

謹請注意，我們已委聘經驗豐富的金屬及採礦行業顧問赫氏工程編製一份鐵礦石行業報告，以全部或部份應用於本文件。赫氏工程根據其內部數據庫、獨立第三方報告及來自聲譽良好的行業機構的公用資料編製其報告。如有必要，赫氏工程與該行業經營的公司聯繫以收集並綜合關於市場及價格的資料及其它相關資料。赫氏工程已假設其依賴的資料及數據完整準確。赫氏工程已經在行業概覽中提供部份統計數字及圖表資料。赫氏工程告知(i)在赫氏工程數據庫中的若干資料乃來自行業來源中的估計或主觀的判定；及(ii)其它採礦數據收集機構的數據庫的資料可能會與赫氏工程的數據庫的資料有所不同。

我們相信，本節所載資料的來源(包括官方來源及非官方來源)乃該等資料的適當來源，而且已合理謹慎摘錄及複製該等資料。我們概無理由相信有關資料屬錯誤或會產生誤導，或遺漏任何部份，以致使該資料錯誤或產生誤導。我們、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、我們或彼等聯屬人士或顧問或參與全球發售的任何其他方並未獨立驗證該等資料且並未對其準確性、完整性或公平性發表聲明。

資料來源

赫氏報告

赫氏工程為一所富有採礦及金屬行業經驗的諮詢機構，其被聘以提供一份全部或部份用於本招股章程的赫氏報告。

赫氏報告的研究與內容乃由擁有大量有關鐵礦石行業知識的富有經驗的赫氏工程專業人士編製。赫氏工程運用其內部資料庫、獨立第三方報告及來自於聲譽良好的行業機構的公開資料編製赫氏報告。如有必要，赫氏工程的研究員會與該行業經營的公司聯繫，以收集並綜合有關市場、價格的資料及其他相關資料。

於編製其赫氏報告時，赫氏工程已假設其所依賴的資料及數據的完整性與準確性。赫氏工程已確認其未發現任何可能使其相信此假設為不公平、不合理或不完整的事宜。

赫氏工程實施的管理方式乃合乎道德、合法並專業，此乃嚴格的國際標準。赫氏工程謹慎維護其獨立性與機密性的聲譽。赫氏工程業務部於中國擁有超過15年的專案經驗，並成功執行總資本價值超過3,000,000,000美元的150多個項目的任務。

行業概覽

本招股章程中多個章節載有摘錄自赫氏報告的資料，如「概覽」、「風險因素」、「行業概覽」、「業務」及「財務資料」。我們已就赫氏工程編製及更新赫氏報告支付總共人民幣640,000元的費用。

其他

於編製本文件所援引數據時，我們並未委聘世界鋼鐵協會、聯合國貿易發展會議、USGS、中國國家統計局、CISA、Tex Report、我的鋼鐵網或SBB。

- 世界鋼鐵協會為全球主要行業協會之一，代表約170名鋼鐵生產商(包括全球最大的20家鋼鐵公司的19家)、國家及地區鋼鐵工業協會以及鋼鐵研究機構。
- 聯合國貿易和發展會議為一個永久性政府間組織，發佈有關國際貿易、對外直接投資及商品數據的資料。
- USGS為就自然資源條件、議題及問題收集、監督、分析及提供科學解釋的科學機構。
- 中國國家統計局為國務院直接下屬機構，國家統計局負責中國數據及經濟核算。
- CISA為一家代表中國鋼鐵業的非盈利性全國協會，主要宗旨為連接中國鋼鐵業及中國政府。
- Tex Report為一名提供鐵礦石、煤及鐵合金手冊及鋼鐵生產原材料價格變動軌跡的諮詢供應商。
- 我的鋼鐵網為一間專注於中國鋼鐵業的獨立組織並向其客戶提供各類網絡相關服務(如最新的鋼鐵業資料及新聞)及提供接觸全球鋼鐵生產商及交易商的媒介。
- SBB為一家提供有關鋼鐵新聞、價格、研究及項目的全球資訊供應商。

該等來源均為獨立第三方。來自該等來源的數據未受赫氏工程、本公司及／或控股股東委託。

鐵礦石介紹

鐵礦石為一種礦物質，與還原劑一起加熱可經濟地產生金屬鐵(Fe)。鐵礦石是唯一已知的生鐵來源，所生產的鐵礦石產品中，98%以上會被用於制鐵煉鋼。最常見及隨後最常用的鐵礦石類別為赤鐵礦及磁鐵礦石。其他鐵礦石類別包括褐鐵礦及菱鐵礦等。

行業概覽

鐵礦石產品可根據大部份個體顆粒的直徑小於6.3毫米與否而分為粉礦或塊礦。不論是以熔結或堆垛的方式處理，經處理及準備後所產生的粉礦須先結塊後才可用於煉鐵高爐或直接還原爐，而塊礦則直接用於高爐。

結塊的兩個主要程序為燒結及堆垛。於中國，鐵礦石粉礦主要透過燒結而結塊，而於如美國等其他國家則較常使用堆垛方式。

以鐵礦石煉鐵的方法有三種，分別為高爐(如BFI)、直接還原煉鐵(如直接還原鐵、HBI)或直接熔煉煉鐵(如COREX、HISmelt及FINEX)。後兩種方法因相對並不完善，因此經常歸為一類及被稱為「另一種煉鐵」方法。

鐵礦石行業概覽

全球鐵礦石行業

鐵礦石產品消耗量

根據世界鋼鐵協會(世界鋼鐵協會)資料，全球BFI及直接還原鐵/HBI產量於二零零一年至二零一零年間由619百萬噸增加至1,091百萬噸，複合年增長率為6.5%。於二零零一年至二零一零年間，世界粗鋼產量由851百萬噸增加至1,395百萬噸，複合年增長率為5.7%。於二零一零年，世界BFI及直接還原鐵/HBI產量分別較二零零九年增長13.9%及6.5%。類似的，與二零零九年相比，於二零一零年，世界粗鋼產量增長14.5%。於二零一一年上半年，全球BFI及直接還原鐵/HBI產量達至578百萬噸。全球粗鋼產量於二零一一年上半年為758百萬噸，較二零一零年同期增長7.6%

