二零一四年十二月三十一日止年度之 業績公告

#### 財務摘要

截至二零一四年十二月三十一日止年度：

- 本集團收入達人民幣1,108.1百萬元，較去年減少13.8%。
- 本公司權益持有人應佔淨利潤為人民幣263.0百萬元，較去年減少33.8%。
- 每股基本及攤薄盈利為人民幣0.17元／股，較去年減少人民幣0.17元／股。

恒實礦業投資有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一四年十二月三十一日止年度的綜合業績(「二零一四年全年業績」)，連同截至二零一三年十二月三十一日止年度的相關比較數字，此乃摘錄自本公司二零一四年年報(「二零一四年年報」)所載本集團根據《國際財務報告準則》編製的經審核綜合財務報表。

## 綜合全面收益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

(以人民幣列示)

	附註	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
營業額	4	1,108,143	1,286,078
銷售成本		(553,055)	(575,255)
毛利		555,088	710,823
分銷成本		(16,575)	(4,739)
行政開支		(142,313)	(107,519)
經營溢利		396,200	598,565
融資收入	5(a)	10,594	280
融資成本	5(a)	(40,026)	(26,574)
淨融資成本		(29,432)	(26,294)
除稅前溢利	5	366,768	572,271
所得稅	6	(96,206)	(146,659)
年度溢利		270,562	425,612
年度其他全面收入			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算中國內地以外集團公司財務報表 產生的匯兌差額		3,644	(5,597)
年度全面收入總額		274,206	420,015
以下人士應佔溢利：			
本公司權益持有人		263,000	397,513
非控股權益		7,562	28,099
年度溢利		270,562	425,612
以下人士應佔全面收入總額：			
本公司權益持有人		266,644	391,916
非控股權益		7,562	28,099
年度全面收入總額		274,206	420,015
每股盈利			
基本及攤薄(人民幣)	7	0.17	0.34

## 綜合資產負債表

於二零一四年十二月三十一日

(以人民幣列示)

		二零一四年 十二月三十一日 附註 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備，淨額	9	637,522	450,729
在建工程		225,711	166,992
租賃預付款項		153,931	157,495
無形資產	10	819,302	420,045
長期應收款項		33,960	33,960
預付款項		23,105	3,257
遞延稅項資產		11,415	8,641
<b>非流動資產總額</b>		<b>1,904,946</b>	<b>1,241,119</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	11	137,482	41,235
貿易及其他應收款項	12	152,137	83,649
現金及現金等價物		167,431	987,562
<b>流動資產總額</b>		<b>457,050</b>	<b>1,112,446</b>
<b>流動負債</b>			
長期借款即期部分	13	100,000	40,000
貿易及其他應付款項	14	194,421	201,562
即期稅項		18,839	11,918
長期應付款項即期部分	15	54,766	51,740
預提復墾責任即期部分		5,469	4,434
<b>流動負債總額</b>		<b>373,495</b>	<b>309,654</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>83,555</b>	<b>802,792</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>1,988,501</b>	<b>2,043,911</b>

		二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
計息借款，減即期部分	13	100,000	270,000
長期應付款項，減即期部分	15	177,133	218,779
預提復墾責任，減即期部分		42,389	42,359
遞延稅項負債		11,718	-
		<u>331,240</u>	<u>531,138</u>
<b>非流動負債總額</b>		<u>331,240</u>	<u>531,138</u>
<b>資產淨值</b>		<u>1,657,261</u>	<u>1,512,773</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		120	120
儲備		1,657,141	1,458,959
		<u>1,657,261</u>	<u>1,459,079</u>
<b>本公司權益持有人應佔總權益</b>		<u>1,657,261</u>	<u>1,459,079</u>
<b>非控股權益</b>		<u>-</u>	<u>53,694</u>
<b>總權益</b>		<u>1,657,261</u>	<u>1,512,773</u>

## 附註

(除另有註明外，以人民幣列示)

### 1 公司資料

恒實礦業投資有限公司(「本公司」)於二零一一年一月十四日在英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立，並於二零一三年五月二十三日根據開曼群島公司法第22章(二零一二年修訂本，經綜合及修訂)遷冊至開曼群島，為獲豁免有限責任公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事開採、洗選及買賣鐵礦石產品。

根據集團重組(「重組」)，為尋求本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市，本公司成為現時組成本集團各公司的控股公司。重組詳情載於本公司日期為二零一三年十一月十八日的招股章程。本公司股份已於二零一三年十一月二十八日在聯交所上市。

有關本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的初步業績的數字已由本公司核數師畢馬威會計師事務所(執業會計師)與本集團本年度經審核財務報表所載金額進行比較，並發現兩者屬一致。畢馬威會計師事務所就此進行的審計工作有限，並不構成審計、審閱或其他保證委聘，因此核數師並無就本公告發表任何保證。

### 2 主要會計政策

#### (a) 合規聲明

該等財務報表根據所有適用的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」，為國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的所有適用個別國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋的統稱)。該等財務報表亦符合香港公司條例的適用披露規定，根據新香港公司條例(第622章)附表11第76至87條所載列第9部「賬目及審計」的過渡性及保留安排規定，本財政年度及比較年期仍可繼續沿用前香港公司條例(第32章)之規定。該等財務報表亦符合聯交所證券上市規則的適用披露條文。本集團所採納的主要會計政策概要載列如下。

國際會計準則理事會所頒佈的若干新訂及經修訂國際財務報告準則，於本集團的本會計期間首次生效或可提早採納。除於截至二零一四年十二月三十一日止會計期間尚未生效的任何新訂準則或詮釋外，本集團已於該等財務報表所示的本會計期間及過往會計期間採納所有適用的新訂及經修訂國際財務報告準則。

#### (b) 編製財務報表的基準

截至二零一四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表包括本公司及其附屬公司。

編製綜合財務報表所用計量基準為歷史成本基準。

按照國際財務報告準則編製綜合財務報表要求管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響政策應用以及所呈報的資產、負債、收入及開支金額。該等估計及相關假設基於過往經驗及在有關情況下相信為合理的各項其他因素作出，而所得結果構成判斷明顯無法通過其他來源獲得資產及負債賬面值的基準。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設按持續基準審閱。倘會計估計的修訂僅對作出估計修訂的期間產生影響，則有關修訂於該期間內確認；倘修訂對現時及未來期間均產生影響，則會在作出該修訂期間及未來期間內確認。

管理層在應用國際財務報告準則時所作出對財務報表有重大影響的判斷，及估計不確定性的主要來源於附註3論述。

### 3 會計估計及判斷

於釐定若干資產及負債的賬面值時，本集團就若干未來事件於結算日對該等資產及負債的影響作出假設。這些估計涉及關於對現金流量或所用貼現率作出風險調整的項目、未來薪金變動，及未來影響其他成本的價格變動的假設。本集團的估計及假設基於對未來事件的預期，且接受定期覆核。除未來事件的假設及估計外，於應用本集團會計政策時亦會運用判斷。

#### (a) 於應用本集團會計政策時的重大會計判斷

##### (i) 儲量

本集團鐵礦石儲量的工程估計，本身並不精準，只代表約數，原因是編製有關資料牽涉主觀的判斷。儲量估計定期更新，當中已計及有關鐵礦石礦床的最近生產及技術資料。此外，由於價格及成本水平每年變化，鐵礦石儲量的估計亦有所改變。此改變就會計處理而言，被視為估計的變動，並按前瞻基準，於相關的折舊及攤銷比率中反映。

