

### 概覽

我們乃中國領先的白銀生產商，採用全面的生產工序以回收及精煉有色金屬以增加經濟價值。根據CRU，我們就二零一一年的年產量而言位列中國第十大白銀生產商。我們的銀錠純度超出中國白銀標準及倫敦金銀市場協會國際白銀標準，均不少於99.995%，且以我們的知名品牌「龍天勇」銷售。

白銀屬於貴金屬，其被廣泛用作不同的工業用途、製造珠寶配飾及作為投資商品。根據CRU，中國目前為第三大白銀生產國，亦是全球白銀消耗量最大的國家。根據CRU，國內對白銀產品的市場需求由二零零七年的7,575噸增至二零一一年的13,044噸，複合年增長率為14.6%，推動力主要源自中國的製造需求快速增長及對貴金屬的投資增加。根據CRU，中國對銀製品的市場需求預期由二零一二年的12,893噸增至二零一六年的14,527噸，複合年增長率為3.0%。儘管白銀合約最近於二零一二年五月才開始在上海期貨交易所買賣，白銀合約的交易自此已成為交易所中擁有最高平均每日交投量的最常買賣金屬之一。我們相信我們已準備就緒，無論白銀被用作工業、珠寶配飾或純粹作為投資用途方面的市場需求增長，均可全面掌握。

因應中國監管機關及公眾日益關注經營高污染行業對環境造成的影響，我們採用全面的生產工序，以全面回收及精煉有色金屬以增加經濟價值及減少污染。於生產過程中，我們利用高品位礦粉、礦渣及低品位礦粉回收及精煉白銀、鉛及其他有色金屬，再將窯渣加工成可供出售的建築用混凝土。我們的生產過程使我們可全面使用高品位礦粉、礦渣及低品位礦粉，因而令該等原材料可獲全面回收且不會衍生任何固體廢物，相比於眾多小型中國採礦及冶煉公司現時採用欠妥的加工方法，導致大量浪費原材料及嚴重的環境污染。我們的生產工序獲中國政府嘉許及推廣。根據CRU，鑒於我們採用全面的生產工序，我們乃第一批獲江西省發展和改革委員會認證為江西省「循環經濟示範企業」的公司之一。於二零一二年八月三十一日，江西省共有66間企業及37個工業或行政單位獲認證為「循環經濟示範企業」。根據國家工業政策，江西省發展和改革委員會於二零一零年向國家發改委推薦我們為其中一間示範企業，而國家發改委已認可及根據分配予江西省的相關預算獎勵我們人民幣10百萬元，以進一步開發及提升我們的循環經濟生產模式及於回收及精煉稀有及貴金屬方面的生產技術及應用。自二零一二年三月十九日起，我們亦已就環境管理系統取得GB/T 24001-2004/ISO 14001：2004認證，亦就職業健康安全管理系統取得GB/T 28001-2001認證，並就品質管理系統取得GB/T 19001-2008/ISO 9001：2008認證。此外，我們已委聘阿特金斯中國就我們的生產設施進行有限的第一階段環境盡職評估。阿特金斯中國已指出，根據縣級環境保護局日期為二零一二年七月二十三日之確認，我們的生產設施符合縣級環境保護局所

認可的環境標準，且我們全部的設施概無有關環境不合規之記錄，其亦無向我們發出任何正式的環境傳票或施加任何處罰。阿特金斯中國已識別多項有關污染管制的改善空間，而我們已採取該等改善措施。鑒於該等措施已於我們的生產設施營運期間實施，故阿特金斯中國認為我們已作出承諾，務求遵守污染監控的法定規定。

我們於二零零二年開始生產白銀。多年來，我們致力於生產白銀，並已開發出一套高效及先進的礦粉及礦渣加工方法。我們能生產純度級別達99.999%的銀錠(為目前全球白銀生產的最高水平)。我們的主要產品銀錠的純度級別不少於99.995%，此純度級別超出中國白銀標準及倫敦金銀市場協會國際白銀標準。該等特色闡明我們領先的白銀生產技術，以及我們致力於研發工作以進一步提升我們在優質及可靠生產的能力。為了進一步提升我們的研發能力，我們與江西理工大學等知名機構合作進行多個研發項目，以進一步提升我們的生產技術及產品質素。我們以「龍天勇」品牌所生產的銀錠於二零一一年十二月二十八日獲納入倫敦金銀市場協會標準交割名單。倫敦金銀市場協會標準交割名單現時獲廣泛認可為代表金條及銀條質量的實際標準，主要由於申請人必須先符合檢驗準則及金屬條質量的嚴格要求，方可納入名單。我們獲納入倫敦金銀市場協會標準交割名單讓我們的銀錠成為國際上認可作全球結算的銀錠，繼而進一步鞏固我們在白銀生產技術及程序的領先地位，並反映我們擁有高純度銀錠的一項重要認證。此外，根據CRU，我們亦是產品獲列入倫敦金銀市場協會標準交割名單的十七間中國企業的唯一一間非國有或受國家控制的實體。於國內，「龍天勇」品牌的銀錠已自二零零五年起獲上海華通鉑銀交易市場評為最喜愛20家白銀品牌之一。

多年來，我們已建立穩健及分散的客源，當中包括20至30間主要中國下游製造商或金屬買賣公司，大多數在中國白銀產品終端用戶市場上是最大型或領先的企業。舉例而言，我們的最大客戶為五礦有色金屬股份有限公司，該公司為於中國有色金屬市場上佔有最大市場份額的國有企業。我們的其他主要客戶包括中國有色金屬進出口江西有限公司及桂林金格電工電子材料科技有限公司，前者的母公司為中國有色金屬業內一間領先國有資源企業，而後者乃低壓、高壓及真空觸頭物料的領先製造商，並由中國機械工業集團有限公司(其為中國大型國有機械製造商及世界500強企業)全資擁有。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們的五大客戶分別約佔我們總收益的75.7%、66.3%、68.1%及71.3%。鑒於我們於持續生產高質量銀錠方面的往績有目共睹，我們已與客戶建立長期關係並相信我們已建立的客源的需求將隨着我們日後擴充產能而有所增加。

我們利用高品位礦粉、礦渣及低品位礦粉回收及精煉白銀，當中亦含有鉛、鈹、銻及其他具商業價值的金屬。於生產銀錠的過程中，我們亦回收及精煉其他具商業價值的金屬副產品，包括自二零零九年起回收及精煉鉛錠及自二零一零年起回收及精煉鈹錠及銻錠。我們的收益由截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣289.7百萬元大幅增加至截至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣559.3百萬元，並於截至二零一一年十二月三十一日止年度進一步上升至人民幣984.2百萬元，複合年增長率為84.3%，及我們的純利於同期分別為人民幣37.1百萬元、人民幣98.3百萬元及人民幣115.4百萬元，複合年增長率為76.3%。我們的收益由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣453.5百萬元增加36.9%至截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣620.9百萬元，而我們的純利由同期的人民幣89.7百萬元下跌39.3%至人民幣54.5百萬元。詳情請參閱本招股章程「財務資料 — 影響我們的經營業績的主要因素」一節。

### 我們的競爭優勢

我們相信，下列競爭優勢乃我們至今取得成功之主要因素，將有助我們保持領先的市場地位並把握白銀市場的預期未來增長：

#### 我們已在中國白銀行業樹立領先的地位

我們於二零零二年開始生產銀錠，至今已為中國領先的白銀生產商之一。在中國白銀市場強勁增長的推動下，我們的銀錠年產能上升至二零零九年約250噸，收益由二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣289.7百萬元大幅增加至二零一零年十二月三十一日止年度的人民幣559.3百萬元，並進一步增至二零一一年十二月三十一日止年度的人民幣984.2百萬元，複合年增長率為84.3%。截至二零一二年六月三十日止六個月，我們的銀錠總產量為83.2噸，於二零一一年同期則為56.3噸。根據CRU，就二零一一年的年產量而言，我們位列中國第十大白銀生產商。由於我們備有先進的生產程序及管理系統，我們相信，在中國終端用戶市場的市場需求所推動下，我們定能把握白銀行業的未來需求增長。

#### 我們採用一項獲中央及地方政府嘉許的全面的生產工序，透過全面回收及精煉有色金屬以增加經濟價值及減少污染

我們現時的生產工序確保我們利用高品位礦粉、礦渣及低品位礦粉回收及精煉有色金屬，使用所有物料及資源，並全面回收所有物料致使不會衍生任何固體廢物。除銀錠及鉛錠外，我們可回收及精煉鈹錠、銻錠、氧化鋅及非標準金等其他產品。我們亦會將窯渣加工成可供出售的建築用混凝土。該等所有因素均可降低我們的生產成本及提升我們的盈利水平。根據CRU，由於我們採用全面的生產模式，故我們乃第一批獲江西省發展和改革委員會認證為江西省「循環經濟示範企業」的公司之一。我們相信我們的生產模式可達致生產效益、節省成本、節能、減少污染及保護環境。

中國的白銀行業特色為眾多小型採礦及冶煉公司採用欠妥的加工方法生產白銀而導致大量浪費原材料及嚴重的環境污染。隨着中國的「十二五」規劃已制定中國經濟發展模式轉型的目標，國家發改委已發出政策聲明，致力呼籲群眾減少排放污染物，並改善能源效益及有效地運用資源。我們的全面的生產模式獲中央及地方政府嘉許。於二零一零年七月二十一日，國家發改委根據國家工業政策就挑選示範企業向省級發展和改革委員會以及其他相關地方機關發出通知。國家發改委根據中央政府向不同省份及自治區分配的預算對有關企業進行投資。篩選標準包括(其中包括)採納循環經濟生產模式、於生產中高度及充分使用資源、於財務表現方面的往績卓越以及具備龐大的投資規模。江西省發展和改革委員會向國家發改委推薦我們為江西省其中一間示範企業，而國家發改委已認可及獎勵我們人民幣10百萬元，以進一步開發及提升我們的循環經濟生產模式及於回收及精煉稀有及貴金屬方面的生產技術及應用。

**我們備有先進的白銀生產科技及技術，可生產純度級別達99.999%的銀錠，屬於目前全球白銀生產的最高水平**

我們透過不斷提升生產技術及致力於研發工作，我們所生產的全部銀錠其純度級別均不少於99.995%。我們能生產銀錠純度級別達99.999% (為目前全球白銀生產的最高水平)。

此外，我們以「龍天勇」品牌所生產的銀錠於二零一一年十二月二十八日獲納入倫敦金銀市場協會標準交割名單。倫敦金銀市場協會標準交割名單獲廣泛認可為代表金條及銀條質量的實際標準，主要由於申請人必須先符合檢驗準則及金屬條質量的嚴格要求，方可納入名單。我們獲納入倫敦金銀市場協會標準交割名單讓我們的銀錠成為國際上認可作全球結算的銀錠，繼而進一步鞏固我們在白銀生產技術及程序的領先地位。此外，根據CRU，我們亦是產品獲列入倫敦金銀市場協會標準交割名單的十七間中國企業的唯一一間非國有或受國家控制的實體。於國內，「龍天勇」品牌的銀錠已自二零零五年起獲上海華通鉑銀交易市場評為最喜愛20家白銀品牌之一。此外，我們已於二零一二年三月十九日就生產白銀、鉛及氧化鋅系列產品的品質管理系統取得GB/T 19001-2008/ISO 9001:2008認證。上述各項成就闡明我們領先的白銀生產技術，以及我們致力於研發工作以進一步提升我們進行優質及可靠生產的能力。

多年來，我們致力於生產白銀，讓我們可於白銀生產中開發一套高效的選礦法。我們相信我們具備專門知識，能就各種原材料及各階段的生產程序選用最適當的技術。此外，在冶煉及精煉其他有色金屬方面，我們已擁有或獨立開發出多種先進的生產技術及科技。我們亦與江西理工大學等知名研究機構合作進行多個研發項目，以進一步提升我們的生產

---

## 業 務

---

技術及產品質素。我們已獲當地市政府批准，據此，我們的冶煉及精深加工有色金屬的技術及工程中心已合資格成為江西省吉安市的市政級研究中心。我們的產能及有目共睹之往績令我們可滿足客戶對大量及質量一致的銀錠日益上升的需求，並進一步鞏固我們在中國白銀市場的競爭地位。

**我們已建立穩健及分散的客源，當中包括主要中國下游製造商及金屬買賣公司，大多數在中國各種用途的白銀產品的終端用戶市場上是最大型或領先的企業**

我們向客戶交付的銀錠，均確保品質優良，往績有目共睹。多年來，我們已建立超卓的市場聲譽，信譽廣受客戶認同。我們的業務及盈利水平於往績記錄期間錄得高速增長，主要受我們與客戶長期維持穩固的關係所帶動。多年來，我們已建立穩健及分散的客源，當中包括20至30間主要中國下游製造商或金屬買賣公司，大多數在中國涉及各種用途的白銀產品的終端用戶市場上是最大型或領先的企業，尤其是在電子及電器、珠寶配飾、銀器及投資方面。

我們的最大客戶為五礦有色金屬股份有限公司，該公司為中國有色金屬市場上佔有最大市場份額的國有企業。我們的其他主要客戶包括中國有色金屬進出口江西有限公司及桂林金格電工電子材料科技有限公司，前者的母公司為中國有色金屬業內一間領先國有資源企業，而後者則為低壓、高壓及真空觸頭物料的製造商，並由中國機械工業集團有限公司(一間中國大型國有機械製造商及世界500強企業)全資擁有。

此外，我們的客戶地域分佈廣泛，遍佈中國各地，包括北京市、湖北省、江西省、廣西自治區、上海及浙江省。我們相信，與分散客源建立關係的主要優勢，在於對我們產品的需求的穩定性較高及較具有增長潛力，且與吸納新客戶比較，爭取現有客戶支持的成本較低，而且能獲現有客戶認可。此外，現有客戶認同我們能不斷提供大量高質量銀錠的能力，致使我們能與客戶建立長期關係。我們相信，隨着我們擴充產能，中國白銀的預期需求增長將帶動我們已建立客源的需求。

**我們的管理層團隊資歷深厚，具備豐富的行業專業知識**

我們由經驗豐富、恪盡職守的管理層團隊帶領。我們的管理層在向客戶交付品質保持優良而不少於99.995%的高純度級別的銀錠上擔當重要角色。我們高級管理層團隊的所有成員均持有大學或大專以上的學歷，並在金屬行業的相關範疇上擁有經驗。尤其是龍天勇有色金屬創辦人之一及本公司之主席兼行政總裁陳萬天先生在金屬採礦及選礦業擁有逾十

---

## 業 務

---

年經驗。彼主要負責本集團之整體公司策略、管理、規劃及業務發展。本集團之副總經理宋國生先生負責我們的生產管理及研發工作，在金屬冶金業擁有約17年經驗。彼等的技術專業知識豐富，深切了解白銀生產行業且富有經驗。

我們的董事相信，我們的資深及盡責的管理層團隊可提升我們迅速制訂及施行策略以應付市場轉變的能力。我們相信，我們的管理層團隊具備的豐富知識乃本集團在白銀生產行業中取得成功之關鍵因素，而管理層團隊可物色及把握市場機遇、制訂良好的業務策略、評估及管理風險、實施生產計劃及提升我們的整體利潤。

### 我們的策略

我們致力透過鞏固我們在中國白銀行業已建立的市場地位而成為全球領先的白銀生產商。我們旨在使業務持續增長並進一步提升我們的競爭力。為此，我們打算專注於以下策略：

#### 擴充產能以進一步鞏固我們已建立的市場地位

根據CRU，中國對銀製品的市場需求預期由二零一二年的4,725噸增至二零一六年的6,225噸，複合年增長率為7.1%。我們計劃進一步擴充產能以應付白銀的需求增長。

我們就三幅位於江西省永豐縣工業園西區而總面積約為200,000平方米的相鄰土地擁有土地使用權。我們現時的生產設施之總設計年產能約為250噸銀錠，面積約佔該幅土地之三分之二。我們為把握白銀市場的增長潛力，計劃繼續在土地餘下的未發展部分擴充我們的生產設施、倉庫、員工宿舍及配套設施，並購買更多機械及設備。我們預期白銀年產能將逐步提升，於二零一三年、二零一四年及二零一五年分別可達400噸、550噸及650噸。透過使用全球發售的所得款項淨額，我們將購買人民幣67.5百萬元的生產設備及機械，並將建造人民幣47.5百萬元的新生產單位，以使銀錠的設計年產能達到650噸，惟此舉須視乎我們能否微調及在技術上改進及調整我們的綜合生產系統、聘用更多員工及提升生產員工的效率。

我們計劃策略性地擴充產品種類及相關的終端用戶市場，將令我們可相對地降低盈利波動及我們承擔任何單一產品市場的風險。我們計劃建造黃金生產廠房，其將採用濕法冶金開採法開採黃金。我們計劃該廠房於二零一四年可達致總設計年產能約1,500千克黃金，以及於二零一五年約3,000千克黃金。我們預期將動用全球發售的部分所得款項淨額以就黃金生產廠房購買生產機器及設備計劃資本開支約人民幣4.0百萬元（相當於約4.9百萬港元）提供資金。

---

## 業 務

---

我們為了增加銷售以配合生產擴充，計劃鞏固目前與本地客戶的關係，並進一步透過發掘新客戶、增加銷售渠道、於日後向外國客戶出口銀錠而進一步擴充客源。我們的潛在新客戶包括在國際及本地商品市場上買賣白銀並對用作對沖及投資目的之白銀擁有強勁需求之銀行及金融機構。若干國際銀行及金融機構近年來已於亞洲積極就實物存貨進行融資及買賣實物貴金屬，並已採購大量銀錠以應付買賣需求。於二零一一年，若干中國國有商業銀行為個人投資者推出以實物白銀所支持的白銀投資工具作為投資及買賣選擇，有關工具的交投量已於推出有關投資選擇後大幅增加。上海黃金交易所最近亦建議就貴金屬(包括白銀)交易推出市場莊家制度，令銀行及金融機構以超過目前交投量的數額大量存放及買賣貴金屬。所有該等發展預期將增加白銀整體的需求及為我們帶來新業務機遇。

