

## 概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此為概要，其並無載列對閣下而言可能屬重要的所有資料。此外，任何投資均涉及風險。投資於[編纂]的部分特有風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資於[編纂]前，務請細閱本文件全文。本節所用各種詞語本文件「釋義」及「技術詞彙表」各節。

### 概覽

我們是一家紮根於哈薩克斯坦的鎢礦公司，一直專注於開發我們的巴庫塔鎢礦（「巴庫塔鎢礦項目」），根據弗若斯特沙利文的資料，截至2023年9月30日，那是一個全球最大型三氧化鎢( $\text{WO}_3$ )礦產資源儲量露天鎢礦。根據弗若斯特沙利文的資料，截至同日，我們的巴庫塔鎢礦亦是全球第四大 $\text{WO}_3$ 礦產資源量鎢礦，在單一鎢礦中擁有世界上最大的設計鎢礦產能。在往績記錄期，我們主要專注於籌備巴庫塔鎢礦項目的商業生產。我們預計該項目在2024年第三季度投入試生產以測試並微調加工流程，目標是在2024年開採及礦物加工1.0百萬噸鎢礦。我們預計將於2025年第一季度開始商業化生產，目標是2025年開採及礦物加工3.3百萬噸鎢礦石。

根據獨立技術報告，截至2023年12月31日，根據JORC規則，我們的巴庫塔鎢礦的估計礦產資源量約為110.4百萬噸含0.211% $\text{WO}_3$ 的礦石（相當於233.2千噸 $\text{WO}_3$ ），包括98.5百萬噸控制資源量(0.209%  $\text{WO}_3$ )及11.9百萬噸推斷資源量(0.228%  $\text{WO}_3$ ，截至同日，根據JORC規則指引，我們的巴庫塔鎢礦擁有的可信礦石儲量為70.8百萬噸礦石，平均品位為0.205%  $\text{WO}_3$ ，相當於145.4千噸  $\text{WO}_3$ )。

我們的巴庫塔鎢礦位於阿拉木圖州Yenbekshikazakh區，可從哈薩克斯坦阿拉木圖和連接哈薩克斯坦與中國的霍爾果斯口岸經國道前往。此外，連接霍爾果斯與阿拉木圖的鐵路位於我們的巴庫塔鎢礦以北約20公里處，預計在我們開始商業生產後，產品能順利運輸。我們的巴庫塔鎢礦項目亦有現成且可負擔的水電供應。

我們根據與哈薩克斯坦相關主管機關訂立的底土使用合約編號4608-TPI（經三份協定議程修訂及補充，「底土使用合約」）持有巴庫塔鎢礦的採礦權（開採鎢礦石的權利）。採礦合約列明的採礦區域為1.16平方公里，允許在地表以下開採最大深度300米，期限為2015年6月2日至2040年6月2日，為期25年。

## 概 要

憑藉我們豐富的鎢資源量及儲量、預期具成本效益的生產以及位處哈薩克斯坦的便利位置，我們計劃繼續將巴庫塔鎢礦項目發展成為世界級鎢礦開採項目。特別是，我們計劃於2027年將礦石分選系統整合至現有採礦流程後將鎢礦的目標年度採礦及礦物加工能力提高至4.95百萬噸，並在[編纂]後進一步建設深加工廠房，以生產高品質的仲鎢酸銨(APT)及碳化鎢粉(WC)。在此過程中，我們相信本公司具有潛力成為全球領先的鎢公司。我們亦計劃於中亞地區探索更多投資有色金屬資源的機會。2023年7月，我們與哈薩克斯坦相關主管部門簽署諒解備忘錄，以便隨著我們繼續開發巴庫塔鎢礦項目以及訂約方可能認為適合在日後進一步合作的其他新領域雙方開展潛在合作。我們的長期願景是成為在中亞地區勘探豐富礦產資源並將產品銷往全球的領先有色金屬採礦公司，符合我們控股股東的戰略計劃。

### 我們的礦物資產及採礦權

我們擁有巴庫塔鎢礦(位於哈薩克斯坦阿拉木圖區的露天礦)的採礦權(開採鎢礦石的權利)，於1941年首次被發現。巴庫塔鎢礦開採鎢礦石的權利最初由當時稱為社會企業公司「Zhetysu」National Company Joint Stock Company(現稱為「地區發展機構」社會企業公司「Zhetisu」Joint Stock Company)的一家哈薩克斯坦國有公司根據日期為2015年6月2日的底土使用合約取得。底土使用合約的期限為25年。於2015年11月，我們通過收購Aral-Kegen LLP取得對Zhetisu Wolframyl LLP(Zhetisu)的間接控制權。根據日期為2016年3月1日的第1號增編，社會企業公司「Zhetysu」National Company Joint Stock Company的採礦權和責任轉讓予Zhetisu。

### 礦產資源及礦石儲量

#### 礦產資源及礦石儲量估計

下表呈列截至2023年12月31日受限於概念礦坑(0.05% WO<sub>3</sub>邊界品位應用於資源塊體模型)及根據JORC規則所報告的巴庫塔鎢礦礦產資源估計概要，如本文件附錄三獨立技術報告所載：

分級	噸	品位	三氧化鎢 含量
	(百萬噸)	(三氧化鎢%)	(千噸)
控制 .....	98.5	0.209	206.1
推斷 .....	11.9	0.228	27.1
總計 .....	<b>110.4</b>	<b>0.211</b>	<b>233.2</b>

資料來源：獨立技術報告

## 概 要

下表呈列根據JORC規則截至2023年12月31日巴庫塔鎢礦(0.06% WO<sub>3</sub>邊際經濟邊界品位(MCOG)應用於區分礦石或廢料) 礦石儲量估計概要，如本文件附錄三獨立技術報告所載。

分類	礦石儲量 (百萬噸)	WO <sub>3</sub> 品位 (%)	WO <sub>3</sub> 含量 (千噸)
可信 .....	70.8	0.205	145.4

資料來源：獨立技術報告

根據獨立技術顧問，自2023年12月31日(即礦產資源及儲量估計的生效日期)起直至本文件日期，有關巴庫塔鎢礦礦產資源及礦石儲量估計的獨立技術報告概無發生重大變化。

