

## 風 險 因 素

閣下作出投資決定之前，應謹慎考慮以下及附錄五—獨立技術報告—風險分析所述風險及本招股章程所載的所有其他資料。閣下需要特別留意的是，本公司於開曼群島註冊成立及本公司的業務全部位於中國地區，而且其法律及法規環境在若干方面可能與其他國家有所不同。倘實際發生任何下述風險，將可能對本公司的業務、財務狀況或經營業績產生重大及不利影響。倘發生上述情況，本公司的股份買賣價可能下跌，而閣下可能會損失閣下的部份或全部投資。

### 與本公司業務相關的風險

我們與控股股東所控制非本集團一部分的公司的業務安排近期發生大量重大變動，而我們的過往表現或不能指示我們日後的經營業績。

於往績記錄期間，我們的業務安排（尤其與控股股東所控制非本集團一部分的公司的銷售及分銷安排）進行多項變動，直接影響我們的公司架構及業務營運。因此，我們的過往表現或不能指示我們日後的經營業績。

於二零零八年，我們將我們生產的大部分鐵精礦銷售予控股股東所控制非本集團一部分的若干公司（即罕王集團、撫順罕王及撫順冶金）。該等公司繼而向彼等客戶轉售鐵精礦。於二零零九年及二零一零年，我們採取措施分離我們與控股股東控制的該等公司的業務。作為該等步驟的一部分，於二零零九年，我們開始透過傲牛礦業採購及轉售來自控股股東所控制非本集團一部分的公司的鐵精礦。於二零一零年五月，我們停止向我們的控股股東控制的該等其他公司銷售鐵精礦並開始向客戶直接銷售我們生產的全部鐵精礦。於二零一零年九月，傲牛礦業停止採購及轉售控股股東所控制的其他公司生產的鐵精礦。

於我們中止與罕王集團、撫順罕王及撫順冶金的銷售乃分銷安排前，我們以該等公司向其客戶收取的轉售價的折讓價向其銷售鐵精礦。下表載列於所示期間向該等公司銷售鐵精礦產生的收益及我們授予該等公司向其客戶收取的轉售價的平均折讓：

	截至六月三十日止				
	截至十二月三十一日止年度			六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
向罕王集團、撫順罕王及／或 撫順冶金銷售鐵精礦	931,865	139,825	61,156	61,156	—
我們向罕王集團、撫順罕王 及／或撫順冶金收取的轉售價 授予的平均折讓	12%	5%	7%	7%	—

---

## 風 險 因 素

---

相比之下，我們就控股股東所控制非本集團一部分的公司生產的鐵精礦所支付的採購價乃基於市價，且我們一般按近乎相同的價格轉售該等鐵精礦予我們的客戶。下表列示我們於所示期間向該等公司採購鐵精礦的採購額：

	截至六月三十日止				
	截至十二月三十一日止年度			六個月	
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一零年	二零一一年
向控股股東所控制非本集團一部分的公司採購鐵精礦	—	183,374	112,619	94,774	—

(人民幣千元)

如上文所披露，我們由二零零八年至二零一零年按折讓市價的價格向罕王集團、撫順罕王及撫順冶金銷售大部分鐵精礦。倘我們直接按市價將該等鐵精礦銷售予終端客戶，我們的收益將增加。此外，我們於往績記錄期間向控股股東所控制非本集團一部分的公司採購鐵精礦並按相若的相同價格向終端客戶轉售相關鐵精礦。該等交易降低我們的毛利率。我們已於二零一零年九月前終止所有該等交易。

除上述銷售及分銷安排外，本集團與控股股東所控制非本集團一部分的公司亦訂有採購、管理、礦石加工及融資安排，亦影響我們的業務及經營業績。有關該等安排的其他資料及其對我們業務及經營業績的影響，參閱「財務資料—影響我們營運業績的因素—與控股股東所控制非本集團一部分的公司的業務安排」。我們預期於上市日期後繼續與控股股東控制的其他公司訂立若干安排，詳情載於「關連交易」。

由於我們的業務安排的該等近期變動，我們的過往表現可能不能指示我們的未來表現。此外，我們目前的營運架構僅存在較短時間且我們日後的經營業績可能與過往表現大相逕庭。

本公司的業務及營運業績依賴鐵精礦的市價，而市價乃受非我們控制因素帶動。

本公司業務對鐵精礦價格波動敏感。和多數中國鐵精礦生產商一樣，本公司為鐵精礦定價主要參考鐵精礦的現貨價，而鐵精礦的買賣及交收可達若干月或以下。因此，因

---

## 風險因素

---

本地、全國及全球市場鐵精礦的供求不平衡、視乎競爭供應的數量、定價機制、匯率等多個我們不能控制的因素而導致鐵精礦市價波動，直接影響本公司鐵精礦的價格及本公司營運業績。

鐵精礦的價格過去一直受市場因素的重大影響，例如，世界鐵礦石生產水準、鋼產品需求以及世界及中國的整體經濟狀況。近年，本公司鐵精礦價格波動較大。例如，於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司鐵精礦每噸平均售價分別為人民幣917元、人民幣544元、人民幣902元及人民幣1,096元。二零零九年平均售價下降乃主要由於自二零零八年下半年全球經濟逆轉，導致整體鐵精礦需求減少。未來鐵精礦價格的任何持續不利波動將對本公司的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

本公司的採礦經營年期有限，而最終結束經營將要承擔費用，以及有關持續監管、復墾及遵守環境標準的風險。

本公司現有的採礦經營期有限。根據傲牛礦、毛公礦、蘿蔔坎礦及孟家礦各自的經濟可採儲量及二零一零年的年產量或設計年產量(就蘿蔔坎礦而言)計算，截至二零一一年六月三十日，該等礦的估計壽命分別為5.4年、13.2年、21.4年及7.4年。倘我們未能取得額外礦區或擴充我們的現有礦區，於關閉現有礦區後，我們將不得不中止採礦經營。

此外，關閉全部礦場涉及大量成本及風險，包括(其中包括)：

- 永久工程構築物的長遠管理；
- 符合關閉礦場的環境標準；
- 有秩序地裁減僱員；及
- 向新擁有人移交工地連同相關永久構築物及社區發展基建及方案。

能否成功完成此等工作須視乎能否順利執行與相關政府機構、社區組織及僱員協定的協議。倘關閉礦場遇有困難，或會令關閉礦場成本上升、交接延後及產生持續環境復墾成本，以及在未能達致預期結果的情況下令本公司的聲譽受損，從而對本公司的業務及經營業績造成重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