### 進一步提升我們在生產科技的研發能力

我們將繼續致力於開發先進的生產科技，旨在改善我們的生產技術及程序、降低生產成本、提升我們的生產效率及節能特色、增加回收廢金屬及減少環境排放量。我們已獲當地政府批准，我們的冶煉及精深加工有色金屬的技術及工程中心將合資格成為江西省吉安市的市政級研究中心，象徵着對我們在冶煉及精深加工有色金屬方面成就的認同。我們計劃購買更多研究工具和設備以進一步改善我們的研發設施，及就我們的研究中心符合成為省級研究中心的資格提出申請。

我們旨在開發全新的有色金屬生產技術及科技以擴充我們的產品組合，並透過我們的技術及工程中心及繼續與知名研究機構及大學合作進行研發活動而改善我們的生產程序。我們的研發活動將針對開發新生產技術及科技，以提升我們所生產的其他有色金屬副產品的回收率，或可令我們回收及精煉新有色金屬副產品。我們計劃開發濕法冶金開採法以提升黃金現時的回收率，並建造生產廠房，其將採用該開採法開採合資格作為標準金的黃金。此外，我們將會僱用更多研發人員並採購先進設備及系統，以為具有可觀的商業價值及高市場需求的其他金屬(如硒)開發新生產技術。

我們將繼續憑藉我們在先進生產技術方面的優勢並提升我們的研發能力，不但有助我們盡量提升我們的資源使用率及增加產量，亦可鞏固我們作為「循環經濟示範企業」的領先地位。

### 進一步擴充及提升我們的基礎建設及環境保護制度

我們相信，環境保護對業務的可持續發展至為關鍵。我們已就白銀生產程序取得ISO 14001環境系統認證。有效實施環保措施將進一步降低我們的生產成本、盡量減少我們的潛在環境責任及提升我們的市場競爭力。

我們擬繼續改善及提升我們的環保系統，並採用新技術及科技以減低排放對環境的影響，以及更有效地循環再用廢料。舉例而言，其中一項環保目標為改善我們生產的主要排放物二氧化硫的處理及回收。我們計劃採納先進的脫硫處理法的硫化鈉硫化工序以處理二氧化硫。經處理後，二氧化硫被製成具高商業價值的硫化產品，並獲廣泛應用於不同行業，且中國對此需求甚大。我們預期將於二零一四年前完成改善及提升我們的環保系統。此外，我們擬就我們的生產設施實施環境改善措施，例如確保我們的生產設備處於良好狀況的監測系統及改善排水系統。我們相信提升及改善我們的環保系統將進一步鞏固我們在採用獲中國政府嘉許的全面模式方面的領先地位。

### 物色及尋求上游礦石供應的合適收購或投資機遇

含銀礦石乃我們的主要原材料，而我們取得穩定及充足供應的優質銀礦石對我們的未來盈利增長尤為關鍵。鑒於我們計劃擴充產能，我們打算把握機遇，爭取收購或投資多金屬銀礦。

透過有關收購或投資，我們旨在與上游礦場垂直整合及於營運的不同業務分部產生協同效益。我們於評估收購機遇時，將謹慎考慮及盡量平衡各種因素，包括以下各項：

- 收購成本及利益是否符合我們的內部財政要求；
- 收購是否配合我們的公司策略及長遠計劃；
- 本集團與潛在目標在技術及知識、管理專門知識以及業務相容性方面的協同效益；
- 與我們的現有業務在地理上的距離；及
- 收購是否能夠增強整體競爭力以及現有和日後業務的可持續發展。

截至最後實際可行日期，我們並無任何經營礦場的經驗，且並不具備任何相關專門知識，及我們並無就收購擁有上游礦石的任何業務或實體與任何一方訂立任何明確協議。



詳情請參閱本招股章程「風險因素 — 我們的收購及投資策略可能不會成功」一節。倘我們收購任何礦場，我們承諾根據香港上市規則第18章的規定編製及披露合資格人士報告。

### 我們的產品

銀錠乃我們的主要產品，我們於往績記錄期間絕大部分收益均來自銀錠的銷售。我們擬繼續專注於生產銀錠，並進一步鞏固我們於白銀分部的市場地位，因此我們預期銀錠的銷售將繼續於我們的收益中佔有顯著的百分比。我們的銀錠用於各行各業及各式各樣的終端用戶市場。

白銀甚少單獨形成，且大多蘊藏於同時含有具商業價值的鉛、鋅、金及銅的礦石中。儘管銀錠為我們的主要產品，惟我們亦於回收、精煉及生產銀錠的過程中回收及精煉其他具商業價值的金屬副產品，包括鉛錠、鈹錠及銻錠。

### 主要產品

#### 國際1號銀錠

銀錠為我們的主要產品，截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月分別佔我們的總收益約88.4%、72.0%、73.1%及75.5%。

白銀乃具獨特物理特性的貴金屬，包括強度、延伸性、韌性、導熱性及導電性、高反射性及耐熱性。白銀作為其中一種最佳的導電及導熱體，已獲廣泛用作電掣及其他用途。於工業製造過程中，其用作催化劑、銅焊及焊料。鑒於其天然抗菌的特性，其亦獲應用於保健及醫療用途。此外，白銀長期以來均用作珠寶配飾、貨幣及投資選擇。

我們相信我們的精煉及回收技術能令我們於中國競爭對手中脫穎而出，且我們擁有專利生產流程亦為致勝關鍵。我們已達致不少於99%的白銀回收率，及我們銀錠的純度級別全部均不少於99.995%。我們能生產純度級別達99.999%（為目前全球白銀生產的最高水平）的銀錠。

鑒於我們擁有高質量銀錠，經符合相關倫敦金銀市場協會標準後，我們的中國經營附屬公司龍天勇有色金屬已自二零一一年十二月二十八日起獲納入倫敦金銀市場協會標準交割名單，成功通過倫敦金銀市場協會對我們的銀錠進行的品質測試及顯示其可溶解及化驗的特性。根據CRU，我們為獲納入倫敦金銀市場協會標準交割名單的十七名中國白銀生產商之一及唯一一間非國有或受國家控制的實體。倫敦金銀市場協會為建基倫敦之貿易協會，反映倫敦黃金及白銀之批發市場。倫敦為金銀國際場外市場之中心，客源包括大部分

持有黃金之中央銀行及遍佈全球之生產商、精煉商、組裝商及其他交易商。倫敦金銀市場協會標準交割名單現時已獲廣泛認可為代表金條及銀條質量的實際標準，主要原因為申請人必須先符合檢驗準則及金屬條質量的嚴格要求，方可納入名單。倫敦金銀市場協會於批出許可後每三年進行實地調查，並僅於生產商持續符合檢驗準則及產品質量標準的情況下方續訂許可。

此外，「龍天勇」品牌的銀錠已自二零零五年起連續八年榮獲上海華通鉑銀交易市場評為中國最喜愛20家白銀品牌之一。我們已就註冊「龍天勇」品牌以於上海期貨交易所進行白銀交易結算提出申請。為符合資格成為上海期貨交易所之註冊白銀交易結算品牌，我們的銀錠須符合相關合約項下的交付標準，並就有關品質管理系統、內在品質、外觀品質、包裝、測量、產品工序流程及設備運作方面通過上海期貨交易所指定的品質檢驗代理進行的實地調查。此外，我們的生產過程須遵照中國的行業政策及符合環保規定及標準，且本公司於中國白銀市場被視為信譽超卓的公司。我們預期有關註冊將於二零一二年十二月底前生效。

### 副產品

於製造銀錠的過程中，我們亦回收及精煉其他具商業價值的金屬副產品並向客戶出售有關副產品。由於原材料的採購價視乎原材料所含的白銀及鉛的程度而釐定，且於釐定原材料的採購價時並不計及其他金屬及物料的含量，故我們回收及精煉其他金屬的能力將增加我們的利潤率及盈利能力。

#### 1號鉛錠

鉛的防蝕性、延伸性及韌性甚高，且溶點為攝氏327.4度，相對而言較低。其可用於建築、軍事用的容器、管道、電池及電纜外殼，亦廣泛用作防輻射的保護物料。

1號鉛錠為我們最大的副產品。鉛錠的銷售截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月分別佔我們的總收益約10.1%、18.7%、13.9%及13.6%。

#### 1號鈹錠

鈹為不可延伸的有色金屬，但易於磨碎成粉末。其用於製藥、半導體、防火劑、超導電物料、化妝品、核能產品及蓄電池。

1號鈹錠的銷售截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月分別佔我們的總收益為零、約2.3%、7.0%及6.1%。我們使用自製的貴鉛合金以製造鈹錠。

### 0號銻錠

銻為有色金屬，具最高密度，且為電和熱的不良導體。銻一般用作塑膠及其他物料的防火添加劑，以及作為製造電池、化學及其他物品的原材料。

0號銻錠的銷售截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月分別佔我們的總收益為零、約4.0%、4.1%及3.8%。我們使用自製的貴鉛合金以製造銻錠。

### 非標準金及其他

非標準金及其他產品的銷售截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月分別佔我們的總收益約1.5%、3.0%、1.9%及1.0%。

#### 非標準金

非標準金指並不符合上海黃金交易所訂明的標準含量規定及標準重量規定的金條。非標準金一般被用於製造珠寶配飾、貨幣及其他工藝品。

#### 氧化鋅

氧化鋅為無味及不溶於水的粉末，主要用於藥物、化妝品、顏料、電子及其他工業。

#### 建築用混凝土

自二零一一年起，我們利用及加工窯渣為建築用混凝土。我們已開發有關副產品的市場，以確保能降低成本及增加我們的盈利能力，並減少我們的營運對環境所造成的影響。

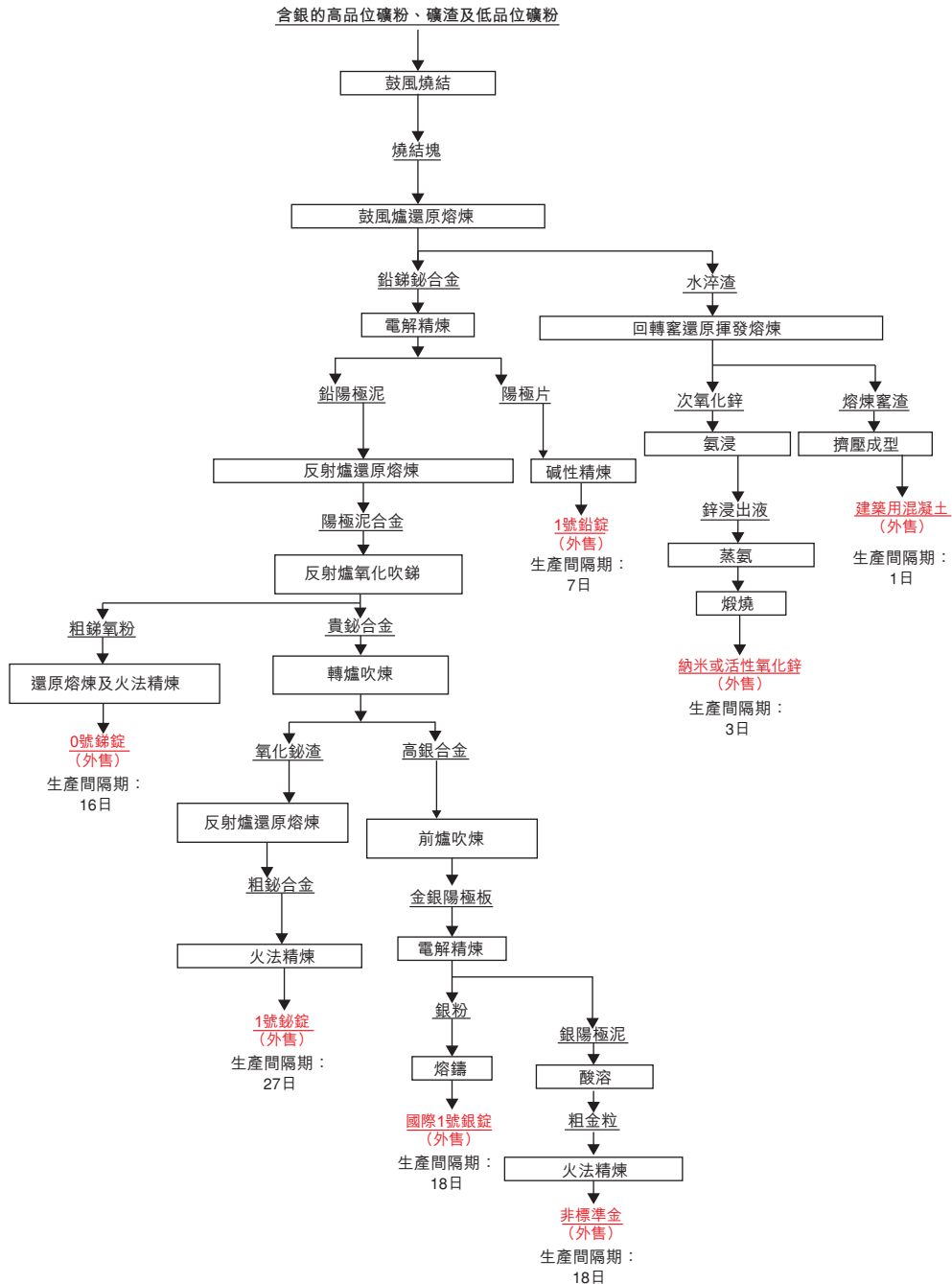
### 生產流程

我們採用全面的生產工序，全面回收及精煉有色金屬以增加經濟價值及減少污染。於生產過程中，我們利用高品位礦粉、礦渣及低品位礦粉回收及精煉白銀、鉛及其他有色金屬，其後加工窯渣成可供出售的建築用混凝土。我們採用結合高溫礦冶術及濕法冶金術的技術，而高溫礦冶術為應用於大部分工序的主要生產技術。該生產模式有助我們減少棄置固體廢物，並維持全面的生產工序。我們的白銀生產設施已透過電解還原方式使用冶煉工序。

在我們的生產工序中，銀錠及其他副產品乃透過於鼓風爐、反射爐、轉爐、回轉窯進行燒結、爆破、還原、噴氣氧化冶煉、電解還原及精煉高品位礦粉、礦渣及低品位礦粉所製成。

# 業 務

下圖列示我們全面的生產工序的主要階段(包括相應產品的生產間隔期)：



1. 「一」指中間產品

2. 「□」指工序

## 銀錠的主要生產工序

於冶煉過程中，我們於高品位礦粉、礦渣或低品位礦粉加入及混和若干輔助材料。已混和的物料將先後放入鼓風燒結機及鼓風爐進行還原熔煉。經還原熔煉後，形成含大量

金屬(如白銀、鉛、銻、鉍及金)之鉛銻鉍合金及水淬渣。鉛銻鉍合金經精煉後，鉛與白銀、鉍及銻分離並於此過程中形成鉛陽極泥。

鉛陽極泥其後於反射爐中精煉，進行還原熔煉及噴氣氧化銻。於過程中，易於氧化及揮發的銻與白銀、鉛及鉍分離，其後亦產生貴鉍合金及粗銻氧粉。貴鉍合金於轉爐中進行噴氣氧化。大部分鉍氧化為氧化鉍渣並與白銀分離。含銀量高的合金因而形成。

然後，含銀量高的合金於煎爐噴氣冶煉。含有不易於氧化的金屬雜質已被除去。粗銀已形成並鑄成陽極板，其於白銀電解廠經精煉以產生銀粉。經去離漂洗及風乾後，銀粉已冶煉及鑄成銀錠。

整體而言，我們與同行的其他白銀製造商相比能生產較高純度的白銀，主要乃(1)利用先進及由我們獨自開發及擁有的煎爐以先進的淨化技術先除去難以去除及將影響其後白銀電解精煉過程的雜質，務求生產高純度的粗銀；及(2)利用白銀電解精煉過程的專利電解質淨化技術，以嚴格監控及限制於白銀電解質中金屬雜質的濃度達至最低水平。

### 副產品的補充生產工序

#### **1號鉛錠**

鉛銻鉍合金透過高溫礦冶過程及電解過程被精煉。鉛先與白銀、鉍及銻分離，其後產生鉛錠及鉛陽極泥。鉛陽極泥為中間產品，並可進一步加工成白銀及其他副產品。

#### **1號鉍錠**

於轉爐進行噴氣氧化後，產生氧化鉍渣，其後氧化鉍渣在反射爐中進行還原熔煉以產生粗鉍合金，再經高溫礦冶過程進行精煉以除去含白銀、鉛、銻及銅的雜質，其後形成鉍錠。

#### **0號銻錠**

經噴氣氧化後，粗銻氧粉得以形成並於高溫礦冶過程中精煉以除去少量雜質，其後形成銻錠。

### 非標準金及其他

#### 非標準金

銀陽極泥經濕法冶金加工過程及高溫礦冶過程後形成非標準金。

#### 氧化鋅

經還原熔煉所產生的水淬渣於回轉窯精煉以產生次氧化鋅及礦渣。透過氨浸、蒸氨、鍛燒及其他階段加工次氧化鋅，並形成納米氧化鋅或活性氧化鋅。

#### 建築用混凝土

窯渣被加工成可供出售的建築用混凝土。

### 於生產中使用及產生的化學物

除於銀錠及非標準金的生產工序中所使用的有毒及有害化學物硝酸外，概無於生產過程中使用其他有毒或有害化學物。

二氧化硫乃於生產過程中涉及工業窯爐的工序時所產生的主要危險化學物。此外，其他有害化學物礦渣於生產過程中產生。

### 全面的循環再用工序

含銀礦粉或含銀礦渣的原材料透過超過30項的連續生產工序反複加工及循環再用，該等生產工序包括還原熔煉、濕法冶金加工及火法精煉。我們根據原材料及中間產品的有色金屬含量嚴格控制我們生產工序的每一步驟，並對技術參數及營運條件加以調整。