儘管工程估計本身不精準，這些估計乃用於釐定折舊及攤銷開支以及減值虧損。折舊及攤銷比率按照估計鐵礦石儲量(分母)及採礦構築物與採礦權的資本化成本(分子)釐定。採礦構築物與採礦權的資本化成本是按照所生產單位折舊及攤銷。

##### (ii) 物業、廠房及設備的使用年期

管理層釐定其物業、廠房及設備的估計使用年期及相關折舊支出。估計是基於類似性質及功能的資產實際使用年期釐定，可由於技術日新月異及競爭對手響應行業周期的行動而有重大變動。管理層將於使用年期低於先前估計年期時增加折舊支出，或撇銷或撇減技術過時或已棄用或售出的非策略性資產。

(iii) 資產減值

本集團於每個結算日覆核資產的賬面值，以釐定是否有減值的客觀證據。當發現減值跡象時，管理層會編製貼現未來現金流量，以評估賬面值與使用價值之間的差額，及就減值虧損計提撥備。現金流量預測內採用假設的任何變動將會增加或減少減值虧損撥備，及影響本集團的資產淨值。

就貿易及其他應收款項(包括可收回增值稅)而言，當有客觀證據(例如債務人可能無力償債或遭遇重大財務困難)表明本集團將無法根據發票的原來條款收回全部到期金額，則會作出減值撥備，而減值虧損會在損益確認。管理層採用判斷以釐定債務人無力償債或遭遇重大財務困難的可能性。

上述減值虧損的增加或減少將會影響未來年度的純利。

(iv) 復墾責任

最終復墾及礦場關閉的負債估計涉及估計未來現金支出的金額及時間，及用以反映當時市場對貨幣時間價值及該負債特定風險的評價的貼現率。本集團考慮的因素包括未來產量及發展計劃、礦區及儲量的地理結構，以釐定將進行的復墾及礦場關閉工作的範圍、金額及時間。決定此等因素的影響，涉及本集團的判斷，而估計負債可能最終有別於將產生的實際開支。本集團所用貼現率亦可能予以修改，以反映市場對貨幣時間價值及該負債特定風險的評價變動，如市場的借款率及通脹率。由於估計有變(如採礦計劃的修訂、估計成本變動，或進行復墾活動的時間有變)，責任的修改將會按適用貼現率確認。

(v) 確認遞延稅項資產

關於未動用稅項虧損及結轉稅項抵免以及可扣減暫時差額的遞延稅項資產，會採用於結算日已頒布或已實質頒布的稅率，按照變現或結清有關資產賬面值的預計方式確認及計量。於釐定遞延資產的賬面值時，會估計預計應課稅溢利，當中涉及關於本集團營運環境的多項假設，並需要董事作出重要的判斷。有關假設及判斷的任何變動會影響將確認遞延稅項資產的賬面值，及因而影響未來年度的純利。

(vi) 已資本化剝採成本

生產剝採成本既可能在生產當期存貨時發生，亦可能在為未來開採礦石改善條件及創造開採便利時發生。前者計入存貨成本的一部分，而後者則在符合若干標準的前提下作為剝採業務資產撥充資本。為了區分與開採存貨相關的生產剝採和與添置剝採業務資產相關的生產剝採，需要作出重大判斷。

一旦本集團識別各項露天採礦作業的生產剝採，就會為各項剝採作業劃定單獨的礦體組成部分。可識別組成部分一般是更利於開展剝採業務的特定數量的礦體。為了識別和界定該等組成部分，同時亦為了釐定各個組成部分將剝採的廢石及將開採的礦石數量，需要作出重大判斷。該等評估乃基於礦場規劃時所掌握的資料對個別採礦作業分別進行。礦場規劃乃至組成部分的識別受各種原因影響，原因包括但不限於商品類型、礦體的地質特徵、地理位置及／或財務因素。

為了確定合適的生產措施用於在各組成部分的存貨與任何剝採業務資產之間分配生產剝採成本，亦需要作出判斷。本集團將礦體特定組成部分的預計將剝採的廢石及將開採的礦石數量的比率當作最合適的生產措施。

(vii) 勘探及評估開支

本集團就勘探及評估開支所應用之會計政策，要求於釐定未來經濟利益是否將流入本集團時作出判斷。其要求管理層對未來事件或情況(尤其是可否建立經濟可行的開採業務)作出若干估計及假設。倘有新資料，作出的估計及假設可能出現變動。倘開支資本化後，有資料顯示不大可能收回費用，已資本化的金額則於得到新資料的期間在損益內撇銷。

(b) 估計不確定性的來源

除需作出重大會計判斷外，亦需於報告期末就本集團關於「復墾責任」、「確認遞延稅項資產」的會計政策作出未來假設及判斷估計不確定性的其他主要來源。有關假設及其風險因素的資料載於附註3(a)(iv)及(v)。

## 4 營業額

本集團主要從事鐵礦石、富粉及鐵精粉開採、洗選及銷售業務。收益指向客戶售出貨品的銷售價值，當中不包括增值稅。於收益確認的各項重大收益類別載列如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
鐵精粉	817,803	702,093
富粉	34,696	116,029
鐵礦石	255,366	467,503
其他	278	453
	<u>1,108,143</u>	<u>1,286,078</u>

截至二零一四年十二月三十一日止年度，共兩名客戶進行佔本集團收益超過10%的交易(二零一三年：一名)，向該等客戶銷售的鐵精粉所得收益達人民幣527,597,000元(二零一三年：人民幣320,726,000元)。



## 5 除稅前溢利

除稅前溢利經扣除／(計入)下列各項：

### (a) 淨融資成本：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
利息收入	<u>(10,594)</u>	<u>(280)</u>
融資收入	<u>(10,594)</u>	<u>(280)</u>
計息借款的利息	14,065	9,954
以下各項的利息撥回		
—長期應付款項	14,956	13,562
—預提復墾責任	3,065	3,058
外匯虧損，淨額	<u>7,940</u>	<u>—</u>
融資成本	<u>40,026</u>	<u>26,574</u>
淨融資成本	<u>29,432</u>	<u>26,294</u>

### (b) 員工成本：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
薪金、工資及其他福利	103,553	61,975
退休計劃供款	<u>10,366</u>	<u>7,365</u>
	<u>113,919</u>	<u>69,340</u>

本集團的僱員須參與由地方市政府管理及運作的定額供款退休計劃。本集團按地方市政府所議定平均僱員薪金比率12%向計劃供款，藉此撥付僱員的退休福利。

除上述供款外，本集團並無支付僱員退休及其他退休後福利的其他責任。

(c) 其他項目：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
存貨成本#	553,055	575,255
折舊及攤銷	95,994	70,502
核數師酬金		
— 審核服務	3,180	1,800
處置物業、廠房及設備的虧損淨額	11,450	440
經營租約開支	2,647	573
上市開支	—	30,477

# 截至二零一四年十二月三十一日止年度，存貨成本包括人民幣120,739,000元（二零一三年：人民幣108,506,000元），乃關於員工成本、折舊及攤銷開支以及經營租約開支，此等項目亦就各開支類別計入上文個別披露的相關數額內。

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，作為存貨成本部分於損益確認的生產剝採成本為人民幣255,188,000元（二零一三年：人民幣266,722,000元）。