二零零一年至二零一一年上半年世界BFI及直接還原鐵/HBI以及粗鋼產量

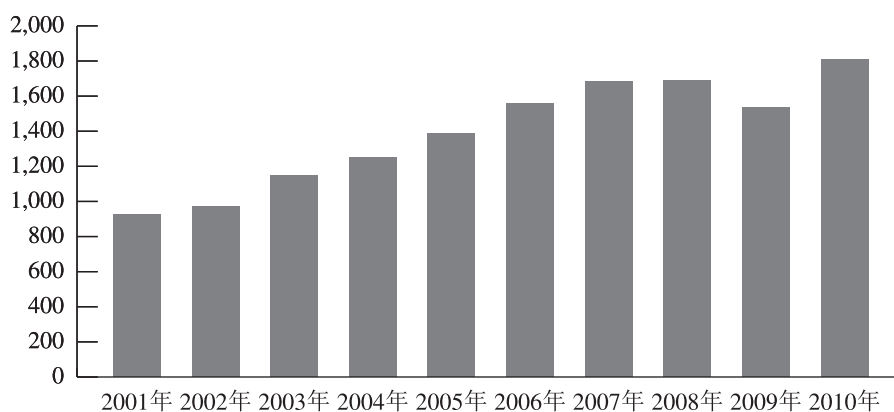
	二零零一年	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年上半年
						(百萬噸)					
BFI及直接還原鐵/HBI產量											
—中國	147	171	214	257	338	408	470	469	544	586	322
BFI及直接還原鐵/HBI產量											
—其他國家	472	485	506	521	513	527	544	526	418	505	256
世界總量	619	656	720	778	851	935	1,014	995	962	1,091	578
粗鋼產量—中國	151	182	222	280	353	423	489	500	568	627	351
粗鋼產量—其他國家	700	722	748	788	786	828	856	826	651	768	397
世界總量	851	904	970	1,068	1,139	1,251	1,345	1,326	1,219	1,395	758

資料來源：世界鋼鐵協會

行業概覽

根據赫氏工程，世界鐵礦石產品的表面消耗量(表面鐵礦石產品消耗量=產量+進口量-出口量)由二零零一年的923百萬噸增加至二零一零年的1,810百萬噸，複合年增長率為7.8%。

二零零一年至二零一零年世界表面鐵礦石產品消耗量(單位：百萬噸)



資料來源：聯合國貿易和發展會議(「聯合國貿易和發展會議」)

中國為世界最大的表面鐵礦石產品消耗量的國家，於二零一零年，佔世界消耗總量的51.6%以上。其他鐵礦石產品表面消耗量高的國家包括印度、日本、俄羅斯及南韓。

二零一零年按國家劃分的世界表面鐵礦石產品消耗量(單位：百萬噸)

國家	表面消耗量	佔世界總量 百分比
中國	934	51.6%
日本	134	7.4%
印度	119	6.5%
俄羅斯	91	5.0%
巴西	64	3.5%
南韓	56	3.1%
烏克蘭	49	2.7%
美國	45	2.5%
德國	43	2.4%
伊朗	13	0.7%
其他	263	14.5%
世界總量	1,810	100.0%

資料來源：聯合國貿易和發展會議

行業概覽

鐵礦石儲量

全球擁有充裕的鐵礦石資源及儲量。根據美國地質調查局(USGS)，於二零零一年至二零一零年間，原鐵礦石儲量預計約為1,400至1,800億噸，轉換為鐵含量則為約730至870億噸。於二零一零年，全球原鐵礦石儲量據報約為1,800億噸。

於二零一零年，烏克蘭、俄羅斯、中國、澳洲及巴西的原鐵礦石儲量總共佔全球總鐵礦石儲量的72.8%。下表載列全球估計原鐵礦石儲量的分佈。

二零一零年按國家劃分的世界鐵礦石儲量(單位：百萬噸)

國家	原鐵礦石		鐵含量	
	儲量	佔世界總量 百分比	儲量	佔世界總量 百分比
烏克蘭	30,000	16.7%	9,000	10.3%
巴西	29,000	16.1%	16,000	18.4%
俄羅斯	25,000	13.9%	14,000	16.1%
澳洲	24,000	13.3%	15,000	17.2%
中國	23,000	12.8%	7,200	8.3%
哈薩克斯坦	8,300	4.6%	3,300	3.8%
印度	7,000	3.9%	4,500	5.2%
美國	6,900	3.8%	2,100	2.4%
加拿大	6,300	3.5%	2,300	2.6%
委內瑞拉	4,000	2.2%	2,400	2.8%
瑞典	3,500	1.9%	2,200	2.5%
伊朗	2,500	1.4%	1,400	1.6%
毛里塔尼亞	1,100	0.6%	700	0.8%
南非	1,000	0.6%	650	0.7%
墨西哥	700	0.4%	400	0.5%
其他國家	7,700	4.3%	5,850	6.8%
世界總量	180,000	100.0%	87,000	100.0%

