

## 概覽

根據赫氏工程，按我們於二零一零年的產量1,315.0千噸計算，我們現為中國東北部最大的獨立私有鐵精礦生產商。我們的主營業務包括鐵礦石開採及鐵精礦的生產及銷售。我們主要向中國遼寧省的鋼鐵公司銷售鐵精礦。若干大型地區鋼鐵公司位於我們礦區10至75公里範圍以內並為我們的主要客戶。憑藉我們豐富的儲量、低成本生產運作、策略性位置及擴充生產計劃，我們相信，我們正處於有利位置，可有力掌握中國（特別是遼寧省）鐵礦石市場的強勁增長潛力及受惠於中國政府鼓勵整合鐵礦石開採行業的政策。

我們以我們位於遼寧省撫順及本溪的四個礦場所開採的鐵礦石生產鐵精礦。我們於該等礦區的採礦權覆蓋範圍合共為約3.75平方公里。此外，我們於二零一零年十二月十三日從遼寧省國土資源廳取得將我們的毛公礦的採礦權面積增加1.71平方公里之初步批准。根據獨立技術報告，於二零一一年六月三十日，我們的四個礦區中總鐵礦石經濟可採儲量約為139,771.3千噸。我們目前擁有並營運五間鄰近我們礦區的鐵礦石選礦廠。我們委聘本溪鐵選（一間由控股股東控制並獨家為我們處理鐵礦石的公司）處理我們於孟家礦生產的鐵礦石。

下表概述有關我們礦區的若干資料：

	傲牛礦	毛公礦 <sup>(1)</sup>	蘿蔔坎礦	孟家礦
<b>背景資料：</b>				
採礦權範圍(平方公里)	1.89	0.66 <sup>(2)</sup>	0.94	0.25
現時採礦許可證屆滿日期 (月/年)	二零一五年 十一月	二零一三年 十一月	二零一一年 十月 <sup>(3)</sup>	二零一五年 二月
評估年產能(千噸)	1,200.0	350.0 <sup>(2)</sup>	1,000.0	800.0
設計年產能(千噸)	1,200.0	350.0	5,000.0	800.0
<b>儲量資料(於二零一一年 六月三十日)：</b>				
經濟可採儲量(千噸)	10,085.8	12,725.3	107,187.2	9,773.0
平均鐵品位(鐵)(%)	25.4	30.1 <sup>(4)</sup>	26.4/19.5 <sup>(5)</sup>	20.9
採礦壽命 <sup>(6)</sup>	5.4	13.2	21.4	7.4

## 業 務

	傲牛礦	毛公礦 <sup>(1)</sup>	蘿葡坎礦	孟家礦
<b>生產資料：</b>				
目前的開採方法	露天	露天	露天	露天
礦石產量(千噸)				
二零零八年	1,512.5	745.7	85.8	1,246.8
二零零九年	1,584.0	878.9	123.4	1,527.2
二零一零年	1,856.7	963.4	352.7	1,321.3
截至二零一一年六月三十日止六個月	1,059.3	366.4	57.1	619.8
二零零八年至二零一零年平均剝採比率	1.96	1.06	0.67	2.18
二零零八年至二零一零年平均回收率	95%	95%	95%	95%

**附註：**

- (1) 我們的毛公礦乃透過於二零一零年八月合併前毛公礦及前景佳礦形成。
- (2) 於二零一零年十二月十三日，我們自遼寧省國土資源廳收到將我們的毛公礦的採礦權範圍由0.66平方公里擴大至2.37平方公里的初步批准且其評估年產能從350.0千噸增至800.0千噸。我們已就我們的毛公礦申請涵蓋擴展採礦權面積的新訂採礦權許可證，並預期於二零一一年十月尾取得該採礦許可證。
- (3) 我們正續新蘿葡坎礦的採礦許可證並預期於二零一一年十月取得續新的採礦許可證。
- (4) 指前毛公礦及景佳礦的加權平均鐵品位。
- (5) 包括平均品位為26.4%之36,359.9千噸經濟可採儲量及平均品位為19.5%之70,827.3千噸經濟可採儲量。
- (6) 就指定礦區而言，開採壽命乃按於二零一一年六月三十日的經濟可採儲量除以礦區於二零一零年的年產量而計算，而蘿葡坎礦除外，其採礦壽命乃按其於二零一一年六月三十日的經濟可採儲量除以其設計年產能5,000.0千噸計算。

根據獨立技術報告，整體而言，我們的儲量所在地區的簡單地理條件及特性，有利於低成本開採及加工。一般而言，我們的礦區礦石的雜質(如硫、磷、矽及鈦，該等物質的存在一般不利於鋼材生產)的含量較低。因此，我們可透過簡易且成本較低之磁選礦方法生產優質鐵精礦。於二零一零年，我們的選礦廠及本溪鐵選生產平均品位在65.1%至66.7%之間的鐵精礦。於二零一零年，我們生產一頓鐵精礦的平均現金營運成本為人民幣244元，使我們就現金營運成本而言，躋身中國最具效益的鐵精礦生產商行列，而根據赫氏工程的資料，於二零零九年，中國的鐵精礦平均現金營運成本約為每噸人民幣500元。此外，由於硫、磷、矽及鈦含量低，我們的鐵精礦一般較該等物質含量較高之鐵精礦價格更高。

## 業 務

於二零零八年、二零零九年、二零一零年及截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，我們的收益分別有99.9%、98.1%、97.2%、97.6%及99.0%來自銷售鐵精礦。我們亦從銷售配套材料產生收益。下表載列於所示期間鐵精礦的銷量、平均售價及所帶來的收益：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止 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
	銷量(千噸)	1,026.2	1,528.7 <sup>(2)</sup>	1,398.5 <sup>(2)</sup>	756.6 <sup>(2)</sup>
平均售價 <sup>(1)</sup> (人民幣/噸)	917	544	902	831	1,096
銷售鐵精礦 所得收益(人民幣千元)	941,165	831,855	1,261,711	628,588	745,095

(1) 不包括稅率為17%的增值稅。

(2) 包括控股股東所控制非本集團一部分的公司生產的鐵精礦的銷量。

於往績記錄期間，我們根據我們與若干控股股東所控制非本集團一部分的其他公司訂立的一系列安排進行銷售及分銷。於二零零八年，我們將所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撫順罕王及撫順冶金，於二零零八年，彼等充作控股股東於中國鐵礦石業務的鐵精礦的主要集中銷售渠道並轉售鐵精礦予彼等的客戶。於二零零九年及二零一零年，為使我們的營運合理及籌備上市，我們及控股股東採取措施以將我們的業務從控股股東所控制的其他公司的業務中分離出來。首先，於二零零九年，我們的一間附屬公司傲牛礦業替代撫順罕王成為控股股東鐵礦石業務的主要集中銷售渠道之一。於二零一零年五月開始，我們不再向撫順冶金銷售鐵精礦並轉而將我們全部鐵精礦直接銷售予客戶。於二零一零年九月，通過停止採購及轉銷控股股東所控制非本集團一部分的公司生產的鐵精礦，我們完成分離與彼等銷售安排的最後步驟。

下表載列於所示期間有關鐵精礦銷量的資料：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止 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
	(千噸)				
我們自家的鐵精礦銷量	1,026.2	1,197.6	1,267.4	646.7	680.1
控股股東所控制非本集團一部分 的公司生產的鐵精礦銷量	—	331.1	131.1	109.9	—
總銷量	1,026.2	1,528.7	1,398.5	756.6	680.1

## 業 務

我們的鐵精礦平均售價及經營業績於往績記錄期間大幅波動，此乃主要由於全球及中國經濟狀況變動。由於在二零零八年年底開始的全球經濟放緩致使全球商品市場崩潰，我們鐵精礦的平均售價由二零零八年的每噸人民幣917元減少40.7%至二零零九年的每噸人民幣544元，其後主要受到中國經濟復甦所帶動增加65.8%至二零一零年的每噸人民幣902元。我們的收益由二零零八年的人民幣941,800,000元減少10.0%至二零零九年的人民幣847,800,000元，隨後增加53.0%至二零一零年的人民幣1,297,500,000元。我們的溢利及全面收益總額由二零零八年的人民幣423,900,000元減少63.7%至二零零九年的人民幣153,700,000元，並隨後於二零一零年增加222.9%至人民幣496,300,000元。我們鐵精礦的平均售價由截至二零一零年六月三十日止六個月的每噸人民幣831元上漲31.9%至截至二零一一年六月三十日止六個月的每噸人民幣1,096元。我們的收益由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣644,300,000元增長16.8%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣752,600,000元；然而，我們的溢利及全面收益總額於同期由人民幣219,200,000元減少36.3%至人民幣139,600,000元，主要原因是我們的融資成本大幅增加（包括融資協議項下融資貸款所產生的融資成本人民幣194,200,000元）。我們借得的融資貸款主要為二零一一年一月的重組撥資；融資貸款將於全球發售後償還，因此，我們將不會於未來期間就融資貸款產生融資成本。

遼寧為中國第二大鐵礦石產品消費省份。根據中國國家統計局的資料，於二零一零年，遼寧省的鐵礦石產品銷售量為約88百萬噸，佔當年中國鐵礦石產品消耗總量約9.3%。根據聯合國貿易和發展會議的資料，於二零一零年，中國鐵礦石產品產量為約326百萬噸，根據赫氏工程的資料，遼寧的鐵礦石產品產量為約54.7百萬噸（或中國鐵礦石產品總產量的16.8%）。儘管遼寧為中國生產鐵礦石產品的主要省份，當地的鐵礦石產品產量仍不能滿足當地需求。為彌補供應短缺，乃從其他地方進口鐵礦石產品。於二零一零年，我們生產1,315.0千噸鐵精礦，根據赫氏工程的資料，相等於遼寧鐵礦石產品產量的2.4%。

我們擬擴充我們的產能以把握中國鐵礦石市場（尤其是遼寧省）強勁增長帶來的商機。我們亦計劃於孟家礦及蘿蔔坎礦進行地下開採，現時亦正於該兩個礦區建設礦井與隧道及開展其他準備工作。下表載列我們於二零一零年的鐵礦石產量及於二零一一年至二零一五年基於我們生產擴充計劃及獨立技術報告所載的預期鐵礦石產能：

礦區	開採方法	產量		預期產能			
		二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
		(千噸)					
傲牛礦	露天	1,856.7	2,200	2,600	2,900	3,000	3,000
毛公礦	露天	963.4	1,300	1,500	2,000	2,000	2,000
蘿蔔坎礦	露天	352.7	300	2,000	3,000	2,600	1,000
	地下	—	—	—	—	1,400	4,000
孟家礦	露天	1,321.3	800	—	—	—	—
	地下	—	500	1,200	1,350	1,400	1,400
總計		<u>4,494.1</u>	<u>5,100</u>	<u>7,300</u>	<u>9,250</u>	<u>10,400</u>	<u>11,400</u>

為與我們鐵礦石產量的預期增幅同步，我們現正於我們鄰近傲牛礦的一間選礦廠進行升級，亦正為蘿蔔坎礦興建一間新選礦廠。我們預期升級項目將於二零一二年八月前完成，而共三期建設項目則將於二零一四年年底前完成。此外，我們擬於我們的毛公礦興建一個新選礦廠，其鐵礦石年選礦能力為2,000.0千噸，且目前計劃於二零一二年八月前完成興建該廠房。有關我們的擴充計劃的其他資料，請參閱本招股章程「我們的生產營運及設施—生產擴充計劃」及「風險因素—本公司業務擴充計劃可能不能取得擬定的經濟利益」。

### 我們的競爭優勢

#### 中國東北部最大的獨立私有鐵精礦生產商

根據赫氏工程的數據，按我們於二零一零年的產量計算，我們為中國東北部最大的獨立私有鐵精礦生產商。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，我們分別生產1,045.9千噸、1,182.3千噸、1,315.0千噸及626.2千噸鐵精礦。我們進行大規模生產及營運，令我們可於生產效率、採購、銷售及營銷方面享有顯著的規模經濟效益。我們相信達至規模經濟效益有助我們優化我們的營運效率，繼而提升我們的盈利能力，並從而使我們成為市場上強勁的競爭者。例如，我們相信我們大批採購材料使我們可自供應商取得優惠價格，從而有助於我們降低營運成本。我們相信，客戶偏好從如我們般的大型公司購買鐵精礦，原因是彼等相信這可確保鐵精礦的質量優良及供應穩定，亦可減少彼等的物流及行政開支。例如，撫順新鋼鐵（我們於二零零九年及二零一零年的最大客戶）同意，倘我們一年內對其的銷量超出若干數額，則其支付的售價將相應遞增，鼓勵我們向其出售更多的鐵精礦。

中國政府已頒佈多項政策及法規以鼓勵國內鐵礦行業進行整合及改革。該等政策及法規現正推行，以解決因小型礦場及生產營運所產生的若干問題，如低資源使用率及缺乏足夠的環保及安全措施等。此外，鑒於我們為撫順領先的鐵礦開採公司的地位且一直以來根據重大法律及法規營商，並緊貼區內的長期經濟發展計劃調校我們的業務營運，當地政府表示支持我們日後於區內進一步收購額外鐵礦石資源。我們相信，我們正處於有利位置，可抓緊該等政府政策，我們亦相信，我們可能有能力透過以低成本整固地方的鐵礦產，以增加我們的儲量及擴充生產。



### 優質鐵精礦產品及我們儲量的有利地理環境

我們以低成本生產優質鐵精礦。以我們的鐵礦石於二零一零年生產的鐵精礦的平均鐵品位介乎65.1%至66.7%，且硫、磷、矽及鈦的含量偏低，與該等元素含量較高的鐵精礦比較，我們的鐵精礦一般能以更高價格出售。根據赫氏工程的數據，於二零一零年，我們生產一噸鐵精礦的平均現金營運成本為人民幣244元，與二零零九年的行業平均每噸人民幣500元比較，以現金營運成本而言，這使我們躋身中國最具效益的鐵精礦生產商之一。

