
業 務

我們的使命

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。

我們於1966年正式投產。2017年，公司完成戰略轉型升級，從單一鐵礦開採企業，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。基於資源綜合利用技術與綠色礦山建設成果，2011年，公司獲評全國首批、廣東省唯一的國家級礦產資源綜合利用示範基地，同時擁有國家高新技術企業、國家AAAA級綠色礦山兩大核心資質。

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、磁硫精礦，同時規模化產出石料等附屬產品，產品體系豐富、質量優異，具有市場適配性。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，核心產品區域地位穩固，市場競爭力顯著。

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，具備優越的成礦地質條件，擁有進一步勘探和開發的潛力。礦區保有礦產資源量潛在經濟價值總額超人民幣1,000億元，截至2026年8月31日，本公司的銅硫類探明及控制礦產資源量為9,131萬噸。本公司被譽為「南國礦業明珠」，是華南多金屬礦業行業的核心企業。

業 務

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

根據SRK報告，截至2026年8月31日，我們礦山的銅硫類別探明及控制礦產資源量約為9,131萬噸，礦石儲量約為6,390萬噸，銅平均品位及硫平均品位分別為0.43%及14.50%，含有276千噸銅金屬量及9,237千噸硫。於2023年、2024年、2025年及截至2026年8月31日止八個月，我們分別生產了85.0千噸、81.8千噸、80.1千噸及52.3千噸銅精礦，947.9千噸、965.6千噸、934.5千噸和624.9千噸硫精礦，以及303.3千噸、197.0千噸、178.4千噸及130.9千噸磁硫精礦。

我們的市場機會

銅和硫是中國經濟的關鍵戰略資源。我們作為銅硫生產商，依託一體化生產平台和明確的資源儲量增長路徑，我們認為我們能承接下游增長需求，持續強化市場地位。

根據弗若斯特沙利文的資料，按金屬含量計算，中國的銅精礦市場從2021年的約750萬噸增長到2025年的約940萬噸，預計到2030年將達到約1,130萬噸。需求側驅動主要來自AI基礎設施、新能源汽車、太陽能 and 風能等可再生能源基礎設施、電網擴建和數據中心建設，這些領域均為銅密集型的產業。供給端方面，中國探明銅儲量僅佔全球約4.2%，且國內礦床普遍規模小、品位低、開發條件複雜，優質大型高品位礦床極為稀缺。根據弗若斯特沙利文的資料，2025年，中國銅精礦進口依賴度已達約81%，且預計持續攀升。全球範圍內，受制於開發週期長、高資本支出及在產礦山品位持續下滑，銅礦新增供應增長有限。因此，根據弗若斯特沙利文的資料，預計未來五年銅價維持較高水平，並預計於2030年達到約人民幣110,552.9元／噸。

硫精礦是硫酸製造的關鍵原材料，服務於磷肥生產、有色金屬濕法冶煉及鋰電化學中間體等新興領域。與銅不同，中國硫精礦供應格局以國內規模化成熟生產商為主導，我們認為我們的儲量基礎和產能規模在行業整合趨勢中佔據先發優勢。根據弗若斯特沙利文的資料，受農業肥料剛性需求、新

業 務

能源材料應用拓展及有色金屬冶煉擴張的多重拉動，中國硫精礦市場規模預計將從2025年的約2,010萬噸增長到2030年的約2,280萬噸。同時，行業集中度持續提升，具備資源稟賦和運營效率的企業將會受益。此外，根據弗若斯特沙利文的資料，所生產的硫磺作為石油加工的副產物，其價格受國際油價波動影響顯著，有望維持高位運行。

環境、社會和治理

我們已獲評全國AAAA級綠色礦山，並已完成從傳統採礦到現代綠色開採的轉型。作為國有企業，我們履行社會責任，例如，我們已對過往手工開採後遺留的廢棄土地開展生態修復，該項目已獲財政部、自然資源部及生態環境部列為礦山生態修復典型案例。

通過持續系統的生態修復和治理，修復區域土壤pH值已由酸性改善至接近中性水平，累計修復面積約180公頃，修復區域植被覆蓋率已達到95%以上。

在環保基礎設施方面，我們配備完善的礦山廢水收集與處理系統，以及固體廢物儲存設施。根據SRK報告，當前我們的尾礦庫（凡洞村尾礦庫）運行狀態良好，剩餘庫容充足。我們的毛利由2023年的人民幣703.9百萬元增加至2024年的人民幣937.5百萬元及2025年的人民幣1,273.0百萬元，毛利率由2023年的44.1%擴大至2024年的50.7%及2025年的58.0%。截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣560.2百萬元及人民幣1,297.1百萬元，同期毛利率分別為53.9%及70.0%。

我們的財務業績

我們的收入由截至2023年12月31日止年度的人民幣1,596.1百萬元增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣1,847.6百萬元，並進一步增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣2,193.3百萬元，2023年至2025年的複合年增長率為17.2%。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1,038.8百萬元及人民幣1,852.2百萬元。我們的毛利由2023年的人民幣703.9百萬元增加至2024年的人民幣937.5百萬元及2025年的人民幣1,273.0百萬元，毛利率由2023年的44.1%上升至2024年的50.7%及2025年的58.0%。截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣560.2百萬元及人民幣1,297.1百萬元，同期毛利率分別為53.9%及70.0%。

母公司擁有人應佔年內利潤由2023年的人民幣347.7百萬元增加至2024年的人民幣500.5百萬元及2025年的人民幣848.7百萬元，複合年增長率為56.2%。截至2025年及2026年6月30日止六個月，母公司擁有人應佔期內利潤分別為人民幣374.7百萬元及人民幣975.1百萬元。我們的淨利潤率由2023年的21.8%上升至2024年的27.1%及2025年的38.7%，並於截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為36.1%及52.7%。每股基本盈利由2023年的人民幣0.41元增加至2024年的人民幣0.59元及2025年的人民幣1.00元。我們的股本回報率由2023年的43.5%增加至2025年的47.0%。

業 務

我們的競爭優勢

我們相信以下競爭優勢已經並將繼續為我們的成功做出貢獻：

我們是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

公司坐擁華南地區最大的露天銅硫礦山和銅硫選礦廠，擁有多元化、高價值的礦產資源基礎，涵蓋銅、硫、鉬、鉛、鋅及金、銀等伴生貴金屬。這一多金屬資源稟賦，可分散單一大宗產品價格波動風險。根據弗若斯特沙利文的資料，2025年銅精礦產量位列華南地區第一，硫精礦產量位居全國第三。根據SRK報告，截至2026年8月31日，我們探明及控制的銅硫礦產資源總量為9,131萬噸，推斷礦產資源量3,053萬噸，包含銅金屬探明及控制資源量約352千噸，硫探明及控制資源量11,742千噸。證實及概略礦石儲量合計63,912千噸，包含銅金屬約276千噸、硫9,237千噸。此外，查明的鉬資源稟賦突出，各探採礦區累計探明鉬金屬量超185.1千噸，符合大型礦床勘探規模，是公司核心增量資源。公司採礦許可證範圍內多金屬礦產資源潛在經濟總價值超人民幣1,000億元，測算價格基於上海有色網截至2026年7月30日公開報價計算。

公司礦山具備儲量擴張與壽命延長潛力。根據SRK報告，礦區深邊部及露天採場西北部已探明斑岩 — 矽卡岩型銅鉬礦化體，為礦山擴建增儲的目標區域。目前礦區主要礦體的深邊部仍未封閉，資源賦存於礦山深部及外圍，且礦區中南部斑岩型銅、鉬礦體因現有採場設計限制尚未開發，保有未開發資源量。

礦區地處南嶺成礦帶中南部，構造及岩漿活躍發育，成礦地質條件優越。歷經多年系統性地質勘查，公司已累計完成超20萬米鑽探及各類精細化勘探工程，查明六大礦床類型、圈定144個礦體，主礦體走向長、延伸深、連續性好，具備大規模開發基礎。我們亦建立了基於「斑岩 — 矽卡岩 — 層控硫化物」複合成礦模式的系統勘探框架，該框架已得到有效應用，用以指導礦區週邊深部及外圍勘探，並為資源拓展提供支持。

為持續釋放資源增量，公司制定2027–2031年五年地質勘查專項規劃，聚焦現有採礦許可證及外圍優質礦業權區塊，系統性地開展採區生產勘探、斑岩型銅礦深部及超深部勘查、銅硫礦及鉬礦詳查、鐵礦詳查等項目。規劃投資預算約人民幣3.11億元，計劃完成鑽探165,000米，

業 務

預期新增銅金屬量150千噸、鉬金屬量100千噸、鉛金屬量20千噸、鋅金屬量20千噸、銀180噸及硫270萬噸。其中，以鉬礦資源開發為戰略核心，近期分階段詳查，同步開展選礦工藝研發，遠期計劃對鉬資源規模化開發，培育為重要利潤增長點。

我們自研核心採礦選礦技術，工藝指標行業領先，具備複雜難選銅硫礦石處理能力與可擴展產能

公司作為全國首批、廣東省唯一的國家級礦產資源綜合利用示範基地和國家高新技術企業，深耕多金屬複雜難選礦石處理技術研發，累計擁有100餘項授權專利，核心技術先後斬獲多項中國有色金屬行業一、二等獎。

公司獨立開發並持續優化採選技術，生產運營持續穩定。根據SRK報告，截至2026年8月31日止八個月，我們的硫精礦平均品位46.0%，銅精礦平均品位16.7%。我們的銅回收率87.7%及總硫回收率已達92.6%，處於同行業領先水平。我們的銅精礦品位由2025年的17.31%下降至截至2026年8月31日止八個月的16.74%，而我們的銅回收率則由84.71%上升至87.70%，反映加工能力持續提升。我們有多項核心採礦選礦技術獲得國家級獎項，其中我們的「高酸銅硫礦資源非鹼性梯度高效回收一體化精準應用新技術」和「高性能礦用瓷球研製及其低碳磨礦關鍵技術開發與應用」項目獲中國有色金屬工業協會和中國有色金屬學會頒發的「有色金屬工業科學技術獎」一等獎。

相較於傳統地下採礦模式，公司露天開採工藝降低單位生產成本，疊加技術工藝與成本管控能力，在規模經濟效應下驅動公司盈利能力提升。公司毛利率由2023年的44.1%提升至2025年的58.0%，並進一步提升至截至2026年6月30日止六個月的70.0%。同時，公司掌握低品位礦石利用技術，可將邊界品位礦石轉化為可經濟開採資源。

我們推進礦山數字化轉型，落地總投資人民幣43.8百萬元的智能礦山建設項目。我們融合5G、工業互聯網等技術，以數字化貫通生產流程、升級安全管控體系並強化信息技術基礎。我們的一體化智能運營平台已上線試運行，覆蓋生產管控、智能物流、設備運維、安全環保、質量檢測，實現流程數據互通、統一調度。全面投用後，我們預期可實現生產數據的實時感知、分析、決策和執行。

我們的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

公司構建了從地質勘探、露天採礦、產品銷售到環保治理的閉環產業鏈，實現自主可控、協同增效。通過在我們的採礦及加工鏈中協調爆破設計、配礦及選廠給礦，我們提高金屬回收率、維持一致的產品品質並降低單位生產成本，從而增強我們一體化價值鏈的效率及競爭力。

業 務

公司臨近華南下游市場，具備物流優勢。礦區配套17公里專用標準鐵路，直接接駁京廣鐵路馬壩編組站，可實現直發全國冶煉企業，無需中轉轉運；礦區距京港澳高速沙溪出口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。鐵路、公路、水運多式聯運體系，較全程公路運輸可降低貨運成本，連接華南下游消費者。

公司建立市場化的銷售體系，徹底摒棄傳統固定定價、固定配額模式，參考市場供需、價格週期、下游利用率調整銷售策略，實現穩銷量、優價格、低風險、固客戶的目標。公司核心產品實行差異化定價銷售機制：銅精礦按月公開競價、價高者得，設置三個月有效定價期，充分把握價格高位紅利，專注於創造銷售收益；硫精礦結合行業行情、客戶需求及同行業定價，按市場基準定價，保障銷量與合作渠道。

客戶群多元化。我們的客戶中包括大型國有冶煉及上市化工公司，用量穩定；也包括中型終端企業及合作貿易商；我們還有市場化客戶，使我們能夠適配市場季節性波動。我們的客戶結構為「大客戶穩底盤、中客戶提增量、新客戶活市場」的客戶結構，使我們能夠應對大宗商品價格週期。

