
概 要

本概要旨在為閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於本文僅為概要，故未必載列所有可能對閣下而言屬重要的資料。閣下在決定投資我們的股份前，務須細閱整份招股章程。

概覽

我們是一家礦業公司，總部設在中國山東省。我們主要從事鐵鈦礦勘探、鐵礦石採礦和鐵礦石加工，以生產鐵精礦的業務。我們主要將產品直接銷售給我們的主要客戶，即鐵團礦或鋼鐵生產商。根據CRU報告，截至2010年12月31日止三個年度各年，就加工的原礦石量而言，截至2010年，我們是山東省最大的私營鐵礦生產商以及第五大鐵礦生產商（包括國營企業在內），我們的探明鐵礦儲量為山東省第一。如CRU報告所載列，於2010年，山東省佔中國總鐵礦儲量約6.0%，佔中國鐵礦產量約2.1%，而山東省約佔中國鋼鐵產量的8.4%，其在中國所有省份中為第二大鐵礦供應短缺的省份。山東省於2011年佔中國鐵礦石產量約1.4%，並再次在中國所有省份中為第二大鐵礦供應短缺的省份。我們於2010年的鐵礦石加工量約為2.0百萬噸，根據CRU報告，其約佔2010年山東省鐵礦石加工總量的9.0%。

我們亦擁有有關位於山東省沂水縣的礦場及項目的採礦權及探礦權。於最後實際可行日期，楊莊鐵礦是我們唯一營運的礦區。在業績記錄期間，我們的楊莊鐵礦分別生產鐵精礦約為321.4千噸、332.4千噸及328.1千噸。基於管理層的經驗及假定轉換率為約6.2噸楊莊鐵礦的鐵礦石可加工為1噸含鐵量為65%的鐵精礦，預期按現時的加工能力，加工約2.85百萬噸楊莊鐵礦的鐵礦石可生產出約0.46百萬噸含鐵量為65%的鐵精礦。

我們計劃於2012年第二季開始擴充楊莊鐵礦的採礦能力，由年開採量2.3百萬噸礦石增至3.5百萬噸礦石，並於2013年第四季完成，以及計劃增加我們的年加工能力，使其於2012年由2.85百萬噸鐵礦增至3.56百萬噸鐵礦。我們計劃發展諸葛上峪鈦鐵礦，使其年採礦及加工能力於2013年第四季、2014年第四季及2016年第二季前分別約達2.0百萬噸、4.0百萬噸及8.0百萬噸。

有關我們業務運營的進一步詳情，請參閱本招股章程第159頁「業務－概覽」一節。

概 要

我們的礦場與項目

截至2011年11月，我們的礦場及項目探明及可能存在的礦總儲量概述如下：

	楊莊鐵礦	諸葛上峪鐵礦	秦家莊鈦鐵礦 項目
礦儲量 (百萬噸)			
— 探明	11.00	200.08	45.33
— 可能	32.94	346.20 <small>(附註)</small>	41.30
總礦儲量	43.93	546.29	86.63
鐵(TFe)總品位(%)			
— 探明	24.17	12.78	13.50
— 可能	24.72	12.83	13.61
總鐵(TFe)的平均品位(%)	24.58	12.81	13.56
二氧化鈦(TiO ₂)的品位(%)			
— 探明	不適用	5.76	4.52
— 可能	不適用	5.65	4.48
二氧化鈦的平均品位(TiO ₂) (%)	不適用	5.69	4.50