透過全面的生產工序及先進的白銀生產科技及技術，我們可精煉及循環再用於生產時所產生的少量礦渣，並進一步回收及精煉白銀及其他具商業價值的有色金屬。舉例而言，我們可透過生產週期從窯渣回收礦渣並將礦渣擠壓定型以生產建築用混凝土。我們亦可透過回轉窯、鼓風爐或反射爐循環再用礦渣中之有色金屬以作進一步回收及精煉。就次品而言，我們會識別導致問題的個別生產工序，並將該等產品反複加工，直至其完全符合下一輪生產工序的技術標準為止。

### 我們的生產設施

我們已於二零零二年在租賃的選址上開始生產白銀。於二零零六年，我們已就首幅位於中國江西省永豐縣工業園西區的土地取得土地使用權。同年，我們已就於該土地上興

---

## 業 務

---

建我們現時的生產廠房及設施、辦公室大樓及員工宿舍取得政府批准。我們於二零零六年開始現時生產廠房的第一建築階段，同時亦於舊生產選址上繼續生產白銀。於二零零九年及二零一一年，我們已就其他兩幅毗鄰的土地取得相應的土地使用權，並繼續擴充及興建生產設施。我們已於二零零八年年底前完成現時生產廠房的第一建築階段，並其後於二零零九年進行試產以作微調及技術改良及調整。

在原先租賃的生產選址上，我們利用陽極泥回收及精煉白銀。多年來，我們已開發技術及專門知識以利用高品位礦粉、礦渣及低品位礦粉直接回收及精煉白銀。於遷往現時的生產廠房後，我們使用現時廠房的新生產設備，開始以礦粉及礦渣生產白銀。現時生產廠房的設計年產能為250噸銀錠。我們的生產設施為一項綜合生產系統，用以回收、循環再用及精煉有色金屬。

我們現時的生產廠房與舊生產廠房相比已裝置較先進的生產設施，並具備250噸銀錠的較高設計年產能。我們現時的生產廠房利用礦粉及礦渣生產銀錠，並具備精煉額外有色金屬(如鎢及鈹)的能力，而我們的舊生產廠房利用現時生產廠房的中間產品陽極泥生產銀錠。我們的舊生產廠房於其營運時於截至二零零九年十二月三十一日止年度生產59.1噸銀錠，其設計年產能為100噸銀錠以及二零零九年的使用率約為59.1%，而現時生產廠房於截至二零一二年六月三十日止六個月生產83.2噸銀錠，其設計年產能為250噸銀錠以及相關使用率約為66.6%。如下文詳述者，我們正在逐步改善現時生產設施的生產使用效率。

我們的主要設備包括反射爐、電解廠、鼓風爐、精煉爐、煎爐、回轉窯、燒結機、轉爐、鑄造機及連續鑄軋線，其均採購自當地設備供應商。於往績記錄期間，我們於選覓及購買主要設備時並無面對任何困難，亦無因主要設備失靈或故障而須終止生產。

我們的生產包括眾多熔爐進行反射及爆破工序。因啟動熔爐需時，故不停維持「24/7」的全天候生產過程較符合成本效益及能源效益，惟各熔爐須進行例行保養及維修。我們的熔爐會輪流進行維修，並已隨時選定後備熔爐。因此，我們的維修時間表並無對我們的生產或財務業績構成影響。我們的生產員工則按每日三班(每班八小時)輪值工作。

## 業 務

下表載列於所示期間有關我們的綜合生產系統的白銀設計年產能、白銀實際產量及使用率的資料：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年	二零一二年
白銀設計年產能(噸) .....	250	250	250	250	250
白銀實際產量(噸) .....	88.7	104.4	112.9	56.3	83.2
使用率 <sup>(1)</sup> .....	35.5% <sup>(2)</sup>	41.8%	45.2%	45.0% <sup>(3)</sup>	66.6% <sup>(3)</sup>

(1) 使用率按相關期間之實際產量除以相關期間結束時之設計年產能計算。實際產量乃根據每年300日之生產計劃計算。

(2) 於二零零九年，白銀實際產量包括於舊生產廠房所生產的59.1噸銀錠及於現時生產廠房所生產的29.6噸銀錠。舊生產廠房的白銀設計年產能約為100噸銀錠。因此，舊生產廠房及現時生產廠房於二零零九年的使用率分別約為59.1%及約11.8%。

(3) 此等數字為年度數據。就計算全年使用率而言，實際產量已乘以二計算。

於往績記錄期間，我們的使用率因下列多項因素而偏低：(1)於二零零八年年底前就現時的綜合生產系統完成第一建築階段及安裝後，我們的現時生產廠房實際上進行試產以對生產系統作出微調；(2)於二零零九年，已終止試產多月以作技術改良及調整，且我們因測試及確保綜合生產系統的穩定性而錄得低使用率；(3)於試產及技術改良及調整後，我們在現時廠房開始生產，自此已逐步改善我們的生產工序及實現產能；及(4)我們於有關期間並無足夠營運資金以購買提升產量所需的原材料。面對龐大的資本開支及就現時生產設施的第一建築階段及安裝而作出的巨額投資，我們已決定按融資方式透過採取逐漸增加我們產量的措施以實施審慎的財務政策，因此我們的使用率已相應地逐步增加。

我們取得來自首次公開發售前投資之額外營運資金後，我們能大幅增加產能。自二零一二年六月起，我們已高度或充分使用我們的設計產能。我們的產能於截至二零一二年十月三十一日止十個月的全年使用率約為79.8%。

在預期中國對銀錠的需求有所上升的情況下，我們計劃透過將來自全球發售的所得款項淨額用於擴充及改善現有的回收及精煉系統而不斷擴充產能。我們預期白銀年產能將逐步提升，於二零一三年、二零一四年及二零一五年分別可達400噸、550噸及650噸。由於我們可隨時取得原材料且信譽廣受供應商認同，並與彼等長期建立互惠互利之關係，故我們預期將能夠就增加生產而取得更多原材料。由於我們已實現有效率及穩定的生產流程並於全球發售後擁有足夠資金，故我們預期，我們將於擴充生產設施時維持相對較高的使用



率。為控制大幅度的產能增長，我們計劃鞏固我們與國內客戶現有的關係，並進一步透過發掘新客戶以分散客源、增加銷售渠道及向國際客戶出口銀錠。我們預期，由於國內的銀錠供應短缺，故中國對白銀將維持強勁及持續的需求。現時的客戶將不斷訂購大量的銀錠。我們預期潛在新客戶（包括銀行及金融機構）將對用作對沖及投資的白銀擁有強勁需求。詳情請參閱本節「一銷售及市場推廣一我們之客戶」一段。

### 品質監控

我們以產品質量享譽市場，產品質量亦深獲客戶認可。我們在生產過程中強調品質監控。於二零一二年七月三十一日前，我們之研究及品質監控部門專責品質監控、研發以及環保及工作安全事宜。我們之研究及品質監控部門設有檢驗實驗室及其他化驗設備及工具，讓我們之品質監控人員能進行測試以分析我們在製品之金屬含量。於二零一二年七月三十一日，鑒於我們已擴充營運，並為加強我們的管理及專注於研究、工作場地安全、環保及品質監控方面，我們將研究及品質監控部門分拆為三個部門，即研發部、質控部門及環保及工作安全部，以界定不同職能（「職能劃分」）。

於職能劃分前，我們的研究及品質監控部門合共有35名職員，其中7名僱員擁有大學水平或更高的學歷背景，13名僱員擁有逾8年的相關工作經驗，11名僱員擁有逾3年的相關工作經驗及11名僱員擁有不足3年的相關工作經驗。於職能劃分前，瞿紀育為部門經理，彼持有工業分析技術學士學位，並擁有10年的行業管理及研發經驗。

職能劃分於二零一二年七月三十一日生效後，我們擁有9名全職品質監控人員，其中2名僱員擁有大學水平或更高的學歷背景，3名僱員於行業管理、研發及質量控制相關領域擁有逾8年的經驗，3名僱員於行業管理、研發及質量控制相關領域擁有逾3年的經驗，3名僱員於行業管理、研發及質量控制相關領域擁有不足3年的經驗。我們品質監控人員均致力制訂及推行品質監控措施、定期進行品質監控測試及作出品質風險評估以保持產品的品質一致。瞿紀育先生擔任質控部門的經理及主管。我們一般會根據品質監控程序及技術規格檢查及測試我們之原材料、產品以及生產設備及設施。於回收及精煉過程中之不同相關階段，我們之品質監控人員與生產經理合作，定期檢查生產過程之有效性及生產員工是否遵

照相關生產程序之規定操作以及我們的生產設施是否符合品質監控規定。彼等就採集在製品樣本之需要、測試樣本以及編製檢測報告。倘彼等發現任何潛在品質問題，則會與生產經理重新檢查記錄及討論，以找出問題源頭解決問題。

特別是，我們的質控部門已制訂及實施嚴格措施，以確保我們的銀錠的質量完全符合根據倫敦金銀市場協會國際白銀標準有關純度、外貌、重量、尺寸及標記的規定。因此，我們於二零一一年十二月二十八日獲納入倫敦金銀市場協會標準交割名單。就純度而言，我們的品質監控人員對樣本進行化驗及測試以確保各樣本的純度均不少於99.995%並高於倫敦金銀市場協會國際白銀標準。此外，彼等嚴格執行下列倫敦金銀市場協會國際白銀標準的規定：(i)各銀錠的外觀必須良好，表面不能出現任何凹洞、裂痕、微孔或氣泡、(ii)各銀錠的重量須介乎所要求的白銀含量範圍、(iii)各銀錠的尺寸須符合建議的尺寸，及(iv)產品資料(如編號、化驗標籤及製造年份等)須適當地標示於各銀錠上。我們的銀錠於往績記錄期間的純度級別超出倫敦金銀市場協會國際白銀標準及中國白銀標準。於往績記錄期間，我們的銀錠就所有其他參數而言亦符合倫敦金銀市場協會國際白銀標準及中國白銀標準。

我們亦會為僱員提供定期培訓，使僱員明白其職位之職責及要求。由於我們嚴格之品質監控系統，我們之品質管理系統於二零一二年三月十九日獲河北英博認可，指白銀、鉛及氧化鋅系列產品的生產符合GB/T 19001-2008/ISO 9001:2008標準。該認證之有效期於二零一五年三月十八日屆滿。由於我們之品質監控系統標準高，我們於往績記錄期間並無發生任何退貨事件。

### 銷售及市場推廣

#### 銷售及市場推廣團隊

我們多年來在市場上建立信譽及聲譽，且客戶將我們之「龍天勇」品牌視為優質及可靠的產品的象徵。由於上述原因以及我們之業務性質及向工業公司供應白銀之銷售模式，我們過往並無就市場營銷及推廣活動分配大量資源。於二零一二年六月三十日，我們僱用六名銷售及市場推廣人員。我們之銷售及市場推廣團隊負責制訂銷售計劃，亦負責交付安排。我們之銷售團隊、採購團隊及生產團隊一般會於每年年底開會，討論來年之銀錠需求、估計全年銷量以及初步銷售計劃。此外，我們之銷售團隊會定期與客戶溝通，並根據客戶之反饋、估計全年銷量及該月之銷量估計下一個月之銷量及制訂銷售計劃。我們之銷售團隊、採購團隊及生產團隊一般會每月會面一次，討論下一個月之計劃。基本上，銷售團隊決定銷售計劃後，其與生產部門及採購部門合作安排採購原材料及生產。

#### 銷售合約條款

我們一般會於客戶每次開出採購訂單時與各客戶訂立銷售合約，且我們並無與客戶訂立任何長期採購協議或主採購協議。銷售合約會以我們之標準形式或主要客戶之標準形

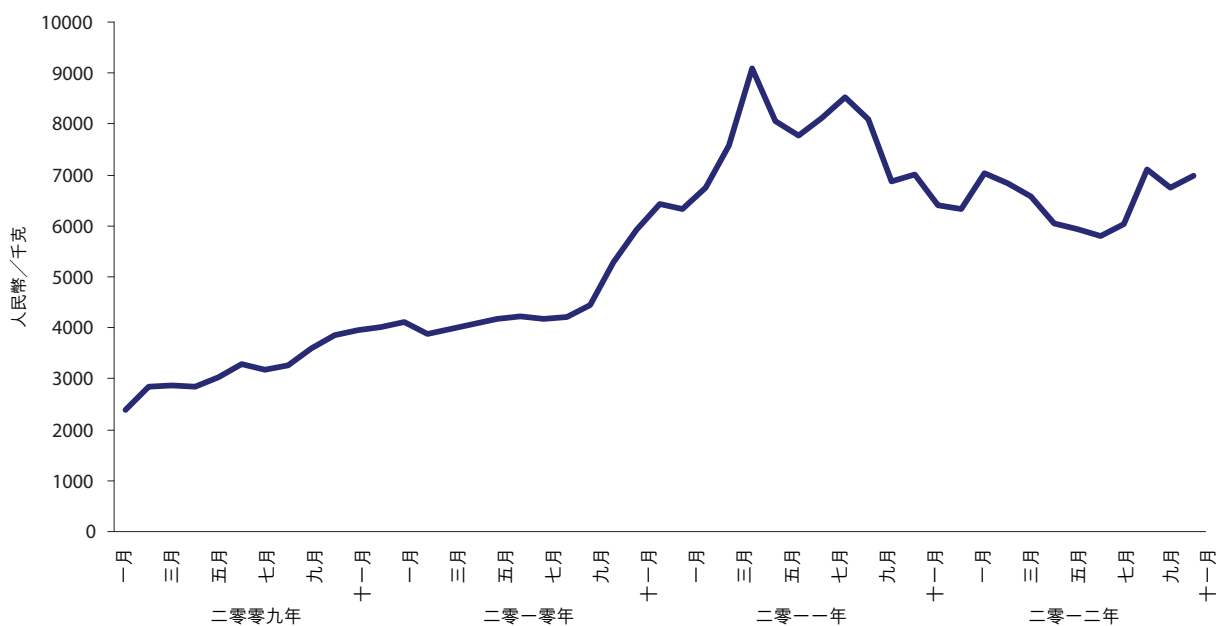
## 業 務

式訂立。銷售合約一般列載產品名稱、純度級別、數量、定價方法、結算及付款條款、交付條款及運輸安排。合約中所列明有關我們銀錠之純度級別通常為規定純度不少於99.99%的中國白銀標準。我們一般不會於銷售合約中規定最低採購額。銷售合約一般要求客戶於收到貨品後十日內提出任何有關質量之問題。客戶亦可邀請獲我們接納之獨立貨品化驗組織檢驗銀錠。我們過去未曾遇到任何質量爭議，於往績記錄期間亦並無被退回任何產品。

### 定價政策

銀錠、鉛錠、鈹錠及銻錠並不受中國政府所規定之任何價格管制所規管。我們之銀錠售價乃參考於我們之銀錠交付前一日之中國國內白銀價格收市價而釐定。我們之鉛錠之售價乃參考上海有色網於交付產品前一日所提供之1號鉛錠收市價，經扣除合理之運費後釐定。此外，我們之銻錠及鈹錠售價則參考上海有色網於交付產品前一日所分別提供之0號銻錠及1號鈹錠收市價，經扣除合理運費後釐定。

### 中國國內白銀價格之變動(於二零零九年一月至二零一二年十一月)



資料來源：CRU

上表載列中國國內白銀價格於二零零九年一月至二零一二年十一月期間之變動。為減低中國白銀價格波動所導致之影響，我們計劃不斷提升生產效率。

根據我們已於每月月底生產的製成品數量，我們計算於下月生產相關製成品的存貨數量(由接納原材料來貨起計至接納製成品來貨為止)所需的時間，以便參照我們的生產間

---

## 業 務

---

隔期及計算我們的生產效率。於往績記錄期間，我們之原材料存貨可供一至兩個月持續生產(平均存貨週轉天數為50至80日)，且我們的生產間隔期(由接納原材料來貨起計至出售終端產品為止)為一至三個月。因此，一般總生產週期(由開出原材料訂單起計至出售終端產品為止)為兩至四個月。

於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，由於我們擁有愈趨發達及成熟的生產技術以及我們的生產工人技巧純熟，故我們已將原材料之存貨減少約為一個月，及縮短生產間隔期約為兩至三個星期。因此，生產週期可縮減約為一至兩個月。除提升我們現有的生產技術及改善我們生產工人的效率外，我們計劃繼續開發嶄新及先進的生產科技及技術，如增加高壓電力以縮短電解精煉過程及提升溫度及壓力以減少於陽極泥合金分離銻所需的時間。

經計及市況後，鑒於我們於各方面積極監控及優化整體的生產過程，我們於往績記錄期間提升生產效率及減少原材料存貨並不會影響我們的營運。有關情況亦源於我們的科技及技術有所提升、我們致力於技術調整及改良以及生產工人的技巧純熟。於最後實際可行日期，我們已達致縮短生產週期的目標。

此外，由於我們自二零一二年六月起逐步提升我們的產量及就每月設計產能維持高或全面的使用率，故我們相信我們將改善生產過程的整體規劃及組織，以免因上一輪生產工序的中間產品尚未完成而影響或擱置隨後的生產工序。基於我們過往積極管理生產過程的經驗、我們的生產技術愈趨發達及成熟以及上述的其他因素，我們已達致縮短生產週期的新目標，而不會影響營運。

