

業 務

本節包含有關我們的巴庫塔鎢礦項目及運營的資料。除非另有說明，本節中的所有技術數據均摘自或基於獨立技術報告，該報告載於本文件附錄三。此外，我們委託弗若斯特沙利文編撰弗若斯特沙利文報告。除非另有說明，本節與本文件其他章節有關鎢礦勘探及生產行業的資料及統計數據均來自弗若斯特沙利文報告。

我們是一家處於開發階段的礦業公司，運營歷史有限。下文所述的若干業務前景及我們的市場地位，包括但不限於我們計劃的生產時間表及開發計劃，均基於前瞻性陳述，而非歷史事實。前瞻性陳述涉及固有風險及不確定性，並受制於各種假設，其中有些假設是我們無法控制的。務須注意，許多重要因素可能會導致實際結果與任何前瞻性陳述中表達的結果存在重大差異。有關此類風險及不確定性的詳情，請參閱本文件其他章節討論的「前瞻性陳述」及「風險因素」部分。

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(WO_3)礦產資源量露天鎢礦。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 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，2024年的目標開採及加工能力是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% WO_3 的礦石（相當於233.2千噸 WO_3 ），包括98.5百萬噸控制資源量(0.209% WO_3)及11.9百萬噸推斷資源量(0.228% 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% WO_3 ，相當於145.4千噸 WO_3)。

業 務

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。

我們根據與相關主管機關訂立的底土合約編號4608-TPI (經三份隨後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。

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目標年度採礦及礦物加工能力提高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及採礦公司，符合我們控股股東的戰略計劃。

競爭優勢

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量計世界最大的鎢露天礦，可進行具有成本效益的生產

*豐富的鎢資源量及儲量。*根據弗若斯特沙利文，截至2023年9月30日，我們的巴庫塔鎢礦是世界最大型 WO_3 礦產資源量露天鎢礦，擁有豐富的鎢資源量及儲量。根據弗若斯特沙利文的資料，截至同日，我們的巴庫塔鎢礦在單一鎢礦當中擁有世界最大設計鎢礦產能，亦是按鎢礦產資源量計世界第四大鎢礦。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110.4百萬噸礦石含0.211% WO_3 的礦石 (相當於233.2千噸 WO_3)，包括98.5百萬噸控制資源量(0.209% WO_3)及11.9百萬噸推斷資源量(0.228% 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% WO_3 ，相當於145.4千噸 WO_3 。

業 務

*有利的開發和採礦條件。*我們的巴庫塔鎢礦為礦體集中厚實的露天礦，具備良好的開發及開採條件。特別是，根據獨立技術報告，我們的巴庫塔鎢礦的礦山服務年限剝採比（即為提取礦石而需要處理的廢料量之間的比率，根據弗若斯特沙利文的資料，此乃決定採礦活動經濟效益的一個重要因素）預計為1.53。根據弗若斯特沙利文的資料，我們巴庫塔鎢礦的剝採比優於行業平均水平，反映我們巴庫塔鎢礦具備有利的採礦條件。此外，預期露天採礦將減低採礦空間的限制，讓我們可使用重型設備及機械進行採礦活動。

*生產成本低。*根據弗若斯特沙利文，雖然地下採礦及露天採礦均是鎢礦常用的開採方式，但由於成本效益、高生產率、安全及環境影響減輕等各項因素，露天採礦的生產成本通常較低。此外，我們計劃透過自卸車將採出的礦石從採礦場運送到粗碎站，粗碎後的礦石將透過兩公里長運輸帶輸送機進一步運送到選礦廠的粗礦堆，預計這可使我們的運營較少受到極端天氣情況所影響，與傳統卡車運輸方式相比，可降低我們的運輸成本並提升運送安全。此外，根據弗若斯特沙利文，哈薩克斯坦的土地使用、水、電、天然氣及勞工成本相比其他鎢礦所在的主要國家（例如中國）更實惠且相對更低，預計這可使我們進一步控制生產成本，並有可能提高我們的長遠可持續發展及盈利能力。

*地理位置及交通便利。*哈薩克斯坦地位於「一帶一路」倡議的核心區域，與中國、俄羅斯及中亞多個國家接壤，地理位置優越。我們的巴庫塔鎢礦位於阿拉木圖州Yenbekshikazakh區，於阿拉木圖以東180公里、中國新疆最大港口霍爾果斯口岸以西160公里。此外，通過約10公里外連接阿拉木圖及霍爾果斯口岸的州際高速公路可便利往返我們的巴庫塔鎢礦。此外，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。我們相信，我們處於有利位置，可以善用這便利的交通系統，未來將我們的產品銷售給中國及歐洲等其他潛在市場的客戶。

我們具備良好條件，抓緊全球對鎢及鎢產品需求

鎢是一種稀有耐火金屬，在全球被視為稀缺及戰略性資源。鎢的熔點高（3,422°C）、比重高及拉伸强度高。這些特性使鎢成為重要的原材料，亦是一種有價值

業 務

的功能材料。鎢主要用於運輸、採礦及工業製造產業。特別是，鎢廣泛應用於機械製造、電力資源、化工、航空及汽車領域。

根據弗若斯特沙利文，2022年全球鎢儲備約為3.8百萬噸，其中約50%（2022年為約1.8百萬噸）位於中國。中國一直是全球最大的鎢供應商，同時亦是鎢產品的最大消費國，需求不斷增長。根據弗若斯特沙利文，預計至2027年中國鎢消費量將達到9.19萬噸，2022年至2027年的複合年增長率為6.1%。中國鎢消費量的穩定增長主要由於對硬質合金產品的需求不斷增加且中國的冶煉及加工能力提高。根據弗若斯特沙利文，由於中國的國內鎢供應受中國政府嚴格監管，近年中國進口鎢的需求亦有增無減。2022年，中國的鎢礦及精礦進口量達到5,901噸，較2021年的5,803噸增加1.7%。2022年，中國的鎢礦及精礦進口價值約為人民幣441百萬元，與2021年的約人民幣388百萬元相比，呈現13.6%的強勁增長。此外，根據弗若斯特沙利文，全球鎢消費量預計在2027年將達14.73萬噸，2022年至2027年的複合年增長率為4.3%。中國與全球鎢消費增長率之間的差距進一步加劇中國未來供需失衡，令進口鎢的需求不斷增長。下圖列示所示期間全球與中國鎢的歷史及估計消費量：



來源：弗若斯特沙利文

由於全球鎢供需不平衡以及中國對國內鎢供應的監管限制，我們認為我們未來的鎢產品商業化及銷售將能夠滲透中國及海外鎢市場，通過受惠巴庫塔鎢礦豐富的資源及儲量提供的穩定供應，有助滿足鎢產品不斷增長的需求。

業 務

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

哈薩克斯坦位於「一帶一路」倡議的核心區域，並因為與中國、俄羅斯以及幾個中亞國家接壤，享受著巨大的地理優勢。此外，作為世界級大型露天鎢礦項目，我們的巴庫塔鎢礦項目獲列入「一帶一路」倡議下中國與哈薩克斯坦產能合作的重點項目名單。該合作由中華人民共和國國家發展和改革委員會與哈薩克斯坦投資和發展部發起，雙方成立了中哈產能與投資合作協調委員會，雙方部長均擔任委員會主席。截至最後實際可行日期，委員會已構成52個與合作相關的重點項目。根據弗若斯特沙利文的資料，其中，就投資規模而言，我們的巴庫塔鎢礦項目是投資規模最大的採礦項目，亦是中國企業投資的唯一綜合採礦及加工項目。作為備受關注的國際投資項目，我們的巴庫塔鎢礦項目獲得哈薩克與中國兩國政府關於「一帶一路」倡議的重視及支持，包括兩國相關政府部門定期跟進，跟進項目進展並協調解決我們在巴庫塔鎢礦項目中可能遇到的問題。此外，我們的設備在進口關稅享有優惠，並預期出口產品無需繳納增值稅及關稅。需要在哈薩克斯坦及中國之間出差的僱員亦享有快速的簽證辦理程序。

此外，根據弗若斯特沙利文，由於我們的巴庫塔鎢礦位於哈薩克斯坦，我們的鎢生產將不受中國政府對國內鎢生產商實施的任何出口限制，這些生產商的供應總量約佔2022年全球鎢產品供應量的80%。因此，我們將能夠向全球客戶自由銷售及出口我們的鎢產品。

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

我們擁有一支優秀而穩定的管理團隊，在採礦業平均擁有超過20年的豐富經驗。我們主要職能部門的領導均是具良好教育背景的行業內資深人士，擁有國內大型採礦企業的工作經驗，涵蓋採礦、礦物加工、地質、測量、機械、電氣自動化、工業分析、財務管理等多個專業。

我們的董事長兼董事劉力強先生於企業管理方面擁有逾30年經驗。創立本公司前，彼曾創立並就任珠海市華粵投資有限公司授權代表及總經理，亦曾任珠海橫琴中油加油站經營有限公司副董事長兼非執行董事。劉先生亦為珠海市汕尾商會的創辦人之一並自2018年1月創立起擔任名譽會長。本公司董事兼首席執行官及附屬公司ZV總

業 務

經理汪中偉先生於採礦業擁有逾30年經驗。尤其是，汪先生通過其過往於江西銅業及江西銅業集團銀山礦業有限責任公司的工作經驗，在銅、金、銀、鉛、鋅、鉬及其他礦產的開採及礦物加工方面積累了豐富的經驗。

我們高級管理團隊的其他成員亦於採礦業擁有豐富及互補的經驗。尤其是，多名高級管理團隊成員通過其過往於江西銅業的工作經驗積累了豐富的採礦經驗。例如，本公司及附屬公司ZV財務總監劉鵬先生於採礦業的會計及財務管理方面擁有逾23年經驗，加入本集團前曾擔任江西銅業的會計及財務經理。劉先生熟悉中國及海外礦場、冶煉廠、銅加工的成本管理、成本控制及成本核算，並熟悉公司的稅務規劃及分析以及其他管理工作。附屬公司ZV副總經理趙迎鋒先生於採礦業擁有逾24年經驗，並通過其在永平銅礦的工作在銅礦採礦開採及礦物加工方面積累廣泛經驗。同樣地，附屬公司ZV副總經理陳波先生於採礦業擁有逾24年經驗，並通過其在德興銅礦的工作積累豐富的銅礦勘探及生產管理經驗。附屬公司ZV副總經理周旭先生亦於採礦業擁有逾15年經驗，並在國內外有色金屬礦山勘探活動中的建設及開發方面積累了豐富的經驗。附屬公司ZV總經理助理張勝義先生亦於採礦業擁有42年經驗，並通過其在江西銅業的多個採礦項目的工作，在銅礦及稀土礦石勘探及開發方面積累廣泛採礦經驗。

我們相信，我們的高級管理團隊的戰略願景建基於他們在採礦業無與倫比的經驗之上，將有助於我們根據全球市場趨勢及發展作出並執行關鍵業務決策。

我們履行社會責任，並致力以持續ESG努力實現可持續發展

我們非常重視制定及實踐行業高環保標準，而這些標準被視為鎢公司可持續發展及持續成功的關鍵因素。於往績記錄期內及截至最後實際可行日期，我們沒有嚴重違反任何適用的環境法例及規例，亦沒有任何重大安全事故，此良好往績記錄反映我們在ESG方面的持續努力。

業 務

我們已按照中國及哈薩克斯坦當地的環境法律法規，完成了巴庫塔鎢礦的設施及廠房設計，預期竣工後可實現我們的環保目標外，亦可提高我們的能源利用效率。例如，我們計劃在採礦現場的鑽孔、爆破及運輸過程中，使用噴水系統進行除塵。我們選礦廠的破碎系統預期將配備干式除塵系統，且我們計劃在實驗室使用袋式除塵器進行粉塵控制。此外，我們預期巴庫塔鎢礦項目投產後將實現生產廢水零排放，即預期生產過程中自動循環用水，而不排放任何生產廢水，選礦廠產生的製程廢水將排至設有防滲漏膜的尾礦庫，而濾清後的尾礦水將獲重用。生活廢水亦將依照相關排放標準處理後排放。礦區廢石收集後堆放在廢石堆內，而尾礦將運至尾礦庫貯存處置。我們亦希望透過設置減振裝置及消音器控制強噪音源，以及在建築物內採用隔音措施，將礦區邊界噪音限制在55dB(A)以內。為進一步提高我們的運營效率及巴庫塔鎢礦的可持續發展，我們計劃於2026年開發並推出一個礦石分選系統，投入使用後，將二次破碎的礦石分成三個直徑粒度進行預篩，分為細粒品（粒度小於12毫米）、中粒品（粒度為12-40毫米）及粗粒品（粒度超過40毫米）三類。細粒品將按照原定過程運送到粉礦堆。中粒及粗粒品將由智能系統控制的智慧分選機進一步分選。分選過程中產生的精礦將被收集並運送至細碎站，而分選過程中產生的尾礦將被運送至廢石堆。該礦石分選系統設計使我們的每日開採及加工能力增加鎢礦5,000噸／天，預計將使我們的整體每日開採及加工能力增至鎢礦15,000噸／天。

職業健康及安全亦是我們重要的企業及社會責任之一。我們制定了內部職業健康與安全管理政策，這些政策總體上符合哈薩克斯坦公認的行業慣例及安全法規。具體而言，我們已制定一套指引，包括工程施工管理辦法、安全及勞動保護指引、現場安全及文明施工評價辦法及辦公場所與宿舍消防安全措施指引。

業 務

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

我們的股東江西銅業香港為江西銅業的一家全資附屬公司。江西銅業是一家在聯交所及上海證券交易所上市的國際領先礦業公司，在整個礦業產業鏈（包括勘探、開採、礦物加工、冶煉及加工）擁有豐富經驗。江西銅業擁有德興銅礦（根據弗若斯特沙利文，截至最後實際可行日期為中國最大銅礦）及多個處於生產階段的其他銅礦。根據弗若斯特沙利文，於最後實際可行日期，江西銅業為中國最大的銅生產商。2022年，江西銅業生產銅精礦約204,400噸，實現收入約人民幣4,799億元。

中鐵建國投及中土香港均為我們的股東，亦為中國鐵建的全資附屬公司，中國鐵建是在聯交所及上海證券交易所上市的國際建築公司，在工程承包、規劃、設計及諮詢以及項目投資及運營方面擁有豐富的經驗。中國鐵建的業務遍及中國以至世界各地，包括中國的32個省、自治區和直轄市，以及全球139個國家和地區。根據弗若斯特沙利文，中國鐵建是中國最大的項目承包商之一，亦是全球最大綜合建築公司之一。

憑藉股東的行業經驗及優勢，包括在技術、研發及人才方面的廣泛支持，我們將繼續開發高質量的巴庫塔鎢礦項目，亦預期為我們的未來可持續發展及快速增長奠定堅實的基礎。

經營策略

將我們的巴庫塔鎢礦項目投入商業生產

我們目前的主要目標是到2024年年中時完成所有餘下建設活動，並於2025年第一季度將我們的巴庫塔鎢礦項目投入商業生產，這涉及以下關鍵步驟及投資。

(i) 建設採礦基礎設施

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的巴庫塔鎢礦項目已建設必要的基礎設施，以將其與現有公共基礎設施連接。具體而言，我們計劃於2024年年中開展試產前完成餘下必要的採礦基礎建設（包括於我們的設施的供熱系統及供電系統）、輔助設施及尾礦貯存設施。

業 務

(ii) 建設選礦廠

我們的選礦廠預期將採用兩次破碎、礦石分選、三次破碎及磨礦線路，以及採用一次粗選、三次掃選及三次加溫精選的浮選選礦廠。我們計劃分兩期開發我們的選礦廠，一期的目標開採及加工容量為3.3百萬噸／年或10,000噸／天的鎢礦，於二期安裝礦石分選設施後將增加至4.95百萬噸／年或15,000噸／天的鎢礦。我們預計將分別於2025年第一季度及2027年第一季度開始I期及II期的商業生產。我們計劃於2024年年中完成加工廠房建設（包括主要粗碎站、變電商、用於磨礦、浮選及精礦的主要生產廠房、球磨機、篩分廠及粗選濃密機），以供進行試產及I期生產。我們亦計劃於2026年開展II期生產前完成礦石分選設施建設。

有關開發計劃詳情，請參閱下文「一 開發計劃及計劃生產時間表」。

實施並加強我們的商業化計劃

預期巴庫塔鎢礦項目開始商業生產，我們已制定詳細的商業化計劃，我們預期該計劃將有助於我們在試產後進行初步商業化活動。

*目標客戶。*我們預期主要按長期合約向鎢加工商及終端用戶銷售我們的鎢產品，倘存貨過剩，我們計劃將其出售予商品貿易商。為確保我們有權磋商價格及避免可能導致不公平價格扣減的單一客戶支配，除了維持現有客戶關係外，我們將繼續發展及努力接觸其他潛在客戶。根據弗若斯特沙利文資料，憑藉預期超越相應供應的全球及中國鎢需求，我們計劃積極開拓中國市場，並與潛在客戶制定符合我們設計生產計劃的年度採購協議。同時，我們亦將致力滲透國際鎢市場，特別專注於亞洲及歐洲的鎢加工商。

