



# 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



2015 年報

# 目錄

	頁次
公司資料	2
主席報告	3
環境、社會及管治報告2015	7
管理層討論與分析	33
企業管治報告	63
董事會報告	72
董事及高級管理層履歷	81
獨立核數師報告	84
合併資產負債表	85
合併綜合收益表	87
合併權益變動表	88
合併現金流量表	89
合併財務報表附註	90
財務摘要	153

## 董事會

### 執行董事

李運德 (主席)  
耿國華 (行政總裁)  
郎偉國

### 非執行董事

周靜

### 獨立非執行董事

李曉陽  
林鉅昌  
張涇生

## 公司秘書

陳婉嫻

## 授權代表

耿國華  
陳婉嫻

## 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

有關開曼群島法律：  
Appleby

## 註冊辦事處

Clifton House  
75 Fort Street  
PO 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

## 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>



# 主席報告

致各位股東：

本人謹代表中國中盛資源控股有限公司（以下稱（本公司））及旗下附屬公司（以下合稱（本集團）），欣然向股東們呈報截止2015年12月31日止年度的年度業績。

## 業績回顧

截至2015年12月31日止年度本公司擁有人應佔綜合虧損總額約人民幣261.4百萬元，較截至2014年12月31日止年度本公司擁有人應佔綜合虧損總額約人民幣78.7百萬元增加約人民幣182.7百萬元或約232.1%。

受國內經濟增長速度放緩以及房地產調控政策的影響，2015年國內鋼鐵行業市場不景氣，針對全球鐵精礦市場低迷的嚴峻形勢，主要做了以下幾個方面的工作：

### 一、 加大研發力度，傳統礦山公司蛻變成為國家高新技術企業。

#### 1、 2015年，與俄羅斯國家科學院西伯利亞分院合作有重大進展。

山東興盛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引進」的先進技術。此次合作有助解決本集團貧次鈦鐵礦鈦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，提高鈦綜合回收率。於二零一五年七月十四日，本集團全資附屬公司山東興盛與俄羅斯科學院西伯利亞分院就《從鈦鐵礦中高效提取鈦新工藝技術引進》簽署正式的合作協議。雙方就《從鈦鐵礦中高效提取鈦新工藝技術引進》進行深度合作。

#### 2、 積極加大中國科學院過程研究所的科研支持力度。

2015年，在已經取得階段性重大技術成果的基礎上，盡早完成76%以上鈦精礦濕法冶金工藝的研發和創新。目前，工作進展順利。

#### 3、 2015年，已經獲批准建立的山東省院士工作站為依托，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。

#### 4、 傳統礦山公司蛻變成為國家高新技術企業。

本集團全資附屬公司山東興盛2015年獲得7個計算機軟件著作權登記證書和5個實用新型專利證書。經過嚴格的考核和審批，於2015年12月10日獲得山東省科學技術廳、山東省財政廳、山東省國家稅務局及山東省地方稅務局通知，山東興盛已通過各項的審批，將獲授予國家高新技術企業資格。山東興盛在核心自主知識產權、科技成果轉化能力、研發組織管理水準和經營業績可成長性方面取得的國家認定。本集團成功的從傳統的鐵礦山企業蛻變成為國家高新技術企業，為本集團未來持續盈利能力的提升打下堅實的基礎。

#### 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，融資租賃業務成為本集團新的經濟增長點。

2015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、租賃財產的殘值處理及維修以及租賃交易諮詢和擔保等。目前公司營運正常。

#### 三、 利用再融資的平台作用，積極募集資金。

2015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153.2百萬元。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補助。

根據國家相關政策信息，積極爭取專項資金支持，2015年共獲得政府政策資金約人民幣7.6百萬元。

#### 五、 苦練內功，統一思想，加強團隊建設培訓和管理。

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，適時實施末尾淘汰管理，根據市場現實情況和經營情況減員增效，實施績效考核。為企業轉型，為自我生存而戰。拋棄不切實際的抱怨和指責，杜絕等、靠、拖現象。自強自立，打造優秀團隊。

# 主席報告

## 六、 不斷提升企業管理制度和嚴格落實安全條例。

始終嚴格執行《礦產資源法》、《安全生產法》中的安全規定，建立健全了「三級」安全生產管理機構和安全管理規章制度，制定嚴密規範的安全生產事故防範預案和應急救援預案。重視安全生產知識的宣傳教育工作，定期對所有人員進行安全生產知識培訓與考核，營造安全氛圍濃厚的工作環境。

## 七、 加強對預付賬款的管理。

2015年，首先建立供應商信用評級系統，嚴格審批購貨合同的條款，建立嚴密的預付賬款審批流程，業務發生後，及時督促發票開具入賬。杜絕預付賬款清賬不及時，進一步加強後續跟蹤責任落實。

## 八、 兼併和收購。

2015，本集團繼續在從鈦礦的開採、選礦、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下功夫，除就以上自身的研發生產，與中科院的研發合作，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，公司還在全鈦產業企業的併購方面進行了大量的盡職調查和項目篩選，不放過任何可能的併購整合之路，尋找商機進行合作。

## 九、 清潔能源研究。

作為資源控股公司，2015年本集團對於國家政策鼓勵的以風力發電、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的新能源合作研究。集團根據自有礦山獨有的地理位置和風力、太陽能等資源的獵取進行規劃，有可能會在適當的時機介入該行業；同時，並就未來上市集團是否就該行業發展成為一個全國範圍的有極大潛力的板塊進行研究；如清潔能源方案可行，一旦目標明確，本集團將不會放過任何一個可能的機會，全力爭勝，做大做強，以回報投資者。

## 十、 持續走科技創新，發展循環經濟之路。

集團堅持依靠科技創新，提高生產效率，走循環經濟之路。在礦山和生產區，形成一個風景優美的湖泊景區。區內引種的20萬株沙棘樹、6000棵杏樹等已經規模生長，湖內天鵝成群，與十幾萬尾鯉魚、草魚等魚兒暢游成趣，湖邊丹桂飄香，各色樹木綠色成蔭，已經成為遠近聞名的礦山景區。

# 主席報告

而這一切都源自於依靠科技創新，提升生產效率，節約能源消耗，走出一條可持續發展的循環經濟之路。

接下來，在新的一年裡，本集團會秉承過去的傳統，在公司轉型、高新技術領域和環保、綠色新能源領域加緊努力，爭取以好的業績回報投資者。

最後，本人向董事會各位同仁表示最深切的謝意，感謝各位提出的寶貴建議。本人亦借此感謝管理層和全體員工在充滿挑戰的環境中做出的無私奉獻和承擔！

主席

李運德

香港，2016年3月30日



中國中盛資源控股有限公司  
環境、社會及管治報告  
2015



# 目錄

可持續發展方針 .....	3
我們的業務 .....	7
業務展望 .....	7
社會與環境開支 .....	8
環境與安全許可 .....	8
內外部管治 .....	9
道德和操守 .....	9
供應鏈管理 .....	10
產品質量責任 .....	11
與人和諧 .....	13
安全與健康 .....	13
僱傭關係 .....	15
培訓與發展 .....	17
社區參與和貢獻 .....	18
與環境和諧 .....	19
水資源管理 .....	21
能源與礦產資源 .....	23
生物多样性與土地利用 .....	26

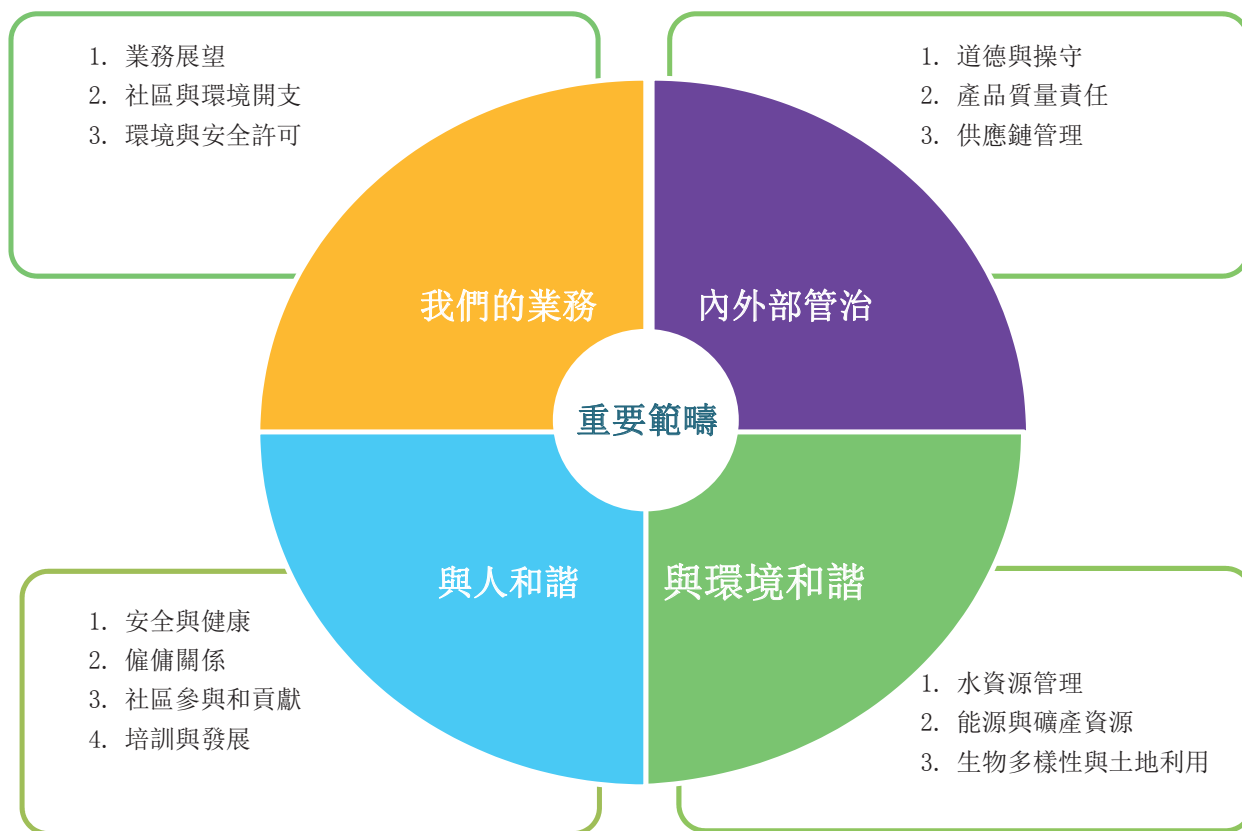


五四廣場（楊莊鐵礦）

## 可持續發展方針

**關於本報告：**我們欣然地向持份者呈現我們的第一份環境、社會及管治報告。本報告內容遵守香港聯合交易所有限公司之證卷上市規則附錄 27-環境、社會及管治報告指引。我們的可持續發展的方針強調工作場所的健康和安全、環境保護、及與所在的社區建立和諧關係。我們堅定不移地建設和維護一個可持續發展的綠色礦山，並希望能夠帶動整個行業加入建設綠色礦山的行動。

**報告範圍：**若非另有說明，本報告中的所有資料均反映本集團在中國山東省的楊莊鐵礦由 2015 年 1 月 1 日至 2015 年 12 月 31 日的可持續發展表現。楊莊鐵礦的勘探、爆破及採礦工作由外判的承包商承擔，因此不包括在本報告的報告範圍內。另外，本集團擁有的諸葛上峪鈦鐵礦、秦家莊鈦鐵礦、魯興鈦業等礦山於本年度內無生產運作，因此也不包括在本報告的報告範圍內。



**重要範疇：**為了確定本報告的主要報告範疇，我們透過與持份者溝通、了解他們關注的範疇、將所有範疇進行重要性排序，進而選擇重要範疇。其中我們透過問卷調查及持份者工作坊，與內部員工及部門主管討論各範疇的重要性，最終得到重要範疇的優先排序並歸立於以下四個主題：我們的業務、內外部管治、與人和諧、與環境和諧。

我們計劃在未來與更多不同的持份者溝通，從而更全面地優化我們的重要範疇分析。我們的持份者包括投資者、客戶、供應商、社區、政府、組織、媒體和社會。同時，我們也計劃加強與持份者溝通的渠道，例如網上問卷調查和實地考察。

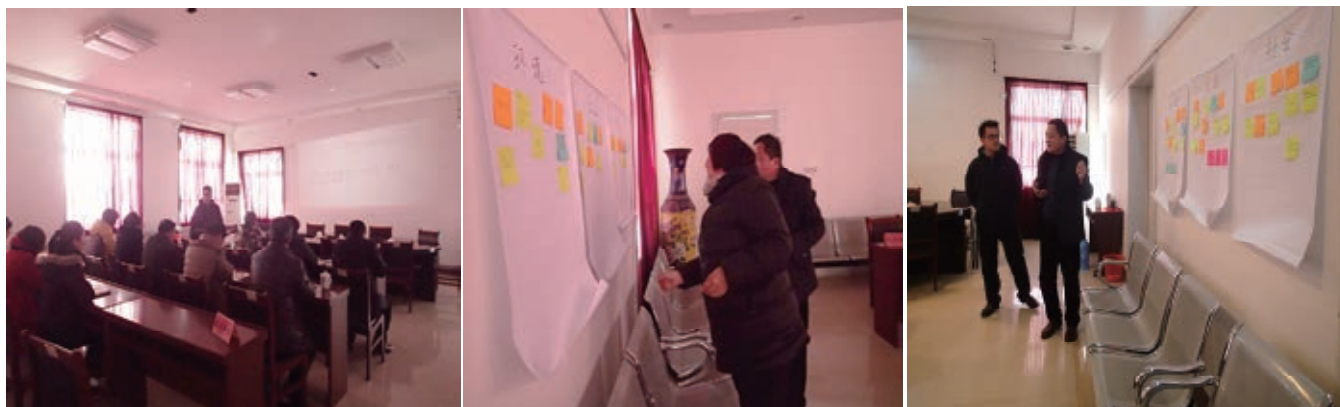
有關更多我們的社會和環境責任信息，請參考本集團的官方網站：[chinazhongsheng.com.hk](http://chinazhongsheng.com.hk)

## 可持續發展方針

### 持份者的參與

我們非常重視內外部持份者與持股者的建議性意見。為此，我們正在努力改進與持份者們溝通和交流的渠道，用更多的方式去了解投資者、客戶、供應商、員工和社區等持份者對我們業務的觀點，從而幫助我們成為一個可持續發展的企業。在本報告年度內，我們持續透過以下渠道與持份者進行溝通。

持份者	持份者類別	持份者參與方法
投資者	股東	網絡媒體及路演
客戶	鋼鐵製造商	網絡媒體及服務熱線
供應商	設備供應商	供應商問卷調查
	承包商	供應商實地考察
員工	一線工人	例行會議
	一般行政人員	滿意度調查
	中層管理人員	人力資源部談話
	高層及董事	部門主任談話
社區	周邊村縣	社區活動
研究機構	學術機構	研究合作
	行業協會	研究投資
政府及其他公共機構	當地政府等	網絡媒體



環境、社會及管治工作坊（楊莊鐵礦）



# 2015 重要成果

0  
因工死亡  
人數

0  
因工傷損失  
的工作天數

0  
選礦加工  
廢水排放

 100%  
生產用水來自  
循環處理廢水

100%  
可綠化面積  
綠化覆蓋率

400\*  
工作崗位  
提供給周  
邊的社區

   
逾2000\*  
有能力生長到5米  
或以上的樹木被種植  
減除部分溫室氣體

\*自公司成立以來累計的總數

## 我們的業務

### 業務展望

我們是中國山東省最大的私有鈦鐵礦生產商。我們現時擁有的礦山包括楊莊鐵礦、諸葛上峪鈦鐵礦、秦家莊鈦鐵礦、魯興鈦鐵礦和高莊上峪鈦鐵礦，同時在澳大利亞擁有非全資附屬公司“興盛國際”。我們主要從事鐵礦及鈦鐵礦的勘探、開採和加工業務，以生產和銷售鐵精礦為主，同時發展鈦精礦的業務。我們的鐵精礦和鈦精礦產品主要銷售給鐵團礦、鋼鐵的生產商。



在本報告年度內，我們的主要業務集中在楊莊鐵礦，包括採礦及小規模的加工經營。因應鐵礦石的全球市場正逐步下行，本年度我們將總鐵精礦生產量控制為 **22,900 噸**，通過適當地控制生產及加工的鐵礦石量從而維持已採的礦石存儲。同時，我們進一步加強採礦工程並適當地維護礦山運行，為將來繁榮的市場做好充分的生產準備。

## 我們的業務

---

### 社會與環境開支

從項目規劃到完成的所有階段，我們都良好地管理礦山項目帶來的正面或負面影響（詳細內容請參考「與人的和諧」及「與環境和諧」部分）。自公司成立以來，為實現可持續發展的承諾，我們累計投資超過人民幣伍仟叁佰貳拾萬元，其中人民幣伍仟貳佰萬元用於節約自然資源和生態系統重建，其餘人民幣壹佰貳拾萬元用於周邊社區的社會發展。

我們在環境方面的貢獻包括，但不限於：

- 與科研機構合作，提升礦石加工技術，節約礦產資源；
- 研發專利尾礦乾排系統，節約水資源及減低尾礦堆積的風險；
- 綠化造林，抵消溫室氣體排放；
- 復墾造田，提升土壤肥沃性；

我們在社會方面的貢獻包括，但不限於：

- 為周邊社區提供環境管理；
- 提供扶貧，教育系統建設和社區活動的贊助；

---

### 環境與安全許可

我們申請新的及更新現有的勘探和採礦權都須經當地政府的相關部門批准，包括通過環境影響評價以及獲發安全生產許可證。該申請的過程除了確認我們遵守相關的法律法規以外，也提供給我們一個機會，重申我們的企業責任感以及對可持續發展的決心。

我們現時擁有楊莊鐵礦的勘探、採礦、及安全生產許可證，並定期延期。現時楊莊鐵礦的採礦權有效期至 2019 年，每年有 230 萬噸的可開採規模。本報告年度沒有進行勘探作業，實際開採數量是 442,300 噸鐵礦石，其中加工 146,500 噸鐵礦石，加工後得到 22,900 噸鐵精礦。

楊莊鐵礦於本報告年度並無勘探活動。

根據相關的法律法規，我們的第三方承包商現時擁有礦山爆破工作的許可證，可以合法地在楊莊鐵礦進行爆破工作。

## 內外部管治

### 道德和操守

我們深信誠信、廉潔和正義的品質是中盛能夠長遠發展的寶貴資產。所有員工應當自覺維護公司的信譽和整體利益，嚴禁行賄受賄、勒索、詐騙、洗錢、不忠和腐敗的行為。為此，我們建立了員工行為守則和員工管理制度，以預防、監控和報告公司日常運作中發生的任何違紀行為。

自公司創辦以來，在良好的內部管治下，我們未收到任何針對公司或其員工的不良行為的舉報或申訴案件。



企業文化宣傳欄 1（楊莊鐵礦）



企業文化宣傳欄 2（楊莊鐵礦）

## 0 法律訴訟案件

我們的投訴熱線隨時向公眾開放，歡迎持份者透過我們的熱線電話、電郵或信件反饋他們的建議或投訴。我們對於一切建議或投訴均保持公平的態度並會積極響應，同時所有反饋的個人信息將被完全保密。

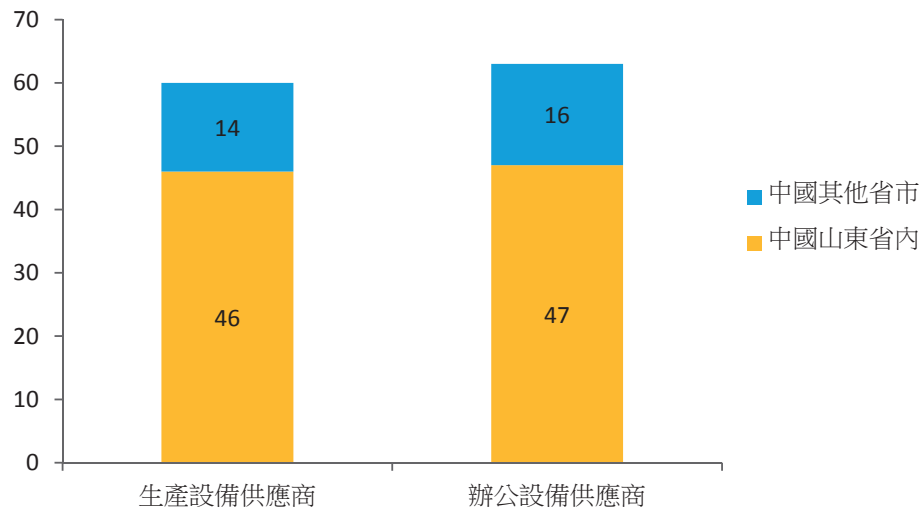


## 內外部管治

### 供應鏈管理

作為我們最重要的利益相關者之一，供應商是我們實現可持續發展的基石。由於供應商的活動將會間接影響到我們在環境和社會方面的表現，為確保供應商的活動同時符合當地監管部門的規定和我們的供應商選拔標準，我們制定了相應的供應商管理政策及管理辦法。主要的供應商管理辦法包括供應商問卷調查和供應商工廠的實地考察，從而保證我們的供應商對其產品的質量管理負責、對環境和員工負責、對社區的發展負責。

### 供應商地理位置



我們致力於降低供應商的環境影響，其中一個例子是我們關注供應商運輸產品至我司的過程中運輸車輛產生的二氧化碳排放量，目前我們的生產設備供應商和辦公設施供應商分別有 77% 和 75% 來自山東省範圍內，從而避免我們不必要的間接溫室氣體排放。

除我們的設備供應商外，我們關懷我們的承包商。爆破承包商和採礦承包商作為我們最重要的供應商之一，負責從事楊莊鐵礦內的爆破和採礦工程。我們每旬定期與爆破承包商和採礦承包商舉行安全工作會議，確保他們在安全情況下作業並加強突發緊急情況時工友的應急能力。

## 內外部管治

### 產品質量責任

#### 產品質量保證

生產優質產品會給我們的利益相關者帶來信心，同時也是我們的最終訴求。以內部管治和外部供應鏈管理作為基石，我們執行嚴格的質量保證管理系統以進一步完善產品質量。我們首先確保公司員工規範地進行生產活動，其次執行日常檢查并定期檢修及升級生產設備。此外，我們為員工提供工作技能培訓以進一步提升他們的職業技術水平，以及全程把控產品質量的意識。通過以上質保方法，我們能夠杜絕將任何不合格出售給客戶。我們所有售出的產品均符合有關監管部門的條例及法規，並充分滿足我們客戶的需求。

#### 售後服務

為了完善售後服務，我們分別為客戶及監管機構制定相關的投訴及監管機制。對於我們的客戶，為了建立長期和諧穩定的關係，我們採取負責任的積極態度，盡力解決任何產品質量相關的問題。當出現產品質量問題時，我們將對問題產品進行採樣並測試，對於確系由我司造成的質量問題，將根據有關制度承擔責任，對給客戶造成的損失進行賠償。

在上述的管理制度下，我們未收到任何關於產品質量的投訴或退貨，也未因任何安全或健康問題而召回已銷售的產品。



#### 隱私

為保障客戶資料及其隱私，我們根據有關檔案管理和保密工作的規定，制定個人信息管理系統，客戶的檔案均由專人負責管理並加密。

## 技術創新

為了提高鈦鐵精礦的品質，進一步加強行業競爭力，我們與中國科學院過程工程研究所保持緊密研究合作，同時由俄羅斯科學院西伯利亞分院引進最新的選礦加工技術。我們在選礦技術方面的投資不僅提升最終產品質量和價值，同時也降低了選礦成本。

2015年12月10日，我們非常榮幸地通過各項相關審批，將獲授予國家高新技術企業資格。

## 知識產權的保護

為了加強知識產權的保護，規範知識產權管理，我們建立了知識產權管理部門及相關內部政策。我們的知識產權包括：1. 專利權和技術秘密；2. 商標權和專有技術；3. 版權（包括電腦軟件和程式）；及4. 其他有關國家法律和法規所列的知識產權。特別指出的是，我們的尾礦乾排系統獲得了中國國家專利，極大地提升了我們在水資源和礦產資源方面的有效利用程度。

我們同時鼓勵員工發揮主觀能動性和創造性，促進科技成果在日常工作中的應用。我們的每一位員工應在其職責範圍內提高知識產權管理的意識。



興盛礦業與俄羅斯國家科學院西伯利亞分院  
就新工藝技術引進的簽約儀式



臨沂市中小企業局頒發的“一企一技術研發中心”稱號

## 與人和諧

### 安全與健康

我們深刻明白採礦行業固有的危險性質，因此我們將員工的健康與安全擺在第一。根據我們的人員安全和健康綜合管理政策，為保障員工的職業安全和健康，通過加強多種形式的安全管理，盡量避免及減少安全事故的發生、提高公司財產的安全性以及防治職業病危害。



礦區文化牆（楊莊鐵礦）



安全應急救援演練 1（楊莊鐵礦）



選廠安全宣傳欄（楊莊鐵礦）



安全應急救援演練 2（楊莊鐵礦）

## 0 因工死亡人數

根據“安全第一、預防為主、綜合治理”的核心安全生產方針，建立各級領導、職能部門、工程技術人員、崗位操作人員在生產過程中對安全生產層層負責的責任制度。根據該安全生產責任制，我們對整體生產過程進行定期檢查。如有發現任何責任人失職，其將被問責。

## 0 因工傷損失的工作天數





企業員工現場急救基本知識學習研討會（楊莊鐵礦）

為貫徹執行人員安全政策，保證員工的職業安全，我們的詳細管理辦法如下：

- 制定應急救援預案，並定期組織演練；
- 開展定期安全會議；
- 提供員工安全生產教育和培訓；
- 與爆破承包商和採礦承包商開展定期安全會議；
- 提供員工工作崗前、崗中、離崗后的職業危害健康檢查；
- 建立緊急避險、監測監控、井下人員定位、通訊聯絡、壓風自救、供水施救六大系統；
- 維護地下排水系統，防止地下涌水帶來的危險；
- 建立安全教育的宣傳室和宣傳走廊。

我們不僅重視員工的身體健康情況，為他們提供安全的作業環境；同時我們也重視他們的精神健康情況，為他們提供精神健康管理，其中包括定期與員工溝通以及舉辦健康講座。在我們全面的健康管理體系下，不僅沒有任何因工傷亡人數，我們的員工亦能保持良好的身心狀況。

## 與人和諧

### 僱傭關係

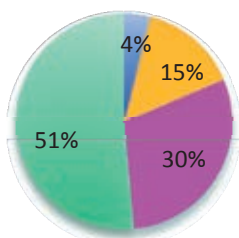
我們十分重視我們的人力資源財富，並體現在我們以人為本的管理理念中。為規範員工招聘錄用制度，避免不公的招聘程序，增強公司的核心競爭力，我們制定了嚴格的招聘和人力資源管理程序。我們的招聘遵守相關招聘管理規定，主要採取公開招聘。招聘工作由人力資源部門負責進行，並由監察部門監督檢查。如發現任何違規招聘，包括聘用未滿 16 周歲的未成年人、強迫勞工以及非法勞工，人力資源部門和監管部門聯合調查、落實並按規定嚴肅處理。

為進一步建立和諧的僱傭關係，我們所有的員工均享有平等的職業發展機會，而不受性別，年齡，地區劃分，角色或用工形式等限制。同時，為保護廣大職工的積極性和創造性，鼓勵人才充分發揮個人的聰明才智，我們的獎勵和福利機制嚴格根據個人的業績和貢獻來制定。

為保護員工的合法僱傭權益，我們根據國家相關法律法規的要求成立了員工社會保障管理規定，維護員工的利益。同時，為保證員工的人生權益以及提高他們的工作效率，我們制定了員工休班制度以規範其管理。

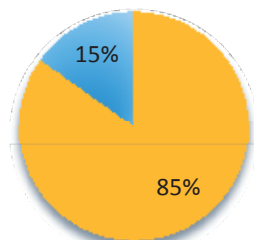
至本報告報告日期止，不包括我們的承包商在內，我們共有 212 位在職員工，其分佈特徵如下：

按僱傭類型劃分



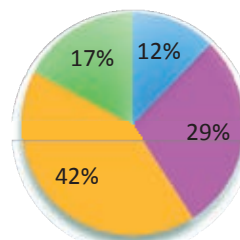
■ 高級管理層  
■ 中級管理層  
■ 行政保障一般人員  
■ 生產工人

按性別劃分



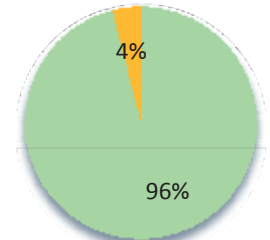
■ 男 ■ 女

按年齡層劃分



■ 20-30(含) ■ 30-40(含)  
■ 40-50(含) ■ 50以上

按地區劃分



■ 沂水縣, 中國山東省  
■ 其他, 中國山東省

## 員工流動率

至本報告年度止，我們的員工流動率為 36.3%，其中大部分來自一線生產工人。在中國農曆新年期間，中國大陸的一線工人較易出現較高的流動性。

類別	2015 人員流動率 (%)
<b>按性別劃分</b>	
男	29.7%
女	6.6%
<b>按僱傭類型劃分</b>	
高級管理層	0.00%
中級管理層	0.00%
行政保障一般人員	3.20%
生產工人	33.10%
<b>按年齡層劃分</b>	
18 – 20 (含) 周歲	0.00%
20 – 30 (含) 周歲	10.60%
30 – 40 (含) 周歲	14.70%
40 – 50 (含) 周歲	9.70%
50 周歲以上	1.30%
<b>按地區劃分</b>	
沂水縣，中國山東省	36.30%
其他，中國山東省	0.00%
中國山東省以外	0.00%

