

概 要

本概要旨在讓閣下總覽本招股章程所載的信息。由於僅屬概要，故並未包括所有對閣下而言可能屬重要的信息，並須與本招股章程全文一併閱讀，以確保其完整性。閣下在決定投資於發售股份之前，應閱讀整份招股章程，包括構成本招股章程組成部分的附錄。任何投資均涉及風險。投資發售股份的若干獨有風險概述於本招股章程「風險因素」一節，閣下決定投資於發售股份前務請細閱該節。

概覽

根據中國鋼研報告，我們是世界上最大的錳生產商之一且為中國最大的錳生產商。我們為一家垂直綜合的錳生產商，於生產鏈各階段中生產及銷售錳產品，這些產品應用於不同行業及廣泛的終端應用市場。我們於中國進行採礦、礦石加工及下游加工營運，並正於加蓬發展採礦及礦石加工業務。我們於中國擁有並營運兩個錳礦，以及錳加工設施，包括兩個選礦廠、一個磨礦廠及七個下游加工廠。我們正於加蓬發展一個錳礦。於二零零九年，我們於中國的兩個礦開採合共約1,100,000噸錳礦石。我們的下游產品主要有電解金屬錳、硫酸錳、電解二氧化錳、硅錳合金及高碳鉻鐵。根據中國鋼研報告，於二零一零年六月三十日，就產能來說，我們為中國最大的電解金屬錳生產商，而於二零一零年六月三十日，我們的電解金屬錳產能約為101,000噸／年。於二零零九年，我們生產了73千噸電解金屬錳、19千噸硫酸錳、8千噸電解二氧化錳、58千噸硅錳合金及42千噸高碳鉻鐵。

我們於中國及加蓬擁有豐富的礦石儲量。根據SRK報告，我們於中國擁有最大的錳礦資源及礦石儲量。於二零一零年六月三十日，我們於中國及加蓬的錳礦石儲量合共約為97,230,000噸。我們於中國廣西擁有兩個營運中的錳礦，即大新錳礦及天等錳礦。根據SRK報告，按資源及儲量計算，大新錳礦是中國最大的錳礦，而天等錳礦則為中國最大的氧化錳礦山之一。於二零一零年六月三十日，我們於大新錳礦及天等錳礦的錳礦石儲量分別約為74,670,000噸及約4,020,000噸，而根據 JORC 準則，我們於大新錳礦及天等錳礦的錳礦資源分別約為77,860,000噸及約7,820,000噸，根據SRK報告，合共佔中國控制錳礦資源總量約22%。於同日，假設礦石生產率為1,000,000噸／年，大新錳礦礦石儲量預期可供約75年的礦物生產。我們擬持續增加大新錳礦的採礦生產量。

我們目前正在加蓬發展錳開採及礦石加工業務。我們間接擁有51%權益的公司華州礦業持有加蓬 Bembélé 錳礦的採礦權及採礦權。我們預期於二零一一年第一季度末於 Bembélé 錳礦開始採礦及礦石加工營運。於二零一零年六月三十日，我們於 Bembélé 錳礦的礦石儲量約為18,540,000噸，平均品位為31.59%。我們的加蓬業務將為我們提供額外錳礦石及錳精礦，

概 要

以支持我們於中國的現有及計劃開展的下游加工業務。市況有利時，我們或會直接向中國客戶出售若干 Bembélé 錳礦生產的錳精礦。憑藉我們於中國錳市場的強勢地位，相信透過將加蓬生產的錳精礦運往中國出售或用於我們自身下游加工，我們將能盡量提高 Bembélé 錳礦的海外錳儲量的價值。

於往績紀錄期間，我們的錳礦開採及礦石加工營運提供大部分下游加工營運所用的錳。我們於中國的現有錳加工設施均設於大新錳礦或天等錳礦之內或附近，使運輸成本降低，而且可以在現場經濟地運作。我們已於二零零八年七月開始在發展鄰近廣西北海港的北部灣冶金廠現場進行基礎的土地平整工作，我們於開始生產後將使用加蓬 Bembélé 錳礦所生產及運來的錳精礦。我們相信此舉不但令我們可受惠於 Bembélé 錳礦的高品位及低成本儲量優勢，並可提高於中國的下游加工營運成本競爭水平。

我們的大部分收益來自錳產品的銷售。截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們從銷售錳產品帶來的收益分別佔我們總收益的70.6%、66.4%、80.7%及83.6%。於往績紀錄期間，我們的主要產品為電解金屬錳及硅錳合金。截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們從銷售電解金屬錳取得的收益分別佔我們的總收益約37.0%、33.5%、43.9%及53.5%，而我們從銷售硅錳合金取得的收益分別佔我們總收益約13.8%、15.8%、19.2%及15.3%。我們計劃擴充我們現有的生產設施及興建新廠房，以繼續提升若干錳產品，特別是電解金屬錳及硅錳合金的產能。我們於中國及加蓬的採礦、礦石加工及下游加工基礎設施足以配合SRK估計的潛在擴充。

除開採錳、礦石加工及下游加工外，我們亦從事非錳鐵合金加工及其他業務。我們於鄰近欽州港的欽州冶金廠進行非錳鐵合金加工營運。我們的其他業務主要包括多種商品的買賣（如錳礦石、電解金屬錳、鉻礦石及硫磺）。截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們自非錳鐵合金加工營運取得的收益分別佔我們總收益的15.5%、15.6%、15.3%及14.7%；而我們其他業務取得的收益分別佔我們總收益的13.9%、18.0%、4.1%及1.7%。

下表載列在所示期間按業務分類的收益的詳細資料：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月					
	二零零七年			二零零九年			二零一零年		
	銷量 (噸)	收益 ⁽¹⁾ (千港元)	佔總收益 百分比 (%)	銷量 (噸)	收益 ⁽¹⁾ (千港元)	佔總收益 百分比 (%)	銷量 (噸)	收益 ⁽¹⁾ (千港元)	佔總收益 百分比 (%)
錳精礦及鑽石加工									
錳精礦	288,094	131,044	7.8	150,387	154,899	5.4	153,151	103,391	5.0
天然放電錳	85,289	143,729	8.5	52,095	192,850	6.8	33,723	119,021	5.6
錳下游加工									
電解金屬錳	39,020	623,369	37.0	51,397	958,768	33.5	70,575	915,236	43.9
硫酸錳	22,314	58,665	3.5	24,059	140,305	4.9	18,390	65,887	3.2
硅錳合金	38,690	232,286	13.8	44,738	452,206	15.8	60,672	400,950	19.2
電解二氧化錳	—	—	—	118	1,156	— ⁽¹⁾	8,687	73,043	3.5
其他合金 ⁽²⁾	—	—	—	—	—	—	770	5,320	0.2
非錳鐵合金加工									
高碳錳鐵	31,687	240,536	15.5	33,605	447,648	15.6	41,674	318,295	15.3
其他業務									
貿易	132,964	234,828	13.9	118,170	515,032	18.0	20,745	85,221	4.1
總計	638,058	1,684,457	100.0	475,369	2,862,864	100.0	408,387	2,086,364	100.0

