

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於此乃概要，故並無載列可能對閣下而言屬重要的所有資料，且應與本文件全文一併閱讀，以確保其完整性。閣下在決定[編纂][編纂]之前，應閱讀整份文件。任何[編纂]均涉及風險。我們在本文件「風險因素」一節載列[編纂][編纂]方面的若干特定風險。閣下在決定[編纂][編纂]之前，應細閱該節內容。本節所使用的各項表述，其定義載於本文件「釋義」及「技術詞彙表」各節。

我們的使命

我們的使命是打造世界一流的綠色智能國際化銅硫礦業公司。

我們的願景

以銅硫資源賦能綠色未來，以一流企業共創共享價值。

概述

我們是誰

我們是華南領先的多金屬礦業公司，主要從事銅、硫和其他多金屬礦產資源的勘查、採礦、礦石加工、綜合利用和銷售。我們唯一的礦業資產為大寶山礦，其位於中國廣東省韶關市曲江區沙溪鎮，是一座大規模的露天多金屬礦山。

我們的礦山於1966年正式投產。2017年，我們完成戰略轉型升級，從單一鐵礦產品開採企業，轉型為聚焦銅、硫及多種伴生金屬開發的綜合性礦業企業，核心業務覆蓋銅、硫和其他多金屬礦產資源的勘查、採礦、礦石加工、綜合利用和銷售全價值鏈。

我們擁有華南地區最大的露天採礦場及銅硫專業化選礦配套設施。大寶山礦核定採礦生產規模達330萬噸／年，配套建有360萬噸／年處理能力的專業化銅硫選礦廠，核心產品涵蓋銅精礦、硫精礦及磁硫精礦，且我們亦生產石料及其他附屬產品。

根據弗若斯特沙利文的資料，2025年公司銅精礦產量位列華南地區第一，硫精礦產量位居全國第三。

大寶山礦地處南嶺成礦帶核心區位，是國家規劃礦區和廣東省重點勘查區。礦區保有礦產資源量的潛在經濟價值總額超人民幣1,000億元，而我們的銅硫類探明及控制礦產資源量為9,131萬噸。

於往績記錄期間，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣1,596.1百萬元、人民幣1,847.6百萬元、人民幣2,193.3百萬元、人民幣1,038.8百萬元及人民幣1,852.2百萬元，2023年至2025年的複合年增長率為17.2%。於相同期間，我們的年／期內利潤分別為人民幣348.0百萬元、人民幣500.6百萬元、人民幣848.9百萬元、人民幣374.8百萬元及人民幣975.6百萬元，2023年至2025年的淨利潤複合年增長率為56.2%。

概 要

9,131萬噸 銅硫礦產資源	1.39萬噸 2025年銅精礦金屬量	111.29萬噸 2025年硫精礦產量 ⁽¹⁾
超人民幣1,000億元 礦產資源量潛在經濟價值總量	56.2% 2023年至2025年淨利潤複合增長率	47.0% 2025年淨資產收益率(ROE) ⁽²⁾

附註：

- (1) 包括品位為46.37%的浮選硫精礦產量及品位為27.08%的磁選硫精礦產量
- (2) 按淨利潤總額(包括非控股權益)除以總權益計算

我們的控股股東

截至最後實際可行日期，本公司由廣東廣晟控股持有60%權益，由中稀有金屬持有40%權益。緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，本公司將由廣東廣晟控股持有[編纂]%權益及由中稀有金屬持有[編纂]%權益。因此，本集團將有兩名控股股東，即：(i)廣東廣晟控股；及(ii)中稀有金屬。

我們的董事信納本集團在[編纂]後有能力獨立於我們的控股股東及其各自的緊密聯繫人開展業務。

詳情請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。

我們的礦產資源量及礦石儲量

礦產資源量

合資格人士報告以及下文所載礦產資源量及礦石儲量估算的生效日期為2026年8月31日。截至2026年8月31日，根據按照JORC準則(2012年版)編製的合資格人士報告，大寶山礦的礦產資源量概述如下：