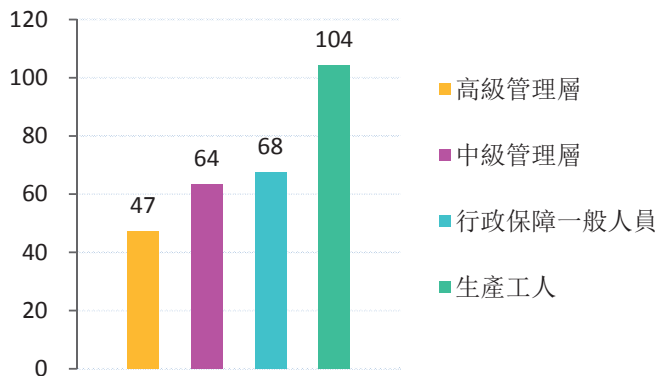
每年，我們的人力資源部門都會定期或不定期對員工組織座談、溝通及員工滿意度調查問卷。至年度結束時，我們請所有員工填寫對於本公司的滿意度調查問卷，調查內容包括員工對本集團的管理、政策、文化、福利待遇及環境氛圍等方面的滿意度情況。綜合利用與員工的溝通方式可以幫助管理層更好地了解員工，從而減少人員流動率。在本報告年度內，我們的調查方式包括與員工面對面的交談和滿意度調查問卷，其中參與調查問卷的員工共 196 位，調查結果顯示員工可以達到工作和生活的良好平衡，對我們的管理具有積極作用。

## 與人和諧

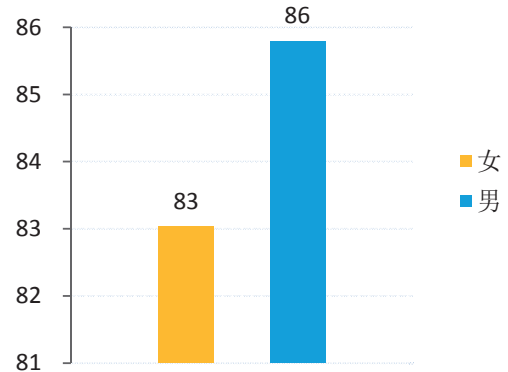
### 培訓與發展

我們堅信員工應該持續不斷地進修和發展，員工的職業素養越高，公司的生產效率也會越高。員工的持續發展具有許多益處，首先可以提升員工的自我滿意度，提升工作表現，預防職業意外，進而提升公司的人才競爭力，並最終推動企業的可持續性發展。因此，為全力支持員工的持續發展，我們發展并制定了員工培訓管理制度，並提供全面的員工培訓課程。

按僱傭類型劃分的年平均受訓時數



按性別劃分的年平均受訓時數



在本報告年度內，我們 100% 的員工均參與職業培訓，平均獲得 85 小時的職業培訓時數。其中女性跟男性員工的平均培訓時數只有 3% 的差別，這顯示我們很好地執行了員工平等待遇政策，在性別方面不存在歧視。從僱傭類型方面來說，一線工人接收的培訓較多，平均有 104 小時/人，這體現出我們十分注重一線工人在技術和安全方面的培訓。



## 與人和諧

### 社區參與和貢獻

為與當地社區建立一個良好的合作關係，創建一個雙贏的局面，我們致力於建立一個綠色、和諧的礦山環境，同時驅動當地的環境、社會和經濟的發展。近幾年，我們做了以下幾方面：

**關心並支持公眾教育事業的發展**，我們為楊莊鐵礦鄰近的沂水縣社區建立了聯合小學，並累計捐助教育事業 **12.1** 萬元人民幣。

近幾年，公司積極為所在礦的周邊村莊提供就業崗位，其中累計提供與秦家莊 **160** 名，水牛 **50** 名，龔丹山 **38** 名，其他村莊約 **120** 名等，合計約 **400 個就業崗位和機會**。這體現了在公司發展的過程中，我們會優先考慮及安置周邊社區的群眾。

**為打造一個可持續性發展的良好環境**，我們在周邊社區的環境管理方面共投資超過 **12** 萬人民幣。我們不但綜合利用我們的副產品進行礦山復墾繼而免費提供自種植的水果和蔬菜給周邊村民，還分別為周邊社區進行荒山綠化治理，村鎮環境治理，以及提供抗霾救災等。

**在扶貧濟困和公益慈善方面**，我們共捐款 **26.35** 萬元人民幣，用於慰籍孤寡老人、籌建愛心家園等。

**為進一步回饋社會、造福群眾以及塑造良好的聲譽和社會形象**，我們贊助社區活動，和積極參與其中，共計貢獻資金超 **70** 萬元人民幣。



周邊社區的居民和員工在楊莊鐵礦內採摘蔬果



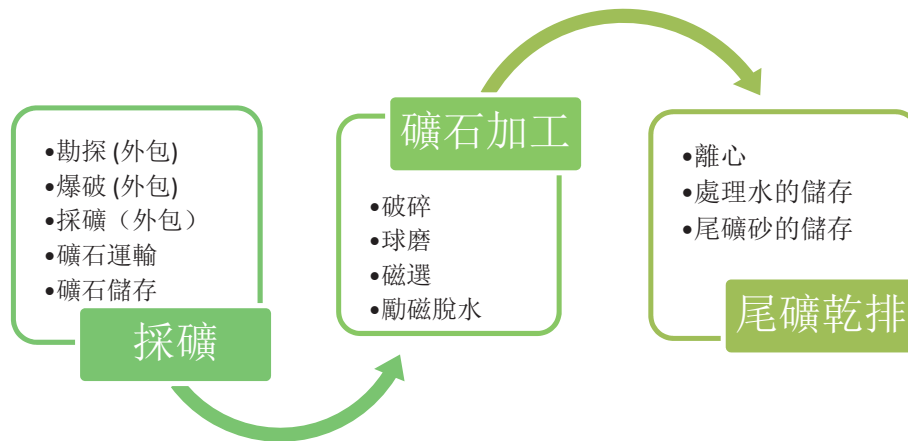
櫻花於人工湖邊盛開，人工湖內的水來自我們自行處理的生產廢水（楊莊鐵礦）

## 與環境和諧

自然環境是我們賴以生存和發展的根本。在公司發展過程中，我們始終堅持“開發中保護，保護中開發”的理念，對於具有潛在環境影響的生產環節同步進行環境治理，維護良好的周邊生態環境。為了使我們的員工擁有一個綠色的工作環境、使我們的周邊社區擁有一個綠色的居住環境、使我們的集團擁有一個具更長服務年限的綠色礦山、使我們的行業擁有更強的國際競爭力，我們主動在集團內部以及周邊社區開展環境管理工作。

我們在 2015 年所消耗的資源類型、總消耗量以及消耗強度（按生產量）如下表所示。其中 2015 年鐵精礦的生產總量為 22,900 噸。

資源類型	總消耗量	消耗強度（每噸產品）
水 (探礦、加工、生活用途)	750,000 立方米	32.75 立方米
電 (探礦、加工用途)	4,893,299 千瓦時	213.68 千瓦時
液化石油氣 (生活用途)	420 千克	0.02 千克
柴油 (運輸用途)	81,900 千克	3.58 千克



我們的生產活動主要包括採礦、礦石加工以及尾礦乾排管理，其中伴隨不同的潛在環境影響。

1. 對空氣質量的潛在影響：

- 採礦及礦石加工過程中產生並釋放的懸浮顆粒物
- 所有加工過程中產生並釋放的溫室氣體
- 爆破及礦石運輸過程中產生並釋放的空氣污染物

2. 對水資源的潛在影響：

- 勘探及爆破過程中減少地下水的含量
- 勘探及爆破過程中改變地表水動力和地下水動力
- 礦石加工過程中降低水資源的質量

3. 對土地的潛在影響：

- 處理水及尾礦砂的儲存佔用土地面積
- 勘探及爆破過程中改變地質結構

4. 對生態系統的潛在影響：

- 礦區內外的動植物棲息地損失
- 動植物的豐富性和多樣性減少、種群減少
- 生態系統分裂

我們採取有效措施以避免及減少上述潛在的環境影響，具體內容請參閱以下章節。



## 與環境和諧

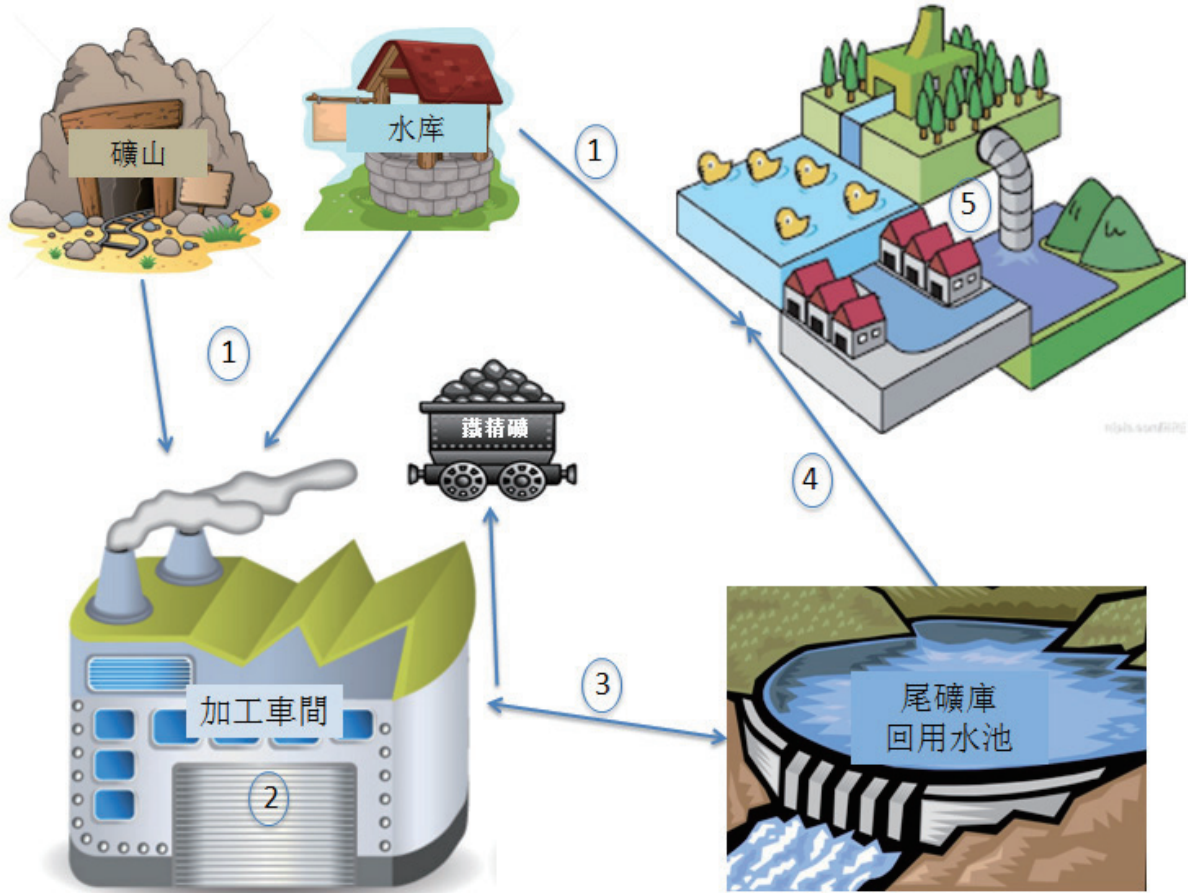
### 水資源管理



專利尾礦干排系統（楊莊鐵礦）

**廢水零排放**—作為一個真正的綠色礦山，這真實地反映了我們“節約用水、一水多用”的基本原則。此處的廢水零排放特指礦石加工過程的廢水和生活污水，分別被完全收集後經過我們的尾礦乾排系統和生活污水處理設施進行處理。礦石運輸及儲存等過程中噴水降塵的廢水因數量極少並快速蒸發，本報告中不進行討論。

我們的生產過程採用物理選礦方法，減少任何可能由化學選礦方法帶來的影響。我們發明了尾礦乾排處理系統以幫助我們達到廢水零排放並將尾礦砂的使用率最大化。我們的水循環利用如下圖所示：



1. 收集地下採礦過程產生的地下湧水、雨水以及水庫水作為採選礦用水及灑水降塵，並有部分井水用於生活用途；
2. 將收集的水主要用於選礦加工車間，選礦廢水被水循環設備收集；
3. 利用尾礦乾排系統處理於選礦加工車間收集的廢水，將水和尾礦砂分離後把水儲存於回用水池，循環利用於選礦加工；
4. 回用水池的部分水將會用於人工湖內；
5. 生活污水經自有的處理設施處理後用於礦區內綠化灌溉。

我們的尾礦乾排系統不僅取得國家專利，並且其處理能力完全滿足我們在本報告年度生產所需用水，實現 100% 利用循環水進行生產。同時，我們的天然水資源和處理後的循環水均符合相關的國家標準，可用於相應的生產、生活和綠化用途。





## 與環境和諧

### 能源與礦產資源

能源利用和世界氣候變化的相互平衡對於我們的長期可持續發展具有重要意義。我們盡可能提升資源和能源的利用效率，減緩氣候變化的速度。

**資源利用：**我們以提高作業回採率為目標，選擇淺孔留礦法和分段礦房採礦法進行採礦，使得我們能夠將探明鐵礦石的利用效率最大化、延長礦區服務年限。

**能源利用：**我們深刻意識到企業在全球溫室氣體減排方面扮演主要角色。因此我們致力於減少自身的溫室氣體排放量，並且鼓勵我們的持份者參與其中。我們主要採取的溫室氣體減排方法如下所述。

我們對所采的鐵礦石進行預選，拋出廢石，降低我們的入磨量。礦石預選幫助我們減少能耗和用電量，並減少了我們的直接溫室氣體排放量和空氣污染物。

我們改進選礦加工步驟，通過採用多碎少磨的工藝來降低礦石入磨粒度。這項改進也幫助我們減少能耗和用電量，相應地也減少了溫室氣體排放量；同時較細的礦石粒度有助於提升磁選工藝的作業效率，提高最終鐵精礦的產品質量。

作為中國第一批掛牌的綠色礦山，我們在礦區範圍內種植了大量精選的植物，為實施碳補償以抵消我們的溫室氣體排放打下基礎。關於綠化造林的詳細內容，請參閱“生物多樣性及土地利用”。



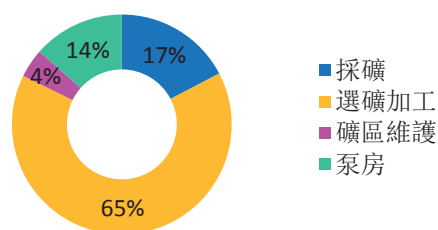
### 2015 年度溫室氣體排放及去除

溫室氣體排放	二氧化碳排放當量 (tons of CO <sub>2</sub> e)	二氧化碳排放當量/生產總量 <sup>c</sup> (tons of CO <sub>2</sub> e/ton)
範圍 1 固定排放源	0.33	/
範圍 2 不可再生電力	3,912.19	/
合計	<b>3,912.52</b>	<b>0.17</b>

備註：

- 該等數據的統計範圍不包括已外包的勘探及爆破工作；
- 我司自擁有的運輸車輛排放的溫室氣體（範圍 1 移動排放源）十分稀少，因主要的運輸工作由承包商進行，故不在本報告中進行披露；
- 生產單位為每噸鐵精礦，本報告年度總鐵精礦生產量為 22,900 噸。

#### 範圍1 和範圍2 按排放源分類的溫室氣體排放 二氧化碳排放當量總量



範圍 3 間接溫室氣體去除	樹木種植量	二氧化碳排放當量 (tons of CO <sub>2</sub> e)
柿子樹	214	4.922
銀杏	74	1.702
洋槐樹	105	2.415
柳樹	383	8.809
黑松	216	4.968
雪松	200	4.6
法桐	87	2.001
本地槐	1	0.023
榆樹	2	0.046
塔松	596	13.708
白楊樹	404	9.292
合計	<b>2282</b>	<b>52.486</b>

備註：該統計數據內的樹木自公司成立後陸續被種植，並均有能力生長到 5 米或以上。

根據現時的能源消耗類型，我們將考慮利用可再生電力（如風力發電）代替部分能源需求的可能性。



對尾礦砂進行水泥混合料的綜合利用 1 (楊莊鐵礦)

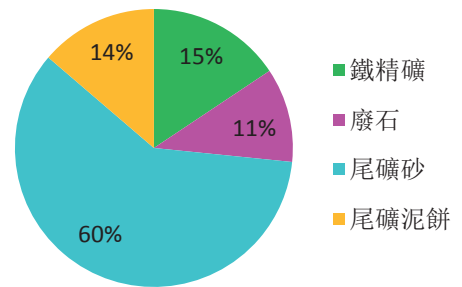


對尾礦砂進行水泥混合料的綜合利用 2 (楊莊鐵礦)

**我們的空氣污染物**主要是採礦及礦石露天儲存時產生的懸浮顆粒物，主要利用灑水方式降塵；選礦加工過程中產生的懸浮顆粒物首先由灑水降塵，再利用除塵塔進一步除塵後排放於大氣中，排放濃度符合相關國家標準。我們自擁有的車輛數量極少且均有尾氣淨化裝置，排放的二氧化硫和氮氧化物含量極少，因此本階段不進行披露。對於外包給承包商的勘探、爆破和採礦工作，本報告亦不進行披露。

### 2015年度選礦加工產品

鐵礦石加工總量



**我們的無害排放**主要包括生活垃圾和採礦加工後的廢料。

於 2015 年，我們共加工約 146,500 噸鐵礦石並生產 22,900 噸鐵精礦，同時伴有廢石、尾礦砂及尾礦泥餅等廢料。我們綜合利用該等廢料，將廢石用於鋪路，尾礦砂和尾礦泥餅用於生產水泥和土地回填。該等措施免去尾礦壩的形成，極大地減少了土地佔用面積和發生潰壩的風險。

關於辦公大樓和員工生活區域所產生的生活垃圾，其主要由地方垃圾回收站進行回收。

**零有害排放**，我們的生產過程僅採用物理方法，無使用任何化學藥劑。

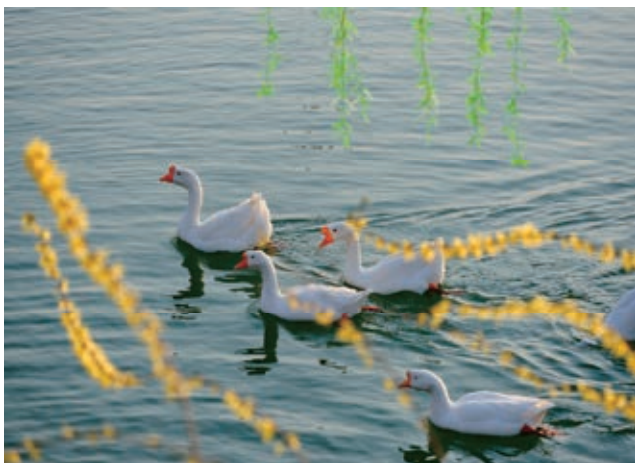
## 與環境和諧

### 生物多樣性與土地利用

我們的業務主要對於當地的物理環境存在潛在的影響，從而進一步影響當地的生物環境。若沒有適當的管理系統，當地生態系統將可能失衡，造成不可逆的環境影響。因此，我們通過預防、控制、減輕及補償的方式，重點保護我們的土地和生態系統。近幾年，我們在自然資源保育和生態建設方面投資超過 5200 萬元人民幣，其中資源保育內容涵蓋水資源和礦物資源等。

- 可綠化面積的綠化覆蓋率達 **100%**;
- **100%**利用尾礦幹排系統處理的循環水作為本報告年度的生產用水
- 磁性鐵回收率**高**，增加礦產資源利用率
- 主動種植超過 **200,000** 顆樹木及其他植物
- 對龔丹山山體進行地理環境整治，包括坡面整理約 **9,500 平方米**，裂縫治理約 **1,280 米**，爆破危岩約 **15,425 立方米**，土方回填約 **3,900 立方米**，以及草地綠化約 **10,479 平方米**等
- 對高速公路兩側可視範圍內已毀壞的山體進行全面治理綠化

對於公司成立前應用的露天採礦場以及尾礦壩，我們對採礦區域進行綠化治理，對尾礦壩體進行削坡、加寬、鞏固以及綠化，將尾礦壩潰壩的可能性降到最低。在當地政府及周邊社區的見證下，我們在環境治理方面取得有效成果，並最終掛牌成為第一批由國土資源部和中國礦業聯合會共同認證的國家級綠色礦山，為掛牌的 5 個鐵礦山之一。



人工湖內的魚群和天鵝（楊莊鐵礦）



# 管理層討論與分析

## 業務回顧

本集團的主要業務為於中華人民共和國（「中國」）山東省從事鐵礦石及鈦鐵礦勘探、採礦和加工及銷售鐵精礦。自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。本集團的主要客戶是鄰近地區的鐵團及鋼鐵生產商。自2015年以來，本集團開始在中國從事融資租賃活動。

本公司之間接全資附屬公司山東興盛礦業有限責任公司（「山東興盛」）於2012年12月19日與楊文興先生訂立買賣協議，以代價人民幣20.9百萬元收購魯興鈦業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。

於2015年4月，天津恒盛融資租賃有限公司（「天津恒盛」）於中國天津成立，主要從事從國內外購買租賃財產、租賃財產的殘值處理及維修以及租賃交易諮詢和擔保等融資租賃業務。

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。

本公司股份（「股份」）已於2012年4月27日首次在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市，以發售價每股股份1.23港元發行合共129,760,000股股份。

本集團於截至2015年12月31日止年度取得收入約人民幣294.5百萬元，較截至2014年12月31日止年度的收入人民幣426.1百萬元減少約人民幣131.6百萬元或30.9%。收入減少主要由於(1)生產自楊莊鐵礦鐵礦石的鐵精礦銷售減少約人民幣97.2百萬元；(2)採購自其他供應商及／或生產自粗鐵粉的混合鐵精礦銷售減少約人民幣86.6百萬元；及(3)截至2015年12月31日止年度生產自諸葛上峪鈦鐵礦及魯興鈦業的鐵精礦銷售分別減少約人民幣0.7百萬元及約人民幣5.0百萬元。該減少被粗鐵粉貿易營業額上升所抵銷，粗鐵粉貿易的營業額由截至2014年12月31日止年度約人民幣125.6百萬元增加約人民幣58.1百萬元至截至2015年12月31日止年度的人民幣183.7百萬元。



截至2015年12月31日止年度本公司擁有人應佔綜合虧損總額約人民幣261.4百萬元，較截至2014年12月31日止年度的約人民幣78.7百萬元增加約人民幣182.7百萬元或約232.1%。此乃主要由於(1)毛利減少，由截至2014年12月31日止年度約人民幣0.8百萬元毛利減少約人民幣35.5百萬元至截至2015年12月31日止年度約人民幣34.7百萬元毛損。主要原因為(i)採購自其他供應商及／或生產自粗鐵粉的混合鐵精礦的毛利減少，由截至2014年12月31日止年度約人民幣2.2百萬元毛利減少約人民幣14.4百萬元至截至2015年12月31日止年度的約人民幣12.2百萬元毛損；(ii)自楊莊鐵礦的鐵礦石所生產之鐵精礦毛利減少，由截至2014年12月31日止年度的約人民幣1.6百萬元毛利減少約人民幣4.9百萬元至截至2015年12月31日止年度的約人民幣3.3百萬元毛損；及(iii)粗鐵粉貿易的毛利減少，由截至2014年12月31日止年度的約人民幣0.3百萬元毛利減少約人民幣21.7百萬元至截至2015年12月31日止年度的約人民幣21.4百萬元毛損；(2)發行非上市認股權證損失約人民幣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元及行權價每份認股權證人民幣0.319元予以發行；及(3)資產減值虧損增加約人民幣118.8百萬元，由截至2014年12月31日止年度約人民幣17.8百萬元增加至截至2015年12月31日止年度約人民幣136.6百萬元。

## 管理層在2015年採取的措施：

### 一、 繼續加大研發力度，助力產業技術升級，傳統礦山公司蛻變成為國家高新技術企業。

- 1、 2015年，與俄羅斯國家科學院西伯利亞分院合作有重大進展。

本集團全資附屬公司山東興盛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引進」的先進技術。此次合作有助解決本集團貧次鈦鐵礦鈦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，提高鈦綜合回收率。於2015年7月14日，山東興盛與俄羅斯科學院西伯利亞分院就「從鈦鐵礦中高效提取鈦新工藝技術引進」簽署正式的合作協議。雙方就「從鈦鐵礦中高效提取鈦新工藝技術引進」進行深度合作。

- 2、 本集團積極加大中國科學院過程研究所的科研支持力度。

2015年，在已經取得階段性重大技術成果的基礎上，本集團希望儘早完成76%以上鈦精礦濕法冶金工藝的研發和創新。目前，工作進展順利。

- 3、 2015年，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。

# 管理層討論與分析

## 4、 傳統礦山公司蛻變成為國家高新技術企業。

本集團全資附屬公司山東興盛2015年獲得7個計算機軟體著作權登記證書和5個實用新型專利證書。於2015年12月10日，山東興盛獲得山東省科學技術廳、山東省財政廳、山東省國家稅務局及山東省地方稅務局通知，山東興盛已通過各項的審批，將獲授予國家高新技術企業資格。山東興盛在核心自主知識產權、科技成果轉化能力、研發組織管理水準和經營業績可成長性方面取得國家認定。本集團成功的從傳統的鐵礦山企業蛻變成為國家高新技術企業，為本集團未來持續盈利能力的提升打下堅實的基礎。

## 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，融資租賃業務成為本集團新的經濟增長點。

2015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、租賃財產的殘值處理及維修以及租賃交易諮詢和擔保等。目前公司營運正常。

## 三、 利用再融資的平台作用，積極募集資金。

2015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153.2百萬元。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援。

## 四、 積極爭取政府資源等政策補助。

根據國家相關政策資訊，積極爭取專項資金支援，2015年共獲得政府政策資金約人民幣7.6百萬元。

## 五、 苦練內功，統一思想，加強團隊建設培訓和管理。

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，適時實施末尾淘汰管理，根據市場現實情況和經營情況減員增效，實施績效考核。為企業轉型，為自我生存而戰。拋棄不切實際的抱怨和指責，杜絕等、靠、拖現象。自強自立，打造優秀團隊。

## 六、完善企業管理制度和安全條例。

始終嚴格執行《礦產資源法》、《安全生產法》中的安全規定，建立健全了「三級」安全生產管理機構和安全管理規章制度，制定嚴密規範的安全生產事故防範預案和應急救援預案。重視安全生產知識的宣傳教育工作，充分利用廠區院牆、車間、廠房等員工生活和工作的地方，設立安全生產宣傳欄和宣傳警示牌，共設置宣傳圖板和標語300餘幅，定期對所有人員進行安全生產知識培訓與考核，營造安全氛圍濃厚的工作環境。

## 七、加強對預付帳款的管理。

2015年，首先建立供應商信用評級系統，嚴格審批購貨合同的條款，建立嚴密的預付帳款審批流程，業務發生後，及時督促發票開具入帳。杜絕預付帳款清帳不及時，進一步加強後續跟蹤責任落實。

## 八、持續走科技創新，發展循環經濟之路。

集團堅持依靠科技創新，提高生產效率，走循環經濟之路。在礦山和生產區，形成一個風景優美的湖泊景區。區內引種的20萬株沙棘樹、6,000棵杏樹等已經規模生長，湖內天鵝成群，與十幾萬尾鯉魚、草魚等魚兒暢遊成趣，湖邊丹桂飄香，各色樹木綠色成蔭，已經成為遠近聞名的礦山景區。

而這一切都源自於依靠科技創新，提升生產效率，節約能源消耗，走出一條可持續發展的循環經濟之路。

以水資源節約利用為例，該公司尾礦幹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，有效的節約了水資源。為此，2012年該公司獲得了國家知識產權局頒發的尾礦幹排系統專利證書，被山東省國土資源廳認定為「山東省尾礦幹排亮點工程和示範工程」。

## 九、兼併和收購。

2015，本集團繼續在從鈦礦的開採、選礦、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下功夫，除就以上自身的研發生產，與中科院的研發合作，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，公司還在全鈦產業企業的並購方面進行了大量的盡職調查和項目篩選，不放過任何可能的並購整合之路，尋找商機進行合作。

# 管理層討論與分析

## 十、 清潔能源研究。

作為上市資源控股公司，2015年本集團對於國家政策鼓勵的以風力發電、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的新能源合作研究。集團根據自有礦山獨有的地理位置和風力、太陽能等資源的獵取進行規劃，有可能會在適當的時機介入該行業；同時，並就未來上市集團是否就該行業發展成為一個全國範圍的有極大潛力的板塊進行研究；如清潔能源方案可行，一旦目標明確，本集團將不會放過任何一個可能的機會，全力爭勝，做大做強，以回報投資者。

