



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

2015





目錄

	頁碼
公司資料	2
未經審核簡明合併中期資產負債表	4
未經審核簡明合併中期綜合收益表	6
未經審核簡明合併中期權益變動表	8
未經審核簡明合併中期現金流量表	9
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	34
其他資料	61



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

授權代表

耿國華

陳婉縈

審核委員會

林鉅昌 (委員會主席)

李曉陽

張涇生

薪酬委員會

林鉅昌 (委員會主席)

李運德

張涇生

提名委員會

李運德 (委員會主席)

李曉陽

張涇生

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

法律顧問

有關香港法例：

龔炳坤、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

中國農業銀行股份有限公司沂水支行
中國建設銀行股份有限公司沂水支行
中國銀行股份有限公司沂水支行
中國工商銀行股份有限公司沂水支行
山東沂水農村商業銀行股份有限公司
臨商銀行股份有限公司沂水支行
上海浦東發展銀行股份有限公司沂水支行
平安銀行臨沂分行
興業銀行股份有限公司臨沂分行

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」）會（「董事會」）欣然呈交截至2015年6月30日止六個月的本公司及其附屬公司（「本集團」）的未經審核綜合中期業績連同2014年同期的比較數據。中期業績未經本公司的審核委員會（「審核委員會」）審核，但經審核委員會審閱。

未經審核簡明合併中期資產負債表

於2015年6月30日（金額以人民幣千元列示）

	附註	於2015年 6月30日 (未經審核)	於2014年 12月31日 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	7	392,686	391,926
無形資產	8	120,255	131,366
可供出售金融資產	9	351	416
遞延所得稅資產	10	20,510	8,914
總非流動資產		533,802	532,622
流動資產			
存貨	11	77,934	78,785
應收賬款	12	187,224	201,128
應收票據	13	36,905	31,750
預付款項及其他應收款項	14	147,820	76,243
受限制銀行存款	15	165,000	1,550
現金及現金等價物	15	185,085	142,024
總流動資產		799,968	531,480
總資產		1,333,770	1,064,102
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本及股份溢價	16	627,701	473,696
儲備		60,512	65,195
留存收益		121,048	177,900
		809,261	716,791
非控股權益		2,711	3,397
總權益		811,972	720,188

未經審核簡明合併中期資產負債表

於2015年6月30日（金額以人民幣千元列示）

	附註	於2015年 6月30日 (未經審核)	於2014年 12月31日 (經審核)
負債			
非流動負債			
借款	17	89,013	50,764
關閉、復墾及環境成本撥備	18	25,283	24,654
遞延所得稅負債	10	16,736	21,489
總非流動負債		131,032	96,907
流動負債			
借款	17	150,000	171,280
應付賬款	19	51,737	40,361
應付票據	20	110,000	630
應計費用及其他應付款項	21	76,608	32,315
應付股息	28	1,259	1,259
流動所得稅負債		1,162	1,162
總流動負債		390,766	247,007
總負債		521,798	343,914
總權益及負債		1,333,770	1,064,102
流動資產淨值		409,202	284,473
總資產減流動負債		943,004	817,095

未經審核簡明合併中期綜合收益表

截至2015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	
		2015年 (未經審核)	2014年 (未經審核)
收入	22	181,677	279,235
銷售成本	23	(189,735)	(234,689)
(毛損)／毛利		(8,058)	44,546
其他(虧損)／收益淨額	24	(13,213)	1,303
分銷成本	23	(1,786)	(3,176)
行政開支	23	(60,670)	(21,863)
經營(虧損)／溢利		(83,727)	20,810
財務收入	25	710	1,416
財務成本	25	(10,067)	(11,470)
財務成本淨額		(9,357)	(10,054)
除所得稅前(虧損)／溢利		(93,084)	10,756
所得稅抵免／(費用)	26	16,349	(4,287)
期間(虧損)／溢利		(76,735)	6,469
以下各項應佔(虧損)／溢利：			
本公司擁有人		(76,050)	7,117
非控股權益		(685)	(648)
		(76,735)	6,469

未經審核簡明合併中期綜合收益表

截至2015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	
		2015年 (未經審核)	2014年 (未經審核)
其他綜合收益			
可能重新分類至損益的項目			
匯兌差額		(55)	536
期間綜合（虧損）／收益總額		(76,790)	7,005
以下各項應佔期間綜合（虧損）／收益總額：			
本公司擁有人		(76,088)	7,490
非控股權益		(702)	(485)
		(76,790)	7,005
本公司擁有人應佔（虧損）／溢利之每股（虧損）／盈利 (經重列)			
基本（以每股人民幣元列示）	27	(0.019)	0.002
攤薄（以每股人民幣元列示）	27	(0.019)	0.002
股息	28	-	-

未經審核簡明合併中期權益變動表

於2015年6月30日（金額以人民幣千元列示）

	附註	本公司擁有人應佔			非控股權益	總權益
		股本及 股份溢價 (附註16)	儲備	留存收益		
於2015年1月1日之結餘（經審核）		473,696	65,195	177,900	3,397	720,188
綜合收益						
期間虧損		-	-	(76,050)	(685)	(76,735)
其他綜合收益						
貨幣換算差額		-	(38)	-	(17)	(55)
與擁有人的交易						
使用		-	(19,198)	19,198	-	-
以股份為基礎的支付		-	15,731	-	16	15,747
已發行股份之所得款項	16	119,232	-	-	-	119,232
行使認股權證	24(a)	34,773	(1,178)	-	-	33,595
於2015年6月30日之結餘 （未經審核）		627,701	60,512	121,048	2,711	811,972
於2014年1月1日之結餘（經審核）		382,863	72,639	240,410	6,291	702,203
綜合收入						
期間溢利		-	-	7,117	(648)	6,469
其他綜合收入						
貨幣換算差額		-	373	-	163	536
與擁有人的交易						
撥備		-	20,218	(20,218)	-	-
以股份為基礎的支付		-	111	-	49	160
於2014年6月30日之結餘 （未經審核）		382,863	93,341	227,309	5,855	709,368

第10頁至第33頁的隨附附註乃本未經審核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現金流量表

截至2015年6月30日止六個月（金額以人民幣千元列示）

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (未經審核)
經營活動的現金流量		
經營所得的現金	43,094	24,543
已付利息	(9,529)	(11,172)
所收利息	710	1,416
已付所得稅	-	(17,696)
經營活動所得／(所用) 現金淨額	34,275	(2,909)
投資活動的現金流量		
受限制銀行存款	(163,450)	(2,504)
購買物業、廠房及設備及無形資產	(5,084)	(21,636)
出售物業、廠房及設備所得款項	350	679
政府墊付工程資金	7,200	-
投資活動所用現金淨額	(160,984)	(23,461)
融資活動的現金流量		
發行普通股	152,827	-
支付股息	-	(900)
償還借款	(117,550)	(330,804)
借貸所得款項	134,519	386,123
融資活動所得現金淨額	169,796	54,419
現金及現金等價物增加淨額	43,087	28,049
期初現金及現金等價物	142,024	64,089
現金及現金等價物之匯兌(虧損)／收益	(26)	471
期末現金及現金等價物	185,085	92,609

第10頁至第33頁的隨附附註乃本未經審核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」)從事鐵礦石開採及加工、鈦鐵礦開採及加工、鐵精礦及鈦精礦銷售,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。

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,及由本公司董事會於2015年8月28日批准刊發。

本簡明合併中期財務資料未經審核。

2. 編製基準

本截至2015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2014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

所採用的會計政策與截至2014年12月31日止年度之年度財務報表所述的會計政策一致。於截至2015年12月31日止財政年度生效的香港財務報告準則修訂不會對本集團造成重大影響。

中期所得稅乃採用適用於預期年度盈利總額之稅率計算。

概無於本中期首次生效且預期會對本集團產生重大影響的其他經修訂準則或詮釋。

4. 估計

編製中期財務資料需要管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會對會計政策之應用、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。

於編製該簡明合併中期財務資料時，管理層在應用本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2014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。

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. 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2014年12月31日止年度之年度財務報表一併閱讀。

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。

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市場資料，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資料（即非可觀察資料）（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、應收賬款及其他應收款項，金融負債包括借款、應付賬款及其他應付款項，因計息日短及利率浮動，其賬面值與其公允值相若。

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)

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，負責審閱本集團內部報告，以評估分部表現及分配資源。首席營運決策者已根據該等報告釐定經營分部。

高級執行管理層根據各分部所佔的相對淨溢利／虧損評估業務分部表現。

本集團可呈報分部按地區列示，這是首席營運決策者對分部作出資源分配的決定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 山東興盛礦業有限責任公司(「山東興盛」)及臨沂魯興鈦業股份有限公司(「魯興鈦業」)均於中國註冊成立，並於中國從事鐵礦石開採及加工、鈦鐵礦開採及加工以及銷售鐵精礦及鈦精礦；及
- 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。

(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2014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以及興盛國際的分部資料金額分別以人民幣及澳元列值。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。