附註：

- 我們於二零零八年十月開始於大新電解二氧化錳廠生產電解二氧化錳。其貢獻的收益少於我們二零零八年收益的0.1%。
- 我們於二零零九年開始於天等冶金廠生產高碳錳鐵，以提高現有生產設施的使用率。
- 就我們的產品於所示期間的平均售價而言，請參閱本招股章程「財務資料—經營業績」一節。

全球經濟衰退對本集團的影響

於二零零八年下半年出現的全球經濟衰退令全球對錳產品的需求出現前所未見的下滑，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成負面影響及可能帶來持續影響。

我們的收益由二零零八年的2,862,900,000港元減少至二零零九年的2,086,400,000港元。我們的毛利由二零零八年的749,000,000港元減少至二零零九年的429,700,000港元，而我們的純利由二零零八年的399,800,000港元減少至二零零九年的63,700,000港元。我們的毛利率由二零零八年的26.2%下降至二零零九年的20.6%，而我們的純利率則由二零零八年的14.0%下降至二零零九年的3.1%。

於同期，我們的每噸電解金屬錳、硫酸錳、硅錳合金及電解二氧化錳平均售價分別由18,654港元減少30.5%至12,968港元、由5,832港元減少38.6%至3,583港元、由10,108港元減少34.6%至6,608港元及由9,797港元減少14.2%至8,408港元。於二零零九年平均售價下滑對我們的收益的負面影響部分被我們於二零零九年的銷量增加所抵銷，此主要由於我們於二零零九年擴大電解金屬錳、硅錳合金及電解二氧化錳的產量。我們的電解金屬錳的銷量由二零零八年的51,397噸增加37.3%至二零零九年的70,575噸，硅錳合金的銷量由二零零八年的44,738噸增加35.6%至二零零九年的60,672噸，電解二氧化錳的銷量由二零零八年的118噸大幅增加至二零零九年的8,687噸，而高碳鉻鐵的銷量由二零零八年的33,605噸增加24.0%至二零零九年的41,674噸。

由於全球經濟下滑的影響，我們錄得存貨大幅撇減至可變現淨值。於二零零八年，撇減146,900,000港元，較二零零七年的1,100,000港元大幅增加。我們於二零零九年的撇減較二零零八年大幅下降至35,200,000港元，主要由於全球經濟衰退對我們的存貨的可變現淨值造成巨大的下調壓力已於二零零八年年底消除。詳細資料請參閱本招股章程「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 存貨分析」一節。

我們難以預測全球經濟衰退對我們的錳產品的需求的影響。我們預期這將於更長一段時間內繼續帶來風險。進一步詳情，請參閱本招股章程「風險因素 — 與我們的業務以及行業有關的風險 — 全球經濟衰退可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響」及「財務資料 — 影響經營業績及財務狀況的主要因素 — 全球經濟衰退的影響」。

競爭優勢

我們相信我們擁有以下主要競爭優勢：

- 我們是世界上最大的錳生產商之一且為中國最大的錳生產商，並擁有大量拓展及開發項目
- 我們可於中國及海外均獲取充裕的錳儲量，為達到具吸引力的財務回報奠下基礎
- 我們於營運中擁有有利的成本優勢

概 要

- 我們為擁有自身錳礦及多樣化錳產品組合的垂直綜合生產商
- 我們已經與不同地區及行業的頂尖客戶建立長遠關係
- 我們處於有利位置以把握中國及全球潛在的收購機會
- 我們受惠於與中信集團及廣西大錳的關係
- 我們擁有資深和盡責的高級管理團隊

詳情請參閱本招股章程中「業務 — 競爭優勢」。

公司戰略

以下包括為達到我們的目標的戰略：

- 我們有意透過勘探拓展及升級錳資源及儲量，並透過收購加強策略性控制錳資源及儲量
- 我們將持續策略性拓寬產品組合及提升產能
- 我們將繼續提升營運效率及盈利能力
- 我們計劃繼續物色下游錳及鐵合金產品的合適收購機會
- 我們有意與經篩選的主要客戶及行業領先夥伴建立策略業務關係

詳情請參閱本招股章程中「業務 — 公司戰略」。

概 要

我們的礦產資源及礦石儲量

下表提供按 JORC 準則計算，我們於二零一零年六月三十日的礦產資源及礦石儲量的資料，乃根據摘錄自 SRK 報告的數據而編製。有關表中所用技術詞彙釋義，請參閱本招股章程「技術詞彙」一節。

我們的錳礦資源摘要⁽¹⁾

礦區	所有權百分比	JORC 資源分類	噸位	平均錳品位
			百萬噸	(百分比)
大新錳礦.....	100%	探明	7.59	24.24
		控制	69.83	21.11
		小計	77.42	21.42
		推斷	0.43	21.23
		總計	77.86	21.41
天等錳礦.....	100%	探明 ⁽³⁾	0.88	16.80
		控制 ⁽³⁾	3.29	16.27
		小計⁽³⁾	4.17	16.38
		推斷	3.65	14.27
		總計	7.82	15.40
Bembélé 錳礦 ⁽²⁾	51%	探明	—	—
		控制	18.59	33.17
		小計	18.59	33.17
		推斷	12.37	32.74
		總計	30.96	33.00

附註：

- (1) 礦產資源包括礦石儲量。
- (2) 我們間接持有 Bembélé 錳礦51%的權益。
- (3) 天等錳礦的探明及控制資源包括低品位探明及控制資源，分別約為200,000噸(平均品位為11.28%)及約250,000噸(平均品位為10.77%)。

我們的錳礦石儲量摘要

礦區	所有權百分比	JORC 資源分類	噸位	平均錳品位
			百萬噸	(百分比)
大新錳礦.....	100%	證實	7.37	21.95
		概略	67.30	18.88
		總計	74.67	19.18
天等錳礦.....	100%	證實 ⁽²⁾	0.85	15.78
		概略 ⁽²⁾	3.17	15.28
		總計⁽²⁾	4.02	15.38
Bembélé 錳礦 ⁽¹⁾	51%	證實	—	—
		概略	18.54	31.59
		總計	18.54	31.59

附註：

- (1) 我們間接持有 Bembélé 錳礦51%的權益。
- (2) 天等錳礦的證實及概略儲量包括低品位證實及概略儲量，分別約為190,000噸(平均品位為10.60%)及約240,000噸(平均品位為10.12%)。