## 運營回顧及資本支出

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，關注新經濟常態下中國在資源戰略等方面的政策，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畫，為未來發展奠定基礎。

## 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判斷，及時做好生產計畫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，本集團計畫於2015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。由於2015年市場低迷，本集團控制了生產加工，進一步維護自有礦山，保護資源。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，本集團對楊莊礦區投入約人民幣6.1百萬元。

2015年，楊莊礦區開採鐵礦石約0.44百萬噸，加工鐵礦石約0.15百萬噸，生產約0.02百萬噸含鐵量65%的鐵精礦。

2015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40萬噸的採礦許可證。

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，該條生產線目前正在生產運營。本集團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。

由於市場低迷，2013年諸葛上峪礦區進行的2.0百萬噸選礦生產線的建設放緩了投資，2015年，本集團對諸葛上峪鈦鐵礦投入約人民幣2.1百萬元。

2015年，諸葛上峪鈦鐵礦沒有進行勘探、開採和加工活動。

## 3、 秦家莊鈦鐵礦

2015年，本集團計畫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，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。

本集團計畫將根據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，在該礦區投入約人民幣0.06百萬元，沒有進行勘探、開採、加工活動。

## 5、 高莊上峪鈦鐵礦

2015年，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，該礦區沒有產生資本性開支，也沒有進行勘探和開採活動。



# 管理層討論與分析

## 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，為可能的並購項目（如有）或鈦產業鏈的延伸提供資金支持。

2015年，集團利用再融資平台，配售集團股票，融資約人民幣153.2百萬元。

- 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，計畫適時介入融資租賃業務和基金的投融資業務，力爭使新業務成為上市集團新的經濟增長點。

2015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、租賃財產的殘值處理及維修以及租賃交易諮詢和擔保等。目前公司營運正常。

## 三、技術創新等業務

- 1、 2015年，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，新工藝研究正有序研究進行中。

- 2、 積極加大中國科學院過程研究所的科研支援力度，在已經取得階段性重大技術成果的基礎上，儘早完成76%以上鈦精礦濕法冶金工藝的研發和創新。

2015年與中國科學院過程研究所76%鈦產品濕法冶金的合作研究正在進行階段，工作進展順利。

- 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年與俄羅斯科學院西伯利亞分院合作有重大進展。於2015年7月14日，本集團全資附屬公司山東興盛與俄羅斯科學院西伯利亞分院就從鈦鐵礦中高效提取鈦新工藝技術引進簽署正式的合作協議。雙方就從鈦鐵礦中高效提取鈦新工藝技術引進進行深度合作。

#### 4、 傳統礦山公司蛻變成為國家高新技術企業。

本集團全資附屬公司山東興盛2015年獲得7個計算機軟體著作權登記證書和5個實用新型專利證書。於2015年12月10日獲得山東省科學技術廳、山東省財政廳、山東省國家稅務局及山東省地方稅務局通知，山東興盛已通過各項的審批，將獲授予國家高新技術企業資格。在核心自主知識產權、科技成果轉化能力、研發組織管理水準和經營業績可成長性方面取得的國家認定。本集團成功的從傳統的鐵礦山企業蛻變成為國家高新技術企業，為本集團未來持續盈利能力的提升打下堅實的基礎。

## 四、 燃料油業務

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

由於市場行情原因，2015年沒有進行燃料油的進口和銷售業務。

## 五、 開拓潔淨能源業務

2015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。計畫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。

總之，2015年，本集團及時根據市場形勢變化，適時有針對性地調整工作計畫，加大人才的儲備和培養，做好計畫的實施和檢討，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。

## 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量及資源。根據獨立技術顧問Micromine諮詢服務公司（「Micromine」）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採用以下假設，已於2013年更新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. 楊莊鐵礦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約0.27百萬噸。

## 秦家莊鈦鐵礦項目

2011年11月1日至2013年12月31日期間，秦家莊鈦鐵礦項目未報告發生勘探或採礦活動，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重大變化，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12月31日，秦家莊鈦鐵礦項目未發生勘探和採礦活動。

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12月31日的估計資源及儲量如下：

於2015年12月31日之JORC礦石儲量估計：*(附註：2013年12月31日之JORC礦石儲量減2014年1月1日至2015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	5.86	199.60	45.33
— 可能	31.20	346.20 <sup>(附註)</sup>	41.30
<b>礦石總儲量</b>	<b>37.06</b>	<b>545.80</b>	<b>86.63</b>
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

附註：可能總儲量當中，地下儲量約為256.29百萬噸。

# 管理層討論與分析

於2014年12月31日之JORC礦石儲量估計：(附註：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 <sup>(附註)</sup>	41.30
<b>礦石總儲量</b>	<b>37.50</b>	<b>545.80</b>	<b>86.63</b>

附註：可能總儲量當中，地下儲量約為256.29百萬噸。

於2015年12月31日之楊莊鐵礦資源量估計：(附註：2013年12月31日之JORC礦產資源量減2014年1月1日至2015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	11.3	3.25	26.0	10.6
控制	50.1	3.25	26.8	10.4
<b>已探明及控制總量</b>	<b>61.4</b>	<b>3.25</b>	<b>26.6</b>	<b>10.4</b>
推斷	17.6	3.22	24.6	8.7
<b>資源總量</b>	<b>79.0</b>	<b>3.24</b>	<b>26.2</b>	<b>10.0</b>

附註：有關數目已取整以反映該等資源量為估計數。  
資源量最終不一定產生利潤。

於2015年12月31日之諸葛上峪鈦鐵礦資源量估計：(附註：2013年12月31日之JORC礦產資源量減2014年1月1日至2015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
<b>已探明及控制總量</b>	<b>632.8</b>	<b>3.17</b>	<b>6.19</b>	<b>14.10</b>
推斷	4.0	3.13	5.92	15.03
<b>資源總量</b>	<b>636.8</b>	<b>3.16</b>	<b>6.19</b>	<b>14.10</b>



# 管理層討論與分析

於2015年12月31日之秦家莊鈦鐵礦項目資源量估計：(附註：2013年12月31日之JORC礦產資源量，於2014年至2015年期間未發生勘探活動或開採活動)

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
資源總量	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. 四線部份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2015年12月31日資源及儲量估計：(附註：2013年12月31日之委聘山東省第八地質礦產勘查院更新查驗報告資源及儲量，減2014年1月1日至2015年12月31日期間的開採量)

資源及儲備類型	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2014年12月31日資源及儲量估計：(附註：2013年12月31日之委聘山東省第八地質礦產勘查院更新查驗報告資源及儲量，減2014年1月1日至2014年12月31日期間的開採量)

資源及儲備類型	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

## 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。山東興盛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。根據該項目的鈦鐵礦詳查報告，估計於2012年9月2日勘探面積中含有約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12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其他擴充規劃。

## 澳大利亞勘探許可證

於2015年12月31日，興盛國際擁有6張已授出的西澳大利亞勘探許可證及2張已授出南澳大利亞勘探許可證。

2013年，Mt Watson一直在進行鑽探。Mt Watson項目(「該項目」)為興盛國際與Kabiri Resources Pty Ltd(「Kabiri Resources」)的合資項目，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日的公佈。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日的公佈。

於2015年，興盛國際於澳大利亞並無其他勘探活動。

# 管理層討論與分析

礦權支出為人民幣2.6百萬元（約0.5百萬澳元）及有關Mt Watson的資本化礦權收購費用為人民幣3.3百萬元（約0.6百萬澳元）。

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／		授出日	屆滿日	面積及地點	礦權續期情況		目標礦物
	申請人					現狀	（如在1年屆期）	
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、鉍
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 YilgarnShires， 204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， 99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， 10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

## 南澳大利亞

礦權	登記持有人／		授出日	屆滿日	面積及地點	礦權續期情況		商品
	申請人					現狀及計劃	（如在1年屆期）	
EL4830 (ELA-234/10)	興盛國際		2012年1月20日	2016年1月19日	309平方公里 Mulga Well Area	活躍	不適用	金、鉍、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

# 管理層討論與分析

## 勘探、開發及採礦生產活動及成本

下表載列本集團的礦山經營成本總額的概要：

	截至12月31日止年度	
	2015年 千噸	2014年 千噸
<b>產量</b>		
礦石開採量	442	2,280
	截至12月31日止年度	
	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元
<b>採礦成本</b>		
僱用人工	11,639	51,132
運輸	3,889	17,087
燃料、電力、用水及其他服務	1,540	6,767
非所得稅、資源稅及其他政府收費	2,042	14,555
小計	19,110	89,541
<b>加工成本</b>		
僱用人工	1,630	21,114
消耗品	1,129	15,816
燃料、電力、用水及其他服務	6,909	51,510
管理	2,631	11,279
運輸	606	6,199
非所得稅、資源稅及其他政府收費	8	684
小計	12,913	106,602
<b>開採及加工成本總額</b>	<b>32,023</b>	<b>196,143</b>
<b>管理開支</b>		
環境保護及監測	5,397	6,402
其他管理費	43,230	46,807
產品營銷及運輸	1,650	1,820
非所得稅、資源稅及其他政府收費	256	316
小計	50,533	55,345
<b>經營開支總額</b>	<b>82,556</b>	<b>251,488</b>
<b>其他成本</b>		
折舊及攤銷	28,093	27,558
<b>生產成本總額</b>	<b>110,649</b>	<b>279,046</b>

## 合約及承諾

本集團於2015年訂立8份新合約，總金額達約人民幣1.1百萬元。詳情概述如下：

### 楊莊鐵礦

合約類型	已簽署 合約數目	總金額 人民幣百萬元
(i) 設備供應商	1	0.2
(ii) 技術服務	5	0.1
總額	6	0.3

### 諸葛上峪鈦鐵礦

合約類型	已簽署 合約數目	總金額 人民幣百萬元
(i) 技術服務	2	0.8

## 財務回顧

截至2015年12月31日止年度，本集團錄得收入約人民幣294.5百萬元，較截至2014年12月31日止年度約人民幣426.1百萬元減少約30.9%。截至2015年12月31日止年度，總銷售額中約62.4%來自粗鐵粉貿易，而餘下的約35.8%總銷售額為集團內的加工廠所生產的鐵精礦及鈦精礦銷售。本集團主要向中國山東省的鐵團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

本集團生產的約57%及65%鐵精礦單位價格主要根據本集團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，以及山東鋼鐵行業的前景。

57%及65%鐵精礦截至2015年12月31日止年度的平均單位售價分別為每噸人民幣433.5元及人民幣479.3元，較截至2014年12月31日止年度的平均單位售價每噸約人民幣647.3元及人民幣831.4元分別減少約33.0%及42.4%。有關減少主要是由於中國經濟於截至2015年12月31日止年度持續放緩。



# 管理層討論與分析

## 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（包括但不限於）全球、中國及山東對鈦鐵礦產品的供求以及山東鋼鐵業前景等市況所影響。

截至2015年12月31日止年度，本集團並無生產任何鈦精礦。

## 收入

本集團收入乃來自貿易活動及來自其向外部客戶銷售產品（扣除增值稅）。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、市場狀況及產品價格影響。下表載本集團列於所示期間收入的明細：

	截至2015年 12月31日止年度 人民幣千元		截至2014年 12月31日止年度 人民幣千元	
<b>收入</b>				
<b>銷售本集團所生產的鐵精礦</b>				
— 來自楊莊鐵礦的鐵礦石（65%鐵精礦）	48,164	16.4%	145,318	34.1%
— 來自諸葛上峪鈦鐵礦的鈦鐵礦（57%鐵精礦）	1,213	0.4%	1,960	0.5%
— 來自魯興鈦業的鈦鐵礦（57%鐵精礦）	4,168	1.4%	9,204	2.2%
— 採購自其他供應商及／或生產自粗鐵粉的混合鐵精礦（65%鐵精礦）	51,955	17.6%	138,590	32.5%
	<b>105,500</b>	<b>35.8%</b>	<b>295,072</b>	<b>69.3%</b>
<b>銷售本集團所生產的鈦精礦</b>				
— 來自諸葛上峪鈦鐵礦的鈦鐵礦（46%鈦精礦）	9	0.0%	2,612	0.6%
<b>來自貿易活動的銷售</b>				
— 來自粗鐵粉	183,692	62.4%	125,582	29.5%
<b>其他</b>				
	5,280	1.8%	2,816	0.6%
	<b>294,481</b>	<b>100%</b>	<b>426,082</b>	<b>100%</b>

# 管理層討論與分析

下表載列於所示期間本集團所出售鐵精礦、鈦精礦及貿易產品數量的明細：

	截至2015年 12月31日 止年度 (千噸)	截至2014年 12月31日 止年度 (千噸)
<b>本集團所生產的鐵精礦銷量</b>		
－ 來自楊莊鐵礦的鐵礦石 (65%鐵精礦)	98.5	185.4
－ 來自諸葛上峪鈦鐵礦的鈦鐵礦 (57%鐵精礦)	2.3	2.9
－ 來自魯興鈦業的鈦鐵礦 (57%鐵精礦)	10.1	14.4
－ 採購自其他供應商及／或生產自粗鐵粉的 混合鐵精礦 (65%鐵精礦)	110.4	156.0
	221.3	358.7
<b>本集團所生產的鈦精礦銷量</b>		
－ 來自諸葛上峪鈦鐵礦的鈦鐵礦 (46%鈦精礦)	0.01	3.2
<b>貿易活動的銷量</b>		
－ 來自粗鐵粉	417.0	241.0
	638.3	602.9

# 管理層討論與分析

下表按所使用材料種類載列本集團鐵精礦及鈦精礦總產量：

	截至2015年		截至2014年	
	12月31日止年度 (千噸)	(概約)	12月31日止年度 (千噸)	(概約)
<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數量 (65%鐵精礦)	22.9	16.2%	226.1	56.6%
來自諸葛上峪鈦鐵礦的鈦鐵礦所生產的 鐵精礦數量 (57%鐵精礦)	-	-	4.5	1.1%
來自魯興鈦業的鈦鐵礦所生產的鐵精礦數量 (57%鐵精礦)	-	-	16.6	4.1%
來自採購自其他供應商及／或生產自 粗鐵粉的混合鐵精礦數量 (65%鐵精礦)	118.5	83.8%	152.4	38.2%
	<b>141.4</b>	<b>100%</b>	399.6	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 鈦精礦數量 (46%鈦精礦)	-	-	6.7	62.4%
來自魯興鈦業的鈦鐵礦所 生產的鈦精礦數量 — 20%至30%的鈦精礦	-	-	4.1	37.6%
	-	-	10.8	100%

## 管理層討論與分析

於2015年，本集團因鋼鐵市場下滑而策略性地減少銷售及生產鐵精礦及鈦精礦，以保護本集團資源。截至2015年12月31日止年度，收入主要來自向本集團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。

本集團收入減少約人民幣131.6百萬元或30.9%至截至2015年12月31日止年度約人民幣294.5百萬元，截至2014年12月31日止年度則為人民幣426.1百萬元。收入減少主要由於(1)生產自楊莊鐵礦鐵礦石的鐵精礦銷售減少約人民幣97.2百萬元；(2)採購自其他供應商及／或生產自粗鐵粉的混合鐵精礦銷售減少約人民幣86.6百萬元；及(3)截至2015年12月31日止年度生產自諸葛上峪鈦鐵礦及魯興鈦業的鐵精礦銷售分別減少約人民幣0.7百萬元及約人民幣5.0百萬元。該減少被粗鐵粉貿易營業額增加所抵銷，粗鐵粉貿易的營業額由截至2014年12月31日止年度約人民幣125.6百萬元增加約人民幣58.1百萬元至2015年12月31日止年度的人民幣183.7百萬元。

楊莊鐵礦鐵礦石所生產的鐵精礦銷售減少主要是由於鋼鐵市場轉差，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銷售由截至2014年12月31日止年度約人民幣138.6百萬元下跌約62.5%至截至2015年12月31日止年度約人民幣52.0百萬元，主要由於中國經濟增長放緩及山東省鋼鐵製造商的需求低迷，管理團隊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。

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上升約46.3%，主要由於粗鐵粉貿易的營業額由截至2014年12月31日止年度約人民幣125.6百萬元增加至截至2015年12月31日止年度約人民幣183.7百萬元。



# 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：

	截至2015年 12月31日止年度 人民幣千元		截至2014年 12月31日止年度 人民幣千元	
<b>銷售成本</b>				
<b>本集團所生產鐵精礦的銷售成本</b>				
— 來自楊莊鐵礦的鐵礦石 (65%鐵精礦)	51,464	15.6%	143,746	33.8%
— 來自諸葛上峪鈦鐵礦的鈦鐵礦 (57%鐵精礦)	1,287	0.4%	2,401	0.6%
— 來自魯興鈦業的鈦鐵礦 (57%鐵精礦)	4,515	1.4%	12,040	2.8%
— 採購自其他供應商及／或生產自粗鐵粉的混合鐵精礦 (65%鐵精礦)	64,106	19.5%	136,433	32.1%
	<b>121,372</b>	<b>36.9%</b>	<b>294,620</b>	<b>69.3%</b>
<b>本集團所生產鈦精礦的銷售成本</b>				
— 來自諸葛上峪鈦鐵礦的鈦鐵礦 (46%鈦精礦)	8	0.0%	2,869	0.7%
<b>貿易活動的銷售成本</b>				
— 粗鐵粉	205,115	62.3%	125,287	29.4%
<b>其他</b>				
	2,729	0.8%	2,462	0.6%
	<b>329,224</b>	<b>100%</b>	<b>425,238</b>	<b>100%</b>

銷售成本主要於我們生產鐵精礦和鈦精礦期間及來自就貿易目的採購鐵相關產品而產生。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、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。

銷售成本總額跌至截至2015年12月31日止年度人民幣329.2百萬元，較截至2014年12月31日止年度人民幣425.2百萬元減少約人民幣96.0百萬元或約22.6%。銷售成本減少與截至2015年12月31日止年度本集團收入下跌相一致；主要原因為(1)截至2015年12月31日止年度，生產自楊莊鐵礦的鐵精礦、諸葛上峪的鈦鐵礦石及魯興鈦業的鈦鐵礦石的鐵精礦銷售下降91.8千噸；及(2)截至2015年12月31日止年度，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45.6千噸。

# 管理層討論與分析

## (毛損)／毛利及(毛損)／毛利率

下表載列於所示期間本集團(毛損)／毛利及(毛損)／毛利率的明細：

	截至2015年 12月31日止年度 人民幣千元		截至2014年 12月31日止年度 人民幣千元	
<b>(毛損)／毛利</b>				
<b>本集團生產的鐵精礦的(毛損)／毛利</b>				
－來自楊莊鐵礦的鐵礦石(65%鐵精礦)	(3,300)	9.5%	1,572	186.3%
－來自諸葛上峪鈦鐵礦的鈦鐵礦(57%鐵精礦)	(74)	0.2%	(441)	(52.3)%
－來自魯興鈦業的鈦鐵礦(57%鐵精礦)	(347)	1.0%	(2,835)	(335.9)%
－採購自其他供應商及／或生產自粗鐵粉 的混合鐵精礦(65%鐵精礦)	(12,151)	35.0%	2,155	255.3%
	(15,872)	45.7%	451	53.4%
<b>本集團生產的鈦精礦的(毛損)／毛利</b>				
－來自諸葛上峪鈦鐵礦的鈦鐵礦 (46%鈦精礦)	1	0.0%	(256)	(30.3)%
<b>貿易活動的(毛損)／毛利</b>				
－來自銷售粗鐵粉	(21,423)	61.7%	296	35.1%
<b>其他</b>				
	2,551	(7.4)%	353	41.8%
	(34,743)	100%	844	100%

# 管理層討論與分析

	截至2015年 12月31日 止年度	截至2014年 12月31日 止年度
<b>(毛損)／毛利率</b>		
<b>鐵精礦的(毛損)／毛利率</b>		
－來自楊莊鐵礦的鐵礦石(65%鐵精礦)	(6.9)%	1.1%
－來自諸葛上峪鈦鐵礦的鈦鐵礦(57%鐵精礦)	(6.1)%	(22.5)%
－來自魯興鈦業的鈦鐵礦(57%鐵精礦)	(8.3)%	(30.8)%
－採購自其他供應商及／或生產自粗鐵粉的混合鐵精礦 (65%鐵精礦)	(23.4)%	1.6%
<b>鈦精礦的毛利／(毛損)率</b>		
－來自諸葛上峪鈦鐵礦的鈦鐵礦(46%鈦精礦)	11.1%	(9.8)%
<b>貿易活動的(毛損)／毛利率－來自粗鐵粉</b>		
	(11.7)%	0.2%
<b>其他</b>		
	48.3%	12.5%
<b>整體(毛損)／毛利率</b>		
	(11.8)%	0.2%

毛利由截至2014年12月31日止年度約人民幣0.8百萬元減少約人民幣35.5百萬元至截至2015年12月31日止年度約人民幣34.7百萬元毛損。下跌的主要原因是(1)採購自其他供應商及／或生產自粗鐵粉的混合鐵精礦的毛利減少，由截至2014年12月31日止年度約人民幣2.2百萬元毛利減少約人民幣14.4百萬元至截至2015年12月31日止年度的約人民幣12.2百萬元毛損；(2)生產自楊莊鐵礦的鐵精礦的毛利減少，由截至2014年12月31日止年度約人民幣1.6百萬元毛利減少約人民幣4.9百萬元至截至2015年12月31日止年度約人民幣3.3百萬元毛損；及(3)粗鐵粉貿易的毛利減少，由截至2014年12月31日止年度約人民幣0.3百萬元毛利減少約人民幣21.7百萬元至截至2015年12月31日止年度的約人民幣21.4百萬元毛損。

整體毛利率由截至2014年12月31日止年度的0.2%降低至截至2015年12月31日止年度的負11.8%。整體毛利率減少乃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12月31日止年度約每噸人民幣831.4元下降42.4%至截至2015年12月31日止年度約每噸人民幣479.3元。

## 其他虧損淨額

截至2015年12月31日止年度本集團之其他虧損約人民幣12.4百萬元，而截至2014年12月31日止年度則錄得約人民幣15.8百萬元，此乃主要由於發行非上市認股權證的虧損減少，由截至2014年12月31日止年度約人民幣17.0百萬元減少至截至2015年12月31日止年度約人民幣13.5百萬元。於2015年6月1日，140,000,000份非上市認股權證以每份面值人民幣0.0016元的價格發行，行權價為每份人民幣0.319元。

## 財務成本淨額

財務成本淨額主要指本集團的銀行借款、債券及貼現銀行承兌票據的利息開支，乃由銀行存款的利息收入所抵銷。財務成本由截至2014年12月31日止年度約人民幣21.8百萬元減少至截至2015年12月31日止年度約人民幣21.6百萬元。

## 綜合虧損總額

截至2015年12月31日止年度本公司擁有人應佔綜合虧損總額約人民幣261.4百萬元，較截至2014年12月31日止年度的約人民幣78.7百萬元增加約人民幣182.7百萬元或約232.1%。此乃主要由於(1)毛利減少，由截至2014年12月31日止年度約人民幣0.8百萬元毛利減少約人民幣35.5百萬元至截至2015年12月31日止年度約人民幣34.7百萬元毛損。下滑的主要原因為(i)採購自其他供應商及／或生產自粗鐵粉的混合鐵精礦的毛利減少，由截至2014年12月31日止年度約人民幣2.2百萬元毛利減少約人民幣14.4百萬元至截至2015年12月31日止年度的約人民幣12.2百萬元毛損；(ii)自楊莊鐵礦的鐵礦石所生產之鐵精礦毛利減少，由截至2014年12月31日止年度的約人民幣1.6百萬元毛利減少約人民幣4.9百萬元至截至2015年12月31日止年度的約人民幣3.3百萬元毛損；及(iii)粗鐵粉貿易的毛利減少，由截至2014年12月31日止年度的約人民幣0.3百萬元毛利減少約人民幣21.7百萬元至截至2015年12月31日止年度的約人民幣21.4百萬元毛損；(2)發行非上市認股權證損失約人民幣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元及行權價每份認股權證人民幣0.319元予以發行；及(3)資產減值虧損增加約人民幣118.8百萬元，由截至2014年12月31日止年度約人民幣17.8百萬元增至截至2015年12月31日止年度約人民幣136.6百萬元。

## 興盛國際

本公司非全資附屬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。2015年主要從事勘探業務。截至2015年12月31日止年度，興盛國際的淨虧損約為人民幣1.9百萬元，而截至2014年12月31日止年度的淨虧損則約為人民幣7.6百萬元。



# 管理層討論與分析

## 資本架構

本公司於2015年12月31日的已發行股本為8,853,715.84港元，分為4,426,857,920股每股面值0.002港元的股份。

本集團採納審慎的財務政策，其於2015年12月31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30.2%（2014年12月31日：約23.6%）。於2015年12月31日，流動比率（按流動資產除以流動負債計算）約為1.9倍（2014年12月31日：約2.2倍）。

## 流動資金及財務資源

於2015年12月31日，本集團借款總額約為人民幣270.8百萬元（於2014年12月31日：約人民幣222.0百萬元）。本集團於截至2015年12月31日止年度償付借款金額約人民幣217.6百萬元。於2015年12月31日，本集團現金及銀行結餘達約人民幣98.1百萬元（於2014年12月31日：約人民幣142.0百萬元）。

## 重大收購或出售

本集團於截至2015年12月31日止年度並無作出任何重大收購、出售或投資。

## 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。

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12月31日止年度，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127,000,000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42.8百萬港元（即約每股股份0.337港元）。截至2015年12月31日止年度，已兌換為普通股之認股權證之總面值為254,000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

於中國經營的山東興盛、魯興鈦業、天津恒盛及於澳大利亞經營的興盛國際為本公司之四大附屬公司。山東興盛、魯興鈦業、天津恒盛及興盛國際幾乎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。

## 集團資產的抵押

於2015年12月31日，人民幣100.0百萬元的銀行借款以位於中國山東省的山東興盛之採礦權作抵押。

於2015年12月31日，人民幣40.0百萬元的銀行借款以位於中國山東省的山東興盛之採礦權和應收款項作抵押，應收款項賬面值為人民幣60.4百萬元。

## 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，並須取決於相關政府機關的批准。基於興盛國際勘探的業務性質，以及權益的評估範疇，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。有關開支於授出新礦權或修訂合營企業協議時可能增加。於2015年12月31日，興盛國際的探礦區承擔總額約為人民幣2.4百萬元（相當於約0.5百萬澳元），而於2014年12月31日約為人民幣8.8百萬元（相當於約1.8百萬澳元）。

於2015年12月31日，山東興盛物業、廠房及設備的資本承擔約人民幣5.8百萬元（於2014年12月31日：人民幣5.9百萬元）。此等承擔為截至2015年12月31日止年度末已訂約但尚未支付的承擔。

# 管理層討論與分析

## 僱員福利及酬金政策

於2015年12月31日，本集團共聘用212名僱員（於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12月31日止年度，員工成本（包括董事酬金）約為人民幣14.2百萬元（2014年：約人民幣24.1百萬元）。

## 或然負債

於2015年12月31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	招股章程所載	截至該公佈日期	截至該公佈日期	將予重新分配至	截至
	已分配款項	已動用款項 <sup>(附註)</sup>	未動用款項	新用途的款項	2013年12月31日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
	(概約)	(概約)	(概約)	(概約)	(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>					
開始經營諸葛上峪鈦鐵礦	-	-	-	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					
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：本公司作出日期為2013年2月7日之公佈（「該公佈」），內容有關（其中包括）變更首次公開發售所得款項用途。然而，本公司亦作出日期為2013年4月3日之澄清公佈，澄清直至該公佈日期，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、截至該公佈日期未動用的金額以及待分配金額。詳情請參與本公司日期為2013年4月3日之公佈。

## 2016年發展及未來計劃

### 一、生產經營業務

#### 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。

本集團會根據市場情況，決定是否對自有礦山的開採和加工。通過經營風險的研究和貿易時點的判斷，以效益決定是否進行部份外購粗粉加工生產。

#### 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40萬噸採礦許可證。

2013年，公司租用一間礦石加工廠，在該加工廠增加安裝一條選鈦加工線，該條生產線目前正在生產運營。本集團將會利用此生產線作為實驗平台，繼續加強與中國科學院等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，自2013年以來，在該礦區進行的2.0百萬噸選礦生產線的建設會加大投入，今年實現投產。如果市場繼續萎靡狀態，盈利空間較小或不盈利，公司會放緩投資，視市場情況決定該礦山的建設進度。

#### 3、秦家莊鈦鐵礦

2016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。

#### 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2016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。

### 二、清潔能源新業務方面

在維護好現有傳統礦山的基礎上，積極尋求新的突破，通過投資建設光伏發電項目，力爭在清潔能源業務方面有新的進展。

2016年，本集團或充分利用自有礦山獨有的地理位置和太陽能等資源，對國家政策鼓勵的清潔新能源產業進行投資建設，尋求企業利潤增長的突破。

# 管理層討論與分析

## 三、資本市場等方面的業務

- 1、 充分利用再融資的平台作用，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。
- 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，力爭使新業務成為上市集團新的經濟增長點。