本集團內控股公司(本公司、Alliance Worldwide Investment Limited(「Alliance Worldwide」)、Fortune Shine Investment Limited(「Fortune Shine」)、Shine Mining Investment Limited(「Shine Mining」)、Ishine Mining International Limited(「Ishine Mining」)、China Rongsheng Holdings Limited(「Rongsheng」)、Alpha Charm Investments Limited(「Alpha Charm」)、Grandson Holdings Limited(「Grandson」)及Active Fortune Group Limited(「Active Fortune」))及新近註冊成立的融資租賃公司天津恒盛融資租賃有限公司之開支、資產及負債不包括在分部資料內。

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)

截至2015年及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
截至2015年6月30日止六個月（未經審核）			
收入	180,442	1,235	181,677
礦權及勘探費用	-	(799)	(799)
(毛損)／毛利	(8,470)	436	(8,034)
減值虧損	(20,254)	(40)	(20,294)
— 物業、廠房及設備	(7,649)	-	(7,649)
— 無形資產	(11,088)	-	(11,088)
— 可供出售金融資產	-	(40)	(40)
— 存貨	(1,517)	-	(1,517)
財務收入	706	-	706
財務成本	(8,611)	(18)	(8,629)
所得稅抵免	16,349	-	16,349
淨虧損	(54,634)	(848)	(55,482)
其他資料			
物業、廠房及設備折舊	16,370	17	16,387
非流動資產支出	24,867	-	24,867
截至2014年6月30日止六個月（未經審核）			
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
減值虧損	(751)	-	(751)
— 存貨	(751)	-	(751)
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
其他資料			
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

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	
	2015年 (未經審核)	2014年 (未經審核)
可呈報分部總收入	181,677	279,235
分部間收入之抵銷	-	-
集團收入	181,677	279,235

	截至6月30日止六個月	
	2015年 (未經審核)	2014年 (未經審核)
可呈報分部淨(虧損)/溢利	(55,482)	10,995
其他未分配支出	(21,253)	(4,526)
淨(虧損)/溢利	(76,735)	6,469

於2015年6月30日及2014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
於2015年6月30日(未經審核)			
分部資產	1,201,138	1,396	1,202,534
分部負債	616,633	1,115	617,748
於2014年12月31日(經審核)			
分部資產	1,017,976	1,892	1,019,868
分部負債	378,837	762	379,599

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2015年 6月30日 (未經審核)	於2014年 12月31日 (經審核)
可呈報分部總資產	1,202,534	1,019,868
其他未分配資產	791,238	605,290
分部間賬款之抵銷	(660,002)	(561,056)
集團資產	1,333,770	1,064,102

(iii) 可呈報分部負債之調節

	於2015年 6月30日 (未經審核)	於2014年 12月31日 (經審核)
可呈報分部總負債	617,748	379,599
其他未分配負債	104,824	66,061
分部間賬款之抵銷	(200,774)	(101,746)
集團負債	521,798	343,914

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	總計
截至2015年6月30日止六個月（未經審核）					
期初賬面淨額	84,738	119,864	130,021	57,303	391,926
添置	-	21,096	168	3,608	24,872
撤銷或出售 - 淨額	-	-	(64)	-	(64)
折舊支出	(4,249)	(867)	(11,281)	-	(16,397)
減值虧損 (附註8(b))	(1,537)	(1,806)	(4,306)	-	(7,649)
外幣匯率變動影響	-	-	(2)	-	(2)
2015年6月30日期末金額	78,952	138,287	114,536	60,911	392,686
截至2014年6月30日止六個月（未經審核）					
期初賬面淨值	78,730	87,793	129,245	76,684	372,452
添置	108	6,105	4,609	10,706	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
2014年6月30日期末金額	90,962	92,304	144,021	48,726	376,013

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)

8. 無形資產

	截至6月30日止六個月	
	2015年 (未經審核)	2014年 (未經審核)
期初賬面淨額	131,366	142,218
攤銷支出	(23)	(715)
減值虧損(b)	(11,088)	—
外幣匯率變動影響	—	231
期末賬面淨額	120,255	141,734

(a) 於2015年6月30日，山東興盛於中國山東省賬面淨額為人民幣3,573,000元的採礦權（2014年12月31日：零）用作本集團借款的抵押品（附註17(b)）。

(b) 截至2015年6月30日止六個月，魯興鈦業的主要產品含鐵量57%的鐵精礦的市價大幅下跌，顯示採礦權出現減值迹象。於2015年6月30日，管理層對魯興鈦業（視為現金產生單位（「現金產生單位」），包括採礦權、樓宇及架構、採礦設施、汽車、設備及其他）進行了減值測試，方式為將賬面淨值與可收回金額進行比較。該現金產生單位的可收回金額以使用價值計算，所採用折算率為12.3%。於2015年6月30日，採礦權及物業、廠房及設備所確認的減值撥備分別為人民幣11,088,000元及人民幣7,649,000元（附註7）。

9. 可供出售金融資產

	截至6月30日止六個月	
	2015年 (未經審核)	2014年 (未經審核)
期初餘額	416	1,442
減值虧損	(40)	—
外幣匯率變動影響	(25)	100
期末餘額	351	1,542

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)

10. 遞延所得稅資產及負債

遞延所得稅賬目之總額變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2015年 (未經審核)	2014年 (未經審核)
期初餘額	(12,575)	(27,387)
於合併綜合收益表確認	16,349	(132)
期末餘額	3,774	(27,519)

11. 存貨

	於2015年	於2014年
	6月30日 (未經審核)	12月31日 (經審核)
原材料		
— 鐵礦石及鈦鐵礦	10,688	4,112
— 其他	49,001	12,358
產成品	10,862	54,972
備件及其他	9,340	9,369
存貨撥備	(1,957)	(2,026)
	77,934	78,785

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2015年 6月30日 (未經審核)	於2014年 12月31日 (經審核)
應收賬款	187,224	201,128

本集團的銷售信貸期主要在90日以內。

於2015年6月30日及2014年12月31日的應收賬款賬齡分析如下：

	於2015年 6月30日 (未經審核)	於2014年 12月31日 (經審核)
少於3個月	87,428	89,812
3個月至6個月	28,687	12,470
6個月至1年	35,036	98,844
1年以上	36,073	2
	187,224	201,128

於2015年6月30日及2014年12月31日，應收賬款約人民幣99,796,000元及人民幣111,316,000元分別已逾期但尚未減值。該等款項乃與近期並無欠款記錄的多名獨立客戶有關。

於2015年6月30日，概無任何應收賬款（2014年12月31日：人民幣95,634,000元）用作本集團借款的抵押品（附註17(c)(ii)）。

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)

13. 應收票據

	於2015年 6月30日 (未經審核)	於2014年 12月31日 (經審核)
應收票據		
— 銀行承兌票據	30,905	31,750
— 商業承兌票據	6,000	—
	36,905	31,750

銀行承兌票據及商業承兌票據的賬齡分別為6個月以內及12個月以內。

於2015年6月30日，概無任何銀行承兌票據（2014年12月31日：人民幣2,000,000元）用作本集團借款的抵押品（附註17(c)(i)）。

14. 預付款項及其他應收款項

	於2015年 6月30日 (未經審核)	於2014年 12月31日 (經審核)
墊付供應商	123,808	52,568
土地復墾按金	6,052	5,573
待抵扣進項增值稅	5,705	5,978
預付稅項	3,033	2,925
墊付僱員	1,599	1,204
其他	7,623	7,995
	147,820	76,243

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)

15. 現金及現金等價物以及受限制銀行存款

	於2015年 6月30日 (未經審核)	於2014年 12月31日 (經審核)
現金及現金等價物		
— 庫存現金	344	356
— 銀行現金	184,741	141,668
	185,085	142,024
受限制銀行存款		
— 定期存款	100,000	—
— 銀行承兌票據存款	65,000	730
— 信用證存款	—	820
	165,000	1,550
	350,085	143,574

現金及現金等價物以及受限制銀行存款以下列貨幣列值：

	於2015年 6月30日 (未經審核)	於2014年 12月31日 (經審核)
人民幣	299,699	92,476
港元	48,487	48,934
美元	1,008	887
澳元	891	1,277
	350,085	143,574

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)

16. 股本及股份溢價

法定股份：

法定股份數目

於2015年1月1日及2015年6月30日

15,000,000,000

已發行股份：

	已發行及 繳足 股份數目	股本	股份溢價	總計
於2014年1月1日(經審核) 宣派股息	720,871,584 —	5,834 —	377,029 —	382,863 —
於2014年6月30日(未經審核)	720,871,584	5,834	377,029	382,863
於2015年1月1日(經審核) 宣派股息	3,907,857,920 —	6,314 —	467,382 —	473,696 —
已發行股份之所得款項(a)	392,000,000	621	118,611	119,232
行使認股權證(附註24)	125,750,000	199	34,574	34,773
於2015年6月30日(未經審核)	4,425,607,920	7,134	620,567	627,701