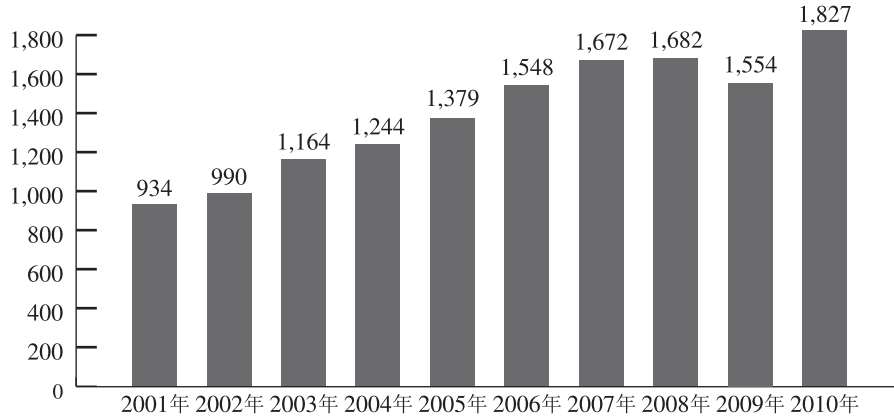
資料來源：USGS

於二零一零年，中國的原鐵礦石儲量約為230億噸，佔全球總原鐵礦石儲量約12.8%。然而，中國的礦床大多為低品位礦石，因而需富集及燒結以作商業用途。

鐵礦石產量

根據聯合國貿易和發展會議，世界鐵礦石產品產量由二零零一年的約934百萬噸增加至二零一零年的1,827百萬噸，複合年增長率為7.7%。鑒於全球金融危機，世界鐵礦石產品產量按年減少7.6%至二零零九年的1,554百萬噸；然而，世界鐵礦石產品產量於二零一零年迅速反彈，錄得按年增長17.6%。

二零零一年至二零一零年世界鐵礦石產品產量(單位：百萬噸)

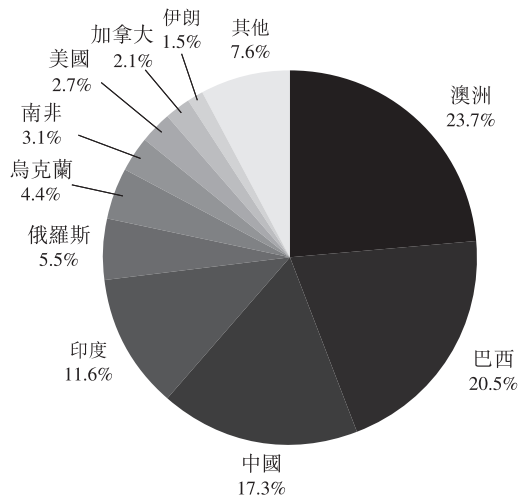


資料來源：聯合國貿易和發展會議

附註：中國鐵礦石產品產量由聯合國貿易和發展會議按可比較品位基準換算

於二零一零年，鐵礦石產量最多的四個國家為澳洲、巴西、中國及印度，於二零一零年合共生產世界鐵礦石產品總量的約73.1%。

二零零九年按國家劃分的世界鐵礦石產品產量



資料來源：聯合國貿易和發展會議

行業概覽

鐵礦石產品貿易

由於全球大多數鐵礦石礦床與大多數產鋼廠的生產設施並不處於相同國家，故於二零一零年有超過1,000百萬噸鐵礦石產品(或所生產鐵礦石產品約58%)進行國際貿易。

中國為世界最大鐵礦石產品進口商。於二零一零年，中國鐵礦石進口量達約619百萬噸或世界鐵礦石產品進口總量的66.8%，於二零零一年至二零一零年，複合年增長率為23.5%。此主要由於國內需求增長強勁而國內供應有限所致。

澳洲及巴西為兩大鐵礦石產品出口國。此兩個國家於二零一零年合共佔全球出口市場約64.1%。

按主要國家劃分的世界鐵礦石產品進口量及出口量(單位：百萬噸)

	二零零一年	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
進口										
中國	92	112	148	208	275	326	383	444	628	619
日本	126	129	132	135	132	134	139	140	105	314
南韓	46	43	43	44	44	44	46	50	42	56
德國	40	44	39	46	42	45	46	45	29	43
中國台灣	16	15	16	16	15	16	16	16	12	19
法國	17	19	19	21	20	20	20	18	10	15
出口										
澳洲	175	174	197	221	239	247	267	309	363	403
巴西	156	170	184	201	223	248	269	274	266	311
印度	37	55	57	63	81	89	94	106	117	96
南非	24	24	23	25	27	26	30	33	45	48
加拿大	22	26	28	23	28	28	28	28	31	33

資料來源：聯合國貿易和發展會議

競爭

自一九七零年代以來，鐵礦石行業幾乎一直不斷進行整合。相比二零零八年的48.4%，十大鐵礦石產品生產商於二零零九年控制世界鐵礦石產品總產量的47.1%。世界三大鐵礦石產品生產商於二零零九年合共生產564百萬噸或世界鐵礦石產品總量的35.5%，而二零零八年則為33.7%。

行業概覽

中國鐵礦石行業

鐵礦石產品消耗量

中國為世界最大鋼鐵生產國。根據赫氏工程，中國於二零一零年的BFI及粗鋼產量分別佔世界總產量的53.7%及44.9%。中國的BFI產量由二零零一年的147百萬噸增加至二零一零年的590百萬噸，複合年增長率為16.7%。中國的粗鋼產量由二零零一年的151百萬噸增加至二零一零年的627百萬噸，複合年增長率為17.1%。於二零一零年，中國的BFI產量及粗鋼產量每年分別較二零零九年增長7.4%及9.3%。於二零一一年上半年，中國BFI產量及粗鋼產量分別達至325百萬噸及351百萬噸，較2010年同期增加至8.4%及8.1%。

二零零一年至二零一一年上半年中國的BFI及粗鋼產量(單位：百萬噸)

