

---

此 乃 要 件 請 即 處 理

---

閣下對本通函任何方面或應採取之行動如有任何疑問，應諮詢閣下之持牌證券交易商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下之中國大冶有色金屬礦業有限公司股份全部售出或轉讓，應立即將本通函及隨附之代表委任表格送交買主或承讓人，或送交經手買賣或轉讓之銀行經理、持牌證券交易商或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本通函全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

---



**中國大冶有色金屬礦業有限公司**

China Daye Non-Ferrous Metals Mining Limited

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：00661)

非常重大收購及關連交易  
出資協議  
及  
股東特別大會通告

獨立董事委員會及  
獨立股東之獨立財務顧問



天財資本

---

董事會函件載於本通函第5至20頁，而獨立董事委員會函件載於本通函第21頁。獨立財務顧問函件載於本通函第22至36頁。本公司謹訂於二零一九年十一月十一日（星期一）上午十時正假座香港九龍尖沙咀廣東道三十三號中港城皇家太平洋酒店海景翼大堂高座黃庭廳舉行股東特別大會，召開大會之通告載於本通函第SGM-1至SGM-2頁。隨函附奉股東特別大會適用之代表委任表格。該代表委任表格亦刊載於香港聯合交易所有限公司網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.hk661.com](http://www.hk661.com))。

無論閣下能否出席股東特別大會，務請按照隨附之代表委任表格上列印之指示填妥及簽署有關表格，並盡快交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓，惟無論如何須於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間48小時前交回。填妥及交回代表委任表格後，股東仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。在此情況下，代表委任表格將被視作撤銷。

二零一九年十月二十五日

---

## 目 錄

---

	頁次
釋義.....	1
董事會函件.....	5
獨立董事委員會函件.....	21
獨立財務顧問函件.....	22
附錄一 — 本集團財務資料.....	I-1
附錄二 — 本集團管理層討論及分析.....	II-1
附錄三 — 一般資料.....	III-1
股東特別大會通告.....	SGM-1

---

## 釋 義

---

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「公佈」	指	本公司日期為二零一九年八月三十日有關（其中包括）出資協議的公佈
「董事會」	指	董事會
「出資協議」	指	大冶金屬、中國十五冶金、黃石新港及黃石市國有資產經營之間就成立合營公司訂立日期為二零一九年八月二十八日的出資協議
「中國十五冶金」	指	中國十五冶金建設集團有限公司，一間於中國成立的有限公司，為中國有色礦業的全資附屬公司
「中時」	指	中時發展有限公司，一間於英屬處女群島註冊成立的有限公司，為本公司直接控股股東
「緊密聯繫人」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「中國有色礦業」	指	中國有色礦業集團有限公司，一間於中國註冊成立的有限公司，為本公司控股股東
「本公司」	指	中國大冶有色金屬礦業有限公司，一間於百慕達註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「大冶金屬」	指	大冶有色金屬有限責任公司，一間於中國成立的有限公司，為本公司的非全資附屬公司
「董事」	指	本公司董事

---

## 釋 義

---

「經擴大集團」	指	根據出資協議成立合營公司後經擴大的本集團
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「黃石市國有資產經營」	指	黃石市國有資產經營有限公司，一間於中國成立的有限公司
「黃石新港」	指	黃石新港開發有限公司，一間於中國成立的有限公司
「獨立董事委員會」	指	由王岐虹先生、王國起先生及劉繼順先生（均為獨立非執行董事）組成的本公司獨立董事委員會，旨在就出資協議及其項下擬進行交易向獨立股東提供意見
「獨立財務顧問」或 「天財資本」	指	天財資本國際有限公司，一間根據證券及期貨條例可從事第1類（證券交易）及第6類（就機構融資提供意見）受規管活動的持牌法團，已獲本公司委任為獨立財務顧問，以就出資協議及其項下擬進行交易向獨立董事委員會及獨立股東提供意見
「獨立股東」	指	中時、母公司、中國有色礦業及彼等各自的聯繫人以外的股東
「合營公司」	指	大冶有色（新港）銅業有限公司（名稱有待相關中國工商局最終批准），一間根據出資協議條款按中國法律將予成立的有限公司

---

釋 義

---

「最後可行日期」	指	二零一九年十月二十二日，為本通函付印前就確定當中所載若干資料之最後可行日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「畝」	指	畝，中國的一種土地面積計量單位，相當於約666.67平方米
「母公司」	指	大冶有色金屬集團控股有限公司，一間於中國註冊成立的有限公司，為本公司控股股東
「百分比率」	指	具有上市規則第十四章所賦予之涵義
「中國」	指	中華人民共和國，就本公佈而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「生產工廠」	指	建議於中國湖北省黃石市黃石新港（物流）工業園區興建的高純度陰極銅生產工廠，年產能400,000噸，總佔地面積約1,500畝
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「股東特別大會」	指	本公司將於二零一九年十一月十一日（星期一）上午十時正假座香港九龍尖沙咀廣東道三十三號中港城皇家太平洋酒店海景翼大堂高座黃庭廳I召開的股東特別大會（或其任何續會），以審議及酌情批准載列於第SGM-1至SGM-2頁召開股東特別大會通告所載的決議案
「股份」	指	本公司股份

---

## 釋 義

---

「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「%」	指	百分比



# 中國大冶有色金屬礦業有限公司

China Daye Non-Ferrous Metals Mining Limited

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：00661)

執行董事：

王焱先生 (主席)

龍仲勝先生 (行政總裁)

余利明先生

陳峙淼先生

註冊辦事處：

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM 11

Bermuda

獨立非執行董事：

王岐虹先生

王國起先生

劉繼順先生

總辦事處及主要營業地點：

香港

九龍廣東道33號

中港碼頭

中港城第三座

16樓10B室

敬啟者：

## 非常重大收購及關連交易 出資協議

### I. 緒言

茲提述公佈，董事會藉此宣佈，大冶金屬（本公司的非全資附屬公司）、中國十五冶金、黃石新港及黃石市國有資產經營於二零一九年八月二十八日訂立出資協議，據此大冶金屬同意向合營公司出資人民幣13億元，佔合營公司股權的52%。

本通函旨在向閣下提供（其中包括）：

- (i) 出資協議及其項下擬進行交易的進一步詳情；

- (ii) 獨立董事委員會致獨立股東的函件，當中載有其就出資協議及其項下擬進行交易提供的推薦建議；
- (iii) 獨立財務顧問致獨立董事委員會及獨立股東的函件，當中載有其就出資協議及其項下擬進行交易提供的推薦建議；
- (iv) 本集團的財務及其他資料；及
- (v) 股東特別大會通告。

於股東特別大會上，將提呈批准出資協議及其項下擬進行交易的決議案。

## II. 出資協議

出資協議的主要條款如下：

日期：                    二零一九年八月二十八日

訂約方：                  (1) 大冶金屬

                              (2) 中國十五冶金

                              (3) 黃石新港

                              (4) 黃石市國有資產經營

標的事項：                  訂約方同意根據出資協議的條款及條件成立合營公司。訂約方並無且現時無意就合營公司訂立獨立股東協議。根據出資協議的相關條款，合營公司管理層將在合營公司組成董事會及監事會（進一步詳情載於下文「II.出資協議－董事會及監事會的組成」一節）及合營公司組織章程細則方面受到規管。



**業務範圍：** 待相關中國工商局最終批准後，合營公司的業務範圍包括（其中包括）有色金屬冶煉及加工、黃金及白銀產品加工，以及有色金屬貿易等。

合營公司將建設及經營生產工廠，即擬在中國湖北省黃石市黃石新港（物流）工業園區內建設的一座高純度陰極銅生產工廠。其年產能為400,000噸及總佔地面積約為1,500畝。合營公司將在黃石新港（物流）工業園區物色一塊合適的建設用地，用以興建及經營生產工廠，且建議合營公司將透過在黃石市公開招標及拍賣收購該土地的土地使用權。現時估計收購有關土地使用權的成本將約為人民幣84百萬元，乃經參考鄰近可資比較土地的現行市價及黃石市地方政府為鼓勵在黃石市開展投資所提供的若干投資激勵而釐定。有關（其中包括）合營公司收購土地使用權的進一步公佈將由本公司根據上市規則的規定適時作出。預計興建生產工廠將於二零二一年上半年竣工，且陰極銅生產亦將於二零二一年上半年投產。於最後可行日期，(i)合營公司尚未就建設及經營生產工廠於黃石市黃石新港（物流）工業園區物色一塊建設用地；(ii)黃石市相關政府機關正就公開投標及拍賣黃石市黃石新港（物流）工業園區內若干地塊的土地使用權進行初步籌備工作；及(iii)生產工廠尚未開始建設工程及運作。合營公司將就相關政府機關於黃石市提供作公開投標及拍賣的土地進行研究，且於物色到合適的建設用地後，合營公司將隨即參與公開投標及拍賣以購入該地塊的土地使用權。

據估計，合營公司就建設及營運生產工廠而作出的投資總額將約為人民幣57億元，其中固定資產投資將約為人民幣44億元及營運資金需求將約為人民幣13億元。目前建議合營公司的上述資金需求部分將由訂約方合共出資的人民幣25億元撥付及餘下約人民幣32億元將以合營公司的外部銀行借款撥付。

註冊資本及出資： 合營公司的註冊資本建議為人民幣25億元，其中：

- (a) 大冶金屬出資人民幣13億元，佔合營公司註冊資本的52%；
- (b) 中國十五冶金出資人民幣600百萬元，佔合營公司註冊資本的24%；
- (c) 黃石新港出資人民幣400百萬元，佔合營公司註冊資本的16%；及
- (d) 黃石市國有資產經營出資人民幣200百萬元，佔合營公司註冊資本的8%。

---

## 董事會函件

---

各訂約方將按下列方式以現金分四期出資：

	中國 大冶金屬	中國 十五冶金	黃石新港	黃石市國 有資產經營
於合營公司成立日 期後15個工作日 內：	人民幣 130百萬元	人民幣 60百萬元	人民幣 40百萬元	人民幣 20百萬元
於合營公司成立 日期後三個月屆 滿後15個工作日 內：	人民幣 260百萬元	人民幣 120百萬元	人民幣 80百萬元	人民幣 40百萬元
於合營公司成立 日期後九個月屆 滿後15個工作日 內：	人民幣 390百萬元	人民幣 180百萬元	人民幣 120百萬元	人民幣 60百萬元
於合營公司成立日 期後十二個月屆 滿後15個工作日 內：	人民幣 520百萬元	人民幣 240百萬元	人民幣 160百萬元	人民幣 80百萬元

訂約方將作出的出資額乃訂約方經參考（其中包括）合營公司有關建設及營運生產工廠的預計資金需求按公平原則磋商後釐定。

大冶金屬將作出的出資額將由本集團的內部資源及外部借款撥付，其中，目前預計上述出資的60%（即約人民幣780百萬元）將由本集團的內部資源撥付，而上述出資的40%（即約人民幣520百萬元）將由本集團的外部借款撥付。誠如本公司截至二零一九年六月三十日止六個月的中期報告所披露，本集團於二零一九年六月三十日的現金及銀行結餘約為人民幣1,663.8百萬元。誠如本通函附錄一「3. 經擴大集團營運資金充足性」一節所披露，基於將可於到期時重續大部份現有銀行貸款的假設，董事認為，儘管撥付出資，經擴大集團未來12個月仍將擁有充足營運資金。

**未來融資：**

合營公司日後如要求其股東就其外部銀行借款提供擔保及／或以股東貸款的形式進一步融資，則合營公司股東須按彼等於合營公司的股權比例提供所需的擔保及／或股東貸款，否則相關股東有責任支付款項相當於(i)擔保及／或股東貸款所需金額與(ii)該股東實際提供金額之3%差價。

本公司將適時遵守上市規則項下有關提供擔保及／或提供股東貸款的所有相關規定。

**董事會及監事會的  
組成：**

合營公司董事會須由五位董事組成，其中大冶金屬須提名三位董事、中國十五冶金須提名一位董事及黃石新港須提名一位董事。合營公司董事會設有一位主席，由大冶金屬提名並經董事會選舉產生。

合營公司監事會須由三位監事組成，其中大冶金屬、中國十五冶金及黃石市國有資產經營各自提名一位監事。合營公司監事會設有一位主席，由大冶金屬提名並經監事會選舉產生。

**派付及轉移股息：** 於合營公司錄得溢利後，合營公司須根據其經營狀況及股東協議進行股息分派。經計及合營公司需要資金償還就固定資產投資所獲得的銀行借款，於特定年度向股東分派的股息總額不得超過合營公司於該特定年度的可分配溢利的50%。

倘若合營公司進行股息分派，黃石新港及黃石市國有資產經營會將彼等有權獲得的股息轉移至大冶金屬，限額分別為人民幣66.67百萬元及人民幣33.33百萬元，作為其於黃石營運合營公司的出資（即在管理合營公司以及合營公司建設及營運生產工廠方面發揮主導作用）。該安排反映有關建議大冶金屬將在合營公司的經營中擔任積極的管理角色，而其他訂約方將極少參與合營公司的經營，另一方面，中國十五冶金將向合營公司提供工程建設方面的意見。

當轉移至大冶金屬的股息金額達到上述限額後（即合計金額為人民幣100百萬元），黃石新港及黃石市國有資產經營將有權根據彼等於合營公司的股權收取合營公司的股息。

黃石新港（黃石市國有資產經營的非全資附屬公司）及黃石市國有資產經營（由黃石市人民政府國有資產監督管理委員會全資擁有）向大冶金屬轉移股息的上述義務代表黃石市地方政府就鼓勵在黃石市投資而提供的投資激勵，黃石新港及黃石市國有資產經營在成立黃石市合營公司的過程中充當黃石市地方政府的代表。上述總額為人民幣100百萬元的限額乃經參考湖北省其他城市所提供的類似投資激勵政策及合營公司擬在黃石市作出的投資由大冶金屬、黃石新港及黃石市國有資產經營按公平基準進行商業磋商後釐定。

**轉讓股權：**

出資協議並無規定其他訂約方轉讓合營公司股權時各訂約方的任何共同優先購買權，惟訂約方可根據中國公司法享有作為合營公司股東可享的優先購買權。

中國十五冶金同意倘若其轉讓合營公司的股權，中國十五冶金僅可轉讓有關股權予大冶金屬而不得轉讓予其他訂約方。黃石新港及黃石市國有資產經營則各自放棄其對有關轉讓的優先購買權。