我們目前並無就減低白銀價格波動或其他商品金屬(如鉛、鈹或銻)價格波動所帶來的風險而訂有任何對沖安排，原因是白銀合約最近於二零一二年五月才開始在上海期貨交易所買賣。我們計劃於可預見未來作出有關對沖安排，以免過度承受價格波動風險。詳情請參閱本節「一對沖安排」。

## 業 務

下表載列我們不同產品類別截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年及二零一二年六月三十日止六個月各自之銷售收益、收益百分比、銷量及平均售價：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一一年	二零一二年
<b>銀錠</b>					
收益(人民幣千元) .....	255,992	402,518	719,448	314,564	468,522
收益百分比.....	88.4%	72.0%	73.1%	69.4%	75.5%
銷量(噸) .....	88.7	104.7	112.9	49.7	86.0
平均售價(每噸人民幣千元)...	2,886.0	3,844.5	6,372.4	6,329.3	5,447.9
<b>鉛錠</b>					
收益(人民幣千元) .....	29,375	104,444	137,060	69,961	84,459
收益百分比.....	10.1%	18.7%	13.9%	15.4%	13.6%
銷量(噸) .....	2,559.0	7,749	9,997	4,898.8	6,491.7
平均售價(每噸人民幣千元)...	11.5	13.5	13.7	14.3	13.0
<b>鈹錠</b>					
收益(人民幣千元) .....	—	12,983	68,856	36,668	38,023
收益百分比.....	—	2.3%	7.0%	8.1%	6.1%
銷量(噸) .....	—	118.8	507.9	280.0	323.0
平均售價(每噸人民幣千元)...	—	109.3	135.6	131.0	117.7
<b>銻錠</b>					
收益(人民幣千元) .....	—	22,628	40,473	21,262	23,865
收益百分比.....	—	4.0%	4.1%	4.7%	3.8%
銷量(噸) .....	—	377.7	502.6	255.9	354.3
平均售價(每噸人民幣千元)...	—	59.9	80.5	83.1	67.4
<b>非標準金及其他</b>					
收益(人民幣千元) .....	4,360	16,718	18,335	11,008	6,006
收益百分比.....	1.5%	3.0%	1.9%	2.4%	1.0%
<b>總收益(人民幣千元) .....</b>	<b>289,727</b>	<b>559,291</b>	<b>984,172</b>	<b>453,463</b>	<b>620,875</b>

### 信貸條款

我們一般要求我們之客戶於我們與其簽訂銷售合約後一個星期內支付某一百分比的預付款項。我們一般會於收到預付款項後三日內交付貨品。我們銀錠之預付款項百分比介乎採購價的70%至90%，鉛或氧化鋅之預付款項介乎採購價的60%至80%，而鈹錠或銻錠之預付款項則介乎採購價的60%至70%。我們一般就採購價的餘額向客戶授出為期三十日的信貸期限，而我們的客戶一般會於交付產品後七至十日內支付有關餘額。

經計及有關期間之價格波動，我們一般於開出銷售訂單時估計各銷售訂單之總售價，而最終售價於經參考於交付日期前一日我們銀錠之中國國內白銀價格之收市價及上海有色

---

## 業 務

---

網所報之1號鉛錠、1號鈹錠及0號銻錠之相關商品價格後於交付當日釐定。預付款項與最終價格之間的任何差額一般由客戶於交付後七至十日內向我們支付。

有關我們產品之付款均以人民幣結算。我們一般要求我們之客戶透過銀行轉賬以現金支付。因此，我們於往績記錄期間僅有少量貿易應收款項。我們並無任何壞賬，因此我們於往績記錄期間並無就呆賬計提任何撥備。

### 交付貨品

我們負責向客戶交付銀錠，並承擔交付及運輸成本。我們聘用一間第三方保安服務公司，以透過指定的交付車輛運送我們保存於以金屬阻隔之箱子中之銀錠。一般而言，每次付運會由四至五名人員護送，包括兩名保安服務公司司機、兩名保安服務公司保安及我們一名銷售團隊員工。我們並無為有關運輸安排購買任何交通保險或產品保險，原因是一般並未於中國提供有關保險或投購有關保險在經濟上屬不可行。因此，我們負責承擔在銀錠交付予客戶前於運送途中招致損失之風險。我們過往並無於運送途中損失任何貨品。我們相信我們現時與客戶的交付安排與中國的行業慣例一致。

就我們之其他產品而言，客戶會安排交付及運輸安排，並承擔在運送途中招致損失之風險，而我們則承擔運輸成本(於售價中扣除運費)。我們相信此安排讓我們能迅速回應市況轉變，並使我們能與客戶建立更緊密之業務關係。

### 我們之客戶

多年來，我們已建立龐大之客源，包括20至30間中國下游製造商或金屬貿易公司，當中大部分乃中國白銀產品終端用戶市場上之最大型或領先企業，涉及白銀之不同應用及用途，如電子及電器、珠寶配飾、銀器及投資。與我們建立良好業務關係達兩年至七年之主要客戶包括五礦有色金屬股份有限公司(亦為我們之最大客戶)、中國有色金屬進出口江西有限公司及桂林金格電工電子材料科技有限公司。五礦有色金屬股份有限公司及中國有色金屬進出口江西有限公司均為中國有色金屬業內之領先國有資源企業。桂林金格電工電子材料科技有限公司由中國機械工業集團有限公司全資擁有，而中國機械工業集團有限公司為中國大型國有機械製造商及世界500強企業。

隨着我們擴充產能，我們擬與於國際及國內商品及期貨市場買賣白銀並需要大量白銀作對沖及投資用途之銀行及金融機構建立業務關係。該等兩間銀行及金融機構已就可能訂購大量實質銀錠(每年100噸以上)而聯絡我們。儘管我們現時並無應付該等銀行及金融機

## 業 務

構所擁有的大量需求的產能，惟我們將於日後擴充產能，因此我們計劃跟進與該等銀行及金融機構的關係及與彼等建立關係。於產能增加至足夠水平時，我們計劃開始與有意進行白銀採購之銀行及金融機構進行磋商，並與彼等訂立銷售合約。我們預期有關銷售合約的商業條款與我們與現有客戶訂立的現有銷售合約相若，故我們將要求該等銀行及金融機構於我們實際交付銀錠前預付款項。於建立新業務關係時，我們正在採納充足的風險管理政策。詳情請參閱本招股章程「風險因素 — 倘我們的任何主要客戶減少或終止採購我們的產品，或我們無法吸納新客戶作為我們業務策略的一環，則我們的業務、財務狀況、經營業績及前景將會受到重大不利影響」一節。

我們已就申請註冊「龍天勇」品牌以於上海期貨交易所進行白銀交易結算提出申請，我們預期有關申請將於二零一二年十二月底前獲批准。有關批准將增加我們對商業企業（包括銀行及金融機構）及於上海期貨交易所進行白銀買賣之個人客戶的銷售渠道。於往績記錄期間，我們並無參與任何期貨交易。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們五大客戶分別佔我們總收益約75.7%、66.3%、68.1%及71.3%。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們最大客戶的銷售額分別約佔我們總收益的42.7%、31.9%、30.4%及24.3%。

於往績記錄期間，我們之董事（或據董事所知擁有我們已發行股本5%以上之任何人士或我們任何附屬公司或彼等各自之聯繫人）概無於我們任何一名五大客戶中擁有任何權益。

### 採購

我們之標準採購主要涉及採購(i)主要原材料，主要為高品位礦粉、礦渣及低品位礦粉、(ii)我們用於加快白銀及其他產品生產之輔助材料，及(iii)燃料，包括電力及煤。於往績記錄期間，我們之主要原材料採購額佔我們總銷售成本的顯著部分。我們向主要為精鍊廠、礦場及貿易公司之外部供應商採購主要原材料。我們主要向國內化學品製造商及化學品貿易公司採購輔助材料。就燃料而言，我們向當地供電公司採購電力及主要向當地供應商採購煤。此外，我們向中國國內工業製造商採購生產設備及機械。我們就在公開市場中採購足夠原材料、輔助材料及燃料而言並無面對任何困難，而其均符合我們的品質標準或按商業認可的價格出售。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們五大供應商分別合共佔我們總銷售成本約51.5%、71.1%、55.1%及55.5%。我們的最大供應商於同期分別佔我們總銷售成本約12.9%、18.3%、14.8%及19.4%。

## 業 務

於往績記錄期間，我們之董事(或據董事所知擁有我們已發行股本5%以上之任何人士或我們任何附屬公司或彼等各自之聯繫人)概無於我們任何一名五大供應商中擁有任何權益。

### 採購原材料

#### 主要原材料

我們用於生產之主要原材料為高品位礦粉、礦渣及低品位礦粉。下表說明於所示期間我們的主要原材料之總採購額、採購量及平均採購價：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 <sup>(1)</sup>	二零一零年	二零一一年	二零一一年	二零一二年
<b>高品位礦粉</b>					
金額(人民幣千元) .....	65,677	228,978	388,972	195,519	258,178
採購量(噸) .....	5,442	14,664	18,323	9,377	11,630
平均採購價 (每噸人民幣千元) .....	12.1	15.6	21.2	20.9	22.2
<b>礦渣</b>					
金額(人民幣千元) .....	10,597	91,405	181,182	92,097	115,156
採購量(噸) .....	843	6,572	9,456	4,755	6,181
平均採購價 (每噸人民幣千元) .....	12.6	13.9	19.2	19.4	18.6
<b>低品位礦粉</b>					
金額(人民幣千元) .....	30,371	101,541	166,091	83,053	93,250
採購量(噸) .....	8,748	22,383	24,009	11,473	14,020
平均採購價 (每噸人民幣千元) .....	3.5	4.5	6.9	7.2	6.7
<b>陽極泥<sup>(1)</sup></b>					
金額(人民幣千元) .....	113,138	—	—	—	—
採購量(噸) .....	304	—	—	—	—
平均採購價 (每噸人民幣千元) .....	372.2	—	—	—	—

(1) 於二零零九年，我們亦於舊生產廠房進行生產，其僅可利用陽極泥回收及精煉白銀。於二零零九年後，我們不再購買陽極泥。

由於主要原材料的含銀量有別，故我們於生產銀錠及其他有色金屬時利用高品位礦粉、礦渣及低品位礦粉，以盡量配合我們的生產及銷售時間表。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年及二零一二年六月三十日止六個月，用於生產一噸銀錠的主要原材料的平均採購量(按高品位礦粉、礦渣、低品位礦粉及陽極泥的總採購量除以總產量計算)分別約為173噸、418噸、459噸、455噸及383噸。

#### 採購高品位礦粉、礦渣及低品位礦粉

高品位礦粉、礦渣及低品位礦粉一般存在足夠數量，且我們未曾遇到任何主要原材料供應短缺的問題。我們主要透過精煉廠、礦場及貿易公司採購主要原材料。我們已與約20至30名供應商維持業務關係，而有關供應商均位於中國境內。我們與主要供應商的業務往還記錄介乎三至四年。



---

## 業 務

---

位於江西省的江西益合元實業有限公司已成為我們其中一名最大的高品位礦粉供應商，並為一間有色金屬進出口貿易公司，距離我們現時的生產廠房約200公里。其全年銷售收益約為人民幣500百萬元，並向約十名國內客戶出售產品。此外，我們其中一名主要的高品位礦粉供應商丹東鴻祥實業發展有限公司為一間位於遼寧省的綜合進出口貿易公司，距離我們現時的生產廠房約2,400公里。其全年銷售收益約為人民幣500百萬元，並向約30名國內客戶出售礦粉。

我們其中一名最大的低品位礦粉供應商靈丘縣宏達鉛鋅錳業有限責任公司為一間位於山西省而業務全面的採礦及精煉公司。其所營運的礦場的估計開採年限直至二零四零年，且其距離我們現時的生產廠房約1,700公里。其全年銷售收益約為人民幣300百萬元，並向三至四名中國客戶出售礦粉。此外，我們另外一名位於山西省的最大礦渣及陽極泥供應商山西煤炭運銷集團大同晉銀礦業有限公司，亦距離我們現時的生產廠房約1,700公里。其為一間採礦、加工及冶煉白銀及其他有色金屬的國有公司。其所營運的礦場的估計開採年限直至二零三零年。其全年銷售收益約為人民幣160百萬元，並向超過十名中國客戶出售產品。

我們的主要供應商委聘第三方服務公司運送彼等的產品。除江西省的供應商外，我們亦於礦物資源豐富且鄰近大量冶煉公司的山西、遼寧及湖北省向供應商採購原材料。由於我們的供應商會將原材料運送至我們現時的生產廠房，我們與供應商的距離並無對我們與彼等訂立的採購安排構成重大影響。

我們的採購部門根據銷售計劃的年度估計而就原材料採購進行全年估計，並與銷售部門及生產部門會面以制訂下月的採購計劃。於往績記錄期間，我們一般維持可供一至兩個月生產之充足原材料存貨。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已減低原材料存貨水平約為一個月。詳情請參閱本節「一 銷售及市場推廣 一定價政策」一段。

影響高品位礦粉、礦渣或低品位礦粉價格之主要因素為每次特定來貨之銀及鉛含量以及上海華通鉑銀交易市場及上海有色網於原材料交付至我們前一日分別所報之銀及鉛現貨價。影響高品位礦粉、礦渣及低品位礦粉價格之其他因素包括市況、整體供求以及供應所在地。

每次高品位礦粉、礦渣或低品位礦粉來貨之價格乃按主要原材料之銀及鉛含量而釐定。於釐定主要原材料之價格時不會計及原材料中所含之其他類型礦物或金屬。於收到高品位礦粉、礦渣或低品位礦粉來貨後，我們會收集來貨樣本，並進行測試以確定主要原材料之銀及鉛含量。確定含量後，採購價便可於參考(i)中國國內白銀價格就含銀量之中間價，

及(ii)上海有色網就含鉛量所提供之1號鉛錠中間價(在該兩個情況下均為於原材料交付至我們前一日的價格)並計及10至40%的折扣後釐定。該折扣須視乎所購得原材料類別而定，一般透過商討釐定。

### 採購條款

我們每次採購高品位礦粉、礦渣或低品位礦粉時均會與供應商訂立供應協議，而並無與供應商訂立任何長期合約或大量採購安排。多年來，我們一直於原材料交付時準時向供應商付款。我們於供應商之間建立廣受認可的信譽及互惠互利的長期關係。我們亦能於短時間內向供應商採購原材料，並確保用於生產的原材料供應穩定。

根據供應協議，我們一般須於交付前支付採購價30%至50%之首期付款，而餘額則於交付後一個月內結清。我們採購的信貸期限介乎20至30日。供應商一般須於我們支付首期付款後兩個星期內向我們交付材料。供應商亦會安排將原材料運送及裝運至我們之生產廠房，並承擔費用及於原材料交付至我們前可能招致損失之風險。

### 採購輔助材料

我們採購輔助材料(主要為氧化鉛、氫氧化鈉及液氯)以助製造產品。我們主要向國內化學品製造商及化學品貿易公司(其均為獨立第三方)採購氧化鉛、氫氧化鈉及液氯。

### 採購燃料

### 電力

我們由當地電網取得電力。於往績記錄期間，我們向永豐縣供電有限責任公司採購全部電力，而我們與該公司訂立之電力供應協議將於二零一四年二月五日屆滿。根據協議，電費乃按相關政府當局所批准之價格釐訂及經不時調整。我們並無支付任何預付款項，而電力費用乃每月計算及支付。協議雙方可以15日事先書面通知終止協議。根據我們與電力供應商多年來長期建立的關係及卓著的信譽，我們相信現有安排為我們提供合理保證，我們之生產過程將不會受到干擾或因電力短缺或未能取得電力而受到不利影響。

此外，我們擁有可產生350千瓦電力之自身發電機作為臨時電源。於往績記錄期間，我們並無遭遇任何重大電力或能源供應中斷情況。

### 煤

我們之熔爐以煤作燃料，以供爆破及返餵，而此乃生產過程中之重要一環。我們主要向當地供應商採購煤。供應商負責向我們交付煤以及承擔費用。我們一般於交付後一個月內支付採購價。

### 採購生產設備及機械

我們會就生產採購回收及精煉設備及機械，而我們之主要設備包括反射爐、電解廠、鼓風爐、精煉爐、煎爐、回轉窯、轉爐、燒結機、鑄造機及連續鑄軋線。我們向國內設備供應商採購設備及機械，而有關供應商亦會就採購向我們提供安裝及測試服務。我們會與設備及機械供應商訂立協議，當中載列設備之規格、付款條款、保證期、完成時間、售後服務及其他條款。

我們一般會根據各協議支付進度付款，而各項進度付款之百分比會視乎安裝項目及個別採購之性質，並由我們與供應商協商而定。設備及機械之保證期通常為安裝後一年。

### 存貨監控

我們之存貨包括原材料、在製品及製成品。於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及於二零一二年六月三十日，我們之存貨分別為人民幣59.9百萬元、人民幣128.1百萬元、人民幣151.8百萬元及人民幣127.9百萬元。

根據原材料採購的全年估計及每月採購計劃，我們管理原材料存貨以達致適當的水平。於往績記錄期間，我們儲存數量足以應付一至兩個月生產之原材料，以確保我們得以持續營運。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已減低原材料存貨水平約為一個月。我們每日監控原材料之存貨水平。於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及於二零一二年六月三十日，我們之原材料存貨分別為人民幣26.9百萬元、人民幣47.6百萬元、人民幣63.1百萬元及人民幣63.5百萬元。