銅硫礦域礦產資源量

分類	噸位 (Mt)	銅 (%)	硫 (%)	含銅量 (kt)	含硫量 (kt)
探明	25.12	0.53	20.91	134	5,254
控制	66.19	0.33	9.80	218	6,489
探明 + 控制	91.31	0.39	12.86	352	11,742
推斷	30.53	0.42	15.97	127	4,876

附註：邊界品位：0.20% EqCu (EqCu = Cu + 0.0241 × S)。礦產資源量數據包含礦石儲量。

概 要

鉛鋅礦域礦產資源量

分類	噸位 (Mt)	鉛 (%)	鋅 (%)	含鉛量 (kt)	含鋅量 (kt)
控制	0.69	1.75	4.92	12	34
推斷	3.22	1.21	3.87	39	124

附註：邊界品位：0.8% EqZn。

礦石儲量

截至2026年8月31日，大寶山礦的合計證實及概略礦石儲量估計約為63,912千噸，銅金屬量約276千噸及硫約9,237千噸。下表載列合資格人士報告所載的礦石儲量資料：

類別	礦石總量 (kt)	銅硫礦石 (kt)	鉛鋅礦石 (kt)	銅 (%)	銅金屬量 (kt)	硫 (%)	硫元素量 (kt)	鉛 (%)	鉛金屬量 (kt)	鋅 (%)	鋅金屬量 (kt)
證實	24,171	24,171	—	0.52	126	20.37	4,923	—	—	—	—
概略	39,741	39,537	204	0.38	150	10.91	4,314	1.86	3.8	6.41	13.1
總計	63,912	63,708	204	0.43	276	14.50	9,237	1.86	3.8	6.41	13.1

附註：採礦貧化率：2.5%。採礦損失率：2.5%。經濟邊界品位：0.30% EqCu。

競爭優勢

我們相信，以下主要優勢為我們提供了競爭優勢，並使我們能夠充分把握當前及未來的增長機遇：

- 華南最大的多金屬露天礦山，擁有穩固的資源基礎，並具備儲量與產量增長的潛力
- 自研核心採礦選礦技術，營運指標行業領先，具備複雜難選銅硫礦石處理能力與可擴展產能
- 全價值鏈一體化運營、區位與物流優勢，以及市場化的銷售體系
- ESG綠色運營，生態治理成果認可，合規與安全風險可控
- 有資深專業管理團隊加持，國企股東賦能，並具備資源整合優勢

有關進一步詳情請參閱本文件「業務 — 我們的競爭優勢」一節。

增長戰略

我們擬實施以下戰略：

- 加快產業升級，提升經濟效益
- 推進內外聯動，強化資源拓展
- 加大研發投入，實現創新驅動
- 履行企業責任，提升ESG績效

有關進一步詳情請參閱本文件「業務 — 我們的戰略」一節。

概 要

採礦方法及營運

大寶山礦採用常規露天卡車-鏟裝採礦作業。物料經鑽孔及爆破後，使用挖掘機裝入容量為70噸的卡車運輸。礦山採用輪班制，每班8小時。

我們當前選礦處理能力約為360萬噸／年。根據計劃的擴建，總產能預期提高至660萬噸／年。

礦山服務年限

根據合資格人士報告，估計剩餘礦山服務年限為13年（自2026年9月起計），礦山服務年限平均剝採比為4.15。

交通及運輸通道

大寶山礦受益於優越的交通基礎設施，包括：

- 專用17公里標準鐵路，直接接駁京廣鐵路馬壩編組站
- 礦區距京港澳高速出口約3公里
- 至廣州約210公里
- 30公里範圍內可依託北江烏石港實現水運運輸

礦山位於廣東省北部的戰略要地，經由鐵路及高速公路直接連接珠江三角洲的主要港口及消費中心，為我們帶來顯著的區位及物流優勢。

採礦權質押

截至最後實際可行日期，我們的採礦權並無質押以擔保本公司的任何銀行融資。

採礦及勘探許可證

下表載列我們的採礦及勘探許可證的主要條款：

採礦許可證	詳情
許可證持有人	本公司
許可證編號	DC4400002009082220034118
發證機關	廣東省自然資源廳
有效期	2017年2月24日至2039年2月24日
礦區面積	2.9072 km ²
開採方式	露天開採
開採深度	1,015米至270米
生產規模	3,300,000 tpa