### 勘探

1941年巴庫塔鎢礦被發現後，於1969年前，不同團體在該地區開展若干小規模勘探計劃，但記錄有限。1969年至1974年期間，前蘇聯南哈薩克斯坦地質調查局進行系統性的勘探計劃。我們於2016年獲得巴庫塔鎢礦項目的底土使用合約。2014年至2015年，我們亦委託一家採礦顧問公司(獨立第三方)及其合作者對過往的勘探結果進行驗證計劃。有關過往進行的探勘核實工作結果，請參閱「附錄三—獨立技術報告—地質及礦產資源—歷史探勘」。

## 概 要

### 我們的底土使用合約

我們根據與相關主管機關訂立的底土使用合約持有巴庫塔鎢礦的採礦權。下表載列根據底土使用合約的採礦權詳情：

底土使用合約編號.....	4608-TPI
底土使用合約的現有擁有人.....	Zhetisu Volframy LLP
礦山名稱.....	巴庫塔鎢礦
礦物種類.....	鎢礦
權益區域.....	採礦合約列明的採礦區域為1.16平方公里，允許在地表以下開採最多為最大深度300米
有效期.....	2015年6月2日至2040年6月2日
出具機關.....	MID (MIC的前身)

巴庫塔鎢礦開採鎢礦石的權利最初由當時稱為社會企業公司「Zhetysu」 National Company Joint Stock Company根據日期為2015年6月2日的底土使用合約取得。底土使用合約的期限為25年。於2015年11月，我們通過收購Aral-Kegen LLP取得對Zhetisu的間接控制權。根據日期為2016年3月1日的第1號增編，社會企業公司「Zhetysu」 National Company Joint Stock Company的採礦權和責任轉讓予Zhetisu。

根據日期為2020年12月28日的第3號增編，Zhetisu被要求於不遲於2022年開始採礦作業。於往績記錄期，由於我們無法控制的若干因素（如由於COVID-19造成的延誤），我們的運營出現若干延誤，且尚未開始生產。有關COVID-19對我們運營影響的詳情，請參閱「風險因素—與我們業務有關的風險—我們的營運可能會因新的潛在COVID-19病毒株或其他公共衛生緊急情況而受到重大不利影響」。然而，我們繼續建設加工設施，目標是於2024年投入生產，並定期就我們的進度與相關主管部門溝通。誠如我們的哈薩克斯坦法律顧問根據其對底土使用合約（經修訂）的審閱、我們與相關主管部門就此事宜的定期討論及相關主管部門於2023年12月發出的書面確認函（列明截至確認日期尚未考慮終止我們的底土使用權的問題）所告知，我們未能在2022年之前開始採礦業務將被視為違反底土使用合約，但相關主管部門終止底土使用合約的風險較低。因此，董事認為該事件不會對我們的營運造成重大不利影響。

## 概 要

根據底土法典及底土使用合約，我們須遵守對地下資源用戶施加的若干持續責任。除上述及「風險因素—與我們的業務有關的風險—我們可能無法取得、維持或重續許可證、執照或採礦合約，或無法完全遵守其條款」以及「倘我們面臨訴訟、法律或合約糾紛、政府調查或行政程序，我們管理層的注意力可能會分散，我們可能會產生大量成本及負債」及「我們的營運可能會因新的潛在COVID-19病毒株或其他公共衛生緊急情況而受到重大不利影響」中披露的事件外，[於往績記錄期直至最後實際可行日期，我們已經遵守了《底土法典》及底土使用合約的所有責任。為支持巴庫塔鎢礦項目的建設發展，我們於2020年9月與一家商業銀行訂立融資協議，貸款額度高達188.0百萬歐元。詳情請參閱「財務資料—負債—借款」。截至最後實際可行日期，我們的董事確認我們沒有抵押底土使用合約下的採礦權以擔保任何銀行融資。

有關哈薩克斯坦的底土使用合約及執照的法律及法規，請參閱「監管概覽—哈薩克斯坦採礦法規—底土使用合約及執照」。

### 抵達途徑

巴庫塔鎢礦的地理中心位於北緯43°32'22"及東經78°58'31"。其位於阿拉木圖以東180公里以及連接哈薩克斯坦及中國的霍爾果斯過境點以西160公里。巴庫塔鎢礦可自阿拉木圖及霍爾果斯過境點經A2高速公路抵達。連接霍爾果斯與阿拉木圖的鐵路位於巴庫塔鎢礦以北約20公里處。距離巴庫塔鎢礦最近的國際機場位於阿拉木圖，其有定期航班飛往哈薩克斯坦及海外地區及主要城市。下方地圖顯示巴庫塔鎢礦的位置：



資料來源：獨立技術報告

---

## 概 要

---

### 競爭優勢

我們自信具備以下優勢邁向成功：

- 根據弗若斯特沙利文的資料，我們的巴庫塔鎢礦是截至2023年9月30日按三氧化鎢礦產資源計世界最大的鎢露天礦，可進行具有成本效益的生產；
- 我們具備良好條件，抓緊全球對鎢及鎢產品需求；
- 我們的巴庫塔鎢礦位處商業條件優越的地理位置，並受惠於哈薩克斯坦與中國一帶一路倡議的支持；
- 我們擁有一支經驗豐富的管理團隊，擁有寶貴的行業及管理經驗；
- 我們履行社會責任，並致力以持續ESG努力實現可持續發展；及
- 我們的股東具有豐富的行業經驗，為我們的業務增長及擴張奠定堅實基礎。

### 業務策略

我們計劃實踐以下業務策略以促進業務增長：

- 將我們的巴庫塔鎢礦項目投入商業生產；
- 實施並加強我們的商業化計劃；
- 持續招聘及培養人才，優化生產技術，提高整體運營效率及資源利用率；  
及
- 開展鎢深加工以生產仲鎢酸銨及碳化鎢粉。

