

本招股章程本節討論有關本集團礦山及業務的資料，包括儲量、洗選能力及產量。除另有指明者外，本節所有技術數據均以本招股章程附錄五載列的獨立技術報告為依據。此外，本集團已委聘赫氏為行業顧問，編製獨立研究報告赫氏報告。除另有指明者外，本節及本招股章程其他章節內有關全球、中國及河北省鐵礦業的資料及統計數字均取材自赫氏報告。本集團相信赫氏報告乃該等資料的適當來源，而且本集團已合理謹慎地摘錄及轉載有關資料。本集團概無理由相信該等資料為錯誤或會產生誤導，亦概無理由相信有任何事實被遺漏，致使該等資料錯誤或產生誤導。本集團、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及聯席保薦人、任何包銷商、彼等各自的任何董事及顧問或涉及全球發售的任何其他人士或各方概無獨立核實有關資料，對有關資料的準確性不發表聲明。

概覽

我們擁有並經營閆家莊鐵礦，根據赫氏，按鐵礦儲量計算，我們為河北省最大民營鐵礦營運商，也是該省第六大鐵礦營運商。我們擁有龐大JORC儲量及資源量、預計的低生產成本及透過快速提升產能帶來強大增長潛力，更具備大量勘探機會，地理上亦佔盡戰略優勢，我們相信，我們處於有利位置，得以抓住於中國，尤其是河北省一直以來因中國鋼鐵生產強勁增長及本土鐵礦石供應嚴重不足所帶來不斷增加的市場商機。我們整體目標為於2012年第二季前，令鐵礦開採及洗選能力達到每年10,500千噸。我們致力成為中國領先的鐵礦營運商，並實踐新創建的戰略舉措，即以本公司作為平台，於鋼材供應鏈內，收購及營運礦業資產。

在城市化及工業化急速推進下，中國已成為全球最大鐵礦石進口國。於2010年，中國的總鐵礦石進口量約達618.6百萬噸。中國最大鋼鐵生產省份河北省於2010年的粗鋼產量佔中國粗鋼產量約23.1%，河北省鐵礦產量不足以應付省內的需求，因此，於2010年，河北的總鐵礦進口量達119.4百萬噸，使其成為中國最大鐵礦進口省份。

本公司鐵礦開採業務

我們持有大型露天鐵礦—閆家莊鐵礦的採礦權。根據獨立技術報告，閆家莊鐵礦截至2010年12月31日的證實及概算儲量約為260.0百萬噸，該等儲量乃自總額約311.8百萬噸之探明及控制鐵礦資源量換算得出。

根據獨立技術報告、赫氏報告及AME編製的成本曲線，我們相信，我們將成為中國經營成本較低的領先鐵礦石生產商。根據AME，在中國鐵礦石生產商中，按相等鐵品位計算，閆家莊鐵礦處於估計成本曲線之最低之5%範圍內。我們利用具成本低之採礦及洗選方法開採及洗選鐵礦，亦使用露天開採法開採資源。露天開採法的特點為礦區基建之建設時間較短、資本支出需求較低、及鐵礦採挖之工序相對較簡單。基於該等特點及獨立技術報告所載估計未來經營成本，我們相信將可以維持低開採成本。預期鐵礦洗選亦得享較低成本，原因為鐵礦石的密度及礦物質成份相對較易破碎及研磨，且鐵礦具較強磁性，可輕易地通過磁滑輪從不帶磁性的尾礦及廢石中分離出來。此外，我們鐵礦資源

中的硫磺及磷等有害化學元素含量較低，能降低尾礦處理需要。因此，我們整體鐵礦洗選成本較低，並相信我們將能夠以相對較簡單的鐵礦洗選程序，生產鐵品位達66%的鐵精粉。

此外，誠如獨立技術報告所載，我們的估計未來經營成本遠低於中國鐵精粉的現價。根據赫氏，中國鋼鐵業的持續快速增長將帶動國內鐵礦石價格增加。加上我們的估計未來經營成本遠低於現時的鐵礦石價格，突顯出我們業務的盈利潛力。有關我們估計經營及生產成本的資料，請參閱「一本集團現有生產運作及設施－經營成本」。

我們的地理及地質條件，為礦區營造理想的採礦環境，令我們有能力全年運作，從而提升產效。我們的位置讓我們可輕易連接可用的基建設施，例如主要運輸網絡及取得水電供應，而兩者均為洗選業務之要素。此外，我們位處中國最大鋼鐵生產省份河北，接近潛在鋼鐵生產商客戶，有助我們享有較低的運輸成本。在我們業務所在地點方圓約90公里範圍內，共有九家鋼鐵生產商，鋼鐵產能合共約達每年31.2百萬噸。我們毗鄰河北省鋼鐵生產商，有助我們與首鋼總公司全資子公司首鋼香港訂立有關鐵精粉銷售的協議以及與河北新武安、邯鄲鋼鐵、文安鋼鐵、河北寶信、邢臺未來及邢臺龍海訂立有關鐵精粉銷售的合作備忘錄。我們與首鋼香港訂立的合作框架協議亦為我們提供平台，擬訂將訂立有關技術支援及在未來投資機遇中進行戰略合作的進一步協議。根據技術支援協議，首鋼香港將就項目勘探、評估、盡職審查及營運(包括現有閆家莊鐵礦)等各方面向本公司提供技術支援及專業知識。此外，根據戰略合作協議，本公司可根據適用法例、上市規則及聯交所規定以及本公司的章程細則邀請首鋼香港之一名人士出任本公司非執行董事，任期直至本公司下屆股東週年大會為止，其後重新委任須經由股東批准。

根據獨立技術顧問所確認我們的現有儲量，假設我們之鐵礦洗選產能將於2012年第二季前增加至每年10,500千噸，閆家莊鐵礦的礦區壽命約為26年。

商業生產及擴展計劃

我們計劃以三個階段提升閆家莊鐵礦的鐵精粉的產能。

作為第一階段投產及產能擴張時間表的一部分，我們已於2011年1月1日展開商業生產。於2011年1月及2月期間，我們已生產及售出33.0千噸鐵精粉。我們使用第三方承包商進行部分採礦、拖運及道路興建之工作。

於展開商業生產後，我們受到華北地區(包括閆家莊鐵礦範圍)過去60年內最嚴重的旱災影響。因此，我們的洗選設施出現供水短缺的情況，導致我們於2011年3月大幅減低生產水平。我們並非坐等旱災結束，相反為減低未來遇上旱災的風險，我們投放大量管理時間及資源，尋覓額外水源及興建設施，以取得供水。我們發現，臨城水庫為日後充足可靠的水源，並已開始建造20公里長的水管接駁臨城水庫。我們估計，臨城水庫供

水項目將於2011年8月完成。在大幅減低營運水平以待臨城水庫項目完成的同時，我們決定利用此段時間致力提高我們洗選設施的效率及可靠性。我們興建及改善廠房，包括第一階段為2號洗選設施進行計劃的升級，並以多台可生產尺寸較小、較均勻的碎礦的機器，更換部分礦石壓碎設備。預期2號洗選設施及破碎機升級後可生產平均品位為66%或以上的鐵精粉，從而提高洗選效率及可靠性。

我們預期於2011年6月完成第一階段擴展計劃以及洗選效率優化，並擬於2011年8月完成興建連接臨城水庫的水管工程。儘管該段期間的產量有限，我們預期在完成供水項目後於2011年9月恢復正常商業生產，並實現預期中的第一階段鐵礦洗選產能即每年3,000千噸及總鐵精粉產能達約每年760千噸。

我們已於2010年9月展開第二階段擴展計劃的籌備工作。第二階段預期將我們採礦及礦石洗選能力提升至每年7,000千噸以及鐵精粉產能提升至每年約1,770千噸。於第二階段，我們計劃多開發三個露天採礦點、增建一套乾磁分選系統及興建3號洗選設施。我們預期於2011年第三季完成第二階段，我們亦擬通過第三階段擴展計劃將我們的採礦及洗選能力進一步提升至每年10,500千噸以及鐵精粉產能提升至每年約2,655千噸，預期將於2012年第二季完成。我們預期可於2012年10月達致此生產水平。我們現正就此鐵礦洗選能力申請許可證。為配合第一階段、第二階段及第三階段擴展計劃，我們將開發一座較大型尾礦庫及一個新水庫，並興建一個配備兩個變壓器的新變電站及輔助道路。根據獨立技術報告，我們相信，將採礦及洗選能力增至每年10,500千噸及鐵精粉產能提升至每年約2,655千噸的計劃屬合理，並可按三階段擴展計劃達成。

輝綠岩業務

除了豐富的鐵礦石儲量及資源量外，閆家莊鐵礦亦蘊藏輝綠岩資源量，這是非常具價值的礦物資源，屬於採礦副產品，依附在鐵礦體的底壁及頂盤。輝綠岩乃火成岩，以堅硬、防磨損及耐用見稱，可以用作生產各式各樣產品，包括優質高檔工作台、室內裝飾材料及室內地板材料。根據獨立技術報告，閆家莊鐵礦約有207百萬立方米的控制級別的輝綠岩資源。由於作為我們日常採礦營運的一部分，在採礦點處我們需要剝離輝綠岩資源以取得其下層的鐵礦石，因此我們的輝綠岩商業生產將可受惠於與鐵精粉生產的成本共擔。因此，除「財務資料—本集團採礦項目的融資」所披露初步資本支出人民幣303.2百萬元外，我們預期不會就開採輝綠岩投入大量資源。因此，我們相信，開發輝綠岩業務可提升營運之效益及盈利能力，而且商業化發展輝綠岩可增加閆家莊鐵礦的開採價值。我們計劃於2011年7月取得所需許可證及批文後開始商業生產輝綠岩，務求多元化擴展產品組合，擴大客戶基礎，增闢收入來源，並提升營運之效益及盈利能力。根據赫氏，中國石材業及輝綠岩需求預期於未來數年繼續增長。

於2011年2月，我們與中國知名物業公司或該等公司的子公司訂立四份合作備忘錄，就銷售我們的輝綠岩產品磋商日後的具體採購合約。據赫氏表示，中國的石材業及輝綠岩需求預期將於未來數年繼續攀升。董事相信，發展商願意與我們就銷售輝綠岩訂合作備忘錄，進一步印證我們的輝綠岩產品未來需求甚殷。我們亦可能與其他獨立第三方訂立新合約，以銷售我們計劃生產的輝綠岩產品。

財務及營運數據

我們正值高速擴張期，並已採取多項措施提升我們之鐵礦洗選能力。我們預計第一階段擴展計劃總投資額約達人民幣240.1百萬元，截至2010年12月31日，我們已投資人民幣207.1百萬元。我們預計第二階段擴展計劃的總投資額約為人民幣380.0百萬元，截至2010年12月31日，我們已投資其中人民幣84.6百萬元。我們預計第三階段擴展計劃的總投資額約為人民幣277.2百萬元。我們另預期投資約人民幣303.2百萬元以開發輝綠岩業務。

於往績記錄期間，我們業務集中於勘探、採礦計劃及建設以及基建發展，為生產鐵精粉作好準備，故我們的業務尚未產生任何收益。因此，我們於截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度的虧損分別約為人民幣371,000元、人民幣2.2百萬元及人民幣2.9百萬元。

透過勘探及收購擴展業務潛力

我們已作好準備，利用閆家莊鐵礦及河北省其他鄰近鐵礦資產的雄厚勘探潛力，能夠於未來進一步大量增加儲量及資源量。河北省的鐵礦儲量為全中國第二大，鐵礦礦山數目亦為全國之冠。我們相信，此優勢為我們帶來卓著機遇，可以善用我們的營運規模、管理團隊的優秀勘探往績及業內專業知識、我們預期穩健的未來營運現金流量，及籌集債務融資及股本融資的能力，透過勘探活動及有選擇性審慎收購當地資產，來擴展我們的業務。我們亦預期可通過在現有許可採礦區內及區外持續進行勘探以實現我們儲量及資源量的擴張。根據獨立技術報告，我們現有許可採礦區探明鐵礦資源以西尚未展開鑽探，其面積相等於閆家莊鐵礦礦床已鑽探區面積的30%至40%。根據獨立技術報告，該未鑽探範圍的礦化體仍然外露，當中潛藏大量鐵礦資源。此外，相比現時鑽探深度，閆家莊鐵礦已探明資源內多個礦化體預期將向更深處伸延。因此，隨著我們繼續勘探現有許可開採區，我們有潛力能大幅增加我們的鐵礦儲量及資源量，特別是由於我們的有任何勘探或採礦活動均尚未到達礦體底部。根據獨立技術顧問的調查結果，我們相信，我們亦擁有龐大潛力，於仍然外露並繼續伸延至我們現有許可採礦範圍以外的現有礦化體當中，探明額外鐵礦儲量及資源量。

我們已就鄰近0.75平方公里之範圍向相關政府機構申請勘查許可證。倘我們獲發勘查許可證，且勘探後認為該範圍對我們而言具吸引力，我們將申請相關採礦許可證，於該範圍發展礦業務。此外，根據獨立技術報告，我們現有許可採礦範圍外以西地區亦具備勘探潛力，故我們或會考慮再申請相關勘探或採礦許可證進行勘探及開採。此鄰近0.75平方公里範圍的發展計劃並不包括在我們的三階段擴展計劃之內。我們估計，收購此鄰

近範圍採礦及勘探權的成本為人民幣30百萬元。我們預期在此範圍發現的任何額外資源可利用我們在三階段擴展計劃中興建的設施洗選處理。此鄰近土地的最終發展計劃須待政府審批及視乎進一步勘探結果而定。隨著我們實行進一步勘探工作以及發現額外探明儲量及資源量，我們計劃繼續擴展產能。

此外，我們獲臨城縣政府發出一份日期為2009年11月2日之函件，表示直接支持我們整合本地鐵礦資產。作為我們透過收購增長計劃其中一環，並在經驗豐富的專業團隊引領下，我們於2010年2月訂立協議，收購河北省崗西鐵礦及上鄭西鐵礦兩個鐵礦之勘探權，相關許可勘探範圍分別為5.28平方公里及2.06平方公里。我們已委聘第十一地質大隊分別提供兩個礦區的勘探報告。我們預期於2012年底接獲崗西鐵礦勘探報告及於2011年底接獲上鄭西鐵礦勘探報告。我們其後將支付人民幣6百萬元另加每噸鐵礦儲量人民幣2元，以取得崗西鐵礦勘探權；支付人民幣3百萬元另加每噸鐵礦儲量人民幣2元以取得上鄭西鐵礦勘探權。轉讓該兩個礦區的勘探權須待相關政府機關批准。我們的中國法律顧問金杜律師事務所已確認，我們就該兩個礦區的勘探及開採取得所需必要牌照、許可證及其他監管批准方面並無可預見的法律障礙。我們預期屆時將實施進一步勘探活動，成本約為人民幣20百萬元。根據勘探報告及勘探活動，我們其後將決定是否展開商業生產。憑藉於礦業平均具備約29年經驗的多名執行董事的協助，我們計劃繼續審慎及有選擇性地物色具有龐大潛力的勘探及收購機會。

競爭優勢

我們相信我們擁有以下優勢：

我們受惠於中國，特別是河北省鐵礦持續供應不足。

作為全球最大鋼鐵生產國，中國需要大量鐵礦供其鋼鐵生產應用。由於國內鐵礦供應嚴重短缺，中國進口大量鐵礦以滿足內需。中國為全球其中一個鐵礦需求增長最急速之國家，亦一直是推動全球鐵礦行業增長的主要動力，於2009年佔全球鐵礦總需求約53.7%。於2010年，中國生產的鐵礦數目約為1,072百萬噸，而進口鐵礦數目則約為618.6百萬噸。我們預期，隨著近期經濟呈復蘇跡象，中國鐵礦供應將會更加短缺。我們相信中國城市化及工業化繼續在全國推進，帶動政府增撥資源發展主要基建項目，從而刺激鋼鐵需求上升，最終鐵礦需求亦會因而增加。根據赫氏，按鐵礦儲量計算，我們是河北省最大民營鐵礦區擁有者兼營運商，及河北省第六大鐵礦營運商，我們自信具備優勢，可因鐵礦需求不斷上升而獲益。

本集團鐵礦位於河北省，當地鐵礦供求失衡，令本集團受惠。作為中國最大鋼鐵生產省份，河北佔中國的年度總鋼鐵產量份額由2001年的12.6%增加至2010年的23.1%。自2001年以來，河北省鋼鐵生產商每年對鐵礦的需求遠高於河北鐵礦生產商的供應量。因此，於2009年，河北省為中國最大淨鐵礦進口省份。本集團一直受惠於本地鋼鐵生產商對鐵精粉產品的穩定需求。

我們龐大的儲量及資源量具潛力出產大量優質鐵精粉及可進行商業開採的輝綠岩

閆家莊鐵礦具有龐大鐵礦儲量及資源量。根據獨立技術報告，閆家莊鐵礦截至2010年12月31日的證實及概算儲量約為260.0百萬噸，該等儲量是根據總額約311.8百萬噸之探明及控制鐵礦資源換算得出。本集團深信，出產優質鐵精粉的潛力龐大。

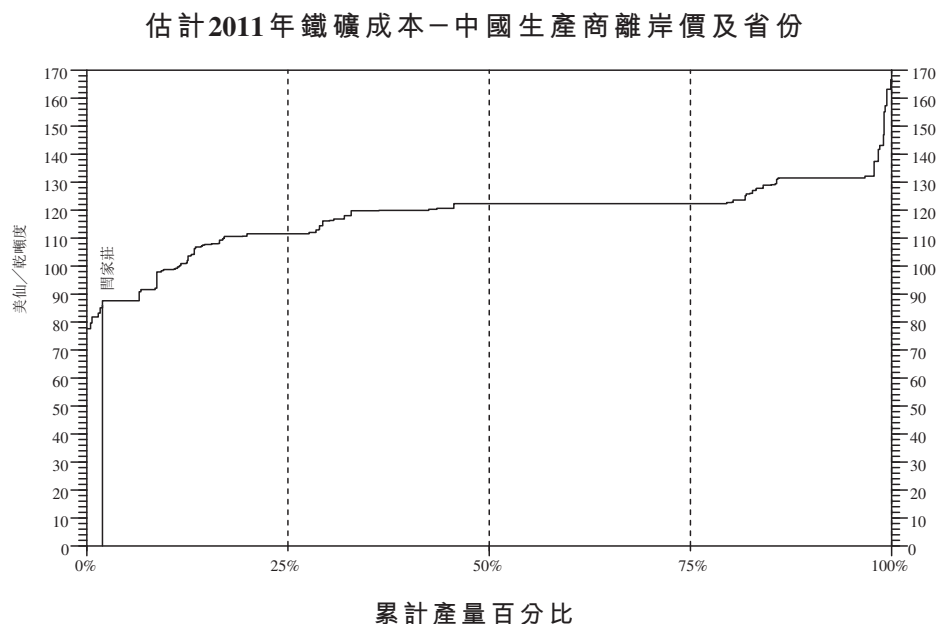
此外，閆家莊鐵礦亦蘊藏輝綠岩，這是非常具價值的礦物資源，屬於採礦副產品，依附在鐵礦體的底壁及頂盤。根據獨立技術報告，閆家莊鐵礦約有207百萬立方米的控制級別的輝綠岩資源。本集團計劃以荒料、板材、藝術材、磨料及碎石五種形式出售輝綠岩。輝綠岩普遍用作生產各種建築物料，包括優質工作台、室內裝飾物料及室內地板物料。我們相信開採輝綠岩資源的能力將有助我們節省開採成本、擴大收益來源及提高整體盈利能力。