本公司未能或不能就本公司的採礦及採礦活動取得、保持或重續必要的政府批准、許可及許可證可能對本公司業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

根據中國的礦產資源法，中國所有礦產資源屬國家。採礦公司例如本公司須就各自的採礦及採礦專案取得若干政府批准、許可及許可證。本公司開展業務的能力因此取決於本公司能否取得該等所需的採礦及採礦權，以及政府是否願意發出、重續及不撤銷該等所需的採礦及採礦批准、許可及許可證。

尤其，根據相關中國法律及法規，採礦公司須取得採礦許可證以進行採礦活動。中國安全生產及環境保護相關法律及本公司營運所在地遼寧省的地方法律及法規規定，於開始商業採礦活動前，許可證持有人亦須取得相關安全生產許可證並通過相關環境保護機構對環境保護設施的驗收。

我們已於我們的礦區進行升級以提高我們的生產效率。因此，我們的礦區的實際產能大幅增加並超出各採礦許可證所列的評估產能。於往績記錄期間，傲牛礦、毛公礦及孟家礦的產量超過相關評估產能。我們已向相關政府部門取得書面確認，確認我們將不會因往績記錄期間的產量超過經評估年產能或日後於取得增加的評估產能的新採礦許可證前過量生產而遭到處罰。我們的中國法律顧問競天公誠律師事務所已告知我們，該等政府機構為發出相關書面確認的主管部門。我們擬於重續我們的採礦權證時增加經評估年產能。然而，我們不能保證我們的申請將會獲批准。此外，本公司不能擔保本公司將可能保持或重續本公司現有批准、許可及許可證或本公司將可及時成功取得、保持或重續未來批准、許可及許可證，或根本不能取得、保持或重續批准、許可及許可證，亦不能保證該等批准、許可及許可證不會被相關政府機構撤銷。尤其是，我們將須於二零一五年十一月、二零一三年十一月、二零一一年十月及二零一五年二月分別申請重續傲牛、毛公、蘿蔔坎及孟家礦的現有採礦許可證。此外，政府機構可能就本公司的批准、許可及許可證施加不同或額外的條件，該等條件可能難以實現且成本高昂。未能取得、保持或重續及確保如計劃繼續遵守該等批准、許可及許可證可能導致本公司生產或擴充計劃推遲，此將對本公司業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

本公司倚賴少數主要客戶。

本公司倚賴主要客戶帶來大部份收益。於二零一零年及截至二零一一年六月三十日止六個月，我們的五大客戶分別合共佔我們總收益約91.4%及96.7%，而我們的最大客戶及我們的第二大客戶分別佔我們相關總收益分別約42.2%及50.7%及23.8%及18.0%。倘我們的任何主要客戶大幅減少向本公司購買鐵精礦，或本公司未能以同樣有利的條款

---

## 風 險 因 素

---

向任何該等客戶出售鐵精礦或甚至未能出售鐵精礦，本公司的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。就此而言，分別貢獻我們二零零九年總收益的11.7%及4.9%的兩名主要客戶於二零一零年或截至二零一一年六月三十日止六個月，並未向我們採購任何鐵精礦。前者於二零一零年停止業務營運，而後者，我們最近已不能與其聯絡，其於二零一零年或截至二零一一年六月三十日止六個月，並未向我們進行任何採購。

我們收回銷售鐵精礦付款的能力取決於客戶的長期信貸狀況。此外，任何客戶破產均可能對我們的業務造成重大不利影響。我們可能須延長給予客戶的信貸期(包括按可能增加付款違約風險的條款)以與其他鐵精礦供應商提供的條款競爭。

**本公司收購額外礦產儲量的計劃可能不會成功。**

本公司擬通過收購額外採礦資產增加本公司的礦產儲量。然而，本公司可能會遇到其他尋求收購相同資產的公司的激烈競爭，而本公司可能對目標選擇不當或評估失實。當選擇或評估目標時，本公司會考慮的其中一個重要因素是資源及儲量估計。資源及儲量估計涉及基於技術資料、經驗及行業慣例等因素的專業判斷。該等估計的準確度受多項因素所影響，包括鑽探結果的質量、礦石樣本、礦石樣本分析、估計程式以及估計者的專業技術及經驗等。當中亦存在多項本公司無法控制而可能會導致儲量估計存在固有不确定因素的假設及變數。故此，資源及儲量估計可能並不準確且可能導致目標選擇不當或評估失實，此可能繼而導致本公司無法以合理的成本成功實施本公司的擴充計劃，或根本不能實施本公司的擴充計劃。

即使本公司發現或能按本公司認為符合本公司利益的價格收購礦物儲量，由鑽探的初步階段至生產可能需時多年，而期內的生產經濟可行性可能有變。下列事項涉及大量時間及支出：

- 透過鑽探全面獲取礦物儲量；
- 決定合適的採礦及生產程式，以選擇以最合適的方法從礦石中回收鐵；
- 取得環保及其他許可證；
- 於未開發地區建造採礦及選礦設施；及
- 取得礦石或從礦石中抽取鐵。

倘於本公司能夠開採時，該項目當時在經濟上不可行，本公司可能招致重大損失或撤銷。此外，於項目進行期間，冶金工藝及其他技術程式涉及的潛在變動或複雜情況可能令成本超出預算，而令項目在經濟上不可行。本公司亦面臨相關法律及法規變動的風險，遵守該等法律及法規可能導致提煉礦石的成本較本公司先前估計為高。再者，即使

---

## 風 險 因 素

---

擴充計劃成功，本公司亦可能需要分配額外的資本以及人力資源以實行任何已收購業務的整合。因此，本公司無法向閣下保證，將能於合理的時期內以合理的成本或能夠成功開發新礦或將新礦與本公司的現有業務整合，或其將產生預期的經濟效益。倘若擴充計劃有所延誤或未達到預期經濟效益，本公司現有礦區的剩餘壽命過後，本公司將不能維持本公司當前的生產水平，且本公司的業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。於最後實際可行日期，本公司尚未就收購礦物儲量達成任何協議或形成任何明確計劃。