## 6 所得稅

(a) 於綜合全面收益表內的所得稅指：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
即期稅項		
中華人民共和國企業所得稅撥備	98,980	154,131
遞延稅項		
暫時差額的產生及撥回	(2,774)	(7,472)
	<u>96,206</u>	<u>146,659</u>

(b) 稅項開支與會計利潤按適用稅率的對賬：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
除稅前溢利	<u>366,768</u>	<u>572,271</u>
按稅率25%計算的除稅前溢利名義稅項(附註(i))	91,692	143,068
不可扣稅項目的稅務影響	1,211	64
非應課稅項目的稅務影響	(3,080)	—
並無確認未動用稅項虧損的稅務影響	<u>6,383</u>	<u>3,527</u>
實際稅項開支	<u>96,206</u>	<u>146,659</u>

附註：

- (i) 由於本集團主要於中國進行業務，故採用中國企業所得稅稅率。根據中國現行所得稅規定及規例，中國企業所得稅稅率為25%。
- (ii) 根據開曼群島規則及規定，本集團毋須繳納開曼群島任何所得稅。由於本集團於呈報年度並無在香港產生或源自香港的應課稅收入，故毋須繳納香港利得稅。
- (iii) 根據中國企業所得稅法及其實施細則，就自二零零八年一月一日起賺取的溢利而言，非中國居民企業投資者來自中國居民企業的應收股息須按10%的稅率繳納預扣稅，惟根據稅務條約或安排獲扣減則除外。於二零零八年一月一日之前賺取的未分配溢利免除該等預扣稅。

## 7 每股盈利

每股基本盈利按照截至二零一四年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔溢利人民幣263,000,000元(二零一三年：人民幣397,513,000元)及截至二零一四年十二月三十一日止年度已發行股份加權平均數1,507,843,000股(二零一三年：1,160,189,359股，按照資本化發行項下本公司的已發行股份總數1,125,000,000股，根據於二零一三年十一月三日資本化發行以及分別於二零一三年十一月二十八日的首次公開發售375,000,000股股份及於二零一三年十二月二十日部分行使超額配售權發行的7,843,000股股份假設計算)。

於呈報年度，本公司並無任何潛在攤薄股份，因此，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

## 8 分部呈列

本集團有一個業務分部，即鐵礦石產品的開採、洗選及銷售，而其客戶全部位於中華人民共和國。根據就資源分配及表現評估而向主要營運決策人報告的資料，本集團唯一經營分部為鐵礦石產品的開採、洗選及銷售，因此，並無呈列額外的業務及地域分部資料。

## 9 物業、廠房及設備，淨額

本集團的物業、廠房及設備大部分位於中國。截至該等財務報表刊發止，本集團仍正在就賬面值約人民幣88,965,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣55,625,000元)的若干樓宇及廠房辦理擁有權證。董事認為，本集團合法有效佔有或使用以上物業。

於二零一四年十二月三十一日，採礦構築物包括資產賬面值為人民幣48,288,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣零元)之資本化剝採活動。

根據日期為二零一四年六月十五日的資產收購協議，涑源縣冀恒礦業有限公司於二零一四年六月十八日完成向涑源縣雄心礦業有限公司收購一家水選廠及相關資產以及租賃土地，總代價為人民幣114,110,000元。與上述收購有關的代價已由涑源縣雄鑫礦業有限公司的應收賬款抵銷(除相關稅費以外)，其構成一項重大非現金交易。

## 10 無形資產

於二零一三年十二月三十一日，無形資產指本集團取得的採礦權以及涑源縣京源城礦業有限公司於二零一零年及二零一一年自鄰近鐵礦石礦場取得採礦權支付的溢價。

根據日期為二零一四年八月十九日的資產收購協議，涑源縣冀恒礦業有限公司於二零一四年八月二十四日完成收購一個鐵礦的所有權及相關權利，總代價為人民幣217,000,000元。

根據日期為二零一四年十二月十四日的資產收購協議，涑源縣京源城礦業有限公司於二零一四年十二月十七日完成收購一個鐵礦及租賃土地的所有權及相關權利，總代價為人民幣109,000,000元。

根據日期為二零一四年十二月十八日的資產收購協議，涑源縣冀恒礦業有限公司於二零一四年十二月十八日完成收購一個鐵礦的所有權及相關權利，總代價為人民幣104,000,000元。

於二零一四年十二月三十一日，本集團的借款由涑源縣冀恒礦業有限公司賬面值約人民幣105,362,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣123,297,000元)的採礦權作擔保。

## 11 存貨

(a) 於綜合資產負債表的存貨包括：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
含礦圍岩#	53,979	10,977
鐵礦石	17,299	1,826
富粉	16,106	7,342
鐵精粉	29,573	3,302
	<u>116,957</u>	<u>23,447</u>
消耗品及供應品	20,525	17,788
	<u>137,482</u>	<u>41,235</u>

# 含礦圍岩指次級礦石材料。

(b) 確認為開支並計入綜合全面收益表的存貨金額分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
售出存貨賬面值	<u>553,055</u>	<u>575,255</u>

## 12 貿易及其他應收款項

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
應收賬款	110,589	25,273
應收票據	15,700	29,710
貿易應收款項(附註(i))	126,289	54,983
其他應收款項(附註(iv))	25,848	28,666
	<b>152,137</b>	<b>83,649</b>

附註：

### (i) 賬齡分析

貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
即期	126,289	54,983

### (ii) 貿易應收款項的減值

貿易及其他應收款項的減值虧損使用撥備賬列賬，除非本集團信納收回款項的機會極微，在此情況下，減值虧損直接與貿易及其他應收款項撇銷。

### (iii) 並無減值的貿易應收款項

概無個別或共同被視作減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
無逾期亦無減值	126,289	54,983

無逾期亦無減值的應收款項與若干與本集團過往記錄良好以及信用條件良好的獨立人士有關。根據過往經驗，管理層認為，由於信貸質素並無重大變動，加上結餘仍被視為可全數收回，故毋須就此等結餘作出減值撥備。本集團尋求對其未收回貿易應收款項維持嚴緊監控，以管理信貸風險。管理層會定期監察結餘及對逾期結餘(如有)採取適當行動。

(iv) 其他應收款項

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
預付款項及按金(附註(a))	21,440	24,057
可收回所得稅	-	3,191
可收回增值稅	3,682	-
其他	726	1,418
	<u>25,848</u>	<u>28,666</u>

附註：

(a) 預付款項及按金主要指支付予本集團供應商的預付款項。

於二零一四年十二月三十一日，除計入預付款項及按金以及應收的按金人民幣2,384,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣1,935,000元)外，所有其他應收款項的賬齡均為一年以內，並預期可於一年內收回或支銷。

### 13 借款

(a) 本集團的短期計息借款包括：

	二零一四年		二零一三年	
	年利率		年利率	
	%	人民幣千元	%	人民幣千元
以人民幣計值				
長期借款的即期部分：				
—有抵押銀行貸款(附註(i))	6.15~6.95	<u>100,000</u>	6.15	<u>40,000</u>

(b) 本集團的長期計息借款包括：

	二零一四年		二零一三年	
	年利率		年利率	
	%	人民幣千元	%	人民幣千元
以人民幣計值				
有抵押銀行貸款(附註(i))	6.95	<u>100,000</u>	6.15	160,000
信託銀行貸款(附註(ii))	-	<u>-</u>	6.15	<u>110,000</u>
		<u>100,000</u>		<u>270,000</u>