據赫氏表示，中國的石材業及輝綠岩需求預期將於未來數年繼續攀升。董事相信，發展商願意與我們就銷售輝綠岩訂立長期協議，進一步印證我們的輝綠岩產品未來需求甚殷。我們亦可能與其他獨立第三方訂立新合約，以銷售我們計劃生產的輝綠岩。

我們的露天採礦及簡單洗選方法有助我們成為市場內的低成本鐵精粉生產商。

我們相信，我們於閆家莊鐵礦採用的開採及洗選方法，有助維持低生產成本結構。我們使用露天開採法開採資源。露天採礦的特點為礦山基建之建設時間較短，資本支出需求較低、鐵礦採挖工序相對較簡單及快捷、生產風險亦大幅減低。基於此等特點及獨立技術報告所載預測未來營運之成本，我們相信將可維持相對較低的開採成本。我們預期鐵礦洗選的成本亦較低，原因為我們鐵礦石的密度及礦物質成份相對較易破碎及研磨，且鐵礦具較強磁性，可輕易地通過磁滑輪從不帶磁性的尾礦及廢石中分離出來。此外，我們的鐵礦資源中硫磺及磷等有害化學元素含量較低，能夠減低尾礦處理需要。因此，我們整體鐵礦洗選成本處於低水平，並相信我們能夠以相對較快及簡單的鐵礦洗選程序，生產鐵品位達66%的鐵精粉。

根據AME，在中國鐵礦石生產商中，按相等鐵品位計算，閩家莊鐵礦處於估計成本曲線最低之5%範圍內。下圖載列中國鐵礦生產商之估計成本曲線及估計閩家莊鐵礦於此等曲線的位置：



資料來源：AME

於2011年1月開始投產的閩家莊鐵礦採礦成本乃由根據獨立技術顧問提供的資料。閣下使用成本曲線時，應考慮以下各項因素：

- (1) 成本曲線乃按2011年第一季經調整及基準現金成本以及其後更新擬定。
- (2) 於本數據樣本使用之全部中國礦區(包括閩家莊鐵礦)乃以生產鐵礦成本(包括開採、洗選、專利權及市場推廣成本)為依據，並計及運往國際港口之估計付運成本。
- (3) 閩家莊鐵礦所生產精礦估計為在國際出口貿易具有競爭力的66%品位鐵精粉。
- (4) 成本曲線的全部礦區已根據相等鐵品位基準(美仙／乾噸度)(與原礦石基準(美元／噸)相反)計算成本。此成本計算方法計及品位及產品的鐵含量。
- (5) 本公司報告其礦山成本(包括稅項、採礦權使用費及政府收費)為每噸鐵礦精粉47.56美元(75.06美仙／乾噸度，鐵含量66%及水份4%)。此乃根據2011年1月及2月之產量作出之2011年估計。
- (6) AME於本招股章程提供之成本曲線乃根據AME可取得資料而編製。鐵礦營運與項目之間所得的數據大不相同。基於語言問題、資料之保密性、無法估計AME之資料來源是否可靠及整體缺乏資料，故大部分資料不一定可靠。因此，大部分資料須作出估計，所得出之成本比較在質素、準確性及完整性方面將會反映有關估計。此外，預測成本包括就匯率及其他技術變數作出之多項重要假設。基於該等因素，AME注意到直接比較個別項目或會受到限制，因此必須審慎處理且不可依賴成本曲線之生產及成本估計。

此外，輝綠岩是閩家莊鐵礦內依附鐵礦體的底壁及頂盤的採礦副產品，可作商業開發，移除輝綠岩已是我們正常礦業務中的步驟之一，因此我們認為開發輝綠岩具有成本效益，原因為我們毋須花費龐大資源進行採挖，惟「財務資料—本集團採礦項目的融資」披露的所需初步資本支出除外。我們預期應用有效採礦及洗選技術可減少廢料的產生，從而減低營運之成本。此外，隨著我們完成擴展計劃及提高生產率，預期每單位營運之成本將進一步減少。

我們相信我們可輕易使用現存資源及已發展基建，為本集團洗選業務提供穩定及持續供水，供水來源包括閆家莊鐵礦範圍的明溝、現有儲水量約達120,000立方米的閆家莊地面水庫、現有儲水量約達600,000立方米的地面水庫皇迷一號水庫，及現有儲水量約為1,200,000立方米的地面水庫皇迷二號水庫。我們計劃投資約人民幣40.3百萬元以取得額外水源以支持洗選設施，包括完成興建預計儲水量300,000立方米且已開始供水的龍家灣水庫及連接臨城水庫的新水源供應系統，其中我們已接獲地方機關批文，批准我們自臨城水庫取得每年最多10,000,000立方米之水源供應。此外，本集團可從當地電網取得穩定的電力供應，進一步提升具成本效益的經營架構。本集團相信，隨著其擴大產能，簡單及有效的採礦及生產方法將有助本集團更妥善控制經營成本及生產質量，從而令本集團達致規模經濟效益。

我們相信將能透過提升產能快速擴張我們的業務。

本集團於2012年第二季將採礦及洗選能力擴展至每年10,500千噸的生產計劃乃根據截至2010年12月31日的獨立估值報告所確定的儲量而釐定。本集團計劃透過擴充現有鐵礦儲量及資源量達致業務自然增長，亦計劃分三個階段，將礦石洗選能力分別增加至每年3,000千噸、每年7,000千噸及每年10,500千噸，以提升閆家莊鐵礦的鐵精粉產能。本集團已於2009年第四季展開擴展計劃，預期將於2012年第二季完成全部三階段的計劃。本集團相信可達成此擴展計劃，乃是由於本集團使用露天開採法，其特點為礦山基建之建設時間較短，資本支出需求較低、採挖工序相對較簡單及快捷、安全風險亦大幅減低。我們於2009年第四季展開第一階段擴展計劃。我們現正為2號洗選設施展開升級。第一階段計劃於2011年6月底完成，屆時我們預期總鐵礦洗選產能將達每年3,000千噸，而總鐵精粉產能約為每年760千噸。於第一階段完成後，我們將合共擁有三個露天採礦點、兩個乾磁分選系統及兩個升級的洗選設施。

作為本集團第二階段擴展計劃的一部分，本集團計劃增加採礦及礦石洗選能力，以達致總採礦及礦石洗選能力每年7,000千噸。待第二階段完成後，本集團將合共擁有六個露天採礦點，三套乾磁分選系統及三個洗選設施。於本集團第三階段擴展計劃中，本集團計劃額外興建兩個露天採礦點、一套乾磁分選系統及一個洗選設施，以增加採礦及礦石洗選能力。第三階段預期將於2012年第二季完成，屆時我們將合共擁有八個露天採礦點、四套乾磁分選系統及四個洗選設施，我們預期總礦石洗選能力將增至每年10,500千噸，而我們預期可於2012年10月達致此生產水平。

我們預期第一階段、第二階段及第三階段完成後，鐵精粉產能將分別增至約每年760千噸、每年1,770千噸及每年2,655千噸。根據獨立技術報告，本集團相信，根據三階段擴展計劃，將礦石洗選能力增至每年10,500千噸及將鐵精粉產能提升至每年約2,655千噸屬合理及可以達成的。

我們營運中的礦山及洗選設施處於戰略位置，鄰近現有及潛在客戶，並毗鄰可用資源及發展完善的基建設施。

我們的洗選設施設處於戰略位置，毗鄰客戶及發展完善的交通網絡，令客戶能夠透過公路及鐵路以具低成本的方法及時獲取本集團位於閆家莊鐵礦的產品。閆家莊鐵

礦可從郝莊鎮全長8公里之公路輕易前往，該公路連接省內多條高速公路。此外，閆家莊鐵礦與接駁河北省多條主要鐵路幹線的主要鐵路線路京廣鐵路及與京港澳高速均相距約35公里。因此，相對於鐵礦進口商須以高昂運輸及交付成本從海外進口產品，我們的客戶能夠以顯著較低運輸成本向本集團購買鐵精粉。於最後可行日期，本集團已與業務所在地方圓120公里範圍以內的六家鋼鐵生產商訂立鐵精粉銷售的合作備忘錄。本集團的位置接近潛在的鋼鐵生產客戶。例如，於本集團業務所在約方圓90公里範圍內，共有九家鋼鐵生產商，鋼鐵生產能力合共達每年約31.2百萬噸。由於河北省為中國最大鋼材生產地，其鋼鐵廠數目為全中國之冠，加上過往一直持續面對鐵礦供應不足的情況，故此本集團所處地點具備戰略性優勢，能為周邊地區眾多潛在鋼鐵生產客戶提供鐵精粉。

此外，河北省受惠於優越的地質、氣候及採礦條件。因此，我們相信，我們實際上可全年經營露天採礦點，從而提升產能及減低單位成本。本集團亦可方便使用現有資源及已發展基建，該等基建為本集團提供穩定供水(本集團洗選業務的重要元素)，及從當地供電網取得電力，足以應付本集團閆家莊鐵礦目前營運以及未來擴展計劃所需。

我們具備條件及能力，可透過勘探及收購進一步擴展鐵礦儲量及資源量。

我們有能力於現有許可採礦區持續自然增長。目前，我們於閆家莊鐵礦的勘探活動讓我們成功探明礦床上層東部的鐵礦資源。我們相信閆家莊鐵礦的現有採礦許可證所覆蓋5.22平方公里之內蘊含額外勘探潛力。根據獨立技術報告，現有許可採礦區探明鐵礦資源以西尚未展開鑽探，其面積相當於閆家莊鐵礦鐵礦床鑽探區30%至40%。由於該未鑽探地區的未勘探礦化體仍然外露，預期將蘊含額外鐵礦資源。我們相信，隨著我們繼續勘探許可採礦區，我們有潛力能增加鐵礦儲量及資源量。

我們深信，我們亦具備優厚潛力，能在礦化體中發現仍然外露且伸延至現有許可採礦區以外範圍的額外鐵礦儲量及資源量。根據獨立技術報告，本集團現有礦化體於現有採礦許可證所覆蓋範圍進一步向北伸延。我們已向相關政府機構申請許可證，於鄰近閆家莊鐵礦許可採礦區北面邊界之0.75平方公里範圍勘探礦化體。倘我們獲發勘查許可證，且認為該範圍於勘探後對我們而言具吸引力，我們將申請相關採礦許可證，於該範圍發展礦業務。此外，根據獨立技術報告，由於現有許可採礦區外以西地區亦具備勘探潛力，本集團或會尋求申領於該區進行勘探及採礦的額外許可證。本集團預期於2012年第二季完成第三階段擴展計劃，將礦石洗選能力增至每年10,500千噸，而我們預期可於2012年10月達致此生產水平。隨著本集團於閆家莊鐵礦實行進一步勘探工作及發現額外探明儲量，本集團將繼續進一步提高本身的採礦及洗選能力。本集團相信，管理團隊擁有豐富業內專業知識，在其引領下，本集團可充份利用該等未開發鐵礦資源，及取得大量勘探機會，從而帶來額外鐵礦儲量。

此外，本集團相信，本集團處於有利位置，可透過收購2009年全國鐵礦產量最多並擁有全中國第二大鐵礦儲量及最多鐵礦的省份河北省的鐵礦資產，以擴充整體業務。本集團位於蘊藏豐富鐵礦的河北省，令本集團可獲取周邊地區的豐富天然資源，亦鄰近大量鐵礦資產。本集團相信，除龐大業務規模及優厚資金資源外，本集團經驗豐富的專業團隊亦有助本集團審慎評估及物色具備收購潛力的本地資產，以提高本集團的資源量及儲量。河北省政府在河北省第十二個五年計劃(2011年至2015年)中再次指出，其支持大型鐵礦生產商的發展及增長，以助提升效率及締造規模經濟效益。本集團相信，有關政府政策符合並整體支持本集團的收購計劃。於日期為2009年11月2日的函件中，本集團獲臨城縣政府部門直接支持整合地方鐵礦資產。在此支持下，於2010年2月，本集團於與第十一地質大隊訂立合約，據此，我們有計劃收購兩個位於河北省的鐵礦區崗西鐵礦及上鄭西鐵礦的勘探權。憑藉執行董事的驕人勘探及採礦往績，加上彼等深具洞察潛在優厚勘探機會的能力，且本集團相信有關收購目標及河北省的其他潛在收購機會可為本集團的投資帶來可觀回報。距離閆家莊鐵礦約20公里的崗西鐵礦勘查許可證涵蓋5.28平方公里範圍；距離閆家莊鐵礦約120公里的上鄭西鐵礦勘查許可證則涵蓋2.06平方公里範圍。本集團將於該勘探報告完成後決定是否於該兩個礦區發展商業礦業務。我們亦會考慮河北省其他潛在收購機會。

我們執行董事及高級管理團隊擁有豐富行業及管理經驗。

我們執行董事及高級管理層由一隊經驗豐富且在勘探及採礦方面擁有驕人往績的專業人士組成，包括在勘探、採礦、礦山建設、洗選、礦山與生產安全以及礦區管理擁有廣博業內專業知識的資深地質學家及工程師。本集團的執行董事均為專業人士，於礦業平均積累29年經驗。本集團相信，執行董事及高級管理層具備必需技術、遠見及深入的行業知識，能抓住市場機遇、制訂奏效的業務策略、評估與管理風險，以及改進及執行管理及生產計劃。

控股股東新創建及VMS將為我們的營運帶來豐富管理及投資經驗。

我們的控股股東包括(i)新創建，香港上市公司，為香港領先綜合企業之一，於中國進行大型投資方面具備豐富經驗；及(ii)VMS，擁有多元化投資組合的投資集團。緊隨全球發售及資本化發行完成後，假設並無行使超額配股權，預期彼等將分別持有本公司股份總數約48%及27%權益。

新創建於中國發展多元化業務組合，包括於公路、水利、能源、港口及物流的高增長行業中的超過60個項目。該等項目當中兩個位於河北省。新創建亦一直發掘天然資源及採礦項目的投資機會，旨在發展該等投資作為其核心業務的一部分。於本公司的投資為該策略其中一環。VMS集中提高其被投資公司之企業管治水平，並已於礦業投放大量資金及人力資源。

我們預期將受惠於新創建向本公司作出的有力承諾，並憑藉新創建的全球視野及企業管治措施，加上其投資、當地知識及關係脈絡，加強我們的策略業務模式。

我們相信，新創建和VMS的投資已經改善及將令本公司之企業管治文化維持於國際接納的水平，並為本公司之中至長期發展提供指引，包括本公司之潛在併購機會。截至2011年4月30日，控股股東透過提供股東貸款約84.2百萬美元，對我們的業務發展計劃及管理團隊表示支持。

業務策略

我們致力成為中國領先鐵礦營運商，並實踐新創建的戰略構想，以本公司作為發展平台，於鋼材供應鏈內收購及營運礦業資產。我們計劃透過以下策略達致此目標：

發展及擴張我們的採礦及洗選能力，以提升我們的鐵精粉產能。

我們現時的生產擴充計劃為於2012年第二季將採礦及洗選能力擴展至每年10,500千噸，而我們預期可於2012年10月達致此生產水平。隨著我們實施進一步勘探工作及發現額外探明儲量，我們將繼續提升本身的採礦及洗選能力。我們現有閆家莊鐵礦的採礦許可證准許我們每年開採3,000千噸礦石。作為本集團第一階段擴展計劃其中一環，本集團擬提升閆家莊鐵礦的鐵礦開採及洗選產能，以達致每年3,000千噸。於第一階段擴展計劃，我們透過開發三個露天採礦點，預期將總鐵礦開採能力提升至每年3,000千噸。作為第一階段擴展計劃的一部分，我們已於2011年5月底完成現有2號洗選設施的升級。由於此等提高採礦及洗選產能的計劃，本集團預期將可於2011年6月大幅擴充礦石洗選產能至每年3,000千噸及增加其鐵精粉產能至每年約760千噸。

我們於2010年9月開始籌備第二階段擴展計劃。第二階段包括於2011年第三季前將採礦及礦石洗選能力增加每年4,000千噸，至每年7,000千噸，並提升鐵精粉產能至每年約1,770千噸。就此，本集團已就提高閆家莊鐵礦採礦及洗選產能的計劃向有關政府部門申請所需許可證。於第二階段擴展計劃期間，我們計劃增加三個額外露天採礦點、興建一套額外乾磁分選系統及興建產能達每年4,000千噸之大型礦石洗選設施3號洗選設施。

我們擬於第三階段擴展計劃進一步擴充洗選能力至每年10,500千噸，並提升鐵精粉產能至每年約2,655千噸(預期將於2012年第二季完成)。我們預期可於2012年10月達致此生產水平。我們相信，由於預期中國對鐵礦產品需求增長，加上國內供應不足情況持續，故擴大鐵精粉生產能力將有助本集團抓住市場不斷湧現的機遇。

透過勘探及收購擴大我們鐵礦儲量及資源量。

我們計劃進一步利用現有鐵礦採礦許可證的勘探潛力，以提升儲量及資源量。於最後可行日期，我們尚未勘探及發展現有採礦許可證所覆蓋5.22平方公里範圍內確定資源的全部礦化體。作為自然增長計劃的一部分，我們計劃於現有採礦許可證所覆蓋未鑽探範圍的露天礦化體進行勘探。我們預期該處蘊含大量鐵礦資源。我們相信，確定資源內的礦化體將伸延至較現時估計之更深的位置。我們計劃開採至礦體更深處，以提高本集團的鐵礦資源，此乃由於鐵含量一般會隨著鐵礦資源的深度而增加，因此，該等未勘探礦體或會帶來較我們現時估計之更大量的鐵礦。我們亦計劃透過勘探仍然外露且於

現有許可採礦範圍以外伸延之礦化體，從而擴展本集團業務。於最後可行日期，我們已向相關政府機關申請額外擴展閆家莊鐵礦許可採礦範圍的北面邊界0.75平方公里，以利用鄰近的鐵礦礦床。此申請需取得相關政府批文。為進一步增加本集團可取得的資源量及儲量，我們或會尋求獲取額外勘探或採礦許可證，以於許可採礦範圍以外西面地區進行勘探或採礦，根據獨立技術報告，該地區亦擁有勘探潛力。

此外，我們積極及選擇性地物色機會，收購鐵礦資產。我們相信河北政府於河北省第十二個五年計劃制訂的現行政策會繼續鼓勵大型鐵礦生產商增長及發展，以提升效率及規模經濟效益。這些情況有利於我們收購其他鐵礦開採及生產資產的策略。於日期為2009年11月2日的函件中，臨城縣政府部門認同我們的收購策略，表示會直接支持我們的併購活動，原因為該等併購活動能夠配合其整合周邊地區眾多鐵礦資產以締造經濟規模效益的工作。我們相信，臨城縣政府支持本集團的鐵礦資產整合策略，可能包括加快審批潛在併購計劃及加緊整合鐵礦資產的工作。我們於2010年2月與第十一地質大隊訂立合約，以收購位於河北省崗西鐵礦及上鄭西鐵礦兩個鐵礦區的勘探權。我們將於相關勘探報告完成後決定是否開發該等礦區。隨著繼續物色潛在收購目標，我們將憑藉擁有豐富勘探經驗的地質隊伍，專注收購具有勘探權的礦山，此乃由於勘查許可證成本較低，並可在發現及成功探明儲量時轉換為採礦許可證。例如，根據累計至2010年12月31日的相關勘探開支人民幣19百萬元以及本集團證實及概算鐵礦儲量總額260.0百萬噸計算，閆家莊鐵礦的平均勘探開支為每噸人民幣0.07元。本集團亦會考慮收購當地能提供大量機會讓本集團擴展鐵礦儲量的鐵礦資產開採權。