(a) 於2015年3月1日，本公司與金鑫礦業集團有限公司(為第三方公司，一間於英屬處女群島註冊成立之有限公司，「認購方」)訂立認購協議，據此，認購方已同意以現金認購而本公司已同意發行及配發392,000,000股股份(「認購股份」)，股份認購價為每股認購股份人民幣0.304元(相等於約0.384港元)。根據認購協議，金鑫礦業集團有限公司已於2015年3月16日成功認購392,000,000股認購股份。

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2015年 6月30日 (未經審核)	於2014年 12月31日 (經審核)
非流動		
債券	89,013	50,764
流動		
銀行借款	150,000	171,280
	239,013	222,044
其中：		
須於7.5年後悉數償還的無抵押債券(a)	89,013	50,764
有抵押－		
抵押(b)	70,000	—
抵押及擔保(c)	—	91,280
擔保(d)	80,000	80,000
	239,013	222,044

借款變動分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2015年 (未經審核)	2014年 (未經審核)
期初金額	222,044	210,000
新增借款所得款項	134,519	386,123
償還借款	(117,550)	(330,804)
期末金額	239,013	265,319

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) 無抵押債券

截至2014年12月31日止年度及截至2015年6月30日止六個月，本公司向數名獨立第三方發行債券，票面利率為7.00%，須於各自發行日起7.5年後償還，總金額分別為82,000,000港元及60,000,000港元，已收取之所得款項淨額分別為63,960,000港元（相等於人民幣50,458,000元，經扣除代理費18,040,000港元）及47,360,000港元（相等於人民幣37,349,000元，經扣除代理費12,640,000港元）。

於2014年12月31日及2015年6月30日，債券的賬面總值分別為64,348,000港元（相等於人民幣50,764,000元）及112,873,000港元（相等於人民幣89,013,000元），與其公允值相若。公允值乃以預期未來付款額按實際利率9.35%折讓而釐定。

(b) 抵押借款

於2015年6月30日，人民幣70,000,000元的銀行借款（2014年12月31日：無）由山東興盛的採礦權作抵押，該採礦權的賬面淨值為人民幣3,573,000元（附註8(a)）。

(c) 抵押及擔保借款

(i) 於2014年12月31日，人民幣1,280,000元的銀行借款由本集團賬面值為人民幣2,000,000元的應收票據（附註13）作抵押，並獲李運德先生擔保。

(ii) 於2014年12月31日，人民幣90,000,000元的銀行借款由本集團賬面值為人民幣95,634,000元的應收賬款（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。

(d) 擔保借款

於2015年6月30日及2014年12月31日，本集團的以下借款由若干第三方及控股股東擔保：

	於2015年 6月30日 (未經審核)	於2014年 12月31日 (經審核)
第三方及控股股東聯合擔保		
— 臨沂潤興投資有限公司及李運德先生	20,000	20,000
— 沂水合盛礦產品加工有限公司及李運德先生	30,000	30,000
其他第三方擔保		
— 沂水合盛礦產品加工有限公司	30,000	30,000
	80,000	80,000

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)

18. 關閉、復墾及環境成本撥備

	截至6月30日止六個月	
	2015年 (未經審核)	2014年 (未經審核)
期初結餘	24,654	16,612
期內所用	(42)	(16)
折現撥回 (附註25)	671	543
期末結餘	25,283	17,139

19. 應付賬款

	於2015年 6月30日 (未經審核)	於2014年 12月31日 (經審核)
應付賬款	51,737	40,361

應付賬款於2015年6月30日及2014年12月31日的賬齡分析如下：

	於2015年 6月30日 (未經審核)	於2014年 12月31日 (經審核)
少於6個月	24,961	19,941
6個月至1年	16,615	9,010
1年及以上	10,161	11,410
	51,737	40,361

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)

20. 應付票據

	於2015年 6月30日 (未經審核)	於2014年 12月31日 (經審核)
應付票據		
— 銀行承兌票據	110,000	630

應付票據的賬齡為6個月以內。

21. 應計費用及其他應付款項

	於2015年 6月30日 (未經審核)	於2014年 12月31日 (經審核)
按金及預收款項	37,494	408
政府下發的專項工程資金	11,124	3,924
保證金	7,915	9,885
應付僱員福利	6,246	6,359
應付利息	3,809	634
其他應付稅項	3,680	2,024
預提其他專業服務及諮詢費用	1,345	3,500
預提核數師酬金	1,224	1,900
預提土地補償成本	1,098	1,779
其他	2,673	1,902
	76,608	32,315

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)

22. 收入

	截至6月30日止六個月	
	2015年 (未經審核)	2014年 (未經審核)
生產		
— 銷售鐵精粉	64,274	230,140
— 銷售鈦精粉	—	2,909
	64,274	233,049
貿易		
— 銷售粗鐵粉	116,168	43,606
其他	1,235	2,580
	181,677	279,235

23. 按性質列支的開支

	截至6月30日止六個月	
	2015年 (未經審核)	2014年 (未經審核)
產成品、鐵礦石及鈦鐵礦的存貨變動	36,353	(21,012)
付款予採礦承包商	9,170	20,718
原材料成本	137,850	170,047
備件及其他	402	9,165
僱員福利	8,822	12,575
折舊及攤銷	16,420	13,898
公共事業支出及電力	3,673	15,855
維修及保養	773	691
運輸費用	2,903	4,118
專業費用	2,212	2,147
核數師酬金	1,407	1,289
資源稅	1,212	6,648
銷售稅附加費	180	1,690
土地補償費	5,390	4,864
差旅費用	1,092	528
招待費	1,067	1,246
礦權及勘探費用	799	2,199
減值虧損	20,294	751
其他費用	2,172	12,311
銷售成本、分銷成本以及行政開支總額	252,191	259,728

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)

24. 其他(虧損)/收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2015年 (未經審核)	2014年 (未經審核)
出售物業、廠房及設備之收益	286	405
政府補助	-	958
發行非上市認股權證之虧損(a)(ii)	(13,484)	-
其他	(55)	(60)
	(13,253)	1,303

(a) 非上市認股權證

- (i) 於2014年7月17日，本公司按每份面值0.01港元向若干獨立第三方發行144,000,000份非上市認股權證(「2014年認股權證」)。每份認股權證賦予持有人自發行日起12個月期間內任何時間以每股1.69港元的行使價認購一股本公司新股份的權利。

2014年認股權證以公允值確認，公允值據獨立專業估值師以二項式模型估值而定，估值時有以下主要假設：

於2014年7月17日發行日	
行使價	1.69港元
股份價格	1.45港元
波動率	47.59%
剩餘期限	12個月
無風險利率	0.11%

2014年認股權證初始確認時以公允值22,896,000港元(相當於人民幣18,164,000元)計量，並按照香港財務報告準則第2號計入以股份為基礎的支付儲備。2014年認股權證公允值較所收取代價1,440,000港元(相當於人民幣1,142,000元)高出21,456,000港元(相當於人民幣17,022,000元)，高出部份於截至2014年12月31日止年度合併綜合收益表確認為開支。

於2014年9月及10月，可認購11,000,000股及3,000,000股股份的認股權證分別得到行使，行使價為1.69港元，計入股本的金額為140,000港元(相當於人民幣111,000元)。行使價高出面值的部份為23,520,000港元(相當於人民幣18,613,000元)，已確認為股份溢價。

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10月28日，本公司股本中每股面值為0.01港元的現有已發行及未發行股份拆細為五股每股面值為0.002港元的股份。股份拆細當日共130,000,000份未行使認股權證分拆為650,000,000份未行使認股權證，可認購650,000,000股每股面值0.002港元經拆細股份，經拆細行使價為0.338港元。

股份拆細後，於2014年10月、11月及12月，可認購15,000,000股、181,000,000股及37,500,000股股份的認股權證分別得到行使，行使價為0.338港元，計入股本的總金額為467,000港元（相當於人民幣369,000元）。行使價高出面值的部份為78,456,000港元（相當於人民幣62,088,000元），已確認為股份溢價。

於2014年12月31日，可認購416,500,000股股份的認股權證已發行但尚未行使。

截至2015年6月30日止六個月，可認購125,750,000股股份的認股權證獲行使，行使價為0.338港元，計入股本的總金額為252,000港元（相等於人民幣199,000元）。行使價高出面值的部份為42,252,000港元（相當於人民幣33,396,000元），已確認為股份溢價。

於2015年6月30日，可認購290,750,000股股份的認股權證已發行但尚未行使。

- (ii) 於2015年6月1日，本公司向金鑫礦業集團有限公司發行140,000,000份非上市認股權證（「2015年認股權證」），每份面值為人民幣0.0016元。每份認股權證賦予持有人自發行日起12個月期間內任何時間以人民幣0.319元的行使價認購一股本公司新股份的權利。