本公司面臨與本公司的營運及本公司客戶營運相關及非本公司能控制的若干風險及不明朗因素。

本公司的採礦及選礦業務受到若干營運風險及災害的影響，其中部份非我們所能控制。該等營運風險及災害包括需要進行非計劃性維修在採礦及礦石加工業務中的重要設備損毀；工傷事故；水、能源或燃料供應中斷；火災、惡劣危險天氣及自然災害以及不尋常的或意料不及的礦石與地質或採礦環境的變異，如斜坡不穩固或工作區域下沉。任何該等風險及災害或該等風險及災害的一併發生可能中斷或導致暫停我們的營運，增加生產成本，造成財產損失、人身傷害及我們的責任並損害我們的聲譽。該等風險及災害亦可能導致違反我們的採礦許可證安全及生產許可證的條件或向相關政府機構取得的其他許可、批准或授權，從而可能造成罰款或處罰或甚至可能撤銷採礦及安全生產許可證。

自然災害及工傷事故可能會中斷本公司客戶的營運及生產，影響客戶對本公司產品的需求。此外，該等自然災害及工傷事故亦可能會破壞或重大妨礙配套營運，如運輸貨物予客戶。任何影響我們的客戶及其配套營運的自然災害或工傷事故的發生可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

本公司的保險範圍可能不足以涵蓋本公司的業務風險。

本公司面臨與業務相關的各種營運風險。然而，我們並無就若干風險投購保險，例如，除了運輸工具的第三方責任險外，我們的保險並無涵蓋到業務中斷的保險，或第三方責任險，以抵償因物業損毀、人員傷亡及環境責任而引起的索償。我們遭受的任何無保險或我們的保險不足以涵蓋所有責任的損失與責任均可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

本公司無法向閣下保證本公司正實施的安全措施將足以減輕或減少工傷事故。本公司亦無法向閣下保證在將來不會發生傷亡或事故，或保證本公司的保險足以涵蓋重

---

## 風 險 因 素

---

大事故的開支。倘若本公司遭受重大損失或責任，而本公司的保險不足以或並無涵蓋此類損失或責任，本公司的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們的三個礦區位於遼寧撫順，且該等區發生事故或災害將對我們產生集中不利影響。

我們的傲牛礦、毛公礦及蘿蔔坎礦位於遼寧省撫順。該等礦區使用相同的公路運輸網路且易受可能影響所有該等運輸網路的自然災害或事故的打擊。因此，倘自然災害或意外影響該等道路運輸網路，本公司向客戶交付產品將受到不利影響，且本公司生產及交付產品的能力均將受到不利影響。此外，該等礦區使用相同的電力供應商供應電力。該等礦區因而面對同樣的地區價格及供應風險。倘撫順地區發生影響該等礦區的任何自然災害或事故，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

倘本公司被拒絕使用本公司礦區，本公司營運可能中斷。

本公司在由第三方集體擁有的土地上開展本公司的若干採礦活動。本公司已與該集體所有土地的擁有人簽署土地使用協議，授權本公司使用及佔用該等土地進行採礦活動並列明面積、使用方式及各受影響採礦區域的相關補償的詳細資料。倘由於相關集體所有土地的擁有人違反該等土地使用協定或任何該等協定屆滿，本公司被拒絕使用本公司任何礦區，或就本公司使用該等集體所有土地或本公司與該等土地的擁有人之協議存在糾紛，便可能需要大量時間、成本及精力以重新使用本公司礦區，且本公司任何營運中斷或持續不能使用我們的礦區可能對本公司業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本公司可能不能為本公司礦區及設施取得及重續土地使用權、房屋所有權及林地使用許可證。

截至二零一一年六月三十日，我們於21幅土地及128幢樓宇經營業務，該等土地及樓宇全部位於中國遼寧省。除八幅總地盤面積約393,513.8平方米及76幢總樓面面積約25,881.4平方米的樓宇外，我們已取得該等土地及樓宇的相關土地使用權證及房屋所有權證。我們正在申請相關土地使用權證及房屋所有權證。本公司正在為該等物業申請有關法律業權證。本公司不能向閣下保證本公司將能取得全部業權證或本公司將能於對本公司的營運相當重要的物業的權證屆滿時重續業權證。本公司作為該等物業擁有人或佔有人的權利可能由於缺乏業權證而受到不利影響且本公司可能遭受針對本公司的訴訟或其他法律行動及／或失去繼續經營該等物業之權利，此將對本公司業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，我們於林地開展若干採礦活動。根據中華人民共和國森林法及中華人民共和國森林法實施條例，須佔用林地的採礦企業必須申請林地使用許可證，且須支付森林植

---

## 風 險 因 素

---

被恢復費用。我們遵守相關規定。然而，倘我們日後不能取得或重續林地使用許可證，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**本公司業務擴充計劃可能不能取得擬定的經濟利益。**

由於本公司現有採礦作業的有限性，本公司業務戰略的不可或缺的一環是通過增加本公司礦石儲量及產能擴充本公司業務。然而，本公司可能無法成功實施本公司的擴充計劃。本公司的擴充計劃可能推遲或受到多種因素的不利影響，包括未能取得必要的監管批准、技術困難、及缺乏人力或其他資源，該等問題可能分散資源及管理層對本公司其他業務活動的專注力。此外，本公司擴充計劃的成本可能超出本公司計劃投資預算。由於推遲、成本超支、市場環境變動或其他因素，擴充計劃擬取得的經濟利益可能無法實現且本公司業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

**本公司業務需要大量及持續資本投資。**

由於本公司整體業務擴充戰略，於可見未來，本公司將需要較高資本開支以為本公司持續經營及未來發展提供資金。本公司預期本公司現有礦區於二零一一年度的資本開支將約為人民幣435,000,000元。本公司將需要大量額外資本以實施本公司收購額外採礦資產及進行額外探礦活動的戰略。本公司擬由內部流動資金資源及／或透過使用外部資源為本公司資本開支、未來收購及額外探礦活動獲得進一步融資。本公司於未來按合理成本取得外部融資的能力受多種不確定性的規限，包括：

- 本公司未來的財務狀況、經營業績及現金流量；
- 全球及國內金融市場的條件；及
- 中國政府關於銀行利率及借貸慣例的貨幣政策的變動。

倘本公司需要額外的資金且於需要時不能按可接受條款取得或按合理的融資成本取得或根本不能取得額外資金，本公司可能無法滿足本公司之營運資本要求、提升本公司現有設施或擴充本公司業務。該等因素或其他因素亦可能妨礙本公司達成本有利於本公司業務的交易或實施本公司未來戰略。任何該等因素可能對本公司業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