本集團相信，上述勘探、收購及發展策略將有助本集團業務迅速擴張及加快增長。此外，本集團估計將就閆家莊鐵礦、崗西鐵礦及上鄭西鐵礦所規劃勘探活動投資約人民幣30百萬元。實施勘探、收購及發展策略時，本集團將由執行董事及高級管理層領導，彼等擁有豐富行業專業知識，有助審慎評估及挑選潛在勘探及收購目標，確保本集團有效開採礦物儲量、達致理想業績及創造價值。此外，本集團相信，執行董事平均具備約29年礦業經驗，能夠辨別及挑選具龐大潛在鐵礦儲量及資源量的礦區，讓本集團可於其後將勘查許可證轉換為採礦許可證。

加強客戶關係及擴闊客戶基礎。

本集團毗鄰河北省鋼鐵生產商及潛在龐大的鐵礦資源，令本集團能夠與六家大型鋼鐵生產客戶：河北新武安、邯鄲鋼鐵、文安鋼鐵、河北寶信、邢臺未來及邢臺龍海建立潛在長遠供應商關係。本集團擬發展及加強此等關係以穩定及增加收益。儘管河北省的客戶需求一般超出本集團預計可供應數量，本集團執行董事及高級管理層於當地的鋼鐵及礦業有豐富工作經驗，因此熟悉河北省多家鋼鐵生產商之高級管理團隊且與彼等

建立良好關係。此等關係將有助本集團更準確預測客戶發出訂單的時間或若干特定要求，從而更能充份滿足客戶需要。

我們亦有意透過擴大客戶基礎，減低銷售風險。就此，我們將集中擴大地理覆蓋範圍，以擴寬本集團客戶基礎。隨著我們推行擴展計劃，與數目較多但確定的客戶群訂立供應安排，當產能一經提高時這計劃將能降低有關銷售額外鐵礦供應量的營銷成本。此外，隨著我們增加產品種類以加入輝綠岩等採礦副產品(預期於2011年7月投入商業生產)，我們亦有意令客戶基礎更多元化。

透過與中國主要鋼材製造商締結戰略夥伴關係以持續開拓增長機會。

我們務求與著名鋼材製造商發展戰略關係，以補足增長戰略。我們於2011年4月28日與首鋼香港訂立協議。

根據該項協議，不論首鋼香港與本公司有否訂立最終供應協議或特定訂單，我們均須以較供應當時市價折讓3%之價格出售鐵精粉，而首鋼香港則須以有關價格購買我們鐵精粉年產量(我們致力供應品位不低於66%的鐵精粉)之30%。此外，首鋼香港已同意於本公司股份中投資400百萬港元，作為全球發售之基礎投資者。詳見「基礎投資者」。

首鋼香港與本公司亦預期訂立協議，以在中國及海外物色資源相關的收購機會，並就任何該等收購後的營運事宜合作。此外，首鋼香港與本公司預期另行訂立技術支援協議，據此，首鋼香港將在項目開拓、評估、盡職審查及營運(包括我們現有的閩家莊鐵礦)方面向本公司提供技術支援及專業知識。首鋼協議擬訂首鋼香港與本公司將磋商及訂立戰略合作協議，據此，本公司可根據適用法例、上市規則、聯交所規定及本公司章程細則，邀請一名來自首鋼香港之人士出任本公司非執行董事，任期直至本公司下屆股東週年大會為止，而其後重新委任則須待股東批准。

首鋼總公司的全資子公司首鋼香港為於香港註冊成立之投資控股公司。首鋼香港透過其子公司及聯營公司從事鋼材及金屬產品製造與買賣、船運、礦產勘探與開採、物業投資以及金融服務等多元化業務。於最後可行日期，首鋼香港於多家在聯交所上市的公司持有大量權益，佔有重大市值。我們並不知悉任何可導致首鋼香港未能履行其於首鋼協議項下責任的理由。

作為中國最大鋼材公司之一，首鋼總公司為受中國國務院直接管轄的國有企業。首鋼總公司主要專注於鋼材產業，並擁有礦業、電子與機械、建築與房地產、服務及貿

易行業的其他營運權益，在鋼材產業、生產規格及專業技術方面為市場領導者。首鋼總公司主要產鐵設施位於河北省。首鋼總公司並不擔保首鋼香港於首鋼協議項下的責任。

首鋼香港為穩健的訂約方，本公司與其日後合作不單能抓住增長機遇，亦能促進新項目及現有項目的發展及獲得更多技術專長。我們將於日後與中國其他主要鋼材生產商尋求達成戰略合作。

開拓商機以開發輝綠岩資源。

除繼續專注生產鐵精粉外，我們計劃探討於開採鐵礦的同時一併挖掘閆家莊鐵礦輝綠岩資源的可能性。輝綠岩為具價值的礦物資源，普遍用作生產多種優質及高檔建築產品，包括優質及高檔工作台、室內裝飾物料及室內地板。透過在現有鐵礦開採的同時開發輝綠岩供銷售，我們預期將能多元化增闢收入來源，而不會導致經營成本大幅增加。根據獨立技術報告，閆家莊鐵礦蘊藏約207百萬立方米控制級別的輝綠岩資源。我們計劃投資約人民幣303.2百萬元，以開發該等資源使其進入商業化生產。我們預期將於2011年7月展開輝綠岩產品的商業生產，把輝綠岩開採能力提升至每年1百萬立方米。我們預期，我們所開採輝綠岩資源中約20% (200,000立方米) 將被直接切割為荒料，而其中的一半(100,000立方米)將直接售予客戶供其進一步加工，並預期把餘下100,000立方米荒料加工為約1.5百萬平方米板材。此外，我們計劃利用餘下800,000立方米的已開採輝綠岩資源生產藝術材、磨料及碎石。

本集團相信，就銷售輝綠岩訂立的合作備忘錄，反映我們能夠以具成本效益的方式於現有礦區採挖輝綠岩資源，繼而擴大產品供應，將為本集團開闢新市場、改善本集團營運的效益以及擴大收益來源。

我們的產品

主要產品

我們專門生產鐵精粉，大部分用於中國的鋼鐵製造。

我們於2011年1月1日展開商業生產，於2011年1月及2月，我們已生產及售出33.0千噸鐵精粉。我們相信，我們鐵礦石磁性極強，將有助生產品位達66.0%的鐵精粉。根據獨立技術報告，我們相信，我們的生產計劃，包括生產品位為66.0%的鐵精粉，屬合理及可實行，按品位66.0%生產的鐵精粉符合地方鐵精粉客戶的品質規定。

將會開發的採礦副產品－輝綠岩

除生產鐵精粉外，我們計劃於2011年1月至2013年第一季分四個階段開發輝綠岩資源，並於2011年7月開始商業生產輝綠岩。輝綠岩為具價值的礦物資源，自然依附於閆家莊鐵礦內鐵礦體的底壁及頂盤。根據獨立技術報告，閆家莊鐵礦蘊藏約207百萬立方米

控制級別的輝綠岩資源(按JORC準則分類)。輝綠岩乃火成岩，以堅硬、抗磨及耐用見稱。輝綠岩，連同輝綠石，與花崗岩的市場特徵相近，該兩種石產品一般可互相替代。有關輝綠石及花崗岩市場特徵的其他資料，請參閱「行業概覽－輝綠石簡介」。

由於我們毋須投放大量資源生產輝綠岩，故我們認為生產輝綠岩符合成本效益。根據獨立技術報告，輝綠岩資源的商業生產預期可與鐵精粉的生產分擔生產成本，藉此受惠。為了取得採礦點的相關鐵礦體，剝離輝綠岩資源為我們日常採礦營運的一部分。我們相信，商業化發展輝綠岩可增加閆家莊鐵礦的價值。基於此等因素，我們現正制定更有效策略，以開採及商業化發展此產品。

本集團的礦產資源

概覽

於最後可行日期，本集團持有位於中國河北省南部的閆家莊鐵礦的採礦許可證。我們於2011年1月1日展開商業生產，於2011年1月及2月，我們已生產及售出33.0千噸鐵精粉。本集團已成功完成設施及設備的試行及有限度試產。下表載列閆家莊鐵礦的詳細資料：

	閆家莊鐵礦
背景數據：	
設施及設備試行	2010年12月20日至12月31日
設備微調	2010年12月20日至12月31日
詳盡鑽探及調查	2010年1月
礦區性質	鐵礦區
許可採礦類別	磁性露天採礦
礦山壽命	26年 ⁽¹⁾
許可採礦權面積(平方公里)	5.22
許可勘探權範圍(平方公里)	5.79 (2007年12月10日至2008年4月17日)
	3.24 (2008年3月27日至2009年5月20日) ⁽²⁾
儲量及資源數據(按JORC準則)：	
鐵礦	
證實儲量(截至2010年12月31日的百萬噸數)	85.8 ⁽³⁾
概算儲量(截至2010年12月31日的百萬噸數)	174.2 ⁽³⁾
證實及概算儲量總和(截至2010年12月31日的百萬噸數)	260.0 ⁽³⁾
探明及控制資源總數(截至2010年12月31日的百萬噸數)	311.8
輝綠岩	
控制資源總量(截至2010年3月的百萬立方米)	207

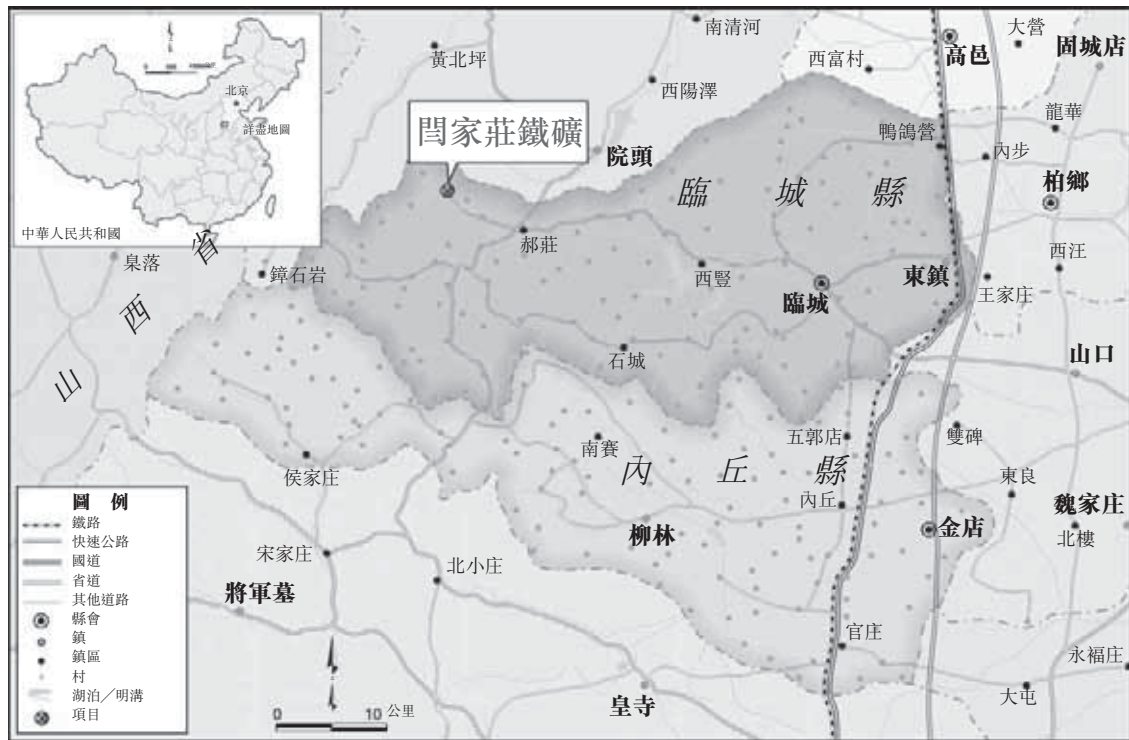
本集團收購閆家莊鐵礦現有許可採礦範圍之鐵礦儲量的採礦權，代價為人民幣21.4百萬元(包括勘探成本)，有關款項於截至2010年12月31日已全數支付。

附註：本集團應佔礦儲量及礦產資源份額為99%。礦儲量及礦產資源的報告準則為澳大利亞JORC準則，符合上市規則第18章的規定。

- (1) 根據獨立技術顧問，按閆家莊鐵礦截至2010年12月31日的鐵礦估計儲量計算，並假設其開採及礦石洗選能力將於2012年第二季逐步增加至每年10,500千噸(我們預期可於2012年10月達致此生產水平)，並於閆家莊鐵礦壽命結束前逐步減少。閆家莊鐵礦的估計礦山壽命約為26年。

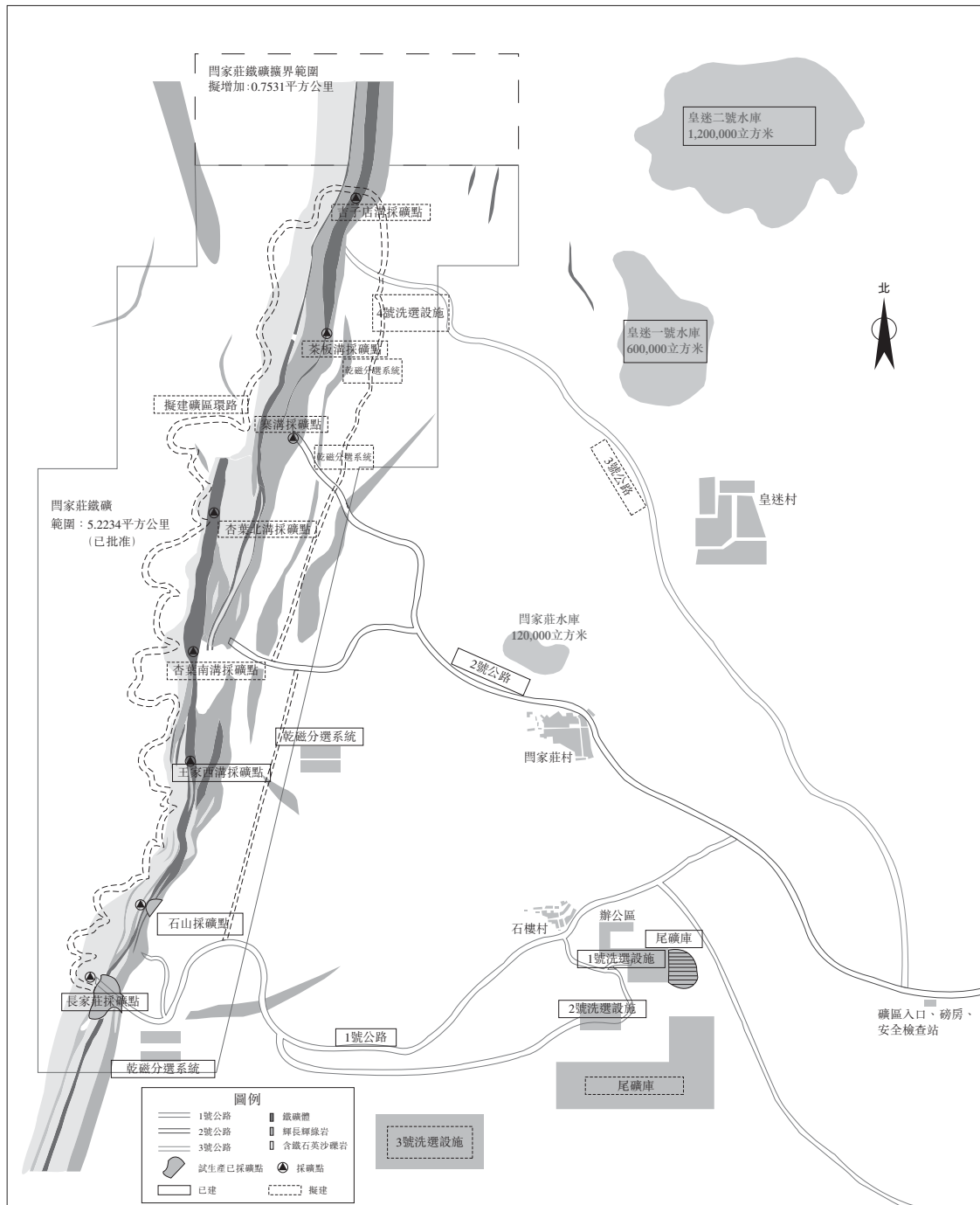
- (2) 本集團於2008年3月取得之勘查許可證已於其在2009年5月轉換為採礦許可證後屆滿。
- (3) 證實儲量85.8百萬噸及概算儲量174.2百萬噸自探明及控制資源總數311.8百萬噸換算得出。

以下地圖展示閆家莊鐵礦所在位置：



資料來源：獨立技術報告

下圖載列閘家莊鐵礦營運現狀及規劃圖：



本集團已於2011年1月1日投入商業生產。有關擴展計劃的其他資料，請參閱「一擴充閆家莊鐵礦產能的未來計劃」及「財務資料—本集團採礦項目的融資」。

本集團於河北省所處位置擁有戰略性採礦環境。該區有利的地質、氣候及採礦條件讓本集團設施實際上能夠全年運作。水為本集團開採鐵礦及生產過程的要素，本集團從閆家莊鐵礦範圍內、現有儲水量約為120,000立方米的地面水庫閆家莊水庫以及鄰近閆家莊鐵礦、現有儲水量分別約為600,000立方米及1,200,000立方米之地面水庫皇迷一號水庫及皇迷二號水庫獲取水源供應。我們計劃取得額外水源以維持我們的洗選設施，包括完成興建預期儲水量為300,000立方米且已開始供水之龍家灣水庫以及臨城水庫的新供水系統。我們已獲地方機關批准自臨城水庫每年取得最多10,000,000立方米之水源供應。本集團的電力由臨城縣當地電網經由位於閆家莊鐵礦以東約7公里的郝莊鎮變電站提供。我們計劃興建兩個各具備32,000千伏安培供電量的新變電站。我們預期合共投資約人民幣28.6百萬元興建該兩個變電站，預期各自將於第二階段及第三階段終結時落成。

我們於閆家莊鐵礦內建有連接計劃建造之露天礦山的道路。獨立技術顧問表示，該等道路將足以支持計劃進行的第一階段生產。我們計劃延長該等道路至所計劃露天礦山範圍的額外部分，以支持三階段擴展計劃中第二階段及第三階段的發展。

礦山設計

本集團現時就閆家莊鐵礦持有的採礦許可證乃供進行露天採礦。閆家莊鐵礦現時已確定的四個礦體一般為山脈上突出地面的岩層，適合使用露天採礦方法進行開採。當本集團礦業務經過三個階段產能提升後步入某一進程，我們可能興建一個運輸系統，將提煉前的礦石運往我們的洗選設施。此外，本集團擬透過興建及擴闊來往採礦點、洗選設施與其他配套設施的道路，改善閆家莊鐵礦礦區內道路運輸基建，以配合本集團的擴展計劃。

中鋼已進行前期可行性研究(包括礦坑優化、礦坑設計及估計未來營運之成本)及制定礦山計劃，兩者均由貝里多貝爾審閱，結果顯示中鋼就閆家莊鐵礦的礦坑優化及最終礦坑設計為大致妥善。根據前期可行性研究所進行的工作範疇是大於根據上市規則所進行研究範疇。本集團已於2011年1月1日開始商業生產。本公司現正根據經貝里多貝爾審閱之礦山計劃營運。貝里多貝爾認為，詳細礦山計劃對閆家莊鐵礦營運及盈利能力並不重要，特別是本公司的營運仍處於初步營運階段。現時的礦山計劃適合用作支持礦業務，為進一步改善本公司生產效率及盈利能力，本公司會仍將繼續改良其礦山計劃並使其更為完善。本公司現有礦山計劃不被視為「詳細」礦山計劃，此乃由於該計劃並無採用