附註：可能總儲量中，約有256.29百萬噸為井工礦儲量。

概 要

下表總結了我們的主要礦區及項目於最後實際可行日期的其他資料：

	可獲得儲量數據			未可獲得儲量數據 (附註6)
	楊莊鐵礦	諸葛上峪鈦鐵礦	秦家莊鈦鐵礦項目	高莊上峪鈦鐵礦 項目
勘探權面積 (平方公里)	17.88 (附註1)	7.30	17.88 (附註1)	7.66
首次獲取探礦權之日期	2002年9月	2004年1月	2005年1月	2008年4月
勘探權有效期 (附註7)	2011年1月4日至 2012年12月31日 (關於楊莊秦家莊 的合併探礦權)	2010年7月19日至 2012年6月30日	2011年1月4日至 2012年12月31日 (關於楊莊秦家莊 的合併探礦權)	2011年 4月22日至 2013年 3月31日
重續勘探權狀況 (附註7)	將於到期前的3至6 個月左右重續	於重續過程中	將於到期前的3至6 個月左右重續	到期前重續或有待申 請探礦權 (附註2)
採礦權面積 (平方公里)	3.9093	0.356	尚未取得採礦許可證	尚未取得採礦許可證
首次獲取採礦權之日期	2001年9月	2008年5月	不適用	不適用
採礦權有效期	2011年6月20日至 2019年6月20日	2010年5月5日至 2015年5月5日	不適用	不適用
當前採礦權條款內 獲准生產範圍	每年2.3百萬噸	每年400,000立方米 (或約每年 1.2百萬噸)	不適用	不適用
重續採礦權狀況	於2012年提高已批准 年產量規模至 3.5百萬噸	於2012年提高已批准 年產量規模至 8.0百萬噸	不適用	不適用
開採方法	地下	露天開採 (附註3)	露天開採	不適用
礦山壽命	13.2年	36年	43.3年	不適用
損耗率	於2011年為 2.5百萬噸 (實際) 於2012年為 2.4百萬噸 (預期)	不適用	不適用	不適用
支出總額 (附註4)	約人民幣 13.8百萬元	約人民幣 11.3百萬元	約人民幣 8.5百萬元	約人民幣 5百萬元
礦山或項目現時的 狀況及計劃	現狀：運營中 計劃：採礦能力於 2013年擴展至每 年為3.5百萬噸 (附註5)	現狀：並未運營 計劃：採礦及加工 能力於2013年發展 至每年為2.0百萬 噸，2014年發展至 4.0百萬噸以及2016 年發展至8.0百萬噸 (附註5)	現狀：並未運營 計劃：尚未計劃開 發採礦運營	現狀：並未運營 計劃：於2012年下半 年開始進一步的詳 細勘探並於2012年 底完成
估計資本需求	約人民幣 212.8百萬元 (附註5)	約人民幣 964.3百萬元 (附註5)	不適用	人民幣2.9百萬元用於 進一步的更詳盡勘 探
資金來源	股份發售所得款 項、內部資源、 銀行借款以及/ 或其他股本及債 務融資 手段 (附註5)	股份發售所得款項、 內部資源、銀行借 款以及/或其他股 本及債務融資 手段 (附註5)	不適用	內部資源

概 要

附註：

1. 為了合併及整合礦產資源，以更有效率開發礦產資源、優化礦產資源分配，提升大型運營及採礦業務集中管理，相關的政府部門要求我們合併楊莊鐵礦及秦家莊鈦鐵礦項目的勘探區域為17.88平方公里的合併區域。有關楊莊鐵礦6.25平方公里區域的最新勘探許可證有效期自2010年8月16日至2010年12月31日止，在此期間，並無進行勘探活動。
2. 有關高莊上峪鈦鐵礦項目探礦權重續計劃的詳情，請參閱本招股章程之「業務－我們的礦產資源及探礦權－高莊鈦鐵礦項目」一節。
3. 我們諸葛上峪鈦鐵礦目前為露天礦山，我們可進行露天開採，以於開始採礦日期起開採鈦鐵礦為期約36年，其後將改作井工開採。
4. 有關每個礦場產生的總支出，請參閱本招股章程之「業務－概覽」一節。
5. 有關楊莊鐵礦及諸葛上峪鈦鐵礦擴展方案之詳情，請參閱本招股章程之「商業策略」一節。
6. 於最後實際可行日期，我們的初步勘探工作所得數據及資料不足以編製合資格人士報告，因此高莊上峪鈦鐵礦並無儲量數據。
7. 根據有關中國法律及法規，(i)探礦權的初步有效期不能超過三年，以及其後每次可重續的期間不超過兩年；及(ii)探礦權必須於屆滿前最少三十日重續。

截至最後實際可行日期，由於諸葛上峪鈦鐵礦的開發需要龐大資本開支，而我們需要進一步就其募資，故我們並未就其開展商業生產。於最後實際可行日期，由於我們計劃將財政資源及運營資源集中用於開發楊莊鐵礦及諸葛上峪鈦鐵礦，我們並無任何打算就秦家莊鈦鐵礦項目開展採礦工作或其他擴展方案。而就跋山鐵礦項目而言，由於其並不具有商業可行性，故我們在近期內不會開展任何採礦工作，今後，我們將考慮出售跋山鐵礦項目。