**本公司可能難以管理本公司未來發展及隨之增加的營運規模。**

本公司預期透過自然增長及進行收購而擴充。本公司未來擴充可能對本公司管理、營運、技術及財務資源造成重大壓力。為更好的分配本公司資源以管理本公司發展，本公司須僱用、招聘及有效管理勞動力並及時實施充分的內部控制。倘本公司不能有效管



---

## 風 險 因 素

---

理本公司未來發展及隨之增加的營運規模，本公司業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

本公司的未來表現取決於本公司吸引及挽留關鍵人員的能力。

本公司的未來表現在很大程度上取決於本公司吸引、挽留及激勵關鍵合資格人員、關鍵高級管理層及本公司業務中的其他僱員的能力，尤其是該等載於本招股章程的「董事、高級管理層及僱員」一節中的人員。本公司無法向閣下保證該等關鍵合資格人員將會繼續向本公司提供服務或將會履行其僱傭或服務合同所協定同意條款及條件。此外，本公司並無投保企業關鍵人物險。任何關鍵人員離任或無法聘用及挽留人員可能會對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們倚賴本溪鐵選加工孟家礦生產的鐵礦石。

自二零一零年九月起，我們已委任本溪鐵選加工孟家礦生產的礦石。本溪鐵選為我們控股股東控制的公司。由於本溪選礦廠營運所在的土地的產權缺陷，我們已於二零一零年九月將我們的本溪選礦廠轉讓予本溪鐵選。

我們無法向閣下保證本溪鐵選將可控制彼等工作品質或彼等安全或環境標準。倘其未能滿足我們的品質、安全、環境及其他營運標準及相關中國法律及法規要求的相關標準(包括適用土地使用法規)，我們的業務可能受到影響且我們可能須承擔第三方責任。與改正本溪鐵選造成的任何問題相關的成本可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，倘我們未能維持與本溪鐵選的合作關係或及時按相若或更有利的條款取得替代者，或根本不能維持合作關係或取得替代者，我們的生產計劃可能延誤且我們可能違反我們的合約條款，任何或全部此類情況可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們無法向閣下保證我們將不會因為該等外包活動而牽涉進任何法律索償中且我們將不會就本溪鐵選造成的虧損或損失承擔第三方責任。我們亦無法向閣下保證本溪鐵選將支付或有能力支付有關任何相關索償的任何損失或損害賠償。倘第三方因外包活動而向我們採取法律行動，我們可能須付出成本或犧牲資源以保護我們免受此類索償。我們因本溪鐵選的任何行動或失職或其向我們提供的服務的任何過失而產生的成本及開支可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

此外，由於本溪鐵選於其上述經營鐵選業務的土地乃被保留作本溪市城市規劃(「規劃」)的綠化用地(「綠化用地」)且不能被授予作其他用途，尚未取得相關土地的土地使用權，惟規劃被修訂且相關土地的用途並未限制作「綠化」用途。亦參閱本招股章程「與控股股東的關係 — (I)除外業務 — 本溪鐵選」。其他鐵礦石選礦公司靠近我們的孟家礦。

---

## 風 險 因 素

---

然而，無法保證我們將可促使彼等及時或按類似或更優條款加工我們的孟家礦生產的礦石。倘規劃中土地的規劃用途未被改變且本溪鐵選須因此中止營運，且我們不能委聘另外的鐵選公司及時或按類似或更有利的條款加工孟家礦生產的礦石，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

本公司的業務依賴於可靠及充足的產品運輸能力。

下游客戶要求的鐵礦石及鐵礦石相關產品乃屬大批量、沉重及難以大量運輸的物品。運輸開支一般佔我們大部分的銷售開支。於二零一零年及截至二零一一年六月三十日止六個月，運輸開支分別為人民幣22,800,000元及人民幣12,200,000元，於該等期間分別佔我們的銷售及分銷開支的98.0%及97.3%。運輸開支的波動可能會對本公司生產及交付的能力以及銷售成本、利潤率及盈利能力帶來不利影響。我們的擴展計劃及預期增加的銷量將增加對靠近本公司選礦廠的公路運輸網的需求，而該等網路可能不足以處理我們增加的銷量。因此，銷售量的大幅度增加可能導致利潤率下降，甚至不能盈利。倘若往返本公司選礦廠的運輸減少或於一段長時間內被完全切斷，我們可能失去客戶且違反任何現有的銷售合同。本公司於交付產品中經歷任何困難可能會增加運輸成本，降低對本公司產品的需求，並對本公司的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本公司經營成本可能上漲。

在礦山使用年限內，隨著礦井加深，採礦成本通常上漲。此外，中國勞動力成本及原材料及公用事業成本一般預期會增加。倘本公司採礦成本、勞動力成本或其他營運成本增加且本公司不能有效增加本公司生產以抵銷該等漲幅或將該等漲幅轉嫁予本公司客戶，本公司業務、財務狀況及經營業績可能受到重大及不利影響。

我們可能不能或根本無法按合理價格維持電力、水、設備、輔助材料及其他重要供應物的充足及時的供應。

我們的礦區進行具成本效益的經營依賴(其中包括)電力、水及輔助材料(例如磨球、柴油及炸藥)的充足和及時供應。電力及水為我們的營運中所用的主要公用設施。於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一一年六月三十日止六個月，我們的電力及水的成本分別為人民幣38,800,000元、人民幣43,000,000元、人民幣45,900,000元及人民幣23,300,000元，分別佔該等期間我們的銷售總成本的13.3%、8.6%、9.8%及11.6%。有關電力及水供應的其他資料，見「業務—公用設施」。電價或水價的任何上漲或我們水電供應的中斷可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。我們自中

---

## 風 險 因 素

---

國國內供應商取得輔助材料及設備。倘我們的輔助材料、設備或零件供應中斷或其價格上漲，或我們的現有供應商停止按可接受條款向我們供應，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們可能與僱員或其他第三方出現糾紛。