在(i)合營公司註冊資本繳足當日起計屆滿六年或(ii)合營公司用於固定資產投資的銀行借款已償還80%或以上(以較早者為準)後,中國十五冶金可要求大冶金屬收購其於合營公司的股權,而大冶金屬承諾根據中國國有資產轉讓的相關規定及根據相關法律及法規(包括但不限於根據上市規則就有關收購事項取得獨立股東批准)收購有關股權。倘若未取得前述獨立股東批准,大冶金屬將不會應中國十五冶金要求進行收購事項,且根據出資協議將不會承擔任何後果。大冶金屬與中國十五冶金將進一步討論及磋商任何日後股權收購的條款及條件。大冶金屬作出的上述承諾並不構成上市規則第十四章項下本公司的須予公佈交易。大冶金屬日後如實際收購中國十五冶金持有的合營公司股權(不論是否根據大冶金屬的上述承諾進行),則根據上市規則第十四及十四A章,該收購可能構成本公司的須予公佈的關連交易,因此本公司將就有關收購事項遵守上市規則項下所有相關規定。

倘若黃石新港及／或黃石市國有資產經營轉讓合營公司的股權，除非將獲轉讓股權的受讓方同意受上述(i)轉移股息（適用於黃石新港及黃石市國有資產經營向大冶金屬轉讓的股息金額達至合共人民幣100,000,000元的上述限額前的期間）及(ii)放棄優先購買權的義務（就中國十五冶金向大冶金屬轉讓於合營公司的股權而言）所規限，否則黃石新港及黃石市國有資產經營均不可轉讓其於合營公司的股權。

如在黃石新港及／或黃石市國有資產經營擬轉讓合營公司股權時，黃石新港及黃石市國有資產經營向大冶金屬轉讓的股息金額已達到相關上限，則有關股息轉讓的條件將不再適用，但有關放棄優先購買權的條件（就中國十五冶金向大冶金屬轉讓於合營公司的股權而言）仍將適用於該建議轉讓。

出資協議的效力： 出資協議將於(i)訂約方正式簽立；(ii)訂約方各自的上級部門（即其各自組織架構內的有關監管部門）批准（於最後可行日期，已取得有關批准）；及(iii)大冶金屬及本公司根據相關法律、法規、組織章程細則及上市規則已取得有關根據出資協議成立合營公司的所有必要批准（包括但不限於根據上市規則取得獨立股東批准）之後開始生效。



### III. 有關本集團及訂約方的資料

#### 本集團

本集團主要從事勘探開發礦產資源、開採及加工礦石，以及金屬產品貿易。

#### 大冶金屬

大冶金屬是一間於中國成立的有限公司，主要從事開採及加工礦石，以及金屬精礦貿易。本公司間接持有其95.35%股權，為本公司的非全資附屬公司。

#### 中國十五冶金

中國十五冶金是一間於中國成立的有限公司，主要從事工程建設總承包。中國十五冶金為中國有色礦業的全資附屬公司。

中國有色礦業，是一間由國務院國有資產監督管理委員會直接管理的中國國有企業及母公司的控股股東。中國有色礦業及其附屬公司主要在中國及海外從事有色金屬資源的開發、建設及工程服務，以及相關的貿易及服務。

母公司是中國的國有綜合集團。母公司及其附屬公司的主營業務是開採銅礦及加工。母公司及其附屬公司擁有全面整合的營運，促使彼等可承接銅生產過程不同階段的工作，由採礦、加工、冶煉及電鍍、研發、設計以至銷售及貿易。

中時為於英屬處女群島註冊成立的有限公司，主要從事投資控股。其為母公司的直接控股股東及全資附屬公司。

#### 黃石新港

黃石新港是一間於中國成立的有限公司及一間國有投資及融資平台公司。黃石新港為黃石市國有資產經營的非全資附屬公司。

經作出一切合理查詢後，據董事所知、所悉及所信，黃石新港及其最終實益擁有人為獨立於本公司及其關連人士的第三方。

## 黃石市國有資產經營

黃石市國有資產經營是一間於中國成立的有限公司，主要從事國有資產營運及管理，以及提供其股權交易、融資及投資的相關服務。黃石市國有資產經營由黃石市人民政府國有資產監督管理委員會全資擁有。

據董事所知，於最後可行日期，母公司由黃石市國有資產經營持有0.69%。除上文所披露者外，經董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，黃石市國有資產經營及其最終實益擁有人為獨立於本公司及其關連人士的第三方。

## IV. 訂立出資協議的理由及裨益

本集團主要從事勘探開發礦產資源、開採及加工礦石，以及金屬產品貿易。

合營公司於成立後將成為本公司的非全資附屬公司，且其財務業績將與本集團財務報表綜合入賬。合營公司建議興建及營運生產工廠與本集團的主營業務一致。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團來自銷售陰極銅的收入分別約為人民幣212.7億元、人民幣245.4億元、人民幣236.3億元及人民幣122.2億元。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一九年六月三十日止六個月，銷售陰極銅已為本集團產生毛利。儘管銷售陰極銅所產生的收入並無大幅增加，但陰極銅銷售業務已為本集團貢獻了可觀的收入，且仍為本公司有利可圖的業務。

預計興建生產工廠將於二零二一年上半年竣工，且陰極銅生產亦將於二零二一年上半年投產。於落成後，生產工廠預計為合營公司產生超過人民幣200億元的年收入。

通過出資協議下擬進行的合營安排，經訂及中國十五冶金在工程建設方面的專長，本集團在生產工廠的興建及未來營運中能善用大冶金屬及中國十五冶金之間的合

作。此外，於生產工廠開始生產後，本集團陰極銅的生產規模亦可得到大幅擴充。預期成立合營公司將有利於提升本集團的整體競爭力及增強潛在盈利能力。

董事（包括已考慮獨立財務顧問意見的獨立非執行董事）認為，儘管出資協議並非於本集團的一般及日常業務過程中訂立，惟出資協議及其項下擬進行交易乃按就獨立股東而言屬公平合理的正常商業條款進行，且符合本公司及股東整體利益。

執行董事王焱先生及龍仲勝先生亦分別為母公司及中時的董事。因此，王焱先生及龍仲勝先生各自被視為於出資協議及其項下擬進行交易中擁有重大權益，且彼等已就董事會通過批准出資協議及其項下擬進行交易的決議案放棄投票。除上文所披露者外，概無董事於出資協議及其項下擬進行交易中擁有任何重大權益，或須就董事會通過批准出資協議及其項下擬進行交易的決議案放棄投票。

## V. 上市規則的涵義

由於根據上市規則就出資協議及其項下擬進行交易計算的一項或多項適用百分比率超過100%，出資協議及其項下擬進行交易構成本公司的非常重大收購事項。

於最後可行日期，中時直接持有11,962,999,080股股份，佔本公司已發行股本約66.85%，亦為母公司的全資附屬公司。因此，母公司為本公司的控股股東，間接於本公司的已發行股本中擁有約66.85%權益，而中國有色礦業為母公司的控股股東，持有母公司約57.99%股權。因此，中時、母公司及中國有色礦業各自為本公司的關連人士。中國十五冶金為中國有色礦業的全資附屬公司，繼而成為中國有色礦業的聯繫人及本公司的關連人士。故此，根據上市規則第十四A章，出資協議及其項下擬進行交易構成本公司的關連交易。

因此，出資協議及其項下擬進行交易須遵守上市規則第十四章及第十四A章項下申報、公佈及獨立股東批准的規定。

## VI. 出資協議的財務影響

根據出資協議成立合營公司後，合營公司將為本公司的非全資附屬公司，其財務業績將與本集團財務報表綜合入賬。

### 對資產的潛在影響

由於目前預期大冶金屬的出資將以下列方式撥付：(i) 60%（即約人民幣780百萬元）由本集團內部資源撥付；及(ii) 40%（即約人民幣520百萬元）由本集團的外部借款撥付，因此目前預期緊隨成立合營公司及訂約方全額支付合營公司的註冊資本後，經擴大集團的總資產將增加約人民幣17.2億元，即(i)如上文「II. 出資協議－註冊資本及出資」一節所披露其他訂約方向合營公司的出資；及(ii)上文所述本集團為撥付大冶金屬的出資將獲得的外部借款預期金額之總和。

### 對負債的潛在影響

預期緊隨合營公司成立及訂約方全額支付合營公司的註冊資本後，經擴大集團的總負債將增加約人民幣520百萬元，即上文所述本集團為撥付大冶金屬的出資將獲得的外部借款預計金額。

### 對盈利的影響

由於合營公司為新成立的公司，不會錄得任何收益或盈利，因此緊隨合營公司成立後，經擴大集團的盈利維持不變。成立合營公司對經擴大集團未來盈利的整體影響將取決於（其中包括）合營公司的經營業績。預期該等出資不會對經擴大集團的財務狀況產生任何重大不利影響。

## VII. 獨立董事委員會及獨立財務顧問

獨立董事委員會（包括全體獨立非執行董事）已根據上市規則第十四A章成立，就出資協議及其項下擬進行交易向獨立股東提供意見。

就此而言，本公司已委任獨立財務顧問以就出資協議及其項下擬進行交易向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

## VIII. 股東特別大會

本公司將於二零一九年十一月十一日（星期一）上午十時正假座香港九龍尖沙咀廣東道三十三號中港城皇家太平洋酒店海景翼大堂高座黃庭廳I召開及舉行股東特別大會以供獨立股東審議及酌情批准出資協議及其項下擬進行交易。股東特別大會通告載於本通函第SGM-1至SGM-2頁。中時、母公司、中國有色礦業及彼等各自的聯繫人將就批准出資協議及其項下擬進行交易的決議案放棄投票。

除上文所述者外，經董事作出一切合理查詢後，所深知、盡悉及確信，概無其他股東於出資協議及其項下擬進行交易中擁有重大權益，故此，並無其他股東須於股東特別大會上就相關決議案放棄投票。

股東特別大會適用之代表委任表格與本通函一併寄發予股東。無論閣下能否出席股東特別大會，務請按照隨附之代表委任表格上列印之指示填妥及簽署有關表格，並盡快交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓，惟無論如何須於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間48小時前交回。填妥及交回代表委任表格後，股東仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。在此情況下，代表委任表格將被視作撤銷。

根據上市規則第13.39(4)條，除主席以誠實信用的原則作出決定，容許純粹有關程序或行政事宜的決議案以舉手方式表決外，本公司股東大會上，股東所作的任何表決必須以投票方式進行。本公司將於股東特別大會後根據上市規則第13.39(5)條指定的方式刊發投票結果的公佈。

## IX. 推薦建議

經考慮及基於獨立財務顧問的推薦建議，獨立董事委員會認為，儘管出資協議並非於本集團的一般及日常業務過程中訂立，惟出資協議及其項下擬進行交易乃按就獨立股東而言屬公平合理的正常商業條款進行，且符合本公司及股東整體利益。因此，獨立董事委員會已推薦獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈以批准出資協議及其項下擬進行交易的決議案。

## X. 額外資料

敬請閣下垂注(i)本通函第21頁所載獨立董事委員會函件，當中載有其就出資協議及其項下擬進行交易的推薦建議；(ii)本通函第22至36頁所載獨立財務顧問致獨立董事委員會及獨立股東函件，當中載有其就出資協議及其項下擬進行交易的推薦建議；及(iii)本通函附錄所載列的額外資料。

此致

列位股東 台照

承董事會命  
中國大冶有色金屬礦業有限公司  
主席  
王焱  
謹啟

二零一九年十月二十五日



**中國大冶有色金屬礦業有限公司**

China Daye Non-Ferrous Metals Mining Limited

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：00661)

敬啟者：

**非常重大收購及關連交易  
出資協議**

吾等茲提述本公司於二零一九年十月二十五日刊發的通函(「該通函」)，本函件構成其中一部分。除另有所指外，本函件所用詞彙與該通函所界定者具有相同涵義。

吾等獲委任為獨立董事委員會成員，就出資協議及其項下擬進行交易向獨立股東提供意見，有關詳情載於該通函中的「董事會函件」內。天財資本獲委任為獨立財務顧問，就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

謹請垂注(i)該通函第5至20頁所載的「董事會函件」；(ii)該通函第22至36頁所載的「獨立財務顧問函件」及(iii)該通函各附錄所載的額外資料。

經考慮(其中包括)獨立財務顧問所考慮的主要因素及理由以及獨立財務顧問的意見，我們認同獨立財務顧問的意見，認為儘管出資協議並非在本集團日常及一般業務過程中訂立，惟出資協議及其項下擬進行交易乃按就獨立股東而言屬公平合理的正常商業條款進行，且符合本公司及股東整體利益。因此，我們推薦獨立股東投票贊成擬於股東特別大會上提呈的相關決議案，以批准出資協議及其項下擬進行交易。

此致

列位獨立股東 台照

代表  
獨立董事委員會  
獨立非執行董事  
王岐虹 王國起 劉繼順  
謹啟

二零一九年十月二十五日

以下為獨立財務顧問天財資本就出資協議及其項下擬進行交易，致獨立董事委員會及獨立股東的函件，以供載入本通函。



敬啟者：

## 非常重大收購及關連交易 出資協議

### 緒言

茲提述吾等獲委任為獨立財務顧問，就出資協議及其項下擬進行交易向獨立董事委員會及獨立股東提供意見，有關詳情載於中國大冶有色金屬礦業有限公司（「貴公司」）日期為二零一九年十月二十五日的通函（「通函」）所載致股東的董事會函件（「董事會函件」），而本函件構成通函其中一部分。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

如董事會函件所述，大冶金屬（貴公司的非全資附屬公司）、中國十五冶金、黃石新港及黃石市國有資產經營於二零一九年八月二十八日訂立出資協議，據此大冶金屬同意向合營公司出資人民幣13億元，佔合營公司股權的52%。

如董事會函件所述，由於根據上市規則就出資協議及其項下擬進行交易計算的一項或多項適用百分比率超過100%，出資協議及其項下擬進行交易構成貴公司的非常重大收購事項。此外，於最後可行日期，中時直接持有11,962,999,080股股份，佔貴公司已發行股本約66.85%，亦為母公司的全資附屬公司，因此母公司為貴公司的控股股東，間接於貴公司的已發行股本中擁有約66.85%權益，而中國有色礦業為母公