---

## 概 要

---

### 開發計劃及計劃生產時間表

#### 開發計劃

以下時間表說明了巴庫塔鎢礦項目開發的關鍵歷史及計劃里程碑：

2014年至2015年...	完成勘探認證程序
2015年至2019年...	完成一系列有關巴庫塔鎢礦項目的可行性研究
2016年 .....	獲得巴庫塔鎢礦項目的底土使用權
2020年 .....	完成巴庫塔鎢礦項目擬建項目的初步設計、尾礦庫設計及各項環境影響評估
2021年 .....	開始現場全面施工
2023年 .....	完成預剝採及餘下建設工序，包括安裝高壓電力線及水管
2024年 .....	預期完成尾礦庫一期建設、於2024年年中前安裝選礦廠設備及後續測試，並於2024年第三季將度巴庫塔鎢礦項目投入試生產
2025年 .....	預期2025年第一季度就巴庫塔鎢礦項目展開一期商業生產
2026年 .....	預期完成整合礦石分選系統至現有採礦流程
2027年 .....	預期2027年第一季度就巴庫塔鎢礦項目展開二期商業生產

#### 計劃生產時間表

如獨立技術報告所載，我們擬於巴庫塔鎢礦項目中分兩期階段進行運營，一期及二期商業生產預計分別於2025年第一季度及2027年第一季度動工。採礦工程預期將由透過公開招標委聘的承包商運營，而承包商應具備所需採礦車隊和相關產能。據獨立技術顧問告知，承包商採礦是礦業的常見做法。我們將負責加工操作及向我們的客戶銷售產品。下表載列巴庫塔鎢礦項目於16年礦場使用年期內所示期間的計劃採礦及生產時間表。

## 概 要

期間 . . . . .	礦岩運輸 (千噸)	原礦 (千噸)	品位 (WO <sub>3</sub> %)	廢棄物 (千噸)	剝採比 (噸：噸)	供料 (千噸)	供料品位 (WO <sub>3</sub> %)
2024年 ..	2,829	606	0.180	2,223	3.67	1,000	0.174
2025年 ..	12,450	2,887	0.164	9,563	3.31	3,300	0.166
2026年 ..	14,940	3,491	0.191	11,449	3.28	3,800	0.188
2027年 ..	16,275	5,028	0.183	11,248	2.24	4,950	0.183
2028年 ..	17,380	4,825	0.185	12,554	2.60	4,950	0.185
2029年 ..	15,563	4,935	0.215	10,627	2.15	4,950	0.214
2030年 ..	11,534	5,013	0.184	6,520	1.30	4,950	0.185
2031年 ..	14,028	5,336	0.205	8,693	1.63	4,950	0.204
2032年 ..	12,484	4,898	0.212	7,586	1.55	4,950	0.212
2033年 ..	11,177	4,936	0.206	6,241	1.26	4,950	0.207
2034年 ..	10,524	5,481	0.243	5,042	0.92	4,950	0.240
2035年 ..	10,774	4,728	0.231	6,047	1.28	4,950	0.232
2036年 ..	9,124	4,994	0.228	4,130	0.83	4,950	0.228
2037年 ..	7,723	4,742	0.225	2,981	0.63	4,950	0.225
2038年 ..	5,670	4,702	0.222	968	0.21	4,950	0.222
2039年 ..	6,467	4,217	0.161	2,250	0.53	4,521	0.165
<b>總計 . . . .</b>	<b>178,943</b>	<b>70,819</b>	<b>0.205</b>	<b>108,124</b>	<b>1.53</b>	<b>72,021</b>	<b>0.205</b>

附註：

- 1 礦產資源的邊界品位為0.06% WO<sub>3</sub>。
- 2 礦產資源包括5%的貧化與損失。
- 3 推斷礦產資源量按廢棄物處理。
- 4 供料包括1.2百萬噸礦堆，為預剝採過程的副產品。

資料來源：獨立技術報告

儘管董事認為我們的巴庫塔鎢礦項目開發計劃可行，惟由於多項因素，我們可能無法按預期速度進行或最終按該速度開採礦產資源或獲取利潤。有關相關風險，請參閱「風險因素－與我們的業務有關的風險－我們可能無法按計劃產生任何收入及發展業務」。

### 資本成本

誠如獨立技術報告所披露及下文所闡述者，我們自2020年起就巴庫塔鎢礦項目產生資本成本，自2020年至2023年期間所產生的資本成本總額為人民幣1,123.5百萬元。巴庫塔鎢礦項目初步開發所產生及預計資本成本總額及隨後尾礦壩的提升及礦場關閉預計為人民幣2,598.4百萬元，而整個礦場壽命的資本單位成本估計為人民幣36元／噸礦石及人民幣14,470元／噸精礦。有關資本成本的更多資料，請參閱「附錄三－獨立技術報告－資本及營運支出」。

## 概 要

下表載列獨立技術報告所示巴庫塔鎢礦項目自2021年至2039年期間的歷史及預計資本成本概覽：

成本中心(人民幣百萬元)	礦山服務 年限內總額									2027年	2034年
		2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	至2033年	至2039年	
露天剝離.....	65.0	-	-	12.2	40.0	7.4	2.4	3.0	-	-	
礦物加工系統.....	528.3	1.0	31.0	132.6	184.2	3.8	168.7	7.0	-	-	
尾礦設施.....	785.7	-	50.6	40.0	196.6	24.3	38.3	6.2	214.9	214.9	
設備.....	372.5	-	16.1	56.4	134.5	125.1	23.8	16.6	-	-	
供電設施.....	97.4	-	1.6	3.1	40.6	10.9	40.0	1.1	-	-	
廠區供熱.....	43.7	-	-	-	-	14.2	29.2	0.3	-	-	
廠區電信.....	8.5	-	-	-	-	7.9	0.4	0.2	-	-	
供水及網狀系統.....	79.6	-	6.0	-	17.7	36.0	18.6	1.2	-	-	
道路及其他附屬設施.....	139.0	-	11.7	10.0	20.8	55.5	39.0	2.0	-	-	
辦公室、營地及其他.....	36.4	-	-	-	-	-	35.7	0.7	-	-	
礦石分選系統.....	106.8	-	-	-	-	-	74.8	32.0	-	-	
其他.....	213.8	24.2	16.4	17.4	58.7	50.2	46.8	-	-	-	
閉礦.....	16.9	-	-	-	-	-	-	-	-	16.9	
預備費用.....	104.8	-	-	-	-	23.8	39.3	5.9	17.9	17.9	
<b>總計.....</b>	<b>2,598.4</b>	<b>25.2</b>	<b>133.3</b>	<b>271.7</b>	<b>693.3</b>	<b>359.1</b>	<b>556.8</b>	<b>76.5</b>	<b>232.8</b>	<b>249.7</b>	

