

---

## 業 務

---

### 概覽

我們是扎根於中國山東省的金礦有害廢物處理公司，專注於(i)金礦有害廢物處理；及(ii)從中回收及提取具有經濟價值的資源以供銷售。根據弗若斯特沙利文報告，按二零二零年收益計算，我們分別是山東省及中國第二及第三大金礦有害廢物處理公司，分別佔約15%及10%市場份額。按金礦有害廢物處理量計算，我們亦於山東省及中國排行第一，實際處理量為約1.08百萬噸，佔二零二零年山東省及中國總實際處理量分別約26%及18%。我們專注於金礦有害廢物處理及金礦有害廢物的資源回收及綜合利用。我們從上游客戶收集氰化尾渣，它是在黃金冶煉過程中產生的一種金礦有害廢物，我們利用自身的經驗和專業知識，為氰化尾渣分解毒素，並從中回收硫精礦及含金硫精礦等具有經濟價值的資源。之後，我們將再生產品銷售予下游客戶，實現金礦有害廢物的綜合利用。

根據弗若斯特沙利文報告，由於黃金資源豐富，金礦開採產業鏈發展成熟，山東省的金礦產量於二零二零年在中國排行第一。此外，我們的業務位於萊州市，其為山東省煙臺地級市內一個縣級城市，萊州市及煙臺市的已探明黃金儲量分別約2.7千噸及3.9千噸。二零二零年，煙臺市佔山東省的已探明黃金儲量約93%，在中國地級市中的已探明黃金儲量中排行第一。根據弗若斯特沙利文報告，二零二零年，該具策略價值的位置使我們在處理量及收益方面分別在煙臺市排行第一及第二。

我們有兩間生產設施策略性選址於山東省萊州市，當地的黃金儲量位居全國縣級城市之首。生產設施的總佔地面積約為228,683平方米，專門處理從上游客戶收集的金礦有害廢物並將其回收再造成再生產品以供銷售予下游客戶。於最後可行日期，我們是山東省萊州市唯一一間獲煙臺市生態環境局發出危險廢物經營許可證的公司，我們獲許可每年處理最多1.16百萬噸，我們的業務營運不受限制，可以為萊州市以外但山東省內的城市的上游客戶提供服務。

---

## 業 務

---

於往績期間，金礦有害廢物處理服務的上游客戶主要包括在山東省（尤其是煙臺市）從事採礦業務的金礦公司旗下的黃金冶煉公司，而我們銷售再生產品的下游客戶主要包括中國的化工製造公司及化工貿易公司。我們已與中國業界知名客戶（例如山東黃金冶煉有限公司（山東黃金礦業股份有限公司的附屬公司，山東黃金礦業股份有限公司的股份於主板（股份代號：1787）及上海證券交易所（股份代號：600547）上市）（「山東黃金冶煉」）及中礦金業股份有限公司（「中礦金業」）建立及維持穩健及穩定的關係。

我們相信，我們擁有經驗和知識、研發能力和有害廢物處理技術。我們的研發團隊由執行董事兼技術總監盛先生領導，彼擁有超過29年的化工相關行業經驗以及煙臺市化工工程技術職務中級評審委員會評定的中級工程師資格。截至最後可行日期，我們已經在中國為多項技術及裝置取得政府批文或申請了多項專利，包括發明和實用新型，用於擴大我們的產品種類，提升對金礦有害廢物的綜合利用和無害化處理技術，以及開發新的加工方法。

根據弗若斯特沙利文報告，由於金礦有害廢物產量增加、通過改良技術提高利用價值、使用渠道增多及環保要求日益嚴格，預料中國（尤其是在山東省及在煙臺市）的金礦有害廢物處理市場將會增長。我們相信，憑藉我們擁有的行業專長及技術專識，加上金礦行業增長及有利的政府政策支持，我們具備充分條件，可把握來自中國的金礦公司、化工製造公司及化工貿易公司的更多商機。有關我們業務相關市場驅動因素的更多詳情，請參閱本文件「行業概覽 — 中國金礦有害廢物市場的推動力」。

## 業 務

雖然於往績期間，金礦有害廢物處理服務及銷售再生產品是我們的主要業務活動，但我們自二零一八年十一月起亦從有害廢物倉儲租賃服務產生收益。

下表列示於往績期間按業務活動劃分的收益：

	二零一八年		截至十二月三十一日止年度				截至四月三十日止四個月			
	人民幣千元	%	二零一九年 人民幣千元	%	二零二零年 人民幣千元	%	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	%	二零二一年 人民幣千元	%
金礦有害廢物處理										
服務	41,014	40.1	61,567	46.1	107,958	52.6	30,212	61.6	34,277	50.5
銷售再生產品	57,642	56.4	56,413	42.2	82,514	40.2	13,636	27.8	28,805	42.4
有害廢物倉儲租賃										
服務	1,083	1.0	14,490	10.8	14,507	7.1	4,836	9.9	4,836	7.1
其他 <sup>(附註)</sup>	2,542	2.5	1,194	0.9	413	0.1	346	0.7	—	—
<b>總計</b>	<b>102,281</b>	<b>100.0</b>	<b>133,664</b>	<b>100.0</b>	<b>205,392</b>	<b>100.0</b>	<b>49,030</b>	<b>100.0</b>	<b>67,918</b>	<b>100.0</b>

附註：其他指來自買賣再生產品的收益，主要包括我們於往績期間向供應商採購的脫硫石膏、銅精粉及廢石。然而，董事確認，由於該等買賣活動僅為維持與客戶及供應商的良好業務關係而進行，故我們並無積極爭取及不擬爭取再生產品買賣的商機。更多詳情請參閱下文「— 業務模式 — 產品」。

截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年四月三十日止四個月，純利分別為約人民幣30.7百萬元、人民幣48.5百萬元、人民幣72.9百萬元及人民幣17.1百萬元。

---

## 業 務

---

### 競爭優勢

我們相信我們的成功可以歸功於以下競爭優勢：

#### 1. 我們是中國山東省具領先地位的金礦有害廢物處理公司之一

我們是中國山東省具領先地位的金礦有害廢物處理公司之一，專注於(i)金礦有害廢物處理；及(ii)從中回收及提取具有經濟價值的資源以供銷售。根據弗若斯特沙利文報告，按二零二零年收益計算，我們分別是山東省及中國第二及第三大金礦有害廢物處理公司，分別佔約15%及10%市場份額。按金礦有害廢物處理量計算，我們亦於山東省及中國排行第一，處理量為約1.08百萬噸，佔二零二零年山東省及中國總處理量分別約26%及18%。

我們位於山東省煙臺地級市內一個縣級城市 — 萊州市，地理位置優越，根據弗若斯特沙利文報告，以二零二零年煙臺市的處理量及收益計算，我們分別排行第一及第二。此外，我們是山東省萊州市唯一一間獲煙臺市生態環境局發出危險廢物經營許可證的公司。在中國，有兩間公司就二零二零年的收益而言排名較本集團高，惟金礦有害廢物處理量較低，主要是由於其於二零二零年的產品種類相對較我們豐富，以及其產品價值和售價較高。儘管如此，我們相信我們在中國的良好往績記錄，主要歸功於本集團的管理層、經驗及能力，亦有助我們從現有競爭對手及其他新進入市場的企業中脫穎而出。

我們的業內地位亦因中國促進有害廢物處理的全國及地區政策而提升及獲得支持。根據《產業結構調整指導目錄(2019年本)》，中國政府繼續促進氰化尾渣無害處理，而我們的金礦有害廢物(如氰化尾渣)綜合利用分類為環境保護與資源節約綜合利用項目類別的鼓勵產業。

---

## 業 務

---

根據弗若斯特沙利文報告，環保要求越趨嚴格，帶動金礦有害廢物處理市場增長，山東省市場總收益由二零一五年的人民幣59.5百萬元增加至二零二零年的人民幣1,288.8百萬元，二零一五年至二零二零年的複合年增長率為85.0%。煙臺市的金礦有害廢物處理市場亦由二零一五年的人民幣50.9百萬元增加至二零二零年的人民幣1,118.2百萬元，二零一五年至二零二零年的複合年增長率為85.5%。二零二零年，煙臺市的金礦有害廢物處理市場收益佔山東省總收益約87%。根據弗若斯特沙利文報告，金礦有害廢物產出量不斷增加及環保要求收緊，預期亦會帶動山東省金礦有害廢物處理市場於二零二五年進一步增加至人民幣2,921.2百萬元，二零二零年至二零二五年的複合年增長率為17.8%。煙臺市的金礦有害廢物處理市場亦有望由人民幣1,118.2百萬元增加至二零二五年的人民幣2,755.0百萬元，二零二零年至二零二五年的複合年增長率為19.8%。

我們相信，本集團能夠憑藉本地政府的支持及中國有利的政策，保持在金礦有害廢物處理市場的領先地位。

### **2. 我們位處煙臺市，其為中國及山東省黃金產量最高的地區之一，亦為中國縣級市之中黃金儲備最為豐富。**

我們位處山東省萊州市（為地級市煙臺轄下的一個縣級市）的戰略性地點，毗鄰中國黃金產量最多的地區。根據弗若斯特沙利文報告，萊州市及煙臺市亦貯藏豐富天然資源，其中，按探明黃金儲量計，其黃金儲量在中國縣級市及地級市中均位列第一。這個戰略性地點讓我們在中國黃金產量最高的省份營運，佔盡地理優勢。根據弗若斯特沙利文報告，二零二零年山東省的金礦產量在中國排行第一。山東省是中國金礦有害廢物產出量最大的地區，有三間主要採金公司在當地落戶，彼等為本集團於往績期間的客戶，即山東黃金冶煉、中礦金業以及一間總部位於山東省和股份於主板上市的國有採金公司（「客戶Z」）。該三間主要採金公司的金礦年產量合計約為66噸，佔二零二零年中國金礦總產量的約21.8%。

---

## 業 務

---

根據國家環境保護總局(前身為生態環境部)發出的《關於危險廢物轉移和處置問題的覆函》(其取代山東省環保廳發出的《關於加強危險廢物經營監管的通知》)，我們採納「就近處置」原則，即產生有害廢物的金礦應毗鄰有害廢物處理廠的原則。故此，本集團具備地理優勢。於往績期間及直至最後可行日期，我們亦是山東省萊州市唯一一間提供金礦有害廢物處理服務的持牌公司。於二零二零年，按金礦有害廢物處理量計，本集團亦佔煙臺市約31%的市場份額，讓我們可為區內金礦公司提供鄰近的上游服務。根據「就近處置」原則，山東省環保廳並未規定金礦及有害廢物處理廠之間的距離水平，因此本集團可靈活選擇，不僅為萊州市或煙臺市內的上游客戶提供服務，亦把握萊州市以外和山東省內其他鄰近城市對我們金礦有害廢物處理服務的上游需求。

董事相信，通過在煙臺市建立本地據點，我們擁有地理上的競爭優勢，因毗鄰周邊城市而可迎合上游客戶需求。二零二零年煙臺市的已探明黃金儲量約為3.9千噸，佔山東省的已探明黃金儲量約93%，在地級市中探明黃金儲量方面排行第一，而本集團於二零二零年按金礦有害廢物處理量計佔煙臺市約31%的市場份額。我們於煙臺市金礦有害廢物處理市場的領先地位說明我們擁有強大的競爭力及有能力把握萊州市以至煙臺市內其他縣級市和山東省整體的金礦有害廢物處理服務的上游需求。於往績期間，我們已在山東省內建立穩定的客戶基礎，並能夠在往績期間創造大量收益。

---

## 業 務

---

據董事作出合理查詢後所深知及根據獨家保薦人進行的獨立盡職審查面談，我們大部分上游客戶於往績期間在煙臺市並無聯屬廢物處理公司，而董事認為毗鄰在煙臺市的上游客戶會令我們享有競爭優勢。根據同一獨立盡職審查面談，此等上游客戶亦表示需要我們提供處理服務，因為彼等提供予我們處理的氰化尾渣不符合適用法律和法規之下的必須技術要求，包括但不限於《黃金行業氰渣污染控制技術規範》(HJ943)、《水泥窯協同處置固體廢物環境保護技術規範》(HJ662) (如適用) 和《水泥窯協同處置固體廢物污染控制標準》(GB 30485) (如適用)，當中定明 (其中包括)，氰化尾渣需要證明氰化物及／或硫含量相對較低，然後才可根據二零二一年名錄附帶的《危險廢物豁免管理清單》的兩種特定方法進行處理。另外，此等上游客戶確認需要我們的處理服務，因為我們在往績期間是山東省萊州市唯一一間已獲煙臺市生態環境局發出危險廢物經營許可證的公司，並具備處理從主要上游客戶收集的氰化尾渣的技術和能力。

我們於往績期間自金礦有害廢物處理服務產生的收益全部來自山東省 (尤其是煙臺市) 內的客戶。於往績期間及截至最後可行日期，自二零二零年十一月頒佈二零二一年名錄以來，概無上游客戶停止或減少提供氰化尾渣供我們處理。根據獨家保薦人進行的獨立盡職審查面談，大部分上游客戶於往績期間只委聘本集團提供金礦有害廢物處理服務。據董事作出合理查詢後所深知，該等上游客戶亦表示彼等日後會繼續委聘本集團提供處理服務。董事認為二零二一年名錄不會對我們未來的營運造成不利影響。有關我們於往績期間按山東省內各城市劃分的金礦有害廢物處理服務收益明細的更多詳情，請參閱下文「— 業務模式 — 服務」。

---

## 業 務

---

### 3. 我們具有扎實的往績記錄、與客戶保持穩定關係並維持龐大的客戶基礎

我們已與中國行內知名客戶建立及維持強健和穩定的關係。我們分別於二零一七年、二零一四年及二零一九年與山東黃金冶煉、中礦金業及客戶Z開展業務關係。根據弗若斯特沙利文報告，該三名客戶為山東省三大有害廢物製造商，二零二零年的總產出量為約1.3百萬噸。我們於截至二零二零年十二月三十一日止年度為該三名客戶實際處理的金礦有害廢物數量達到約1.0百萬噸。

我們相信，在向客戶獲取新委聘時，我們較行內現有競爭者及新入行者更具優勢，因為我們能夠利用累積的行業聲譽、跟我們的客戶鄰近及與領先行業參與者的穩定合作關係，從而獲得更多合約及擴展未來業務機遇。

### 4. 我們擁有金礦有害廢物處理過程及再生產品生產方面的技術能力

我們相信，我們擁有經驗和知識、研發能力及有害廢物處理技術。我們具備技術實力，進行研發活動的技術人員具備中國金礦有害廢物處理及回收行業和環保的專業知識及豐富經驗。

我們與山東大學等知名大學及山東省區域資源與環境發展研究院等國內科研機構就金礦有害廢物綜合利用技術的研發開展了合作。我們於二零二零年成立鴻承研究，目的是進一步提升我們生產優質再生產品的技術。我們亦自二零二一年一月起委聘第三方組織就金礦有害廢物處理及再生產品發展開發新技術。本集團擬進軍生產鏈及促進金礦有害廢物的綜合利用，我們相信提高優質再生產品的價值，從而可提升本集團的競爭力。於最後可行日期，我們已於中國註冊或取得有關發明黃金尾礦輸送帶的粉塵隔離回收裝置、黃金氰化尾渣綜合利用的泵混式管道加藥裝置以及一種浮選機用側旁除塵裝置的六項專利的政府批文，而我們正在中國申請多項專利。

---

## 業 務

---

### 5. 我們擁有一支經驗豐富及專業的管理團隊

我們的執行董事擁有深厚、廣博的行業經驗，即我們的創始人兼執行董事劉先生於金屬礦石廢物處理的營運及業務管理方面擁有超過十年經驗；本公司執行董事兼行政總裁戰先生於金礦有害廢物處理行業的企業管理方面擁有逾八年經驗；及本公司執行董事兼技術總監盛先生擁有超過29年的化工相關行業經驗。

我們的高級管理層團隊由富有行業、管理及營運經驗的專業人員組成。高級管理層團隊的大部分成員已在金屬加工行業等相關行業工作超過20年。

其廣泛的行業知識及對監管環境的深厚了解，使彼等能洞悉我們經營所在行業及政府法規及政策的發展趨勢。我們相信董事及高級管理層具備有效執行增長策略所需的見解、遠見及知識，可應對充滿挑戰的經濟環境。

### 業務策略

為利用上述競爭優勢以抓住日益增長的市場需求，我們計劃對生產設施進行一系列的增量擴產，並提升產能以多元化發展產品組合，把握金礦有害廢物處理服務和再生產品不斷增長的需求。

我們擬動用[編纂][編纂]淨額為業務策略提供資金，詳情載於下文。有關產能及實力擴充的任何不足款項計劃透過本集團的內部資源及／或外部借款撥付。

#### 1. 提高我們的產能和實力，以鞏固市場地位

根據弗若斯特沙利文報告，環保要求日益嚴格，不斷增加的有害廢物年產量及歷來累積的未處理有害廢物的處理需求，預計將推動山東省金礦有害廢物的處理量由二零二零年的4.2百萬噸持續增加至二零二五年的5.7百萬噸，即二零二零年至二零二五年的複合年增長率為6.2%。儘管過去幾年山東省已經嚴格執行環保法規，但由於預期山東省金礦產量及金礦有害廢物產量相對穩定，預計至二零二五年處理量將溫和增長。

---

## 業 務

---

根據弗若斯特沙利文報告，過去幾年，山東省煙臺市及其他地區積累大量的金礦有害廢物，可隨時提供給我們進行處理。金礦有害廢物堆積主要是因為在二零一六年八月此類廢物被列為國家危廢名錄中的有害廢物之前，該地區產生並儲存大量氰化尾渣。截至二零二零年底，煙臺市和山東省累積的金礦有害廢物總量預計將分別超過10百萬噸和12百萬噸。根據弗若斯特沙利文報告，煙臺市累積的金礦有害廢物估計多數儲存在於煙臺市有業務營運的金礦公司的倉儲及／或生產設施中。根據弗若斯特沙利文報告，按照目前對過往累積的金礦有害廢物的處理量水平每年約0.3百萬噸至0.5百萬噸，煙臺市和山東省累積的金礦有害廢物估計至少需要約20年方可處理完成。

此外，煙臺市的已探明黃金儲量約為3.9千噸，佔山東省已探明黃金儲量約93%，本集團立足於煙臺市，因此為我們提供足夠及可持續的市場需求，以擴大我們為市場上游客戶提供金礦有害廢物處理服務的產能。二零二零年，煙臺市的金礦有害廢物產出量佔山東省總產出量約78%，體現煙臺市在山東省市場規模的重要性。根據弗若斯特沙利文報告，於二零二零年底，約有100間金礦公司；而於二零二零年，在煙臺市及東省已取得危險廢物經營許可證的合資格市場業者中，分別約有十間及12間黃金生產商聯屬有害廢物處理公司及獨立有害廢物處理公司為具有實際金礦有害廢物處理服務處理量的市場業者。

二零二零年山東省及煙臺市的金礦有害廢物處理量分別達到約為4.2百萬噸及3.5百萬噸，其中本集團在煙臺地級市佔約31%的市場份額。隨著新金礦不斷發展，煙臺市乃是且有望繼續成為中國黃金產量最多的地級市。具體而言，山東黃金冶煉(我們於往績期間的主要上游客戶之一)已於二零二零年在煙臺地級市區內的海域鎮和沙嶺鎮的兩個主要金礦進行勘探，探明礦物儲量分別約為562噸和309噸。在煙臺市新勘探的兩個金礦估計將分別在二零二四年和二零二七年後開始大規模生產，預計將為本集團的金礦有害廢物處理服務帶來增量需求。

---

## 業 務

---

由於山東省內毗鄰我們業務的城市(尤其是煙臺市)擁有大量金礦，加上最近在山東省勘探的金礦和市場上有累積的金礦有害廢物有待處理，董事相信，我們將能夠利用自身作為中國領先金礦有害廢物處理公司的良好往績記錄和生產能力，在萊州市及煙臺市抓緊未來發展機會，並擴展至山東省內其他鄰近城市。根據弗若斯特沙利文報告，金礦有害廢物處理公司為其所在省份的當地城市和附近地級市的上游客戶提供服務屬於行業慣例。

於最後可行日期，本集團擁有危險廢物經營許可證，允許本集團開展金礦有害廢物處理業務，許可年處理能力達1.16百萬噸。截至二零二零年十二月三十一日止年度，位於萊州市金城鎮和沙河鎮各自的生產設施利用率(代表實際年處理量佔根據危險廢物經營許可證許可年處理量的百分比)分別約為95%和92%。我們認為，由於我們兩間現有生產設施使用率已達到很高水平，我們不可能利用現有的生產設施和現有的危險廢物經營許可證進一步把握金礦有害廢物處理服務的市場增長。

因此，董事認為，我們只有通過增加本集團的年處理量，才能抓住未來數年金礦有害廢物處理服務需求增長所帶來的商機，並鞏固我們在山東省的領先市場地位。本集團計劃建設新的生產設施(「**新生產設施**」)及取得另一張新的危險廢物經營許可證，以增加600,000噸的許可年處理量。新生產設施方面，計劃在二零二二年第一季度前完成土地使用權收購，並分兩期完成建設，第一期(金礦有害廢物處理生產區和新研發實驗室的建設)(「**一期生產區**」)及第二期(再生產品生產區的建設)(「**二期生產區**」)計劃分別於二零二二年第四季度內及二零二三年第一季結束前完成。

---

## 業 務

---

根據我們過往的經驗，就獲取新的危險廢物經營許可證而言，我們預計將於金礦有害廢物處理生產區完工後三個月內開始試行營運，並於二零二三年中在新生產設施完成試行營運後取得新的危險廢物經營許可證。根據我們過往領取危險廢物經營許可證的經驗，要展開一期生產區的試行營運，我們需要獲煙臺市生態環境局授出臨時許可證，說明當局允許及批准開始試行營運。該批文包含(其中包括)中國相關法律及法規所要求的環保要求，以及該批文所指定的有害廢物處理業務活動。據估計，我們將於二零二二年底前獲得開始試行營運的批文。根據弗若斯特沙利文報告，從行業角度來看，獲取臨時許可證以開始試行營運及獲取新的危險廢物經營許可證的預期時間表誠屬合理。根據《危險廢物經營許可證管理辦法》，申請新的危險廢物經營許可證，應符合環保技術人員、運輸工具、包裝工具、貯存設施、污染防治設施及技術和技能的要求。