就我們之在製品存貨而言，我們會於每月月底進行盤點。我們已裝設金屬探測器及實施保安措施以保護我們之在製品存貨。除每月進行盤點外，現正投入股務的各個生產單位的三名僱員會於各更次在其倉庫附近巡查，且保安則會24小時巡查生產廠房。於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及於二零一二年六月三十日，我們之在製品分別為人民幣23.8百萬元、人民幣64.0百萬元、人民幣71.5百萬元及人民幣61.6百萬元。

我們保存少量製成品存貨，原因是我們通常能於極短時間內出售我們之產品。於二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日以及於二零一二年六月三十日，我們之製成品存貨分別為人民幣9.2百萬元、人民幣16.5百萬元、人民幣17.1百萬元及人民幣2.8百萬元。

我們之製成品乃儲存於以鋼板阻隔的倉庫，而我們會指派保安於倉庫附近巡查。我們會將各銀錠之重量刻於其表面，並已建立嚴格之貨品運送程序。每項交付訂單須於倉庫保安及銷售負責人交叉檢查貨品並簽署授權後方可交付。我們過往並無發生銀錠遺失或盜取事件。

由於我們大部分存貨(包括銀錠、鉛錠、鈹錠及銻錠)均為可於市場買賣的商品且其生產週期短，我們一般不會有任何陳舊存貨。

### 對沖安排

由於白銀期貨合約於二零一二年五月方於上海期貨交易所(至今為國內唯一一間提供有關服務的交易所)進行買賣，故我們並無於往績記錄期間利用任何期貨或認購權合約以管理白銀價格的風險。此外，由於我們的白銀生產、所有客戶及主要業務範圍目前集中於中國，故我們並無利用其他海外證券交易所之任何期貨或認購權合約。鑒於中國設有適合的交易平台使目前管理有關期貨合約更為方便，我們計劃於二零一三年年底或其後銀錠年產量達致400噸或以上的水平時，逐步制訂對沖策略以有效減低白銀的市價波動對我們於上市後的經營業績所造成的影響。

### 減輕商品價格風險

我們最初計劃於上海期貨交易所訂立對沖交易以涵蓋每月原材料採購的合理部分，並保障我們免受於生產週期白銀價格下滑的風險。我們已於二零一二年五月向一間於商品對沖業務方面富有經驗及具有豐富知識的中國經紀行開立經紀賬戶。由於我們現時的生產週期(由開出原材料訂單起計至出售我們之終端產品為止)約為一至兩個月，故我們將考慮訂立相關為期一至兩個月之安排以管理有關白銀價格下跌的風險，直至我們向客戶出售相關銀錠為止。我們計劃於上海期貨交易所訂立相關期貨合約以按相同的中國國內白銀價格出售合約，有關價格乃就我們所採購原材料的含銀量而言釐定價格。我們的對沖將旨在保留溢利及避免利潤率出現任何潛在損失或減少。任何對買賣期貨合約的決定將經下文詳述之對沖委員會批准。

我們可能計劃出售之期貨合約之人民幣總額上限將不得多於我們於有關期間個別採購原材料之50%總採購額(按總採購量乘以單位採購成本計算)，而有關上限僅經董事會批准後方可擴大。由於我們買賣的任何期貨合約將僅為達致我們的對沖政策目的而並非為投機而進行買賣，故概無設有任何截損限額。

### 我們的風險監控系統

我們擬成立由我們的行政總裁陳萬天先生、我們的財務總監梅以和、龍天勇有色金屬的財務總監姜鵬展、採購總監及銷售主管組成之對沖委員會（「對沖委員會」）。我們計劃，對沖委員會之成員將每週會面一次，並根據當前市況討論風險水平、相關採購及存貨管理策略以及採購量及銷售量。該等成員均於財務管理及業務策略方面擁有豐富的經驗。舉例而言，我們的財務總監於金融業內多個範疇（包括審計、企業融資及資產管理）擁有逾十年的經驗，並曾於國際會計師行及國際投資銀行任職。彼於總部位於香港的對沖基金任職時，曾進行財務分析及管理投資組合。此外，我們的行政總裁於業務管理及戰略發展方面擁有多年經驗。我們亦計劃設立風險控制部門，並將實施內部政策及規則以確保營運免受影響。我們預期風險控制部門將由不同人士組成，包括一名監工、一名指定僱員作為具備充足經驗及將開出銷售或採購訂單之交易商、多名就原材料採購價、相關生產完成時間及銀錠日後的售價而言提供服務之採購部門、生產部門及銷售部門代表。我們已物色一名人士，彼目前於一間中國知名的期貨買賣公司擔任部門經理，並於相關範疇擁有逾20年作為部門監工的經驗及專業知識，而我們計劃於適當時候聘用該名人士。

我們現正制訂相關風險管理措施。憑藉實時價格監控系統的協助，我們的風險控制部門將負責審閱及監控風險水平，並向我們的管理層、我們的行政總裁及對沖委員會報告其評估。我們計劃，對沖委員會將於每星期舉行及出席會議以考慮我們的風險水平及就銀錠的售價及對沖狀況規定達致解決方案。我們預期對沖委員會將根據其就生產計劃作出的決定及原材料存貨釐定實施及執行（如適用）對沖交易的方法。

此外，我們計劃經常參閱不同行業及金融刊物有關經濟新聞、經濟事件及影響國際白銀價格的其他因素的每日市場資訊。我們的獨立非執行董事李海濤博士於對沖基金方面擁有豐富經驗，並將就制訂及調整相關政策協助董事會。詳情請參閱本招股章程「董事及高級管理層」一節。

我們將考慮續聘獨立會計師行以於有關期間審核我們的對沖交易及表現報表，並審閱我們的內部監控、存貨管理及商品風險管理程序，作為上市後的定期財政審核的一部分。

### 研發

由於我們的原材料採購價乃按原材料內的白銀及鉛含量而定，我們能否回收及精煉其他具有商業價值的金屬及礦物將為帶動未來盈利增長的主要元素。我們的研發活動集中

## 業 務

於開發生產技術及提升我們從礦渣回收及精煉其他金屬及礦物的能力。我們擁有或獨立開發數項用於冶煉及精煉有色金屬的先進生產技術及工序。我們具備專門知識，可就各種原材料及白銀生產工序的不同階段揀選最合適的技術。基於保密性，我們於最後實際可行日期並無就上述若干先進的生產技術申請專利，我們相信我們的專門知識為業務營運帶來競爭優勢，且我們亦相信申請專利的過程將令公眾知悉我們的專門知識及技術，並因此於競爭激烈的行業中對我們的業務營運造成損害。

於二零一二年七月十六日，我們取得吉安市人民政府科技局的批准，將我們的冶煉及精深加工有色金屬的技術及工程中心認證為市政級研究中心。為取得有關認證，我們須符合有關研究設施、研究設備及研究人員的規定。技術及工程中心的總建築面積約為300平方米。我們計劃購買更多研究設備以進一步改善我們的研發設施，及於二零一三年就我們的研究中心符合成為省級研究中心的資格提出申請。

我們的另一個主要研發活動為就銻等其他金屬開發新生產技術。我們目前並未生產該等金屬，但該等金屬的商業價值不菲並擁有強勁市場需求。此外，我們已自二零零九年起透過額外加工原材料而回收及精煉黃金，並具備黃金精煉的相關經驗及生產技術以及專門知識。我們計劃日後開發濕法冶金開採法以改善黃金的回收率，並興建一所生產廠房。於最後實際可行日期，我們並無因黃金生產廠房而產生任何資本開支。

於往績記錄期間，我們與信譽卓著的中國研究機構及大學共同合作開發新生產技術。我們的所有研究夥伴均為獨立第三方。於開發一項嶄新及先進的生產科技或技術後，我們一般會進行中小型規模的測試及試產。於所有財務措施及技術參數達滿意程度後，我們將於商業生產中採用有關新生產科技或技術。下表載列我們與其合作開發生產技術的研究夥伴的名稱及有關的合約期間：

<u>發展中的生產技術</u>	<u>夥伴名稱</u>	<u>開始日期</u>	<u>終止日期</u>	<u>已招致的總開支 (截至二零一二年 十月三十一日) (人民幣千元)</u>
針碲生產	江西理工大學	二零一一年 一月二十日	二零一三年 一月十九日	8,000
鉍生產	江西理工大學	二零一零年 一月十九日	二零一二年 一月十八日	3,000
銻錠生產	江西理工大學	二零零九年 四月八日	二零一一年 四月七日	1,700

---

## 業 務

---

所有於協議中訂明的生產技術已獲完成，並獲應用於我們的生產工序中。根據我們與江西理工大學所訂立的研究合作協議，我們就該等協議項下所開發的技術擁有知識產權。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一一年及二零一二年六月三十日止六個月，我們產生的研發開支分別為人民幣3.1百萬元、人民幣5.7百萬元、人民幣10.2百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣3.2百萬元。於往績記錄期間後，我們於截至二零一二年十月三十一日止四個月的研發開支約為人民幣1.1百萬元。於二零一二年十月三十一日，我們並無承擔任何研發開支。

我們的研發部原為研究及品質監控部門的一部分。職能劃分於二零一二年七月三十一日生效後，我們個別成立研發部，當中包含三項專注於高溫礦冶術、濕法冶金術及新有金屬的研究分部。我們的獨立研發部由21名全職員工組成，其中4名員工擁有大學或更高的學歷背景、10名員工於研發的相關領域擁有逾八年經驗、7名員工於研發的相關領域擁有逾三年經驗以及4名員工於研發的相關領域擁有不足三年經驗。研發經理為陳北海先生，彼持有冶金工程的學士學位以及於有色金屬冶煉研發方面擁有六年經驗。我們為提升創新技術及新產品開發方面的研發能力，擬聘請兩至三名於有色金屬開採及加工方面擁有淵博知識及廣泛經驗的冶金專家。我們將投放額外資源於研發部，聘任工程師等其他研發人員，並添置先進的機械及設備。

### 知識產權

截至最後實際可行日期，我們已就「龍天勇」品牌在中國註冊八個商標，並就有關於硫酸亞鐵溶劑內進行深層淨化及移除鈦的生產方法向獨立第三方取得一項專利。我們現正在中國辦理有關三個產品品牌申請十個商標的事宜，並同時就鈹生產方法申請兩項專利，且已接獲國家知識產權局發出有關我們的專利申請的通知。我們的中國法律顧問競天公誠亦已告知我們，申請商標及申請專利的平均處理時間分別約需時十二至十八個月及約需時十八至二十四個月。有關我們的註冊專利及申請的詳情載於本招股章程「附錄六 — 法定及一般資料 — 知識產權」。

於往績記錄期間，我們並不知悉我們的產品被任何第三方偽造或我們的知識產權被任何第三方侵犯而令我們的業務有任何重大影響，我們亦無蓄意違反任何第三方的知識產權或遭第三方提出有關知識產權的申索。

我們與正在研發部、質控部門、環保及工作安全部及會計部門工作的所有僱員以及於生產部門內屬副部長職級或以上的僱員訂立保密協議。有關僱員可接觸到有關我們的專門

知識及生產技術的資料。倘我們之僱員決定離職，彼等須向我們發出兩個月的事先通知，於該期間內彼等不會接觸我們任何機密資料。此外，於終止聘用後兩年，我們的僱員不得於任何其他與我們的業務構成或可能構成競爭的公司中工作或向該等公司提供服務。我們相信，由於我們大部分僱員不會接觸我們的專門知識及生產技術，故上述措施足以保障我們。我們於往績記錄期間的僱員流失率偏低，有賴於我們具競爭力的薪酬及福利待遇。於最後實際可行日期，我們並不知悉任何僱員違反其合約責任，向第三方披露對我們的業務而言屬重大的知識產權。

### 競爭

#### 銀產業

銀產業於中國高度分散。中國於二零一一年度的白銀總年產量為12,446噸，及按產量劃分的十大白銀生產商合共生產3,385噸白銀，佔中國於二零一一年度的白銀總生產約27.2%。由於白銀獲應用於工業及製造用途（如作為買賣商品、普遍用作對沖通脹的投資工具及消費品），故中國對白銀產品的需求強勁，且我們的競爭策略乃主要繼續專注於銀錠的質量。根據CRU，中國的總白銀消耗量預測將繼續由二零一二年的12,893噸增加至二零一六年的14,527噸，複合年增長率於預測期間為3.0%。

我們獲認可為中國的領先白銀生產商。於二零一一年，根據CRU，我們就年產量而言位列中國第十大白銀生產商。於十大白銀生產商中，我們相信江西銅業集團公司（「江西銅業」）乃江西省唯一的生產商，其白銀產能及營運規模與我們相若，惟其主要專注生產銅，及來自其銅產品的銷售額佔其總收益的顯著部分。其他兩名中國十大白銀生產商分別為河南豫光金鉛股份有限公司（「河南豫光」）及郴州市金貴銀業股份有限公司（「郴州金貴」），彼等均從事與我們業務相似的金屬冶煉及加工。然而，河南豫光主要專注於生產金及鉛，而白銀為其中一種副產品，而郴州金貴於二零一一年自銀錠所得收益遠低於本集團的相關收益。根據CRU，其他六名中國十大白銀生產商乃專注於上游的白銀開採及礦石生產，因此不會於白銀生產業務方面對我們直接構成競爭。

根據CRU，江西省有其他三名白銀生產商，該等白銀生產商各自的產能均遠少於我們的產能，故我們並不將彼等視作可資比較的競爭對手。



因此，我們相信我們可資比較的競爭對手為江西銅業、河南豫光及郴州金貴。其均為中國的十大白銀生產商之一，而該三間公司的簡歷載列如下：

### 江西銅業

江西銅業乃中國的銅生產商，並於聯交所上市(股份代號：358)。其目前為中國的銅生產商及銅製造商，亦為全國的黃金、白銀、硒、碲、銻及硫化化學產品的供應商。江西銅業經營八個礦場、三間冶煉廠、六間銅製造公司及三名貴金屬及稀土金屬生產商。白銀乃江西銅業的副產品，且其於二零一一年生產526噸銀錠。

於二零一零年年底，江西銅業的綜合礦場(國內及海外)的白銀儲量為9,823噸。江西銅業逾30%的原材料由其綜合礦場生產。其亦按長期合約基準向海外礦場進口原材料，進口量佔其全年原材料採購量約60%。江西銅業主要向澳洲、巴西及智利進口礦石，其餘的礦石則來自交易商(約20%)及現貨市場(約20%)。

江西銅業的銀錠乃按國內市場上海華通鉑銀交易市場的價格及國際市場倫敦金銀市場協會的價格定價。其銀錠亦於倫敦金銀市場協會、上海華通鉑銀交易市場及上海期貨交易所註冊。江西銅業的銀錠的純度級別均不少於99.99%。

### 河南豫光

河南豫光位於河南省濟源市，主要從事有色金屬及其他貴金屬的冶煉及進出口買賣，並擁有中國最大的鉛冶煉生產。其主要產品包括鉛、黃金、白銀、銅及氧化鋅，而鉛、黃金及白銀於二零一一年的年產量分別為382,800噸、3,470噸及691噸。其以「豫光」品牌(分別向倫敦金屬交易所及倫敦金銀市場協會註冊)銷售鉛錠及銀錠並出口予海外客戶。其銀錠的純度級別均不少於99.99%，並於上海黃金交易所及上海期貨交易所註冊。其銀錠乃按國內市場上海華通鉑銀交易市場的價格及國際市場倫敦金銀市場協會的價格定價。河南豫光於上海證券交易所上市(股份代號：600531)。

河南豫光的原材料主要透過與交易商訂立的長期合約進行採購。進口材料中的含銀量佔礦石中的總含銀量的70%以上。河南豫光目前擁有一個甘肅礦場的大部分股權，該礦場向河南豫光提供含銀的原材料。

河南豫光的銀錠乃按國內市場上海華通鉑銀交易市場的價格及國際市場倫敦金銀市場協會的價格定價。河南豫光的白銀已於倫敦金銀市場協會、上海黃金交易所及上海期貨交易所註冊。其銀錠的純度級別均不少於99.99%。

### 郴州金貴

郴州金貴乃中國的白銀生產商及出口商。其鉛生產線的「氧氣底吹煉」為100,000噸、精煉銀生產線的年產能為600噸及硝酸銀生產線的年產能為300噸。此外，就白銀精深加工而言年產能為1,000噸。於二零一一年，郴州金貴生產247噸白銀。

郴州金貴向當地礦場採購其約三分之二的原材料。郴州金貴亦按國內市場上海華通鉑銀交易市場的價格及國際市場倫敦金銀市場協會的價格定價。郴州金貴的銀錠並無於任何上述的交易所註冊。其銀錠的純度級別均不少於99.99%。

多年來，我們與客戶建立長期關係。我們的管理層團隊亦已建立一個可靠的形象，在業內備受稱許且信譽卓著。此外，我們的董事相信，我們自主開發及全面的循環生產過程、先進的白銀生產科技及技術、穩定質素及客源將確保我們的業務可持續發展。此外，我們與原材料供應商建立穩健的業務關係，且我們於往績記錄期間並無面對任何原材料供應短缺的情況。由於我們能持續依時於原材料交付後付款及於供應商中建立超卓的信譽，故我們可於接獲臨時通知後採購原材料及確保供應穩定。與三名可資比較的競爭對手江西銅業、河南豫光及郴州金貴相比，就白銀收益於同期佔總收益之百分比而言，我們的業務較專注於白銀生產。舉例而言，江西銅業主要生產銅，而河南豫光則主要生產黃金及鉛，郴州金貴於二零一一年自銀錠所得收益遠低於本集團的相關收益。我們專注生產白銀可鞏固我們作為白銀市場參與者的市場認受性。我們相信我們的高品質銀錠及享負盛名的品牌已經並將繼續確保我們有力與江西銅業、河南豫光及郴州金貴競爭。我們的環境管理系統獲認證其符合GB/T 24001-2004/ISO 14001:2004標準，且我們乃最早獲地方機關認證為江西省「循環經濟示範企業」的公司之一。有賴各項因素，我們有力可於銀產業與同儕競爭。