我們ESG綠色運營，生態治理成果認可，合規與安全風險可控

公司堅守綠色可持續發展理念，是國家AAAA級綠色礦山，為首批完成傳統礦山向現代化綠色智能礦山的轉型的企業之一，ESG建設成果獲得國家級、省級多重權威認證。公司聯合創新的「原位基質改良+直接植被」生態修復技術榮獲廣東省科技進步獎一等獎，礦山生態修復項目先後入選全國山水林田湖草沙一體化保護和修復典型案例、「廣東省國土空間生態修復十大範例」、「國家生態環境保護示範工程」。

經過生態修復，礦山修復區域土壤已從酸性改良至中性標準，修復區域植被覆蓋率超95%，累計生態修復面積約180公頃。環保配套設施具備處理能力，公司建成三座專業化礦山廢水處理廠，總日處理能力達9.6萬立方米，可實現生產廢水全部收集處理，優先循環利用，剩餘廢水處理達標合規排放；尾礦庫已建設、庫容充足，固體廢物處置合規。同時，公司持續推進節能降碳改造，優化生產體系。

業 務

公司通過了合規管理體系國內國際認證，降低監管風險與經營不確定性。依託廣東省的執法標準，公司建立的環境與安全管理體系，於往績記錄期間未發生任何重大安全、環保事故。

公司推動員工個人成長，完善人才培養體系，拓寬職業發展通道，通過校企合作培養採礦、選礦、環保等專業技術人才，維持員工關懷保障體系。

公司通過屬地納稅、扶持本地供應鏈等方式，支持區域經濟發展。公司投入大量資金，完善礦區及周邊基礎設施，升級居民活動場所，支持地方道路、橋樑修繕，參與社區植樹造林、環境整治等工作，在對口幫扶鎮村打造生態景觀的同時，對接推進產業發展、消費幫扶，協助周邊村鎮集體收入提升，實現礦區與周邊社區環境共美、發展共贏。

我們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

公司擁有一支深耕礦業行業數十年的管理與技術團隊，核心高級管理人員平均擁有超25年地質勘探、採礦選礦、環保治理、企業運營行業經驗。截至2026年6月30日，公司擁有碩士及以上學歷人才71人、本科學歷人才420人，中高級職稱技術人員193人，各類專業技能人才331人，11人獲國家級、省市級勞動模範、行業工匠等榮譽，為公司長期穩健經營、技術迭代、戰略落地提供人才支撐。

公司控股股東之一廣東廣晟控股集團，是廣東省內唯一將礦業作為其核心業務的省屬國有企業，公司是其旗下核心礦業平台與礦業板塊核心生力軍。未來，公司將作為廣東省礦產資源整合載體，持續整合省內礦產資源，依託國企平台優勢持續擴大資源儲備與產能規模。

我們的戰略

我們將圍繞「十五五」發展目標，實施「倍增計劃」，採取以下措施，以期在資源安全、科技賦能創新、綠色化智能化轉型、資本與產業發展上實現提升，增強核心功能、提升核心競爭力，驅動股東長期價值增長：

加快產業升級，提升經濟效益

我們聚焦於產業升級，規劃並推進大寶山多金屬礦採選改擴建工程、銅多金屬礦光電高效分選綜合利用及銅鉛鋅資源綜合回收利用三大重點項目，優化採選工藝與資源回收體系，著力破解低品位礦石利用問題，提升綜合產能與運營效益。

業 務

我們將實施大寶山多金屬礦採選改擴建工程。該項目可行性研究報告已編製完成並通過專家評審，該項目已納入廣東省重點建設前期預備項目。項目主要對採礦、選礦、排土場、尾礦庫、智能化建設及配套系統進行優化升級達到提升產能，延長礦山服務年限的目的。項目預計2031年投產，投產後，礦山年生產能力預計將由330萬噸提升至660萬噸。

我們將實施銅多金屬礦光電高效分選綜合利用項目。項目已完成可行性研究報告，預計於2031年建成投產。項目計劃一次性建設500萬噸／年破碎篩分生產車間；分期建設光電分選車間，一期300萬噸／年，二期擴建至500萬噸／年；同步配套建設產品堆場及廢石堆場，項目生產的產品為低品位銅硫礦經光電分選拋廢後的精礦。該項目不新增礦山產能，主要通過光電分選技術強化採場低品位礦石的綜合利用，有效延長礦山服務年限。

公司將實施銅鉛鋅資源綜合回收利用項目。項目已完成可行性研究報告並取得發改部門備案，環評工作正有序推進。項目預計2031年建成投產，屆時將顯著提升公司資源綜合利用水平，有效拓展經濟效益增長空間，進一步夯實公司可持續發展基礎。

上述項目全部投產後，公司的年產能預期將增加至660萬噸，提升了公司的採選能力及資源的整體利用水平。

推進內外聯動，強化資源拓展

我們把握國家新一輪找礦突破戰略行動機遇，實施資源優先戰略，對大寶山礦區及周邊區域開展系統地質勘探，重點聚焦礦區深部及外圍具備找礦潛力的靶區。同時，根據現行礦產品價格對現有礦山資源進行重新評估，並實施技術工藝改進，利用低品位資源，延長礦山服務年限，釋放礦山全生命週期價值。為此，我們已制定2027–2031年五年勘探計劃，將加大地質勘探投入。

我們亦會尋求外部資源收購。我們已設立資源拓展部門，並與地質勘查單位合作，持續開展南嶺成礦帶的勘探工作，擇機收購銅、硫及其他多金屬礦權，擴大礦產資源。在評估潛在收購項目時，我們開展涵蓋政策、技術、市場、財務、法律、環境及安全方面考量的全面可行性研究及盡職調查，並於適當情況下委聘第三方機構開展獨立風險評估。

業 務

加大研發投入，實現創新驅動

我們將持續加大研發投入，以應對多金屬複雜礦採選領域的行業挑戰，着力提升選礦回收率、降低採礦貧化率和損失率，致力形成智能化、可持續的綠色礦山開發利用模式。我們將重點攻關以下方向：(i)針對大型露天礦山安全智能開採需求，攻克技術難點，實現露天開採由經驗型向精準智能、由多人作業向少人作業、由人為安全向本質安全的提升；(ii)針對低品位銅硫礦，通過浮選藥劑研發與工藝流程優化提升選別效率，推動邊界品位礦石實現經濟化工業生產；(iii)針對複雜高酸性難選礦種，重點專注於選礦過程中的環保治理技術，開展生物氧化工藝研究；及(iv)對現有生產流程進行診斷與改造，優化選礦工藝流程，提升金屬回收率並降低藥劑單耗。

在數字化轉型方面，公司將持續開展智能礦山建設(二期)項目。在智能礦山建設項目一期已建成的數據中心、礦山網絡、網絡安全體系及運營一體化平台的基礎上，以「數據驅動貫通，流程優化」為導向，聚焦數字孿生及5G+應用落地，推動礦山智能化建設從「基礎管控」向「深度智能」轉型，實現生產、管理、運營提質增效，建成技術先進、協同、安全綠色的智能化礦山企業。

履行企業責任，提升ESG績效

我們致力於維持AAAA級的綠色礦山資質，改進ESG績效，始終將環境、員工和社區的安全和福祉列為企業發展的優先事項。我們的可持續發展戰略將側重於以下方面：

節能減排。我們將推動生產流程向更清潔、更高效的能源體系過渡，並將加快新能源基礎設施建設，構建多元清潔能源系統，助力國家「雙碳」目標實現。並減少廢氣、廢水和固體廢物排放。

生態保護與環境風險管控。持續強化生態環境治理能力，加強污染防治，開展酸性礦山廢水有價金屬資源化回收項目攻關，推進尾礦利用，提升廢棄物處置能力。同時，推進李屋攔泥庫環境風險管控工程，通過工程措施改善區域環境，完善環保基礎設施，降低環境風險。

礦地共建與鄉村振興。始終秉持與礦區周邊共生共榮的發展理念，深度參與廣東省「百縣千鎮萬村高質量發展工程」，融入鄉村建設，通過產業幫扶、基礎設施改善、就業促進等多種方式，紮實推進鄉村振興。同時，堅持依法合規經營，持續為地方財政貢獻稅收，助力區域經濟發展。

業 務

治理體系與國際接軌。建立健全與運營特徵、規模及環境條件相匹配的治理架構、管理流程與內控機制，持續對標國際最新治理要求，推動內部管理與運營效率的全面提升，不斷增強企業治理透明度和規範性，為企業高質量可持續發展提供堅實制度保障。

我們的礦產資源量及礦石儲量

北京斯羅柯資源技術有限公司（「獨立技術顧問」或「SRK」）已根據《JORC守則（2012年版）》及香港聯合交易所有限公司證券上市規則第18章的要求編製合資格人士報告（「SRK報告」）。SRK報告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。根據獨立技術顧問的意見，截至最後實際可行日期，除正常生產外，自SRK報告生效日期起，礦產資源量及礦石儲量並無重大變動。

地理位置及礦區概況

大寶山礦位於韶關市中心東南面（方位角約165°），距市中心約25公里，行政上隸屬於中國廣東省韶關市曲江區沙溪鎮。其地理中心座標為東經113°43'04''、北緯24°33'51''（CGCS2000座標系）。下圖列示大寶山礦在中國廣東省的概略位置：



大寶山礦區交通便利，交通基礎設施完善。G4京港澳高速公路及G106國道經過礦區西側。礦區有鋪設道路連接G4高速公路南華寺出口及G106國道，距離約18公里。礦區西側為京廣鐵路及北江航道。一條准軌工業專用鐵路在馬壩站與京廣線接軌；沙溪站及東華站位於該鐵路支線沿線，該支線全長約17公里，為礦區提供便利的運輸條件。

業 務

項目區位於南嶺山脈中低山地形，標高介於+521.10米至+1,020.40米之間，相對高差約500米。該地區屬亞熱帶氣候，年平均氣溫為20.2°C。年平均降雨量約為1,815.7毫米，年平均雨日為152.5天。

礦區已建立接入中國南方電網的供電系統。區內110 kV寶凡變電站配備兩台40,000 kVA主變壓器為大寶山礦山供電，目前負荷率約為50%，並設有若干10 kV備用開關櫃，顯示供電容量充足。生產用水取自凡洞村尾礦庫，生活用水取自凡洞河及附近泉水，足以滿足大寶山礦山的生產及生活用水需求。

地質及礦床類型

大寶山多金屬礦床擁有複雜的成礦系統，位於南嶺成礦帶中部及南部。區域地質研究表明，岩漿活動集中於中侏羅世，並經歷多個階段的岩漿侵入。泥盆系地層逆沖於侏羅系地層之上，大寶山英安斑岩及花崗閃長斑岩沿該逆沖帶侵入，形成一系列侵入相組合，構成斑岩成礦系統。

在斑岩上盤，泥盆系地層因接觸熱變質作用而出現發育良好的角岩化。銅—硫—鉛—鋅成礦流體在石灰岩及砂岩中沉澱，形成與岩漿—熱液活動有關的銅—硫—鉛—鋅礦化體。在斑岩體與周圍石灰岩地層的接觸部位形成矽卡岩，銅—鉬成礦流體在斑岩體及／或其接觸帶內沉澱，最終形成斑岩型及矽卡岩型銅—鉬礦化體。

總體而言，大寶山礦床被視為綜合性的廣義斑岩型鉬—銅—鉛—鋅—鐵多金屬系統。該礦床目前主要開採銅—硫—鉛—鋅礦石。常見金屬礦物包括黃銅礦、黃鐵礦、磁黃鐵礦、閃鋅礦等。斑岩—矽卡岩型銅—鉬礦化體尚未開採，並將在未來礦山擴建後成為主要開採目標。

礦產資源量聲明

以下表格載列SRK報告所載截至2026年8月31日大寶山礦符合JORC的礦產資源量估算概要：

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

來源：SRK報告。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。

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。

業 務

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

來源：SRK報告。邊界品位：0.8%EqZn (EqZn = Zn + 0.645*Pb)。礦產資源量數據包含礦石儲量。

礦石儲量聲明

礦石儲量

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

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

礦山生產計劃

根據SRK報告，礦山服務年限（「LOM」）為13年（自2026年9月起）。大寶山礦有兩類礦石：銅硫礦石及鉛鋅礦石。銅硫礦石通過選礦廠處理，而鉛鋅礦石作為原礦出售。