我們的生產效率高及生產成本低乃主要由於我們鐵礦石的地質特徵。我們的儲量主要位於有利以低成本採礦的地理環境區域。我們絕大部分的儲量均位於相對較淺的地方，從而減低採礦成本。我們礦區的地理條件一般較為簡單，斷層或褶皺地勢極少。此外，我們的礦場的大部分礦體與圍岩之間有明顯界限。而且，我們礦區內礦體的上盤及下盤岩層主要為硬石岩且較為穩定。上述情況使我們可在維持安全生產的前提下增加最大角度並減少於我們的地下礦區安裝支援架構的成本，從而減少我們的剝採比率及相關成本。我們儲量中的鐵礦具商業吸引力的特徵，如硫、磷、矽及鈦的含量偏低，讓我們可利用低成本且環保的磁選方法以篩選原鐵礦作生產鐵精礦。

### 我們於遼寧省的礦場及選礦廠位於戰略性地點，令我們處於有利位置把握增長機遇

近年中國經濟的增長及都市化令中國對鐵礦石產品的需求十分殷切。根據赫氏工程的數據，於二零一零年，在中國所有省份之中，按鐵礦石消耗量計算，我們的主要市場遼寧排行第二。儘管遼寧為中國生產鐵礦石的重要省份之一，其本地鐵礦石產量仍未能滿足當地需求，故需進口鐵礦石以應付供應短缺。由於其重量及體積，鐵礦石難以以具成本效益的方式運輸。因此，與遼寧以外的生產商比較，我們的礦場及選礦廠位於遼寧大大提高了我們的鐵精礦的競爭力。舉例而言，於往績記錄期間，我們向在我們的選礦廠方圓75公里的本地客戶出售我們的大部分鐵精礦。我們相信，相對較低的物流成本及來自本地鋼鐵製造商的穩定需求為我們的長遠增長及盈利能力奠下穩固的基礎。

我們位於遼寧省鐵礦石蘊藏量豐富的地區，這位置令我們可從附近地區取得鐵礦石資源。根據赫氏工程的數據，按鐵礦石儲量計算，遼寧於中國各省之中名列前茅，估計於二零零九年的鐵礦石儲量約7,020百萬噸，佔中國總鐵礦石儲量的約三分之一。特別是我們的四個營運礦場位於鞍山-本溪鐵礦帶，該礦帶擁有約125億噸鐵礦石資源，佔中國鐵礦石資源總量的20%。除我們的礦場及選礦廠之外，遼寧撫順還有其他鐵礦場及

選礦廠，為我們提供透過收購整固市場的機會。此外，作為中國的主要工業省份之一，遼寧擁有高度發展的基建體系，包括便利的道路及鐵路網絡、電網及其他公共設施，我們相信這可減少我們將未來收購項目融入我們現有營運中所需要產生的時間及成本。

**我們的管理層擁有豐富的行業及管理經驗並具備國際視野。**

我們的高級管理層包括一批於鐵礦石採礦及選礦業擁有十分豐富的經驗的專業人士，平均行業經驗超過十五年，其中包括在國際採礦公司工作的經驗。我們的首席執行官兼總裁潘先生於美國亞利桑那大學取得礦物經濟學博士學位，並擁有超過二十年的探礦、採礦及礦產估值經驗，其中包括於國外及跨國採礦公司工作十五年。我們的營運總監兼副總裁路先生取得採礦工程碩士學位，並擁有超過二十年的採礦、選礦及安全管理經驗。負責傲牛礦(我們的最大型礦區)的執行董事黃先生擁有超過二十五年鐵礦石選礦及加工經驗。我們已聘用專業人士出任本公司的中層管理職位及其他要職以支持我們的高級管理層。我們要求該等僱員擁有合適的教育背景及於相關領域的培訓及／或工作經驗。我們相信，我們的管理團隊具備對本公司在鐵礦石行業取得佳績至關重要的深入知識及能夠物色及抓緊市場機會、擬定出色的業務策略、評估及管理風險、落實管理及生產計劃及增加我們的整體溢利以盡量提高股東價值。有關我們的管理團隊的高級管理層成員的詳述，請參閱「董事、高級管理層及僱員」。

### 我們的業務策略

#### 增加我們的鐵礦石儲量

作為我們的內部增長計劃的一環，我們計劃於我們的礦場及其周邊進行更深入的探礦活動以增加我們的鐵礦石資源。根據獨立技術報告，我們的採礦範圍內蘊藏豐富的推斷資源。隨著我們在更深入的地下採礦，我們的礦場可能開採出較我們目前估計更多數量的鐵礦石。儘管採礦成本一般隨著我們地下採礦的加深而增加，我們相信，通過利用業務的規模經濟效益，我們日後可維持我們作為低成本運營商的競爭力。我們預期通過採用先進技術及設備繼續提高效率，以進一步降低我們的營運成本，同時增加產能。根據獨立技術報告，極有可能於我們的採礦範圍以外找到更多鐵資源。例如，相關中國地質局估計，僅在孟家礦採礦區域以外地區，就有約2百萬噸礦石資源。我們亦計劃透過將我們目前的採礦權覆蓋的範圍擴大至鄰近區域以取得額外資源及儲量，並藉此進一步擴充我們的業務。於二零一零年十二月十三日，我們已從遼寧省國土資源廳取得初步批准，獲准將我們的毛公礦的許可採礦面積由0.66平方公里擴大至2.37平方公里以取得鄰近的鐵礦石資源。於二零一一年五月十日，撫順縣當地政府批准我們為傲牛礦及毛公礦分別保留81.77平方公里及35.36平方公里的潛在找礦區的申請。基於航空測量的異常結

果，我們相信該等區域可能含有大量的鐵礦石資源。根據批准，撫順縣當地政府授予我們申請該等區域採礦權的優先權。倘我們日後申請相關採礦權，在獲授採礦權之前，我們仍須符合所有適用法律及法規的規定。

此外，我們正積極地物色收購額外鐵礦石儲量的機會。我們挑選目標礦場的主要準則如下：

- 目標礦的資源、儲量及採礦營運；
- 目標資源的品位、開採成本及可持續性；
- 勘探潛力；
- 收購事項的財務成本及利益；
- 擁有有效的土地使用權及業權，且並無重大法律風險；及
- 收購事項有助於我們業務的整體可持續性。

遼寧的鐵礦石儲量為我們帶來擴充及持續增長的良機。於不久未來，我們計劃透過收購遼寧其他地區的礦場以增加我們的鐵礦石儲量，其中包括鞍山、本溪及遼陽。我們相信，透過擴充儲量，我們將受惠於中國政府目前推行鼓勵遼寧礦場合併的政策。此外，我們計劃透過收購中國其他省份的礦區增加鐵礦石儲量。長遠而言，我們計劃透過收購中國境外其他地區（如澳洲，根據USGS的資料，於二零一零年，澳洲佔全球鐵礦石總儲量的13.3%，並擁有發達的經濟、穩定的政策體系及先進的運輸及通訊網絡）的礦場及資源以進一步增加我們的鐵礦石儲量。我們擬委聘第三方採礦顧問及其他專家協助我們評估潛在目標及完成所有收購事項。

### 提高我們的開採及選礦產能及增加我們的鐵精礦產量

我們計劃透過(i)擴充我們的現有生產設施；(ii)興建新的生產設施；(iii)擴充我們的地下採礦活動；及(iv)收購新礦場及相關生產設施提高我們的產能。舉例而言，我們計劃逐步提升我們的鐵礦石產能。為配合我們鐵礦石產量的預期增幅，我們目前正對我們的傲牛一號選礦廠進行升級，並預期於二零一二年八月前完成升級工程。此外，我們目前正為蘿蔔坎礦興建一座新的選礦廠並計劃為毛公礦興建一座新選礦廠。

### 進一步提高營運效率及減省營運成本

我們認為效率及成本控制為盡量提高我們的盈利能力及維持我們的長遠競爭力的關鍵因素。為進一步改善我們的營運效率及減省成本，我們有意：

- 為我們的僱員提供定期培訓以提高生產能力；
- 透過創新技術改善我們的採礦及選礦效率；



## 業 務

- 重新利用廢石以提高幹法磁選產出率；
- 透過創新技術致力於減少原材料及能源的消耗；
- 循環利用廢石及尾礦生產建築材料並於採礦區域回填，以減少我們的開採活動對環境的影響；
- 改善我們的內部控制；及
- 改善我們的業務規劃及預算。

舉例而言，我們的最新創新技術為一項由我們的工程師所開發的新鐵精礦生產工序，使用高壓輥磨機壓碎鐵礦石以提高生產效率。我們目前正為傲牛一號選礦廠進行升級以應用此新生產工序增加額外的選礦能力。我們目前預期於二零一二年八月前完成升級，預期其時該廠的鐵礦石加工能力將增加至每年2,000.0千噸。

### 產品

本公司使用本公司位於遼寧省撫順及本溪之四個礦區所開採之鐵礦石生產鐵精礦。本公司之鐵精礦具備多項在商業上具吸引力之特點，包括鐵含量高以及硫、磷、矽及鈦等雜質水平偏低。本公司於二零一零年生產之鐵精礦平均品位介乎65.1%至66.7%之間。本公司礦區之礦石為雜質水平偏低之磁鐵礦石。我們的鐵精礦因具備以上商業優勢，因此，較雜質水平較高之鐵精礦的價格為高。除了我們自家的鐵精礦外，過往我們亦從控股股東所控制非本集團一部分的公司購入鐵精礦且此後將其轉售予我們的客戶，但我們自二零一零年九月起停止此種行為。請參閱「一銷售及分銷」。

下表載列於所示期間有關我們的鐵精礦產量及銷量的資料：

	截至			
	截至十二月三十一日止年度			二零一一年 六月三十日 止六個月
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
	(千噸)			
產量	<u>1,045.9</u>	<u>1,182.3</u>	<u>1,315.0<sup>(1)</sup></u>	<u>626.2</u>
總銷量	<u>1,026.2</u>	<u>1,528.7<sup>(2)</sup></u>	<u>1,398.5<sup>(2)</sup></u>	<u>680.1</u>
我們自家的鐵精礦銷量	1,026.2	1,197.6	1,267.4	680.1
由控股股東所控制非本集團一部分的公司 生產的鐵精礦銷量	—	331.1	131.1	—

- (1) 包括本溪鐵選為我們生產的鐵精礦，該公司為受我們委聘獨家為我們處理鐵礦石的承包商。見「— 第三方承包商」。
- (2) 包括由控股股東所控制非本集團一部分的公司生產的鐵精礦銷量。

### 礦產資源及採礦權

#### 概覽

我們現時擁有並營運四個鐵礦石礦區：傲牛礦、蘿蔔坎礦、毛公礦及孟家礦，彼等附近均設有鐵礦石選礦設施。我們的孟家礦位於遼寧本溪，而我們的其他三個礦區均位於遼寧撫順。撫順及本溪與遼寧省省會瀋陽的距離均在100公里內，且均以主要高速公路相連。於二零一一年六月三十日，本公司礦區之概略總儲量約139,771.3千噸，包括平均品位為26.2%的經濟可採儲量68,944.0千噸及平均品位為19.5%的經濟可採儲量70,827.3千噸。

下圖載列我們的礦區的概約地理位置：



本公司四個礦區現時均為露天礦區。作為我們的生產擴充計劃的部分，本公司擬於本公司之孟家礦及蘿蔔坎礦進行地下採礦，並且正於該兩個礦區建造豎井及隧道並進行其他準備工作。我們現時預期於二零一一年年底前開始在孟家礦進行地下採礦，並於二零一四年年底在蘿蔔坎礦開始進行地下採礦。一般而言，我們的儲量在地理條件及特性方面，有利於低成本開採及生產。我們絕大部分的儲量均位於相對較淺的地方，一般降低採礦成本。由於我們的孟家礦及蘿蔔坎礦由露天採礦過渡向地下採礦，我們預期我們於該等礦區的現金營運成本會增加。然而，我們相信，我們將可通過於營運中利用規模經濟而於日後維持作為低成本營運商的競爭力。隨著我們開始地下採礦，我們預期通過採用先進技術及設備持續提高效率，以進一步降低營運成本，同時增加我們的產能。有關我們於二零一一年至二零一五年間的現金營運成本的其他詳情，請參閱本招股章程附錄五獨立技術報告表10-5。我們的礦區的地理條件一般較為簡單，斷層及褶皺地勢極

## 業 務

少。此外，我們的礦區的大部分礦體與圍岩之間有明顯界限。而且，我們礦區內礦體的上盤及下盤岩層主要為硬石岩且較為穩定。上述情況使我們可在維持安全生產的前提下增加礦場露天斜坡的最大角度並減少於我們的地下礦區安裝支援架構的成本，從而減少我們的剝採比率及相關成本。此外，我們的礦區的礦石雜質（例如：硫、磷、矽及鈦）含量偏低。因此，本公司於生產鐵精礦時使用相對簡單之磁分離方法處理原礦石，因為此過程無需任何化學試劑，故成本低且環保。有關本公司地質技術詳情及本公司儲量品位，見「附錄五 — 獨立技術報告」。

### 我們的礦產儲量

下表概述有關我們礦區的若干資料：

	傲牛礦	毛公礦 <sup>(1)</sup>	蘿蔔坎礦	孟家礦
<b>背景資料：</b>				
採礦權範圍(平方公里)	1.89	0.66 <sup>(2)</sup>	0.94	0.25
現時採礦許可證屆滿日期 (月/年)	二零一五年 十一月	二零一三年 十一月	二零一一年 十月 <sup>(3)</sup>	二零一五年 二月
評估年產能(千噸)	1,200.0	350.0 <sup>(2)</sup>	1,000.0	800.0
設計年產能(千噸)	1,200.0	350.0	5,000.0	800.0
<b>儲量資料：</b>				
經濟可採儲量 (千噸，於二零一一年 六月三十日)	10,085.8	12,725.3	107,187.2	9,773.0
平均鐵品位(鐵)(%)	25.4	30.1 <sup>(4)</sup>	26.4/19.5 <sup>(5)</sup>	20.9
<b>生產資料：</b>				
目前的開採方法	露天	露天	露天	露天
礦石產量(千噸)				
二零零八年	1,512.5	745.7	85.8	1,246.8
二零零九年	1,584.0	878.9	123.4	1,527.2
二零一零年	1,856.7	963.4	352.7	1,321.3
截至二零一一年 六月三十日止六個月	1,059.3	366.4	57.1	619.8