司的控股股東，持有母公司約57.99%股權。因此，中時、母公司及中國有色礦業各自為 貴公司的關連人士。中國十五冶金為中國有色礦業的全資附屬公司，繼而成為中國有色礦業的聯繫人及 貴公司的關連人士。故此，根據上市規則第十四A章，出資協議及其項下擬進行交易構成 貴公司的關連交易。因此，出資協議及其項下擬進行交易須遵守上市規則第十四章及第十四A章項下申報、公佈及獨立股東批准的規定。

吾等已獲委任為獨立財務顧問，就以下事項向獨立董事委員會及獨立股東提供意見：(i)出資協議是否於 貴公司一般及日常業務過程中訂立及出資協議及其項下擬進行交易的條款是否為一般商業條款且就 貴公司及獨立股東而言是否公平合理；(ii)訂立出資協議是否符合 貴公司及股東的整體利益；及(iii)獨立股東應如何就批准出資協議及其項下擬進行交易的相關決議案投票表決。

### 吾等的獨立性

於最後可行日期，吾等與 貴公司或其他任何人士並無任何關係或於其中擁有任何權益而可能被合理視為與吾等的獨立性相關。

### 意見基準

於編製吾等的推薦建議的過程中，吾等已考慮並審閱（其中包括）(i)出資協議；(ii) 貴公司截至二零一九年六月三十日止六個月的中期報告（「二零一九年中期報告」）；(iii) 貴公司截至二零一六年十二月三十一日止年度的年度報告（「二零一六年年度報告」）、截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度報告（「二零一七年年度報告」）及截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度報告（「二零一八年年度報告」）；(iv)通函所載其他資料；及(v)公開來源可查閱的相關市場數據及資料。吾等亦倚賴董事及 貴公司代表向吾等提供的所有相關資料、意見及事實以及向吾等作出的陳述。吾等亦已研究有關行業的相關市場資料及趨勢。

吾等假設董事或 貴公司代表向吾等提供的所有有關資料、意見、事實及陳述於通函日期在所有方面均屬真確完備。董事就通函所載資料的準確性共同及個別地承擔全部責任，並已確認通函中所發表意見乃經周詳考慮後方達致，及通函並無遺漏任何

重大事實，足以令致通函所載任何陳述產生誤導。吾等並無理由懷疑有任何重大資料被 貴公司隱瞞或具誤導性。因此，吾等並無理由對提供予吾等的資料的真實性或準確性存有疑問，或認為有任何重大資料被遺漏或隱瞞。

吾等認為，吾等已審閱充足目前可供查閱的資料，以達致知情意見，並為吾等的推薦建議提供合理基準。然而，吾等並未對董事及 貴公司代表所提供資料進行任何獨立核證，亦未對 貴集團、大冶金屬、中國十五冶金、黃石新港、黃石市國有資產經營及任何其各自的附屬公司及聯繫人各方的業務、事務、營運、財務狀況或未來前景進行任何形式的深度獨立調查。

### 所考慮的主要因素及理由

於達致吾等就出資協議及其項下擬進行交易的意見及推薦建議的過程中，吾等已考慮下列主要因素及理由：

#### 1. 有關 貴集團、出資協議訂約方及合營公司的資料

##### 有關 貴集團的資料

如董事會函件所述， 貴集團主要從事勘探開發礦產資源、開採及加工礦石，以及金屬產品貿易。

下表載列 貴集團分別摘錄自二零一六年年度報告、二零一七年年度報告及二零一八年年度報告的截至二零一六年十二月三十一日止年度、截至二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一八年十二月三十一日止年度（分別為「二零一六年財年」、「二零一七年財年」及「二零一八年財年」），以及摘錄自二零一九年中期報告的截至二零一八年六月三十日及二零一九年六月三十日止六個月（分別為「二零一八年上半年」及「二零一九年上半年」）的若干財務資料。

	二零一六年 財年 人民幣百萬元 (經審核)	二零一七年 財年 人民幣百萬元 (經審核)	二零一八年 財年 人民幣百萬元 (經審核)	二零一八年 上半年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一九年 上半年 人民幣百萬元 (未經審核)
收入	38,915.7	33,529.0	30,749.0	16,354.0	17,377.4
毛利	677.0	927.2	942.7	349.7	442.3
年／期內（虧損）／溢利	(164.8)	(91.2)	(86.6)	(59.3)	3.9

**獨立財務顧問函件**

	二零一六年 財年 人民幣百萬元 (經審核)	二零一七年 財年 人民幣百萬元 (經審核)	二零一八年 財年 人民幣百萬元 (經審核)	二零一八年 上半年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一九年 上半年 人民幣百萬元 (未經審核)
<b>銷售商品：</b>					
－ 陰極銅	21,273.3	24,538.6	23,633.4	12,900.7	12,224.9
－ 其他銅產品	1,062.4	694.6	274.0	119.7	521.9
－ 黃金及其他黃金產品	10,592.7	3,825.0	2,699.1	1,395.1	2,032.1
－ 白銀及其他白銀產品	5,432.8	3,820.3	3,417.3	1,649.5	2,275.5
－ 硫酸及硫精礦	107.9	198.0	228.2	93.6	119.4
－ 鐵礦石	117.1	112.7	135.7	57.6	62.1
－ 其他	291.8	266.9	306.3	115.5	119.7
	<u>38,878.0</u>	<u>33,456.1</u>	<u>30,694.0</u>	<u>16,331.7</u>	<u>17,355.6</u>
<b>提供服務：</b>					
－ 銅加工	32.6	61.4	44.2	17.1	15.7
－ 其他	5.1	11.5	10.8	5.2	6.1
	<u>37.7</u>	<u>72.9</u>	<u>55.0</u>	<u>22.3</u>	<u>21.8</u>
收入總額	<u><u>38,915.7</u></u>	<u><u>33,529.0</u></u>	<u><u>30,749.0</u></u>	<u><u>16,354.0</u></u>	<u><u>17,377.4</u></u>

吾等由上表注意到，貴集團收入主要產生自所售商品或所提供銅產品相關服務，兩者分別佔二零一六年財年、二零一七年財年及二零一八年財年收入總額的約57.5%、75.4%及77.9%；以及二零一八年上半年及二零一九年上半年收入總額的約79.7%及73.4%。此外，如貴公司代表所告知，銷售商品收入包括製造及貿易應佔收入。如上所示，貴集團收入由二零一六年財年的約人民幣38,915.7百萬元減少約13.8%至二零一七年財年的約人民幣33,529.0百萬元。該減少乃主要由於二零一七年財年黃金及白銀的銷量減少與陰極銅、黃金及白銀的貿易量下滑所致。貴集團收入進一步減少約8.3%至二零一八年財年的約人民幣30,749百萬元。該減少乃主要由於陰極銅貿易量下滑所致。於二零一九年上半年，收入為約人民幣17,377.4百萬元，相比二零一八年上半年增加約6.3%。有關增加乃主要由於其他銅產品、黃金及其他黃金產品以及白銀及其他白銀產品的銷售增加所致。

貴集團毛利由二零一六年財年的約人民幣677.0百萬元增加約37.0%至二零一七年財年的約人民幣927.2百萬元，乃主要由於二零一七年財年銅價上漲所致。貴集團毛利進一步增加約1.7%至二零一八年財年的約人民幣942.7百萬元，主要由於二零一八年財年成本控制措施改善所致。貴集團二零一九年上半年的毛利增至約人民幣442.3百萬元，相比二零一八年上半年增加約26.5%，主要由於二零一九年上半年銷量增加所致。

## 獨立財務顧問函件

貴集團二零一七年財年錄得虧損淨額約人民幣91.2百萬元，相比二零一六年財年約人民幣164.8百萬元虧損淨額減少約44.7%，主要由於實施內部退養計劃一次性提取辭退福利所致。貴集團二零一八年財年錄得虧損淨額約人民幣86.6百萬元，相比二零一七年財年減少約5.0%。貴集團將其二零一八年上半年的虧損淨額約人民幣59.3百萬元扭轉為二零一九年上半年的利潤約人民幣3.9百萬元。據貴公司代表所告知，由二零一八年上半年的虧損轉變為二零一九年上半年的利潤主要由於毛利增加，此乃主要由於二零一九年上半年銷量增加所致。

下表載列貴集團於二零一六年十二月三十一日、二零一七年十二月三十一日、二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日的若干財務資料，乃分別摘錄自二零一六年年度報告、二零一七年年度報告、二零一八年年度報告及二零一九年中期報告。

	於十二月三十一日		於六月三十日	
	二零一六年 人民幣百萬元 (經審核)	二零一七年 人民幣百萬元 (經審核)	二零一八年 人民幣百萬元 (經審核)	二零一九年 人民幣百萬元 (未經審核)
資產總值	16,096.1	15,872.5	16,971.9	16,829.6
負債總額	13,477.0	13,344.6	14,555.9	14,409.7
資產淨值	2,619.1	2,527.9	2,416.0	2,419.9
現金及銀行結餘	1,116.8	957.1	861.6	1,663.8

貴集團資產總值主要包括物業、廠房及設備、存貨、應收貿易款項及應收票據、預付款項及其他應收款項以及現金及銀行結餘。貴集團於二零一七年十二月三十一日的資產總值相比於二零一六年十二月三十一日的資產總值減少約1.4%。貴集團於二零一八年十二月三十一日的資產總值相比於二零一七年十二月三十一日的資產總值增加約6.9%，乃主要由於預付款項及其他應收款項增加所致。貴集團於二零一九年六月三十日的資產總值相比於二零一八年十二月三十一日的資產總值略微減少約0.8%。

貴集團負債總額主要包括應付貿易款項及應付票據、銀行及其他借款、承兌票據及可換股票據。貴集團於二零一七年十二月三十一日的負債總額約為人民幣13,344.6百萬元，相比於二零一六年十二月三十一日約人民幣13,477.0百萬元減少約1.0%。貴集團於二零一八年十二月三十一日的負債總額為約人民幣14,555.9百萬元，相比於二零一七年十二月三十一日增加約9.1%。有關增加乃主要由於銀行及其他借款增加，部分被應付貿易款項及應付票據減少所抵銷。貴集團於二零一九年六月三十日的負債總額為約人民幣14,409.7百萬元，相比於二零一八年十二月三十一日約人民幣14,555.9百萬元減少約1.0%。

貴集團於二零一七年十二月三十一日的現金及銀行結餘約為人民幣957.1百萬元，相比於二零一六年十二月三十一日約人民幣1,116.8百萬元減少約14.3%。貴集團於二零一八年十二月三十一日的現金及銀行結餘為約人民幣861.6百萬元，相比於二零一七年十二月三十一日減少約10.0%。貴集團現金及銀行結餘再增加93.1%至於二零一九年六月三十日約人民幣1,663.8百萬元，主要由於二零一九年上半年收入增加及存貨減少的綜合影響所致。

由於上述情況，貴集團於二零一七年十二月三十一日的資產淨值約為人民幣2,527.9百萬元，相比於二零一六年十二月三十一日約人民幣2,619.1百萬元減少約3.5%。貴集團於二零一八年十二月三十一日的資產淨值進一步減少約4.4%至約人民幣2,416.0百萬元。貴集團資產淨值增加約0.2%至於二零一九年六月三十日約人民幣2,419.9百萬元。

#### **有關大冶金屬的資料**

如董事會函件所述，大冶金屬是一間於中國成立的有限公司，主要從事開採及加工礦石，以及金屬精礦貿易。貴公司間接持有其95.35%股權，為貴公司的非全資附屬公司。

#### **有關中國十五冶金的資料**

如董事會函件所述，中國十五冶金是一間於中國成立的有限公司，主要從事工程建設總承包。中國十五冶金為中國有色礦業的全資附屬公司，而中國有色礦業是一間由國務院國有資產監督管理委員會直接管理的中國國有企業及母公司的控股股東。中國有色礦業及其附屬公司主要在中國及海外從事有色金屬資源的開發、建設及工程服務，以及相關的貿易及服務。

母公司是中國的國有綜合集團。母公司及其附屬公司的主營業務是開採銅礦及加工。母公司及其附屬公司擁有全面整合的營運，促使彼等可承接銅生產過程不同階段的工作，由採礦、加工、冶煉及電鍍、研發、設計以至銷售及貿易。

中時為一間於英屬處女群島註冊成立的有限公司，主要從事投資控股。其為母公司的直接控股股東及全資附屬公司。

**有關黃石新港的資料**

如董事會函件所述，黃石新港是一間於中國成立的有限公司及一間國有投資及融資平台公司。黃石新港為黃石市國有資產經營的非全資附屬公司。

**有關黃石市國有資產經營的資料**

如董事會函件所述，黃石市國有資產經營是一間於中國成立的有限公司，主要從事國有資產營運及管理，以及提供其股權交易、融資及投資的相關服務。黃石市國有資產經營由黃石市人民政府國有資產監督管理委員會全資擁有。

據董事所知，於最後可行日期，母公司由黃石市國有資產經營持有0.69%。除上文所披露者外，經董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，黃石新港、黃石市國有資產經營及其各自最終實益擁有人為獨立於 貴公司及其各自關連人士的第三方。

**有關合營公司的資料**

如董事會函件所述，合營公司的註冊資本建議為人民幣25億元，其中52%、24%、16%及8%分別由大冶金屬、中國十五冶金、黃石新港及黃石市國有資產經營出資。待相關中國工商局最終批准後，合營公司的業務範圍包括有色金屬冶煉及加工、黃金及白銀產品加工，以及有色金屬貿易等。

如董事會函件所述，合營公司將建設及經營生產工廠，即擬在中國湖北省黃石市黃石新港（物流）工業園區內建設的一座高純度陰極銅生產工廠。其年產能為400,000噸及總佔地面積約為1,500畝。有關合營公司的更多資料，請參閱董事會函件「II.出資協議」一段中的「業務範圍」。

## 2. 訂立出資協議的理由

如上文「有關 貴集團的資料」一段所述， 貴集團主要從事勘探開發礦產資源、開採及加工礦石，以及金屬產品貿易，及於二零一六年財年、二零一七年財年、二零一八年財年及二零一九年上半年其總收入分別約57.5%、75.4%、77.9%及73.4%與銅產品相關。如二零一九年中期報告所述，於二零一九年下半年， 貴集團以實事求是、務實重行的態度，圍繞「提產量、提指標、降成本、拓市場」主線，打好市場化對標的持久戰和攻堅戰。