在新生產設施的設計階段，我們將確保新生產設施的設計及建築符合上述條件和法律要求。現時估計一旦獲得土地使用權，我們將於三個月內完成建築項目的前期工作，包括完成受委託設計工程的施工可行性研究報告及就環境影響和社會穩定風險評估報告與相關政府部門協調和批復。

建築工程預期將於二零二二年第四季度內完成。之後，我們會向相關政府部門申請對建築項目進行檢查和驗收。我們估計，政府當局將需約一個月批准驗收，我們之後可以開始試行營運，以獲得新的危險廢物經營許可證。根據最近在萊州市沙河鎮建設許可年處理量600,000噸的生產設施的經驗，我們有信心可以在二零二三年中之前制定合格的規章制度、污染防治措施和事故應急救援措施，以獲得許可證。中國法律顧問表示，只要我們遵守上述條件及相關法律規定，並按照中國適用法律及法規規定的要求和時限採取一切必要步驟並提交相關申請，本集團獲得新的危險廢物經營許可證不會存在實質性的法律障礙。因此，董事認為，我們將於完成所有必要及強制監管程序後，將可獲得新的危險廢物經營許可證，目前估計相關程序將於二零二三年中完成。

---

## 業 務

---

我們的擴張計劃將分兩至三年進行，董事認為，金礦有害廢物處理市場將因行業前景明朗而能夠提供足夠的市場需求支持我們的擴張計劃。根據弗若斯特沙利文報告，對金礦行業的環保意識日益提高、在嚴格環保政策下加強執法、通過改良技術提高利用價值、更多使用有害廢物的渠道以及有害廢物產出率上升，都是中國金礦有害廢物市場的主要市場推動力。詳情請參閱「行業概覽 — 中國及山東省金礦有害廢物處理市場分析 — 中國金礦有害廢物市場的推動力」。儘管金礦有害廢物處理市場的增長正在放緩，山東省及全中國的複合年增長率分別由二零一五年至二零二零年的85%及79%下降至二零二零年至二零二五年的18%及19%。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一五年至二零二零年間，金礦有害廢物處理市場的複合年增長率偏高，山東省的收益由二零一五年的人民幣59.5百萬元增加至二零二零年的人民幣1,288.8百萬元，以及全中國的收益由二零一五年的人民幣105.1百萬元增加至二零二零年的人民幣1,905.4百萬元，主要是由於市場處於相對初期的階段。其後，尤其是當氰化浸出殘渣在二零一六年八月一日被列入環境部發佈的國家危廢名錄後，市場規模倍增。隨著市場日益成熟，市場將繼續按大幅度的複合年增長率擴展，市場需求穩健增長。山東省及全中國的金礦有害廢物處理市場總收益預料仍會繼續增加，分別由二零二零年的人民幣1,288.8百萬元增加至二零二五年的人民幣2,921.2百萬元，以及由二零二零年的人民幣1,905.4百萬元增加至二零二五年的人民幣4,568.9百萬元。煙臺市的金礦有害廢物處理市場，亦由二零一五年的人民幣50.9百萬元增至二零二零年的人民幣1,118.2百萬元，二零一五年至二零二零年的複合年增長率為85.5%。煙臺市的金礦有害廢物處理市場亦預期由人民幣1,118.2百萬元增至二零二五年的人民幣2,755.0百萬元，二零二零年至二零二五年的複合年增長率為19.8%。此外，山東省作為在中國黃金產量最省份，已率先實施嚴格的環保法規，致使其有害廢物處理收益的歷史增長率及未來增長率預測相對中國其他地區而言分別更高及更低。然而，預料山東省的處理收益增長率將高於處理量，主要是由於有價值材料的利用率於二零二零年至二零二五年預期將有所提高。

---

## 業 務

---

基於以下因素，董事亦相信且獨家保薦人同意，本集團的業務可以持續發展：

- (i) **市場規模持續增長**。根據弗若斯特沙利文報告，於二零二零年底，中國及山東省的黃金礦產資源儲量分別為14.7千噸及4.2千噸。根據中國目前的金礦生產水平，未來50年內不會完全耗盡，況且還會不斷發現新儲量。預計山東省及中國的金礦有害廢物產出量及處理量，以及山東省及中國的金礦有害廢物處理市場總收益將於二零二一年至二零二五年繼續增長。有關山東省及中國金礦有害廢物處理市場的進一步詳細分析，請參閱「行業概覽 — 中國及山東省金礦有害廢物處理市場分析」；
- (ii) **市場的未來趨勢**。董事認為，金礦有害廢物處理市場的未來趨勢有利於本集團業務的可持續發展。根據弗若斯特沙利文報告，金礦有害廢物生產的整合有望相應地推動有害廢物處理需求集中化，預計將加重其對有害廢物處理公司的依賴。因此，擁有龐大處理能力的領先有害廢物處理公司預計將獲得更多市場份額。藉著推行建設新生產設施以提高生產能力及鞏固在山東省金礦有害廢物市場的市場地位的業務策略，我們預計將擴大及增長旗下業務。再者，憑藉上游客戶對有害廢物處理需求集中化的市場趨勢的綜合影響，董事認為，這將加重上游客戶對我們的金礦有害廢物處理服務的依賴。因此，收益及毛利率得以維持穩定。此外，在政府鼓勵充分利用有害廢物及盈利能力的雙重壓力下，專業的第三方有害廢物處理公司能夠將資源利用最大化的優勢已逐漸凸顯。基於上文所述，我們將突顯我們保持盈利能力及競爭力以實現業務未來增長的能力，從而吸引上游客戶更加依賴本集團的金礦有害廢物處理服務，我們在未來便可保持較高的毛利率。詳情請參閱「行業概覽 — 中國金礦有害廢物處理市場趨勢」；及

---

## 業 務

---

(iii) **我們的增長能力**。董事認為，我們佔據有利位置，可以抓住金礦有害廢物市場與日俱增的需求，促進我們業務的可持續發展，因為我們是山東省萊州市唯一一間取得危險廢物經營許可證的公司，加上中國金礦有害廢物市場的入行門檻相當高，如資格壁壘、對技術能力的嚴格要求以及資金投入的需要。此外，董事認為且弗若斯特沙利文亦同意，平均處理費的前景向好，我們向上游客戶收取的平均處理費於可預見未來預期將按介乎3%至5%的溫和增長率增長。雖然我們向下游客戶收取的再生產品售價在很大程度上受再生產品的成分影響。預計成分類似的硫精礦的售價於二零二零年至二零二五年間將按約5%的複合年增長率增長。

此外，我們以往的財務表現亦印證我們的增長能力。本集團的總收益由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣102.3百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣133.7百萬元，並進一步增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣205.4百萬元。本集團的總收益由截至二零二零年四月三十日止四個月的約人民幣49.0百萬元增加至二零二一年同期的約人民幣67.9百萬元。考慮到(i)本集團於往績期間與新客戶(包括總部位於山東省並於二零一九年與我們開展業務關係的領先採金公司客戶Z)訂立合約，成功擴大客戶基礎；(ii)我們在業內悠久的營運歷史及良好的往績記錄，亦提升了我們的聲譽，有助我們向現有客戶及新客戶取得合約；及(iii)山東省金礦有害廢物處理服務的需求強勁，我們於往績期間亦遇到龐大需求，從我們金礦有害廢物處理服務收益由二零一八年的約人民幣41.0百萬元增長至二零二零年的人民幣108.0百萬元可見。另外，來自金礦有害廢物處理服務的收益亦由截至二零二零年四月三十日止四個月的約人民幣30.2百萬元增加至二零二一年同期的約人民幣34.3百萬元。

---

## 業 務

---

作為中國的領先金礦有害廢物處理公司之一，本集團[編纂]後將繼續發展我們在金礦有害廢物處理服務以及再生產品回收和銷售上的核心業務。除計劃增加金礦有害廢物總處理能力外，憑藉我們在金礦有害廢物綜合利用及回收再生產品的專門知識和經驗，我們還打算進一步豐富我們的再生產品銷售業務的產品種類，因為我們矢志不斷提高我們的研發能力和技術技能和實現金礦有害廢物的高利用率，從而可從中提取更多具有經濟價值的資源。董事認為，豐富再生產品銷售業務的產品種類對本集團有利。

在經營過程中，除提取硫精礦及含金硫精礦外，我們還從向上游客戶收集的金礦有害廢物中提取高矽尾渣。高矽尾渣可以進一步加工成建築工程用的建築骨料和一些其他再生產品作為副產品以供銷售。更多詳情請參閱下文「— 操作流程」。

根據弗若斯特沙利文報告，建築骨料是一種非常重要的建築材料，廣泛應用於建築物建造、高鐵建設、高速公路建設及室內裝飾。隨著中國城市化進程的進一步加快，建築骨料的需求量預期不斷增加，令市場不斷擴大。建築骨料可以在金礦有害廢物處理過程中獲取。因此，建築骨料市場是金礦固體廢物處理市場的主要下游市場，也是礦業循環經濟的重要組成部分。建築骨料生產環保政策日益嚴格，導致供應量減少，使中國建築骨料的平均價格從二零一五年的每噸人民幣64.5元上漲到二零二零年的每噸人民幣149.9元。預計建築骨料價格將以4.9%的複合年增長率繼續上升至二零二五年的每噸人民幣190.5元。因此，董事認為，將我們的再生產品組合擴展至建築骨料是我們業務言之成理的自然增長。

於往績期間及直至最後可行日期，本集團並無生產建築骨料以供銷售，因為我們並無生產所需的機器和設備。在決定將產品組合多元化發展至從高矽尾渣提取建築骨料前，我們已聘請獨立第三方顧問中國有色金屬工業西安勘察設計研究有限公司就建議興建從高矽尾渣回收再生產品（主要為建築骨料）的生產區編製可行性報告（「**可行性報告**」），以評估（其中包括）從高矽尾渣回收建築骨料的市場及銷售前景、興建該生產區的生產技術及方法分析、成本及環境影響。

---

## 業 務

---

可行性報告乃根據中國有色金屬工業協會發佈的《有色金屬工業項目可行性研究報告編製原則規定》編製。可行性報告包含各方面的研究，包括但不限於(i)中國的水泥生產市場，因為建築骨料主要用於水泥生產；(ii)高矽尾渣加工成再生產品(包括建築骨料)的工藝；(iii)建議建造的生產區佈局；(iv)配套設施及土木工程；(v)能源消耗；(vi)環境保護；(vii)勞工安全；(viii)消防安全；及(ix)財務分析。特別是，獨立第三方顧問已評估本集團提出的高矽材料加工過程的可行性，包括測試加工高矽材料的最佳溫度，審查本集團提出的主要機械規格，確保其適合用於加工過程，並調查經過加工過程的產品的成分，核實製成品是否適合用作建築骨料。根據可行性報告及經獨立第三方顧問評估，建設二期生產區以生產建築骨料是可行的。因此，董事認為，我們擁有從高矽尾渣獲取建築骨料以供銷售所需的技術能力及專業知識。

根據可行性報告就建設從高矽尾渣回收再生產品生產區的可行性提出的建議，以及客戶對潛在市場的反饋，我們計劃在新生產設施內建設一個生產區，專門用於從高矽尾渣回收再生產品(主要為建築骨料)的過程。

二期生產區的建設計劃將於二零二三年第一季結束前完成。我們預期，待新生產設施生產區開始營運後，我們的建築骨料年產能將約為185,000噸。於最後可行日期，兩名新下游客戶(「潛在客戶」)已與我們簽訂無法律約束力的指示性協議，表明如果我們具備生產建築骨料的能力，彼等有興趣購買建築骨料，每年總量為190,000噸。潛在客戶位於萊州市及均主要從事製造及銷售多類不同建築材料，如混凝土相關產品及建築用填充材料。根據與潛在客戶訂立的指示性協議，估計總額每年合共為約人民幣38百萬元。

---

## 業 務

---

我們與潛在客戶簽訂的指示性協議的主要條款如下：

<b>指示性購買量</b>	我們一般在建築骨料開始生產及供應時，與潛在客戶協定並定明每年固定的指示性購買量。
<b>價格</b>	我們的費用是根據每噸建築骨料和潛在客戶的指示性購買數量計算，惟須視乎潛在客戶與我們的磋商而定。
<b>物流安排</b>	潛在客戶通常在我們的生產設施提取產品。
<b>支付條款</b>	潛在客戶一般需要在產品交付前支付全部款項。
<b>解決爭議</b>	合約應受中國法律規管。本集團與客戶的任何爭議應先通過協商解決，如果協商不成，雙方可訴諸訴訟程序。

董事確認，無法律約束力的指示性協議乃訂約方基於公平磋商訂立，當中參考客戶對我們產品的需求、我們的市場聲譽、銷售再生產品的優秀往績，其證明本集團持續向下游客戶提供再生產品。董事認為，指示性協議可能會在新生產設施的二期生產區投入營運時實現。誠如潛在客戶確認，彼等均位於萊州市，而且主要從事各類建築材料的製造及銷售，如混凝土相關產品及建築用填充材料。因此，彼等對建築骨料的需求穩定，建築骨料是潛在客戶業務營運的主要用料之一。

---

## 業 務

---

誠如潛在客戶確認，由於我們與彼等的距離鄰近，本集團在彼等的現有供應商中擁有競爭優勢。潛在客戶目前從河北省獲取建築骨料供應，所需交付時間相對較長，並導致交付和運輸成本大幅提高。潛在客戶預計，我們供應的建築骨料將佔彼等每年需求量的約30%以上，因此有信心彼等將需要由本集團生產的建築骨料供應。

由高矽尾渣製成的建築骨料歸類為副產品輕質骨料。根據弗若斯特沙利文報告，副產品輕質骨料為三種輕質骨料之一，由其他工業過程中產生的副產品製成，一般由金礦固體廢物處理企業收集和加工。輕質骨料市場是金礦固體廢物處理市場的主要下游市場，亦是中國採礦業循環經濟的重要組成部分。根據弗若斯特沙利文報告，經過數十年的廣泛開採，中國的天然輕質骨料供應短缺，預計副產品輕質骨料的市場份額將繼續擴大，導致中國金礦固體廢物處理市場的市場需求增加。中國對建築骨料的需求龐大，每年約達200億噸。

此外，輕質建築骨料因為其低密度及韌性較高等多種物理特性及優點，在下游建築業的應用越來越普及。舉例而言，輕質骨料混凝土在預製建築的預製混凝土構件生產中廣泛應用，其為近年中國建築業價值鏈的一個新興市場。中國建築骨料的平均價格由二零一五年的每噸人民幣64.5元增加至二零二零年的每噸人民幣149.9元，建築骨料的價格預計於二零二零年至二零二五年將繼續按複合年增長率4.9%增長。本集團認為部分現有下游客戶也是建築骨料的潛在客戶，我們已開始並將繼續與彼等接洽，以促進我們多元化發展產品組合至建築骨料的計劃，並在適當時候簽訂無法律約束力的建築骨料指示性買賣協議。憑藉我們在下文「— 銷售及營銷」所述的持續銷售及營銷工作，董事認為，我們將能夠抓住建築骨料供應的市場機會。我們相信，建築骨料將有足夠的需求。

---

## 業 務

---

### 建設新生產設施的估計資本開支

於最後可行日期，董事擬參與銀海化工產業園項目，其為位於萊州市的物業發展項目，是萊州政府將各間從事化學品製造、新能源及其他相關產業業務的公司整合在一起的計劃。雖然已物色目標選址，惟萊州政府於最後可行日期尚未公佈確切的地塊數目及細節，而且我們尚未就建設新生產設施正式確定任何地塊。鑑於新生產設施的目標選址將位於山東省萊州市，本集團有望享有地理優勢。為新生產設施選擇合適的地理位置時，董事考慮多項因素，包括但不限於對環境保護的關注，以及是否有可靠的電力供應、供水及排污系統。我們一直與山東省地方政府當局磋商，以討論建設新生產設施的土地選擇。於最後可行日期，我們獲邀參與銀海化工產業園的該物業發展項目的投標，以在上述產業園內的地塊（尚未確定）興建新生產設施。據董事在與萊州政府口頭溝通後所知，於最後可行日期，在銀海化工產業園興建新生產設施的招標程序尚未開始，預計將於二零二一年十一月底或前後開始進行，有關結果預料將於二零二一年年底公佈，董事預計於二零二二年第一季度取得土地使用權並開始興建新生產設施。

董事認為，預期將建設新生產設施的土地的地盤面積可達166,500平方米，估計建築面積約為87,300平方米（佔地盤面積約52.4%）。估計約87,300平方米的建築面積擬容納下列設施：

- 約23,000平方米將用作生產區，以放置擬用於金礦有害廢物處理及再生產品生產的機器及設備；
- 約57,000平方米將用作倉庫，以儲存從上游客戶收集的金礦有害廢物、高砂尾渣及再生產品，包括硫精礦、含金硫精礦及建築骨料；
- 約5,000平方米將用作新研發實驗室；及
- 約2,300平方米將用作行政人員的辦公室及宿舍。

## 業 務

預期建設新生產設施所需的主要資本開支包括(i)土地收購成本；(ii)建築成本；及(iii)機械及設備購置成本。下表載列我們擬將[編纂][編纂]淨額用於設立新生產設施的主要資本開支：

	[編纂][編纂]淨額		佔[編纂][編纂]淨
	人民幣(百萬)	港元(百萬)	額百分比
土地收購成本	[編纂]	[編纂]	[編纂]
建築成本	[編纂]	[編纂]	[編纂]
機械及設備的購置 成本 <sup>(附註)</sup>	[編纂]	[編纂]	[編纂]
<b>總計</b>	<b>[編纂]</b>	<b>[編纂]</b>	<b>[編纂]</b>

附註： 我們擬透過[編纂][編纂]淨額為新生產設施生產所需機械及設備的購置成本提供部分資金，而餘下購置成本約[編纂]百萬港元(相當於約[編纂]百萬元)將由我們內部資源及外部融資(如有必要)撥付。詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途」。

### 投資回本期及收支平衡點

僅供參考及說明，下文為有關我們將於兩個生產區建設的新生產設施的投資回本期及收支平衡點的高度假設性分析以及計算投資回本期及收支平衡點所用的主要假設。

按會計基準，當新生產區產生的收益能夠覆蓋其同年產生的成本及開支時，我們認為該生產區取得收支平衡。取得收支平衡所需的生產規模視乎多項因素而有所不同，包括但不限於整體經濟及市場環境、市場需求、生產區使用率、市場競爭、勞工成本及原材料價格以及運輸成本。當開始業務營運之後自經營活動產生的未來現金流量總淨額能夠覆蓋投資總額時，我們認為新生產區達致投資回本。達致投資回本所需的時間視乎多項因素而有所不同，包括上文所述因素以及收購土地及建築成本及相關機械及設備購置成本等資本開支。

---

## 業 務

---

用於計算新生產設施的投資回本期及收支平衡點的主要假設包括：(i)一期生產區將於二零二三年第一季度開始營運，於試營期內首九個月的產能為50%及於二零二三年第四季度結束前全面投入營運；及(ii)二期生產區將於二零二三年第二季度結束前開始營運，以於試營期內首八個月達到約70%的年產能及於二零二四年第一季度結束前全面投入營運。

一期生產區建成後，每年許可處理產能將增加600,000噸。根據董事的了解及經驗，一期生產區的估計投資回本期將為約3.7年，及於達到約一個月的收支平衡期後可取得收支平衡。我們的萊州市金城鎮的現有生產設施的投資回本期及收支平衡點分別為約4.8年及3.5年，相對長於我們現時對一期生產區的估計，此乃主要由於我們過往年度處於經營虧損狀況及於二零一八年起開始產生經營溢利，主要原因為中國政府施加的環保政策越來越嚴格，導致金礦有害廢物處理市場大幅增長。有關詳情請見「財務資料 — 於二零一八年一月一日的累計虧損」。估計萊州市沙河鎮的現有生產設施的投資回本期為約2.8年，預期將至二零二二年七月，並於約一個月達致收支平衡點。

二期生產區建成後，我們的建築骨料年產能將達約185,000噸。根據董事的了解及經驗，估計投資回本期將為約3.2年，及於達到約三個月的收支平衡期後可取得收支平衡。

### **擴充生產團隊**

我們亦需要擴充營運團隊以操作新生產設施。我們擬動用[編纂][編纂]淨額約[編纂](相當於約[編纂])，佔[編纂][編纂]淨額的[編纂]%，支付新生產設施開始試行營運直至二零二三年中旬運作新生產設施的生產團隊的工資。

---

## 業 務

---

### 2. 加強我們的研發能力，以改善處理服務的效率，並使我們的產品組合多元化

我們將繼續加強研發能力，致力保證服務和產品的品質，繼續提高我們作為在中國具有主導地位的金礦有害廢物處理公司的競爭力。為提高處理及回收技術、降低生產成本、多元化發展產品組合，我們將投入更多資源，在新生產設施設立新研發實驗室以及擴大研發團隊，藉以提升研發能力。

#### **設立新研發實驗室**

為通過加強我們在有害廢物處理及資源運用方面的技術專長來鞏固市場地位，並進一步擴大產品組合，董事認為我們需要一個新的研發實驗室。因此，本集團擬於新生產設施內設立一個估計建築面積約5,000平方米的新研發實驗室。新研發實驗室的建造工程計劃於二零二二年第二季末前完成。此外，本集團擬動用約[編纂](相當於約[編纂])，佔[編纂][編纂]淨額[編纂])購置研發所需的機械及設備。董事亦認為設立新研發實驗室可以促進我們的研發活動及避免現有生產設施的生產過程受到中斷，因為員工可以利用新研發實驗室內的機器及設備，而非生產設施原有的機器及設備，對金礦有害廢物處理的新公式或方法進行試驗和測試。

#### **擴大研發團隊**

為了滿足我們對研發功能日益增長的需求，我們需要擴大研發團隊，以加強研發能力。我們擬動用[編纂][編纂]淨額約[編纂]百萬港元(相當於約[編纂])，佔[編纂][編纂]淨額的約[編纂]%)，於二零二二年一月至二零二二年六月招聘九名員工。