2015年認股權證以公允值確認，公允值據獨立專業估值師以二項式模型估值而釐定，估值時有以下主要假設：

於2015年6月1日發行日

行使價	人民幣 0.319 元
股份價格	0.495 港元
波動率	52.43%
剩餘期限	12 個月
無風險利率	0.07%

2015年認股權證於初始確認時以公允值19,880,000港元（相當於人民幣15,695,000元）計量，並按照香港財務報告準則第2號計入以股份為基礎的支付儲備。2015年認股權證公允值較所收取代價2,800,000港元（相當於人民幣2,211,000元）高出17,080,000港元（相當於人民幣13,484,000元），高出部份於截至2015年6月30日止六個月合併綜合收益表確認為開支。

於2015年6月30日，2015年認股權證已發行但尚未行使。

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	
	2015年 (未經審核)	2014年 (未經審核)
財務收入		
— 銀行存款利息收入	710	1,416
匯兌收益淨額	1,744	406
財務成本		
— 銀行借款利息支出	(9,529)	(11,172)
— 折現撥回利息支出 (附註18)	(671)	(543)
— 銀行承兌票據折現利息支出	(1,492)	—
— 銀行附加費及其他	(119)	(161)
	(11,811)	(11,876)
	(9,357)	(10,054)

26. 所得稅抵免／(費用)

	截至6月30日止六個月	
	2015年 (未經審核)	2014年 (未經審核)
當期所得稅	—	(4,155)
遞延所得稅	16,349	(132)
	16,349	(4,287)

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英屬處女群島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2015年及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。

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)

澳大利亞企業所得稅率為30%。截至2015年及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。

中國企業所得稅(「企業所得稅」)經調整就課稅不可評估的若干收入及不可扣除的若干開支項目，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而計算所得。根據中國政府於2007年3月16日實施的中國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)，本公司的中國子公司山東興盛及魯興鈦業的稅率自2008年1月1日起為25%。

27. 每股(虧損)/盈利

每股基本及攤薄(虧損)/盈利乃按本公司股東截至2015年及2014年6月30日止六個月各期間應佔(虧損)/溢利計算而得。每股基本及攤薄(虧損)/盈利的披露同等重要。

(a) 基本

	截至6月30日止六個月	
	2015年	2014年
	(未經審核)	(未經審核)
本公司擁有人應佔(虧損)/溢利	(76,050)	7,117
經調整已發行普通股加權平均股數	4,048,632,578	3,604,357,920
每股基本(虧損)/盈利(以每股人民幣列示)	(0.019)	0.002

於2014年10月28日，本公司股本中每股面值為0.01港元之現有已發行及未發行股份拆細為五股每股面值為0.002港元之股份，已獲股東於2014年10月27日舉行之股東特別大會(「股東特別大會」)上批准。本公司重列截至2014年6月30日止六個月每股基本盈利之計算。

(b) 攤薄

於2014年6月30日，本公司並無攤薄因素，故每股攤薄盈利按與每股基本盈利相同的方式計算。

於2015年6月30日，本公司有430,750,000份可能於日後具攤薄影響但於截至2015年6月30日止六個月為無須攤薄之未行使認股權證。每股攤薄虧損按與每股基本虧損相同的方式計算。

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)

28. 股息

本公司董事決議不宣派截至2015年及2014年6月30日止六個月的股息。

29. 重大關連人士交易

於2015年6月30日，人民幣50,000,000元（2014年6月30日：人民幣138,300,000元）的銀行借款由控股股東及第三方共同擔保（附註17(d)）。

30. 承諾

(a) 勘探承諾

興盛國際擁有勘探許可證項下的責任，就勘探項目的支出花費最少金額。該責任可不時改變，須受澳大利亞有關政府批准。鑒於興盛國際於勘探及評估有關勘探地區的業務性質，難以準確預測12個月期間以外的未來支出的性質及數額。支出可通過尋求個人承擔的豁免、放棄租約或訂立新合營協議而減少。支出可於授予新礦權或修訂合營協議而增加。

下列為合同項下的現有勘探許可證承諾：

	於2015年 6月30日 (未經審核)	於2014年 12月31日 (經審核)
不超過1年	1,920	4,512
1至3年	378	4,285
	2,298	8,797

(b) 資本承諾

期末已訂約但尚未產生之資本開支如下：

	於2015年 6月30日 (未經審核)	於2014年 12月31日 (經審核)
物業、廠房及設備	5,901	5,901

管理層討論與分析

中期股息

董事會決議不宣派截至2015年6月30日止六個月中期股息（截至2014年6月30日止六個月：無）。

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、開採、加工和銷售鐵精礦和鈦精礦。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。本集團的重大客戶是臨近地區的鐵團製造商及鋼鐵生產商。

於2015年上半年，本公司在中國天津成立了一家融資租賃公司，以進行融資租賃業務，包括從國內外購買租賃財產、租賃財產的維修及處理以及租賃交易諮詢和擔保。

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2015年6月30日止六個月，本集團之總收入較截至2014年6月30日止六個月約人民幣279.2百萬元減少約人民幣97.5百萬元或約34.9%至截至2015年6月30日止六個月約人民幣181.7百萬元。收入減少主要由於(1)採購自其他供應商及／或生產自粗鐵粉的混合鐵精礦的銷售減少約人民幣107.0百萬元；(2)楊莊鐵礦的鐵礦石所生產的鐵精礦銷售減少約人民幣58.2百萬元；及(3)諸葛上峪鈦鐵礦所生產的鈦精礦銷售減少約人民幣2.9百萬元，而與此同時，截至2014年6月30日止六個月粗鐵粉貿易的營業額由約人民幣43.6百萬元增加約人民幣72.6百萬元至截至2015年6月30日止六個月約人民幣116.2百萬元。



管理層討論與分析

截至2015年6月30日止六個月本公司擁有人應佔綜合虧損總額約為人民幣76.1百萬元，較截至2014年6月30日止六個月本公司擁有人應佔綜合收益總額人民幣7.5百萬元減少約人民幣83.6百萬元或約1,114.7%。這主要由於(1)毛利由截至2014年6月30日止六個月約人民幣44.5百萬元減少約人民幣52.6百萬元形成截至2015年6月30日止六個月約人民幣8.1百萬元的毛損。毛利減少主要因為(i)楊莊鐵礦所生產的鐵精礦銷售毛利由截至2014年6月30日止六個月約人民幣38.1百萬元減少約人民幣40.7百萬元形成截至2015年6月30日止六個月約人民幣2.6百萬元的毛損；(ii)採購自其他供應商及／或生產自粗鐵粉的混合鐵精礦的銷售毛利由截至2014年6月30日止六個月約人民幣4.2百萬元減少約人民幣4.1百萬元至截至2015年6月30日止六個月約人民幣0.1百萬元；及(iii)粗鐵粉貿易的毛利由截至2014年6月30日止六個月約人民幣2.5百萬元減少約人民幣8.5百萬元形成截至2015年6月30日止六個月約人民幣6.0百萬元的毛損；(2)發行非上市認股權證虧損約人民幣13.5百萬元。於2015年6月1日，140,000,000份非上市認股權證以面值每份認股權證人民幣0.0016元發行，行使價為人民幣0.319元；及(3)資產減值虧損由截至2014年6月30日止六個月約人民幣0.8百萬元增加約人民幣19.5百萬元至截至2015年6月30日止六個月約人民幣20.3百萬元。

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2014年6月30日止六個月每噸人民幣895.6元跌至截至2015年6月30日止六個月每噸人民幣488.1元。

管理層在2015年上半年採取的措施

一、繼續加大研發力度，助力產業技術升級。

本集團與俄羅斯國家科學院西伯利亞分院和中國科學院過程研究所合作，在鈦選礦技術方面的研發有了新的進展。

今年上半年，山東興盛礦業有限責任公司與俄羅斯國家科學院西伯利亞分院合作研究「從鈦鐵礦中高效提取鈦新工藝技術」。此次合作有助解決本集團貧次鈦鐵礦資源高效利用的技術瓶頸問題，大大降低鈦金屬生產成本及生產能耗並提高鈦綜合回收率。目前，與俄方和中科院的研發項目進展順利。

管理層討論與分析

二、緊跟中央政府的行業鼓勵政策，充分利用集團在內地的資源優勢，開展融資租賃業務，使融資租賃業務成為本集團新的經濟增長點。

2015年上半年，本集團在中國天津成立了一家融資租賃公司，以進行融資租賃業務，包括從國內外購買租賃財產、租賃財產的維修及處理以及租賃交易諮詢和擔保等。該業務已經有序開展。

三、利用再融資的平台作用，積極募集資金。

2015年上半年，本集團充分利用再融資的平台作用，適時配售集團新的股票，融資約人民幣153.0百萬元。本集團通過不斷擴大股東基礎，增強股票流動性，為集團發展提供資金支持。