## 四、技術創新等業務

在原有技術創新的基礎上，繼續維護和堅持走技術創新之路。

- 1、 2016年，以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。
- 2、 積極加大中國科學院過程研究所的科研支持力度，在已經取得階段性重大技術成果的基礎上，盡早完成76%以上鈦精礦濕法冶金工藝的研發和創新。
- 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。

## 五、燃料油業務

2016年，本集團根據燃料油的市場狀況，進行充分的市場分析論證，來決定是否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。

## 六、維護綠色礦山方面

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，遵循「開採方式科學化、資源利用高效化、企業管理規範化、生產工藝環保化、礦山環境生態化」的基本要求，努力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，實現綠色礦山、和諧社區，循環經濟，全面提升礦山的資源利用率、技術創新水平、節能減排、生態環境及企業文化建設，強化生產、科技與文化內涵，維護結構合理，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。



## 七、社區和諧發展方面

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。始終堅持「義利兼顧，奉獻社會」的企業價值觀，以高度的社會責任感不斷為社會公益事業做出新貢獻，在社會上樹立了良好的公司形象。

## 八、礦山企業文化建設方面

加強礦山內部綠色礦山建設宣傳，將綠色礦業的理念貫穿於礦山日常生產的全過程，將企業文化融入到日常管理之中，對員工進行企業文化教育，在員工心中生根發芽，轉化為自覺的行動。通過各項活動的開展，提高了公司員工隊伍素質，進而提高公司的核心競爭力。企業建立一套健全的職工技術培訓體系，定期開展培訓教育，增強員工專業技能水平。企業把職業技能培訓作為企業發展的動力，加強對勞動者的人性化管理，注重提高員工素質及提高勞動效率和質量。

## 九、生態恢復方面

進一步加大生態保護和恢復力度，做到及時復墾，盡量減少工程建設和運營帶來的生態破壞，並作為「以新帶老」措施加以落實。做好工程施工、運行的生態保護、恢復與重建，杜絕礦山開採帶來的不良生態環境影響。

## 十、礦山安全生產方面

繼續加強職工安全教育，提高職工整體素質，維護好監控、檢測、定位、井下雙回路通訊聯絡、井下語音報警等系統，對整個生產流程形成實時監控，保障礦山的安全生產。

以上是2016年的計劃和措施，在新的一年里，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，維護好綠色礦山，積極尋求新的利潤增長點，回報廣大股東，增強投資者信心。

# 企業管治報告

本公司致力維持良好的企業管治標準及程序，以確保披露事項的完整性、透明度及質素，從而提高股東價值。

## 企業管治常規守則

本公司已採納聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治守則（「企業管治守則」）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12月31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。

## 董事買賣證券交易

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）所載有關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12月31日止年度一直遵守標準守則所載的規定標準。

## 董事會

董事會負責領導及控制本公司，並負責制定整體策略以及審閱本集團的營運與財務表現。董事會決定或考慮的事宜包括本集團整體策略、重大收購及出售、年度預算、全年及中期業績、推薦董事委任或重選、批准重大資本交易以及其他營運與財務事宜。董事會授權管理層負責本集團日常管理的職權及職責。此外，董事會亦授權其下屬委員會履行多項職責。有關該等委員會之進一步詳情載於本報告。

董事會目前由七名董事組成，包括三名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事：

## 執行董事

李運德先生 (主席)  
耿國華先生 (行政總裁)  
郎偉國先生

## 非執行董事

周靜女士

## 獨立非執行董事

李曉陽先生  
林鉅昌先生  
張涇生先生

董事會成員之間概無財務、業務、家庭或其他重大或相關關係。組成一個均衡董事會是要確保董事會的高度獨立性。董事會的組成反映均衡技能與經驗，以進行有效領導。有關董事的履歷資料載於第81至83頁「董事及高級管理層履歷」一節。

## 董事會會議

董事會常規會議每年舉行四次，約每季舉行一次會議，並於有需要時舉行額外會議。每年四次的董事會常規會議日期會預先釐定。於年度董事會常規會議上，董事會審閱本集團的營運與財務表現，並審閱及批准本公司的中期業績。

於截至2015年12月31日止年度，董事會共舉行5次會議。全體董事均給可提呈任何事宜納入定期董事會會議的議程中，彼等亦有充裕時間預先審閱有關將於董事會會議上討論事宜的文件及資料。

董事姓名	出席次數
李運德先生	5/5
耿國華先生	5/5
周靜女士*	不適用
郎偉國先生	5/5
李曉陽先生	5/5
林鉅昌先生	5/5
張涇生先生	5/5

\* 周靜女士於2016年3月30日獲委任為非執行董事。

董事會會議記錄由公司秘書保存，並公開予董事查閱。每名董事會成員有權查閱董事會文件及相關資料，並可無限制取得公司秘書的意見及服務，以及於有需要時尋求外部專業意見。

# 企業管治報告

## 股東大會

於截至2015年12月31日止年度，本公司於2015年5月27日舉行一次股東週年大會（「2015年股東週年大會」）及一次股東特別大會。

董事於股東大會的出席紀錄如下：

董事姓名	出席次數
李運德先生	2/2
耿國華先生	2/2
郎偉國先生	2/2
周靜女士*	不適用
李曉陽先生	2/2
林鉅昌先生	2/2
張涇生先生	2/2

\* 周靜女士於2016年3月30日獲委任為非執行董事。

董事會負責保持與股東溝通，特別是透過股東週年大會或其他股東大會以與股東進行溝通，並鼓勵股東參與股東大會。本公司主席兼本公司提名委員會（「提名委員會」）主席李運德先生以及本公司審核委員會（「審核委員會」）主席兼本公司薪酬委員會（「薪酬委員會」）主席林鉅昌先生均出席2015年股東週年大會，以回應股東提問及收集股東意見。

## 董事培訓

根據企業管治守則守則條文第A.6.5條，全體董事均須進行持續專業發展，以增進並更新其知識及技能，確保各董事在知情情況下董事會作出切合需要的貢獻。

全體董事透過接收內部簡報、參與有關上市規則及企業管治事宜的培訓或出席與其作為上市發行人董事相關的研討會參與持續專業發展。各董事已提供彼等於截至2015年12月31日止年度已接受的培訓記錄。

## 主席及行政總裁

兩個職位由兩名人士分別擔任以確保彼等各自的獨立性、問責性及責任。主席李運德先生負責帶領董事會，並對其進行管理；其亦承擔主要責任確保本集團設有良好的管治常規和程序以及採取合適措施與股東有效溝通，並確保彼等意見可傳達到整個董事會；而行政總裁耿國華先生則負責本集團業務的日常管理工作。

## 獨立非執行董事

三名獨立非執行董事均極具才幹，於經濟、科學或採礦各範疇具備學術及專業資格。憑藉彼等於各個界別獲取的經驗，對董事會有效履行其職責與責務提供強大支持。各獨立非執行董事已根據上市規則第3.13條就其獨立性向本公司發出年度確認，而本公司認為彼等屬獨立人士。

全體獨立非執行董事的任期自2012年4月27日（「上市日期」）起為期兩年。待上述委任任期於2014年4月27日屆滿後，各獨立非執行董事與本公司訂立服務合約，新任期自2014年4月27日起計為期兩年。

## 提名委員會

本公司於2012年4月9日成立提名委員會，並設有書面職責範圍，於2013年8月28日修訂後與企業管治守則一致。提名委員會的職權範圍目前可於聯交所網站及本公司網站查閱。

提名委員會由一名執行董事李運德先生（主席）以及兩名獨立非執行董事李曉陽先生及張涇生先生組成。

提名委員會的職責為檢討與監察董事會的架構、人數及組成，並就任何為配合本集團策略而擬對董事會作出的變動提供建議；物色具備合適資格可擔任董事的人士；評估獨立非執行董事的獨立性；以及就董事委任或重新委任以及董事（尤其是主席及行政總裁）繼任計劃向董事會提出建議。

董事會於2013年8月28日採納一項董事會成員多元化政策（「董事會成員多元化政策」），並根據董事會成員多元化政策授予提名委員會若干職責。董事會確認，董事會成員日益多元化將有助本公司實現戰略目標及可持續發展。本公司透過考慮多項因素，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能知識及服務年期，務求達致董事會成員多元化。提名委員會將不時討論及檢討執行董事會成員多元化政策的可計量目標，以確保其合適及確定達成該等目標的進度。

於截至2015年12月31日止年度，提名委員會舉行一次會議。提名委員會已檢討董事會的組成、評估獨立非執行董事的獨立性及就董事重選提供意見。

提名委員會會議成員及出席情況如下：

董事姓名	出席次數
李運德先生（主席）	1/1
李曉陽先生	1/1
張涇生先生	1/1



# 企業管治報告

## 薪酬委員會

本公司於2012年4月9日成立薪酬委員會，並設有與企業管治守則一致的書面職責範圍。薪酬委員會的職權範圍目前可於聯交所網站及本公司網站查閱。

薪酬委員會由一名執行董事李運德先生以及兩名獨立非執行董事林鉅昌先生（主席）及張涇生先生組成。

薪酬委員會的職責為就有關全體董事與高級管理人員薪酬組合之本公司政策及架構，以及為薪酬政策制定正式並具透明度的程序向董事會提供建議。已採納向董事會建議個別執行董事及高級管理人員薪酬組合的模式。

於截至2015年12月31日止年度，薪酬委員會舉行一次會議。薪酬委員會已檢討董事及高級管理人員的薪酬。

薪酬委員會會議成員及出席情況如下：

董事姓名	出席次數
林鉅昌先生 (主席)	1/1
李運德先生	1/1
張涇生先生	1/1

本公司已於2012年4月9日採納認股權計劃。認股權計劃旨在吸引及挽留最卓越人員、向本集團僱員（全職及兼職）、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提供額外獎勵以及推動本集團業務創出佳績。有關認股權計劃的詳情載於董事會報告。

應付董事及高級管理人員酬金將視乎彼等各自僱傭合約所訂的合約條款（如有）而定，並由董事會於計及薪酬委員會建議、本集團表現及現行市況後釐定。有關於截至2015年12月31日止年度的董事及高級管理人員薪酬詳情載於合併財務報表附註42。

## 審核委員會

本公司於2012年4月9日成立審核委員會，並設有書面職責範圍，與企業管治守則一致。審核委員會的職權範圍目前可於聯交所網站及本公司網站查閱。

審核委員會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組成。

審核委員會主要負責就外聘核數師的委任、重新委任及罷免向董事會提供建議、批准本公司外聘核數師的薪酬及聘用條款，及處理任何有關該核數師辭職或辭退該核數師的問題；審閱本集團的中期及年度報告以及賬目；以及監管本公司的財務申報制度（包括資源、負責本公司財務申報職能的員工資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關預算是否充足）及內部監控程序。

審核委員會定期與外聘核數師會面，以討論審核過程中任何關注事項。審核委員會於呈交董事會前審閱中期及年度報告。審核委員會不僅著重會計政策及慣例變動的影響，亦著重本公司的中期及年度報告是否已符合會計準則、上市規則及法定要求。

於截至2015年12月31日止年度，審核委員會已舉行兩次會議。

審核委員會會議成員及出席情況如下：

董事姓名	出席次數
林鉅昌先生 (主席)	2/2
李曉陽先生	2/2
張涇生先生	2/2

於截至2015年12月31日止年度，審核委員會審閱（其中包括）本集團的2014年全年業績及2015年中期業績。審核委員會認為，編製有關合併財務報表已遵守適用會計準則及上市規則。

審核委員會得悉本集團現有內部監控系統，並得悉內部監控系統持續進行檢討。

## 企業管治職能

本公司企業管治職能由董事會執行。

董事會於目前執行的企業管治職能為：制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，以符合企業管治守則及其他法律或法規的規定；監督本公司為新董事舉辦的迎新項目；檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；制定、檢討及監察僱員及董事的操守準則及合規手冊（如有）；及檢討企業管治報告內的本公司披露。

於截至2015年12月31日止年度，董事會已檢討本公司在企業管治、董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展以及遵守企業管治守則方面的政策及常規。

# 企業管治報告

## 核數師酬金

截至2015年12月31日止年度，已付／應付本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所酬金如下：

	人民幣千元
<b>所提供服務</b>	
審計服務	3,299
非審計服務	-
	3,299

## 公司秘書

本公司已委聘外聘專業公司秘書服務供應商統一企業服務有限公司（「統一」）為本集團提供合規及全面公司秘書服務，以協助本集團應對法規環境的變動。

統一的代表陳婉縈女士（「陳女士」）獲委任為本公司的公司秘書。

本公司財務總監陳詠琪女士為公司秘書於本公司的主要公司聯絡人。

根據上市規則第3.29條，陳女士已於截至2015年12月31日止年度接受不少於15小時的相關專業培訓。

## 股東權利

本公司的股東大會為股東及董事會提供溝通機會。本公司的股東週年大會應每年舉行，地點由董事會釐定。除股東週年大會以外的股東大會應稱為股東特別大會。

### 股東召開股東特別大會

根據細則第64條，股東特別大會須於一名或多名股東要求時召開，惟於提出該要求的日期，有關股東須持有不少於本公司具有股東大會表決權的繳足股本十分之一。該要求須以書面形式向董事會或秘書作出，以要求董事會召開股東特別大會處理有關要求書所列明的任何事務。有關會議須於提出該項要求後2個月內舉行。倘提出該要求後21日內，董事會未有著手召開該會議，則請求人自己可以相同方式召開該會議。

## 股東向董事會查詢

股東可將對本公司的書面查詢寄發至本公司的香港主要營業地點，收件人請註名為公司秘書。

## 股東於股東大會上提呈建議

本公司股東須遵守細則第64條有關在股東特別大會上提呈決議案之規定。有關規定及程序載於上文「股東召開股東特別大會」一段。

根據細則第113條，除退任董事外，並無任何人士須符合資格於任何股東大會上當選擔任董事職務，除非建議該人士當選為董事的書面意向通知及該人士發出其願意選舉的書面通知遞交本公司總部或香港股份過戶登記分處或本公司轉讓辦公室，不早於指定進行有關選舉的股東大會通告寄發後之日，且結束日期不遲於該股東大會舉行日期前7日，而可向本公司發出有關通知的最短期間將為至少7日。

本公司股東推選某人參選董事之程序載於本公司網站。本公司股東可選用以上程序於股東大會上提呈任何其他決議案。

## 投票表決

根據上市規則第13.39(4)條，股東於股東大會上的任何表決必須以投票表決進行，除非主席真誠決定允許純粹與程序或行政事宜有關的決議以舉手投票進行表決。因此，2016年股東週年大會通告所載的全部決議案將以投票表決。

## 投資者關係

本公司致力維持開放及定期溝通政策，定期與股東溝通並向股東合理披露資料。

本公司的資料以下列形式向股東發佈：

- 向全體股東寄發全年及中期業績及報告；
- 於聯交所網站及本公司網站刊發全年及中期業績公佈，根據上市規則的持續披露責任刊發其他公佈及股東通函；及
- 本公司的股東大會亦為董事會與股東之間的有效溝通渠道。

## 組織章程文件

於截至2015年12月31日止年度本公司之組織章程文件並無出現任何變動。

## 董事及核數師於財務報表的責任

董事會確認其對編製本公司各財政年度的合併財務報表的責任，合併財務報表已真實並公平地反映本集團及本公司的事務狀況以及本集團於該年的業績與現金流。於編製截至2015年12月31日止年度合併財務報表時，董事會選擇適當會計政策並貫徹應用；作出的判斷及估計為審慎、公平及合理，並按持續經營基準編製賬目。

董事負責採取一切合理所需行動，以保障本集團的資產，並防止及發現欺瞞行為及其他違法行為。

董事於作出合理查詢後認為本集團具備足夠資源以於可見將來繼續營運，故於編製合併財務報表時適合採用持續基準。

本公司核數師對財務報表的責任陳述，載於本年報獨立核數師報告內。

## 內部監控

管理層已實施內部監控系統，以合理確保本集團資產得以保障、會計記錄已妥善保存、已遵守適用法例及規例、已為管理層及刊發文件提供可靠財務資料，以及影響本集團的投資與業務風險已確認及管理。

截至2015年12月31日止年度，董事會已檢討內部監控系統，以確保系統的有效性及充足度。董事會將持續進行有關檢討。

## 高級管理人員酬金

本集團於截至2015年12月31日止年度支付高級管理人員薪酬處於以下範圍：

	人數
500,000港元或以下	-
500,001港元至1,000,000港元	4
1,000,001港元至1,500,000港元	-



本公司董事欣然呈交截至2015年12月31日止年度的董事會報告連同本集團的經審核合併財務報表。

## 主要業務

本公司的主要業務為投資控股。本公司的附屬公司主要業務載於合併財務報表附註1。

## 業務回顧

有關本集團業務的中肯審視，包括未來的可能發展、本集團面對的主要風險及不確定因素、運用財務關鍵績效指標進行的分析，於「主席報告」及「管理層討論與分析」章節內論述。該等論述為本報告不可缺少的組成部分。

## 環境政策及表現

本集團須遵守多項中國法律和法規，包括與整體環境保護及對環境造成的影響相關的法律及法規。本集團高度重視環境保護，依靠科技創新，提升生產效率，節約能源消耗，走可持續發展的循環經濟之路。

本公司已呈報其首份環境、社會及管治報告。有關2015年內本集團環境政策及表現的進一步資料載於「環境、社會及管治報告2015」。

## 遵守法律及法規

據董事所深知，本集團於年內已符合對本集團有重大影響的相關法律及法規。

## 與持份者的關係

本集團的成功，有賴於持份者的支持。有關本集團與持份者關係的進一步資料載於「環境、社會及管治報告2015」。

## 業績及分派

本集團截至2015年12月31日止年度的虧損以及本公司及本集團截至該日的事務狀況載於第85至152頁的財務報表。

## 末期股息

董事會不建議派發截至2015年12月31日止年度末期股息（2014年：無）。

## 股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定股東符合資格出席本公司將於2016年5月23日（星期一）舉行的股東週年大會（「2016年股東週年大會」）並於會上投票，本公司將於2016年5月20日（星期五）至2016年5月23日（星期一）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續。該期間內股份之過戶概不受理。為符合資格出席2016年股東週年大會，所有股份過戶文件連同有關股票，須於2016年5月19日（星期五）下午四時三十分前送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。

# 董事會報告

## 股本

本公司截至2015年12月31日止年度的股本變動詳情載於合併財務報表附註17。

## 已發行股份

年內，根據本公司於2014年7月17日發行的非上市認股權證所附認購權之行使，本公司已發行127,000,000股每股0.002港元的股份。本公司已收到認購款項總額42,926,000港元。

於2015年3月16日，根據本公司於2015年3月1日訂立的有條件認購協議，本公司已發行392,000,000股每股0.002港元的股份。

## 已發行債權證

本集團於年內並無發行任何債權證。

## 優先認股權

細則或開曼群島法例（本公司註冊成立所處司法權區）並無有關優先認股權的條文，故本公司須按比例向現有股東發行新股。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

於截至2015年12月31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（2014年：無）。

## 可分派儲備

於2015年12月31日，本公司可分派予股東的儲備約為人民幣23,905,000元（2014年：人民幣59,047,000元）。

## 董事

年內及截至本報告日期本公司董事如下：

### 執行董事

李運德先生 (主席)

耿國華先生 (行政總裁)

郎偉國先生

### 非執行董事

周靜女士

### 獨立非執行董事

李曉陽先生

林鉅昌先生

張涇生先生

根據細則第108條，李運德先生及張涇生先生須於2016年股東週年大會上輪值退任，並合資格且願意膺選連任。

根據細則第112條，周靜女士將於2016年股東週年大會上退任，並合資格膺選連任。

## 獨立性確認

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出的年度獨立確認書。本公司認為全體獨立非執行董事均為獨立人士。

## 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（「該計劃」），據此，董事會獲授權全權酌情並根據該計劃條款向（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。該計劃於2012年4月27日變為無條件。

該計劃的主要條款概述如下：

1. 因行使根據該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，不得超過本公司於上市日期（即2012年4月27日）已發行股本總數面值的10%（360,435,790股股份，經股份分拆調整，股份分拆將每一股每股0.01港元的股份分拆為五股每股0.002港元的股份，自2014年10月28日起生效），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. 根據該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，隨時根據該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. 根據該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. 該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。

自該計劃採納以來，本公司尚未授出任何認股權。該計劃的其他詳情載於本公司日期為2012年4月17日的招股章程（「招股章程」）。

# 董事會報告

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

於2015年12月31日，本公司全資附屬公司興盛國際合共5,000,000份未發行普通股的認股權已逾期。

### 董事收購股份或債權證的權利

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於截至2015年12月31日止年度內任何時間概無訂立任何安排，致使董事取得任何其他法人團體的該等權利。

### 董事的服務合約

各執行董事已於2012年4月9日與本公司訂立服務協議，初步任期自上市日期起計為期三年，服務協議已於2015年4月8日屆滿。各執行董事已於2015年3月27日與本公司訂立新服務協議，任期自2015年4月9日起計為期三年，惟雙方可透過向另一方發出不少於三個月的書面通知或根據各自服務協議所載條文予以終止。各執行董事可收取酌情花紅，金額將由董事會參考薪酬委員會的建議釐定。

各獨立非執行董事已於2012年4月9日與本公司訂立服務協議，初步任期自上市日期起計為期兩年，服務協議已於2014年4月27日屆滿。待上述任期於2014年4月27日屆滿後，各獨立非執行董事與本公司訂立新服務協議，任期自2014年4月27日起計為期兩年。

非執行董事周靜女士於2016年3月30日與本公司訂立服務協議，任期自2016年3月30日起計為期兩年，惟雙方均可向另一方發出不少於三個月的書面通知予以終止。

須於2016年股東週年大會上重選的董事概無與本公司訂立任何倘於一年內終止須作出賠償（法定賠償除外）的服務合約。

### 董事的合約權益

除「關連交易」一節所披露者，於截至2015年12月31日止年度概無董事於本公司或其任何附屬公司所訂立對本集團業務而言屬重大的任何合約中直接或間接擁有重大受益權益；本公司或其任何附屬公司亦無於截至2015年12月31日止年度與彼等之控股股東訂立任何重大合約。

### 慈善捐款

年內，本集團並無作出慈善捐款（2014年：無）。

### 權益掛鈎協議

除本報告上述之計劃外，其他由本集團於年內或於本年度結束時訂立的權益掛鈎協議載列於「管理層討論與分析」項下「集資活動及股份發行」一節及財務報表附註17內。

## 管理合約

於截至2015年12月31日止年度，本公司並無就有關本公司整體業務或任何重要業務之管理及行政簽訂或存在任何合約。

## 競爭權益

董事或其各自的聯繫人士概無於與本集團業務造成直接或間接競爭或可能造成直接或間接競爭的業務中擁有任何權益。

董事會已成立由全體獨立非執行董事組成的檢討委員會（「委員會」）。委員會已獲授權每年檢討李運德先生（「李先生」）及鴻發控股有限公司（統稱「契約承諾人」）是否遵守彼等（其中包括）於2012年4月9日訂立的不競爭契據（「不競爭契據」）作出的不競爭承諾。不競爭契據的主要條款摘要載於招股書。契約承諾人確認(a)彼等已就履行不競爭契據提供委員會不時要求的所有資料；及(b)自不競爭契據生效當日（2012年4月9日）至2015年12月31日，彼等均遵守不競爭契據。委員會亦確認，就彼等所知，契據承諾人於上述期間概無違反不競爭承諾。

## 退休計劃

本集團參與中國政府營運的國家管理退休金計劃以保障本集團於中國的合資格僱員及強制性公積金計劃以保障香港的僱員。此等退休計劃詳情載於本年報的合併財務報表附註2.18。

## 董事於股份的權益

於2015年12月31日，董事或行政總裁於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）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條或根據標準守則規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文擁有或視作擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條，紀錄於本公司須予存置的登記冊內的權益或淡倉如下：

### 於本公司股份、相關股份及債權證的權益或淡倉

董事姓名	身份／權益性質	好倉／淡倉	所持 普通股數目	權益概約 百分比
李先生	受控法團的權益	好倉	2,035,642,660 (附註1)	45.98%
郎偉國先生	受控法團的權益	好倉	665,850,000 (附註2)	15.04%



# 董事會報告

## 於相聯法團股份、相關股份及債權證的權益或淡倉

董事姓名	相關法團名稱	身份／權益性質	所持 普通股數目	權益概約 百分比
李先生	鴻發控股有限公司	實益擁有人	1 (附註1)	100%
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	受控法團的權益	1,100,000 (附註3)	5.00%

附註：

1. 李先生實益擁有鴻發控股有限公司（一間於英屬處女群島註冊成立的有限公司）全部已發行股本，而鴻發控股有限公司則實益擁有2,035,642,660股本公司股份（「股份」）。根據證券及期貨條例，李先生被視作或當作於鴻發控股有限公司持有的全部股份中擁有權益。李先生為鴻發控股有限公司的唯一董事。
2. 郎偉國先生（「郎先生」）實益擁有Novi Holdings Limited及All Five Capital Ltd（均為於英屬處女群島註冊成立的有限公司）全部已發行股本，而Novi Holdings Limited及All Five Capital Ltd則分別實益擁有532,650,000股及133,200,000股股份。根據證券及期貨條例，郎先生被視作或當作於Novi Holdings Limited及All Five Capital Ltd持有的全部股份中擁有權益。
3. 李先生及其配偶張立梅女士（「張女士」）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持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。

除上文所披露者外，於2015年12月31日，概無本公司或其相聯法團董事或行政總裁於本公司或其任何相聯法團的任何股份、相關股份及債權證中擁有任何證券及期貨條例第XV部所界定的權益或淡倉須根據證券及期貨條例第352條記錄於登記冊內，或須根據標準守則知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

## 主要股東股份的權益

於2015年12月31日，就董事所知，以下人士（並非本公司董事或行政總裁）於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3條向本公司披露的權益或淡倉，或須根據證券及期貨條例第336條記錄於登記冊內的權益或淡倉：

董事姓名	身份／權益性質	好倉／淡倉	所持 普通股數目	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	45.98%
張女士	配偶權益	好倉	2,035,642,660 (附註1)	45.98%
Novi Holdings Limited	實益擁有人	好倉	532,650,000	12.03%
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：

- 張女士為李先生的配偶。根據證券及期貨條例，張女士被視作或當作於李先生擁有權益的全部股份中擁有權益。
- 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。
- 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。

除上文所披露者外，於2015年12月31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。

## 關連交易

### 商標特許協議

於2012年2月14日，本公司間接全資附屬公司山東興盛礦業有限責任公司（「山東興盛」）與本公司一名控股股東、主席兼執行董事李運德先生（「李先生」）訂立商標特許協議（「商標特許協議」），據此，李先生同意授出牌照予山東興盛，自簽訂商標特許協議日期計十年年期內，獨家、唯一及免專利費使用註冊商標。於商標特許協議屆滿後，山東興盛有優先權要求李先生重續商標特許協議。根據商標特許協議，山東興盛可於商標特許協議有效期內隨時就註冊商標，名義代價人民幣10元收購註冊商標及李先生所附的相關權利。根據上市規則第14A.76(1)條，商標特許協議項下之交易構成本公司一項獲豁免之持續關連交易，並獲豁免遵守上市規則第14A章的申報、年度審閱、公佈及取得獨立股東批准的規定。

### 提供財務援助

(1)於2014年3月10日，中國建設銀行股份有限公司沂水支行向山東興盛授出本金額為人民幣90,000,000元之貸款，由沂水合盛礦產品加工有限公司、張立梅女士及李先生作出擔保，貸款已於2015年3月9日償還；(2)於2014年7月31日，山東沂水農村商業銀行股份有限公司楊莊支行向山東興盛授出本金額為人民幣1,280,000元之貸款，李先生作出擔保，貸款已於2015年1月20日償還；(3)於2014年9月4日，中國建設銀行股份有限公司沂水支行向山東興盛授出本金額為人民幣30,000,000元之貸款，由沂水合盛礦產品加工有限公司及李先生作出擔保，貸款已於2015年9月3日償還；(4)於2014年7月22日，山東沂水農村商業銀行股份有限公司楊莊支行向魯興欽業授出本金額為人民幣20,000,000元之貸款，由山東興盛、臨沂潤興投資有限公司及李先生作出擔保，貸款已於2015年7月20日償還。李先生所提供之擔保構成對本公司之財務援助，該財務援助從正常商業角度而言乃以本集團為利益，並無就該財務援助本集團之資產授出擔保。上述財務援助構成關連交易，獲豁免遵守上市規則第14A.90條項下呈報、公佈及獲獨立股東批准之規定。

### 主要管理人員酬金

本年報內合併財務報表附註39所披露之有關主要管理人員酬金的重大關連方交易乃獲豁免遵守上市規則第14A.95條呈報、公告及獲獨立股東批准之規定。

### 主要客戶及供應商

截至2015年12月31日止年度，本集團五大客戶及五大供應商分別佔本集團營業額約59%及本集團採購額約82%。本集團最大客戶及最大供應商分別佔本集團營業額約30%及本集團採購額約29%。盡董事所知，董事或任何持有本公司已發行股本5%以上的股東或彼等各自的聯繫人士概無擁有本集團五大客戶或五大供應商任何權益。