概 要

詳情請參閱本招股章程中「業務 — 我們的礦產資源及礦石儲量」。

我們的探礦權及採礦權

我們目前擁有大新錳礦及天等錳礦的有效採礦許可證。此外，我們間接持有51%股本權益的華州礦業擁有 Bembélé 錳礦的採礦許可證。

我們的採礦許可證的詳情於下表概述。

礦區	位置	本公司 持有權益	採礦許可證編號	開採範圍 (平方公里)	有效期限	開採方法
大新錳礦.....	廣西大新縣	100%	100000620030	10.6	二零零六年 二月二十八日 至二零三五年 二月二十一日	露天和 地下採礦
天等錳礦.....	廣西天等縣	100%	C1000002008122120001473	4.6	二零零八年 十二月二日 至二零二四年 十二月二日	露天
Bembélé 錳礦.....	加蓬中 奧果韋省	51%	G3-323	20	二零零七年 十二月五日 至二零一七年 十二月四日	露天

就 Bembélé 區而言，華州礦業已於二零零六年九月十八日獲授勘查許可證，所覆蓋的總面積約為2,000平方公里。該許可證於二零一零年六月二十三日正式重續。以下概述我們就加蓬 Bembélé 區的探礦權的詳情。

礦場／地區	位置	本公司 持有的權益	勘查 許可證編號	範圍 (平方公里)	探礦權有效期間
Bembélé 區	加蓬中奧 果韋省	51%	G3-223	2,000	自二零一零年 六月二十三日 至二零一三年 六月二十二日

詳情請參閱本招股章程中「業務 — 礦產資源及礦石儲量」。

我們的中國生產流程與設施

我們生產錳產品的製造流程牽涉開採、礦石加工(即包括選礦和磨礦)及下游加工。

我們於大新錳礦及天等錳礦所進行的採礦構成我們的上游營運。礦石加工構成中游營運，於此過程中原礦被洗淨、篩選及集合以製成塊狀，精礦塊再被磨成精礦粉末。下游營運包括濕法處理、火法處理以及生產電解金屬錳、硫酸錳、硅錳合金及電解二氧化錳等錳產品。我們亦使用火法處理生產非錳鐵合金，如高碳鉻鐵。

概 要

採礦營運

下表載列大新錳礦於所示期間的實際及預測的採礦產能及產量：

大新錳礦	截至十二月三十一日止年度					截至
	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	六月三十日
	(實際)	(實際)	(實際)	(預測)	(預測)	二零一零年
露天採礦						(實際)
採礦產能 ⁽¹⁾ (千噸)	400	500	700	700	700	700
採礦產量(千噸)	345	406	493	650	650	289
露天剝採比率.....	21.0:1	17.5:1	14.3:1	12.8:1	11.3:1	13.3:1
地下採礦						
採礦產能 ⁽¹⁾ (千噸)	200	300	300	300	300	300
採礦產量(千噸)	246 ⁽²⁾	297	322 ⁽³⁾	300	300	161
平均氧化錳品位	28.5%	30.0%	32.9%	28.0%	28.2%	31.2%
平均碳酸錳品位	18.5%	19.2%	20.2%	18.5%	18.2%	18.5%
總採礦產能 ⁽¹⁾ (千噸)	600	800	1,000	1,000	1,000	1,000
總採礦產量(千噸)	591	703	815	950	950	450

附註：

- (1) 採礦產能指期末的年度採礦產能。
- (2) 截至二零零七年十二月三十一日止年度的地下採礦生產量高於年度地下採礦產能，原因為(i)該產能乃按300天基準計算，而大新錳礦於二零零七年全力運作超過300天，及(ii)我們於二零零七年購買更多先進的採礦機器及提高大新錳礦的生產效率。
- (3) 截至二零零九年十二月三十一日止年度的地下採礦產量超過年度地下採礦產能，原因為該產能乃按300天基準計算，而大新錳礦的地下採礦業務於二零零九年全力運作超過300天。

下表載列天等錳礦於所示期間的實際及預測的採礦產能及產量：

天等錳礦	截至十二月三十一日止年度					截至
	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	六月三十日
	(實際)	(實際)	(實際)	(預測)	(預測)	二零一零年
採礦產能 ⁽¹⁾ — 露天採礦(千噸)	500	500	500	500	500	500
採礦產量— 露天採礦(千噸)	462	399	294	120	300	46
平均氧化錳品位	17.6%	17.6%	17.5%	17.7%	15.9%	17.7%
露天剝採比率.....	3.4:1	2.2:1	2.5:1	9.5:1	9.0:1	2.6:1

附註：

- (1) 採礦產能指期末的年度採礦產能。

於二零一零年六月三十日，天等錳礦的四個分區中的其中兩個的礦石儲量已接近耗盡。截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，自天等錳礦開採的錳礦石分別佔本公司生產的全部錳礦石約43.9%、36.2%、26.5%及9.3%。我們於二零一零年三月於東錳分區的部分地區開始採礦營運，這在某程度上補償了該兩個分區的資源消耗。我們預期於二零一零年年底取得 Luli 及東錳分區的所需土地使用權及於該兩個地區開始全面採礦營運。有關該兩個資源耗盡的分區對天等錳礦的產量的影響的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務 — 我們的中國生產程序及設施 — 採礦營運 — 天等錳礦」一節。有關資源耗盡對我們的收益及盈利能力的影響的詳情，請參閱本招股章程「財務資料 — 經營業績」一節。

礦石加工營運

我們為錳產品而進行的礦石加工營運包括選礦以及磨礦。我們由礦石加工所得的產品可用於下游營運或可出售予第三方客戶，這些產品包括冶金錳精礦(塊)、天然放電錳(粉)及錳精礦(粉)。隨着我們擴充下游加工營運，我們預計下游加工營運所消耗來自礦石加工的產品將會增加。截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，我們本身下游加工業務所消耗來自我們礦石加工所得產品佔我們礦石加工總產量的百分比分別為57.5%、72.3%、79.8%及84.4%。

概 要

於二零一零年六月三十日，我們的選礦廠的原礦綜合加工能力約為1.4百萬噸／年。下表載列於所示期間兩間選礦廠各自的實際及預測錳精礦產能及產量。

年產量(千噸)	截至十二月三十一日止年度					截至 六月三十日 止六個月
	二零零七年 (實際)	二零零八年 (實際)	二零零九年 (實際)	二零一零年 (預測)	二零一一年 (預測)	二零一零年 (實際)
大新選礦廠						
加工能力⁽¹⁾						
原礦(碳酸錳)	300	400	600	600	600	600
原礦(氧化錳) ⁽²⁾	300	300	300	300	300	300
總計	600	700	900	900	900	900
精礦產量						
精礦(自碳酸錳礦石) ⁽³⁾	237	364	536	580	580	320
精礦(自氧化錳礦石) ⁽⁴⁾	153	126	128	86	86	61
總計	390	490	664	666	666	381
精礦平均錳品位(%)						
精礦(自碳酸錳礦石) ⁽³⁾	21	21.5	22.5	20.8	20.9	20.1
精礦(自氧化錳礦石) ⁽⁴⁾	34	31.9	33.4	35.9	34.1	32.2
金屬回收率(%)						
碳酸錳礦石	85.0	83.9	93.3	85.0	83.0	92.5
氧化錳礦石	72.0	69.0	88.3	73.5	70.0	85.7
天等選礦廠						
加工能力(氧化錳礦石) ⁽¹⁾	500	500	500	500	500	500
錳精礦產量	222	175	161	58	120	26
精礦平均錳品位%	28.4	27.4	25.8	25.0	25.0	24.6
金屬回收率(%)	76.1	68.3	80.7	75.0	75.0	87.4