附註：

(i) 於二零一四年十二月三十一日，本集團的銀行貸款由涑源縣冀恒礦業有限公司賬面值約人民幣105,362,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣123,297,000元)的採礦權作擔保。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團以賬面值約人民幣110,000,000元償還銀行貸款。

(ii) 截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的信託銀行貸款已全數償還。

(c) 本集團的借款償還情況如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
一年內	100,000	40,000
一年後但兩年內	100,000	270,000
	<u>200,000</u>	<u>310,000</u>

於二零一四年十二月三十一日，本集團的銀行融資由涑源縣冀恒礦業有限公司賬面值約人民幣105,362,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣123,297,000元)的採礦權作擔保。該等銀行融資為人民幣220,000,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣220,000,000元)，已動用融資人民幣200,000,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣200,000,000元)。

於二零一四年十二月三十一日，並無借款須受財務契諾所規限。

## 14 貿易及其他應付款項

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
貿易應付款項(附註(i))	74,388	53,026
預收款項(附註(ii))	18,753	15,774
就在建工程、設備購置及其他應付款項	50,588	67,247
其他應繳稅項	25,665	13,153
其他(附註(iii))	25,027	52,362
	<u>194,421</u>	<u>201,562</u>

附註：

(i) 所有貿易應付款項為見票即付或於一年內到期應付。

(ii) 預收款項指本集團客戶根據相關銷售協議所載條款預先支付的款項。

(iii) 其他主要指應計開支、有關員工相關成本的應付款項及其他按金。

於二零一四年十二月三十一日，所有其他貿易及其他應付款項預計將於一年內償付或按要求償還。

## 15 長期應付款項

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
獲取採礦權應付款項(附註(i))	231,899	270,519
減：長期應付款項即期部分	54,766	51,740
	<u>177,133</u>	<u>218,779</u>

附註：

- (i) 於二零一二年三月，本集團從河北省國土資源廳取得採礦權，代價為人民幣142,330,000元，須於二零一二年起計五年內償還。

於二零一三年一月，本集團以總代價人民幣223,247,000元自河北省國土資源廳取得三項採礦權，總代價須於二零一三年起計五至七年內償還。

應付採礦權的賬面值每年按貼現率5.98%釐定。

本集團長期應付款項的償付情況如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
一年內	54,766	51,740
一年後但兩年內	54,561	51,703
兩年後但五年內	112,763	137,323
五年後	9,809	29,753
	<u>231,899</u>	<u>270,519</u>

## 16 承擔及突發事件

### (a) 資本承擔

於二零一四年十二月三十一日，並無於財務報表內撥備的未償還資本承擔如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
已授權但未訂約		
—物業、廠房及設備	33,428	302,287
—剝離活動資產	88,917	180,631
—勘探及評估資產	—	—
	<u>122,345</u>	<u>482,918</u>



**(b) 經營租約承擔**

- (i) 於二零一四年十二月三十一日，根據不可撤銷經營租約應付的未來最低租金付款總額如下：

	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
一年內	3,990	2,460
一年後但五年內	3,789	4,692
	<u>7,779</u>	<u>7,152</u>

- (ii) 本集團透過經營租約租賃若干樓宇。該等經營租約不包含或然租金條款。概無協議載有未來可能須支付更高租金的加租條款。

**(c) 環境突發事件**

迄今，本集團並無產生任何重大的環境補救開支，亦無就其營運產生任何關於環境補救的金額。根據現行法例，管理層認為，並無可能產生將會對本集團財務狀況或經營業績造成重大影響的責任。保障環境的法律及法規於近年普遍收緊，亦有可能在未來更加嚴格。環境責任須視乎眾多不確定因素而定，而該等因素會影響本集團估計補救工作最終成本的能力，此等不確定因素包括：

- (i) 礦場及洗選廠內污染的實質性質及程度；
- (ii) 所需清理工作的程度；
- (iii) 其他補救策略的不同成本；
- (iv) 環境補救規定的變動；及
- (v) 新補救地點的識別。

基於該等因素，即未能知悉可能造成污染的嚴重性及未能知悉可能需要作出修正行動的時間及程度，故此未來成本金額不可釐定。因此，不能合理估計現時就未來環境法例所建議環境責任的結果，而結果可能屬重大。

**(d) 政府及監管徵費**

本集團須根據相關中國法律及法規繳交相關政府機關徵收的若干徵費(礦產資源補償費、水土流失補償費及排污費等)。根據該等法律及法規，本集團已於所列年度內完全履行其繳付徵費的各自責任。董事認為，於二零一四年十二月三十一日，本集團並無就該等徵費承擔任何其他重大責任或負債。

## 管理層討論及分析

### 市場回顧

二零一四年，受國際市場形勢、國內經濟結構調整及固定資產投資增速逐步放緩等因素所影響，全年國內生產總值增長率降至約7.4%，顯示中國內地經濟增長速度正進一步放緩。全年粗鋼產量小幅增長約1.2%，至822.7百萬噸。但由於二零一四年國際鐵礦石主要生產企業大幅增加產量，國內鐵礦石進口同比增加約13.8%，至約932.5百萬噸，導致鐵礦石價格持續下跌，二零一四年年末價格較年初下降約50%。

河北省是中國內地最重要的鋼鐵生產基地，亦同時是鐵礦石消耗量最高的省份。於二零一四年度，河北省粗鋼產量約為185.3百萬噸，同比微跌約0.6%，主要是由於河北省對環保治理力度的空前提高，並通過政府政策嚴格管制鋼鐵生產活動以減輕空氣污染，以及下游鋼材需求疲軟造成減產所致。

二零一四年全年，本集團鐵精粉平均銷售價格為人民幣607元／噸(二零一三年同期：人民幣794元／噸)，同比下降約23.6%。

### 業務亮點

#### 鐵精粉產銷量創新高

二零一四年，本集團繼續通過一系列工程建設對現有礦山進行升級改造和投建新的選礦生產設備，以進一步提高礦石開採能力和鐵精粉生產產能。

通過礦山基建工程、乾水選技術改造帶來的產能提升及冀恒礦業新水選廠的投入使用，使本集團鐵精粉產量再創歷史新高。二零一四年全年，本集團鐵精粉產量達到1,459.6千噸(二零一三年同期：851.9千噸)，同比增長約71.3%。實現鐵精粉銷售量約1,347.0千噸(二零一三年同期：884.0千噸)，同比增長約52.4%。

本集團各運營子公司的生產量及銷售量明細表：

本集團	產量(千噸)			銷量(千噸)			平均售價(人民幣元)		
	二零一四年	二零一三年	變動比率	二零一四年	二零一三年	變動比率	二零一四年	二零一三年	變動比率
<b>冀恒礦業</b>									
鐵礦石	2,811.9	2,180.2	29.0%	1,245.8	2,100.9	-40.7%	205.0	222.5	-7.9%
富粉	1,627.1	1,124.7	44.7%	258.9	553.4	-53.2%	134.0	209.8	-36.1%
鐵精粉	547.1	204.4	167.7%	476.6	201.8	136.2%	569.9 <sup>(1)</sup>	723.5	-21.2%
<b>京源城礦業</b>									
鐵礦石	8,472.2	5,640.2	50.2%	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
富粉	2,730.7	2,131.4	28.1%	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
鐵精粉	623.4	455.0	37.0%	619.0	479.7	29.0%	632.9 <sup>(2)</sup>	817.8	-22.6%
<b>鑫鑫礦業</b>									
鐵礦石	3,310.4	2,201.8	50.3%	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
富粉	1,174.6	825.0	42.4%	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
鐵精粉	289.1	192.5	50.2%	251.4	202.5	24.1%	614.2 <sup>(2)</sup>	808.8	-24.1%
<b>合計</b>									
鐵精粉	1,459.6	851.9	71.3%	1,347.0	884.0	52.4%	607.1	794.2	-23.6%