概 要

勘探許可證	詳情
許可證持有人	廣東省廣晟大寶山銅業股份有限公司(本公司)
許可證編號	T1000002023083018001441
工程名稱	韶關市曲江區船肚 — 白麵石鉬多金屬礦勘探
發證機關	自然資源部
有效期	2023年7月14日至2028年7月14日
面積	4.1711 km ²

有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 礦業權及許可證」一節。

生產表現

下表載列根據SRK報告，我們於往績記錄期間的銅硫礦石選礦業務的主要生產指標概要：

指標	截至12月31日止年度			截至8月31日 止八個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
礦石處理量(kt) ⁽¹⁾	3,627	3,614	3,558	2,311
處理礦石銅品位(%)	0.47	0.46	0.46	0.43
銅精礦產量(t)	84,960	81,793	80,073	52,250
銅精礦品位(%)	17.50	17.51	17.31	16.74
精礦含銅量(t)	14,866	14,325	13,858	8,747
銅回收率(%)	87.38	86.43	84.71	87.70
處理礦石硫品位(%)	16.71	15.13	14.82	15.20
浮選硫精礦產量(kt)	947.9	965.6	934.5	624.9
浮選硫精礦品位(%)	45.96	45.82	46.37	45.97
浮選硫回收率(%)	71.90	80.93	82.19	81.76
磁選硫精礦產量(kt)	303.3	197.0	178.4	130.9
磁選硫精礦品位(%)	28.52	28.08	27.08	28.96
精礦含硫量(kt)	522.09	497.73	481.73	325.11
硫總回收率(%)	86.18	91.05	91.36	92.55

附註：(1)於往績記錄期間的礦石處理量，包括相關期間開採的礦石及礦石庫存。

有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 生產」一節。

概 要

我們的收入、銷量及平均售價

按產品劃分的收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自銷售銅精礦、硫精礦、磁硫精礦、低品位原礦及其他產品。下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的收入明細：

產品	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2023年 金額	%	2024年 金額	%	2025年 金額	%	2025年 金額	%	2026年 金額	%		
					(人民幣千元，百分比除外)		(未經審計)		(未經審計)			
銅精礦	829,685	52.0	929,948	50.3	943,209	43.0	484,872	46.7	747,766	40.4		
硫精礦	435,845	27.3	588,260	31.8	830,899	37.9	377,866	36.4	791,666	42.7		
磁硫精礦	40,718	2.6	39,353	2.1	59,371	2.7	31,467	3.1	59,557	3.2		
低品位原礦	179,764	11.3	174,001	9.4	130,085	5.9	68,448	6.6	65,042	3.5		
其他 ⁽¹⁾	110,090	6.8	115,995	6.4	229,686	10.5	76,107	7.3	188,159	10.2		
總計	<u>1,596,102</u>	<u>100.0</u>	<u>1,847,557</u>	<u>100.0</u>	<u>2,193,250</u>	<u>100.0</u>	<u>1,038,760</u>	<u>100.0</u>	<u>1,852,190</u>	<u>100.0</u>		