我們的產品

我們生產的鐵精礦

在業績記錄期間，我們的自產產品是鐵精礦（品位為65%）。截至2011年12月31日止三個年度各年，我們自產的鐵精礦的收入分別為銷售額的100.0%、89.0%及68.0%。

交易產品

在業績記錄期間，我們亦參與鐵精礦、鐵團礦、粗鐵粉及其他鐵相關產品的貿易。於業績記錄期間，我們貿易活動所得的收入分別為零、11.0%及32.0%。當我們的產量不足以滿足客戶需求時，我們便開展鐵精礦貿易。此外，由於我們的客戶包括鋼鐵製造商（其生產過程需要使用鐵團礦）及鐵團礦製造商，我們亦從其他供應商採購鐵團礦，並開始向客戶銷售該等鐵團礦，以獲取溢利。於2011年下半年，我們亦大量買賣粗鐵粉。我們擬全面使用我們的剩餘加工能力，我們於山東省物色一間貿易公司，向我們提供穩定及長期粗鐵粉來源，以進一步加工為鐵精礦。儘管我們有上述意向，於2011年，經考慮到有滿意的毛利率，絕大部分採購量乃轉售予我們的客戶。有關粗鐵粉交易活動的進一步詳情，請參閱本招股章程第179頁之「業務－產品－交易產品」一節。

今後，倘出現合適機會，只要我們於該等業務活動中可獲得理想的毛利率，我們打算繼續開展貿易活動。

銷售及客戶

我們所有的自產鐵精礦產品客戶位於山東省，位置毗連我們。我們與所有主要客戶維持穩定關係，年期介乎約2年至8年。我們其中三名主要客戶分別為萊蕪鋼鐵、魯南礦業及萊蕪礦山建設。萊蕪鋼鐵為山東鋼鐵集團的附屬公司，而魯南礦業及萊蕪礦山建設為山東鋼鐵集團的聯營公司，山東鋼鐵集團為一間國有企業，並且為山東省最大的鋼生產商，及根據CRU報告，截至2010年，其為全球第九大鋼生產商。儘管萊蕪鋼鐵、魯南礦業及萊蕪礦山建設為山東鋼鐵集團的附屬公司或聯營公司，我們的董事認為，彼等各自乃獨立於本集團的獨有客戶，就他們目前所知，彼等的主要業務各有不同、管理人員獨立、運營及採購部門獨立，並從我們取得獨立報價。我們的董事認為我們的主要客戶業務規模龐大，有助對我們的產品維持充足及穩定的需求。有關我們的銷售及客戶更多詳情，請參閱本招股章程第215頁的「業務－銷售與客戶」一節。

於業績記錄期間，我們向萊蕪鋼鐵、魯南礦業及萊蕪礦山建設作出的總銷售額約為人民幣80.5百萬元、人民幣311.1百萬元及人民幣534.1百萬元，分別佔我們於同期總銷售的41.0%、64.0%及52.9%。

於業績記錄期間，我們從事鐵精礦、粗鐵粉、鐵團礦及其他鐵相關產品的貿易活動。一般而言，我們的貿易客戶乃我們自產鐵精礦的客戶。2011年，我們就粗鐵粉貿易業務而開發新客戶，該等業務包括貿易以及／或製造鐵相關產品。

獨立第三方承包商

我們相信外包部份業務運營工作予第三方承包商可減低我們的整體運營成本。我們已委任獨立第三方測量承包商進行地質測量工作，獨立第三方採礦承包商進行採礦工作以及獨立第三方爆破承包商進行相關的爆破工作。

透過聘請獨立第三方測量承包商、獨立第三方採礦承包商及獨立第三方爆破承包商，我們將不需要維持內部測量及勘探隊伍，故我們能夠減少運營成本，而勘探工作僅在我們發現新的地質異常時才定期進行；以及我們亦不需要維持內部採礦及爆破隊伍，以及維護採礦及爆破設施。