詳細品位模型、礦坑坡度並非以詳細岩土研究為基準及礦山生產計劃並非以詳細礦坑分期設計為依據。然而，由於礦石品位相對一致，故就前期可行性研究水平之礦山計劃而言並無採用詳細品位模型被視為屬合理；另外根據現有礦山計劃進行生產乃可行且有利可圖。貝里多貝爾認為，缺乏詳細礦山計劃不會對本公司早年礦業務造成重大不利影響，亦不會影響本公司進行商業生產之能力。本公司正編製為期兩年及10年的更詳細礦山計劃，預期將於2011年9月完成。此外，本公司亦於著手編製為期26年的詳細礦山計劃，預期將於2011年12月完成。在編製為期兩年的詳細礦山計劃時，本公司的調查結果整體與貝里多貝爾所進行閩家莊鐵礦評估貫徹一致。編製兩年的詳細礦山計劃的調查結果並無顯示有任何事宜會對本公司現行礦業務造成重大不利影響。根據迄今的進度及分析，本公司預期，兩年詳細礦山計劃與由中鋼進行並經貝里多貝爾審閱之前期可行性研究並無重大不利偏差。本公司將就各採礦計劃於適當時候根據上市規則刊發公告。

本集團並無就開發礦山計劃進行詳盡岩土研究。進行詳盡岩土研究之目的為全面優化礦坑以供開採，而貝里多貝爾已確認，我們並無必要完成額外岩土或品位研究，以致開採營運能夠獲利或得以進行商業生產。

在並無詳盡岩土研究之情況下，中國礦業公司一般採用較保守(亦即較低)坡度，以致剝採比例較高(即假設須剝離更多廢石)。作為本公司審慎制定礦山計劃方針的其中部分，在並無就閩家莊鐵礦進行詳盡岩土研究之情況下，自第三年(2013年)起之較高剝採比例於第七年(2017年)會進一步增加。貝里多貝爾之審閱顯示，閩家莊鐵礦之預測營運之成本一般與中國同類業務一致，因此被視為合理及可以達致。誠如獨立技術報告第V-37頁所述，貝里多貝爾進一步得出結論，認為就剝採比例所採用較保守方針的預測營運之成本遠低於中國現行及預測鐵精粉價格，因此顯示閩家莊鐵礦為可獲利開採業務。鑒於閩家莊鐵礦現況及礦山現行開發階段，本公司相信，現有岩土研究及礦山計劃屬合適。本公司將繼續評估是否需要進行額外岩土研究，並預期繼續定期隨著礦山開發更新礦山計劃。倘進行額外岩土研究，本公司相信可能會提高礦坑坡度，可減低剝採比例以及提高邊際利潤及盈利能力。

礦石

根據獨立技術報告，閩家莊鐵礦的採礦權範圍內至少發現四個含有磁鐵礦(屬鐵礦的一種)的礦體。此鐵礦含有極低硫磺及磷等有害元素。

下表載列本集團截至2010年12月31日的鐵礦儲量資料：

JORC礦產儲量分類	噸數	品位		內含金屬	
	百萬噸	TFe %	mFe %	TFe百萬噸	mFe百萬噸
證實.....	85.80	21.39	18.48	18.35	15.85
概算.....	174.21	19.97	17.30	34.79	30.13
總計.....	260.01	20.43	17.68	53.14	45.98

資料來源：獨立技術報告

附註：本集團應佔礦儲量權益為99%。本集團鐵礦儲量的報告準則為澳大利亞JORC準則，符合上市規則第18章的規定。

業 務

下表載列截至2010年12月31日按JORC準則分類的閆家莊鐵礦內四個礦化體的鐵礦資源資料：

礦化體編號	JORC礦產 資源量分類	噸數 百萬噸	品位		內含金屬	
			TFe %	mFe %	TFe百萬噸	mFe百萬噸
I	探明.....	40.32	23.36	21.00	9.42	8.47
	控制.....	20.24	20.60	17.96	4.17	3.64
	小計.....	60.56	22.43	19.98	13.59	12.10
II	探明.....	40.28	22.46	18.37	9.05	7.40
	控制.....	61.10	22.20	17.67	13.50	10.79
	小計.....	101.38	22.24	17.94	22.55	18.19
III	探明.....	19.20	20.92	18.52	4.02	3.56
	控制.....	129.81	20.60	18.53	26.74	24.05
	小計.....	149.01	20.64	18.53	30.76	27.61
IV	控制.....	0.81	19.15	16.78	0.16	0.14
總計	探明.....	99.80	22.53	19.46	22.48	19.42
	控制.....	211.96	21.03	18.22	44.57	38.62
	總計.....	311.76	21.51	18.62	67.05	58.04

資料來源：獨立技術報告

附註：本集團應佔礦產資源量權益為99%。礦產資源的報告準則為澳大利亞JORC準則，符合上市規則第18章的規定。

礦山壽命

根據獨立技術顧問的資料，按照截至2010年12月31日的閆家莊鐵礦礦石儲量估計，並假設採礦及礦石洗選能力將於2012年第二季逐步增至每年10,500千噸(我們預期可於2012年10月達致此生產水平)，並隨著閆家莊鐵礦的年期逐步減少，閆家莊鐵礦的估計礦山壽命約為26年。然而，額外勘探及開發礦山或閆家莊鐵礦許可證範圍擴展會令資源量增加，可延長礦山壽命。相反，倘本集團提升規劃生產速度或倘儲量低於預期，閆家莊鐵礦的礦山壽命則會縮短。

擴張邊界

於最後可行日期，我們已向相關政府機關申請許可證，於鄰近閆家莊鐵礦許可採礦區北面邊界之0.75平方公里範圍勘探礦化體。此鄰近0.75平方公里範圍的發展計劃並不包括在我們的三階段擴展計劃之內。我們估計，收購此鄰近範圍採礦及勘探權的成本為人民幣30百萬元。我們預期在此範圍發現的任何額外資源可透過我們三階段擴展計劃內興建的設施洗選。此鄰近土地的最終發展計劃須待政府審批及視乎進一步勘探結果而定。倘我們獲發勘查許可證，且認為該範圍勘探後具有吸引力，我們將申請相關許可證，於該範圍發展礦業務。

技術風險評估

獨立技術顧問貝里多貝爾已對閆家莊鐵礦及本集團的生產設施進行風險評估，並於其報告中確認，閆家莊鐵礦並無任何已知技術風險被斷定為「高」風險。本集團管理團隊得悉有關營運風險，並充分理解到安全及生產管理對減低營運風險的重要性。有關進一步資料請參閱「附錄五－獨立技術報告」。

自本招股章程附錄五所載獨立技術報告生效日期以來，本集團的鐵礦儲量及資源量並無重大變動。

本集團的採礦權

根據中國法律，採礦公司在開始商業生產前，必須至少取得礦區的採礦許可證及相關安全生產許可證。河北省的採礦公司亦須取得相關冶金礦產品生產許可證。規管鐵礦開採活動的主要相關中國法律及法規包括《中華人民共和國礦產資源法》、《中華人民共和國礦產資源法實施細則》、《安全生產許可證條例》、《非煤礦礦山企業安全生產許可證實施辦法》及《河北省冶金礦產品生產經營監督管理條例》。請參閱「法規」。

採礦公司亦可於申領採礦許可證前申請勘查許可證，以進行勘探活動，確定潛在採礦區是否商業上可行。於決定開發採礦區後，採礦公司可申請採礦及相關安全生產許可證。

業 務

本集團於2007年12月首次取得閆家莊鐵礦的勘查許可證，其後於2008年3月重續勘查許可證的相關部分，再於2009年5月將其轉換為採礦許可證。下表概列本集團有關閆家莊鐵礦的採礦、勘探、安全生產及冶金礦產品生產許可證的資料：

許可證類別	登記許可證 持有人	面積 (平方公里)	許可證 簽發日期 (年／月)	許可證 屆滿日期 (年／月)	許可證 範圍
勘查許可證 ⁽¹⁾	興業礦產	5.79 3.24	2007年12月 2008年3月	已屆滿 2009年5月 ⁽²⁾	
採礦許可證 ⁽¹⁾	興業礦產	5.22	2009年5月	2017年7月	礦山類別： 鐵礦 經營規模： 露天採礦 每年3,000千噸
安全生產 許可證	興業礦產	不適用	2008年4月 2010年8月	2011年4月 ⁽³⁾ 2013年8月	尾礦儲存設施 露天採礦
冶金礦產品 生產許可證	興業礦產	不適用	2010年9月 2010年9月	2013年9月 2013年9月	鐵礦 鐵精粉

(1) 截至2010年12月31日，本集團已就採礦及勘查許可證支付人民幣2.3百萬元之費用及開支。

(2) 本集團於2008年3月取得之勘查許可證已於其在2009年5月轉換為採礦許可證後屆滿。

(3) 由於許可證已經屆滿，本集團目前並無尾礦儲存設施的有效安全生產許可證，而本集團現正申請新許可證。有關其他資料，請參閱「風險因素－有關我們業務的風險－如我們未能或無法就勘探及採礦活動取得、保留及重續所需政府批准、許可證及牌照，或會對其業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。」。

勘查許可證

本集團於2007年12月10日取得面積為5.79平方公里土地的勘探權，並於2008年3月27日取得額外勘探權，以勘探閆家莊鐵礦之採礦範圍。於2007年12月所發出勘查許可證期限內，本集團已取得面積為2.55平方公里土地的足夠勘探結果。因此，本集團於重續勘查許可證時，毋須進一步勘探該片區域。本集團於2008年3月就餘下3.24平方公里土地申請及取得已續期勘查許可證。

本集團中國法律顧問金杜律師事務所表示，根據中國相關法律及法規，採礦許可證持有人有權勘探採礦許可證涵蓋之範圍，勘查許可證僅在早前並無取得勘探所涵蓋相關範圍的採礦許可證時方需要申領。本集團於2008年3月獲發的勘查許可證已於2009年5月轉換為採礦許可證。由於本集團採礦許可證的許可採礦區包括於2008年3月所獲發勘查許可證覆蓋的3.24平方公里土地，故本集團毋須就該範圍繼續持有現有勘查許可證。取得現有採礦許可證後，覆蓋3.24平方公里土地的勘查許可證已屆滿。於最後可行日期，本集團並無在未取得有效勘探或採礦許可證的情況下從事任何勘探或採礦活動。

採礦許可證

於2009年5月20日，本集團已就閆家莊鐵礦取得覆蓋約5.22平方公里範圍且每年3,000千噸鐵礦採礦配額的採礦許可證。該許可證於2017年屆滿。我們已向相關政府機關申請許可證，於鄰近閆家莊鐵礦許可採礦區北面邊界之0.75平方公里範圍勘探礦化體。倘我們獲發勘查許可證，且認為該範圍於勘探後對我們而言具吸引力，我們將申請相關許可證，於該範圍發展礦業務。本集團估計就收購0.75平方公里擴界範圍的採礦及勘探權支付約人民幣30百萬元。

根據中國有關法律，倘於採礦許可證屆滿後，礦山仍有剩餘儲量，採礦許可證持有人可申請重續許可證一段額外期限。據中國法律顧問金杜律師事務所指出，只要閆家莊鐵礦於採礦許可證屆滿時仍有剩餘證實及概算儲量，本集團便可申請重續採礦許可證，而本集團在重續採礦許可證方面並無可見的法律障礙。本集團計劃於閆家莊鐵礦的估計礦山剩餘壽命內重續其採礦許可證。

安全生產許可證

根據中國法律及規例，採礦公司須於成功檢查其設施後取得所需的安全生產許可證。檢查設施時，將查察及審視安全生產設施及遵守安全生產標準的情況，以釐定該等措施及守規程度是否足夠。於2009年7月23日，邢臺市安全生產監督管理局發出通知，批准本集團進行採礦點及設施的設計及建設工作。本集團於2010年8月獲發於閆家莊鐵礦進行露天開採之安全生產許可證，為期三年，於2013年8月屆滿。本集團已於2008年4月就其於閆家莊鐵礦的尾礦儲存設施獲發安全生產許可證，為期三年，已於2011年4月屆滿，而本集團現正申請新許可證。有關其他資料，請參閱「風險因素—有關我們業務的風險—如我們未能或無法就勘探及採礦活動取得、保留及重續所需政府批准、許可證及牌照，或會對其業務、財務狀況及經營業績構成重大不利影響。」。

於最後可行日期，本集團的中國法律顧問金杜律師事務所表示，本集團在重續安全生產許可證方面並無可見法律障礙。

冶金礦產品生產許可證

根據河北省地方法律及法規，採礦公司於取得相關營業牌照、採礦許可證及安全生產許可證後，在展開商業生產前，須取得冶金礦產品生產許可證。本集團已於2010年就鐵精粉取得全部所需許可證、牌照及批文，並已於2011年1月1日展開商業生產。

於最後可行日期，本集團的中國法律顧問金杜律師事務所表示，本集團在重續冶金礦產品生產許可證方面並無可見法律障礙。

本集團現有生產運作及設施

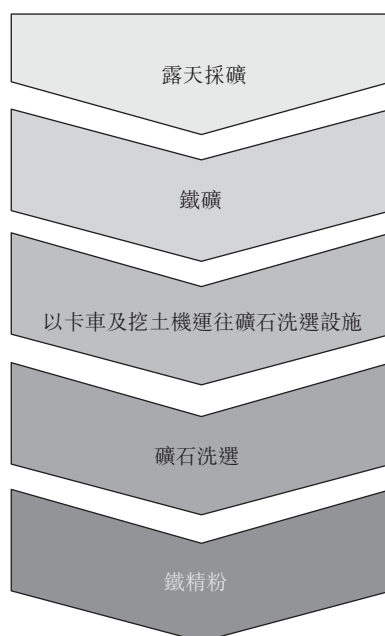
概覽

本集團主要業務為通過開採及洗選鐵礦生產鐵精粉。本集團已於2011年1月1日展開商業生產，於2011年1月及2月，我們已生產及售出33.0千噸鐵精粉。

於往績記錄期間，本集團專注於勘探及開發閆家莊鐵礦。於2006年3月與河北省臨城縣人民政府簽訂投資函件後不足四年間，本集團已完成初步勘探工作，並已挖掘及興建礦山，當中包括兩個露天採礦點、兩個礦石洗選設施及一個乾磁分選系統。本集團亦已開發輔助基建，包括從閆家莊鐵礦範圍的明溝以及現有儲水量約為120,000立方米之閆家莊水庫、現有儲水量約為600,000立方米的皇迷一號水庫及現有儲水量約為1,200,000立方米的皇迷二號水庫獲取水源，且已自龍家灣水庫獲取水源，更接獲地方機關批文，批准自臨城水庫取得每年最多10,000,000立方米之水源供應。我們亦於閆家莊鐵礦範圍內興建接駁道路，以增加本集團來往採礦點及洗選設施之間的拖運能力，且更便捷往來本集團礦區至當地公路。

生產工序

下表載列本集團於最後可行日期的鐵精粉生產工序：



本集團的鐵精粉生產涉及三個主要工序：開採、拖運及礦石洗選。

開採

我們遵循鐵礦業一般慣例採取標準的採礦程序。當完成初步勘探活動後，我們進行鑽探、取樣及分析，以確認及確定下層礦石的位置與特性。根據初步分析，本集團一般會制定計劃，當中載列計劃的開採及生產運作，包括採礦點及洗選設施的規劃及設計、營運安全以及接駁道路與其他輔助基建需要等技術事宜。本集團委託外聘技術顧問，按採礦計劃藍圖進行可行性研究。本集團根據有關中國法規委聘具備中國政府規定資格的專業礦山設計公司，根據本集團向中國政府提交的勘探報告設計礦山建設方案。

只要礦化體仍然外露於礦山地表，本集團將會於閆家莊鐵礦礦山壽命的大部分時間內，以露天開採方式進行礦業務。本集團使用露天開採法，從山脊露出礦山地表的礦體採挖鐵礦。本集團能夠使用鑿岩及爆破以及挖掘及卡車運輸的方法，發掘及開採礦石。開採作業中使用的主要採礦設備包括鑿石器、空氣壓縮設備、挖土機、破碎錘、井下鑽機及推土機。本集團亦委聘第三方承包商開採鐵礦資源，及於礦山整理挖掘所得鐵礦以便拖運。請參閱「－第三方承包商」一節。根據獨立技術報告，投產後首三年的預期剝採比例將由2.41:1.00增加至3.00:1.00，直至計劃生產的第七年，將保持於3.00:1.00之水平，其後約15年的剝採比例預期增加至3.40:1.00。有關其他資料，請參閱「風險因素－有關我們業務的風險－我們的業務主要面對與主要項目閆家莊鐵礦有關的不明朗因素。」及「附錄五－獨立技術報告－風險分析－露天採礦」。

本集團亦計劃使用露天開採法採挖輝綠岩資源，輝綠岩依附在閆家莊鐵礦內鐵礦體的底壁及頂盤。剝離輝綠岩資源以取得採礦點的相關鐵礦，為本集團日常採礦營運過程的一部分。因此，我們預期輝綠岩生產(包括採礦成本)將可分擔鐵精粉生產成本，從而受惠。

拖 運

本集團聘用第三方承包商執行拖運工作。採挖鐵礦後，第三方承包商以4立方米挖土機將礦石裝載於42噸自卸卡車，再以傳統卡車挖鏟機運送技術，將鐵礦拖運往洗選設施。本集團亦聘請第三方承包商就本集團的廢石提供拖運服務。第三方承包商將本集團採礦活動產生的廢石拖運往閆家莊鐵礦範圍外的廢石場。