附註：

- (1) 加工能力指期末的年度加工能力。
- (2) 我們於大新選礦廠的氧化錳礦石加工設施亦被用於加工碳酸錳礦石。
- (3) 來自碳酸錳礦石的精礦包括碳酸錳精礦(塊)。
- (4) 來自氧化錳礦石的精礦包括冶金錳精礦(塊)、氧化錳精礦(塊)、天然放電錳(塊)及化工錳精礦(塊)。

概 要

於二零一零年六月三十日，大新磨礦廠的精礦加工能力約為680,000噸／年。下表載列於所示期間的實際及預測磨礦產能及產量。

年產量(千噸)	截至十二月三十一日止年度					截至 六月三十日 止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	(實際)	(實際)	(實際)	(預測)	(預測)	(實際)
產能 ⁽¹⁾	500	550	680	680	680	680
粉狀產品 ⁽²⁾	341	462	604	650	650	355

附註：

- (1) 加工能力指期末的年度加工能力。
- (2) 粉狀產品包括粉狀的冶金錳精礦、化工錳精礦、碳酸錳精礦及天然放電錳。

錳下游加工營運

於二零一零年六月三十日，我們的電解金屬錳綜合產能約為101,000噸／年。下表載列於所示期間該三間工廠的實際及預測電解金屬錳產能及產量。

年產量(千噸)	截至十二月三十一日止年度					截至 六月三十日 止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	(實際)	(實際)	(實際)	(預測)	(預測)	(實際)
大新電解金屬錳廠						
電解金屬錳產能 ⁽¹⁾	25	65	65	65	65	65
電解金屬錳產量.....	26 ⁽²⁾	41	61	65	65	28
斯達特電解金屬錳廠						
電解金屬錳產能 ⁽¹⁾	16	16	16	17	30	16
電解金屬錳產量.....	13	13	10	14	20	7
田東電解金屬錳廠						
電解金屬錳產能 ⁽¹⁾	—	—	20	20	20	20
電解金屬錳產量.....	—	—	2	15	20	7
天等電解金屬錳廠						
電解金屬錳產能 ⁽¹⁾	—	—	—	—	30	—
電解金屬錳產量.....	—	—	—	—	17	—
總計						
電解金屬錳產能 ⁽¹⁾	41	81	101	102	145	101
電解金屬錳產量.....	39	54	73	94	122	42

附註：

- (1) 產能指期末的年度產能。
- (2) 截至二零零七年十二月三十一日止年度，大新電解金屬錳廠的電解金屬錳產量高於年度電解金屬錳產能，原因是(i)年度電解金屬錳產能按330天計算，而二零零七年工廠全力運作超過330天，及(ii)我們對生產流程作了臨時技術調整，並將實際產能臨時增加至超出一般產能。

概 要

於二零一零年六月三十日，我們的硫酸錳產能約為25,000噸／年。下表載列大新硫酸錳廠於所示期間的實際及預期產能及產量。

年產量(千噸)	截至十二月三十一日止年度					截至 六月三十日 止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	(實際)	(實際)	(實際)	(預測)	(預測)	(實際)
大新硫酸錳廠						
硫酸錳產能 ⁽¹⁾	25	25	25	25	25	25
硫酸錳產量	22	25	19	18	22	12

附註：

(1) 產能指期末的年度產能。

我們已於二零零八年十月在大新電解二氧化錳廠開始生產電解二氧化錳。於二零一零年六月三十日，電解二氧化錳的產能約為20,000噸／年。下表載列大新電解二氧化錳廠於所示期間的電解二氧化錳實際及預測產能及產量。

年產量(千噸)	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	二零一一年	二零一零年
	(實際)	(實際)	(預測)	(預測)	(實際)
大新電解二氧化錳廠					
電解二氧化錳產能 ⁽¹⁾	10	10	20	20	20
電解二氧化錳產量	1	8	11	20	5

附註：

(1) 產能指期末的年度產能。

我們目前在天等冶金廠和大寶冶金廠生產硅錳合金。於二零一零年六月三十日，我們的硅錳合金綜合產能約為62,000噸／年。下表刊載我們於所示期間上述兩家工廠的實際及預測硅錳合金產能及產量。

年產量(千噸)	截至十二月三十一日止年度					截至 六月三十日 止六個月
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	(實際)	(實際)	(實際)	(預測)	(預測)	(實際)
天等冶金廠						
硅錳合金產能 ⁽¹⁾	48	48	50	50	50	50
硅錳合金產量	26	37	48	32	48	18
大寶冶金廠						
硅錳合金產能 ⁽¹⁾	12	12	12	12	12	12
硅錳合金產量	13 ⁽²⁾	9	10	11	12	7
總計						
硅錳合金產能 ⁽¹⁾	60	60	62	62	62	62
硅錳合金產量	39	46	58	43	60	25

概 要

附註：

- (1) 產能指期末的年度產能。
- (2) 截至二零零七年十二月三十一日止年度，大寶冶金廠的硅錳合金產量超過硅錳合金的年度產能，此乃因為(i)硅錳合金年度產能按300天計算，而該廠於二零零七年全力運作超過300天，及(ii)我們對生產流程作了臨時技術調整，並將實際產能臨時增加至超過一般產能。

我們於二零零九年七月開始興建崇左基地並於二零一零年八月開始試產。我們預期於二零一零年年底前開始商業生產。於二零一零年六月三十日，我們已就興建崇左基地花費約104,300,000港元。於崇左基地達到其設計產能(即30,000噸／年四氧化三錳、600噸／年鋰氧化錳及1,000噸／年鋰氧化鈷)時我們預期將花費合共約209,400,000港元。下表載列崇左基地於所示期間的實際及預測產能及產量。

年產量(千噸)	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年 (預測)	二零一一年 (預測)
四氧化三錳		
產能 ⁽¹⁾	10	10
產量.....	2	10
鋰氧化錳		
產能 ⁽¹⁾	0.6	0.6
產量.....	0.2	0.6
鋰氧化鈷		
產能 ⁽¹⁾	1.0	1.0
產量.....	0.2	0.6

附註：

- (1) 年度產能指年底的年度產能。

非錳鐵合金加工業務

於二零一零年六月三十日，我們的高碳鉻鐵產能約為60,000噸／年。下表載列桂鑫冶金廠於所示期間的實際及預測高碳鉻鐵產能及產量。

年產量(千噸)	截至十二月三十一日止年度					截至 六月三十日 止六個月
	二零零七 (實際)	二零零八年 (實際)	二零零九年 (實際)	二零一零年 (預測)	二零一一年 (預測)	二零一零年 (實際)
高碳鉻鐵產能 ⁽¹⁾	50	50	50	60	60	60
高碳鉻鐵產量.....	34	33	42	33	50	21