公共事業設備－水電

我們在運營中用到水電。在我們的所有運營業務中所使用的電力由獨立第三方以市場價格供應予楊莊加工設施。由於獨立第三方為山東省唯一一名合法的供電商，我們並無任何替代供電商。

我們在楊莊加工設施使用的水源自我們的水循環系統（包括不時可透過雨水補給的水庫）。我們亦從由獨立第三方運營（該獨立人士為中國公民及獨立第三方人士）的水庫取水，及我們與該名獨立第三方就供水簽訂了一份協議，需每年交付人民幣5,000元費用，以及每月人民幣1,000元管理費。

至於替代用水供應方面，我們亦或會從獨立人士運營的水庫中取水、開發地下水資源或以市價從其他鄰近的用水供應商取水。

有關我們的水電使用情況的進一步詳情，請參閱本招股章程第211頁的「業務－公用設備和原材料－水電」一節。

我們的產品運輸

我們的客戶可選擇直接從我們的楊莊加工設施接收產品。對於要求我們將產品交付到其指定地點的客戶，我們利用物流服務供應商使用卡車為其運送產品，我們通過將上述成本添加到合同銷售價格的方式補償與向客戶運送產品而產生的成本。於業績記錄期間，我們與物流服務供應商已維持約1年到4年的關係。

我們於澳洲的長期業務多元化

為多元化我們的海外業務，於採礦行業開拓其他業務機會，以長遠發展本集團，於2009年9月於西澳洲註冊成立興盛國際，並於2009年12月18日於澳交所正式掛牌上市。

於最後實際可行日期，我們的在西澳洲成立的間接非全資擁有附屬公司興盛國際擁有11份獲授探礦許可證，該等礦權主要位於西澳洲，及7份獲授探礦許可證，該等礦權主要位於南澳州，且並無擁有任何採礦許可證。此外，興盛國際在昆士蘭的三份獲授探礦許可證中持有49%的實益權益，有權收購該等涉及與Kabiri Resources Pty Ltd (「Kabiri」) 合營的項目的許可證中最高至70%的權益。直至最後實際可行日期，興盛國際已在西澳洲作出12項探礦許可證申請，在南澳州作出3項探礦許可證申請，並在昆士蘭作出一項礦產探礦許可證申請。

於2011年12月31日，本集團有關澳洲礦權區產生的成本及開支（資本化及計入損益表）約為人民幣17.8百萬元。由於興盛國際持有的礦權區仍在勘探階段，估算資本開支的要求並不適用。於2011年12月31日，我們的澳洲礦權區的總承擔開支約為人民幣24.8百萬元，其中與Kabiri合營的項目應佔約人民幣5.3百萬元。我們的董事認為，我們於澳洲經營業務的資金將來自透過發行興盛國際的新股份的股本融資，或興盛國際進行的債務融資。

有關合營項目及興盛國際在澳洲的礦權區之詳情，請參閱本招股章程的「業務－我們的礦產資源及採礦權－澳洲的探礦權」一段。

概 要

財務資料概要

下列截至2009年、2010年及2011年12月31日止三個年度的合併財務資料概要摘取自本招股章程附錄一會計師報告，閣下應與會計師報告及隨附附註一併參閱。

合併綜合收益表的概要

	截至12月31日止年度		
	2009年 人民幣千元	2010年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
收入	196,447	485,452	1,010,252
毛利	71,725	204,389	276,196
經營溢利	47,732	165,553	228,101
除所得稅前溢利	39,408	142,125	178,032
所得稅費用	(10,679)	(39,563)	(48,042)
年內溢利	28,729	102,562	129,990
年度綜合收益總額	27,995	105,792	127,517
以下各項應佔綜合收益總額：			
本公司權益持有人	28,679	109,468	130,416
非控股權益	(684)	(3,676)	(2,899)
股息	-	100,000	80,000

銷售量及平均售價

下表載列在業績記錄期間，我們的鐵精礦的銷售量及平均售價詳情：

	截至12月31日止年度		
	2009年	2010年	2011年
自產鐵精礦的銷售量			
— 使用楊莊鐵礦的鐵礦石生產(千噸)	275.0	378.9	328.1
— 透過混合而生產(千噸)	-	42.2	251.9
	275.0	421.1	580.0
來自貿易活動的銷售量(千噸)	-	-	9.1
含鐵量為65%的自產鐵精礦的平均售價 (每噸人民幣)	714.3	1,026.6	1,184.5
山東省含鐵量為65%的鐵精礦歷史市場價 (每噸人民幣)	674.0	1,033.2	1,183.0