僅將分類為探明及控制礦產資源量且EqCu品位高於0.3%的礦塊視為原礦（「ROM」）。推斷資源量及EqCu低於0.3%的礦塊，以及淋濾帶中的物料，均分類為廢料。計劃設置概念性推幫，以保障ROM供應並平衡剝採比。年度總物料移動量上限為35,671ktpa。礦山服務年限平均剝採比為4.15。

業 務

現時年度礦石處理量約為3.30 Mt/a。根據可行性研究，配合計劃中的選礦廠擴建及升級，總產能預計將增加至6.10 Mt/a。下圖列示本集團於13年礦山服務年限內的計劃礦山生產安排：

項目	銅硫礦 石量 (kt)	含銅金屬 銅品位 (%)	含銅金屬 量 (kt)	硫品位 (%)	含硫元素 量 (kt)	鉛鋅礦 石量 (kt)	含鉛金屬 鉛品位 (%)	含鉛金屬 量 (kt)	鋅品位 (%)	含鋅金屬 量 (kt)	礦石量 (kt)	廢石量 (kt)	總噸位 (kt)	剝採比 (t/t)
礦山服務年限	63,708	0.43	276.48	14.50	9,236.92	204	1.86	3.78	6.41	13.08	63,912	265,471	329,383	4.15
2026年9月1日	1,250	0.45	5.67	18.58	232.21	2	0.89	0.01	2.96	0.05	1,251	12,900	14,151	10.31
2027年	3,010	0.48	14.46	16.59	499.31	2	0.99	0.02	3.77	0.08	3,012	28,997	32,009	9.63
2028年	3,218	0.46	14.87	15.99	514.56	1	0.60	0.01	2.84	0.03	3,219	24,996	28,215	7.76
2029年	3,694	0.40	14.92	15.07	556.46	6	1.57	0.09	3.66	0.22	3,700	24,996	28,696	6.76
2030年	4,993	0.45	22.65	14.83	740.43	79	2.12	1.68	6.51	5.16	5,072	24,755	29,827	4.88
2031年	5,592	0.41	22.97	12.78	714.45	86	2.03	1.74	7.55	6.47	5,678	29,993	35,671	5.28
2032年	6,497	0.44	28.55	13.46	874.51	13	0.89	0.11	4.70	0.59	6,509	27,208	33,718	4.18
2033年	6,500	0.41	26.48	13.23	859.68	16	0.76	0.12	3.11	0.49	6,516	23,075	29,590	3.54
2034年	6,396	0.42	27.06	13.47	861.44	—	—	—	—	—	6,396	20,596	26,992	3.22
2035年	6,129	0.42	25.91	14.47	887.11	—	—	—	—	—	6,129	15,581	21,710	2.54
2036年	6,297	0.44	27.79	15.10	950.75	—	—	—	—	—	6,297	11,593	17,890	1.84
2037年	6,335	0.45	28.59	16.22	1,027.50	—	—	—	—	—	6,335	10,406	16,741	1.64
2038年	3,798	0.44	16.54	13.65	518.52	—	—	—	—	—	3,798	10,375	14,173	2.73

業 務

礦業權及許可證

採礦許可證

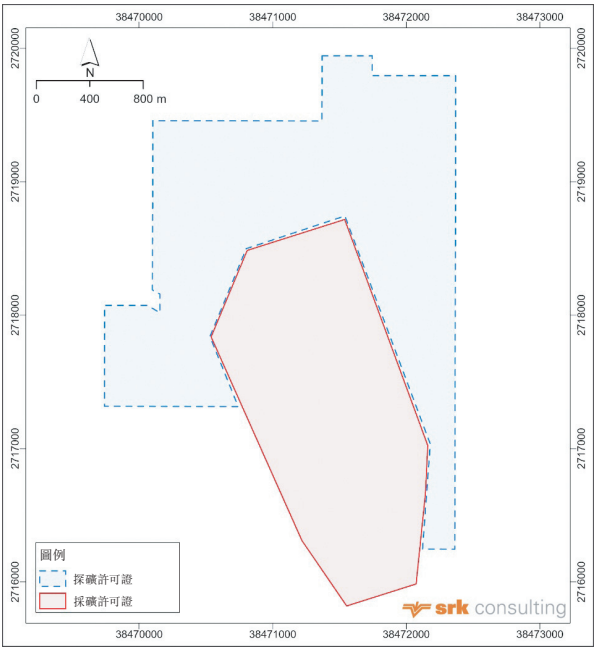
項目	詳情
許可證持有人	本公司
許可證編號	DC4400002009082220034118
發證機關	廣東省自然資源廳
有效期	2017年2月24日至2039年2月24日
採礦面積	2.9072 km ²
採礦方式	露天開採
採礦深度	1,015米至270米
生產規模	3,300,000 tpa

探礦許可證

項目	詳情
許可證持有人	本公司
許可證編號	T1000002023083018001441
項目名稱	韶關市曲江區船肚 — 白面石鉬多金屬礦勘探
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

業 務

下圖列示我們採礦許可證及探礦許可證的邊界：



安全生產許可證

許可證編號	發證對象	發證機關	發證日期	到期日	許可活動
(Yue) FM[2026] Oa023III1	本公司	廣東省應急 管理廳	2026年9月4日	2026年10月29日	銅、鐵、黃鐵礦、 鉛及鋅露天開採
(Yue) FM[2026] Oc023III1	本公司	廣東省應急 管理廳	2026年9月15日	2027年5月20日	凡洞村尾礦庫運營

排污許可證

項目	詳情
許可證編號	9144020019152157XE001V
發證對象	本公司
發證機關	韶關市生態環境局
發證日期	2023年9月8日
到期日	2028年9月7日
主要污染物	廢氣、廢水

董事確認，續期本集團的探礦權和採礦權許可證不存在任何障礙；中國法律顧問亦支持該觀點，即續期該等許可證和批文不存在任何可預見的法律障礙。

業 務

我們的業務運營鏈

勘探 — 採礦 — 選礦 — 銷售鏈概覽

我們的業務涵蓋勘探 — 採礦 — 選礦 — 銷售一體化價值鏈。我們的生產流程包括兩個主要階段：採礦及選礦。我們目前在大寶山礦的銅硫業務中採用露天開採方式。我們已委聘專業第三方作為採礦承包商，負責鑽孔、爆破、鏟裝及將所有物料運輸至指定交付地點。我們負責現場選礦廠的選礦作業。

以下為我們的一體化業務流程概覽：

- 地質勘查：自20世紀60年代以來，項目區一直持續進行地質勘查，包括金剛石鑽探。我們繼續進行生產勘探及深部鑽探，以圈定及擴大資源基礎。
- 露天採礦：銅硫礦石及鉛鋅礦石通過傳統的鑽孔 — 爆破 — 鏟裝 — 運輸露天採礦方法開採。鉛鋅礦石作為原礦出售。
- 礦石加工／選礦：銅硫礦石通過我們的選礦廠處理，採用破碎、SAG及球磨磨礦、銅浮選、硫浮選及磁選，以生產銅精礦、硫精礦、磁硫精礦及可回收的尾礦。
- 產品銷售：我們的主要產品主要銷售予廣東、廣西、湖南、雲南及貴州等省的下游冶煉廠、化工生產商及貿易夥伴。
- 環境保護：我們運營礦山廢水收集與處理系統及固體廢物貯存設施，並持續開展歷史採礦區生態修復。

內部開展與外包活動

我們通過自身人員及設備開展價值鏈的大部分活動，包括地質勘查、礦石加工／選礦、產品銷售、質量控制及環境管理。採礦作業（鑽孔、爆破、鏟裝及運輸）根據採礦承包安排外包予獨立第三方的第三方採礦工程公司（「採礦承包商」）。根據合約條款，所有開採物料均由承包商運輸至指定交付地點交接。此外，我們還有部分勘查類項目分模塊實施外包，但我們承擔勘探項目的全部技術責任與成果責任。根據弗若斯特沙利文的資料，礦業公司將部分開採活動外包予第三方，實屬常見。

勘探

逾六十年來，大寶山礦已陸續進行了一系列地質大隊勘查及系統性的勘探工程。我們所進行的勘探活動包括全項目區的測量、鑽探、槽探及坑道勘探。截至2025年12月31日，我們已完成的勘探工程量包含槽探17,714立方米、坑道2,992米、淺井2,162米、地質鑽孔123,681米，以及生產鑽孔101,119米。

勘探歷史及勘探潛力

- 1958年至1961年：廣東省地質局705地質隊在主要層控型銅 — 鉛 — 鋅 — 硫礦化體上完成約51,560米金剛石鑽探及約2,852米探礦巷道；

業 務

- 1970年至1981年：937地質隊在東部斑岩鉬礦床完成約25,172米岩心鑽探及10,445立方米槽探；
- 1984年至1987年：對南部鉛鋅礦床進行加密及延伸鑽探，包括95個鑽孔，進尺15,192米；
- 1995年至2014年：完成786個地表生產鑽孔，進尺49,530米；
- 2015年至2024年5月：為圈定新發現的中南部斑岩銅礦床，完成71個岩心鑽孔，進尺22,688米，並完成421個生產及加密鑽孔，進尺26,895米；
- 2024年6月至2025年12月：完成91個生產鑽孔，進尺18,990.01米。

取樣與品質控制

根據SRK報告，鑽探過程中，岩心以鑽石鋸沿縱向剖半，一半送交實驗室化驗分析，另一半則保存作為永久參考樣本。取樣間隔依據地質邊界劃定，礦化帶內的取樣間距通常為1.0至1.5米。此外，亦自探槽及坑道工程中採集槽溝樣品，以補充鑽探數據。

樣品製備與實驗室化驗分析由多家取得認證的實驗室執行，其中多數具備中國國家檢驗檢測體系下的CMA資質認定。在該項目的各個歷史階段，均曾進行內部及外部檢核化驗。

勘探潛力

根據SRK報告，銅 — 硫 — 鉛 — 鋅多金屬礦床與斑岩銅礦床呈有利的空間關係，顯示整體勘探潛力突出。斑岩型銅 — 鉬礦化向深部及西北方向延伸，顯示大寶山礦區具有有利的勘探潛力。次鹼性粗面安山斑岩的西北帶具有與已知礦化帶相似的岩性組合，且局部已發現Cu(Mo)異常及弱礦化露頭，顯示其有潛力形成新的斑岩型Cu(Mo)礦化中心。

採礦

採礦方法

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。計劃設置兩個概念性採剝階段，以保障原礦供應並管理剝採比。採礦順序設計為自上而下。採坑設計採用坡度為8%的運輸道路，單車道寬6米、雙車道寬12米。

我們目前主要開採的礦石中只有銅硫礦進行加工處理。銅硫礦的採礦流程分為配礦與供礦兩步：配礦指根據鑽孔取樣結果分辨礦石類型與品位，制定配礦計劃，通過挖掘機對多個區域的銅硫礦進行機械挖裝，由卸礦車轉運至開採境界外的銅硫礦堆場進行堆存；供礦指通過挖掘機挖裝、卸礦車運輸的方式將銅硫礦堆場中的礦石轉運至原礦倉進行後續加工處理。鐵礦及氧化鋅屬於副產礦，不進行加工處理，堆存到一定礦量後組織外銷。

業 務

岩土工程及水文地質考量

大寶山礦的岩土工程條件複雜，且受到不同程度的限制。根據中國非煤露天礦及有色金屬礦山設計規範，同時參考現有採坑揭露情況，採坑邊坡按保守原則進行設計。六個岩土工程分區的最終總體邊坡角介於32°至45°之間。

露天採坑位於約+896米至+368米之間的山地地形。高於+632米礦區邊界標高的區域，降雨主要由台階頂面截水溝截流並排出。低於+632米的區域，採坑形成洼地，水分必須通過機械抽排。北部+517米及+457米採坑集水坑以及南部+313米採坑集水坑均設有泵站，在正常及暴雨條件下提供充足排水能力。

廢石及覆蓋層管理

廢石堆放於採坑西側的單一廢石排土場（「WRD」），計劃佔地約270公頃。WRD最大高度為304米（標高範圍+453米至+757米），分38米分層設置，分層之間設40米安全平台，總體邊坡角約10.1°。WRD安全等級為I類。此外，計劃在李屋排土場區域新建一處堆場，用於臨時儲存露天採坑產生的低品位礦石，以便日後綜合回收。