附註：

- (1) 冀恒礦業銷售的鐵精粉TFe品位為63%；
- (2) 京源城、鑫鑫礦業銷售的鐵精粉TFe品位為66%。

### 繼續保持低成本運營優勢

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，使我們得以繼續保持市場領先的低成本生產。

於二零一四年十二月三十一日，鐵精粉現金運營成本約為人民幣362.5元/噸，比上年同期減少約人民幣68.3元或約15.9%。主要是由於冀恒礦業新水選廠於二零一四年六月底投入運營，冀恒礦業低成本鐵精粉佔比提高以及公司的精細管理，嚴格管控等因素促使。未來本集團將繼續保持低成本運營的優勢，抵禦鐵精粉價格波動所帶來的風險。

## 運營回顧

### 主要里程碑事件

#### 發展項目

為持續發展及擴張，本集團嚴格執行重點工程計劃工期，各項開發項目進展如下：

1. 針對京源城礦業，本集團計劃於二零一三年至二零一五年總計投入約人民幣166.8百萬元建設1,400萬噸／年採礦能力的基建撥岩工程，截至二零一四年十二月三十一日止，實際投入約人民幣57.4百萬元，累計投入約人民幣115.8百萬元，工程預期於二零一五年底完成。
2. 為配合京源城礦業採礦能力的擴張，於二零一四年新建800萬噸／年處理能力乾選廠一座，工程累計投入約人民幣79.9百萬元，並已於二零一四年第三季度竣工並投入運營。
3. 針對鑫鑫礦業，本集團計劃於二零一三年至二零一五年總計投入約人民幣140.8百萬元建設500萬噸／年採礦能力的基建撥岩工程，截至二零一四年十二月三十一日止，實際投入約人民幣49.5百萬元，累計投入約人民幣102.9百萬元，工程預期於二零一五年底完成。

#### 收購

1. 於二零一四年三月，本集團全資附屬子公司奧威礦業對涑源建投所持有10%的冀恒礦業非控股權益進行了收購，收購代價為人民幣118.0百萬元，使冀恒礦業成為本公司的全資附屬子公司，此將提升冀恒礦業業務決策及發展策略之效率，並精簡冀恒礦業之行政程序，同時為冀恒公司進一步整合周邊資源打下堅實基礎。
2. 於二零一四年六月，冀恒礦業以代價約人民幣114.1百萬元收購180萬噸／年處理能力的水選廠相關資產並投入生產。冀恒礦業自有選廠的投入運營，將增加冀恒礦業產品的附加值並大幅降低本集團鐵精粉現金運營成本，這將進一步鞏固本集團低成本運營的核心競爭力。

3. 於二零一四年八月及十二月，冀恒礦業以代價人民幣217.0百萬元及人民幣104.0百萬元分別向育城鐵選廠及萬興實業收購其各自所擁有的窯北溝鐵礦採礦權資產，育城鐵選廠及萬興實業與本集團分別為獨立第三方，其各自擁有位於窯北溝的鐵礦採礦權。其中，冀恒礦業已向育城鐵選廠支付全部款項，其資金來自於自有資金和銀行借款；已向萬興實業預付人民幣84.0百萬元，其資金來自於自有資金，待完成交割後，再支付餘下款項人民幣20.0百萬元。冀恒礦業將借此推進冀恒周邊礦山的整合工作。
4. 於二零一四年十二月，京源城礦業以代價約人民幣109.0百萬元向興城礦業收購其所擁有的採礦權及相關資產，其中，約人民幣68.3百萬元來自於募集資金變更使用用途，約人民幣40.7百萬元來自於自有資金，已支付完畢。京源城礦業將進一步擴充採礦證範圍以實現規模開採的計劃。

於二零一四年，公司鐵礦開發和開採相關的資本性支出約人民幣516.9百萬元。主要是京源城礦業及鑫鑫礦業基建剝岩工程約人民幣106.9百萬元，以及冀恒礦業和京源城礦業收購礦山及相關資產合計約人民幣410.0百萬元等資本性支出。

#### 資源量及儲量

於二零一四年，本集團沒有進行新的勘探活動，截至二零一四年十二月三十一日止，未產生新增勘探費用。本集團正在積極推進冀恒礦業周邊礦山的整合工作及京源城礦業的採礦證擴證工作，預計二零一五年於完成冀恒周邊礦山的整合工作後，執行新的勘探計劃。

根據最近一次之原儲量估算結果扣減本期消耗量，截至二零一四年十二月三十一日止，本集團各礦山符合JORC標準的鐵礦石儲量如下表：

公司	礦區	開採方式	儲量級別	本年度消耗儲量 <sup>1</sup>			礦石儲量 <sup>2</sup>		
				(Kt)	TFe (%)	mFe (%)	(Kt)	TFe (%)	mFe (%)
冀恒礦業	支家莊	露天開採	預可採	<u>2,812</u>	<u>25.37</u>	<u>24.03</u>	<u>16,394</u>	<u>27.28</u>	<u>26.08</u>
	小計			<u>2,812</u>	<u>25.37</u>	<u>24.03</u>	<u>16,394</u>	<u>27.28</u>	<u>26.08</u>
京源城礦業	旺兒溝	露天開採	預可採	6,266	13.97	6.02	37,391	13.28	6.28
		地下開採	預可採(12% 以上品位)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>18,077</u>	<u>15.87</u>	<u>8.50</u>
	小計		<u>6,266</u>	<u>13.97</u>	<u>6.02</u>	<u>55,468</u>	<u>14.12</u>	<u>7.00</u>	
	栓馬樁	露天開採	預可採	2,206	14.06	5.95	89,413	13.54	5.54
地下開採		預可採(12% 以上品位)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>35,723</u>	<u>16.00</u>	<u>7.11</u>	
小計		<u>2,206</u>	<u>14.06</u>	<u>5.95</u>	<u>125,136</u>	<u>14.24</u>	<u>5.99</u>		
鑫鑫礦業	孤墳	露天開採	預可採	3,310	13.66	7.26	52,080	12.75	6.24
		地下開採	預可採(12% 以上品位)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>58,750</u>	<u>15.35</u>	<u>8.50</u>
	小計		<u>3,310</u>	<u>13.66</u>	<u>7.26</u>	<u>110,830</u>	<u>14.13</u>	<u>7.44</u>	
總計	露天開採	預可採	14,594	16.11	9.76	195,278	14.44	7.59	
		預可採(12% 以上品位)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>112,550</u>	<u>15.64</u>	<u>8.06</u>	
	合計	預可採	<u>14,594</u>	<u>16.11</u>	<u>9.76</u>	<u>307,828</u>	<u>14.88</u>	<u>7.76</u>	