業 務

銷售網絡計劃。我們計劃發展直銷及分銷模式，並以大中華地區為基地滲透全球鎢市場。具體而言，我們計劃首先確定適合我們直銷模式的主要客戶及目標市場，然後通過在各地區／分部進行定期跟進及協調以及快速發展戰略合作，旨在滲透該等市場。我們亦計劃物色亞洲及歐洲的主要鎢加工公司及分銷商。我們計劃根據終端客戶、貿易條件及地方稅務政策等多種因素選擇分銷商。為應對地理條件及人力資源的限制以及不同的市場法規，我們亦計劃委聘區域分銷代理以擴大我們的銷售渠道並改善我們的客戶資源。此外，我們計劃利用我們的官方網站及商品交易平台向潛在客戶推廣我們的品牌及產品。

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

人才是我們發展的關鍵。我們計劃不斷招聘及培養人才，尤其在建築及採礦項目方面具有專業知識的人才。自我們開始建設巴庫塔鎢礦項目以來，我們一直與當地大學及就業中心合作，為項目招聘合適人才。特別是，我們與江西銅業及哈薩克斯坦的培訓機構合作，招收哈薩克斯坦相關大學採礦、礦物加工、地質、電機工程等專業應屆畢業生參加中長期培訓，預期彼等亦將被邀請參與中國大型國有礦山相關專業培訓項目。培訓結束後，預期彼等將正式加入本集團，為我們的巴庫塔鎢礦項目提供技術支援。由於我們預期快將投產，我們亦計劃招募更多具有採礦、銷售或項目管理經驗的人員，以提高我們的營運效率。

此外，我們將繼續優化生產技術，以提高我們的整體運營效率及資源利用率。例如，我們計劃使用最先進的採礦軟件來優化我們的地質模型，並為我們的巴庫塔鎢礦項目開發制定短期生產計劃及中長期計劃。我們亦計劃優化生產組織，加強採礦、爆破及運輸分離的技術技能，以減少礦石損失及貧化。為進一步縮短開採、剝採及運輸距離並降低生產成本，我們計劃進行邊坡穩定性研究，以經濟上可行的邊坡角度優化礦區的最終邊界。為優化鎢礦加工流程，我們將繼續改善加工廠的工藝流程及各項工藝參數，進一步研究加工技術並提高分選指標。我們亦計劃於我們的加工及生產系統採用智能化建設。我們的選礦廠計劃採用分佈式控制系統（為計算機控制系統，其將儀表及電信號發送至控制系統，以對生產過程中的主要工藝參數進行自動監控及調整）。分佈式控制系統亦能夠控制開啟或關閉主要電氣設備。此外，我們的尾礦庫管理站預

業 務

期配備線上監控系統，以實現尾礦壩安全管理、尾礦庫生產管理及實時監控的全過程智能化、數字化及可視化。我們的生產管理系統及電力系統亦預期採用網絡自動化的集中調度及監控。

開展鎢深加工以生產仲鎢酸銨及碳化鎢粉

考慮到歐洲等海外市場仲鎢酸銨及碳化鎢粉的較高市場需求，我們計劃就我們的巴庫塔鎢礦項目在現場建立一個垂直整合的加工及精煉廠設施，擴展至鎢精礦以外，生產下游產品，包括仲鎢酸銨及碳化鎢粉。我們計劃於未來兩年進行可行性研究，以調查擬建精煉廠的技術及經濟可行性。擬建精煉廠計劃將在我們的加工廠附近興建。我們預期分階段升級及開發現有基礎設施，通過使用我們現場生產的鎢精礦首先實現初步設計年生產規模10,000噸仲鎢酸銨及4,000噸碳化鎢粉。精煉廠的建設估計需花兩年時間及10,000噸仲鎢酸銨的目標年產量預期於第四個年度實現。自第五個年度以後，一部分生產的仲鎢酸銨預期將經過進一步加工以生產年產量4,000噸碳化鎢粉。由於仲鎢酸銨往往享有較高的利率，我們預期我們的仲鎢酸銨生產能力一旦建立，將提高我們的盈利能力及可持續性。

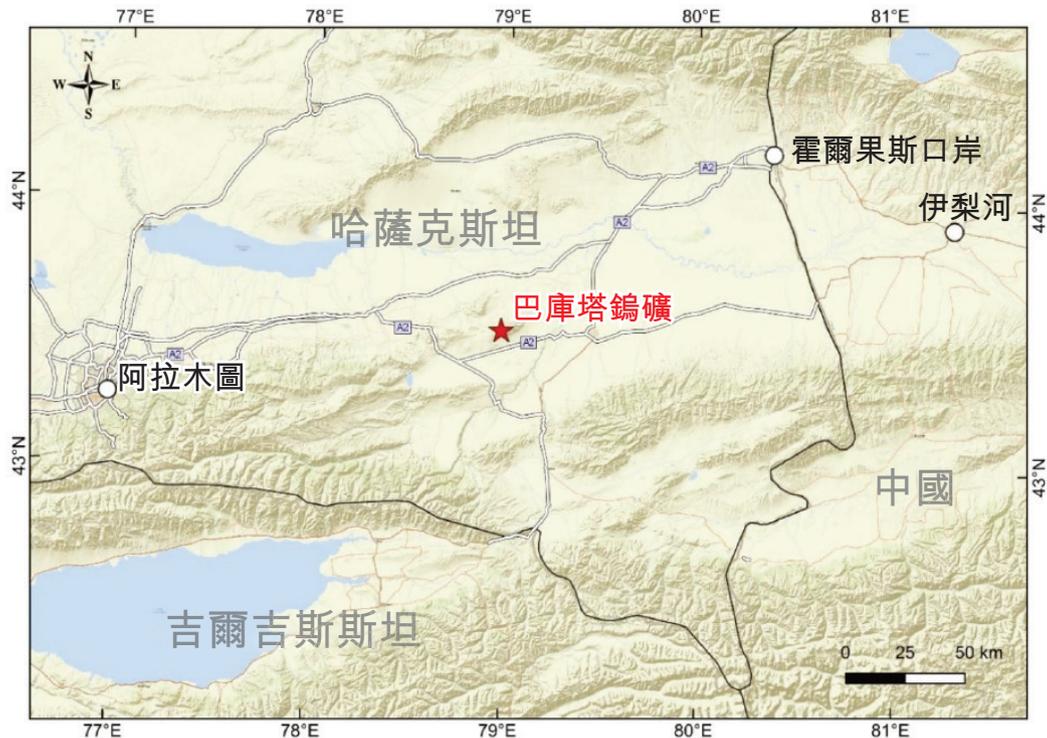
業 務

我們的礦物資產及採礦權

概覽

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 Wolfram 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。

巴庫塔鎢礦位於阿拉木圖地區Yenbekshikazakh區及外伊犁阿拉套山脈東端。下方地圖顯示巴庫塔鎢礦的位置：

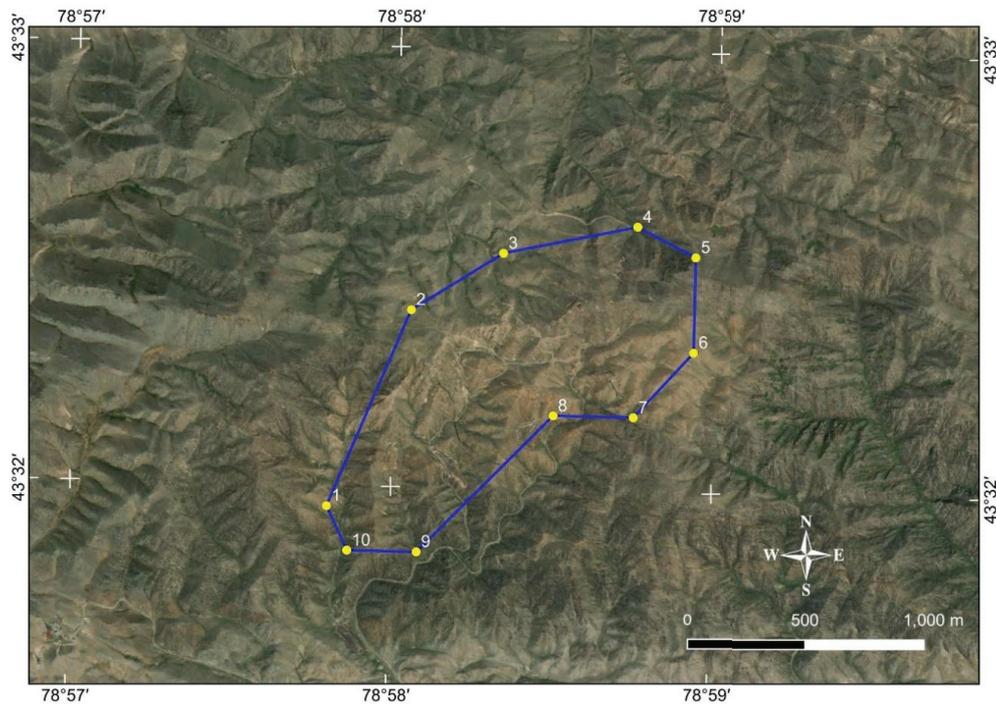


資料來源：獨立技術報告

業 務

根據獨立技術報告，截至2023年12月31日，我們根據JORC規則編製的巴庫塔鎢礦估計礦產資源量為約110.4百萬噸礦石， WO_3 含量為0.211%（相當於233.2千噸 WO_3 ），其中包括98.5百萬噸品位為0.209% WO_3 的控制資源及11.9百萬噸品位為0.228% WO_3 的推斷資源，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% WO_3 ，相當於145.4千噸 WO_3 。進一步詳情請參閱獨立技術報告第5.11.2節，其全文載於本文件附錄三。

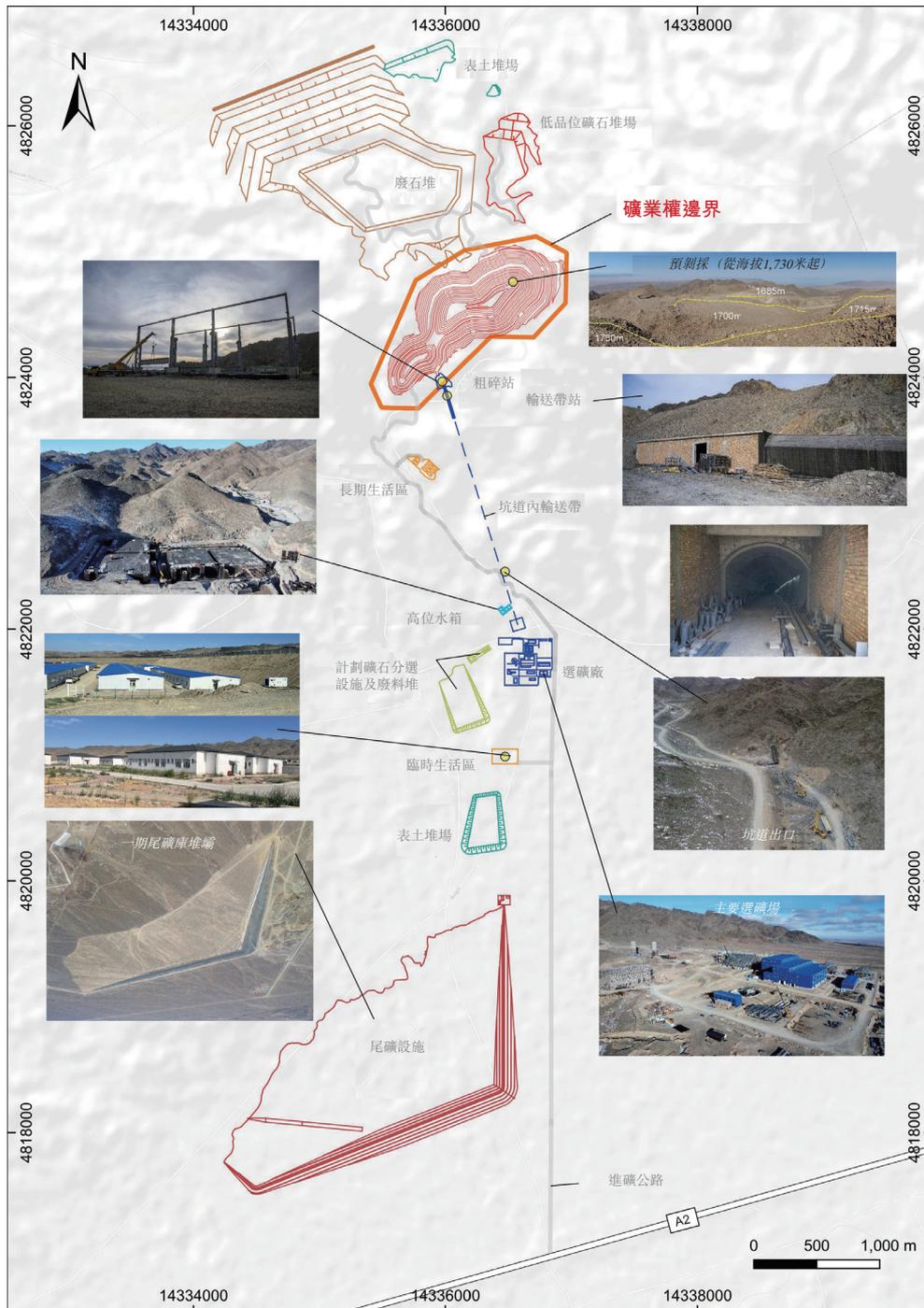
巴庫塔鎢礦項目已獲得於2014年5月20日授予哈薩克斯坦國有公司，當時名為Social Entrepreneurship Corporation「Zhetysu」National Company Joint Stock Company，現稱「Regional Development Institute」Social-Entrepreneurial Corporation「Zhetisu」Joint Stock Company（「Zhetisu」）的採礦許可證許可，覆蓋面積為約1.16平方公里，可開發深度達地下300米。相關主管機關與Zhetysu已於2015年訂立一份採礦合約，有效年期為25年。進一步詳情請參閱下文「一主要執照、許可證及批准」。下方地圖顯示巴庫塔鎢礦在採礦許可證下的邊界：



資料來源：獨立技術報告

業 務

2021年5月，我們開始巴庫塔鎢礦項目的全面建設。我們預期於2024年年中前完成餘下礦山基礎設施、配套設施及選礦廠的建設、選礦廠設備的安裝及後續測試，並於2024年第三季度開始試生產。試生產後，我們預期於2025年第一季度開始商業生產。下圖說明截至2023年12月31日巴庫塔鎢礦項目的開發狀況：



資料來源：獨立技術報告

業 務

抵達途徑

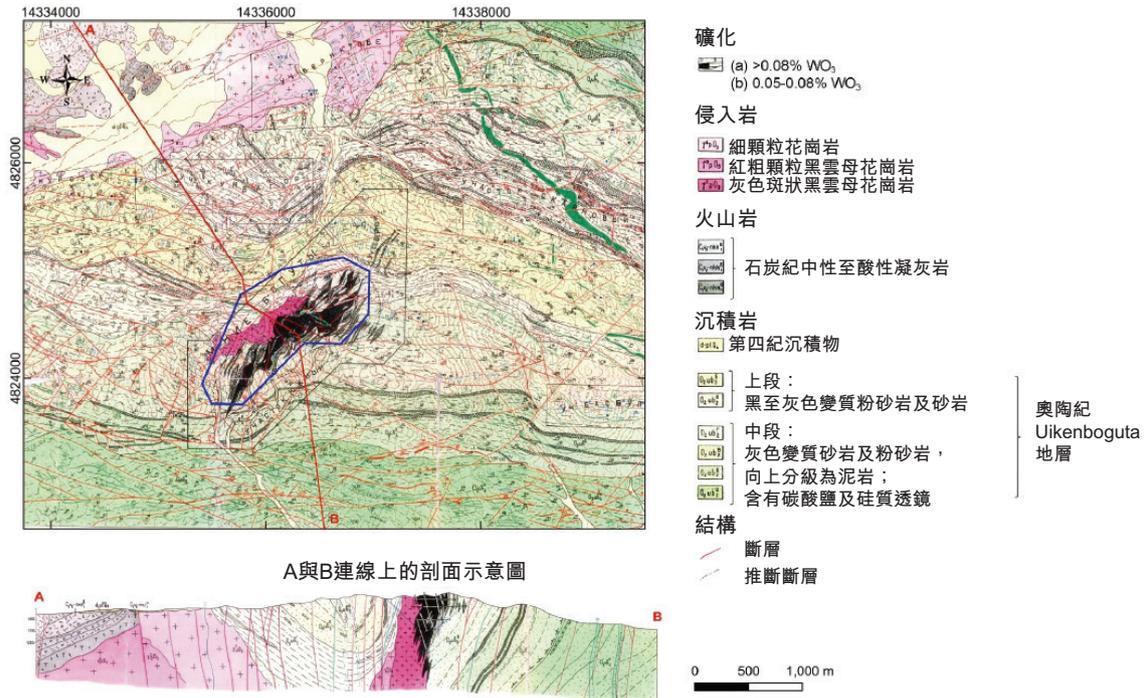
巴庫塔鎢礦的地理中心位於北緯43°32'22"及東經78°58'31"。其位於阿拉木圖以東180公里以及連接哈薩克斯坦及中國的霍爾果斯過境點以西160公里。巴庫塔鎢礦可自阿拉木圖及霍爾果斯過境點經A2高速公路抵達。連接霍爾果斯與阿拉木圖的鐵路位於巴庫塔鎢礦地區以北約20公里。距離巴庫塔鎢礦最近的國際機場位於阿拉木圖，其有定期航班飛往哈薩克斯坦及海外地區及主要城市。