## 公眾持股量

根據本公司獲取的公開資料及就董事所知，於截至2015年12月31日止年度，本公司維持上市規則規定的充足公眾持股量。

## 審核委員會

本公司於2012年4月9日成立審核委員會，並設有與企業管治守則一致的書面職責範圍，委員會目前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組成。審核委員會主要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。審核委員會已於呈交董事會審閱及批准前審閱本年報及截至2015年12月31日止年度經審核年度財務報表，並認為有關文件已遵守適用會計準則、上市規則及其他適用法定規定，並已作出足夠披露。

## 企業管治

本公司採納的主要企業管治常規報告載於本年報第63至71頁。

## 核數師

羅兵咸永道會計師事務所於截至2015年12月31日止年度擔任本公司之核數師。本公司於過往三年並未更換外部核數師。有關續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司核數師的決議案將於2016年股東週年大會上提呈。

代表董事會

中國中盛資源控股有限公司

主席

李運德

香港，2016年3月30日

# 董事及高級管理層履歷

## 執行董事

**李運德先生**（「李先生」），現年49歲，於2011年2月8日獲委任為董事及於2012年4月9日獲調任為本公司執行董事。李先生亦為董事會主席及本集團所有附屬公司的董事（惟Fortuneshine Investment Ltd.以及Shine Mining Investment Limited除外）。彼亦為提名委員會主席及薪酬委員會成員。彼主要負責本集團之整體規劃、業務發展及管理。李先生於中國山東省進行鐵礦石勘探、開採及加工方面擁有逾20年經驗。李先生於2002年7月畢業於山東大學，主修市場行銷。彼亦於2005年3月完成清華大學舉辦的中國民營企業總裁研修。彼為山東省臨沂市沂水縣工商業聯合會董事會主席。李先生於2007年2月獲臨沂市全國人大常委會頒發「臨沂市優秀人大代表」，並於2008年4月獲山東省人民政府頒發「山東省勞動模範」。李先生自2012年11月起擔任中國礦業聯合會澳大利亞分會副主席，並於2013年1月當選山東省人大代表。彼還兼任全國工商業聯合會冶金分會常務理事；彼自2013年兼任中國企業投資協會常務理事；自2015年11月兼任香港中國企業協會上市公司委員會董事局副主席。

**耿國華先生**（「耿先生」），現年46歲，於2013年5月14日獲委任為本公司行政總裁。於2012年4月9日獲委任為本公司執行董事。彼於2012年4月9日至2014年5月2日擔任本公司首席運營官。耿先生由2007年至2014年5月2日擔任本公司之間接全資附屬公司山東興盛礦業有限責任公司（「山東興盛」）之首席運營官及自2010年11月起擔任山東興盛之董事。在此期間，彼獲得運營鈦鐵礦場的相關經驗，曾參加由清華大學和多倫多大學組織的礦業、生產管理、地質等相關培訓。耿先生主要負責本集團的整體運營。耿先生於1989年開展事業，曾於山東聯合化工股份有限公司任職不同級別的管理職位。於1999年至2003年期間，彼於山東富源皮革集團有限公司任職管理人員，並負責其技術服務、生產和銷售管理。彼曾於2003年至2007年為北京匯源果汁集團有限公司（現時稱為中國匯源果汁集團有限公司，及一家於聯交所上市的公司（股份代號：1886））負責生產的副總經理，負責其綜合管理。耿先生在2001年12月畢業於中共中央黨校函授學院，主修法律。耿先生在2003年10月獲中國山東省職業技能鑒定（指導）中心認可為人力資源開發管理工程技術人員（企業人力資源管理人員）。彼自2013年兼任中國企業投資協會理事，自2015年12月兼任香港中國企業協會上市委員會副理事長。

**郎偉國先生**（「郎先生」），現年57歲，於2012年4月9日獲委任為執行董事。彼於2010年加入本集團，並自2010年11月起擔任山東興盛董事會副董事長。彼主要負責本集團的業務發展及投資。郎先生亦為Fortuneshine Investment Ltd.及Shine Mining Investment Limited（兩家均為本集團附屬公司）的董事。彼於1982年7月獲得黑龍江八一農墾大學工程學士學位，並於1989年5月及1993年5月分別於加拿大薩斯喀徹溫大學取得工程碩士及博士學位。於1999年至2004年，他一直為Q-Net Technologies Co., Ltd.的總裁兼董事，該公司曾為一家在美利堅合眾國櫃檯公告板交易系統（「OTCBB」）掛牌的公司（代號：QNTI），負責其綜合管理及業務開發。於2004年至2005年，彼曾任Savoy Resources Co., Ltd.（一家於美利堅合眾國全國證券交商協會場外電子櫃檯掛牌的公司（代號：SVYR））的董事長，負責其業務開發。於2003年至2008年，彼曾任Vendtek Systems Inc.（一家於多倫多證券交易所上市的公司（代號：VSI））的董事，負責其業務開發。於2007年至2011年，郎先生亦為中潤（天津）礦業開發有限公司的董事，該公司為一間主要從事開發及勘探金屬礦產及資源，以及相關顧問服務的中國公司，負責其業務開發。從2015年6月至今，郎先生一直是Ultra Lithium Inc.（一家於多倫多證券交易所上市的公司（代號：ULI））的董事、行政總裁兼總裁。



## 非執行董事

周靜女士（「周女士」），現年46歲，1991年畢業於中國杭州大學（現稱浙江大學）取得旅遊經濟學士學位。周女士曾從事旅遊行業、紡織品進出口、食品原料進出口、鐵礦及鋼鐵產品國際貿易、大宗散貨船隻承租、物業投資管理以及資源投資控股等業務，擁有20多年經驗。

自1998年起，周女士加入香港長源資源有限公司（「長源」），該公司專項經營並獨家代理中東、澳洲、東南亞地區與中國之間鐵礦及鋼鐵產品之進出口貿易業務。期間周女士主要負責日常的公司業務運作、行政、人事及財務管理。彼現擔任長源之董事兼總經理。周女士在鐵礦貿易、信用證押匯及大宗散貨船隻承租業務上有著廣泛豐富的經驗。在其任職期間，周女士也不斷參與了長源及相關公司多次的合併、收購與反收購等一系列大型資本運作活動並在其中發揮了重大作用。自2007年至2012年，周女士在澳洲上市公司－Rocklands Richfield Limited（「RCI」）（ASX代號「RCI」）擔任主席及行政總裁助理、聯席秘書以及香港附屬公司董事。該公司主要從事在澳洲昆士蘭波溫盆地之煤礦勘探業務。周女士協助公司主席及行政總裁從事日常業務運作及管理包括負責編制上市公司之年報。2012年周女士參與了中國山東能源集團收購RCI的整個資本運作並在其中發揮重大作用。

周女士現擔任山東能源香港附屬公司－Rocklands Richfield (Hong Kong) Limited之公司秘書，同時也擔任上述多間公司之董事及總經理負責中國、香港、澳洲及巴布亞新幾內亞各公司之日常運作及管理，業務涵蓋資源控股、物業投資管理、酒店旅遊渡假及養老行業。

## 獨立非執行董事

李曉陽先生（「李曉陽先生」），現年60歲，於2012年4月9日獲委任為獨立非執行董事。彼為審核委員會及提名委員會成員。李曉陽先生於1978年7月畢業於中南礦冶學院（現時稱為中南大學），主修冶金分析化學。彼亦於2002年12月取得北京師範大學頒授的區域經濟管理碩士學位。於1980年至2000年，彼任職於昆明冶金研究院並分別於1986年及1996年獲委任為工程師及高級工程師，致力於冶金方面的研發及技術研究。

張涇生先生（「張先生」），現年70歲，於2012年4月9日獲委任為獨立非執行董事。彼為審核委員會、提名委員會及薪酬委員會成員。彼自2008年以來一直擔任山東興盛獨立董事。彼於1981年至2007年任職長沙礦冶研究院（現稱為長沙礦冶研究院有限公司）工程師、主任、副院長及院長，並主要負責人力資源及財務事宜。張先生一直獲得有關選礦的多個獎項，（其中包括）：

1. 冶金部於1992年12月就有關「齊大山貧紅鐵礦合理選礦工藝流程」頒授的技術進步二等獎；
2. 冶金部於1996年12月就有關「大洋多金屬結核特殊選礦工藝研究」頒授的技術進步三等獎；

# 董事及高級管理層履歷

3. 冶金部於1998年就有關「東鞍山鐵礦石旋流器控制分級－脫泥－反浮選流程研究」頒授的科學技術一等獎；
4. 中國科學和技術部、經濟貿易部、財政部及國家規劃部於2001年頒授的「九五」國家重點科技攻關計劃先進個人；
5. 四川省人民政府於2002年就有關「攀枝花微細粒級鈦鐵礦選礦工程技術及選鈦裝備研究」頒授的科學技術一等獎；及
6. 冶金部於2003年10月頒授有關「鞍山貧赤（磁）鐵礦選礦新工藝、新藥劑、新設備研究及工藝應用」的冶金技術特別獎。

林鉅昌先生（「林先生」），現年46歲，於2012年4月9日獲委任為獨立非執行董事。彼為審核委員會及薪酬委員會主席。彼於1991年11月畢業於香港大學，獲授理學士學位。林先生曾在多間公司（包括於聯交所上市的公司）擔任要職，在審閱及分析公眾及私人公司的財務報表方面具有豐富經驗。於1994年至1996年，彼為一家風險投資公司ChinaVest Limited的中國業務分析員，負責為該公司進行研究及分析。於1997年至2001年，林先生為美林（亞太區）研究部副總裁，負責分析多間上市公司。彼於2002年至2006年擔任華潤置地有限公司（一家於聯交所上市的公司（股份代號：01109））的財務總監，以及於2006年至2010年擔任龍湖地產有限公司（一家於聯交所上市的公司（股份代號：00960））的財務總監，負責向公司董事會作會計及財務報告。林先生於2008年至2010年擔任龍湖地產有限公司執行董事，負責其財務管理及投資者關係。彼亦自2012年3月起擔任深圳高速公路股份有限公司（一家於聯交所上市的公司（股份代號：00548））獨立非執行董事。

## 高級管理層

陳詠琪女士（「陳女士」），現年34歲，於2012年4月9日獲委任為本公司的財務總監。陳女士從澳大利亞悉尼麥格理大學畢業，獲授商業（會計）學士學位。彼於2006年10月亦取得澳大利亞悉尼的悉尼大學深造文憑主修商學。陳女士於2009年12月獲接納為澳大利亞執業會計師公會的執業會計師。

陳女士於Dell Australia Ltd任職會計師開展其事業，並由2006年至2007年主要負責編製每日及每月資產、負債及存貨報表。由2007年至2008年，彼獲委任為BEA System Pty Ltd的副會計師，並負責應收及應付賬款運作以及支援高級會計師及財務部的功能。由2008年至2010年，彼獲委任為ING Real Estate Fund Investment Management Australia (INGREFIMA)的基金會計師，並主要負責監控及調整每日報表，以及編製現金、資產及負債預測。於2010年，彼獲委任為凱雷投資集團(Carlyle Management Hong Kong Limited)的受僱會計師，並負責於澳大利亞協助成立一家分公司，並處理位於澳大利亞、新加坡及韓國分公司的會計事務。

## 公司秘書

陳婉綦女士（「陳婉綦女士」），44歲，彼於2012年4月9日獲委任為本公司的公司秘書。陳婉綦女士為特許秘書及行政人員公會之會員及香港公司秘書公會之資深會員。彼亦為香港董事學會之資深成員。陳婉綦女士在處理上市公司的秘書事務方面已積逾15年經驗。

# 獨立核數師報告

致中國中盛資源控股有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第85至152頁中國中盛資源控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司的合併財務報表。此合併財務報表包括於2015年12月31日的合併資產負債表、截至該日止年度的合併綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表,以及主要會計政策概要及其他解釋資料。

## 董事就合併財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製合併財務報表,以令合併財務報表作出真實而公平的反映,及落實其認為編製合併財務報表所必要的內部控制,以使合併財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

## 核數師的責任

我們的責任是根據我們的審計對該等合併財務報表作出意見,僅向整體股東報告,除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。該等準則要求我們遵守道德規範,並規劃及執行審計,以對合併財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

審計涉及執行程序以獲取有關合併財務報表所載金額及披露資料的審計憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷,包括評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時,核數師考慮與該公司編製合併財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部控制,以設計適當的審計程序,但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審計亦包括評價董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性,以及評價合併財務報表的整體列報方式。

我們相信,我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

## 意見

我們認為,該等合併財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴公司及其附屬公司於2015年12月31日的財務狀況,及截至該日止年度的財務表現及現金流量,並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港, 2016年3月30日

# 合併資產負債表

(金額以人民幣千元列示)

	附註	於12月31日	
		2015年	2014年
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	6	352,930	391,926
無形資產	7	61,287	131,366
可供出售金融資產	8	432	416
遞延所得稅資產	9	8,432	8,914
長期應收款項	10	58,264	-
		<b>481,345</b>	<b>532,622</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	11	39,796	78,785
應收賬款	12	133,619	201,128
應收票據	13	91,800	31,750
預付款項及其他應收款項	14	39,987	76,243
長期應收款項之即期部份	10	14,689	-
按公允值計量且變動計入損益之金融資產	15	22,895	-
現金及現金等價物	16	98,090	142,024
定期存款	16	100,000	-
受限制銀行存款	16	45,000	1,550
		<b>585,876</b>	<b>531,480</b>
<b>總資產</b>		<b>1,067,221</b>	<b>1,064,102</b>
<b>權益</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
股本及股份溢價	17	628,066	473,696
儲備	18	64,388	65,195
(累計虧損)／留存收益	19	(68,152)	177,900
		<b>624,302</b>	<b>716,791</b>
<b>非控股權益</b>		<b>1,426</b>	<b>3,397</b>
<b>總權益</b>		<b>625,728</b>	<b>720,188</b>

# 合併資產負債表

(金額以人民幣千元列示)

	附註	於12月31日 2015年	2014年
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	23	100,827	50,764
關閉、復墾及環境成本撥備	24	25,759	24,654
遞延所得稅負債	9	2,366	21,489
		<b>128,952</b>	96,907
<b>流動負債</b>			
借款	23	170,000	171,280
應付賬款	20	47,654	40,361
應付票據	21	50,000	630
應計費用及其他應付款項	22	42,388	32,315
應付股息	25	1,337	1,259
即期所得稅負債		1,162	1,162
		<b>312,541</b>	247,007
<b>總負債</b>		<b>441,493</b>	343,914
<b>總權益及負債</b>		<b>1,067,221</b>	1,064,102
<b>流動資產淨值</b>		<b>273,335</b>	284,473
<b>總資產減流動負債</b>		<b>754,680</b>	817,095

第90至152頁的附註乃該等財務報表的組成部分。

財務報表已於2016年3月30日獲董事會批准，並由下列董事代表簽署：



執行董事



執行董事



# 合併綜合收益表

(金額以人民幣千元列示)

	附註	截至12月31日止年度 2015年	2014年
收入	26	294,481	426,082
銷售成本	27	(329,224)	(425,238)
<b>(毛損)／毛利</b>		<b>(34,743)</b>	844
分銷成本	27	(3,034)	(4,371)
行政開支	27	(210,474)	(55,346)
其他收益	29	213	-
其他虧損淨額	30	(12,416)	(15,761)
<b>經營虧損</b>		<b>(260,454)</b>	(74,634)
財務收入	31	2,453	2,673
財務成本	31	(24,056)	(24,491)
<b>財務成本淨額</b>	31	<b>(21,603)</b>	(21,818)
<b>除所得稅前虧損</b>		<b>(282,057)</b>	(96,452)
所得稅抵免	33	18,641	14,812
<b>年度虧損</b>		<b>(263,416)</b>	(81,640)
<b>以下各項應佔虧損：</b>			
本公司擁有人	34	(261,414)	(78,661)
非控股權益		(2,002)	(2,979)
		<b>(263,416)</b>	(81,640)
<b>其他綜合收益</b>			
可能重新分類至損益之項目			
可供出售金融資產價值變動	8	80	(90)
貨幣換算差額		(36)	93
<b>年度綜合虧損總額</b>		<b>(263,372)</b>	(81,637)
<b>以下各項應佔：</b>			
本公司擁有人		(261,401)	(78,743)
非控股權益		(1,971)	(2,894)
<b>年度綜合虧損總額</b>		<b>(263,372)</b>	(81,637)
<b>本公司擁有人應佔年度每股虧損</b> (以每股人民幣元列示)			
每股基本虧損	35	(0.06)	(0.02)
每股攤薄虧損	35	(0.06)	(0.02)

第90至152頁的附註乃該等財務報表的組成部分。

# 合併權益變動表

(金額以人民幣千元列示)

	本公司擁有人應佔						
	附註	股本及 股份溢價 (附註17)	儲備 (附註18)	留存收益/ (累計虧損) (附註19)	總計	非控股 權益	總權益
於2014年12月31日之結餘		473,696	65,195	177,900	716,791	3,397	720,188
綜合收益							
年度虧損		-	-	(261,414)	(261,414)	(2,002)	(263,416)
其他綜合收益							
可供出售金融資產	8	-	56	-	56	24	80
貨幣換算差額		-	(25)	-	(25)	(11)	(36)
與擁有人身份的擁有人進行之交易							
所用		-	(15,362)	15,362	-	-	-
以股份為基礎的支付	36	-	15,734	-	15,734	18	15,752
行使認股權證	36	35,138	(1,210)	-	33,928	-	33,928
已發行股份之所得款項		119,232	-	-	119,232	-	119,232
於2015年12月31日之結餘		628,066	64,388	(68,152)	624,302	1,426	625,728

	本公司擁有人應佔						
	附註	股本及 股份溢價 (附註17)	儲備 (附註18)	留存收益 (附註19)	總計	非控股 權益	總權益
於2013年12月31日之結餘		382,863	72,639	240,410	695,912	6,291	702,203
綜合收益							
年度虧損		-	-	(78,661)	(78,661)	(2,979)	(81,640)
其他綜合收益							
可供出售金融資產	8	-	(63)	-	(63)	(27)	(90)
貨幣換算差額		-	65	-	65	28	93
與擁有人身份的擁有人進行之交易							
所用		-	(16,151)	16,151	-	-	-
以股份為基礎的支付	36	-	18,357	-	18,357	84	18,441
行使認股權證	36	90,833	(9,652)	-	81,181	-	81,181
於2014年12月31日之結餘		473,696	65,195	177,900	716,791	3,397	720,188

第90至152頁的附註乃該等財務報表的組成部分。

# 合併現金流量表

(金額以人民幣千元列示)

	附註	截至12月31日止年度	
		2015年	2014年
<b>經營活動的現金流量</b>			
經營所用的現金	37	(87,009)	(8,187)
已付利息	22,31	(17,195)	(21,853)
所收利息	29,31	2,930	2,673
已付所得稅		-	(16,554)
經營活動所用現金淨額		(101,274)	(43,921)
<b>投資活動的現金流量</b>			
購買物業、廠房及設備（「物業、廠房及設備」）及無形資產		(8,098)	(37,973)
出售物業、廠房及設備所得款項	37	-	679
定期存款增加	16	(100,000)	-
受限制銀行存款（增加）／減少		(43,450)	66,926
政府墊付工程資金	22	7,200	-
投資活動（所用）／所得現金淨額		(144,348)	29,632
<b>融資活動的現金流量</b>			
發行普通股所得款項	17,36	153,160	81,181
借款所得款項		266,333	596,177
償還借款		(217,550)	(584,133)
向股東支付的股息	25	-	(1,038)
融資活動所得現金淨額		201,943	92,187
<b>現金及現金等價物（減少）／增長淨額</b>			
年初現金及現金等價物	16	142,024	64,089
現金及現金等價物之匯兌（虧損）／收益		(255)	37
年末現金及現金等價物	16	98,090	142,024

第90至152頁的附註乃該等財務報表的組成部分。

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，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年經修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司註冊辦公室的地址為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。本公司及其附屬公司(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、鈦鐵開採及加工、銷售鐵精礦及鈦精礦及融資租賃活動以及在澳大利亞從事金屬礦藏的勘探。本公司之股份於2012年4月27日在香港聯合交易所有限公司之主板上市。

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。

本公司董事會於2016年3月30日批准刊發本合併財務報表。

## 2. 主要會計政策概要

於編製該等合併財務報表時所採納的主要會計政策列載於下文。除另有指明外，該等政策在所呈報的所有年度內貫徹應用。

### 2.1 編製基準

合併財務報表乃按照所有適用的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。合併財務報表乃依據歷史成本常規法編製，並就可供出售金融資產重估、按公允值計入損益之金融資產(包括衍生工具)作出修訂。

編製符合香港財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估計。這需要管理層於應用本集團會計政策時作出判斷。上述範疇涉及高度判斷或極為複雜，或者涉及對合併財務報表而言十分重要的假設及估計，詳情載於附註4。

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 2. 主要會計政策概要 (續)

### 2.1 編製基準 (續)

#### 2.1.1 會計政策及披露之變動

##### (a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

本集團於2015年1月1日開始或之後開始的財政年度首次採納以下準則之修訂：

香港財務報告準則2010-2012週期的年度改進、香港財務報告準則第8號「經營分部」、香港會計準則第16號「不動產、機器及設備」以及香港會計準則第38號「無形資產」及香港會計準則第24號「關聯方披露」之修訂。

採納2010-2012週期的改進需要在分部附註中作出額外披露。除此以外，其餘修改對該等合併財務報表並無重大影響。

##### (b) 新香港公司條例 (第622章)

此外，新香港公司條例 (第622章) 第9部分「賬目及審核」的規定已於本財務年度實施，因此合併財務報表內若干資料的呈列及披露有所轉變。

##### (c) 尚未採納的新訂準則及詮釋

編製此等合併財務報表時，並未應用多項於2015年1月1日之後開始年度期間生效的新訂準則以及準則及詮釋的修訂。除下列者外，預期該等新訂準則以及準則及詮釋的修訂不會對本集團合併財務報表構成重大影響：

香港財務報告準則第9號「金融工具」，闡述金融資產及金融負債之分類、計量及確認。香港財務報告準則第9號完整版本於2014年7月刊發，取代香港會計準則第39號有關金融工具分類及計量之指引。香港財務報告準則第9號保留但簡化混合計量模式，並為金融資產建立三個主要計量類別：按攤餘成本、按公允值計量且變動計入其他綜合收益及按公允值計量且變動計入損益。分類基準視乎實體之業務模式及該金融資產之合約現金流特徵而定。權益工具投資須於初始時不可撤銷地選定按公允值計量且變動計入損益，在其他綜合收益呈列公允值變動不會再次使用。現時有新預期信貸虧損模型取代香港會計準則第39號使用之產生減值虧損模型。就金融負債而言，除於其他綜合收益確認本身信貸風險變動外，指定按公允值計量且變動計入損益之負債之分類及計量並無改變。香港財務報告準則第9號取代明確對沖成效測試，放寬對沖有效性之要求。其規定對沖項目與對沖工具之間須存在經濟關係，以及「對沖比例」須與管理層就風險管理目的實際使用之對沖比例一致。



## 2. 主要會計政策概要 (續)

### 2.1 編製基準 (續)

#### 2.1.1 會計政策及披露之變動 (續)

##### (c) 尚未採納的新訂準則及詮釋 (續)

根據該準則，仍須提交同期文件，但與現時根據香港會計準則第39號編製之文件有別。該準則於2018年1月1日或以後開始之會計期間生效，容許提前採納。本集團尚未評估香港財務報告準則第9號之全面影響。

香港財務報告準則第15號「客戶合約產生的收入」處理收入確認，並建立就實體與客戶的合約所產生之收入及現金流之性質、數額、時間及不確定因素向財務報表使用者報告有用資料的原則。收入乃於客戶獲得產品或服務控制權並因而有能力指示使用且從產品或服務獲得利益時確認。此準則取代香港會計準則第18號「收入」及香港會計準則第11號「建造合約」及相關詮釋。香港財務報告準則第15號於2018年1月1日或之後開始之年度期間生效並容許提前應用。本集團正評估香港財務報告準則第15號之影響。

其他尚未生效之香港財務報告準則或香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋預期不會對本集團有重大影響。

### 2.2 附屬公司

#### 2.2.1 合併

附屬公司指本集團對其擁有控制權的實體（包括結構性實體）。當本集團承受或享有參與實體所得之可變回報，且有能力透過其對實體之權力影響該等回報時，則本集團控制該實體。附屬公司自控制權轉移至本集團之日起開始合併。附屬公司自控制權終止日起終止合併。

##### (a) 業務合併

本集團採用購買法為業務合併入賬。收購附屬公司所轉讓的代價為所轉移資產、被收購方先前擁有人產生的負債及本集團發行股本權益的公允值。所轉讓的代價包括或然代價安排產生的任何資產或負債的公允值。在業務合併過程中購入的可辨認資產以及承擔的負債及或然負債，均於購買當日按其公允值作出初步計量。

本集團按逐項收購基準確認任何被收購方之非控股權益。當被收購方之非控股權益為現存擁有權權益並賦予其持有人於清盤時按相應比例分配該實體之資產淨值，本集團以公允值或現存擁有權權益按比例應佔被收購方已確認可辨別資產淨值，計量被收購方之非控股權益。所有其他非控股權益的組件以其收購日公允值計量，除非香港財務報告準則另有規定。

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 2. 主要會計政策概要 (續)

### 2.2 附屬公司 (續)

#### 2.2.1 合併 (續)

##### (a) 業務合併 (續)

收購相關成本為於產生時支銷。

倘業務合併分階段完成，收購方過往於被收購方所持股權於收購日期的賬面值，重新計量至收購日期公允值；是項重新計量所產生任何收益或虧損，於損益確認。

本集團將轉讓的任何或然代價，按收購日期公允值確認。視為資產或負債的或然代價公允值其後變動，根據香港會計準則第39號於損益確認。分類為權益的或然代價不加以重新計量，其後結算於權益入賬。

所轉讓代價、被收購方的任何非控股權益金額及任何先前於被收購方的權益於收購日期的公允值超過所收購可辨認資產淨值的金額以商譽入賬。就議價購買而言，倘轉讓代價、已確認非控股權益及先前持有的權益總額低於所收購附屬公司資產淨值的公允值，則其差額將直接於收益表中確認。

集團內公司間之交易、結餘及集團內公司間交易的未變現收益均予以抵銷。未變現虧損亦會抵銷，除非交易可提供證據證明轉移資產之減值則作別論。如有需要，附屬公司所報金額會作出調整，以確保與本集團之會計政策相符。

##### (b) 不導致失去控制權的附屬公司擁有權權益的變動

不導致失去控制權的非控股權益交易入賬列作權益交易，即以彼等為附屬公司擁有人的身分與擁有人進行交易。任何已付代價公允值及所收購相關應佔附屬公司資產淨值賬面值的差額列作權益。向非控股權益出售的盈虧亦列作權益。

##### (c) 處置附屬公司

當本集團不再擁有控制權時，在失去控制權當日於實體的任何保留權益以其公允值重新計量，其賬面值的變動於損益確認。就其後入賬列作聯營公司及合營企業留存收益或金融資產而言，公允值乃為最初賬面值。此外，先前於其他綜合收益內確認與該實體有關的任何金額按猶如本集團已直接出售有關資產或負債的方式入賬。這可能指先前在其他綜合收益內確認的金額會被重新分類為損益。

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 2. 主要會計政策概要 (續)

### 2.2 附屬公司 (續)

#### 2.2.2 獨立財務報表

於附屬公司的投資按成本值扣除減值列賬。成本亦包括直接應佔投資成本。附屬公司的業績乃由本公司按已收股息及應收款項基準入賬。

倘股息超出附屬公司宣派股息期間綜合收益總額，或倘獨立財務報表中投資賬面值超出合併財務報表所示投資對象資產淨值(包括商譽)的賬面值，則須於自該等投資收取股息時，對該等附屬公司的投資進行減值測試。

### 2.3 分部報告

經營分部之報告形式與向首席營運決策者(「首席營運決策者」)提供之內部報告形式一致。首席營運決策者負責分配資源及評估經營分部表現，已被確定為本公司作出戰略決策的高級執行管理層(「高級執行管理層」)。

### 2.4 外幣換算交易

#### (a) 功能及呈報貨幣

本集團各實體之財務報表所包括之項目，乃按該實體經營所在之主要經濟環境之貨幣(「功能貨幣」)計量。合併財務報表以本公司之功能貨幣及本集團的呈列貨幣人民幣(「人民幣」)呈列。

#### (b) 交易及結餘

外幣交易按交易當日之現行匯率折算為功能貨幣或項目重新計量的估值。結算有關交易及按年終匯率換算以外幣列值的貨幣資產及負債所產生的外匯損益於收益表確認，除在其他綜合收益遞延作為合資格現金流對沖及合資格投資淨額對沖者除外。

有關借款以及現金及現金等價物的外匯損益乃於收益表「財務收入或開支」內列賬。所有其他外匯損益則於收益表「其他虧損淨額」內列賬。

以外幣列值之可供出售債務證券公允值變動，以證券攤銷成本變動以及證券賬面值之其他變動產生之換算差額作分析。有關攤銷成本變動之換算差額於損益表內確認，而有關賬面值其他變動之換算差額於其他綜合收益確認。

非貨幣金融資產及負債之換算差額(如按公允值計入損益之權益)均於損益中確認為公允值收益或虧損的一部分。至於非貨幣金融資產之換算差額(如分類為可供出售之權益)則列入其他綜合收益中。