附註：

- (1) 消耗儲量為本年度礦山生產統計結果，由各礦業公司內部專家及集團內部專家審核。
- (2) 本報告中的礦石儲量結果是根據二零一三年十一月SRK所出具合資格人士報告中所聲明之礦石儲量之估算結果扣減自二零一三年七月一日至二零一四年十二月三十一日止之消耗量，對二零一三年所出具報告的估算假設未進行變更。

根據最近一次之資源量估算結果扣減本年度消耗量，截至二零一四年十二月三十一日止，本集團各礦山符合JORC標準的鐵礦石資源量如下表：

公司	礦山	資源類別	本年度消耗資源量 <sup>1</sup>			期末資源量 <sup>2</sup>		
			(Kt)	TFe (%)	mFe (%)	(Kt)	TFe (%)	mFe (%)
冀恒礦業	支家莊	控制資源量	2,783	26.15	24.77	19,698	25.25	24.04
		推斷資源量	-	-	-	9,426	27.58	25.82
京源城礦業	旺兒溝	控制資源量	6,201	14.40	6.21	68,758	13.76	6.41
		推斷資源量	-	-	-	39,250	13.03	5.85
	栓馬椿	控制資源量	2,184	14.49	6.13	151,550	13.97	5.73
		推斷資源量	-	-	-	73,935	12.81	4.92
鑫鑫礦業	孤墳	控制資源量	3,276	14.08	7.48	154,806	13.21	6.50
		推斷資源量	-	-	-	101,100	12.44	6.03
總量		控制資源量	14,444	16.61	10.06	394,812	14.52	7.27
		推斷資源量	-	-	-	223,711	13.30	6.46
		資源總量	<u>14,444</u>	<u>16.61</u>	<u>10.06</u>	<u>618,523</u>	<u>14.08</u>	<u>6.98</u>

附註：

- (1) 消耗的資源量，根據本年度礦山生產統計結果，由各礦業公司內部專家及本公司內部專家審核。
- (2) 年末資源量包括部分採礦證外的資源量。截至二零一四年十二月三十一日止年度未有新的資源量估算，對二零一三年SRK完成的資源量估算及假設未做變更。

## 運營礦山

### 支家莊礦

支家莊鐵礦位於涞源縣楊家莊鎮，由冀恒礦業全資擁有及運營，擁有0.3337平方公里的採礦許可權證，並擁有完善的水、電、公路和鐵路等基礎設施，截至二零一四年十二月三十一日止，支家莊礦的年開採能力為240萬噸/年，乾、水選處理能力分別為420萬噸/年及180萬噸/年（註：在開採過程中，支家莊礦持續產生含品位低於8%的含礦圍岩，冀恒礦業也將此部分進行了回收利用。）於二零一四年，被回收利用的含礦圍岩為5,072.7千噸。

下表為支家莊礦的成本明細表：

### 鐵礦石

單位：人民幣／噸鐵礦石

	二零一四年	二零一三年	變動比率
採礦成本	16.5	16.1	2.5%
管理費用	6.8	2.9	134.5%
銷售費用	3.3	1.1	200.0%
稅費	11.1	11.3	-1.8%
合計	<u>37.7</u>	<u>31.4</u>	<u>20.1%</u>

鐵礦石單位現金運營成本上升，主要由於二零一四年度薪酬及行政收費增加所致，同時冀恒公司為降低綜合成本，開始負責部分客戶的產品運輸工作。

### 富粉

單位：人民幣／噸富粉

	二零一四年	二零一三年	變動比率
採礦成本	45.0	57.4	-21.6%
乾選成本	13.7	18.1	-24.3%
管理費用	18.5	10.2	81.4%
銷售費用	3.3	4.0	-17.5%
稅費	13.7	15.6	-12.2%
合計	<u>94.2</u>	<u>105.3</u>	<u>-10.5%</u>

富粉單位現金運營成本降低，主要由於本年度冀恒礦業銷售富粉中，鐵礦石做為原材料的佔比上升(二零一三年度主要採用含礦圍岩生產富粉)，選比下降，乾選效率提升，產量增加所致。



## 鐵精粉

單位：人民幣／噸鐵精粉

	二零一四年	二零一三年	變動比率
採礦成本	94.2	158.0	-40.4%
乾選成本	28.7	49.8	-42.4%
水選成本	77.1	185.3	-58.4%
管理費用	31.6	28.0	12.9%
銷售費用	3.3	不適用	不適用
稅費	32.4	40.6	-20.2%
合計	<u>267.3</u>	<u>461.7</u>	<u>-42.1%</u>

鐵精粉單位現金運營成本降低，主要由於冀恒礦業新水選廠投入運營後，停止了委托加工，降低了富粉運輸成本，以及更多採用鐵礦石入磨(二零一三年主要採用含礦圍岩加工生產的富粉進行委托加工生產鐵精粉)，綜合選比降低，選礦效率提高，產量增加所致。

二零一四年，支家莊礦的資本支出約為人民幣416.5百萬元，其中分別向育城鐵選廠及萬興實業收購其所擁有的窯北溝鐵礦採礦權資產的支出為人民幣217.0百萬元及人民幣84.0百萬元，物業廠房及設備支出為人民幣105.5百萬元以及土地支出人民幣10.0百萬元。資本承擔為人民幣3.6百萬元，主要為乾選廠技改項目的部分款項。

## 旺兒溝礦及拴馬椿礦

旺兒溝礦及拴馬椿礦位於涑源縣走馬驛鎮，由我們全資附屬公司京源城礦業全資擁有及運營。其中，旺兒溝礦的採礦證覆蓋面積為1.5287平方公里。拴馬椿礦的採礦覆蓋面積為2.1871平方公里。旺兒溝及拴馬椿擁有完善的水、電及公路等基礎設施。截至二零一四年十二月三十一日止，旺兒溝礦及拴馬椿礦的合計年開採能力為1,100萬噸／年，乾、水選處理能力分別為1,760萬噸／年及350萬噸／年。

下表為旺兒溝礦及栓馬椿礦的成本明細表：

### 鐵精粉

單位：人民幣／噸鐵精粉

	二零一四年	二零一三年	變動比率
採礦成本	<b>140.2</b>	138.8	1.0%
乾選成本	<b>65.7</b>	84.5	-22.2%
水選成本	<b>121.2</b>	103.2	17.4%
管理費用	<b>42.9</b>	41.3	3.9%
銷售費用	<b>16.2</b>	不適用	不適用
稅費	<b>32.8</b>	37.4	-12.3%
合計	<b>419.0</b>	405.2	3.4%

鐵精粉的現金運營成本變動主要由於為降低綜合成本，京源城礦業開始負責部分客戶的產品運輸工作。稅費變動主要是二零一四年度城建稅和教育費附加較二零一三年度年變化(源於生產與運輸的採購額及計提基數較二零一三年度變動)造成。

二零一四年，旺兒溝礦及栓馬椿礦繼續進行基建撥岩工程；並完成了新建800萬噸／年處理能力的乾選廠建設，於第三季度投入運營。二零一四年的旺兒溝礦及栓馬椿礦資本支出約為人民幣246.3百萬元，其中基建剝岩支出約為人民幣57.4百萬元，物業、產房及設備的支出約為人民幣79.9百萬元，收購興城礦業礦山及相關資產的支出約為人民幣109.0百萬元。資本承擔約為人民幣80.6百萬元，其中二零一五年基建剝岩支出約為人民幣51.0百萬元，乾選技改工程約人民幣25.0百萬元以及大卜溝尾礦原建設支出約人民幣4.6百萬元。