於2023年、2024年、2025年及截至2026年6月30日止六個月，我們的覆蓋層剝離量分別為635萬立方米、706萬立方米、592萬立方米及228萬立方米。

外包安排

於往績記錄期間，我們委聘採礦承包商，為我們的礦山提供採礦及剝離工程服務。下表載列目前生效中的採礦施工安排的主要條款：

主要條款	摘要
合約價格與付款	單價合約。各類工程的費用有所不同，該等費用已事先約定於施工協議中。費用分多次支付，包括但不限於以下情況：(i)每月進度款；(ii)年度結算；及(iii)於施工協議屆滿或終止時。
期限	固定期限，為期三年(2025年至2027年)。
服務範圍	採礦承包商須提供(其中包括)露天採礦及剝離工程，包括鑽孔、爆破、挖掘、鏟裝及運輸。
採礦承包商的義務	採礦作業須符合我們的質量標準，且採礦承包商須遵守施工協議中所載列的標準與要求。採礦承包商應對其執行工程所衍生的任何事故及質量問題承擔一切風險及損失。
保證與賠償	若因施工工程的任何質量問題致我們遭受任何損失，採礦承包商應予以賠償。

業 務

主要條款

摘要

終止

若發生以下特定事件，包括但不限於：(i)未遵循我們的安全指示；(ii)發生與安全相關的重大事故；(iii)未能達成我們的生產計劃或進度要求；(iv)未能維持所需的資格或證照；及(v)未經我們同意，將整體工程轉包或分包予第三方，我們會事先書面通知採礦承包商終止施工協議。

續約

承包協議未載有任何自動續約條款。協議到期後，將通過競標程序選定新承包商。

採礦承包商的管理

採礦承包商的績效與行為須受我們監督。我們會監督採礦承包商，並就(其中包括)生產安全、工程品質及進度等事宜，查核其執行施工協議所訂工程的情況。採礦承包商須於接獲我們就任何所發現問題的通知後，妥善並及時糾正該等問題。

礦石加工運營

選礦廠概況

現有選礦廠位於露天採坑以東約0.5公里。主要建築物及構築物包括卸礦平台、粗碎廠房、粗碎礦倉、磨浮車間、各類濃縮池、產品倉庫、變電站、水箱及泵房。選礦廠生產可銷售的銅精礦、硫精礦及磁硫精礦。銀以約100克／噸的含量富集於銅精礦中，從而提高銅精礦的售價。

選礦流程及技術

現有選礦廠流程包括以下階段：

- 單段開路破碎；
- 半自磨(SAG)加球磨閉路磨礦；
- 銅粗選浮選，隨後對銅粗選精礦進行再磨及銅精選浮選；
- 硫浮選；及
- 硫磁選。

我們的銅硫選廠年處理量為360萬噸。採場原礦經過顎式破碎機破碎後堆存在緩衝礦倉，緩衝礦倉的礦通過給料重板機給入半自磨，半自磨出料經過篩分作業，篩上產品返回半自磨，篩下產品進入旋流器分級，旋流器溢流進入選別作業，旋流器沉砂進入球磨機再磨。選銅作業採用一粗三掃兩精得

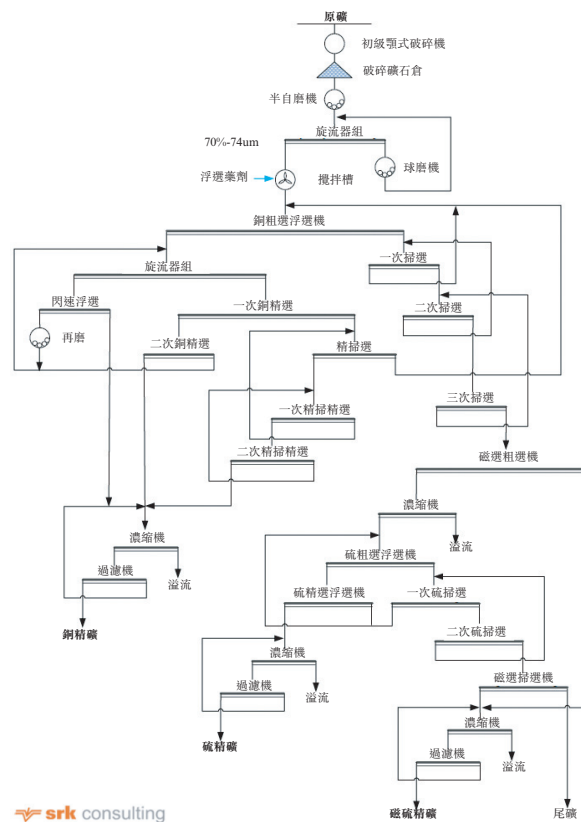
本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

業務

到銅精礦。磁選作業從選銅尾礦中磁選回收磁硫精礦，選硫作業從磁選尾礦中採用一粗兩掃一精得到硫精礦，硫尾礦再進行一次磁選回收磁硫精礦。



下圖列示本集團銅硫選礦廠的選礦流程，說明從原礦至生產銅精礦、硫精礦及磁硫精礦的工藝流程：



業 務

歷史生產表現

銅硫礦石選礦表現

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

來源：SRK報告。

附註：

(1) 於往績記錄期間所處理的礦石，包含各相關對應期間開採的礦石及礦石庫存。

於2023年、2024年、2025年及截至2026年8月31日止八個月，本集團銅硫礦石選礦表現整體穩定，銅精礦年平均品位約介於16.7%至17.5%，銅年平均回收率約介於84.7%至87.7%。硫總回收率主要由於浮選硫回收率提升，由2023年約86.2%提高至截至2026年8月31日止八個月的92.6%。該等指標顯示本集團於往績記錄期間的運營表現穩定並有所改善。

綜合利用試驗廠

我們準備實施的銅鉛鋅資源綜合回收利用項目，主要用於鉛、鋅等副產品的加工處理。該項目主要圍繞鉛、鋅等伴生資源的綜合回收利用，建設相應的選礦生產線，旨在實現對礦產資源的最大化利用和經濟效益的最大化。預計實現處理銅鉛鋅礦年生產能力達到20萬噸。

計劃擴建

2026年6月，大寶山多金屬礦採選改擴建工程可行性研究報告已編製完成並通過專家評審。根據研究結論，在現有360萬噸／年銅硫選礦廠產能的基礎上，新建一座280萬噸／年規模的選礦廠；同

業 務

步實施銅鉛鋅資源綜合回收利用項目，配套處理約20萬噸／年的副產鉛鋅原礦。兩個項目建成後，礦山採選能力將達到約660萬噸／年。

尾礦庫

我們由凡洞村尾礦庫（「**凡洞村尾礦庫**」）提供服務，尾礦庫位於露天採坑以東約0.6公里。凡洞村尾礦庫為一座蓄水型水庫式尾礦庫，其設計用於接收及儲存銅硫選礦廠所產生的尾礦。除尾礦儲存功能外，該設施亦整合了蓄水及處理功能，並設有下游尾礦水處理廠，是一項有助於改善大寶山礦區生態環境的環境保護工程。凡洞村尾礦庫設有初期壩，壩頂標高540米，壩高55米。總庫容為46.38百萬立方米，有效庫容為32.90百萬立方米。

截至2026年8月31日，剩餘有效庫容為13.464百萬立方米。根據當前年處理礦石量3.3 Mt及64.8%的平均尾礦產率，年尾礦產量約為2.14 Mt（1.645百萬立方米），凡洞村尾礦庫剩餘服務年限約9.72年。

產品

主要產品

本集團的主要產品如下：

銅精礦：本集團的銅精礦自2023年以來平均品位約為17.5%銅，銀富集量約為100克／噸，從而提升售價。銅精礦主要銷售予下游冶煉廠。



硫精礦：本集團的浮選硫精礦平均品位約為46.0%硫。



業 務

磁硫精礦：本集團的磁硫精礦平均含硫量約為28.1%。



副產品：包括採礦作業過程中產生的低品位鉛鋅礦、碎石及其他骨料材料。

產品質量控制及檢測

本集團已建立質量控制系統，以確保精礦產品質量。本集團檢測中心按照CNAS實驗室認可準則運作。質量手冊及程序文件規定質量監督員的職責及檢驗要求。本集團每年發佈質量考核辦法，並將其納入經濟責任制。

產品須接受嚴格的質量檢驗，並須通過所有檢驗後方可發運。在往績記錄期間，本集團未曾受到質量監督部門的任何處罰。

存貨管理

本集團的存貨主要包括礦石產品(包括銅精礦、硫精礦、磁硫精礦及副產品)、採礦及加工運營所用的原材料及耗材。

本集團已實施ERP系統，以管理及追蹤生產材料、耗材及備件的採購與使用。操作ERP系統的員工已接受多輪培訓，以確保有效使用。就本集團的礦產品而言，本集團採用一體化配礦及調配系統，支持結算處理及化驗結果核實。此外，本集團已部署具備全流程在線品位監控的智能配礦及調度系統，可實現實時質量追蹤，並有助穩定產品質量及優化運營效率。

本集團的管理層定期審閱存貨的賬齡及狀況。本集團不時審閱存貨，並在認為必要時就存貨作出減值撥備。有關金屬價格及回收率的假設對本集團存貨價值的評估具有影響。

銷售及營銷

本集團礦產品銷售市場化，受市場狀況、供需動態及下游需求驅動。本集團已摒棄傳統固定價格、固定配額的銷售模式，並採用靈活方式，以實現穩定銷量、最優定價、穩定客戶及低風險。鑑於精礦市場的性質，我們並無積極進行市場營銷活動。我們透過直接接觸、行業會議及市場情報活動相結合的方式，建立並維持客戶關係。

業 務

定價政策

銅精礦的定價乃以定價日上海期貨交易所當月銅合約的日間均價為基礎，並按產品質量規格予以調整。硫精礦由本公司根據自身生產狀況、上下游硫酸行業的市場狀況、客戶需求及行業同行的定價慣例，自主定價。磁硫精礦實施競價銷售。在大宗商品價格高企期間，本集團通過公開競價（價高者得）調整定價策略，以最大化售價，捕捉市場機會並擴大銷售渠道。

主要市場參考包括上海期貨交易所（銅）、上海有色金屬網、中國白銀網及百川盈孚資訊平台。

交付

產品按工廠交貨(ex-works)基準交付。所有客戶自行安排並承擔運輸及保險費用。運輸方式包括鐵路、公路及水路，主要為鐵路及公路。本集團自有的17公里準軌工業專用鐵路將選礦廠直接連接至馬壩站的京廣鐵路主線，使精礦可以整列發運至全國各地的冶煉廠而無需中途轉運。該鐵路亦連接贛韶鐵路網絡，北至湖南及江西，南至珠三角，西至廣西。公路方面，G4京港澳高速公路沙溪出口距礦區約3公里，而G106國道可直達廠區。毗鄰北江使本集團可使用烏石港，該港設有五個1,000噸級泊位，年吞吐能力為5.4 Mt，距礦區30公里以內。

我們的貿易夥伴

本集團採用直銷和貿易商銷售相結合的銷售模式。本集團的客戶包括直銷客戶（即下游冶煉廠、化工生產企業等終端用戶）及貿易夥伴。本集團對貿易夥伴和直銷客戶執行一致政策和標準。下表載列本集團於所示期間來自直銷客戶及貿易夥伴的收入。

	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)										
直銷客戶	782,195	49.4	969,879	52.9	909,620	41.7	348,376	33.7	1,110,842	60.2
貿易夥伴	799,935	50.6	862,755	47.1	1,269,654	58.3	684,800	66.3	734,881	39.8
總數	<u>1,582,130</u>	<u>100.0</u>	<u>1,832,634</u>	<u>100.0</u>	<u>2,179,274</u>	<u>100.0</u>	<u>1,033,176</u>	<u>100.0</u>	<u>1,845,723</u>	<u>100.0</u>

業 務

下表載列於所示期間我們貿易夥伴總數及其變動情況(含新增與終止)：

	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	2026年
期初貿易夥伴數量	32	39	40	42
新增貿易夥伴數量	21	21	22	8
終止貿易夥伴數量	14	20	20	20
貿易夥伴數量淨增加／ (減少) 數量	7	1	2	(12)
期末貿易夥伴數量	39	40	42	30