四、積極爭取政府資源等政策資金。

根據國家相關政策信息，本集團積極爭取專項資金支持，2015年上半年共獲得政府政策資金約人民幣7.2百萬元。

五、苦練內功，統一思想，加強團隊培訓建設和管理。

面對市場行情不佳的情況，本集團進行內部休養生息，加強對員工的培訓。對不能盈利的礦山和單位，適時實施末位淘汰管理，根據市場現實情況和礦山經營情況實施績效考核，減員增效。本集團以「為企業轉型和自我生存而戰」為口號，倡導拋棄不切實際的抱怨和指責，杜絕「等、靠、拖」的現象，自強自立，努力打造優秀團隊。

六、加強對預付賬款的管理。

2015年上半年，本集團首先建立供應商信用評級系統，嚴格審閱購貨合同的條款，建立嚴密的預付賬款審批流程，業務發生後，及時督促發票開具並入賬。努力杜絕預付賬款清賬不及時的現象，進一步加強後續跟蹤責任落實。



管理層討論與分析

七、持續走科技創新、發展循環經濟之路。

本集團堅持依靠科技創新，提高生產效率，走循環經濟之路。本集團的礦山和生產區形成了一個風景優美的湖泊景區。區內引種的二十萬株沙棘樹、六千棵杏樹等已經形成規模，湖內天鵝成群，與十幾萬尾鯉魚、草魚等暢游成趣，湖邊丹桂飄香，各色樹木成蔭，已經成為遠近聞名的礦山景區。

而這一切都源自於集團依靠科技創新，提升生產效率，節約能源消耗，走出了一條可持續發展的循環經濟之路。

以水資源節約利用為例，山東興盛尾礦干排技術的應用實現了工業用水的「零排放」，成為國內第一家免除尾礦庫、工業廢水可循環再利用的礦山企業；水循環再利用工程的實施，有效節約了水資源。為此，2012年山東興盛獲得了中國國家知識產權局頒發的尾礦干排系統專利證書，被山東省國土資源廳認定為「山東省尾礦干排亮點工程和示範工程」。

八、兼併和收購。

上半年，本集團繼續在從鈦礦的開採、選礦以及鈦精礦、高鈦渣、四氯化鈦、海綿鈦等全產業鏈的謀劃和實施上投入精力，除上述的自主研發生產，與中科院的研發合作及中國國家科技部主導的本集團與俄羅斯國家科學院的技術轉讓合作外，本集團還對全鈦產業中的企業進行了大量的併購方面的盡職調查和項目篩選，不放過任何可能的併購整合之路，努力尋找商機進行合作。

九、清潔能源研究。

作為上市資源控股公司，本集團上半年對國家政策鼓勵的風力發電、太陽能發電等清潔新能源產業進行了深入的研究和探索，跟有關大型央企和有實力的新能源公司進行了可行性新能源合作研究。集團根據自有礦山獨有的地理位置和風力、太陽能等資源的獲取進行規劃，可能會在適當的時機進入該行業，同時就未來本集團能否在該行業發展成為一個全國範圍內有極大潛力的市場競爭者進行了研究；如清潔能源方案可行，一旦目標明確，本集團將不會放棄任何一個機會全力爭勝，通過做大做強來回報投資者。

管理層討論與分析

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）；本集團的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）。

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



管理層討論與分析

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年)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。
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。

管理層討論與分析

秦家莊鈦鐵礦項目

2011年11月1日至2013年12月31日期間，秦家莊鈦鐵礦項目無報告的勘探或採礦活動發生，據此Micromine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報告發佈的數值相等。2014年1月1日至2015年6月30日，秦家莊鈦鐵礦項目未發生勘探或採礦活動。

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2015年6月30日的估計資源及儲量如下：

截至2015年6月30日之JORC礦石儲量估計（附註：截至2013年12月31日之JORC礦石儲量減2014年1月1日至2015年6月30日期間的開採量）：

	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	6.07	199.60	45.33
— 可能	31.20	346.20 <small>(附註)</small>	41.30
礦石總儲量	37.27	545.80	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 ₂)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 ₂)平均等級(%)	不適用	5.69	4.50

管理層討論與分析

截至2014年12月31日之JORC礦石儲量估計（附註：截至2013年12月31日之JORC礦石儲量減2014年1月1日至2014年12月31日期間的開採量）：

	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	6.30	199.60	45.33
— 可能	31.20	346.20 <small>(附註)</small>	41.30
礦石總儲量	37.50	545.80	86.63

附註：可能總儲量當中，地下儲量約為256.29百萬噸。

截至2014年12月31日之楊莊鐵礦資源量估計（附註：截至2013年12月31日之JORC礦產資源量減2014年1月1日至2014年12月31日期間的開採量）：

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	11.7	3.25	26.0	10.6
控制	50.1	3.25	26.8	10.4
已探明及控制總量	61.8	3.25	26.6	10.4
推斷	17.6	3.22	24.6	8.7
總資源量	79.4	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。

管理層討論與分析

截至2014年12月31日之諸葛上峪鈦鐵礦資源量估計（附註：截至2013年12月31日之JORC礦產資源量減2014年1月1日至2014年12月31日期間的開採量）：

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	372.8	3.19	6.23	14.04
控制	261.0	3.13	6.14	14.18
已探明及控制總量	632.8	3.17	6.19	14.10
推斷	4.0	3.13	5.92	15.03
總資源量	636.8	3.16	6.19	14.10

截至2014年12月31日之秦家莊鈦鐵礦項目資源量估計（附註：截至2013年12月31日之JORC礦產資源量，於2014年1月1日至2014年12月31日期間概無任何開採活動）：

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%。



管理層討論與分析

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2.17百萬噸。
3. 由2010至2013年期內，開採活動引致資源儲量減少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。

截至2015年6月30日之資源及儲量估計（附註：截至2013年12月31日之委聘山東省第八地質礦產勘查院出具之最新核實報告所載資源及儲量估算，減2014年1月1日至2015年6月30日期間的開採量）：

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 ₂)平均等級(%)	6.6

截至2014年12月31日之資源及儲量估計（附註：截至2013年12月31日之委聘山東省第八地質礦產勘查院出具之最新核實報告所載資源及儲量估算，減2014年1月1日至2014年12月31日期間的開採量）：

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 ₂)平均等級(%)	6.6

管理層討論與分析

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2017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%。由於資源及儲量自2012年10月起至2015年6月期間並無變動，本集團現時並無任何計劃進行採礦工作或任何其他擴充規劃。

澳大利亞勘探許可證

於2015年6月30日，興盛國際擁有七張已授出的西澳大利亞勘探許可證及兩張已授出的南澳大利亞勘探許可證。

2013年，Mt. Watson一直處於鑽探進程中。Mt. Watson項目（「該項目」）為興盛國際與Kabiri Resources Pty., Ltd.（「Kabiri Resources」）的合資項目，股權各佔70%及30%。該項目位於昆士蘭西北伊薩山北部約120公里處，包括兩個礦權（EPM15933及EPM15986），面積為103.6平方公里。探礦權EPM15986的七個項目鑽孔（總進尺921.80米）已開鑽，該鑽孔先前由時間域航空電磁勘探（VTEM）在Mt. Watson銅礦西南沿線約5公里處探測到異常而發現。有關鑽孔坐標、鑽孔方向及鑽孔位置的詳情披露於澳洲證券交易所（「澳洲證券交易所」）刊發的日期為2014年3月21日的公告。有關項目詳情，請參閱興盛國際刊發於澳洲證券交易所網站日期為2014年3月21日的公告。

截至2015年6月30日止六個月，於澳大利亞並無其他勘探活動。

管理層討論與分析

下表概述興盛國際在澳大利亞的礦權：

西澳大利亞礦權

礦權	登記 持有人/ 申請人	授出日	屆滿日	面積及地點	現狀	礦權續期 情況 (如在 1年內屆期)	目標礦物
E80/4478	興盛國際	2011年10月10日	2016年10月9日	39個組塊 Halls Creek Shire · 126平方公里	活躍	不適用	鎳、銅、鈷
E80/4450	興盛國際	2011年10月6日	2016年10月5日	41個組塊 Halls Creek Shire · 132平方公里	活躍	不適用	鎳、銅、鈷
E77/1786	興盛國際	2011年3月22日	2016年3月21日	70個組塊Merredin、 Narembeen和Yilgarn Shires · 225平方公里	活躍	不適用	鐵
E37/1073	興盛國際	2011年7月21日	2016年7月20日	33個組塊 Laverton和 Leonora Shires · 106平方公里	活躍	不適用	鎳、金
E39/1582	興盛國際	2012年4月27日	2017年4月26日	6個組塊 Laverton · 18平方公里	活躍	不適用	鎳、金
E37/1074	興盛國際	2011年9月14日	2016年9月13日	4個組塊 Leonora Shire · 13平方公里	活躍	不適用	鎳、金
E80/4619	興盛國際	2012年9月25日	2017年9月24日	16個組塊 Moola Bulla和 Kimberley · 52平方公里	活躍	不適用	鎳、銅、金