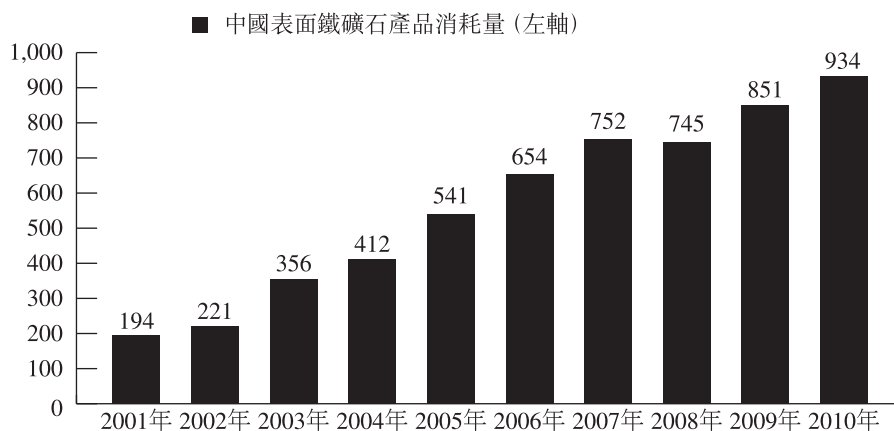
	二零零一年	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年 上半年
BFI產量—											
中國東北部	19	22	25	30	37	44	49	51	62	67	34
BFI產量—											
中國其他地方	<u>128</u>	<u>147</u>	<u>178</u>	<u>228</u>	<u>300</u>	<u>364</u>	<u>422</u>	<u>419</u>	<u>487</u>	<u>523</u>	<u>291</u>
中國總量	<u>147</u>	<u>169</u>	<u>203</u>	<u>258</u>	<u>337</u>	<u>408</u>	<u>471</u>	<u>469</u>	<u>549</u>	<u>590</u>	<u>325</u>
粗鋼產量—											
中國東北部	19	23	27	32	39	47	52	52	62	67	35
粗鋼產量—											
中國其他地方	<u>132</u>	<u>158</u>	<u>194</u>	<u>248</u>	<u>315</u>	<u>376</u>	<u>443</u>	<u>449</u>	<u>511</u>	<u>560</u>	<u>316</u>
中國總量	<u>151</u>	<u>182</u>	<u>221</u>	<u>280</u>	<u>353</u>	<u>423</u>	<u>495</u>	<u>500</u>	<u>574</u>	<u>627</u>	<u>351</u>

資料來源：中華人民共和國國家統計局

行業概覽

於二零一零年，中國的鐵礦石產品表面消耗量約為934百萬噸，較二零零九年增長9.8%。於二零零一年至二零一零年間，中國鐵礦石產品消耗量的複合年增長率為19.1%。

二零零一年至二零一零年中國表面鐵礦石產品消耗量(單位：百萬噸)



資料來源：聯合國貿易和發展會議、中國海關總署

根據中國國家統計局的資料，於二零一零年，河北為中國最大的鐵礦石消耗省份，佔全國總消耗量的23.2%，遼寧省及山東省緊隨其後，於二零一零年各消耗88百萬噸鐵礦石。

二零一零年中國五大鐵礦石產品消耗省份

省份	鐵礦石產品 消耗量	佔全國總量 百分比
河北	219	23.2%
遼寧	88	9.3%
山東	88	9.3%
江蘇	83	8.8%
山西	54	5.7%

(單位：百萬噸)

資料來源：中國國家統計局及赫氏工程

行業概覽

鐵礦石儲量

根據中國國家統計局的資料,中國於二零零九年的原鐵礦石儲量基礎約為21,300百萬噸。按鐵礦石儲量基礎計算,遼寧、河北及四川為首三個省份,共佔二零零九年全國總儲量基礎的63.3%。

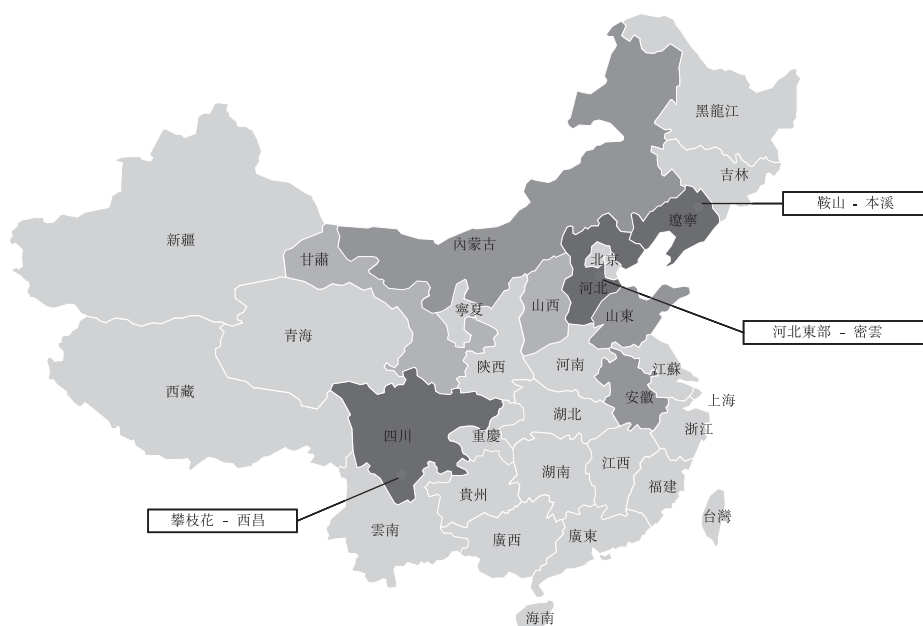
二零零九年中國五大原鐵礦石儲量基礎省份(單位:百萬噸)

省份	儲量基礎	佔全國總量 百分比
遼寧	7,020	33.00%
河北	3,570	16.80%
四川	2,890	13.60%
內蒙古	1,580	7.40%
山東	970	4.60%

資料來源:中國國家統計局

根據中華人民共和國國土資源部信息中心(「國土資源部信息中心」),遼寧省的鞍山本溪地區、河北省的冀東地區及四川省的攀枝花至西昌地區為三個擁有最集中的充裕鐵礦石資源的地區。

鐵礦石礦化帶分佈



資料來源:國土資源部資訊中心

行業概覽

鐵礦石產量

根據中國國家統計局，於二零一一年上半年，中國原鐵礦石產量達575百萬噸，較二零一零年增長22.0%。自二零零一年起，中國原鐵礦石產量穩步增加。中國原鐵礦石產量由二零零一年的218百萬噸增加至二零一零年的1,072百萬噸，複合年增長率為19.4%。