### **鉛產業**

中國的鉛市場近年來競爭激烈，此乃由於市場增長率放緩及出現眾多競爭者所致。由於其憑藉產品及服務之差異而脫穎而出的空間有限，故市場參與者難以取得競爭優勢。

### **銻產業**

中國的銻生產均集中於湖南，佔中國生產的80%以上中國五礦錫礦山閃星銻業有限責任公司為中國最大的銻生產商。如本招股章程「行業概覽」一節所述，中國政府一直並將繼續控制銻的供應。

### 鈹產業

中國大部分的鈹生產商均位於湖南及江西省，分別佔中國的鈹生產總額的60%以上及15%以上。

### 環境保護

#### 有關主要環境法規及合規監控的概覽

我們須遵守中國國家環保法律及地方環保機關所頒佈的法規，包括(但不限於)環境保護法、中華人民共和國環境影響評價法、建設項目環境保護管理條例、中華人民共和國大氣污染防治法、中華人民共和國水污染防治法及排污費徵收使用管理條例。

#### 生產設施的環境評估及批文

我們須受地方環保機關定期檢查。根據相關中國環保法律及法規，就白銀及其他金屬產品而言，所有加工項目的建築、翻新及擴充須符合有關方面的環境影響評估制度的規範。本公司須履行各項目的環境影響評估，並向相關環保機關提交一份評估報告以供審批。

我們已就興建生產設施對環境影響進行評估，制訂預防環境污染及補救計劃，並就有關評估取得環保機關的批准。

於二零零八年一月十四日，省級環境保護廳完成環境評估並發出通知，確認全面循環使用陽極泥及電路板的金屬乃符合適用環保標準。於二零零八年十一月十九日，省級環境保護廳完成環境評估並發出通知，確認我們全年設計產能為20,000噸納米氧化鋅的生產廠房符合適用環保標準。

此外，根據《建設項目竣工環境保護驗收管理辦法》，我們於生產設施竣工後進行試產前，我們須向相關地方環保機關申請並取得批准。我們亦須於開始試產後三個月內就我們的環保設施向相關地方環保機關申請最終驗收。

倘試產進行超過三個月且我們並無就延續試產或最終驗收提出申請，則相關環保機關可能要求我們於指定期間內提出申請，否則當局會對我們發出停止試產的法令及對我們施加不多於人民幣50,000元的罰款。此外，根據國家環境保護總局關於企業試生產期間違法

行為行政處罰意見的復函項下的辦法，倘延續後的試產進行超過一年且我們並無就最終驗收提出申請，則相關環保機關可能認為我們已結束試產並開始正常生產而向我們發出停止正常生產的法令及對我們施加不多於人民幣100,000元的罰款。

正常生產活動於相關環保機關查驗及批准項目前不得開展。倘未能遵守有關法律及法規，相關環保機關或會發出法令以終止生產並實施措施以補救違法行為，負責實體或會被罰款不多於人民幣100,000元。

於完成興建現有生產設施後，我們已向市政級環境保護局提出申請，以批准我們進行試產。於二零零八年十二月二十八日，市政級環境保護局發出通知，批准我們就氧化鋅生產工序及金屬電解回收的生產工序進行試產。我們的中國法律顧問競天公誠確認市政級環境保護局乃發出有關批准試產通知的主管機關。根據審批通知，我們於二零零九年一月二日開始進行試產。於進行約兩個月的試產後，我們自願停止試產以就我們的生產廠房及環保設施作技術改良及調整。

其後，我們就延續試產向市政級環境保護局提出申請。於二零零九年九月二十八日，市政級環境保護局發出通知，批准我們延長試產。於二零一零年一月五日，我們就我們的生產工序及相關環保設施向省級環境保護廳申請最終驗收。省級環境保護廳分別於二零一零年十一月二十六日及二零一零年十二月二十九日發出通知，批准就氧化鋅生產工序及金屬生產工序的電解回收的環保設施所進行的最終驗收。

儘管我們並未完全遵照《建設項目竣工環境保護驗收管理辦法》所規定之時限，惟我們的中國法律顧問競天公誠認為我們並無且不可能遭受相關主管機關的任何行政處罰，原因是(i)市政級環境保護局批准我們延長試產，由最初開始試產之日起計為期最多達一年、(ii)省級環境保護廳批准我們環保設施的最終驗收、(iii)上述兩個環保機關從未質問我們試產的指定時間，及(iv)根據日期為二零一二年十二月七日的確認函，縣級環境保護局已確認我們從未就環保問題而遭受任何行政處罰。我們的中國法律顧問競天公誠告知我們，因違反就生產工序提出延續試產及最終驗收的申請時間規定而須繳納的最高罰款為人民幣150,000元。

此外，我們的中國法律顧問競天公誠告知我們，根據《建設項目竣工環境保護驗收管理辦法》，就我們環保設施批准最終驗收的主管機關為省級環境保護廳。

由於省級環境保護廳乃發出批文的主管機關，我們的中國法律顧問競天公誠認為更高級機關不大可能反對或撤回省級環境保護廳於二零一零年十一月及十二月發出的通知。

### 環境檢測及監控

我們於取得省級環境保護廳就我們的生產廠房發出的認可通知後，市政級監控站及縣級環境保護局委託第三方代理人每年分別就我們於生產選址內所排放的廢氣樣本及於生產選址附近不同地點的地下水、土壤、噪音及生活廢水的樣本進行兩次及一次的收集及編彙樣本工作，作為於二零零九年至二零一一年期間我們的環境合規檢測及監控之一部分。我們根據相關環保規定於試產期間在兩條煙道上裝置監測器及其後於二零一一年第三季度將其連接至政府網絡後，地方環保機關已根據相關國家及地方環保規定及標準透過有關在線監測器實時監測廢氣排放。彼等分析所有樣本以評估我們有關國家及地方環境規定及標準的合規情況。

此外，根據環境監測管理辦法及環境監測報告制度，市政級監控站及縣級環境保護局亦已定期向較高級別的環保機關（即市政級保護局及省級環境保護廳）報告彼等的監測數據。根據縣級環境保護局日期為二零一二年九月十三日及二零一二年十二月七日的確認函，我們生產過程中所產生的廢水、廢氣及固體廢棄物的排放及環境管理已由市政級環境監控站及縣級環境保護局定期進行檢查及監測，並遵照中國法律及法例內適用的環保規定及標準。

### 二零一二年國家重點環境監控企業名單

於二零一一年十二月三十一日，環境保護部向國內各級別的環境保護部及環境保護局頒發二零一二年國家重點監控企業名單（「二零一二年國家名單」），有色金屬冶煉公司已被列入去年發出的國家重點監控企業名單中。環境保護部過往就環境監管頒佈國家重點監控企業名單，並於二零一二年開始將有色金屬冶煉公司加入名單中。二零一二年國家名單主要旨在加強政府的監督及監控主要污染來源，以及達致現時國家的五年計劃中有關節能及減少排放的更廣泛政策目標。實施二零一二年國家名單乃環境保護部根據五年計劃的更廣泛政策目標有關代表企業的環境監控之標準計劃及一般程序，且並不一定顯示二零一二年國家名單中的任何企業正在對環境排放超出法定水平的廢氣或廢物。我們的中國法律顧問競天公誠亦已告知我們，倘任何企業違反環境規則及法規，其並不會因獲選為國家重點監控企業而招致額外的法律影響。

我們獲選為3,605名國家重點監控的廢氣排放企業之一，亦被列入二零一二年國家名單內。江西省共有81間企業獲選及列入二零一二年國家名單內。根據環境保護部於二零一一年十二月三十一日頒佈的《二零一二年國家重點監控企業篩選原則和方法》，地方環境保護

局分別就若干城市、地區或區域的相關企業於處理前所產生的廢氣及處理後所排放的廢氣(即二氧化硫、一氧化氮或灰塵)累計的數量進行評級。倘公司產生的廢氣(即二氧化硫、一氧化氮或灰塵)累計的數量於吉安市具有相若營運規模的有色金屬冶煉企業中排名首50%，或其排放的廢氣(即二氧化硫、一氧化氮或灰塵)累計的數量獲評為有關企業的首65%，則有關公司將被選為國家重點監控企業。根據縣級環境保護局，由於我們就二零一一年的環境監測數據及排放的二氧化硫累計數量於吉安市具有相若營運規模的有色金屬冶煉企業中的評級而言符合篩選標準，故我們被選為國家重點監控的廢氣排放企業及列入二零一二年國家名單內。除我們以外，其他江西省的主要冶煉及精煉企業亦獲選及列入二零一二年國家名單內。

除透過實時網絡監測器(其已裝置於兩個煙道內)實時監測廢氣排放(於二零一二年一月施行)外，省級環境保護廳已指派市政級監控站(其擁有獲環境保護部認可與環保監察有關的資格)根據國家及地方環保規定及標準按季度緊密地監測我們生產選址的廢氣排放量，並於生產選址附近收集土壤及水的樣本。於收集及分析後，市政級保護局其後將有關數據傳輸至一個為國家重點監控企業而設的中央環境保護部數據庫。市政級環境監控站於二零一二年期間對我們實施更嚴格監控及申報程序，並進行合共約五次的檢測(包括每季免費進行三次檢測及按我們自願提出的要求而進行兩次額外的檢測(成本合共為人民幣30,000元))。自二零一二年一月執行有關措施及申報程序以來，我們已全面遵守國家及地方環保法律及法規項下的相關規定及標準，且並無對我們的業務營運造成任何影響。此外，自我們開始生產以來，我們的二氧化硫排放量一直符合市政級環境保護局頒佈之適用排放標準及總監控指數。

### **龍天勇有色金屬並不屬於鉛蓄電池及再生鉛行業**

環境保護部於二零一二年五月十八日頒佈《關於加強鉛蓄電池及再生鉛行業污染防治工作的通知》(「該通知」)。根據縣級環境保護局於二零一二年九月十二日所發出的確認函，龍天勇有色金屬並不屬於該通知所述之鉛蓄電池及再生鉛行業，故毋須遵守該通知所載的相關環境規則及法規。

### **污染物排放水平及費用**

我們須就排放污染物及污染物排放許可證向相關環保機關申請辦理註冊手續，並支付污染物排污費。中國政府頒佈的國家法規載列空氣及水的排污標準。國家環保執法機關亦就多種污染物頒佈排污費。排污費通常按每次排污物的數量增加而遞增，並以國家或地

## 業 務

方監管機關所訂的特定水平為上限。相關中國政府或會就超出特定水平的排污量，命令我們的設施對環境造成的損害作出補救，地方政府有權因我們未能遵守現行法規而命令我們關閉任何設施。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已全面遵守有關規定，包括就排放污染物及污染物排放許可證向相關環保機關申請辦理註冊手續，並支付污染物排污費。

### 污染物排放水平

根據省級環境保護廳就本公司的生產項目於二零零八年所頒佈的環境影響評估批文，(i)適用空氣污染物排放標準為GB 16297-1996(大氣污染物綜合排放標準)及GB18484-2001(危險廢物焚燒污染控制標準)，其中訂明二氧化硫及灰塵的最高可排放濃度分別為400毫克／立方米及80毫克／立方米；(ii)適用水污染物排放標準為GB 8978-1996(污水綜合排放標準)，其中訂明化學需氧量(計算生活廢水排放量)(「化學需氧量」)的最高可排放濃度為100毫克／公升；(iii)二氧化硫及化學需氧量的排放量須符合市政級環境保護局所頒佈有關排放二氧化硫及化學需氧量的總監控指數，即每年不多於157噸及0.69噸。

自二零一零年十月一日起，上述的適用空氣污染物排放標準已更改為GB 25466-2010(鉛、鋅工業污染物排放標準)及GB 18484-2001，其中訂明相同的二氧化硫及灰塵的最高可排放濃度，及排放二氧化硫的總監控指數仍維持不變。

下表載列有關生產的主要污染物根據排放標準的實際排放濃度及相關最高可排放濃度的資料：

主要污染物	實際排放濃度 <sup>(1)</sup>	最高可排放濃度	適用排放標準 <sup>(2)</sup>
二氧化硫	50至200毫克／立方米	400毫克／立方米	<ul style="list-style-type: none"><li>• GB16297-1996及GB18484-2001(於二零一零年十月一日前)</li><li>• GB25466-2010及GB18484-2001(於二零一零年十月一日後)</li></ul>
灰塵	30至70毫克／立方米	80毫克／立方米	<ul style="list-style-type: none"><li>• GB16297-1996及GB18484-2001(於二零一零年十月一日前)</li><li>• GB25466-2010及GB18484-2001(於二零一零年十月一日後)</li></ul>
化學需氧量	60至90毫克／公升	100毫克／公升	<ul style="list-style-type: none"><li>• GB8978-1996</li></ul>

(1) 資料來源：市政級監控站發出的監測報告。

(2) 資料來源：省級環境保護廳於二零零八年就本公司生產項目發出的環境影響評估批文及由市政級監控站發出的監測報告。

根據監控數據，空氣排放量於往績記錄期間並無超過上述標準及總監控指數。根據縣級環境保護局及市政級監控站實時監控及定期向高級環保機關報告的廢氣排放數據，二

## 業 務

氧化硫的排放量於往績記錄期間為50至200毫克／立方米。根據縣級環境保護局日期為二零一二年十月二日的確認函，本集團於往績記錄期間的二氧化硫及化學需氧量各自的排放水平如下表所示：

主要排放物	實際排放水平(噸)				市政級 環境保護局 發出的總監控指數 所載的最高排放量 (噸／年)
	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日 止六個月	
	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	
二氧化硫.....	18.2	17.8	18.1	9	不多於157
化學需氧量.....	0.14	0.15	0.15	0.08	不多於0.69

附註：有關灰塵的最高排放量並未載於市政級環境保護局發出的總監控指數內。

根據縣級環境保護局日期為二零一二年十二月七日之確認函，自我們成立以來，來自生產的廢水、廢氣及固體廢物的排放及環境管理已遵照中國法律及法規項下的適用環保規定及標準。

### 污染物排污費

根據於二零零三年七月一日實施的排污費徵收標準管理辦法，空氣及水的污染物排污費乃按污染物(即按有關辦法計算所得的污染當量)的類別及數量所計算。自二零零五年七月一日起，有關辦法項下的適用費用標準(特別是二氧化硫的排放量)乃按每污染當量徵收人民幣0.6元，而排放灰塵及化學需氧量的費用標準則分別按每污染當量徵收人民幣0.6元及人民幣0.7元。

根據永豐縣工業園管委會(「管委會」)與我們於二零零七年四月二十日所訂立的協議，我們於二零零九年搬遷生產廠房至江西省永豐縣工業園西區時，可獲豁免我們由二零零九年十月在該選址開始生產起計三年的排污費，以鼓勵我們於永豐縣工業園西區開展營運。根據由吉安市人民政府於二零零五年二月二十六日修訂及於二零零八年四月二日廢除的《吉安市工業園區規費優惠徵收管理實施辦法》(「優惠辦法」)，任何位於永豐縣工業園區並於該區經營業務的企業可獲豁免若干行政費用，惟不包括由市政級或以上部門所收取工業用地應付的費用。我們的中國法律顧問競天公誠告知我們，我們與管委會的協議仍然生效，並無受廢除優惠辦法所影響。此外，競天公誠告知我們，污染物排污費屬於《國家環境保護總局關於排污費性質等有關問題的覆函》項下優惠辦法所述的行政費用項目。

此外，根據管委會日期為二零一二年十月二十九日的承諾函件，管委會承諾倘主管



機關對我們的辦法或協議提出疑問或使其無效，並要求我們償付獲豁免的污染物排污費，則管委會須全數補償我們的任何損失。

根據縣級環境保護局日期為二零一二年十月二日的確認函，按主要污染物二氧化硫、灰塵及化學需氧量於往績記錄期間的排放水平，截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度的污染物排污費分別約為人民幣136,310元、人民幣139,330元及人民幣138,490元；倘豁免未獲授出，則截至二零一二年六月三十日止六個月的污染物排污費約為人民幣68,410元；及截至二零一二年十二月三十一日止年度的污染物排污費估計約為人民幣136,000元。於豁免期限屆滿後，縣級環境保護局將根據我們排放的污染物數量釐定我們每年應付的污染物排污費。

### 我們的環保措施

#### 我們的環境管理系統

我們於生產過程中生產灰塵、二氧化硫、廢水及噪音。我們透過於生產工序應用新生產技術及科技以提升能源效益。有關我們如何運用及出售製造過程的副產品的詳情，進一步討論請參閱本節「—我們的產品—副產品」一段。我們為盡量減低生產的排放物（主要為二氧化硫）對環境的影響，已根據相關中國法律及法規的規定實施一套環保措施並裝置設備以處理及棄置我們的工業廢料。我們於獲得或開發一項新環保技術後會對新環保設施進行技術調整。地方環保部門根據國家及地方環保規定及標準完成最終驗收後，我們才會以新環保設施代替舊有環保設施，並用於生產。

- 空氣排放：我們於生產過程中產生灰塵及二氧化硫。我們已裝設除塵設備，使用水膜技術及袋式過濾器以收集及移除灰塵。生產中的排放物經除塵後循煙道散佈於空氣中。如相關地方環保機關所規定，我們就環保設施申請最終驗收前，已於試產期間在兩條煙道上裝置監測器。我們的監測器其後按地方環保機關於二零一一年第三季度提出的要求而連接至政府網絡。地方環保機關已根據國家及地方環境標準利用在線監測器實時監控廢氣排放。