資料來源：獨立技術報告

### 營運成本

誠如獨立技術報告所披露及下文所示，我們預計巴庫塔鎢礦項目2025年的營運現金成本總額為人民幣543.5百萬元，其中單位營運現金成本為每噸礦石人民幣188元及每噸精礦人民幣77,500元。到2027年，由於巴庫塔鎢礦項目預期將達到4.95百萬噸／年的目標產量，且預期將安裝二期商業化生產的礦石分選系統，自2027年起營運現金成本總額預計將增加至人民幣665.1百萬元，而單位經營現金成本預計將大幅下降至每噸礦石人民幣132元及每噸精礦人民幣60,400元。有關我們現金營運成本的更多資料，請參閱「財務資料－預測營運成本」。

下表載列獨立技術報告所述我們巴庫塔鎢礦項目於2024年至2039年的預測營運成本概要：

生產狀況	礦山 服務年限															
	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年
單位	內總額															
<b>採礦</b>																
礦石.....	70.8	0.6	2.9	3.5	5.0	4.8	4.9	5.0	5.3	4.9	4.9	4.7	5.0	4.7	4.7	4.2
廢料.....	108.1	2.2	9.6	11.4	11.2	12.6	10.6	6.5	8.7	7.6	6.2	5.0	4.1	3.0	1.0	2.3
運輸物資總量.....	178.9	2.8	12.5	14.9	16.3	17.4	15.6	11.5	14.0	12.5	11.2	10.5	10.8	9.1	7.7	6.5
剝採率.....	1.53	3.67	3.31	3.28	2.24	2.60	2.15	1.30	1.63	1.55	1.26	0.92	1.28	0.83	0.63	0.53
品位.....	0.205	0.180	0.164	0.191	0.183	0.185	0.215	0.184	0.205	0.212	0.206	0.243	0.231	0.228	0.222	0.161
<b>加工</b>																
給礦.....	72.0 <sup>1</sup>	1.00	3.30	3.80	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	4.95	4.52
給礦品位.....	0.205	0.174	0.166	0.188	0.183	0.185	0.214	0.185	0.204	0.212	0.207	0.240	0.232	0.228	0.222	0.165
回收率.....	83.00 <sup>2</sup>	83.00	83.00	83.00	78.85	78.85	78.85	78.85	78.85	78.85	78.85	78.85	78.85	78.85	78.85	78.85
	78.85 <sup>3</sup>															
65% WO <sub>3</sub> 的精礦.....	179,576	2,223	7,010	8,880	10,994	11,094	12,873	11,084	12,275	12,717	12,419	14,435	13,959	13,705	13,527	9,034
<b>營運現金成本</b>																
採礦.....	2,133.2	33.7	148.4	178.1	194.0	207.2	185.5	137.5	167.2	148.8	133.2	125.5	128.4	108.8	92.1	77.1
加工.....	4,064.6	77.6	256.1	245.3	269.9	269.9	269.9	269.9	269.9	269.9	269.9	269.9	269.9	269.9	269.9	246.5
一般及行政.....	1,495.1	99.9	74.1	74.1	96.6	96.6	96.6	96.6	96.6	96.6	96.6	96.6	96.6	96.6	96.6	88.2
銷售.....	177.4	2.3	6.9	8.8	10.9	11.0	12.7	10.9	12.1	12.6	12.3	14.2	13.8	13.5	13.4	8.9
資源稅項.....	1,686.7	18.1	57.9	74.5	93.7	96.0	113.2	98.7	111.5	117.9	117.4	139.2	137.3	137.5	138.4	96.2
<b>總計</b> .....	9,556.8	231.6	543.5	580.8	665.1	680.7	677.9	613.6	657.4	645.7	629.4	645.4	646.0	626.2	610.3	516.9

## 概 要

生產狀況	單位	礦山 服務年限 內總額																	
		2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年		
<b>營運現金單位成本</b>																			
	人民幣元/噸																		
	礦石	135	382	188	166	132	141	137	122	123	132	128	118	137	125	129	125	123	
	人民幣元/噸																		
	精礦	53,200	104,100	77,500	65,400	60,400	61,300	52,600	55,300	53,500	50,700	50,600	44,700	46,200	45,600	45,100	43,900	57,200	

資料來源：獨立技術報告

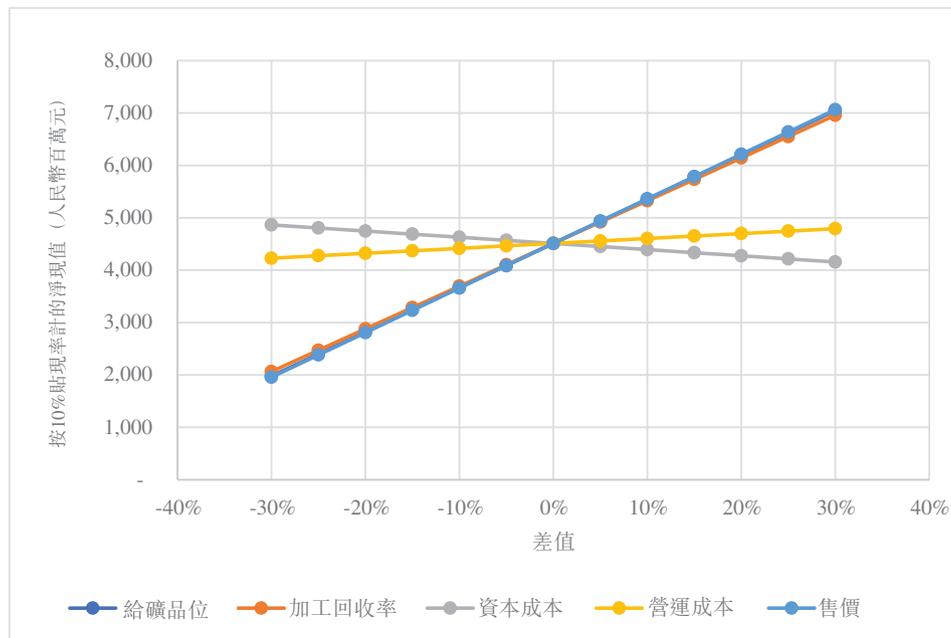
附註：

1. 2百萬噸礦堆已納入生產計劃。
- 二期開發。
- 二期開發。
- 設備更換及維修成本已分配至礦物加工成本，為每年人民幣3.29百萬元。
- 一般及行政成本包括每年向哈薩克斯坦政府支付的礦山復墾費約人民幣1.0百萬元。