地質及礦化

巴庫塔鎢礦位於巴庫塔向斜南側。褶皺的中心部分由下古生代沉積物組成，主要包括砂岩、粉砂岩及炭質頁岩組。褶皺的翼由上古生代火山岩組成。該地區數百萬年前發生的花崗岩侵入導致石英白鎢礦脈的發育，主要填充東南部花崗岩接觸帶的粉砂岩及砂岩單位內的裂縫。該等石英白鎢礦脈的長度由數公分至數十公分不等，以網狀脈及細脈形式出現。該等公分級的礦脈通常以共軛組的形式出現，貫穿沉積物。浸染狀白鎢礦亦出現於周圍的沉積物中。

礦化向東北延伸約2,000米，向東側向延伸400米。其向西北方向垂直下降，最大深度達500米。當礦化延伸到較新的頁岩序列和細顆粒硅質沉積物時，石英脈及相關的礦化似乎會減少。主要礦石為白鎢礦($\text{CaO} \cdot \text{WO}_3$)，其次為黑鎢礦($(\text{Fe}, \text{Mn})\text{O} \cdot \text{WO}_3$)和鎢華($\text{WO}_3 \cdot \text{H}_2\text{O}$)。白鎢礦主要以包裹在石英礦物及角礫狀石英碎片內的微小顆粒的形式被觀察到。有關巴庫塔鎢礦地質及礦化的詳情，請參閱「附錄三—獨立技術報告—地質及礦產資源」。下圖顯示巴庫塔鎢礦區域的地質狀況和剖面示意圖。

業 務



資料來源：獨立技術報告

礦產資源及礦石儲量

獨立報告

我們聘請斯羅柯礦業諮詢(香港)有限公司(「斯羅柯」)(一名獨立第三方及國際諮詢公司，為採礦項目的資源產業提供建議及解決方案)作為獨立技術顧問，編製載於本文件附錄三的獨立技術報告，其為我們截至2023年12月31日鎢資源及儲量的獨立評估及估計。

以下載列有關我們資源及儲量的信息構成前瞻性信息，故存在一定風險及不確定因素。詳情請參閱「風險因素」及「前瞻性陳述」。

業 務

礦產資源及儲量估計

下表呈列截至2023年12月31日受限於概念礦坑(0.05% WO₃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 (百萬噸) | 品位 (三氧化鎢%) | WO ₃ 含量 (千噸) |
|-----------------|--------------|---------------|----------------------------|
| 控制 | 98.5 | 0.209 | 206.1 |
| 推斷 | 11.9 | 0.228 | 27.1 |
| 總計 | 110.4 | 0.211 | 233.2 |

資料來源：獨立技術報告

下表呈列根據JORC規則截至2023年12月31日巴庫塔鎢礦(0.06% WO₃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 ₃ 品位 (%) | WO ₃ 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，巴庫塔鎢礦的獨立技術報告及礦產資源及礦石儲量估計概無發生重大變化。

業 務

探勘

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（定義見下文）。詳情請參閱下文「一主要執照、許可證及批准」。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「附錄三一獨立技術報告—地質及礦產資源—歷史探勘」。下表概述本文件附錄三所載巴庫塔鎢礦的主要歷史勘探工作：

| 年份 | 有關各方 | 主要勘探工作 |
|---------------------|---|--|
| 1941年 | I.I. Mashkara | <ul style="list-style-type: none"> 在巴庫塔地區發現白鎢礦、石英礦和鉬礦砂 |
| 1942年 | 哈薩克斯坦地質調查局 (Geological Survey of Kazakhstan) | <ul style="list-style-type: none"> 勘探砂礦中的稀有金屬 發現含白鎢礦砂礦 |
| 1942年至 1948年 . . | 阿拉木圖礦業部 (Mine Department of Almaty) | <ul style="list-style-type: none"> 21條白鎢礦脈及1條輝鉬礦脈取樣 對鎢砂礦進行小規模開採，共生產175噸白鎢精礦 |
| 1947年至 1954年 . . | 哈薩克斯坦地質和金屬聯合公司 (Kazakhstan Geology and Metals Joint Company) | <ul style="list-style-type: none"> 開挖四個合共207米的平硐，攔截>5厘米的石英脈，平均三氧化鎢品位為0.37% 7平方公里地表測繪、377米探洞及100立方米探槽 收集588個砂樣及91個測試樣本 識別29處石英白鎢礦脈露頭 收集來自23個礦脈的168個樣本 對砂礦樣本的化驗，其中白鎢礦的原料樣本為233-583克／立方米，而篩分樣本為2,477克／立方米 生產17噸白鎢精礦 |
| 1961年至 1963年 . . | 蘇聯地質調查局 (Geological Survey of Soviet Union) | <ul style="list-style-type: none"> 南哈薩克斯坦稀有金屬礦化及勘探目標編製研究 巴庫塔地區網狀礦床前景研究 |

業 務

| 年份 | 有關各方 | 主要勘探工作 |
|---------------------|---|---|
| 1968年 | 南哈薩克斯坦地質調查局 (Geological Survey of South Kazakhstan) | <ul style="list-style-type: none"> • 開挖四個平硯(間距200米)，穿過礦化網架露頭的中央部分 |
| 1969年至 1974年 . . | 南哈薩克斯坦地質調查局 (Geological Survey of South Kazakhstan)；蘇聯國家儲備委員會(National Reserve Committee of Soviet Union) | <ul style="list-style-type: none"> • 1:10,000地表地質圖 • 地面鑽探12,176.7米，地下鑽孔7,440.3米，收集樣本3,459個 • 挖掘30,690立方米的地表溝渠並收集19,943米或8,452個渠道樣本 • 開發三層總長12,987米的渠道，包括引水道及橫切面，並自平硯壁收集17,576米或7,618個渠道樣本 • 全面的岩土工程及水文鑽孔、取樣及測試 • 1,511噸樣本的樣本收集及冶金測試工作 |
| 2014年至 2015年 . . | 佳鑫；Behre Dolbear Asia, Inc. | <ul style="list-style-type: none"> • 重新取樣16組核查平硯間距，共362米，181個樣本 • 重新取樣9組核查溝槽間距，共152米，收集76個樣本 • 18個金剛石鑽孔，共5,075.1米 |

資料來源：獨立技術報告

主要執照、許可證及批准

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 Volframyy LLP |
| 礦山名稱 | 巴庫塔鎢礦 |
| 礦物種類 | 鎢礦 |

業 務

| | |
|------------|---|
| 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。

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」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

業 務

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」。

其他主要執照、許可證及批准

下表載列我們截至最後實際可行日期為營運取得的其他主要執照、許可證及批准概要：

| 執照／許可證／批准 | 出具機關 | 註冊擁有人 | 出具日期 | 有效期 |
|---------------------------------|---|----------------------------|----------------|------------------------|
| 開採範圍 第1288-Д | 共和國組織「哈薩 克斯坦共和國生 態、地質及自然 資源部地質委員 會」 | Zhetisu Volframy LLP | 2020年 5月21日 | 底土使用合約 下的採礦工 作期限 |
| 生態專家報告第 KZ27RXX00011654號 . . | 哈薩克斯坦共和國 生態、地質及自 然資源部生態規 管與控制委員會 | 不適用 | 2020年 6月4日 | 2022年至 2029年 |
| 固體礦物探勘執照 第2110-EL號 | 哈薩克斯坦共和國 工業及基礎設施 發展部 | Zhetisu Volframy LLP | 2023年 8月24日 | 2029年 8月24日 |

業 務

| 執照／許可證／批准 | 出具機關 | 註冊擁有人 | 出具日期 | 有效期 |
|---|---------------------|----------------------------|-----------------|-----|
| 「哈薩克斯坦共和國阿拉木圖州巴庫塔鎢礦床年產3.3百萬噸礦石配備露天採礦設施的濃縮廠」項目工業安全聲明第18-18.01.006192-ГПиВМ號(GPiVM) | 共和國機構「工業發展與安全生產委員會」 | Zhetisu Volframy LLP | 2018年10月 30日 | 無限制 |
| 巴庫塔鎢礦床鎢礦開採計劃工業安全聲明第19-19.01.006747-ГПиВМ號(GPiVM) | 共和國機構「工業發展與安全生產委員會」 | Zhetisu Volframy LLP | 2019年12月 11日 | 無限制 |
| 「哈薩克斯坦共和國阿拉木圖州巴庫塔鎢礦床年產3.3百萬噸礦石配備露天採礦設施的濃縮廠」項目工業安全聲明第20-20.01.007112-ОФ號 | 共和國機構「工業發展與安全生產委員會」 | Zhetisu Volframy LLP | 2020年8月25 日 | 無限制 |
| 「巴庫塔鎢礦床尾礦庫第一期建設及運營」項目工業安全聲明第20-20.01.007149-ХВХ號 | 共和國機構「工業發展與安全生產委員會」 | Zhetisu Volframy LLP | 2020年10月1 日 | 無限制 |

業 務

| 執照／許可證／批准 | 出具機關 | 註冊擁有人 | 出具日期 | 有效期 |
|--|--|----------------------------|-----------------|-----------------|
| 特種用水許可證第 KZ85VTE00032515號.. | 哈薩克斯坦共和國 生態、地質及自 然資源部巴爾喀 什－阿拉科爾盆 地水資源利用與 保護監察局 | Zhetisu Volframy LLP | 2020年12月 11日 | 2025年11月23 日 |
| I、II、III類設施－巴庫塔 尾礦庫環境排放許可證第 KZ39VCZ00768511號.. | 哈薩克斯坦共和國 生態、地質及自 然資源部環境規 管與控制委員會 共和國機構「阿 拉木圖州生態 部」 | Zhetisu Volframy LLP | 2021年1月22 日 | 2026年12月31 日 |
| I類設施－巴庫塔鎢礦 床環境排放許可證第 KZ49VCZ00645044號.. | 哈薩克斯坦共和國 生態、地質及自 然資源部共和國 機構「環境規管 與控制委員會」 | Zhetisu Volframy LLP | 2020年8月10 日 | 2029年12月31 日 |

業 務

| 執照／許可證／批准 | 出具機關 | 註冊擁有人 | 出具日期 | 有效期 |
|--|--|----------------------|------------|-------------|
| I、II、III類設施－ZV活動環境排放許可證第KZ49VCZ00973292號 | 哈薩克斯坦共和國生態、地質及自然資源部環境規管與控制委員會共和國機構「阿拉木圖州生態部」 | Zhetisu Volframy LLP | 2021年6月16日 | 2030年12月31日 |

截至最後實際可行日期，我們亦正在取得生產石料的許可證以完成我們的建築工程，我們預期將於[編纂]前收到許可證。

據哈薩克斯坦法律顧問所告知，底土使用合約以及其他執照、許可證及批准的出具機關為出具有關執照、許可證及批准的主管機關。

除上述的生產石料許可證外，根據哈薩克斯坦法律顧問，我們已根據相關哈薩克斯坦法律法規從相關政府機關獲得了對我們的業務運營重要的所需執照、許可證及批准的出具機關為出具有關執照。截至最後實際可行日期，有關執照、許可證及批准仍然有效及生效。我們的哈薩克斯坦法律顧問亦告知我們，我們有權於屆滿時申請重續有關執照、許可證及批准。有關哈薩克斯坦底土使用合約以及其他重要執照、許可證及批准的詳細，請參閱「監管概覽」。

業 務

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年第三季度將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。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。

業 務

| 期間 | 礦岩運輸 (千噸) | 原礦 (千噸) | 品位 (WO ₃ %) | 廢棄物 (千噸) | 剝採比 (噸：噸) | 供料 (千噸) | 供料品位 (WO ₃ %) |
|-------------------|----------------|---------------|---------------------------|----------------|--------------|---------------|-----------------------------|
| 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 |
| 總計 | 178,943 | 70,819 | 0.205 | 108,124 | 1.53 | 72,021 | 0.205 |

附註：

- 1 礦產資源的邊界品位為0.06% WO₃。
- 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

業 務

關閉預計為人民幣2,598.4百萬元，而整個礦山服務年限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」。

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 | | | | | | | | | 2027年 | 2024年 |
|--------------|----------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------|
| | 年限內總額 | 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 | - | - | |
| 總圖運輸及其他 | | | | | | | | | | | |
| 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 | |
| 總計..... | <u>2,598.4</u> | <u>25.2</u> | <u>133.3</u> | <u>271.7</u> | <u>693.3</u> | <u>359.1</u> | <u>556.8</u> | <u>76.5</u> | <u>232.8</u> | <u>249.7</u> | |

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 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 採礦 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 礦石 | 70.8 | 0.6 | 2.9 | 3.5 | 5.0 | 4.8 | 4.9 | 5.0 | 5.3 | 4.9 | 4.9 | 5.5 | 4.7 | 5.0 | 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 | 6.0 | 4.1 | 3.0 | 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 |
| | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 加工 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 給礦 | 72.0 ¹ | 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 ² | 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 ³ | | | | | | | | | | | | | | | |
| 65% WO ₃ 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 |
| 營運現金成本 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 |
| 礦物加工 | 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 |
| 總計 | 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 |

業 務

| 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 |
| 營運現金單位成本 | 人民幣元/噸 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 礦石 | 人民幣元/噸 | 135 | 382 | 188 | 166 | 132 | 141 | 137 | 122 | 123 | 132 | 128 | 118 | 137 | 125 | 129 | 125 |
| 精礦 | 人民幣元/噸 | 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 |

資料來源：獨立技術報告

附註：

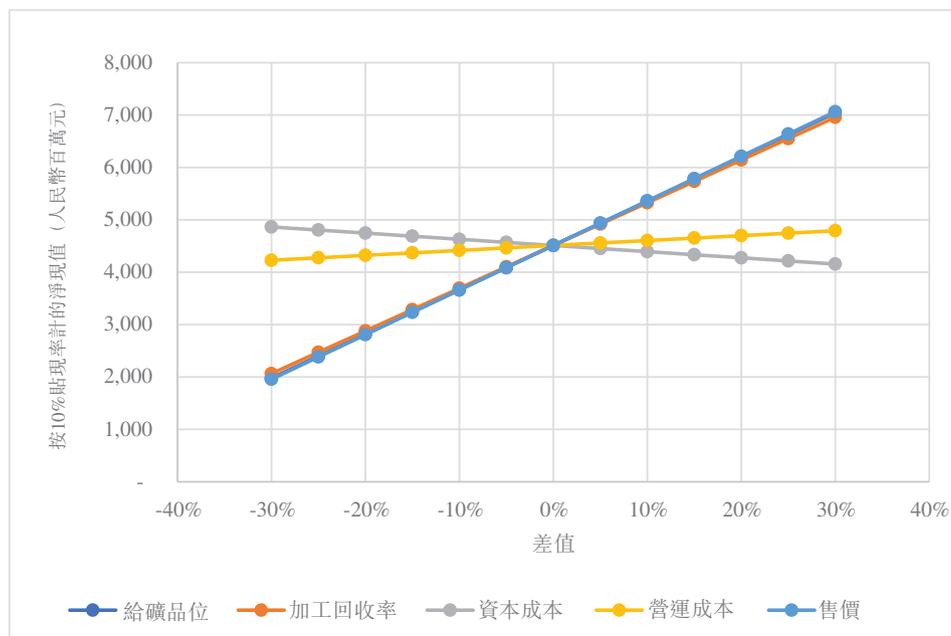
- 1 1.2百萬噸礦堆已納入生產計劃。
- 2 一期開發。
- 3 二期開發。
- 4 設備更換及維修成本已分配至礦物加工成本，為每年人民幣3.29百萬元。
- 5 一般及行政成本包括每年向哈薩克斯坦政府支付的礦山復墾費約人民幣1.0百萬元。