附註：

(1) 我們的毛公礦乃透過於二零一零年八月合併前毛公礦及前景佳礦而形成。

- (2) 於二零一零年十二月十三日，我們自遼寧省國土資源廳收到將我們的毛公礦的採礦權範圍由0.66平方公里擴大至2.37平方公里的初步批准而評估年產能則由350.0千噸提升至800.0千噸。我們已就我們的毛公礦申請涵蓋擴展採礦權面積的新訂採礦權許可證，並預期於二零一一年十月底取得該採礦許可證。
- (3) 我們正續新蘿蔔坎礦的採礦許可證並預期於二零一一年十月取得續新的採礦許可證。
- (4) 指前毛公礦及景佳礦的加權平均鐵品位。
- (5) 包括平均品位為26.4%之36,359.9千噸經濟可採儲量及平均品位為19.5%之70,827.3千噸經濟可採儲量。

我們已於礦區進行升級以提高我們的生產效率。因此，我們礦區的實際產能已大幅增加並超出各採礦許可證列示的評估產能。於往績記錄期間，我們傲牛礦、毛公礦及孟家礦的產量超出相關評估產能。我們相信，由於我們已安裝安全設施並根據該等礦區的相關法例及規例採取安全措施，該等礦區的生產過剩對我們的採礦營運並無不利影響。於往績記錄期間，我們尚未因產能過剩受到處罰。此外，我們已向相關政府機構取得書面確認，確認我們於取得列明增加的評估產能的新採礦許可證前，不會因於往績記錄期間的生產過剩或未來的生產過剩受到處罰。我們擬於我們續訂採礦許可證時申請增加評估年產能。於往績記錄期間，我們自蘿蔔坎礦的先前擁有者收購蘿蔔坎礦。先前擁有者並未完全開發礦區，而我們已自二零一一年三月暫停蘿蔔坎礦的生產，以主要進一步開發礦區以及就地下開採作準備。基於該等原因，蘿蔔坎礦於往績記錄期間的產量大幅低於其評估及設計產能。我們預期於二零一一年十月恢復生產，並預期於二零一二年第三季度將其鐵礦石年產能增加至3,000千噸並最終於二零一四年年底前增加至5,000千噸。

### 傲牛礦

我們的傲牛礦位於撫順後安鎮。我們透過我們的附屬公司傲牛礦業經營該礦區。罕王集團於一九九八年首先以約人民幣20,300,000元向後安鎮當地政府收購傲牛礦。購買價乃由訂約方透過公平協商釐定。傲牛礦其時的年產能為約120.0千噸鐵礦石。於一系列交易後，傲牛礦業成為傲牛礦的擁有人。於二零一零年十月，我們向傲牛礦其時股東楊女士及罕王集團收購傲牛礦業全部股權，代價合共為人民幣550,000,000元。購買價乃基於第三方合資格估值師北京中天衡平國際資產評估有限公司根據中國法律所報的傲牛礦業的評估值釐定。我們的傲牛礦涵蓋之採礦權範圍為1.89平方公里。於二零一一年六月三十日，我們的傲牛礦之概略總儲量為10,085.8千噸，平均鐵品位為25.4%。於二零一一年六月三十日，基於其二零一零年之年產量為1,856.7千噸及截至二零一一年六月三十日的經濟可採儲量10,085.8千噸計算，我們的傲牛礦的估計礦區開採壽命為約5.4年。可透過道路及高速公路到達本公司傲牛礦場。礦場電力由當地電網公司提供。於二零一一年五月十日，撫順縣當地政府批准我們為傲牛礦保留81.77平方公里的潛在探礦區的申

請。基於航空測量的異常結果，我們相信該區域可能含有大量的鐵礦石資源。根據批准，撫順縣當地政府授予我們申請該等區域採礦權的優先權。倘我們日後申請相關採礦權，在獲授採礦權之前，我們仍須符合所有適用法律及法規的規定。

### 毛公礦

我們的毛公礦位於撫順石文鎮。我們透過我們的附屬公司毛公礦業經營該礦區。該礦區原本以兩個相鄰但獨立的礦區進行營運，分別為前景佳礦場及毛公礦場。我們於二零一零年八月合併該兩個礦場，以提高經營效率。罕王集團首先於一九九七年向石文鎮毛公村村委會收購前毛公礦，代價為人民幣3,500,000元。購買價乃由訂約方透過公平協商釐定。前毛公礦其時的年產能為約55.0千噸。罕王集團首先於二零零零年向石文鎮景佳村村委會收購前景佳礦。於一九九四年，罕王集團的前公司撫順罕王貿易集團與景佳村村委會訂立協議，以成立一間鐵礦石選礦廠。根據協議，撫順罕王貿易集團投資人民幣4,000,000元以於景佳村成立選礦廠並向景佳村村委會租賃選礦廠的土地，代價為每年人民幣150,000元。罕王集團與景佳村村委會於二零零零年訂立補充協議，據此，景佳村村委會向罕王集團轉讓前景佳礦，代價為罕王集團於選礦廠的投資及業務。前景佳礦其時的年產能為約50.0千噸鐵礦石。於一系列轉讓後，毛公礦業成為前毛公礦及前景佳礦的擁有人。我們於二零一零年八月向罕王集團收購毛公礦業全部股權，代價為人民幣30,000,000元。購買價乃基於第三方合資格估值師北京中天衡平國際資產評估有限公司根據中國法律所報的毛公礦業鐵礦的評估值。我們的毛公礦之採礦權區面積為0.66平方公里。於二零一一年六月三十日，我們的毛公礦的概略總儲量為12,725.3千噸，平均鐵品位為30.1%。於二零一一年六月三十日，基於其二零一零年之年產量為963.4千噸及目前經濟可採儲量12,725.3千噸計算，我們的毛公礦的估計礦區開採壽命為約13.2年。可透過道路及高速公路以及鐵路到達本公司毛公礦場。礦場電力由當地電網公司提供。

於二零一零年十二月十三日，我們獲得遼寧省國土資源廳初步批准將我們的採礦權區範圍由0.66平方公里擴大至2.37平方公里，將使我們可進行進一步勘探活動，將進而增加毛公礦資源升級的潛力。根據相關中國法規，我們須於申請涵蓋該額外區域之新採礦權證之前向相關中國機關提交(其中包括)可行性及環境影響報告以及開採計劃以供審批。此外，我們必須就該等額外儲量之採礦權支付額外代價，有關代價將根據相關中國法規釐訂。目前的採礦權費用比率介乎每噸儲量人民幣4元至人民幣6元之間。我們已向相關中國機關提交所需報告及計劃。我們已申請有關採礦許可證並預期於二零一一年十月底取得有關採礦許可證。於二零一一年五月十日，撫順縣當地政府批准我們為毛公礦保留35.36平方公里的潛在找礦區的申請。基於航空測量的異常結果，我們相信



該等區域可能含有大量的鐵礦石資源。根據批准，撫順縣當地政府授予我們申請該等區域採礦權的優先權。倘我們日後申請相關採礦權，在獲授採礦權之前，我們仍須符合所有適用法律及法規的規定。

### 蘿蔔坎礦

我們的蘿蔔坎礦位於撫順東洲區。我們透過我們的附屬公司興洲礦業營運該礦區。本公司於二零零八年七月以人民幣180,000,000元向興洲礦業一名股東(一名獨立第三方)收購其70%股權，興洲礦業其時僅從事有限業務。我們於二零一零年六月收購由兩名少數股東(均為獨立第三方)持有的餘下30%股權，代價合共為人民幣60,000,000元。購買價乃由訂約方透過公平協商釐定。為提高我們蘿蔔坎礦的鐵礦石選礦能力，我們於二零一零年一月以人民幣31,000,000元向獨立第三方收購臨近的碾盤礦，連同其鐵礦石選礦設施及相關土地的土地使用權。購買價乃由各方透過公平協商釐定。碾盤礦僅擁有有限的鐵礦石儲量，我們收購碾盤礦乃主要為收購其鐵礦石選礦設施。我們的蘿蔔坎礦的採礦權區面積為0.94平方公里。於二零一一年六月三十日，我們的蘿蔔坎礦概略總儲量為107,187.2千噸，包括平均品位為26.4%的經濟可採儲量36,359.9千噸及平均品位為19.5%的經濟可採儲量70,827.3千噸。我們擬於二零一四年年底前開始將蘿蔔坎礦由露天開採過渡為地下開採。為進一步開發礦區及為地下開採作準備，我們已自二零一一年三月暫停礦區的生產。我們預期於二零一一年十月恢復生產。基於我們的蘿蔔坎礦的設計年產能5,000.0千噸及目前的經濟可採儲量107,187.2千噸計算，該礦區之估計開採壽命為約21.4年。可透過道路及高速公路以及鐵路到達本公司蘿蔔坎礦場。礦場電力由當地電網公司提供。我們現正為我們的蘿蔔坎礦興建一個設計年度鐵礦石選礦能力為5,000.0千噸的新選礦廠。我們目前預期該新選礦廠將於二零一四年年底前開始全面營運。見「我們的生產營運及設施—生產擴充計劃」。

### 孟家礦

我們的孟家礦位於本溪平山區。我們透過我們的附屬公司本溪礦業營運該礦區。撫順罕王首先於二零零三年透過公開拍賣向本溪市國土資源局收購孟家礦，代價為人民幣35,000,000元。孟家礦其時的年產能為約300.0千噸鐵礦石。於一系列交易後，本溪礦業成為孟家礦的擁有人。我們於二零一零年八月以人民幣64,800,000元向罕王發展收購本溪礦業90%的股權並以人民幣7,200,000元向楊女士收購餘下10%的股權。購買價乃基於第三方合資格估值師北京中天衡平國際資產評估有限公司根據中國法律所報的本溪礦業的評估值。我們的孟家礦的採礦權區面積為0.25平方公里。於二零一一年六月三十日，我們的孟家礦的概略總儲量為9,773.0千噸，平均鐵品位為20.9%。於二零一一年六月三十日，基於其二零一零年之年產量1,321.3千噸及目前的經濟可採儲量9,773.0千噸計算，我們的孟家礦之估計礦區開採壽命為約7.4年。可透過高速公路及鐵路到達本公司孟家礦場。礦場電力由當地電網公司提供。我們擬於二零一一年年底將孟家礦由露天開採過渡至地下開採。見「我們的生產營運及設施—生產擴充計劃」。

## 採礦權及安全生產許可證

中國鐵礦石開採企業進行鐵礦石之開採活動前，必須(其中包括)為每個礦區取得採礦許可證及安全生產許可證。倘礦區包括任何尾礦庫，亦須就尾礦庫另行取得安全生產許可證。安全生產許可證僅可於採礦許可證獲授出後取得。採礦許可證之登記持有人須向政府繳納採礦權費、採礦權使用費及相關稅項。此外，採礦許可證須由相關機關進行年檢。登記持有人須於此年檢過程中提交生產報告及年度財務報告。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，我們支付的採礦權費用分別為人民幣279,500,000元、人民幣1,800,000元、人民幣36,600,000元及人民幣1,500,000元，我們支付的採礦權使用費分別為人民幣3,100,000元、人民幣3,000,000元、人民幣3,700,000元及人民幣2,900,000元，我們支付的相關稅項分別為人民幣25,900,000元、人民幣30,000,000元、人民幣32,000,000元及人民幣18,000,000元。

根據中國法律，倘於採礦許可證到期後仍存在剩餘儲量，則採礦許可證持有人可申請續期。倘我們的任何礦區於我們的採礦許可證到期時存在我們相信為實質上屬商業可行之剩餘儲量，我們現打算提交續期申請。我們的中國法律顧問競天公誠已告知我們，倘現行相關中國法律及法規以及我們申請延期之時現行採礦業政策仍然不變，且我們已符合相關中國法律、規則及法規所要求的所有實質及程序性條件以及屆時主管當局的其他要求，於我們重續我們的營運礦區的採礦許可證時將不會存在重大法律障礙。有關任何未能重續我們的採礦許可證所涉及的風險之進一步討論，請參閱「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、保持及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」。

下表概述有關我們的採礦許可證及安全生產許可證的資料：

礦區	採礦許可證之 註冊持有人	採礦許可證日期	採礦許可證 有效期	採礦之安全生產 許可證屆滿日期	尾礦設施之安全生 產許可證屆滿日期
傲牛礦	傲牛礦業	二零一零年十一月	五年	二零一一年十二月	二零一一年十二月
毛公礦 <sup>(1)</sup>	毛公礦業	二零一零年七月	三年零四個月	二零一二年四月 二零一一年十二月	二零一一年十二月
蘿蔔坎礦	興洲礦業	二零零九年十月	兩年 <sup>(2)</sup>	二零一一年十二月	二零一一年十二月
孟家礦	本溪礦業	二零一零年五月	四年零九個月	二零一一年十二月	不適用 <sup>(3)</sup>