如本通函附錄一所述，隨著中國經濟的快速發展，國家對銅材的需求逐步增加。儘管銅冶煉產能亦快速提升，但中國目前的銅冶煉產能仍難以滿足銅需求，且金屬銅產量仍嚴重不足。隨著我國經濟社會進入高質量持續發展的新時代，銅材消費需求量將會持續穩定增長。根據國際銅業協會（「國際銅業協會」）於二零一七年十月發佈一份題為「中國製造2025可能令銅材年度需求量於二零二五年增加232,000噸」的實況報告（<https://copperalliance.org>），中國國務院於二零一五年五月八日推出「中國製造2025」後，中國政府鼓勵中國製造業通過建設智能工廠提升生產水平，從而實現更高的生產效率及更好的環保表現。因此，預計銅需求量將主要在電力及運輸等市場增加，及未來銅需求量將於二零二五年增加232,000噸。另一方面，根據國際銅業協會於二零一八年十月發佈另一份題為「現代絲綢之路將令銅需求量於二零二七年增加22%」的實況報告，受「一帶一路」倡議推動，高速公路、鐵路及電網的建設增加了該地區的銅材需求量及新研究。鑑於在「一帶一路」倡議（二零一三年至二零一七年）前五年約1.25百萬噸銅材被用於基礎設施建設，預計所涉國家的銅需求量將於二零二七年增加至6.5百萬噸，較二零一七年水平增加22%。根據國際銅業協會網站，其39個成員以及負責與國際銅業協會在全球的500多個現有計劃合作夥伴制定及實施計劃的全國性及區域性協會聯盟匯聚全球銅業從業者發展及保護銅材市場，並為實現可持續發展的社會目標作出積極貢獻。

如本通函附錄一所述， 貴集團銅冶煉生產規模多年維持現狀， 貴集團的行業影響力逐年下降。如 貴公司代表告知， 貴集團目前所營運的生產工廠的利用率已

接近其陰極銅的最高產能。如董事會函件所述，合營公司擬建設及經營的生產工廠將為一間高純度陰極銅生產工廠，其年產能為400,000噸。如 貴公司代表告知，生產工廠主要生產陰極銅。

如董事會函件所述，預計興建生產工廠將於二零二一年上半年竣工，且陰極銅生產亦將於二零二一年上半年投產。由於合營公司於成立後將成為 貴公司的非全資附屬公司，故合營公司的財務業績將與 貴集團財務報表綜合入賬。 貴公司代表認為陰極銅的生產規模將於生產工廠運作後擴大，而成立合營公司有利於增強經擴大集團的整體競爭力。

如上文「有關中國十五冶金的資料」一段所述，中國十五冶金主要從事工程建設總承包。如董事會函件所述，通過出資協議下擬進行的合營安排，考慮到中國十五冶金在工程建設方面的專長， 貴集團在生產工廠的興建及未來營運中能善用大冶金屬及中國十五冶金之間的合作。

鑒於(i)國內扶持政策致使國內銅需求量增加；(ii) 貴集團的陰極銅生產工廠的現有利用率已接近最大產能；(iii)生產工廠將提升 貴集團陰極銅的生產規模；及(iv)建設及營運生產工廠符合 貴集團的主要業務及業務策略，並可利用大冶金屬與中國十五冶金在建設及未來營運生產工廠的合作，吾等認為，儘管出資協議並非於貴公司一般及正常業務過程中訂立，訂立出資協議就獨立股東而言屬公平合理，且符合 貴公司及獨立股東的整體利益。

### 3. 出資協議及合營公司

如董事會函件所述，於二零一九年八月二十八日，大冶金屬（ 貴公司的非全資附屬公司）、中國十五冶金、黃石新港及黃石市國有資產經營訂立出資協議。出資協議的主要條款以及合營公司及生產工廠的詳情載於董事會函件。有關出資協議及合營公司的更多資料，請參閱董事會函件內「II.出資協議」一段。



合營公司的註冊資本及出資總額以及訂約方對合營公司的出資額

根據出資協議，合營公司的註冊資本建議將為人民幣25億元。訂約方將作出的出資額乃訂約方經參考（其中包括）合營公司有關建設及營運生產工廠的預期資金需求進行公平磋商後釐定。

大冶金屬已同意向合營公司的註冊資本出資人民幣13億元，佔合營公司的52%股權。有關大冶金屬將作出人民幣13億元的出資額，如董事會函件所述，約人民幣780百萬元將由 貴集團的內部資源撥付，而約人民幣520百萬元將由 貴集團的外部借款撥付。如二零一九年中期報告所述， 貴集團於二零一九年六月三十日的現金及銀行結餘約為人民幣1,663.8百萬元。吾等注意到，於二零一九年六月三十日通過內部資源作出的上述出資額佔 貴集團現金及銀行結餘約46.9%。如 貴公司代表告知，通過內部資源及外部借款作出的上述融資安排旨在維持 貴集團可動用的營運資金水平及促進其未來發展計劃。

如董事會函件所述，據估計，合營公司就建設及營運生產工廠而作出的投資總額將約為人民幣57億元，其中固定資產投資將約為人民幣44億元及營運資金將約為人民幣13億元。在人民幣57億元的投資總額中，出資額人民幣25億元將由訂約方撥付，而餘額約人民幣32億元將以合營公司的外部銀行借款撥付。由於餘額約人民幣32億元將以合營公司的外部銀行借款撥付，合營公司可能日後要求其股東就其外部銀行借款提供擔保及／或以股東貸款的形式進一步融資，而如相關股東（「**相關股東**」）未能按彼等於合營公司的股權比例提供所需的擔保及／或股東貸款，則相關股東有責任支付款項相當於(i)擔保及／或股東貸款所需金額與(ii)該股東實際提供金額的3%差額（「**差額**」）。如 貴公司代表所告知，佔該差價3%的比例（「**3%比例**」）乃經參考 貴集團內部擔保政策進行公平磋商後釐定。根據 貴集團的內部擔保政策，如 貴集團向其附屬公司提供的任何擔保超過其在該附屬公司的股權比例，則 貴集團可向該附屬公司收取超額部分的3%（「**內部比率**」）的款項。

如 貴公司代表所告知，預計差價將由除相關股東外的合營公司股東支付。倘大冶金屬未能提供所需金額的擔保及／或股東貸款，大冶金屬將承擔差價的3%比例。誠如二零一八年年度報告所述，二零一八財年 貴集團借款的實際利率介乎1.20%至6.15%不等，因此3%比例處於 貴集團借款實際利率的範圍內，且不遜於 貴集團借款的實際利率。

另一方面，倘除大冶金屬外的任何合營公司股東未能提供所需金額的擔保及／或股東貸款及有關差價將由大冶金屬支付，則 貴集團將收取按差價的3%比例計算的款項。 貴公司代表告知， 貴集團於最後實際可行日期並無向獨立第三方提供任何貸款及盈餘現金將存於香港及中國的認可機構。從二零一八年年度報告注意到，於二零一八年十二月三十一日，作為儲蓄存款存於 貴公司同系附屬公司大冶有色金屬集團財務有限責任公司（「大冶財務公司」）的現金及銀行結餘按介乎0.53%至1.50%不等的年利率計息；及其餘銀行結餘按介乎0.35%至1.38%不等的年利率計息。由於3%比例高於大冶財務公司及銀行提供的利率，吾等認為3%比例對 貴集團更有利。

由於(i)3%比例並不遜於其內部比率；(ii)3%比例處於 貴集團借款實際利率的範圍內（若由大冶金屬承擔3%比例）；及(iii) 3%比例高於 貴集團的存款利率（若由大冶金屬收取3%比例），吾等認同差價的3%比例安排屬公平合理及符合一般商業條款。

經考慮(i)大冶金屬出資人民幣13億元的融資安排使 貴集團能夠維持 貴集團可動用的營運資金水平及促進其未來發展；(ii)未來融資及提供擔保安排使合營公司能夠建造及運營生產工廠；及(iii)差價的3%比例安排乃屬公平合理，吾等認為上述安排對 貴公司有利。

### 股息分派

如董事會函件所述，於合營公司錄得溢利後，合營公司須根據其經營狀況及股東協議進行股息分派。考慮到合營公司需要資金償還就固定資產投資所獲得的銀行借款，於特定年度向股東分派的股息總額不得超過合營公司於該特定年度的可分配溢利的50%。合營公司於該特定年度將保留至少50%可分派溢利，吾等認為以上安排可使合營公司擁有充足資金用於未來發展。

倘若合營公司進行股息分派，黃石新港及黃石市國有資產經營會將彼等有權獲得的股息（合共限額為人民幣100百萬元）轉移至大冶金屬，作為其於黃石營運合營公司的出資（即在管理合營公司以及合營公司建設及營運生產工廠方面發揮主導作用）。當轉移至大冶金屬的股息金額達到上述限額後（即合計金額為人民幣100百萬元），黃石新港及黃石市國有資產經營將有權根據彼等於合營公司的股權收取合營公司的股息。該安排反映有關建議大冶金屬將在合營公司的經營中擔任積極的管理角色，而其他訂約方將極少參與合營公司的經營，另一方面，中國十五冶金將向合營公司提供工程建設方面的意見。如 貴公司代表所告知，上述安排乃經參考湖北省的類似投資激勵政策進行公平磋商後釐定。吾等已審閱 貴公司在湖北省提供兩項投資激勵政策，並注意到湖北省市政府為企業投資提供若干支持。

經考慮上述安排乃就大冶金屬在合營公司的經營及在其湖北省黃石的投資中擔任積極的管理角色而向其提供的回報，吾等認為上述安排對 貴公司有利。

#### **董事會及監事會的組成**

如董事會函件所述，合營公司董事會須由五位董事組成，其中大冶金屬須提名三位董事，中國十五冶金須提名一位董事及黃石新港須提名一位董事。合營公司董事會設有一位主席，由大冶金屬提名並經董事會選舉產生。合營公司監事會須由三位監事組成，其中大冶金屬、中國十五冶金及黃石市國有資產經營各自提名一位監事。合營公司監事會設有一位主席，由大冶金屬提名並經監事會選舉產生。如 貴公司代表告知，合營公司的董事會及監事會成員候選人將由大冶金屬根據候選人的個人背景及相關經驗提名。

經考慮大冶金屬（即合營公司的主要股東）有權提名合適候選人擔任合營公司的主要管理職位，吾等認為上述安排就 貴公司及獨立股東而言屬公平合理。

### 轉讓股權

如董事會函件所述，出資協議並無規定其他訂約方轉讓合營公司股權時各訂約方的任何共同優先購買權，惟訂約方可根據中國公司法享有作為合營公司股東可享的優先購買權。中國十五冶金同意倘若其轉讓合營公司的股權，中國十五冶金僅可轉讓有關股權予大冶金屬而不得轉讓予其他訂約方。黃石新港及黃石市國有資產經營則各自放棄其對有關轉讓的優先購買權。

在(i)合營公司註冊資本繳足當日起計滿六年；或(ii)合營公司用於固定資產投資的銀行借款已償還80%或以上後（以較早者為準），中國十五冶金可要求大冶金屬收購其於合營公司的股權，而大冶金屬承諾根據中國國有資產轉讓的相關規定及根據相關法律及法規（包括但不限於根據上市規則就有關收購事項取得獨立股東批准）收購有關股權。大冶金屬與中國十五冶金將於公平磋商後釐定任何日後股權收購的條款及條件。

鑒於(i)根據中國公司法大冶金屬作為合營公司股東有權享有優先購買權；及(ii)大冶金屬日後可能被要求根據相關規定（包括但不限於獲得獨立股東批准）收購中國十五冶金於合營公司的權益，吾等認為上述有關股權轉讓的安排對 貴公司有利。

基於上文所述，吾等認為，出資協議的條款乃按一般商業條款訂立，及就 貴公司及獨立股東而言屬公平合理。

#### 4. 訂立出資協議的潛在財務影響

根據出資協議成立合營公司後，合營公司將成為 貴公司的非全資附屬公司，其財務業績將與 貴集團財務報表綜合入賬。

### **對資產的潛在影響**

由於目前預期大冶金屬的出資額將以下列方式撥付：(i)60% (即約人民幣780百萬元) 由 貴集團內部資源撥付；及(ii)40% (即約人民幣520百萬元) 由 貴集團的外部借款撥付，因此目前預計緊隨成立合營公司及訂約方全額支付合營公司的註冊資本後，經擴大集團的總資產將增加約人民幣17.2億元，即(i)其他訂約方向合營公司的出資額 (於董事會函件「II.出資協議」一段所載「註冊資本及出資」披露)；及(ii)上述 貴集團為撥付大冶金屬的出資額將獲得的外部借款預期金額之總和。

### **對負債的潛在影響**

預計緊隨合營公司成立及訂約方全額支付合營公司的註冊資本後，經擴大集團的總負債將增加約人民幣520百萬元，即上述 貴集團為撥付大冶金屬的出資額將獲得的外部借款預期金額。於二零一九年六月三十日的資產負債比率 (按債務淨額除以 貴公司擁有人應佔權益計算) 約為404.3%，而於借入外部借款以支付合營公司註冊資本後將上升至約427.5%。因此，支付合營公司註冊資本的外部借款將會增加經擴大集團的資產負債比率。股東應注意，誠如通函附錄一「3.經擴大集團營運資金充足性」一段所提及，董事會認為基於將可重續大部份現有銀行貸款的假設，在沒有不可預見的情況下，經擴大集團將有充足營運資金滿足自本通函日期起至少12個月的現時需求。鑒於上述情況，股東務請注意，經擴大集團可能面對取得出資協議外部融資及其項下擬進行交易方面的不明確因素。

### **對盈利的可能影響**

由於合營公司為新成立的公司，不會錄得任何收益或盈利，因此緊隨合營公司成立後，經擴大集團的盈利維持不變。成立合營公司對經擴大集團未來盈利的整體影響將取決於 (其中包括) 合營公司的經營業績。預期該等出資額不會對經擴大集團的財務狀況產生任何重大不利影響。