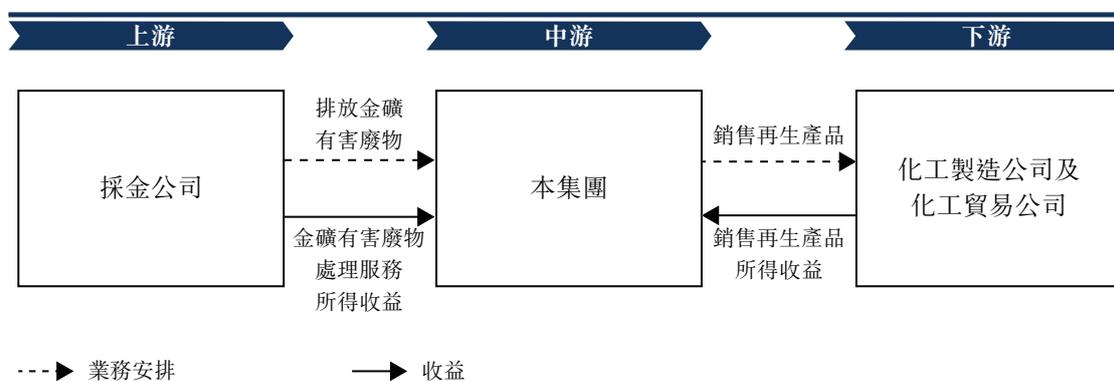
有關[編纂][編纂]淨額用途的詳細討論，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]用途 — [編纂]用途」。

## 業 務

### 業務模式

我們是中國具領先地位的金礦有害廢物處理公司之一，專注於(i)金礦有害廢物處理；及(ii)從中回收及提取具有經濟價值的資源以供銷售。我們專門從事金礦有害廢物的資源回收及綜合利用。我們為上游客戶(主要為在山東省(尤其是煙臺市)經營採礦業務的採金公司旗下的黃金冶煉公司)提供金礦有害廢物處理服務。我們從上游客戶收集氰化尾渣，一種在黃金冶煉過程中產生的金礦有害廢物，我們利用自身的經驗和專業知識，為氰化尾渣分解毒素，並從中提取硫精礦及含金硫精礦等具有經濟價值的資源。之後，我們將再生產品銷售予下游客戶，彼等主要為化工製造公司及化工貿易公司，實現金礦有害廢物的綜合利用。

下圖呈列我們於往績期間於金礦有害廢物處理服務及銷售再生產品的業務活動：



於往績期間，上游客戶主要委聘我們提供氰化尾渣處理服務，氰化尾渣為於黃金冶煉過程中產生的一種金礦有害廢物，當中包括氰化物，其為少數能使黃金溶於水的化學試劑。基於技術及經濟原因，氰化物是從礦石回收黃金和銀的首選化學品。氰化物屬有毒物質，攝入或吸入足夠的份量可以致命。採金公司採用嚴格的風險管理機制，避免因使用氰化物而造成傷害或損害。當黃金移除後，採金公司從採礦溶液收集氰化物，以作回收或處置。出於技術專長及成本考慮的限制，黃金冶煉公司會委聘像我們般的金礦有害廢物處理公司收集該等公司的氰化尾渣，並支付相應處理費。

---

## 業 務

---

在我們的營運過程中，我們能夠為金礦有害廢物分解毒素。此外，我們能夠從金礦有害廢物中提取具有經濟價值的資源。硫精礦及含金硫精礦為主要提取的再生產品，可用於生產硫磺及硫酸，它們可用於不同的工業程序。我們一般將其出售予下游客戶，彼等為化工製造公司及化工貿易公司。

根據弗若斯特沙利文報告，廢物處理公司從廢物處理費獲得的業務增長部分受地理限制影響，主要是收集金礦有害廢物的成本可能增加；而再生產品銷售的業務增長一般不會受地理限制負面影響，原因是交付的運輸成本通常由購買再生產品的客戶承擔，而且此等成本通常只佔全數購買合約總額相對較小的部分。根據弗若斯特沙利文報告，以中國主要金礦有害廢物處理公司的業務覆蓋範圍為基礎，有害廢物處理公司為其所在省份的上游客戶提供服務屬行業慣例。

再者，根據國家環境保護總局(前身為生態環境部)發佈的《關於危險廢物轉移和處置問題的覆函》，本集團已在營運中採用「就近處置」原則。該政策強調產生有害廢物的金礦應毗鄰有害廢物處理廠，以免在有害廢物轉送過程中出現污染風險，該原則並無對金礦和有害廢物處理廠之間的接近程度作出法定規範。因此，基於商業考慮和上游採金公司與有害廢物處理公司之間的公平磋商，在「就近處置」原則下的市場運作允許有害廢物處理公司不僅為同一城市的區內上游客戶提供服務，並且在牢記有關原則的前提下把握區外的上游需求。根據弗若斯特沙利文報告，大多數採金公司都位於山東省內的煙臺地級市。煙臺市在二零二零年佔山東省已探明黃金儲量的約93%，在中國地級市中的已探明黃金儲量中排名第一，而本集團在二零二零年的金礦有害廢物處理量方面，在煙臺市佔據約31%的市場份額。我們在煙臺市的高市場份額標誌著我們強大的競爭力，顯示我們有能力抓住上游對金礦有害廢物處理服務的需求，不僅在煙臺市，還在山東省內的其他城市，如我們於往績期間一些上游客戶位處的青島市。

---

## 業 務

---

根據弗若斯特沙利文報告，中國礦山固體廢物總產出量由二零一五年的3,001.2百萬噸增加至二零二零年的3,145.1百萬噸，二零一五年至二零二零年的複合年增長率為0.9%。隨著採礦業的進一步發展和產業升級，預計二零二五年中國礦山固體廢物總產出量將達到3,696.8百萬噸，二零二零年至二零二五年的複合年增長率為3.3%，預計二零二零年至二零二五年每年的總產出量將高於總處理量。就金礦有害廢物而言，氰化尾渣於二零一六年八月在國家危廢名錄中被列為有害廢物之前，煙臺市和山東省已儲存大量氰化尾渣。截至二零二零年底，煙臺市和山東省累積的金礦有害廢物總量預計將分別超過10百萬噸和12百萬噸。

由於山東省內鄰近我們業務營運的城市有大量金礦、市場上累積了待處理的金礦有害廢物，加上市場上的金礦廢物產出量不斷增加，弗若斯特沙利文認為，且我們董事同意，我們將能夠抓住煙臺地級市附近地區的新金礦所帶來的未來發展機會。

我們主要的再生產品硫精礦是中國生產硫酸的三種主要原料之一。根據弗若斯特沙利文報告，隨著越來越多公司傾向使用硫精礦生產硫酸，中國對硫精礦的需求一直保持穩定，預計於二零二零年至二零二五年將穩步增長。我們銷售再生產品的業務營運和下游需求一般不會受地理限制負面影響。

由於新客戶和現有客戶對金礦有害廢物處理服務的需求增加，以及本集團的許可年處理能力增加，金礦有害廢物處理服務的收益由二零一八年的約人民幣41.0百萬元增加至二零二零年的約人民幣108.0百萬元，同期的上游客戶亦由三名增加至八名。就我們的再生產品銷售而言，收益增長得益於新客戶和現有客戶。

雖然於往績期間，金礦有害廢物處理服務及銷售再生產品是我們產生收益的主要業務活動，但自二零一八年十一月以來，我們亦從有害廢物倉儲租賃服務獲得收益。有關有害廢物倉儲租賃服務的更多詳情，請參閱下文「— 我們的生產設施 — 倉庫」。

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

## 業 務

下表列示於往績期間按業務活動劃分的收益：

	二零一八年		截至十二月三十一日止年度				截至四月三十日止四個月			
	人民幣千元	%	二零一九年 人民幣千元	%	二零二零年 人民幣千元	%	二零二零年 人民幣千元 (未經審核)	%	二零二一年 人民幣千元	%
金礦有害廢物處理										
服務	41,014	40.1	61,567	46.1	107,958	52.6	30,212	61.6	34,277	50.5
銷售再生產品	57,642	56.4	56,413	42.2	82,514	40.2	13,636	27.8	28,805	42.4
有害廢物倉儲租賃										
服務	1,083	1.0	14,490	10.8	14,507	7.1	4,836	9.9	4,836	7.1
其他 <sup>(附註)</sup>	2,542	2.5	1,194	0.9	413	0.1	346	0.7	—	—
<b>總計</b>	<b>102,281</b>	<b>100.0</b>	<b>133,664</b>	<b>100.0</b>	<b>205,392</b>	<b>100.0</b>	<b>49,030</b>	<b>100.0</b>	<b>67,918</b>	<b>100.0</b>

附註：其他指來自買賣再生產品的收益，主要包括我們於往績期間向供應商採購的脫硫石膏、銅精粉及廢石。更多詳情請參閱下文「— 產品」。

### 服務

於往績期間，我們獲山東省(尤其是煙臺市)經營礦業的採金公司旗下的黃金冶煉公司委聘提供金礦有害廢物處理服務。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年四月三十日止四個月，金礦有害廢物處理服務產生的收益分別為約人民幣41.0百萬元、人民幣61.6百萬元、人民幣108.0百萬元及人民幣34.3百萬元，佔我們同期總收益分別約40.1%、46.1%、52.6%及50.5%。

## 業 務

下表按我們客戶所在的山東省城市，載列我們於往績期間的客戶數目及來自金礦有害廢物處理服務的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至四月三十日止四個月			
	二零一八年		二零一九年		二零二零年		二零二零年		二零二一年	
	客戶數目	人民幣千元	客戶數目	人民幣千元	客戶數目	人民幣千元	客戶數目	人民幣千元	客戶數目	人民幣千元
<b>煙臺市</b>										
萊州	1	15,048	1	28,569	1	56,074	1	18,857	1	16,392
招遠	2	25,966	3	32,725	3	46,514	3	11,287	1	14,900
福山	—	—	—	—	1	1,744	1	21	1	2,216
蓬萊	—	—	—	—	1	1,436	—	—	—	—
<b>青島市</b>										
平度	—	—	1	273	2	2,190	1	47	1	769
<b>總計</b>	<b>3</b>	<b>41,014</b>	<b>5</b>	<b>61,567</b>	<b>8</b>	<b>107,958</b>	<b>6</b>	<b>30,212</b>	<b>4</b>	<b>34,277</b>

於往績期間，我們主要與在山東省煙臺市擁有採礦業務的上游客戶進行交易。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年四月三十日止四個月，本集團分別與三名、五名、八名及四名上游客戶進行了金礦有害廢物處理服務交易。截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們有三名經常性客戶，彼等在該年度前已與我們交易，所得收益分別佔該年度總收益約人民幣41.0百萬元或40.1%。截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們有三名經常性客戶及兩名新客戶，所得收益分別佔該年度總收益約人民幣58.5百萬元或43.8%及約人民幣3.1百萬元或2.3%。截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們有五名經常性客戶及三名新客戶，所得收益分別佔該年度總收益約人民幣104.7百萬元或51.0%及約人民幣3.2百萬元或1.6%。截至二零二一年四月三十日止四個月，我們有四名經常性客戶，所得收益分別佔該期間總收益約人民幣34.3百萬元或50.5%。

## 業 務

下表載列我們於往績期間金礦有害廢物處理服務的處理量(噸)、每噸處理費範圍及平均處理費：

	截至十二月三十一日止年度			截至二零二一年
	二零一八年	二零一九年	二零二零年	四月三十日 止四個月
總處理量(噸)	<b>560,067<sup>(1)</sup></b>	<b>805,811</b>	<b>1,082,913</b>	<b>354,774</b>
高品位氰化尾渣 <sup>(3)</sup>	293,241	512,551	254,530	102,310
低品位氰化尾渣 <sup>(4)</sup>	266,827	293,260	797,578	220,208
含金氰化尾渣	—	—	30,805	32,256
平均處理費(每噸) <sup>(2)</sup>				
— 不包括增值稅				
高品位氰化尾渣 <sup>(3)</sup>	人民幣38元	人民幣53元	人民幣39元	人民幣38元
低品位氰化尾渣 <sup>(4)</sup>	人民幣110元	人民幣117元	人民幣120元	人民幣129元
含金氰化尾渣	不適用	不適用	人民幣57元	人民幣65元
整體平均處理費(每噸)	人民幣73元	人民幣76元	人民幣100元	人民幣97元
處理費範圍(每噸) <sup>(2)</sup>				
— 不包括增值稅				
高品位氰化尾渣 <sup>(3)</sup>	人民幣0–57元	人民幣38–61元	人民幣38–47元	人民幣38元
低品位氰化尾渣 <sup>(4)</sup>	人民幣46–168元	人民幣104–165元	人民幣104–165元	人民幣104–160元
含金氰化尾渣	不適用	不適用	人民幣57元	人民幣65元

附註：

- (1) 處理量包括本集團根據二零一八年第一季之前訂立的服務協議並無向上游客戶收取任何處理費的約54,587噸金礦有害廢物。
- (2) 每噸處理費波動乃主要由於金礦有害廢物的成份。一般而言，硫含量較高的金礦有害廢物的處理費會較低。
- (3) 高品位氰化尾渣指硫含量較高的氰化尾渣。於往績期間，我們所處理的高品位氰化尾渣的硫含量介乎約33%至45%。
- (4) 低品位氰化尾渣指硫含量較低的氰化尾渣。於往績期間，我們處理的低品位氰化尾渣的硫含量介乎約23%至27%。

---

## 業 務

---

根據弗若斯特沙利文報告，金礦有害廢物處理費主要按氰化尾渣的品位釐定，通常指氰化尾渣的硫含量，有關費用亦可根據氰化尾渣的數量進行調整，而這受限於上游客戶與金礦有害廢物處理公司磋商期間金礦有害廢物處理服務需求的穩定程度及規模大小。一般而言，氰化尾渣可按硫含量分為兩個級別，硫含量30%或以上歸類為高品位氰化尾渣，硫含量30%或以下歸類為低品位氰化尾渣。根據弗若斯特沙利文報告，高品位氰化尾渣的處理費介乎每噸人民幣40元至人民幣60元；低品位氰化尾渣的處理費介乎每噸人民幣95元至人民幣180元。對於品位較高的金礦有害廢物，金礦有害廢物處理公司通常收取較低的處理費，因為可從中提取更多有價值及可回收的元素，故能生產及出售更多再生產品，反之同理。

金礦有害廢物處理費除主要取決於氰化尾渣的品位外，亦受上游客戶所提供需要處理的氰化尾渣數量影響，氰化尾渣數量視乎金礦有害廢物處理服務的穩定性及需求多寡而定，而穩定性及需求則取決於(i)上游客戶的營運規模(可決定其黃金生產過程產生的氰化尾渣數量)；(ii)我們的許可年處理能力(決定我們年內能夠處理的氰化尾渣數量)；及(iii)上游客戶和我們的互相依賴程度。根據弗若斯特沙利文報告，於往績期間，本集團磋商金礦有害廢物服務的處理費時所依據的基準，與其他處理類似品位金礦有害廢物的山東省主要金礦有害廢物處理公司相同，故董事認為本集團於往績期間收取的處理費與行業慣例相符，亦與山東省其他主要市場業者相若。

---

## 業 務

---

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團已根據二零一八年第一季之前訂立的服務協議向山東黃金冶煉及中礦金業免費提供約54,587噸的金礦有害廢物處理服務。根據弗若斯特沙利文報告，過去幾年，在中國政府實施環保政策之前，金礦有害廢物處理市場因關注不足而規模相對較小，故此採金公司對付費獲得金礦有害廢物處理服務的動力不大。更多詳情請參閱本文件「行業概覽 — 中國及山東省金礦有害廢物市場的市場規模」。因此，本集團逐次與上游客戶磋商，免費或以較低費用收集金礦有害廢物，並從中提取具有經濟價值的資源作為再生產品銷售。倘本集團就該等金礦有害廢物向相關客戶收取處理費，董事相信，我們在截至二零一八年十二月三十一日止年度可以獲得相對更高的收益及毛利。由於金礦行業的環保意識日益提高，加上在嚴格環保政策下加強執法，致使對我們的金礦有害廢物處理服務需求大幅增加，我們在截至二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年四月三十日止四個月向所有上游客戶收取金礦有害廢物處理服務的處理費。

我們的處理量由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約560,067噸增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約1,082,913噸，主要是由於我們的金礦有害廢物處理服務的需求增加以及我們位於萊州市沙河鎮的第二間生產設施在二零一九年十月開始營運後，我們的產能有所增加。於往績期間的處理費幅度相對穩定。根據弗若斯特沙利文報告，本集團於往績期間的定價與山東省和中國的金礦有害廢物處理行業主要市場參與者一致。一般而言，硫含量較高的金礦有害廢物的處理費一般會比較低、反之亦然。在處理同一品位及訂約處理量的氰化尾渣時，氰化尾渣的處理費大致維持穩定。

因此，同年／期的整體平均每噸處理費波動主要是由於上游客戶提供以供處理的高及低品位氰化尾渣比例出現變動，因為高及低品位氰化物尾渣的處理費有差異。整體平均每噸處理費由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣73元輕微增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣76元，主要是由於上文所述，本集團於截至二零一八年十二月三十一日止年度免費提供約54,587噸的金礦有害廢物處理服務，而截至二零一九年十二月三十一日止年度則並無提供該免費處理服務。截至二零二零年十二月三十一日止年度，

---

## 業 務

---

整體平均每噸處理費進一步增加至約人民幣100元，主要是由於我們年內處理的高及低品位氰化尾渣的比例出現變動。截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們收到及處理的金礦有害廢物中，約74%是硫含量較低的低品位氰化尾渣，就此徵收的處理費較高，而二零一九年同期約為36%，導致二零二零年的整體平均處理費相對較高。

截至二零二一年四月三十日止四個月，處理量保持相對穩定，約為354,774噸，而二零二零年同期為約357,705噸。與截至二零二零年十二月三十一日止年度相比，截至二零二一年四月三十日止四個月的處理費幅度維持相對穩定。截至二零二一年四月三十日止四個月，整體每噸平均處理費輕微下降至約人民幣97元，主要是因為在此期間從我們的上游客戶收集並處理了更多高品位氰化尾渣。高品位氰化尾渣的處理費一般低於低品位氰化尾渣。

更多詳情請參閱本文件「財務資料 — 綜合全面收益表選定項目概述 — 收益 — 金礦有害廢物處理服務」。

### **我們的有害廢物倉儲租賃服務**

自二零一八年十一月起，我們亦從有害廢物倉儲租賃服務賺取收益。某些有害廢物是山東省萊州市一家化工公司所棄置，但未能安排貯存和處理這些有害廢物。萊州市市政府隨後負責這些有害廢物的安全傳送和處理。二零一八年十月，萊州市市政府為解決迫切的環境問題，遂安排一家國有公司租賃鴻鉞環保的倉儲設施，貯存該等被棄置的有害廢物。鑒於鴻鉞環保是山東省萊州市當時唯一一間取得煙臺市生態環境局頒發的危險廢物經營許可證的公司，鴻鉞環保管理層認為這是鴻鉞環保履行社會責任的機會，因此決定與萊州市市政府合作。

其後於二零一八年第四季度，鴻鉞環保與獨立第三方國有企業萊州市國有資產經營有限公司（「萊州資產」）訂立兩份有害廢物倉儲租賃協議（「租賃協議」），據此鴻鉞環保向萊州資產出租若干有害廢物倉儲設施，包括總建築面積約74,500平方米的兩間倉庫及配套設施，如雨水收集池、道路及通道，以儲存有害廢物。另一方面，萊州資產與鴻鉞環保協定支付年租金費用人民幣8.0百萬元並預付合共人民幣160.0百萬元予鴻鉞環保。租賃協議分別於二零一八年十一月及二零一九年一月生效，租期最少為五年，最多為20年。雙方同意，租賃協議

---

## 業 務

---

的最低期限為五年，惟附帶一項條件，當倉庫中的有害廢物在該五年期限內透過公開招標進行解毒處理投標，且鴻鉞環保中標時，租期將會終止，而處理費將首先從預付款項的餘額中扣除。租賃協議亦列明，從租賃協議相關簽訂日期第六年起，萊州資產或鴻鉞環保均有權通過支付相當於年租金（即人民幣8百萬元）的金額作為賠償金終止租賃協議，而鴻鉞環保將須於接獲終止租賃協議通知滿30日後在三年內向萊州資產償還墊款的餘款，即第一年償還20%、第二年償還30%及第三年償還全數款項。董事認為萊州資產很可能在五年固定租期後行使權利終止租賃協議，主要理由如下：

- (i) 根據先前與萊州市市政府的討論及誠如萊州資產確認，萊州市市政府現時及一直有意授權一間合資格處理公司處理棄置的氰化尾渣有害廢物，以確保符合中國的環境政策。鑑於此乃萊州市市政府對儲存有害廢物的要求，以解決二零一八年棄置有害廢物所帶來的迫切環境問題，加上鴻鉞環保是萊州市唯一一間已獲煙臺市生態環境局發出危險廢物經營許可證的公司，所以經公平磋商後，萊州資產及我們認為五年固定租期的下限對雙方都有利，而誠如董事確認，根據萊州資產與我們的討論，最少五年的固定租期在訂立租賃協議時被視為恰當，主要是因為(a)萊州資產預計萊州市市政府將有充足的時間可選出有能力進一步處理棄置的氰化尾渣有害廢物的合資格處理公司；及(b)五年固定租期將在所有重要時間提供穩定的有害廢物倉儲，以免經常將該等有害廢物轉移或運送至不同的倉儲設施，其可能在處理氰化尾渣有害廢物時帶來潛在安全及營運風險；及
- (ii) 根據萊州資產與我們在訂立租賃協議時的公平磋商，董事相信設立五年固定租期在商業上可取，主要是因為(a)本集團願意應萊州市市政府的要求展開合作，因為鴻鉞環保是萊州市唯一一間已獲煙臺市生態環境局發出危險廢物經營許可證的公司；及(b)建設倉庫乃由我們自行承擔費用，董事認為在履行社會責任之餘，該五年固定租期亦可為本集團帶來穩定的租金收入，所以實屬合理。

---

## 業 務

---

董事認為，且獨家保薦人同意，租用倉庫在山東省萊州市很普遍，但引致租賃安排的情況卻並不常見，因為政府當局罕有需要處理私營企業遺留的有害廢物，而租賃協議是與萊州資產經過公平磋商後的商業安排，有關墊款已按租賃協議的規定用於撥付兩間倉庫的建造成本，當中已考慮以下因素：