## 概 要

我們的預測現金營運成本可能會因多種因素而有別於實際未來現金運營成本，包括「風險因素」所述因素。此外，有關過度依賴任何前瞻性資料的風險，請參閱「前瞻性陳述」。

以下獨立技術報告所載按貼現率10%計的稅後敏感性分析說明若干關鍵參數（包括給礦品位、加工回收率、資本成本、營運成本及售價）對巴庫塔鎢礦項目淨現值（NPV）的影響：

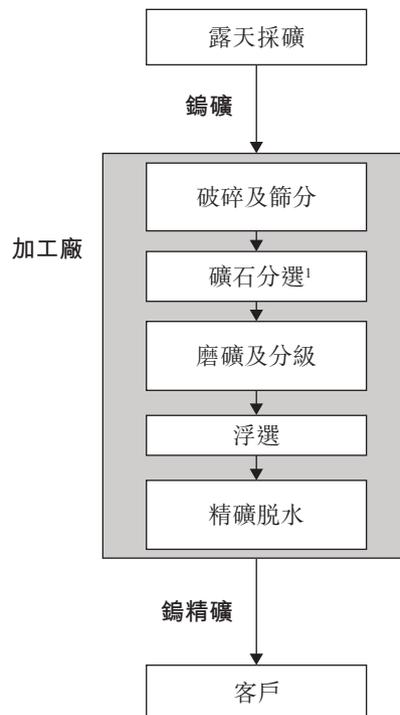


資料來源：獨立技術報告

## 概 要

### 採礦操作及加工設施

我們的生產流程預計將會涉及兩個主要環節：採礦及加工。下圖概述生產鎢精礦的一般工作流程：



附註：

1. 我們預期於2026年將礦石分選系統整合入現有的採礦流程。

### 採礦

我們計劃在巴庫塔鎢礦項目營運中採用露天開採，一般包括(i)鑽孔、爆破及挖掘，(ii)裝載及運輸礦石及廢棄物，及(iii)露天礦的品位控制及脫水。採礦順序設計為自上而下，同時操作兩個工作台。鑽孔及爆破將由專業鑽探及爆破承包商進行，其負責鑽孔、孔洞測量、爆炸物運輸、裝藥、封堵及爆破。爆破岩石的最大尺寸為一米。任何尺寸過大的礦石岩石將由液壓錘進一步破碎，以產出尺寸更均勻的礦石。進行爆破工程前，需由配備移動式空氣壓縮機的潛孔錘鑽機打出直徑為165毫米的爆破孔。裝載工作將以鏟斗容量為5.5立方米的液壓挖掘機及前端裝載機完成。我們設有55噸級的鉸接式運輸卡車車隊，負責將礦石運至選礦廠及礦堆，廢棄物則直接運往廢石堆。

---

## 概 要

---

### 加工

我們設計加工工作流程時主要依據一家土木工程公司（獨立第三方）於2019年編製的可行性研究。加工流程設計包括破碎及篩分線路、礦石分選線路、磨礦線路及常溫浮選線路、加溫浮選線路及精礦脫水線路。詳情請參閱「業務－採礦操作及加工設施－加工」及「附錄三－獨立技術報告－礦物加工」。

### 我們的產品

我們的產品預期包括含65%  $WO_3$  的白鎢精礦。根據弗若斯特沙利文的資料，含有65%  $WO_3$  的白鎢精礦是將其礦物回收為鎢的中間體，且鎢具有較高的熔點及密度，以及良好的高溫電阻率及熱穩定性，導致全球需求不斷增長。

我們的產品屬於大宗商品，且我們預期影響其價格的最大因素將為相應大宗商品價格指數，而這又受全球供需影響。我們預期我們訂立的銷售合約定價條款將明確參考有關價格指數及數據庫，並按鎢礦石精礦的量調整。此外，根據弗若斯特沙利文的資料，預期高端鎢製品將有更高的需求及更高售價。

### 銷售與營銷

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們沒有生產任何產品作銷售。我們預期將於2024年第三季度開始鎢製品試生產及初步銷售。我們接著計劃於2025年第一季度開始商業生產。在我們的鎢礦石精礦生產穩定後，我們計劃使用[編纂][編纂]淨額作進一步加工步驟，以生產仲鎢酸銨及碳化鎢粉。有關更多詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。我們預計近期主要將鎢製品銷售予中國。未來開始生產仲鎢酸銨及碳化鎢粉後，我們亦可能將產品銷往歐洲及其他海外市場。我們計劃成立銷售及營銷部門，負責開展銷售及營銷活動。詳情請參閱「業務－銷售與營銷」。

---

## 概 要

---

### 我們的供應商及承包商

於往績記錄期，我們主要專注於為巴庫塔鎢礦項目進行商業生產準備及[我們的供應商主要包括建築、工程和運輸服務的供應商]。我們在供應商的評估及選擇過程中考慮若干因素，如彼等的背景、聲譽、行業經驗以及彼等的商品或服務的質量及價格。

為確保建設過程的高效及順利，我們採納EPC模式，並遵照內部評估及揀選流程聘請中土集團(包括其於哈薩克斯坦的當地分公司)作為我們的建設活動EPC承包商。中土集團負責以符合哈薩克及中國的品質標準完成我們的建設項目(包括建造選礦廠、尾礦庫及及所需採礦基礎設施，如附屬及公用系統、運輸及行政設施)。中土集團可就項目的若干方面聘請分包商。任何分包商的甄選必須經過我們的審閱及批准，且我們於甄選過程中將考慮若干關鍵因素，包括但不限於彼等的執照及資格、往績記錄及行業經驗。EPC合約期限預計為730天，由2021年8月1日起計。然而，由於COVID-19疫情導致外遊及跨境運輸限制等多種因素，中土集團的施工活動出現若干延誤，未能依照EPC合約期限完成施工。鑒於相關延誤，我們於2023年7月20日與中土集團訂立補充協議，將原EPC合約中的預計施工完成時間由2023年7月31日修訂為2023年12月31日。截至最後實際可行日期，施工進一步出現延誤，我們正在與中土集團進一步修改預計施工完成時間，以反映實際施工進度。本公司按EPC合約應付中土集團的合約總金額為人民幣1,091.6百萬元，其中包括兩筆相當於合約總金額15%的預付款及其後根據每期實際完成工程進度的按月分期付款。