---

## 獨立財務顧問函件

---

儘管合營公司成立後 貴集團的資產負債比率上升約23.2%且可能出現取得出資協議外部融資及其項下擬進行交易方面的不明確因素，但考慮到(a)經擴大集團的資產總值將於合營公司成立後增加；(b)日後營運生產工廠將為經擴大集團帶來收入；(c) 貴集團可通過融資發展業務(d)董事認為，基於將可重續大部份現有銀行貸款的假設，在沒有不可預見的情況下，經擴大集團將有足夠營運資金滿足其自本通函日期起至少十二個月的現時需求；及(e)過往兩年 貴集團的過往平均貸款重續率約85%至100%，吾等認為訂立出資協議不會於緊隨合營公司成立後對 貴集團產生重大不利影響。

務請注意，上述分析僅供說明之用，不應視為代表 貴集團於成立合營公司後的財務狀況。

### 推薦建議

經考慮上述因素及理由，吾等認為儘管出資協議並非於 貴集團的一般及日常業務過程中訂立，但出資協議及其項下擬進行交易的條款屬正常商業條款，故就 貴公司及獨立股東而言屬公平合理，且訂立出資協議符合 貴公司及股東的整體利益。因此，吾等就此推薦(i)獨立董事委員會建議獨立股東；及(ii)獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的決議案。

此致

中國大冶有色金屬礦業有限公司  
獨立董事委員會及獨立股東 台照

代表  
天財資本國際有限公司  
主席  
吳文廣  
謹啟

二零一九年十月二十五日

附註：吳文廣先生自二零零五年起一直為證券及期貨條例項下第6類（就機構融資提供意見）受規管活動的負責人員。彼曾參與並完成有關香港上市公司的關連交易的多項顧問交易。

## 1. 本集團財務資料

本公司須於本通函中載列本集團最近三個財政年度有關損益、財務記錄及狀況比較報表的財務資料及最近期已刊發經審核資產負債表，連同本集團上個財政年度年度賬目的附註。

本集團截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止三個年度的經審核綜合財務報表及本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表已分別在聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.hk661.com](http://www.hk661.com))刊發：

- (i) 本公司截至二零一六年十二月三十一日止年度的年度報告於二零一七年四月二十七日刊發(第69至158頁)  
[https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2017/0427/ltn20170427328\\_C.pdf](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2017/0427/ltn20170427328_C.pdf)
- (ii) 本公司截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度報告於二零一八年四月二十四日刊發(第56至144頁)  
[https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2018/0424/ltn20180424887\\_C.pdf](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2018/0424/ltn20180424887_C.pdf)
- (iii) 本公司截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度報告於二零一九年四月二十九日刊發(第55至158頁)  
[https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2019/0429/ltn201904292009\\_C.pdf](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2019/0429/ltn201904292009_C.pdf)
- (iv) 本公司截至二零一九年六月三十日止六個月的中期報告於二零一九年九月二十四日刊發(第3至10頁)  
[https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2019/0924/2019092400784\\_C.pdf](https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2019/0924/2019092400784_C.pdf)

## 2. 債項聲明

於二零一九年八月三十一日(即本通函日期前釐定債項的最後可行日期)營業結束時，本集團約有人民幣10,282,034,000元的尚未償還借款，包括：

- (i) 無抵押及無擔保銀行借款約人民幣4,907,851,000元；
- (ii) 由銀行存款作抵押的有抵押及無擔保銀行借款約人民幣77,967,000元；
- (iii) 由地方政府部門或一間中介控股公司擔保的無抵押及有擔保銀行借款約人民幣775,493,000元；

- (iv) 來自一間同系附屬公司的無抵押及無擔保貸款約人民幣385,200,000元；
- (v) 來自一間中介控股公司的無抵押及無擔保貸款人民幣41,677,000元；
- (vi) 由一間中介控股公司擔保的無抵押及有擔保其他貸款約人民幣496,500,000元；
- (vii) 有關已借入金條的無抵押及無擔保的銀行黃金貸款約人民幣2,258,974,000元；
- (viii) 應付同系附屬公司、一間合營公司、一間中介控股公司及直接控股公司的無抵押及無擔保款項分別約人民幣294,784,000元、人民幣15,444,000元、人民幣30,757,000元及人民幣502,000元；及
- (ix) 賬面值約人民幣996,885,000元及本金額人民幣891,537,000元的應付直接控股公司的無抵押及無擔保承兌票據。

於二零一九年八月三十一日，本集團有人民幣144,593,000元有關若干租賃合約餘下租賃期的租賃負債，屬無抵押及無擔保。

除上文所披露者外及除集團內公司間負債以及本集團日常業務過程中的正常應付貿易款項、應付票據及其他應付款項外，於二零一九年八月三十一日營業結束時，本集團並無任何獲授權或已設立但未發行、已發行及未償還或同意予以發行的債務證券、銀行透支、貸款或其他同類債務、承兌負債（正常貿易匯票除外）或承兌信貸、按揭、質押、債券、租購承擔或融資租賃責任、有擔保、無擔保、有抵押及無抵押的借款及債項、或其他重大或然負債。

董事確認，自二零一九年八月三十一日起直至最後可行日期，本集團的債項及或然負債並無重大變動。

### 3. 經擴大集團營運資金充足性

經計及建議非常重大收購事項及關連交易的現金流影響、經擴大集團現有可用的財務資源，包括內部產生資金及可用融資，董事會認為，經擴大集團不會有足夠營運資金滿足其自本通函日期起至少十二個月的需求。儘管如上文所述，基於過往兩年本集團的過往平均貸款重續率約85%至100%，董事會估計，於到期時將可重續銀行貸款



合計人民幣4,924百萬元。基於將可重續大部份現有銀行貸款的假設，董事會認為，在沒有不可預見的情況下，經擴大集團將有足夠營運資金滿足其自本通函日期起至少十二個月的現時需求。

#### 4. 重大不利變動

於最後可行日期，董事確認，自二零一八年十二月三十一日（本集團最近期已刊發經審核財務報表的編製日期）以來，本集團的財務或貿易狀況並無重大不利變動。

#### 5. 經擴大集團財務及貿易前景

隨著中國經濟的快速發展，國家對銅材的需求逐步增加，儘管銅冶煉產能也得到了快速增長，但目前國內銅冶煉產能仍不能滿足銅材的需求，金屬銅還存在著較大缺口。隨著我國經濟社會進入高質量持續發展的新時代，銅材消費需求量將會持續穩定增長。

截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團來自銷售陰極銅的收入分別約為人民幣212.7億元、人民幣245.4億元、人民幣236.3億元及人民幣122.2億元。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止三個年度以及截至二零一九年六月三十日止六個月，銷售陰極銅已為本集團產生毛利。儘管銷售陰極銅所產生的收入並無大幅增加，但陰極銅銷售業務已為本集團貢獻了可觀的收入，且仍為本公司有利可圖的業務。

本集團銅冶煉生產規模多年維持現狀，行業影響力逐年下降。未來三年，經擴大集團將進一步完善冶煉產能與布局，持續提升冶煉盈利水平；規劃至二零二一年，陰極銅產能進入行業前列。

經擴大集團將繼續從事勘探開發礦產資源、開採及加工礦石，以及金屬產品貿易。於生產工廠開始生產後，陰極銅的生產規模可得到大幅擴充。預期成立合營公司將有利於提升經擴大集團的整體競爭力及增強潛在盈利能力。

## 1. 截至二零一六年十二月三十一日止年度

以下為本集團經營業績及業務回顧的管理層討論與分析，乃摘錄自本公司截至二零一六年十二月三十一日止年度的年度報告。下文所用詞彙與本公司截至二零一六年十二月三十一日止年度的年度報告所界定者具有相同涵義。

### 業務概覽

截至二零一六年十二月三十一日止年度實現營業收入約為人民幣38,915,713,000元（二零一五年：人民幣39,361,792,000元），同比減少約1.13%，年內虧損約人民幣164,752,000元（二零一五年：人民幣1,190,225,000元），同比減少約86.16%，此減少乃主要由於截至二零一六年十二月三十一日止年度確認之撇減存貨及資產減值顯著減少所致。

本集團全年共生產礦山銅約2.71萬噸，同比減少4.58%；陰極銅約42.90萬噸，同比減少8.84%；稀貴金屬產品約1,149.95噸（其中黃金約20.18噸、白銀約1,113.3噸、鉑約12公斤、鈱約158公斤及碲約16.30噸），同比增長4.35%；生產硫酸等化工產品約100.17萬噸（其中硫酸約100萬噸、銻酸銨約607公斤、硫酸鎳約392噸、硫酸銅約1,086噸、粗硒約184噸），同比減少2.94%；鐵精礦約24.2萬噸，同比減少6.42%；鉬精礦約86噸，同比減少22.52%。

於二零一六年，我們保持戰略定力，積極應對行業不景氣、市場價格波動等困難和挑戰，主動適應安全、環保等方面的新要求，各項工作取得新成效：

#### 1. 逆勢奮進，提質增效，經營品質穩步提升。

保證技術裝備先進、效益好的系統長週期高效生產。合理安排生產和基建，圍繞效益組織生產，促進了礦山可持續發展。

## 2. 資源開發和礦山建設穩步推進。

全年完成內部礦山鑽探進尺計劃，銅綠山礦深部找礦取得新進展。礦山建設取得新進展，銅綠山礦XI號礦體開採工程通過驗收，銅山口礦新尾礦庫完成工程施工，薩熱克銅礦井下通風及無軌維修系統改造工程等相繼投入使用，礦山系統機械化、自動化水準進一步提升。

## 3. 冶煉系統進一步完善。

環境集煙專案、汙酸渣填埋場投入使用，稀貴廠廢水廢氣達標排放項目完成建設，冶化系統實現綠色轉型。廠區環境明顯改善。稀貴廠完成銀電解系統擴能改造工作，提高了系統的生產能力和穩定性。

## 二零一七年經營目標及策略

二零一七年，本集團主要生產經營目標為礦山銅3.09萬噸、陰極銅48.25萬噸、黃金20噸、白銀1,000噸、硫酸104萬噸、鐵精礦24萬噸、鉑12公斤、鈾180公斤、硫酸鎳（金屬量）380噸、粗硒190噸、碲20噸、硫酸銅1,000噸、銻酸銨600公斤、鉬精礦84噸。

為了實現上述目標，本集團將落實好各種工作措施，其中主要包括：

### 1. 堅定不移地推進資源開發首要戰略

加強礦產勘查和資源開發合作，提升資源保障能力，加快礦山建設與開發，將資源優勢轉化為經濟優勢，強化提質增效硬支撐。

抓好資源開發專案，推進本集團礦山邊深部探礦，力爭新增資源儲量。加強礦山生產探礦，在提高儲量級別的同時，力爭新增可採礦石量。

抓好礦山基建工作，加快銅綠山礦XI礦體開拓工程、豐山銅礦南緣深部開採斜坡道開拓工程施工，確保工程進度。加快薩熱克銅礦開拓進度，為礦山穩定持續生產創造條件。

## **2. 堅定不移地推進環保有色建設**

堅持「遵規守法、綠色發展、節能減排、清潔生產」，主動適應環保新變化和新要求，準確把握難點和重點，在環保有色建設上力爭取得新突破。

加快節能減排項目建設，20萬噸廢雜銅綜合回收利用項目要確保年內建成。抓好環保治理改造，冶煉廠要進一步夯實煙氣治理工作基礎，加快推進轉爐煙氣散排治理等專案，確保達標排放；加強線上監測管理，各排放點指標狀況要實現即時可視。抓好廢棄物排放減量化工作，加強水平衡管理，冶煉廠區外排水要控制在1,500噸／天以內。

## **3. 堅定不移地推動技術革新**

進一步發揮技術創新在提質增效中的重要作用，抓緊重點技術開發專案成果和推廣應用。

## **財務回顧**

### **收益**

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團錄得約人民幣38,915,713,000元（二零一五年：人民幣39,361,792,000元）的收益，較去年減少約1.13%。減少主要由於陰極銅銷售量下滑所致。

### 銷售及提供服務成本

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團銷售及提供服務成本約為人民幣38,238,717,000元（二零一五年：人民幣39,308,260,000元），較去年減少約2.72%，主要由於購買原材料數量減少所致。

### 毛利

毛利為人民幣676,996,000元，較二零一五年同期的人民幣53,532,000元增加了人民幣623,464,000元，主要由於截至二零一六年十二月三十一日止年度之撇減存貨減少所致。截至二零一五年十二月三十一日止年度銅價大幅下降導致撇減存貨約人民幣612,280,000元。

撇減存貨人民幣14,110,000元（二零一五年：人民幣612,280,000元）計入截至二零一六年十二月三十一日止年度之存貨成本，主要由於若干原料的價格下降。當成品的成本預期超逾可變現淨值時，材料撇減至可變現淨值。

### 其他收入

截至二零一六年十二月三十一日止年度，其他收入約為人民幣95,516,000元（二零一五年：人民幣107,036,000元），較去年減少約10.76%，主要由於所確認政府補助減少所致。

### 行政開支

截至二零一六年十二月三十一日止年度的行政開支約為人民幣355,127,000元（二零一五年：人民幣337,119,000元），較去年增加約5.34%，主要由於維修及保養開支較去年增加所致。

### 其他收益及虧損

截至二零一六年十二月三十一日止年度，其他收益及虧損約為人民幣66,183,000元虧損淨額（二零一五年：人民幣779,006,000元虧損淨額），較去年減少約91.50%，主要由於確認之資產減值較去年減少所致。

### 融資成本

截至二零一六年十二月三十一日止年度，融資成本約為人民幣416,556,000元（二零一五年：人民幣461,799,000元），較去年減少約9.80%。本公司於二零一六年五月三十日全面贖回尚未償還之可換股債券本金額人民幣684,000,000元。可換股債券產生的利息開支較去年大幅減少，令致財務成本減少。

### 所得稅（開支）／抵免

截至二零一六年十二月三十一日止年度所得稅開支約為人民幣48,004,000元（二零一五年：所得稅抵免人民幣262,330,000元）。去年的所得稅抵免主要指與撇減存貨有關的遞延稅項抵免。變動主要反映本年度撇減存貨減少。