附註：

- (1) 產能指期末的年度產能。

詳情請參閱本招股章程中「業務 — 我們的中國生產流程及設施」。

概 要

我們於加蓬的生產流程及設施

我們於二零零八年下半年開始開發加蓬的 Bembélé 錳礦。我們預期 Bembélé 錳礦將於二零一一年第一季季末前開始露天採礦及選礦生產。我們於加蓬進行採礦及選礦營運的製造流程與我們於中國應用的生產流程相若。

下表載列 Bembélé 錳礦於所示期間的預測採礦產能及產量。

Bembélé 錳礦	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零一一年
	(預測)	(預測)
採礦產能 ⁽¹⁾ — 露天採礦(千噸)	—	1,150
採礦產量 — 露天採礦(千噸)	—	530
平均氧化錳品位(%)	—	31.7
露天剝採比率	—	1.6:1

附註：

(1) 採礦產能指年底的年度採礦產能。

我們正在興建 Bembélé 錳礦的現場選礦廠，即 Bembélé 選礦廠。我們預期其將於二零一一年第一季季末前開始投產，並於二零一一年年底前達至設計選礦產能1,150,000噸／年。下表載列與 Bembélé 選礦廠於所示期間的預測建築成本、選礦產能及產量有關的資料。

Bembélé 選礦廠	二零一零年	二零一一年
	(預測)	(預測)
產能 ⁽¹⁾ (千噸)	—	758.8
精礦產量(千噸)	—	350
精礦平均錳品位(%)	—	43.0
金屬回收率(%)	—	89.5

附註：

(1) 產能指於年底的年度產能。

預期我們就開發及興建於加蓬的設施及業務的開支總額將為約575,700,000港元，包括(i)約49,100,000港元用於開發 Bembélé 錳礦，(ii)約28,500,000港元用於興建 Bembélé 選礦廠，(iii)約71,000,000港元用於興建輔助設施，及(iv)約427,300,000港元用於修建運輸系統(包括恩喬萊中轉站、連接恩喬萊中轉站及環加蓬鐵路的鐵路支脈、奧文多港口以及購買機車及鐵路機車車輛)。

於二零一零年六月三十日，我們投資約134,800,000港元用於發展及興建我們於加蓬的設施及業務。此外，我們預期於二零一零年及二零一一年繼續投資約228,600,000港元及約100,000,000港元。

概 要

詳情請參閱本招股章程中「業務 — 我們於加蓬的生產流程及設施」。

過往財務資料摘要

下表載列我們於所示期間及於所示日期的綜合財務報表摘要。本摘要乃摘錄自載於附錄一會計師報告中的綜合財務報表，並應與其一併閱讀。

綜合全面收益表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
收益	1,684,457	2,862,864	2,086,364	922,868	1,287,350
銷售成本	(1,093,444)	(2,113,904)	(1,656,641)	(771,786)	(1,030,692)
毛利	591,013	748,960	429,723	151,082	256,658
其他收入及收益	23,895	26,752	23,288	8,677	9,364
銷售及分銷成本	(41,448)	(62,904)	(49,491)	(18,566)	(36,168)
行政費用	(103,639)	(183,827)	(202,877)	(88,967)	(92,701)
其他費用	(29,132)	(17,917)	(18,123)	(10,697)	(10,616)
融資成本	(24,623)	(79,972)	(107,195)	(57,698)	(42,531)
除稅前溢利／(虧損)	416,066	431,092	75,325	(16,169)	84,006
所得稅(費用)／抵免	(22,143)	(31,302)	(11,613)	3,803	(13,567)
年度／期內溢利／(虧損)	393,923	399,790	63,712	(12,366)	70,439
其他全面收益／(虧損)：					
海外業務換算產生的					
匯兌差額	40,913	85,341	1,002	(721)	(3,659)
年度／期內全面收益／					
(虧損)總額	434,836	485,131	64,714	(13,087)	66,780
下列人士應佔溢利／					
(虧損)總額：					
母公司擁有人	219,796	239,227	48,611	2,013	50,693
非控股權益	174,127	160,563	15,101	(14,379)	19,746
	393,923	399,790	63,712	(12,366)	70,439
下列人士應佔全面收益／					
(虧損)總額：					
母公司擁有人	244,041	288,530	49,541	1,885	51,735
非控股權益	190,795	196,601	15,173	(14,972)	15,045
	434,836	485,131	64,714	(13,087)	66,780

概 要

綜合財務狀況表

	於十二月三十一日			於
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	千港元	千港元	千港元	千港元
非流動資產				
物業、廠房及設備	669,941	1,276,614	1,625,315	1,738,052
預付土地租賃款項	72,451	77,433	83,361	124,609
無形資產	123,444	301,708	296,301	297,080
可供出售之權益投資	4,377	4,218	4,218	4,265
遞延稅項資產	990	42,704	40,790	53,706
按金及預付款項	56,780	81,120	182,177	193,307
非流動資產總額	<u>927,983</u>	<u>1,783,797</u>	<u>2,232,162</u>	<u>2,411,019</u>
流動資產				
存貨	168,846	358,145	354,487	411,885
應收貿易賬款及票據	223,751	349,308	433,754	385,828
預付款項、按金及其他應收款項	106,063	203,682	152,568	219,868
應收關連公司款項	84,221	40,115	49,804	60,509
應收一間附屬公司少數股東款項	28,482	27,639	5,595	7,397
可收回稅項	—	—	749	11,031
已抵押存款	—	78,318	85,226	60,004
現金及銀行結餘	253,066	805,874	453,004	711,387
流動資產總額	<u>864,429</u>	<u>1,863,081</u>	<u>1,535,187</u>	<u>1,867,909</u>
流動負債				
應付貿易賬款	122,987	128,717	108,873	209,715
其他應付款項及應計費用	133,772	201,765	302,930	254,919
計息銀行及其他借貸	375,000	1,530,307	787,337	746,525
應付關連公司款項	71,604	36,916	19,512	3,427
應付中間控股公司款項	247,720	113,720	303,840	67,680
應付附屬公司少數股東款項	20,647	59,259	80,363	135,394
應付一名股東款項	—	—	60,000	70,545
應付稅項	11,956	5,525	3,404	11,763
流動負債總額	<u>983,686</u>	<u>2,076,209</u>	<u>1,666,259</u>	<u>1,499,968</u>
流動(負債)/資產淨額	<u>(119,257)</u>	<u>(213,128)</u>	<u>(131,072)</u>	<u>367,941</u>
總資產減流動負債	<u>808,726</u>	<u>1,570,669</u>	<u>2,101,090</u>	<u>2,778,960</u>
非流動負債				
計息銀行借貸	135,417	387,308	923,867	1,669,908
遞延稅項負債	7,755	25,171	27,473	8,862
其他長期負債	5,824	2,989	2,377	3,682
遞延收入	—	—	4,937	17,316
非流動負債總額	<u>148,996</u>	<u>415,468</u>	<u>958,654</u>	<u>1,699,768</u>
資產淨額	<u>659,730</u>	<u>1,155,201</u>	<u>1,142,436</u>	<u>1,079,192</u>
權益				
母公司擁有人應佔權益				
已發行股本	100	100	100	245
儲備	269,771	558,301	555,473	634,139
	<u>269,871</u>	<u>558,401</u>	<u>555,573</u>	<u>634,384</u>
非控股權益	389,859	596,800	586,863	444,808
權益總額	<u>659,730</u>	<u>1,155,201</u>	<u>1,142,436</u>	<u>1,079,192</u>