業 務

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」。

預測營運成本估計的主要假設乃主要基於底土使用合約、與耗材供應商訂立的合約或來自耗材供應商的報價、與僱員訂立的合約、當前政府水價合約以及對當前及預計燃料及電力價格的研究。適用稅項包括佔收入7.8%的資源稅。

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

根據獨立技術報告，若使用8%至14%的貼現率，意味著正稅後NPV介於人民幣2,706百萬元至人民幣5,413百萬元。此外，根據獨立技術報告的損益平衡分析顯示，當鎢精礦價格約為每噸人民幣54,400元時，以10%貼現率計算的稅後淨現值將為零，投資回收期約為5.9年，即收回初始資本成本所需的時間。

業 務

有關巴庫塔鎢礦項目的風險

採礦業本質上具有高水平的風險，由礦體性質、礦石分佈、品位以及採礦和礦石加工變化等性質因素積累，而有關因素未必能準確預測或考慮在內。下表載列由獨立技術顧問進行的風險評估（包括評估結果及相關風險評級以及減輕技術風險的建議行動）：

| 風險 | 描述 | 控制建議 | 風險 | | |
|-------------|---------------------------|--|-------|----|----|
| | | | 可能性 | 結果 | 評級 |
| 礦產資源 | | | | | |
| 礦石品位較低..... | 礦石品位較資源模型的估計量低。 | 實施系統性品位控制協定。 將礦區抽樣的品位及生產數據與資源模型的品位進行核對。 | 有可能 | 適中 | 中 |
| 採礦 | | | | | |
| 生產計劃..... | 早期階段剝採比較高，達成礦石生產目標或具有挑戰性。 | 確保承包商能夠履行責任以完成生產計劃，並解決可能導致生產延誤的問題。 | 可能性不大 | 適中 | 低 |
| 堆場管理..... | 礦石堆場空間不足。 | 倘若庫存滿載，則需制訂後備庫存計劃。 | 可能性不大 | 輕微 | 低 |
| 設備不足..... | 礦岩運輸不穩導致生產設備數量不足。 | 確保承包商提供的設備數量可彈性調整，從而符合生產計劃。 | 有可能 | 輕微 | 低 |

業 務

| 風險 | 描述 | 控制建議 | 風險 | | |
|-------------------------------------|--|----------------------------------|-------|----|----|
| | | | 可能性 | 結果 | 評級 |
| 加工 | | | | | |
| 無法達到礦石分選的原訂性能，導致高估礦石加工能力及鎢精礦產能..... | 礦石分選設施的原訂拋廢率為33.33%，金屬虧損率低於7.1%。通過礦石分選，加工能力可由10千噸／天增加至15千噸／天。實驗室測試可達到原訂性能，反映實際廢品率及金屬虧損百分比存在不確定性。 | 一期工程完成後進行礦石分選的工業規模試驗。 | 有可能 | 適中 | 中 |
| 礦物加工工藝回水利用的負面影響..... | 回水含有大量矽酸鈉、潛在凝聚劑及其他無法減免的離子，或會對白鎢礦回收造成負面影響。 | 持續監測實際生產過程中回水對加工指標的影響。必要時進行回水處理。 | 可能性不大 | 適中 | 低 |
| 基礎設施 | | | | | |
| 查仁河管道受損，繼而對廠房加工用水供應造成影響..... | 倘管道受損，從查仁河抽取後備儲水的計劃存在風險。 | 充分設計及建設管道。監控及維護管道。 | 有可能 | 輕微 | 低 |

業 務

| 風險 | 描述 | 控制建議 | 風險 | | |
|---------------------------------|---|-------------------------------------|-------|----|----|
| | | | 可能性 | 結果 | 評級 |
| 尾礦庫 | | | | | |
| 尾礦庫建設無法滿足設計意圖..... | 必須就尾礦庫建設編製QAQC文件。 | 確保進行施工QAQC並準確記錄。 | 可能性不大 | 適中 | 低 |
| 查仁河的可用水量減少，繼而對廠房加工用水供應造成影響..... | 倘該資源受限，從查仁河抽取後備儲水的計劃存在風險。 | 就項目進行氣候變化評估，以識別供水的相關風險，並盡量回收及再用水資源。 | 可能性不大 | 適中 | 低 |
| 尾礦庫設計中缺乏地下排水設施，將封儲部分回水..... | 部分回水將被封儲於沉積尾礦中。 | 安裝地下排水設施或以其他方法將回水回流至廠房（如井點系統）。 | 有可能 | 輕微 | 低 |
| 堤防基底土壤強度降低..... | 襯砌或會受損，而盆地的滲漏可能會浸潤基底土壤，從而降低其強度，而黏性土壤所受影響更甚。 | 確保在安裝襯砌時進行嚴格的QAQC並準確記錄。 | 有可能 | 適中 | 低 |
| 成本 | | | | | |
| 營運成本較高..... | 營運成本較高，導致財務表現不佳 | 以優惠匯率與供應商簽訂長期合約，並與彼等確認提前採購訂單。 | 可能 | 中度 | 中級 |

業 務

| 風險 | 描述 | 控制建議 | 風險 | | |
|---|--|--|-------|----|----|
| | | | 可能性 | 結果 | 評級 |
| 環境及社會 | | | | | |
| 查仁河流量及／或法定許可制度的變化可能導致水資源供應受到限制的風險。..... | 查仁河流量或國家公園許可制度的變化可能導致從河流提取加工用水受限的風險。 | 就項目進行氣候變化評估，以識別供水的相關風險，並盡量回收及再用水資源。 | 可能性不大 | 適中 | 低 |
| 對可能導致額外風險及影響的周邊土地用途類型了解不足... | 尚未完成詳細的項目周邊土地用途測繪。此項工序乃屬必要，因為其有助進一步了解土地用途如何受到採礦及加工業務所影響，並為潛在關閉後土地用途選擇提供資料。 | 進行土地用途研究以了解任何潛在風險及影響，並擴大項目地區周圍的現有圍欄，以防止任何放牧牛進入該區域及其設施。 | 有可能 | 輕微 | 低 |
| 對項目地區生物多樣性的了解不足，可能導致喪失生物多樣性..... | 由於對生物多樣性背景及管理措施的了解不足而導致生物多樣性淨喪失的風險。項目位於取水點附近，而供水管道路線位於可能有受保護物種及遷徙路線的地區內。 | 根據環境管理計劃的要求，展開並定期對位於國家公園周邊的項目範圍以及取水及供水管道路線進行生物多樣性實地研究。制訂適當的緩解措施以盡量減輕已識別風險。 | 有可能 | 輕微 | 低 |

業 務

| 風險 | 描述 | 控制建議 | 風險 | | |
|---|--|--|-------|----|----|
| | | | 可能性 | 結果 | 評級 |
| 對礦山廢棄物地球化學（酸性岩石排水及金屬溶浸特性）的了解不足，導致為防止污染而增加管理開支…… | 尚未研究礦山廢料導致酸性岩石排水及金屬浸濾的可能性。現時存在礦山廢棄物處理設施下游土壤、地下水及地表水受污染的風險。 | 進行地球化學研究以評估與酸性岩石排水及金屬浸濾相關的風險，並在需要時制訂緩解措施。倘發現有酸性岩石排水及金屬浸濾的可能性，則可能需要就廢石堆設立額外排水收集及處理設施。 | 有可能 | 輕微 | 低 |
| 不完整的閉礦計劃及負債估算導致低估項目關閉的技術及財務影響…… | 現有礦山服務年限閉礦計劃及負債估算僅包括採礦範圍（露天礦場、廢石堆、輔助基礎設施），而選礦廠及尾礦庫的閉礦計劃僅反映流動負債 | 制訂並定期更新涵蓋整片礦山範圍的全面閉礦計劃及相關成本估算，包括開採區、選礦廠、尾礦庫及配套基礎設施。 | 有可能 | 適中 | 中 |
| 對巴庫塔鎢礦項目區域的潛在氣候變了解不足，導致出現額外的緩解及適應要求…… | 氣候變化的影響可能會影響經營業績。例如，項目目前並無任何有關氣候變化的評估及管理策略。 | 評估可能影響運營的氣候變化相關重大議題（見取水）。制訂適應及緩解措施以管理議題，並在需要時將其融入項目運營實踐。 | 可能性不大 | 適中 | 低 |
| 缺乏偶然發現程序，導致潛在文化、歷史及考古物品／地點遭受破壞…… | 礦場建設及營運期間對文化、歷史及考古物品／地點造成影響的風險。 | 制訂並實施偶然發現程序，以應對任何潛在的資本支出／運營支出風險。 | 可能性不大 | 輕微 | 低 |

業 務

| 風險 | 描述 | 控制建議 | 風險 | | |
|-------------------------------|--|--|-------|----|----|
| | | | 可能性 | 結果 | 評級 |
| 利益相關方參與不足，導致利益相關方的關注超出預期..... | 項目並無利益相關方參與計劃，無法識別並組織與可能受影響的利益相關方進行溝通。 | 制訂並實施利益相關方參與計劃，以識別所有相關利益相關方，並界定溝通方式及頻率以加強各方參與。 | 可能性不大 | 輕微 | 低 |

資料來源：獨立技術報告

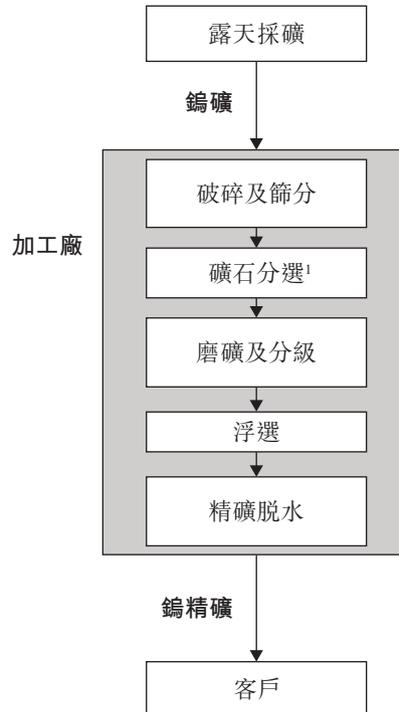
獨立技術顧問相信控制建議是合適的，如果實施了控制建議，可以通常管理所識別的風險。

業 務

採礦操作及加工設施

概覽

我們的生產流程預期涉及兩個主要環節：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

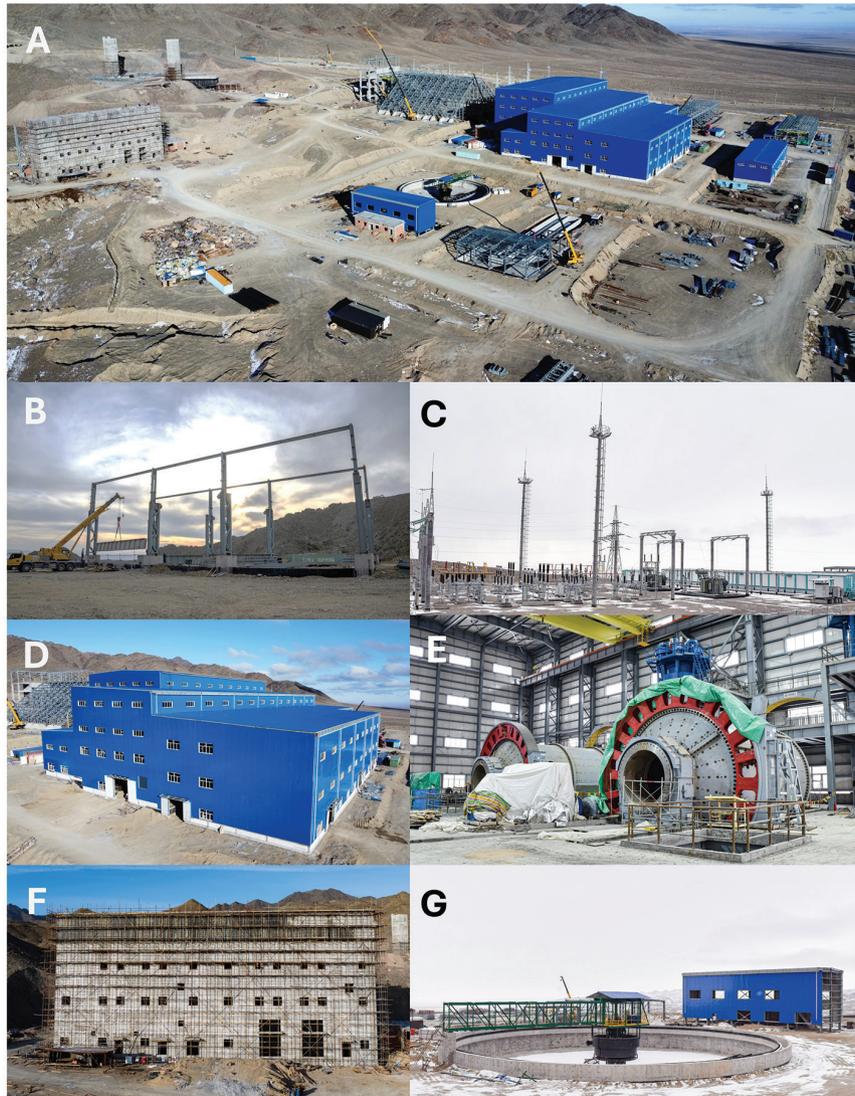
我們計劃在巴庫塔鎢礦項目營運中採用露天開採，一般包括(i)鑽孔、爆破及挖掘，(ii)裝載及運輸礦石及廢棄物，及(iii)露天礦的品位控制及脫水。採礦順序設計為自上而下，同時操作兩個工作台。鑽孔及爆破將由專業鑽探及爆破承包商進行，其負責鑽孔、孔洞測量、爆炸物運輸、裝藥、封堵及爆破。爆破岩石的最大尺寸為一米。任何尺寸過大的礦石岩石將由液壓錘進一步破碎，以產出尺寸更均勻的礦石。進行爆破工程前，需由配備移動式空氣壓縮機的潛孔錘鑽機打出直徑為165毫米的爆破孔。裝載工作將以鏟斗容量為5.5立方米的液壓挖掘機及前端裝載機完成。我們設有55噸級的鉸接式運輸卡車車隊，負責將礦石運至選礦廠及礦堆，廢棄物則直接運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

業 務

加工

概覽

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。有關詳情，請參閱「附錄三－獨立技術報告－礦物加工」。下圖列示我們巴庫塔鎢礦項目選礦廠截至2023年12月31日的建設狀況：



資料來源：獨立技術報告

附註：A：加工廠綜合體斜視圖，B：粗碎站，C：變電站，D：主要生產廠房，E：球磨機，F：篩分廠；G：粗選濃密機。

業 務

破碎及篩分線路

破碎線路包含傳統的三次破碎及一次閉環流程。礦石將由卡車運送至露天礦場附近的粗碎站，並直接卸入旋迴式破碎機的進料倉。進料倉附近將設履帶式移動液壓破碎機，用作破碎任何尺寸過大的岩石。旋迴式破碎機將礦石尺寸削減至300毫米以下，即為粗碎礦石，其後經長達兩公里的輸送帶系統運至選礦廠內礦堆。

粗碎礦堆的實際儲存容量訂為12,000噸，將為加工及開採速度之間提供緩衝，確保選礦廠可持續生產。粗碎礦堆下方將安裝三台重型板式給料機，經輸送帶將礦石送入破碎站的二段破碎圓錐破碎機。經二段破碎後，礦石通過輸送帶運送至篩分廠的兩組雙層圓振動篩進行預篩。

安裝礦石分選系統前，雙層振動分選出的篩餘物及中間產品會通過輸送帶送回破碎站內的兩組三段破碎圓錐破碎機。經細碎後的物料會通過輸送帶送回篩分廠的兩組單層圓振動篩進行尺寸檢驗。篩餘物會與預篩餘物一同經輸送帶送回進行三段破碎，從而形成三段破碎線路。