此外，我們已備有長遠計劃以改善二氧化硫的處理及回收，特別是，我們計劃採納先進的脫硫處理法的硫化鈉硫化工序以處理二氧化硫。經有關處理後，二氧化硫被製成具高商業價值的硫化產品，並獲廣泛應用於不同行業，且中國對此需求甚大。由於我們的產量及營運規模就經濟層面而言並未達致可實行硫化鈉硫化工序的水平，故並無於往績記錄期間實行該工序。因我們持續增加產能，

---

## 業 務

---

故我們計劃增強處理二氧化硫的能力及提升我們的環保系統。我們預期該項廢氣排放的環保系統的改善及升級工作將耗資約人民幣50,000,000元(主要成本為購買專利技術及必要設備)，並將於二零一四年完成。

- 水：為減低我們的生產工序所造成的環境影響，我們於生產時所產生的所有工業廢水會引導至位於我們生產設施內之儲水池作儲存及沈澱，以便於其後重新用於生產工序中。為免儲水池中的廢水污染底部的土壤，儲水池設有兩層，並以混凝土建成，而兩層中間以塑料襯墊分隔及以橡膠襯墊鋪設於池的兩旁及底部。我們亦會收集並循環使用雨水，用以冷卻灰塵及二氧化硫以減輕生產工序所造成的環境影響。

來自生產工人的浴室的生活廢水會引導至位於我們生產設施內之儲水池，以便其後重新用於生產工序中。我們已利用生物化學程序處理其他並未排放至永豐縣工業園西區的排放系統且來自廚房及辦公大樓的生活廢水。縣級環境保護局已使用化學需氧量計算生活廢水的排放水平。

- 礦渣：我們的生產所產出的主要固體廢物為礦渣，該等礦渣會存於我們的倉庫，待進一步加工。為進一步回收於礦渣中的有色金屬，我們將其循環使用於回轉窯、鼓風爐或反射爐的生產工序中。我們其後會將任何剩餘的窯渣加工成可供出售的建築用混凝土。
- 噪音：我們僅購入低噪音的生產設備，並已裝設消音設備以控制及減少日常營運產生的噪音。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，有關環保設備及系統的總資本開支約為人民幣12.2百萬元。於同期，我們實施環保措施及遵守適用環保法律及法規的成本分別約為人民幣80,000元、人民幣310,000元、人民幣520,000元及人民幣360,000元。

於二零一二年三月十九日，龍天勇有色金屬獲河北英博就其生產白銀、鉛及氧化鋅系列產品的環境管理活動進行認證，指其環境管理制度符合GB/T 24001-2004/ISO 14001：2004標準。為取得有關認證，我們已推行政策、目標、程序及項目，並實行及維持所需的人力資源、組織架構以及財務及技術資源以符合相關的法定及其他規定，以及持續改善我們的環境管理系統及預防污染。我們已監察及計算營運的主要因素，確保僱員的能力及經驗以及向彼等提供適當培訓。我們的管理層定期評估我們就適用法例規定的合規情況及評估系統是否完善及有效。有關認證有效至二零一五年三月十八日。

### 我們的環保及工作安全部

除我們實質的環保基礎設施外，我們亦僱有致力於維持及改善環保措施的員工。我們的環保及工作安全部原為研究及品質監控部門的一部分。職能劃分於二零一二年七月三十一日生效後，我們個別成立由四名全職僱員所組成的環保及工作安全部以專注於有關職能。其全部僱員曾接受職工培訓及學院教育，主修環保工程或化工。於該等四名僱員中，其中2名僱員擁有大學水平或更高的學歷背景，1名僱員於環保及安全相關領域擁有10年的經驗，1名僱員於環保及安全相關領域擁有逾3年的經驗，2名僱員於環保及安全相關領域擁有不足3年的經驗。陳岩標先生為該等四名僱員之一及該部門經理，彼擁有10年的經驗，特別是環境安全相關工作及管理的經驗。宋國生先生為我們一般生產的主管，負責帶領我們的環保及工作安全部並擁有約十年環保生產方面的經驗。於各個生產單位，各生產單位的主管亦負責監察環境管理活動。我們已為生產員工安排入職培訓。我們的環保及工作安全部每週為生產部門內屬副部長職級或以上的管理人員提供培訓，而彼等每月會為其所監管的所有組長進行培訓。各組長會經常於各生產更次開始前向所有組員簡述環保及工作安全相關的事宜。環保及工作安全部負責監察本集團的整體環保事宜，包括下列各項：

- 按適用環境法律、法規及準則為本集團制訂環境相關指引及政策；
- 定期跟進中國環境相關法律、法規及準則的最新發展，以確保我們的內部環保指引及政策合時；
- 定期查驗我們的生產設施及環保設施以確保相關國家及地方環境規定及標準的合規情況；
- 處理有關環保批准及查驗申請以及就建築項目提交任何其他必要文件；
- 定期與相關政府環保機關聯絡；及
- 就任何環境相關緊急事項制訂應變計劃，並處理有關緊急事項。

### 我們的環保合規監控系統

我們的管理層已根據適用環保法律、法規及準則以及環保設施檢查政策為本集團制訂環保管理政策。我們的環保及工作安全部負責設計及審查我們的環保管理系統及環保合

規內部控制措施，以確保我們的環保管理系統有效及可靠，並確保我們遵守環保法律及法規。環保及工作安全部定期(分為三更，每更八小時)檢查我們的環保設施，以確保我們符合有關政策。緊接發現任何違反相關環保規定及準則的情況後，有關部門會直接向負責的生產主管提出。倘生產主管並未即時糾正違規行為，我們的環保及工作安全部將直接向我們一般生產的主管宋國生先生報告，彼將要求負責的生產主管立即採取一切糾正行動，否則宋先生將親身與主管溝通，且我們將扣減主管的收入作為罰款。倘發生兩次違規行為，我們將終止聘用該主管，因我們極為重視任何違規行為。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們於該等情況下並無面對任何生產主管違規的情況。此外，我們的環保及工作安全部於每週舉行的生產會議中與所有生產主管會面，以報告實施環保合規措施的監控結果。

我們的董事認為根據香港上市規則第3A.15(5)條，有關經改善的環保合規內部控制措施屬足夠及有效。於作出合理的盡職查詢、審核我們為改善環保合規監控系統而採納的措施及政策、就執行措施的進程與我們的管理層磋商後，獨家保薦人與我們董事的意見一致。

我們預期，截至二零一二年及二零一三年十二月三十一日止年度，因遵守適用環保法律及法規(包括執行由阿特金斯中國建議的措施)而將予招致的年度成本將分別約為人民幣990,000元及人民幣1,260,000元。

### 阿特金斯中國的環境盡職評估

我們已於二零一二年七月自願委聘阿特金斯中國就我們的生產設施進行有限的第一階段環境盡職評估，並提供有關調查結果的環境盡職報告。有關委聘旨在協助我們識別環保管理系統的任何問題及釐定我們的環保措施須加强的地方。阿特金斯從事多元化及國際化的業務，提供一系列卓越的服務，包括規劃及設計以及設施管理、基礎建設維修及管理。其定期為香港及中國大陸的客戶以及全球數以百計的項目進行有限的第一階段環境盡職評估。阿特金斯一般提供的盡職審查服務包括(i)商業及工業發展；(ii)合併及收購交易；(iii)關閉廠房及土地出售；(iv)更改土地用途的申請；及(v)對棕色地帶的評估及補救方法。

阿特金斯中國已根據下列標準進行有限的第一階段環境盡職評估：

- ASTM 國際標準E1528-00「環境保護實地評估標準慣例：交易鑒別程序」；

---

## 業 務

---

- ASTM 國際標準E1527-05「環境保護實地評估標準慣例：第一階段環境保護實地評估程序」；及
- ASTM 國際標準E1528-06「有限的環境盡職審查標準慣例：交易鑒別程序」。

上述標準已獲環保行業廣泛採用，並經修訂以適用於中國。有關標準闡釋對物業進行有關污染評估的良好商業慣例，並提供有關識別公認的環境狀況(如物業存在或可能存在的任何污染，在一定條件下顯示物業的結構物或土地、地下水或地表水目前受污染、過往曾受污染或面對受污染的重大威脅)的標準。

作為其工作的一部分，阿特金斯中國巡查生產廠房，並視察我們的經營場地及任何可見及可能對環境狀況(包括土壤、地下水或地表水)帶來負面影響的周邊範圍。阿特金斯中國審閱過往及現時有關生產選址的土地用途的文件，並就物業的歷史、現場活動及毗鄰土地用途與高級管理層會晤。阿特金斯中國亦審閱監控的數據及記錄，並就位於永豐縣工業園西區的生產設施的環境表現與縣級環境保護局會晤。根據阿特金斯中國與縣級環境保護局之磋商，阿特金斯中國指出：(i)縣級環境保護局及市政級環境保護局會定期監測生產廠房的空氣排放及生活廢水以及工地附近的選定範圍的土壤及地下水；(ii)縣級環境保護局已確認我們的生產設施符合彼等所認可的環境標準；及(iii)概無任何有關我們的設施之環境不合規記錄，縣級環境保護局或市政級環境保護局亦無向我們發出任何正式的環境傳票或施加任何處罰。

阿特金斯中國並無獨立收集任何空氣排放、土壤、地下水或地表水的樣本或就此進行任何實驗室分析，亦無巡查生產設施附近的較大範圍或對其他人士進行查訪。地方環保機關已提供空氣質素及廢水排放的樣本結果，而阿特金斯中國就已測試的參數及地方機關頒佈適用於該項目的法定規定審閱該等結果。阿特金斯中國不會收集廢氣排放、土壤、地下水或地表水的獨立樣本，惟其已審閱市政級監控站及縣級環境保護局所提供的樣本結果，此乃由於地方環保機關獨立於我們，並已根據相關中國法律及法規定期進行監測程序。

阿特金斯中國已根據行業最佳慣例作出若干建議以進一步提升我們的環保措施。由於我們將於不久將來擴充生產設施，包括(i)除按季(免費)對生產選址附近的選定範圍的土壤及地下水進行監控及抽樣檢查外，亦委聘市政級監控站每年對生產選址內的土壤及地下

水進行兩次監控及抽樣檢查(按自願提出要求而執行工作的估計成本為人民幣30,000元，並已自二零一二年九月開始及將繼續執行有關措施)；(ii)由四名僱員所組成的環保及工作安全部會定期監控於生產選址內及附近的空氣、土壤、地表水及地下水狀況(估計成本為人民幣1,000,000元(主要用於購買監控設備)並已進行有關措施及將於上市前生效)；(iii)實施審查系統以追查生產廠房的設備及設施損毀或磨損情況以作定期維修(主要成本為設備維修費用，並已開始及將繼續執行有關系統)；及(iv)進一步改善排水系統及管理固體廢物(估計成本為人民幣20,000元，並已開始及將繼續執行有關措施)，故我們已接納阿特金斯中國的建議，且我們正在實施及將繼續對我們的生產設施進行改善工作，以進一步提升環境保護及管理系統。

於阿特金斯中國巡查我們的生產選址期間，阿特金斯中國識別多項有關污染管制的改善空間，而我們已採取該等如上文所述的改善措施。鑒於該等措施已於我們的生產設施營運期間實施，故阿特金斯中國認為我們已作出合理措施，務求遵守污染管制的法定規定。

此外，如我們的中國法律顧問競天公誠所確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，中國法律及法規概無任何有關企業本身須收集及測試土壤樣本的強制規定。我們過往並無於生產設施內定期收集土壤或地下水樣本以供檢驗污染物。然而，如阿特金斯中國所建議，自二零一二年九月起，我們已開始於生產設施內就土壤及地下水定期進行監控及抽樣檢查。根據市政級監控站於二零一二年十月十八日所進行的監測報告(經阿特金斯中國審閱)，於我們的生產設施內所收集的土壤及地下水樣本中的污染物並無超過土壤環境質量標準(GB15G18-1995)及地下水質量標準(GB/T14848-9)所訂明的上限。

### 環保事故及修正措施

於二零一二年二月，有網上媒體報導指稱我們排放有害氣體，並於我們的生產設施鄰近的飲用水保護區恩江排放廢水，造成鉛相關污染。

### 有關廢水排放的指控

為回應有關廢水排放的指稱，阿特金斯中國已於二零一二年八月進行實地檢查及審視地面排水點，並審閱本集團所提供有關排水系統之資料及與我們的管理層會晤。根據彼等的工作，阿特金斯中國已識別排水系統之設計及規劃顯示其引導工序所產生之廢水至位於我們生產設施內之儲水池。儲水池旨在儲存及沈澱工業過程之廢水以便其後重新用於生產工序中。我們的董事確認，有關廢水排放之指稱並非事實且毫無根據。

不少生產廠房均位於飲用水保護區附近，包括一間有色金屬冶煉公司及一間化學公司。根據縣級環境保護局日期為二零一二年十一月二十五日的確認函，縣級環境保護局已

自二零零八年起對飲用水保護區的水進行抽樣檢查，而測試結果顯示飲用水保護區的水質量符合適用的國家及地方標準。

根據縣級環境保護局日期為二零一二年十二月七日有關排水系統的確認函，縣級環境保護局已確認截至最後實際可行日期：(i)我們於二零零八年至二零一一年期間分階段興建排水系統，並已進行維修以供一般及有效營運，而自開始使用有關排水系統以來並無任何故障；(ii)我們的排水系統概無對外排放任何工業廢水；(iii)我們的生產設施並無非法排放任何廢水；及(iv)我們的生活廢水排放量已符合有關廢水排放的適用國家標準。此外，縣級環境保護局於二零一二年九月二十日以書面確認，除收到有關灰黑煙事故(定義見下文)的申訴外，縣級環境保護局並無收到任何有關生產選址排放污染物的申訴。再者，根據縣級環境保護局日期為二零一二年十二月七日的確認函，我們生產的廢水排放及環境管理已自我們成立起遵守中國法律及法規項下的適用環保規定及標準。我們的董事亦確認，就董事所知悉，截至最後實際可行日期，我們並無面對任何有關廢水排放的待決、潛在或可預見之第三方訴訟、仲裁、申索、行政處罰或其他司法或行政法律程序或調查。

### **毋須就廢水排放取得污染物排放批文**

根據中華人民共和國水污染防治法，任何直接或間接將工業廢水或其他廢水排放至水體的實體須取得法律及法規所需的污染物排放批文。本段所指的水體包括河流、湖泊、運河、水道、水塘及其他地表水以及地下水。適用中國環境法律及法規並無明確闡明排放廢水至生產設施內水池的實體是否須取得污染物排放批文。

由於(i)我們已取得省級環境保護廳發出的通知，批准根據環境影響評估報告規劃及興建排水系統；(ii)我們已通過有關興建生產廠房的環保驗收；(iii)縣級環境保護局已發出日期為二零一二年十二月七日之確認函，確認我們已自成立以來遵守中國法律及法規項下的適用環保規定及標準。我們的中國法律顧問競天公誠認為我們毋須就排放廢水至生產設施內的儲水池而取得額外的污染物排放批文。

### **灰黑煙事故**

就有關有害氣體排放的指控，由於相關空氣排放設備於二零一一年七月及八月發生故障，以致我們的煙道排出灰或黑煙(「灰黑煙事故」)。因於廢氣排放時用於過濾灰塵的袋式過濾器發生故障，故導致灰黑煙事故。我們已於網上媒體作出報導前知悉灰黑煙事故。當我們透過於兩條煙道上安裝監測器及生產員工目測而發現排放灰黑煙時，我們立即將廢氣管道連接至兩個設有新袋式過濾器的備用箱之一，同時更換任何損壞的袋式過濾器。緊

接於二零一一年七月及八月發生之事故後，我們已透過維修及更換相關設備以修正問題。此外，我們已採取下列措施以預先識別袋式過濾器故障所產生的任何潛在問題，以免有關問題再次發生：(i)各生產單位已於各生產更次委派指定人士檢查袋式過濾器的狀況及每兩小時檢測環保設施，並於任何事故或問題出現時採取即時行動；(ii)每六個月更換一般最少可用一年的袋式過濾器(毋須計及其狀況)；(iii)我們於二零一一年八月至九月期間增設兩個具備新袋式過濾器的額外備用箱，以避免發生任何排放灰或黑煙事故；及(iv)我們已於就環保加強內部管理及採取措施，並提高各生產主管就任何環境事故所承擔的責任。每次更換所有袋式過濾器的費用約為人民幣400,000元。所有修正該問題的成本及開支乃上述披露有關實施環保措施及遵守適用環保法律及法規所產生之部分成本。作為持續監控廢氣排放的措施之一部分，我們已繼續使用在線監測器，而該監測器按地方環保機關於二零一一年第三季度提出的要求連接政府網絡，以便有效監控廢氣排放。地方環保機關已利用在線監測器根據國家及地方環境標準實時監控於環境中排放的廢氣。灰黑煙事故並無對我們、我們的僱員或任何外界人士構成任何問題。

阿特金斯中國與縣級環境保護局會晤及表示其已知悉灰黑煙事故，並透過實地檢查我們的生產設施以作出跟進，縣級環境保護局認為已維修故障之設備。此外，縣級環境保護局向阿特金斯中國確認，我們已於生產選址之兩條煙道上安裝監察設備，以根據縣級環境保護局之規定實時監察廢氣排放。阿特金斯中國已於實地檢查時識別監察設備。我們的中國法律顧問競天公誠認為，灰黑煙事故並不會為我們帶來任何重大不利的法律後果及影響，亦不會影響我們重續現有的牌照或許可證。