概 要

選定綜合現金流量報表數據：

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月	
	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零零九年	二零一零年
	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)	(千港元)
來自經營活動的					
現金流量淨額	202,191	210,763	280,658	64,357	171,111
用於投資活動的					
現金流量淨額	(284,881)	(667,240)	(520,294)	(211,801)	(243,785)
來自/(用於)融資活動的					
現金流量淨額	208,703	1,064,737	(106,637)	221,337	320,927
現金及現金等值項目					
增加/(減少)	126,013	608,260	(346,273)	73,893	248,253
年/期初的現金及					
現金等值項目	115,753	253,066	884,192	884,192	538,230
匯率變動影響(淨額)	11,300	22,866	311	(796)	(15,092)
年/期終的現金及					
現金等值項目	<u>253,066</u>	<u>884,192</u>	<u>538,230</u>	<u>957,289</u>	<u>771,391</u>

截至二零一零年十二月三十一日止年度溢利預測

下列溢利預測乃按載於本招股章程附錄三的溢利預測中的假設作出，亦按(i)全球發售已完成；及(ii)全球發售的超額配股權並無行使的假設作出。

	截至二零一零年十二月 三十一日止年度
截至二零一零年十二月三十一日止年度母公司擁有人	
應佔預測綜合溢利(附註1)	不少於200,000,000港元
未經審核備考預測每股盈利(附註2)	不少於0.11港元

附註：

- 編製上述截至二零一零年十二月三十一日止年度溢利預測所依據的基礎，概述於本招股章程附錄三。
- 未經審核備考預測每股盈利乃根據截至二零一零年十二月三十一日止年度母公司擁有人應佔預測綜合溢利和本年度發行股份加權平均數1,757,763,699股而計算，猶如(i) Apexhill 及 Highkeen 所擁有的本公司股份的資本化發行已於二零一零年一月一日完成；(ii)向廣西大錳英屬處女群島發行本公司之額外股份以收購中信大錳礦業之34.5%股本權益已於二零一零年九月三十日進行(經考慮資本化發行之影響)；及(iii)全球發售已於二零一零年十一月十八日完成(並未計及於行使超額配股權時可能發行之任何股份)。

以上溢利預測所依據的假設包括我們的錳產品的價格。截至二零一零年八月三十一日止八個月的錳價格乃基於本集團訂約的實際價格。截至二零一零年十二月三十一日止四個月的電解金屬錳平均售價大致基於二零一零年八月底的數據。

截至二零零九年十二月三十一日止年度及二零一零年上半年，電解金屬錳的銷售額分別佔本集團收益的43.9%及53.5%，而來自銷售電解金屬錳的毛利分別佔本集團的毛利的48.2%及

概 要

63.9%。過往經營數據顯示，當電解金屬錳的售價上升，生產電解金屬錳的直接物料(如氧化錳及液態氨)的採購價亦會增加，反之亦然。由於直接物料佔電解金屬錳的單位成本約50%，為審慎起見，我們預期單位成本的可變動部分將隨用作生產電解金屬錳的直接物料的採購價上升而增加。我們已認定電解金屬錳的售價及單位成本為溢利預測的最敏感部分。因此，我們研究電解金屬錳的售價及單位成本變動對溢利預測的潛在財務影響。電解金屬錳的售價及電解金屬錳的單位成本按過往產量估計的增幅百分比如下：

電解金屬錳售價增加	5%	10%	15%
電解金屬錳單位成本增加	2%	4%	5%

下表載列就電解金屬錳的平均售價變動及電解金屬錳的單位成本的變動，截至二零一零年十二月三十一日止四個月母公司擁有人應佔預測綜合溢利的敏感度分析。以下敏感度分析假設其他輸入變量或其他產品概無變動，其中包括其他產品的售價及單位成本、銷售量及其他營運開支。

電解金屬錳價格/ 單位成本變動	經調整 電解金屬錳價格/ 單位成本 港元/噸	對母公司擁有人 應佔溢利的影響 二零一零年 九月至十二月 增加/(減少) 千港元	母公司擁有人 應佔經調整溢利 二零一零年全年 千港元	母公司擁有人 應佔溢利變動 二零一零年全年 增加/(減少)
<I> 價格				
+15%	18,694	52,857	252,899	26%
+10%	17,881	35,365	235,407	18%
+5%	17,068	17,478	217,520	9%
0%	16,255	—	200,042	0%
-5%	15,442	(17,838)	182,204	(9%)
-10%	14,630	(36,426)	163,616	(18%)
-15%	13,817	(55,234)	144,808	(28%)
<II> 單位成本				
+5%	12,560	(13,507)	186,535	(7%)
+4%	12,440	(10,732)	189,310	(5%)
+2%	12,201	(5,311)	194,731	(3%)
0%	11,962	—	200,042	0%
-2%	11,723	4,491	204,533	2%
-4%	11,483	8,982	209,024	4%
-5%	11,364	13,278	213,320	7%

發售之統計數據⁽¹⁾

	基於發售價 2.10港元	基於發售價 2.75港元
本集團股份之市值 ⁽²⁾	6,300,000,000 港元	8,250,000,000 港元
預測市盈率		
(a) 加權平均 ⁽³⁾	18.5倍	24.2倍
(b) 備考全面攤薄 ⁽⁴⁾	31.5倍	41.2倍
未經審核備考經調整每股有形資產淨值 ⁽⁵⁾	0.71港元	0.87港元

概 要

附註：

- (1) 上表所有統計數據乃假設超額配股權尚未獲行使。
- (2) 市值按預期於資本化發行及全球發售完成後已發行3,000,000,000股股份計算。
- (3) 預測加權平均市盈率乃按發售價分別為2.10港元及每股2.75港元之加權平均每股預測盈利計算。
- (4) 預測備考市盈率乃按各發售價之預計備考每股預測盈利計算。
- (5) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值經作出本招股章程附錄二未經審核備考財務資料中所述調整後，按資本化發行及全球發售完成後預期發行合共3,000,000,000股股份計算。該計算假設發售價分別為2.10港元及2.75港元。

未來計劃及所得款項用途

我們旨在成為於全球領先的綜合資源公司，並專注於錳。我們計劃採用以下策略以實現我們的目標：

- 透過勘探開發我們的錳資源，並通過收購加強我們對錳資源的策略性控制；
- 繼續將我們的產品組合多元化及提高我們的產能；
- 繼續提升我們的營運效率及盈利能力；
- 繼續為我們的下游錳及合金產品發掘合適的收購機會；及
- 與精選的主要客戶及行業內具領導地位的夥伴建立策略性關係。