貿易夥伴銷售

本集團將礦產品銷售予貿易夥伴，以服務於可能存在資金壓力的部分下游終端客戶。部分冶煉廠、化肥生產企業及硫酸生產企業存在資金壓力，會通過貿易夥伴採購，由貿易夥伴為其墊付約1至3個月賬期的貨款；貿易夥伴因此向本集團採購。根據弗若斯特沙利文的資料，貿易夥伴銷售模式符合本集團整體銷售策略和行業慣例。於往績記錄期間，銷售予貿易夥伴的產品主要包括銅精礦、硫精礦及磁硫精礦。

與貿易夥伴的關係

本集團與貿易夥伴之間的關係為買賣雙方關係，不存在委託或代理關係。本集團不與貿易夥伴訂立固定期限框架分銷協議，而是根據採購訂單按逐筆交易進行。收入在產品控制權轉移時(即貨款到賬並安排發貨)確認。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本集團所有貿易夥伴均為獨立第三方，唯兩名貿易夥伴為我們控股股東的附屬公司除外。據本集團所知，除與本集團常規的銷售安排外，貿易夥伴與本公司、控股股東、董事或高級管理層或彼等各自的任何關聯人之間概無其他關係，惟兩名貿易夥伴除外(其為我們其中一名控股股東的附屬公司)。

貿易夥伴管理

本集團選擇貿易夥伴時，主要關注其資質是否齊全，包括營業執照、法人代表是否存在不良記錄，以及經營狀況、信譽和支付能力。本集團礦產品銷售均實行款到發貨。競價銷售中，簽約前須支付競價保證金，中標後轉為合同履約保證金。貨物銷售給貿易夥伴後，本集團對貿易商的存貨沒有管理權限。本集團基本不存在次級貿易夥伴情形。

由於本集團與貿易夥伴關係的性質，本集團無法控制彼等的運營或銷售活動。本集團不會為貿易夥伴設定銷售目標、訂立長期分銷協議或授予獨家區域。本集團不限制貿易夥伴將採購的礦產品再行銷售，亦不會對其後續銷售對象設置資質或其他條件。本集團對貿易商的庫存及銷售沒有管理權限。

業 務

本集團認為與渠道壓貨或貿易壓貨相關的風險有限：(i)本集團不對貿易夥伴施加銷售目標或最低採購責任，訂單按需下達，反映具體終端客戶需求；(ii)礦產品銷售不存在退貨，本集團亦不進行寄售或投機性銷售安排；及(iii)本集團實行款到發貨制度，通常不產生貿易應收款項。

與貿易夥伴的交易安排

本集團與貿易夥伴的交易安排的主要條款如下：(i)期限與終止：本集團與貿易夥伴的交易通過個別採購訂單進行，並無固定合同期限；(ii)定價政策：同一礦產品下，本集團對貿易夥伴和直接客戶執行統一標準，貿易商合同與直接銷售客戶合同的主要條款沒有差異；(iii)付款安排：款到發貨，不接受第三方代付，交易的合同流、資金流、發票流和物流一致；(iv)產品退貨：礦產品銷售不存在退貨，如對品質存在爭議，雙方先行協商，協商不成的可提請有資質的第三方檢測機構進行檢測，並根據第三方檢測結果結算。

我們的客戶

概覽

本集團的客戶主要包括下游冶煉廠、化工生產商及貿易商。本集團的產品銷往中國廣東、廣西、湖南、雲南、貴州及其他省份。

於往績記錄期間，本集團的客戶包括：(i)通常將精礦轉售予終端用戶的有色金屬貿易夥伴；及(ii)根據其客戶需求進一步加工本集團精礦的冶煉廠及精煉廠。於往績記錄期間，本集團全部收入來自中國。本集團沒有任何海外銷售。

本集團的客戶選擇流程包括每年對現有客戶進行表現評估，以識別優選合作夥伴，另對新客戶進行嚴格的資格審查，包括核實營業執照、監管合規情況、信用狀況及付款能力。

本集團就每項交易與客戶訂立銷售合同。就根據長期供應協議銷售的產品而言，本集團簽訂年度框架合同；就通過公開競價銷售的產品而言，本集團就每項交易簽訂單批次合同。標準銷售合同條款包括產品質量規格、數量、交付期限、風險轉移點、定價機制、化驗及質量爭議解決、結算及付款方式、違約責任及爭議解決。須於交付前付款。於往績記錄期間，產品沒有退貨。

業 務

五大客戶

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六個月，我們五大客戶分別佔我們總收入的56.9%、50.9%、47.5%及58.5%，而我們最大客戶則分別佔23.7%、19.7%、17.1%及17.8%。下表載列本集團於往績記錄期間各期間五大客戶的若干資料：

截至2026年6月30日止六個月

排名	客戶	收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比	向本集團購買的 產品	與本集團開 始業務關係 的年份	信貸條款	客戶類型
1	客戶A	329,888.1	17.8%	銅精礦	2024年	預收款	直銷客戶
2	客戶B	218,157.2	11.8%	銅精礦	2016年	預收款	直銷客戶
3	客戶C	205,811.5	11.1%	硫精礦及 磁硫精礦	2016年	預收款	貿易夥伴
4	客戶D	191,757.3	10.4%	硫精礦	2023年	預收款	直銷客戶
5	廣東廣晟控股	137,375.9	7.4%	硫精礦、磁硫精 礦及副產品	2019年	預收款	貿易夥伴
總計		1,082,990.0	58.5%				

截至2025年12月31日止年度

排名	客戶	收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比	向本集團購買的 產品	與本集團開 始業務關係 的年份	信貸條款	客戶類型
1	客戶A	375,974.5	17.1%	銅精礦	2024年	預收款	直銷客戶
2	客戶E	225,082.0	10.3%	銅精礦	2025年	預收款	貿易夥伴
3	客戶C	172,683.7	7.9%	硫精礦及 磁硫精礦	2016年	預收款	貿易夥伴
4	客戶F	138,834.7	6.3%	銅精礦	2018年	預收款	貿易夥伴
5	客戶D	128,692.7	5.9%	硫精礦	2023年	預收款	直銷客戶
總計		1,041,267.6	47.5%				

業 務

截至2024年12月31日止年度

排名	客戶	收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比	向本集團購買的 產品	與本集團開 始業務關係 的年份	信貸條款	客戶類型
1	客戶B	364,392.8	19.7%	銅精礦	2016年	預收款	直銷客戶
2	客戶D	171,127.6	9.3%	硫精礦	2023年	預收款	直銷客戶
3	客戶C	136,247.5	7.4%	硫精礦及 磁硫精礦	2016年	預收款	貿易夥伴
4	客戶G	135,457.4	7.3%	銅精礦	2016年	預收款	貿易夥伴
5	客戶H	132,747.6	7.2%	銅精礦	2024年	預收款	貿易夥伴
總計		939,972.9	50.9%				

截至2023年12月31日止年度

排名	客戶	收入 (人民幣千元)	佔總收入 百分比	向本集團購買的 產品	與本集團開 始業務關係 的年份	信貸條款	客戶類型
1	客戶B	376,985.5	23.7%	銅精礦	2016年	預收款	直銷客戶
2	廣晟有色金屬進出口有 限公司	251,155.3	15.7%	硫精礦、 磁硫精礦及 副產品	2019年	預收款	貿易夥伴
3	客戶C	108,800.7	6.8%	硫精礦及 磁硫精礦	2016年	預收款	貿易夥伴
4	客戶I	87,261.0	5.5%	硫精礦	2017年	預收款	直銷客戶
5	客戶F	83,329.4	5.2%	銅精礦	2022年	預收款	貿易夥伴
總計		907,531.9	56.9%				

附註：

- (1) 客戶A為一家從事銅、鉛、鋅及其他有色金屬冶煉以及資源綜合回收利用的民營企業，註冊資本約人民幣21億元。
- (2) 客戶B為一家大型銅冶煉企業，註冊資本人民幣12.8億元，成立於2011年，位於浙江省杭州市。客戶B主要從事陰極銅及硫酸的生產、加工與銷售，以及相關技術服務。
- (3) 客戶C為一名個人，其實際控制三家位於廣東省韶關市、從事礦產品銷售的貿易公司。
- (4) 客戶D為一家從事精細化工產品製造及加工的公司，註冊資本人民幣10百萬元，客戶D於廣東省韶關市註冊。
- (5) 客戶E為一家位於湖北省、從事礦業相關業務的礦業公司。

業 務

- (6) 客戶F為一家位於湖南省郴州市的民營企業，從事金屬礦石、金屬材料及有色金屬合金的銷售，註冊資本人民幣50百萬元。
- (7) 客戶G為一家位於廣東省韶關市的礦業及貿易公司，主要從事礦產品銷售、貨運倉儲及裝載服務，註冊資本人民幣1百萬元。
- (8) 客戶H為一家從事礦產品銷售、貨運倉儲及裝載服務的礦業公司，位於湖南省郴州市，註冊資本人民幣1百萬元。
- (9) 廣晟有色金屬進出口有限公司為一家從事有色金屬、稀土及相關產品進出口的國有企業，註冊資本人民幣100.0百萬元。廣晟有色金屬進出口有限公司為廣晟控股的附屬公司。
- (10) 客戶I為一家於深圳證券交易所上市的公眾公司，從事複合肥料及磷化工產品的研發、生產及銷售，註冊資本約人民幣12億元。

據我們所知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除廣東廣晟控股及廣晟有色金屬進出口有限公司外，我們所有主要客戶均為獨立第三方。截至最後實際可行日期，除廣晟有色金屬進出口有限公司外，概無任何董事、其聯繫人或任何股東（據董事所知持有我們已發行股本5%以上者）於往績記錄期間各相關期間於我們的五大客戶中擁有任何權益。

信貸政策及付款條款

本集團礦產品銷售基本執行款到發貨的預收款模式。交付條件為現款、銀行電匯或銀行承兌匯票，賣方確認買方貨款到位後方組織發貨。產品質量按合同約定執行，買方拉運後若產生品質爭議，按合同約定提請有資質的第三方檢測機構檢測，按第三方檢測結果作為結算依據。於往績記錄期間，本集團貿易應收款項賬齡較短，收款週期良好。

我們的供應商及承包商

承包商

按行業慣例，我們不時委聘承包商以支援我們的採礦活動，例如地質勘探及採礦等作業。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們與承包商之間並無任何會對我們的營運造成重大不利影響的重大糾紛。

下表載列於往績記錄期間的承包商類別、數量及所產生費用的明細：

	2023年		截至12月31日止年度		2025年		截至6月30日止六個月	
	承包商數量	產生的費用	承包商數量	產生的費用	承包商數量	產生的費用	承包商數量	產生的費用
				(人民幣千元，百分比除外)				
勘探	2	4,518.0	5	12,330.3	3	14,695.2	2	200.0
採礦活動	1	153,770.0	1	174,510.0	1	165,640.0	1	34,650.0
總計	<u>3</u>	<u>158,288.0</u>	<u>6</u>	<u>186,840.3</u>	<u>4</u>	<u>180,335.2</u>	<u>1</u>	<u>34,650.0</u>

由於相關承包服務市場競爭激烈，我們認為不難按與現有承包商相若的條款，覓得替代承包商以提供類似服務。相關風險請參閱「風險因素 — 與本集團業務及行業有關的風險 — 我們依賴第三

業 務

方承包商及供應商提供若干採礦及運輸服務、原材料及選礦藥劑，而其未能履約或任何供應中斷可能對我們的運營造成不利影響」。

據我們所知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的承包商均為獨立第三方。截至最後實際可行日期，概無任何董事、其聯繫人或任何股東（據董事所知持有我們已發行股本5%以上者）於我們的任何承包商中擁有任何權益。

我們通常透過公開招標程序甄選承包商。在聘用承包商前，我們會評估彼等的資質、能力及經驗。具體而言，我們要求候選人提供其資質、牌照、證書及許可證的副本，以便審閱核實。招標代理將按照規定的甄選程序篩選業務談判候選人，然後作出最終決定。

我們要求承包商遵守有關安全及環境保護的所有適用法律及法規。我們亦要求承包商遵守我們的安全管理體系及內部監控規定。本公司相關部門對承包商進行定期檢查，以確認彼等的營運符合我們項目的技術規範及行業標準。倘我們在項目實施過程中發現重大違規行為或其他問題，我們有權暫停該承包商的工作並要求彼等採取糾正行動。