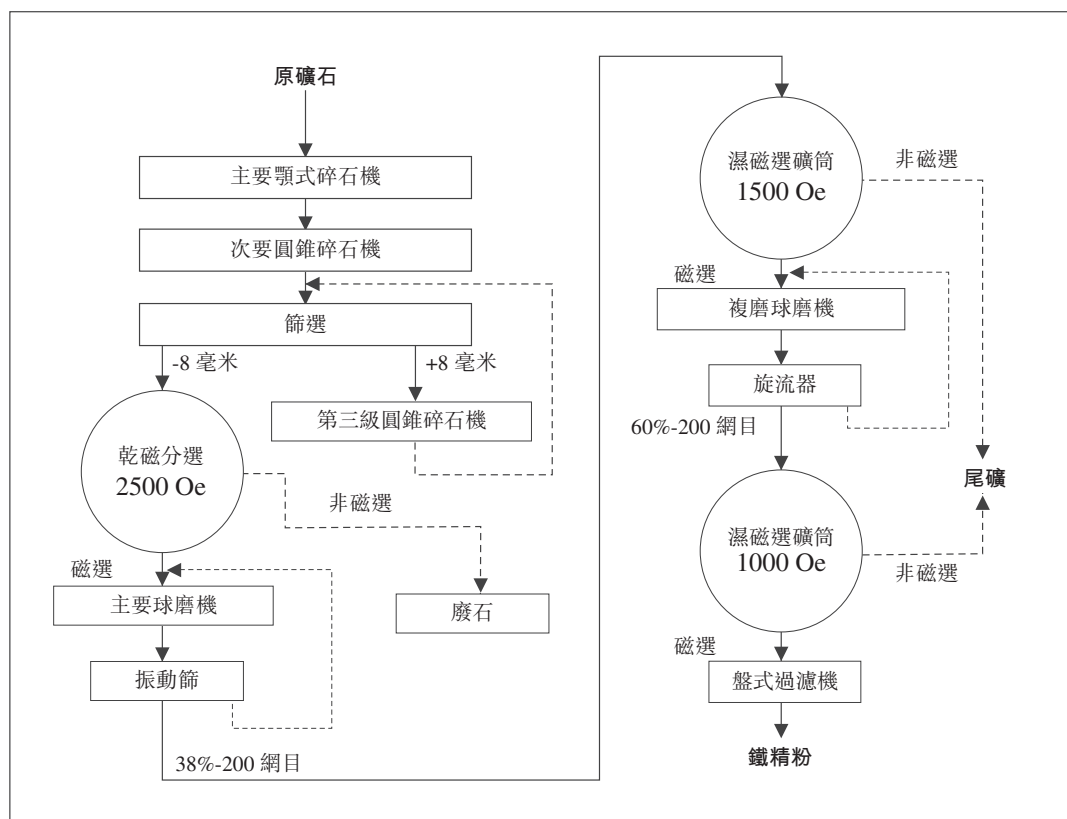
本集團已興建道路連接本集團之礦山與洗選設施以及連接兩個現有洗選設施，以便利鐵礦拖運。於最後可行日期，該等道路足以每年拖運3,000千噸鐵礦，且本集團於往績記錄期間並無出現任何拖運能力不足的情況。本集團亦計劃增建閆家莊鐵礦的道路，作為本集團擴展計劃的一部分。本集團擬於第二階段結束前完成興建基本道路。計劃中的道路基建將僅用作配合本集團增加採礦及選礦能力的計劃，包括興建及擴展道路，為本集團客戶提供充足途徑自本集團洗選設施取得鐵精粉。本集團擬與鄰近閆家莊村的居民共用作為擴展計劃一部分而興建的道路。本集團於2006年7月19日就閆家莊鐵礦區的道路與閆家莊村訂立一份為期三十年的協議。根據協議條款，本集團就於閆家莊鐵礦區內興建的道路取得使用權而非擁有權，而該等道路的使用權及擁有權均由閆家莊村擁有。該等道路均為公用道路。本集團中國法律顧問金杜律師事務所表示，由於本集團並無有關道路的擁有權，故毋須就有關計劃道路基建取得批准，而本集團有權在經閆家莊村批准的情況下興建及擴展有關道路。本集團於2010年3月6日取得閆家莊村同意。董事及本集團中國法律顧問金杜律師事務所認為，中國政府機關對興建計劃中的道路提出質疑的可能性甚低；而閆家莊村亦不大可能撤銷對本集團興建額外道路計劃的同意，此乃由於本集團與閆家莊村已訂立協議，有關協議並無賦予閆家莊村撤回其同意的權利。

有關本集團計劃增加道路基建的其他資料，請參閱「一門家莊鐵礦擴充產能的未來計劃」。本集團相信，本集團計劃增加的道路運輸量足夠應付本集團各階段擴展計劃的採礦及洗選業務需求，亦可供客戶前往本集團之洗選設施以購取鐵精粉。本集團預期拖運成本將隨業務營運活動增多，加上擴展計劃第二階段及第三階段的預期業務增長而上升。

為利用門家莊鐵礦的高聳地形，本集團可能於三階段擴展計劃完成後興建運輸系統。運輸系統倘建造，將可能於採礦環境由現時的表土露天礦區轉為一般露天礦區時使用，就現時之表土露天礦區而言，貨車運送鐵礦更為適合及符合成本效益。我們目前估計，於進行商業生產之第六年(2016年)，我們的礦區將由現時之表土露天礦區轉為一般露天礦區。粗礦經過壓碎及乾磁分選後，體積會減少約30%，成為提煉前礦石，而運輸系統則用以將提煉成礦石運往四個洗選設施之一。我們預期，相較貨車，利用運輸系統將提煉前礦石運往洗選設施乃更為有效的方法。然而，在運輸系統建成以前，提煉前礦石將以貨車運往洗選設施。我們日後將根據經濟可行性及本集團當時策略等多項因素，決定是否建造運輸系統。目前概無就運輸系統作出任何資本承擔，且我們預期，倘我們興建運輸系統，有關款項將由內部產生之資金撥付。

礦石洗選

於最後可行日期，本集團運作破碎機、兩套乾磁分選系統及兩套運作中的濕磁分離礦石洗選設施(即1號洗選設施及2號洗選設施)，以將鐵礦洗選為鐵精粉。本集團以相對簡單、低成本及對環境安全的選礦程序生產鐵精粉，當中涉及三階段壓碎、乾磁分選、兩階段球磨、濕磁分選及精礦脫水。下表顯示本集團的洗選程序：



本集團的洗選作業包括以下工序：

- **壓碎。**挖掘所得鐵礦將拖運往破碎機，壓碎至適用大小；
- **乾磁分選。**礦石壓碎後以磁場強度達2,500 Oe的乾磁分選程序，分為磁性提煉前礦石及非磁性廢石。非磁性尾礦會拖運往廢石棄置場棄置；
- **研磨。**磁性提煉前礦石會於兩個獨立階段利用球磨機及振動篩／旋流器進行研磨，然後方各自進行兩個濕磁選礦程序；及
- **濕磁選礦及精礦脫水。**經過初步研磨階段後，磁場強度為1,500 Oe的濕磁選礦筒將用作提煉精礦。有關精礦需經過第二次研磨程序，其後通過第二個磁場強度減弱至1,000 Oe的濕磁選礦筒。完成濕磁選礦程序後，最終鐵精粉會自然風乾或置於盤式過濾機處理。經過脫水工序，當精礦的水分含量減低，得出的最終鐵精粉便可供運輸、分銷及銷售。

本集團洗選設施於濕磁選礦過程中產生尾礦。該等尾礦將會以引力排放至尾礦庫。尾礦可用作生產水泥及磚塊。此外，本集團透過循環再用尾礦池內的池水，致力推行環保工序。本集團計劃於第二階段擴展計劃興建較大型尾礦儲存設施，處理因計劃提高礦石洗選能力以致數量增加的尾礦。

洗選設施

本集團兩套現有洗選設施距離閆家莊鐵礦約5公里，兩者間相距約600米。1號及2號洗選設施採用相同洗選程序，每年分別洗選1,300千噸鐵礦，及於完成第一階段後每年1,700千噸鐵礦。本集團洗選作業所用主要設備包括顎式碎石機、圓錐碎石機、磁性滑輪、球磨機及磁選機。

下表載列本集團於第一階段結束時兩套洗選設施的設計洗選產能：

	礦石洗選產能 ⁽¹⁾ (千噸／每年)	鐵精粉產能 ⁽²⁾ (千噸／每年)
1號洗選設施.....	1,300	330
2號洗選設施(現時暫停運作以進行升級， 直至2011年6月為止).....	1,700	430
總計.....	3,000	760

(1) 礦石洗選產能數字為約數，乃根據設備產能、設備運作時數及所用礦石的品位等因素計算得出。

(2) 鐵精粉產能數字為約數，乃根據設備產能、設備運作時數及所用礦石品位等因素計算得出。

業 務

本集團設施及設備於2010年12月20日至2011年1月27日初步生產期間，本集團洗選合共167.7千噸鐵礦及生產合共40.9千噸鐵精粉。下表概列本集團自2010年12月20日至2011年1月27日期間於閆家莊鐵礦的初步生產結果。於2010年12月20日至12月31日期間，本集團進行有限試生產。其後於2011年1月1日開始商業生產。

項目	單位	數目
輸送原礦		
重量.....	噸	167,693
TFe品位.....	%	22.96
mFe品位.....	%	17.93
TFe含量.....	噸	38,502
mFe含量.....	噸	30,067
mFe/TFe比率.....		0.781
輸送球磨礦石(經乾磁分選後)		
重量.....	噸	124,522
球磨礦石／原礦比率.....		0.743
生產鐵精粉(經濕磁分選後)		
重量.....	噸	40,863
TFe品位.....	%	64.24
TFe含量.....	噸	26,189
原礦／精礦比率.....		4.104
洗選鐵採收率		
原礦至精礦.....	%	68.18
生產力		
工作天數.....	日	32
原礦洗選.....	噸／每日	5,240
球磨礦石洗選.....	噸／每日	3,902
精礦生產.....	噸／每日	1,277
濕磁分選尾礦品位		
TFe.....	%	3.41
mFe.....	%	0.87

資料來源：獨立技術報告

自2010年12月20日至2011年1月27日的試行期間，本集團的每日平均洗選率為5,240噸粗礦，而鐵礦粉的每日平均生產率為1,277噸。

本集團於2011年1月1日開始商業生產，於2011年1月及2月，我們已生產及售出33.0千噸鐵精粉。

本集團計劃於2012年第二季將洗選能力提高至每年10,500千噸。本集團預期於2011年6月第一階段擴展計劃完成後，將本集團之礦石洗選能力增至每年3,000千噸。第一階段完成後，本集團預期將於2011年第三季在第二階段擴展計劃結束前繼續將礦石洗選能力提高至每年7,000千噸。另計劃於第三階段擴展計劃結束前將礦石洗選產能進一步提高至每年10,500千噸，預期第三階段擴展計劃將於2012年第二季完成。本集團預期可於

業 務

2012年10月達致此生產水平。下表載列獨立技術報告所示本集團於2011年1月1日展開商業生產後之產量及計劃產量：

項目	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年至 2031年
經洗選鐵礦⁽¹⁾							
重量(千噸)	790	6,300	10,500	10,500	10,500	10,500	10,500
TFe品位(%)	20.43	20.43	20.43	20.43	20.43	20.43	20.43
TFe含量(千噸)	161	1,287	2,145	2,145	2,145	2,145	2,145
洗選採收率							
乾磁分選(%)	91.89	91.89	91.89	91.89	91.89	91.89	91.89
濕磁選礦(%)	88.90	88.90	88.90	88.90	88.90	88.90	88.90
整體採收率(%)	81.70	81.70	81.70	81.70	81.70	81.70	81.70
最終產品							
鐵精粉(千噸)	200	1,590	2,655	2,655	2,655	2,655	2,655
TFe品位(%)	66	66	66	66	66	66	66
TFe含量(千噸)	132	1,052	1,752	1,752	1,752	1,752	1,752
礦石/精礦比率	3.954	3.954	3.954	3.954	3.954	3.954	3.954

資料來源：獨立技術報告

附註：本集團應佔礦產資源為99%

(1) 我們可不時增加洗選設施的使用率，從而提升實際洗選能力。根據獨立技術報告，我們預期洗選設施每年可運作最多330個工作日，此乃行業一般慣例。

經營成本

獨立技術顧問亦按照於2010年12月20日至2011年1月27日初步生產所產生之經營成本，估計經營及生產成本。根據獨立技術報告，估計成本大幅低於中國現時及預期鐵精粉價格，反映閩家莊鐵礦營運的盈利潛力。下表載列獨立技術報告所示閩家莊鐵礦過往及估計經營及生產成本：

項目	2010年 12月20日至 2011年 1月27日	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年至 2031年
露天採礦成本								
合約礦石開採成本(每噸礦石人民幣)	5.39	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
合約礦石運輸(每噸礦石人民幣)	7.20	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25
合約廢石開採成本(每噸廢石人民幣)	3.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
合約廢石運輸(每噸廢石人民幣)	2.66	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.50
開採管理(每噸礦石人民幣)	0.59	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40
剝採比例(廢石對礦石)	1.00	2.41	2.51	3.00	3.00	3.00	3.00	3.40
開採成本總額(每噸礦石人民幣)	18.84	33.02	33.72	37.15	37.15	37.15	37.15	41.65
開採成本總額(每噸礦石美元)	2.88	5.04	5.15	5.67	5.67	5.67	5.67	6.36
洗選成本								
人力聘用(每噸礦石人民幣)	2.92	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23
人力運輸(每噸礦石人民幣)	-	-	-	-	-	-	-	-
消耗品(每噸礦石人民幣)	6.81	13.27	13.27	13.27	13.27	13.27	13.27	13.27
燃料、電力及水(每噸礦石人民幣)	16.87	12.21	12.21	12.21	12.21	12.21	12.21	12.21
洗選成本總額(每噸礦石人民幣)	26.60	26.71	26.71	26.71	26.71	26.71	26.71	26.71
洗選成本總額(每噸礦石美元)	4.06	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08

業 務

項目	2010年 12月20日至 2011年 1月27日							2017年至 2031年
	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年		
露天採礦成本								
開採及洗選成本總額(每噸礦石人民幣).....	45.44	59.73	60.43	63.86	63.86	63.86	63.86	68.36
開採及洗選成本總額(每噸礦石美元).....	6.94	9.12	9.23	9.75	9.75	9.75	9.75	10.44
開採及洗選成本總額(每噸精礦人民幣).....	186.49	236.17	238.94	252.50	252.50	252.50	252.50	270.30
開採及洗選成本總額(每噸精礦美元).....	28.47	36.06	36.48	38.55	38.55	38.55	38.55	41.27
一般及行政以及其他成本.....								
礦區內外管理(每噸礦石人民幣).....	1.04	1.22	2.80	3.15	3.15	3.15	3.15	3.15
環保及監管(每噸礦石人民幣).....	0.24	0.67	0.80	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10
產品推廣及運輸(每噸礦石人民幣).....	3.32	8.57	8.57	8.57	8.57	8.57	8.57	8.57
非所得稅、專利權及政府徵費(每噸礦石人民幣).....	7.24	7.25	7.65	7.60	7.60	7.60	7.60	7.60
利息開支(每噸礦石人民幣).....	-	-	-	-	-	-	-	-
或然撥備(每噸礦石人民幣).....	-	1.35	1.66	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54
一般及行政以及其他成本總額(每噸礦石人民幣).....	11.84	19.06	21.48	20.96	20.96	20.96	20.96	20.96
一般及行政以及其他成本總額(每噸礦石美元).....	1.81	2.91	3.28	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20
經營成本總額(每噸礦石人民幣).....	57.28	78.79	81.91	84.82	84.82	84.82	84.82	89.32
經營成本總額(每噸礦石美元).....	8.75	12.03	12.51	12.95	12.95	12.95	12.95	13.64
經營成本總額(每噸鐵精粉人民幣) ⁽¹⁾	235.08	311.54	323.87	335.38	335.38	335.38	335.38	353.17
經營成本總額(每噸鐵精粉美元).....	35.89	47.56	49.45	51.20	51.20	51.20	51.20	53.92
折舊及攤銷(每噸礦石人民幣).....	5.34	3.50	1.70	1.60	1.60	1.60	1.60	1.00
折舊及攤銷(每噸礦石美元).....	0.82	0.53	0.26	0.24	0.24	0.24	0.24	0.15
生產成本總額(每噸礦石人民幣).....	62.63	82.29	83.61	86.42	86.42	86.42	86.42	90.32
生產成本總額(每噸礦石美元).....	9.56	12.56	12.76	13.19	13.19	13.19	13.19	13.79
生產成本總額(每噸鐵精粉人民幣) ⁽¹⁾	257.03	325.37	330.59	341.70	341.70	341.70	341.70	357.13
生產成本總額(每噸鐵精粉美元).....	39.24	49.68	50.47	52.17	52.17	52.17	52.17	54.52

資料來源：獨立技術報告

誠如獨立技術報告所述，上述估計經營成本未計入通脹因素，且隨著採礦點深度增加，導致拖運距離增加，廢礦開採成本將於初期數年後每年上升。本集團無法保證本集團之實際經營及生產成本不會與上述估計之經營及生產成本存在重大差異。

第三方承包商

於往績記錄期間，我們委聘獨立第三方承包商負責協助本集團進行採礦、拖運、改善及建設活動。下表概述有關各第三方承包商的主要資料：

承包商類別	職責及所進行活動	承包商數目 ⁽¹⁾	施工日期
獨立第三方採礦承包商	採挖鐵礦、於礦山 整理採挖所得鐵礦 以便拖運。	13	2009年10月 ⁽²⁾

業 務

承包商類別	職責及所進行活動	承包商數目 ⁽¹⁾	施工日期
獨立第三方拖運承包商	將我們採挖所得鐵礦由採礦點拖運至洗選設施。	45	2009年7月
獨立第三方建設承包商	(i) 於閆家莊鐵礦內興建多條道路，接駁採礦點、洗選設施及礦山內其他區域。	2	2006年9月
	(ii) 興建1號與2號乾磁分選系統及3號洗選設施之地基及廠房、臨城水庫供水項目、變電站及新尾礦儲存設施。	5	2010年4月
	(iii) 改善現有1號及2號洗選設施。	2	2010年4月

(1) 截至2011年5月31日。

(2) 大部分合約為期一年，可由我們於有需要時重續。

本集團委聘第三方承包商採挖鐵礦、整理礦山開採所得鐵礦以便拖運，及將採礦活動所得廢石運往閆家莊鐵礦以外的廢石棄置場地。本集團之採礦管理人員負責監管該等第三方採礦承包商。本集團於挑選獨立第三方承包商時自多名第三方取得報價，並根據價格、技術及經驗進行甄選。根據承包協議之條款，本集團分階段向獨立承包商付款，包括部分款項於開始承包工程時支付，而部分於工程進行中協定期間支付。於完成合約工程及獲滿意評估後，本集團將會向承包商付款，以致向承包商支付的累計金額最高達總承包工程價格的95%。我們於承包工程完成後一年屆滿之時支付承包工程價格餘下的5%。

此外，本集團目前聘用數名獨立第三方拖運承包商，將採挖所得鐵礦由採礦點拖運至洗選設施。該等拖運承包商由本集團運輸及技術團隊監督。本集團於挑選獨立第三方承包商時自多名第三方取得報價，並根據價格、技術及經驗進行甄選。本集團每月向獨立第三方承包商付款。根據有關合約，獨立第三方承包商須就於履行合約工作期間所發生意外(包括汽車故障及個人受傷)而引致的損失負責。

於往績記錄期間，本集團聘請第三方承包商於閆家莊鐵礦內興建多條道路，以接駁採礦點、洗選設施及礦山內其他區域。

於挑選第三方承包商時，本集團要求第三方承包商持有由安全監管總局發出的安全生產許可證，倘本集團委聘第三方承包商進行採礦活動，則該等第三方承包商須持有由建築行政機關發出的相關資歷。有關第三方承包商須根據本集團所訂立合約詳細列明的指定相關設計及時間表以及本集團訂立之質量、安全及環境準則，進行彼等的工作。本集團之專門技術管理人員負責監管第三方承包商進行之工作，並定期檢查相關安全管理。由於本集團委聘獨立第三方承包商，本集團相信，與承包商維持穩定關係以及承包商的良好表現均為本集團的業務成功的關鍵。根據相關中國法律，本集團毋須為第三方承包商購買社會保障，此乃由於彼等並不被視為本集團之僱員。於往績記錄期間，本集團與獨立第三方承包商並無任何導致本集團業務、財務狀況或經營業績遭受重大不利影響的糾紛。此外，於往績記錄期間，本集團並無因獨立第三方承包商任何不當行為而導致業務停頓或延誤。請參閱「風險因素－有關我們業務的風險－我們委聘第三方承包商進行部分礦業務，而我們的業務或會受第三者承包商的表現影響。」。

擴充閭家莊鐵礦產能的未來計劃

由於中國及河北省市場對鐵精粉的需求龐大，本集團有意提高鐵精粉產能。有關當地市場鐵精粉供應不足的其他資料，請參閱「行業概覽－鐵礦業概覽－河北鐵礦行業－鐵礦需求」。透過三階段擴展計劃，我們計劃於2012年第二季將洗選產能增加至每年10,500千噸，而我們預期可於2012年10月達致此生產水平。我們於2009年第四季展開第一階段擴展計劃。

作為第一階段投產及產能擴張時間表的一部分，我們已於2011年1月1日展開商業生產。於2011年1月及2月期間，我們已生產及售出33.0千噸鐵精粉。本集團使用第三方承包商執行我們部分採礦、拖運及興建道路之工作。