(1) 主要指尾礦資源綜合回收利用、鐵礦石副產品及硫酸銷售所得收入，以及租金收入

於整個往績記錄期間，銅精礦銷售所產生的收入為本集團最大的收入部分，其次為硫精礦。於往績記錄期間，我們的全部收入均在中國產生。

按主要產品劃分的收入、銷量及平均售價

下表載列我們於往績記錄期間各主要產品的收入、銷量及平均售價：

銅精礦	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
收入(人民幣千元)	829,685	929,948	943,209	484,872	747,766
銷量(噸) ⁽¹⁾	15,027	14,151	12,887	6,880	7,739
平均售價(人民幣元／噸)	55,215	65,718	73,188	70,475	96,627
硫精礦					
收入(人民幣千元)	435,845	588,260	830,899	377,866	791,666
銷量(噸) ⁽²⁾	1,140,120	1,142,317	1,137,802	577,890	638,206
平均售價(人民幣元／噸)	382	515	730	654	1,240

(1) 銷量代表含銅量。

(2) 銷量代表換算為含硫量35%標準品位後的噸數。

我們銅精礦的平均售價由2023年的約每噸人民幣55,215元上升至截至2026年6月30日止六個月的約每噸人民幣96,627元，反映全球銅價的上升趨勢。我們的硫精礦平均售價由2023年的約每噸人民幣382元上升至截至2026年6月30日止六個月的約每噸人民幣1,240元，主要由磷肥生產用硫酸的強勁國內需求所驅動。

有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料 — 收入說明」一節。

概 要

營運現金及生產成本

下表載列我們於往績記錄期間摘錄自財務報表的銷售成本：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
銷售成本(人民幣百萬元)	892.2	910.0	920.3	478.6	555.1

我們的銷售成本主要包括採礦成本(包括外包採礦承包商費用)、礦石加工成本(包括試劑、鋼球、石灰及公用事業費用)、折舊及攤銷，以及其他輔助成本。

礦山服務年限內的估計資本開支總額

誠如合資格人士報告所載，礦山服務年限內的估計資本開支總額概述如下：

成本類別	金額 (人民幣百萬元)	佔總額百分比
初始資本開支	~2,199	~52%
維持性資本開支	~1,988	~47%
閉礦成本	~42	~1%
礦山服務年限內的估計資本開支總額	4,229	100%

有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 資本開支」一節及合資格人士報告。

我們的客戶、供應商及承包商

我們的客戶

於往績記錄期間，我們的客戶主要包括位於廣東、廣西、湖南、雲南及貴州等省份的下游冶煉廠、化工生產商及貿易商。我們的所有收入均在中國境內產生。我們的產品銷售均實行款到發貨。

有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的客戶」一節。

我們的供應商及承包商

於往績記錄期間，我們的採礦作業外包予一家第三方礦山工程承包商。我們的原材料採購主要包括耗材，包括用於礦石加工業務的鋼球、浮選藥劑及石灰。

有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的供應商」一節。

競爭

中國銅精礦及硫精礦的競爭格局具有國內生產動態、全球供應鏈挑戰及需求波動相結合的特點。根據弗若斯特沙利文的資料，2025年公司銅精礦產量位列華南地區第一，硫精礦產量位居全國第三。

概 要

有關進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 競爭」一節。

ESG

我們已被評定為國家AAAA級綠色礦山，並已完成由傳統採礦向現代化綠色採礦運營的轉型。作為一家國有企業，我們履行社會責任。例如，我們對歷史遺留的民採廢棄土地進行了生態修復，該項目已獲財政部、自然資源部及生態環境部評為一體化保護修復工程的典型案例。我們已建立符合標準的健全環境管理體系，並已取得ISO14001：2015認證。

風險因素

閣下在決定投資[編纂]前，應仔細考慮本文件所載的全部資料，包括本文件「風險因素」一節所載的風險因素。我們面臨的部分主要風險包括：

- 我們的業務及經營業績容易受到經濟週期以及大宗商品價格(尤其是銅及硫)波動的影響
- 我們產品的需求下降可能對我們的業務造成重大不利影響
- 在可預見未來，我們絕大部分收入及現金流均依賴單一礦區
- 我們的礦產資源量、礦石儲量及產量估計基於多項假設，可能並不準確，且實際開採礦石的數量、品位及產量可能不符合我們的預期
- 我們的營運面臨職業危害、生產安全風險、事故、地質不確定性及岩土工程挑戰，該等因素可能導致人員傷亡、生產延誤、成本增加及監管後果
- 相關可行性研究及內部項目評估所載我們採礦作業及開發項目的運營成本、現金流量及其他經濟和財務估計可能與實際結果存在差異