根據聯合國貿易和發展會議，中國於二零一零年的鐵礦石產品產量為約315百萬噸，較二零零九年增長41.2%。於二零一一年上半年，中國鐵礦石產品產量達185百萬噸。

二零零一年至二零一一年上半年中國鐵礦石產量(單位：百萬噸)

	二零零一年	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年 上半年	複合年 增長 率(%)
原鐵礦石	218	229	253	335	426	599	682	808	880	1,072	575	19.4%
鐵礦石產品	102	109	208	204	266	328	369	301	223	315	185	13.3%

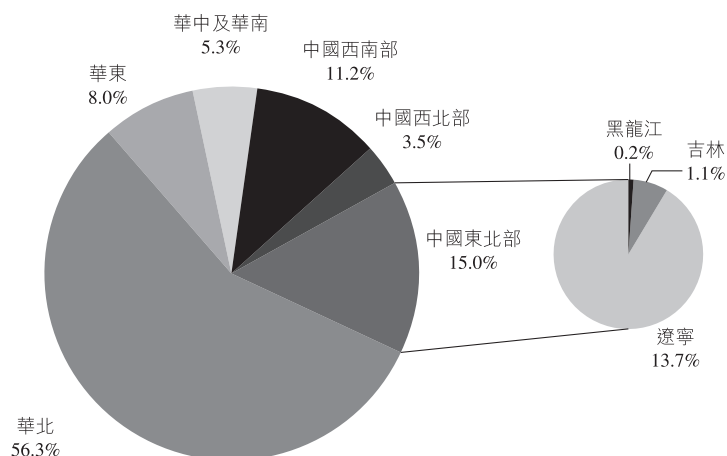
資料來源：中國國家統計局，聯合國貿易和發展會議

附註：中國鐵礦石產品產量由聯合國貿易和發展會議計算。

根據赫氏工程的資料，中國原鐵礦石產量的平均鐵含量於近年持續下跌。根據聯合國貿易和發展會議的資料，儘管原鐵礦產量持續錄得新高，實際鐵礦石產品產量於二零零七年到達約369百萬噸的頂峰，隨後於二零零八年及二零零九年下降。中國整個鐵礦石開採行業均已呈現此發展趨勢，說明在中國國內發現高品位鐵礦石資源較為困難，原因是中國的鐵礦石資源大部分由鉛礦石組成。

中國北部、東北部及西南部為中國主要原鐵礦石生產地區，於二零一零年共生產原鐵礦石約884百萬噸，佔全國總量的82.5%，其中遼寧省佔全國總產量約13.7%，僅次於河北省。

二零一零年按地區劃分的中國原鐵礦石產量



資料來源：中國國家統計局

現金營運成本

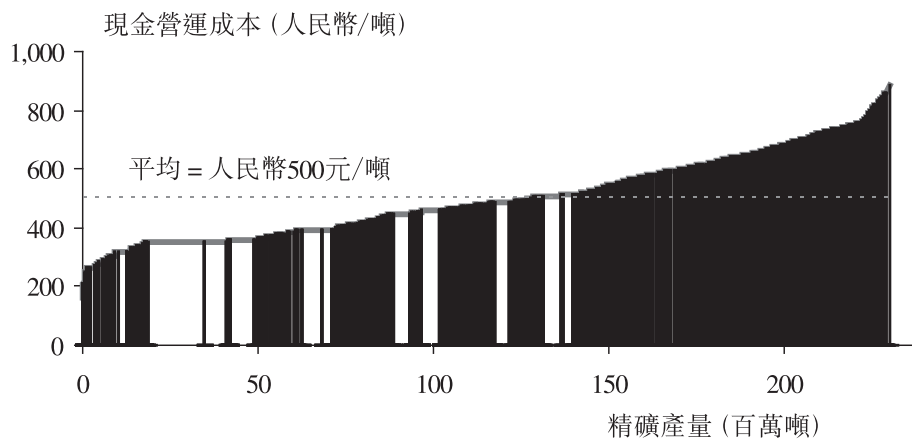
因不同鐵礦石礦山的鐵礦石種類、品位、地質、採礦規模、開採方法及效率等都不同，中國不同礦山的鐵礦石產品現金營運成本(不包括一般採礦管理成本、稅項及財務成本)亦迥異。

根據中國鋼鐵工業協會(「CISA」)及鐵礦石公司的年度報告，於二零零九年，34間主要鐵礦石公司(包括中國鋼鐵工業協會成員公司及若干已上市的鐵礦石公司)生產約73百萬噸鐵礦石產品，佔全國總量的31.2%。該等公司的平均現金營運成本約為每噸人民幣380元。

行業概覽

根據赫氏工程，中國的鐵礦石產品現金營運成本介乎每噸人民幣200元至人民幣880元。於二零零九年中國鐵礦石產品現金營運成本的行業平均水準約為每噸人民幣500元。

二零零九年中國鐵礦石產品現金營運成本
(單位：百萬噸，人民幣／噸)



資料來源：中國鋼鐵工業協會、公司報告、赫氏工程

鐵礦石產品貿易

作為世界上最大的鐵礦石產品進口商，中國於二零一零年進口619百萬噸鐵礦石產品，較去年稍微下降1.5%。下降乃主要由於國內鐵礦石產量增加。由二零零一年至二零一零年，中國鐵礦石進口量按複合年增長率23.5%增長。

競爭

根據國土資源部的資料，於二零零八年，於中國註冊的鐵礦石企業有4,230間，其中約93.5%屬小型企業(鐵礦石產品年產量為600千噸以下)。大型及中型採礦企業(指鐵礦石產品的年產量為600千噸以上的企業)僅佔6.5%。