我們經營的業務涉及處理長期及臨時僱員以及大量第三方(包括土地擁有人、供應商及客戶)，且我們可能不時遭受與該等僱員或第三方有關的索償或訴訟(例如勞資糾紛及與供應商或客戶業務合約項下的索償)。倘我們不能與任何相關方友好解決糾紛，我們亦可能發生勞資糾紛、勞動力短缺或其他有關我們業務的問題，例如供應短缺。開展業務活動導致的與我們營運所在地區周圍的當地社區的問題可能導致社區抗議、妨礙我們開展業務及第三方索償。倘我們未能成功解決任何該等當地社區或團體的問題，我們的營運可能受到影響。我們無法向閣下保證任何相關糾紛不會於未來發生且發生一方或多方糾紛將不會對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。

本公司將會繼續受到控股股東的控制，該等控投股東的權益或與其他股東的權益有所不同。

緊隨全球發售後，本公司的控股股東，楊女士及楊先生(楊女士的兒子)，將於本公司合共約65.87%的股份(假設超額配股權未獲行使)中擁有權益，或倘若超額配股權被悉數行使，則將於約63.48%的股份中擁有權益。本公司的控股股東透過於本公司股東大會的表決權及其在本公司董事會的代表，將會對本公司業務及事務產生重大影響，其中包括以下的若干決定：

- 合併或其他業務合併；
- 收購或出售資產；
- 發行額外的股份或其他權益證券；
- 派付股息的時間及金額；及
- 本公司的管理。

本公司的控股股東可能導致本公司必須進行若干企業交易，或是不得簽訂不符合本公司的其他股東的最佳利益或與此相衝突的其他企業交易。本公司無法向閣下保證本公司的控股股東將會以有利於本公司所有股東的方式對股東決議作出表決。

我們已與控股股東訂立不競爭協議。根據不競爭協議，我們擁有收購有關可能與我們競爭的若干業務的選擇權。見「與控股股東的關係 — 除外業務」及「與控股股東的關係 — 日後可能由控股股東持有的採礦業務」。然而，無法保證控股股東與本公司之間不

---

## 風險因素

---

會出現競爭。倘任何控股股東由於任何原因違反其在不競爭協議項下義務或我們未能履行不競爭協議的條款，我們的業務及經營業績可能受到重大不利影響。

**我們或會受控股股東於本公司所有權變動而產生的不利影響。**

因本公司的控股股東對本公司的業務及營運有重大影響力，故本公司或會受本公司股權架構的變動帶來的重大不利影響。例如，控股股東現有股份所有權減少可能導致對主要管理層建議的商業部署的支持下降，及本公司主要管理層及董事會的組成變動。本公司無法預測倘本公司控股股東於本公司股份所有權變動或控股股東對業務的支持程度下降而對本公司的業務、經營業績及本公司股份的市價的影響(如有)。

**本招股章程中所引用的資源及儲量資料均為估計，可能不準確。**

本公司根據資源以及儲量資料制定生產、開支及收益計劃。該等資源及儲量資料均是根據地理勘查而作出的估計，並已由獨立技術顧問檢查及核實。資源及儲量資料的估計均涉及基於如技術資料、經驗與行業慣例等因素的專業判斷。該等估計的準確度可能受到諸多因素的影響，包括勘查鑽探成果的品質、礦石抽樣以及礦石樣本品質分析及估計程序及作出估計的人員的經驗。亦有多項非本公司所能控制的假設及變數，此使得在估計儲量時存在固有的不確定性。因此，本招股章程所載的資源及儲量資料均僅為估計，而資源及儲量的實際數量以及生產率可能會與該等估計有重大不同。

當可用新的資料或出現新的因素導致改變以資源及儲量估計為基礎的假設時，資源及儲量估計或會大幅變動。此外，資源及儲量估計不提供關於該等資源能否開採或該等資源能否以合乎經濟效益的方式選礦的分析，以及不併入採礦貧化或採礦損失準備。本招股章程中所載的儲量估計均代表本公司相信可以開採並以合乎經濟效益的方式選礦的儲量總數。倘如生產成本上升或產品價格下降而令部份或全部儲量不能以合乎經濟效益的方式回收及出售，本公司將來可能需要修改本公司的儲量估計。儲量估計修改可能會引致本公司的估計儲量下降以及礦場的預期開採壽命縮短。

若干因素的波動，例如產品價格、生產成本及運輸成本、回收率的變化及無法預料的地質或土工技術上的危險，均可能導致本公司須修改資源及儲量資料。倘若此類修改導致本公司一個或多個礦場的可回收儲量大幅減少，則會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

---

## 風 險 因 素

---

中國有關中國境外控股公司向中國實體所作投資及貸款的法規，或會延遲或阻止本公司使用此次全球發售所得款項向本集團的成員公司作出額外注資或貸款。

作為一家境外實體，本公司向本集團之外資中國成員公司所作的任何注資或貸款（包括以此次全球發售所得款項作出者）均受中國法規所規管。注資須獲得中國商務部或其地方分支機構的批准。境外投資者必須向國家外匯管理局或地方外匯管理部門申請境外貸款登記證及外匯結算，以向國內之外資企業提供股東貸款。該等境外貸款不得超過法定限額。境外貸款之收款人必須提交境外貸款登記證，以在中國人民銀行或其他獲國家外匯管理局批准之銀行開設及持有一個特別外匯賬戶，其後可利用其自有的外匯資金或經國家外匯管理局批准後以人民幣購買外匯之方式償還境外貸款。我們不保證將可以及時獲得該等批准，或根本無法獲得該等批准。倘我們不能及時獲得該等批准或不能獲得該等批准，則我們利用本集團相關中國成員公司之資本或為其運營撥付資金或根據「未來計劃及所得款項用途」一節所述方式使用此次全球發售所得款項的能力或會受到不利影響，繼而可能對本集團相關中國成員公司的流動資金，以及我們的增長能力、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本公司無法向閣下保證將來會宣派股息。

作為一家控股公司，我們需要根據從我們的中國營運附屬公司所取得的股息（如有）來決定會否宣派未來股息。根據中國的法律及我們的中國營運附屬公司的組織章程檔規定，股息僅可從可分配溢利中提取派付，而可分配溢利為根據中國公認會計準則釐定的稅後溢利扣除任何累計虧損回撥及中國營運附屬公司須要撥予法定公積金的金額。任何於當年並無派付的可分配溢利，均會在隨後年度中派付。

經由中國公認會計準則計算出來的可分配溢利會與國際財務報告準則的計算結果有所不同。因此，即使根據國際財務報告準則計算，我們的中國營運附屬公司取得溢利，倘若根據中國公認會計準則其並無可分配的溢利，則當年亦不會派付任何股息。由於我們的全部收益與現金流量均來自我們的中國營運附屬公司派付的股息，本公司未必有足夠的可分配溢利向我們的股東派付股息。