有關進一步詳情，請參閱本文件「風險因素」。

財務資料概要

下表載列我們於所示年度／期間的綜合損益表。詳情請參閱本文件「財務資料」及本文件附錄一會計師報告。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

綜合損益表

	截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		2025年		截至6月30日止六個月		2026年	
	2023年 金額	%	2024年 金額	%	金額	%	2025年 金額	%	金額	%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審計)		(未經審計)	
收入	1,596,102	100.0	1,847,557	100.0	2,193,250	100.0	1,038,760	100.0	1,852,190	100.0
銷售成本	(892,215)	(55.9)	(910,011)	(49.3)	(920,299)	(42.0)	(478,563)	(46.1)	(555,119)	(30.0)
毛利	703,887	44.1	937,546	50.7	1,272,951	58.0	560,197	53.9	1,297,071	70.0
其他收入及收益	14,777	0.9	12,512	0.7	41,797	1.9	11,204	1.1	12,706	0.7
銷售開支	(13,982)	(0.9)	(14,072)	(0.8)	(13,448)	(0.6)	(6,229)	(0.6)	(7,601)	(0.4)
行政開支	(168,564)	(10.6)	(217,196)	(11.8)	(173,532)	(7.9)	(71,879)	(6.9)	(99,950)	(5.4)
融資資產減值虧損淨額	(162)	(0.0)	(11)	(0.0)	(72)	(0.0)	—	—	(755)	(0.0)
研發開支	(56,873)	(3.6)	(65,006)	(3.5)	(79,671)	(3.6)	(26,284)	(2.5)	(33,905)	(1.8)
其他開支	(22,047)	(1.4)	(24,439)	(1.3)	(18,313)	(0.8)	(8,708)	(0.8)	(7,868)	(0.4)
融資成本	(45,258)	(2.8)	(38,726)	(2.1)	(30,465)	(1.4)	(16,135)	(1.6)	(13,121)	(0.7)
除稅前利潤	411,778	25.8	590,608	32.0	999,247	45.6	442,166	42.6	1,146,577	61.9
所得稅開支	(63,761)	(4.0)	(90,009)	(4.9)	(150,371)	(6.9)	(67,377)	(6.5)	(171,018)	(9.2)
年內／期內利潤及全面收益總額	348,017	21.8	500,599	27.1	848,876	38.7	374,789	36.1	975,559	52.7
以下人士應佔：										
母公司所有者	347,708	21.8	500,521	27.1	848,667	38.7	374,698	36.1	975,088	52.7
非控股權益	309	0.0	78	0.0	209	0.0	91	0.0	471	0.0
年內／期內利潤	348,017	21.8	500,599	27.1	848,876	38.7	374,789	36.1	975,559	52.7
母公司普通權益持有人應佔每股盈利	0.41	不適用	0.59	不適用	1.00	不適用	0.44	不適用	1.15	不適用

我們的收入由2023年的人民幣1,596.1百萬元增加至2024年的人民幣1,847.6百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣2,193.3百萬元，複合年增長率為17.2%。我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,038.8百萬元增加78.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1,852.2百萬元。該增加主要由於銅精礦及硫精礦的平均售價上升所驅動。我們的毛利率由2023年的44.1%提升至50.7%，並進一步提升至2025年的58.0%，以及由截至2025年6月30日止六個月的53.9%提升至2026年同期的70.0%，反映我們強勁的成本控制及營運效率。