於展開商業生產後，我們受到華北地區(包括閭家莊鐵礦範圍)過去60年內最嚴重的旱災影響。因此，我們的洗選設施出現供水短缺的情況，導致我們於2011年3月大幅減低生產水平。預其等待旱災結束及為減低未來遇上旱災的風險，我們投放大量管理時間及資源，尋覓額外水源及興建設施，以取得供水。我們發現，臨城水庫為日後充足可靠的水源，並已開始建造20公里長的水管接駁臨城水庫。我們估計，臨城水庫供水項目將於2011年8月前完成。在大幅減低營運水平以待臨城水庫項目完成前，我們決定利用此段時間致力提高我們洗選設施的效率及可靠性。我們興建及改善廠房，包括為2號洗選設施展開計劃之第一階段升級，並以多台可生產尺寸較小及較均勻碎礦的機器，更換部分礦石壓碎設備。預期提升2號洗選設施及破碎機可生產平均品位為66%或以上的鐵精粉，從而提高洗選效率及可靠性。

我們預期於2011年6月完成第一階段擴展計劃連同優化洗選效率，並擬於2011年8月前完成興建連接臨城水庫的額外水管。儘管該段期間的產量有限，我們預期在完成水

源項目後於2011年9月恢復正常商業生產，並預期提高第一階段鐵礦洗選產能達每年3,000千噸及總鐵精粉產能約每年760千噸。

我們已展開第二階段擴展計劃之籌備工作，預期將於2011年第三季完成第二階段，其後開採及洗選產能將增加至每年7,000千噸。第三階段預期將於2012年第二季完成，預期我們的洗選產能將增至每年10,500千噸。我們預期可於2012年10月達致此生產水平。我們計劃以營運所得收益以及全球發售之所得款項為擴展計劃提供資金。下列時程載列本集團擴展計劃的主要發展及擴展里程碑。

發展階段	鐵礦開採及礦石洗選能力增加 ⁽¹⁾	鐵精粉產能增加	鐵精粉產量增加	資本支出 ⁽²⁾ (人民幣百萬元)	2009年				2010年				2011年				2012年				2013年			
					第1季	第2季	第3季	第4季	第1季	第2季	第3季	第4季	第1季	第2季	第3季	第4季	第1季	第2季	第3季	第4季	第1季	第2季	第3季	第4季
第一階段.....	每年3,000千噸	約每年760千噸	約每年760千噸	240.1 ⁽³⁾																				
第二階段.....	由每年3,000千噸增加至每年7,000千噸	由每年760千噸增加至每年1,770千噸	由每年760千噸增加至每年1,770千噸	380.0																				
第三階段.....	由每年7,000千噸增加至每年10,500千噸	由每年1,770千噸增加至每年2,655千噸	由每年1,770千噸增加至每年2,655千噸	277.2																				
輝綠岩 ⁽⁴⁾				303.2																				
總計.....				1,200.5																				

達致產能的預計時間表

- 根據每年300個工作天計算，我們擴展計劃第一階段、第二階段及第三階段的計劃洗選能力為我們洗選設施的設計產能。我們可不時提高洗選設施使用率，從而提升實際洗選能力。根據獨立技術報告，我們預期洗選設施每年可運作達330個工作天，此乃行業一般慣例。
- 董事會已於2011年6月批准我們第一階段、第二階段及第三階段擴展計劃之計劃開支以及於2011年6月批准我們計劃的輝綠岩開支。
- 我們計劃於2011年7月展開荒料及碎石且於2011年11月展開板材及磨料的商業生產，並於2013年第二季展開藝術材的商業生產。
- 第一階段資本支出包括自發展閩家莊鐵礦初期以來全部洗選設施及設備產生之開支。

第一階段

我們於2009年第四季展開第一階段，以開發三個露天採礦點、增建兩套乾磁分選系統以及興建及提升兩個洗選設施。我們將部分礦石壓碎設備更換為生產尺寸較小及較均勻的碎礦的機器，加上完成提升2號洗選設施，預期於2011年6月全面完成第一階段。第一階段完成後，我們預期總洗選產能將達每年3,000千噸，而1號及2號洗選設施的鐵精粉產能預期分別約每年330千噸及約每年430千噸，合共約為每年760千噸。

本集團於第一階段過程中為提升採礦及礦石洗選能力的擴展計劃如下。

礦山開發

本集團合共有三個採礦點，以增加開採潛在鐵礦資源。

乾磁分選系統

本集團預期投資約人民幣55.2百萬元興建及提升每套產能達每年1,500千噸的1號及2號乾磁分選系統，以配合本集團經提升的鐵礦資源洗選潛力以及洗選設施的擴充。本

集團目前擁有合共兩套乾磁分選系統，並將部分礦石壓碎設備更換為生產尺寸較小及較均勻的碎礦的機器。

洗選設施

本集團的兩個現有洗選設施1號洗選設施及2號洗選設施的原有礦石洗選產能分別為每年360千噸及720千噸，而鐵精粉產能則分別為每年約90千噸及約180千噸。我們已安裝球磨機及磁選機等先進工業設備，改善及提升1號洗選設施。根據2011年1月及2月的生產經驗，我們決定加快為2號洗選設施展開計劃第一階段升級。在計劃於2011年6月底完成第一階段升級後，我們預期總礦石洗選產能將達每年3,000千噸，而1號及2號洗選設施的總鐵精粉產能預期分別約每年330千噸及約每年430千噸，合共約為每年760千噸。

輔助基建及設備

截至2010年12月31日，本集團投資約人民幣73.2百萬元，於閆家莊鐵礦區內興建合共36公里的道路基建，以支持第一階段擴展計劃，將計劃採礦及礦石洗選能力提升。此外，截至2010年12月31日，本集團投資合共約人民幣18.3百萬元發展供水設施，包括興建鄰近的皇迷一號及二號水庫。本集團於2010年10月已完成皇迷水庫擴建工程。作為本集團皇迷一號及二號水庫擴建計劃的一部分，本集團進行土地徵收、水壩建設、土石方工程及引水等活動，以提高水庫容量分別至600,000立方米及1,200,000立方米。此外，截至2010年12月31日，本集團斥資約人民幣3.1百萬元購買輔助設備，以配合本集團採礦及洗選能力的計劃增長。本集團亦計劃投資約人民幣3.0百萬元於閆家莊鐵礦範圍進行土地修復。此外，本集團將投資約人民幣2.3百萬元以改善現有尾礦儲存設施。

第二階段

本集團已於2010年9月展開第二階段擴展計劃之籌備工作，並預期將會於2011年第三季完成。我們正申請興建第二階段所需批文。本集團計劃額外提升採礦及礦石洗選產能每年4,000千噸，以達致總採礦及礦石洗選能力每年7,000千噸。於第二階段，本集團擬繼續改良現有設施及發展新基建，以支持擴展計劃。本集團估計完成第二階段擴展計劃之總投資約為人民幣380.0百萬元。此估計金額當中，本集團截至2010年12月31日已投資約人民幣84.6百萬元。本集團估計，本集團將就完成第二階段額外投資約人民幣295.4百萬元。

由於進行第二階段擴充計劃，預期本集團的鐵精粉產能將會額外提升約每年1,000千噸，令鐵精粉總產能達每年約1,770千噸。本集團於第二階段的擴展計劃詳情載列如下。

礦山開發

本集團計劃於第二階段投資約人民幣15.0百萬元，在閆家莊鐵礦增設額外三個露天採礦點，另斥資約人民幣34.9百萬元另外增設採礦設備。第二階段完成後，預期於閆家莊鐵礦擁共有六個採礦點。

乾磁分選系統

本集團計劃於第二階段額外興建一套乾磁分選系統，預期將耗資約人民幣55.9百萬元，以配合興建全新的洗選設施(3號洗選設施)。於第二階段完成後，本集團估計將合共設有三套乾磁分選系統，能夠洗選最多達每年7,000千噸鐵礦。

洗選設施

於第二階段，本集團計劃興建第三個洗選設施(3號洗選設施)，其計劃礦石洗選能力及計劃鐵精粉產能將分別為每年4,000千噸及約1,000千噸。本集團計劃額外投資約人民幣85.4百萬元興建3號洗選設施。

輔助基建及設備

此外，本集團擬發展輔助基建，以配合本集團於第二階段之業務增長。本集團擬耗資約人民幣83.7百萬元，興建及擴展閆家莊鐵礦區內合共29公里道路基建，以支持將採礦及礦石洗選能力由每年3,000千噸增加至每年7,000千噸的計劃。本集團計劃投資約人民幣40.3百萬元，以確保有更多水源支持洗選設施，包括完成興建已開始供水的龍家灣水庫及為臨城水庫興建新供水系統。我們已接獲地方機關批文，批准我們自臨城水庫取得每年最多10,000,000立方米之水源供應。為應付華北地區的不尋常嚴重旱災，我們加快開始興建臨城水庫的水管，以確保有足夠可靠供水。我們預期於2011年8月完成興建該等水管。我們亦在礦區開始興建儲水池儲水。本集團亦計劃興建一個配備兩個變壓器的變電站，投資約人民幣13.6百萬元興建變電站及兩個變壓器。我們從邢台供電公司取得相關建設變電站批文後已展開變電站建設工程。變電站預期將於2011年8月底完成。此外，本集團計劃投資約人民幣17.0百萬元購買輔助設備。

本集團擬投資約人民幣7.0百萬元於土地修復及約人民幣27.2百萬元於興建新尾礦儲存設施。本集團亦計劃日後興建更多尾礦儲存設施，以確保總儲存量可達約82百萬立方米，可支持本集團生產超過20年。

第三階段

本集團計劃於第三階段進一步擴充其採礦及礦石洗選以及鐵精粉產能，預期將會於2012年第二季完成。於第三階段，本集團計劃額外增加採礦及礦石洗選能力每年3,500千噸至合共每年10,500千噸，及額外增加每年鐵精粉產能約885千噸至合共每年約2,655千噸。本集團預期可於2012年10月達致此生產水平。本集團預計投資合共約人民幣277.2百萬元以完成第三階段擴展計劃。第三階段擴展計劃詳情如下。

礦山開發

於第三階段，本集團預期投資約人民幣10.0百萬元開發兩個額外露天採礦點及約人民幣40.0百萬元購買額外採礦設備。第三階段結束前，本集團計劃於閆家莊鐵礦設立合共八個採礦點。

乾磁分選系統

本集團估計第三階段擴展計劃額外興建一套乾磁分選系統的資本支出約為人民幣56.0百萬元。本集團計劃於第三階段完成後設立合共四套乾磁分選系統。

洗選設施

本集團計劃於第三階段擴展計劃投資約人民幣85.0百萬元興建第四個洗選設施，即4號洗選設施，以將本集團的總洗選能力增至每年10,500千噸。

輔助基建及設備

本集團計劃於第三階段開發本集團的輔助基建，包括撥資興建道路基建、輔助設備、土地修復、新變電站及尾礦儲存設施。本集團擬於第三階段擴展計劃投資約人民幣29.3百萬元於閆家莊鐵礦區興建及擴建道路基建，以支援採礦及礦石洗選能力由每年7,000千噸增至每年10,500千噸。有關於閆家莊村興建道路之協議之討論，請參閱「一本集團現有生產運作及設施－拖運」一節。

此外，本集團預期分別投資約人民幣16.9百萬元、約人民幣10.0百萬元、約人民幣15.0百萬元及約人民幣15.0百萬元，以為4號洗選設施增購輔助設備、支付土地修復費用、興建32,000千伏安培供電量的變電站及興建新尾礦儲存設施。

輝綠岩

我們計劃以荒料、板材、藝術材、磨料及碎石五種形式生產輝綠岩產品。荒料乃自本集團鐵礦體內底壁及頂盤直接以繩鋸及圓盤鋸切割，可售予客戶作進一步加工。板材可用作優質及高檔工作台、室內裝飾物料、室內地板物料、外牆裝飾物料、戶外鋪路及園林綠化物料以及高檔墓碑等各式各樣產品；藝術材可由第三方按其商業需要加工為各種形狀及大小；輝綠岩磨料則用作混合其他物料生產水泥，而碎石則通常用作鋪路物料。

發展計劃

我們計劃自2011年1月至2013年第一季分四階段發展輝綠岩資源。發展輝綠岩資源之第一階段已於2011年1月展開，期間我們已完成所有相關土地徵收工作，並委聘李悅輝先生為本集團的輝綠岩開採主管，監督輝綠岩生產事宜。於最後可行日期，我們已開始初步露天礦山切割工序，以便取得適合輝綠岩開採的礦點，同時已興建道路基建及設置荒料及碎石生產設施。於2011年7月，我們開始物色設備供應商，預備荒料及碎石的商業生產。我們計劃於取得全部所需許可證及批文(包括固定資產投資批文、有關我們設施的環保批文、排污許可證、採礦許可證及／或勘查許可證以及安全生產許可證)後開始荒料及碎石的商業生產。我們預期於第一發展階段耗資約人民幣42.6百萬元。於第二發展階段(我們預期自2011年7月至2011年10月間展開)，我們將延續第一階段已開始的建設工作，並支付所需許可及牌照費用。此外，我們亦將開始於臨城縣工業園管理委員會

(如下文所述)授予我們的土地上興建板材及磨料的生產設施，計劃將於2011年11月開始板材及磨料的商業生產。我們預期於第二發展階段耗資約人民幣84.8百萬元。於第二發展階段完成後，我們預計展開輝綠岩資源發展計劃第三階段。自2011年11月至2012年3月，我們計劃完成第一及第二階段之一切建設計劃。我們預期於第三發展階段耗資約人民幣73.9百萬元。於輝綠岩發展計劃第四階段(我們估計將自2012年4月至2013年3月進行)，我們將興建藝術材生產設施。自2013年4月起，除其他輝綠岩產品已於較早階段開始商業生產外，我們計劃開始藝術材商業生產。我們預期於第四發展階段耗資約人民幣100.2百萬元。

於2010年6月，我們與臨城縣工業園管理委員會訂立一份項目投資協議。臨城縣工業園管理委員會同意透過公開轉讓向我們授出一幅50畝(33,333平方米)土地的使用權，有關授出將透過尚未落實的獨立協議方式進行。我們計劃使用此土地興建輝綠岩生產及洗選設施。由於臨城縣工業園管理委員會尚未正式授予我們土地使用權，故我們並無於財務報表計入該等權利。我們預期耗資約人民幣180百萬元於此土地興建設施，包括人民幣120百萬元之固定資產投資。根據此協議，我們須就每畝土地支付人民幣64,000元至人民幣100,000元，實際金額視乎我們所作出固定資產投資之總金額而定(倘我們並無將我們預期固定資產投資成本之若干百分比作投資用途，則支付金額較高)。根據此協議，我們須於2011年6月完成生產及加工設施並投入運作。倘我們無法於屆時投入運作及無法繼續進行建設工程，臨城縣工業園管理委員會或會收回土地使用權。倘我們並無支付所需費用，則我們或需向臨城縣工業園管理委員會賠償損失。截至最後可行日期，我們已動工興建輝綠岩生產設施。

於進行商業生產後，我們旨在將全年輝綠岩開採能力提升至1百萬立方米。我們預期所開採輝綠岩資源量約20%，即200,000立方米將直接切割得出荒料。我們計劃直接向客戶出售一半，即100,000立方米所開採荒料，以供其進一步加工。我們預期將餘下100,000立方米荒料洗選為約1,500,000平方米板材。此外，我們計劃以餘下800,000立方米所開採輝綠岩資源生產藝術材、磨料及碎石。

於2011年2月，我們與恒大地產集團有限公司的子公司恒大地產集團有限公司、百仕達控股有限公司的子公司百仕達地產有限公司、恒盛地產控股有限公司的子公司恒盛祺偉(上海)實業有限公司及中渝置地控股有限公司的子公司溢昌企業有限公司訂立合作備忘錄，彼等均為中國物業公司或該等公司的子公司，並為獨立第三方。於2011年4月，我們修訂與恒大地產集團有限公司及溢昌企業有限公司訂立的合作備忘錄。根據該等原來及經修訂合作備忘錄條款，買賣雙方同意就未來特定購買合約的條款磋商，列明輝綠岩的金額、價格及其他條款。倘我們未能就該等條款達成協議，將不會進行銷售。該等合作備忘錄由2011年5月1日至2015年12月31日生效，擬定最多於2011年、2012年、2013年、2014年及2015年分別銷售合共507,000平方米、897,000平方米、1,287,000平方米、1,287,000平方米及1,287,000平方米。若干該等合作備忘錄進一步訂明輝綠岩板材現有平均市價為每平方米人民幣150元，惟我們無法確定將按此價格進行銷售。

據赫氏所示，中國的岩石業及輝綠岩需求預期將於未來數年繼續增加。董事相信，發展商願意與我們就銷售輝綠岩訂立長期合作，進一步印證我們的輝綠岩產品未來需求甚殷。我們亦可能與其他獨立第三方訂立新合約，以銷售本集團計劃的輝綠岩產品。

我們開發及生產輝綠岩的計劃將需要水電供應支持。我們相信水電供應的現時及未來計劃將足夠供輝綠岩開發所需。有關我們水電資源的資料，請參閱「－公用設施－水」及「－公用設施－電力」兩節。

有關我們預期就輝綠岩資源的商業生產取得的權利、牌照、許可證及批文的資料，請參閱「－合規事宜－權利、牌照、許可證及批准」。有關我們輝綠岩資源開發風險的資料，請參閱「風險因素－有關我們業務的風險－我們未必有足夠管理資源生產輝綠岩資源。」一節。

開發其他礦區的未來計劃

於2010年2月，我們與獨立第三方第十一地質大隊訂立合約，以收購兩個鐵礦的勘探權(i)位於中國河北省臨城縣的崗西鐵礦；及(ii)位於中國河北省沙河市附近的上鄭西鐵礦。崗西及上鄭西鐵礦分別與閆家莊鐵礦相距約20公里及120公里。崗西鐵礦及上鄭西鐵礦的勘查許可證覆蓋範圍分別為5.28平方公里及2.06平方公里。

根據合約條款，第十一地質大隊同意自合約日期起一年內完成所需轉讓手續，屆時我們將就崗西鐵礦的勘探權支付人民幣6百萬元，並就上鄭西鐵礦的勘探權支付人民幣3百萬元。此外，我們同意支付第十一地質大隊所產生的勘探費用總額，並同意就將於該兩個鐵礦的勘探工序完成後確定的礦區估計儲量支付每噸人民幣2元。根據該協議條款，倘勘探工作完成後並無發現任何鐵礦儲量，則我們毋須支付第十一地質大隊產生之勘探費用。該合約轉讓該兩個鐵礦的勘探權須待相關政府機關批准後，方可作實。我們的中國法律顧問金杜律師事務所已確認，我們就該兩個礦區之勘探及採礦取得所需牌照、許可證及其他監管批准並無任何可預見法律障礙。

於最後可行日期，崗西鐵礦及上鄭西鐵礦均處於初步勘探之早期階段。因此，未能提供有關勘探範圍、將採用的採礦方法及技術、鐵礦品質、預期年產量以及估計儲量及資源量的資料。在採礦及勘探經驗豐富的執行董事及高級管理層引領下，我們預期動用約人民幣720.0百萬元，以收購及勘探該兩個礦區及有待我們物色的河北省其他礦區。本集團將於勘探報告完成後決定是否於該兩個礦區發展商業開採業務。進一步資料請參閱「風險因素－有關我們業務的風險－我們的勘探及採礦項目、收購活動以及擴展計劃需要大量資金投資且不一定能夠達到擬定經濟效果。」及「財務資料－本集團採礦項目的融資」。