### 年內虧損

由於上述原因，截至二零一六年十二月三十一日止年度之虧損約為人民幣164,752,000元（二零一五年：人民幣1,190,225,000元）。

### 每股虧損

截至二零一六年十二月三十一日止年度每股基本虧損為人民幣0.91分（二零一五年：人民幣5.52分）。

### 財務管理及庫務政策

本集團對並無指定用途的資金採取保守的現金管理及投資策略。我們存放現金及等同現金項目（大多以人民幣持有）於香港及中國認可機構作短期存款。

年內，本集團的收款及付款主要以人民幣計值。

### 流動資金及財務資源

於二零一六年十二月三十一日，本集團之受限制存款及銀行結餘、銀行及其他存款、銀行結餘及現金約為人民幣1,191,443,000元（二零一五年：人民幣1,843,135,000元），大部分以人民幣計值。本集團之流動比率約為1.02（二零一五年：1.01）（按流動資產約人民幣6,810,935,000元（二零一五年：人民幣7,577,245,000元）除以流動負債約人民幣6,644,835,000元（二零一五年：人民幣7,467,210,000元）計算）。本集團於二

二零一六年十二月三十一日之資產負債比率約為345.36% (二零一五年：326.33%) (按債務淨額 (包括銀行及其他借款以及可換股票據／債券減受限制銀行存款、受限制存款 (不包括存放於期貨交易所及若干金融機構作為商品衍生工具、黃金遠期合約及貨幣遠期合約之抵押品的其他存款) 及銀行結餘、銀行及其他存款、銀行結餘及現金) 約人民幣8,499,169,000元 (二零一五年：人民幣8,564,240,000元) 除以本公司擁有人應佔權益約人民幣2,460,959,000元 (二零一五年：人民幣2,624,443,000元) 計算)。資產負債比率上升是由於本年度虧損導致本公司擁有人應佔權益減少所致。

於二零一六年十二月三十一日，本集團有足夠資金支付所有未償還負債以及應付營運資金需求。

### 借款

於二零一六年十二月三十一日，本集團之債務總額 (包括非流動及流動銀行及其他借款及可換股票據) 約為人民幣9,662,171,000元 (二零一五年：人民幣10,269,119,000元)。債務減少乃主要由於本公司於二零一六年五月三十日全面贖回尚未償還之可換股債券本金額人民幣684,000,000元所致。

於二零一六年十二月三十一日，本集團之銀行及其他借款約人民幣2,488,269,000元 (二零一五年：人民幣3,579,419,000元) 及人民幣6,293,293,000元 (二零一五年：人民幣5,259,341,000元) 分別於一年內及一年後到期。本集團銀行及其他借款大部分以人民幣計值。銀行及其他借款當中人民幣41,000,000元 (二零一五年：人民幣93,361,000元) 為銀行及大冶有色金屬集團財務有限責任公司就相同金額的貼現票據給予的墊款。本集團大部分銀行及其他借款以固定利率計息。

### 僱員及薪酬政策

於二零一六年十二月三十一日，本集團共有7,705名 (二零一五年：8,345名) 僱員。本集團本年度之員工成本總額約為人民幣631,442,000元 (二零一五年：人民幣741,760,000元)。員工薪酬方案由基本薪金、強制性公積金、保險及其他適當福利構成。

本集團僱員之薪酬乃經參照市場、個人表現及彼等各自對本集團的貢獻釐定。

董事酬金須獲本公司薪酬委員會建議及獲董事會批准。其他薪酬 (包括酌情花紅) 經由董事會參考各董事之職務、能力、聲望及表現而釐定。

## 外匯風險

本集團在中國經營之大部分交易以人民幣結算，惟若干從國際市場之採購以美元結算，並且若干借款亦以美元計值。

當未來商業交易或已確認資產或負債以各實體功能貨幣以外之貨幣計值時，將產生外匯風險。本集團面臨主要涉及美元之外匯風險。

本集團管理外匯風險乃透過定期審查本集團之外匯風險淨額，並可能簽訂貨幣遠期合約（倘必要），以管理其外匯風險。於年內，本集團已訂立若干貨幣遠期合約。

## 收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司重大事項

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本集團並無收購或出售附屬公司、聯營公司及合營公司重大事項。

## 資產抵押

於二零一六年十二月三十一日，其他存款人民幣28,441,000元（二零一五年：人民幣138,256,000元）存放於期貨交易所及若干金融機構作為商品衍生工具、黃金遠期合約及貨幣遠期合約之抵押品，而其他融資以銀行存款及結餘人民幣46,250,000元（二零一五年：人民幣410,980,000元）作抵押。

## 或然負債

於二零一六年十二月三十一日，本集團就授予合營公司之信用證銀行融資向一間銀行提供財務擔保，總金額為人民幣150,000,000元（二零一五年：零），為按要求支付擔保全額時或須支付的金額，於二零一六年十二月三十一日，合營公司已動用其中人民幣145,500,000元。

## 2. 截至二零一七年十二月三十一日止年度

以下為本集團經營業績及業務回顧的管理層討論與分析，乃摘錄自本公司截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度報告。下文所用詞彙與本公司截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度報告所界定者具有相同涵義。



## 業務回顧

截至二零一七年十二月三十一日止年度實現營業收入約為人民幣33,529,012,000元(二零一六年:人民幣38,915,713,000元),同比減少約13.84%,年內虧損約人民幣91,191,000元(二零一六年:人民幣164,752,000元),其中實施內部退養計劃一次性提取辭退福利影響淨利潤減少人民幣140,025,000元,同比減少約44.65%。

於二零一七年三月十二日,銅綠山礦尾礦庫的西北部發生部分壩潰情況(「**銅綠山礦事故**」)。經調查後,發現銅綠山礦事故主要因大冶市泉塘村三號壩銅鐵礦(大冶市的集體所有制企業)非法越界進入銅錄山礦尾礦庫盜採礦產資源。本集團克服銅綠山礦事故影響,抓住市場價格回升有利時機,圍繞效益組織生產。本集團全年共生產礦山銅約3.00萬噸,同比增長10.7%;陰極銅約47.71萬噸,同比增長11.2%;稀貴金屬產品約902.22噸(其中黃金約13.61噸、白銀約861.81噸、鉑約13公斤、鈀約202公斤及碲約26.59噸),同比減少21.5%;生產硫酸等化工產品約104.40萬噸(其中硫酸約104.01萬噸、銻酸鉍約276公斤、硫酸鎳約412噸、硫酸銅約3,061噸、粗硒約162噸),同比增長4.2%;鐵精礦約22.56萬噸,同比減少6.8%;鉬精礦約90噸,同比增長4.7%。

於二零一七年,本集團牢牢把握「提質增效攻堅」總任務,圍繞「穩生產、抓對標、嚴管理、促改革、強主業、創文明」主線,生產經營平穩運行,質量效益得到改善,改革發展穩步推進,管理水平持續提升。

### 1. 技術創新取得新成果

本集團圍繞提質增效和技術進步目標,組織實施重點科研項目18項,其中1項成果獲得中國有色金屬工業科學技術獎一等獎,全年獲得授權專利11件。

## 2. 資源開發取得一定成效

積極推進礦山深部找礦與儲量升級工作，銅綠山礦查明新增銅資源量。

## 3. 項目建設取得新進展

冶煉廠20萬噸廢雜銅綜合利用項目主體工程基本建成，「城市礦產」項目逐步完善，促進資源的再生利用。

## 4. 安全綠色發展進一步推進

治理銅山口礦尾礦庫閉庫工程等一批隱患，進一步夯實了礦山安全發展基礎。冶煉廠環境集煙系統改造工程等治理項目順利完成，二氧化硫排放量進一步降低。稀貴廠通過調整工藝指標控制投氨量和壓濾機改造等措施，減少了氨氣散排。

### 二零一八年經營目標及策略

二零一八年，本集團主要生產經營目標為礦山銅2.98萬噸、陰極銅49.64萬噸、黃金10噸、白銀1,000噸、硫酸100萬噸、鐵精礦21.7萬噸、鉑13公斤、鈮200公斤、硫酸鎳（金屬量）370噸、粗硒175噸、碲25噸、硫酸銅900噸、銻酸銨370公斤、鉬精礦84噸。

為了實現上述目標，本集團將落實好各種工作措施，其中主要包括：

#### 1. 加大資源開發力度，提升資源儲量

繼續推進銅綠山礦基線以西深部探礦工作，力爭取得新進展；啟動薩熱克銅礦南礦帶探礦工作，增加資源儲備。加強各礦山生產探礦，增加可採儲量。加快各礦山深部探礦證擴界辦理，抓緊完成豐山礦、銅山口礦儲量核實工作。加

快銅綠山礦－545米至－605米中段開拓工程，加快銅山口礦井下－280米中段水泵房及配電櫃安裝進度，並抓緊豐山礦南緣－440米至－740米主斜坡道和－440米中段開拓工程施工進度。

## **2. 推進市場化對標，提升運營質量**

選取行業內領先企業，以流程再造為重點，開展全員、全流程、全要素對標，逐步實現現金成本控制達到同行業先進水平，進一步提升企業效益；按精幹高效原則不斷優化人力資源結構，至十三五末實現勞動生產率提升30%以上。

## **3. 加快信息化建設，推進信息化與工業化的融合**

統籌本集團信息化建設，細化信息化系統建設規劃和實施方案。全面推行風機、水泵等崗位遠程操控、無人值守、定時檢查的運行管控模式，提升生產系統自動化水平。

## **4. 突出自主創新，不斷強化技術以支撐企業發展**

緊密結合戰略發展需要和生產經營實際，加強技術創新和科技成果轉化應用，為企業提質增效提供技術支持。推廣應用礦山工程軟件系統，實現儲量管理標準化、規範化、精細化，提升本集團礦山信息化建設水平。做好專利申請與科技獎勵申請，力爭二零一八年科技成果取得較大突破。

## **財務回顧**

### **收入**

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團錄得約人民幣33,529,012,000元（二零一六年：人民幣38,915,713,000元）的收入，較去年減少約13.84%。減少主要由於黃金及白銀銷量減少，以及貿易量下滑所致。

### 銷售及所提供服務成本

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團銷售及所提供服務成本約為人民幣32,601,797,000元（二零一六年：人民幣38,238,717,000元），較去年減少約14.74%，主要由於貿易量較去年減少所致。

### 毛利

毛利為人民幣927,215,000元，較二零一六年同期人民幣676,996,000元增加人民幣250,219,000元。毛利增加主要由於截至二零一七年十二月三十一日止年度銅價上漲所致。

### 其他收入

截至二零一七年十二月三十一日止年度，其他收入約為人民幣81,528,000元（二零一六年：人民幣95,516,000元），相當於上一年度減少約14.64%，主要由於來自銀行及其他公司的利息收入減少所致。

### 其他經營開支

其他經營開支為人民幣198,591,000元，較二零一六年同期人民幣10,281,000元增加人民幣188,310,000元，該項增加主要由於本年度錄得人民幣186,700,000元作為提早退休責任額外撥備，並自其他經營開支中扣除所致。

### 所得稅開支

截至二零一七年十二月三十一日止年度，所得稅開支約為人民幣21,661,000元（二零一六年：人民幣48,004,000元），相當於上一年度減少約54.88%，主要由於遞延稅項開支較上一年度減少所致。

### 年內虧損

由於上述因素，截至二零一七年十二月三十一日止年度的虧損約為人民幣91,191,000元（二零一六年：人民幣164,752,000元）。

### 每股虧損

截至二零一七年十二月三十一日止年度，每股基本虧損為人民幣0.54分（二零一六年：人民幣0.91分）。

## 財務管理及庫務政策

本集團對無指定用途的資金採取保守的現金管理及投資策略。我們於香港及中國獲認可的機構存放現金及現金等價物（絕大部分以人民幣持有）作為短期存款。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團收付款主要以人民幣列值。

## 流動資金及財務資源

於二零一七年十二月三十一日，本集團的受限制銀行存款、受限制存款及銀行結餘、銀行及其他存款及現金約為人民幣1,177,511,000元（二零一六年：人民幣1,191,443,000元），其中大多數以人民幣計值。本集團的流動比率（按流動資產約人民幣6,805,400,000元（二零一六年：人民幣6,810,935,000元）除以流動負債約人民幣6,666,410,000元（二零一六年：人民幣6,644,835,000元）計算）約為1.02（二零一六年：1.02）。於二零一七年十二月三十一日，本集團的資產負債比率按債務淨額（包括銀行及其他借款以及承兌票據減去受限制銀行存款、受限制存款（不包括存於期貨交易所及若干金融機構作為商品衍生工具及黃金遠期合約抵押的其他存款）及銀行結餘、銀行及其他存款以及現金）約人民幣7,998,949,000元（二零一六年：人民幣8,499,169,000元）除以本公司擁有人應佔權益約人民幣2,363,712,000元（二零一六年：人民幣2,460,959,000元）計算約為338.41%（二零一六年：345.36%）。資產負債比率降低乃由於本集團銀行及其他借款減少所致。

於二零一七年十二月三十一日，本集團有充足資金付清其所有未償還負債，並滿足其營運資金需求。

## 借款

於二零一七年十二月三十一日，本集團的總債務（包括非即期及即期銀行及其他借款以及承兌票據）約為人民幣9,035,046,000元（二零一六年：人民幣9,662,171,000元）。

於二零一七年十二月三十一日，本集團的銀行及其他借款分別約為人民幣3,058,032,000元（二零一六年：人民幣2,488,269,000元）及人民幣5,085,477,000元（二零一六年：人民幣6,293,293,000元），該等款項分別於一年內及一年後到期。本集團大多數銀行及其他借款以人民幣列值，大部分按固定利息率計息。

## 僱員及薪酬政策

於二零一七年十二月三十一日，本集團共有7,253名（二零一六年：7,705名）僱員。本集團年內總員工成本約為人民幣815,432,000元（二零一六年：人民幣631,442,000元）。員工薪酬組合由基本工資、強制性公積金、保險及其他適當福利構成。

本集團僱員薪酬乃經參照市場、個人表現及彼等各自對本集團的貢獻釐定。

董事酬金須獲本公司薪酬委員會建議及獲董事會批准。其他薪酬（包括酌情花紅）經由董事會參考各董事之職務、能力、聲望及表現而釐定。

## 外匯風險

本集團在中國經營，大部分交易以人民幣結算，惟若干來自國際市場之採購以美元進行，且若干借款亦以美元計值。

當未來商業交易或已確認資產或負債以各實體功能貨幣以外之貨幣計值時，將產生外匯風險。本集團面臨主要涉及美元之外匯風險。

本集團管理外匯風險乃透過定期審查本集團之外匯風險淨額，並可能簽訂貨幣遠期合約及貨幣期權合約（倘必要），以管理其外匯風險。於年內，本集團已訂立若干貨幣遠期合約及貨幣期權合約。