於截至2021年及2022年12月31日止年度及截至2023年9月30日止九個月，我們向五大供應商的合共採購額分別為14.3百萬港元、214.0百萬港元及729.0百萬港元，佔我們採購總額的69.4%、94.2%及98.1%。同期，自我們最大供應商中土集團的採購額分別共為9.5百萬港元、202.6百萬港元及718.7百萬港元，佔我們採購總額的45.8%、89.2%及96.7%。

除中土集團外，我們於往績記錄期各期間的所有五大供應商均為獨立第三方。於往績記錄期各期間，除中土集團外，我們的董事或其聯繫人以及(據我們的董事所知)擁有我們已發行股本百分之五以上的現有股東均無於我們五大供應商中擁有任何權益。於往績記錄期，概無我們的供應商同時為我們的客戶。

---

## 概 要

---

### 市場及競爭

據弗若斯特沙利文所告知，哈薩克斯坦具有豐富的礦產資源，截至2023年9月30日，巴庫塔鎢礦為全球最大型三氧化鎢(WO<sub>3</sub>)礦產資源量露天鎢礦。我們預期主要與中國的鎢生產商競爭。根據弗若斯特沙利文的資料，鎢礦開採行業的主要競爭因素包括礦產儲量的豐富性及質量、運營成本、基礎設施的可達性、資本的獲取以及進行下游加工以提供更高附加價值產品的能力。我們相信，我們的優勢，例如豐富的鎢資源、低生產成本、經驗豐富的管理團隊以及鄰近中國潛在客戶，將使我們能夠在鎢礦開採行業保持競爭力。特別是，根據弗若斯特沙利文的資料，按三氧化鎢礦產資源量計，我們的巴庫塔鎢礦於2023年9月30日是全球第四大鎢礦，就三氧化鎢的儲量而言，在單一鎢礦中擁有世界上最大的設計鎢礦產能。

進一步詳情請參閱「業務—競爭優勢」及「行業概覽」。

### 豁免申請

我們已根據上市規則第8.05B(1)條及第18.04條向聯交所申請且聯交所已授出豁免我們嚴格遵守上市規則第8.05條的規定。詳情請參閱本文件「豁免嚴格遵守上市規則」一節。

### 我們的控股股東

截至最後實際可行日期，本公司由恒兆國際（一家由劉子嘉先生全資擁有的公司）及江西銅業香港（一家由江西銅業全資擁有的公司）分別擁有43.35%及41.65%的權益。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]並無獲行使），恒兆國際及江西銅業香港將分別擁有約[編纂]%及[編纂]%的本公司股本。因此，(A)江西銅業及江西銅業香港（即江西銅業控股股東集團），及(B)劉子嘉先生及恒兆國際（即恒兆國際控股股東集團）在[編纂]後已經並將繼續是我們的兩個控股股東集團。詳情請參閱「與控股股東的關係」。

### 我們的[編纂]前投資者

我們自2018年起完成了數輪[編纂]前投資。我們的[編纂]前投資者包括江西銅業香港、中鐵建國投及中土香港。請參閱「歷史及公司架構—[編纂]前投資」。

### 持續關連交易

我們已訂立若干交易，該等交易於[編纂]後將構成上市規則第十四A章項下的不獲豁免持續關連交易。有關該等交易的進一步詳情連同申請豁免嚴格遵守上市規則第十四A章項下的相關規定載於「關連交易」。

## 概 要

### 主要財務資料概要

以下歷史財務資料概要，乃摘錄自本文件「附錄一 — 會計師報告」所載我們的綜合財務資料（連同有相關附註）和本文件「財務資料」所載資料，應與後兩者材料一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告準則編製。

### 綜合全面虧損報表概要

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
	千港元	千港元	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)
行政開支.....	(33,666)	(41,061)	(27,961)	(52,056)
其他收益／(虧損)				
淨額.....	5,485	(34,029)	(9,977)	(32,862)
經營虧損.....	(28,181)	(75,090)	(37,938)	(84,918)
財務收入.....	2,873	5,293	4,498	1,874
財務成本.....	(809)	(24,653)	(10,117)	(4,648)
財務收入／(成本)				
淨額.....	2,064	(19,360)	(5,619)	(2,774)
所得稅前虧損.....	<b>(26,117)</b>	<b>(94,450)</b>	<b>(43,557)</b>	<b>(87,692)</b>
所得稅開支.....	—	—	—	—
年／期內虧損.....	<b>(26,117)</b>	<b>(94,450)</b>	<b>(43,557)</b>	<b>(87,692)</b>

我們的巴庫塔鎢礦項目於整個往績記錄期處於勘探及開發階段。因此，於往績記錄期，我們並無確認任何收入或銷售成本並錄得虧損淨額。有關我們於往績記錄期經營業績的詳細論述，請參閱「財務資料 — 本集團綜合全面虧損報表選定項目的討論」及「財務資料 — 本集團的經營業績」。

### 綜合財務狀況表概要

	於12月31日		於2023年
	2021年	2022年	9月30日
	千港元	千港元	千港元 (未經審核)
非流動資產.....	214,416	550,403	1,274,039
流動資產.....	310,231	105,524	176,686
流動負債.....	216,592	222,758	193,497
非流動負債.....	186,738	402,123	1,113,687
流動資產淨值／(負債淨額).....	93,639	(117,234)	(16,811)
資產淨值.....	121,317	31,046	143,541

## 概 要

我們於2022年12月31日及2023年9月30日的流動負債淨額狀況，主要是由於我們的巴庫塔鎢礦項目尚未投產及我們消耗了現金並產生與建築成本有關的負債。於往績記錄期的綜合財務狀況表的詳細論述，請參閱「財務資料－本集團綜合財務狀況表選定項目的討論」。