- (i) 在關鍵時間，鴻鉞環保是山東省萊州市唯一取得危險廢物經營許可證的公司，加上萊州市市政府迫切需要解決廢棄有害廢物的環境問題，所以萊州市市政府的議價能力相對較低；
- (ii) 鴻鉞環保主要從事(a)金礦有害廢物處理；及(b)從中回收及提取具有經濟價值的資源以供銷售。提供有害廢物倉儲租賃服務並非鴻鉞環保的業務計劃的一部分。考慮到鴻鉞環保能夠自二零一八年起產生經營溢利，是由於環保政策越來越嚴格，所以對鴻鉞環保管理層而言，承諾及建造新倉庫以發展租賃服務不具吸引力。鑒於此乃萊州市市政府對於儲存有害廢物的請求，而且該等倉庫只用於儲存其有害廢物，加上我們無意在沒有可接受商業上的激勵下建造新倉庫，所以根據與萊州資產的公平磋商，其決定向本集團墊付人民幣160百萬元，以吸引鴻鉞環保訂立租賃協議。然而，由於萊州市市政府計劃就有害廢物的處理服務進行公開招標，雙方亦協定退款機制，以便在租賃協議終止時退還部分墊款；
- (iii) 訂立租賃協議前，萊州市財政局委託獨立估值師對每間倉庫的建設現值進行估值。根據估值報告，估值將用作供萊州市財政局了解有關建設成本的基礎；及
- (iv) 租賃協議下的每平方米租金費用被視為市場租金，已參考同區其他倉庫在租賃安排下的每平方米租金費用。

## 業 務

考慮到墊款結餘的攤銷情況後，截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年四月三十日止四個月，我們自租賃服務分別確認收益約人民幣1.1百萬元、人民幣14.5百萬元、人民幣14.5百萬元及人民幣4.8百萬元，分別佔我們同期總收益的約1.0%、10.8%、7.1%及7.1%。更多詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告所載歷史財務資料附註5及30。

據董事經作出合理查詢後所深知，於最後可行日期，有害廢物處理服務的招標程序尚未展開。倘若鴻鉞環保未能中標或萊州資產提前終止租賃協議，董事認為已建造的倉儲設施可用作內部儲存用途以配合本集團未來擴充。

### 產品

於業務流程中，我們能夠從金礦有害廢物中回收及提取具有經濟價值的資源（如硫精礦及含金硫精礦）以作銷售。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年四月三十日止四個月，銷售再生產品的收益分別約為人民幣57.6百萬元、人民幣56.4百萬元、人民幣82.5百萬元及人民幣28.8百萬元，佔我們同期總收益分別約56.4%、42.2%、40.2%及42.4%。

下表載列往績期間再生產品的銷量（噸）、每噸售價範圍及平均售價：

	截至十二月三十一日止年度			截至二零二一年
	二零一八年	二零一九年	二零二零年	四月三十日 止四個月
<b>硫精礦</b>				
銷量(噸)	280,641	316,137	463,740	162,727
售價範圍(每噸) <sup>(1)</sup>				
— 不包括增值稅	人民幣195–319元	人民幣159–265元	人民幣150–248元	人民幣150–257元
平均售價(每噸) <sup>(1)</sup>				
— 不包括增值稅	人民幣205元	人民幣178元	人民幣166元	人民幣177元
<b>含金硫精礦<sup>(2)</sup></b>				
銷量(噸)	—	—	16,601	—
售價範圍(每噸) <sup>(1)</sup>				
— 不包括增值稅	—	—	人民幣296–363元	—
平均售價(每噸) <sup>(1)</sup>				
— 不包括增值稅	—	—	人民幣331元	—

## 業 務

附註：

- (1) 每噸售價的波動主要是由於再生產品的成分造成。一般而言，當(i)其含金或含硫比例較高；及／或(ii)硫酸的市場需求較大時，再生產品的售價可能較高。
- (2) 截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們與一名上游客戶開展業務關係，該客戶為一間黃金冶煉公司，旗下一間採金公司在煙臺市設有採礦業務，委託我們為含金比例較高的金礦有害廢物分解毒素。我們通過相同的硫精礦生產工藝，從該上游客戶收集的金礦有害廢物中回收含金硫精礦。因此，我們於截至二零二零年十二月三十一日止年度開始向下游客戶銷售含金硫精礦。根據弗若斯特沙利文報告，由於高黃金含量及回收價值較高，所以含金硫精礦通常以較硫精礦更高的價格和毛利率出售。弗若斯特沙利文亦確認，我們的含金硫精礦售價屬當前市價水平。

下表載列我們於往績期間按中國省份劃分的再生產品銷售的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至四月三十日止四個月			
	二零一八年		二零一九年		二零二零年		二零二零年		二零二一年	
	人民幣千元	%								
安徽省	—	—	—	—	885	1.2	—	—	16,618	57.7
湖北省	3,730	6.5	3,607	6.4	5,554	6.7	—	—	6,614	23.0
山東省	19,381	33.6	32,154	57.0	45,166	54.7	6,853	50.3	3,703	12.9
河南省	10,597	18.4	11,806	20.9	7,843	9.5	3,727	27.3	1,862	6.4
河北省	22,900	39.7	6,372	11.3	22,048	26.7	2,880	21.1	—	—
其他 <sup>(1)</sup>	1,034	1.8	2,474	4.4	1,018	1.2	176	1.3	8	— <sup>(2)</sup>
<b>總計</b>	<b>57,642</b>	<b>100.0</b>	<b>56,413</b>	<b>100.0</b>	<b>82,514</b>	<b>100.0</b>	<b>13,636</b>	<b>100.0</b>	<b>28,805</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 其他指內蒙古、江蘇省、遼寧省及江西省。
- (2) 數字少於0.1。

---

## 業 務

---

於往績期間，本集團在截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年四月三十日止四個月分別與合共18名、16名、20名及12名下游客戶交易。截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們有12名經常性客戶（彼等在該年度前已與我們交易）及六名新客戶，所得收益分別佔該年度總收益的約人民幣52.0百萬元或50.8%及約人民幣5.7百萬元或5.6%。截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們有八名經常性客戶及八名新客戶，所得收益分別佔該年度總收益的約人民幣39.7百萬元或29.7%及約人民幣16.7百萬元或12.5%。截至二零二零年十二月三十一日止年度，我們有九名經常性客戶及11名新客戶，所得收益分別佔該年度總收益的約人民幣66.8百萬元或32.5%及約人民幣15.7百萬元或7.6%。截至二零二一年四月三十日止四個月，我們有五名經常性客戶及七名新客戶，所得收益分別佔該期間總收益的約人民幣5.4百萬元或7.9%及約人民幣23.4百萬元或34.5%。

### 銷量及每噸平均售價

根據弗若斯特沙利文報告，越來越多公司傾向使用硫精礦生產硫酸，因為硫精礦可以製造高價值的副產品，並可以與鋼鐵、化工及其他下游產業產生巨大協同效益，實現潔淨生產和採礦資源循環經濟。當我們位於萊州市沙河鎮的第二座生產設施於二零一九年十月開始營運後，我們的產能增加，繼而與新下游客戶開展業務關係，並增加向若干經常性下游客戶進行銷售，我們的再生產品銷量由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約280,641噸增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約480,341噸。儘管如此，我們於二零一八年至二零二零年錄得售價範圍及每噸平均售價下跌。根據弗若斯特沙利文報告，該走勢與中國硫酸市價的波動一致，後者受到多項因素影響，主要包括原材料的價格、來自下游行業的需求及海外市場的進口情況。在二零二零年受到COVID-19疫情進一步影響下，硫酸下游需求銳減，價格大幅下挫，連帶拖累我們的硫精礦售價下跌。於二零一八年至二零二零年，硫酸價格波動，最高達到每噸人民幣510.0元及最低為每噸人民幣105.0元。有關中國硫精礦價格分析的詳情，請參閱本文件「行業概覽 — 中國硫精礦及含金硫精礦價格分析」。

---

## 業 務

---

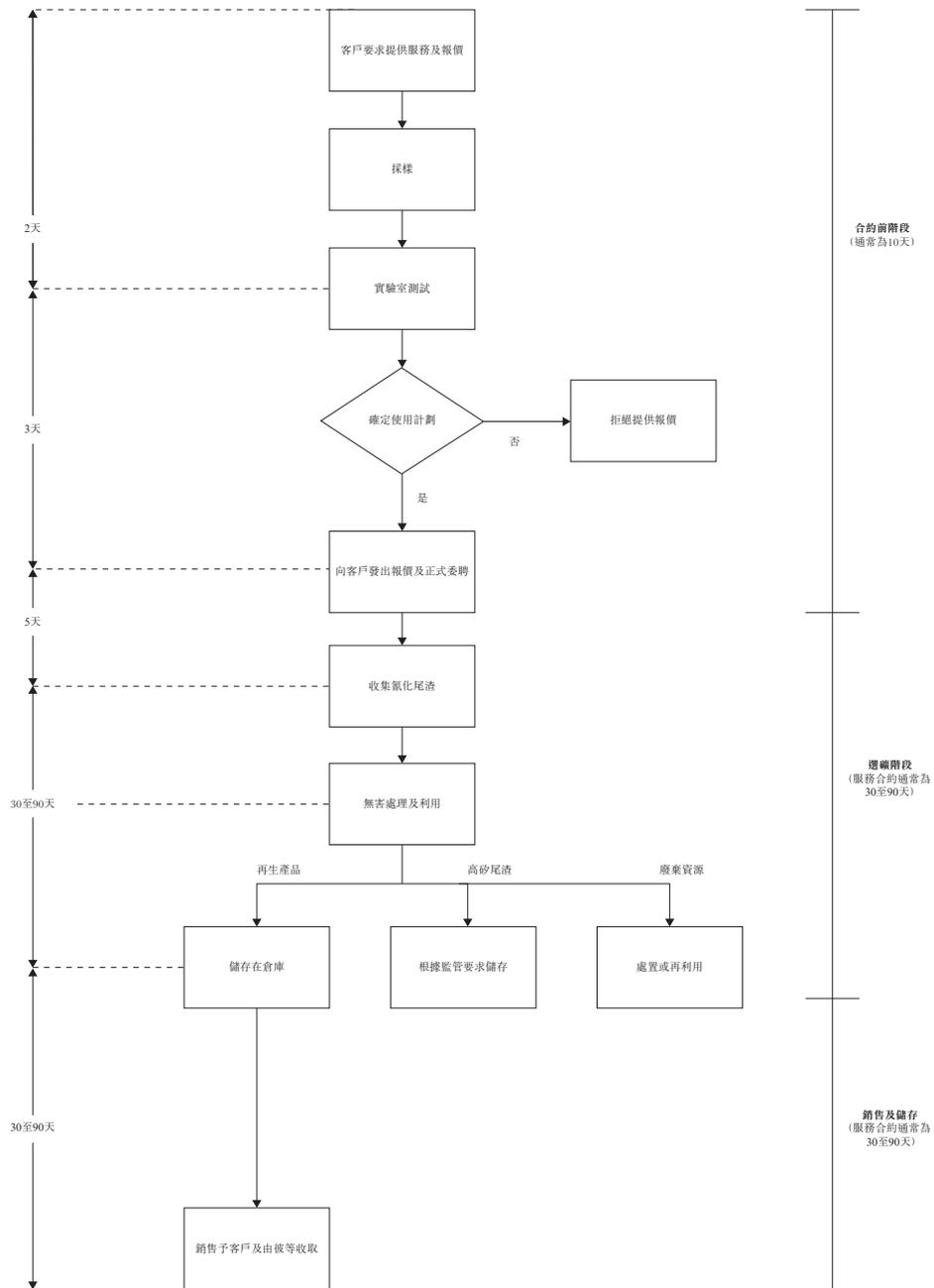
截至二零二一年四月三十日止四個月，我們錄得再生產品銷售增加，銷量由截至二零二零年四月三十日止四個月的約80,385噸增加至約162,727噸。該增幅主要是由於中國不同省份的下游客戶的銷售訂單增加，以及中國於二零二一年的COVID-19疫情較二零二零年初疫情爆發時更為穩定。每噸硫精礦平均售價由截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣166元上升至截至二零二一年四月三十日止四個月的約人民幣177元，主要是由於二零二一年COVID-19疫情的影響減退。二零二零年初爆發COVID-19，導致下游需求減少及硫酸市價下跌，對二零二零年的平均售價造成負面影響。根據弗若斯特沙利文報告，基於二零二一年的最新市況，在下游行業（主要包括化肥行業）的國內需求增加、硫酸的出口需求增加及原材料價格上漲所帶動下，硫酸價格大幅攀升。因此，考慮到硫酸行業持續復甦和中國增加使用硫精礦生產硫酸，預料硫精礦的售價在未來幾年將穩定增長，並回復至COVID-19前的價格水平。更多詳情請參閱本文件「財務資料 — 綜合全面收益表選定項目概述 — 收益 — 銷售再生產品」。

於往績期間，我們亦從脫硫石膏、銅精粉及廢石等再生產品買賣中獲得收益。我們不時向供應商購買再生產品，然後提高若干價格再出售予下游客戶，加幅主要根據(i)所涉再生產品類型及該再生產品的現行市價；(ii)訂單規模；及(iii)與客戶的業務關係釐定。於往績期間，我們以介乎約3%至18%的加價幅度買賣再生產品。然而，董事確認，由於該等買賣活動僅為維持與客戶及供應商的良好業務關係而進行，故我們並無積極爭取及不擬爭取再生產品買賣的商機。於往績期間，再生產品買賣的總收益分別約為人民幣2.5百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣0.4百萬元及零，佔我們同期總收益分別約2.5%、0.9%、0.1%及零。於往績期間，買賣再生產品的若干下游客戶為劉先生的關連人士，更多詳情請參閱本文件「財務資料 — 關聯方交易」。

## 業 務

### 操作流程

下圖為我們的金礦有害廢物處理服務及銷售再生產品的主要運作階段：



附註：該時間框架乃根據概約基準計算，可能因各種因素(包括金礦有害廢物的質量及與客戶就實質階段的时间框架達成協議)而不時變動。

---

## 業 務

---

一般來說，我們的金礦有害廢物處理服務包括三個主要階段，即(i)合約前階段；(ii)加工階段；及(iii)銷售與儲存階段。在與客戶正式簽訂合約前，我們會對將從潛在上游客戶收集的金礦有害廢物進行品質評估，決定是否進行報價磋商。我們亦進行取樣及檢測，以制定利用方案。當正式簽訂合約後，我們的採購團隊會委託運輸公司將金礦有害廢物運輸至我們的生產設施，隨後我們在生產階段採用一系列的加工程序，分解毒素及提取金礦有害廢物中具有經濟價值的資源，以供銷售。經處理後，我們的再生產品儲存在我們的倉庫，等待銷售及由下游客戶收取。

如上圖所示的主要運作階段的詳情如下：

### **合約前階段**

我們與以在山東省(尤其是煙臺市)經營採礦業務的採金公司旗下的黃金冶煉公司為主的上游客戶保持長期的業務關係及定期聯繫，我們的銷售團隊亦主動與新客戶接洽，以取得金礦有害廢物處理服務合約。通常，我們的客戶不會就金礦有害廢物處理服務進行公開招標。根據弗若斯特沙利文報告，這做法符合市場慣例。

於正式委聘前，我們需要對待收集的氰化尾渣(如該批氰化尾渣的金及硫含量比率)的質量進行評估，以決定是否進行報價磋商。我們首先從潛在客戶處獲取部分金礦有害廢物樣品，並進行一系列實驗室檢測，評估該批金礦有害廢物的成分。

我們的生產團隊負責制定使用計劃。我們亦會評估目前的容量(以分配足夠的勞動力及資源予該批金礦有害廢物)及回收具有經濟價值的資源的能力，以判斷是否有足夠的利潤率。其後，我們根據潛在客戶提供的信息(如待收集的數量、運輸安排及時間限制等)編製預算。我們僅在我們認為處理及處置該批金礦有害廢物有利可圖時方會接受委聘。

倘我們認為處理及處置該批金礦有害廢物無利可圖，我們將拒絕潛在客戶。

截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年四月三十日止四個月，我們分別為三名、五名、八名及四名客戶提供金礦有害廢物處理服務，彼等主要為在山東省經營採礦業務的採金公司旗下的黃金冶煉公司。

---

## 業 務

---

### 加工階段

於收到內部批准並與客戶溝通主要合約條款後，我們將開始編製合約。其後我們的採購團隊會委聘運輸公司將上游客戶的金礦有害廢物運輸至我們的生產設施。

當金礦有害廢物運抵我們的生產設施，我們會將需要處理的金礦有害廢物放置在倉庫，以進行第一步的解毒，即風乾。作為尾渣的風乾程序，存放在倉庫的金礦有害廢物會不時被翻動及滾動，以加快游離氰化物離子和其他物質揮發。我們生產設施採用的處理程序包括下列主要步驟：

**水化** — 在金礦有害廢物中加入水，使其從固體狀態變成泥漿狀，以方便下一個工序。

**篩選** — 渣漿其後經過篩選設備，篩選出不需要的沙石。該等不需要的沙石將用於生產設施內的道路建設或填埋。

**活化及浮選** — 不斷攪拌渣漿，然後將渣漿運到活化槽。在活化工序後採用浮選法。我們在渣漿中加入黃原酸酯等耗材，以催生各種化學反應，使硫精礦與其他化學物質分離。我們一般使用黃原酸酯作為浮選劑，吸引硫精礦粘附在泡沫上浮起，而其他材料(如高矽尾渣)則向下沉。含有硫精礦或含金硫精礦等具有經濟價值資源以供銷售的泡沫，以及高矽尾渣，其後會被轉移不同的壓濾機。

**中和** — 在活化和浮選過程中，會因化學反應而產生廢氣，我們需要添加耗材(包括化學劑)來吸收這些不需要的副產品。這些不需要的廢氣就會被中和並凝固成化學廢物。

**過濾及脫水** — 壓濾機用於將固體產品從液體中分離並將其風乾。然後我們收集相關硫精礦及含金硫精礦以供銷售或高矽尾渣以供儲存，至於不需要的液體，則可以回收以用於水化過程。

## 業 務

經過這些工序後，金礦有害廢物將變成(i)硫精礦及含金硫精礦等再生產品；(ii)高矽尾渣，以進一步加工成建築骨料及若干其他再生產品作為副產品；及(iii)篩選階段的沙石等不需要的材料及中和階段的凝固化學廢物。對本集團有用的再生產品和高矽尾渣，將繼續進入銷售和儲存階段。至於不需要的材料，我們一般會將這些沙石再用於生產設施內的道路建設。至於凝固化學廢物，我們一般會委託專門第三方進行處理。該等廢物的數量極少，於往績期間，我們每年產生的處理成本少於人民幣25,000元。

下表載列金礦有害廢物於往績期間轉化成(i)再生產品；(ii)高矽尾渣；及(iii)不需要的材料的數量和相關轉化率：

	截至十二月三十一日止年度						截至二零二一年	
	二零一八年		二零一九年		二零二零年		四月三十日止四個月	
	產量 (噸)	轉化率 <sup>(1)</sup> (噸/噸)	產量 (噸)	轉化率 <sup>(1)</sup> (噸/噸)	產量 (噸)	轉化率 <sup>(1)</sup> (噸/噸)	產量 (噸)	轉化率 <sup>(1)</sup> (噸/噸)
再生產品	310,837	0.56	424,662	0.53	560,949	0.52	187,061	0.53
高矽尾渣	248,698	0.44	380,396	0.47	520,908	0.48	167,377	0.47
不需要的材料	<u>532</u>	— <sup>(2)</sup>	<u>753</u>	— <sup>(2)</sup>	<u>1,056</u>	— <sup>(2)</sup>	<u>336</u>	— <sup>(2)</sup>
<b>實際處理量 (噸)</b>	<b><u>560,067</u></b>		<b><u>805,811</u></b>		<b><u>1,082,913</u></b>		<b><u>354,774</u></b>	

附註：

- (1) 轉化率乃透過將年內的金礦有害廢物產量除以年內的實際處理量計算。
- (2) 數字少於0.1。

---

## 業 務

---

於往績期間，根據適用的中國法律及法規，從金礦有害廢物提取的高矽尾渣主要儲存在我們位於萊州市金城鎮的生產設施。於二零二一年四月三十日，我們已累積約1.3百萬噸高矽尾渣。董事認為，高矽尾渣是我們生產過程中產生的殘餘物，目前對本集團的經濟利益尚為未知數。因此，在相關年／期末的財務資料中，此等金額並無入賬作為資產。我們預計，當我們在[編纂]後實施未來計劃時，累積的高矽尾渣將能夠完全轉化為建築骨料。於往績期間，金礦有害廢物轉化成再生產品的比率略為下降，而金礦有害廢物轉化成高矽尾渣的比率則略為上升。董事認為，金礦有害廢物轉化成再生產品的比率呈跌勢，而金礦有害廢物轉化成高矽尾渣的比率呈升勢，與中國金礦石品位整體下降的行業趨勢一致。根據弗若斯特沙利文報告，來料氰化尾渣的品位下降乃主要由於山東省及中國的金礦石的黃金品位自然降級，導致可以從金礦有害廢物中提取的可回收元素的單位價值相對偏低，從而令可生產和銷售的再生產品減少，反之亦然。這亦與我們於往績期間上調金礦有害廢物處理費一致。誠如董事確認，我們於往績期間並無就處理較低品位的氰化尾渣產生更高的成本。

### 銷售及倉儲階段

#### 再生產品

於處理完金礦有害廢物後，再生產品將存放在我們的倉庫，等待銷售及由客戶領取。

就銷售再生產品而言，我們與銷售再生產品的客戶磋商及訂立框架銷售合約，當中訂明(其中包括)再生產品的概約價格範圍(視乎市場波動而定)、再生產品規格及與客戶協定的運輸安排。一般而言，我們的客戶不會在框架銷售合約中就我們再生產品的最低購買量作出承諾。彼等將不時逐批向我們下達採購訂單。我們的客戶一般自費從我們的生產設施領取再生產品。

於往績期間，我們有超過45名客戶購買我們的硫精礦及含金硫精礦。該等客戶位於中國九個省份，主要為化工製造公司及化工貿易公司。

## 業 務

### 高矽尾渣

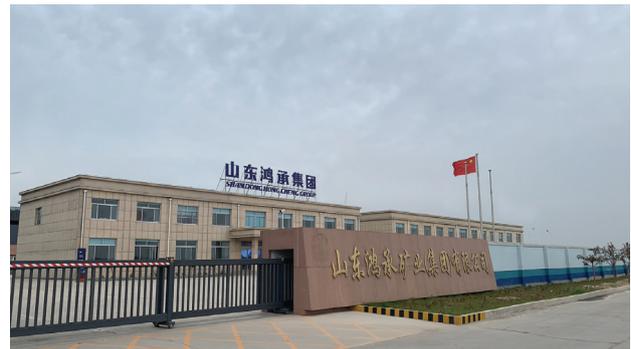
在營運過程中，我們亦從金礦有害廢物中提取高矽尾渣。高矽尾渣可進一步加工造成建築骨料，以供配備相關技術能力及機器的建築工程作混凝土攪拌之用。根據弗若斯特沙利文報告，建築骨料市場是金礦固體廢物處理市場的主要下游市場，亦是採礦業循環經濟重要的一環。因此，我們計劃將再生產品組合擴展至建築骨料。詳情請參閱上文「— 業務策略 — 1.提高我們的產能和實力，以鞏固市場地位」。