管理層討論與分析

南澳大利亞

礦權	登記 持有人/ 申請人	授出日	屆滿日	面積及地點	現狀及 計劃	礦權續期 情況 (如在 1年內屆期)	商品
EL4830 (ELA-234/10)	興盛國際	2012年1月20日	2016年1月19日	340平方公里 Mulga Well Area	活躍	不適用	金、鈷、鈾
EL4831 (ELA-239/10)	興盛國際	2012年1月20日	2016年1月19日	992平方公里 Mulgaria Area	活躍	不適用	鈾

財務回顧

截至2015年6月30日止六個月，本集團錄得收入約人民幣181.7百萬元，較截至2014年6月30日止六個月約人民幣279.2百萬元減少約34.9%。截至2015年6月30日止六個月，本集團總銷售額中35.4%為鐵精礦及鈦精礦銷售收入，而餘下的64.6%為來自粗鐵粉貿易收入及來自興盛國際的其他收入。本集團主要向中國山東省的鐵團製造商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，本集團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。

本集團產品的價格

鐵精礦

本集團生產的含鐵量約57%及65%的鐵精礦單位價格主要根據鐵精礦所含的鐵成份而定，並受市場環境，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的影響。

本集團含鐵量57%及含鐵量65%的鐵精礦截至2015年6月30日止六個月的平均單位售價分別約為每噸人民幣428.6元及人民幣488.1元，較截至2014年6月30日止六個月的平均單位售價每噸約人民幣649.3元及人民幣895.6元分別減少約34.0%及45.5%。有關減少的原因主要是中國經濟於2015年上半年持續低迷。

鈦精礦

2013年以來，本集團開始從事鈦鐵礦勘探、開採和加工業務。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，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的影響。

截至2015年6月30日止六個月，本集團並未生產及銷售任何鈦精礦。

管理層討論與分析

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）及來自其貿易活動。本集團來自銷售產品的收入受總銷量影響，而總銷量則與本集團開採與加工產能、市場狀況和產品價格相互影響。下表載列於所示期間本集團收入的明細分類：

	截至2015年6月30日		截至2014年6月30日	
	止六個月		止六個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
收入				
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）	44,953	24.8%	103,118	36.9%
— 來自魯興鈦業的鈦鐵礦 （含鐵量57%的鐵精礦）	2,952	1.6%	3,636	1.3%
— 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）	16,369	9.0%	123,386	44.2%
	64,274	35.4%	230,140	82.4%
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%
貿易活動				
— 來自銷售粗鐵粉	116,168	63.9%	43,606	15.6%
來自興盛國際的其他收入	1,235	0.7%	2,580	0.9%
	181,677	100.0%	279,235	100.0%

管理層討論與分析

下表載列於所示期間本集團鐵精礦、鈦精礦及貿易產品銷量的明細分類：

	截至2015年 6月30日 止六個月 (千噸)	截至2014年 6月30日 止六個月 (千噸)
本集團所生產鐵精礦的銷量		
— 來自楊莊鐵礦的鐵礦石 (含鐵量65%的鐵精礦)	92.1	115.3
— 來自魯興鈦業的鈦鐵礦 (含鐵量57%的鐵精礦)	6.9	5.6
— 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)	33.3	137.6
	132.3	258.5
本集團所生產鈦精礦的銷量		
— 來自諸葛上峪鈦鐵礦的鈦鐵礦 (含鈦量46%的鈦精礦)	—	3.7
貿易活動的銷量		
— 來自粗鐵粉	269.8	61.5
	402.1	323.7

管理層討論與分析

下表載列於所示期間本集團鐵精礦及鈦精礦總產量按所使用原材料種類的明細分類：

	截至2015年6月30日		截至2014年6月30日	
	止六個月 (千噸)	%	止六個月 (千噸)	%
本集團所生產的鐵精礦				
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	8.3	20.0%	104.8	37.8%
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%
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) 數量	33.3	80.0%	152.4	54.9%
合計	41.6	100.0%	277.6	100.0%
本集團所生產的鈦精礦				
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%
來自魯興鈦業的鈦鐵礦所生產的 鈦精礦(含鈦量20%至30%的 鈦精礦) 數量	-	-	4.1	41.8%
合計	-	-	9.8	100.0%

管理層討論與分析

截至2015年6月30日止六個月，銷售收入主要來自向貿易客戶出售粗鐵粉。收入亦來自本集團銷售自產之鐵精礦。

截至2015年6月30日止六個月，本集團之收入已較截至2014年6月30日止六個月減少約人民幣97.5百萬元或約34.9%。收入減少主要由於(1)截至2015年6月30日止六個月，楊莊鐵礦所生產的鐵精礦銷售減少約人民幣58.2百萬元；(2)截至2015年6月30日止六個月，諸葛上峪的鈦鐵礦所生產的鈦精礦銷售減少約人民幣2.9百萬元；(3)截至2015年6月30日止六個月，採購自其他供應商及／或生產自粗鐵粉的混合鐵精礦的銷售減少約人民幣107.0百萬元；與此同時，截至2014年6月30日止六個月粗鐵粉貿易所生產的營業額由約人民幣43.6百萬元增加約人民幣72.6百萬元至截至2015年6月30日止六個月人民幣116.2百萬元。

楊莊鐵礦的鐵礦石所生產的鐵精礦銷售減少，主要由於鋼鐵市場行情轉差，管理層策略性地減少產量和銷量及增加存貨所致。

採購自其他供應商及／或生產自粗鐵粉的混合鐵精礦的銷售由截至2014年6月30日止六個月約人民幣123.4百萬元下跌約86.7%至截至2015年6月30日止六個月約人民幣16.4百萬元，主要由於中國經濟增長放緩，山東省鋼鐵製造商的需求量下降，以及管理層決定策略性地減少採購自其他供應商及／或生產自粗鐵粉的混合鐵精礦的產量及銷量所致。

考慮到中國經濟持續低迷，鋼鐵市場整體呈現下滑趨勢，管理層重組產品銷售組合並增加貿易活動。貿易活動所產生的銷售總額增加約166.5%，主要由於粗鐵粉貿易的營業額由截至2014年6月30日止六個月約人民幣43.6百萬元增加至截至2015年6月30日止六個月約人民幣116.2百萬元。

管理層討論與分析

銷售成本

下表載列於所示期間本集團銷售成本的明細分類：

	截至2015年6月30日		截至2014年6月30日	
	止六個月		止六個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
銷售成本				
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)	47,566	25.0%	65,042	27.7%
— 來自魯興鈦業的鈦鐵礦 (含鐵量57%的鐵精礦)	2,975	1.6%	4,369	1.9%
— 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)	16,265	8.6%	119,159	50.8%
	66,806	35.2%	188,570	80.4%
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%
貿易活動的銷售成本				
— 來自銷售粗鐵粉	122,130	64.4%	41,059	17.5%
興盛國際產生的勘探成本				
	799	0.4%	2,184	0.9%
	189,735	100.0%	234,689	100.0%

銷售成本主要因粗鐵粉貿易產生。生產鐵精礦和鈦精礦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。

管理層討論與分析

截至2015年6月30日止六個月，總銷售成本減少約19.2%至約人民幣189.7百萬元，2014年同期則為約人民幣234.7百萬元。總銷售成本減少與截至2015年6月30日止六個月本集團收入下跌一致，主要原因為(1)截至2015年6月30日止六個月，楊莊鐵礦的鐵礦石、諸葛上峪的鈦鐵礦及魯興鈦業的鈦鐵礦所生產的鐵精礦的銷量下降約25.6千噸；及(2)截至2015年6月30日止六個月，採購自其他供應商及／或生產自粗鐵粉的混合鐵精礦的銷量下降104.3千噸。

毛利及毛利率

下表載列於所示期間本集團毛利及毛利率的明細分類：

	截至2015年6月30日		截至2014年6月30日	
	止六個月		止六個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
(毛損)／毛利				
本集團生產的鐵精礦的				
(毛損)／毛利				
— 來自楊莊鐵礦的鐵礦石 (含鐵量65%的鐵精礦)	(2,613)	32.4%	38,076	85.5%
— 來自魯興鈦業的鈦鐵礦 (含鐵量57%的鐵精礦)	(23)	0.3%	(733)	(1.7)%
— 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)	104	(1.3)%	4,227	9.5%
	(2,532)	31.4%	41,570	93.3%
本集團所生產鈦精礦的毛利				
— 來自諸葛上峪鈦鐵礦的鈦鐵礦 (含鈦量46%的鈦精礦)	—	—	33	0.1%
貿易活動的(毛損)／毛利				
— 來自銷售粗鐵粉	(5,962)	74.0%	2,547	5.7%
勘探活動的毛利				
	436	(5.4)%	396	0.9%
	(8,058)	100.0%	44,546	100.0%