於業績記錄期間，我們生產的唯一產品為65%含鐵量的鐵精礦，此含鐵量品位乃由客戶所要求的。於業績記錄期間，我們使用楊莊鐵礦的鐵礦生產鐵精礦。我們定期對鐵精礦進行檢測，於業績記錄期間，使用楊莊鐵礦生產的鐵精礦的月平均品位約為65%或以上。為了提高我們65%鐵精礦的產量，滿足銷售需求，並高效使用含鐵量為65%以上的鐵精礦，我們於2010年及2011年從事混合作業，使用(i)我們採用從楊莊鐵礦的鐵礦生產出的約65%或以上含鐵量的鐵精礦；(ii)我們採用從其他供應商採購的多種品位鐵精礦；以及／或(iii)使用從其他供應商採購的粗鐵粉生產出的多種品位鐵精礦，從而生產的65%鐵精礦而進行混合工序的。我們採購鐵精礦及粗鐵粉用於混合並非意味著楊莊鐵礦生產出的鐵礦需要混合後方可銷售。

概 要

(i)於2010年及2011年，採購用作混合的鐵精礦的加權平均品位分別約為59.1%及58.7%；以及(ii)於2011年採購用於混合的粗鐵粉的加權平均品位約為55.1%。

我們已物色到鐵精礦及粗鐵粉供應商，該等供應商乃透過銷售及採購部門或由其直接聯繫我們而物色到的。就我們的董事所知悉，鐵精礦供應商主要從事鐵相關產品交易或鐵精礦及／或鈦精礦製造，其中包括合盛礦業及魯興鈦業。我們的董事認為主要鐵精礦供應商，即合盛礦業，並非我們的競爭者，此乃由於我們的目標市場不同。合盛礦業主要以較小型的鋼鐵製造商為重心，而本集團主要以較大型的鐵團礦及鋼鐵製造商為主。我們的粗鐵粉（用於混合工序）供應商並不視作為我們的競爭者，此乃由於(i)與我們的鐵精礦產品不一樣，粗鐵粉需要進一步加工以及(ii)就我們的董事所知悉，彼等主要為鐵相關產品交易商，而我們為使用自家礦場生產鐵精礦的生產商。就鐵精礦及粗鐵粉與供應商簽訂的協議條款一般包括鐵精礦或粗鐵粉的品位、購買量、售價以及通常由我們要求的產品交付時間。簽訂該等協議後，該等供應商有義務向我們提供彼等的產品。

如上所述，於業績記錄期間，(i)使用楊莊鐵礦的鐵礦石直接生產的鐵精礦銷售量分別約為275.0千噸、378.9千噸及328.1千噸，佔自產鐵精礦銷售總量的100.0%、約90.0%及56.6%；以及(ii)混合生產鐵精礦的銷售量分別約為零、42.2千噸及251.9千噸，佔自產鐵精礦銷售總量的零、約10.0%及43.4%。由於我們於2011年7月使用已提升的年加工能力2.85百萬噸，透過粗鐵粉生產的鐵精礦的比重顯著增加，故於2011年透過混合生產出的鐵精礦的銷售量龐大。

我們預期使用下列材料繼續進行混合工序：(i)於2012年及2013年，使用由粗鐵粉加工而得的鐵精礦，直至2013年年底前，採礦能力與加工能力相符；以及(ii)當客戶需求超出使用楊莊鐵礦的鐵礦及粗鐵粉生產的鐵精礦產量時，從其他供應商採購的鐵精礦。

我們的鐵精礦的價格浮動可歸咎於眾多因素，包括但不限於全球、中國及山東的鐵礦產品的供求情況，山東鋼鐵業的前景以及山東省鐵精礦的市場價。2009年自產鐵精礦的平均售價約為每噸人民幣714.3元，鑑於由2008年第四季開始的環球金融危機導致鐵精礦的市價低迷，我們的董事於2009年已策略性地減少本集團的銷售量，並期望價格會於2010年恢復上升。於2009年，我們的鐵精礦平均售價約為人民幣40.3元，或較山東省的平均售價高出6.0%，因為我們於2009年策略性地於市價低年度平均價的月份減少鐵精礦的銷售量。我們生產的鐵精礦的平均售價於2010年急升約43.7%，及於2011年進一步上升15.4%，此乃由於經濟於全球金融危機中復蘇及中國經濟於2010年逐步復甦，並於2011年持續增長，加上中國政府於該兩年內實施各式各樣刺激方案。我們的鐵精礦的平均售價浮動與山東省含鐵量為65%的鐵精礦的平均歷史市場價一致。