## 收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司重大事項

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團並無收購或出售附屬公司、聯營公司及合營公司重大事項。

## 資產抵押

於二零一七年十二月三十一日，其他存款人民幣141,414,000元（二零一六年：人民幣28,441,000元）存放於期貨交易所及若干金融機構作為商品衍生工具及黃金遠期合約之抵押品，而其他融資以銀行存款及結餘約人民幣78,985,000元（二零一六年：人民幣46,250,000元）作抵押。

## 或然負債

於二零一七年十二月三十一日，本集團就銀行向本集團一間合營公司提供之銀行融資向銀行為該合營公司提供擔保。於二零一七年十二月三十一日，擔保總金額為人民幣100,000,000元（二零一六年：人民幣150,000,000元），為按要求支付擔保全額時或須支付的金額，於二零一七年十二月三十一日，合營公司已動用其中人民幣100,000,000元（二零一六年：人民幣145,500,000元）。

### 3. 截至二零一八年十二月三十一日止年度

以下為本集團經營業績及業務回顧的管理層討論與分析，乃摘錄自本公司截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度報告。下文所用詞彙與本公司截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度報告所界定者具有相同涵義。

## 業務回顧

截至二零一八年十二月三十一日止年度收入約為人民幣30,749,010,000元（二零一七年：人民幣33,529,012,000元），同比減少約8.29%，年內虧損約為人民幣86,602,000元（二零一七年：人民幣91,191,000元），同比減少約5.03%，此減少乃主要由於稀貴金屬產品毛利增加所致。

本集團二零一八年全年共生產礦山銅約30,000噸，與上年同期基本持平；陰極銅約500,400噸，同比增長約4.88%；稀貴金屬產品約1,094.19噸（其中黃金約9.97噸、白銀約1,053.90噸、鉑約26.50公斤、鈾約237.00公斤及碲約30.06噸），同比增長約21.28%；生產硫酸等化工產品約1,021,600噸（其中硫酸約1,016,500噸、硫酸鎳約629.26噸、硫酸銅約4,252.73噸、粗硒約168.79噸），同比減少約2.15%；鐵精礦約24.55萬噸，同比增長約8.82%；鉬精礦約82.76噸，同比減少約8.04%。

於二零一八年，本集團以更開闊的視野、更開放的思路謀劃各項工作，全力以赴推進市場化對標、全面深化改革，各項工作取得新成效。

### 1. 風險管理持續加強

銅山口礦尾礦庫閉庫治理工程掛牌督辦重大隱患完成銷號，冶煉廠水治理項目取得明顯成效，冶化生產工業用水重複利用率達到96.5%以上的目標，經營風險、環保風險等得到了有效管控。

### 2. 以市場化對標為抓手提高運營效果

圍繞效益組織生產，效益產品有較大幅度增產。提升技術經濟指標，銅山口礦選銅回收率實現較大突破，冶煉系統總回收率創歷史最好水平。

### 3. 積極推進各項目

完成了銅山口礦磨礦及浮選改造、冶煉廠20萬噸廢雜銅綜合利用等項目，進一步提升本集團競爭力。

## 二零一九年經營目標及策略

二零一九年本集團產品產量目標為礦山銅2.861萬噸、陰極銅51.5萬噸、黃金10噸、白銀1,000噸、硫酸105萬噸、鐵精礦21萬噸、鉑25公斤、鈹225公斤、硫酸鎳（金屬量）550噸、粗硒165噸、碲30噸、硫酸銅1,400噸、鉬精礦80噸。

本集團將做好各方面的工作，其中主要包括：

#### 1. 以市場運營機制為引領，提升經營效益

礦山生產方面，本集團統籌考慮成本、效益、職工增收等目標，合理排產，優化生產組織，做到礦量平衡、產能平衡、採充平衡、探採平衡。



冶化生產方面，要強化設備管理，確保設備穩定高效運行，澳爐以年內不檢修為目標，進一步加強爐壽維護，充分發揮產能。

稀貴金屬生產要更加精細化，提指標，降成本，優化管理。持續加強金屬平衡管理，進一步提高各種金屬回收率。

## **2. 抓好礦山接替工程**

做好銅綠山礦北緣IV礦體－665米至－725米開拓工程設計工作。加快豐山礦南緣－440米至－540米深部開採工程進度，加強露天坑生態修復項目研究，解決後期生產尾砂排放問題。加快銅山口礦－220米至－280米中段開拓工程。加快薩熱克銅礦南礦帶地質勘探及開發前期論證研究工作。

## **3. 加強科技攻關**

圍繞銅產業鏈，加強礦山安全高效開採技術研發，強化核心技術。加大技術攻關和成果轉化應用，優化冶化生產系統。加強企業科技創新工作，為本集團生產經營提供技術支持。

## **財務回顧**

### **收入**

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團錄得約人民幣30,749,010,000元（二零一七年：人民幣33,529,012,000元）的收入，較去年減少約8.29%。減少主要由於貿易量下滑所致。

### **銷售及所提供服務成本**

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團銷售及所提供服務成本約為人民幣29,806,274,000元（二零一七年：人民幣32,601,797,000元），較去年減少約8.57%，主要由於貿易量較去年減少及截至二零一八年十二月三十一日止年度的成本控制措施改善所致。

### 毛利

毛利約為人民幣942,736,000元，較二零一七年同期約人民幣927,215,000元增加約人民幣15,521,000元。截至二零一八年十二月三十一日止年度的毛利增加主要由於成本控制措施改善所致。

### 其他收入

截至二零一八年十二月三十一日止年度，其他收入約為人民幣75,704,000元（二零一七年：人民幣81,528,000元），較去年減少約7.14%，主要由於來自銀行之利息收入減少所致。

### 其他經營開支

其他經營開支約為人民幣111,488,000元，較二零一七年同期約人民幣198,591,000元減少約人民幣87,103,000元。有關減少主要由於就提早退休責任計提額外撥備下滑所致。

### 其他收益及虧損

截至二零一八年十二月三十一日止年度，其他收益及虧損錄得虧損淨額約人民幣121,132,000元（二零一七年：虧損淨額人民幣39,956,000元），較去年增加約203.16%。有關增加主要由於匯兌虧損及出售資產之虧損影響所致。

### 所得稅開支

截至二零一八年十二月三十一日止年度所得稅開支約為人民幣40,152,000元（二零一七年：人民幣21,661,000元），較去年增加約85.37%，主要由於與去年相比遞延稅項開支增加所致。

### 年內虧損

由於上述因素，截至二零一八年十二月三十一日止年度的虧損約為人民幣86,602,000元（二零一七年：人民幣91,191,000元）。

### 每股虧損

截至二零一八年十二月三十一日止年度，每股基本虧損為人民幣0.56分（二零一七年：人民幣0.54分）。

## 財務管理及庫務政策

本集團對無指定用途的資金採取保守的現金管理及投資策略。我們於香港及中國獲認可的機構存放現金及現金等價物（絕大部分以人民幣持有）作為短期存款。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團收付款主要以人民幣列值。

## 流動資金及財務資源

於二零一八年十二月三十一日，本集團之受限制及已抵押銀行存款以及現金及銀行結餘約為人民幣928,275,000元（二零一七年：人民幣1,036,097,000元），大部分以人民幣計值。本集團之流動比率約為1.03（二零一七年：1.02）（按流動資產約人民幣8,364,655,000元（二零一七年：人民幣6,805,400,000元）除以流動負債約人民幣8,083,411,000元（二零一七年：人民幣6,666,410,000元）計算）。本集團於二零一八年十二月三十一日之資產負債比率約為449.43%（二零一七年：339.88%）（按債務淨額（包括銀行及其他借款以及承兌票據減受限制及已抵押銀行存款以及現金及銀行結餘）約人民幣10,055,826,000元（二零一七年：人民幣8,033,756,000元）除以本公司擁有人應佔權益約人民幣2,237,461,000元（二零一七年：人民幣2,363,712,000元）計算）。資產負債比率增加是由於債務淨額增加及年內虧損影響所致。

於二零一八年十二月三十一日，本集團有足夠資金支付所有未償還負債以及應付營運資金需求。

## 借款

於二零一八年十二月三十一日，本集團之債務總額（包括非流動及流動銀行及其他借款及承兌票據）約為人民幣10,984,101,000元（二零一七年：人民幣9,069,853,000元）。

於二零一八年十二月三十一日，本集團之銀行及其他借款約人民幣5,178,212,000元（二零一七年：人民幣3,058,032,000元）及約人民幣4,837,197,000元（二零一七年：人民幣5,085,477,000元）分別於一年內及一年後到期。本集團銀行及其他借款大部分以人民幣計值。本集團大部分銀行及其他借款以固定利率計息。

## 僱員及薪酬政策

於二零一八年十二月三十一日，本集團共有6,723名（二零一七年：7,253名）僱員。僱員人數減少主要是由於(i)因退任而出現的僱員自然流失情況；及(ii)企業效率改善使所需僱員人數減少及精簡僱員架構所致。本集團已配合國家提早退休政策而

採納內部退休政策，進行具競爭力的招聘及為多出僱員提供轉職培訓，因此減少了本集團挽留的僱員數目，從而優化本集團人力資源的年齡及技能架構，並改善勞工生產力。本集團本年度之員工成本總額約為人民幣714,250,000元（二零一七年：人民幣815,432,000元）。員工薪酬方案由基本薪金、強制性公積金、保險及其他適當福利構成。

本集團僱員之薪酬乃經參照市場、個人表現及彼等各自對本集團的貢獻釐定。

董事酬金須獲本公司薪酬委員會建議及獲董事會批准。其他薪酬（包括酌情花紅）經由董事會參考各董事之職務、能力、聲望及表現而釐定。

### 外匯風險

本集團在中國經營，大部分交易以人民幣結算，惟若干來自國際市場之採購以美元進行，並且若干借款亦以美元計值。

當未來商業交易或已確認資產或負債以各實體功能貨幣以外之貨幣計值時，將產生外匯風險。本集團面臨主要涉及美元之外匯風險。

本集團管理外匯風險乃透過定期審查本集團之外匯風險淨額，並可能簽訂貨幣遠期合約及貨幣期權合約（倘必要），以管理其外匯風險。於年內，本集團已訂立若干貨幣遠期合約及貨幣期權合約。

### 收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司重大事項

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團並無收購或出售附屬公司、聯營公司及合營公司重大事項。

### 資產抵押

於二零一八年十二月三十一日，其他存款約人民幣69,095,000元（二零一七年：人民幣141,414,000元）存放於期貨交易所及若干金融機構作為商品衍生工具及黃金遠期合約之抵押品，而其他融資以銀行存款及結餘約人民幣66,659,000元（二零一七年：人民幣78,985,000元）作抵押。

## 或然負債

於二零一八年十二月三十一日，本集團並無或然負債。

## 4. 截至二零一九年六月三十日止六個月

以下為本集團經營業績及業務回顧的管理層討論與分析，乃摘錄自本公司截至二零一九年六月三十日止六個月的中期報告。下文所用詞彙與本公司截至二零一九年六月三十日止六個月的中期報告所界定者具有相同涵義。

## 業務回顧

二零一九年上半年，中國大冶有色金屬礦業有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）圍繞全年工作目標，以市場化對標及全面深化改革等工作為抓手，著力提升經營發展質量。

本集團二零一九年上半年共生產礦山銅約13,184噸，同比增長2.7%；陰極銅約269,308噸，同比增長5.8%；稀貴金屬產品約653.53噸（其中包括黃金約6.64噸，白銀約628.53噸，鉑約11公斤，鈀約130公斤及碲約18.22噸），同比增長27.1%；化工產品約595,656噸（其中包括硫酸約593,415噸，硫酸銅約1,894噸，硫酸鎳（金屬量）約251噸及粗硒約96噸），同比增長8.1%；鐵精礦約85,500噸，同比減少22.7%；鉬約40噸，同比減少11.1%。

## 技術經濟指標持續改進

本集團礦山的出礦品位、採礦損失率與貧化率、選銅回收率，以及銅、金、銀冶煉回收率和黃金、白銀直收率均持續改進。

## 礦山接替工程有序推進

銅綠山礦III、IV礦體、豐山礦南緣、銅山口礦中段開拓工程基本達到時間進度要求。加快推進銅山口礦尾礦庫綜合利用、非金屬資源開發利用。

### 循環經濟產業進一步拓展

本集團發揮冶煉系統協同效應，加大廢舊印刷電路板處理力度，上半年進一步完善印刷電路板進廠、分揀、處置流程，處理廢電路板1,000噸。

### 展望

二零一九年下半年，本集團以實事求是、務實重行的態度，圍繞「提產量、提指標、降成本、拓市場」主線，打好市場化對標的持久戰和攻堅戰。

礦山方面，要確保各礦山滿負荷組織生產，完成全年產品產量目標。銅綠山礦要圍繞產品產量和供礦品位，重點做好高效採礦法推廣，邊端部探礦，以及殘礦回收等工作。豐山礦要圍繞全年目標，科學組織好高品位採場的掘進、中深孔採礦和充填，加快北緣西部採切工程進度，確保南、北緣均衡供礦。銅山口礦要保持露天臺階採剝平衡，穩定供礦能力。薩熱克銅礦要改進採選工藝的技術標準，持續加強井下採礦方法和充填方式的優化，保障生產持續均衡穩定。

冶煉方面，要圍繞全年產量目標，合理組織生產，確保系統穩定運行。加強設備維護保養，提高澳爐系統開風時率，確保穩定在95%以上。

### 財務回顧

期內，本集團收益由去年同期人民幣16,354.0百萬元增加6.26%至人民幣17,377.4百萬元，收益增加主要是由於其他銅產品、黃金及其他黃金產品以及白銀及其他白銀產品銷量上升。

截至二零一九年六月三十日止六個月，毛利為人民幣442.3百萬元（截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣349.7百萬元），較上一期間增加26.5%。有關增加主要是由於截至二零一九年六月三十日止六個月銷售量增加所致。