管理層討論與分析

	截至2015年 6月30日 止六個月 %	截至2014年 6月30日 止六個月 %
毛利率		
鐵精礦的毛利率		
— 來自楊莊鐵礦的鐵礦石 (含鐵量65%的鐵精礦)	(5.8)%	36.9%
— 來自魯興鈦業的鈦鐵礦 (含鐵量57%的鐵精礦)	(0.8)%	(20.2)%
— 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)	0.6%	3.4%
	(3.9)%	18.1%
鈦精礦的毛利率		
— 來自諸葛上峪鈦鐵礦的鈦鐵礦 (含鈦量46%的鈦精礦)	—	1.1%
貿易活動的毛利率		
— 來自銷售粗鐵粉	(5.1)%	5.8%
勘探活動的毛利率		
	35.3%	15.3%
	(4.4)%	16.0%

毛利由截至2014年6月30日止六個月約人民幣44.5百萬元減少約人民幣52.6百萬元形成截至2015年6月30日止六個月約人民幣8.1百萬元的毛損。毛利減少的主要原因乃(1)楊莊鐵礦所生產的鐵精礦銷售毛利由截至2014年6月30日止六個月約人民幣38.1百萬元減少約人民幣40.7百萬元形成截至2015年6月30日止六個月約人民幣2.6百萬元的毛損；(2)採購自其他供應商及／或生產自粗鐵粉的混合鐵精礦的銷售毛利由截至2014年6月30日止六個月約人民幣4.2百萬元減少約人民幣4.1百萬元至截至2015年6月30日止六個月約人民幣0.1百萬元；及(3)粗鐵粉貿易的毛利由截至2014年6月30日止六個月約人民幣2.5百萬元減少約人民幣8.5百萬元形成截至2015年6月30日止六個月約人民幣6.0百萬元的毛損。

管理層討論與分析

截至2015年6月30日止六個月，整體毛利率較2014年同期的16.0%降至負4.4%。整體毛利率下跌主要由於全球經濟低迷，特別是國內經濟放緩、需求量下降，加上全球四大礦山企業大幅提升產量擴大鐵礦石產品的供給，導致價格下降。含鐵量65%的鐵精礦的平均單位售價，由截至2014年6月30日止六個月約每噸人民幣895.6元下降45.5%至截至2015年6月30日止六個月約每噸人民幣488.1元。

其他虧損／收益淨額

截至2015年6月30日止六個月本集團之其他虧損約人民幣13.2百萬元，而截至2014年6月30日止六個月則錄得其他收益約人民幣1.3百萬元，此乃主要由於發行非上市認股權證的虧損約為人民幣13.5百萬元。於2015年6月1日，140,000,000份非上市認股權證以面值每份認股權證人民幣0.0016元發行，行權價為人民幣0.319元。

財務成本淨額

財務成本淨額主要包含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2014年6月30日止六個月約人民幣10.1百萬元減少約6.9%至截至2015年6月30日止六個月約人民幣9.4百萬元，主要是由於截至2015年6月30日止六個月的加權平均銀行借款減少，導致利息開支減少約人民幣1.6百萬元。

綜合收益／虧損總額

截至2015年6月30日止六個月本公司擁有人應佔綜合虧損總額約為人民幣76.1百萬元，較截至2014年6月30日止六個月本公司擁有人應佔綜合收益總額人民幣7.5百萬元減少約人民幣83.6百萬元或約1,114.7%。這主要由於(1)毛利由截至2014年6月30日止六個月約人民幣44.5百萬元減少約人民幣52.6百萬元形成截至2015年6月30日止六個月約人民幣8.1百萬元的毛損。毛利減少主要因為(i)楊莊鐵礦所生產的鐵精礦銷售毛利由截至2014年6月30日止六個月約人民幣38.1百萬元減少約人民幣40.7百萬元形成截至2015年6月30日止六個月約人民幣2.6百萬元的毛損；(ii)採購自其他供應商及／或生產自粗鐵粉的混合鐵精礦的銷售毛利由截至2014年6月30日止六個月約人民幣4.2百萬元減少約人民幣4.1百萬元至截至2015年6月30日止六個月約人民幣0.1百萬元；及(iii)粗鐵粉貿易的毛利由截至2014年6月30日止六個月約人民幣2.5百萬元減少約人民幣8.5百萬元形成截至2015年6月30日止六個月約人民幣6.0百萬元的毛損；(2)發行非上市認股權證虧損約人民幣13.5百萬元。於2015年6月1日，140,000,000份非上市認股權證以面值每份認股權證人民幣0.0016元發行，行權價為人民幣0.319元；及(3)資產減值虧損由截至2014年6月30日止六個月約人民幣0.8百萬元增加約人民幣19.5百萬元至截至2015年6月30日止六個月約人民幣20.3百萬元。



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2015年6月30日止六個月，興盛國際的淨虧損約為人民幣0.8百萬元，而截至2014年6月30日止六個月的淨虧損約為人民幣1.4百萬元。

資本架構

本公司於2015年6月30日的已發行股本為8,851,215.84港元，分為4,425,607,920股每股面值為0.002港元的股份。

本集團採納審慎的財務政策，其於2015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之合計計算）約為22.7%（2014年12月31日：約23.6%）。於2015年6月30日，流動比率（按流動資產除以流動負債計算）約為2.0倍（2014年12月31日：約2.2倍）。

流動資金及財務資源

於2015年6月30日，本集團借款總額約為人民幣239.0百萬元（2014年12月31日：約人民幣222.0百萬元）。本集團的現金及銀行結餘約為人民幣185.1百萬元（2014年12月31日：約人民幣142.0百萬元），主要以人民幣計值。

重大投資、收購或出售

截至2015年6月30日止六個月，本集團概無任何重大投資、收購或出售。

集資活動及股份發行

於2015年3月1日，本公司與金鑫礦業集團有限公司（「認購方」）訂立認購協議（經日期為2015年3月2日之補充契據所補充），由認購方以(i)每股股份人民幣0.304元（相等於約0.384港元）之認購價認購392,000,000股本公司股本中每股面值0.002港元之新股份（「股份」）（「股份認購」）；及(ii)每份認股權證人民幣0.016元（相等於約0.02港元）之發行價認購140,000,000份非上市認股權證（「認股權證認購」）。

股份認購於2015年3月16日完成，並根據本公司股東於2014年10月27日舉行的股東特別大會授予之一般授權發行392,000,000股認購股份。股份認購籌措之所得款項淨額達150,000,000港元。每股認購股份淨價格約為0.383港元。於本報告日期，所得款項尚未動用。

認股權證賦予其持有人於認股權證發行日期起計12個月期間，按每股股份人民幣0.319元（相等於約0.402港元）之認購價（可予調整）認購合共140,000,000股股份的權利。認股權證認購乃經本公司股東在於2015年5月27日舉行之股東特別大會批准，並於2015年6月1日完成。通過按發行價人民幣0.016元發行認股權證籌得之認股權證認購款項淨額約為2,750,000港元。於本報告日期，所得款項淨額尚未動用。



管理層討論與分析

有關上述股份認購及認股權證認購之進一步詳情，請參閱本公司日期為2015年3月2日之公佈及本公司日期為2015年5月11日之通函。

於截至2015年6月30日止六個月，認股權證（由本公司於2014年7月17日以每股0.338港元之經調整行使價發行）所附認購權獲行使後，合共經已發行125,750,000股股份，而289,500,000份尚未行使認股權證已於2015年7月17日屆滿。額外籌措之所得款項淨額約為42.4百萬港元（即約每股股份0.337港元）。截至2015年6月30日止六個月，已兌換為普通股之認股權證之總面值為251,500港元。本公司已將所得款項淨額用作本集團一般營運資金。

匯率及相關對沖項目之波動風險

山東興盛、魯興鈦業及興盛國際（分別於中國及澳大利亞經營）為組成本集團之三大子公司。山東興盛、魯興鈦業及興盛國際幾乎所有交易均以彼等各自之功能貨幣（即人民幣及澳元）計值及結算。

儘管本集團可能承受外匯風險，董事會並不預期未來貨幣波動將對本集團之運營造成重大影響，且本集團並未就對沖採用衍生工具。

集團資產抵押

於2015年6月30日，約人民幣70.0百萬元的銀行借款由山東興盛賬面值約為人民幣3.6百萬元的採礦權作抵押。

勘探承擔及資本承擔

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，難以準確預測下一個年度後的未來開支性質及款額。有關開支可通過尋求豁免個別承擔，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而增加。於2015年6月30日，興盛國際的採礦區承擔總額約為人民幣2.3百萬元（相當於約0.5百萬澳元）。

僱員福利及酬金政策

於2015年6月30日，本集團共聘用259名僱員（2014年12月31日：427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2015年6月30日止六個月，員工成本（包括董事酬金）約為人民幣8.8百萬元（截至2014年6月30日止六個月：約人民幣12.6百萬元）。