根據縣級環境保護局於二零一二年九月二十日發出之確認函，灰黑煙事故已獲修正，且並無對我們施加任何行政處罰。除收到有關灰黑煙事故的申訴外，彼等並無收到任何有關生產選址的污染物排放的申訴。我們的中國法律顧問競天公誠告知我們，根據中華人民共和國大氣污染防治法，倘我們未能採取任何糾正措施，則我們因灰黑煙事故而須繳納的最高行政罰款額為人民幣50,000元。

我們的董事確認，灰黑煙事故已透過維修故障之設備而予以修正，並會進一步透過於我們的生產選址之兩條煙道上安裝的在線監測器而繼續監測灰黑煙事故。我們的董事進一步確認，灰黑煙事故並無對業務營運產生任何影響，而除灰黑煙事故外，概無於往績記錄期間有關我們排放廢水及氣體的糾紛或申訴。此外，我們的董事確認，就董事所知悉，我們截至最後實際可行日期，並無面對任何有關灰黑煙事故的待決、潛在或可預見的第三方訴訟、仲裁、申索、行政處罰或其他司法或行政法律程序或調查。



### 並不影響ISO認證

於灰黑煙事故發生後，我們於二零一二年三月十九日取得河北英博就我們的環境管理系統所發出的GB/T 24001-2004/ISO 14001：2004認證。於向我們授出有關認證前，河北英博與我們的管理層進行磋商，並檢測我們的環保系統。灰黑煙事故並無對我們環境管理系統所獲得的認證構成任何影響。我們自願取得有關認證（其生效直至二零一五年三月十八日）以確保我們的環境管理系統符合GB/T 24001-2004/ISO 14001：2004標準。我們毋須就環境管理取得或重續有關認證。倘我們並無取得或未能重續該項認證，概不會對我們的業務營運構成任何影響。

### 環境合規確認

我們已於二零一二年十二月七日收到縣級環境保護局的確認函，其確認龍天勇有色金屬截至最後實際可行日期止(i)已符合國家及地方環境保護法律及法規的相關規定及標準；(ii)並未延遲繳付、拖欠繳付或並無繳付環境保護及污染物排污費；(iii)已對所有生產設施的興建、改建及擴建項目進行環境影響評估，並通過環境保護驗收；(iv)已取得業務營運所需的各類環境保護許可證及批文；及(v)自我們成立以來，從未因違反任何相關中國環保法律及法規而遭受相關主管機關的任何行政處罰。

根據上述確認，我們的董事認為，我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無因環境不合規事宜而承擔任何潛在損失及責任。

根據永豐縣公安局日期為二零一二年九月十九日之確認函，該局從未接獲任何有關環保事宜而須派遣警察的申報、申訴或要求，亦無記錄顯示我們涉及任何環保糾紛。此外，根據永豐縣人民法院日期為二零一二年九月十九日之確認函，該法院從未收到有關任何檢察機關、企業及個別人士向我們提出的任何訴訟或糾紛。上述確認函所指的訴訟或糾紛包括但不限於任何有關廢水排放或灰黑煙事故的第三方訴訟。我們的中國法律顧問競天公誠確認永豐縣公安局及永豐縣人民法院乃確認此項事宜的主管機關。我們的董事進一步確認，就董事所知悉，我們截至最後實際可行日期，並無任何待決、潛在或可預見的第三方訴訟、仲裁、申索、行政處罰或其他司法或行政法律程序或調查（包括但不限於廢水排放或灰黑煙事故所產生者）。

我們的中國法律顧問競天公誠認為(i)我們現時的生產廠房已全面遵守有關建築批准、環境影響評估的相關中國法律及法規；及(ii)我們已就現時的生產廠房營運取得所有必要的

環保批文及確認書。競天公誠亦確認，縣級環境保護局乃提供上述披露的確認書的主管機關。

除上文所披露者外，我們的董事確認，(i)我們已在各重大方面遵守中國所有適用環境法律及法規、(ii)我們已取得所有重大牌照及許可證；及(iii)我們並無於往績記錄期間及直至最後實際可行日期違反中國環境法律而須繳納施加於本集團之上的任何罰款。

### 工作安全

我們須遵守中國安全法律及法規，有關法律及法規載列我們的業務須符合的健康及安全措施的法律標準。我們須向僱員提供工作安全教育及培訓以及符合國家及地方標準的工作安全設備。我們須教導及監察僱員，以嚴格遵循我們的工作安全規則及程序。

於二零一二年七月三十一日，鑒於我們已擴充營運及為加強我們的管理，我們將研究及品質監控部門分拆為三個部門，即研發部、質控部門及環保及工作安全部，以全面負責不同職能。職能劃分於二零一二年七月三十一日生效後，我們的環保及工作安全部由四名全職僱員組成，彼等致力於工作安全事宜。有關部門各成員的經驗披露，請參閱本節「環境保護 — 我們的環保措施 — 我們的環保及工作安全部」一段。

自本集團成立以來，我們已就業務營運制訂及實施一系列職工健康及生產安全計劃、指引及監管措施。我們亦已設立評估及管理系統以根據僱員表現向彼等提供不同程度之獎勵。各部門已實施有系統及有效的機制以監管及檢測生產安全標準及即時提出任何生產安全相關之問題，並透過各部門之間協調而解決有關問題。我們的總經理、副總經理、工程主管、不同部門之主管、各級別的生產單位及營運團隊以及生產員工就其職位獲分配適當職務，並須與其各自的監管人訂立責任書。環保及工作安全人員於協調各部門方面擔任重要角色。我們的環保及工作安全部會每季進行一次生產安全檢查(如檢測處理易燃、易爆及高毒性物品的設備及機器)，並及時解決於檢查時所發現之任何問題。我們亦於每年年底整體檢測我們的評估及管理系統，及評估各僱員是否符合其職位之生產安全責任及標準。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無發現有關違反相關工作安全規定及標準的重大問題。

負責生產安全之僱員須了解適用中國法律、法規及準則，並熟悉生產安全管理及相關生產技術及程序。我們安排入職培訓及定期向不同級別的僱員提供培訓。新僱員並不會

獲分派至任何職位，直至指定技工與彼完成入職培訓以及新僱員已顯示其具備安全操作的知識及能力為止。每名參與生產工序的僱員於彼通過相關評估前均不獲准獨自工作。有關相關的培訓及就環保及工作安全所作出的簡介的詳細討論，請亦參閱本節「—環境保護—我們的環保措施—我們的環保及工作安全部」。

根據工作安全規定及標準，我們向生產員工提供足夠的保護設備、服裝及配件(包括處理鉛、銻、硝酸或礦渣的工具)。各生產員工於夏季時獲派發兩套保護衣物及於冬季時另外獲發兩套保護衣物。彼等須於各生產更次前或其間穿著保護衣物、鞋及其他所需配備，並於各生產更次後交回以供清洗。我們在生產選址內每隔兩日清洗衣物。此外，為保護生產員工以免其接觸灰塵，我們根據生產安全措施規定彼等於多塵的環境下在整個生產過程中均配戴特定口罩。此外，生產的二氧化硫已根據國家及地方環保規定及標準進行脫硫處理及袋式過濾，且我們亦規定生產員工於監控或更換袋式過濾器作為定期維修之一部分時配戴特定口罩。倘發現任何生產員工於任何環境下並無按要求配戴口罩，我們將會對彼等施加處罰。我們的僱員於開始聘用後接受培訓，並定期根據生產安全措施接受有關如何使用及何時更換保護裝備(包括口罩)的培訓。我們的僱員可以按要求於適當時候更換口罩。上述措施旨在保護生產員工以免其接觸任何於生產過程中所使用或所產生的有毒或有害物料。於往績記錄期間至最後實際可行日期，我們並無觸犯或違反生產安全措施，亦無向生產員工施加任何處分。

我們亦向處理可能有害或有毒物料及產品的僱員於其聘用期間每年提供一次健康及醫療檢查，並逐步改善其工作環境以防止彼等患上職業病。我們擬自二零一三年起為該等僱員於開始或終止聘用時進行健康及醫療檢查。

為防止發生任何火災，我們的環保及工作安全部按固定時間表定期檢查是否已提供足夠防火設備及有關設備是否獲妥善使用。我們已制訂應急預案，據此，倘發現任何火災時，將立即知會我們的管理層及相關員工，致使彼等可採取即時行動。此外，透過嚴格執行生產安全措施，我們規定生產員工穿著保護衣物及鞋，並於生產中緩慢及逐步放下熔化的合金以免任何高溫液體洩漏。

再者，為減輕於營運時生產設備故障所造成的任何影響，我們已安排後備設備，以便於任何設備發生故障時迅速更換現有設備。

我們的中國法律顧問競天公誠已審閱我們於營運時就生產安全採用的內部措施，並

---

## 業 務

---

告知我們，我們已根據適用中國法律及法規制訂安全管理系統，以及上述內部措施不會違反有關生產安全的適用中國法律及法規。

於二零一二年七月十六日，吉安市工作安全監管局根據安全生產標準化的三級認證系統(第三級為最低級別，而第一級為最高級別)認證，龍天勇有色金屬符合安全生產標準化三級企業的規定。於二零一二年三月十九日，龍天勇有色金屬獲河北英博就其生產白銀、鉛及氧化鋅系列產品的健康及安全管理活動進行認證，指其職工健康及安全管理制度符合GB/T28001-2001標準。認證有效直至二零一五年三月十八日。我們毋須取得或續新有關職工健康及安全管理的認證。儘管標準一般受業內認可，惟並無取得或續新相關認證不會對業務營運造成任何影響。

於最後實際可行日期，我們保持一個較低的僱員流失率。當僱員於工作場地出現任何意外、損傷或患上職業病時，負責的生產主管須即時向一般生產的主管宋國生先生報告。我們應立即採取行動以針對及解決任何問題或事故。宋先生記錄任何重大事故。此外，我們已制訂應急預案以解決有關工作安全的事宜。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無於工作場地涉及任何導致僱員身亡或嚴重創傷或損害的事故，亦無任何僱員患上職業病或出現中毒情況。

我們已為僱員建設及推動安全的工作環境。根據上述各項我們已採取的措施以申報及處理安全工作場地的事宜，我們將繼續進一步發展任何有關僱員工傷的申報及處理系統。

### 物業

我們現有的生產設施位於江西省永豐縣工業園西區，佔用三幅總地盤面積約200,000平方米的相鄰土地，其中133,333平方米已用作現有生產廠房及設施，而餘下66,667平方米可供未來發展。我們已分別於二零零六年、二零零九年及二零一一年分三階段取得土地的土地使用權。我們的房地產由十八幢工業大樓、十間貯藏室、三所員工宿舍及其他配套設施組成，總建築面積約為53,539平方米。我們的現有生產設施分為兩個建築階段，第一及第二階段分別於二零零八年及二零一零年完成。新增的裝修工程已於二零一二年三月完成。第一建築階段為興建生產單位、一所員工宿舍及一幢辦公大樓；第二建築階段為興建倉庫及一所員工宿舍及續建辦公大樓，而新增的裝修工程為興建一個生產單位及一所員工宿舍。

我們已就所有土地及已竣工樓宇(包括辦公大樓、員工宿舍、生產單位及倉庫)取得所有必要土地使用權及房屋所有權證。截至最後實際可行日期，我們並無因生產而租賃任何物業。我們相信，我們現時的物業可滿足未來需求，且我們現時的物業有充足空間可容

## 業 務

納因產能將提升至650噸銀錠而需添置的生產設施。有關進一步詳情，請參閱本招股章程附錄四所載的物業估值報告。

### 保險

我們現時已就樓宇、生產設備及機械、設施、設備、辦公室設備及工具投購物業保險，亦就我們的大部分汽車投購汽車保險。我們並無就存貨投購任何保險，亦無投購任何業務中斷保險或就貨運投購任何運輸保險。我們訂立的銀錠銷售合約一般規定我們須負責向客戶交付銀錠，並由我們承擔運送途中的損失風險。我們相信，我們的承保範圍與中國的有色金屬冶煉公司的行業慣例一致。請參閱本招股章程「風險因素 — 我們並無就若干與我們業務營運有關的風險投購保險」一節。

### 僱員

#### 僱員

截至二零一二年六月三十日，我們擁有677名全職僱員。於二零一二年六月三十日，按職能劃分的明細如下：

職能	僱員數目
生產.....	539
管理.....	40
銷售、營銷推廣及交付.....	6
研發、質量控制、環保及工作安全.....	35
行政及支援.....	57
總計：.....	677

我們相信，我們的管理層政策、工作環境、僱員發展機遇及僱員福利對維持良好的僱員關係及挽留僱員貢獻良多。我們向僱員提供額外福利，如免費食宿。我們自成立以來並無發生任何勞資罷工或重大勞資糾紛。此外，我們為僱員提供培訓計劃以使其具備在崗位上必須的技能及知識。有關為僱員提供的培訓計劃的詳細討論，請參閱本節「—工作安全」及「—環境保護—我們的環保措施—我們的環保及工作安全部」一段。

#### 社會福利計劃

根據相關中國勞工法律及法規，我們須為我們的僱員就多項僱員社會福利計劃供款。我們已為我們的全職僱員取得永豐縣人事勞動和社會保障局日期為二零一二年八月二日之確認函，其指出(i)我們曾參與相關政府機關所營運之社會福利計劃、(ii)自二零零七年十月起，我們已為我們的僱員（仍未通過試用期的僱員除外）就退休保險、醫療保險、失業保險、

生育保險及工傷保險的僱員社會福利計劃作出全數供款、(iii)我們並無因違反任何相關中國勞工及社會保障法律及法規而遭受任何行政處罰，及(iv)我們將不會因違反任何相關中國勞工及社會保障法律及法規而遭受任何行政處罰。

根據相關中國勞工法律及法規，我們須為尚未通過試用期的僱員就僱員社會福利計劃供款。我們沒有為我們的僱員於其試用期內作出社會福利供款，此舉與其他吉安市企業的慣例一致。於二零一二年六月三十日，有關我們須向社會保險作出供款而應付的總欠款約為人民幣1.6百萬元，而其中約人民幣1.1百萬元乃我們於往績記錄期間就仍未通過試用期的僱員拖欠的社保供款而計提的撥備。我們就有關額外撥備在截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月分別計提合共約人民幣400,000元、人民幣200,000元、人民幣500,000元及零元的金額。

有關我們於往績記錄期間作出該等供款之責任，我們已取得永豐縣人事勞動和社會保障局日期為二零一二年八月十四日之確認函，其指出(i)該局知悉我們並無作出供款，並將不會於日後追溯我們支付有關供款，及(ii)我們將不會因過往並無作出供款而遭受任何行政處罰。我們的中國法律顧問競天公誠認為，除上述不合規事宜外，我們已遵守有關強制性社會保障基金的中國法律及法規以及中國的適用僱用法律及法規。

自上述披露的相關確認書所載的相應日期起及直至最後實際可行日期，我們已就僱員社會福利計劃作出供款(該計劃涵蓋(其中包括)僱員醫療保險及員工賠償保險)，且我們相信我們整體的僱員社會福利計劃與行業慣例一致，並根據所有相關中國法規及準則所作出。截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們就僱員社會福利計劃分別作出約人民幣2.3百萬元、人民幣3.1百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣2.6百萬元的供款。自二零一二年七月一日至最後實際可行日期，我們為我們的僱員向社會福利計劃作出約人民幣1.4百萬元的供款。有關我們未支付社會福利計劃的供款金額的進一步資料，請參閱本招股章程「風險因素 — 違反中國僱員的社會福利供款規例者或會遭受罰款或懲處」一節。

如該等社會福利計劃所訂明者，任何為僱員投購的保險或向僱員作出與工作相關的保險賠償將由社會福利基金所支付。倘須向僱員支付任何賠償，則具體數額將視乎損傷程度及中國法律及法規所訂明的相應賠償標準而釐定。此外，向僱員支付的保險賠償將來自社保基金而非由我們支付，此乃由於根據有關社會保險的相關中國法律及法規而作出。公司支付的社會保險費已存入由地方政府財政部在地方政府財政部及社會保險部門聯合指定的國有商業銀行開設專用於社保基金的金融賬戶。該等社保基金乃用於支付法律及法規所規定與社會保險福利相關的開支。

### 住房公積金

我們一般須根據中國法律及法規為我們的僱員就相關政府機關所營運之社會福利計劃中涵蓋的住房公積金作出全數供款，並向彼等於中國提供房屋福利。我們並無於往績記錄期間為我們的僱員參與住房公積金及我們並無就此作出全數供款，原因為參與住房公積金及就此作出供款的地方制度當時並不完善。

截至二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度以及截至二零一二年六月三十日止六個月，我們有關須向住房公積金作出供款而應付的欠款分別約為人民幣374,000元、人民幣877,000元、人民幣1,682,000元及人民幣2,103,000元。

根據永豐縣住房公積金辦事處於二零一二年八月十日發出之確認函，其確認(i)與江西省永豐縣的地方慣例一致，我們毋須作出住房公積金供款、(ii)我們並無因未能就住房公積金作出供款而遭受任何處罰，亦毋須追溯支付尚未支付的供款，及(iii)倘須於江西省永豐縣就住房公積金強制登記及作出供款，則我們自龍天勇有色金屬及龍天勇回收成立起不大可能為我們的僱員追溯支付任何尚未支付的住房公積金供款。

誠如我們的中國法律顧問競天公誠所告知，我們不大可能遭受法定政府機關的任何行政處罰或因未能就住房公積金計劃登記或未能就住房公積金供款而作出追溯供款。

### 購股權計劃

我們的董事(包括獨立非執行董事)及僱員有權參與購股權計劃。購股權計劃的主要條款概述於「附錄六一購股權計劃」。

### 法律程序

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團之成員公司並無對第三方提出任何重大訴訟、仲裁或申索，亦不知悉第三方對本集團提出任何待決或將面臨任何對我們的經營業績或財務狀況有重大不利影響的訴訟、仲裁或申索。