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 2. 主要會計政策概要 (續)

### 2.4 外幣換算交易 (續)

#### (c) 集團公司

功能貨幣與呈報貨幣不同的所有集團公司(概無於嚴重通脹經濟下經營的貨幣)之業績及財務狀況按下列方式換算成呈報貨幣：

- (i) 各資產負債表呈列的資產及負債按資產負債表結算日之收市匯率換算；
- (ii) 各綜合收益表之收支按平均匯率換算(除非此平均值並非交易當日匯率累計影響的合理約數，在此情況下，收支以交易當日之匯率換算)；及
- (iii) 所產生全部匯兌差額於其他綜合收益內確認。

### 2.5 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括樓宇及架構、採礦設施、汽車、設備及其他，乃按歷史成本減折舊列賬。歷史成本包括購買該等項目直接應佔的開支。成本亦可包括由權益轉撥的外幣購買物業、廠房及設備符合現金流量對沖的任何收益／虧損。

其後成本只在與該項目相關的未來經濟效益有可能歸於本集團，並能可靠地計算出項目成本的情況下，始包括在資產的賬面值或確認為另立的資產(視何者適用而定)。替代部分的賬面值被取消確認。所有其他修理及維修開支於其產生的財務期間計入收益表中。

露天礦場生產階段產生的剝採成本資本化，倘符合下列標準，列為開採設施：

- (i) 與剝採活動相關的未來經濟效益(提升礦體開採能力)將很有可能流入本集團；
- (ii) 本集團能夠確認開採能力提升的所屬礦體組成部分；及
- (iii) 與該組成部分相關剝採活動有關的成本能可靠衡量。

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 2. 主要會計政策概要 (續)

### 2.5 物業、廠房及設備 (續)

除採礦設施外，資產的折舊乃使用直線法計算，以於其以下估計可使用年期內分配其成本至其剩餘價值：

樓宇及架構	15年
汽車、設備及其他	3-10年

資產的剩餘價值及可用年期均於各報告期結算日進行檢討，並作出必要的調整。

採礦設施的折舊 (包括主礦井、輔礦井及地下隧道) 乃使用消耗基地的礦石儲量使用生產單位法計算。

倘資產之賬面值高於其估計可收回金額，則隨即將資產之賬面值撇減至其可收回金額 (附註 2.7)。

出售產生之收益及虧損透過比較所得款項與賬面值釐定，並計入收益表內「其他虧損淨額」。

### 2.6 無形資產

#### (a) 採礦權

採礦權乃按成本減攤銷列賬。採礦權包括為取得採礦牌照而發生的直接費用及勘探權以及於釐定勘探物業能作商業生產後勘探及評估資產的轉移。採礦權的攤銷乃基於折耗率的礦石儲量使用生產單位法計算。

#### (b) 勘探權

勘探權按歷史成本列賬。勘探權包括為取得勘探權及勘探礦權而發生的直接費用、進入有關區域支付的進場費 (定義為每個勘探許可證及勘探礦權) 及收購現有項目權益應付第三方的費用。



# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 2. 主要會計政策概要 (續)

### 2.6 無形資產 (續)

#### (c) 勘探及評估資產

勘探及評估資產按歷史成本列賬。由於資產不可使用，其不能攤銷。勘探及評估資產包括以下項目直接應佔開支：研究及分析現有勘探數據；進行地質研究、勘探鑽井及取樣；檢驗萃取及處理方法以及編製預可行性研究。

於項目初始階段，勘探及評估支出於發生時計作開支。當項目達到確信可行階段後而管理層深信項目會繼續進行，其項目支出予以資本化為勘探及評估資產。倘項目不可行，與該項目有關的所有不可收回支出於收益表計作開支。

勘探及評估資產就以下減值指標受到監察：

- (i) 本集團有權於特定地區勘探期間於該期間已過期或將在近期過期，及預期不會續期；
- (ii) 於特定地區進一步勘探及評估礦產資產的實質支出不再做預算亦不計算預算；
- (iii) 於特定地區勘探及評估礦產資產並無引致發現商業上可行數量的礦產資源及本集團已決定終止於特定地區的有關活動；及
- (iv) 現有足夠數據顯示，雖然在特定地區發展可能進行，但勘探及評估資產的賬面值很可能不可從成功發展或銷售中全部收回。

當以上一個或多個指標發生，則就與勘探應佔經營資產組別有關的各利益地區進行減值評估(指現金產生單位)。儲備已被發現但生產能開始前需要大額資本支出的勘探地區就減值持續受評估，以確保有儲量的商業數量或其他勘探工程能進行或得到計劃。減值虧損計入收益表計作開支。

倘出售或放棄勘探及評估資產，成本及有關累計減值虧損將計入出售或放棄產生的期內收益表。

勘探及評估資產從採礦活動開始後轉至採礦權及根據消耗基地的礦石儲量按生產單位法攤銷。

## 2. 主要會計政策概要 (續)

### 2.7 非金融資產之減值

並無確定使用年期之資產(或尚未可供使用的無形資產)毋須攤銷，並最少每年進行減值測試。當發生事件或情況變化顯示須攤銷的資產賬面值未必可收回時，會檢討該資產有否減值。減值虧損按資產賬面值超出其可收回金額的差額確認。可收回金額為資產公允值減出售成本或使用價值之較高者。於評估減值時，資產按獨立可識別現金流量的最低水平(「現金產生單位」)分類。本集團各礦產指現金產生單位。商譽以外的非金融資產如出現減值，則會於各申報日期檢討可否撥回減值。

### 2.8 金融資產

#### 2.8.1 分類

本集團將金融資產分類為以下：按公允值計入損益之金融資產、貸款及應收款項以及可供出售金融資產。分類視乎收購金融資產之目的而定。管理層於首次確認金融資產時決定其分類。

##### (a) 按公允值計入損益之金融資產

按公允值計入損益之金融資產為持作交易金融資產。金融資產若在購入時主要用作在短期內出售則列入此類別。衍生工具除非被指定為套期，否則亦歸類入持作交易。該類資產如預期在12個月結算則歸類為流動資產，否則歸類為非流動資產。

##### (b) 貸款及應收款項

貸款及應收款項為有固定或可確定付款額且並無活躍市場報價的非衍生金融資產。該等項目計入流動資產，惟已結算者或預計自報告期末起計超過12個月方可結算者，則分類為非流動資產。本集團的貸款及應收款項包括資產負債表內「應收賬款」、「應收票據」、「預付及其他應收款項」、「現金及現金等價物」、「定期存款」及「受限制銀行存款」(附註2.11及2.12)。

##### (c) 可供出售金融資產

可供出售金融資產乃該類別指定或不屬於任何其他類別之非衍生工具。除非投資到期或管理層擬在報告期末起計12個月內將其出售，否則可供出售金融資產會列入非流動資產項下。

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 2. 主要會計政策概要 (續)

### 2.8 金融資產 (續)

#### 2.8.2 確認及計量

一般金融資產之買賣乃於本集團承諾買賣該資產之日，即交易日確認。所有並非按公允值計入損益之金融資產之投資初時按公允值加交易成本確認。按公允值計入損益之金融資產初時按公允值確認，而交易成本乃於收益表中支銷。倘收取來自投資之現金流量之權利屆滿或已被轉讓，且本集團已轉讓擁有權之絕大部分風險及回報時終止確認金融資產。按公允值計入損益之可供出售金融及產及金融資產隨後以公允值計算。貸款及應收款項其後使用實際利率法按攤銷成本計算。

因「按公允值計入損益之金融資產」類別之公允值變動而產生之盈虧，乃於產生之期間在收益表之「其他虧損淨額」內呈列。以公允值計入損益之金融資產之股息收入乃於本集團之收款權利建立時在收益表內確認為其他收入之一部分。

分類為可供出售之貨幣性及非貨幣性證券之公允值變動乃於其他綜合收益中確認。

當分類為可供出售之證券出售或減值時，於權益中確認之累計公允值調整乃於收益表列作「投資證券產生的收益及虧損」。

### 2.9 金融資產之減值

#### (a) 以攤銷成本列賬之資產

於各個報告期末，本集團會評估是否存在客觀證據證明某項金融資產或某組金融資產出現減值情況。倘且僅倘因初步確認資產後發生的一項或多項事件（「虧損事件」）導致存在客觀減值跡象，而該項或該等虧損事件對該項金融資產或該組金融資產的估計未來現金流量所造成的影響能可合理估計，則一項金融資產或一組金融資產才算出減值或產生減值損失。

減值跡象可包括一名或一組借款人正面臨重大經濟困難、違約或未能償還利息或本金、彼等有可能破產或進行其他財務重組，以及有可觀察得到的數據顯示估計未來現金流量出現可計量的減少，例如欠款數目變動或出現與違約相關的經濟狀況。

## 2. 主要會計政策概要 (續)

### 2.9 金融資產之減值 (續)

#### (a) 以攤銷成本列賬之資產 (續)

就貸款及應收款項類別而言，減值虧損乃以資產的賬面值與按金融資產的原實際利率折算出的估計未來現金流量 (不包括未產生的未來信貸虧損) 的現值產額計量所得。資產的賬面值被削減，虧損金額則於收益表內確認。倘借款按浮動利率計息，計量任何減值虧損的貼現率則為根據合約釐定的即期實際利率。在實際運作上，本集團可採用可觀察的市場價格按工具的公允值計量減值。

倘於其後期間，減值虧損金額減少，而且能夠客觀地釐定該減少與確認減值後發生的事項 (如借款人信貸評級改善) 相關，則撥回過往確認的減值虧損，並於收益表中確認。

#### (b) 分類為可供出售之資產

於各個報告期末，本集團會評估是否存在客觀證據證明某項金融資產或某組金融資產出現減值。

就股本投資而言，證券公允值大幅或長時間下跌至低於其成本值亦為減值的證據。倘若存在任何證據顯示減值出現，則其累積虧損 (按收購成本與當時公允值之差額，減該金融資產以往於收益表內確認之任何減值虧損而計量所得) 會自權益中撤銷，並於損益表內確認。於收益表內就權益性工具確認之減值虧損不會透過收益表撥回。

### 2.10 存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中之較低者入賬。成本按加權平均成本法計算。成品成本包括原材料、直接人工成本、其他直接成本及按正常生產能力計算之相關生產費用。借款成本則除外。可變現淨值乃按日常業務過程中之估計售價減去適用之變動銷售費用計算。

### 2.11 應收賬款及其他應收款項

應收賬款乃於日常業務過程中就銷售商品或提供服務而應收客戶之款項。倘預計將在一年或以內收回 (或在業務正常經營週期內之較長期間)，則貿易及其他應收款項被分類為流動資產；否則，於非流動資產中列報。

應收賬款及其他應收款項以公允值為初始確認，其後利用實際利率法按攤銷成本扣除減值撥備計量。

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 2. 主要會計政策概要 (續)

### 2.12 現金及現金等價物

合併現金流量表中，現金及現金等價物包括庫存現金、銀行活期存款以及原定到期日為三個月或以下的其他短期高度流通性的投資。

### 2.13 股本

普通股分類為權益。

與發行新股或購股權直接有關的增量成本，於權益列為所得款項的減項(扣除稅項)。

### 2.14 應付賬款

應付賬款乃於日常業務過程中向供應商購買商品或服務而應支付之責任。倘付款之支付日期在一年或以內(或在業務正常經營週期內之較長期間)，應付賬款被分類為流動負債；否則，於非流動負債中列報。

應付賬款最初乃按公允值確認，其後以實際利息法按攤銷成本計量。

### 2.15 借款

借貸最初按公允值確認，並扣除已產生之交易成本。借款隨後以攤銷成本計量，所得款項(經扣除交易成本)與贖回值之間的任何差異，使用實際利率法於借貸期內在收益表中確認。

除非本集團無條件權利將負債的結算遞延至報告期末後最少12個月，否則借款分類為流動負債。

### 2.16 借款成本

直接歸屬於購建或生產合資格資產(該等資產需經較長時間方能達至擬定用途或出售狀態)的一般及特定借款成本，計入該等資產之成本，直至大致達至其擬定用途或出售狀態為止。

等待作為合資格資產開支的特定借款臨時投資所賺取的投資收入，須在可資本化的借款成本中扣除。

所有其他借款成本於其產生期間於損益確認。

## 2. 主要會計政策概要 (續)

### 2.16 借款成本 (續)

借款成本包括利息開支、有關融資租賃的融資費用及外幣借貸產生之匯兌差額，而該等成本被視為利息成本之調整。屬利息成本調整的匯兌收益及虧損包括倘實體以其功能性貨幣借貸資金將會產生的借貸成本及外幣借款實際產生借貸成本之間的利率差額。該等金額根據實體功能性貨幣的類似借款利率估算。

當構建符合資格的資產的時間超過一個會計期間時，可予資本化的匯兌差額乃於各個年度釐定，並受功能性貨幣借貸之假設利息金額及外幣借款產生實際利息之間的差額限制。倘匯兌差額未能符合上一年度的資本化要求，則該匯兌差額不應於其後年度進行資本化。

### 2.17 即期及遞延所得稅

期間稅項開支包括即期及遞延稅項。稅項乃於收益表內確認，但若其與於其他全面收入中確認或直接於權益中確認的項目有關則除外。在這種情況下，稅項亦分別於其他全面收入中確認或直接於權益中確認。

#### (a) 即期所得稅

所得稅支出包括即期和遞延所得稅。即期所得稅支出根據本公司之附屬公司及聯營公司營運及產生應課稅收入的國家於結算日已頒佈或實質頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定撥備。

#### (b) 遞延所得稅

##### (i) 內部基準差異

遞延所得稅採用負債法按資產及負債的稅基與其在綜合財務報表中的賬面值產生的暫時差異確認。然而，倘遞延稅項負債從初步確認商譽產生，則不會予以確認；倘遞延所得稅從交易（業務合併除外）初步確認資產或負債產生，而於交易時不影響會計或應課稅利潤或虧損，則並不予入賬。遞延所得稅按於結算日已制定或實質制定，並預期於相關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債清償時適用的稅率（及法律）釐定。

遞延所得稅資產僅會於未來可能產生可用作抵銷暫時差異的應課稅利潤時，方予以確認。



# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 2. 主要會計政策概要 (續)

### 2.17 即期及遞延所得稅 (續)

#### (b) 遞延所得稅 (續)

##### (ii) 外部基準差異

遞延所得稅負債按於附屬公司、聯營公司及共同安排的投資產生的應課稅暫時差異作出撥備，惟遞延所得稅負債則除外，倘暫時差異的撥回時間由本集團控制，且暫時差異在可預見未來將不會撥回時，則不作出撥備。一般而言，本集團不能就聯營公司控制暫時差異的撥回。僅在訂有協議賦予本集團權力於可見未來控制暫時差異的撥回時，方不就聯營公司的未分派盈利所產生的應課稅暫時差異確認遞延稅項負債。

遞延所得稅資產僅於暫時差異在將來可撥回，且有充足應課稅利潤可用作抵銷暫時差異時，方會就於附屬公司、聯營公司及共同安排的投資產生之可扣減暫時差異予以確認。

##### (c) 抵銷

具有將即期稅項資產與即期稅項負債相抵銷的依法強制執行權，且遞延所得稅與同一財政機構有關時，將遞延所得稅資產與負債相抵銷。稅項資產和債務是與同一徵收稅項的機構向打算按淨額結算餘額的任何應繳稅單位或者不同應繳稅單位徵收的課稅收入有關。

### 2.18 僱員福利

#### (a) 退休金責任

本集團的中國僱員獲中國政府資助的多個定額供款退休金計劃保障；在該等計劃下，僱員有權享有根據若干公式計算的每月退休金。有關政府代理機構負責合資格僱員退休時的退休金責任。本集團按僱員薪金的特定百分比每月向該等退休金計劃供款。根據該等計劃，除所作供款外，本集團對退休後福利概無責任。該等計劃的供款於產生時入賬列為費用非中國僱員獲當地政府資助的其他定額供款退休金計劃保障。

#### (b) 住房福利

本集團的中國僱員有權參加政府資助的多個住房公積金計劃。本集團每月按僱員薪金特定百分比對該等公積金供款。就該等公積金而言，本集團的責任只限於在每一期間作出供款。非中國僱員不受該等住房福利保障。

## 2. 主要會計政策概要 (續)

### 2.19 以股份為基礎的支付

本集團推行多項按股本結算、以股份為基礎補償計劃，據此，實體從其僱員及其他服務供應商獲得服務作為換取本集團權益工具（認股權或認股權證）的代價。為換取授出認股權或認股權證而獲得僱員服務的公允值乃確認為開支。列作開支的總金額，乃參照已授出認股權或認股權證的公允值釐定：

- (i) 包括任何市場表現情況（如一間實體的股份價格）；
- (ii) 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件（如盈利能力、銷售增長目標及該實體之僱員於指定期間留任）的影響；及
- (iii) 包括任何非歸屬條件（如對僱員的保留或於指定時間內持有股份之規定）的影響。

非市場表現及服務條件包括在有關預期可予歸屬認股權或認股權證數目的假設內。該等費用乃在歸屬期（即符合所有特定歸屬條件的期間）於損益內確認。

於各報告期間結束時，本集團會根據非市場表現及服務條件修改其估計預期可予歸屬的認股權或認股權證的數目。修改原有估計數字（如有）的影響則於收益表確認，並對權益作相應調整。

此外，在部分情況下，僱員或其他服務供應商可在授出日期之前提供服務，故授出日期的公允值就確認服務開始期與授出日期的期間內的開支作出估計。

本公司於認股權或認股權證獲行使時發行新股份。當認股權獲行使時，所獲所得款（扣除任何直接應佔的交易成本）均列入股本及股份溢價。

### 2.20 關閉、復墾及環境成本撥備

採礦活動其中一個後果是因在礦場搬運泥土而造成之土地下陷。本集團可能因土地下陷所造成之損失或損害向居民作出賠償，及須支付採礦活動開展後礦場關閉、開採後之採礦土地復墾、修復或環保費用。

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 2. 主要會計政策概要 (續)

### 2.20 關閉、復墾及環境成本撥備 (續)

關閉及復墾成本包括拆除及拆毀基礎設施、清除殘餘材料及修復礦區受干擾區域之成本。關閉及復墾成本於因有關干擾引起責任之會計期間，按估計未來會於運作期間及關閉後引致的復墾成本之現值淨額計算。該責任可能在設施開發期間或在生產階段產生。不論復墾活動預計會在經營期限內還是在關閉時產生，有關成本於其可為本集團帶來未來經濟利益時資本化。資本化成本於經營期內減值，而撥備現值淨額之增加則計入利息支出。

如預計關閉、復墾及環境成本出現變動，撥備及相關資產賬面值將作出調整，屆時相關調整將於剩餘經營期內按預期基準計入收益表。關閉及復墾成本之撥備不包括未來干擾事件可能會引起之任何額外責任。估計成本於各報告期間末審核及修訂，以反映情況之變化。

### 2.21 收入確認

收入按已收或應收代價的公允值計量，為就提供商品的應收金額，並在扣除折扣、回扣及增值稅後列賬。當收入金額能夠可靠地計量及未來經濟利益可能流入實體，以及以下所述的每項本集團活動已達到特定標準時，本集團將確認收入。本集團對回報的估計以過往結果為基礎，當中考慮客戶種類、交易種類及每項安排的特性。

#### (a) 商品銷售

鐵精礦及鈦精礦銷售帶來的收入於商品寄送到客戶時確認，且並無未履行責任而影響客戶對商品的接收時確認。

#### (b) 租金收入

租賃活動的租金收入按租賃期採用精算基準於收益表確認。

## 2. 主要會計政策概要 (續)

### 2.22 租賃

若租賃所有權的大部分風險和報酬歸於出租人，則為經營性租賃。經營性租賃下的付款 (扣除從出租人處獲得的獎勵後的淨額) 在租賃期間以直線法為基礎記入收益表中。

如本集團持有租賃物業、廠房及設備擁有權的差不多所有風險及回報，分類為融資租賃。融資租賃在租賃開始時按租賃物業之公允值及最低租賃付款現值兩者之較低者入賬。

每項租賃付款均分攤為負債及財務開支。相應租賃責任在扣除財務開支後計入其他長期應付款項內。財務費用之利息部份於租約期內計入收益表，使財務費用與每個期間之負債餘額之比為常數定期利率。透過融資租賃所得的物業、廠房及設備按資產之可用年期與租賃期兩者之較短者折舊。

根據融資租賃租出資產時，租賃付款之現值確認為應收賬款。應收賬款之總額與其現值的差額確認為未滿期融資收入。

於會計期間分配盈利總額的方法被稱為「精算法」。精算法於各會計期間在融資收入及償還資本之間分配租金，據此方法，融資收入將以出租人於租賃淨投資的固定比率回報實現。

### 2.23 股息分派

分派予本公司股東的股息在獲得本公司股東 (如適當) 通過的期內於本集團及本公司的財務報表中確認為負債。

### 2.24 政府補助

政府補助在合理確定將可獲取有關資助及本集團將符合所有附帶條件後，按公允值列賬。

與成本有關之政府補助遞延處理，並於利用該等資助用以補償該等成本的期間在收益表中確認入賬。

有關物業、廠房及設備之政府補助則在非流動負債中列作遞延政府補助，並在收益表中以直線法於相關資產預計年期攤銷。

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 3. 財務風險管理

### 3.1 財務風險因素

本集團因其業務活動面臨各種財務風險：市場風險（包括貨幣風險、價格風險及公允值利率風險）、信貸風險、流動資金風險及集中風險。

#### (a) 市場風險

##### (i) 外匯風險

於中國經營的山東興盛礦業有限責任公司（「山東興盛」）、臨沂魯興鈦業股份有限公司（「魯興鈦業」）及天津恒盛融資租賃有限公司（「天津恒盛」），及澳大利亞經營的Ishine International Resources Limited（「興盛國際」）為本公司四大附屬公司。山東興盛、魯興鈦業、天津恒盛及興盛國際所有交易多數以其各自功能貨幣（即分別為人民幣及澳元）計值。因此，本集團並無來自經營該四家附屬公司的可能影響其合併經營業績的重大集中外匯風險。

人民幣不能自由兌換為其他外幣及兌換人民幣為外幣受限於中國政府頒佈的外匯兌換管控法規及法例。

##### (ii) 價格風險

本集團因其所持於綜合負債表分類按公允值計入損益表之投資而承受債務證券價格風險。本集團並無面臨商品價格風險。本集團於公開交易的債務證券投資由東亞銀行、滙豐銀行及蘇格蘭皇家銀行發行。

下表總結3項債務證券市場價格上升／下降對本集團截至2015年12月31日止年度虧損淨額的影響。分析基於假設債務證券市場價格已上升／下降100個基點，而所有其他因素保持不變。年度虧損淨額會因按公允值計入損益的債務證券獲利／虧損而減少／增加。

	截至 2015年12月31日 止年度
減少／(增加) 虧損淨額	
— 提高100個基點	224
— 降低100個基點	(224)

##### (iii) 公允值利率風險

本集團利率風險來自於長期債券。按固定利率獲得的債券使本集團面臨公允值利率風險。本集團過往未曾使用任何衍生金融工具對沖利率風險。

除以上所述，本集團收入及經營現金流實質上獨立於市場利率變動。

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 3. 財務風險管理 (續)

### 3.1 財務風險因素 (續)

#### (b) 信貸風險

除預付款項外，計入資產負債表的現金及現金等價物、定期存款、受限制銀行存款及應收款項的賬面值為本集團面對有關其金融資產最大的信貸風險。

銀行存款及受限制銀行存款主要存放於中國國有銀行及由投資評級的海外銀行。應收票據指由具有投資評級的國有銀行或具良好信譽的本地銀行發行的銀行承兌票據。管理層相信，該等金融機構具有高信譽及銀行存款和銀行承兌票據並無重大信貸風險。

向本集團五大客戶作出的銷售，佔截至2015年12月31日止年度的總收入59% (2014年：57%)。風險控制評估所有客戶的信貸質素，考慮其財務狀況、以往記錄及其他因素，並定時監察信貸限額的使用。本集團收回應收賬款及其他應收款項的歷史經驗良好，董事認為已於合併財務報表對未收回應收款項作出足夠撥備。

#### (c) 流動資金風險

本集團的流動資金風險受到管理，以確保來自融資活動及預期未來經營活動的足夠現金維持營運需要。

下表按照於資產負債表日餘下期間至合約到期日的有關到期組別分析本集團將以淨額基準結算的金融負債。表中所披露金額為合約未折現現金流量。

	少於1年	1至2年	2至5年	5年以上
<b>於2015年12月31日</b>				
借款	183,125	8,978	26,935	140,394
應付賬款	47,654	-	-	-
其他應付款項	24,167	-	-	-
	<b>254,946</b>	<b>8,978</b>	<b>26,935</b>	<b>140,394</b>
<b>於2014年12月31日</b>				
借款	180,207	4,506	13,517	75,954
應付賬款	40,361	-	-	-
其他應付款項	19,600	-	-	-
	<b>240,168</b>	<b>4,506</b>	<b>13,517</b>	<b>75,954</b>



# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 3. 財務風險管理 (續)

### 3.1 財務風險因素 (續)

#### (d) 集中風險

本集團收入主要來自擁有本集團經營礦場的山東興盛及魯興鈦業。對該礦場經營的任何干擾可能對本集團財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

截至2015年12月31日止年度，本集團59%收入乃來自向五大客戶作出的銷售(2014年：57%)。倘該等主要客戶與本集團終止其業務關係，而本集團無法找到新客戶，這可能對本集團財務狀況及經營業績造成重大不利影響。因此，管理層密切監察與該等主要客戶的交易。

### 3.2 資本管理

本集團管理資本的目標是保障本集團持續經營業務的能力，以為股東提供回報及為其他利益相關各方帶來利益，並維持最佳資本架構以減低資本成本。

為維持或調整資本架構，本集團可調整付予股東的股息金額、給予股東的資本回報、發行新股或出售資產以減低債務。

與行內其他公司一樣，本集團按資產負債比率監察資本。該比率按負債淨額除總資本計算。負債淨額計算為總借款(包括合併資產負債表呈列的「流動借款及非流動借款」)減現金及現金等價物。總資本計算為合併資產負債表呈列的「權益」加負債淨額。

截至2015年及2014年12月31日止年度，本集團的策略為保持資產負債比率低於30%。2015年及2014年12月31日的資產負債比率如下：

	於12月31日	
	2015年	2014年
總負債－總借款(附註23)	270,827	222,044
減：現金及現金等價物(附註16)	(98,090)	(142,024)
債務淨額	172,737	80,020
總權益	625,728	720,188
總資本	798,465	800,208
資產負債比率	22%	10%

截至2015年12月31日止年度資產負債比率上升乃主要由於總負債因發行債券及增加定期存款和受限制銀行存款而增加，導致現金及現金等價物減少所致。

## 3. 財務風險管理 (續)

### 3.3 公允價值估計

本集團於2015年12月31日按公允價值列賬之金融工具按計量公允價值之估值技術所用輸入數據的層級定義。有關輸入數據乃按下文所述而分類歸入公允價值架構內的三個層級：

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

本集團按公允價值計入損益的資產及按公允價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、定期存款、受限制銀行存款、應收賬款、應收票據、其他應收款項，及金融負債包括應付賬款、其他應付款項及短期借款，因計息日短，其賬面值與其公允價值相若。由於相近期限內類似的利率波動相對較低，故長期債券賬面值與其公允價值相若。

## 4. 重大會計估計及判斷

估計及判斷乃根據過往經驗及其他因素 (包括在當時情況下對日後事件之合理預測) 為基礎，並會不斷進行評估。

本集團會對未來作出估計及假設。嚴格而言，所產生之會計估計甚少與有關之實際結果相同。有重大風險會對下個財政年度之資產與負債之賬面值造成大幅調整之估計及假設討論如下。

### (a) 物業、廠房及設備的可用年期

本集團管理層釐定其物業、廠房及設備的估計可用年期及有關折舊費用。該估計乃以相似性質及功能的物業、廠房及設備的實際可用年期的過往經驗為基準計算，並可能因科技創新及競爭對手對嚴峻行業週期的反應而大幅改變。倘可用年期較先前所估計的年期為短，則管理層將增加折舊費用，或注銷或撇減已棄置或出售的技術過時或非策略性資產。

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 4. 重大會計估計及判斷 (續)

### (b) 非流動資產減值

#### (i) 物業、廠房及設備及無形資產減值

物業、廠房及設備及無形資產按成本或成本減折舊或攤銷列示。當發生任何事件或環境出現變化，顯示賬面值可能無法收回時，會就該等項目的賬面值是否發生減值予以審核。若某項資產的賬面值超過其可收回金額時，會就其差額確認減值損失。可回收金額以資產公允值減銷售成本後的價值或使用價值（以較高者為準）確定。在估計資產的可回收金額時，作出多項假設，包括與非流動資產及折現率有關的未來現金流量。倘未來事項與該等假設不符，可回收金額將需要作出修訂，此等修訂可能會對本集團的財務狀況及經營業績產生影響。

#### (ii) 可供出售財務資產減值

本集團根據香港會計準則第39號之指引釐定可供出售之財務資產何時出現減值。此釐定需作出重大判斷。於作出判斷時，本集團評估（其中包括）一項投資之公平值低於其成本之時間及程度；以及投資對象之財務狀況及短期業務前景，包括行業表現、技術變更以及經營和融資現金流量等因素。