### 我們的生產設施

我們兩間生產設施位於中國山東省萊州市，總土地面積約228,683平方米。我們的生產設施位於萊州市金城鎮及沙河鎮，總建築面積分別約為15,407平方米及143,607平方米。詳情請參閱下文「— 物業」。我們的生產設施包括倉庫、生產區、辦公大樓及宿舍。於最後可行日期，我們的生產設施配備主要生產機器及設備，包括但不限於給礦機、化料機、分級機、活化槽、浮選機組及挖掘機。



上圖為位於中國山東省萊州市  
金城鎮的生產設施。



上圖為位於中國山東省萊州市  
沙河鎮的生產設施。

### 產能及使用率

根據國務院頒佈的《危險廢物經營許可證管理辦法》（「**管理辦法**」），在中國從事有害廢物收集、貯存和處理的公司須取得危險廢物經營許可證，而該許可證對每年許可處理量有所規定。為取得許可證，相關政府部門會對處理設施及設備進行檢查及審批，並就相關公司制

## 業 務

定合格的規則及規例、污染防治措施以及事故應急救援措施。因此，本集團的年產能受到危險廢物經營許可證的限制。

於二零一八年一月一日（即往績期間開始），我們位於萊州市金城鎮的生產設施具備危險廢物經營許可證，許可年處理量為560,000噸。為擴充業務營運及提升年處理能力，我們於萊州市沙河鎮建設第二間生產設施，並於二零一九年十月取得臨時許可證，可以開始試營，許可處理量為300,000噸。自二零二零年七月起，我們亦為其位於萊州市沙河鎮的生產設施持有額外的危險廢物經營許可證，許可年處理量為600,000噸。於最後可行日期，本集團擁有的兩個危險廢物經營許可證的總許可年處理量為1.16百萬噸。本集團擬通過建立新生產設施進一步提升我們的許可年處理能力。更多詳情請參閱上文「— 業務策略」。

下表載列我們兩間生產設施於所示年度／期間的許可年處理能力及實際年處理量：

	截至十二月三十一日止年度			截至	截至
				二零二一年	二零二一年
	二零一八年	二零一九年	二零二零年	四月三十日 止四個月	八月三十一日 止八個月
<b>萊州市金城鎮生產設施</b>					
許可年處理能力 (噸) <sup>(1)</sup>	560,000	560,000	560,000	186,667 <sup>(5)</sup>	373,333 <sup>(5)</sup>
實際年處理量 (噸)	560,067	592,778	530,906	188,363	296,628
使用率 <sup>(2)</sup>	100% <sup>(3)</sup>	106% <sup>(3)</sup>	95%	101%	80% <sup>(6)</sup>
<b>萊州市沙河鎮生產設施</b>					
許可年處理能力 (噸) <sup>(1)</sup>	— <sup>(4)</sup>	300,000 <sup>(4)</sup>	600,000 <sup>(4)</sup>	200,000 <sup>(4, 5)</sup>	400,000 <sup>(4, 5)</sup>
實際年處理量 (噸)	—	213,033	552,007	166,411	352,894
使用率 <sup>(2)</sup>	—	71%	92%	83%	88%

---

## 業 務

---

附註：

- (1) 許可年處理能力指相關生產設施的危險廢物經營許可證所規定的許可年處理能力。
- (2) 使用率乃透過將實際年處理量除以許可年處理能力計算得出。
- (3) 誠如我們的中國法律顧問告知，根據管理辦法，倘管理的有害廢物超過原先的許可年處理能力20%，則危險廢物經營許可證持有人須重新申請許可證。由於萊州市金城鎮生產設施於二零一八年及二零一九年的實際年處理量仍屬於許可範圍，所以本集團毋須重新申請新的危險廢物經營許可證。本集團已取得煙臺市生態環境局萊州分局的確認書，確認我們於往績期間已遵守有關有害廢物處理量的中國法律及法規。誠如中國法律顧問告知，煙臺市生態環境局萊州分局為就此發出確認的主管當局。為方便說明，本集團已就額外處理量對我們財務表現及經營現金流量的影響進行評估，董事認為截至二零一八年十二月三十一日止年度新增的約67噸處理量由於數量微少，並無對我們的財務表現及經營現金流量造成任何重大影響；而截至二零一九年十二月三十一日止年度新增的約32,778噸處理量將分別帶動我們同年的毛利及經營現金流量增加約人民幣1.9百萬元及人民幣1.9百萬元。
- (4) 萊州市沙河鎮生產設施乃由鴻承礦業營運及管理。鴻承礦業於二零一九年十月取得臨時許可證，可以開始試營，許可處理量為300,000噸。其後於二零二零年七月，煙臺市生態環境局向鴻承礦業授出危險廢物經營許可證，許可年處理能力為600,000噸。
- (5) 僅供說明，截至二零二一年四月三十日止四個月及截至二零二一年八月三十一日止八個月，位於萊州市金城鎮及沙河鎮的生產設施的許可處理能力乃按比例說明。
- (6) 萊州市金城鎮的生產設施截至二零二一年八月三十一日止八個月的使用率下跌，主要是由於由二零二一年七月一日至二零二一年七月二十六日臨時停工。詳情請參閱下文「— 維修及維護」。

## 業 務

### 我們的生產機械及設備

於往績期間，我們的生產機械及設備乃購自中國。

下表載列於二零二一年四月三十日的主要機械及設備資料：

主要機械及 設備類型	主要功能	單位	概約平均 機齡(年) <sup>(1)</sup>	概約平均剩 餘可使用 年期(年) <sup>(2)</sup>
給礦機	將氰化尾渣傳送至耙礦機	2	3.0	7.0
化料機	向氰化尾渣加水以形成渣漿	3	2.9	7.1
分級機	移除渣漿中沙石等較大粒的 固體雜質	2	4.2	5.8
活化槽	在渣漿加入化學溶液及起泡 劑後給予充足的滯留時間以 進行含金硫精礦萃取	14	5.3	4.7
浮選機組	製造會依附硫精礦的泡沫， 將硫精礦及含金流精礦與其 他物料分離	78	3.7	6.3

## 業 務

主要機械及 設備類型	主要功能	單位	概約平均 機齡(年) <sup>(1)</sup>	概約平均剩 餘可使用 年期(年) <sup>(2)</sup>
壓濾機	在浮選機組風乾硫精礦或含金硫精礦或高矽尾渣泡沫，將固體產物從液體中分離	11	3.2	6.8
挖掘機	在生產設施挖掘及移動各種材料，例如氰化尾渣、硫精礦和含金硫精礦	6	2.5	7.5

附註：

- (1) 機械及設備的平均機齡乃根據機械及設備的總機齡除以機械的單位數目計算。
- (2) 機械的剩餘可使用年期乃根據機械的估計可使用年期減去平均機齡計算。

我們採用直線法確認機械及設備折舊。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年四月三十日止四個月，我們物業、廠房及設備的相關資本開支分別為約人民幣16.1百萬元、人民幣103.3百萬元、人民幣9.3百萬元及人民幣5.1百萬元。

### 融資租賃

於二零二零年十二月三十一日，一台挖掘機乃由本集團與中國財務機構訂立的融資租賃安排提供資金，據此該挖掘機的擁有權歸該財務機構所有，直至租賃協議所載的租金總額全部繳足，屆時本集團已行使或視作已行使購買相關挖掘機的選擇權。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年四月三十日止四個月，我們已與財務機構訂立多份機械融資租賃，租賃負債的利息開支分別約為人民幣0.1百萬元、人民幣60,000元、人民幣70,000元及人民幣17,000元。

---

## 業 務

---

### 維修及維護

我們就機械採取預防維護系統，包括要求我們的生產團隊定期按計劃停機進行維護及維修的標準檢查及維護流程，並定期檢查生產機械，以確保生產線流暢運行及以最佳水平運作。我們的生產區須接受持續維護檢查。我們通常每月定期對生產設施進行維護，並按計劃進行不同機器及設備的輪換，以避免運營完全停止。標準檢查及維護流程包括對主要生產機器和設備進行日常實地檢查和視察，確保生產流程順暢，不影響日常運作，有關流程會安排輪流進行，避免生產設施的生產運作完全停頓。對主要生產機器和設備的詳細評估及檢查和清潔將於每季在有需要時進行。作為本集團機器預防性維護制度的一部分，通常每年在臨近農曆新年假期時都會進行全面檢查和檢驗。倘若在檢查和維護過程中發現生產機器和設備有明顯及嚴重磨損或狀況惡化，會進行深入全面的維修和維護工作。

本集團於二零一九年十一月十三日至二零二零年一月十九日以及於二零二一年七月一日至二零二一年七月二十六日暫停位於萊州市金城鎮的生產設施的生產操作。考慮到萊州市金城鎮的生產設施於二零一四年開始投產，對其機器及設備和主要加工程序進行深入及全面的維修及維護(涉及暫停運作)可提升整體生產效率，董事認為，我們位於萊州市沙河鎮的第二間生產設施已於二零一九年底投產，這正是進行全面檢查和維修的大好時機。於二零二一年六月，當生產團隊在萊州市金城鎮的生產設施對生產區進行例行日常檢查時，注意到生產區的天花板及牆身有磨損。生產團隊遂進行深入詳細的評估和檢查，並發現腐蝕和其他惡化跡象，董事認為對職業安全構成風險。因此，董事認為有必要盡快對生產區展開全面翻新及維護，而這涉及暫時停工。

---

## 業 務

---

董事認為於二零一九年及二零二零年暫停操作萊州市金城鎮的生產設施，並無對我們在往績期間的業務營運及財務表現造成任何重大影響，因為(i)我們位於萊州市沙河鎮的生產設施在相關時間仍然運行；(ii)我們位於萊州市金城鎮的生產設施於二零一九年及二零二零年的整體使用率維持於高位；及(iii)我們截至二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度保持收益及純利增長。就萊州市金城鎮的生產設施於二零二一年七月暫時停工而言，雖然相關停工導致二零二一年七月的處理量輕微減少，惟本集團於截至二零二一年八月三十一日止八個月自金礦有害廢物處理服務產生的收益相較於二零二零年同期有所上升。董事認為其中一間生產設施暫時停工不會對本集團的財務表現造成重大不利影響，我們已全面恢復兩間生產設施的生產營運，且我們金礦有害廢物處理服務的上游客戶可提供充足需求。於往績期間，我們未曾因機械故障而導致生產流程嚴重或長時間中斷，從而對我們的財務狀況造成嚴重影響的情況。

截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年四月三十日止四個月，我們維修及維護的總成本分別約為人民幣2.8百萬元、人民幣3.4百萬元、人民幣3.1百萬元及人民幣0.7百萬元。

### 倉庫

我們的業務活動亦需要一定的空間作儲存用途。於最後可行日期，我們的倉庫建築面積約為113,000平方米。倉庫主要用於(i)存放來自上游客戶的氰化尾渣，我們在選礦程序開始前會將其存放於生產設施；(ii)存放金礦有害廢物處理過程中產生的再生產品，因為我們需要時間安排將再生產品運往下游客戶(通常是彼等於我們的生產設施收集)；(iii)存放高矽尾渣，因為我們擬開始將這些高矽尾渣回收再造成建築骨料及若干其他具有經濟價值的再生產品以供銷售；及(iv)我們生產設施內的某些區域已指定並出租予萊州資產，以存放萊州市人民政府處理的氰化尾渣。就儲存氰化尾渣所用的倉庫而言，我們嚴格遵守生態環境部就設計和建設而發出的《黃金行業氰渣污染控制技術規範》以避免滲漏。

誠如中國法律顧問告知，董事確認於往績期間及直至最後可行日期，本集團的倉庫在所有重大方面均符合相關適用中國法律及法規。

---

## 業 務

---

### 存貨管理

我們的存貨主要包括可供銷售再生產品的原材料、在製品及製成品。

我們的原材料存貨主要包括從客戶收集但尚未處理的金礦有害廢物及營運所用的耗材，例如黃原酸酯及硫化鈉。我們通過定期檢查質量及數量，持續監控存貨水平。此外，我們的生產團隊密切關注並制定採購計劃及預算。於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日及二零二一年四月三十日，原材料存貨分別約為人民幣0.9百萬元、人民幣2.0百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣2.4百萬元。

由於我們的許可年有害廢物處理量的利用率已接近飽和，故我們通常持續生產再生產品。我們將製成品存放在倉庫中，等待銷售予下游客戶。於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日及二零二一年四月三十日，製成品分別約為人民幣3.1百萬元、人民幣13.8百萬元、人民幣20.1百萬元及人民幣23.3百萬元。此增幅與我們於往績期間的收益增長一致，而且根據我們自客戶收到的採購訂單和生產預測，我們預計二零二一年將增加產量以滿足對再生產品的需求。

由於原材料及產品的特性，本集團的存貨中並無重大陳舊庫存。有關我們於往績期間的存貨的進一步分析，請參閱本文件「財務資料 — 綜合財務狀況表中若干項目的描述 — 存貨」。

## 業 務

### 客戶

下表載列我們於往績期間按客戶類別劃分的收益明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至四月三十日止四個月			
	二零一八年		二零一九年		二零二零年		二零二零年		二零二一年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審核)									
採金公司	41,014	40.1	61,567	46.1	107,958	52.6	30,212	61.6	34,277	50.5
化工製造公司	45,466	44.4	36,428	27.3	42,463	20.7	8,470	17.3	1,221	1.8
貿易公司	14,718	14.4	21,177	15.8	40,459	19.6	5,507	11.2	27,584	40.6
其他 <sup>(附註)</sup>	1,083	1.0	14,492	10.8	14,512	7.1	4,841	9.9	4,836	7.1
<b>總計</b>	<b>102,281</b>	<b>100.00</b>	<b>133,664</b>	<b>100.00</b>	<b>205,392</b>	<b>100.00</b>	<b>49,030</b>	<b>100.00</b>	<b>67,918</b>	<b>100.00</b>

附註： 其他主要指於往績期間來自萊州資產的收益。

我們金礦有害廢物處理服務的客戶主要是在山東省(尤其是煙臺市)經營礦業的採金公司旗下的黃金冶煉公司，而我們銷售再生產品的客戶則主要是中國九個省份的化工製造公司及化工貿易公司。貿易公司客戶一般在中國從事採礦相關產品的貿易和銷售，如硫精礦、建築材料，以及其他金屬及／或化學品，據董事所深知，彼等將我們的產品轉售予其中國化工製造商客戶。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年四月三十日止四個月，我們的五大客戶分別佔總收益的約69.8%、67.3%、71.8%及82.1%。同期，我們的最大客戶分別佔總收益的約22.6%、21.4%、27.3%及24.1%。

於往績期間，我們有八名上游客戶委聘本集團提供金礦有害廢物處理服務，以及超過45名下游客戶向本集團購買再生產品。根據弗若斯特沙利文報告，金礦有害廢物處理服務供應商只與少數黃金冶煉公司交易在行內很常見。化工製造商可能選擇向貿易公司客戶購買或採購再生產品亦屬行業慣例。

## 業 務

### 五大客戶

下表載列我們於截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年四月三十日止四個月之五大客戶詳情：

#### 截至二零一八年十二月三十一日止年度

排名	客戶	開始業務關係的 年份	提供的主要服務/ 銷售的主要產品	估總收益概約			結算方式
				收益概約金額 人民幣千元	百分比 %	信貸期	
1	中礦金業	二零一四年	金礦有害廢物處理 服務	23,136	22.6	30日內	銀行轉賬
2	秦皇島鶴鳳翔化工 有限公司(「秦皇島鶴 鳳翔」) <sup>(2)</sup>	二零一五年	銷售再生產品	18,060	17.7	60日內	銀行轉賬/銀行 承兌票據
3	山東黃金冶煉 <sup>(3)</sup>	二零一七年	金礦有害廢物處理 服務	15,049	14.7	60日內	銀行轉賬
4	山東聯盟磷複肥有限公司 (「山東聯盟」) <sup>(4)</sup>	二零一四年	銷售再生產品	10,245	10.0	60日內	銀行轉賬/銀行 承兌票據
5	客戶A <sup>(5)</sup>	二零一七年	銷售再生產品	4,903	4.8	60日內	銀行承兌票據
				71,393	69.8		

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

## 業 務

### 截至二零一九年十二月三十一日止年度

排名	客戶	開始業務關係的 年份	提供的主要服務/ 銷售的主要產品	估總收益概約			結算方式
				收益概約金額 人民幣千元	百分比 %	信貸期	
1	山東黃金冶煉 <sup>(3)</sup>	二零一七年	金礦有害廢物處理 服務	28,569	21.4	60日內	銀行轉賬
2	中礦金業 <sup>(1)</sup>	二零一四年	金礦有害廢物處理 服務	20,566	15.4	30日內	銀行轉賬
3	山東聯盟 <sup>(4)</sup>	二零一四年	銷售再生產品	17,021	12.7	60日內	銀行轉賬
4	萊州資產 <sup>(6)</sup>	二零一八年	有害廢物倉儲租賃 服務	14,490	10.8	預付款項	銀行轉賬
5	招遠市河西金礦 <sup>(7)</sup>	二零一七年	金礦有害廢物處理 服務	9,369	7.0	30日內	銀行轉賬/銀行 承兌票據
				90,015	67.3		

### 截至二零二零年十二月三十一日止年度

排名	客戶	開始業務關係的 年份	提供的主要服務/ 銷售的主要產品	估總收益概約			結算方式
				收益概約金額 人民幣千元	百分比 %	信貸期	
1	山東黃金冶煉 <sup>(3)</sup>	二零一七年	金礦有害廢物處理 服務	56,074	27.3	60日內	銀行轉賬
2	中礦金業 <sup>(1)</sup>	二零一四年	金礦有害廢物處理 服務	34,822	17.0	30日內	銀行轉賬
3	山東聯盟 <sup>(4)</sup>	二零一四年	銷售再生產品	20,852	10.2	60日內	銀行轉賬
4	秦皇島鶴鳳翔 <sup>(2)</sup>	二零一五年	銷售再生產品	20,409	9.9	60日內	銀行轉賬
5	客戶B <sup>(8)</sup>	二零一九年	銷售再生產品	15,314	7.4	60日內	銀行轉賬/銀行 承兌票據
				147,471	71.8		

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

## 業 務

### 截至二零二一年四月三十日止四個月

排名	客戶	開始業務關係 的年份	提供的主要服務/ 銷售的主要產品	收益概約金額 人民幣千元	估總收益		結算方式
					概約百分比	信貸期	
					%		
1	山東黃金冶煉 <sup>(3)</sup>	二零一七年	金礦有害廢物 處理服務	16,392	24.1	60日內	銀行轉賬
2	銅陵市興天華瑞實業有限公司 (「銅陵興天華瑞」) <sup>(9)</sup>	二零二零年	銷售再生產品	15,822	23.3	預付款項	銀行轉賬/銀行 承兌票據
3	中礦金業 <sup>(1)</sup>	二零一四年	金礦有害廢物 處理服務	14,901	21.9	30日內	銀行轉賬
4	萊州資產 <sup>(6)</sup>	二零一八年	有害廢物倉儲 租賃服務	4,836	7.1	預付款項	銀行轉賬
5	鄂州穩德福貿易有限公司 (「鄂州穩德福」) <sup>(10)</sup>	二零二一年	銷售再生產品	3,858	5.7	預付款項	銀行轉賬
				55,809	82.1		

附註：

- (1) 中礦金業為一間中國國有企業的附屬公司，主要在中國從事黃金生產業務。
- (2) 秦皇島鶴鳳翔為民營中國公司，位於河北省秦皇島市，主要在中國從事生產及銷售化工產品，聘有超過100名僱員，於最後可行日期的註冊資本為人民幣50百萬元。
- (3) 山東黃金冶煉為山東黃金礦業股份有限公司(其股份於聯交所(股份代號：1787)及上海證券交易所(股份代號：600547)上市)的附屬公司，主要在中國從事貴金屬冶煉業務。
- (4) 山東聯盟為民營中國公司，位於山東省壽光市，主要在中國從事生產化肥，聘有超過700名僱員。
- (5) 客戶A為民營中國公司，位於河南省新鄉市，主要在中國從事化工產品貿易，於最後可行日期的註冊資本為人民幣0.6百萬元。
- (6) 萊州資產為中國國有企業，位於山東省萊州市，主要在中國從事投資及營運國有資產。
- (7) 招遠市河西金礦為中國集體所有制企業，位於山東省萊州市，主要在中國從事黃金開採及加工，聘有超過600名僱員。

---

## 業 務

---

- (8) 客戶B為民營中國公司，位於山東省新泰市，主要在中國從事煤、鋼管及硫精礦貿易，於最後可行日期的註冊資本為人民幣30百萬元。
- (9) 銅陵興天華瑞為民營中國公司，位於安徽省銅陵市，主要從事採礦相關產品、建築材料及金屬貿易和銷售，業務覆蓋面以中國為基地。銅陵興天華瑞於二零一七年三月二十八日成立，註冊及繳足資本為人民幣5百萬元，於最後可行日期聘有約13名僱員。據董事作出合理查詢後所深知，其截至二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度的收益分別約為人民幣57百萬元及人民幣13百萬元。
- (10) 鄂州穩德福為民營中國公司，位於湖北省鄂州市，主要從事採礦相關產品貿易，業務覆蓋面以中國為基地。鄂州穩德福於二零一九年八月二十九日成立，註冊及繳足資本為人民幣5百萬元，於最後可行日期聘有約8名僱員。據董事作出合理查詢後所深知，其截至二零二零年十二月三十一日止年度的收益約為人民幣40百萬元。

### 我們與銅陵興天華瑞及鄂州穩德福的銷售交易

本集團先後於二零二零年底及二零二一年初通過兩名現有下游客戶的介紹認識銅陵興天華瑞及鄂州穩德福。截至二零二一年四月三十日止四個月，我們錄得向銅陵興天華瑞銷售硫精礦約88,760噸及確認收益約人民幣15.8百萬元；向鄂州穩德福銷售硫精礦約21,800噸及確認收益約人民幣3.9百萬元。於最後可行日期，銅陵興天華瑞及鄂州穩德福於截至二零二一年四月三十日止四個月向我們購買的所有再生產品其後已出售予彼等的客戶，該等客戶主要為中國的硫酸生產商。