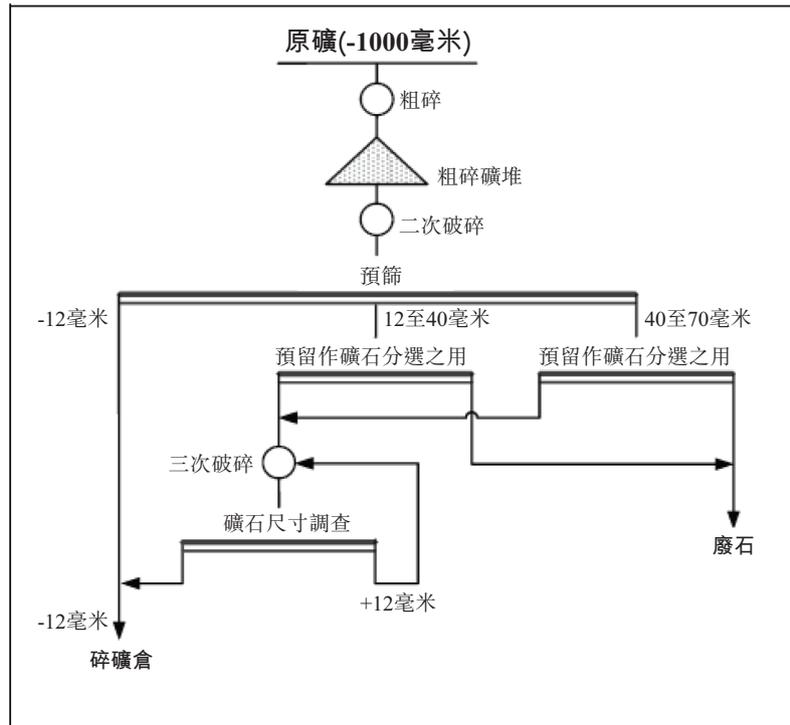
通過雙層及單層振動篩後，篩下礦物的顆粒尺寸均小於12毫米。其將通過輸送帶運送至礦倉。礦倉的實際儲存容量訂為10,000噸，將為破碎及磨礦工序之間提供緩衝，以確保磨礦工序可持續生產。礦倉下方將設14道平板閘門，而礦石將經兩條輸送帶送入兩組球磨機。

礦石分選系統

為進行礦石分選及廢棄物隔除，我們為二段破碎產生的篩下及篩餘礦物制定礦石分選工序。礦石分選系統於第三年啟用後，二段破碎後的預篩工序可將二段破碎礦石分為三種粒度級別：小於12毫米、12至40毫米及大於40毫米（40至70毫米）。幼細粒度級別（小於12毫米）將按原設流程的相同方式處理，並通過輸送帶送至礦倉。其他粒度級別（12至40毫米及40至70毫米）將會運至礦石分選設施的緩衝倉。粗粒倉下方將會安裝四組輸送給料機，以供四組礦石分選機進行預選；及中粒倉下方將會安裝八組輸送給料機，為八組智能礦石分選機供料。礦石分選機所選出的精礦經收集後會一併進行三段破碎。分選機隔出的所有廢棄物將由另一組輸送帶收集、運送至廢料堆，然後由車輛運送至廢石堆或尾礦設施留作築壩材料。

業 務

下圖說明巴庫塔鎢礦項目的設計破碎及礦石分選流程。



資料來源：獨立技術報告

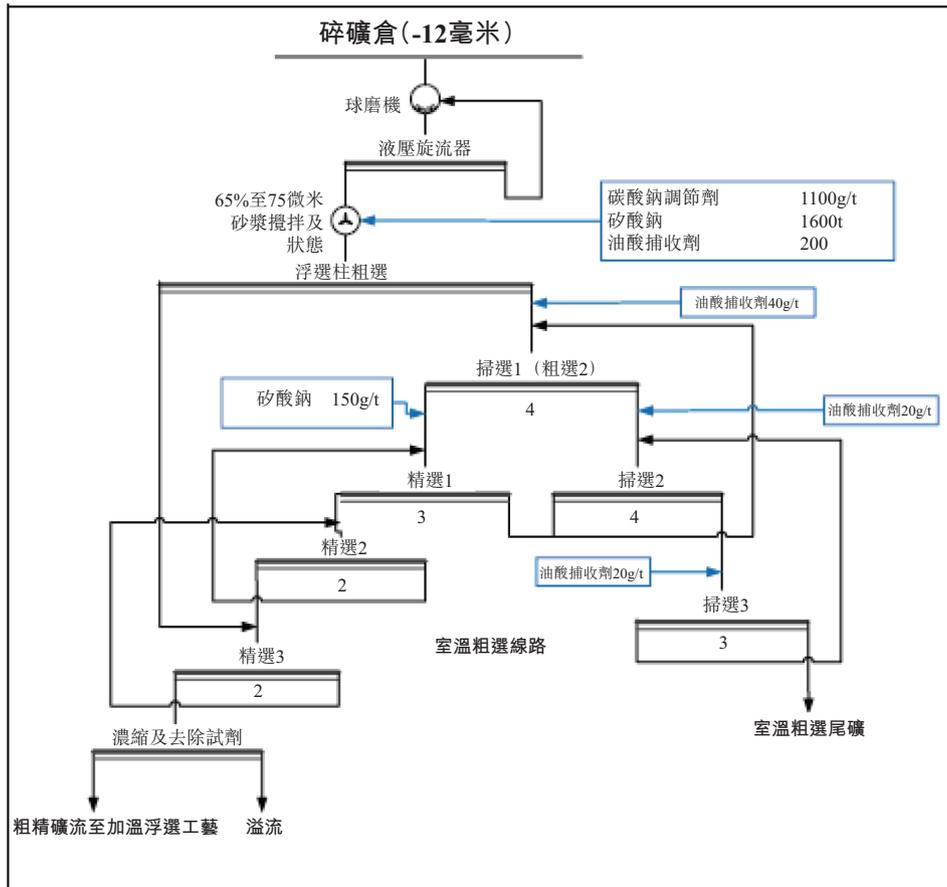
磨礦線路及常溫浮選線路

工作流程中設有兩個磨礦線路。球磨機、砂漿泵及旋流器組成磨礦分級閉路。從球磨機排出的礦石將透過旋流器進行分級，而底流將返回至球磨機。兩個磨礦系列的合併溢流在浮選前將流入攪拌槽，經過攪拌、調節並輸送至三個浮選柱進行粗選。

常溫浮選工序包括一次粗選、三次掃選及三次精選。浮選柱可用於粗選及精選。所得精礦將在自流的作用下流常溫精選工藝。浮選柱尾礦將流至掃選部分，經過三次精選後產生最終尾礦，隨後將其送至尾礦設施。掃選1精礦經過三次精選後，產生粗精礦及中礦。中礦將返回至掃選1，而粗精礦將進行濃縮及去除試劑，並轉送至加溫浮選工藝。

業 務

下圖說明巴庫塔鎢礦項目的設計破碎及常溫流程。



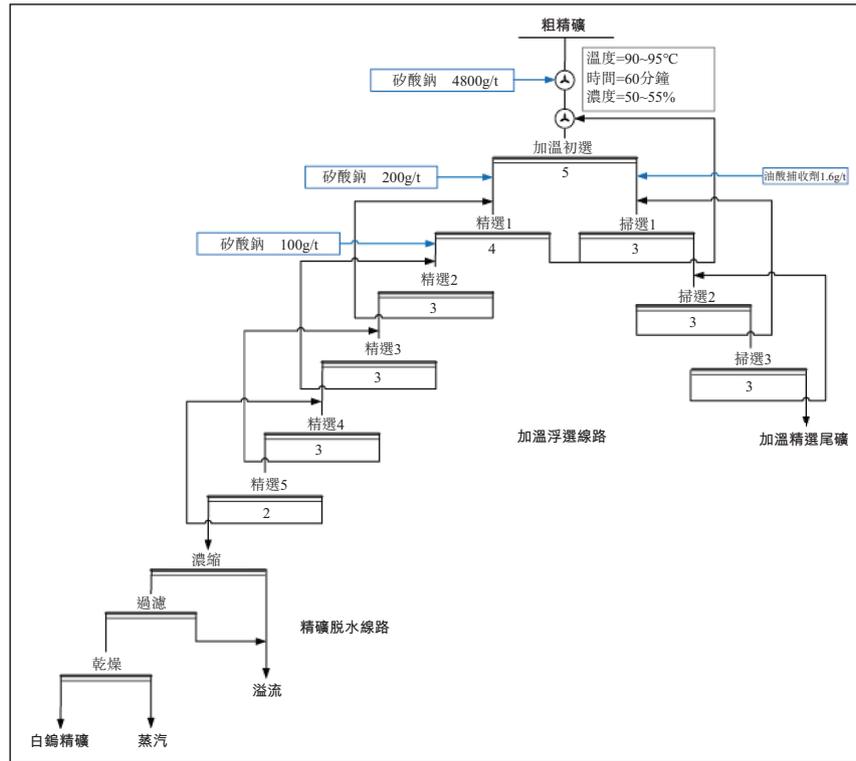
資料來源：獨立技術報告

加溫浮選線路及精礦脫水線路

常溫浮選線路中的精礦礦漿將被輸送至濃密機並濃縮至50-55%的品位。溢流將送至精礦溢流處理站，而底流將輸送至六個蒸汽加熱至攝氏90度以上的加熱攪拌槽。加熱底流隨後將送到另一個攪拌槽，加入浮選藥劑及礦漿調節劑後，再進入加溫浮選線路。浮選線路將採用一次粗選、三次精選及五次精選的浮選流程。精選尾礦將與室溫粗選線路中產生的尾礦混合並輸送至尾礦設施。最終浮選精礦將輸送至濃密機，底流會送入板框壓濾機。所得濾餅將經由螺旋輸送機送至蒸汽乾燥機。乾燥後的產品將透過螺旋輸送機送入斗式提升機，在攪拌機中混合，並透過自動包裝機包裝成1噸袋，方便儲運。含有矽酸鈉及凝聚劑的濃密機溢流及壓濾機濾液將返回至浮選線路以進行砂漿調節並用作沖洗水。

業 務

下圖說明巴庫塔鎢礦項目的設計加溫浮選及精礦脫水流程：



資料來源：獨立技術報告

根據獨立技術報告，鑒於商業生產二期計劃安裝礦石分選線路，採用成熟且穩定的破碎磨粉流程屬合理之舉。根據礦石分選測試結果，獨立技術顧問認為礦石分選是可行的，但建議使用不同製造商所生產的多台礦石分選機進行試驗，以確定最適合現場工業測試的設備。根據獨立技術報告，用於回收白鎢礦石的浮選流程亦為成熟技術，並無重大缺陷，但需要持續監控回水對加工指標的影響，並在必要時對回水進行處理。根據合資格人士的實地考察及視察，獨立技術顧問認為，迄今已按高標準建造加工廠，並預期將於2024年下半年進行試產。

業 務

產能及計劃

預期加工廠將分兩期開發，而我們的建設已適應該等分期開發。第一階段計劃於2025年第一季開始，鎢礦的開採及加工能力為3.3百萬噸／年或10,000噸／天。在計劃於2027年第一季開始的第二階段中，鎢礦的開採及加工能力將提高至4.95百萬噸／年，或15,000噸／天。加工廠設計每週七天每天24小時，分三班制營運，相當於每年7,920小時，利用率達90.4%。下表概述我們的巴庫塔鎢礦項目的設計流程參數：

| 階段 | 產品 | 礦量 (噸／天) | 礦量 (噸／年) | 產量 (%) | 品位 (WO ₃) | 回收率 (WO ₃) |
|--------------|-----|-------------|-------------|-----------|--------------------------|---------------------------|
| 一期 | 精礦 | 28.22 | 9,313 | 0.282 | 65.00 | 83.00 |
| | 尾礦 | 9,972 | 3,290,687 | 99.718 | 0.038 | 17.00 |
| | 原礦 | 10,000 | 3,300,000 | 100.000 | 0.221 | 100.00 |
| 二期連同礦石分選 ... | 精礦 | 42.94 | 14,171 | 0.286 | 65.00 | 78.85 |
| | 尾礦 | 9,957 | 3,285,829 | 66.380 | 0.050 | 14.05 |
| | 廢棄物 | 5,000 | 1,650,000 | 33.333 | 0.050 | 7.10 |
| | 原礦 | 15,000 | 4,950,000 | 100.000 | 0.236 | 100.00 |

資料來源：獨立技術報告

我們計劃於2024年第三季度投入試生產，並於2025年第一季度開始一期商業生產。下表概述我們開始生產後我們巴庫塔鎢礦項目中鎢礦的目標開採及加工能力或產量：

| 產量 | 2024年 下半年 | 2025年 | 2026年 | 2027年 | 2028年起 |
|-----------|--------------|-------|-------|-------|--------|
| 百萬噸 | 1.00 | 3.30 | 3.80 | 4.95 | 4.95 |

資料來源：獨立技術報告

業 務

機械及設備

我們未來的採礦活動將需要購買各種類型的機械及設備，包括但不限於潛孔錘鑽機、挖掘機、卡車、推土機及前端裝載機。預期我們的承包商將購買這些機械及設備，因為我們採納了工程、採購及建設(EPC)模式，並聘請中土集團(包括其於哈薩克斯坦的當地分公司)作為我們的EPC承包商，該項安排於下文「我們的供應商及承包商」詳細說明。

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。

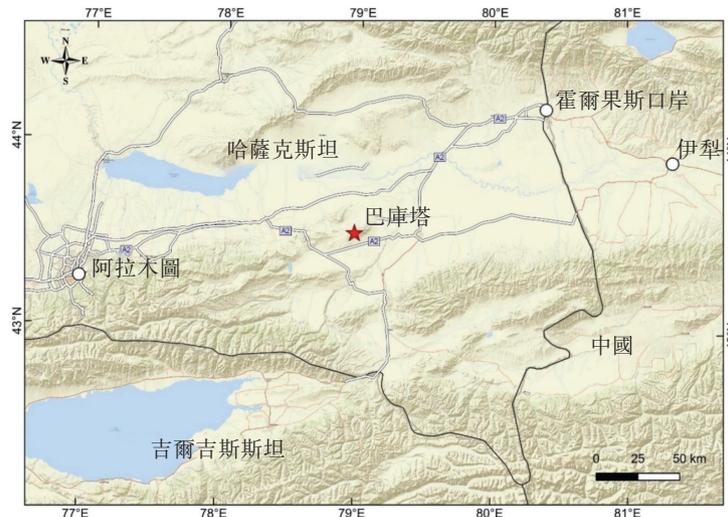
我們計劃成立銷售及營銷部門，負責開展銷售及營銷活動。銷售及營銷部門最初預期由中國及哈薩克斯坦的銷售人員組成。於我們開始生產及商業化產品後，我們或會根據巴庫塔鎢礦項目的職能及工作需要調整部門架構。銷售及營銷部門將主要負責(i)建立完整的客戶記錄，按照既定的產品銷售管理辦法及客戶滿意度調查及評價系統

業 務

處理售後質量投訴、產品退換及客戶反饋；(ii)及時向技術、生產及質量控制部門提供客戶反饋，以改善產品質量及性能；及(iii)根據工作進度完善相關銷售及營銷系統及工作流程。

運輸

巴庫塔鎢礦位於哈薩克斯坦最大城市阿拉木圖以東180公里，從阿拉木圖經A2公路(哈薩克斯坦的國家公路)，前往巴庫塔鎢礦約需要2.5小時。巴庫塔鎢礦位處哈薩克斯坦與中國霍爾果斯口岸以西160公里，亦能通過A2公路前往。連接霍爾果斯與阿拉木圖的鐵路位於巴庫塔鎢礦地區以北約20公里。離巴庫塔鎢礦最近的國際機場位於阿拉木圖，有定期航班前往哈薩克斯坦地區及海外的主要城市。以下地圖顯示了巴庫塔鎢礦的主要交通和進出通道：



資料來源：獨立技術報告

我們通過霍爾果斯口岸從中國採購大部分設備及材料，預期其將與我們將鎢產品出口至中國客戶的路線相同。跨里海國際運輸路線乃國際物流基礎設施走廊，以中國為起點，延伸至哈薩克斯坦、里海、阿塞拜疆、喬治亞、土耳其以至歐洲等地，預計

業 務

經其可將鎢產品出口至其他海外市場。跨里海國際運輸路線上距離巴庫塔鎢礦最近的火車站是霍爾果斯口岸哈薩克斯坦一側的阿騰科里站，距離約160公里。

截至最後實際可行日期，A2全天候高速公路已建成通向巴庫塔鎢礦的主要通道。該路寬9米，採用級配碎石，自下而上鋪設22厘米混合礫石、25厘米級配礫石及3至4厘米的磨耗層。

公用事業

供水

我們的巴庫塔鎢礦項目需要水作施工及運營。根據獨立技術報告，巴庫塔鎢礦地區接近位於礦區東南方22公里處的查仁河。查仁河為巴庫塔鎢礦項目的主要水源，我們一直根據相關主管部門發出的用水許可證（我們預期於投產後向相關主管部門重續）從其中提取河水。於往績記錄期間，我們正在建設連接查仁河的水管，並已通過中土集團提供的運輸提取河水。截至最後實際可行日期，我們的水管已建設而我們預期將於開始試產前將有關水管投入使用。據弗若斯特沙利文所告知，採礦公司視乎圍繞礦場的實際環境建設特定供水系統屬常見，因此，礦業用水並無設定的市場價格。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無經歷由於供水短缺而導致運營嚴重中斷。我們相信供水系統將繼續穩定並足以支持規劃的運營範圍。