### 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。孤墳礦擁有完善的水、電及公路等基礎設施。截至二零一四年十二月三十一日止，孤墳礦的年開採能力為390萬噸／年，乾、水選處理能力分別為575萬噸／年及160萬噸／年。

下表為孤墳礦的成本明細表：

單位：人民幣／噸鐵精粉

	二零一四年	二零一三年	變動比率
採礦成本	150.9	142.5	5.9%
乾選成本	62.2	69.5	-10.5%
水選成本	116.6	112.6	3.6%
管理費用	58.4	63.1	-7.4%
銷售費用	不適用	不適用	不適用
稅費	32.6	37.6	-13.3%
合計	420.7	425.3	-1.11%

鐵精粉單位現金運營成本降低，主要是幹選技術改造及管理費用控制較好，稅費變動主要是二零一四年度城建稅和教育費附加較二零一三年度變化(源於生產與運輸的採購額及計提基數較二零一三年度變動)造成。

於二零一四年，孤墳礦繼續進行基建撥岩工程。其資本支出約為人民幣59.0百萬元，其中基建剝岩支出約為人民幣49.5百萬元，物業廠房及設備支出約為人民幣9.2百萬元及土地支出約為人民幣0.3百萬元。資本承擔為人民幣38.1百萬元，其中二零一五年基建剝岩支出約為人民幣37.9百萬元以及租地支出約為人民幣0.2百萬元。

## 安全及環保

本集團成立專門的生產安全管理部門負責生產安全及管理，該部門持續推廣安全標準及強化環境保護措施，發展本集團成高安全意識及具社會責任之企業。於二零一四年度，本集團運作並無錄得重大安全事故。由於中國內地(尤其是河北省)空氣質素不斷惡化，預期政府必將收緊對鋼鐵、水泥生產及其他高污染行業的相關環保政策。為減輕政策對本集團業務的潛在影響，本集團將密切留意最新監管規定，及不時對我們的營運及生產引進適當的環保措施。

## 員工及薪酬政策

截至二零一四年十二月三十一日止，本集團共有員工1,447名(截至二零一三年十二月三十一日止，共有員工1,259名)，薪酬總額開支及其他僱員福利費用款額為人民幣113.9百萬元(二零一三年同期：人民幣69.3百萬元)。僱員成本包括基本薪酬、績效工資、社會養老保險、醫療保險、工傷保險及其他國家規定的保險。根據本集團的薪酬政策，員工的收入與員工的工作表現及企業的經營效益掛鉤，通過開展績效考核工作，激發員工活力，提升公司的運營效率。

## 財務回顧

### 收入

本集團二零一四年度的收入約為人民幣1,108.1百萬元，較去年同期減少約人民幣177.9百萬元或13.8%，減少的主要原因乃由於全球及國內鐵礦石市場平均售價下降影響，其影響已部份因本集團產品的生產量及銷售量增加所抵消。

### 銷售成本

本集團二零一四年度的銷售成本約為人民幣553.1百萬元，較去年同期減少約人民幣22.2百萬元或3.9%，減少的主要原因是冀恒礦業的鐵精粉成本降低及佔比提高所導致。

### 毛利及毛利率

本集團二零一四年度的毛利約為人民幣555.1百萬元，較去年同期減少約人民幣155.7百萬元或21.9%；與去年同期相比，本集團二零一四年度的毛利率小幅下降，從55.3%下降至50.1%，下降主要是由於鐵精粉的平均銷售單價下降，其影響已部分因成本下降所抵銷。

### 銷售與分銷開支

本集團二零一四年度的銷售及分銷開支約為人民幣16.6百萬元，較去年同期增加約人民幣11.8百萬元或249.8%，增加的主要原因是本集團為降低總體成本，開始負責部分客戶的產品運輸工作。冀恒礦業開始使用鐵路運輸部分產品並負責其運費，以及京源城公司開始負責部分客戶的產品運輸及運費。銷售及分銷開支包括運輸開支、人工成本和其它開支。

## 行政開支

本集團於二零一四年度的行政開支約為人民幣142.3百萬元，較去年同期增加約人民幣34.8百萬元或32.4%。行政開支包括向本集團管理及行政人員支付的薪金、折舊及攤銷、租賃及辦公開支、業務發展開支、專業諮詢及服務費開支、稅費開支、銀行手續費、存貨跌價準備、計提的壞賬準備及其它開支。

## 融資成本

本集團二零一四年度的融資成本約為人民幣40.0百萬元，較去年同期增加約人民幣13.5百萬元或50.6%。融資成本包括銀行借款利息支出、貼現費用、其它融資費用支出及長期應付款折現費用的攤銷。

## 所得稅開支

本集團二零一四年度的所得稅開支約為人民幣96.2百萬元，較去年同期減少約人民幣50.5百萬元或34.4%。本集團於二零一四年度按綜合全面收益表扣除的稅項及除稅前溢利計算的實際稅率約為26.2%，去年同期約為25.6%。增加的原因為本期中國境外業務所產生的費用及虧損為不可扣稅，所得稅開支包括即期應付稅項和遞延稅項之總和。

## 年度溢利、全面收益總額及本公司擁有人應佔利潤

基於上述原因，本集團的年內溢利約為人民幣270.6百萬元，較去年同期減少約人民幣155.1百萬元或36.4%。本集團於二零一四年度的淨利率為24.4%，而去年同期為33.1%，下降主要原因為上述因素綜合影響所致。

全面收益總額於二零一四年度約為人民幣274.2百萬元，較去年同期減少約人民幣145.8百萬元或34.7%。

本公司擁有人應佔利潤為約人民幣263.0百萬元，較去年同期減少約人民幣134.5百萬元或33.8%。

## **物業、廠房及設備**

本集團截至二零一四年十二月三十一日止的物業、廠房及設備淨值約為人民幣637.5百萬元，較去年同期增加約人民幣186.8百萬元或41.4%。增加主要的原因是冀恒礦業本期收購水選廠及相關資產，京源城礦業800萬噸／年處理能力的乾選廠建設及投入使用，以及其他零星工程建設。

## **存貨**

本集團截至二零一四年十二月三十一日止的存貨約為人民幣137.5百萬元，較同期增加約人民幣96.2百萬元或233.4%，增加的主要原因是本集團產能擴張及公司銷售策略變動造成鐵礦石、富粉及鐵精粉的庫存有所增加。

## **貿易應收及其他應收款項**

本集團截至二零一四年十二月三十一日止的貿易應收款項約為人民幣126.3百萬元，較去年同期增加約人民幣71.3百萬元，主要是於報告期內本集團進一步開發新客戶，同時向部分資信狀況良好且無不良回款記錄的客戶授予不超過六個月的信用期。本集團截至二零一四年十二月三十一日止的其他應收款項約為人民幣25.8百萬元，較去年同期減少約人民幣2.8百萬元。

## **貿易應付及其他應付款項**

本集團截至二零一四年十二月三十一日止的貿易應付款項約為人民幣74.4百萬元，較去年同期增加約人民幣21.4百萬元。本集團截至二零一四年十二月三十一日止的其它應付款項約為人民幣120.0百萬元，較去年同期減少約人民幣28.5百萬元。