銷售及市場推廣

本集團已於2011年1月1日開始商業生產，而銷售及市場推廣策略主要專注於中國本土市場，特別是河北省周邊地區的鋼鐵生產公司。

客戶

本集團專注於向購買本集團產品用於其鋼鐵生產業務的直接客戶銷售。由於本集團業務位於中國鋼鐵產量最多的省份河北省，故鄰近鐵精粉的潛在客戶。

我們務求與著名鋼材製造商發展戰略關係，以補足增長戰略。我們於2011年4月28日與首鋼香港訂立協議。

根據該項協議，不論首鋼香港與本公司有否訂立最終供應協議或特定訂單，我們均須以較供應當時市價折讓3%之價格出售，而首鋼香港則須以有關價格購買我們鐵精粉年產量(我們致力供應品位不低於66%的鐵精粉)之30%。此外，首鋼香港已同意投資400百萬港元於股份之中，作為全球發售之基礎投資者。請參閱「基礎投資者」。

首鋼香港與本公司亦預期訂立戰略合作協議，以在中國及海外物色資源相關的收購機會，並就任何該等收購後的營運事宜合作。此外，首鋼香港與本公司預期另行訂立技術支援協議，據此，首鋼香港將在項目開拓、評估、盡職審查及營運(包括我們現有的閆家莊鐵礦)方面向本公司提供技術支援及專業知識。首鋼協議擬訂首鋼香港與本公司將磋商及訂立戰略合作協議，據此，本公司可根據適用法例、上市規則、聯交所規定及本公司章程細則，邀請一名來自首鋼香港之人士出任本公司非執行董事，任期直至本公司下屆股東週年大會為止，而其後重新委任則須待股東批准。

首鋼總公司的全資子公司首鋼香港為於香港註冊成立之投資控股公司。首鋼香港透過其子公司及聯營公司從事製造及買賣鋼材及金屬產品、船運、礦產勘探及開採、物業投資以及金融服務等各類業務。於最後可行日期，首鋼香港於多家在聯交所上市的公司持有大量權益，佔有重大市值。我們並不知悉任何可導致首鋼香港未能履行其於首鋼協議項下責任的理由。

作為中國最大鋼材公司之一，首鋼總公司為受中國國務院直接管轄的國有企業。首鋼總公司主要專注於鋼材產業，並擁有礦業、電子及機器、建築及房地產、服務及貿易行業的其他營運權益，在鋼材產業領域、生產規格及專業技術方面為市場領導者。首鋼總公司主要產鐵設施位於河北省。首鋼總公司並不擔保首鋼香港於首鋼協議項下的責任。

首鋼香港為穩健的訂約方，本公司與之的日後合作能促進全新及現有項目的發展速度及獲得更多技術知識。我們將於日後與其他中國主要鋼材生產商尋求進行戰略合作。

我們亦已於2009年與河北新武安、邯鄲鋼鐵、文安鋼鐵、河北寶信、邢臺未來及邢臺龍海訂立合作備忘錄，該等公司全部均為河北省主要鋼鐵生產商及獨立第三方。根據該等合作備忘錄之條款，我們已同意與該等訂約方各自就未來特定購買合約之條款進行磋商，訂明鐵精粉數量、價格及其他條款。倘我們未能協定該等條款，則不會進行銷售。本公司預期第一階段擴展計劃完成後及第二及第三階段擴展計劃取得進展後，將尋求與該等訂約方及其他潛在長期客戶訂立具約束力的長期銷售合約，有關事宜預期將於2011年下半年進行。

除出現不可預見的情況外，本公司相信於2011年及2012年可將絕大部分鐵精粉出售。

我們的客戶會安排將鐵精粉從我們的洗選設施運往其場所。我們估計，根據鄰近公司的道路運輸成本計算，倘客戶所在地點位於我們業務所在地點方圓約100公里範圍內，其運輸成本將約為每噸人民幣28元。於2011年1月及2月，我們已按平均價格約每噸人民幣1,140元(包括增值稅)出售鐵精粉。

本集團擬發展及維持該等關係，從而穩定及提升本集團收益。於最後可行日期，概無董事或彼等之聯繫人士或據董事所知擁有本集團已發行股本超過5%的股東於該六名潛在客戶當中擁有任何權益。

付運產品

本集團計劃以廠內交收形式出售產品，且不擬安排向客戶運送鐵精粉產品，有關安排將於購買時訂立之協議中列明。本集團與其訂立合作備忘錄的六名鋼鐵製造商位於本集團業務所在方圓120公里內。本集團估計，根據本集團鄰近地區類似公司的陸路運輸成本計算，該等客戶的運輸成本約為每噸人民幣28元。

公用設施

水

水為鐵精粉生產過程中的要素。本集團自閆家莊鐵礦範圍的明溝及閆家莊水庫取得水源供應。閆家莊水庫為現時儲水量約120,000立方米的地面水庫，位於本集團洗選設施的溝壑上游。於7月至9月的雨季期間，明溝的水流一般足夠為本集團現有及計劃礦石洗選設施提供淡水。於乾旱季節，本集團透過閆家莊水庫及皇迷水庫向礦石洗選設施補充淡水供應。此外，本集團預期將礦石洗選設施及尾礦儲存設施的用水最多80%循環再用於礦物加工或除塵。

本集團於2006年5月與臨城郝莊鎮閆家莊村委會簽訂協議，以獲取閆家莊水庫的用水權，為期十年，作為本集團於閆家莊鐵礦業務的水源。根據協議條款，本集團可取用水庫的水源，並須負責投資進行維修保養以及支付從水庫取用水源涉及的任何開支。除此協議外，本集團於閆家莊水庫的用水權，亦以本集團於2009年9月9日取得並將於2014年9月9日屆滿的集水許可證，及臨城縣水務局發出日期為2009年11月13日的確認函件為依據。

本集團亦自皇迷一號水庫取得水源供應，本集團按於2010年2月27日與臨城郝莊鎮皇迷村村委會所訂立之十年合約取得用水權。本集團於2010年2月完成將皇迷一號水庫之儲水量擴至600,000立方米。本集團徵用土地、興建水壩、進行土石方工程以及引水，作為皇迷一號水庫投資的一部分，以擴展水庫的儲水量。根據合約條款，本集團於皇迷一號水庫可提取的水量不受限制。臨城郝莊鎮皇迷村村委會亦有權准許村民使用皇迷一號水庫的水源進行農業活動。

此外，為對可能出現的水源短缺作好準備，並確保本集團未來發展計劃有充足水源供應，本集團於2010年2月27日與臨城郝莊鎮皇迷村村委會訂立一份為期二十年的合約，以取得鄰近地區一個已於2010年10月落成的新水庫皇迷二號水庫的用水權，該水庫現時儲水量為1,200,000立方米。截至2010年12月31日，本集團已合共投資人民幣20.2百萬元用於改善供水設施。

此外，本集團計劃將投資約人民幣39.1百萬元，以確保有額外水源支持洗選設施，包括完成興建儲水量預期為300,000立方米且已開始供水的龍家灣水庫及興建連接臨城水庫的新供水系統。我們已接獲地方機關批文，批准我們自臨城水庫取得每年最多10,000,000立方米之水源供應。為應付華北地區的不尋常嚴重旱災，我們開始興建連接臨城水庫的水管，以確保有足夠可靠供水。我們預期於2011年8月完成興建該水管。我們亦在礦區開始興建儲水池儲水。於往績記錄期間，本集團並無因供水短缺而導致本集團業務、財務狀況或經營業績受到重大不利影響。

電力

本集團已訂立由2009年8月開始為期三年的合約，向國有供電商臨城縣供電公司購買電力。根據供電合約，本集團按政府價格行政部門所定價格支付電費。由於本集團於2011年1月1日前尚未展開商業生產，故於往績記錄期間並無耗用大量電力。於往績記錄期間，本集團並無因電力供應突然短缺或暫停導致業務中斷，而對本集團業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響。

為確保有足夠電力供應，以便實施增加採礦及礦石洗選產能至每年10,500千噸的計劃，我們計劃興建兩個各具備32,000千伏安培供電量的新變電站。我們預期合共投資約人民幣28.6百萬元興建該兩個變電站，預期將分別於第二階段及第三階段落成。有關電力設備須透過預期由當地國有供電商興建的新輸電線路，將規劃洗選設施及露天礦山及運輸系統與臨城縣主要變電站連接。董事相信，由於本集團的供電商為河北省主要國有供電商，本集團在取得電力供應方面不會出現重大困難。

有關公用設備的其他資料，請參閱「風險因素－有關我們業務的風險－我們的業務依賴充足適時的水電供應以及其他重要必需品及設備。」一節。

原材料、輔助材料、機器及設備

原材料及輔助材料

從本集團礦山開採的鐵礦為本集團主要原材料。本集團並無向第三方購買鐵礦。本集團生產過程中使用的輔助材料包括鍛造鋼球、化學品、潤滑劑及燃料。

於往績記錄期間，本集團採購包括加工物料，如鉻合金、煤油、汽油、潤滑劑及金屬工具。截至2009年及2010年12月31日止年度，本集團五大供應商合共佔本集團總供給品採購額分別約91%及52%，而最大供應商則佔本集團總供給品採購額分別約42%及19%。展望未來，由於更多開支將直接與生產有關，故本集團預期原材料採購佔本集團總供給品採購額的百分比將會降低。據董事所深知，董事、彼等各自聯繫人士或任何擁有本集團已發行股本5%以上的股東與本集團五大供應商概無關係，亦無擁有其任何權益。

本集團所有供應商均為獨立第三方，主要以河北省為基地。本集團並無與任何供應商簽訂任何固定或長期合約。於往績記錄期間，本集團與供應商關係良好，且並無與任何供應商發生糾紛。

機器及設備

本集團的勘探、開採及生產活動需要購買多種機器及設備，包括但不限於鑽孔機、空氣壓縮機及碎礦機。本集團所有用作勘探、開採及生產的機器及設備乃購自中國本地第三方供應商。

請亦參閱「風險因素－有關我們業務的風險－我們的業務依賴充足適時的水電供應以及其他重要必需品及設備。」一節。

競爭

中國本地鐵礦市場雲集大量鐵礦供應商互相競爭，當中並無個別供應商壟斷全國市場。2009年中國鐵總產量當中約80.0%源自中小型礦山，而餘下20.0%則由中國大型礦山生產。根據國家統計總局定義，開家莊鐵礦投入商業生產時，將被視為大規模鐵礦山。有關小型、中型及大型鐵礦定義的其他資料，請參閱「行業概覽－鐵礦業概覽－中國鐵礦行業－中國鐵礦產能」一節。

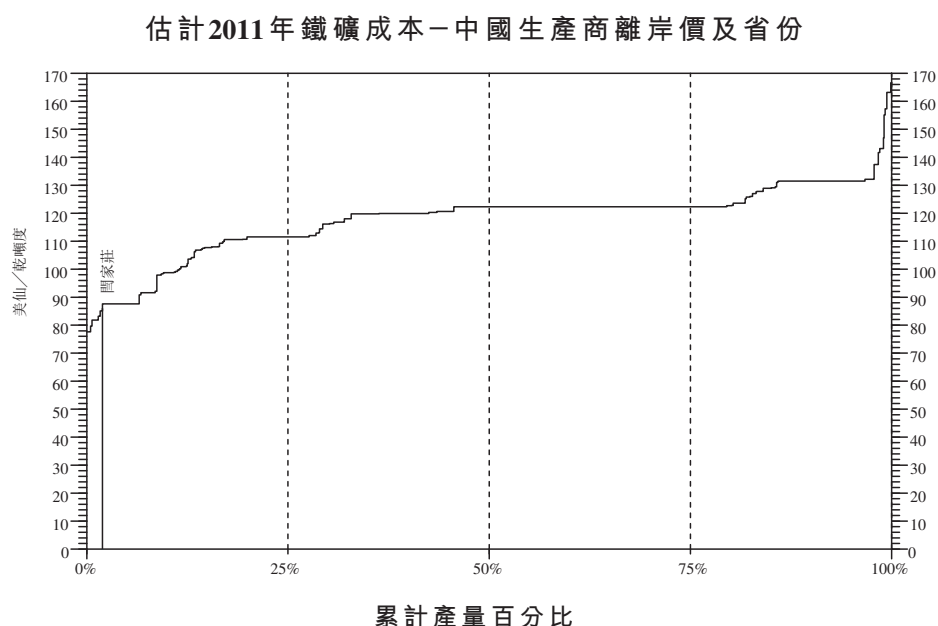
就鐵礦儲量而言，本集團相信，開家莊鐵礦為河北省最大民營鐵礦山。此外，河北省主要國有鐵礦生產商包括河北鋼鐵集團、首鋼總公司及邯邢礦山管理局。根據赫氏資料，於2010年，彼等分別生產26.4百萬噸、10.8百萬噸及7.0百萬噸鐵礦。由於本集團鐵礦資源超過300百萬噸，故本集團相信，根據赫氏報告，就鐵礦儲量而言，本集團為河北省最大型民營鐵礦營運商。

雖然根據美國地質測量學會資料，中國的鐵礦儲量全球排名第三，但以往中國的國內生產鐵礦曾經嚴重短缺。特別是雖然河北省為中國擁有最多鐵礦礦山的省份，但其鐵礦產量無法應付本地鋼鐵生產商的需求。儘管河北省為中國最大鐵礦生產地區之一，但仍然為中國最大的鐵礦淨進口省份。因此，除在需要時自國際鐵礦生產商進口鐵礦外，

本地鋼鐵生產商可向任何數目的本地供應商購買鐵礦。過往，中國進口鐵礦四大來源為澳洲、巴西、印度及南非，合共佔中國2010年進口鐵礦總額約84.5%。因此，儘管中國的鐵礦市場主要按地區劃分，但由於運輸鐵礦耗費不菲，故中國各省份的鐵礦地方價格亦受進口鐵礦石價格影響，特別是進口鐵礦石的現貨價。然而，由於中國鋼鐵生產商對鐵精粉的需求過往一直大幅超出本地供應量，而此供不應求預期將繼續，直至鐵礦市場供求轉移，故本集團相信來自其他鐵礦生產商的競爭現時不會對本集團產品的市場需求構成重大威脅。本集團預期，倘本集團與其他鐵礦生產商互相競爭，則本集團將主要以河北省地方市場之潛在客戶為對象。

儘管本集團認為於河北省的大部分鐵精粉生產商將會因預期區內鐵精粉需求上升及供應嚴重短缺而受惠，然而，倘本集團須與其他當地鐵精粉生產商競爭，由於本集團的開採及洗選鐵礦方式具成本效益，且鄰近當地鋼鐵製造商，故相信本集團具備競爭力。我們相信本集團能以具成本效益的方法，輕易生產66%高品位鐵精粉，而根據AME，在中國多家鐵礦生產商中，按相等鐵品位計算，閆家莊鐵礦處於估計成本曲線5%之最低位範圍內。

下圖列示中國鐵礦生產商之估計成本曲線及閆家莊鐵礦於此曲線的估計位置：



資料來源：AME

於2011年1月開始投產的閆家莊鐵礦採礦成本乃由根據獨立技術顧問提供的資料。閣下使用成本曲線時，應考慮以下各項因素：

- (1) 成本曲線乃按2011年第一季經調整及基準現金成本以及其後更新擬定。
- (2) 於本數據樣本使用之全部中國礦區(包括閆家莊鐵礦)乃以生產鐵礦成本(包括開採、洗選、專利權及市場推廣成本)為依據，並計及運往國際港口之估計付運成本。
- (3) 閆家莊鐵礦所生產精礦估計為在國際出口貿易具有競爭力的66%品位鐵精粉。
- (4) 成本曲線的全部礦區已根據相等鐵品位基準(美仙/乾噸度)(與原礦石基準(美元/噸)相反)計算成本。此成本計算方法計及品位及產品的鐵含量。

- (5) 本公司報告其礦山成本(包括稅項、採礦權使用費及政府收費)為每噸鐵精粉47.56美元(75.06美仙/乾噸度,鐵含量66%及水份4%)。此乃根據2011年1月及2月之產量作出之2011年估計。
- (6) AME於本招股章程提供之成本曲線乃根據AME可取得資料而編製。鐵礦營運與項目之間所得的數據大不相同。基於語言問題、資料之保密性、無法估計AME之資料來源是否可靠及整體缺乏資料,故大部分資料不一定可靠。因此,大部分資料須作出估計,所得出之成本比較在質素、準確性及完整性方面將會反映有關估計。此外,預測成本包括就匯率及其他技術變數作出之多項重要假設。基於該等因素,AME注意到直接比較個別項目或會受到限制,因此必須審慎處理且不可依賴成本曲線之生產及成本估計。

此外,由於本集團位於中國最大鋼鐵生產地河北省內,故鄰近眾多現有及潛在客戶。舉例而言,本集團的礦業務所在方圓約90公里內約有九家鋼鐵生產商,鋼鐵產能合共約為每年31.2百萬噸。此外,本集團已與河北省六名位於閆家莊鐵礦方圓120公里範圍內的客戶訂立合作備忘錄。由於本集團位於河北省,故本集團相信,相比起將進口鐵礦運往距離閆家莊鐵礦約500公里的山東省青島港等多個港口的估計成本,該等客戶將鐵精粉由本集團洗選設施運送至其工場的運輸成本較低。請參閱「一銷售及市場推廣一付運產品」。因此,本集團相信,鄰近現有及潛在客戶可減低取得鐵精粉的運輸成本,從而提高本集團在鐵精粉市場的競爭力。

有關河北鐵礦市場及行業的其他資料,請參閱「行業概覽一鐵礦業概覽一河北鐵礦行業一競爭」一節。

存貨及質量控制

本集團的存貨包括從採礦點採挖的鐵礦、由乾磁分選系統產生的經輾碎預選精礦,以及裝載至客戶的貨車以便運輸前儲存於礦石洗選設施的最終鐵精粉。本集團於生產過程中,會分三次量度礦塊及鐵精粉產品重量,包括於乾磁分選系統、洗選設施及銷售鐵精粉予客戶之時。本集團亦已設立程序,記錄兩套鐵礦洗選設施每日所洗選、儲存及銷售的鐵精粉存貨量。

本集團大部分產品均須符合嚴格產品規格及環保準則。本集團正在實施質量管理制度、編製質量控制手冊及實施全面質量監控制度,務求維持質量控制。本集團透過實地視察礦山及定期抽樣檢查產品監控產品質量。本集團的質量測試實驗室配備完善設備,對鐵精粉進行品質檢查。本集團已設立質量控制部,以確保本集團所有產品均符合相關質量控制準則。

合規事宜

權利、牌照、許可證及批准

本集團已申請及取得根據中國相關法律及法規於閆家莊鐵礦進行勘探及採礦活動的一切所需許可證及批准,包括本集團於2007年12月及2008年3月取得的兩項勘查許可證,及於2009年5月取得的採礦許可證。本集團申請勘探及採礦許可證或過往申請其他權利、