### (c) 存貨減值

倘有跡象或變化導致存貨的賬面值超出其可收回金額，須就存貨作出審閱。存貨可收回金額須用估值決定。本集團管理層決定存貨之可收回金額。

### (d) 應收賬款減值

應收賬款減值撥備基於評估應收賬款、應收票據及其他應收賬款的可收回性釐定。

判斷大額款項須評估最終應收賬款的變現，包括各對手方過往收款歷史、目前信貸情況及目前市況。本集團重大客戶為臨近地區的鋼廠及鐵礦加工及貿易公司，其幾乎佔本集團所有逾期應收款項。基於過往交易歷史，該等公司目前財務狀況及現行市況，管理層預期因該等對手方不履行責任而引致虧損。

### (e) 儲量

儲量是估計可以具有經濟效益及合法地從本集團礦區開採之產品數量。於計算儲量時，需要使用涉及一定範圍內地質、技術及經濟因素之估計及假設，包括產量、等級、生產技術、回採率、開採成本、運輸成本、商品需求及商品價格。

## 4. 重大會計估計及判斷 (續)

### (e) 儲量 (續)

對儲量之數量及／或等級之估計，需要取得礦區之體積、形狀及深度之數據，這些數據是由對地質數據的分析得來，例如採掘樣本。這一過程需要複雜和高難度的地質判斷及計算，以對數據進行分析。

由於用於估計儲量之經濟假設在不同時期會發生變化，同時於經營期中會出現新的地質數據，對儲量之估計也會相應在不同時期出現變動。估計儲量的變動將會在許多方面對本集團的經營成果和財務狀況產生影響，包括：

- (i) 資產的賬面值可能由於未來預計現金流量之變化而受到影響；
- (ii) 按工作量法計算的或者按資產的可使用年限計算之折舊、耗損及攤銷可能產生變化；
- (iii) 估計儲量之變動將會對履行棄置、復墾及環境清理等活動之預計時間及所需支出產生影響，從而使確認之預計負債之賬面值產生變化；及
- (iv) 由於對可能收回之稅收利益的估計的變化可能影響遞延稅項資產之賬面值。

### (f) 關閉、復墾及環境成本撥備

採礦活動可能引致地面塌陷，從而引致礦區居民有所損失。根據相關的中國法規，本集團須就地面塌陷導致的居民的損失向居民支付賠償，或復墾礦區至若干可接受的狀況。

根據現有的法例，管理層認為目前並沒有將對本集團的財務狀況或經營業績產生重大不利影響的可能性責任。然而，中國政府已經採取或可能採取進一步行動，實行更嚴格的環境保護標準。環境責任的不明朗因素極大，可影響本集團估計修補措施最終成本的能力。該等不明朗因素包括：

- (i) 在不同地區污染的具體性質及範圍，包括但不限於鐵礦、鈦鐵礦及土地開發地區（不論是否營運、關閉或出售）；
- (ii) 所需清理措施的範圍；
- (iii) 其他修補策略的變動成本；
- (iv) 環境修補規定的改變；及
- (v) 確定新修復的地區。

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 4. 重大會計估計及判斷 (續)

### (f) 關閉、復墾及環境成本撥備 (續)

關閉、復墾及環境成本撥備由管理層根據對未來現金流量的最佳估計而釐定，將預期支出折現至其淨現值。由於目前的採礦活動在未來期間對土地及環境的影響變得明顯的情況下，日後可能須修訂有關成本的估計。關閉、復墾及環境成本撥備的金額至少每年根據當時可知的事實及情況覆核一次，並相應更新撥備金額。

### (g) 所得稅及遞延稅項

所得稅及遞延稅項有多項不能確定最終稅項之交易及計算。本集團根據對是否需要繳付額外稅款的估計就預期稅務審計事宜確認負債。倘此等事宜之最終稅務結果有別於首次入賬之金額，則有關差額將對決定即期及遞延所得稅資產及負債期間之即期及遞延所得稅資產及負債造成影響。

另外，未來所得稅資產的實現取決於本集團實現充足應稅收入的能力，以使用所得稅收益或以前年度的所得稅損失。而未來盈利能力與估計或所得稅率的偏離可能造成對所得稅資產以及負債進行調整，這或對本集團財務狀況及經營業績造成重大影響。

## 5. 分部資料

### (a) 一般資料

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，以分配資源及評估表現。高級執行管理層已根據該等報告釐定業務分部。

高級執行管理層認為，業務可從地區及行業內部角度審視。就地區角度而言，管理層會考量中國及澳大利亞的業務表現。就行業內部角度而言，管理層會分開考量該等地區的鐵礦石、鈦鐵礦開採和加工及精礦銷售活動以及融資租賃活動。

高級執行管理層根據各分部所佔的溢利或虧損之計量評估經營分部表現。

高級執行管理層評估三個可報告分部的表現如下：

- (i) 山東興盛及魯興鈦業均於中國註冊成立，並於中國從事鐵礦石開採及加工、鈦鐵礦開採及加工以及鐵精礦及鈦精礦銷售；
- (ii) 天津恒盛於2015年在中國註冊成立，主要在中國從事融資租賃業務；及
- (iii) 興盛國際於澳大利亞註冊成立，並於澳大利亞從事金屬礦藏勘探。

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 5. 分部資料 (續)

### (b) 可報告分部損益、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主要會計政策概要所述者相同。山東興盛、魯興鈦業、天津恒盛及興盛國際的分部財務數據分別以人民幣及澳元列值。興盛國際的財務數據就高級執行管理層採用的報告而換算為人民幣。

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」)(附註32)之開支、資產及負債在分部資料內以「非報告分部」呈列。

截至2015年及2014年12月31日止年度，就可報告分部提供予高級執行管理層的分部資料如下：

	山東興盛及					
	魯興鈦業	興盛國際	天津恒盛	非報告分部	分部間對銷	總計
<b>截至2015年12月31日止年度</b>						
收入	289,201	3,123	5,103	-	(2,946)	294,481
礦權及勘探費用	-	(2,632)	-	-	-	(2,632)
(毛損)/毛利	(37,294)	491	5,006	-	(2,946)	(34,743)
財務收入	2,353	1	99	-	-	2,453
財務成本	(16,319)	(8)	1	(10,676)	2,946	(24,056)
減值虧損	(136,568)	(40)	-	-	-	(136,608)
- 物業、廠房及設備	(35,017)	-	-	-	-	(35,017)
- 無形資產	(70,037)	-	-	-	-	(70,037)
- 可供出售金融資產	-	(40)	-	-	-	(40)
- 存貨	(22,001)	-	-	-	-	(22,001)
- 應收賬款	(9,513)	-	-	-	-	(9,513)
所得稅抵免	18,641	-	-	-	-	18,641
淨虧損	(227,053)	(1,938)	(424)	(34,001)	-	(263,416)
<b>分部資產及負債</b>						
資產總值	945,587	1,602	189,363	788,569	(857,900)	1,067,221
負債總值	533,501	2,309	4,204	114,567	(213,088)	441,493
<b>其他資料</b>						
物業、廠房及設備折舊	31,499	33	-	19	-	31,551
非流動資產支出	27,637	-	-	16	-	27,653



# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 5. 分部資料 (續)

### (b) 可報告分部損益、資產及負債資料 (續)

	山東興盛及 魯興鈦業	興盛國際	非報告分部	分部間對銷	總計
<b>截至2014年12月31日止年度</b>					
收入	423,266	2,816	-	-	426,082
礦權及勘探費用	-	(2,462)	-	-	(2,462)
毛利	490	354	-	-	844
財務收入	2,634	39	-	-	2,673
財務成本	(23,528)	-	(963)	-	(24,491)
減值虧損	(13,518)	(4,324)	-	-	(17,842)
- 物業、廠房及設備	(4,786)	-	-	-	(4,786)
- 無形資產	(6,706)	(3,402)	-	-	(10,108)
- 可供出售金融資產	-	(922)	-	-	(922)
- 存貨	(2,026)	-	-	-	(2,026)
所得稅抵免	14,812	-	-	-	14,812
淨虧損	(45,353)	(7,580)	(28,707)	-	(81,640)
<b>分部資產及負債</b>					
資產總值	1,017,976	1,892	605,290	(561,056)	1,064,102
負債總值	378,837	762	66,061	(101,746)	343,914
<b>其他資料</b>					
物業、廠房及設備折舊	37,288	136	38	-	37,462
非流動資產支出	61,975	-	25	-	62,000

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 6. 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
<b>截至2014年12月31日止年度</b>					
年初賬面淨額	78,730	87,793	129,245	76,684	372,452
添置	219	37,719	4,779	19,283	62,000
轉撥自在建工程	16,370	-	22,294	(38,664)	-
撤銷或出售－成本	-	-	(4,831)	-	(4,831)
撤銷或出售－累計折舊	-	-	4,557	-	4,557
折舊支出	(9,289)	(4,164)	(24,009)	-	(37,462)
減值支出 (附註7(d))	(1,292)	(1,484)	(2,010)	-	(4,786)
外幣匯率變動影響	-	-	(4)	-	(4)
年末賬面淨額	84,738	119,864	130,021	57,303	391,926
<b>於2014年12月31日</b>					
成本	125,656	139,717	215,276	57,303	537,952
累計折舊及減值	(40,918)	(19,853)	(85,255)	-	(146,026)
賬面淨額	84,738	119,864	130,021	57,303	391,926
<b>截至2015年12月31日止年度</b>					
年初賬面淨額	84,738	119,864	130,021	57,303	391,926
添置	-	21,332	214	6,107	27,653
轉撥自在建工程	358	-	62	(420)	-
撤銷或出售－成本	-	-	(761)	-	(761)
撤銷或出售－累計折舊	-	-	684	-	684
折舊支出	(8,152)	(1,608)	(21,791)	-	(31,551)
減值支出 (附註7(d))	(4,993)	(16,201)	(13,823)	-	(35,017)
外幣匯率變動影響	-	-	(4)	-	(4)
年末賬面淨額	71,951	123,387	94,602	62,990	352,930
<b>於2015年12月31日</b>					
成本	126,014	161,049	215,580	62,990	565,633
累計折舊及減值	(54,063)	(37,662)	(120,978)	-	(212,703)
賬面淨額	71,951	123,387	94,602	62,990	352,930

折舊支出人民幣4,740,000元(2014年：人民幣21,076,000元)已記入「銷售成本」，人民幣23,311,000元(2014年：人民幣5,665,000元)已記入「行政開支」(附註27)，人民幣1,518,000元(2014年：人民幣4,093,000元)已記入「存貨」，人民幣1,982,000元(2014年：人民幣6,628,000元)已記入「在建工程」。

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 7. 無形資產

	勘探權 (a)	勘探及 評估資產 (b)	採礦權 (c)	總計
<b>截至2014年12月31日止年度</b>				
年初賬面淨額	8,079	16,142	117,997	142,218
攤銷支出	-	-	(817)	(817)
減值支出(d)	(3,402)	-	(6,706)	(10,108)
外幣匯率變動影響	73	-	-	73
年末賬面淨額	4,750	16,142	110,474	131,366
<b>於2014年12月31日</b>				
成本	10,902	16,142	123,327	150,371
累計攤銷及減值	(6,152)	-	(12,853)	(19,005)
賬面淨額	4,750	16,142	110,474	131,366
<b>截至2015年12月31日止年度</b>				
年初賬面淨額	4,750	16,142	110,474	131,366
攤銷支出	-	-	(42)	(42)
減值支出(d)	(4,750)	(16,142)	(49,145)	(70,037)
年末賬面淨額	-	-	61,287	61,287
<b>於2015年12月31日</b>				
成本	10,902	16,142	123,327	150,371
累計攤銷及減值	(10,902)	(16,142)	(62,040)	(89,084)
賬面淨額	-	-	61,287	61,287

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 7. 無形資產 (續)

(a) 勘探權包括：

- (i) 本集團於2008年以人民幣4,750,000元的代價收購中國山東省一個鐵礦的勘探權。
- (ii) 本集團於2009年收購的澳大利亞若干勘探權為1,226,100澳元 (相當於人民幣6,152,000元)，以下列方式支付代價：
  - 現金50,000澳元 (相當於人民幣251,000元)；
  - 股份於澳交所 (澳交所代號：ISH) 上市的附屬公司興盛國際2,000,000股股份，以每股0.20澳元的價格，總值400,000澳元 (相當於人民幣2,007,000元) 發行；及
  - 5,000,000份認股權以供第三方賣方於2015年12月31日或之前購買興盛國際每股0.20澳元的股份 (附註36(b))。於收購日期已授出認股權的總公允值為776,100澳元 (相當於人民幣3,984,000元)。
- (iii) 截至2014年12月31日止年度，興盛國際管理層決將不再繼續使用其中一項勘探權進行探礦業務，其資本化的收購成本613,053澳元 (相當於人民幣3,402,000元) 已確認為減值虧損。

(b) 勘探及評估資產指為申請位於中國山東省的探礦權而產生的資本化探礦支出。

(c) 於2015年12月31日，山東興盛位於中國山東省的探礦權乃用作銀行借款的抵押 (附註23(b))。

(d) 由於鐵精礦及鈦精礦市價於截至2015年12月31日止年度大幅下滑以及有鑒於相關價格前景，本集團管理層分別對山東興盛及魯興鈦礦的相關資產 (視為兩項獨立的現金產生單位) 作減值測試。

於2015年12月31日，管理層估計與山東興盛及魯興鈦礦有關的無形資產及物業、廠房及設備的可收回金額，包括探礦權、勘探及評估資產、探礦權、樓宇及架構、探礦設施、汽車、設備及其他。

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 7. 無形資產 (續)

### (d) (續)

現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算法釐定。該等計算法使用根據管理層所批准的六年期財務預算的現金流量預測，反映來自各現金產生單位礦場所生產的銷售鐵精礦及鈦精礦所得減估計成本的現金流量，按12.3%貼現。六年期以後的現金流量則使用零增長率往後推算，直到二十年期完結為止。截至2015年12月31日止年度，使用價值計算法所用的主要假設如下：

- 銷售價格 — 銷售價格乃根據現時行業趨勢釐定；及
- 貼現率 — 所用貼現率反映有關現金產生單位的具體風險。

### (i) 於無形資產確認的減值虧損

截至2015年12月31日止年度，人民幣24,445,000元(2014年：無)及人民幣45,592,000元(2014年：人民幣6,706,000元)的減值虧損已計入收益表(附註27)，以於2015年12月31日撇減山東興盛及魯興鈦礦的無形資產的賬面值至其分別為零(2014年：人民幣24,487,000元)及人民幣61,287,000元(2014年：人民幣106,879,000元)的可收回金額。

### (ii) 於物業、廠房及設備確認的減值虧損

截至2015年12月31日止年度，人民幣4,997,000元(2014年：無)(附註6)及人民幣30,020,000元(2014年：人民幣4,786,000元)(附註6)的減值虧損已計入收益表(附註27)，以於2015年12月31日撇減山東興盛及魯興鈦礦的物業、廠房及設備的賬面值至其分別為人民幣312,547,000元(2014年：人民幣315,594,000元)及人民幣40,355,000元(2014年：人民幣76,266,000元)的可收回金額。

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 8. 可供出售金融資產

興盛國際持有前聯營公司Athena Resources Limited (「Athena」) 普通股股本的7.8%。於2011年7月1日，由於興盛國際於Athena的股權遭攤薄，本集團代表辭任Athena董事會董事，本集團不再有重大影響力，故Athena不再為本公司聯營公司。年內可供出售金融資產變動如下：

	於12月31日	
	2015年	2014年
於1月1日	416	1,442
外幣匯率變動影響	(24)	(14)
重估收益／(虧損)	80	(90)
減值虧損(a)	(40)	(922)
於12月31日	432	416

(a) 上述該等金融資產的公允值經參考活躍市場已公佈報價釐定。截至2015年及2014年12月31日止年度，基於被認為永久貶值，8,300澳元及166,000澳元(相當於人民幣40,000元及人民幣922,000元)已確認為減值虧損。

## 9. 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12月31日	
	2015年	2014年
<b>遞延稅項資產：</b>		
— 超過12個月後收回的遞延所得稅資產	4,073	4,643
— 12個月內收回的遞延所得稅資產	4,359	4,271
	8,432	8,914
<b>遞延稅項負債：</b>		
— 超過12個月後收回的遞延所得稅負債	(2,146)	(20,770)
— 12個月內收回的遞延所得稅負債	(220)	(719)
	(2,366)	(21,489)
遞延稅項資產／(負債)淨額	6,066	(12,575)



# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 9. 遞延所得稅資產及負債 (續)

遞延所得稅賬目之總額變動如下：

	截至12月31日止年度	
	2015年	2014年
於1月1日	(12,575)	(27,387)
計入收益表 (附註33)	18,641	14,812
於12月31日	6,066	(12,575)

年內遞延所得稅資產及負債的變動 (未計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				總計
	成本撥備	稅項虧損	減值虧損	其他	
於2013年12月31日	4,152	-	-	1,075	5,227
計入收益表	119	20,733	3,380	856	25,088
於2014年12月31日	4,271	20,733	3,380	1,931	30,315
計入/(扣除自) 收益表	88	(7,137)	27,625	(1,531)	19,045
於2015年12月31日	4,359	13,596	31,005	400	49,360

### (b) 遞延所得稅負債

	採礦設施	業務合併	總計
	折舊	公允值調整	
於2013年12月31日	(8,648)	(23,966)	(32,614)
(扣除自)/計入收益表	(10,486)	210	(10,276)
於2014年12月31日	(19,134)	(23,756)	(42,890)
(扣除自)/計入收益表	(624)	220	(404)
於2015年12月31日	(19,758)	(23,536)	(43,294)

## 9. 遞延所得稅資產及負債 (續)

- (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，將適用於5%的協定稅率。於2015年12月31日，本公司於中國註冊成立的附屬公司山東興盛的留存收益總額為人民幣28,123,000元，其適用於該預提所得稅。由於本公司的董事會確認2015年12月31日前的山東興盛的保留溢利於今後將不獲分派，故本集團並無確認於2015年12月31日的相關遞延稅項負債人民幣1,406,000元。
- (ii) 於2015年12月31日，本集團並無就興盛國際產生的累計人民幣54,738,000元(2014年：人民幣48,687,000元)可無限期結轉以抵銷未來可課稅收入的虧損確認遞延所得稅資產人民幣16,421,000元(2014年：人民幣14,606,000元)。
- (iii) 於2015年12月31日，本集團並無就山東興盛產生的人民幣106,933,000元可結轉以抵銷未來5年可課稅收入的虧損確認遞延所得稅資產人民幣16,040,000元。
- (iv) 於2015年12月31日，本集團並無就魯興鈦業產生的人民幣9,345,000元可結轉以抵銷未來5年可課稅收入的虧損確認遞延所得稅資產人民幣2,336,000元。

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 10. 長期應收款項

	於2015年12月31日
<b>非即期應收款項</b>	
融資租賃－應收款項總額	64,196
未賺取融資收入	(5,932)
	<b>58,264</b>
<b>即期應收款項</b>	
融資租賃－應收款項總額	18,341
未賺取融資收入	(3,652)
	<b>14,689</b>
來自融資租賃的應收款項總額：	
－ 少於一年	18,341
－ 超過一年但少於五年	64,196
	<b>82,537</b>
融資租賃的未賺取日後融資收入	(9,584)
<b>融資租賃投資淨額</b>	<b>72,953</b>
融資租賃投資淨額可分析如下：	
－ 少於一年	14,689
－ 超過一年但少於五年	58,264
	<b>72,953</b>

所有長期應收款項乃於年末起計五年內到期，並使用實際利率法按攤餘成本列賬。使用實際利率法計算的長期應收款項攤銷於收益表作為收益的一部分確認。

長期應收款項實際利率如下：

	截至 2015年12月31日 止年度
實際利率	5.51%

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 11. 存貨

	於12月31日	
	2015年	2014年
原材料		
－ 鐵礦石及鈦鐵礦	15,514	4,112
－ 其他	23,930	12,358
產成品	12,702	54,972
備件及其他	9,651	9,369
存貨撥備	(22,001)	(2,026)
	39,796	78,785

截至2015年12月31日止年度，已確認為「銷售成本」的存貨成本為人民幣316,199,000元（2014年：人民幣337,578,000元）（附註27）。

由於鐵精礦及鈦精礦市價於截至2015年12月31日止年度大幅下滑，成本為人民幣11,964,000元（2014年：人民幣46,064,000元）的產成品、成本為人民幣14,158,000元的鐵礦石及成本為人民幣21,350,000元的用作貿易的粗鐵粉的可變現淨值低於其各自於2015年12月31日的成本。於2015年12月31日，本集團已分別就產成品、鐵礦石及用作貿易的粗鐵粉計提人民幣4,699,000元（2014年：人民幣2,026,000元）、人民幣10,916,000元（2014年：零）及人民幣6,386,000元（2014年：零）的撥備，並已計入收益表（附註27）。

截至2015年12月31日止年度，本集團撥回過往存貨撥備人民幣2,026,000元。本集團已悉數將減記的存貨出售至中國獨立客戶。撥回金額已於收益表中計入「銷售成本」項下。

## 12. 應收賬款

	於12月31日	
	2015年	2014年
應收賬款	143,132	201,128
減：應收賬款減值撥備	(9,513)	–
應收賬款淨額	133,619	201,128

於2015年及2014年12月31日，本集團應收賬款賬面值與其公允值相若。

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 12. 應收賬款 (續)

本集團的大部份銷售信貸期為90日。於2015年12月31日，人民幣73,597,000元的應收賬款已逾期但未減值(2014年：人民幣111,316,000元)。於2015年及2014年12月31日，應收賬款的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2015年	2014年
少於3個月	63,252	89,812
3個月至6個月	6,033	12,470
6個月至1年	28,037	98,844
1年及以上	45,810	2
	<b>143,132</b>	<b>201,128</b>

於2015年12月31日，已就應收賬款減值計提撥備人民幣9,513,000元。應收款項出現減值主要由於截至2015年12月31日止年度中國鐵團及鋼鐵市價大幅下滑，導致主要客戶面對意料之外的經濟困局。經評估後，部分應收款項預期將可收回。

本集團的應收賬款賬面值以人民幣列示。

本集團的應收賬款減值撥備變動如下：

	截至2015年 12月31日止年度
於1月1日	-
應收款項減值撥備	9,513
<b>於12月31日</b>	<b>9,513</b>

就應收款項減值計提的撥備已計入收益表(附註27)。在撥備賬戶中扣除的數額一般會在預期無法收回額外現金時撤銷。

信用風險於報告日面對的最大風險為應收賬款的賬面值。

於2015年12月31日，賬面值人民幣60,385,000元(2014年：人民幣95,634,000元)的應收賬款作為銀行借款的抵押(附註23(b))。

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 13. 應收票據

	於12月31日	
	2015年	2014年
銀行承兌票據	75,800	31,750
商業承兌票據	16,000	-
	91,800	31,750

銀行承兌票據及商業承兌票據的賬齡分別為6個月及12個月以內。

於2015年及2014年12月31日，本集團應收票據的賬面值與其公允值相若。

於2014年12月31日，賬面值為人民幣2,000,000元的銀行承兌票據作為銀行借款的抵押(附註23(c))。

## 14. 預付款項及其他應收款項

	於12月31日	
	2015年	2014年
墊付供應商(a)	12,002	52,568
預付稅項	9,635	2,925
土地復墾按金	7,098	5,573
不可扣減進項增值稅	3,847	5,978
墊付僱員	1,133	1,204
其他	6,272	7,995
	39,987	76,243

(a) 於2015年及2014年12月31日，向供應商作出的墊款主要為購買粗鐵粉而向供應商作出的墊款及向採礦承包商作出的墊款。



# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 15. 按公允值計量且變動計入損益之金融資產

	於12月31日	
	2015年	2014年
債務證券－持作交易	22,895	-

按公允值計量且變動計入損益之金融資產作為現金流量表營運資金變動一部份於「經營活動」內呈列(附註37)。

按公允值計量且變動計入損益之金融資產的公允值變動列作收益表「其他虧損淨額」(附註30)。

所有債務證券之公允值乃根據其於活躍市場之當前買盤價釐定。

## 16. 現金及現金等價物、定期存款及受限制銀行存款

	於12月31日	
	2015年	2014年
現金及現金等價物		
－ 手頭現金	336	356
－ 銀行存款	97,754	141,668
	98,090	142,024
定期存款－到期日超過三個月	100,000	-
受限制銀行存款		
－ 銀行承兌票據存款	45,000	730
－ 信用證存款	-	820
	45,000	1,550
	243,090	143,574

現金及現金等價物、定期存款及受限制銀行存款以下列貨幣列值：

	於12月31日	
	2015年	2014年
人民幣	218,973	92,476
港元	12,219	48,934
美元	10,948	887
澳元	950	1,277
	243,090	143,574

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 16. 現金及現金等價物、定期存款及受限制銀行存款 (續)

人民幣目前在國際市場不能自由兌換。兌換人民幣為外幣及匯兌人民幣到中國境外受限於中國官方頒佈的外匯管控的規定及規例。

## 17. 股本及股份溢價

已發行繳足普通股：

	股份數目	股本	股份溢價	總計
於2013年12月31日	720,871,584	5,834	377,029	382,863
行使認股權證 (附註36(c)(i))	14,000,000	111	20,839	20,950
股份拆細(a)	2,939,486,336	-	-	-
行使認股權證 (附註36(c)(i))	233,500,000	369	69,514	69,883
於2014年12月31日	3,907,857,920	6,314	467,382	473,696
行使認股權證 (附註36(c)(i))	127,000,000	201	34,937	35,138
發行股份所得款項(b)	392,000,000	621	118,611	119,232
於2015年12月31日	<b>4,426,857,920</b>	<b>7,136</b>	<b>620,930</b>	<b>628,066</b>

(a) 於2014年10月28日，本公司股本中面值每股0.010港元的現有法定股份拆細為5股面值每股0.002港元的股份，並於2014年10月27日舉行之股東特別大會（「股東特別大會」）上獲股東批准。

(b) 於2015年3月1日，本公司與金鑫礦業集團有限公司（一間於英屬處女群島註冊成立的第三方有限公司，「認購方」）訂立認購協議，據此，認購方同意以現金認購及本公司同意發行及配發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）。於2015年3月16日，根據認購協議，認購方成功認購392,000,000股認購股份。

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 18. 儲備

	合併儲備 (a)	資本儲備	法定		未來發展 基金 (d)	以股份為 基礎支付		可供出售 投資	換算	總計
			公積金 (b)	安全基金 (c)		儲備	投資			
於2013年12月31日	(162,269)	50,941	48,483	87,232	44,279	4,376	63	(466)	72,639	
動用	-	-	-	(15,879)	(272)	-	-	-	(16,151)	
可供出售金融資產價值變動	-	-	-	-	-	-	(63)	-	(63)	
以股份為基礎的										
支付 (附註36)	-	-	-	-	-	18,357	-	-	18,357	
行使認股權證	-	-	-	-	-	(9,652)	-	-	(9,652)	
貨幣換算差額	-	-	-	-	-	-	-	65	65	
於2014年12月31日	(162,269)	50,941	48,483	71,353	44,007	13,081	-	(401)	65,195	
撥備/(動用)	-	-	-	2,228	(17,590)	-	-	-	(15,362)	
可供出售金融資產價值變動	-	-	-	-	-	-	56	-	56	
以股份為基礎的										
支付 (附註36)	-	-	-	-	-	15,734	-	-	15,734	
行使認股權證	-	-	-	-	-	(1,210)	-	-	(1,210)	
貨幣換算差額	-	-	-	-	-	-	-	(25)	(25)	
於2015年12月31日	(162,269)	50,941	48,483	73,581	26,417	27,605	56	(426)	64,388	

### (a) 合併儲備

合併儲備指本公司根據首次公開發售重組就收購附屬公司而發行的股本及股本溢價與在重組當時收購的附屬公司的合共資本之間的差額。

### (b) 法定公積金

根據中國公司法、山東興盛、魯興欽業及天津恒盛的章程細則，山東興盛、魯興欽業及天津恒盛須分配根據適用於中國公司的有關會計原則及財務規例（「中國會計準則」）及適用於山東興盛、魯興欽業及天津恒盛的規例而釐定的其純利的10%至法定公積金，直至該等儲備達到彼等各自註冊資本的50%。儲備的撥款必須於向擁有人分派任何股息前作出。法定公積金可用作抵銷往年產生的虧損（如有）及部分法定盈餘儲備可資本化為山東興盛、魯興欽業及天津恒盛的股本，惟資本化後剩餘的有關儲備金額須不少於彼等各自股本的25%。

截至2015年及2014年12月31日止年度，山東興盛、魯興欽業及天津恒盛於有關年內出現虧損，故並未撥款至法定公積金。

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 18. 儲備 (續)

### (c) 安全基金

根據中國國家安全生產監督管理總局頒發的若干規例，山東興盛及魯興鈦業須按開採鐵礦石及鈦鐵礦每噸人民幣8元向安全基金撥備金額。該基金可用作改善礦場安全，及不可分派予股東。於發生合資格安全支出後，山東興盛及魯興鈦業有權將支出的等值金額從安全基金轉撥至留存收益。