消耗品及公用事業供應商

本集團的原材料及耗材主要包括鋼球、藥劑、石灰以及加工機械零件及配件。該等材料主要向國內供應商採購。本集團透過ERP雲平台採用集中採購模式，並設有專責採購團隊。

本集團的原材料採購成本受市場價格波動影響。尤其是，關鍵採礦藥劑的成本於往績記錄期間出現顯著價格波動。為管理原材料價格波動對本集團業務的影響，本集團已採取以下主要措施：

- 長期供應協議：本集團與主要耗材供應商訂立長期供應合約，以穩定採購成本並減輕短期價格飆升的影響。
- 逆周期存貨管理：本集團根據市場價格趨勢調整採購時機及存貨水平，以優化成本效益。
- 生產優化：本集團動態調整配礦配方並優化選礦技術，以提高回收率並降低藥劑及材料的單位消耗。
- 價格監控及對沖：本集團已建立價格預警機制，並在適當情況下進行適度對沖，以管理大宗商品價格風險敞口。

本集團產品的定價主要受市場商品價格基準驅動，而非成本加成機制。

電力由韶關市政電網兩條高壓線組成的專用雙迴路連接供電，並根據分級定價結構按峰谷電價分時計費。我們已與韶關市政電力供應商訂立供電合約，以優惠的市場電價取得電力供應，此乃由於

業 務

我們批量採購電力所致。工業用水水源來自從凡洞村尾礦庫抽水，生產區域生活用水水源取自天然山坑地表水，並按實際取用量每月結算繳納水資源稅，在往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團的業務運營沒有經歷任何重大供應短缺、延誤或中斷。

五大供應商

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，以及截至2026年6月30日止六個月，我們向五大供應商採購的金額分別佔我們採購總額的33.6%、33.1%、39.1%及38.2%，而向最大供應商採購的金額則分別佔19.0%、18.1%、18.7%及16.7%。下表載列本集團於往績記錄期間按採購金額計算的五大供應商的相關資料。

截至2026年6月30日止六個月

排名	供應商	採購金額 (人民幣千元)	佔總採購金額 百分比	採購的產品／ 服務	與本集團開始業 務關係的年份	信貸條款
1	供應商A	59,960.1	16.7%	工程建設	2009年	10天
2	廣東廣晟控股	32,154.2	9.0%	租賃及其他服務	2019年	工程類：按月根據項目進度付款；其他：按月結算，於10天至3個月內付款
3	供應商B	21,280.8	6.0%	污水處理	2015年	按月付款
4	供應商C	12,794.6	3.6%	原材料 — 鋼球	2017年	3個月
5	供應商D	10,409.7	2.9%	工程建設	2025年	按項目進度付款
總計		136,599.4	38.2%			

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。

業 務

截至2025年12月31日止年度

排名	供應商	採購金額 (人民幣千元)	佔總採購金額 百分比	採購的產品／ 服務	與本集團開始 業務關係的年份	信貸條款
1	供應商A	163,200.1	18.7%	工程建設	2009年	10天
2	廣東廣晟控股	68,825.3	8.0%	租賃及其他服務	2019年	工程類：按月根據項目進度付款；其他：按月結算，於10天至3個月內付款
3	供應商B	42,856.8	5.0%	污水處理	2015年	按月付款
4	供應商E	38,914.5	4.5%	尾礦處理	2025年	30天
5	供應商C	25,101.1	2.9%	原材料 — 鋼球	2017年	3個月
總計		338,897.8	39.1%			

截至2024年12月31日止年度

排名	供應商	採購金額 (人民幣千元)	佔總採購金額 百分比	採購的產品／ 服務	與本集團開始 業務關係的年份	信貸條款
1	供應商A	144,370.4	18.1%	工程建設	2009年	10天
2	廣東廣晟控股	42,572.8	5.4%	租賃及其他服務	2019年	工程類：按月根據項目進度付款；其他：按月結算，於10天至一個月內付款
3	供應商C	27,176.1	3.4%	原材料 — 鋼球	2017年	3個月
4	供應商B	26,930.9	3.4%	污水處理	2015年	按月付款
5	供應商F	22,058.7	2.8%	石灰、工業物料／輔助材料	2017年	3個月
總計		263,108.9	33.1%			

業 務

截至2023年12月31日止年度

排名	供應商	採購金額 (人民幣千元)	佔總採購金額 百分比	採購的產品／ 服務	與本集團開始 業務關係的年份	信貸條款
1	供應商A	125,310.4	19.0%	工程建設	2009年	10天
2	供應商B	29,370.1	4.4%	污水處理	2015年	按月付款
3	供應商C	29,077.3	4.4%	原材料 — 鋼球	2017年	3個月
4	供應商G	21,388.9	3.2%	工程建設	2022年	按項目進度付款
5	廣東廣晟控股	17,466.0	2.6%	租賃及其他服務	2019年	工程類：按月根據項目進度付款；其他：按月結算，於10天至一個月內付款
總計		222,612.7	33.6%			

附註：

- (1) 供應商A為一家位於廣東省廣州市的民營企業，註冊資本人民幣500百萬元。其從事爆破方案設計、爆炸物供應、基礎設施建設、採礦及選礦業務以及環境修復。
- (2) 供應商B為一家民營企業，註冊資本約為人民幣100百萬元。其從事環保設備的生產及銷售、環保工程建設及運營，以及廢水、廢氣等污染物的處理。
- (3) 供應商C為一家民營鑄造加工企業，註冊資本人民幣50百萬元。其從事合金鑄造加工以及礦業機械配件的銷售。
- (4) 供應商D為一家位於湖北省的大型國有工程及建築企業，註冊資本約為人民幣10億元。其從事建築及採礦業務。
- (5) 供應商E為一家民營企業，註冊資本人民幣10百萬元。其從事資源再生技術研發、礦石選礦以及礦業機械的生產及銷售。
- (6) 供應商F為一家民營企業，註冊資本人民幣5百萬元。其從事石灰生產加工以及工業物料銷售。
- (7) 供應商G為一家位於廣東省韶關市的民營土木工程建設企業，註冊資本人民幣20百萬元。其從事土木工程建設。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，除廣東廣晟控股外，我們的董事、其聯繫人或任何股東（據董事所知持有我們5%以上已發行股本）概無於我們的五大供應商中擁有任何權益。除廣東廣晟控股外，往績記錄期間各期間的前五大供應商全部均為獨立第三方。

業 務

客戶與供應商重疊情況

於往績記錄期間，據我們董事所知，各期間五大客戶中有部分同時亦為我們的供應商，具體如下：

- (i) 客戶C為往績記錄期間各年度／期間我們的五大客戶之一，其於2024年及截至2026年6月30日止六個月亦為我們的供應商之一。我們向客戶C銷售硫精礦及磁硫精礦，且我們的一家附屬公司亦向客戶C採購礦產品。截至2024年12月31日止年度及截至2026年6月30日止六個月，我們向客戶C的採購額分別為人民幣1.2百萬元及人民幣1.6百萬元，佔同期我們總採購額0.2%及0.4%。

於往績記錄期間，據我們董事所知，各期間五大供應商中有部分同時亦為我們的客戶，具體如下：

- (i) 供應商A為往績記錄期間各年度／期間我們的五大供應商之一，其於2023年、2024年及2025年同時亦為我們的客戶之一。我們向供應商A採購採剝服務，並在其現場施工期間向供應商A出租物業。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六個月，我們來自供應商A的收入分別為人民幣1.4百萬元、人民幣0.9百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣1.0百萬元，各年均佔同期我們總收入的0.1%以下。
- (ii) 廣東廣晟控股為往績記錄期間各年度／期間我們的五大供應商之一，其截至2026年6月30日止六個月亦為我們的五大客戶之一。我們向廣東廣晟控股銷售銅精礦、硫精礦、多金屬混合精礦、副產品等礦產品以及相關運輸服務。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六個月，我們來自廣東廣晟控股的收入分別為人民幣251.2百萬元、人民幣32.4百萬元、人民幣6.1百萬元及人民幣137.4百萬元，分別佔同期我們總收入15.7%、1.8%、0.3%及7.4%。
- (iii) 供應商B為2023年、2024年及2025年以及截至2026年6月30日止六個月我們的五大供應商之一，其於相同期間同時亦為我們的客戶之一。我們向供應商B採購污水處理服務，並在其現場提供服務期間向供應商B供應水電。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六個月，我們來自供應商B的收入分別為人民幣1.2百萬元、人民幣148.9千元、人民幣289.1千元及人民幣676.2千元，各年均佔同期我們總收入的0.1%以下。
- (iv) 供應商D為我們截至2026年6月30日止六個月的五大供應商之一，亦為我們於2025年及截至2026年6月30日止六個月的客戶之一。我們向供應商D採購工程建設服務，並於其現場施工期間向其出租物業。截至2025年12月31日止年度及截至2026年6月30日止六個月，我們來自供應商D的收入分別約為人民幣8.5千元及人民幣3.3千元，分別佔我們同期總收入不足0.01%。
- (v) 供應商E為2025年及截至2026年6月30日止六個月我們的五大供應商之一，其於2025年同時亦為我們的客戶之一。我們向供應商E採購尾礦處理服務，並在其現場提供服務期間向供應商E出租物業。截至2025年12月31日止年度，我們來自供應商E的收入為人民幣619.0千元，佔同期我們總收入的0.1%以下。

業 務

除上述情況外，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度以及截至2026年6月30日止六個月，各期間我們的五大客戶概無於同一期間同時作為我們的供應商，各期間我們的五大供應商亦概無於同一期間同時作為我們的客戶。我們的董事確認，我們所有銷售及採購均於日常業務過程中按正常商業條款及公平基準進行。

季節性

我們的業務一般不會受到季節性波動影響。然而，根據過往慣例，雨季通常在每年第二季度，持續降雨可能妨礙重型機械及設備進入礦體，從而可能影響我們的採礦作業。然而，考慮到該等因素，我們在雨季前儲備礦石，以維持選礦廠的穩定給料，因此我們的產量並未受到重大影響。此外，本集團通常在節假日前後安排定期檢修，可能導致產量輕微波動。

競爭

行業競爭格局

根據弗若斯特沙利文的資料，按金屬含量計，中國銅精礦市場由2021年約7.50 Mt增長至2025年約9.40 Mt，預計到2030年將達到約11.30 Mt。

中國僅佔全球已探明銅儲量約4.2%，而國內資源相對有限、分散，品位通常低於主要生產國。儲量條件良好、規模大型且品位高的礦床仍然稀缺。因此，中國高度依賴進口銅精礦，2025年進口量約佔國內市場總量的81%。

中國硫精礦市場由多家礦山企業參與，產量主要集中於擁有豐富黃鐵礦資源及成熟採礦和選礦能力的企業。國內硫精礦（黃鐵礦）市場預計由2025年約20.1 Mt增長至2030年約22.8 Mt，受穩定的化肥需求以及新能源材料和有色金屬冶煉領域不斷擴大的應用推動。市場正在整合，大型及已建立市場地位的生產商處於有利位置。

獎項、認可及認證

本集團已獲得以下重大獎項及認可：

年份	獎項	頒發機構
2011年	全國首批國家級礦產資源綜合利用示範基地	國土資源部、財政部
2020年	我們的「重金屬礦業廢棄地生態修復的直接植被技術及應用」項目榮獲廣東省科技進步一等獎	廣東省人民政府

業 務

年份	獎項	頒發機構
2023年	國家高新技術企業	廣東省科學技術廳、廣東省財政廳、國家稅務總局廣東省稅務局
2023年	國家AAAA級綠色礦山	國家認證認可監督管理委員會備案批准
2024年	國家生態環境保護示範工程(2023年)	中國環境保護產業協會
2024年	全國山水林田湖草沙一體化保護和修復工程第二批典型案例	財政部、自然資源部及生態環境部
2024年	有色金屬工業科學技術獎一等獎(「高性能礦用瓷球研製及其低碳磨礦關鍵技術開發與應用」)	中國有色金屬工業協會、中國有色金屬學會
2025年	「高含雜硫化銅礦流場強化浮選技術與應用」項目獲「有色金屬工業科學技術獎」二等獎	中國有色金屬工業協會、中國有色金屬學會

研發

我們被認定為國家高新技術企業及廣東省國家級礦產資源綜合利用示範基地。我們的核心創新技術已榮獲多項有色金屬行業國家級一、二等獎。

截至2026年6月30日，本集團在中國持有105項有效專利(包括13項發明專利及92項實用新型專利)及8項軟件著作權。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，我們的研發開支分別為人民幣56.9百萬元、人民幣65.0百萬元、人民幣79.7百萬元、人民幣26.3百萬元及人民幣33.9百萬元，分別佔該等期間收入的3.6%、3.5%、3.6%、2.5%及1.8%。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並不知悉對我們知識產權的任何重大侵犯，或任何因我們的業務而產生、有關侵犯第三方知識產權而針對我們的重大爭議或索賠。