據董事所深知，銅陵興天華瑞及鄂州穩德福通常從中國多個省份採購硫精礦，且彼等對硫精礦的需求穩定。自我們初次認識以來，銅陵興天華瑞及鄂州穩德福已逐步增加其對我們再生產品的採購量，並於截至二零二一年四月三十日止四個月成為我們五大客戶的其中兩名，董事認為主要是由於(i)當銅陵興天華瑞及鄂州穩德福逐漸了解到我們的供應穩定後，增加對硫精礦的需求；及(ii)向我們若干現有主要下游客戶(即山東聯盟及秦皇島鶴鳳翔)銷售再生產品減少，是由於彼等已累積足夠的存貨，於截至二零二一年四月三十日止四個月尚未用完。

---

## 業 務

---

據董事所深知，及誠如銅陵興天華瑞及鄂州穩德福確認，除作為我們的客戶外，本集團（包括董事、控股股東、高級管理層或彼等各自的任何聯繫人）與銅陵興天華瑞及／或鄂州穩德福以及彼等各自的最終實益擁有人在過去或現在並無其他關係（家庭、業務、僱傭、融資、信託、持股或其他）。

於往績期間，董事或其緊密聯繫人或任何據董事所深知實益擁有本公司已發行股本5%或以上權益的股東概無在任何五大客戶中擁有任何權益。往績期間的五大客戶全部為獨立第三方。於往績期間及截至最後可行日期，我們與主要客戶之間並無對本公司的業務營運或財務狀況構成重大不利影響的訴訟或仲裁或糾紛。

### 與客戶的主要合約條款

我們與客戶訂立的各份合約的條款可能有所不同，但各業務分部的一般合約的主要條款如下。

#### 金礦有害廢物處理服務的服務合約的主要條款

- **工作範圍**。我們所提供的金礦有害廢物處理服務。
- **服務期長及處理量**。服務合約期視乎與各客戶的商業磋商而各不相同，根據與客戶的磋商，通常介乎三至十二個月，並附帶續期權。我們與若干客戶的服務合約訂明預期由我們處理的金礦有害廢物數量。
- **費用及支付條款**。我們的費用根據我們處理的金礦有害廢物的類型及數量釐定，客戶須於接獲我們的發票後支付費用。一般而言，我們的費用基於每噸固定費用及我們根據服務合約自客戶收到的每月實際廢物數量計算得出。視乎客戶與我們的磋商，我們通常要求在銷售合約開始時預付款項，而在考慮包括業務關係年期及客戶信貸狀況等各種因素後，我們亦允許授出30至60日的信貸期。

---

## 業 務

---

- **物流安排**。一般而言，客戶負責裝載其要求我們處理的金礦有害廢物。我們負責在接獲客戶通知後直接向客戶收集金礦有害廢物。我們通常委聘運輸公司將向客戶收集的金礦有害廢物送至我們的生產設施。運輸公司須對運輸途中的任何洩漏或污染負責。
- **環境保護**。我們負責監察金礦有害廢物處理過程是否符合中國相關環保法律及法規。
- **司法權**。合約受中國法律規管。本集團與客戶的任何糾紛首先透過磋商解決，倘無法解決，各方可訴諸法律訴訟程序。

### 再生產品銷售合約的主要條款

- **產品類別**。合約訂明產品類別和規格。例如，我們的銷售合約一般訂明雙方協定的硫精礦及／或含金硫精礦中的硫鐵含量下限和水含量上限。
- **數量**。我們通常與客戶協商及釐定固定採購量。
- **價格**。我們的費用根據每噸再生產品及客戶根據相關銷售合約實際購買的數量計算。視乎客戶與我們的磋商，我們通常要求在銷售合約開始時預付款項，而在考慮包括業務關係年期及客戶信貸狀況等各種因素後，我們亦允許授出30至60日的信貸期。
- **質量及驗收**。銷售合約訂明雙方同意的若干再生產品標準，以量度產品質量。雙方均有權對產品質量進行抽樣及評估。並無退回再生產品的條款。董事確認於往績期間並無退回產品。

---

## 業 務

---

- **物流安排。**客戶一般於我們的生產設施提取產品。客戶可派遣代表在我們的生產設施監督再生產品的裝載過程，以及彼等負責承擔運輸成本。
- **支付條款。**款項一般須於再生產品交付予客戶之前支付。
- **司法權。**銷售合約受中國法律規管。本集團與客戶的任何糾紛首先透過磋商解決，倘無法解決，各方可訴諸法律訴訟程序。

### 定價政策

中國法律顧問認為本集團提供的服務及銷售的產品不受中國政府當局有任何價格監控或規管規限。

就金礦有害廢物處理服務而言，我們採取了成本加成模式，釐定處理費時考慮多項因素，例如將予處理的金礦有害廢物的品位及類別、估計運輸成本、客戶關係、競爭格局、市場狀況及我們不時採取的業務策略。

至於再生產品，我們一般採取成本加成模式為再生產品定價，定價時考慮多項因素，例如原材料成本、運輸成本、客戶關係、競爭格局、市場狀況（包括硫、鐵及硫酸的現行市價）及我們不時採取的業務策略。

### 信貸政策

我們一般會按個別情況與客戶磋商信貸期。視乎客戶與我們的磋商，我們通常亦就金礦有害廢物處理服務及銷售再生產品向客戶收取預付款項。雖然部分客戶並無獲授信貸付款期，惟董事確認，本集團通常在考慮客戶的業務關係年度及信貸狀況等各種因素後，向客戶授出若干信貸期。於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日及二零二一年四月三十日，貿易應收款項淨額分別約為人民幣18.9百萬元、人民幣348,000元、人民幣22.8百萬元及人民幣14.7百萬元，而平均貿易應收款項週轉日數分別約為75.4日、26.3日、20.6日及33.2日。有關我們貿易應收款項的更多詳情，請參閱本文件「財務資料 — 綜合財務狀況表中若干項目的描述 — 貿易應收款項」。有關我們信貸風險的更多詳情，亦請參閱本文件附錄一所載會計師報告歷史財務資料附註3.1(b)。

---

## 業 務

---

### 銷售及營銷

於往績期間，我們致力提高在行業內的知名度，探索新商機，維持與客戶及潛在客戶的關係，並緊貼行業的相關發展趨勢。

在金礦有害廢物處理服務業務方面，由於我們的客戶群相對穩定，我們主要專注於維持良好的客戶關係，確保現有客戶繼續使用我們的金礦有害廢物處理服務。在銷售再生產品業務方面，我們一般會通過參加不同商業協會的各種行業營銷活動來推廣我們的產品，以進一步探索新商機，並讓員工了解相關行業的發展。

於最後可行日期，我們有兩名員工負責產品及服務的銷售及營銷。我們的銷售經理主要負責開拓新商機、爭取新合約、維持客戶關係及市場發展。

### 採購服務及商品

於往績期間，本集團的貨品及服務供應商主要包括：(i)運輸公司；(ii)黃原酸酯及硫化鈉等耗材供應商；(iii)水電供應商；及(iv)實驗室測試等其他服務供應商。有關我們於往績期間的銷售成本明細詳情，請參閱本文件「財務資料 — 綜合全面收益表選定項目概述 — 銷售成本」。

我們於往績期間的供應商全部位於中國。董事相信可保證主要耗材及運輸服務的穩定供應。董事亦相信，於往績期間，運輸服務及耗材的價格波動受多項因素影響，包括中國政府的法規及政策，以及中國對該等服務及耗材的供需情況。有關銷售成本對價格波動的影響詳情，請參閱本文件「財務資料 — 影響經營業績的關鍵因素 — 運輸成本及耗材成本」。為管理該價格波動，我們會根據銷售成本的變動，不時調整產品售價及處理費用，以期在商業上可行的範圍內將額外成本轉嫁予客戶。

## 業 務

截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年四月三十日止四個月，五大供應商中，分別有三名、兩名、兩名及兩名已與我們建立五年或以上的業務關係。供應商一般授予我們30至90日的信貸期。於往績期間，我們主要通過銀行轉賬及銀行承兌票據以人民幣結算與供應商的款項。我們採用嚴格的供應商遴選程序。我們會審核供應商的經營規模、質量控制系統、價格、財務狀況及行業聲譽等背景資料。我們存有一份認可供應商名單，只有符合我們遴選標準的供應商才能成為我們的認可供應商。我們亦不時評估認可供應商，包括供應穩定性及時間表、其生產設施(如適用)及質量控制系統。於往績期間，我們並未經歷任何重大耗材退回或與供應商發生糾紛，亦未遇到任何耗材及服務供應中斷、短缺或延誤的情況而可能對我們的經營及財務狀況造成重大不利影響。

### 五大供應商

截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年四月三十日止四個月，五大供應商分別佔我們總銷售成本約50.2%、66.2%、54.1%及51.5%。同期，最大供應商分別佔我們總銷售成本約18.1%、25.3%、18.9%及15.4%。

下表載列截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年四月三十日止四個月五大供應商的概要：

### 截至二零一八年十二月三十一日止年度

排名	供應商	開始業務關係的 年度	主要採購貨品/ 服務	估總銷售成本			結算方式
				概約採購額 人民幣千元	概約百分比 %	信貸期	
1	供應商A <sup>(1)</sup>	二零一六年	運輸服務	8,049	18.1	90日內	銀行承兌票據
2	國網山東省電力公司萊州市 供電公司(「萊州市供電 公司」) <sup>(2)</sup>	二零一六年	電力供應	4,837	10.9	預付款項	銀行轉賬
3	供應商B <sup>(3)</sup>	二零一七年	運輸服務	3,496	7.8	90日內	銀行承兌票據
4	供應商C <sup>(4)</sup>	二零一五年	運輸服務	3,418	7.7	90日內	銀行承兌票據
5	供應商D <sup>(5)</sup>	二零一八年	運輸服務	<u>2,542</u>	<u>5.7</u>	90日內	銀行承兌票據
				<u>22,342</u>	<u>50.2</u>		

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

## 業 務

### 截至二零一九年十二月三十一日止年度

排名	供應商	開始業務關係的 年度	主要採購貨品/ 服務	估總銷售成本			結算方式
				概約採購額 人民幣千元	概約百分比 %	信貸期	
1	供應商D <sup>(5)</sup>	二零一八年	運輸服務	13,013	25.3	90日內	銀行承兌票據
2	供應商C <sup>(4)</sup>	二零一五年	運輸服務	10,373	20.1	90日內	銀行承兌票據
3	供應商E <sup>(6)</sup>	二零一九年	運輸服務	3,868	7.5	90日內	銀行承兌票據
4	萊州市供電公司	二零一六年	電力供應	3,708	7.2	預付款項	銀行轉賬
5	供應商F <sup>(7)</sup>	二零一九年	運輸服務	3,138	6.1	90日內	銀行轉賬
				<u>34,100</u>	<u>66.2</u>		

### 截至二零二零年十二月三十一日止年度

排名	供應商	開始業務關係的 年度	主要採購貨品/ 服務	估總銷售成本			結算方式
				概約採購額 人民幣千元	概約百分比 %	信貸期	
1	供應商D <sup>(5)</sup>	二零一八年	運輸服務	15,436	18.9	90日內	銀行轉賬/銀行 承兌票據
2	供應商C <sup>(4)</sup>	二零一五年	運輸服務	12,899	15.8	90日內	銀行轉賬
3	供應商G <sup>(8)</sup>	二零一九年	電力及水供應	7,288	8.9	30日內	銀行轉賬
4	萊州市供電公司 <sup>(2)</sup>	二零一六年	電力供應	5,443	6.7	預付款項	銀行轉賬
5	供應商E <sup>(6)</sup>	二零一九年	運輸服務	3,065	3.8	90日內	銀行轉賬
				<u>44,131</u>	<u>54.1</u>		

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

## 業 務

### 截至二零二一年四月三十日止四個月

排名	供應商	開始業務關係的年度	主要採購貨品／服務	估總銷售成本		信貸期	結算方式
				概約採購額 人民幣千元	概約百分比 %		
1	供應商C <sup>(4)</sup>	二零一五年	運輸服務	4,186	15.4	90日內	銀行轉賬
2	供應商D <sup>(5)</sup>	二零一八年	運輸服務	3,699	13.6	90日內	銀行轉賬／銀行 承兌票據
3	青島益運運輸有限公司 (「青島益運」) <sup>(9)</sup>	二零二一年	運輸服務	2,653	9.8	30日內	銀行轉賬
4	供應商G <sup>(8)</sup>	二零一九年	電力及水供應	1,946	7.2	30日內	銀行轉賬
5	萊州市供電公司 <sup>(2)</sup>	二零一六年	電力供應	<u>1,495</u>	<u>5.5</u>	預付款項	銀行轉賬
				<u>13,979</u>	<u>51.5</u>		

*附註：*

- (1) 供應商A為民營中國公司，位於山東省煙臺市，主要在中國從事貨物道路運輸服務。
- (2) 萊州市供電公司為一間中國集體所有制企業的分支機構，位於山東省萊州市，主要在中國從事電力供應。
- (3) 供應商B為民營中國公司，位於山東省萊陽市，主要在中國從事貨物道路運輸服務。
- (4) 供應商C為民營中國公司，位於山東省招遠市，主要在中國從事貨物道路運輸服務。
- (5) 供應商D為民營中國公司，位於山東省招遠市，主要在中國從事貨物道路運輸服務。
- (6) 供應商E為民營中國公司，位於山東省萊州市，主要在中國從事貨物道路運輸服務，於最後可行日期聘有約十名僱員。其客戶基礎約超過十名客戶，包括但不限於主要從事建築材料、採礦材料貿易的中國公司及採金公司。

---

## 業 務

---

- (7) 供應商F為民營中國公司，位於山東省萊州市，主要在中國從事貨物道路運輸服務。其於二零二零年六月十五日取消註冊。
- (8) 供應商G為民營中國公司，位於山東省萊州市，主要在中國從事工業鹽生產。其亦從事水電供應。
- (9) [青島益運]為民營中國公司，位於山東省青島市，主要以合資格服務供應商的身份在中國從事貨物道路運輸。

概無董事或其緊密聯繫人或任何股東(據董事所深知實益擁有本公司已發行股本5%或以上的權益)或彼等各自的緊密聯繫人於往績期間的任何五大供應商擁有任何權益。五大供應商全部為獨立第三方。於往績期間及截至最後可行日期，本集團並無因大幅延遲或拖欠付款而遇到任何重大業務中斷。

### 與供應商的主要合約條款

於往績期間及直至最後可行日期，我們通常就採購耗材與供應商以及就運輸服務與運輸公司訂立合約年期介乎五至12個月的框架協議，當中不設任何最低採購或購買承諾，個別交易的條款及條件(例如數量及交付時間)將載於交易的相關採購訂單。董事認為這符合行業的一般慣例。下文載列我們與供應商的採購合約的一般主要條款概要：

### 運輸服務

**年期或期限。**我們一般就提供運輸服務與供應商訂立為期一年的框架協議。

**責任。**供應商利用其自家汽車提供運輸服務。供應商須遵從我們的指示，包括交付日期及時間、交付方式及交付路線(如有)，以將貨品或產品交付至我們指定地點。未經我們事先同意，供應商不得將運輸服務外判予任何第三方。

**價格及支付條款。**訂約方同意遵循開立採購訂單時的現行市場價格。根據框架協議，並無規定最低年度交易額。供應商應於每月結束時就彼等於該月提供的服務向我們出具發票以供結算。

---

## 業 務

---

### 採購耗材

**產品類別。**框架協議訂明耗材的描述及規格。

**合約期。**我們一般與原材料及耗材供應商訂立合約期介乎五至12個月的框架協議，當中不設任何最低採購承諾，或訂立不包含任何標準固定期限的框架協議。

**價格。**一般情況下，框架協議不會列明耗材的單價，而是由訂約方同意遵循開立採購訂單時的現行市場價格。根據框架協議，並無規定最低年度交易額。

**交付。**合約訂明交付方式，我們通常要求供應商承擔運輸成本。

**支付條款。**支付條款視乎與供應商的磋商而定。就某些供應商而言，我們須每月結算應付款項，而部分供應商要求貨到付款或授予我們30日的信貸期。

### 物流及運輸

上游客戶一般負責分類和包裝他們要求我們處理的金礦有害廢物。我們通常需要為金礦有害廢物運輸指定運輸公司，以將金礦有害廢物從上游客戶所在地運輸到我們的生產設施。運輸公司對運輸過程中的任何洩漏或污染負責。我們在接到客戶通知後，從上游客戶處收集金礦有害廢物。根據《危險貨物道路運輸安全管理辦法》，危險貨物承運人應當在交通運輸主管部門許可的經營範圍內承運危險貨物，並使用安全技術條件符合國家標準要求、與承運的危險貨物性質和重量相適應的車輛和設備。於截至二零二一年四月的往績期間，我們曾發生涉及未有聘用持許可證的運輸公司運送氰化尾渣的違規事件。更多詳情請參閱下文「— 監管合規 — (ii)運輸氰化尾渣」。

---

## 業 務

---

下游客戶一般不會要求我們將再生產品從我們的生產設施運送到其指定地點。此外，我們亦委聘運輸公司協助我們在生產設施內進行運輸，以滿足我們的日常營運需要，包括在我們生產設施內運送高矽尾渣及翻轉和風乾金礦有害廢物，以便進一步加工。於往績期間，我們委聘以於我們生產設施提供運輸服務的運輸公司主要參與從上游客戶收集的金礦有害廢物的風乾過程，此乃我們倉庫內進行的毒素分解的第一步。我們派遣該等運輸公司協助翻轉及翻動倉庫內儲存的金礦有害廢物，以加快游離氰化物離子和其他物質的揮發。

透過與第三方運輸公司的物流安排，我們不需建立及維持大型物流系統，從而可減少投放的資金。藉由外判運輸服務，我們亦可將運送金礦有害廢物的大部分風險轉嫁予彼等。於往績期間及直至最後可行日期，我們並無因任何重大物流延誤而令業務營運受到重大不利影響，亦無遇到運輸服務供應短缺。此外，現時提供運輸服務市場選擇充足，可覓得條款與現有運輸公司相若的替代選擇。

### 主要客戶及供應商重疊

根據我們在中國金礦固體廢物及有害廢物處理市場的經驗，亦根據弗若斯特沙利文報告，董事注意到，金礦有害廢物處理公司向中國的金礦開採及生產公司採購耗材乃屬正常做法。然而，向客戶採購或向供應商出售並非我們的慣常做法。

於往績期間，在我們五大客戶中，山東黃金冶煉為我們的重疊客戶及供應商。據董事所深知及確信，山東黃金冶煉及其最終實益擁有人均為獨立第三方。

截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年四月三十日止四個月，我們向山東黃金冶煉提供金礦有害廢物處理服務，我們亦向山東黃金冶煉採購黃金礦物粉等耗材，以嘗試用作浮選過程的媒介。董事確認，我們與山東黃金冶煉的所有銷售及採購均為附帶交易，並非互為條件、相互關聯或在其他方面被視為單一交易。

## 業 務

下表載列山東黃金冶煉於所示年度／期間應佔／產生的總銷售及總採購：

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年 四月三十日 止四個月
<b>銷售</b>				
收益 (人民幣千元)	15,049	28,569	56,074	16,392
佔總收益百分比	14.7%	21.4%	27.3%	24.1
相關成本 (人民幣千元)	7,077	8,838	20,218	6,522
毛利率	53.0%	69.1%	63.9%	60.2%
<b>採購</b>				
成本 (人民幣千元)	571	28	180	267
佔總採購額百分比	1.8%	0.1%	0.3%	1.4%

董事認為，除上文所披露與重疊客戶及供應商的公平交易所產生的損益外，本集團或重疊客戶及供應商並無任何異常利益。

### 季節因素

董事認為本集團的業務並無重大季節性波動。

---

## 業 務

---

### 研究及開發

我們的研發工作主要集中在擴大產品種類、提升對金礦有害廢物的綜合利用和無害化加工處理技術，以及開發新方法。我們透過不同自主研發項目、邀請外部業界專家審核特定議題(按情況所需)以及與大學研發中心進行技術交流與合作的方式，持續並進一步發掘技術優勢。

我們與山東大學及國內科研機構就金礦有害廢物綜合利用技術的研發開展了合作。我們亦於二零二零年與朝陽東大礦業研究院就黃金尾礦加工技術進行電爐冶煉研究。我們亦成立鴻承研究，以進一步提升我們生產優質再生產品的技術。於最後可行日期，我們已於中國註冊或取得六項發明專利的政府批文，以及正在中國申請三項專利。自二零二一年一月起，我們亦委聘了一名第三方開發新生產線或為本集團提供研發諮詢服務。根據個別協議的條款，研發成果的知識產權將由我們單獨擁有或由我們與研究夥伴共同擁有。

我們的研發團隊包括四名成員，其中三名持有大專學歷，包括本公司執行董事兼技術總監盛先生，彼擁有超過29年的化工相關行業經驗。有關盛先生的經驗及資格詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年四月三十日止四個月，我們的研發開支分別約為人民幣2,400元、人民幣0.2百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣0.3百萬元。

---

## 業 務

---

### 質量保證

董事相信，高質量及高標準是本集團成功的關鍵。鴻鉞環保(本集團主要營運附屬公司之一)自二零一八年十月起取得ISO 9001認證。申請ISO 9001認證由我們發起，目的是為本集團維持完善的品質管理體系。採用ISO 9001的主要目的是證明我們有能力持續為客戶提供優質服務，我們旨在通過有效應用品質管理體系提升客戶滿意度。我們擁有一支質量控制團隊，彼等直接向執行董事匯報。有關董事的資格及經驗，請參閱本文件「董事及高級管理層」。質量控制團隊負責確保再生產品的品質，包括制訂品質標準及控制措施。本集團的再生產品均經過內部生產控制、質量保證控制及嚴格測試。我們致力於確保(i)由我們提取的再生產品；(ii)我們用於生產再生產品而從供應商採購的耗材；及(iii)我們核心業務活動的服務供應商(例如運輸公司)的高安全及質量標準。

我們採用嚴格的質量及管理控制系統，對整個處理及生產過程進行監督，以確保產品的質量符合標準。我們在加工及貯存的各個階段持續進行質量控制程序，以確保我們產品的質量。我們對所從事的營運和工程的各個階段都設有內部規管工作程序的守則，例如列明各級人員的責任、就規劃、管理、維修及維護、事故報告、與客戶溝通、貨品及服務採購制定一般程序，確保我們的營運安全和及時地進行，並使客戶滿意。