附註：

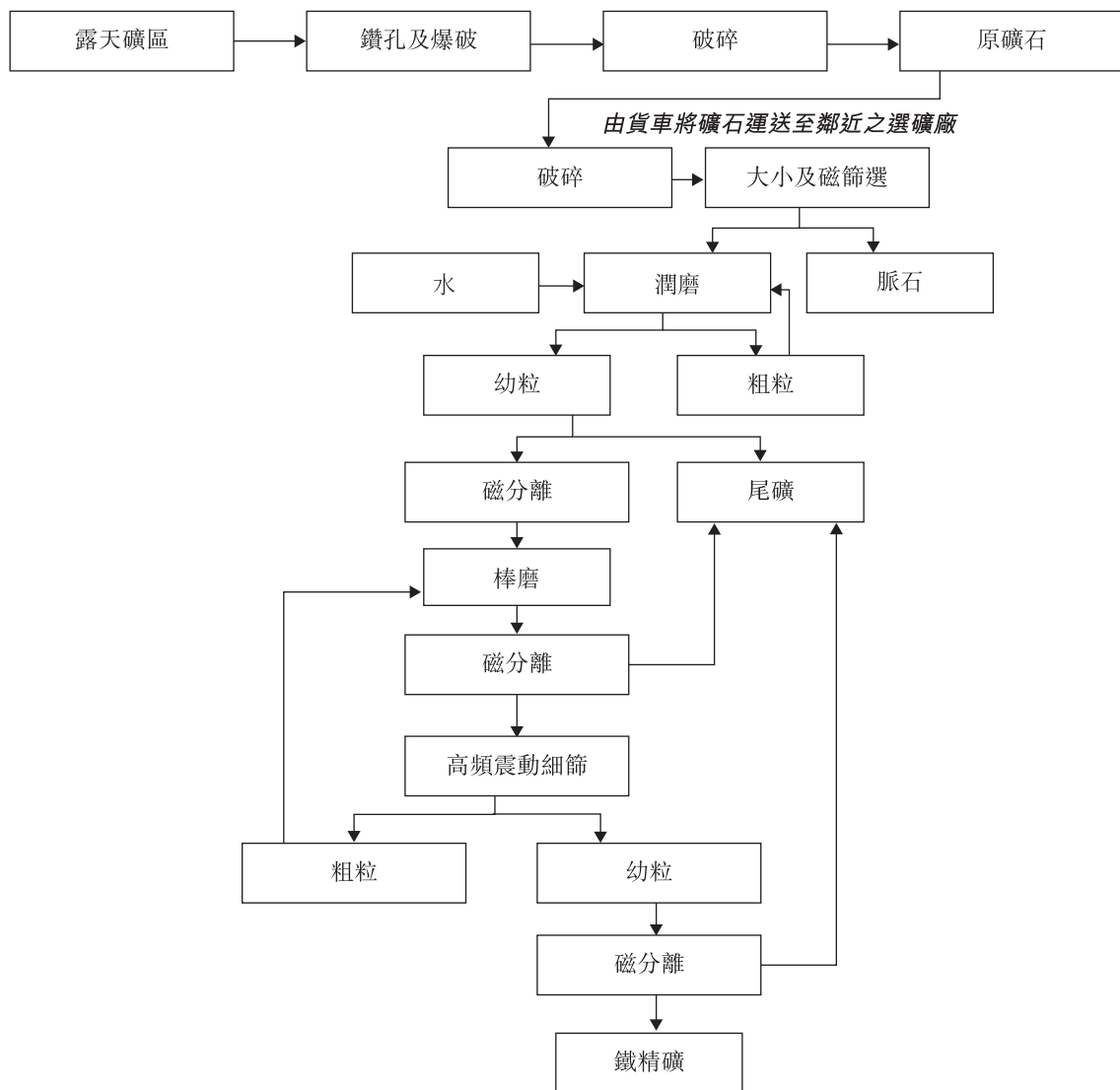
- (1) 我們的毛公礦乃透過於二零一零年八月將我們的前毛公礦及前景佳礦合併而成。前景佳礦的採礦許可證於二零一零年八月到期。我們於二零一零年十二月自地方政府取得將毛公礦採礦權範圍由0.66平方公里擴大至2.37平方公里(包括前景佳礦的採礦權範圍)的初步批准而其評估年產能則由350.0千噸增加至800.0千噸。我們已為我們的毛公礦申請新的採礦權許可證，其中覆蓋已擴大的採礦權範圍，我們預期於二零一一年十月底取得有關採礦許可證。

- (2) 我們目前正辦理續訂蘿蔔坎礦採礦許可證的手續。
- (3) 於本溪選礦廠的尾礦乃使用幹堆儲存技術儲存，而非儲存於尾礦庫。我們於二零一零年九月將本溪選礦廠出售予本溪鐵選，並自其後將鐵礦石選礦工作外包予該公司。

### 我們的生產營運及設施

#### 概覽

我們的生產過程涉及採礦及選礦。下圖概述及說明我們的礦區及選礦設施內鐵礦開採及鐵精礦生產之標準工作流程。



## 採礦

過往，我們的四個礦區全部作為露天礦區營運。露天採礦使用傳統貨車及機鏟開採技術進行。首先將表面的廢石移開，再將下面的礦石通過鑽孔、爆破及挖掘等方法開採。已開採之礦石與廢石分離，而挑選之礦石則由貨車運送至選礦廠。我們使用的設備包括潛孔鑽、螺桿空氣壓縮機、液壓挖掘機及自卸卡車。

作為我們提升產量的計劃的一環，我們正籌備在我們的孟家礦及蘿蔔坎礦進行地下採礦，並預期分別於二零一一年年底及二零一四年年底前在該等礦區開始地下採礦。於地下採礦中，開發礦區的首個步驟為通過挖井進入地下以獲取礦石。相關步驟乃通過鑽孔及爆破進入地下，土塊其後通過隧道運出。於挖井過程中，亦安裝電力、升降機及橫撐板等採礦基礎設施支撐礦區牆體防止倒塌。一旦開發礦區，即可開始有效的採礦活動，礦石可透過鑽孔、爆破及挖掘開採。礦石被開採後，按與透過露天採礦開採的礦石相同的方式處理。興建孟家礦及蘿蔔坎礦地下礦場的預期資本開支分別為約人民幣120,000,000及人民幣793,000,000元。

## 選礦

我們使用低成本的磁分離法於生產過程中從原礦石中選取鐵精礦。我們的方法較為環保，因為我們的選礦方法無需任何化學添加劑，故僅產生有限的廢水，而廢水亦會循環使用。礦石首先被破碎及篩選以移除脈石。經處理之礦石再進行濕法球磨、棒磨以及磁分離過程以分離出鐵精礦，而尾礦則棄置於封閉之尾礦庫。為盡量增加所提取之鐵精礦和提高鐵含量，鐵精礦須進行多次磁分離過程。

## 選礦設施

我們擁有及營運五間均位於我們的礦區附近的選礦廠。下表載列我們的選礦廠於所示期間的若干資料。

		截至二零一一年 六月三十日止				
	指數	單位	二零零八年	二零零九年	二零一零年	六個月
傲牛一號選礦廠	礦料品位	%	28.7	25.8	24.7	24.2
	礦石加工	千噸	733.1	881.2	995.4	523.6
	精礦	千噸	289.1	298.2	318.7	163.6
	精礦品位	%	66.9	66.7	66.7	66.8
	回收率	%	92.0	87.4	86.6	86.1
傲牛二號選礦廠	礦料品位	%	27.4	25.8	24.8	24.1
	礦石加工	千噸	793.9	930.1	1,002.9	523.3
	精礦	千噸	289.7	314.1	323.7	163.4
	精礦品位	%	66.4	66.6	66.5	66.3
	回收率	%	88.4	87.1	86.6	85.9

## 業 務

		截至二零一一年 六月三十日止 六個月				
	指數	單位	二零零八年	二零零九年	二零一零年	
毛公選礦廠	礦料品位	%	27.7	31.0	27.6	23.3
	礦石加工	千噸	241.4	310.0	378.0	230.4
	精礦	千噸	92.5	128.9	148.6	73.8
	精礦品位	%	66.2	66.2	66.1	66.0
	回收率	%	91.7	88.9	94.0	90.8
景佳選礦廠	礦料品位	%	22.9	24.4	25.4	22.3
	礦石加工	千噸	449.1	497.0	547.6	331.2
	精礦	千噸	137.4	157.1	189.1	98.1
	精礦品位	%	66.7	66.5	66.3	66.1
	回收率	%	89.3	86.0	90.2	87.8
興洲選礦廠	礦料品位	%	19.2	18.7	17.5	18.2
	礦石加工	千噸	68.7	99.2	338.8	40.5
	精礦	千噸	17.2	20.7	78.1	10.0
	精礦品位	%	65.3	65.3	65.1	64.7
	回收率	%	85.2	73.1	86.0	86.1
本溪選礦廠 <sup>(1)</sup>	礦料品位	%	20.0	18.2	17.2	17.6
	礦石加工	千噸	936.9	1,313.1	1,360.6	595.4
	精礦	千噸	220.1	263.8	256.8	117.4
	精礦品位	%	65.1	65.1	65.3	65.3
	回收率	%	76.4	72.1	71.6	73.3

附註：

(1) 我們已於二零一零年九月向本溪鐵選出售本溪選礦廠且此後委聘其處理於孟家礦開採的礦石。

我們於往績記錄期間直至二零一零年九月為止在我們的孟家礦附近營運本溪選礦廠。我們於二零一零年九月將該廠房出售予本溪鐵選，自其後聘請該公司處理孟家礦的礦石，價格為每噸加工礦石人民幣45元。有關本溪鐵選的更多資料，請參閱「與控股股東的關係 — 除外業務 — 本溪鐵選」。

我們目前正於傲牛一號選礦廠進行技術升級並進一步增加產能，並預期將於二零一二年八月前完成升級工作。此外，本公司目前正為蘿蔔坎礦興建新選礦廠並計劃為毛公礦興建新選礦廠。見「生產擴充計劃」。



## 現金營運成本

下表載列我們的估計每噸平均現金營運成本。

年份	傲牛		毛公				興洲		本溪	
	採礦	選礦廠	景佳礦業	景佳選礦	毛公礦業	毛公選礦	採礦	選礦	採礦	選礦 <sup>(1)</sup>
	(人民幣/噸)									
二零零八年	29.12	165.59	34.00	134.36	44.30	117.63	52.44	417.77	62.42	171.60
二零零九年	39.06	137.41	27.28	142.56	30.42	127.07	57.01	281.75	46.29	164.80
二零一零年	30.36	141.74	18.52	77.20	24.84	124.15	61.83	251.61	32.91	183.65
截至二零一一年 六月三十日止 六個月	<u>32.23</u>	<u>151.28</u>	<u>—<sup>(2)</sup></u>	<u>—<sup>(2)</sup></u>	<u>21.54<sup>(2)</sup></u>	<u>156.33<sup>(2)</sup></u>	<u>69.87</u>	<u>301.87</u>	<u>33.96</u>	<u>205.81</u>

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們於二零一零年九月前經營孟家礦附近的本溪選礦廠。我們於二零一零年九月將該選礦廠出售予本溪鐵選且此後委聘其處理於孟家礦開採的礦石。
- (2) 自二零一一年，前毛公礦及景佳礦的成本合併為一項。

於二零一零年，我們生產一噸鐵精礦的平均現金營運成本為人民幣244元，使我們就現金營運成本而言，躋身中國最具效益的鐵精礦生產商行列，而根據赫氏工程的數據，於二零零九年，中國的鐵精礦平均現金營運成本約為每噸人民幣500元。我們的低平均現金營運成本乃主要由於我們的儲量在地理條件及特性方面簡單。我們絕大部分的儲量均位於相對較淺的地方，從而降低採礦成本。我們礦區的地質條件一般簡單，斷層或褶皺地勢極少。此外，我們的礦場的大部分礦體與圍岩之間有明顯界限。而且，我們礦區內礦體的上盤及下盤岩層主要為硬石岩且較為穩定。上述情況使我們可在維持安全生產的前提下增加最大角度並減少於我們的地下礦區安裝支援架構的成本，從而減少我們的剝採比率及相關成本。我們礦區的礦石中的雜質(如硫、磷、矽及鈦，通常為鋼鐵生產中的不良物質)含量偏低。因此，我們可利用簡單而成本低廉的磁選方法生產優質鐵精礦。

於往績記錄期間，我們估計平均現金營運成本波動主要因為所選礦石的品位波動令我們生產中所用的零件、柴油燃料及電力款項波動及市場波動令零件及柴油燃料價格波動。此外，我們的員工總數變動亦令現金營運成本波動。

## 業 務

### 剝採比率及開採回收率

下表載列於二零零八年至二零一零年期間我們的四個礦區的平均剝採比率及開採回收率：

項目	傲牛礦	毛公礦	蘿蔔坎礦	孟家礦
剝採比率	1.96	1.06	0.67	2.18
回收率	95 %	95 %	95 %	95 %

### 生產擴充計劃

為把握鐵礦石產品的強勁需求，我們計劃擴充我們的鐵礦石開採能力及鐵精礦的產能。我們現正實施或計劃實施以下計劃以提高我們的鐵礦石開採能力。

- **孟家礦。** 我們計劃於二零一一年由露天採礦過渡至地下採礦。我們計劃於二零一四年完成建設主礦井及輔助工程以及逐步增加孟家礦的年產能至1,400.0千噸鐵礦石。發展礦區及擴充其產能的估計資本開支總額約人民幣120,000,000元。截至二零一一年六月三十日，我們已為擴充產生約人民幣33,000,000元的成本。
- **蘿蔔坎礦。** 我們目前正增加蘿蔔坎礦的產量及計劃於二零一二年第三季度將其年產能增加至3,000.0千噸鐵礦石，並於二零一四年年底前進一步增加至5,000.0千噸。我們亦正籌備蘿蔔坎礦的地下採礦並計劃於二零一四年由露天採礦過渡為地下採礦。發展蘿蔔坎礦及擴充其產能的預期資本開支約為人民幣793,000,000元。於二零一一年六月三十日，我們已為擴充產生約人民幣7,000,000元的成本。

此外，我們計劃擴充傲牛礦及毛公礦的產能並預期相關資本開支合共為約人民幣95,000,000元。下表載列我們於二零一零年的鐵礦石產量及於二零一一年至二零一五年基於我們生產擴充計劃及獨立技術報告所載的預期鐵礦石產能：

礦區	開採方法	產量		預期產能			
		二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
(千噸)							
傲牛礦	露天	1,856.7	2,200	2,600	2,900	3,000	3,000
毛公礦	露天	963.4	1,300	1,500	2,000	2,000	2,000
蘿蔔坎礦	露天	352.7	300	2,000	3,000	2,600	1,000
	地下	—	—	—	—	1,400	4,000
孟家礦	露天	1,321.3	800	—	—	—	—
	地下	—	500	1,200	1,350	1,400	1,400
總計		<u>4,494.1</u>	<u>5,100</u>	<u>7,300</u>	<u>9,250</u>	<u>10,400</u>	<u>11,400</u>