### 綜合現金流量表概要

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2022年	2023年
	千港元	千港元	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)
經營活動所用現金淨額 .....	(31,223)	(47,507)	(30,596)	(40,584)
投資活動所用現金淨額 .....	(157,073)	(311,332)	(193,978)	(591,818)
融資活動產生的現金淨額.....	461,008	189,881	138,783	692,729
現金及現金等價物淨增加／(減少)....	272,712	(168,958)	(85,791)	60,327
年／期初現金及現金等價物 .....	12,972	287,994	287,994	99,496
匯率變動對現金及現金等價物 的影響.....	2,310	(19,540)	(19,365)	6,037
年／期末的現金及現金等價物 .....	<u>287,994</u>	<u>99,496</u>	<u>182,838</u>	<u>165,860</u>

因為我們的巴庫塔鎢礦項目於整個往績記錄期處於勘探及開發階段，我們於往績記錄期錄得經營活動所用現金淨額。我們的現金主要用於開發我們的巴庫塔鎢礦項目，並為我們的營運資金提供資金。於往績記錄期，我們主要通過銀行借款及內部資金為我們的營運資金及其他流動資金需求提供資金。展望未來，我們的流動資金需求相信將通過結合使用銀行結餘、[編纂][編纂]淨額、銀行及其他借款以及經營所得現金。

經計及本集團可動用的財務資源（包括現金及現金等價物、未動用銀行融資及是次[編纂]的估計[編纂]淨額），我們的董事認為且獨家保薦人亦同意，我們有足夠的營運資金至少覆蓋上市規則第18.03(4)條規定現時需求（起碼供自本文件日期起12個月使用）的125%。

## 概 要

### 主要財務比率

	於12月31日		於2023年
	2021年	2022年	9月30日
			(未經審核)
流動比率 <sup>(1)</sup> . . . . .	1.4	0.5	0.9
資產負債比率 <sup>(2)</sup> . . . . .	39.0%	93.8%	86.4%
負債權益比率 <sup>(3)</sup> . . . . .	63.9%	1,505.0%	637.3%

附註：

- (1) 流動比率按各年／期末的流動資產總額除以流動負債總額計算。
- (2) 資產負債比率按各年／期末的債務淨額(租賃負債、借款及應付股東款項，扣除現金及現金等價物)除以資本總額(權益總額加債務淨額)，再乘以100%計算。
- (3) 負債權益比率按各年／期末的債務淨額(租賃負債、借款及應付股東款項，扣除現金及現金等價物)除以權益總額，再乘以100%計算。

有關我們於往績記錄期的主要財務比率的討論詳情，請參閱「財務資料－選定的主要財務比率」。

### 股息及股息政策

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，本公司並無派付或宣派股息。股息宣派受我們的經營業績、營運資金及現金狀況、未來業務及盈利、資本要求、合約限制(如有)以及董事可能不時認為相關的任何其他因素所規限。此外，股息的宣派及派付以及金額均須遵守組織章程文件及相關法律的規定。

### [編纂]統計數據

	按[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算	按[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算
市值 <sup>(1)</sup> . . . . .	[編纂]	[編纂]
每股未經審核[編纂]經 調整綜合有形資產淨值 <sup>(2)(3)</sup> . . . . .	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 股份市值根據緊隨[編纂]及[編纂]完成後預計將予發行及發行在外的[編纂]股股份(假設[編纂]並無獲行使)計算得出。

## 概 要

- (2) 每股未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值乃按[編纂]及股份拆細完成後已發行股份[編纂]股計算，惟並無計及本公司因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份或本公司根據本文件「股本」一節所述向董事授出發行或回購股份的一般授權而可能發行或回購的任何股份。
- (3) 概無對本集團未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值作出任何調整以反映本集團於2023年9月30日後的任何交易結果或進行的其他交易。

### 無重大不利變動

董事確認，自2023年9月30日（即附錄一所載會計師報告所呈報期間結束時）起及直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況並無重大不利變動。且並無發生會對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料所示資料產生重大影響的事件。

### 未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]並無獲行使，並假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所載指示性[編纂]每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數），扣除我們於[編纂]中應付的[編纂]及開支後，我們估計我們將獲得[編纂]淨額約[編纂]。我們計劃將[編纂][編纂]淨額用於以下用途：

- (i) 約[編纂]%或[編纂]港元將用作撥付巴庫塔鎢礦項目開發的資本成本，其中：
  - (a) 約[編纂]%或[編纂]港元將用作清償有關巴庫塔鎢礦項目選礦廠、尾礦庫及所需採礦基礎建設的建設合約項下應付的建設成本；
  - (b) 約[編纂]%或[編纂]港元將用作雜項開支；
- (ii) 約[編纂]%或[編纂]港元將用作撥資發展礦石分選系統；
- (iii) 約[編纂]%或[編纂]港元將用作撥資發展仲鎢酸銨(APT)產能；
- (iv) 約[編纂]%或[編纂]港元將用作償還部分銀行借款的本金總額及應計利息；及
- (v) 約[編纂]%或[編纂]港元將分配作營運資金及其他一般公司用途。

詳情請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

---

## 概 要

---

### 風險因素

我們認為投資股份涉及若干風險及不確定因素，部分風險及不確定因素超出我們的控制範圍。有關我們風險因素的詳情，請參閱「風險因素」。我們面臨的部分主要風險包括：

- 作為一家處於發展階段的礦業公司，我們的經營歷史有限，我們過去的業績可能無法充分衡量我們未來的前景及經營業績。
- 我們可能無法按計劃產生任何收入及發展業務。
- 我們並無將鎢產品商業化的往績記錄，且我們預期產品銷售將在商業生產的早期階段集中於有限數量的客戶。
- 我們的採礦作業現時集中於一個礦場，即哈薩克斯坦的巴庫塔鎢礦項目，而我們的業務運營依賴於此單一採礦項目。
- 本文件所呈列的鎢儲量及資源數據為估算，可能不準確，我們基於該等估算預測的未來產量、營業額及資本開支可能與實際數字存在重大差異。
- 我們預期從鎢產品獲得收入，而對鎢產品的需求可能發生變化。鎢產品的市價格屬週期性且或會波動，而此受我們無法控制的因素影響。
- 我們的成功取決於我們鎢產品的質量及特性。如果我們的產品未能獲得或保持廣泛的市場接受度，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。
- 我們的開發計劃可能會延遲或可能無法在預算範圍內進行或實現商業可行性。
- 倘我們未能審慎管理我們的流動資金狀況，我們的擴張能力以及經營業績可能會受到重大不利影響。
- 我們過往錄得經營現金流出淨額。