業 務

本集團的研發活動集中於：(i)浮選優化，包括開發新型浮選藥劑及優化低品位銅硫礦石的工藝，以提高回收率，並使邊界品位礦石能夠進行經濟的工業生產；(ii)針對複雜、高酸性及難選礦石類型的生物氧化工藝研究；(iii)系統分析及改造現有生產工藝，以進一步優化選礦流程、提高金屬回收率及減少單位藥劑消耗；(iv)低品位礦石選礦及尾礦綜合利用；及(v)智能採礦技術，包括岩石破碎能量控制、高精度地質探測、精準爆破能量控制及多車輛自動駕駛協同。

物業

我們總部位於中國廣東省韶關市曲江區沙溪鎮。我們在中國擁有物業以作採礦、工業、商業及辦公用途。截至最後實際可行日期，(i)我們擁有7塊土地，總面積約為514,823.5平方米；(ii)我們租賃了74塊土地，總面積約為6,572,942.3平方米；(iii)我們擁有44處樓宇，總建築面積約為83,654.3平方米；(iv)我們租賃了42處樓宇，總建築面積約為5,411.7平方米。

截至2026年6月30日，我們並無持有或租賃的物業的賬面價值佔我們的綜合總資產15%或以上。因此，根據上市規則第五章及公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告(香港法例第32L章)第6(2)條，本文件獲豁免遵守公司(清盤及雜項條文)條例附表三第34(2)段的規定，即規定就我們於土地或樓宇的所有權益編製估值報告。

環境、社會及管治

環境政策及管理體系

本集團被評定為國家AAAA級綠色礦山，並已完成由傳統採礦向現代綠色採礦運營的全面轉型。我們堅持踐行負責任的採礦與選礦作業，依託高標準ESG管理，實現綠色、可持續發展。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。

大寶山礦已進行多項環境影響評價(「EIA」)，涵蓋礦區、選礦廠、尾礦庫、廢水處理系統及其他輔助基礎設施。

ESG政策及管治架構

董事會對本集團的環境、社會及管治(「ESG」)策略、目標、風險及重大事項承擔最終監督責任，負責審閱ESG相關風險及機遇、批准ESG策略及目標，並監督相關政策及措施的執行進度。管理層負責將董事會的決定落實至日常運營，並就重大ESG事項及時向董事會匯報。

本集團建立ESG工作機制，由環境保護、運營管理、安全、黨群人事、後勤保障、財務、合規、法務及審計等相關部門參與，負責日常收集及分析ESG數據、識別和評估ESG風險、推動政策執行、組織培訓及編製相關報告。環保部已安排2名員工參加ESG培訓並取得培訓結業證書。ESG工作組定期向管理層及董事會匯報有關工作進展。

業 務

本集團的ESG政策及指引主要包括環境保護政策、《礦山地質環境保護與土地復墾方案》、人力資源政策、職業健康及安全政策、運營管理政策以及商業道德政策及規章，旨在規範環境保護、資源利用、員工管理、生產運營、社區關係及商業誠信等方面的管理要求，並監督相關措施的實施。

本集團通過與監管機構、員工、周邊社區、客戶、供應商、工會及其他利益相關者進行溝通、訪談、問卷調查、公眾諮詢及日常監督檢查，了解其關注事項，並結合本集團業務特點及行業分析開展ESG重要性評估。根據評估結果，本集團重點關注的ESG議題包括氣候適應、環境合規、生態保護、勞動管理、職業健康及安全、商業道德及反腐敗。

本集團採用三道防線的內部控制模式：第一道防線為業務部門自控，負責採購、生產、銷售、環保及安全等日常流程控制；第二道防線為合規管理部門審查，負責合規審查、合約審核及風險評估；第三道防線為紀檢審計監督，負責監督、調查及問責。

風險管理(技術風險概要)

下表載列SRK在SRK報告中識別的主要技術風險概要，以及本公司的緩解措施：

風險來源／問題	可能性	後果	風險
地質、礦產資源量及礦石儲量			
缺乏主要礦產資源量	不太可能	中等	低
缺乏主要礦石儲量	不太可能	中等	低
意外地下水入侵	不太可能	中等	低
重大意外地質斷層	不太可能	中等	低
入選品位的品位控制	可能	中等	中
採礦			
顯著產量不足(礦山服務年限)	不太可能	中等	低
抽水系統充足程度	不太可能	中等	低
邊坡穩定性欠佳	可能	中等	中
採礦計劃欠佳	不太可能	中等	低
選礦和冶金			
銅硫礦石性質變化導致銅精礦及硫精礦回收率下降	不太可能	中等	低
回水影響目標礦物回收率	可能	中等	中
設備故障率高及運轉率低，致使選礦廠無法達到設計處理能力	可能	中等	中
鉛鋅礦石選礦試驗所用樣本不具代表性，導致金屬回收指標存在不確定性	可能	中等	中

業 務

風險來源／問題	可能性	後果	風險
鉬礦石選礦試驗所用樣本代表性不足，試驗結果未能反映鉬礦床礦石之選礦性能	可能	輕微	低
環境與社會			
缺乏相關環境許可	不太可能	中等	低
對生物多樣性造成負面影響	可能	輕微	低
水體污染	可能	中等	中
社會方面	不太可能	中等	低
資本和運營成本			
項目工期延誤	可能	中等	中
資本成本增加	可能	輕微	低
持續性資本成本	可能	輕微	低
運營成本低估	可能	中等	中

來源：SRK報告。

生態修復計劃

本集團歷史採礦區生態修復項目獲財政部、自然資源部及生態環境部評為全國礦山生態修復典型案例。通過持續修復，已修復區域的土壤狀況由酸性改善至中性pH值，修復區域的植被覆蓋率已超過95%。修復總面積約為180公頃。

本集團聯合創新的「原位基質改良 + 直接植被」生態修復技術獲廣東省科技進步一等獎。

2026年4月，本集團完成礦山地質環境保護與土地復墾項目階段性驗收；新版《大寶山多金屬礦生態修復方案》正有序編製。

本集團在酸性礦山廢水有價金屬回收方面取得技術突破，中試銅回收率及鋅回收率超過84%。

廢物及水管理

本集團運營三座專業化礦山廢水處理廠，總處理能力達96,000立方米／日。生產廢水全部收集處理，優先循環利用，剩餘廢水經處理達標後合規排放。本集團已在選礦廠區域採用節能環保機械設備，並逐步升級現有運營場地的高能耗設備。

根據SRK報告，本集團的尾礦庫建造適當，現有庫容充足。本集團已制定地質環境保護及土地復墾方案，估計總成本為人民幣429.2百萬元。

業 務

下表列明了於往績記錄期間的廢水和有害廢物處置量：

指標	單位	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	2026年
廢水排放量	噸	10,685,468	9,963,084	10,235,055	5,593,686
有害廢物處置量	噸	25.6	36.62	53.707	8.02

針對礦區雨污混流及水資源利用率不足等問題，本集團已編製完成《凡洞生產區域污水處置回用及雨污分流整體提升規劃》，並將分步推進相關改造及回用措施。

本集團持續健全環境合規管理體系，連續9年獲評環境信用評價綠牌企業，並持續落實排污許可台賬記錄、自行監測、執行報告及排放口水質水量監控等全流程管理。

環境影響評價及審批

本集團已就礦區、選礦廠、尾礦庫、廢水處理系統及其他輔助基礎設施依法開展環境影響評價，並按照適用法律法規履行相關審批及環境保護設施驗收等程序。各項建設項目嚴格落實環境保護設施與主體工程同時設計、同時施工、同時投產使用的「三同時」制度，並持續開展排污許可管理、自行監測、台賬記錄及執行報告等合規工作。

大寶山礦已獲得採礦、選礦、尾礦庫環境影響評價批覆，並按要求完成了環保驗收，符合國家「三同時」制度要求。

氣候相關風險及機遇

物理風險方面：暴雨、洪水、風暴等極端天氣事件可能損壞採場、道路、尾礦庫、排水及供電設施，導致採礦、選礦、運輸或供應鏈暫時中斷，亦可能增加維修及應急成本。邊坡失穩、滑坡、泥石流亦可能影響人員安全、礦山設施及生產計劃。本集團通過汛期隱患排查、監測預警、應急預案、物資儲備及生產調度安排降低相關風險。

轉型風險方面：環境保護、能耗及碳排放監管可能持續趨嚴，未來碳定價或碳市場機制可能增加能源及合規成本；融資機構、客戶及(如適用)出口市場對ESG合規、碳足跡及供應鏈可持續性的要求亦可能提高，從而影響融資條件、客戶選擇及市場機會。本集團將通過節能改造、清潔能源應用、排放監測及持續完善ESG管理應對上述風險。

業 務

機遇方面：持續提升能源效率及優化設備和工藝有助於降低能耗及運營成本；保持綠色礦山及環境信用優勢有助於提升融資能力、客戶認可度及訂單機會；智能礦山建設及數字化管控亦可提升資源配置、生產調度、能耗監測及安全管理效率，支持低碳轉型。

氣候變化及碳管理

本集團致力於節能減排，推動採礦及選礦作業採用更清潔及更高效的能源。本集團正在評估在礦山及選礦廠安裝可再生能源設施的潛力，包括太陽能及風能。本集團的目標是加快新能源基礎設施建設，積極參與低碳轉型，並通過多元化清潔能源組合逐步淘汰化石燃料。

下表載列本集團於往績記錄期間的溫室氣體排放量：

溫室氣體排放量	單位	截至12月31日止年度			
		截至			
		6月30日止			
		2023年	2024年	2025年	2026年
範圍1	噸	1,321.67	1,192.16	1,183.41	525.24
範圍2	噸	85,713.17	83,197.92	83,101.84	45,960.70
總計	噸	87,034.84	84,390.18	84,289.90	46,485.94

社區關係及社會貢獻

本集團高度重視韶關及周邊地區的社區關係，並通過社區發展基金捐款、繳稅、招聘及支持當地供應商，為當地社區提供經濟利益及支持。在往績記錄期間，本集團沒有發生任何重大安全或環境事故。

專責部門（後勤保障中心）負責社區關係管理。本集團的社區參與活動包括：(i)向周邊村委會及鄉鎮提供定向捐贈，以支持社區發展及基礎設施（包括道路維修、供水維護及公共照明）；(ii)與當地政府開展聯合環境檢查及清潔活動；(iii)與醫療機構合作組織免費義診及健康教育計劃；及(iv)與當地政府及應急服務部門維持應急響應協調機制，以進行防洪、防火及地質災害應對。我們亦在沙溪鎮開設一間小型醫院（僅可處理簡單醫療問題），以更好地服務我們的員工及其家屬，同時亦服務更廣泛的當地社區。在往績記錄期間，本集團在環評程序所進行的任何一輪公眾諮詢中，均沒有收到公眾對本集團採礦運營的任何重大反對意見。

職業健康及安全

安全管理體系及認證

本集團持有由廣東省應急管理廳就露天採礦作業及凡洞村尾礦庫運營發出的有效安全生產許可證。

業 務

本集團已建立覆蓋採礦、選礦、尾礦庫等全業務的安全管理體系，實行三級安全管控：現場管理部門日常安全自控、安全部門監督落實以及公司總監督統籌。

本集團定期組織安全隱患排查，開展防洪、防火及地質災害應急演練，並制定完善的應急預案。本集團確保全部員工獲得所需安全培訓，並定期組織安全教育及職業健康培訓；特種設備操作人員均須持有有效操作證。

安全事故歷史

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本集團的員工沒有發生死亡、重傷或職業病。本集團沒有因不遵守健康及安全法律或法規而受到有關中國主管部門的任何制裁、處罰或罰款。所有操作特種設備的員工均持有有效操作證。所有員工均已按照適用的中國法律及法規的要求接受安全及職業健康培訓。

反腐敗及商業道德

我們嚴格禁止員工以任何形式向利益相關方索取或收受賄賂。我們設有專職紀委書記負責紀檢工作，並對員工及供應商開展廉潔教育及合規培訓。我們建立舉報機制，員工可通過內部渠道舉報違規行為，舉報人受到保密保護。於往績記錄期間，本集團未發生腐敗事件。