有關我們礦區的生產預測的其他資料(包括預期剝採比率、礦石貧化率及回收率)，請參閱本招股章程附錄五所附獨立技術報告表10-4。

為與我們鐵礦石產量的預期增幅同步，我們現正實施以下計劃以提高我們的鐵礦石選礦產能：

- **傲牛一號選礦廠。** 我們正於傲牛一號選礦廠進行技術升級改造，並預期將於二零一二年八月前完成升級，屆時預期該廠年度鐵礦石加工能力將由目前的930.0千噸增加至2,000.0千噸。建設工程的估計資本開支總額約人民幣75,000,000元。截至二零一一年六月三十日，我們已為項目動用人民幣33,000,000元。
- **新興洲選礦廠。** 我們於二零一零年十月開始為蘿蔔坎礦興建新選礦廠，設計年度鐵礦石加工能力為5,000.0千噸。我們預期，該廠房的第一期於二零一一年十月完成，計劃年度鐵礦石加工能力為1,200.0千噸。我們預期，該新選礦廠將於二零一四年年底前開始全面營運。建設工程的估計資本開支總額約為人民幣502,000,000元。截至二零一一年六月三十日，我們已為項目動用人民幣30,000,000元。

此外，我們正計劃於毛公礦興建一間鐵礦石年選礦能力2,000.0千噸的新選礦廠並目前計劃於二零一二年八月前完成興建該廠房。我們預期該廠的總資本開支為約人民幣130,000,000元。

我們有意透過由我們的營運、銀行借貸及全球發售的所得款項所產生的資金組合為該等項目提供資金。有關我們生產擴充的資本開支的其他資料，請參閱本招股章程附錄五獨立技術報告表10-3。

### 公用設施

我們使用由當地電網提供的電力應付營運需求。於往績記錄期間，我們並無經歷導致我們的生產營運出現重大中斷之任何電力供應終止或短缺情況。我們的選礦廠使用鄰近河流作為水源。於往績記錄期間，本公司並無面對導致我們的營運出現重大中斷的任何水源供應終止或短缺情況。我們亦將尾礦庫的水源作循環使用。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，我們的電力及供水成本分別為人民幣39,300,000元、人民幣44,800,000元、人民幣46,600,000元及人民幣24,200,000元。

### 採購及主要供應商

我們的主要供應商包括機器及設備、備用零件、柴油、炸藥及其他產品相關物料之供應商。於二零零九年及二零一零年，我們的主要供應商亦包括控股股東所控制非本集

團一部分的三間向我們供應鐵精礦的公司，即撫順上馬、撫順馬郡城及撫順冶金。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，我們的五大供應商合共佔我們的採購總額分別約71.4%、91.9%、74.6%及44.5%，而我們自我們的單一最大供應商的採購額佔我們於該等期間的採購總額分別約26.5%、39.8%、26.5%及18.2%。

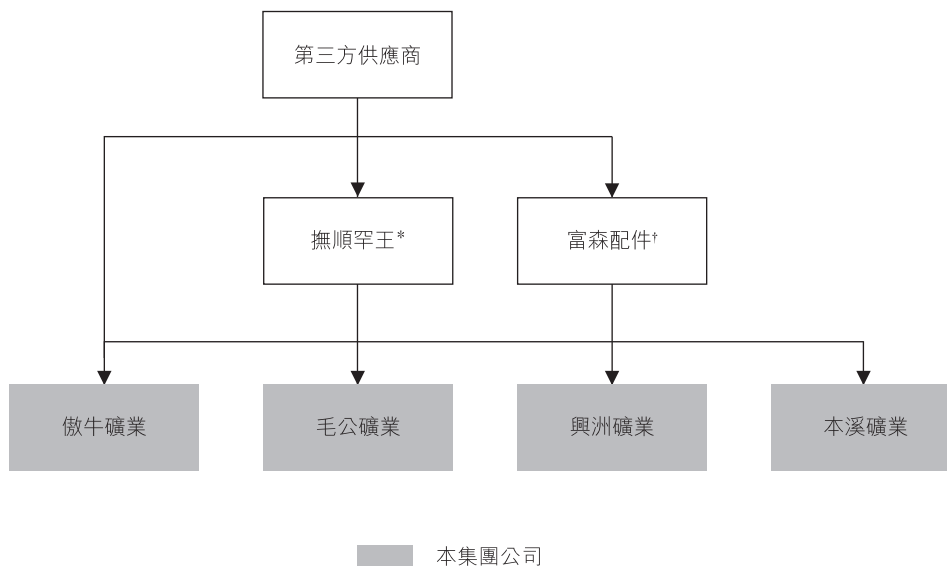
於二零零九年及二零一零年各年，撫順上馬均為我們的最大供應商。於二零零九年及二零一零年，我們自撫順上馬的採購額分別為人民幣119,600,000元及人民幣66,700,000元。於二零零九年及二零一零年，撫順馬郡城分別為我們第五大及第二大供應商。於二零零九年及二零一零年，我們自撫順馬郡城的採購額分別為人民幣25,700,000元及人民幣45,900,000元。於二零零九年，撫順冶金為我們的第四大供應商，我們自該公司的採購額為38,100,000元。作為控股股東對其鐵礦石業務的整體安排的一部分，我們自該等公司購入鐵精礦並隨後將產品重新出售予我們的客戶。有關我們自該等控股股東所控制非本集團一部分的公司採購鐵精礦的詳情，請參閱「一 銷售及分銷」。

我們向大維鑄造（一間由我們的控股股東之一楊女士控制的公司）購買球磨機所用的鋼球。於二零零八年，大維鑄造為我們的最大供應商，且於該年，我們向大維鑄造採購的總額為人民幣27,900,000元。我們將於上市後繼續向大維鑄造採購鋼球。購買價將根據現行市價釐定。請參閱「關連交易 — 不獲豁免持續關連交易 — 2. 採購鋼球」。

於部分往績記錄期間，我們透過撫順罕王取得柴油燃料，並透過富森配件取得若干輔助材料，如零件及用於鐵礦石選礦所用的鋼磨球等。於二零零八年，撫順罕王充作為我們的控股股東的全部鐵礦石業務（包括本集團）的柴油燃料的集中採購渠道。於二零零八年，我們來自撫順罕王的採購額為人民幣10,800,000元，且撫順罕王為我們當年的第三大供應商。我們及控股股東將本公司的業務自控股股東所控制非本集團一部分的該等其他公司的業務中分離出來，作為籌備上市的部分舉措。自二零零九年開始，直至二零一零年七月，傲牛礦業接手撫順罕王的採購職能並充作本集團及控股股東所控制非本集團一部分的其他公司的集中採購渠道。於二零一零年七月，於我們決定將該等公司自本集團排除後，傲牛礦業停止作為控股股東所控制非本集團一部分的公司的集中採購渠道。有關將該等公司自本集團排除的原因的資料，見「與控股股東的關係」。

富森配件之前為一家獨立第三方貿易公司，我們自其採購輔助材料。為使我們的採購合理化及提高效率，罕王集團於二零零八年八月收購富森配件。直至二零一零年六月我們設立我們自身的中央採購部門前，富森配件乃為控股股東之整個鐵礦石業務其中一個主要的採購平台。於二零零八年、二零零九年及二零一零年，我們向富森配件的採購額分別為人民幣22,400,000元、人民幣52,200,000元及人民幣28,500,000元，而富森配件分別於二零零八年及二零零九年為我們的第二大供應商，且於二零一零年為我們的第四大供應商。

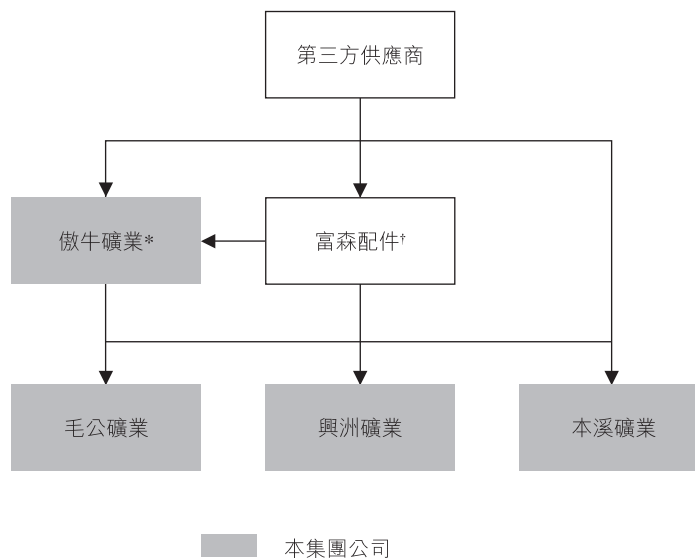
下圖說明我們及撫順罕王及富森配件間於二零零八年生效的採購安排：



\* 作為柴油燃料的集中採購渠道。

† 作為輔助材料的集中採購渠道。

下圖說明我們及控股股東所控制非本集團一部分的公司間由二零零九年至二零一零年六月生效的採購安排：



\* 作為柴油燃料的集中採購渠道。

† 作為輔助材料的集中採購渠道。



## 業 務

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，向控股股東所控制非本集團一部分的所有公司進行的採購合共分別佔我們採購總額的47.3%、78.9%、57.5%及3.4%。

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，我們分別擁有33名、22名、228名及157名第三方供應商。主要由於於二零一零年六月我們終止與富森配件的採購安排，於二零一零年，我們的第三方供應商的數目大幅增加。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，自我十大供應商的採購額佔我們採購總額的87.0%、97.3%、80.8%及58.7%。於該等期間，我們十大供應商中，分別六名、五名、六名及九名為第三方供應商，而於同期，我們來自該等第三方供應商的採購額分別為人民幣28,000,000元、人民幣55,400,000元、人民幣58,900,000元及人民幣37,700,000元。

下表列示於往績記錄期間向若干供應商(包括控股股東控制的公司及獨立第三方供應商)採購的鐵精礦、柴油燃料、輔助材料及鋼球的各自款項及百分比(根據本公司總採購量)：

所採購產品	截至十二月三十一日止年度						截至 二零一一年 六月三十日止 六個月		
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		款項	百分比	
	款項	百分比 (%)	款項	百分比 (%)	款項	百分比 (%)			
(人民幣千元，百分比數據除外)									
向關連方採購 <sup>1</sup>									
撫順上馬	鐵精礦	—	—	119,592	39.8	66,684	26.5	—	—
撫順馬郡城 <sup>2</sup>	鐵精礦	—	—	25,675	8.5	45,935	18.3	—	—
撫順冶金	鐵精礦	—	—	38,107	12.7	—	—	—	—
大維鑄造	鋼球及輔助材料	27,862	26.5	1,826	0.6	3,337	1.4	2,335	3.4
撫順罕王	輔助材料	10,765	10.2	107	—	—	—	—	—
富森配件	配件	8,678 <sup>3</sup>	8.2	52,154	17.3	28,523	11.3	—	—
撫順直接還原鐵	輔助材料	2,443	2.4	—	—	—	—	—	—
撫順罕王商場 有限公司	勞動保護器械	—	—	—	—	70	—	—	—
小計		<u>49,748</u>	<u>47.3</u>	<u>237,461</u>	<u>78.9</u>	<u>144,549</u>	<u>57.5</u>	<u>2,335</u>	<u>3.4</u>
向獨立第三方供 應商採購		<u>55,374<sup>3</sup></u>	<u>52.7</u>	<u>63,376</u>	<u>21.1</u>	<u>107,047</u>	<u>42.5</u>	<u>65,917</u>	<u>96.6</u>
總計		<u>105,122</u>	<u>100.0</u>	<u>300,837</u>	<u>100.0</u>	<u>251,596</u>	<u>100.0</u>	<u>68,252</u>	<u>100.0</u>

<sup>1</sup> 本公司於二零一零年九月不再向撫順上馬及撫順馬郡城採購，於二零零九年十二月不再向撫順冶金採購，於二零零九年十二月不再向撫順罕王採購，於二零一零年六月不再向富森配件採購，於二零零八年十二月不再向撫順直接還原鐵採購，且於二零一零年十二月不再向撫順罕王商場有限公司採購。本公司預期於上市後繼續向大維鑄造採購。有關本公司及大維鑄造的交易詳情，請參閱本招股章程「關連交易」。

- <sup>2</sup> 撫順馬郡城當時的獨家股東罕王發展於二零一零年十一月四日向撫順德山轉讓其於撫順馬郡城的全部股權。撫順德山由楊先生的岳父何寶賢先生全資擁有。由於撫順馬郡城不符合本集團經營中型優質礦山以增加優質鐵礦石儲量並實現重大規模經濟的策略，故撫順馬郡城被出售。有關出售撫順馬郡城的更多詳情，請參閱本招股章程「歷史、發展及重組」。
- <sup>3</sup> 富森配件僅於二零零八年八月成為控股股東控制的公司，之前為獨立第三方。由二零零八年一月至八月，向富森配件作出的採購款項為人民幣13,726,000元。

除上文所披露者外，於往績記錄期間，我們的董事、彼等各自之聯繫人士或就董事所知，持有本公司已發行股份超過5.0%之任何股東概無於我們的任何五大供應商持有任何權益。

據董事所深知，於二零一零年，本集團五大供應商中的三名亦向控股股東控制的公司供應產品（「共同供應商」）。於二零一零年，向該等共同供應商採購的詳情載列於下：

共同供應商名稱	於二零一零年，本集團來自共同供應商的採購額佔其採購總額的百分比
富森配件	11.3%
中國石油天然氣股份有限公司遼寧撫順銷售分公司	14.6%
撫順縣民用爆破工程服務有限公司	3.8%

我們的董事相信本公司採購並不倚賴任何特別「共同供應商」且我們可於必要時及時向具類似質素標準的替代供應商採購。

### 第三方承包商

我們已自二零一零年九月聘請本溪鐵選（一間控股股東所控制非本集團一部分的公司）加工我們於孟家礦所生產的礦石。我們於二零一零年九月將本溪選礦廠轉讓予本溪鐵選，因為本溪選礦廠營運所在土地出現所有權瑕疵。我們的董事相信不計入本溪礦業用於其鐵礦石選礦業務的資產及土地及／或物業符合本集團的最佳利益。根據我們與本溪鐵選訂立的協議，我們就其為我們加工的每噸鐵礦石支付人民幣45元。請參閱「關連交易—不獲豁免持續關連交易—3.本溪鐵選服務」。

### 品質監控

我們相信，保持產品的優良質素為我們的成功之道。截至二零一一年六月三十日，我們已擁有一個由35名員工組成之質量監控部門，包括於該領域擁有多多年經驗的兩名高級工程師及四名其他工程師。質量檢控部門由身為我們高級管理層團隊成員的首席營運官領導。我們的質量監控部門對我們的礦區及選礦廠進行實地檢測。我們透過從生產過程中之不同階段提取樣品並於實驗室中進行檢驗而密切監察生產過程。於往績記錄期間，我們並無收到任何對我們的業務、財務狀況或營運業績產生重大不利影響而有關我們的產品質量的任何投訴。

