

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本公告僅供參考，並不構成收購、購買或認購本公司任何證券的邀請或要約。



中國稀土控股有限公司  
China Rare Earth Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：769)

有關須予披露交易  
收購鎢條  
涉及根據一般授權發行代價股份之  
補充公告

謹此提述中國稀土控股有限公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)日期為二零二五年五月二十八日之公告(「該公告」)，內容有關賣方、買方及本公司之間有關收購鎢條之須予披露交易。除文義另有界定者外，本公告所採用之詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。

## 代價

誠如該公告所披露，收購事項之代價為150,000,000港元，乃由賣方、買方及本公司公平磋商後達致，並經參考(i)獨立估值師(「估值師」)友盈資產評估有限公司對鎢條編製的於二零二五年四月三十日(「估值日期」)的估值(「估值」)約19,588,000美元(相當於152,786,400港元)；及(ii)該公告「進行收購事項的理由及裨益」一節項下所載進行收購事項的理由及裨益而釐定。

本公司謹此向本公司股東及潛在投資者提供有關估值之額外資料。

## 估值方法

根據估值，估值乃採用市場法基準進行。此方法可用以分析可資比較鎢的近期報價及售價，為釐定價值提供相關基準。我們已獲得同類質量鎢的最新報價，可提供對當前市場趨勢及價格動態之見解。

收益法被視為不適用於估值，此乃由於無法估計鎢庫存是直接現金流量或經濟效益，因此難以預計未來收益或成本節省。成本法被同樣認為不適用，因其依據的前提是理性買家支付的價格不會高於重置或替換資產的成本。鑒於鎢的獨特性及市場狀況，此方法可能無法準確反映真實市值，尤其是考慮到需求波動及高純度鎢的特定品質等因素。

因此，估值師已採納市場法作為於收購事項背景下建立公平估值最有效的方法，據此，估值師將透過分析可資比較物業的近期售價或報價計量資產的價值。售價及報價可因所評估資產與可資比較物業之地點、銷售時間、實用性以及銷售條款及條件的差異而予以調整。

## 市場報價

於估值過程中，估值師於二零二五年五月二十三日從市場獲得三份純度相若的鎢報價，載列如下：

報價	資料來源 (附註 1)	規格	價格 (美元/公斤)
1	MilliporeSigma (附註 2)	鎢，粉末，10微米，>=99.99% 痕量金屬基礎，10克	14,429.00
2	Sigma-Aldrich Corporation (附註 2)	鎢，粉末，≥99.99%痕量金屬 基礎	13,004.00
3	Otto Chemie Private Limited (附註 3)	鎢，粉末，≤10微米，99.99%	13,526.60
平均價格：			13,653.20

附註：

1. 所有報價均自獨立第三方取得。

2. Merck KGaA (正式名稱為Merck Kommanditgesellschaft auf Aktien)為一家總部位於德國達姆施塔特的跨國上市科技公司。其核心業務包括醫療保健、生命科學及電子產品。Merck KGaA於法蘭克福證券交易所上市，股份代號為MRK.DE，並以MKKGY的代號於場外交易市場(OTC)買賣。

MilliporeSigma為Merck KGaA於美國及加拿大的生命科學業務單位，主要於美國及加拿大營運並提供產品及服務，包括研究化學品、生化製品及實驗室設備，服務生物科技、製藥及學術研究領域。

Sigma-Aldrich Corporation於一九七五年成立，為一家專門從事研究化學品、生化製品及實驗室設備的上市公司。於二零一五年，Sigma-Aldrich由Merck KGaA收購並併入MilliporeSigma，繼續支持全球科學研究及創新。

3. Otto Chemie Private Limited為一家位於印度孟買私人化學品製造公司。該公司生產及供應多種產品，包括實驗室化學品、專用化學品、研究及精細化學品、溶劑、晶體光學及納米技術產品。

為計及鎢價於估值日期(二零二五年四月三十日)至二零二五年五月二十三日期間的市場變動，已根據彭博所報純度為99.95%的鎢市場價格作出調整。由於無法獲得截至估值日期純度不低於99.995%的鎢市場價格，故假設純度不低於99.995%的鎢價格走勢與純度為99.95%的鎢價格走勢相同。

於估值日期，99.95%鎢的價格(以美元/公斤計)為人民幣370元/公斤或50.8820美元/公斤(匯率：人民幣/美元=0.137519)，而於二零二五年五月二十三日則為人民幣407.5元/公斤或56.7464美元/公斤(匯率：人民幣/美元=0.139255)，顯示期內有所增加。為相應調整鎢條的價值，已採用0.896656的向下調整因子，該因子乃通過將於估值日期的價格(50.8820美元)除以於二零二五年五月二十三日的價格(56.7464美元)計算得出。此調整確保鎢條的估值準確反映此期間所觀察到的鎢價市場狀況及趨勢。因此，按平均價格13,653.20美元及向下調整因子0.896656計算，純度不低於99.995%的鎢的經調整平均價格為12,242.23美元/公斤。因此，含有1,600公斤鎢條且純度不低於99.995%的鎢條於估值日期的估值為19,587,565.14美元，或約19,588,000美元。