概 要

收入分析

下表說明了截至2009年、2010年及2011年12月31日止三個年度透過銷售我們生產的鐵精礦的收入：

	2009年		截至12月31日止年度 2010年		2011年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣元	%
生產						
一 自產鐵精礦銷售						
• 來自楊莊鐵礦的鐵礦石	196,447	100	388,945	80.0	388,662	38.5
• 來自其他供應商採購及／或產自粗鐵粉的混合鐵精礦	–	–	43,347	9.0	298,348	29.5
	<u>196,447</u>	<u>100</u>	<u>432,292</u>	<u>89.0</u>	<u>687,010</u>	<u>68.0</u>
貿易	–	–	53,160	11.0	323,242	32.0
總計	<u>196,447</u>	<u>100.0</u>	<u>485,452</u>	<u>100.0</u>	<u>1,010,252</u>	<u>100.0</u>

我們的收入於2010年大幅增加147.1%，此乃由於鐵精礦的平均售價急劇上漲以及銷售量飛漲。我們的收益於2011年進一步增加108.1%，此乃主要由於(i)主要因2011年加工設施擴展，使我們可利用超額加工能力加工從其他供應商採購的粗鐵粉，並用於混合用途，從而使鐵精礦產量增加，故鐵精礦的銷售量亦增加；以及(ii)粗鐵粉貿易活動大幅增加。

平均銷售成本

截至2011年12月31日止三個年度各年自產鐵精礦的每噸平均銷售成本分別為人民幣453.5元、人民幣538.5元及人民幣761.3元。

自產鐵精礦的平均銷售成本由2009年的人民幣453.5元增加18.7%至2010年人民幣538.5元，部分由於使用楊莊鐵礦的鐵礦石生產（並無混合工序）的鐵精礦的每噸平均銷售成本增加，由2009年約人民幣453.5元增加至2010年約人民幣500.9元，乃由於(i)採礦承包商徵收的費用增加，故支付彼等的款項增加19.1%；及(ii)由於電力單價增加及楊莊加工設施完成的建設工作增加，導致耗電量增加，使電力及公共事業設備開支增加19.8%。銷售成本的上漲乃由於10.0%的自產鐵精礦銷售量乃混合從其他供應商採購的多種品位的鐵精礦生產而成，其生產鐵精礦的平均單位成本約為人民幣876.5元，較使用楊莊鐵礦的鐵礦石生產的鐵精礦單位成本高。

自產鐵精礦的平均銷售成本由2010年人民幣538.5元增加41.4%至2011年人民幣761.3元，此乃部分由於使用楊莊鐵礦的鐵礦石生產（並無混合工序）的鐵精礦的每噸平均銷售成本增加，由2010年約人民幣500.9元增加至2011年約人民幣562.7元，乃由於(i)因2011年加工設施擴展需要購買更多的零件及2011年柴油的品均買價上升而導致其

概 要

他原材料成本增加44.5%；以及(ii)2011年薪酬增加而引致僱員福利增加56.6%。銷售成本的增加亦由於43.4%的自產鐵精礦銷售量乃混合從其他供應商採購的多種品位的鐵精礦生產而成；以及鐵精礦由從其他供應商採購的粗鐵粉加工生產而成，以及混合生產出的鐵精礦的平均單位成本約達人民幣1020.0元，有關平均單位成本較楊莊鐵礦的鐵礦石生產的鐵精礦的單位成本高。