中國東北和遼寧省的鐵礦石業

鐵礦石產品消耗量

於二零零一年至二零一零年期間，中國東北部的鐵及粗鋼產量分別以複合年增長率15.2%及14.9%增長。中國東北部的BFI產量於二零零一年至二零一零年之間由19百萬噸上升至67百萬噸。該地區的粗鋼產量於二零零一年至二零一零年之間由19百萬噸上升至67百萬噸。於二零一一年上半年，中國東北部的BFI及粗鋼產量分別佔全國總量的10.5%及10.0%。

二零零一年至二零一一年上半年中國東北部的BFI及粗鋼產量(單位：百萬噸)

	二零零一年	二零零二年	二零零三年	二零零四年	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年 上半年
BFI產量—											
遼寧省	16	19	21	25	31	37	40	41	51	55	27
BFI產量—											
中國東北部											
其他省份	3	3	4	5	6	7	9	10	11	12	7
中國東北部											
總量	19	22	25	30	37	44	49	51	62	67	34
粗鋼產量—											
遼寧省	17	19	22	26	32	38	41	41	49	52	27
粗鋼產量—											
中國東北部											
其他省份	3	4	5	6	7	8	10	11	14	15	8
中國東北部											
總量	19	23	27	32	39	47	52	52	62	67	35

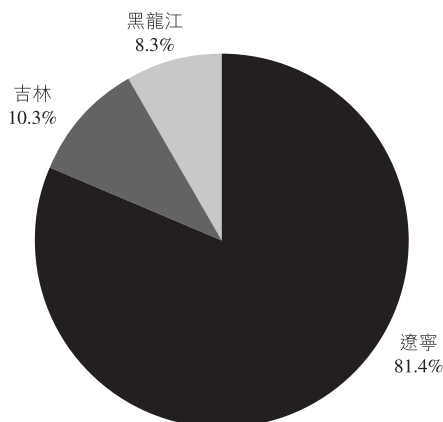
資料來源：中國國家統計局

由於遠距離運輸鐵礦石的成本高，中國本土生產的鐵礦石產品通常供當地半徑500公里內範圍消耗。因此，估計當地供應與當地鐵礦石產品產量相同。

於二零一零年，中國東北部鐵礦石消耗量(按BFI產量計算，即生產1噸的BFI約需1.6噸的鐵礦石產品)達107百萬噸(或全國鐵礦石產品總消耗量的11.5%)，按年增加8.3%，自二零零一年起佔複合年增長率的15.2%。

遼寧是中國東北部最大的鐵礦石產品消耗省份。於二零一零年，遼寧的鐵礦石產品消耗量約為88百萬噸，佔中國東北部鐵礦石產品總消耗量的81.4%。作為中國第三大BFI生產省份，遼寧佔全國鐵礦石產品總消耗量約9.3%。

二零一零年中國東北部按省份劃分的鐵礦石產品消耗量



資料來源：中國國家統計局、中國海關、赫氏工程

儘管為中國主要鐵礦石產品生產省份，當地鐵礦石產品產量仍未能滿足當地需要。從其他地方進口鐵礦石產品以補足供應短缺。

鐵礦石儲量

根據中國國家統計局，於二零零九年，中國東北部的鐵礦石儲量基礎為7,300百萬噸，佔全國總儲量的34.3%。遼寧省擁有全國最大的鐵礦石儲量。中國國家統計局的資料顯示，於二零零九年，遼寧省的鐵礦石儲量基礎為7,020百萬噸，分別佔全國總儲量及中國東北儲量基礎的33.0%及96.2%。

中國東北的鐵礦石礦床主要位於鞍山地區，該地區擁有中國最大的鐵礦石儲量。

鐵礦石產量

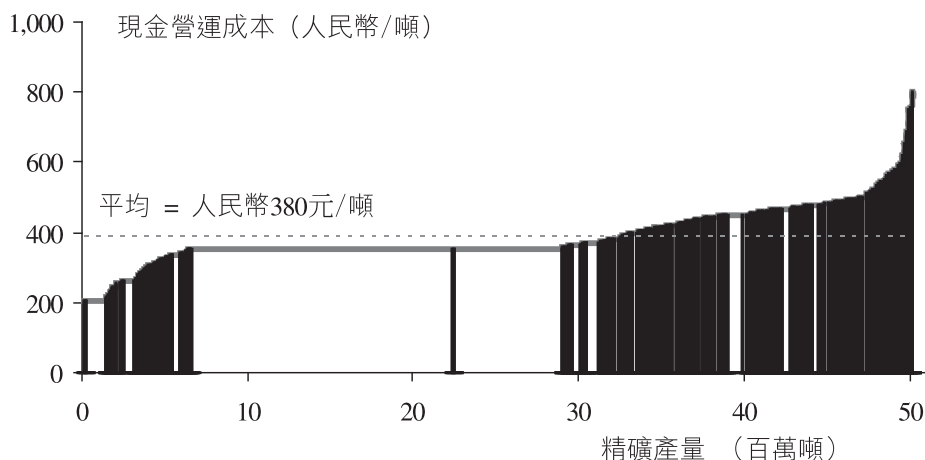
根據中國國家統計局，中國東北部於二零一零年生產約160百萬噸原鐵礦石或全國總原礦石產量的15.0%，自二零零一年起佔複合年增長率的11.4%。於二零一零年，遼寧的原鐵礦石產量約為147百萬噸，分別佔中國東北部的91.3%及中國的13.7%。

在二零一零年，中國東北部的原礦石產量按年增加12.7%，而遼寧省的原礦石產量按年增加12.2%。

現金營運成本

根據赫氏工程，於二零零九年，遼寧及中國東北部的平均現金營運成本約為每噸人民幣380元，較中國平均現金營運成本每噸人民幣500元低24%。

二零零九年中國東北部鐵礦石產品現金營運成本
(單位：百萬噸，人民幣／噸)