再者，中國政府對人民幣兌外幣施加限制，並限制涉及外匯的交易，對本公司向中國附屬公司調撥資金及自該等附屬公司收取股息的能力產生不利影響。由於我們所產生的收入全部以人民幣為單位，故我們的中國附屬公司需將其部分收入兌換為外幣，以向本公司派付股息。根據中國現行外匯機制，就派付股息而將人民幣兌換為外幣，須遵守國家外匯管理局的程式規定。此外，中國外匯法規的變動，亦可對我們向其中國附屬公司調撥資金及自該等附屬公司收取股息的能力產生不利影響。

### 有關本公司行業的風險

#### 本公司業務依賴全球經濟和中國經濟的增長

本公司的業務和前景依賴中國經濟，而中國經濟的增長速度又影響鋼鐵的需求。倘中國經濟增長放緩或出現經濟衰退，則對本公司產品的需求可能減少，而本公司的業務、財務狀況及營運業績可能受重大不利影響。

於往績記錄期間，本公司所有收益主要來自於銷售鐵精礦。鐵精礦的需求增長很大程度上受中國鋼鐵行業的增長帶動。尤其本公司鐵精礦的需求極為依賴中國遼寧省及河北省的主要鋼生產商的生產水準及其對我們產品的需求。

二零零八年及二零零九年，美國、歐洲及亞洲若干國家出現嚴重及長時間的經濟衰退，中國經濟增長緩慢，導致經濟活動減少。因此，鐵精礦於中國的需求及市價亦大幅下跌。本公司鐵精礦的平均售價由二零零八年的每噸人民幣917元下降至二零零九年的人民幣544元，而本公司的毛利從二零零八年的68.9%下降至二零零九年的41.1%。此外，世界上許多發達國家(包括美國)，經濟增長持續低迷，且未來前景不明朗；未來全球或中國經濟持續走下坡將可能對本公司的業務、財務狀況及營運業績產生重大不利影響。

本公司業務受到大量法規的限制，並受到中國採礦行業政府政策影響。

作為一家採礦公司，本公司受到中國大量規管本公司行業多個方面的國家、省市以及地方政府的法規、政策與監控所限制，包括而不限於：

- 礦石產量增加的限制；
- 授出與續訂採礦權；
- 授出與續訂安全生產許可證；
- 生產安全以及傷亡率；
- 稅務與費用；
- 環境、健康與安全標準；及
- 採礦許可證與探礦許可證的年檢。

由該等法律與法規產生的責任、開支、義務和要求可能會相當龐大，並可能會延誤、甚至中斷我們的營運。在採礦營運中未能遵守相關的法律及法規，可能會導致處罰或終止我們的營運。另外，本公司無法向閣下保證相關的政府機構將不會修改該等法

---

## 風 險 因 素

---

律或法規，或增加或實施更嚴厲的法律或法規。例如，財政部及國家稅務總局於二零零五年十二月十二日發佈財政部、國家稅務總局關於調整鉬礦石等品目資源稅政策的通知，以調整有色金屬礦石的資源稅率。根據該項於二零零六年一月一日生效的通知，遼寧省適用於鐵礦石的資源稅率已由每噸人民幣6.0元增加至每噸人民幣9.0元。為符合新的法律或法規，本公司可能需要付出大量成本、資本開支或招致其他責任及取得新的融資。更嚴厲的法律或法規亦可能限制我們的業務經營。為符合法規而產生的成本會，並將繼續有深遠影響，而由於法律或法規更改或由於本公司無法遵守而增加的任何成本或會對本公司的業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

此外，中國政府目前的政策較偏向於鼓勵由大型採礦公司進行的並購。然而，本公司無法向閣下保證該等法規在將來不會更改。倘若該等有利於本公司的收購與擴張計劃的政策有所改變，本公司進行收購與擴張計劃的開支將會大幅上升，而令本公司進行該等計劃的能力下降。

本公司營運面臨有關環境保護及復墾的風險且本公司的業務營運可能會受到當前或將來的安全及環境法規的影響。

我們的營運受環境風險及危害所限且我們受到中國大量及日漸嚴厲的安全及環境保護法律與法規的限制。該等法律與法規：

- 對排放廢棄物實施徵費；
- 要求設立儲備作恢復與復原；
- 處罰嚴重破壞環境的違法行為；及
- 允許中國政府酌情決定關閉任何不按命令改造或停止造成環境損害的設施。

由於人類疏忽、不可抗力或其他因素，有關我們營運的環境危害可能產生。產生任何環境危害可能延誤生產、增加生產成本、造成人身傷害或財產損失，導致我們的責任及／或損害我們的聲譽。於正常的業務過程中，我們的營運中可能產生針對我們的申索，包括有關土地使用、安全、健康及環境事宜的申索。若干事件亦可能導致我們違反我們的採礦許可證及勘探許可證的條件，或其他許可、批准或授權，可能導致罰款或處罰或甚至撤銷採礦許可證及／或勘探許可證。我們並無就環境責任投保且無法保證環境責任將不會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

中國政府目前正推行更加嚴厲的適用法律及法規，並採用及執行更加嚴謹的環境標準。因此，本公司為遵守環境監管條例的資本開支預算可能會出現不足，並可能需要投入額外的資金。此外，本公司無法向閣下保證，本公司能夠遵守所有將來會被採用或

---

## 風 險 因 素

---

修改的環境法律與法規。倘若本公司未能夠遵守當前或將來的環境法律與法規，本公司可能會被要求停止生產、支付罰款或費用或是採取糾正措施，均可能會對本公司業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。

### 有關在中國經營業務的風險

中國經濟、政治及社會狀況的變動可能對本公司的財政狀況及經營業績造成不利影響。

本公司所有的業務均位於中國，且所有收益均源自中國的業務。因此，本公司的業務、財政狀況、經營業績很大程度上會受到中國經濟、政治及社會狀況的影響。中國經濟與大多數發達國家的經濟在很多方面存在差別，包括政府的參與度、發展程度、增長速度、外匯控制及資源配置。雖然中國經濟近年顯著增長，但本公司無法保證這增長步伐能夠維持下去。為應對於二零零八年下半年開始的全球經濟放緩及市場波動，中國政府已調低利率，並宣佈大規模財政刺激措施以刺激國內經濟，當中包括已公佈投資人民幣四萬億元於(當中包括)機場、高速公路、鐵路、電網及其他基礎建設的發展。但最近，中國政府已採取措施來控制中國經濟中的銀行貸款。若中國的經濟、政治及社會狀況或政府政策出現任何不利變動，可能會對整體經濟增長造成重大不利影響，隨之可能減低對本公司產品的需求，因而對本公司的業務造成重大不利影響。