供電

奇利克中央變電站為區域性發電站，容量達120兆瓦，距離礦區119公里。奇利克中央變電站設有一條110千伏的架空輸電線路，將電力分配至位於礦區以南的春賈變電站。我們已獲得相關主管部門的許可，通過從現有110千伏輸電線路安裝一條長7公里的新架空電力線路，按市價為礦區供電。於2023年9月，我們已完成建設自有變電站，以調整適合我們的運營的交流電壓水平。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們的營運並無因任何電力短缺而嚴重中斷。

業 務

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，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。我們通常根據相關哈薩克斯坦法律法規及底土法典，以公開招標的方式選擇供應商。就每次公開招標而言，我們通常會發佈招標公告，連同我們所需貨物、工作或服務的清單以及對潛在供應商的技術要求，並與提出中標方案的供應商訂立協議。

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。

我們的董事確認，於往績記錄期，我們與承包商或分包商並未發生任何重大質量或安全問題。有關我們承包商及分包商的風險，請參閱「風險因素－與我們業務有關的風險－我們依賴承包商進行建設及日後採礦作業」。

業 務

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%。下表載列我們於往績記錄期向五大供應商採購的明細及其各自的背景資料：

| 2021年五大供應商 | 採購額 | 佔採購 總額比例 | 主營業務 | 主要採購 產品／服務 | 業務關係 開始年份 |
|-------------------------|---------|-------------|---|---------------|--------------|
| | 千港元 | % | | | |
| 中土集團 ¹ | 9,453.3 | 45.8 | 工程承包、土木工程設計及諮詢、 產業園區施工、開發及營運、房 地產開發及物業管理、投資、鐵 路運營、工業採礦、進出口、酒 店管理及差旅服務 | 建設服務 | 2020 |
| 供應商A | 2,230.0 | 10.8 | 項目整合、新能源產業及資源開發 | 工程設計服務 | 2019 |
| 供應商B | 1,243.7 | 6.0 | 提供汽車保養及維修等服務 | 汽車及維修 | 2021 |

業 務

| 2021年五大供應商 | 採購額 | 佔採購 總額比例 | 主營業務 | 主要採購 產品／服務 | 業務關係 開始年份 |
|-------------------------|------------------------|--------------------|---|---------------|--------------|
| | 千港元 | % | | | |
| 供應商C | 882.2 | 4.3 | 提供汽車零售、保養及維修等服務 | 汽車及維修 | 2021 |
| 供應商D | 516.3 | 2.5 | 提供制定反映消防特性及火災風險 評估的特殊技術條件 | 火災風險評估及防護 | 2021 |
| 總計 | <u>14,325.5</u> | <u>69.4</u> | | | |
| | | | | | |
| 2022年五大供應商 | 採購額 | 佔採購 總額比例 | 主營業務 | 主要採購 產品／服務 | 業務關係 開始年份 |
| | 千港元 | % | | | |
| 中土集團 ¹ | 202,574.6 | 89.2 | 工程承包、土木工程設計及諮詢、 產業園區施工、開發及營運、房 地產開發及物業管理、投資、鐵 路運營、工業採礦、進出口、酒 店管理及差旅服務 | 建設服務 | 2020 |

業 務

| 2022年五大供應商 | 採購額 | 佔採購 總額比例 | 主營業務 | 主要採購 產品／服務 | 業務關係 開始年份 |
|-----------------|-------------------------|--------------------|---|---------------|--------------|
| | 千港元 | % | | | |
| 供應商A | 6,177.0 | 2.7 | 項目整合、新能源產業及資源開發 | 工程設計服務 | 2019 |
| 供應商E | 2,698.7 | 1.2 | 提供工程、技術監督、設計及建設 工程服務 | 工程監理服務 | 2021 |
| 供應商F | 1,435.0 | 0.6 | 為外貿和對外投資合作提供保險及 其他服務，包括中長期出口信用 保險、境外投資保險、短期出口 信用保險、國內信用保險及其他 出口信用保險服務 | 海外債務投資保險 | 2022 |
| 供應商G | 1,163.2 | 0.5 | 汽車零售 | 裝載機和拖拉式割草機 | 2021 |
| 總計 | <u>214,048.4</u> | <u>94.2</u> | | | |

業 務

| 截至2023年9月30日 止九個月五大供應商 | 採購額 | 佔採購 總額比例 | 主營業務 | 主要採購 產品／服務 | 業務關係 開始年份 |
|---------------------------|-----------|-------------|---|---------------|--------------|
| | 千港元 | % | | | |
| 中土集團 ¹ | 718,690.5 | 96.7 | 工程承包、土木工程設計及諮詢、 產業園區施工、開發及營運、房 地產開發及物業管理、投資、鐵 路運營、工業採礦、進出口、酒 店管理及差旅服務 | 建設服務 | 2020 |
| 供應商E | 3,435.0 | 0.5 | 提供工程、技術監督、設計及建設 工程服務 | 工程監理服務 | 2021 |
| 供應商F | 2,368.0 | 0.3 | 為外貿和對外投資合作提供保險及 其他服務，包括中長期出口信用 保險、境外投資保險、短期出口 信用保險、國內信用保險及其他 出口信用保險服務 | 海外債務投資保險 | 2022 |
| 供應商A | 2,301.0 | 0.3 | 項目整合、新能源產業及資源開發 | 工程設計服務 | 2019 |

業 務

| 截至2023年9月30日 止九個月五大供應商 | 採購額 | 佔採購 總額比例 | 主營業務 | 主要採購 產品／服務 | 業務關係 開始年份 |
|---------------------------|-------------------------|--------------------|------------|---------------|--------------|
| | 千港元 | % | | | |
| 供應商H..... | 2,209.0 | 0.3 | 提供礦物開採便利服務 | 鑽孔服務 | 2023 |
| 總計 | <u>729,003.5</u> | <u>98.1</u> | | | |

附註：

1. 中土集團及其於哈薩克斯坦的當地分公司的交易額以集團基準合併。

我們的供應商通常會根據相關合約的里程碑向我們授予信貸期，而向我們的供應商付款通常透過電匯支付。

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。

存貨管理

由於我們尚未開始生產，因此我們於往績記錄期並無維持任何庫存。我們開始生產時，我們的庫存將主要包括自我們的礦坑中採掘的礦石、經碾碎預選精礦及最終錫精礦。我們的目標是根據市場錫價的波動維持庫存水準。截至最後實際可行日期，我們正在於我們的加工廠內建造一個倉庫，用於存放生產過程所需的原材料及我們的成品。我們已為庫存管理及盤點制定庫存管理指引。

質量控制

截至最後實際可行日期，我們尚未開始生產，而我們的質量控制乃主要針對我們的採購部門。我們實施內部採購管理政策，以確保建設項目及採購設備的質量，包括安排員工對開發中的設備進行現場監督。於採購的設備交付後，我們將繼續監控其狀

業 務

況，通常預期供應商將為設備提供交付驗收後兩年的保固。我們將於開始生產後制定鎢產品生產的質量控制政策及措施，並預計將由技術及生產準備部門設計及實施。我們計劃嚴格控制及監控生產流程的主要步驟，以確保我們的產品符合客戶的要求。

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2024年9月30日，巴庫塔鎢礦為全球最大型三氧化鎢(WO_3)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，按鎢礦產資源量計，我們的巴庫塔鎢礦在單一鎢礦當中擁有世界最大的設計鎢礦產能，於2023年9月30日是世界第四大鎢礦。

進一步詳情請參閱「一 競爭優勢」及「行業概覽」。

環境、社會與管治

我們努力完善環境、社會與管治策略，打造高效、多元化的生產環境。

我們的環境、社會與管治政策與工作小組

我們以負責任及可持續方式經營業務，並致力於維持對股東及利益相關方（包括僱員、礦場周圍的社群、客戶、專業組織、非政府組織(NGO)及主管部門）的透明度並對上述利益相關方負責。我們認為，我們的業務運營在處理施工現場的建築廢物、危險廢物、水污染物及廢氣排放時不應破壞環境，並嚴格遵守哈薩克斯坦的國家及地方環境保護法規。我們亦致力緊跟政府政策的變化，並與地方政府機構保持聯繫，以確保我們符合相關法律法規。為能更有效地管理可持續發展工作，我們定期審閱我們的環境、社會與管治框架，並針對巴庫塔鎢礦項目的發展階段制定及修訂環境、社會與管治政策。

業 務

於往績記錄期，我們專注於巴庫塔鎢礦項目的發展，而我們的環境、社會與管治工作小組則由我們的安全及環保部門領導。我們的目標是盡量減少運營對環境及自然資源的影響，並監督及管理我們的資源使用，包括施工現場的能源、水及建築材料。我們致力確保廢物按符合適用法律法規的方式處理，為僱員提供安全、多元化及包容的工作場所。此外，我們為僱員提供定期培訓以及公平且具競爭力的薪酬。

我們制定的環境、社會與管治政策主要包括礦山環境及生態政策、礦山土地復墾計劃、人力資源政策、健康與安全政策、建築管理政策、現場安全評估政策以及商業道德政策及規則，為我們的可持續發展慣例提供重要指引，使我們能夠監督環境、社會與管治措施的實施，並展示我們對商業誠信、人才發展、環境保護及社區發展的承諾。

為更有效落實環境、社會與管治政策，我們成立環境、社會與管治工作小組，由董事會、管理層及相關部門組成。我們的董事會審閱並批准我們在中國及哈薩克斯坦的環境、社會與管治工作的策略、目標及主要政策和框架。此外，我們的董事會定期向工作小組簡報與可持續發展相關的風險及機遇，並審閱其對我們業務策略的影響。我們的董事會亦審閱氣候變化及生物多樣性降低對我們業務的影響。我們的環境、社會與管治工作小組負責(i)處理所有環境、社會與管治相關事宜；(ii)監督及評估我們在中國及哈薩克斯坦可能面臨的任何環境、社會與管治相關風險；(iii)培養安全的企業文化，嚴格執行職業健康安全體系，確保考量到所有健康安全因素；(iv)識別及評估將對我們產生重大影響的氣候相關風險及機遇；(v)制定應對氣候變化的策略，制定減少溫室氣體排放的目標並指導實施工作；(vi)定期進行會議，以討論並確定我們的管理團隊須解決的環境、社會與管治相關問題；(vii)向董事會報告與環境、社會與管治相關的風險、機遇及表現；(viii)就環境、社會與管治報告、策略、舉措及目標向董事會提供建議。我們亦委聘獨立第三方顧問作為我們的環境、社會與管治顧問（「環境、社會與管治顧問」）評估我們的環境、社會與管治風險，並在必要時向董事會提供專業建議。

氣候相關風險和機遇的識別、評估及管理

氣候變遷是一項重大的全球挑戰，也是影響我們可持續發展議程的關鍵因素之一。為其影響減至最低，我們積極參與全球氣候治理，尋求管理氣候變遷影響的新舉措，將氣候行動作為我們環境、社會與管治工作的支柱。根據氣候相關財務披露工作小組(TCFD)的建議，經考量我們的業務特徵後我們初步識別氣候相關風險，並預期進行定期監測、評估及分析有關風險。為應對已識別的氣候相關風險及機遇，我們亦為我們的運營制定目標措施。此外，我們計劃在[編纂]後定期揭露我們的應對措施及未來發展計劃，並承擔企業環境責任，以減緩氣候變遷的不利影響。

業 務

氣候相關風險

我們對哈薩克斯坦巴庫塔鎢礦項目的環境影響進行評估，並嚴格遵守適用環境保護法律法規，致力減少及避免整個項目對環境的不利影響。我們識別以下與氣候相關的實體風險及過渡風險，以及該等風險於在短期（1至3年）、中期（3至5年）及長期（5至10年）對我們業務及財務業績的潛在影響。

| 類型 | | 時間規模 | 氣候相關風險 | 潛在影響 |
|---------------|------------|----------|--|---|
| 實體 風險..... | 急性實體 風險 | 中短期 | 強風、大雪、冰 雹、乾旱、沙塵 暴等極端天氣事 件頻繁發生 | <ul style="list-style-type: none"> 對員工管理及規劃的影響(如僱員安全問題導致缺勤)及營運效率降低； |
| | 慢性實體風險 | 長期 長期 | 全球暖化加劇 平均氣溫上升 | <ul style="list-style-type: none"> 極端高溫增加對水及能源的需求，最終導致供水不穩定； 強風對機械造成損壞並導致維修費用等額外費用；及 由於山泥傾瀉引起的道路中斷，導致運輸及運營過程的效率降低。 |
| 過渡 風險..... | 政策及法律 | 短期 | 溫室氣體排放定價 增加 | 合規成本增加 |
| | | 短期 | 排放量披露義務 加強 | |
| | | 中長期 | 污染物排放監管 更加嚴格 | |

業 務

| 類型 | 時間規模 | 氣候相關風險 | 潛在影響 |
|----|------|-----------------|--|
| 技術 | 中短期 | 低碳轉型技術的研發及投資 | <ul style="list-style-type: none"> • 與業務相關的低碳技術未及時更新，導致競爭力下降，影響我們的市場佔有率；及 • 採用新技術及工藝的成本增加。 |
| 市場 | 中長期 | 利益相關方的擔憂或負面回饋增加 | <ul style="list-style-type: none"> • 人才管理及規劃的負面影響(例如人才流失)導致我們的盈利能力下降；及 • 股東對綠色及低碳的偏好可能會導致他們放棄對相關業務的投資。 |

根據上述所識別的氣候變化風險，我們制定以下應對措施，以減緩或預防氣候變化的不利影響。

應對實體風險

| | |
|----------------|--|
| 健康及安全風險增加..... | <ul style="list-style-type: none"> • 密切注意天氣預報，提前採取措施應對極端天氣； • 提前制定應急預案，儲備應急物資； • 定期進行安全培訓及緊急演練，提升員工預防及處理事故的能力；及 • 採取防暑措施，及時調整僱員工作時間。 |
| 用水壓力增加 | 提高循環水比例，避免極端天氣對供水及用水設備的影響。 |

業 務

- 機械損壞
- 制定颱風來臨應急預案，儲備足夠應急物品；及
 - 為機器及設備等資產投購自然災害保險，如此我們就能於極端天氣造成損失時得到賠償。
- 強降水引發山泥傾瀉
- 對地質不穩定地區定期進行安全檢查並提出預防計劃；
 - 根據採礦工作計劃攔截地表滲入的雨水及融雪水，並於水流交會處（低窪處）建造堤防；及
 - 安裝山坡排水溝，底部寬0.6米，深度0.8至1.0米。

應對過渡風險

- 合規成本增加
- 密切關注項目所在地的政策，緊貼相關監管法律法規，並加強與負責監管部門的溝通和聯繫。
- 採礦業的能源密集型工藝
- 追求綠色、低碳及節能工藝，並繼續探索低碳節能設備及技術，以確保長期盈利。
- 利益相關方
- 加強我們的可持續發展管理，積極回應利益相關方關於我們應對氣候風險的問題，並及時披露氣候變化相關資料。

業 務

氣候相關機會

除上述實體風險及過渡風險外，我們明白氣候變化亦為我們提供業務機會。特別是，我們已識別以下機會，該等機會將讓我們能夠提高資源效率，使用更多低碳能源以減少營運排放，促進低碳轉型，並向我們的利益相關方推廣可持續的生活方式：

- 可通過明智地使用資源、更好地管理廢水、廢氣及固體廢物、節能降耗以及水的再利用降低經營成本；
- 低碳能源產生的溫室氣體排放較少，降低與高碳能源有關的額外成本風險；及
- 緩解氣候相關風險的工作可提高我們在消費者及市場中的認可度及聲譽，並有助於建立業務韌性，從而可提高盈利能力，提升競爭力，並增強業務可持續性。

環境保護

我們認為，最新的全球可持續發展趨勢是走向綠色，並轉向低碳能源。作為一家對環境負責的公司，我們已採取不同措施，以更加環保並實現優質及可持續發展。

環境合規性

因礦山及主要業務所在地位於哈薩克斯坦共和國，我們主要遵守以《環境法典》、《哈薩克斯坦共和國水法》、底土法典及哈薩克斯坦政府其他法律文件、法令及命令作為主要的法律法規以規範自身環境管理工作，依法開展環境影響評價工作。經相關主管機關確認，我們的哈薩克斯坦法律顧問及董事確認，於往績記錄期，我們並無因嚴重違反哈薩克斯坦適用的國家或地方環境法律或法規而受到任何行政處罰。截至最後實際可行日期，我們並無收到任何通知或警告，亦無受到任何因違反任何有關環境法律或法規而對我們的營運產生重大不利影響的巨額罰款或處罰。我們相信我們的環境保護系統及設施符合哈薩克斯坦國家及地方環境保護法律法規要求的標準。

業 務

未來，我們將繼續完善環境保護及綠色生產的內部管理政策，同時考慮當地環保部門的規定及巴庫塔鎢礦項目的進度和狀況。我們預計將在內部及外部審核、廢水、廢氣及固體廢物的處置以及監測（包括污染監測設備的檢查及升級）方面投入更多資金。隨著我們持續發展業務，合規成本預期會上升，但預期只佔我們整體經營成本的一小部分，不會對我們的財務表現產生重大影響。