### 存貨

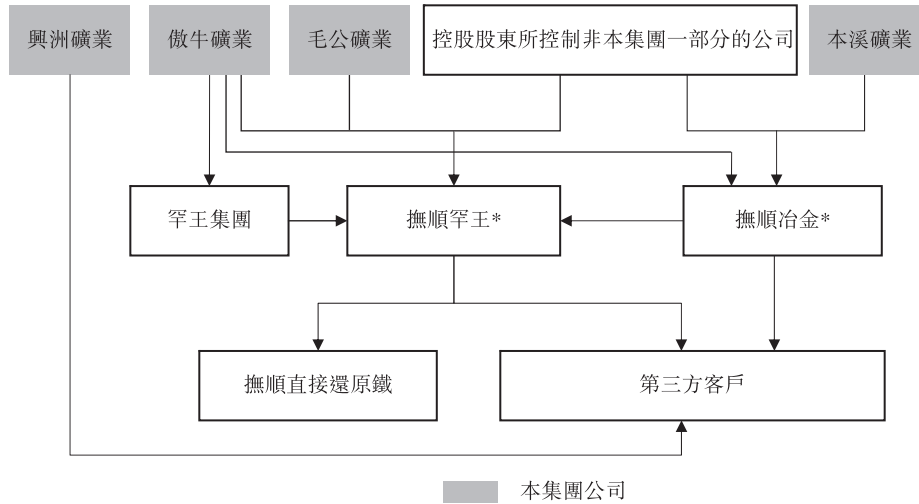
於二零零八年、二零零九年及二零一零年十二月三十一日及二零一一年六月三十日，我們的存貨分別為人民幣37,700,000元、人民幣51,500,000元、人民幣62,600,000元及人民幣37,600,000元。我們的存貨主要由開採自我們的礦區的礦石、鐵精礦及備用部分組成。我們相信，我們對存貨維持嚴格的監管。我們的質量監管部門對所有鐵精礦進行測量及檢查。我們每天整理存貨記錄，並進行年度及每月全面存貨評估。

### 銷售及分銷

為完善彼等的各項業務及達成彼等的債務及權益融資計劃，控股股東於過去數年在我們及彼等控制的若干其他公司之間實施一系列的安排，其中包括有關銷售及分銷的安排。於二零零九年前，作為一般慣例，由控股股東於中國控制之公司（興洲礦業除外）所生產之鐵精礦透過控股股東所控制非本集團一部分的兩間公司撫順罕王及撫順冶金進行銷售。根據此安排，於二零零八年，我們出售由傲牛礦業及毛公礦業所生產的鐵精礦予撫順罕王及撫順冶金，而本溪礦業則出售其鐵精礦予撫順冶金，然後撫順罕王及撫順冶金會將該等鐵精礦轉售予獨立第三方客戶及撫順直接還原鐵（一間由控股股東控制之公司）。撫順直接還原鐵購入鐵精礦作為其生產生鐵之原材料。此外，傲牛礦業亦出售其少部分鐵精礦予罕王集團（另一間控股股東所控制非本集團一部分的公司），罕王集團會轉售該等鐵精礦予撫順罕王。我們將該等鐵精礦出售予罕王集團，主要通過給予其折讓幫助罕王集團收回經營開支（如管理費用）。我們於二零零八年七月收購興洲礦業之70%股權。按其少數股東之要求，興洲礦業繼續直接出售其鐵精礦予客戶直至二零一零年八月底，即我們於二零一零年六月收購其餘下30%股權後。

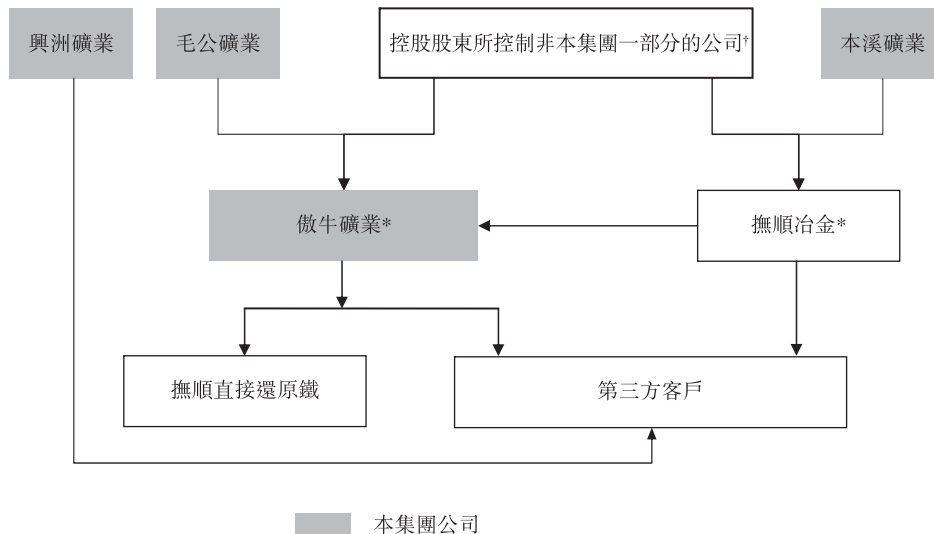
## 業 務

下圖說明我們與控股股東所控制非本集團一部分的公司間於二零零八年生效的銷售安排：



\* 作為集中銷售渠道

於二零零九年及二零一零年，為籌備上市，我們及控股股東採取一系列步驟以終止我們與控制股東所控制非本集團一部分的其他公司的銷售及分銷安排。首先，由於撫順罕王涉及控股股東的其他業務，如採購及銷售機械及電力設備、鋼鐵、生鐵及鑄鐵，於二零零九年，傲牛礦業取代撫順罕王成為主要集中鐵精礦銷售渠道。由於傲牛礦業於我們的所有附屬公司中生產及銷售最多鐵精礦，我們選擇傲牛礦業替代撫順罕王。下圖說明我們與控股股東所控制非本集團一部分的公司間於二零零九年一月至二零一零年五月生效的銷售安排：

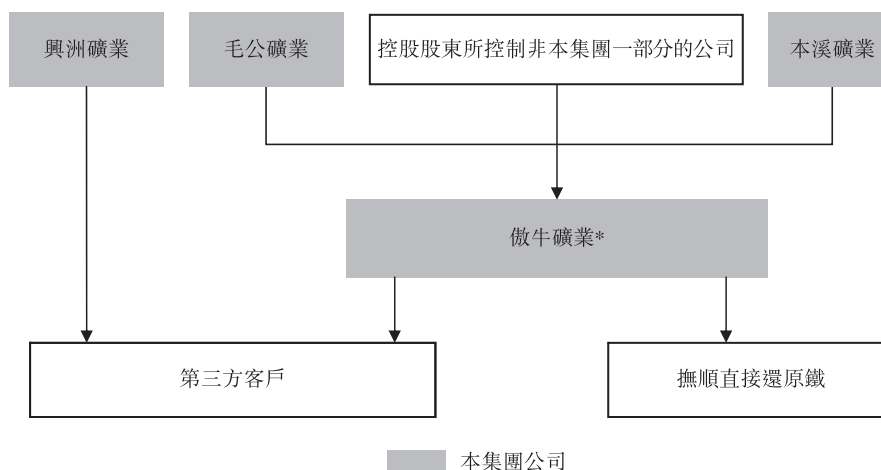


\* 作為集中銷售渠道

† 於二零一零年，控股股東所控制非本集團一部分的公司不再向撫順冶金銷售任何鐵精礦。

## 業 務

於二零一零年五月，我們採取其他步驟以進一步將我們的業務自控股股東所控制非本集團一部分的該等其他公司中分離。我們停止向撫順冶金銷售鐵精礦及改為透過傲牛礦業直接向客戶銷售所有由本溪礦業生產的鐵精礦。下圖說明我們與控股股東所控制非本集團一部分的公司間於二零一零年五月至二零一零年八月生效的銷售安排：

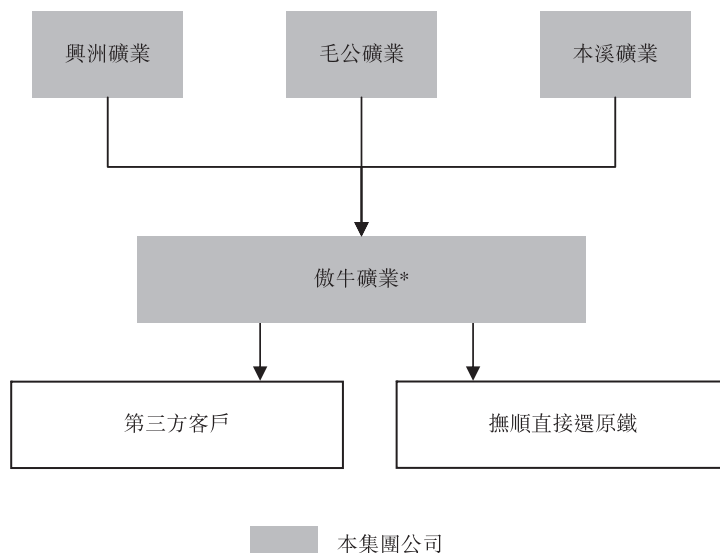


\* 作為集中銷售渠道

於二零一零年九月，我們通過終止購買及轉售控股股東所控制非本集團一部分的公司生產的鐵精礦而完成與其撤銷我們銷售安排的最後步驟。我們最初擬於本集團加入該等控股股東所控制非本集團一部分的公司（尤其是撫順上馬及撫順馬郡城）。然而，由於「與控股股東的關係」所披露的原因，該等公司並未列入本集團。此外，於我們於二零

## 業 務

二零一零年六月收購興洲礦業的餘下30%股權後，我們於二零一零年九月起透過傲牛礦業轉為向其客戶直接出售由興洲礦業所生產的鐵精礦。下圖說明我們與控股股東所控制非本集團一部分的公司間於二零一零年九月以後生效的銷售安排：



\* 作為集中銷售渠道

下表列示於往績記錄期間本集團為控股股東所控制非本集團一部分的公司轉售的鐵精礦的各自數量：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年 六月三十日止 六個月
為控股股東控制的公司轉售 的銷量(千噸)	—	331.1	131.1	—
佔我們總銷量的百分比	—	21.7%	9.4%	—
本集團總銷量(千噸)	1,026.2	1,528.7	1,398.5	680.1

於二零零八年，我們向罕王集團、撫順罕王及撫順冶金銷售的鐵精礦共計人民幣931,900,000元，於二零零九年及二零一零年，我們向撫順冶金銷售的鐵精礦分別為人民幣139,800,000元及人民幣61,200,000元，而於二零零九年及二零一零年，我們向控股股東所控制非本集團一部分的公司採購的鐵精礦分別為人民幣183,400,000元及人民幣112,600,000元。

我們向罕王集團、撫順罕王及撫順冶金出售鐵精礦並不涉及向彼等實際付運鐵精礦，取而代之，鐵精礦會由直接從我們的選礦設施運送予撫順罕王及撫順冶金的客戶。撫順罕王及撫順冶金負責運送安排及承擔相關成本。我們的銷售及分銷員工將向撫順罕



王及撫順冶金的客戶確認彼等接受我們向彼等交付的產品以及所交付產品的數量及質量。一旦我們與客戶確認交付後，我們向客戶轉讓鐵精礦擁有權的重大風險及回報。我們其後將根據我們與撫順罕王及／或撫順冶金同意的售價及向客戶所交付產品的數量確認交付鐵精礦的收益。同樣地，於傲牛礦業出任控股股東所控制非本集團一部分的公司的銷售渠道時，我們負責彼等生產的鐵精礦的付運安排及相關成本。

為了在由彼等控制的多間公司之間分配資源及達成彼等其他業務目標，控股股東就我們向撫順罕王、撫順冶金及罕王集團出售鐵精礦及傲牛礦業向控股股東所控制非本集團一部分的公司採購鐵精礦實施不同的定價機制。我們以較撫順罕王、撫順冶金及罕王集團收取其客戶的轉售價格折讓的價格向彼等出售我們的鐵精礦，主要為收回彼等經營開支，因兩間公司為貿易公司且並無其他重大收入來源。於二零零八年、二零零九年及二零一零年(直至二零一零年五月)的平均折讓率分別約為12%、5%及7%。除價格折讓外，我們授予撫順罕王、撫順冶金及罕王集團靈活信貸期。與此相反，我們授予第三方客戶的信貸期通常為七天。傲牛礦業在向控股股東所控制非本集團一部分的公司(即撫順上馬及撫順馬郡城)採購鐵精礦時並未取得任何折讓；相反，傲牛礦業乃根據市價支付購買價且傲牛礦業通常按近乎相同的價格向我們的客戶轉售相關鐵精礦。由於本集團初步擬將該等公司列入本集團，傲牛礦業並未向該等公司收取任何價格折讓。然而，由於「與控股股東的關係」所披露的原因，該等公司已自本集團排除。此外，撫順罕王及撫順冶金不同，傲牛礦業並不需要收取任何折讓以補償其經營開支，因其通過生產及銷售鐵精礦賺取大量收入。

我們目前於中國國內市場銷售產品。我們主要向遼寧本地客戶以及天津及河北之客戶進行銷售。於二零一一年六月三十日，我們的銷售及營銷部門共有九名僱員，負責處理客戶之訂單、收集市場數據以及發展及維持客戶關係。

與我們客戶訂立的若干銷售合約訂明，銷量乃按「濕噸」列值。由於我們會於鐵礦石選礦過程中添加水分，按重量計量時，我們的鐵精礦通常含有8%至10%的水分。此外，保持鐵精礦的濕潤狀態有助改善其粘結性並減少搬運及運輸產品過程中的損失。一般而言，我們及我們的客戶會於交付後檢查鐵精礦的質素(包括其含濕量)。我們及我們的客戶隨後根據鐵礦精礦之重量(撇除水的重量後)釐定實際合約價以避免人為地使交付的產品價值上揚。