毛利及毛利率

下表載列於指定期內，本集團按分部劃分的毛利及毛利率的細目分類。

毛利	截至12月31日止年度					
	2009年		2010年		2011年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
生產						
— 自產鐵精礦銷售						
• 來自楊莊鐵礦的鐵礦石	71,725	100%	199,167	97.5%	204,031	73.9%
• 來自其他供應商採購及／或產自粗鐵粉的混合鐵精礦	—	—	6,357	3.1%	41,411	15.0%
	<u>71,725</u>	<u>100%</u>	<u>205,524</u>	<u>100.6%</u>	<u>245,442</u>	<u>88.9%</u>
貿易	—	—	5,730	2.8%	33,857	12.2%
興盛國際產生的勘探成本	—	—	(6,865)	(3.4)%	(3,103)	(1.1)%
總毛利	<u>71,725</u>	<u>100.0%</u>	<u>204,389</u>	<u>100.0%</u>	<u>276,196</u>	<u>100.0%</u>

毛利率	截至12月31日止年度		
	2009年	2010年	2011年
生產 — 銷售鐵精礦			
— 楊莊鐵礦生產出的鐵礦	36.5%	51.3%	52.5%
— 混合從其他供應商採購的鐵精礦而生產的以及／或使用從其他供應商採購的粗鐵粉而生產的鐵精礦	—	14.7%	13.9%
	<u>36.5%</u>	<u>47.5%</u>	<u>35.7%</u>
貿易	不適用	10.8%	10.5%
整體毛利率(附註)	36.5%	42.1%	27.3%

附註：此整體毛利率包括興盛國際產生的勘探成本的影響。

一如市場價的上升趨勢，2010年的平均售價上升43.7%，而使楊莊鐵礦的鐵礦石生產的鐵精礦的毛利率由36.5%增至51.3%，從而使自產鐵精礦的毛利率於2009年至2010年期間增加11.0%，該增加由楊莊鐵礦生產的鐵精礦的平均銷售成本上升所抵銷，此乃主要由於10.0%的自產鐵精礦銷售量乃為混合從其他供應商採購的鐵精礦生產而得的鐵精礦銷售量，此類鐵精礦的毛利率較低，僅為14.7%。

自產鐵精礦的毛利率於2011年下降11.8%至35.7%，此乃主要由於使用混合工序(包括混合從其他供應商採購的鐵精礦及粗鐵粉生產的鐵精礦)生產的鐵精礦銷售量百分比大幅增加，由10.0%增至43.4%，而該等銷售的毛利率僅為13.9%，相比較下，使用楊莊鐵礦的鐵礦石生產的鐵精礦的毛利率則為52.5%。

2011年，我們的貿易活動錄得約10.5%的穩定毛利率，而2010年的貿易活動毛利率則約為10.8%。

上市開支

我們就上市支付有關法律及專業費用。根據相關的會計準則，增加的及直接由發售新股份所引致的有關上市費用應計作預付開支，該等款項於上市後將從權益中扣除。餘下的有關上市費用計入收益表。預期約人民幣13.4百萬元的有關上市費用將計入本集團截至2012年12月31日止年度綜合收益表內。

近期發展

由於市場對鋼鐵的殷切需求支持經濟增長，故中國在國內供應鐵礦石方面繼續有短缺情況。近年來，鐵礦石的價格大幅上升。然而，到2011年年底，鐵礦石行業因為中國經濟增長輕微放緩而遇到波動。但由於市場對鋼鐵的需求越來越殷切，會加速中國工業化及都市化，故我們中國鐵礦石行業抱樂觀態度。

最近中國鐵礦石行業的波動，影響到我們的鐵精礦平均售價下調。根據管理賬目，相對於2011年而言，於截至2012年2月29日止兩個月，我們含鐵量65%或以上鐵精礦的平均售價下跌約13.6%至每噸約人民幣1,023.8元。

根據管理賬目，截至2012年2月29日止兩個月，我們的總銷售額約達人民幣158.7百萬元，其由(i)自產鐵精礦銷售額約人民幣93.8百萬元；以及(ii)粗鐵粉貿易額約人民幣64.9百萬元組成。於截至2012年2月29日止兩個月，我們鐵精礦的每月平均銷售量下跌約13.2%至約46千噸，相對於2011年第四季則約為53千噸，原因是農曆年期間的銷售額較低。