根據估值，於獲取純度不低於99.995%的鎢報價時遇到多項挑戰。首先，行業慣例為供應商僅向真實買家(即鎢的實際使用者)提供報價。因此，買方的典型概況抑制供應商向未直接參與採購過程的各方提供報價的意願。此外，由於高純度鎢產品的特性，多數供應商不會在線上列出價格，或可能無法提供所有純度水平的全面數據，因此獲取高純度鎢的報價可能受限。儘管受限於該等情況，仍致力從市場上獲取公開報價。研究涉及於多個平台進行全面搜尋，最終識別出三份準確反映高純度鎢當前市場狀況的報價。首要任務仍為確保估值反映可靠的市場資料，所取得的三份報價均經過審慎挑選，以提供對市場的公平評估。

## 估值中採納的主要假設

估值師已就估值採納若干特定假設，主要假設如下：

- 本公司管理層就鎢條所提供的資料及所作出的陳述(包括鎢條的基本資料，例如重量及純度，以及獨立檢測機構發出有關鎢條純度的檢測報告)乃屬準確及可靠；
- 於倉儲收據發出日期與估值日期之間，鎢條的數量及質量將不會有重大變動；及
- 除正常業務過程及誠如相關文件中所反映者外，假設並無任何未披露的實際或或然資產或負債、並無不尋常的義務或與鎢條相關的重大承擔。此外，假設並無任何尚未了結或面臨威脅的訴訟將對鎢條截至估值日期的價值造成重大影響。

## 代價股份

於二零二四年十二月三十一日，本公司的現金總額約為966.0百萬港元。於中國的現金約為965.5百萬港元(主要為人民幣)，而於香港的現金僅約為0.4百萬港元。營運資金主要用於本公司香港辦事處的開支、支付香港員工的薪金及支付香港的專業費用，包括但不限於聯交所的上市費用及核數師酬金。誠如本公司先前所披露，根據一般授權認購新股份已於二零二五年五月八日完成，籌集所得款項淨額約為15.5百萬港元擬用作本集團之營運資金。

此外，由於鎢條目前位於香港，交付及完成將於香港進行，故不宜使用於中國持有的現金結算代價，此乃由於跨境資金轉賬限制、貨幣兌換考慮因素及營運便利。經考慮上述各項，本公司及賣方議定以代價股份支付代價。

## 有關鎢條的資料

董事會謹此補充有關鎢條的資料及背景。

為籌備收購事項，本公司已進行一些市場調研，並(其中包括)就鎢條的詳情諮詢了高永濤先生(「高先生」)(一名行業專家，現為北京科技大學土木與資源工程學院終身教授)。經諮詢高先生後，董事認為純度為99.995%的鎢與純度為

99.95%的鎢之間存在顯著價格差異，乃由於實現超高純度所需面對的技術挑戰及生產成本呈指數級增長。概要載列如下：

- 儘管純度提升看似不大，但將雜質從500 ppm降至30 ppm意味著去除超過16倍的雜質，更為困難。此需要複雜的多步驟流程，使用昂貴的設備及大量能源，容錯空間極小，導致生產時間延長及更多故障。
- 此外，由於多重淨化步驟會去除「犧牲」層，因此生產超純鎢會消耗更多原材料。生產相同數量的99.995%鎢所需的原材料是生產99.95%鎢的數倍。起始材料亦必須非常純淨，此增加了成本。
- 其他成本來自專用設備、精密測試及熟練勞工。生產超高純度鎢可能需時數週，此限制了產量並增加了成本。由於該等因素，99.995%鎢的普遍較高價格，公平地反映了所需的額外努力、材料及專業知識。
- 純度較低的鎢通常用作工業合金，例如用於提高機械及重型設備硬度的鋼添加劑、塗層材料或如切削工具等碳化鎢工具，及用於金屬加工、採礦及建築的耐磨部件。相對而言，高純度鎢較常用於半導體製造，尤其是用於芯片互連及擴散阻擋層，以及航空航天領域中需要承受極端高溫／應力且具備穩定性的高溫部件，以及量子技術。

總括而言，董事認為純度為99.995%的鎢較純度為99.95%的鎢有溢價乃為合理，因其技術難度、材料消耗及生產成本均呈非線性增長。超高純度鎢，例如收購事項中純度不低於99.995%的鎢條，對於關鍵高科技應用至關重要，其稀缺性及生產複雜性使其較高價格既合理又必要。

## 有關賣方的資料

董事會謹此補充有關賣方王心蘭女士的資料及背景。

就董事在作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，王女士來自一個於馬來西亞擁有長期投資業務的家族，彼之經驗涵蓋棕櫚油、伐木、金礦開採及投資管理在內的多個行業。王女士為東南亞一名知名商業領袖的女兒及一名主要家族成員的姊妹，彼之父親為一名經驗豐富的企業家及投資者，擁有多元化背景，亦於一間知名馬來西亞零售及貿易綜合企業(曾於馬來西亞證券交易所上市，現為一間東南亞上市公司集團的成員公司)曾擔任高級行政人員職務。該家族的投資組合包括主要資源相關企業的股權，例如於香港聯交所上市且從事有色金屬製造及加工的公眾公司。此外，其於一間馬來西亞採礦及資源公司(該公司從事包括鎢、黃金及鐵礦石在內的礦物開採及貿易)擁有權益。