概 要

綜合財務狀況表

下表載列我們截至所示日期綜合財務狀況表的選定資料，該等資料乃摘錄自本文件附錄一所載的綜合財務報表：

	截至12月31日			截至6月30日
	2023年	2024年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動資產總值	238,729	304,173	892,911	1,769,547
非流動資產總值	<u>2,508,269</u>	<u>2,458,873</u>	<u>2,308,696</u>	<u>2,230,238</u>
資產總值	<u>2,746,998</u>	<u>2,763,046</u>	<u>3,201,607</u>	<u>3,999,785</u>
流動負債總額	1,234,314	894,875	773,439	622,979
非流動負債總額	<u>711,980</u>	<u>711,101</u>	<u>620,891</u>	<u>593,970</u>
負債總額	<u>1,946,294</u>	<u>1,605,976</u>	<u>1,394,330</u>	<u>1,216,949</u>
流動(負債)／資產淨值	<u>(995,585)</u>	<u>(590,702)</u>	<u>119,472</u>	<u>1,146,568</u>
資產淨值	<u>800,704</u>	<u>1,157,070</u>	<u>1,807,277</u>	<u>2,782,836</u>
實繳資本	149,191	149,191	149,191	149,191
儲備	645,831	1,002,119	1,652,117	2,627,205
非控股權益	<u>5,682</u>	<u>5,760</u>	<u>5,969</u>	<u>6,440</u>
權益總額	<u>800,704</u>	<u>1,157,070</u>	<u>1,807,277</u>	<u>2,782,836</u>
負債及權益總額	<u>2,746,998</u>	<u>2,763,046</u>	<u>3,201,607</u>	<u>3,999,785</u>

我們的資產總值由截至2023年12月31日的人民幣2,747.0百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣3,201.6百萬元，並進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣3,999.8百萬元，主要是由於現金及現金等價物及定期存款增加；而我們的負債總額於同期由人民幣1,946.3百萬元減少至人民幣1,394.3百萬元，並進一步減少至人民幣1,216.9百萬元。因此，我們由截至2023年12月31日的流動負債淨額人民幣995.6百萬元，轉為截至2025年12月31日的流動資產淨值人民幣119.5百萬元及進一步轉為截至2026年6月30日的人民幣1,146.6百萬元；而我們的權益總額於同日由人民幣800.7百萬元增加至人民幣1,807.3百萬元，並進一步增加至人民幣2,782.8百萬元，反映往績記錄期間的利潤累積。

概 要

綜合現金流量表

下表載列我們於所示期間現金流量的概要：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年 (人民幣千元)	2025年 (未經審計)	2026年 (未經審計)
經營活動所得現金流量淨額	440,285	666,892	871,090	430,950	1,052,621
投資活動所用現金流量淨額	(131,522)	(143,239)	(155,680)	(96,251)	(574,299)
融資活動所用現金流量淨額	(322,935)	(510,791)	(243,116)	(22,661)	(82,226)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(14,172)	12,862	472,294	312,038	396,096
年初/期初現金及現金等價物	46,059	31,887	44,749	44,749	517,043
年末/期末現金及現金等價物	31,887	44,749	517,043	356,787	913,139

我們的經營活動所得現金流量淨額於2023年、2024年及2025年分別為人民幣440.3百萬元、人民幣666.9百萬元及人民幣871.1百萬元，並由截至2025年6月30日止六個月的人民幣431.0百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1,052.6百萬元，主要反映我們的除稅前利潤的增長。我們的投資活動所用現金流量淨額由2023年的人民幣131.5百萬元增長至2024年的人民幣143.2百萬元並進一步增加至2025年的人民幣155.7百萬元，並由截至2025年6月30日止六個月的人民幣96.3百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣574.3百萬元，主要由於存放定期存款人民幣500.0百萬元、購買無形資產人民幣36.5百萬元及購買物業、廠房及設備人民幣46.1百萬元。我們的融資活動所用現金流量淨額由2023年的人民幣322.9百萬元增加至2024年的人民幣510.8百萬元，主要由於償還銀行及其他貸款人民幣380.3百萬元及已付股息人民幣254.5百萬元，並減少至2025年的人民幣243.1百萬元，主要由於償還銀行及其他貸款減少至人民幣74.2百萬元。我們的融資活動所用現金流量淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣22.7百萬元增加至截至2026年6月30日止六個月的人民幣82.2百萬元，主要由於償還我們剩餘銀行及其他貸款人民幣65.7百萬元及租賃付款增加。因此，我們的現金及現金等價物由截至2023年12月31日的人民幣31.9百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣517.0百萬元，並進一步增加至截至2026年6月30日的人民幣913.1百萬元。