根據管理賬目，由於截至2012年2月29日止兩個月作出的銷售約為人民幣153.5百萬元，我們的應收賬款從於2011年12月31日約人民幣199.8百萬元增至於2012年2月29日約人民幣306.7百萬元，由我們的客戶償付應收賬款約人民幣46.5百萬元所抵銷。於2012年2月29日，我們的非流動銀行借款總額約為160百萬元，與2011年12月31日的非流動銀行借款相同；我們的流動銀行借款總額約為人民幣398.6百萬元，較2011年12月31日結餘增加約人民幣41百萬元。該等額外銀行借款用以撥付我們日常業務運營。該等銀行借款的借款銀行已要求山東興盛的資產負債比率^(附註)維持於70%以下，該等限制將於我們悉數償付借款後獲解除。於2012年2月29日，山東興盛的資產負債比率約為64.9%。我們將不時監控符合該資產負債比率，倘若預期會超過該比率，則我們會以內部資源及／或銀行借貸（不受限制的部分）償付該額額銀行借貸。於2012年2月29日，我們已動用及未動用銀行融資分別約為人民幣198.7百萬元及人民幣391.3百萬元。

附註：資產負債比率乃以總負債除以總資產計算所得。

概 要

發售統計數字

	按發售價 每股股份 1.01港元	按發售價 每股股份 1.52港元
我們的股份市值 (附註1)	728.1百萬港元	1,095.7百萬港元
未經審核備考經調整每股 有形資產淨值 (附註2)	0.83港元	0.92港元

附註：

- (1) 我們的股份市值乃按緊隨股份發售及資本化發行完成後已發行720,871,584股股份計算，但並無計及可能因行使超額配股權或根據認股權計劃可能授出的任何認股權而發行的任何股份，或本公司根據發行授權及購回授權可能配發及發行或購回的任何股份。
- (2) 本集團每股未經審核備考經調整有形資產淨值，乃經作出本招股章程「財務資料」一節下的調整後所得，並分別按發售價每股發售股份1.01港元及1.52港元以緊隨股份發售及資本化發行完成後已發行720,871,584股股份為基準，惟並未計及可能因行使超額配股權認股權或根據認股權計劃可能授出的任何認股權而發行的任何股份，或本公司根據發行授權及購回授權可能配發及發行或購回的任何股份。

股息政策

於業績記錄期間，我們僅就截至2010年及2011年12月31日止兩個年度分別向我們當時的股東宣派股息人民幣100百萬元及人民幣80百萬元。我們目前並無固定股息政策。

我們亦須分別根據中國企業所得稅法繳付5%的代扣代繳所得稅及根據澳洲企業稅法繳付15%的預扣所得稅。

有關股息派付之額外資料，請參閱本招股章程第338頁「財務資料－股息政策」一節。

所得款項用途

假設超額配股權不獲行使及發售價每股發售股份1.27港元（即估計價格範圍的中間價）計算，我們的董事估計，於扣除本公司就股份發售應付的包銷佣金及其他估計開支後，本公司因股份發售而收取的所得款項淨額約為134.8百萬港元。

我們的董事擬將股份發售的所得款項淨額作以下用途：

- 約57.0%或76.8百萬港元（約相當於人民幣62.4百萬元）用於為擴充我們楊莊鐵礦採礦能力提供資金；以及
- 約43.0%或58百萬港元（約相當於人民幣47.1百萬元）用於為擴充我們諸葛上峪鈦鐵礦採礦能力開發計劃第一階段提供資金。

有關楊莊鐵礦及諸葛上峪鈦鐵礦的擴展方案及開發方案之進一步詳情載於本招股章程「業務」內的「業務策略」一節。有關我們的所得款項用途的更多詳情，閣下應參閱本招股章程第342頁「未來計劃及股份發售所得款項用途」一節。

風險因素

投資我們的股票涉及若干風險，其中相對重大風險載列如下。閣下在決定投資於我們的股份時，應參閱本招股章程載列的「風險因素」一節。

於最後實際可行日期，我們主要集中於我們唯一運營的礦場楊莊鐵礦運營業務；因此，於楊莊鐵礦產生的任何因素（如安全問題）或會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的採礦運營主要在十幅位於楊莊鐵礦的短期租賃集體土地上進行，年期為兩年，倘我們未能於該等租賃到期時重續，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們的主要資本開支項目需要龐大的投資。倘我們未能取得額外資金，我們或會不能（其中包括）擴展我們的業務，此或會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。