環境管理

環境管理是我們議程上的高度優先事項，而我們已就此成立了安全環保部門來領導和加強我們在這方面的工作。我們將綠色生產理念融入到我們營運的各個方面，以盡量減少或防止營運對環境的不利影響。特別是，我們優先管理巴庫塔鎢礦項目的廢水、廢氣及固體廢物，以確保符合相關處置要求。我們將繼續建立健全的環境保護體系，在環境及商業事務上分工明確，以持續提高我們的環境能力，實現綠色生產。

資源使用及溫室氣體排放

我們的目標

根據我們的業務發展計劃及減排能力，我們為能源管理、水資源管理及溫室氣體排放設定以下目標：

| 排放及資源 | 目標 |
|-------------|--|
| 能源管理 | 加強能源管理，如商業智能化及無紙化辦公，以減少能源浪費，並提高能源效率。 |
| 水資源管理 | 我們致力於在日常營運中貫徹節水理念（包括節水工藝及技術的應用），以減少用水浪費，並提高用水效率。 |

業 務

| 排放及資源 | 目標 |
|--------------|---|
| 溫室氣體排放 | 積極回應「碳達峰及碳中和」目標，加強節能潔淨技術應用，提高電動汽車比例，宣導綠色交通，並減少溫室氣體排放。 |

截至最後實際可行日期，我們的巴庫塔鎢礦項目仍在建設中，隨著我們持續開發該項目，我們預計能源和資源消耗以及溫室氣體排放量將穩步增加，而我們預計於開始生產後將趨於穩定。我們計劃不時調整及完善我們的目標，並相應地加強節能措施，以盡量減少能源及資源浪費。

我們的資源使用及排放

資源使用。我們的巴庫塔鎢礦項目主要使用柴油、汽油及天然氣。我們亦購買電機、設備及電器、車間及一般輔助設備所需的電力。巴庫塔鎢礦項目的主要供水為查仁河(Charyn River)，於往績記錄期，我們主要用於日常營運及生活用途。巴庫塔鎢礦項目運行最大用水量只佔查仁河最小流量的0.56%，水資源儲備充足，無取水困難等問題。我們亦已就供水系統設計及相應的環境影響評估獲得相關主管機關的批准。下表說明於往績記錄期，我們在哈薩克斯坦及中國的能源及水消耗：

| 關鍵績效指標 | 單位 | 2021年 ¹ | 2022年 | 截至 2023年 9月30日 止九個月 |
|--------------|-----|--------------------|--------|------------------------------|
| 能源消耗量 | | | | |
| 不可再生 | | | | |
| 能源 | 汽油 | 公升 | 6,948 | 38,759.10 |
| | 柴油 | 公升 | – | 55,921.81 |
| | 天然氣 | 立方米 | – | 4.47 |
| 所購買 | | | | |
| 能源 | 電力 | 千瓦時 | 15,251 | 349,585 |
| 總能源消耗量 | | 兆瓦時 ² | 79.30 | 1,274.92 |
| 耗水量 | | | | |
| 總耗水量 | | 立方米 | – | 261,226 |

附註：

- 於2021年，我們在中國的耗水量無法獲取，原因為我們的水費包括在整體物業費中。於2022年，我們的項目團隊到達巴庫塔鎢礦項目的施工現場後，我們開始記錄水、柴油（用於車輛及設備）及天然氣（用於生活用途）的使用量。

業 務

2. 我們使用的汽油、柴油、天然氣及所購買電力的單位使用以下公式轉換為同一單位：總能源消耗量=Σ所用的能源單位數目x單位轉換系數。換算系數以國際能源署的《能源統計手冊》(附件3：單位及換算當量)為基礎。

溫室氣體排放。作為我們對環境承諾的一部分，我們計劃在營運中引入新技術及節能設備。其目的是減少溫室氣體排放及應對氣候變化，最終幫助我們的行業走向綠色及低碳。我們的溫室氣體排放包括建築機械、供暖鍋爐及車輛的直接排放，以及所購買電力的間接排放。下表闡述我們於往績記錄期在哈薩克斯坦及中國的溫室氣體排放量：

| 關鍵績效指標 ¹ | 單位 | 2021年 | 2022年 | 截至 2023年 9月30日 止九個月 |
|---------------------|-------------|-------|--------|------------------------------|
| 溫室氣體排放量 (範圍1) | 噸二氧化碳 當量 | 16.40 | 188.68 | 237.80 |
| 溫室氣體排放量 (範圍2) | 噸二氧化碳 當量 | 8.86 | 219.44 | 321.45 |
| 總溫室氣體排放量 | 噸二氧化碳 當量 | 25.26 | 408.13 | 559.24 |

附註：

1. 我們的溫室氣體排放量計算中只包括二氧化碳。

我們致力促進廠房及辦公室的綠色營運，節能降耗，提高資源利用率及提高員工的環保意識。在巴庫塔鎢礦項目，我們旨在通過加強運行時間管理、減少停機時間、提高設備效率、參照最佳實踐及降低單位能耗，以優化財務表現。我們的具體節能措施包括：(i)將變壓器及配電站設在負荷中心附近，以減少傳輸損耗；(ii)選擇節能電機及變壓器，以減少設備的有功及無功功率損耗；(iii)使用節能光源及燈具照明；及(iv)採用變頻調速技術及電腦控制技術，實現對生產的控制，並降低產品單耗。

業 務

此外，我們在營運中遵循「確保安全、規範管理、節省開支及提高效率」的原則，制定Zhetisu Volframy公務用車管理指引，以加強對公務用車的使用及監督。具體措施包括：(i)規範車輛使用，按照哈薩克斯坦的車輛管理規定辦理保險相關手續，定期進行維護檢查及機油使用檢查，控制支出及減少開支；(ii)審查車輛的使用情況，並在因違規行為造成任何不利影響時追究相關人員的責任；及(iii)禁止未經許可使用車輛，並要求對每次使用進行詳細記錄（包括批准人、里程、駕駛員及其他相關詳細資料）。

環境污染物

我們的目標

下表載列我們的廢氣、廢水及廢物排放目標，為促進相關管理措施提供指引：

| 污染物排放 | 目標 |
|------------------|---|
| 廢氣排放 | 根據當地環境影響評估報告，我們設定擬建項目於2020年至2029年的累計排放量不超過432.316噸／年。 |
| 廢水排放 | 我們預期通過回收及重用廢水達至生產廢水零排放。 |
| 固體廢物排放 | 我們計劃持續改善固體廢物分類管理及整體過程監督機制，以從源頭控制廢物污染源，並加強廢物再利用。 |

環境污染物管理

意識到排放對環境的影響，我們致力嚴格控制經營活動產生的廢氣、廢水及廢物，並採取一系列措施在整個過程中預防及控制污染物的產生。各類型排放的來源、排放及管理舉措載列如下：

廢氣管理：截至最後實際可行日期，巴庫塔鎢礦項目仍處於施工階段，生產設施的建設尚未完工。在施工階段，我們產生的廢氣主要是車輛及工程機械（如爆破工具）產生的灰塵。在我們開始採礦工作後，我們可能會產生柴油儲罐、汽油儲罐及機修車間擴散塔的有組織排放，以及採礦平台、施工場地打樁段及礦堆造成的無組織排放。主要廢氣污染物包括氮氧化物(NO_x)、硫氧化物(SO_x)及顆粒物。

業 務

於往績記錄期，我們巴庫塔錫礦的廢氣污染物排放載列如下：

| 關鍵績效指標 | 單位 | 2021年 | 2022年 | 截至 |
|-----------------------|----|-------|--------|------------------------|
| | | | | 2023年 9月30日 止九個月 |
| NO _x | 千克 | 38.43 | 188.22 | 167.19 |
| SO _x | 千克 | 0.10 | 0.49 | 0.64 |
| 顆粒物 | 千克 | 3.68 | 233.42 | 50.26 ¹ |

附註：

- 於2023年，我們發現我們大部分建設活動完工後顆粒物排放量下降，有助於減少顆粒物排放量。

我們計劃設定鑽機液壓噴霧、液壓噴霧及收塵材料裝卸工作區以及礦石傾卸場液壓噴霧以控制粉塵，且我們使用硫化鈉溶液噴灑道路。我們亦計劃在可全年使用的自卸卡車底盤上安裝移動式泡沫產生器。當溫度高於0℃時，該裝置可用於吸取濕塵，而當空氣中的灰塵和氣體含量超過可接受的濃度極限時，我們將使用額外設備進行人工通風。此外，為減少廢氣污染物，我們計劃在相關部門對液體燃料內燃機進行系統的預防性檢查和維護。

在車輛檢查期間，我們亦將採取以下措施減少空氣污染物排放：(i)利用煙霧量測設備確定廢氣中的煙霧含量；(ii)根據需要調整道路機械和設備的柴油發動機的燃料供應和噴射系統；(iii)確保運行期間的環境參數(如機器、設備及運輸設施的廢氣、噪音及震動)符合要求的標準以及企業和製造商的技術規格；及(iv)使用優質柴油為機械及車輛提供燃料，並盡量減少發動機空轉。

廢水管理：施工及營運產生的廢水包括生活污水、油污水及生產污水。採礦場及選礦廠產生的生產廢水將流至集水坑，再由潛水排污泵收集並輸送至選礦廠的回水箱作進一步收集及再利用。維修廠排放的含油廢水將經室內排水溝流至室外隔油池進行收集處理，再由潛水排污泵輸送至採礦廠洗車站進行再利用。生活污水亦按城市雜用水水質標準GB/T18920-2002處理後排放，然後用於附近地區的綠化及道路噴淋除塵系統。此外，整個生產區的受污染雨水將被收集及再利用。

業 務

固體廢物管理：我們的固體廢物主要包括廢石、尾礦及生活垃圾。於基礎設施施工及生產階段，所有從露天剝離的廢石將存放於總建築面積約290公頃的堆場。我們計劃分階段排放廢石，即我們將首先於施工階段將其排放至露天礦區附近，然後於生產階段擴大排放區域。我們計劃在廢石堆的最後一個斜坡上建造一座水壩，以阻擋滾石及雨水移動的沉積物。我們亦計劃在堆場下游設置由廢石製成的擋土牆，以防止滾石破壞下游區域。於巴庫塔鎢礦正常生產期間，加工產生的尾礦將全部泵入尾礦庫進行儲存及處置。此外，生活垃圾將在分類後收集。我們計劃減少生活垃圾量，並指派專人進行垃圾分類。可回收廢物將分類存放，定期送往附近進行綜合回收及再利用。

往績記錄期，我們巴庫塔鎢礦項目的固體廢棄物排放載列如下：

| 關鍵績效指標 | 單位 | 2021年 | 2022年 | 截至2023年 |
|------------------------------|----|-------|-------|---------------|
| | | | | 9月30日止 九個月 |
| 有害廢棄物 ¹ | 噸 | 0.004 | 0.02 | 0.46 |
| 無害廢棄物 | 噸 | 0.15 | 0.65 | 108.23 |

附註：

1. 巴庫塔鎢礦項目產生的有害廢棄物一般包括少量廢油、廢電池、廢燈具以及被廢油污染的容器和抹布。

未來，我們計劃採取以下廢物管理措施，盡量減少污染物對環境的不利影響：

- (i) 對固體生活廢物進行篩選和分類，以便回收利用；
- (ii) 為廢物設立臨時儲存處，並根據指定的限額，決定清除累積在廠房內的廢物的頻率，以確保累積的廢物能夠及時清除；
- (iii) 設置指定的公開存放空間，當中三面有混凝土基座和圍欄，並放置五個金屬儲存箱，以儲存不同的生活固體廢物，並收集油浸濕布及廢礦物油；
- (iv) 在維修車間附近放置廢棄車輛過濾器的收集容器，包括若干可以清潔和重複使用的過濾器，而其他過濾器則由專門的專業機構處理；
- (v) 將廢電池和油漆容器存放在倉庫的單獨房間內；
- (vi) 為操作員提供廢物處置標準方面的培訓，並評估他們對相關知識的掌握情況。

業 務

生態保護

我們視生態保護為綠色礦山建設的首要任務之一。在建議項目啟動前，我們會進行環境影響評估，以預先評估商業活動對生態環境的影響。我們旨在重視巴庫塔鎢礦的多階段生態修復，並開展礦區內的生物多樣性保護活動。

生物多樣性

巴庫塔鎢礦位於一個相對偏遠的位置，即半徑40公里內並無村莊的半沙漠山麓地區。礦區邊界距離東面的恰倫峽谷國家公園(Charyn Canyon National Park)緩衝區1公里，與保護區保持法律規定的安全距離，對周圍生態系統的影響甚小。未來，為了避免因我們的業務營運而對動植物產生不利影響，我們計劃採取以下措施：(i)設定一道由鋼絲網組成的3米高圍欄，圍欄須固定在具有混凝土基礎的金屬管上，並圍繞半徑5公里內的採礦場和生產設施；(ii)通過採取措施增加森林覆蓋率、實施森林保護、利用生物方法評估森林和動物的生產能力以及維護森林生態系統內的生物多樣性，以保護森林生態系統；(iii)通過擴大綠化面積，包括在工廠場地、空地、荒地及其他生態環境受到挑戰的地區種植植物，以加強環境的綠化；(iv)以合約形式聘用生物學家、動物學家、鳥類學家及狩獵專家，監察動植物的狀況；及(v)在生長季節進行巡邏，並根據樣本化學分析結果評估植被狀況，每年春季和秋季檢查植被狀況，以及每五年進行兩次植被污染檢測。

如果在我們指定的經營場所發現稀有動物或列入哈薩克斯坦瀕危動物紅皮書的動物，我們將採取以下措施：(i)培訓工作人員，明確禁止狩獵、攜帶武器及獵犬；(ii)將動物巢穴遷移到合適的位置，建立保護區並對該等動物進行監測；及(iii)如果發現任何工作人員從事非法活動，如捕獲(購買)、傷害、運輸、購買、出售或轉讓動物，將根據哈薩克斯坦相關法律法規追究其責任，包括行政、刑事及其他責任。

業 務

土地恢復計劃

我們優先考慮生態及環境保護，並根據底土法典為巴庫塔鎢礦項目制定土地復墾計劃。由於巴庫塔鎢礦項目仍處於施工階段，截至最後實際可行日期，我們尚未開始採礦工作，因此我們並無進行任何土地復墾活動。我們承諾在採礦工作完成後，促進生態恢復，開墾受損土地，恢復受損土地的生產力及經濟價值。

我們計劃嚴格遵守哈薩克斯坦有關制定受損土地的土地復墾計劃指引，並委託合資格第三方進行復墾設計，此將每三年更新一次，包括受損土地的實際範圍及需要復墾的土地範圍。我們亦計劃成立一個委員會，以確定需要復墾的地區。

我們的主要復墾任務包括利用受損土地進行生產；恢復土地的生產力及經濟價值；及保護環境免受生產的有害影響。此外，我們將土地復墾分為三個階段，即準備階段、礦場階段及生物階段，概述如下。

- 準備階段
- 調查受損區域並確定復墾方向。
- 礦場階段
- 使用回填土掩埋礦山的開挖區域。
 - 清除路面。
 - 填充排水溝。
 - 拆除用於復墾的土地上的建築物。
 - 拆除採礦排水管道、支架及礦柱。
 - 降低坡度過大區域的坡度。
 - 鋪設腐殖質表層土。

業 務

- 生物階段
- 全面的農業及改良工作，以恢復受損土地的肥力。
 - 在復墾的土地上播種時，多年生草本混合物的種子量為40千克／公頃，種子發芽率為80%。為更有效地種植草本植物，對礦物肥料的施用進行規管。
 - 施用礦物肥料時，考慮土壤肥力及栽培作物的植物成分。

完成挖掘工作的礦場可用於農業、水利、林業、環境保護、醫療保健及建設用途（例如將採石場用作建築垃圾填埋場）。此外，我們計劃在尾礦設施及其相關設施的運作終止後但在整個項目完成前，完成受損土壤的復墾。

社會事宜

遵守勞動法。我們遵守我們經營所在司法權區的相關勞動標準、法律及法規。有關各相關司法權區的監管框架詳情，請參閱「監管概覽」。我們在哈薩克斯坦工作的中國僱員已取得有效的工作許可證，並每年更新。勞動合同每年訂立一次。哈薩克斯坦僱員的勞動合同根據哈薩克斯坦當地法律執行。最初的勞動合同通常有效期為一年，然後續簽一或兩年，如繼續僱傭，則成為無限期勞動合同。