或然負債

於2015年6月30日，本集團並無重大或然負債。

管理層討論與分析

首次公開發售所得款項用途

用途	招股章程 所載已 分配款項 人民幣百萬元 (概約)	截至該	截至該	將予	截至	截至
		公佈日期 已動用 款項 ^(附註) 人民幣百萬元 (概約)	公佈日期 尚未動用 款項 人民幣百萬元 (概約)	重新分配 至新用途的 款項 人民幣百萬元 (概約)	2013年 12月31日 已動用 款項 人民幣百萬元 (概約)	2015年 6月30日 尚未動用 款項 人民幣百萬元 (概約)
招股章程所披露的用途						
為擴充楊莊鐵礦的採礦 能力提供融資	62.4	36.6	25.8	-	36.6	-
為諸葛上哈鈦鐵礦發展計劃的 第一階段提供融資	42.7	4.1	38.6	12.6	16.7	-
新用途						
開始營運諸葛上哈鈦鐵礦	-	-	-	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	-
合計	105.1	40.7	64.4	64.4	105.1	-

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。

現狀及未來計劃

本集團在新的經濟形勢下，謀定產業佈局，議定應該掌握行業的先機，詳細分析主營業務鈦鐵行業上下游的各個環節，以採取更準確的行業定位和發展策略。同時，作為一家資源控股上市集團，也本著對投資者負責的精神，關注中國最新發佈的資源政策，以積極尋求新的資源投資新方向，謀劃以清潔新能源為主題的新產業計劃，為未來發展奠定基礎。經過充分市場調研和綜合分析研究，制定如下發展計劃：

管理層討論與分析

一、生產經營業務

新的一年，集團依然採取以鐵精礦為基礎、以鈦精礦為重點的發展方向，並加緊經營風險的研究和貿易時點的決策，及時做好生產計劃的實施和可能出現的貿易機會的把握，以實現公司利益的最大化。

1、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。

因市場原因，本集團計劃於今年開採和加工約1.4百萬噸鐵礦石及生產約20萬噸含鐵量65%的鐵精礦。預期如果2015年市場低迷，本集團將會適當控制生產加工，進一步做牢採礦工程，維護好自有礦山，保護資源，為未來做好生產準備。為充分利用生產設備，以效益決定是否進行部份外購粗粉加工，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。2015年上半年，本集團對楊莊礦區投入約人民幣3.6百萬元。

2015年上半年，楊莊礦區開採鐵礦石約0.2百萬噸，加工鐵礦石約0.063百萬噸，生產約0.008百萬噸含鐵量65%的鐵精礦。

2015年上半年在該礦區沒有進行勘探活動。

2、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。

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。本集團將會利用此生產線做為平台，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，提高鈦鐵礦礦石的價值。

如果市場復蘇，集團將對諸葛上峪礦區2.0百萬噸選礦生產線的建設加大投入，如果盈利空間較小或不盈利，公司會放緩投資，視市場情況，再決定進行自有礦山的開採加工。2015年上半年，本集團對諸葛上峪鈦鐵礦投入約人民幣1.4百萬元。

2015年上半年，由於市場低迷，諸葛上峪鈦鐵礦沒有進行勘探、開採和加工活動。



管理層討論與分析

3、 秦家莊鈦鐵礦

2015年，本集團將根據市場的形勢變化，決定是否在秦家莊鈦鐵礦投入或生產。

由於市場低迷，2015年上半年，在該礦區沒有勘探、投入或生產活動。

4、 魯興鈦業

目前，魯興鈦業擁有年採礦生產規模為1.5百萬噸的採礦許可證。

根據2015年市場情況，以保護資源，防止資源賤賣，維護股東利益為根本出發點，視效益決定是否進行自有礦山的開採加工。

由於市場低迷，2015年上半年，在該礦區沒有投入，也沒有進行勘探、開採、加工活動。

5、 高莊上峪鈦鐵礦

2015年上半年期間，該礦區沒有產生資本性開支，也沒有進行勘探和開採活動。

6、 跋山鐵礦

2015年上半年期間，該礦區沒有產生資本性開支，也沒有進行勘探和開採活動。

二、 資本市場等方面的業務

- 1、 充分利用再融資的平台作用，適時配售集團新的股票，不斷擴大股東基礎，增強股票流動性，為可能的併購項目（如有）或鈦產業鏈的延伸提供資金支持。

截至2015年6月30日，集團利用再融資平台，配售集團股票，融資約人民幣153.0百萬元。

- 2、 緊跟中央政府的行業鼓勵政策，充分利用集團在內地的資源和優勢，計劃適時介入融資租賃業務和基金的投融資業務，使新業務成為上市集團新的經濟增長點。

2015年上半年，本公司在中國天津成立了一家融資租賃公司，以進行融資租賃業務，包括從國內外購買租賃財產、租賃財產的維修及處理以及租賃交易諮詢和擔保等。目前融資租賃公司營運正常。

管理層討論與分析

三、技術創新等業務

- 1、2015年，以已經獲批准建立的山東省院士工作站為依託，進一步推進產學研的緊密合作，以共同進行亞熔爐法濕法冶金選鈦及伴生元素的新工藝研究。

2015年上半年，新工藝研究正有序研究進行中。

- 2、積極尋求中國科學院過程研究所科研的進一步支持，在已達成成果的基礎上，盡早實現76%以上鈦精礦濕法冶金工藝的研發和創新。

2015年上半年與中國科學院過程研究所的合作正有序的進行。

- 3、積極推進與俄羅斯科學院西伯利亞分院合作，引進從鈦鐵礦中高效提取鈦新工藝技術。

2015年上半年與俄羅斯科學院西伯利亞分院合作有重大進展。

四、燃料油業務

2015年，為拓新業務範圍，根據市場狀況，本集團計劃進行燃料油的進口和銷售業務，以希望增加本集團新的盈利點。

由於市場行情原因，2015年上半年沒有進行燃料油的進口和銷售業務。

五、清潔能源

2015年上半年，公司專注風力、太陽能等清潔新能源國家政策的調研，針對公司礦山的地勢地貌等自然特點，有選擇的跟專業化的央企和有實力的公司進行有針對性的資源發展藍圖規劃。計劃未來在自有礦山礦區閒置的可利用區域，就風力、太陽能發電等可持續可循環資源利用進行良性拓展，以期降低生產成本，增加經濟收入，並開拓新的經濟增長業務。

以上是2015年上半年現狀和未來計劃，總之，本集團會及時根據市場形勢變化，適時有針對性地調整工作計劃，加大人才的儲備和培養，做好計劃的實施和檢討，以追求企業長遠發展，確保投資者長久且可持續利益的最大化而做出最大的努力。

分部資料

於2015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2015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。

其他資料

董事於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於2015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（具香港法例第571章證券及期貨條例（「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被當作或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（「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 （「李先生」）	受控制公司的權益	好倉	2,035,642,660 <i>(附註1)</i>	46.00%
郎偉國先生 （「郎先生」）	受控制公司的權益	好倉	665,850,000 <i>(附註2)</i>	15.05%

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
李先生	鴻發控股有限公司	實益擁有人	1 <i>(附註1)</i>	100.00%
李先生	Ishine International Resources Limited	實益擁有人	10,000,000	11.45%
李先生	臨沂魯興鈦業股份有限公司	受控制公司的權益	1,100,000 <i>(附註3)</i>	5.00%

附註：

1. 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2,035,642,660股本公司股份（「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。
2. 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532,650,000股本公司股份以及133,200,000股股份。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2015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2015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，或根據證券及期貨條例第336條，記錄於本公司須予存置的登記冊內的權益或淡倉：

股東姓名	權益性質	好倉 / 淡倉	所持 股份數目	權益概約 百分比
鴻發控股有限公司	實益擁有人	好倉	2,035,642,660	46.00%
張立梅女士	配偶權益	好倉	2,035,642,660 (附註1)	46.00%
Novi Holdings Limited	實益擁有人	好倉	532,650,000	12.04%
金鑫礦業集團有限公司	實益擁有人	好倉	467,000,000 (附註2)	10.55%
胡本仁先生（「胡先生」）	受控制公司的權益	好倉	467,000,000 (附註3)	10.55%
	實益擁有人	好倉	12,000,000	0.27%

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) 該等467,000,000股股份包括自本公司發行之140,000,000份非上市認股權證（「非上市認股權證」）所產生的140,000,000股股份，以授權金鑫礦業集團有限公司就每份非上市認股權證認購一股股份。有關非上市認股權證之詳情載列於日期為2015年5月11日刊發予股東之通函。
- (3) 胡先生實益持有金鑫礦業集團有限公司之全部已發行股本，而金鑫礦業集團有限公司實益持有467,000,000股股份。就證券及期貨條例而言，胡先生被視為或當作於金鑫礦業集團有限公司所持有的所有股份擁有權益。

上文所披露者外，於2015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。

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2015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2015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所載的上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「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2015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，本公司於截至2015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。

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。董事會於2015年8月28日召開會議，會上提呈本中期報告及截至2015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，而審核委員會於會議前已審閱該等文件，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。

代表董事會
中國中盛資源控股有限公司
主席
李運德

香港，2015年8月28日