詳情請參閱「業務 — 公司戰略」一節。

假設發售價為每股股份2.425港元(即指示性發售價範圍每股股份2.10港元至2.75港元的中位數)並假設超額配股權未獲行使，於扣除包銷佣金以及本公司預期就全球發售將產生的若干其他開支的估計總額後，我們估計全球發售的所得款項淨額將約為1,661,000,000港元。我們現時計劃將全球發售所得款項淨額作下列用途：

- 所得款項淨額約55%(約913,500,000港元)將用於為中國及加蓬的發展及建設項目提供資金，以改善我們的產能，包括：
 - (i) 於大新電解二氧化錳廠的擴充項目，佔所得款項淨額的4.0%(約66,400,000港元)；
 - (ii) 於大新錳礦的地下採礦及選礦營運的計劃擴充項目，佔所得款項淨額的14.0%(約232,500,000港元)；

概 要

- (iii) 我們的電解金屬錳生產設施的擴充及建設項目，佔所得款項淨額的26.0% (約431,900,000港元)；
 - (iv) 崇左基地的計劃建設項目，佔所得款項淨額的3.0% (約49,800,000港元)；
 - (v) Bembélé錳礦及其相關設施的開發，佔所得款項淨額的6.0% (約99,700,000港元)；及
 - (vi) 我們的生產設施的各項技術改良及整修項目，佔所得款項淨額的2.0% (約33,200,000港元)。
- 所得款項淨額約20% (約333,200,000港元) 將用於收購礦場、蘊藏已確認採礦資源的礦場採礦權或相關生產設施；
 - 所得款項淨額約15% (約249,200,000港元) 將用於償還部分銀行借貸的本金總額以及累計的利息；及
 - 所得款項淨額約10% (約166,100,000港元) 將用於營運資金以及其他一般公司用途。

我們計劃將全球發售的大部分所得款項淨額用於擴充及開發錳生產設施。我們計劃進行的錳生產設施擴充及開發乃基於(其中包括)(i)我們董事預期及第三方市場研究顧問預測的未來錳產品市場供需；(ii)錳產品現行及預期價格；(iii)現有生產設施的使用情況；(iv)估計開發及建設成本；(v)項目執行的估計速度；及(vi)獲得充足資金的能力及取得的成本。我們的董事相信，將大部分所得款項淨額計劃用於擴充及發展項目計劃屬合理及符合本集團的最佳利益。

倘若我們的所得款項淨額多於或少於預期，我們將按比例調整分配作上述用途的所得款項淨額。

我們因超額配股權獲悉數或部分行使而將收取的任何額外所得款項淨額可能根據上述用途及比例予以應用。倘超額配股權獲悉數行使，假設發售價分別為每股股份2.425港元(即本招股章程所載的發售價範圍中位數)、每股股份2.10港元(即本招股章程所載發售價範圍下限)以及每股股份2.75港元(即本招股章程所載發售價範圍上限)，我們目前估計所得款項淨額將分別約為1,924,400,000港元、約1,653,900,000港元及約2,194,900,000港元。假設發售價分別為每股股份2.425港元(即本招股章程所載的發售價範圍中位數)、每股股份2.10港元(即本招股章程所載發售價範圍下限)以及每股股份2.75港元(即本招股章程所載發售價範圍上限)，我們目前估計倘超額配股權不獲行使，我們的所得款項淨額將分別約為1,661,000,000港元、約1,426,000,000港元及約1,896,400,000港元。

倘所得款項淨額並無即時用作上述用途，我們擬在有關法律及法規容許的情況下，將所得

款項淨額存放於香港及／或中國的持牌銀行及／或香港的財務機構作短期存款。

股息政策

截至二零零九年十二月三十一日止三個年度及截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團對 Highkeen、Apexhill 及附屬公司的少數股東宣派的股息總額分別為48,300,000港元、91,500,000港元、77,500,000港元及665,100,000港元。於本招股章程日期，所有應付但未付股息已悉數清償。我們以手頭現金為已宣派的股息提供資金。

董事會於未來宣派的股息金額將取決於：(a)我們營運的整體業績；(b)我們的財務狀況；(c)我們的資本開支；(d)我們的股東權益；(e)我們的未來前景；及(f)董事會認為相關的其他因素。任何股息的宣派及支付以及股息金額均須符合我們的組織章程文件及百慕達公司法的規定，其中包括須取得我們的股東的批准。

風險因素

我們的營運涉及若干風險因素，其中許多因素並非我們所能控制。該等風險可以分為：(i)與我們的業務以及行業有關的風險；(ii)與在中國進行業務活動有關的風險；(iii)與於加蓬或我們日後可能於當地營運的其他海外國家經營業務有關的風險；及(iv)與全球發售有關的風險。其他一些我們現時無法預知，或下文沒有明示或暗示，或我們目前視為不重要的風險因素和不確定因素亦有可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。詳情請參閱本招股章程「風險因素」一節。

與我們的業務以及行業有關的風險

- 全球經濟衰退可能對我們的業務、財務狀況和經營業績造成重大不利影響。
- 製鋼業(尤其是不銹鋼及特鋼範疇)的任何嚴重衰退將損害我們的經營業績。
- 我們有限的經營歷史或會令閣下難以評估我們的業務和未來前景。
- 我們的業務和經營業績取決於錳礦石及錳產品的市價，其市價會出現波動及受外來供求因素影響，而我們未來亦可能受到若干非錳產品價格波動的影響。
- 我們面對國內外競爭對手的競爭。
- 錳礦石開採及錳產品的過剩產能可能壓低全球錳礦石及錳加工產品的全球價格。
- 我們的錳估計儲存量及錳資源估算的準確性是建立在諸多可能被證實為不準確的假設的基礎上，而我們有可能生產較現有估計為少的錳。