於往績期間及截至最後可行日期，我們並無接獲客戶因或涉及我們所出售的再生產品及我們所提供的服務的質量而提出的任何重大投訴或任何形式的賠償要求。

---

## 業 務

---

### 市場及競爭

根據弗若斯特沙利文報告，中國及山東省的金礦有害廢物處理市場集中。於二零二零年，按收益計算，中國五大市場參與者佔據市場份額約67%，而我們按收益計算排行第三，市場份額為約10%。根據弗若斯特沙利文報告，基於豐富的黃金資源和成熟的金礦產業鏈，二零二零年山東省金礦產量達到約57.6噸，在中國排行第一，佔中國金礦總產量約19.1%。山東省萊州市亦有豐富的天然資源，其中黃金儲量位居全國縣級城市之首，二零二零年底探明黃金儲量約2.7千噸。萊州市作為山東省煙臺市的縣級城市，亦受惠於煙臺市充沛的黃金資源。根據弗若斯特沙利文報告，二零二零年煙臺市的已探明黃金儲量約為3.9千噸，佔山東省的已探明黃金儲量約93%，在中國地級市中的已探明黃金儲量中排行第一。煙臺市乃是中國黃金產量最多的地級市，二零二零年的黃金產量約為50噸，佔中國及山東省整體黃金產量分別約17%及83%。

金礦有害廢物處理公司的分佈跟隨黃金生產商，具有較強的區域性特徵。根據弗若斯特沙利文報告，作為山東省萊州市的金礦有害廢物處理公司，按金礦有害廢物處理量計算，我們於山東省及中國排行第一，處理量為約1.08百萬噸，佔二零二零年山東省及中國總處理量分別約26%及18%。另外，二零二零年煙臺市的金礦有害廢物處理量約為3.5百萬噸，本集團按二零二零年的金礦有害廢物處理量計佔煙臺市約31%的市場份額，在二零二零年煙臺市的處理量中排行第一。

根據弗若斯特沙利文報告，考慮到氰化提金殘餘已列入生態環境部於二零一六年八月一日頒佈的國家危廢名錄，在二零一七年前，金礦有害廢物處理市場由於沒得到重視，規模相對較小。越來越嚴格的環保規定推動市場增長，總收益於二零一五年至二零二零年在中國及山東省分別按複合年增長率78.5%及85.0%增長。中國及山東省各自的金礦有害廢物處理市場收益預期於二零二零年至二零二五年分別按複合年增長率19.1%及17.8%增長。根據弗若斯特沙利文報告，在二零二零年，煙臺市的金礦有害廢物處理市場收益佔山東省總收益約

---

## 業 務

---

87%，我們按二零二零年收益計在煙臺市的金礦有害廢物處理市場排行第二。煙臺市的金礦有害廢物處理市場亦由二零一五年的人民幣50.9百萬元增加至二零二零年的人民幣118.2百萬元，二零一五年至二零二零年的複合年增長率為85.5%；煙臺市的市場亦有望於二零二五年增加至人民幣2,755.0百萬元，二零二零年至二零二五年的複合年增長率為19.8%。

金礦有害廢物處理市場對於潛在的市場參與者來說，具有較高的准入門檻。根據弗若斯特沙利文報告，於中國從事金礦有害廢物收集、貯存及處理的公司須取得危險廢物經營許可證。為取得許可證，公司須擁有合格的運輸、包裝、貯存、處理設施及設備，並建立合格的規章制度、污染防治措施及事故應急救援措施。對於新進入中國礦山固體廢物處理市場的公司來說，熟悉各項要求，並最終符合所有規定標準，需要時間和努力。此外，中國礦山固體廢物處理業務需要化學、機械、環境工程設計及其他行業的專才。其亦為非常專門的行業，對行業內公司的技術能力要求很高，需要多年的技術積累才能制定出一整套高效、節能、環保的金礦有害廢物處理技術體系。根據弗若斯特沙利文報告，該行業亦需高額的設備及土地支出及技術人員的日常維護，以確保符合生產及環保要求，其需要大量的資金投入，將給初創企業尤其是中小型企業帶來沉重的財務負擔。有關中國有害廢物處理市場的分析，請參閱本文件「行業概覽」。在中國環境政策及措施越來越嚴格(包括以更環保的方式開採黃金)的規限下，氰化提金被視為一種成熟、低成本和高回收率的提金工藝，是中國和世界各地黃金生產中最廣泛使用的工藝。較環保的提金方法一般不改變氰化提金的工藝，而是用低毒選礦劑代替傳統的氰酸鈉。此等低毒選礦劑在黃金生產市場的滲透率低於5%。此等選礦劑的應用尚未成熟，仍處於市場導入和培育客戶的階段。根據弗若斯特沙利文報告，在可預見未來，氰化提金不會被淘汰。

我們相信，我們已做好了與其他市場參與者競爭的準備，而且我們的優勢及戰略將使我們從競爭對手中脫穎而出。有關我們競爭優勢的討論，請參閱上文「— 競爭優勢」。

## 業 務

### 牌照及許可

根據中國相關法律及法規，我們須就業務營運取得若干牌照、批准及許可證。誠如董事確認及誠如中國法律顧問告知，(i)於往績期間及直至最後可行日期，我們已取得業務營運過程中所需的所有重要牌照、批准及許可證；(ii)於最後可行日期，所有該等牌照、批准及許可證仍然有效；及(iii)於最後可行日期，我們就繼續持有該等牌照、批准及許可證而言並無遭遇重大法律障礙。

本集團須取得以下主要牌照及許可證以進行業務及營運：

牌照／許可證	牌照／許可證持有人	頒發機關	授出日期	屆滿日期
危險廢物經營許可證 <sup>(1)</sup>	鴻承礦業	煙臺市生態環境局	二零二零年七月二十日	二零二五年七月二十日
危險廢物經營許可證 <sup>(2)</sup>	鴻鉞環保	煙臺市生態環境局	二零二零年三月九日	二零二五年三月九日

附註：

(1) 許可經營模式包括收集、儲存和利用有害廢物，以及許可年處理能力為600,000噸。

(2) 許可經營模式包括收集、儲存和利用有害廢物，以及許可年處理能力為560,000噸。

根據危險廢物經營許可證及煙臺市生態環境局萊州分局(誠如中國法律顧問確認，為主管環保機關)的確認，本集團可以從事有害廢物的收集、儲存和利用，而且無需就有害廢物倉儲租賃服務取得牌照或許可證。因此，中國法律顧問認為，本集團無需為其有害廢物倉儲租賃服務申領任何其他牌照或許可證。

上述牌照須每五年重續一次。因此，我們會在到期前重續所有現有牌照、批准及許可證。董事確認，於最後可行日期，我們重續有關牌照、批准及許可證概無任何可預見的重大阻礙。

## 業 務

### 獎項及證書

經過多年發展，我們的業務已實現多個里程碑，我們亦已取得許多獎項及證書，其概要載列如下：

獎項／證書	頒獎／頒發機構	獲頒公司	頒發日期	屆滿日期
環境管理體系認證 (ISO 14001)	山東世通品質認證有限公司(現稱為山東世通國際認證有限公司) (「世通」)	鴻鉞環保	二零二一年 十月二十一日	二零二四年十月 二十八日 (附註)
職業健康及安全管理 體系認證 (OHS MS45001)	世通	鴻鉞環保	二零二一年 十月二十一日	二零二四年十月 二十八日 (附註)
質量管理體系 認證(ISO 9001)	世通	鴻鉞環保	二零二一年 十月二十一日	二零二四年十月 二十八日 (附註)
企業進步獎	萊州市政府	鴻鉞環保	二零一九年二月	不適用
山東省資源綜合利用 先進單位	山東省人民政府	鴻承礦業	二零一九年十二 月二十五日	不適用
常務理事單位	中華環保聯合會	鴻承礦業	二零二零年 九月	二零二五年九月

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

## 業 務

獎項／證書	頒獎／頒發機構	獲頒公司	頒發日期	屆滿日期
2020年度山東省 循環經濟十大創新 成果獎	山東省循環經濟協會	鴻承礦業	二零二零年 十二月	不適用
2021年度山東省 「專精特新」中小 企業	山東省工業和信息化廳	鴻承礦業、 鴻鉞環保	二零二一年八月 三日	不適用

附註： ISO 9001、ISO 14001和OHSMS 45001認證的有效期目前均為三年，在此期間，認證機構每年都會對相關體系的執行情況進行監督審核，以查看是否合規。三年期滿後，ISO 9001、ISO 14001、OHSMS 45001認證將分別繼續認證及認可，視乎認證機構是否成功執行續期審核。

## 僱員

於最後可行日期，我們在中國山東省有190名直接受僱於我們的全職僱員。下表載列於最後可行日期按部門劃分的僱員明細：

部門	僱員總數
管理	3
生產	99
質量控制、研發及工程	14
採購、銷售及營銷	5
財務、人力資源及行政	52
物流	17
<b>總計</b>	<b>190</b>

---

## 業 務

---

僱員薪酬待遇包括薪金、獎金及津貼。按照中國法規規定，我們參加由相關地方政府機構運作的社會保險計劃，並為部分僱員設立強制性養老金供款計劃並投購醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險。我們亦為部分僱員支付住房公積金供款。

我們致力於營運過程中招聘、培訓及挽留有技術及經驗的人士。當我們作出招聘決定時，會考慮業務策略、發展計劃、行業趨勢和競爭環境等因素。我們基於僱員的工作經驗、教育背景及職位空缺需求等眾多因素來聘請僱員。我們致力於吸引並留住適當和合適的人員服務本集團。根據弗若斯特沙利文報告，中國金礦有害廢物處理市場其中一項入行門檻是留聘化學、機械、環境、工程設計及其他行業的專家，更確切地說，是具有足夠學歷及經驗的專業人員。我們認為，我們其中一項競爭優勢是我們能夠吸引及留聘行內的高素質專業人員，我們有一支經驗豐富及專業的管理團隊，領導本集團的業務運營。我們是中國行內的重要市場參與者之一，我們的高級管理層團隊由富有行業、管理及營運經驗的專業人員組成，高級管理層團隊的大部分成員已在金屬加工行業等相關行業工作超過20年。有關我們高級管理層團隊的更多履歷詳情，請參閱本文件「董事及高級管理層」。因此，我們預期不會因中國礦山固體廢物處理行業的高質素專業人員不足而在招聘上遇到任何重大困難。根據弗若斯特沙利文報告，預料中國採礦及環保行業員工的平均工資將有所增長。然而，考慮到(i)中國採礦及環保行業員工的平均工資增長是基於國家統計局的統計資料，而且該等統計資料是國家層面的資料，公司有機會因不同的細分市場、地區及營運情況，而面臨不同的情況；及(ii)採用我們的成本加成定價政策，我們可能會將直接勞工成本的增幅轉嫁予客戶，董事認為，本集團未來的盈利能力將不會受到該預期直接勞工成本增幅的不利影響。

我們向僱員提供持續教育及培訓課程，以提高其技能及發揮其潛能。我們亦採納評估計劃，據此，僱員可收到反饋意見。我們通過提供多種員工福利及個人發展支持來促進牢固的僱員關係。董事認為本集團與僱員維持良好的關係。於往績期間及直至最後可行日期，我們在招聘時並無遇到任何重大困難，亦無因勞資糾紛或索賠而導致業務中斷。

---

## 業 務

---

### 環境保護

我們受中國國家及地方環境法律和法規約束，包括但不限於《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》、《中華人民共和國大氣污染防治法》及《中華人民共和國水污染防治法》。詳情請參閱本文件「監管概覽 — 有關環境保護的中國法律及法規」。在中國，有害廢物處理業務受高度監管。未能遵守適用的中國環境保護法律法規可能會帶來嚴重後果，包括行政、民事及刑事處罰、損害賠償責任以及負面報導。此外，未能遵守或被指控未遵守有關環境保護的相關中國法律、法規或政府政策，可能會導致費用高昂的訴訟或受到相關司法或政府部門的處罰。

於往績期間，我們亦須接受與生態環境部發佈的《危險廢物規範化管理指標體系》（「**指標體系**」）有關的年度評估，該評估由代表煙臺市生態環境局的評估人員進行，每次檢查均涉及至少兩名具環境監督執法資格的人員，亦可邀請專家參與檢查。指標體系載有中國主要適用環保法規要求的摘要（包括但不限於本文件「監管概覽」所載的《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》、《危險廢物轉移聯單管理辦法》及《危險廢物經營許可證管理辦法》），為評估人員在檢查期間對指標體系下指定主要監管要求的合規水平進行評估時提供監管指引。在檢查過程中，評估人員會評估指標體系下指定的所有適用監管要求，作為評估範圍。檢查結束後，評估人員一般會在同日向我們發出書面報告，內容一般載有（其中包括）經評估人員檢查的材料以及總體結果，表明我們是否達到指標體系所載的合規標準。

## 業 務

誠如董事確認，我們於往績期間已遵守指標體系的相關標準，且煙臺市生態環境局並無就本集團對指標體系下訂明的所有重大標準和要求的合規情況提出問題。於往績期間，我們已採納及實施各種常規措施，確保符合指數體系下的監管要求，包括但不限於我們的維修及維護政策及環境、社會及管治政策。詳情請參閱上文「— 我們的生產設施 — 維修及維護」以及下文各段。

我們注重環保，並努力將我們業務運營對環境的影響降至最低。我們已採納及實行多項環保政策及措施，以確保遵守適用中國法律及法規下的所有相關監管規定。我們頒佈各類有關環境合規事宜的內部政策，並監察及管理附屬公司，確保其營運符合相關環境法律及法規。該等政策規管我們業務營運多個不同方面，涵蓋設計、工程以至生產設施的營運等。二零一八年十月，鴻鉞環保獲得環境管理體系(ISO 14001)認證。下表載列我們的主要污染物、所採取的環保措施及相關排放標準：

主要污染物	所採取的主要環保措施	排放標準
1. 廢氣	本集團排放的廢氣主要來自金礦有害廢物的毒素分解過程，而產生的主要污染物包括二氧化硫及氰化氫。通過安裝密閉式廢氣吸收裝置，廢氣通過25米的排氣管排放，實現最小的排放。	《大氣污染物綜合排放標準》 (GB16297-1996)
2. 塵埃	利用灑水設備定期對金礦有害廢物、原材料及再生產品灑水，保持一定的表面濕度，避免揚塵。倉儲設施周圍有3米圍牆，上面鋪設塑膠布，避免揚塵。	《山東省固定源大氣顆粒物綜合排放標準》 (DB37/1996-2011)

---

## 業 務

---

主要污染物	所採取的主要環保措施	排放標準
3. 生產過程的廢水	生產設施配備生產循環池，在生產過程中產生的所有污染廢水都可以循環使用，不外排。	《污水排入城市下水道水質標準》 (CJ343-2010)
4. 生活污水	生活污水經生產設施內的綜合污水處理站處理後，用於生產設施內的綠化和降塵，不外排。	
5. 噪音	發出噪音的設備被安排在室內，遠離生產設施的邊界，儘量減少噪音對周圍環境的影響。此外，我們為高噪音機器安裝隔音罩，抑制機械振動產生的噪音擴散，並為生產區安裝隔音門窗。	《工業企業廠界環境噪聲排放標準》 (GB12348-2008)
6. 固體廢物	無害固體廢物由環境保護及安全部門收集和管理，在生產設施內填埋或視乎情況適合進一步處理。有害廢物則存放在特定倉儲區，並委託合資格的公司處置。	《一般工業固體廢物貯存、處置場污染控制》 (GB18599-2001) 《危險廢物貯存污染控制標準》 (GB18598-2001)

---

## 業 務

---

董事確認，於往績期間及截至最後可行日期，我們的營運並無面臨任何與中國環境法律及法規有關的待決行政處罰，而對我們的業務、財務狀況及經營業績會產生重大不利影響。截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年四月三十日止四個月，我們遵守適用環境法律及法規的合規成本分別為約人民幣0.4百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.3百萬元。該等成本主要與環保及安全部門員工的薪金及工資、環境合規所涉的測試費及諮詢費有關，並不包括過往可能與環境合規有關的物業、廠房及設備資本開支。

於往績期間及截至最後可行日期，我們並無因未遵守相關環境規定而接獲客戶或我們經營所在地區內居民的任何重大索償。根據煙臺市生態環境局萊州分局發出的確認函，於往績期間，我們已遵守適用中國環境法律及法規訂明的所有重大標準和要求。我們所有生產設施均符合中國法律及法規的相關環境要求，且我們概無遭受任何涉及嚴重違反任何相關環境法規的罰款或法律行動，我們亦不知悉面臨或有尚未了結的任何環境監管部門的訴訟。按照適用中國法律及法規的規定，我們已通過環境保護完備化檢驗。於最後可行日期，我們並無收到任何通知或警告，亦無因違反任何適用中國環境法律或法規而受到任何可能對我們的生產造成重大不利影響的罰款或處罰。基於以上所述，中國法律顧問表示，我們並無遭受任何與環保有關的重大索賠或處罰，而且於往績期間及直至最後可行日期，已在所有重大方面遵守適用中國法律及法規。

---

## 業 務

---

### 我們的環境相關風險及機遇

我們或許因環境及氣候相關風險而面臨可能的財務損失及非財務損害。此等風險包括以下各項：

- (a) 過渡風險，即遵守適用環境法律及法規以及嚴格的環保標準所產生的風險；及
- (b) 物質損失，即緊急天氣相關事件及長期慢性氣候模式變化所引致的損失。

急性物質風險可能源自水災和風暴等極端天氣狀況，而慢性物質風險則可能源自持續高溫，或對本集團造成潛在財務影響。在極端天氣狀況下，我們生產設施的運作可能中斷，資產或會蒙受直接損害。另外，我們的供應商以中國為根據地，倘供應商遇到極端天氣狀況（如水災），我們可能面臨供應鏈中斷的間接影響。大雨或持續降雨造成的嚴重水災或對我們的業務造成重大影響，惟我們已制定應急預案和程序，以減少極端天氣造成的風險，董事會將不時檢討並相應改善應急機制。雖然持續高溫可能導致電力消耗增加，惟我們已採取節能措施來管理此種風險。

我們在中國的生產活動需要遵守中國的國家環境法律及法規，以及由上述相關地方政府當局頒佈的環境法規及標準。倘若我們未有遵守任何適用環保法律及法規和標準，我們可能會被罰款或處罰。有關環保的中國法律及法規或會不時變更，而任何變化都可能增加我們的合規成本，為我們的營運帶來負擔。更多詳情請參閱本文件「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們的經營性質令我們面對環境合規風險」。此等監管發展，加上現有法律、法規及預測，或會對我們的業務營運造成影響，從而為我們帶來「過渡」風險。此外，一旦本集團違反任何環境法律及法規，或面臨任何環保過失的指控，將對我們的聲譽及信用造成不利影響，亦可能會影響我們的業務表現。我們的業務機會或者亦會受到負面影響，因為客戶可能不太願意與不可持續的服務供應商及再生產品供應商交易，使本集團可能因聲譽受損及失去信用而處於劣勢。

---

## 業 務

---

氣候相關問題是我們的重要議程之一。在董事會的監督下，我們積極識別及監察短、中及長期的氣候相關風險和機會，並尋求將此等氣候相關問題納入我們的業務、策略及財務規劃。以下為我們所識別的氣候相關風險及機遇概要：

### A. 氣候相關風險

	氣候相關風險	潛在影響
短期(本年度報告期間)	<ul style="list-style-type: none"><li>● 極端天氣狀況，如颱風、暴風雨或酷熱</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>● 降低產量，收益下跌，對供應鏈造成干擾</li></ul>
中期(一至三年)	<ul style="list-style-type: none"><li>● 污染物排放政策收緊</li><li>● 環境監管合規風險</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>● 由於污染物排放的成本增加，因不合規而產生的罰款和處罰，以及因投資新設備而產生的較高營運成本，導致營運成本增加</li><li>● 環境監管合規的營運成本增加</li></ul>
長期(四至10年)	<ul style="list-style-type: none"><li>● 減少碳排放的世界倡議</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>● 原材料成本上漲導致營運成本或稅務負擔增加</li></ul>

---

## 業 務

---

### B. 已識別機遇

已識別機遇		潛在影響
資源效益	<ul style="list-style-type: none"><li>● 具能源效益的機器、設備及技術增加</li><li>● 提高水及能源等資源消耗效益的支持政策激勵</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>● 經營成本下降</li></ul>
市場	<ul style="list-style-type: none"><li>● 政府鼓勵循環經濟，致使對有害廢物處理及利用的需求增加</li><li>● 增加有害廢物的回收渠道，促進市場增長</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>● 收益增加</li></ul>
技術	<ul style="list-style-type: none"><li>● 提升有害廢物資源利用的技術研發能力，以提高單位有害廢物的利用價值</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>● 溢利增加</li></ul>

---

## 業 務

---

董事會將從短、中及長期的角度評估風險發生的可能性及由此產生的影響的估計規模。緩解、轉移、接受或控制風險的決定受各種因素影響，如運輸網絡及政策變化。我們會將物質及過渡風險分析納入風險評估過程及風險偏好設定。倘若風險及機會被認為重大，我們會將其納入策略及財務規劃過程。預計潛在物質風險的極端天氣狀況，以及潛在過渡風險的氣候相關法規及政策變化在短及中期內不會對我們的營運造成重大影響。我們亦致力通過提高能源效益、採用綠色供應鏈，將長期過渡風險降至最低，並矢志實現我們的排放目標。此舉不僅降低我們所承受的過渡風險，亦改善了我們服務及再生產品的環境績效。當對我們解決氣候相關問題的目標進展作出年度檢討後，我們或會視乎情況修訂策略。有關我們對環境相關風險的風險管理的更多詳情，請參閱下文「— 應對ESG相關風險的措施及策略」及「— 緩解步驟」。