資料來源：中國鋼鐵工業協會、公司報告、赫氏工程

鐵礦石貿易

根據中國海關總署，二零一零年中國東北部的進口鐵礦石約為40百萬噸，較二零零九年下降4.3%，自二零零一年起佔複合年增長率的26.7%。

於二零一零年，遼寧省的鐵礦石進口量約為33百萬噸，較去年同期上升1.3%，分別佔中國東北礦石進口總量及中國鐵礦石進口總量的82.5%及5.3%。自二零零一年至二零一零年，遼寧的鐵礦石進口量增長七倍，複合年增長率為24.1%，與全國增長率相若。

行業概覽

競爭

根據赫氏工程，我們是遼寧省最大私營鐵礦石產品生產商，亦為中國東北部最大專營鐵礦石產品生產商。於二零一零年，罕王的鐵礦石產品產量為1,315千噸。

二零一零年遼寧生產商的鐵礦石產品產量 (單位：千噸)

生產商	鐵礦石 產品產量	佔遼寧總量 百分比
鞍本鋼鐵集團(SOE)	22,120	40.4%
本公司	1,315	2.4%
凌鋼股份北票保國鐵礦有限公司(SOE)	837	1.5%
本溪北營鋼鐵集團股份有限公司(SOE)	700*	1.3%
撫順萊河礦業有限公司(SOE)	672	1.2%
其他生產商	<u>29,096</u>	<u>53.2%</u>
遼寧省總量	<u>54,740</u>	<u>100.0%</u>

* 赫氏工程根據實地研究估計

資料來源：中國鋼鐵工業協會、公司報告

SOE：國有企業

無法取得有關鐵精礦、採礦方法、開採壽命及礦石回收率、議價能力、運輸及交付，以及本公司主要本地或海外競爭對手的經營環境的行業數據的獨立及可靠來源。此外，於鐵礦石採礦業中，產品並非基於品牌識別銷售。

鐵礦石定價

國際鐵礦石產品價格

於二零零九年前，大部分鐵礦石產品均通過長期批量合約以每年協商的價格進行全球銷售。於二零零四年前，國際鐵礦石產品合約價格穩定，但此後便隨著中國經濟的迅猛增長即鐵礦石需求的強勁增長而呈持續增長趨勢。

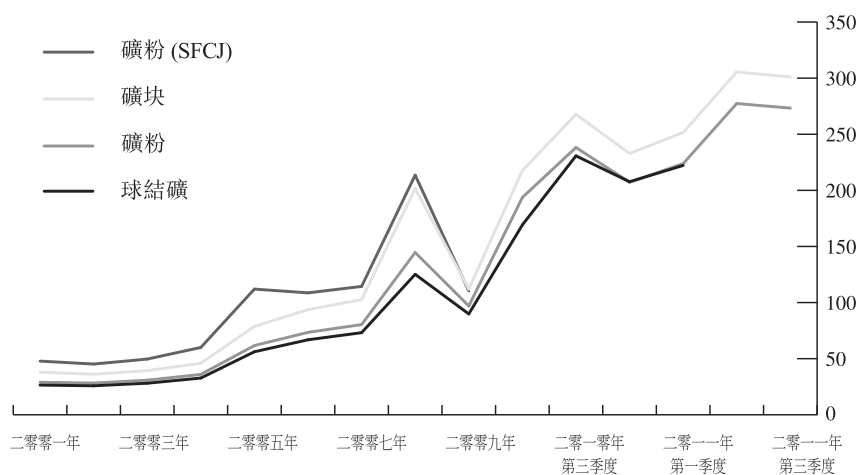
例如，Hamersley礦粉(含鐵63.5%)的離岸價由二零零四年的35.99美分／幹公噸度或22.8美元／幹公噸上升至二零零八年的144.66美分／幹公噸度或91.9美元／幹公噸，佔複合年增長率的41.6%。

自二零零八年後期起出現的全球經濟衰退導致鐵礦石產品需求下跌及隨後於二零零九年導致鐵礦石產品價格下跌。

然而，隨著最先於中國出現的鐵礦石需求的強力反彈及合約定價機制的改變，鐵礦石產品基準價格於二零一一年第二季度創歷史新高。

自二零零九年末以來，中國的鐵礦石產品需求以驚人的速度反彈，導致現貨市場的價格飆升，從而嚴重動搖年度基準定價機制。一種季度半協商定價機制已自二零一零年第二季度開始成為標準機制。

二零零一年至二零一一年亞洲的國際鐵礦石產品合約價格(單位：美分／幹公噸度)



資料來源：Tex Report、SBB、赫氏工程

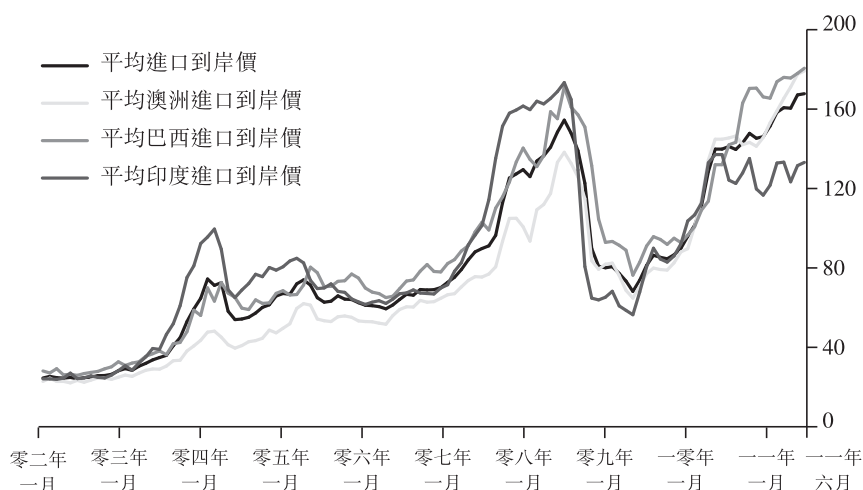
附註：

- (1) 亞洲(二零零九年及二零一零年，不包括中國)的離岸價格。
- (2) 未能提供二零一零年及二零一一年球結礦價格。
- (3) 於二零零三年之前按每1幹長噸度的價格計算，於二零零四年及以後按每1幹公噸度的價格計算。