主要財務比率

	截至12月31日/截至12月31日止年度			截至6月30日/截至6月30日止六個月
	2023年	2024年	2025年	2026年
毛利率 ⁽¹⁾	44.1%	50.7%	58.0%	70.0%
淨利率 ⁽²⁾	21.8%	27.1%	38.7%	52.7%
股本回報率 ⁽³⁾	43.5%	43.3%	47.0%	70.7%
流動比率 ⁽⁴⁾	0.19	0.34	1.15	2.84
資產負債比率 ⁽⁵⁾	42.5%	15.4%	7.7%	2.1%

附註：

(1) 以毛利除以相關年度/期間的收入乘以100%計算。

概 要

- (2) 以年內／期內利潤除以相關年度／期間的收入乘以100%計算。
- (3) 以年內利潤除以該年度年末權益結餘乘以100%計算。截至2026年6月30日／截至2026年6月30日止六個月的股本回報率，按以下方式計算：將期內利潤除以該期間期末權益結餘，再乘以100%，然後通過乘以365並除以181（即該期間的天數）進行年化處理。
- (4) 以該年度／期間末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (5) 以總債務除以該年度／期間末的權益總額乘以100%計算。

我們於往績記錄期間持續維持較高的股本回報率，反映我們盈利能力強勁且資本結構高效，截至2026年6月30日並無任何計息銀行借款。於最近期期末，我們的資產負債比率（定義為計息銀行及其他借款與租賃負債的總和除以權益總額）為2.1%。

有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料 — 主要財務比率」。

資本開支

下表載列我們於往績記錄期間的資本開支：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)			(未經審計)	(未經審計)
購買物業、廠房及設備	72,031	49,984	78,274	28,962	46,077
購買無形資產	60,000	61,777	74,852	64,785	36,463
使用權資產預付款項	—	23,523	2,504	2,504	—
總計	132,031	135,284	155,630	96,251	82,540

我們截至2026年12月31日止年度的預計資本開支約為人民幣291.0百萬元，主要包括採選改造擴建項目的初始投資（人民幣22億元）及五年地質勘查規劃項下的承諾（人民幣311.3百萬元）。

敏感性分析

下表載列我們的主要商品市場價格變動對我們除稅前利潤的敏感性：

銅精礦價格波動對除稅前利潤的影響

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)				
±1%	± 8,001	± 8,968	± 9,096	± 4,676	± 7,211
± 5%	± 40,007	± 44,842	± 45,482	± 23,381	± 36,057
± 10%	± 80,014	± 89,684	± 90,964	± 46,762	± 72,114

概 要

硫精礦價格波動對除稅前利潤的影響

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2025年	2025年	2026年
	(人民幣千元)				
±1%	± 4,203	± 5,673	± 8,013	± 3,644	± 7,635
±5%	± 21,016	± 28,366	± 40,066	± 18,221	± 38,174
±10%	± 42,033	± 56,732	±80,132	± 36,441	± 76,348

有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料 — 敏感性分析」。

現金經營成本

本礦山的現金經營成本主要包括採礦作業成本及選礦成本。該等成本大部分與勞動力僱傭、材料、公用設施及燃料以及維修保養有關。下表載列根據本文件附錄三所合資格人士報告，於所示期間我們按現金基準計算的歷史現金經營成本概要。