截至二零一九年六月三十日止六個月，財務成本為人民幣255.3百萬元（截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣200.7百萬元），較上一期間增加27.2%。有關增加主要是由於銀行及其他借款之利息增加所致。

### 財務管理及庫務政策

本集團對並無指定用途的資金採取保守的現金管理及投資策略。我們存放現金及等同現金項目（大多以人民幣持有）於香港及中國認可機構作短期存款。

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團的收款及付款主要以人民幣計值。

### 資本架構、流動資金及財務資源

於二零一九年六月三十日，本集團有受限制及已抵押銀行存款以及現金及銀行結餘人民幣2,006.8百萬元（二零一八年十二月三十一日：人民幣928.3百萬元），其中大多數以人民幣計值，而流動比率（按流動資產人民幣8,282.5百萬元（二零一八年十二月三十一日：人民幣8,364.7百萬元）及流動負債人民幣8,121.0百萬元（二零一八年十二月三十一日：人民幣8,083.4百萬元）計算）為1.02（二零一八年十二月三十一日：1.03）。本集團之資產負債比率為404.3%（二零一八年十二月三十一日：449.4%），按債務淨額（包括銀行及其他借款及承兌票據減去受限制及已抵押銀行存款以及現金及銀行結餘）人民幣9,050.7百萬元（二零一八年十二月三十一日：人民幣10,055.8百萬元）除以本公司擁有人應佔權益人民幣2,238.7百萬元（二零一八年十二月三十一日：人民幣2,237.5百萬元）計算。資產負債比率減少主要由於現金及銀行結餘較去年同期增加所致。

於二零一九年六月三十日，本集團之銀行及其他借款分別為人民幣5,557.8百萬元（二零一八年十二月三十一日：人民幣5,178.2百萬元）及人民幣4,510.1百萬元（二零一八年十二月三十一日：人民幣4,837.2百萬元），該等款項分別於一年內及一年後到期。本集團大多數銀行及其他借款以人民幣計值。本集團大部分銀行及其他借款以固定利率計息。本集團並未使用衍生金融工具對沖其於期內的利率風險。

本集團相信，其流動資產、資金及未來收益將足以為本集團未來擴充及營運資金需求提供資金。

### 僱員及薪酬政策

於二零一九年六月三十日，本集團共有5,652名（二零一八年六月三十日：6,309名）僱員。僱員人數減少主要是由於(i)因退任而出現的僱員自然流失情況；及(ii)企業效率改善使所需僱員人數減少及精簡僱員架構所致。本集團已配合國家提早退休政策

而採納內部退休政策，進行具競爭力的招聘及為多出僱員提供轉職培訓，因此減少了本集團挽留的僱員數目，從而優化本集團人力資源的年齡及技能架構，並改善勞工生產力。本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的員工成本總額約為人民幣322.1百萬元（截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣316.9百萬元）。薪酬組合包括基本工資、退休福利計劃供款、醫療保險及其他適當福利。薪酬組合一般按市場條款、僱員個人資歷及表現制定，並基於個人功勞及其他市場因素定期檢討。

### 外匯風險

本集團在中國經營，大部分交易以人民幣結算，惟若干來自國際市場之採購以美元進行，且若干借款亦以美元計值。

當未來商業交易或已確認資產或負債以實體功能貨幣以外之貨幣計值時，將產生外匯風險。本集團面臨主要涉及美元之外匯風險。

本集團管理外匯風險乃透過定期審查外匯風險淨額，並可能簽訂衍生金融工具（倘必要），以管理其外匯風險。期內，本集團已訂立若干貨幣遠期合約、貨幣掉期合約及貨幣期權合約。

### 附屬公司、聯營公司及合營公司重大收購及出售事項

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團並無任何附屬公司、聯營公司或合營公司重大收購或出售事項。

### 或然負債

於二零一九年六月三十日，本集團並無或然負債。

### 資產抵押

於二零一九年六月三十日，其他存款人民幣55.5百萬元（二零一八年十二月三十一日：人民幣69.1百萬元）存於期貨交易所及若干金融機構作為商品衍生工具合約之抵押品，而其他融資以銀行存款及結餘人民幣343.0百萬元（二零一八年十二月三十一日：人民幣66.7百萬元）作抵押。



## 1. 責任聲明

本通函包括根據上市規則規定旨在提供有關本公司之資料，董事共同及個別對其承擔全部責任。董事經作出一切合理查詢後確認，就其所深知及所信，本通函所載資料於所有重大方面均屬準確及完整且並無誤導或欺詐成份，且並無遺漏其他事項令其所載任何聲明或本文件產生誤導。

## 2. 董事及主要行政人員於本公司之股份、相關股份及債券中擁有之權益及淡倉

於最後可行日期，本公司董事或主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債券中擁有：須記錄在本公司根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊內，或根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部以及上市規則中上市發行人董事進行證券交易的標準守則的規定知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例有關條文被當作或視作擁有的權益及淡倉）如下：

董事姓名	身份	權益性質	股份數目	佔已發行 股份百分比 (%) (附註3)
王岐虹	實益擁有人	個人	594,000(L)	0.00
	配偶權益	個人	1,000,000(L) (附註2)	0.01
王國起	實益擁有人	個人	600,000(L)	0.00

附註：

- 「L」代表股份的好倉。
- 根據證券及期貨條例第XV部，王岐虹先生被視為透過其配偶耿爽女士的權益而於1,000,000股股份中擁有權益。
- 股權百分比乃根據於最後可行日期17,895,579,706股股份計算。

除上文披露者外，於最後可行日期，概無本公司董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債券中擁有或被視作擁有須根據證券及期貨條例第352條記錄，或根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部以及上市規則中上市發行人董事進行證券交易的標準守則的規定另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉。

於最後可行日期：(i)王焱先生為母公司董事；(ii)龍仲勝先生為中時董事及母公司僱員；及(iii)余利明先生及陳峙森先生為母公司僱員。除上文所披露者外，於最後可行日期，就董事所知，概無董事在一間公司擔任董事或僱員，而該公司於本公司的股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須予披露的權益或淡倉。

### 3. 主要股東於本公司之股份中擁有之權益及淡倉

於最後可行日期，就本公司董事及主要行政人員所知，以下人士（本公司董事及主要行政人員除外）於本公司股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文知會本公司之權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須記錄於本公司存置之登記冊之權益或淡倉：

股東名稱	身份	股份／相關 股份數目	佔已發行 股份百分比 (%) (附註5)
中時發展有限公司	實益擁有人	11,962,999,080(L)	66.85
大冶有色金屬集團 控股有限公司	受控制法團權益	11,962,999,080(L) (附註2)	66.85
中國有色礦業集團 有限公司	受控制法團權益	11,962,999,080(L) (附註3)	66.85
中國信達（香港）資產 管理有限公司	實益擁有人	936,953,542(L)	5.24
中國信達資產管理 股份有限公司	受控制法團權益	936,953,542(L) (附註4)	5.24

附註：

- 「L」代表股份的好倉。

2. 該等股份由中時發展有限公司持有，而中時發展有限公司之全部已發行股本則由大冶有色金屬集團控股有限公司實益擁有。
3. 該等股份由中時發展有限公司持有。於大冶有色金屬集團控股有限公司之57.99%股本權益則由中國有色礦業集團有限公司實益擁有。
4. 該等股份由中國信達（香港）資產管理有限公司持有，而中國信達（香港）資產管理有限公司之全部已發行股本則由中國信達資產管理有限公司實益擁有。
5. 該股權百分比乃按最後可行日期17,895,579,706股股份計算。

除上文所披露者外，於最後可行日期，董事概不知悉任何其他人士（本公司董事及高級行政人員除外）於本公司之股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文知會本公司之權益或淡倉，或記入根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊之權益或淡倉。

#### **4. 董事於經擴大集團資產之權益**

於最後可行日期，董事概無於經擴大集團任何成員公司自二零一八年十二月三十一日（即本集團編製最近期刊發之經審核賬目之截止日期）以來所收購或出售或租賃或建議收購或出售或租賃之任何資產中擁有任何直接或間接權益。

#### **5. 董事於合約或安排之權益**

於最後可行日期，就董事所知，概無董事於對經擴大集團業務而言屬重大且於最後可行日期仍存續的任何合約或安排中擁有重大權益。

#### **6. 董事服務合約**

於最後可行日期，概無董事與經擴大集團任何成員公司訂立或擬訂立非於一年內屆滿或於一年內可免付補償（法定補償除外）終止的服務合約。

#### **7. 董事於競爭業務之權益**

於最後可行日期，就董事所知，董事或彼等各自之緊密聯繫人概無於與本集團的業務形成競爭或可能形成競爭（無論直接或間接）的任何業務當中擁有根據上市規則第8.10條的權益，或存在或可能存在任何其它與本集團的利益衝突。

## 8. 重大訴訟

於最後可行日期，概無經擴大集團任何成員公司涉及任何重大訴訟或索償，而就董事所知，經擴大集團任何成員公司亦無任何尚未了結或面臨任何重大訴訟或索償。

## 9. 重大合約

下文載述經擴大集團之任何成員公司於緊接最後可行日期前兩年內訂立或將予訂立之重大合約（並非於日常業務過程中訂立之合約）：

- (i) 出資協議。

除上文披露者外，經擴大集團任何成員公司概無於緊接最後可行日期前兩年內訂立重大合約（並非於日常業務過程中訂立之合約）。

## 10. 專家資格及同意書

以下為提供本通函內所載意見或建議的專業顧問之資格：

名稱	資格
天財資本國際有限公司	證券及期貨條例項下獲准從事第1類（證券交易）及第6類（就機構融資提供意見）受規管活動之持牌法團

於最後可行日期，獨立財務顧問並無於本公司或其任何附屬公司中擁有任何股權或可認購或指名他人認購經擴大集團任何成員公司證券之權利（無論是否可依法執行）。

於最後可行日期，獨立財務顧問已就本通函之刊發發出同意書，同意以本通函所示之形式及文義刊載其意見函及引述其名稱及／或其意見，且迄今並無撤回同意書。

於最後可行日期，獨立財務顧問並無於經擴大集團任何成員公司自二零一八年十二月三十一日（即本集團編製最近期刊發之經審核綜合財務報表之截止日期）以來所收購、出售或租賃或建議收購、出售或租賃之任何資產中擁有任何直接或間接權益。

## 11. 其他事項

- (i) 本公司之註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda，而總辦事處及主要營業地點位於香港九龍廣東道33號中港碼頭中港城第三座16樓10B室。
- (ii) 本公司之香港股份過戶登記分處為卓佳證券登記有限公司，其地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓。
- (iii) 本公司之公司秘書為劉博遠先生。彼於二零零八年獲香港浸會大學頒發工商管理學士（榮譽）學位，主修會計學，為香港會計師公會之會計師。
- (iv) 本通函為英文及中文本。倘有任何歧義，概以英文本為準。

## 12. 備查文件

以下文件將由本通函日期直至股東特別大會之星期一至星期五（香港公眾假期除外）之正常營業時間內，可於本公司主要營業地點香港九龍廣東道33號中港碼頭中港城第三座16樓10B室查閱：

- (a) 本公司組織章程大綱及細則；
- (b) 本附錄「9.重大合約」一段所述重大合約；
- (c) 獨立董事委員會函件，其全文載於本通函；
- (d) 獨立財務顧問函件，其全文載於本通函；

- (e) 本附錄「11.專家資格及同意書」一段所提述之獨立財務顧問同意書；
- (f) 本公司截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止三個財政年度各年之年度報告；
- (g) 本公司截至二零一九年六月三十日止六個月之中期報告；及
- (h) 本通函。

## 股東特別大會通告

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明概不對因本通告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



### 中國大冶有色金屬礦業有限公司

China Daye Non-Ferrous Metals Mining Limited

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：00661)

## 股東特別大會通告

茲通告中國大冶有色金屬礦業有限公司（「本公司」）謹訂於二零一九年十一月十一日（星期一）上午十時正假座香港九龍尖沙咀廣東道三十三號中港城皇家太平洋酒店海景翼大堂高座黃庭廳I舉行股東特別大會（或其任何續會），以考慮並酌情通過以下決議案（不論有否修訂）。除非另有界定，本通告所採用詞彙應與本公司日期為二零一九年十月二十五日之通函所界定者具有相同涵義。

### 普通決議案

1. 「動議：

- (a) 批准、確認及追認出資協議及其項下擬進行交易；及
- (b) 授權任何一名董事代表本公司簽署、訂立及交付，或授權簽署、訂立及交付所有有關文件（包括於其上加蓋本公司公章）及作出其全權酌情認為為使出資協議及其項下擬進行交易得以執行及／或生效或就此而言屬必要、權宜或適宜之一切事宜。」

承董事會命

中國大冶有色金屬礦業有限公司

主席

王焱

香港，二零一九年十月二十五日

---

## 股東特別大會通告

---

附註：

1. 有關上述決議案之更多資料，請參閱本公司刊發日期為二零一九年八月三十日之公佈及本公司刊發日期為二零一九年十月二十五日之通函。
2. 根據上市規則，於股東特別大會提呈之決議案須投票表決，而本公司將根據上市規則於聯交所及本公司網站公佈投票表決結果。
3. 釐定股東有權出席股東特別大會並於會上投票資格之記錄日期為二零一九年十一月八日（星期五）。為符合資格於大會上出席及投票，須不遲於二零一九年十一月八日（星期五）下午四時三十分將所有填妥之過戶表格連同相關股票遞交本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心54樓，以便辦理過戶登記手續。
4. 凡有權出席股東特別大會並於會上投票之本公司股東，均可委派受委代表代其出席及投票。受委代表毋須為本公司股東。持有兩股或以上本公司普通股之股東可委任超過一名受委代表代其出席及投票。倘超過一名受委代表獲委任，則委任書上須註明每名獲委任人士代表之股份數目與類別。
5. 代表委任表格連同經簽署之授權書或其他授權文件（如有）或經簽署證明之該授權書或授權文件副本，無論如何盡早最遲須於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間48小時前送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心54樓，方為有效。遞交代表委任表格後，本公司股東仍可親身出席股東特別大會並於會上投票，而在此情況下，代表委任表格將視作撤銷論。

於本通告刊發日期，董事會包括四名執行董事：王焱先生、龍仲勝先生、余利明先生及陳峙森先生；以及三名獨立非執行董事：王岐虹先生、王國起先生及劉繼順先生。