### (d) 未來發展基金

根據有關中國規例，山東興盛及魯興鈦業須按開採鐵礦石及鈦鐵礦每噸人民幣15元撥備金額至未來發展基金。該基金可用作未來鐵礦石及鈦鐵礦開採經營的發展，及不可分派予股東。於發生合資格發展支出後，山東興盛及魯興鈦業有權將支出的等值金額從未來發展基金轉撥至留存收益。

## 19. (累計虧損)/留存收益

於2013年12月31日	240,410
年度虧損	(78,661)
自儲備轉撥 (附註18(c)/(d))	16,151
於2014年12月31日	177,900
年度虧損	(261,414)
自儲備轉撥 (附註18(c)/(d))	15,362
於2015年12月31日	(68,152)

## 20. 應付賬款

	於12月31日	
	2015年	2014年
應付賬款	47,654	40,361

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 20. 應付賬款 (續)

應付賬款於2015年及2014年12月31日的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2015年	2014年
少於6個月	23,543	19,941
6個月至1年	9,203	9,010
1年及以上	14,908	11,410
	47,654	40,361

本集團應付賬款的賬面值以人民幣列示。

於2015年及2014年12月31日，本集團應付賬款的賬面值與其公允值相若。

## 21. 應付票據

	於12月31日	
	2015年	2014年
銀行承兌票據	50,000	630

應付票據的賬齡為6個月以內。

於2015年及2014年12月31日，本集團應付票據的賬面值與其公允值相若。

## 22. 應計費用及其他應付款項

	於12月31日	
	2015年	2014年
政府墊付工程資金	11,124	3,924
存入保證金	10,488	9,885
預提土地補償成本	6,780	1,779
應付僱員福利	4,631	6,359
應付利息	3,319	634
其他應付稅項	2,310	2,024
預提核數師酬金	944	1,900
預提其他專業服務及諮詢費用	979	3,500
按金及預收款項	156	408
其他	1,657	1,902
	42,388	32,315

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 23. 借款

	於12月31日	
	2015年	2014年
<b>非流動</b>		
債券	100,827	50,764
<b>流動</b>		
銀行借款	170,000	171,280
<b>借款總額</b>	<b>270,827</b>	<b>222,044</b>
其中：		
無抵押		
— 7.5年後悉數應付債券(a)	100,827	50,764
有抵押		
— 抵押(b)	140,000	—
— 抵押及擔保(c)	—	91,280
— 擔保(d)	30,000	80,000
	<b>270,827</b>	<b>222,044</b>

本集團的所有借款均以加權平均年實際利率6.68%計息(2014年：年利率6.93%)。

本集團的債券於2023年到期。

於2015年及2014年12月31日，本集團借款的還款情況如下：

	於12月31日	
	2015年	2014年
6個月內	110,000	91,280
6個月至1年	60,000	80,000
5年以上	100,827	50,764
	<b>270,827</b>	<b>222,044</b>



# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 23. 借款 (續)

於2015年及2014年12月31日，本集團借款的賬面值與公允值相若。

本集團借款的賬面值以下列外幣計值：

	於12月31日	
	2015年	2014年
人民幣	170,000	171,280
港元	100,827	50,764
	270,827	222,044

### (a) 無抵押債券

截至2015年及2014年12月31日止年度，本公司向數名獨立第三方發行債券，票面利率為每年7.00%，7.5年後償還，自各發行日起計。總額分別為69,000,000港元及82,000,000港元，而所得款項淨額分別為54,380,000港元（相當於人民幣45,558,000元，經扣除代理費14,620,000港元）及63,960,000港元（相當於人民幣50,458,000元，經扣除代理費18,040,000港元）。

於2015年及2014年12月31日，債券的賬面總額分別為120,350,000港元（相當於人民幣100,827,000元）及64,348,000港元（相當於人民幣50,764,000元），與其公允值相若。公允值乃以預期未來付款按實際利率9.35%貼現而釐定。

### (b) 已抵押銀行借款

(i) 於2015年12月31日，人民幣100,000,000元（2014年：無）的銀行借款由山東興盛位於中國山東省的採礦權（附註7(c)）作抵押。

(ii) 於2015年12月31日，人民幣40,000,000元（2014年：無）的銀行借款由山東興盛位於中國山東省的採礦權（附註7(c)）及賬面值為人民幣60,385,000元的應收賬款（附註12）作抵押。

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 23. 借款 (續)

### (c) 已抵押及已擔保銀行借款

- (i) 於2014年12月31日，人民幣1,280,000元的銀行借款由賬面值為人民幣2,000,000元的應收票據(附註13)作抵押，並獲控股股東擔保(附註39)。
- (ii) 於2014年12月31日，人民幣90,000,000元的銀行借款由賬面值為人民幣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、獨立第三方及控股股東(附註39)及其妻子擔保。

### (d) 已擔保銀行借款

於2015年及2014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12月31日	
	2015年	2014年
<b>其他第三方擔保</b>		
— 沂水合盛礦產品加工有限公司	30,000	30,000
<b>第三方及控股股東共同擔保 (附註39)</b>		
— 臨沂潤興投資有限公司及李運德先生	—	20,000
— 沂水合盛礦產品加工有限公司及李運德先生	—	30,000
	<b>30,000</b>	<b>80,000</b>

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 24. 關閉、復墾及環境成本撥備

	於12月31日	
	2015年	2014年
於1月1日	24,654	16,612
額外撥備	-	7,574
計入收益表的折現撥回 (附註31)	1,341	1,454
年內已用	(236)	(986)
於12月31日	25,759	24,654

就復墾礦場因採礦活動及拆卸加工廠房的受損土地的現值成本確認撥備。此等成本由管理層憑過去經驗及最佳估計未來支出，將估計未來支出折讓至現淨值釐定。不過，若採礦活動對土地及環境的影響於未來期間逐漸明顯，所估計之有關成本於未來可能需要作出修定。就關閉、復墾及環境清潔的成本撥備之數額，將根據事實及當時情況而最少每年重新審閱，使撥備得以作出更新。

## 25. 股息

截至2015年12月31日止年度並無支付股息 (2014年：人民幣1,038,000元)。

於2016年3月30日舉行的會議，董事會不建議派發截至2015年12月31日止年度末期股息 (2014年：無)。

## 26. 收入

	截至12月31日止年度	
	2015年	2014年
生產		
— 銷售鐵精礦	105,500	295,072
— 銷售鈦精礦	9	2,612
貿易		
— 銷售粗鐵粉	183,692	125,582
其他	5,280	2,816
	294,481	426,082

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 27. 按性質列支的成本費用

	截至12月31日止年度	
	2015年	2014年
製成品、鐵礦石及鈦鐵礦的存貨變動	30,868	(31,517)
用作貿易的原材料	205,115	124,353
用於生產的原材料	61,682	134,933
付款予採礦承包商	17,405	90,749
備件及其他	1,129	19,060
僱員福利開支 (附註28)	14,180	24,068
折舊 (附註6)	28,051	26,741
攤銷 (附註7)	42	817
物業、廠房及設備減值 (附註6)	35,017	4,786
無形資產減值 (附註7)	70,037	10,108
可供出售金融資產減值 (附註8)	40	922
存貨減記 (附註11)	22,001	-
應收賬款減值 (附註12)	9,513	2,026
運輸費用	6,718	12,982
公共事業支出及電力	6,175	24,475
專業費用	4,478	2,363
核數師酬金		
- 審計服務	3,355	3,669
- 非審計服務	-	-
資源稅	2,042	14,555
其他費用	24,884	19,865
銷售成本、分銷及行政開支總額	542,732	484,955

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 28. 僱員福利開支 (包括董事酬金)

	截至12月31日止年度	
	2015年	2014年
工資、薪金及津貼	11,787	19,214
退休金及其他福利費用	2,393	4,854
	<b>14,180</b>	<b>24,068</b>

### (a) 五名最高薪人士

年內本集團五名最高酬金人士包括三名(2014年：三名)董事，其酬金已反映在附註42所列分析中。年內應付餘下兩名(2014年：兩名)人士的酬金如下：

	截至12月31日止年度	
	2015年	2014年
基本薪金及津貼	1,096	1,165
退休計劃供款	55	61
	<b>1,151</b>	<b>1,226</b>

五名最高酬金人士的酬金組別如下：

	人數	
	截至12月31日止年度 2015年	2014年
薪金組別 500,001港元至1,000,000港元	5	5

## 29. 其他收益

	截至12月31日止年度	
	2015年	2014年
按公允值計量且變動計入損益之金融資產的利息收入	477	-
按公允值計量且變動計入損益之金融資產的出售虧損	(263)	-
有關按公允值計量且變動計入損益之金融資產的交易成本	(1)	-
	<b>213</b>	<b>-</b>

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 30. 其他虧損淨額

	截至12月31日止年度	
	2015年	2014年
按公允值計量且變動計入損益之金融資產－公允值收益	236	-
出售物業、廠房及設備的收益	423	405
政府補助	400	983
發行非上市認股權證的虧損 (附註36(c))	(13,484)	(17,022)
其他	9	(127)
	(12,416)	(15,761)

## 31. 財務成本淨額

	截至12月31日止年度	
	2015年	2014年
利息費用：		
－ 借款利息	(19,880)	(21,853)
－ 撥備：折現撥回 (附註24)	(1,341)	(1,454)
－ 銀行承兌票據貼現利息	(2,622)	(2)
－ 其他	(449)	(281)
匯兌收益／(虧損)淨額	236	(901)
財務成本	(24,056)	(24,491)
財務收入：		
－ 銀行存款利息收入	2,453	2,673
財務成本淨額	(21,603)	(21,818)



# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 32. 附屬公司

2015年12月31日的主要附屬公司的名單如下(以各貨幣的每元列示)：

公司名稱	註冊成立地點 及時間	主要業務	法律實體 類型	已發行/ 繳足股本	本集團 應佔 股本權益
<b>直接持有：</b>					
Alliance Worldwide	英屬處女群島／2010年11月29日	投資控股	有限責任公司	50,000美元	100%
Active Fortune	英屬處女群島／2014年11月10日	投資控股	有限責任公司	7.76港元	100%
Rongsheng	開曼群島／2015年3月27日	投資控股	有限責任公司	0.06港元	100%
<b>間接持有：</b>					
Fortune Shine	開曼群島／2010年9月21日	投資控股	有限責任公司	50,000美元	100%
Shine Mining	香港／2010年11月1日	投資控股	有限責任公司	10,000港元	100%
Ishine Mining	香港／2010年12月22日	投資控股	有限責任公司	10,000港元	100%
山東興盛	中國／2001年12月4日	鐵礦石開採、 加工及銷售 鐵精礦	有限責任公司	27,146,183美元	100%
興盛國際	澳大利亞／2009年9月18日	金屬礦藏勘探	有限責任公司	7,621,235澳元	69.51%
魯興鈦業	中國／2008年7月2日	鈦鐵礦開採、 加工及銷售 鐵精礦及鈦精礦	有限責任公司	人民幣22,000,000元	95%
Alpha Charm	英屬處女群島／2014年11月10日	投資控股	有限責任公司	1美元	100%
Grandson	香港／2014年10月3日	投資控股	有限責任公司	1港元	100%
天津恒盛	中國／2015年4月3日	融資租賃	有限責任公司	30,000,000美元	100%

於2015年12月31日及截至2015年12月31日止年度，本集團並無重大附屬公司非控股權益。

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 33. 所得稅抵免

	截至12月31日止年度	
	2015年	2014年
遞延所得稅 (附註9)：		
暫時性差異來源及撥回	18,641	14,812

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，因此可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附屬公司獲豁免支付英屬處女群島所得稅。

由於並無估計可課稅溢利於截至2015年及2014年12月31日止年度產生於或來自香港，故尚未就香港的附屬公司對香港利得稅作出撥備。

澳大利亞企業所得稅率為30%。由於並無估計可課稅溢利於截至2015年及2014年12月31日止年度產生於或來自澳大利亞，故尚未就澳大利亞附屬公司對澳大利亞公司所得稅作出撥備。

中國企業所得稅(「企業所得稅」)基於於中國註冊成立的附屬公司按照中國稅法及法規規定的法定溢利就課稅目的調整若干不須徵稅的收入及不可扣除的開支項目後的金額計算。

於2015年12月10日，山東興盛獲中國山東省科學技術廳、山東省財政廳、山東省國家稅務局及山東省地方稅務局通知，山東興盛將正式獲授予國家高新技術企業資格。國家高新技術企業是指在《國家重點支持的高新技術領域》內，持續進行研究開發與技術成果轉化，形成企業核心自主知識產權，並以此為基礎開展經營活動的企業。根據相關規定，山東興盛可享有15% (認定前為25%) 的企業所得稅優惠稅率。山東興盛自2016年1月1日起的稅率將為15%，而相關遞延稅項結餘將重新計量。

本公司其他中國附屬公司魯興鈦業及天津恆盛截至2015年12月31日止年度的稅率為25%。

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 33. 所得稅抵免 (續)

本集團就除稅前虧損的稅項與使用以下適用於合併入賬實體的虧損的稅率而計算的理論數額的差異分析列示如下：

	截至12月31日止年度	
	2015年	2014年
除稅前虧損	(282,057)	(96,452)
來自各國家的虧損按適用的當地稅率計算的稅項 稅項影響：	62,039	17,470
— 不可扣稅開支	(133)	(1,618)
— 並無確認遞延所得稅資產的稅項虧損	(18,974)	(1,040)
重新計量遞延稅項－稅率變動	(24,291)	—
稅項抵免	18,641	14,812

## 34. 本公司擁有人應佔虧損

截至2015年12月31日止年度，本公司擁有人應佔虧損於本公司財務報表列賬額為人民幣35,142,000元(2014年：人民幣27,765,000元)。

## 35. 每股虧損

### (a) 基本

每股基本虧損乃按本公司擁有人應佔虧損除以年內已發行普通股之加權平均股數計算。

	截至12月31日止年度	
	2015年	2014年
本公司擁有人應佔虧損	(261,414)	(78,661)
已發行普通股之加權平均股數	4,310,255,180	3,647,674,358
每股基本虧損 (以每股人民幣元列示)	(0.06)	(0.02)

### (b) 攤薄

於2015年及2014年12月31日，本公司有可能於日後具攤薄影響之未行使認股權證。但由於截至2015年及2014年12月31日止年度公司經營業績為虧損，故每股虧損無須攤薄。每股攤薄虧損按與每股基本虧損相同的方式計算。

## 36. 以股份為基礎的支付

### (a) 向一名僱員發行的股份

於2015年12月，根據與興盛國際一名僱員所簽訂的僱傭協議，倘達致若干服務標準，則可獲准發行300,000股股份。服務標準如下：

- (i) 第一年全面服務 – 300,000股股份；
- (ii) 第二年全面服務 – 300,000股股份；
- (iii) 第三年全面服務 – 300,000股股份。

截至2015年12月31日止年度，因所得僱員服務而確認開支為11,917澳元（相當於人民幣57,000元）。以股份為基礎的支付公允值乃據興盛國際於授出日（2012年12月1日）股價0.22澳元而定。除僱員須履行服務期外並無任何歸屬條件，且不包括任何股息收益。於2015年12月31日，上述獲批准股份尚未發行。

### (b) 就收購勘探權發行的認股權

興盛國際已於2009年就收購勘探權簽訂以股份為基礎付款合約。

興盛國際所授出認股權的公允值於授出日期使用Black – Scholes期權定價模式基於認股權授出的條款及條件進行估計。模式的主要輸入數據包括：

	於2015年 12月31日	於2014年 12月31日
已發行認股權數目	5,000,000	5,000,000
行使價	0.2000澳元	0.2000澳元
無風險利率	5.34%	5.34%
到期日	2015年12月31日	2015年12月31日
波幅	90%	90%
授出日公允值	0.1552澳元	0.1552澳元

如附註7(a)(ii)所披露，於2009年12月3日，興盛國際向一名第三方賣方授出5,000,000份認股權，用以收購澳大利亞若干勘探權。該等認股權可於2015年12月31日或之前按每份0.20澳元的價格行使。該等已授出認股權於收購日期的公允值總額為776,100澳元（相當於人民幣3,894,000元），已作為收購勘探權的部分代價記錄。

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 36. 以股份為基礎的支付 (續)

### (b) 就收購勘探權發行的認股權 (續)

於2015年12月31日，該等未發行普通股的認股權已過期。

### (c) 非上市認股權證

#### (i) 2014年認股權證

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，公允值據持有獲認可的相關專業資格及擁有所估值認股權證的近期經驗的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18,165,000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日止年度收益表中的「其他虧損淨額」入賬(附註30)。

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，計入股本的總金額為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。

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 36. 以股份為基礎的支付 (續)

### (c) 非上市認股權證 (續)

#### (i) 2014年認股權證 (續)

於2014年10月28日，本公司股本中每股面值為0.01港元的現有法定股份拆細為五股每股面值為0.002港元的股份(附註17)。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港元的經拆細股份，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。

127,000,000股股份的認股權證已於截至2015年12月31日止年度行使，行使價為0.338港元，已計入股本，金額為254,000港元(相當於人民幣201,000元)。行使價高出面值部份為42,672,000港元(相當於人民幣33,727,000元)，已確認為股份溢價。

於2015年12月31日，289,500,000股股份的認股權證已發行而未行使。

#### (ii) 2015年認股權證

於2015年6月1日，本公司以每份面值人民幣0.0016元的價格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」)。每份認股權證賦予持有人於發行日期起計12個月期間內隨時以人民幣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%



# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 36. 以股份為基礎的支付 (續)

### (c) 非上市認股權證 (續)

#### (ii) 2015年認股權證 (續)

2015年認股權證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12月31日止年度收益表中的「其他虧損淨額」入賬(附註30)。

於2015年12月31日，2015年認股權證已發行而未行使。

## 37. 經營業務所用現金

	截至12月31日止年度	
	2015年	2014年
除所得稅前虧損	(282,057)	(96,452)
經調整：		
— 折舊 (附註6)	28,051	26,741
— 攤銷 (附註7)	42	817
— 減值虧損 (附註27)	136,608	17,842
— 出售物業、廠房及設備的收益(a)	(423)	(405)
— 以股份為基礎的支付	15,752	18,441
— 按公允值計量且變動計入損益的公允值收益 (附註30)	(236)	—
— 按公允值計量且變動計入損益的利息收入 (附註29)	(477)	—
— 銀行借款利息支出 (附註31)	19,880	21,853
— 折現撥回利息支出 (附註31)	1,341	1,454
— 利息收入 (附註31)	(2,453)	(2,673)
營運資金變動：		
— 存貨	18,506	(42,438)
— 應收賬款	57,996	(4,811)
— 應收票據	(60,050)	(10,681)
— 預付款項及其他應收款項	20,441	174,438
— 按公允值計量且變動計入損益	(22,333)	—
— 長期應收款項 (附註10)	(72,953)	—
— 應付賬款	6,128	(33,320)
— 應付票據	49,370	(14,156)
— 應計費用及其他應付款項	94	(63,851)
— 關閉、復墾及環境成本撥備 (附註24)	(236)	(986)
經營活動所用之現金	(87,009)	(8,187)

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 37. 經營業務所用現金 (續)

(a) 於現金流量表中，出售物業、廠房及設備的所得款項包括：

	截至12月31日止年度	
	2015年	2014年
賬面淨額 (附註6)	77	274
出售物業、廠房及設備的收益 (附註30)	423	405
與應付賬款沖銷	(500)	-
出售物業、廠房及設備的所得款項	-	679

## 38. 承諾

(a) 勘探承諾

興盛國際承擔勘探許可證項下的責任，須就項目的勘探支出花費最低承諾金額。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地區經營的利益性質使然，難以準確預測下年後的未來支出的性質及數額。支出可透過尋求個別承諾的豁免、放棄租約或任何新訂聯營協議而減少。支出可於授出新礦權或聯營協議修訂時增加。

根據現有勘探許可證項下的承諾如下：

	於12月31日	
	2015年	2014年
不遲過1年	2,165	4,512
1至3年	189	4,285
	2,354	8,797

(b) 資本承諾

年末已訂約但尚未產生之資本開支如下：

	於12月31日	
	2015年	2014年
物業、廠房及設備	5,812	5,901

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 39. 關聯方交易

關聯方指有能力直接或間接控制另一方或對另一方財務及運營決策施加重大影響力的人士。受共同控制的人士亦被視為關聯方。本集團主要管理人員及其直系親屬亦被視為關聯方。

(a) 於截至2015年及2014年12月31日止年度，本公司董事認為下列個人為本集團關聯方：

關聯方名稱	關係性質
李運德先生	控股股東

## (b) 與關聯方的重大交易

本集團與關聯方進行下列重大交易：

於2014年12月31日，控股股東及第三方共同擔保金額為人民幣141,280,000元的銀行借款（附註23(c)(d)）。

## (c) 主要管理人員薪酬

主要管理人員包括董事（執行及非執行）、執行委員會成員及本公司秘書。就僱員服務已付或應付予主要管理人員的薪酬呈列如下：

	截至12月31日止年度	
	2015年	2014年
工資、薪金及津貼	2,977	2,819
退休計劃供款	26	52
	3,003	2,871

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 40. 報告期後事項

### (a) 建議收購事項

於2016年2月11日，本公司非全資附屬公司興盛國際（其股份於澳洲證券交易所上市）與Sino Australia Pty Ltd.（「華澳」）簽訂了一份非約束力的諒解備忘錄（「諒解備忘錄」），以收購位於澳洲維多利亞區域約280英畝的農場、安格斯牛和一個向中國出售安格斯牛的中國網站（「建議收購事項」）。華澳及其最終實益擁有人為獨立第三方。

根據諒解備忘錄，建議收購事項須待（其中包括）簽訂正式協議、進行股本重組、進行股本集資、進行盡職審查後方可作實，並須遵守其他監管規定。建議收購事項的代價將會由配發及發行興盛國際的代價股份方式支付。預期於完成建議收購事項後，興盛國際將不會再為本公司附屬公司，而建議收購事項預期將於2016年6月完成。

### (b) 控股股東購買股份

於2016年1月8日及11日，李運德先生透過鴻發控股分別從市場買入本公司股份（「股份」）5,330,000股及7,166,000股。於完成購買股份後，李運德先生擁有2,048,138,660股股份，佔本公司已發行股本約46.27%。

## 41. 本公司的資產負債表及儲備變動

### 本公司的資產負債表

	於12月31日	
	2015年	2014年
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	13	17
於附屬公司之權益	776,534	555,291
	776,547	555,308
<b>流動資產</b>		
預付款項及其他應收款項	3,632	2,958
現金及現金等價物	9,076	48,714
	12,708	51,672
<b>總資產</b>	<b>789,255</b>	<b>606,980</b>

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 41. 本公司的資產負債表及儲備變動 (續)

### 本公司的資產負債表 (續)

	於12月31日	
	2015年	2014年
<b>權益</b>		
本公司擁有人應佔權益		
股本及股份溢價	628,065	473,696
儲備(a)	142,547	128,062
累計虧損(a)	(95,644)	(60,502)
<b>總權益</b>	<b>674,968</b>	<b>541,256</b>
<b>負債</b>		
非流動負債		
借款	100,827	50,764
流動負債		
應計費用及其他應付款項	12,123	13,701
應付股息	1,337	1,259
	13,460	14,960
<b>總負債</b>	<b>114,287</b>	<b>65,724</b>
<b>總權益及負債</b>	<b>789,255</b>	<b>606,980</b>

本公司的資產負債表已於2016年3月30日獲董事會批准，並由下列董事代表簽署：



執行董事



執行董事

# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 41. 本公司的資產負債表及儲備變動 (續)

### (a) 本公司的儲備變動

	累計虧損	資本儲備	以股份為基礎
			支付儲備
於2014年1月1日	(32,737)	119,549	-
年度虧損	(27,765)	-	-
確認以股份為基礎的支付	-	-	18,165
行使認股權證	-	-	(9,652)
<b>於2014年12月31日</b>	<b>(60,502)</b>	<b>119,549</b>	<b>8,513</b>
年度虧損	(35,142)	-	-
確認以股份為基礎的支付	-	-	15,695
行使認股權證	-	-	(1,210)
<b>於2015年12月31日</b>	<b>(95,644)</b>	<b>119,549</b>	<b>22,998</b>

## 42. 董事福利及權益

### (a) 董事及主要行政人員的酬金

截至2015年及2014年12月31日止年度，董事及主要行政人員的酬金載列如下：

	截至12月31日止年度	
	2015年	2014年
基本薪金及津貼	2,283	2,154
退休計劃供款	42	39
	<b>2,325</b>	<b>2,193</b>



# 合併財務報表附註

截至2015年12月31日止年度  
(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

## 42. 董事福利及權益 (續)

### (a) 董事及主要行政人員的酬金 (續)

各董事及主要行政人員的酬金載列如下：

	袍金	薪金	房屋津貼	退休金－ 界定供款 計劃	總計
<b>截至2015年12月31日止年度</b>					
<b>執行董事</b>					
李運德	-	747	-	14	761
耿國華	-	474	113	14	601
郎偉國	-	474	-	14	488
<b>獨立非執行董事</b>					
林鉅昌	237	-	-	-	237
張涇生	119	-	-	-	119
李曉陽	119	-	-	-	119
<b>截至2014年12月31日止年度</b>					
<b>執行董事</b>					
李運德	-	728	-	13	741
耿國華	-	475	-	13	488
郎偉國	-	475	-	13	488
<b>獨立非執行董事</b>					
林鉅昌	238	-	-	-	238
張涇生	119	-	-	-	119
李曉陽	119	-	-	-	119

於截至2015年12月31日止年度，本公司概無董事放棄任何酬金，及本集團並無向本集團任何董事或五名最高薪人士支付任何酬金作為加入或於加入時的獎勵或離職補償（2014年：相同）。

## 42. 董事福利及權益 (續)

### (b) 董事的退休福利

於截至2015年12月31日止年度，本集團所運作的界定福利退休金計劃概無就董事擔任本公司及其附屬公司董事以管理本公司或其附屬公司事務時所提供的服務向有關董事支付退休福利(2014年：相同)。

### (c) 董事離職福利

於截至2015年12月31日止年度，概無向董事支付離職福利以作為終止董事聘任的補償(2014年：相同)。

### (d) 就獲提供董事服務而向第三方支付代價

於截至2015年12月31日止年度，概無就獲提供本公司的董事服務而向前僱員董事支付代價(2014年：相同)。

### (e) 有關以董事、由董事控制的法團及與董事有關連的實體為受益人的貸款、準貸款及其他交易的資料

於截至2015年12月31日止年度，本公司或本公司旗下附屬公司概無訂立以董事為受益人的貸款、準貸款及其他交易(2014年：相同)。

### (f) 董事於交易、安排或合約的重大權益

於相關年末或於相關年內任何時間，本公司概無訂立本公司董事於當中擁有重大權益(不論直接或間接)的本集團業務相關重大交易、安排或合約(2014年：相同)。

# 財務摘要

經營業績、資產及負債、現金流量及其他財務比率資料之概述如下：

## 合併綜合收益表

	截至12月31日止年度				
	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
收入	294,481	426,082	667,904	871,521	1,010,252
銷售成本	(329,224)	(425,238)	(524,245)	(718,715)	(734,056)
(毛損) / 毛利	(34,743)	844	143,659	152,806	276,196
銷售及分銷成本	(3,034)	(4,371)	(12,521)	(10,973)	(9,649)
行政開支	(210,474)	(55,346)	(47,960)	(49,044)	(41,462)
財務成本淨額	(21,603)	(21,818)	(29,938)	(33,727)	(48,463)
應佔一間聯營公司虧損	-	-	-	-	(1,606)
除稅前溢利 / (虧損)	(282,057)	(96,452)	132,734	66,510	178,032
所得稅抵免 / (費用)	18,641	14,812	(23,627)	(24,113)	(48,042)
以下各項應佔 (虧損) / 溢利總額：					
本公司擁有人	(261,414)	(78,661)	111,214	94,950	262,566
非控股權益	(2,002)	(2,979)	(2,107)	(8,501)	(5,059)

## 合併財務狀況表

	截至12月31日止年度				
	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
流動資產	585,876	531,480	640,506	816,150	866,005
非流動資產	481,345	532,622	521,339	245,489	229,349
流動負債	312,541	247,007	410,416	358,877	484,294
非流動負債	128,952	96,907	49,226	110,186	173,167
以下各項應佔權益：					
本公司權益持有人	624,302	716,791	695,912	588,008	429,403
非控股權益	1,426	3,397	6,291	4,568	8,490

# 財務摘要

## 合併現金流量表

	截至12月31日止年度				
	2015年 人民幣千元	2014年 人民幣千元	2013年 人民幣千元	2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
經營活動(所用)／所得現金淨額	<b>(101,274)</b>	(43,921)	407,421	(17,210)	(150,820)
投資活動(所用)／所得現金淨額	<b>(144,348)</b>	29,632	(135,162)	(37,000)	165,998
融資活動所得／(所用)現金淨額	<b>201,943</b>	92,187	(289,900)	(65,765)	148,184

## 主要財務比率

	截至12月31日止年度				
	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年
(毛損)／毛利率	<b>(11.8)%</b>	0.2%	21.51%	17.5%	27.3%
(純損)／純利率	<b>(89.45)%</b>	(19.16)%	16.34%	4.9%	12.9%
資產負債比率	<b>21.63%</b>	10.00%	17.20%	31.06%	41.84%