	截至12月31日止年度			截至8月31日
	2023年	2024年	2025年	止八個月
	(人民幣百萬元)			
生產				
人工成本	103	122	119	111
原材料	262	233	274	216
公用設施及燃料	84	80	59	53
安全	26	27	24	19
環境保護	94	86	89	65
公務車輛服務	5	5	4	3
產品運輸	5	6	7	5
保養	41	30	46	15
租金	15	37	33	26
外包服務	15	16	17	14
其他	38	40	44	20
資源稅	36	41	44	51
銷售開支	12	12	12	9
行政開支	158	206	162	130
研發開支	52	60	75	47
總計	<u>944</u>	<u>998</u>	<u>1,010</u>	<u>784</u>

我們的現金經營成本由2023年的人民幣944百萬元增加至2024年的人民幣998百萬元，並進一步增加至2025年的人民幣1,010百萬元，主要由於材料成本、環保開支及特許權使用費增加，與我們產量及收入的增長相符。截至2026年8月31日止八個月，我們的現金經營成本為人民幣784百萬元。

概 要

股息

下表載列於往績記錄期間宣派的股息：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
宣派的股息 (人民幣百萬元)	139.9	144.6	198.8

我們的董事會負責就任何股息派付建議(如有)向股東大會提呈以供審批。任何股息的宣派及派付，以及其金額，均須受組織章程細則及《中國公司法》的規定所規限。股息的派付亦可能受到法律限制所約束。

有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料 — 股息」。

[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，且[編纂]未獲行使，並且在扣除[編纂]佣金和我們應付的與[編纂]相關的其他估計[編纂]後，我們估計我們將從[編纂]中獲得約[編纂]百萬港元的[編纂]淨額。我們打算將[編纂]淨額用於以下目的和金額，但會根據我們不斷變化的業務需求和不斷變化的市場條件進行調整：

[編纂]用途	佔[編纂]淨額百分比	概約金額
外部礦權收購	約[編纂]%	[編纂]百萬港元
於未來五年內投入現有礦山項目	約[編纂]%	[編纂]百萬港元
大寶山礦區及外圍地質勘查五年規劃	約[編纂]%	[編纂]百萬港元
一般運營用途(主要用於補充我們日常業務運營過程中的營運資金)	約[編纂]%	[編纂]百萬港元
總計	<u>[編纂]%</u>	<u>[編纂]百萬港元</u>

有關進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。

概 要

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]的估計[編纂]總額(包括[編纂]佣金)約為人民幣[編纂]百萬元(按指示性[編纂]範圍的中位數計算，並假設[編纂]未獲行使)，其中(i)約人民幣[編纂]百萬元預期將於[編纂]後自權益中扣除；及(ii)約人民幣[編纂]百萬元已或預期將計入我們的綜合損益表。於往績記錄期間，人民幣[編纂]百萬元[編纂]已計入我們的綜合損益表。我們預期將於截至2026年12月31日止年度的綜合損益表中進一步確認約人民幣[編纂]百萬元[編纂]。

[編纂]

[編纂]

概 要

近期發展及並無重大不利變動

我們的董事已確認，自2026年6月30日（即我們最近的經審計綜合財務報表的編製日期）起及直至本文件日期，我們的業務營運、財務或交易狀況或前景並無發生重大不利變動，且自2026年6月30日以來亦無發生任何對本文件附錄一所載會計師報告所披露資料構成重大影響的事件。

營運資金

我們的董事及獨家保薦人信納，經考慮我們目前可用的財務資源（包括我們經營產生的內部資金及[編纂]的估計[編纂]淨額），我們擁有充足營運資金以滿足本集團自本文件日期起至少未來12個月現有需求的至少125%。

截至2026年6月30日，我們並無任何計息銀行或其他借款。我們的租賃負債為人民幣57.8百萬元，資產負債比率為2.1%。