牌照或批准時並無遇上任何困難或遭拒絕。除上文所述者外，本集團亦尋求遵守地方及國家法例。倘地方及國家法例有所不同，本集團首先尋求遵守地方政府規定。

除展開鐵精粉商業生產所需許可證及批文外，本集團將申請進行擴展計劃可能須取得的任何牌照、許可證及批文(如適用)，務求最終能達至每年10,500千噸的鐵礦資源開採及洗選能力。例如，本集團預期取得函蓋更大經營規模之新採礦許可證，以開採更多鐵礦資源；就固定資產投資取得批文；取得或重續若干安全生產許可證及廢物排污許可證；就提升採礦及選礦能力的計劃通過有關環保設施的檢測。我們現有許可證容許開採及洗選最多每年3,000千噸。我們現正申請許可證，將礦石洗選產能提高至最多每年10,500千噸。取得有關許可證後，我們將須向國土資源廳支付資源費用。當中包括開採及勘探費用。根據《礦產資源開採登記管理辦法》，倘申請人申請礦區之採礦勘探權，而該礦區之勘探費用由國家撥支，則該申請人須向國土資源部支付費用。由於閩家莊鐵礦之勘探費用由國家撥支，故我們將須支付該等資源費用。採礦費用及勘探費用經國土資源廳批准的估值代理評估，評估結果亦須獲國土資源廳確認。此規則並無訂明採礦及勘探費用的計算公式，因此，我們不能肯定於取得許可證後須支付採礦及勘探費用的確切金額。然而，與相關政府機關進行初步討論後，我們預期，有關款項之金額約為人民幣300百萬元。儘管如此，資源費用之確實價格僅於國土資源廳確認評估結果並向我們知會有關結果後始能確認，故有關金額僅為估計並可予變動。根據本集團中國法律顧問金杜律師事務所的意見，本集團相信，本集團於及時取得所需許可證、牌照及批准(包括增加鐵礦資源量及儲量的採礦權)時並無可見法律障礙。

根據相關中國法律及法規，本集團亦須就輝綠岩資源的開發及商業生產申領若干許可證及批准。該等許可證及批准包括固定資產投資的批准、檢驗環保設施的批准、廢物排污許可證、採礦許可證及／或勘查許可證及安全生產許可證。據本集團的中國法律顧問金杜律師事務所確認，本集團取得有關許可證及批准並無可見法律障礙。本集團預期於2011年第二季展開輝綠岩資源商業生產前取得所需許可證及批准。有關許可證及批准的進一步詳情請參閱「法規」一節。根據本集團中國法律顧問金杜律師事務所的意見，本集團相信，本集團就輝綠岩資源的商業生產取得所需許可證、牌照及批准並無可預見法律障礙。

違規事故

僱員社會福利保險

本集團按照地方政府部門頒布的多項實施政策(或會較中國勞工法例及法規所規定者寬鬆)繳付規定的中國僱員社會福利保險。本集團已採取措施為全體中國僱員投購社會福利保險，以滿足中國勞工法例及法規之要求。

地方政府勞動和社會保障廳可能命令本集團糾正有關違規事宜，而須為違規事宜負責的僱主或遭罰款人民幣1,000元至人民幣10,000元。然而，由於本集團已遵守相關地

方政府部門頒布的實施政策，亦已獲地方政府部門確認，故遭處罰的可能性不大。此外，本集團已為未來僱員社會福利保險需要預留足夠資金。因此，本集團相信，本集團業務將不會因有關投購僱員社會福利保險的違規事宜而受到重大影響。本集團中國法律顧問金杜律師事務所亦同意本集團的理解。於最後可行日期，概無有關該違規事項之尚未償還罰款或應付相關地方政府機關的罰款。

臨時構築物

本集團並無就本集團持有國有土地使用權證之兩幅土地上所興建臨時構築物取得相關規劃許可證、建設許可證及房屋擁有權證。因此，本集團可能因此等違規情況而受罰。大部分該等臨時構築物乃用作有關果木南溝鐵礦的運作。然而，由於本集團於2009年11月出售果木南溝鐵礦有限公司的權益，故本集團不再使用或擁有任何有關果木南溝鐵礦的臨時構築物。本集團相信，就果木南溝鐵礦相關的臨時構築物遭罰款的風險較低。即使本集團遭罰款，有關違規事項的最高罰款金額將為臨時構築物的投資成本。本集團中國法律顧問金杜律師事務所持有相同意見。於出售於果木南溝鐵礦有限公司的權益前，本集團於果木南溝鐵礦的臨時構築物投資人民幣900,000元，並認為本集團現正使用的餘下臨時構築物成本並不重大。於最後可行日期，概無任何有關臨時構築物之尚未償還罰款或應付相關地方政府機關的罰款。

本集團並無計劃就該等臨時構築物申請相關許可證及證書，此乃由於本集團計劃於接獲興建永久樓宇之其他所需許可證後，立即清拆該等臨時構築物。本集團無意於日後在本集團之土地興建任何新臨時構築物。董事相信，本集團之業務不會因本集團涉及臨時構築物之違規事項而受到不利影響。此外，本集團相信，潛在最高罰款對本集團之影響並不重大。

由於上述有關僱員社會福利保險及臨時構築物的違規事項，本集團已制訂內部監控措施，預防日後發生該等違規事項。詳情見「—合規事宜—內部監控」一節。

內部監控

董事須負責監督本集團內部監控制度及檢討其成效。根據中國及香港適用法律及法規，本集團推行內部程序，以制定及維持內部監控制度，包括監察重要開採、生產及營運程序、成立風險管理政策及程序以及遵守國內及國際市場的地方法例及規則(如適用)。特別是，本集團已實施下列內部監控程序，以加強本集團之企業管治結構：

- **中國法律顧問：**本集團已委聘中國法律顧問金杜律師事務所，以按持續基準就可能對本集團之中國業務構成影響的相關中國法律及法規(包括有關法律及法規的變動)向董事會及本集團指定合規顧問發表意見。
- **內部合規指引：**本集團已在第三方專業顧問的協助下制訂多項新內部合規指引，以提升本集團內部合規以及監管就本集團業務申領及維持所需牌照、許

可證及批文等事宜。我們將繼續聘用第三方專業顧問，並與本集團內部審核團隊合作，以進行定期審閱，確保一切牌照及批准屬有效，並已如期續領有關牌照。

- 遵守香港證券法例及法規：本集團將自上市日期起委任國泰君安融資有限公司作為本集團合規顧問，以就持續遵守上市規則之事宜及香港其他適用證券法例及法規發表意見。

於往績記錄期間，董事並無發現內部監控存在嚴重缺失或不足之處。

環境保護及土地復墾

環保

本集團業務受到中國多項環保法例與法規以及地方政府頒布的環保法規約束。該等法律與法規監管多個環境範疇，例如開採控制、土地修復、氣體排放、噪音控制、污水及污染物排放、廢物處置與放射性元素排放的控制等。中國政府計劃逐漸採取及執行更嚴格的環保法例及法規，可能對本集團財務狀況及經營業績構成重大不利影響。請參閱本招股章程「風險因素－有關我們行業的風險－中國有關監管礦業的法制變動或會對我們的經營業績構成不利影響。」一節。

根據中國相關法例，倘企業所排放污染物數量超出相關法例及法規所載排放總量的限額或控制指標，或企業並不符合相關法例及法規規定的其他環保規定，企業或會被頒令於限期治理內改善其環保設施。於限期治理內，主管環保機關會向企業發出有效期最多為一年的臨時排污許可證，而非發出有效期最多為三年的正式排污許可證。

本集團獲發的排污許可證為臨時排污許可證，將於2011年7月15日到期。本集團現正向相關地方環保機關申請正式排污許可證，預期將於臨時排污許可證到期前取得正式排污許可證。本集團中國法律顧問金杜律師事務所表示，於本集團辦妥申請正式排污許可證所需履行的申請手續後，向相關環保機關取得許可證時並無可預見的法律障礙。

根據相關環保法律及法規，倘負責環保機關釐定企業並無履行其責任改善其環保設施，或釐定企業所排放污染物數量超出臨時排污許可證訂明的許可排放量，則該企業或須支付超出排放標準費用或被處以罰款或被處以停產的最高懲罰。本集團於2011年5月18日接獲邢台市環境保護局的確認書，指本集團過往已就閆家莊鐵礦嚴格遵守相關環保法例及法規以及排污控制標準營運。由於本集團認為可於臨時排污許可證到期前取

得正式排污許可證，且本集團取得正式排污許可證並無可預見的法律障礙，本集團根據相關環保法例及法規被處罰的風險不大。請參閱「法規－與環境保護相關之中國法律」。

本集團業務產生(其中包括)污水、廢石、塵埃及噪音。本集團的開採及洗選作業亦可能令土地受地表剝採、廢石及尾礦所影響及污染。於最後可行日期，本集團並無受到任何環境索償、訴訟、處罰或行政制裁。本集團相信，於往績記錄期間，本集團已遵守中國有關環保的全部相關法律及規例。董事確認，於確認書發出日期起至最後可行日期止期間，本集團於取得確認書前已根據所遵循的相同規定及標準處理環保相關事宜。本集團的中國法律顧問金杜律師事務所確認，自確認書發出日期以來，相關環保法例及規例並無重大變動。

本集團致力遵從環保慣例，並已採取措施盡量減低本集團業務對環境帶來的影響及風險。例如，本集團已於尾礦設施安裝再生水系統。該等再生水佔本集團生產過程中總耗水量最高達80%。本集團亦使用水車及濕鑽工序以減少採礦及鑽探活動產生之塵埃。於往績記錄期間，由於本集團尚未展開商業生產，故僅產生極少環保成本。

本集團亦於業務運作中就環境及社會問題採取國際接納的管理常規。根據獨立技術報告，本集團發展、營運其設施及進行業務主要根據國際標準，包括世界銀行集團(World Bank Group)所列適用之環境及社會標準。

截至2010年12月31日止年度及2011年，本集團有關環保、健康及安全事宜的開支分別約為人民幣5.1百萬元及人民幣3百萬元。

土地復墾

中國相關法律及法規規定本集團須於開採作業完成後將礦山修復及回復原狀。土地修復一般涉及拆卸樓宇、設備、機器及其他開採後遺留的殘留物，恢復經開採範圍及堆石場的土地特性，並須修整廢石堆及其他受影響範圍與植被及重新種植。本集團已遵照中國相關法律及法規，就修復及重新種植制定閆家莊鐵礦的採礦及受干擾地區之計劃，據此，本集團將於閉礦後修復尾礦儲存設施及廢石堆，並種植水果園，為採礦後社區提供經濟資源。有關措施符合中國法例規定，並已納入認可國際業界慣例。當閆家莊鐵礦於2011年1月開始商業生產後，本集團計劃就每噸已洗選鐵礦撥出人民幣1元作為土地修復成本撥備。誠如獨立技術報告所載，根據2011年產量預測，於2011年作出的預測土地復墾撥備總額為人民幣0.79百萬元。

職業健康及安全

就職業健康及安全事宜方面，本集團須遵守多項中國法律及法規，其中包括《中華人民共和國安全生產法》、《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國勞動合同法》以及《中華人民共和國職業病防治法》。

根據《中華人民共和國安全生產法》，本集團須根據《中華人民共和國安全生產法》及其他相關法例、行政管理規定、國家標準及行業標準規定維持安全工作環境。本集團亦須為僱員提供生產安全培訓。生產設備的設計、製造、安裝、使用、檢查以及維護均須符合適用的國家或行業標準。

根據《中華人民共和國勞動法》以及《中華人民共和國勞動合同法》，本集團須設立符合適用規則及標準的勞工安全與衛生制度，並為僱員提供有關法規與標準的培訓。本集團亦須向僱員提供符合相關法規所載勞工安全與衛生制度標準的工作環境，並為進行危險活動的僱員提供定期健康檢查。

根據《中華人民共和國職業病防治法》，本集團須(i)設立及完善職業病防治責任制度，加強管理及改善職業病防治水平，並須對職業病所造成傷害負責；(ii)購買有關工傷的社會保險；(iii)採用有效的保護設備以防職業病，並為工人提供保護物品，供其個人使用以防職業病；(iv)為可能發生嚴重職業損傷的有毒及有害工作場地安裝警報設備、分發現場急救用品、洗滌設備、緊急逃生出口及安全區；及(v)當與僱員簽訂勞工合同時，如實告知僱員職業病的潛在傷害及後果，以及保護措施與防治職業病的處理方法。

本集團已制定及實施一套監察及記錄僱員職業健康及安全統計數字的制度。

於最後可行日期，在往績記錄期間，本集團管理層並無接獲任何涉及人身損傷或財產損毀的重大意外報告，本集團亦無就涉及任何人身損傷或財產損毀的重大意外遭提出申索，因而對本集團的業務、財務狀況或經營業績有重大不利影響。本集團相信於往績記錄期間已遵守中國有關職業健康及安全的一切相關法律及規例。根據臨城縣衛生局發出日期為2011年5月的確認函件，本集團中國法律顧問金杜律師事務所認為，本集團已遵守相關職業健康及安全法律及規例。董事確認，於確認書發出日期至最後可行日期止期間，本集團於取得確認書前已根據所遵循的相同規定及標準處理職業健康及安全相關事宜。本集團的中國法律顧問金杜律師事務所確認，自確認書發出日期以來，相關職業健康及安全法例及規例並無重大變動。

知識產權

於最後可行日期，本集團已向香港知識產權署商標註冊組申請註冊「新礦資源」商標。請參閱本招股章程附錄八「法定及一般資料-B.有關業務之其他資料-2.知識產權-(a)商標」。本集團亦擁有未註冊的商業機密、技術、專業知識、工序及其他知識產權。

於最後可行日期，本集團並無涉及任何有關侵犯知識產權的爭議或訴訟，亦無得悉任何尚未了結或面臨的有關申索。

房產物業

土地

於最後可行日期，本集團於中國河北省佔用兩幅總地盤面積約92,700平方米的土地。本集團於2010年2月就該兩幅土地簽訂國有土地使用權出讓合同。根據該等合同，本集團將於2010年8月前分期支付土地出讓金合共人民幣8.9百萬元，第一期於2010年4月到期。接獲臨城縣國土資源局所發出日期為2010年4月19日之函件後，本集團已支付首期款項淨額人民幣1.3百萬元，有關款項已於2010年4月19日悉數支付。根據臨城縣國土資源局向本集團發出日期為2010年12月14日的函件，我們接獲指示支付人民幣2.88百萬元以清償土地出讓金，有關金額獲臨城縣國土資源局協定為所需全數金額。本集團已於2010年12月16日悉數支付有關款項人民幣2.88百萬元。因此，全部土地出讓金已根據臨城縣國土資源局的決定及指示妥為清償，臨城縣國土資源局乃負責管理及監察臨城縣土地相關事宜的政府機關。本集團的中國法律顧問金杜律師事務所已確認，本集團於該兩幅土地有正式合法業權。

本集團已就其採礦點、1號洗選設施及2號洗選設施所在的閆家莊鐵礦上數幅土地取得國有土地使用權證。除下表所列土地外，本集團並無就閆家莊鐵礦的採礦權涵蓋的其他土地持有任何長期國有土地使用權證。本集團於制訂其採礦計劃時物色設置採礦點及生產設施的場地。於佈設各個礦區及生產設施時才申領所需土地使用權，代替一次性就整個礦區申領土地使用權，可提升成本效益，令本集團業務更具靈活彈性及減低經常性資本支出。

下表概述於最後可行日期本集團所佔土地的用途、土地使用權發出日期、位置、土地使用權類別、面積與到期日：

註冊擁有人	用途	發出日期	位置	土地 使用權 類別	現時主要 用途	面積 (平方米)	屆滿日期
興業礦產....	工業	2009年 9月25日	臨城縣 郝莊鎮 石樓村 以西	出讓	閆家莊鐵礦 的採礦點	6,301	2049年 9月25日
興業礦產....	工業	2009年 9月25日	臨城縣 郝莊鎮 石窩鋪村 西南	出讓	1號洗選設施 及2號洗選 設施以及興建 3號洗選設施 的地盤	86,399	2049年 9月25日

設施

本集團已於兩幅土地興建多項設施，包括臨時構築物。大部分臨時構築物均用作與果木南溝鐵礦相關的營運。由於本集團並無就該等臨時構築物取得相關規劃許可證、建設許可證及房屋所有權證，故本集團或會因有關違規事宜而遭罰款。然而，由於本集團於2009年11月出售於果木南溝鐵礦有限公司之權益，本集團不再使用或擁有有關果木南溝鐵礦之臨時構築物。董事相信，本集團業務將不會因有關臨時構築物的違規事宜而受到不利影響。有關臨時構築物的進一步資料，請參閱「一合規事宜一違規事故一臨時構築物」一節。

物業估值詳情連同本集團物業估值師的估值概要及估值證書載於本招股章程附錄四。

僱員

截至2011年5月31日，本集團聘用635名僱員。下表載列按職位劃分的僱員人數：

	僱員數目	佔總數百分比
生產		
鐵礦開採 ⁽¹⁾	142	22
鐵礦洗選 ⁽²⁾	201	32
輔助採礦活動 ⁽³⁾	163	26
管理、財務及行政 ⁽⁴⁾	72	11
其他 ⁽⁵⁾	57	9
總計.....	635	100

(1) 不包括進行採礦及拖運工作的獨立第三方承包商。

(2) 包括1號洗選設施、2號洗選設施及兩套乾磁分選系統的僱員。

(3) 包括質量控制及設備維修部門的工程師、電工及人員。

(4) 包括洗選、採礦、供應及安全部經理，以及會計部的員工。

(5) 包括運輸團隊人員、過秤處人員及廚房職員。

本集團僱員之薪金主要以彼等表現及於本集團之服務年資為依據。僱員獲得社會福利及其他福利。除上述每年供款外，本集團毋須負責其他僱員福利。

於往績記錄期間，本集團與僱員之間並無發生任何勞工糾紛。有關若干僱員之額外資料，見本招股章程「董事、高級管理層及僱員」一節。

保險

本集團已就其僱員所需的保險遵守適用的中國法律及法規。本集團亦已按照地方政府部門頒布的多項實施政策(或會較中國勞工法例及法規所規定者寬鬆)繳付規定的中國僱員社會福利保險，因此，本集團可能遭罰款最多人民幣10,000元。然而，根據本集團中國法律顧問金杜律師事務所的意見，本集團相信，由於地方政府機關已確認本集團遵守其當時頒布的實施政策，故不大可能遭受懲罰。本集團日後擬按照中國勞工法例及

法規，為所有僱員繳付社會福利保險。此外，由於本集團已預保足夠及充裕資金作為日後為所有僱員繳付社會福利保險的成本，故本集團相信，尚未遵守有關規定不會對本集團業務營運造成不利影響。請亦參閱「－合規事宜－違規事故－僱員社會福利保險」。除為僱員繳付社會福利保險外，本集團亦已為其拖運車輛因火災、地震、水災及多項其他天災所招致的損失投購保險。於往績記錄期間，本集團並無根據其保單作出任何對本集團業務、財政狀況或經營業績構成重大不利影響的索償。

本集團就其物業、設備及存貨投購財產及責任保險。本集團亦就建設及建築工程投購保險。本集團並無於商業生產首年投購業務干擾保險，而本集團計劃於其後各年安排投購此類保險。

由於露天採礦法的技術及安全風險低於地下採礦，本集團面對相對較低程度的營運風險。於往績記錄期間，本集團並無遭遇任何業務干擾或設施損失或損毀，以致對本集團業務、財政狀況或經營業績構成重大不利影響。此外，本集團大部分臨時構築物、輔助構築物及生產設施的商業價值甚低。於往績記錄期間，本集團臨時構築物、輔助構築物及生產設施並無因任何重大意外而遭遇任何損失或損毀。經計及保險成本及所涉及風險後，本集團相信，本集團所投購保險大致上足以保障其利益。

除本招股章程「風險因素－有關我們業務的風險－我們未必已就業務產生的損失及責任投買足夠保險。」一節所披露者外，本集團認為，於最後可行日期，已就本集團資產投購足夠保險。本集團將會繼續檢討及評估本集團的風險，並對本集團的保險慣例作出所需調整，以應付本集團的需要及遵守中國行業慣例。

法律訴訟

於往績記錄期間及截至最後可行日期，本集團並無涉及任何重大法律或行政訴訟。此外，就董事所知，並無有關政府機關或第三方擬就勘探權提出任何將對本集團業務造成重大不利影響之申索或訴訟。