員工

人數及部門分佈

截至2026年6月30日，大寶山礦共有1,002名在崗員工，其中157名為女性員工，845名為男性員工。在董事會領導下，本公司實行總經理負責制。我們所有員工均位於中國。

部門	員工人數
生產	506
技術	318
銷售	14
行政	164
總計	1,002

在崗員工中，碩士及以上學歷人才71人、本科學歷人才419人，中高級職稱人員193人，各類專業技能人才331人，11人斬獲國家級、省市級勞動模範、行業工匠等榮譽。

本集團員工流失率低，2025年僅有5名員工因調動或辭職離職。本集團沒有僱用任何非中國籍人士或勞務派遣員工。本集團認為與員工保持良好關係。

業 務

除法定社會保險供款外，本集團為員工維持補充商業保險，包括團體意外險、安責險、醫責險、駕意險、補充醫療保險及企業年金。

工作時間安排

大寶山礦採用輪班制生產，每班8小時。管理及技術人員按需要輪班。本集團中國法律顧問認為，工作時間安排符合中國相關勞動法律及法規。

招聘、培訓及薪酬政策

公司的招聘包括校園招聘和社會招聘。校園招聘指直接招聘中專、技校、高職、大專、本科、碩士研究生、博士研究生等學歷應屆畢業生。社會招聘指從公司外部招聘具備相應工作經歷的非應屆社會人員，以及在某項專業領域有較大影響力或較高知名度、有助於形成或提高公司核心競爭力的優秀人才。本集團常態化開展崗位練兵、技能比武、導師帶徒、對標研學，全面夯實全員素質提升。公司員工薪酬福利由崗位工資、績效工資、及各類津補貼構成。整體薪酬結構採用「基本＋績效」模式。

勞資關係及社會保險合規

截至最後實際可行日期，我們已根據中國相關勞動法律及法規與員工訂立正式勞動合同，本公司已按要求為所有在職員工繳納社會保險（養老、醫療、工傷、失業及生育）及住房公積金。除法定社會保險供款外，本集團為員工維持補充商業保險，包括團體意外險、安責險、醫責險、駕意險、補充醫療保險及企業年金。

保險

本集團維持中國法律及法規要求的保險保單，以及根據行業慣例及本集團對運營需求的評估而投保的保單。本集團的主要保險範圍包括：(i)財產保險，覆蓋廠房設施、機器、設備、儀器、運輸設備及特種設備；(ii)車輛保險，包括車輛損失險、強制第三者責任險及司機／乘客責任險；及(iii)環境責任險。

此外，本集團維持安責險及多項員工商業保險保單。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團沒有發生任何重大業務中斷或任何被拒賠的重大保險索賠。

法律程序及合規

訴訟及監管事宜

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無參與或知悉任何我們認為可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響的重大法律、仲裁或行政訴訟的任何威脅。本集團於日常業務過程中，不時可能捲入各項法律、仲裁或行政程序。

業 務

監管合規歷史

本集團受不同層級監管機構的法律、法規及監管所規限，並須維持多項許可證、許可及證書，方可開展勘探、採礦、生產及銷售精礦的業務。有關適用於本集團業務運營的主要中國法律及法規，請參閱本文件「監管概覽」。

截至最後實際可行日期，本集團已取得其在中國業務運營所需的全部重大許可證、許可及證書，且該等許可證、許可及證書有效並仍然生效。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團未曾因涉及重大許可證、許可或證書的違規事件而受到任何政府部門處罰。本集團的中國法律顧問確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除下文一節所披露者外，本集團在所有重大方面遵守適用於其採礦作業的中國法律及法規。

不合規事項 — 土地使用事宜

截至最後實際可行日期，本集團的土地使用不合規事項主要包括兩類問題：(a)使用八塊總面積約3,159,373.4平方米的土地及23棟總樓層面積約9,619.6平方米的建築物，而該等土地及建築物尚未取得所有權狀；及(b)本集團租賃及使用劃撥土地，惟出租人尚未就劃撥土地的租賃取得所需的政府批准。

我們的董事確認，本集團並無就上述不合規事宜故意或蓄意違反適用的中國法律法規，該等事宜主要歸因於歷史遺留因素、相互衝突的政府規定時限，如下文進一步解釋。我們的董事亦確認，土地使用不合規不會影響本公司根據上市規則第8.04條的[編纂]適用性。

本集團已採取以下強化內部控制措施，以防止類似事件再次發生：與中國法律顧問及主管機關協調，定期檢討所有尚待辦妥的土地權證及轉換手續的進度。本集團亦將實施事前審批機制，據此，任何新的土地使用或建設活動均須於開始前取得所有必需的許可及批准。

缺少土地及樓宇證書

自2013年起，本集團展開所需的土地徵收、建設申報及林地重新規劃程序，以實施上述環境修復。然而，由於該等土地屬農用地，須先將該等土地轉為國有建設用地，本集團方可向有關政府機關取得該等土地使用權，並完成將該等土地使用權的業權登記於本集團名下。由於政府程序原因，必需的土地規劃調整及農用地轉建設用地未能在省政府規定的時限內完成。儘管本集團已支付全部土地徵收補償款，截至最後實際可行日期，農用地轉建設用地仍未完成，此事項完全超出本集團的控制範圍。因此，本集團無法就該等土地使用權取得業權證書。

截至最後實際可行日期，本集團正在使用總面積約3,159,373.4平方米的多幅土地，惟尚未就該等土地取得業權證書，包括：(i)用於排水處理設施的土地，總面積約113,393.41平方米，政府已展開土地徵收，惟待政府程序完成後，所需的農用地轉建設用地批准及徵地批准仍有待取得；(ii)用於尾

業 務

礦壩(包括補充徵收面積)的土地，總面積約2,810,913.3平方米，其中部分屬採礦用地，部分屬林地，並正與主管機關根據《中華人民共和國礦產資源法》及其實施細則探討土地供應方式；及(iii)用於露天礦擴建的土地，總面積約235,066.66平方米，其屬符合規劃的採礦用地，並同樣正與主管機關根據《中華人民共和國礦產資源法》及其實施細則探討土地供應方式。

截至最後實際可行日期，本集團正在使用總建築面積約9,619.6平方米的樓宇，惟尚未就該等樓宇取得房屋所有權證，包括：(i)在未取得業權的土地上興建的監測站，建築面積約160平方米，因相關土地業權程序尚未完成而無法取得房屋所有權證；(ii)在未取得業權的土地上興建的排水處理廠樓宇，總建築面積約5,040平方米，已取得建設工程規劃許可證及建設工程施工許可證，並已通過竣工驗收，惟在相關土地業權程序完成前，無法獲發房屋所有權證；(iii)在租賃劃撥土地上自建的樓宇，總建築面積約3,819.6平方米，因在本公司租賃的相關劃撥土地上自建，暫無法取得房屋所有權證；及(iv)在出讓土地上自建的樓宇，總建築面積約600平方米，因歷史原因缺少報建手續，暫未取得房屋所有權證。該等未取得所有權狀的土地或建築物均非本集團核心採礦或選礦設施的所在地；排水處理設施、尾礦庫及廢石場均屬輔助性質，惟不構成本集團核心採礦及選礦營運的一部分。

根據《中華人民共和國土地管理法》，未經授權佔用土地可能導致被責令退還土地、拆除土地上的構築物或沒收該等構築物，並處以罰款。根據《中華人民共和國城鄉規劃法》，未取得建設工程規劃許可證而動工建設，可能導致被責令整改，並處以建設工程造價5%至10%的罰款；或倘整改措施無法消除對規劃造成的不利影響，則可能被責令拆除或沒收構築物或違法所得，並處以不超過建設工程造價10%的罰款。根據《建設工程質量管理條例》，未取得施工許可證而動工建設，可能導致被責令停止施工及整改，並處以合約價格1%至2%的罰款。

於最後實際可行日期，本集團並無收到任何政府機關就上述無產權土地及樓宇發出的行政處罰、強制執行行動或調查通知。韶關市曲江區自然資源局已向本集團出具日期為2026年6月2日的書面確認函，而翁源縣自然資源局向本集團出具日期為2026年6月22日的書面確認函，各自確認上述事宜屬歷史原因，其不會對本集團處以行政處罰，亦不會責令退還土地、拆除樓宇或沒收構築物，惟已要求本集團加快完成必要的程序。韶關市曲江區住房和城鄉建設管理局向本集團出具日期為2026年6月3日的書面確認函，確認本集團可繼續使用相關樓宇作正常生產及營運，而因歷史原因造成的違章建築不構成重大違規，且將不會受到行政處罰。經我們的中國法律顧問告知，韶關市曲江區自然資源局、翁源縣自然資源局及韶關市曲江區住房和城鄉建設管理局各自為主管部門，可就其各自行政司

業 務

法權區內的土地及樓宇事宜出具上述確認函。我們的中國法律顧問認為，主管部門就無產權土地及樓宇對本集團施加重大行政處罰的風險甚微，而缺乏所有權證既不會對本集團的業務營運造成重大不利影響，亦不構成[編纂]的重大障礙。

就未發證土地而言，本集團將根據《中華人民共和國土地管理法》及自2025年起生效的《中華人民共和國礦產資源法》及其自2026年起生效的實施細則，對用於尾礦壩及露天採礦的可恢復土地採取臨時合法用地或租賃安排，並將在政府完成農轉建並分配足夠配額後，繼續就所有未發證土地辦理相關手續。

劃撥土地的未經批准租賃

於2024年，本公司與韶關資源就總土地面積約3,653,806.13平方米的物業訂立租賃協議，租期由2024年1月1日至2026年12月31日，月租為人民幣2.49百萬元。租賃物業所在土地為劃撥地。根據《中華人民共和國城鎮國有土地使用權出讓和轉讓暫行條例》，出租劃撥地使用權須經主管機關批准；任何單位或個人未經該等批准而出租劃撥地使用權，將受到處罰，包括沒收違法所得及罰款。截至最後實際可行日期，韶關資源尚未就出租劃撥地取得主管機關批准。

根據韶關資源及廣東廣晟控股分別出具的書面確認，韶關資源將規範土地使用程序，並承諾確保本公司能夠長期及穩定地使用租賃物業，且本公司的正常生產及經營不會受到影響。廣東廣晟控股作為韶關資源的管理及運營實體，亦已確認其將督促韶關資源規範土地使用程序，以確保本公司土地使用狀況的長期穩定。此外，廣東廣晟控股已向廣東省自然資源廳提交上述劃撥地的土地處置方案申請。根據我們的中國法律顧問對廣東省自然資源廳進行的訪談，廣東廣晟控股提交的土地處置方案可行，本公司可繼續按現行方式使用相關劃撥地，且不會面臨行政處罰風險。

韶關市曲江區自然資源局及翁源縣自然資源局(據我們的中國法律顧問告知，為此事宜的相關主管機關)，已分別出具覆函，內容有關下列各項：(i)確認上述劃撥地事項屬歷史遺留問題；(ii)同意本公司可按現狀繼續使用該土地，且不會處以行政處罰；及(iii)確認不會採取責令交還土地、責令拆除或沒收建築物及構築物等行政措施。

鑒於：(i)根據《中華人民共和國城鎮國有土地使用權出讓和轉讓暫行條例》，就違規出租劃撥地而受到行政處罰的一方為出租人，而本公司作為承租人，將不會受到行政處罰；及(ii)根據韶關市曲江區自然資源局及翁源縣自然資源局(據我們的中國法律顧問告知，為此事宜的相關主管政府機關)出具的覆函，以及我們的中國法律顧問對廣東省自然資源廳進行的訪談，我們的董事認為，本公司可

業 務

按現狀繼續使用相關劃撥地，且不會受到行政處罰或責令交還土地、責令拆除或沒收建築物及構築物等行政措施。基於類似理由，我們的中國法律顧問認為，本公司因該情況而受到主管政府機關的行政處罰的風險很小，且該情況不會對本公司的業務經營及[編纂]造成重大不利影響。

就整改而言，廣東廣晟控股作為韶關資源的控股公司，已於2026年8月26日向廣東省自然資源廳提交申請，以批准整體土地處置方案，包括以出資方式轉讓及授權經營。我們的董事確認，本集團並無就該劃撥地故意或蓄意違反適用的中國法律及法規，且據董事所知，正與主管機關協調，透過合法途徑推進所需的政府批准及土地處置。