## 現金使用分析

下表載列二零一四年度本集團的綜合現金流量表概要。

	截至十二月三十一日止	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
經營活動現金淨流量	137,478	109,549
投資活動現金淨流量	(716,028)	(337,036)
融資活動(所用)／所得現金淨流量	(242,065)	1,197,997
現金及現金等價物淨(減少)／增加額	(820,615)	970,510
期初現金及現金等價物	987,562	22,668
匯率變動對現金及現金等價物的影響	484	(5,616)
期末現金及現金等價物	167,431	987,562

二零一四年度經營活動現金淨流入約為人民幣137.5百萬元。該款項主要歸屬於除稅前溢利約人民幣366.8百萬元，加上折舊及攤銷約人民幣96.0百萬元，部分被應收賬款增加約人民幣182.6百萬元及支付所得稅約人民幣88.9百萬元所抵銷。冀恒礦業於報告期內收購的水選廠，總金額約為人民幣114.1百萬元，其中約人民幣107.7百萬元沖抵該公司對本集團的銷售欠款，沒有涉及現金收支，因此導致本集團經營活動現金流入減少，如考慮該因素，本集團二零一四年度經營活動現金淨流量淨額為淨流入約人民幣245.2百萬元。

二零一四年度投資活動現金淨流出約為人民幣716.0百萬元。該款項主要反映用於支付因擴充產能而新增廠房及機器設備等及收購物業的款項約人民幣264.5百萬元，支付收購無形資產款項約人民幣462.7百萬元。

二零一四年度融資活動現金淨流出約為人民幣242.1百萬元。該款項主要來自新增銀行貸款約人民幣110.0百萬元，被償還銀行貸款約人民幣220.0百萬元、支付購買冀恒礦業10%權益約人民幣118.0百萬元。

## 現金及借款

截至二零一四年十二月三十一日止，本集團現金餘額約為人民幣167.4百萬元，較去年同期減少約人民幣820.1百萬元或約83.0%。

截至二零一四年十二月三十一日止，本集團銀行借款餘額約為人民幣200.0百萬元，較去年同期減少人民幣110.0百萬元。主要原因為二零一四年一月冀恒礦業利用運營資金償還兩筆合計人民幣110.0百萬元的委託貸款，二零一四年六月使用上市募集資金償還到期銀行貸款人民幣11.6百萬元以及二零一四年七月使用上市募集資金提前償還銀行貸款人民幣98.4百萬元。

冀恒礦業於二零一四年七月十五日貸款人民幣110.0百萬元，用於窯北溝鐵礦相關資產的收購。

除上述披露外，本集團並無任何未償還按揭、抵押、債券或其它借貸股本(已發行或同意發行)、銀行透支、借貸、承兌負債或其他同類負債、租購及財務租賃承擔或任何擔保或其他重大或然負債。董事已確認，除上文所披露者外，自二零一四年十二月三十一日以來，本集團的債務與或有負債概無重大變動。

## 負債比率

本集團負債比率由二零一三年十二月三十一日的約35.7%下降至二零一四年十二月三十一日的約29.8%。負債比率為負債總額除以資產總額。

## 利率風險、外幣風險

本集團的公平值利率風險主要與銀行借貸有關。本集團的銀行借貸主要於一年內到期，因此其公平值利率風險較低。本公司目前並無利率對沖政策。然而，本集團管理層監控利率風險，並考慮於有需要時為重大利率風險作對沖。

本集團主要業務位於中國，而主要經營交易均以人民幣進行。本集團的絕大多數資產及負債均以人民幣計算。由於人民幣不可自由兌換，中國政府可能會採取行動影響匯率的風險，可能會對本集團的資產淨值、盈利以及倘若任何股息兌換為外匯，所宣派的該等股息均會受到影響，本集團並無對匯率風險作對沖。



## **重大收購及出售附屬公司及聯屬公司**

截至二零一四年十二月三十一日止，本集團並無任何重大收購及出售附屬公司及聯屬公司。

## **資產抵押、或有負債**

本集團的銀行貸款以冀恒採礦權證作為抵押，截至二零一四年十二月三十一日止，用於抵押的採礦賬面總淨值約為人民幣105.4百萬元。

截至二零一四年十二月三十一日止，本集團無重大或有負債。

## **募集資金所得款項用途**

本公司上市募集資金共計：1,225.1百萬元(折合人民幣約969.1百萬元)。支出保薦人佣金、承銷費及相關中介費用等合計：約合人民幣71.1百萬元。截至二零一四年十二月三十一日止，本公司上市募集資金剩餘約合人民幣141.7百萬元。已使用資金主要用於以下用途：(i)約人民幣488.2百萬元用於本公司的擴充計劃；(ii)人民幣110.0百萬元用作償還中國建設銀行有限公司容城支行的銀行貸款；(iii)約人民幣89.8百萬元用於補充公司營運資金；(v)約人民幣68.3百萬元用於礦山資產收購。

## **未來計劃及展望**

展望未來，本集團將繼續專注於生產力提升並保持低成本競爭優勢，通過新的勘探計劃以及擴張採礦證開採範圍等方式增加資源量及儲量。

積極探索新工藝，新技術的應用，通過調整產品結構，增加產品附加值的方式繼續保持核心市場競爭力。

在保持現有礦山的穩定收益的同時，本集團也將利用行業處於周期性低谷之際，以審慎的併購策略及更具吸引力的估值收購優質礦產資源，不斷增加本集團的資源儲備及運營規模。

## 股息

本公司董事會並不建議派付截至二零一四年十二月三十一日止年度的末期股息。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事買賣本公司證券之標準守則。經向本公司全體董事作具體查詢後，全體董事確認截至二零一四年十二月三十一日止整個年度內，一直遵守標準守則的規定。

## 遵守企業管治守則

本公司已遵守上市規則附錄十四所載的企業管治守則(「企業管治守則」)內的守則條文作為其企業管治守則。董事認為，本公司於截至二零一四年十二月三十一日止年度期間一直遵守企業管治守則內所載的全部相關守則條文。

## 審核委員會

本公司審核委員會已審閱截至二零一四年十二月三十一日止的年度業績及截至二零一四年十二月三十一日止的財務報表。

## 遵守不競爭契據

本公司與控股股東簽訂了不競爭契據(「不競爭契據」)。根據該不競爭契據，本公司的獨立非執行董事負責審閱並考慮是否行使進行新業務機遇的選擇權、優先購買權及收購選擇權，並有權代表本公司對該契據的執行情況進行年度審查。於二零一四年，本公司各控股股東已各自就其遵守不競爭契據作出年度確認，本公司獨立非執行董事亦已就不競爭契據的執行情況進行審閱，並確認控股股東已充分遵守不競爭契據，且無任何違約情況。

## 期後事項

由二零一五年一月一日起至本公告刊發日期前的最後實際可行日期止，本集團並無任何重大期後事項。

## 刊發二零一四年年報

載有上市規則規定的所有相關資料的二零一四年年報將寄發予本公司股東，並於適當時候在聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.hengshimining.com](http://www.hengshimining.com))刊載。

承董事會命  
恒實礦業投資有限公司  
主席  
李豔軍

北京，二零一五年三月十八日

於本公告日期，本公司的執行董事為李豔軍先生、李子威先生、夏國安先生、孫建華先生、黃凱先生及塗全平先生；而本公司的獨立非執行董事為葛新建先生、孟立坤先生及江智武先生。