概 要

- 我們未能達到生產估計可能對我們未來的現金流、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。
- 我們新項目的勘探及開發可能不會成功，可能不會全數收回開支及已耗用的礦石儲備可能無法得到補充。
- 我們面臨與礦產開採和加工營運有關的風險，我們的業務目前依賴大新錳礦和天等錳礦，於未來亦將依賴 Bembélé 錳礦。
- 我們可能無法重續我們於大新錳礦及天等錳礦之採礦權，而靖西縣錳礦可能無法就廣西斯達根據一份管理協議進行採礦的地區重續其採礦許可證，且我們可能無法於中國其他地區取得勘探或採礦權。
- 我們大新錳礦及天等錳礦可能無法通過年檢。
- 我們可能無法就大新礦區及天等錳礦取得增加採礦量的新採礦權證，或維持或增加於大新錳礦及天等錳礦的錳礦石生產量。
- 我們或無法就我們於加蓬的業務重續華州礦業的勘探及採礦許可證。
- 華州礦業可能無法按有利條款及條件為我們的加蓬業務取得額外採礦許可證，或甚至無法為我們的加蓬業務取得額外採礦許可證。
- 我們可能無法按有利條款取得融資，或根本不能取得融資為我們持續的業務運作、現有及未來資本開支要求、收購及投資計劃以及其他資金需求提供資金，而我們籌集額外資金的能力可能被目前資本市場的波動嚴重影響。
- 我們目前及將來的主要資本開支項目可能無法在預期時限內按預算內完成，或根本不能完成，並且可能無法實現預期的經濟效益。
- 我們的收購及投資策略可能不成功。
- 我們面臨合資可能引起的風險。
- 我們的經營面臨與環境災害有關的風險。
- 現行環境法律及法規的註釋收緊限制，或在執行上變得更嚴謹，或採納新環境法律及法規，或我們的經營活動對環境造成無法預期的影響，上述種種情形都可能令我們招致新的成本或令成本增加，對我們的業務、財務狀況和經營業績造成不利影響。
- 我們的業務面臨與危險物品處理不當有關的風險。

概 要

- 我們的經營活動面臨與生產安全及意外事故或自然災害有關的風險。
- 有關我們的負面傳聞或傳媒報道可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及我們股份的價格造成重大及不利的影響。
- 如未有遵守中國僱員社會福利供款法規，則可能須繳交罰款或遭受懲處。
- 我們的投保範圍可能不足以涵蓋潛在的債務和損失。
- 如我們無法挽留合資格處理業務的員工，我們可能受到重大不利影響。
- 我們部分業務依賴第三方承包商，倘若該等承包商未能履行其責任或我們未能與該等承包商維持長期穩定的合作關係，我們的業務、財務狀況和經營業績可能受到不利影響。
- 如我們無法按有利的價格獲得充足並持續的所需輔助材料或電力供應，或甚至無法獲得該等供應，我們的業務、財務狀況和經營業績可能受到不利影響。
- 我們依賴少數主要供應商。
- 倘廣西大錳集團未能或拒絕履行與我們訂立的持續關連交易，則我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。
- 我們可能缺少可靠和充足的運輸能力以運送我們的錳產品，而任何運輸成本大幅增加都可能對我們的業務和經營業績產生重大不利影響。
- 我們於拓展新市場時可能會遇到不可預見的困難。
- 我們須承受與產品集中度有關的風險，且我們可能未能成功拓展新產品。
- 我們依賴少數主要客戶。
- 我們出口產品的國家所採取的反傾銷措施及監管行動可能會影響我們向其出口產品的銷售額。
- 中信資源集團將繼續為我們的控股股東，其利益可能與我們其他股東的利益不同。
- 我們根據中信集團的批准使用中信集團的標誌，但中信集團的標誌在香港註冊為商標的申請仍在辦理中。
- 我們為一家控股公司，我們就我們的股份支付股息的能力取決於附屬公司的盈利和分派。

概 要

- 如我們於未來無法維持充足的營運資金水平，我們的業務可能受到不利影響。
- 我們可能逾期收取客戶的進度付款及應收款項，這可能會對我們的現金流量及營運資本、財務狀況及經營業績造成不利影響。
- 我們於目前擁有或租用物業的擁有權或使用權漏洞、我們未能於我們的臨時土地使用權到期時為彼等續約以及未能於在建項目施工前取得所需證書或許可，可能對我們使用該等物業的權利構成不利影響。

與在中國開展業務活動有關的風險

- 中國的政治和經濟狀況或會影響我們的業務。
- 中國法律、法規和政策的變化或制定和實施新的中國法律及法規均可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 外匯匯率波動和外匯法規的改變可能對我們的經營業績造成重大不利影響。
- 我們面對與中國法律制度以及中國法律及法規詮釋存在不確定性有關的風險。
- 於中國難以尋求承認及執行外國裁決或仲裁裁決。
- 我們目前享有的優惠稅項待遇終止以及中國企業所得稅增加或會減少我們的淨收入，並對我們的財務狀況和經營業績構成重大不利影響。
- 緊隨二零零八年一月一日新企業所得稅法開始生效後，就中國稅法而言，我們或會被視為居民企業，因此令我們可能須就二零零八年一月一日後收取附屬公司的任何股息繳納所得稅以及就該日子後賺取的溢利而向非中國股東支付的所有股息預扣稅項。
- 中國新勞動法可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。
- 中國頒佈有關國外機構收購中國企業的法例或會限制我們收購中國企業的能力，對策略實施以及我們的業務和發展前景構成不利影響。
- 中國境內爆發任何嚴重傳染病或會對我們的經營業績構成重大不利影響。

與於加蓬或我們日後可能於當地營運的其他海外國家經營業務有關的風險

- 在加蓬，我們面對政治、經濟及其他與業務有關的風險，而我們今後可能開展經營活動的其他國家亦可能出現該等風險。
- 加蓬法律、法規及政策的變動或制定及執行新加蓬法律、法規及政策均可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。
- 加蓬法律及法規的詮釋及應用，以本公司日後可能開展業務的國家的法律及法規可能存在不明朗因素，並對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。
- 現時華州礦業享有的任何稅項優惠或關稅優惠中斷及加蓬適用的稅項或關稅制度增加可能會減少我們將來的淨收入及對我們的業務、財政狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 有關加蓬政府或商業貪污的指控可能嚴重干擾我們於加蓬運作的業務，並對我們的業務財政狀況及經營業績造成重大不利影響。
- 我們面對各種關於向我們在加蓬的業務提供物資、能源及運輸的能力的挑戰。
- 我們無法向 閣下保證我們將能通往及／或使用全部或部分進行加蓬採礦業務所需的土地。
- 未能獲得有足夠合資格人員進行於加蓬的業務可能對我們產生不利影響。

與全球發售有關的風險

- 現時全球金融市場的動盪可能令我們的股份價格嚴重波動。
- 我們的股份過往並無公開市場，且股份於市場上的交投不一定活躍，而股份成交價亦可能有所波動。
- 於全球發售後於公開市場出售或預期出售大量股份將對股份當時的市價構成重大不利影響。
- 當行使根據購股權計劃授出的獎勵或購股權而發行股份時， 閣下的股份價值或會出現攤薄情況。
- 由於發行價高於每股股份有形資產賬面淨值， 閣下所購買股份的賬面值將會即時攤薄。
- 我們於全球發售中提呈的股份的定價和交易相隔四個營業日。

概 要

- 本招股章程所載來自政府官方刊物有關中國及加蓬經濟以及中國及加蓬的錳礦行業的事實及數據可能不盡準確。
- 閣下應細閱整份招股章程及不應依賴有關全球發售的報章報導或其他媒體的報導。

閣下務請細閱招股章程全文，且我們鄭重提醒 閣下不要信賴載於報章或其他傳媒的任何資料，包括(特別是)任何預測、估值、其他前瞻性資料或有關機構投資者的資料。