中國法律體制的不明朗因素可能對本公司有重大不利影響。

本公司透過中國營運附屬公司經營本公司的所有業務，因此，本公司及本公司的股東因中國法律系統所限制的有關事宜的無法預測的後果而面臨若干風險。

中國的法制以成文法、規則及法規為基礎。在中國法律系統中，先前法院判例可被引用，但先例作用有限。自一九七九年起，中國頒佈的法律及法規大大加強保障中國境內各形式的外商投資。然而，很多法律、法規及規則的詮釋並非一直統一，執行該等法律、法規及規定亦牽涉到不明朗因素，可能會限制本公司獲得的法律保障，並可能使本公司面臨意外後果。此外，中國任何訴訟均可能會拖延很久，因而產生大量的費用，並轉移本公司的資源以及管理重心，且任何該等訴訟的後果均未可知。

政府管制外幣兌換可能影響閣下的投資價值。

中國政府對人民幣與外幣兌換實施管制，並在某些情況下管制匯出及匯進中國的匯款。本公司所有收益均以人民幣收取，而人民幣目前不能自由兌換。按照本公司的現行



---

## 風 險 因 素

---

公司結構，本公司的收入將主要源自傲牛礦業所派付的股息。外幣供應不足可能限制傲牛礦業匯出足夠外幣向本公司派付股息，或償還以外幣計值的債務的能力。

本公司亦計劃轉撥全球發售所得款項及任何未來籌集資金活動所得款項至中國以為本公司的業務經營提供資金。按中國現行外匯管制規例，在符合若干程序要求下，經常賬項目(包括溢利分派)可以外幣支付而毋須國家外匯管理局事先批准。然而，在大多數情況下(尤其是支付資本賬項目)，當(i)人民幣兌換為外幣及匯出中國境外以支付資本開支，例如償還以外幣計值的境外銀行貸款，及(ii)任何外幣須兌換為人民幣以於中國投資，均須經相關中國政府部門批准。中國政府日後亦可能酌情限制使用外幣進行經常賬交易。此外，由國家外匯管理局頒佈自二零零五年十一月一日生效的《國家外匯管理局關於境內居民通過境外特殊目的公司融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》(「75號文」)亦適用於本公司及本公司的控股股東。我們的所有當前股東於二零一一年一月根據75號文為境外投資完成外匯登記。然而，倘若出現重大資本變動，包括但不限於(i)本公司其後在中國境外進行股本融資，包括全球發售；(ii)本公司的股本變動；或(iii)本公司涉及任何股份轉讓或股份交換，彼等須根據75號文為境外投資的外匯登記作出修改。除非已提交上述修改，否則禁止向本公司派付股息、溢利及作出其他付款。若外匯管制制度限制本公司將人民幣兌換為外幣(或相反)及取得足夠的人民幣或外幣以應付本公司的貨幣需求，本公司兌換人民幣以為本公司中國業務經營提供資金或以外幣向本公司的股東(包括股份的持有人)派付股息的能力可能會受到不利的影響。

近期有關中國稅法的變動已調低了適用於本公司業務的稅率，倘若中國稅法將來出現任何變動，則可能對本公司的財務狀況及經營業績造成不利影響。

於二零零七年三月十六日，中國全國人民代表大會通過中華人民共和國企業所得稅法，或為新企業所得稅法。按照新企業所得稅法，內資及外資企業按統一企業所得稅稅率25%徵稅，而適用的減稅標準亦被統一。根據新企業所得稅法，外資企業向外國投資者宣派的股息不再享有根據過往的稅法取得的預扣稅豁免。此外，新稅法將在中國有「實際管理實體」但於境外設立的企業視為「居民企業」，須就其全球收入繳納中國企業所得稅。本公司管理層所有成員目前實際均在中國境內，並預期在可見的將來仍然留在中國境內。不同地區的中國稅務機關對居民企業和非居民企業的分類可能不一致。若相關中國稅務機關日後斷定本公司是居民企業，本公司的全球收入將須繳付25%的中國所得稅，此將對本公司的財政狀況及經營業績構成重大不利影響。根據中國政府與香港政

---

## 風險因素

---

府之間的安排，直接持有中國企業至少25%股權的香港企業，上述中國企業向該香港企業支付股息的適用預扣稅率為5%。否則，相關股息的預扣稅率為10%。根據國家稅務總局於二零零九年八月二十四日發佈並於二零零九年十月一日實施的《非居民享受稅收協定待遇管理辦法(試行)》，罕王香港根據雙重稅收協定享有5%的優惠預扣稅率須取得國家稅務總局撫順分局的批准。此外，倘本公司被認定為中國「中國居民企業」，則本公司向本公司股東支付的股息或可能由轉讓本公司股份而產生的本公司股東盈利將被視作來自中國的收益，須繳納中國稅項。倘本公司根據新企業所得稅法被要求就應付本公司非中國投資者股息預扣中國所得稅，或倘本公司股東須就轉讓本公司股份支付中國所得稅，則本公司股東於本公司股份的投資價值可能受重大不利影響。

本公司所面對的外匯及換算風險及人民幣價值波動可能會對閣下的投資造成重大不利影響。

人民幣兌美元或其他貨幣的匯率可能會不時波動，並且受到中國政治及經濟環境變化等因素的影響。人民銀行於二零零五年七月二十一日發出一份公開通告，將人民幣兌美元的匯率調高約2%至人民幣8.11元兌1.00美元。自該通告日期起，中國政府已改革匯率管理機制，採用基於市場供求並參考一籃子貨幣的浮動匯率管理機制。根據該機制，人民幣不再與美元掛鉤。於二零零八年八月，中國修訂《中華人民共和國外匯管理條例》，以推動其匯率機制改革。於二零一零年六月十九日，中國人民銀行宣佈，中國政府將改革人民幣匯率機制並增加匯率靈活性。本公司無法預測人民幣將來的升跌和波幅。本公司需要將全球發售收取的港元兌換為人民幣以供業務營運之用，若人民幣兌港元升值，則會對本公司的業務、財政狀況和經營業績造成重大不利影響。相反地，由於本公司完全倚賴公用設施支付本公司的股息，倘人民幣貶值，則可能對本公司的現金流量、收益和財政狀況，以及本公司以外幣為單位的股份價值和就股份應支付的股息，造成重大不利影響。有關本公司外幣風險及若干匯率的詳情，載於本招股章程「財務資料—市場風險的量化及質化資料披露—外幣風險管理」。