中國的進口鐵礦石產品價格

中國的月平均進口鐵礦石產品價格於二零一一年第二季度年達到頂峰。由於印度鐵礦石產品一直主要在現貨市場買賣，其價格波動大於巴西及澳洲的價格。

二零零二年至二零一一年中國進口鐵礦石產品按來源劃分的平均每月到岸價
(單位：美元／噸)

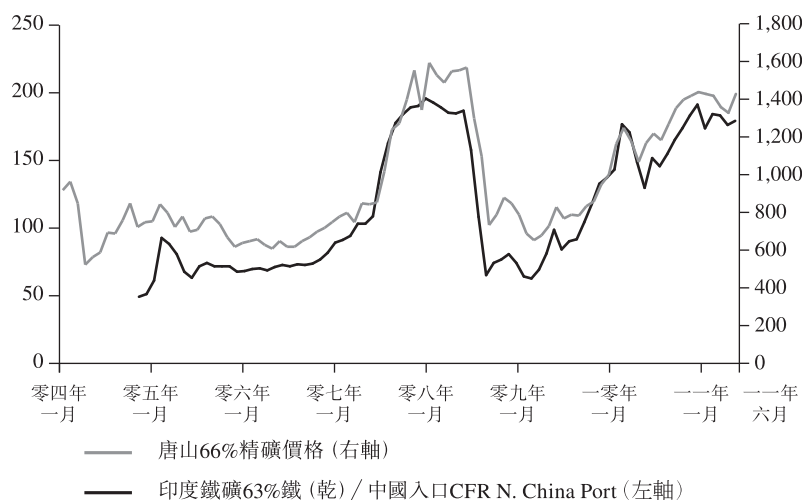


資料來源：中國海關、赫氏工程

中國國內及遼寧的鐵礦石產品價格

本土鐵礦石產品價格的價格趨勢基本上與進口鐵礦石產品現貨價一致。由於中國頗依賴進口鐵礦石產品，故本土鐵礦石產品價格通常密切反映進口鐵礦石產品價格的變動。

二零零四年至二零一一年中國本土鐵礦石產品價格及進口鐵礦石產品價格
(單位：人民幣／噸、美元／噸)



資料來源：我的鋼鐵網、SBB、赫氏工程

附註：河北省唐山：66%鐵(乾基)、工廠交貨價(包括增值稅)。

行業概覽

河北省及遼寧省為中國鐵礦石產品具代表性的現貨市場。由於河北是中國最大的鐵礦石產品生產及消耗省份，其鐵礦石產品價格一般被視作國內現貨市場的主要參考。

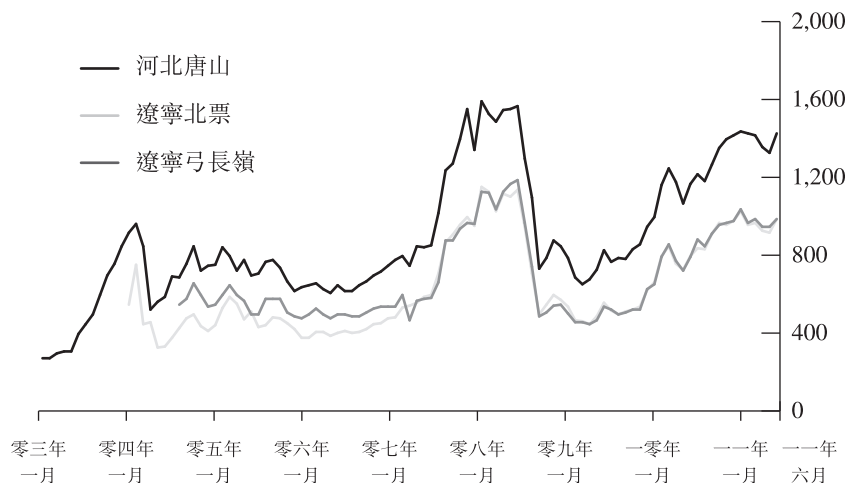
自二零零九年第二季度，中國國內的鐵礦石產品價格逐漸明朗並呈現出持續上升趨勢。

根據赫氏工程的資料，於二零零四年至二零零六年間，河北唐山的鐵礦石產品價格波幅在人民幣600元／噸至人民幣800元／噸之間。自二零零七年第二季度起，受基礎建設及房地產行業對鋼的強勁需求帶動，鐵礦石產品價格開始上升並於二零零八年七月達到最高約人民幣1,570元／噸。截至二零一一年二月止過往六年期間，河北平均鐵礦石產品價格(以唐山為代表)約為人民幣1,440元／噸。

整體而言，鐵礦石價格乃考慮濃縮的鐵含量／品位及其雜質(矽、硫、磷等)水平後以參考價(國內及／或國際)為基準。雜質水平一般須遵守鐵礦石賣家及買家間供應協議一般訂明的規定要求。超過一定數量的雜質水平通常被按折讓採購方及銷售方議定的售價的方式處罰。與其他普通商品類似，品牌對鐵精礦實質價格增添較低價值，或甚至不會增添價值。

於遼寧，北票鐵礦石價格為中國東北及內蒙古東部鐵礦石市場重要的參考及指引。

二零零三年至二零一一年中國國內市場的鐵礦石產品價格(單位：人民幣／噸)



資料來源：我的鋼鐵網、赫氏工程

附註：

- (1) 河北省唐山：66%鐵(乾基)、工廠交貨價(包括增值稅)。
- (2) 遼寧省北票：66%鐵(濕基)、工廠交貨價(不包括增值稅)。
- (3) 遼寧省弓長嶺：65%鐵(濕基)、工廠交貨價(不包括增值稅)。
- (4) 增值稅於二零零九年一月一日之前及之後分別為13%及17%。