自二零零九年起，我們透過年度銷售合約銷售我們絕大部分鐵精礦。年度銷售合約具法律約束力且一般包含有關年度銷量、質量、定價及付款的條款。每船鐵精礦之售價一般經參考現行市價後釐定，並會因應鐵精礦的質量作出調整。品位愈高且矽、硫及磷含量愈低則售價愈高。於二零一零年，我們與第三方客戶訂立兩份年度銷售合約，該等合約訂明的年度銷量總額為780.0千噸(濕噸)。截至二零一一年六月三十日止六個月，我們與一名第三方客戶撫順新鋼鐵訂立一份年度銷售合約，是項合約訂明二零一一年年度銷量為700.0千噸(濕噸)。撫順新鋼鐵為我們於二零零九年及二零一零年的最大客戶，分別貢獻我們於該等年度總收益的17.7%及42.2%。此外，根據是項年度銷售合約，撫順新鋼鐵已事先向我們支付按金人民幣60,000,000元。作為交換，我們已同意就我們已承諾向彼等銷售的700.0千噸鐵精礦給予每噸人民幣5元的折讓。然而，就我們承諾銷售予撫順新鋼鐵的700.0千噸以外的任何額外數量的鐵精礦，撫順新鋼鐵無權收取任何折讓；相反，撫順新鋼鐵已同意就每噸相關額外鐵精礦向我們額外支付人民幣5元，以鼓勵我們向其銷售更多鐵精礦。年度銷售合約進一步規定，倘撫順新鋼鐵因未能按照協議採購鐵精礦而違反協議，我們有權收取違約賠償金人民幣6,000,000元。於二零一一年八月，我們與撫順新鋼鐵訂立長期合作協議。協議為期十年，自二零一一年一月一日起，直至二零二一年一月一日。根據該協議，我們同意於我們的鐵精礦年產量達致1,600千噸後每年向撫順新鋼鐵出售800.0千噸(濕噸)鐵精礦，作為交換，撫順新鋼鐵同意採購因我們擴充產能而生產的任何額外的鐵精礦。協議進一步規定訂約方須訂立單獨的銷售協議，以訂明有關產品質素、銷量及價格的詳細條款。據董事所知，於我們終止與撫順上馬的集中銷售安排後，於二零一零年九月至二零一零年十二月三十一日期間，撫順新鋼鐵為本集團及撫順上馬的共同客戶。

我們一般向第三方客戶授出最長為七日之信貸期。客戶一般須於信貸期內作出全部付款。於過往，我們並無為我們的關連方客戶制訂信貸期政策，且由二零零八年至二零一零年，我們的關連方客戶一般於三個月內支付我們的貿易應收款項。我們於二零一一年第一季授予關連方的信貸期最多為十天，並自二零一一年四月起已將授予關連方客戶的信貸期改為七天。

我們一般負責將產品交付予客戶並承擔相關成本。我們僱用運輸公司運送我們的產品。於往績記錄期間，我們委聘兩間該等運輸公司。我們一般通過將運輸成本加入售價以收回成本。根據相關服務協議，該等運輸公司一般負責交付過程中產生之產品遺失或損毀。我們所僱用的其中一間運輸公司名城運輸由楊女士的外甥楊新環先生擁有。請參閱「關連交易—不獲豁免持續關連交易—5.運輸服務」。

## 客戶

於二零零八年，我們直接或透過罕王集團向撫順罕王及撫順冶金出售我們的全部鐵精礦(由興洲礦業生產之鐵精礦除外)。撫順罕王及撫順冶金繼而轉售我們的鐵精礦。於二零零九年，我們終止出售我們的鐵精礦予撫順罕王，並開始直接向我們的客戶出售我們的鐵精礦，惟由本溪礦業生產之鐵精礦則除外，該等鐵精礦會首先售予撫順冶金，然後再由撫順冶金轉售。於二零一零年五月，本溪礦業停止向撫順冶金出售，並開始透過傲牛礦業銷售我們的產品。自終止我們與撫順罕王及撫順冶金的銷售及分銷安排後，我們接收來自撫順罕王及撫順冶金的客戶。

我們主要向我們位於遼寧的礦區附近的煉鋼廠及貿易公司銷售鐵精礦，以發揮較低相關運輸成本及對我們的產品的需求穩定的優勢。我們亦向控股股東控制之公司撫順直接還原鐵以及天津及河北之客戶出售部分鐵精礦。

就上市規則而言，撫順直接還原鐵為本公司的一名關連人士，因為我們的控股股東實益擁有其大部份股本權益。撫順直接還原鐵之主要業務為生產生鐵。於二零一一年六月三十日，撫順直接還原鐵之年產能為350.0千噸生鐵。撫順直接還原鐵主要自遼寧之供應商購買鐵精礦。於二零零九年、二零一零年及截至二零一一年六月三十日止六個月，撫順直接還原鐵對我們的採購額分別為人民幣145,900,000元、人民幣308,400,000元及人民幣165,400,000元，使撫順直接還原鐵成為我們於該等年度各年的第二大客戶。於二零零八年，撫順直接還原鐵並無直接向我們購買任何鐵精礦，而是向撫順罕王採購鐵精礦，而當中有若干鐵精礦乃由我們生產。董事確認，我們對撫順直接還原鐵進行的銷售乃按與我們向其他客戶進行銷售的大致相同條款訂立。

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，我們分別擁有6、19、11及7名第三方客戶。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，我們自十大客戶賺取的收益佔我們總收益的99.9%、94.9%、96.3%及99.9%。於該等期間，我們十大客戶中，分別六名、八名、八名及七名為第三方客戶，而於同期，我們來自該等客戶的收益分別為人民幣9,300,000元、人民幣522,100,000元、人民幣883,500,000元及人民幣579,700,000元。於二零零九年，我們的兩名主要第三方客戶分別貢獻我們當年總收益的11.7%及4.9%，而於二零一零年，彼等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，我們已不能與其聯絡，於二零一零年或截至最後實際可行日期，並未向我們進行任何採購。

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，向控股股東所控制非本集團一部分的所有公司作出的銷售分別合共佔我們的總收益的98.9%、35.2%、30.1%及22.9%。

## 業 務

下表列示於往績記錄期間分別銷售予關連方及獨立第三方客戶的鐵精礦的數額及百分比：

	截至十二月三十一日止年度						截至二零一一年六月三十日止六個月	
	二零零八年		二零零九年		二零一零年		款項	%
	款項	%	款項	%	款項	%		
	(人民幣千元，百分比數據除外)							
<b>銷售予關連方的鐵精礦</b>								
撫順直接還原鐵	—	—	142,903	17.2	305,291	24.2	165,435	22.2
撫順冶金	190,297	20.2	139,825	16.8	61,156	4.8	—	—
撫順罕王	589,249	62.6	—	—	—	—	—	—
罕王集團	152,319	16.2	—	—	—	—	—	—
<b>小計</b>	<b>931,865</b>	<b>98.9</b>	<b>282,728</b>	<b>34.0</b>	<b>366,447</b>	<b>29.0</b>	<b>165,435</b>	<b>22.2</b>
<b>銷售予獨立第三方客戶的鐵精礦</b>	<b>9,300</b>	<b>1.1</b>	<b>549,127</b>	<b>66.0</b>	<b>895,264</b>	<b>71.0</b>	<b>579,660</b>	<b>77.8</b>
<b>總計</b>	<b>941,165</b>	<b>100.0</b>	<b>831,855</b>	<b>100.0</b>	<b>1,261,711</b>	<b>100.0</b>	<b>745,095</b>	<b>100.0</b>

除上文所披露外，於往績記錄期間，我們的董事、彼等各自的聯繫人士或就董事所知，持有本公司已發行股份超過5.0%之任何股東概無於任何本公司的五大客戶中持有任何權益。

### 競爭

我們銷售鐵精礦之市場受多項因素影響。中國鐵精礦之價格主要取決於中國鋼鐵行業之消費模式以及能否提供運輸、運輸地點及運輸成本、以及競爭對手之鐵礦石資源(包括進口鐵礦石)之價格。

我們於我們位於遼寧、天津及河北的主要市場面對當地鐵礦石生產商及國際鐵礦石生產商之競爭。然而，我們相信，我們仍較競爭對手擁有競爭優勢，此主要由於(i)我們的鐵精礦的品位及質素高，及(ii)我們鄰近主要客戶及因而產生的運輸成本較低。

### 研發

截至二零一一年六月三十日，我們的研發隊伍由69名專業人士組成，包括21名工程師，負責研發新技術及新生產知識。若干該等工程師於鐵礦石行業或相關領域擁有逾20年經驗。過去，我們曾與本地研究組織(例如山東黃金集團煙臺設計研究工程有限公司及北京礦冶研究總院)合作以提高研發能力。我們與該等有關研發技術及工藝的國內機構的合作對我們的採礦及鐵礦石選礦營運十分重要。就特定研發項目而言，我們一般訂

立通常要求我們向國內機構支付固定數額費用的合作協議，而作為交換我們有權使用該等研發項目產生的專利技術或專利且該等機構保留或與我們共同持有技術或專利的所有權。我們有意於時機適當時繼續以個別項目基準與該等機構合作。

我們的礦區的礦石透過一系列選礦程序(包括破碎、篩選及磨礦)加工。我們計劃透過我們本身的研發努力及與合適各方合作改善該等程序。我們已於我們的選礦廠應用一系列技術，以提升我們的產能及效率。

### 知識產權

於最後實際可行日期，我們持有11項註冊商標。我們的商標及其他知識產權的詳情載於「附錄七 — 法定及一般資料 — 本公司之其他資料 — 知識產權」。

我們並無涉及任何關於第三方知識產權侵權的索償，而且據董事所知，我們亦無待決或面臨有關索償。

### 法律合規

我們的中國法律顧問競天公誠認為，除「一物業」及「風險因素 — 本公司未能或不能就本公司的探礦及採礦活動取得、保持及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」披露者外，我們已於所有重大方面遵守適用法律法規。此外，競天公誠認為，除本招股章程另行披露者外，我們已取得對我們於中國業務營運屬重大的所有必要許可證、批准及許可。

為使我們持續遵守與我們業務相關的司法權區的相關監管規定，我們已於本招股章程日期採取下列措施：

- 成立由高級管理層成員組成的委員會，監督本集團安全及環境相關事宜及我們遵守適用法律法規的情況；及
- 委任中國外部法律顧問，以就遵守適用法律法規向我們提供建議。

此外，倘必要或適當，我們擬聘請獨立專家協助我們遵守適用法律法規。

### 保險

我們根據適用中國法律及法規投購保險，包括養老保險、醫療保險、工傷保險及失業保險。



於往績記錄期間，我們未曾面對任何可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響的業務中斷或損失或設施損毀。除為汽車投購保險外，本公司並未就物業、設備或存貨投購任何火災、地震、責任或其他財產保險。除為汽車投購第三方責任險外，我們並未就財產損毀、人員損傷及環境責任索償投購任何業務中斷保險或第三方責任險。

根據「風險因素—與本公司業務相關的風險—本公司的保險範圍可能不足以涵蓋本公司的業務風險」所載的相關披露，我們董事認為，我們的資產的保險涵蓋範圍充足。我們將會繼續檢討與評估風險，並對我們的保險政策作出必要調整以符合我們的需要與遵守中國行業慣例。

### 職業健康與安全

我們須遵守中國安全法例及規例，當中列明我們在營運過程中必須遵守之健康及安全措施標準。我們認為確保職業健康與安全是我們的首要責任之一，並且已實施大量措施以確保遵守嚴緊之監管規定。我們已調派人員與設施以處理該等問題。截至二零一一年六月三十日，我們擁有43名全職僱員，負責監督及確保職業健康與安全。

我們積極實施並執行安全措施、最佳慣例指引及申報制度，從而防止並減少各種危機及風險。我們為新僱員提供職業培訓並為技術人員提供特別安全技術培訓。全部僱員必須參與三個級別的安全教育計劃，並由安全監測部門於每月、每季、每半年及每年對各工作小組是否妥善履行安全責任進行檢查。新入職僱員必須視乎彼等的經驗水平及工作範圍而參與半日、全日或兩日的安全培訓及檢查。

此外，我們亦為僱員安排健康檢查並按適用法律及法規規定為全體僱員提供社會保險。截至最後實際可行日期，我們遵照中國的法律及法規為我們的僱員購買足夠的保險。

為確保僱員安全及避免意外，我們於各個礦場及選礦廠實施安全報告系統。我們會每月對各生產場所進行有關安全合規情況的內部檢查。於往績記錄期間共發生四起嚴重工傷事故，包括由於工作人員違反說明操作機器不當導致的斷指事故。董事確認於往績記錄期間，我們並未受到可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響的任何涉及人員傷亡或財產損毀事故的索償。

獨立技術顧問已建議我們改善採礦業務中的若干條件。獨立技術顧問基於其觀察到該等條件與中國法律的若干強制性要求相抵触而提出其建議。就傲牛礦而言，獨立技術顧問建議我們(i)就採礦區域及沉積物進行整體水文地質研究以瞭解河流及礦井水以及預測水之間的水力聯繫及(ii)改善露天攔水及排水設備及設施以確保生產安全。按中國法律規定，於勘探採取區域期間，我們已對採礦區域開展必要的水文地質研究。我們計劃



繼續密切監察採礦區域的水文地質條件，而倘於我們持續開採經營期間水文地質條件大幅變動，會開展額外的水文地質研究。我們擬於雨季時安裝額外的斷流及排水設備及設施，以確保生產安全。

古城子河流經毛公礦的採礦區域且部分礦體位於河床以下。獨立技術顧問建議我們儘快將河道往南遷移並於礦區保持足夠的防護柱以確保生產安全。我們將河道往南遷移約200米的計劃已得到當地政府的批准。我們目前正在申請河道將被遷移到的土地的土地使用權證並預期於二零一一年年底取得相關土地使用權證。我們計劃於取得土地使用權證後開始遷移。我們擬於河道遷移前保持足夠的防護柱以確保生產安全。