本公司面對國內及世界其他地區的傳染病帶來的風險，或會對本公司的業務及經營業績有重大不利影響。

本公司業務與中國整體經濟、環境及社會狀況相關，尤其國內傳染病或會對本公司的業務有重大不利影響。數十年來，中國亦受禽流感、H1N1病毒及非典型肺炎(SARS)等傳染病影響。中國持續發生禽流感、SARS或不利公眾健康的其他情況，均會對本公司業務經營有重大不利影響，包括限制本公司在國內的差旅或運輸，以及臨時關閉本公

---

## 風 險 因 素

---

司生產廠房。關閉廠房及／或差旅或運輸受限會導致本公司業務中斷，並對本公司經營業績有不利影響。再者，惡劣天氣狀況（如持續寒冷天氣、暴雨或沙塵暴）或會導致工程項目延誤或取消。該等狀況會導致對本公司產品的需求下降，對本公司業務、財務狀況及經營業績有不利影響。

同樣，戰爭、恐怖活動、戰爭或恐怖活動的威脅、社會動盪及因此加強的旅遊保安措施，以及地區不確定因素及國際衝突及緊張局勢，包括目前朝鮮半島的敵對局勢升級，均會影響經濟發展及建設專案，或會對本公司的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。此外，本公司未必可就意外事故作出充分準備，亦未必具備應付重大事件或災難的復甦能力。因此，本公司的持續經營或會受重大不利影響，而本公司聲譽亦將嚴重受損。

**針對外商投資中國採礦業的限制可能對本公司的業務及經營業績造成重大不利影響。**

在中國，外國公司過往及目前均須在一定框架內營運，而該框架與國內公司所營運的框架有異。然而，中國政府已開放機會予外資參與採礦項目，尤其是中國加入世界貿易組織後，預期此趨勢將持續。鐵礦業於中國是鼓勵外商投資的產業。然而，倘中國政府逆轉該趨勢，或對外國公司設下更多限制，或尋求將本公司的中國業務國有化，可能對本公司的業務及經營業績造成重大不利影響。至於適用於外來採礦公司的中國法律及法規的詳情，請參閱本文件「法規」。

### 關於全球發售的風險

由於本公司的股份以往並無公開市場，本公司的股份的流通性、市價及成交量市價可能會波動。

於全球發售前，本公司股份並無公開市場。股份的發售價將為聯席全球協調人（代表包銷商）、本公司及售股股東磋商的結果，且可能與全球發售後股份的市價有所不同。本公司已向香港聯交所申請批准股份上市及買賣。然而，概不保證全球發售將可為股份發展一個活躍及具流通量的公眾買賣市場。股份的市價、流通量及成交量或會波動。本公司不能保證，股東定能將彼等的股份出售或可按彼等所要求的價格將股份出售。因此，股東不一定可以相等於或高於彼等於全球發售中就彼等的股份支付的價格出售彼等的股份。可影響本公司的股份的成交量及價格的因素包括（其中包括）本公司的銷售額、盈利、現金流量及成本變動、公佈新投資，以及中國法律及法規的變動。本公司未能保證日後不會出現該等事態發展。此外，大部分業務及資產位於中國的其他香港聯交所上市公司的股份價格過往曾出現大幅波動，而本公司的股份價格亦有可能出現與本公司表現並無直接關連的變動。

---

## 風 險 因 素

---

股份購買者的權益將被即時攤薄，倘本公司日後再發行股份則可能會進一步被攤薄。

股份的發售價高於緊接全球發售前的每股有形資產淨值。因此，全球發售的股份購買者將面對即時的備考每股有形資產淨值攤薄。為了擴展業務，本公司或考慮在日後發售及發行額外股份。若本公司日後以低於每股有形資產淨值的價格發行額外股份，股份購買者所持股份的每股有形資產淨值可能被攤薄。

本公司現有股東日後在公開市場大量出售股份或會對本公司股份當時的市價造成重大不利影響。

本公司現有股東日後出售或可能大量出售股份，均會對本公司的股份的市價產生負面影響，亦會不利於本公司日後以本公司認為合適的時間及價格籌集股本的能力。控股股東所持有股份須於股份在香港聯交所開始買賣當日起計六至十二個月期間遵守若干禁售期承諾，詳情載於本招股章程「包銷」。本公司並不保證控股股東不會出售任何彼等現有或日後所持股份。

本招股章程中關於中國、中國經濟、全球及中國鋼鐵行業的若干事實及其他統計資料乃摘錄自多個官方政府來源，未必可靠。

本招股章程中關於中國、中國經濟、全球及中國鋼鐵行業與相關市場的若干事實及其他統計資料乃摘錄自多份中國政府官方刊物。我們相信該等刊物為相關資料的適當來源且我們於摘錄及編製有關資料時已審慎行事。我們無理由相信有關資料屬失實或具誤導成分或已遺漏任何事實導致有關資料失實或具誤導成分。然而，本公司無法保證該等資料來源的質素或可靠性。該等事實及統計資料未經本公司、聯席全球協調人、包銷商或彼等各自的任何聯屬人士或顧問編製或獨立核實，因此本公司概不對該等事實及統計資料的準確性作出任何聲明，而且這些事實與統計資料可能與中國境內或境外所編製的其他資料不一致。由於收集資料的方法可能存在缺陷或缺效率，或已公佈的資料與市場慣例存在差異及其他問題，本招股章程所載的統計資料可能並不準確，或可能無法與其他經濟體系或其他市場的統計資料比較，因此不應過度依賴。此外，本公司概不保證這些資料的陳述或編製標準與其他地方陳述或編製資料所採用的標準相同，或與其他地方編製的資料一樣準確。在所有情況下，投資者應充分考慮如何衡量對此類事實或統計資料的信賴或重要性。