---

## 概 要

---

### 法律訴訟及合規

我們可能會不時涉及日常業務過程中發生的法律、仲裁或行政訴訟。截至最後實際可行日期，我們概無涉及任何會對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響的法律、仲裁或行政訴訟。截至最後實際可行日期，我們並不知悉我們可能面臨的將對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的任何法律、仲裁或行政訴訟。

於往績記錄期及截至最後實際可行日期，除「業務—我們的礦物資產及採礦權—主要執照、許可證及批准—我們的底土使用合約」、「風險因素—與我們的業務有關的風險—我們可能無法取得、維持或重續許可證、執照或採礦合約，或無法完全遵守其條款」、「倘我們面臨訴訟、法律或合約糾紛、政府調查或行政程序，我們管理層的注意力可能會分散，我們可能會產生大量成本及負債」及「—我們的營運可能會因新的潛在COVID-19病毒株或其他公共衛生緊急情況而受到重大不利影響」所披露的事件外，據我們的哈薩克斯坦法律顧問、香港法律顧問及中國法律顧問告知，我們於所有重大方面均遵守適用法律法規，且我們概無任何董事認為會對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響的不合規事件。

### [編纂]開支

我們將就[編纂]承擔的[編纂]開支總額(包括[編纂])估計為[編纂]，佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%(基於指示性[編纂]的中位數計算)，其中[編纂]預期將根據相關會計準則入賬列作自權益扣除。餘下費用及開支[編纂]已於或預期將於我們的綜合損益表扣除，其中約[編纂]已於截至2022年12月31日止年度的行政開支扣除、約[編纂]已於截至2023年9月30日止九個月的行政開支扣除及約[編纂]預期於往績記錄期結束後的行政開支扣除。往績記錄期結束後與籌備[編纂]有關的專業費用及／或其他開支為當前估計，僅供參考，而將予確認的實際金額可根據審核以及變量及假設的變動作出調整。

---

## 概 要

---

### 我們於AIX[編纂]

從2022年6月1日起（於《修訂法》引入的追溯修正後），(i)[編纂]獲豁免AFR的事先書面許可；及(ii)作為[編纂]的一部分，本公司無需遵守哈薩克斯坦任何本地證券交易所（包括AIX及KASE）強制性要約購買新股份。儘管如此，為了讓投資者享受AIFC豁免的好處，我們的股份將在AIX[編纂]及提呈發售以供[編纂]。就[編纂]而言，[已]向AIX提出[編纂]：(i)將我們根據[編纂]而[編纂]的股份納入AIX的官方名單；及(ii)將股份納入在AIX[編纂]。

本公司擬在AIX的官方名單上存置我們的股份[編纂]，同時股份在聯交所[編纂]。[已]向(i)聯交所[編纂]批准將我們的已發行及根據[編纂]將予發行的股份[編纂]及買賣；及(ii)AIX[編纂]將根據[編纂]而將予[編纂]的股份納入AIX的官方名單，並將股份納入AIX以供[編纂]。本公司已於2023年10月18日獲得MIC的批准，允許在聯交所及AIX[編纂]。

[編纂]將由[編纂]獨家牽頭及管理。有意參與[編纂]的潛在投資者應審閱本文件，當中載有有關[編纂]的重要資料。有關[編纂]的時間表，請參閱「有關本文件及[編纂]的資料－申請於香港聯交所及AIX[編纂]」。

### 上市規則、若干適用香港法例、AIX業務規則及AIFC市場規則之間的重大主要差異概要

本公司擬將其股份於聯交所及AIX[編纂]。以下為(i)上市規則與若干適用香港法例；與(ii) AIX業務規則及AIFC市場規則之間的重大主要差異概要：

- 與上市規則（即上市規則第13.66條）及適用香港法例不同的是，AIX業務規則及AIFC市場規則並無有關處理過戶登記冊及股東名冊的相應條文；請參閱「附錄五－有關在聯交所及AIX[編纂]的進一步資料－上市規則、若干適用香港法例、AIX業務規則及AIFC市場規則之間的主要差異概要－上市規則第13.66條－暫停過戶及記錄日期」；

---

## 概 要

---

- 就主要股東根據證券及期貨條例披露股權而言，AIFC市場規則及AIX業務規則並無訂明「主要股東」的定義；請參閱「附錄五－有關在聯交所及AIX[編纂]的進一步資料－上市規則、若干適用香港法例、AIX業務規則及AIFC市場規則之間的主要差異概要－股東申報責任」；
- AIFC市場規則及AIX業務規則並無有關處理董事發行股份權力的相應或類似條文；請參閱「附錄五－有關在聯交所及AIX[編纂]的進一步資料－發行新股份、可換股債券或附認股權證債券－公司條例第140及141節：股份的配發及發行」；
- 與上市規則（即上市規則第十七章不同的是，AIX業務規則及AIFC市場規則並無有關股份期權計劃（包括購股權計劃及股份獎勵計劃）條款的相應或類似條文；請參閱「附錄五－有關在聯交所及AIX[編纂]的進一步資料－發行新股份、可換股債券或附認股權證債券－上市規則第17.03條：購股權計劃的條款」；及
- AIFC市場規則及AIX業務規則現時於AIX及AIFC監管框架項下並無與收購守則相應或類似的規則及規例。請參閱「附錄五－有關在聯交所及AIX[編纂]的進一步資料－收購責任－AIX及AIFC監管框架下與收購守則相應或類似的規則及規例」。

有意投資者及／或股東應就彼等於香港法例及AIX規則及規例項下的法律權利及責任諮詢彼等本身的法律顧問的特定法律意見。倘香港法例、規則及規例（包括但不限於上市規則、收購守則及證券及期貨條例第XV部）與AIX或AIFC的規則及規例（包括但不限於AIX業務規則（包括AIX市場披露規則、AIX市場上市規則、AIX准入及披露標準及AIX礦業公司規則）及AIFC市場規則）有任何衝突，我們須遵守更具限制性及嚴格的規則。