獨立技術顧問建議我們聘請合資格地址勘察隊或研究機構進行岩石及礦石性質研究、搜集岩土資料並取得蘿蔔坎礦的岩石及礦石性質的數量指標，以優化露天採礦坡度角度、改善地面控制露天採礦坡度穩定性，並實現最佳的發展佈局、開採方法及開採技術參數。此外，獨立技術顧問建議我們開展水文地質勘察。於勘察採礦區域期間，已根據中國法律規定對蘿蔔坎礦進行必要的水文地質研究。我們計劃持續密切監察採礦區域的水文地質條件，且倘於我們的持續採礦營運中水文地質條件大幅變動，將進行額外的水文地質研究。此外，我們計劃於我們持續開採經營期間對採礦區域進行水文地址研究並設計及建造必要的防水牆。

### 環境保護

我們須遵守多項中國環境法律與法規及當地政府頒佈的本地環境法規。該等法律與法規涵蓋範疇廣泛之環境問題，例如採礦控制、土地復墾、空氣排放、噪音控制、污水及污染物的排放、廢物處置與放射性元素處置控制。於二零零八年、二零零九年及二零一零年，我們遵守適用環境規則及法規的成本分別為人民幣1,300,000元、人民幣1,600,000元及人民幣3,000,000元。該等成本主要包括與以下環境事宜有關的開支及費用：(i)水源處理、(ii)污水處理、(iii)城市／工業環境綠化、(iv)環境評估及保護、(v)植被恢復、(vi)水土保持及(vii)節水項目籌備。我們預期，二零一一年我們遵守適用環境規則及法規的成本將為約人民幣8,600,000元。

我們並無因違反環保法律及法規而受到任何處罰。我們的客戶並無就遵守其營運所在地區之有關環保規則而向我們提供任何特定要求或規定。然而，中國政府逐漸執行更嚴格的環境法律與法規及採取更嚴厲的環境標準，此舉可能對我們的財政狀況及經營業績構成重大不利影響。請參閱本招股章程的「風險因素—與本公司業務相關的風險—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」一節。

我們的營運對環境造成下列影響，如：(1)我們的採礦營運或會導致土壤侵蝕及樹林砍伐，及(2)我們的選礦廠或會產生廢水、固體廢料及引起噪音污染。為盡可能降低我們對環境的影響以及管理與環境保護事宜相關的潛在風險，我們已編製了一本關於環境安全管理的內部手冊，其中載列我們的環境保護監控與措施。手冊中特別說明處理不同類型污染物的方法以及我們必須達致的塵埃排放及噪音控制標準。於二零一一年六月三十日，本公司有17名僱員負責對礦場及選礦廠進行定期檢查。

此外，我們在營運中採取大量環保措施，從而將我們在營運過程中對環境造成的破壞降至最低以及管理與環境保護事宜相關的潛在風險。我們種植樹木以抵銷因採礦營運造成的樹林砍伐，並於終止採礦經營後在鄰近採礦地區的地方種植樹木。我們於選礦廠及尾礦庫回收及循環使用廢水。我們亦回收脈石並將其出售為鋪地及建築材料。我們採用各種噪音控制方法(如消音器)以降低噪音水平。我們亦訂有關於管理我們的尾礦倉儲設施的內部規則。我們將會繼續發掘其他方法以更為善用資源及提升效率。

於進行新生產或擴充活動前，我們聘用合資格專家進行環境影響評估。對新的生產、擴充或其他項目的環境影響的評估旨在盡量降低對環境造成的負面影響。對我們的項目進行環境影響評估的專家包括撫順市環境科學研究院及本溪市環境科學研究所。我們亦根據相關中國法律法規向相關當地環境保護局提交任何相關評估報告，供其審批。我們已遵守已批准評估報告所載的規定及建議。相關的當地環境保護局亦會對我們的生產場所進行定期檢查。

中國法律規定，我們須在終止採礦業務後將礦址復墾及恢復至原先狀態。復墾活動一般涉及拆除樓宇、設備、機器及其他開採後遺留的實物、恢復關礦後採空區、排土場及其他礦區的地貌，並須將廢石堆及其他受影響區域重新劃定土地界線、進行植被及植物栽種。我們確信，我們所有的礦區營運均遵守環境及復墾規定。

## 物業

於二零一一年六月三十日，我們以以下土地及樓宇經營我們的業務，該等土地及樓宇均位於中國遼寧省。

### 土地

#### 具備土地使用權證的土地

我們持有九幅總地盤面積約775,349.7平方米的土地的土地使用權。我們以出讓方式取得相關土地使用權證。該等土地主要用作我們的礦區、選礦廠、尾礦庫及辦公室。

#### 具備臨時土地使用權的土地

根據一般行業常規，我們不會同時於採礦許可證所覆蓋的整個地區進行採礦營運，而是擬定長遠採礦計劃，以於較大區域內較小幅的土地進行多種採礦營運。若干該等較小幅的土地為指定集體所有用地。根據土地管理法第57條，倘我們(i)獲相關政府機關授予臨時土地使用權及(ii)與農村集體經濟實體或村委會訂立土地使用協議，則我們可於不超過兩年的較短期間內使用集體所有用地。

我們擁有一幅總地盤面積約29,772.0平方米的土地的臨時土地使用權。該土地乃由興洲礦業用作採礦活動，其臨時土地使用權於二零一二年十一月十六日屆滿。

此外，我們擁有三幅總地盤面積為81,823.8平方米的土地的臨時土地使用權，該等土地乃由本溪礦業用以進行採礦活動。該等臨時土地使用權於二零一一年四月九日到期。根據本溪市國土資源局於二零一一年八月十日發出的確認函件，於中國政府頒佈有關用作採礦活動的土地的新法規前，當地政府已臨時停止授出用作採礦活動的土地的臨時土地使用權，且於頒佈該等新法規後，我們或會繼續佔用及使用相關土地並須申請臨時土地使用權。我們的中國法律顧問競天公誠已告知我們(i)本溪市國土資源局為發出上述確認的主管機構及(ii)我們不會因相關機構發出相關土地使用權證前使用該幅土地受到任何紀律處分。

### 不具備土地使用權證的土地

於二零一一年六月三十日，我們持有八幅尚未取得土地使用權證而總地盤面積為約33,513.8平方米的土地。我們正申請該八幅土地的土地使用權證，其詳情如下：

#### 毛公礦業

毛公礦業持有四幅總地盤面積約231,483.3平方米的土地，用於修建採礦及選礦廠，但並無取得土地使用權證。於該等土地中，一幅地盤面積約33,544.0平方米的土地由罕王集團擁有，其持有並已同意將土地使用權轉讓予本公司。根據撫順縣國土資源局於二零一一年八月十日發出的確認函件，(i)其已就兩幅總地盤面積約182,673.3平方米的土地於二零一一年一月十七日發出初審意見，因此，於悉數支付相關土地轉讓費及稅項後，我們在取得該等土地的土地使用權方面不存在法律障礙，(ii)於悉數支付相關土地轉讓費及稅項後，我們在取得一幅地盤面積約15,266.0平方米的土地的土地使用權方面不存在法律障礙及(iii)我們不會於相關機關發出相關土地使用權證前使用該等土地而受到任何紀律處分。我們正在申請該三幅土地的土地使用權證。根據適用稅率，我們預期相關開支(包括與相關土地有關的土地使用權擁有人補償金及其他費用)及土地轉讓費以及稅項將合共為約人民幣56,800,000元。截至最後實際可行日期，我們已支付予與相關土地有關的土地使用權擁有人補償金約人民幣14,900,000元。根據中國法律，倘相關政府機構批准我們土地使用權證的申請，我們將須與該等政府機構訂立土地出讓合約並支付土地轉讓費及稅項以取得土地使用權證。

我們的中國法律顧問競天公誠認為，(i)撫順縣國土資源局為發出上述確認的主管機構，(ii)於悉數支付相關土地轉讓費及稅項後，我們在取得該三幅土地的土地使用權方面不存在法律障礙及(iii)我們不會於相關機關發出相關土地使用權證前使用該等土地而受到任何紀律懲罰。

#### 興洲礦業

興洲礦業持有三幅總地盤面積約158,667.5平方米的土地，用於修建採礦、選礦廠及尾礦庫，但並無取得土地使用權證。根據撫順縣國土資源局於二零一一年八月十日發出的確認函件，(i)於悉數支付相關土地轉讓費及稅項後，我們在取得該等土地的土地使用權方面不存在法律障礙及(ii)我們不會於相關機關發出相關土地使用權證前使用該等土地而受到任何紀律處分。我們正在申請該三幅土地的土地使用權證。根據適用稅率，我們預期相關開支(包括相關土地有關的土地使用權擁有人補

償金及其他費用)及土地轉讓費以及稅項將合共為約人民幣73,500,000元。截至最後實際可行日期，我們已支付予與相關土地有關的土地使用權擁有人補償金約人民幣9,500,000元。根據中國法律，倘相關政府機構批准我們土地使用權證的申請，我們將須與該等政府機構訂立土地出讓合約並支付土地轉讓費及稅項以取得土地使用權證。

我們的中國法律顧問競天公誠認為，(i)撫順縣國土資源局為發出上述確認的主管機構，(ii)於悉數支付相關土地轉讓費及稅項後，我們在取得該等土地的土地使用權方面不存在法律障礙及(iii)我們不會於相關機關發出相關土地使用權證前使用該等土地而受到任何紀律處分。

### 傲牛礦業

傲牛礦業佔用一幅罕王集團擁有的土地，總地盤面積為約3,363.0平方米，用作辦公室，且傲牛礦業正申請轉讓罕王集團的相關土地使用權證。

我們的中國法律顧問競天公誠認為，於取得土地使用權證後，傲牛礦業將(i)合法擁有該幅土地的土地使用權及(ii)根據適用中國法律及法規，有權佔用、使用、租賃、轉讓、抵押或以其他合法手段處置該幅土地。

## 樓宇

### 租賃樓宇

截至二零一一年六月三十日，我們租用四間總樓面面積約3,890.64平方米的辦公室。

### 具備房屋所有權證的樓宇

截至二零一一年六月三十日，我們持有48幢總樓面面積約11,325.1平方米的樓宇的房屋所有權證。

### 不具備房屋所有權證的樓宇

截至二零一一年六月三十日，我們的若干附屬公司，即傲牛礦業、毛公礦業及興洲礦業佔用76幢總樓面面積約25,881.4平方米的樓宇，彼等尚未取得該等樓宇的房屋所有權證。相關樓宇乃用作工業用途。於相關樓宇中：

- 毛公礦業佔用65幢總樓面面積約18,825.3平方米的樓宇(「毛公樓宇」)；



- 傲牛礦業佔用四幢總樓面面積約2,306.4平方米的樓宇(「傲牛樓宇」)；
- 傲牛礦業佔用的一幢總樓宇面積約2,295.7平方米的樓宇由罕王集團擁有並將於適當時候被轉讓予傲牛礦業(「罕王樓宇」)；及
- 興洲礦業佔六幢總樓面面積約2,454.0平方米的樓宇(「興洲樓宇」)。

於二零一一年八月十日，撫順縣城鄉建設委員會發佈相關確認函件，確認(i)傲牛礦業及毛公礦業取得相關土地使用權證以及相關規劃許可證及施工許可證後，彼等於取得毛公樓宇、罕王樓宇及傲牛樓宇的所有權證方面並無法律障礙，(ii)彼等有權使用該等樓宇且不會因興建及使用樓宇被罰款及(iii)該等樓宇不會被拆除。

於二零一一年八月十日，東洲區城鄉發展委員發出確認函件，確認(i)興洲礦業取得相關土地使用權證以及相關規劃許可證及施工許可證後，其於取得興洲樓宇的所有權證方面並無法律障礙，(ii)興洲礦業有權使用該等樓宇且不會因興建及使用樓宇被罰款及(iii)該等樓宇不會被拆除。

我們的中國法律顧問競天公誠認為，(i)於我們取得相關土地使用權證以及相關規劃許可證及施工許可證後，我們在取得該樓宇的所有權證方面不存在法律障礙，(ii)我們有權使用該樓宇及不會因興建及使用該樓宇被罰款及(iii)該等樓宇不會拆除。

缺少土地使用權證的土地及缺少房屋所有權證的樓宇整體而言對我們的業務屬重大。由於(i)我們相信，我們於取得土地使用權證及房屋所有權證方面並無任何法律障礙及(ii)我們已得到主管機構的確認，我們不會因佔用、興建及／或使用相關土地及樓宇遭受罰款且我們可繼續佔用及使用相關土地及樓宇，我們預期缺乏相關土地使用權證及房屋所有權證不會對我們的業務或貿易狀況造成重大不利影響。

### 物業估值

獨立物業估值公司第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司已對我們截至二零一一年六月三十日之物業權益進行估值。第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司之函件全文、估值概要及估值證書載於「附錄四 — 物業估值報告」。



## 訴訟

我們在日常經營過程中不時會牽涉法律程序。於往績記錄期間，我們於日常營業過程中涉及若干法律訴訟，載列如下：

- 一名僱員就勞動爭議向我們提起的訴訟。該僱員聲稱其無故遭解僱並尋求復職。該僱員最終自願撤回訴訟；
- 我們為收回逾期債務人民幣3,000,000元而提起的訴訟。我們與允諾償還我們債務的被告人和解；
- 我們就有關運輸我們鐵礦石的合約糾紛提起的訴訟。我們與被告人於二零零零年就被告人為我們運輸鐵礦石訂立協議。我們請求初審法庭宣佈被告人因使用中國法律禁止用於鐵礦石運輸的車輛而違反合約。初審法庭的判決部分有利我們，部分有利被告人。被告人上訴而上訴法庭將案件發回初審法庭重審。我們最終撤回案件；
- 我們就侵犯我們土地使用權提起的訴訟。我們宣稱被告人因向第三方出售一幅地塊而侵犯我們對該地塊的土地使用權，初審法庭判定我們擁有該爭議地塊的有效土地使用權。被告人對初審法庭的判決上訴但其後撤回其上訴；及
- 我們就侵犯我們採礦權提起的訴訟。我們宣稱被告人因向第三方銷售礦體而侵犯我們對該爭議礦體的採礦權。初審法庭的判決有利於我們，宣佈銷售爭議礦體無效且我們擁有爭議礦體有關的有效採礦權。

我們相信，任何該等訴訟（無論個別或視作整體）不會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。截至最後實際可行日期，我們未曾牽涉任何我們相信可能對我們的業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響的法律或仲裁程序。