該等投資表明該家族於採礦及金屬行業擁有廣泛的地區業務及長期承諾，為王女士提供與該等行業相關的寶貴見解及經驗。

憑藉過往的投資經驗，王女士已積累關於鎢市場的專業知識及技能，使彼能為本公司管理新的鎢業務及其增長作出重要貢獻。雖然無直接參與採礦業務，但該等投資證明該家族於採礦及金屬行業的經驗，以及其投資背景，此令王女士具備對市場動態及商業環境的廣泛了解。此外，王女士在馬來西亞廣闊的人際網絡及關係，將有助於支持本公司在馬來西亞及整個東南亞地區拓展業務。彼於馬來西亞及東南亞商業及監管領域完善的人際網絡為本公司潛在拓展計劃提供寶貴支持。

## 進行收購事項的理由及裨益

董事會謹此補充進行收購事項的理由及裨益。

透過雙灣資本策略有限公司及于江先生的介紹及共同業務聯繫，本公司由於在合作發展本集團業務營運方面擁有共同利益及潛在協同效應而與賣方相識。

就收購事項而言，本公司正考慮於未來六個月內發掘於馬來西亞及東南亞發展其稀土及耐火產品業務的機會。王女士的本地人脈及廣泛網絡預期將有助於向主要行業參與者、政府部門及潛在合作夥伴進行引薦，從而協助本公司應對當地市場狀況及監管框架。彼對金屬及採礦投資的見解亦可能有助於本公司識別該地區的相關機會及挑戰。

此外，王女士的合作方式及對客戶網絡的訪問可有助於本公司於東南亞加強合作關係及擴大其客戶群。董事認為，彼之投資經驗及本地人脈對推進本公司的戰略性舉措而言將屬寶貴，尤其是在加強市場參與及業務發展方面。

憑藉王女士廣泛的資源及所展現的能力，董事深信其將在推動本公司現有稀土及耐火產品採購及銷售業務於東南亞的市場滲透及增長方面擔當重要角色。透過是次潛在合作，作為回報，本集團可能會憑藉其先進的技術、製造能力及既有市場地位，向王女士提供參與馬來西亞不斷增長的稀土及耐火產品領域的戰略性機會。

儘管王女士可擴闊其投資組合，並受惠於本集團的先進技術專長及客戶網絡，從而支持其投資權益及本集團的區域性增長，本集團亦可利用鎢業務的營運，同時藉助(i)新獲委任的銷售總監閔德寬先生於稀有金屬行業逾十六年的高級管理經驗；及(ii)王女士於稀有金屬方面的投資專長及其於東南亞地區的完善網絡，充分把握收購事項。

此外，董事認為，高純度鎢產品的需求正顯著增加並將繼續強勁增長，此趨勢得到了當前市場數據及行業趨勢的充分支持。

根據可靠的報告，全球鎢市場預計將以約8%至8.2%的複合年增長率增長，到二零三零年將達到87億美元至95億美元之間。高純度鎢分部對先進應用至關重要，預期將實現更快的增長，主要受電子、航空航天及綠色能源領域不斷增長的需求所推動。高純度鎢在半導體製造中至關重要，特別是就晶片互連及擴散阻障層而言。預計到二零三零年，半導體市場預計將超過1萬億美元，鎢在該領域的需求預計將以約14%的估計複合年增長率增長。該增長乃受惠於5G、人工智能及設備微型化等技術趨勢，要求材料具備卓越純度及性能。

此外，董事已觀察到鎢的獨特性能，包括其熔點、耐用性及導熱性，使其在可再生能源及電動汽車製造中不可或缺，而該等領域對鎢的需求正急劇上升。預計到二零三零年，全球電動汽車的產量將達到6,600萬輛，支持綠色技術的鎢需求的複合年增長率達到約16%。此外，根據有關報告，美國、日本及南韓等世界各地的政府正在擴大戰略鎢儲備以確保供應，全球儲量超過12,000公噸，預計未來三年將增長30%。

考慮到上述市場及行業見解，董事認為，高純度鎢產品的需求正顯著增加且將於不久的將來繼續強勁增長，尤其是在不斷擴大的半導體市場以及航空航天、汽車及可再生能源行業有所增長的推動下。

鑒於鎢市場出現的機遇以及本公司鎢業務的潛在發展，本公司已與在香港境內外儲存大量可比較鎢的潛在供應商接洽。於根據收購事項所收購的鎢條獲利用後，並視乎鎢業務的營運表現及戰略方向，本公司或會考慮向該等熟悉的供應商進一步採購。

承董事會命  
中國稀土控股有限公司  
聯席署理主席  
蔣泉龍

香港，二零二五年六月十一日

於本公告日期，董事會成員包括蔣泉龍先生、蔣大偉先生及郭金英女士為執行董事，黃柳女士為非執行董事，及黃春華先生、文剛銳先生及康帥杰先生為獨立非執行董事。