人權保護制度。在我們的勞動管理實踐中，我們重視保障人權，禁止童工及強迫勞動。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無任何與童工或強迫勞動有關的重大違法行為或訴訟。我們已制定招聘管理措施，以核實所有新員工的個人資料。我們在新僱員入職時對其身份和背景進行背景檢查，要求申請人提供個人資料、教育背景、資格、工作經驗及其他相關資料的證明。僱員可以按照我們的相關僱傭程序自願辭職。我們不容忍對僱員的任何形式的身體、性、心理或言語騷擾或虐待。此外，為確保僱員的合理工作時間，我們已為附屬公司及項目制定標準工作時間。於巴庫塔鎢礦項目的施工階段，我們堅持「5天工作周」的原則，每天工作最多8小時及每週工作合共40小時。在我們開始採礦工作後，若干職位將實行輪班制，且不鼓勵加班。如果需要加班，相關部門須向上級提出審查請求，受影響的僱員將根據勞動合同規定獲得加班補償，且不得連續加班。

業 務

平等及多元化。我們致力於打造一個多元化及包容的工作場所，並為每個人提供平等的就業機會。我們的招聘過程以公平、公正及透明的原則為指導，確保所有候選人均有權不受歧視地平等就業。我們相信，不論宗教、性別、年齡、婚姻狀況及殘疾狀況等因素，每個人均能為本集團及行業帶來獨特價值。我們致力於培養積極和支持的工作環境，鼓勵僱員間開放友好的溝通與合作，並解決每一位僱員的憂慮。我們嚴格禁止對僱員作出任何形式的不公平對待。

僱員福利政策。我們重視僱員的福祉，並已制定相關指引，包括薪酬管理制度、福利待遇管理辦法、津貼及管理制，以及社會保險及住房公積金管理制度。我們確保我們的福利政策符合當地僱員福利法律法規。例如，我們為僱員提供法定保險、參加強制性公積金計劃以及其他基本福利，如年假、病假、喪假、護理假及育兒假。為激勵僱員，我們亦在巴庫塔鎢礦項目施工期間實施激勵政策，使我們能夠在若干項目提前完成時獎勵僱員。此外，我們了解適應市場波動的重要性，旨在於營運過程中不時完善及調整我們的內部薪酬及福利制度。我們的目標是提高僱員的薪酬及福利，從而提高他們在本公司內的穩定性及忠誠度。

僱員的發展及晉升。我們有責任及義務促進僱員的發展及職業發展。為此，我們已建立針對不同類型僱員的評估體系，包括新僱員的試用評估措施、正式僱員的年度評估措施及參與哈薩克斯坦巴庫塔鎢礦項目的僱員的表現評估措施。我們為不同職位的僱員設定一致的關鍵績效指標(KPI)，並使用科學合理的方法評估僱員績效。例如，在巴庫塔鎢礦項目的施工階段，KPI主要集中在安全、環境保護及項目進度等方面。獎金及獎勵的提供取決於該等KPI的完成情況。

職業健康及工作安全

由於我們的業務中大部分由大量工人在採礦設施中進行，因此工作場所安全對我們至關重要。在鎢礦勘探及生產過程中，我們致力於遵守哈薩克斯坦政府制定的衛生及流行病學規則及法規以及安全規則及法規。此外，根據底土使用合約，我們應確保實施預防及消除事故及職業病的措施，並禁止在對人類生命及健康構成危險的情況下開發礦床。於往績記錄期及截至最後實際可行日期，據我們的董事所知及所信，概無發生任何職業健康或工作安全事故或因該事故而產生的任何索償，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

業 務

工作安全管理

我們制定了大致符合公認行業慣例及哈薩克斯坦的安全法規的內部職業健康及安全管理政策。特別是，我們已制定一套指引，包括工程建設管理辦法、安全及勞動保護指引、現場安全文明施工評價辦法及辦公場所和宿舍消防安全措施指引。該等指引旨在加強及改善我們的現場安全管理，保護我們海外僱員的人身安全，並為我們所有僱員提供安全衛生的工作和生活環境。此外，所有與安全生產相關的設備及設施均按照我們的巴庫塔鎢礦項目安全生產評估的規定納入施工。我們重視高風險工程項目的安全管理，分析項目不同階段的潛在危險，制定並確保安全施工計劃的實施。我們旨在識別並及時解決潛在風險，對各級管理人員提供安全及勞動保護培訓，分配安全及勞動保護責任，完善安全及勞動保護制度管理，以預防及控制施工生產安全事件的發生。

我們已成立專門的安全管理部門，配備安全工程師及消防工程師。在此框架內，已為我們的巴庫塔鎢礦項目內不同層級的僱員概括安全及勞動保護責任及義務。特別是，項目公司整體有責任維護僱員的安全及勞動保護權利，確保安全及勞動保護制度的建立及執行，並提供合資格的勞動保護專家及人員。項目公司的領導層負責安全及勞動保護的管理，確保工作條件符合安全及勞動保護要求，並確保公司內的公共區域配備安全及勞動保護文件及資料，以提高僱員的意識。此外，安全及勞動保護工程師的任務是確保安全及勞動保護制度的有效實施，包括進行安全及勞動保護培訓，組織及進行安全及勞動保護檢查，並監督安全及勞動保護條件及措施的優化。其他僱員有責任遵守安全及勞動保護指示、內部勞動指引、生產技術要求、勞動紀律及上級指示，並有義務按時參加相關培訓及體檢。

我們亦對施工現場施加明確的規定，強制要求進行安全檢查、事故報告及糾正計劃審查，並對其進行監督以確保文明施工。有關監督包括多個方面，例如確保施工單位按照已批准的地盤平面圖建立臨時設施，保持有序的材料儲存及保持工地清潔。此外，亦會進行監察以確保施工單位遵守防火及防盜措施，從而維護施工現場的安全。

業 務

此外，我們已建立安全文明施工評估機制，以規範參建施工單位的做法。該評估過程包括三個部分：文明施工評估、臨時設施評估及安全施工評估。該等評估將日常檢查與月度評估結合，利用安全文明施工檢查的每日得分記錄及月度評估衡量施工現場的安全管理水平。施工監督員對施工單位的表現進行監督。如果評估未達到預期，則要求採取糾正措施，並可能施加相關處罰。我們對安全文明施工評估的每一部分均已制定以下的具體要求：(i) 文明施工評估包括對施工組織設計、安全警示、標識、場地圍場、場地外觀及能力、材料儲存、施工設備及現場防火等方面的要求；(ii) 臨時設施評估包括現場辦公室及生活設施、臨時配電線路、配電箱及接地保護裝置的佈局和管理等方面；及(iii) 安全施工評估包括特殊工種、安全網安裝、通道保護、高空交叉作業保護、外部棚架施工及設備安全措施的標準。

工作安全培訓

我們重視培訓並開展安全培訓課程，加強安全管理，並提高僱員安全意識。我們已制定安全及勞動保護定向培訓計劃、消防安全定向培訓規則及海外僱員安全管理指引，以確保僱員遵守安全施工要求，緩解項目中的安全及火災風險，並保護海外僱員的安全。

我們為新員工提供安全及勞動保護培訓，以及消防安全培訓。在安全及勞動保護培訓中，我們界定勞動保護及安全相關概念，並概述僱員在電氣安全、工業衛生、消防安全、辦公自動化設備使用、電梯操作、交通安全及個人防護設備等領域的具體行為要求，以及應對緊急情況以確保自我保護的指引。在消防安全培訓期間，我們指導僱員如何處理火災及火災相關情況，重點是讓僱員熟悉消防設備及傳授消防安全知識。此外，我們提供視覺化消防安全資料，並要求僱員參加消防安全演習。僱員亦需了解不同地點的消防安全要求，包括建築物、倉庫、辦公室、宿舍及疏散路線。

此外，為支持海外項目的進展，我們為在哈薩克斯坦工作的僱員提供補充安全教育及應急培訓。在海外僱員行為指引的基礎上，我們進一步增強他們的風險意識及應對能力。我們定期為中國僱員舉行安全培訓會議，提供哈薩克斯坦事態發展及預防措

業 務

施的最新情況，及時發佈安全警報及分析安全案例。我們與中國駐哈薩克斯坦大使館及當地執法部門保持密切溝通，以收集及評估有關哈薩克斯坦政治及經濟形勢、種族及宗教考慮因素、社會安全狀況及社會組織活動的資料，使我們能夠及時提供風險警告並作出適當回應。

僱員健康保護

我們亦高度重視每一位僱員，將他們視為重要的團隊成員，並致力於提供一個既安全又有利於幸福和福祉的工作場所。除了安全教育及培訓外，我們亦確保僱員適當配備全面的個人防護裝備，如安全服、手套及膠鞋。我們的安全工程師為正確使用及穿戴有關防護設備提供指引，並定期進行現場檢查，以核實所有工廠員工已實施健康保護措施。

如僱員在工作時出現不適或輕微疾病需要醫療護理，我們的綜合行政部門會安排專人陪同受影響的僱員前往項目營地的醫療站進行檢查及治療。如在現場作業中發生突發嚴重疾病或受傷，綜合行政部門會立即採取行動，安排醫療站的醫生提供現場協助，並聯絡最近的醫院，確保及時派遣醫務人員進行必要的治療。如僱員的情況允許，我們亦將緊急安排交通及陪同人員將僱員送往醫院進行緊急治療。

此外，我們定期對僱員進行健康檢查，以評估他們的身體健康狀況，並作出任何必要的工作調整。除工傷保險外，我們亦為僱員提供人身意外傷害保險及私人健康保險。該等保單對保險合同中規定的情況提供全額賠償，包括疾病、年度檢查及身故。

知識產權

截至最後實際可行日期，我們有兩個在香港註冊的商標以及並無擁有任何專利。截至同日，我們是「jiaxinir.com」網域的註冊擁有者。有關我們知識產權的進一步詳情，請參閱「附錄六一法定及一般資料—有關我們業務的進一步資料—我們的知識產權」。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無涉及任何侵犯屬於第三方知識產權的申索，且據董事所知亦無任何尚未了結或面臨而可能對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響的有關申索。

業 務

保險

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們為我們的業務持有多項保單，包括(i)我們員工的個人健康保險，(ii)涵蓋騷亂、戰爭及徵收風險的商業保險，以及(iii)我們車輛的保險。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無提出或成為任何重大保險索賠的標的，且我們並無經歷任何業務中斷或對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的損失或損壞。截至最後實際可行日期，我們亦根據哈薩克斯坦的適用法律法規為我們的僱員投購員工意外保險。根據我們哈薩克斯坦法律顧問的意見，我們已根據哈薩克斯坦法律及法規投購強制性保險，且根據弗若斯特沙利文的資料，我們已根據行業慣例投購保險。我們相信，我們的投保範圍足以保障我們的營運，並與行業慣例一致。

我們將繼續審閱及評估我們的風險，並對我們投購的保險進行必要調整，以滿足我們的需求並遵守哈薩克斯坦、香港及中國的適用法律法規。有關與我們的保險範圍相關的風險，請參閱「風險因素—與我們業務有關的風險—我們的保險範圍可能不足」。

物業

截至最後實際可行日期，我們並未擁有任何物業。截至同日，我們租賃三項總建築面積約為461.65平方米的物業，以作我們位於中國珠海的日常業務運營之用。

截至最後實際可行日期，我們亦獲得哈薩克斯坦阿拉木圖地區Enbekshikazakh區地方當局阿基姆授予的臨時土地使用權。相關地塊劃分指定用於鎢礦開採及加工廠建設，而我們依照相關部門的決議使用。

僱員

截至2023年9月30日，我們共有73名全職僱員。我們的大多數員工均位於哈薩克斯坦。下表載列截至2023年9月30日按職能及地理區域劃分的員工明細：

| 職能 | 僱員數量 |
|------------|-----------|
| 管理..... | 11 |
| 行政..... | 10 |
| 財務..... | 6 |
| 經營生產..... | 6 |
| 技術及工程..... | 39 |
| 採購..... | 1 |
| 總計..... | <u>73</u> |

業 務

| 地理區域 | 僱員數量 |
|-------------|-----------|
| 哈薩克斯坦 | 65 |
| 中國 | 6 |
| 香港 | 2 |
| 總計 | <u>73</u> |

我們的員工已遵照香港、中國或哈薩克斯坦的相關勞動法與我們訂立僱傭合約。僱傭合約的條款涵蓋如薪資及其他福利、工時、年假、終止僱傭關係的理由、職場安全及保密措施等事項。

我們相信我們為員工提供具有競爭力的薪資待遇及協作的工作環境。我們亦為所有求職者提供平等機會，無論其種族、宗教、性別、年齡、國籍或其他區別因素。因此，我們大致上能夠吸引及挽留合資格人才，並維持穩定的核心管理團隊。

我們根據多種因素招募員工，包括彼等的工作經驗、教育背景、個性及我們的職缺。於往績記錄期，我們通過公開招募、股東推薦及獵頭公司招募僱員。

根據底土使用合約，我們每年投資的1%將用於僱員培訓，此將有助於培養有才華且積極進取的員工，並有助於我們業務的持續績效及增長。於往績記錄期，由於僱員人數相對較少，培訓主要按個人基準進行。隨著我們的業務及僱員數量的增長，我們計劃在未來進行更多的集體培訓。

根據哈薩克斯坦法律要求，我們必須為當地僱員繳納法定退休金。我們亦根據強制性公積金計劃向所有合資格香港僱員提供退休福利。此外，我們根據中國規則及法規為中國的僱員向國家資助的退休計劃供款。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，我們分別產生約1.7百萬港元、2.2百萬港元及1.9百萬港元的退休金開支。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，我們於往績記錄期於所有重大方面均遵守該等個別國家／地區的適用勞動法律法規。

業 務

於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們大致上與僱員保持良好的關係。於往績記錄期及直至最後實際可行日期，我們並無任何工會，我們的僱員亦無透過任何工會或集體談判協議協商其僱用條款。我們的董事確認，於往績記錄期，我們並未與僱員發生任何對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大影響的重大勞資糾紛。

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「—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。

內部控制及風險管理

風險管理對我們的業務至關重要，因為我們在營運中面臨各種風險。此外，我們面臨可能在一般業務過程中出現的財務風險。我們的管理團隊負責建立內部控制系統並審核其有效性，這對可靠的財務報告及遵守適用法律法規至關重要。我們建立了一套政策及措施，以識別、評估並管理與鎢工業相關的主要風險，如商品價格、開發鎢礦的技術困難以及安全及環境議題、外匯風險、信用風險、遵守哈薩克斯坦適用法律（如採礦及稅務法律及法規）和政治變動及社區關係維護引發的業務緊急情況等。我

業 務

們將繼續採取風險管理政策及內部控制措施以監測並評估可能損害我們業務的潛在風險。有關與我們業務營運相關的主要風險詳情，請參閱「風險因素」。

為籌備[編纂]，本集團委聘了獨立第三方顧問（「**內部控制顧問**」），以於2023年1月對我們財務報告的內部控制的若干節選範圍進行審查。內部控制顧問進行的審查範圍由我們、獨家保薦人及內部控制顧問協定，並包括實體層面的控制及業務層面的控制，包括收益與收款、採購與付款、人力資源及薪資、固定資產、庫務管理、保險、財務報告、無形資產、信息技術的一般控制、項目管理、稅務、生產及成本以及存貨管理。審查過程中，識別出若干內部控制事項，且內部控制顧問已進行了跟進審查，以審查本集團採納以解決該等調查結果的管理層行動。於跟進審查後，內部控制顧問並未提出進一步建議。初步審查及後續審查乃根據本集團提供的資料進行，而內部控制顧問並無就內部控制發表任何保證或意見。

為於[編纂]後監察我們的風險管理政策及公司管理措施的持續實施，我們已採取或將繼續採取（其中包括）以下措施：

- 採取各種政策以確保遵守上市規則，包括但不限於與風險管理、關連交易及資料披露相關方面；
- 建立審核委員會，以審閱並監督我們的財務報告流程和內部控制系統。有關委員會成員的資格及經驗詳情，請參閱「董事及高級管理層」；
- 建立一套與採礦管理相關的政策及程序，包括但不限於執照管理、生產規劃與管理、礦山安全管理及生產安全；
- 建立一套有關健康與安全管理的政策，包括但不限於在採礦設施的緊急響應及救援措施、事故及傷害報告以及為員工提供安全培訓；
- 在必要和適當的情況下，我們將就與內部控制及法律合規相關事項尋求外部法律顧問及／或其他適當的獨立專業顧問的專業意見及協助；

業 務

- 就上市規則相關規定及香港上市公司董事職責為董事及高級管理層組織培訓課程；及
- 按上市規則第3A.19條規定，委任一名合規顧問，為董事提供[編纂]後有關上市規則事項的建議。

此外，我們已建立內部反腐敗、反賄賂及反洗錢政策，以減輕我們營運中的相關風險。例如，我們嚴格控制任何現金交易。我們定期監控所有銀行賬戶，並為任何財務交易建立多級審查制度。

綜上，我們的董事認為，本集團已經採取合理步驟建立足夠而有效的內部控制系統及程序，以管理我們在業務運營中面臨的風險。