我們預計短期內中國政府將對有害廢物處理實施更嚴格的規管。根據弗若斯特沙利文報告，在日益嚴格的環保政策及循環經濟的鼓勵下，預料越來越多公司會提高有害廢物的利用率，使公司在滿足國家環保要求的同時，能夠進一步擴大盈利能力及實現金礦價值最大化。我們將致力抓住機會，繼續嚴格落實環保措施，確保遵守適用中國法律及法規。我們將分配足夠的資源，如熟練的人員、技術及資金，以支持環境保護。我們亦會加強技術研發，提高精細化管理營運能力，堅持內生增長及產品多樣化和提高利用率的發展策略，以保持盈利能力。我們亦將繼續緊貼與中國環境保護及污染有關的相關法律及法規的最新資訊，並在必要時諮詢中國法律顧問。因此，董事認為，我們將繼續產生相若水平的環境相關合規成本。基於前文所述及考慮到本集團在監察及緩解環境風險（包括氣候相關風險）影響所採取的政策及措施、本集團應對環境相關風險及機遇的策略以及董事及高級管理層對環境、社會及管治報告規定（「ESG」）的承諾和奉獻（詳見下文），董事認為且獨家保薦人同意，未來不會有對本集團業務營運及財務業績造成重大影響的環境相關風險（包括氣候相關風險）。

## 業 務

### 環保表現

我們根據可持續發展願景，從各方面監督自身的環保表現，如用電效益、排放和地下水質量。於往績期間，由於我們的產量及生產規模增加，所以排放和耗電量亦有所增加。下表載列我們於所示年度／期間的環保表現分析：

#### A. 溫室氣體(「溫室氣體」)排放

溫室氣體排放範圍		截至十二月三十一日止年度 <sup>(4)</sup>		
		二零一八年	二零一九年 <sup>(1)</sup>	二零二零年
		排放(噸二氧化碳當量)		
範圍1直接排放	燃燒柴油	— <sup>(2)</sup>	— <sup>(2)</sup>	— <sup>(2)</sup>
範圍2間接排放	購買電力 <sup>(3)</sup>	6,938	10,187	17,792
溫室氣體密度(每平方米建築面積)		0.21	0.04	0.08
溫室氣體密度(每千人民幣收益)		0.07	0.08	0.09

附註：

- (1) 我們位於萊州市沙河鎮的生產設施於二零一九年十月開始試行營運。
- (2) 相關年度的柴油用量微小，溫室氣體排放佔相關年度總排放不足0.1%。
- (3) 中國購買電力使用的合併邊際排放系數為0.8843噸二氧化碳當量／兆瓦時。
- (4) 溫室氣體排放分析按年度基準進行。

## 業 務

### B. 廢氣排放

	截至十二月三十一日止年度			截至 二零二一年 六月三十日 止六個月	排放許可 水平 <sup>(2)</sup>
	二零一八年	二零一九年 <sup>(1)</sup>	二零二零年	排放(毫克/立方米)	
空氣污染物及廢氣					
已組織廢氣					
氰化氫密度	0.65	0.59	0.67	0.69	1.9
未組織廢氣					
氰化氫密度	—	—	—	—	0.024
微粒密度	0.29	0.21	0.3	0.22	1.0

附註：

- (1) 我們位於萊州市沙河鎮的生產設施於二零一九年十月開始試行營運。
- (2) 適用準則為《大氣污染物綜合排放標準》(GB16297-1996)。

### C. 地下水質量

截至二零一八年十二月三十一日止年度：

重金屬	鎘 (毫克/升)	水銀 (毫克/升)	鉛 <sup>(3)</sup> (毫克/升)	砷 <sup>(3)</sup> (毫克/升)	鋅 (毫克/升)	氰化物 (毫克/升)
平均	0.14	0.02	0.56	2.90	2.74	0.01
最高	0.9	0.27	4.4	9.3	51.8	0.046
最低	—	—	—	—	—	—
標準要求 <sup>(1)</sup>	≤5	≤1	≤10	≤10	≤1000	≤0.05

截至二零一九年十二月三十一日止年度<sup>(2)</sup>：

重金屬	鎘 (毫克/升)	水銀 (毫克/升)	鉛 <sup>(3)</sup> (毫克/升)	砷 <sup>(3)</sup> (毫克/升)	鋅 (毫克/升)	氰化物 (毫克/升)
平均	—	0.03	1.77	2.23	0.02	0.01
最高	—	0.12	9.8	9.5	0.35	0.046
最低	—	—	—	—	—	—
標準要求 <sup>(1)</sup>	≤5	≤1	≤10	≤10	≤1000	≤0.05

## 業 務

截至二零二零年十二月三十一日止年度：

重金屬	鎘 (毫克/升)	水銀 (毫克/升)	鉛 <sup>(3)</sup> (毫克/升)	砷 <sup>(3)</sup> (毫克/升)	鋅 (毫克/升)	氰化物 (毫克/升)
平均	—	0.02	0.15	1.54	—	0.01
最高	—	0.19	5.5	5.1	—	0.042
最低	—	—	—	—	—	—
標準要求 <sup>(1)</sup>	≤5	≤1	≤10	≤10	≤1000	≤0.05

截至二零二一年六月三十日止六個月：

重金屬	鎘 (毫克/升)	水銀 (毫克/升)	鉛 <sup>(3)</sup> (毫克/升)	砷 <sup>(3)</sup> (毫克/升)	鋅 (毫克/升)	氰化物 (毫克/升)
平均	0.03	0.02	0.28	2.22	0.55	0.01
最高	0.33	0.25	6.01	7.52	11.1	0.048
最低	—	—	—	—	—	—
標準要求 <sup>(1)</sup>	≤5	≤1	≤10	≤10	≤1000	≤0.05

附註：

- (1) 適用準則為《地下水質量標準》第三類(GB/T14848-2017)。
- (2) 我們位於萊州市沙河鎮的生產設施於二零一九年十月開始試行營運。
- (3) 地下水所含鉛及砷的水平較其他重金屬相對較高，主要是因為在採集樣本及檢測的重大時間內大氣層內氣候、雨水及天然灰塵的變化而造成的採樣及檢測變化所致。獨立檢測公司確認，由於採集樣本及檢測是於同一天在多個採樣地點進行，在採集樣本的重大時間內，採樣及檢測變化可以受到大氣層內沉澱及滲入到地下水的重金屬元素水平影響。在不同的天氣狀況下進行採集樣本及檢測，結果很大可能有所出入，特別是採集樣本地點的大氣層的重金屬元素濃度較高的話，則該等採樣地點會反映出較高水平的鉛及砷。

## 業 務

### D. 電力消耗

	截至十二月三十一日止年度			截至
	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年 六月三十日 止六個月
總耗電量(千瓦時)	7,846,000	11,520,000	20,120,000	9,457,000
耗電密度(每千人民幣收益千瓦時)	76.7	86.2	98.0	82.7

附註： 我們位於萊州市沙河鎮的生產設施於二零一九年十月開始試行營運。

### 環境相關風險及社會責任管治(包括本集團董事及高級管理層各自的職責及參與程度)

本集團深知其環境保護責任及社會責任並承諾於[編纂]後遵守ESG報告要求。我們已訂立ESG政策(「**ESG政策**」)，其概述(其中包括)(i)有關ESG事宜方面的適當風險管治；(ii) ESG策略制定的程序；(iii) ESG風險管理及監察；及(iv)識別關鍵績效指標(「**關鍵績效指標**」)及相關措施。本集團的ESG政策乃根據上市規則附錄27的標準訂立。

董事會整體負責評估及釐定本集團的ESG相關風險並確立、採納及檢討本集團的ESG願景、政策及目標。本集團若干高級管理層已被指派協助董事會實施ESG政策及於編製ESG報告時向各方收集ESG數據。其承擔協助職能並定期向董事會報告以及監督並監控實施措施應對本集團之ESG相關風險及責任。

我們亦擬對社會相關方面作出投資，包括遵守僱傭相關法律及法規、僱員健康及安全、僱員發展及培訓、反貪污及社區投資。

---

## 業 務

---

### 應對ESG相關風險的措施及策略

我們擬採取不同的策略及措施以識別、評估及管理環境相關風險、社會相關風險及氣候相關問題，包括但不限於：

- 審閱及評估行內同類公司的ESG報告，確保及時識別所有ESG相關風險；
- 管理層不時進行討論，確保所有重大ESG範疇得到確認及通報；
- 與主要持份者就關鍵ESG原則及常規以及其憂慮和期望進行持續的討論，確保涵蓋重大方面；
- 參考聯交所發佈的ESG指引，就各主要ESG關鍵績效指標設定目標，包括排放、污染及其他對環境的影響，以減少排放和天然資源消耗，並每年評價ESG成績；及
- 就管理ESG事宜採取激勵政策，包括但不限於公佈ESG目標的成就。

本集團亦已採取及實施健康及安全措施和程序，以保護僱員免受身體傷害及其他健康和​​安全風險。更多詳情請參閱下文「職業健康與安全事宜」。

### 緩解步驟

為減輕環境相關風險、社會相關風險及氣候相關風險帶來的潛在影響，本集團已制定《突發環境事件應急預案》，涵蓋在突發環境事故發生時應立即採取的行動，包括廢氣、固體廢物(包括有害廢物)、人為或不可抗拒的自然因素造成的固體廢物的洩漏。該應急預案旨在完善環境污染應急體系，加強預防及預警機制，以及提高工作人員處理環境突發事故的能力。此外，我們通過遵守應急預案，致力減少生產設施運行所產生的環境風險，並確保環境污染事故在生產設施範圍內得到控制。另外，本集團亦已制定《災難恢復計劃》，規定在緊急情況下應採取的程序和指引，其中包括對本集團財產構成危害和危險的極端氣候事件。我們成立了一支在緊急情況下由執行董事盛先生領導的災難管理小組，以評估災難造成的破壞，並通過執行應急計劃將影響降至最低。

---

## 業 務

---

### 指標及目標

此外，董事會將參照上市規則附錄27的披露規定，在各財政年度開始時為重大關鍵績效指標設定指標及目標。以下是我們目前已識別的重大關鍵績效指標的部分關鍵指標及目標：

- (i) 就污染物釋放及排放而言，關鍵指標主要包括以噸二氧化碳當量計算的直接（範圍1）及能源間接（範圍2）溫室氣體排放，及以每人民幣噸二氧化碳當量計算的每項收益所排放的溫室氣體。我們計劃減少每項收益所排放的溫室氣體；
- (ii) 就資源利用而言，關鍵指標主要包括直接能源（以噸為單位消耗的柴油）及間接能源（以千瓦時為單位消耗的電力）、以千噸計算的水量、能源及水的平均每月成本、每項收益消耗的能源及水。我們的目標是減少每項收益的能源及食水消耗；
- (iii) 就產生的廢物而言，關鍵指標主要包括以噸計算的有害廢物及每項收益產生的有害廢物。我們的目標是就有害廢物處置維持100%的合規比率；及
- (iv) 除上述目標外，我們還計劃就整體環境事宜維持零環境污染事故。

評估社會相關風險使用的指標及目標主要包括僱員性別架構、僱員流失率、僱員年齡分佈、僱員培訓次數及完成學習時數。

我們將繼續根據ESG政策就節能減排向學生及員工作出宣傳和教育，務求盡量減少水及能源消耗以及溫室氣體排放。

[編纂]後，董事確認，我們將密切監察並確保嚴格遵守上市規則附錄14所載的企業管治守則及企業管治報告、上市規則附錄27所載的環境、社會及管治報告指引以及所有與環境、社會及管治方面有關的規則及規例。

---

## 業 務

---

### 職業健康與安全事宜

我們遵守涉及勞動、安全和工作相關事故的相關中國法律法規。根據該等法律法規，我們須維持安全生產條件，並保障我們僱員的職業健康。我們根據中國相關法律法規實施生產安全管理政策及安全措施，包括調查程序、向管理層匯報及發生事故時的整改活動。我們為員工提供職業健康及安全的培訓，確保彼等熟悉職業健康及安全標準及程序，並要求員工遵守相關標準及程序。中國法律顧問告知，根據相關主管當局的確認，我們於往績期間及直至最後可行日期並無遭受任何與職業健康及安全有關的重大索賠或處罰，且已在所有重大方面遵守與職業健康及安全相關的適用中國法律及法規。

以下為我們安全政策中部分預防工作事故的一般措施：

- 我們的管理層、安全部門、員工之間應建立適當有效的安全程序溝通，方法為(其中包括)維持妥善的事故數據、安全報告及培訓文件記錄，定期召開內部及外部安全會議，並對各級人員召開職業健康及安全簡介會；
- 在工程開始前，我們必須進行健康及安全風險評估，以確定與有害廢物有關的潛在風險，並在施工期間定期進行；
- 在選擇供應商提供運輸服務時，應考慮其安全往績及安全標準；
- 應制定並實施應急預案，定期組織演練；
- 安全部門負責保存安全培訓記錄，確定合適的員工培訓計劃，組織及檢查應急演練，並確保嚴格遵守所有適用的職業健康及安全法律、法規以及我們的內部安全政策；及
- 所有在生產設施發現的違規情況必須記錄在案，並及時向我們的安全團隊及管理層報告。

---

## 業 務

---

於二零一八年十月，鴻鉞環保獲得了職業健康及安全管理體系 (OHSMS 45001) 認證。於往績期間及直至最後可行日期，本集團並無遇到任何有關工人安全的重大事故或意外，亦無涉及任何意外或死亡事故。董事確認，於往績期間及截至最後可行日期，不存在對我們的財務狀況或業務營運造成重大不利影響的任何安全生產事宜有關的任何處罰或爭議。

為減輕安全生產風險(指由於安全管理制度不健全或事故預防措施不到位而導致的企業財產損失、暫時停產或聲譽受損風險)帶來的潛在影響，我們已制定安全事​​故《綜合應急預案》，規範安全風險管理及預防事故發生。我們已制定(i)綜合應急預案，說明(其中包括)我們的應急組織及其職能、預案體系、應對程序、事故預防及應急訓練；及(ii)針對已發現的重大潛在風險及事故，如觸電、中毒、燒傷、火災及爆炸等制定特別應急預案。特別應急預案涵蓋(其中包括)相關風險分析、潛在事故特點、預防措施、應急處理程序及應急保障措施。

根據《生產安全事故報告和調查處理條例》，造成人身傷亡或直接經濟損失的生產安全事故分為四類。第四類事故是最低的一類，涉及死亡人數少於3人、重傷人數少於10人或造成直接經濟損失少於人民幣10百萬元的一般事故，需要向萊州應急管理局報告。由於本集團並無發生按照相關條例需要報告的第四類或以上的應報告事故，因此我們在往績期間的應報告事故率為零。根據弗若斯特沙利文報告，中國的事故率通常是以每100,000個工程的工傷事故死亡人數計算。根據國家統計局的統計資料，二零一八年、二零一九年及二零二零年，中國的工傷事故死亡總人數分別為34,046人、29,519人及27,412人，反映每100,000個工程的死亡人數分別為1.547人、1.474人及1.301人。因此，於往績期間，本集團的事故率極低。我們矢志在未來維持零因工死亡事故。

---

## 業 務

---

董事亦認為，現時採取的生產安全措施符合本集團所從事行業的市場慣例。於往績期間及直至最後可行日期，誠如董事確認，我們並無遇到任何導致重傷或死亡的事故，且本集團亦無報告任何意外。

### 保險

我們已就財產損害對其物業及固定資產、生產設施及設備投購綜合保險。此外，根據中國相關法律及法規，我們必須投購工傷保險，保障(其中包括)工傷、意外或引致僱員患上職業健康疾病的事件。我們並無投購與潛在健康危害訴訟有關的保險，因為在中國，該類保險並非強制性保險，弗若斯特沙利文確認本集團的保險保障符合行業慣例。我們亦按照中國有關法律法規為僱員繳納社會保障保險供款。我們亦就銷售投購產品責任保險，該保險在中國並非強制購買。董事認為這與本集團所屬行業在中國的一般做法一致。

董事認為，我們已為業務及營運投購充足的保險。若干類風險，例如有關收回貿易應收款項的機會及因流行病、天災、惡劣天氣狀況、政治動盪及恐怖主義襲擊等事件產生的負債風險，通常不受保險所涵蓋，因為該等風險不在承保範圍內或就該等風險投保的成本過於高昂。詳情請見本文件「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們的保險或未能充分覆蓋與我們業務及營運相關的風險。」。

### 物業

我們的總部及用於業務經營的生產設施位於山東省萊州市。

### 自有物業

於最後可行日期，我們在中國擁有總面積約為228,683平方米的六幅地塊，以及總建築面積約為159,014平方米的11棟樓宇。除兩間倉庫用作有害廢物倉儲租賃服務外，上述所有物業均用作上市規則第5.01(2)條所界定的非物業活動。根據戴德梁行有限公司編製的物業估值報告，於二零二一年八月三十一日，我們物業權益的總市值約為人民幣309.5百萬元。於二零二一年八月三十一日，戴德梁行有限公司已對我們所擁有的物業進行估值。戴德梁行有限公司發出的函件及估值報告全文載於本文件附錄三。

## 業 務

### 土地使用權

於最後可行日期，我們已為我們擁有的六幅地塊取得適當的土地使用權證，總佔地面積約為228,683平方米，其中三幅地塊已就銀行借款而被抵押。下表載列我們土地使用權的概要：

編號	土地使用權 擁有人	地塊數量	位置	總佔地面積 (平方米)	現有用途	到期日
1	鴻承礦業	5	山東省萊州市沙河鎮	195,231	工業	二零六四年 十二月二十三日
2	鴻鉞環保	1	山東省萊州市金城鎮	33,452	工業	二零五九年 十一月二十五日

### 樓宇

於最後可行日期，我們已為我們於中國佔用的11幢樓宇取得合適物業所有權證，總建築面積約為159,014平方米，其中六幢樓宇已被抵押。下表載列我們所佔用樓宇的概要：

編號	樓宇使用方	樓宇數量	位置	總建築面積 (平方米)	現有用途
1	鴻承礦業	7	山東省萊州市沙河鎮	143,607	辦公室、 宿舍、倉 庫及工業
2	鴻鉞環保	4	山東省萊州市金城鎮	15,407	辦公室、 倉庫及工 業

---

## 業 務

---

於最後可行日期，我們在自有土地上擁有四幢沒有辦理相關建設手續及房產權證的樓宇，總建築面積為1,986平方米。所涉樓宇為三間平房及一處單棚。我們將單棚用作送貨汽車的等候區及停泊區，而平房則用作儲存雜物。誠如中國法律顧問告知，法律後果可能是在指定期限內強制拆除該等樓宇，而倘若該等樓宇無法拆除，則該等樓宇或非法收入將被充公，而我們可能另外被處以該等樓宇建築成本不多於10%的罰款。見本文件「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們或因在中國佔用的若干物業欠缺相關建築程序及有效業權證書而須承擔潛在不利後果。」萊州市自然資源和規劃局及萊州市住房和城鄉建設管理局（為相關主管當局）確認，本集團在規劃及建設程序方面並無行政處罰記錄，且上述樓宇可以維持現狀，當局進一步確認，彼等將不會就上述情況要求拆除樓宇、沒收樓宇、非法收入或對本集團處以罰款。因此，中國法律顧問認為本集團因未有遵守建設程序及取得房地產權證而被相關當局處罰或起訴的機會很微。鑒於該等樓宇並非用作生產及鴻承礦業營運場所或辦公場所，董事認為，此類風險不會對我們的業務營運或財務狀況造成重大不利影響。於最後可行日期，本集團並無接獲任何清拆任何該等樓宇的通知。倘我們接獲通知，我們將妥為遵從該等要求。董事估計，清拆成本為約人民幣75,000元。

### 租賃物業

#### 土地使用權

於最後可行日期，我們在往績期間以承租人身份租用的中國地塊已經屆滿，我們截至最後可行日期概無以承租人身份擁有任何租賃土地使用權。

---

## 業 務

---

### 樓宇

於最後可行日期，我們以承租人身份於中國租賃兩項總建築面積約為770平方米的物業。下表載列本集團於中國租賃的物業：

編號	承租人	地點	租賃面積 (平方米)	現有用途	租期	租賃屆滿日期
1	鴻承礦業	山東省萊州市北苑 路317號服務中心 4樓	720	辦公室	三年	二零二三年 三月三十一日
2	鴻承研究	山東省萊州市永安 路街道前北流村 山東僑商雙創產 業園307房間	50	辦公室	三年	二零二三年 十月三十一日

於最後可行日期，我們以業主身份出租沙河鎮生產設施中的兩間倉庫。有關該兩份租賃協議的更多詳情，請參閱上文「— 我們的生產設施 — 倉庫 — 我們的有害廢物倉儲租賃服務」。

於最後可行日期，我們以業主或承租人身份租賃的物業的四份租賃協議並未按照中國法律的規定向主管建築或房地產部門登記。登記租賃協議需要向主管部門提交若干文件，包括對手方的身份證明文件及相關物業的業權證書。因此，登記取決於對手方是否合作，這是我們無法控制的。

---

## 業 務

---

誠如中國法律顧問告知，未有登記不會影響該等租賃協議的有效性及其可執行性。然而，相關政府部門可能會要求我們在若干期限內糾正該等未登記的租賃協議，如果我們未有糾正，將對每份未登記的租賃協議施加介乎人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。請參閱本文件「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 由於我們未向建築或房地產行政部門登記所有租賃協議，故我們或會受到行政處罰。」。據中國法律顧問告知，我們未登記租賃協議的估計潛在罰款總額為人民幣4,000元至人民幣40,000元。於最後可行日期，我們尚未收到任何監管機構就上述未能備案租賃協議可能引致的行政處罰或執法行動發出的任何通知。

倘我們作為承租人的租約受到第三方質疑，我們擬在附近尋找替代選址，並搬遷相關辦公室。我們估計搬遷費用約為人民幣5,500元。鑑於該等物業僅用作辦公室用途，對我們而言並不重要，且基於上述，董事認為未能登記不會對我們的業務營運或財務狀況造成重大不利影響。

控股股東已向本集團承諾提供彌償保證，就本集團因或就物業的不合規事宜而產生的所有罰款及罰金作出彌償。見本文件附錄五「其他資料 — 15. 稅項及其他彌償保證」，以瞭解控股股東提供的彌償保證承諾。

除上文所披露者外，於最後可行日期，本集團並無任何其他物業權益。

### 知識產權

於最後可行日期，我們為中國及香港若干商標、六個專利及一個域名的註冊擁有人。有關我們知識產權的更多詳情，請參閱本文件附錄五「其他資料 — 有關本集團業務的進一步資料 — 9. 本集團的知識產權」。

於往績期間及直至最後可行日期，我們並無面臨任何對本集團產生重大不利影響的知識產權侵權申索。亦請參閱本文件「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們可能無法充分保護與研發技術相關的知識產權，可能導致收入及溢利虧損，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。」。

---

## 業 務

---

### 法律程序

於往績期間及直至最後可行日期，概無針對本集團或任何董事的未決或威脅提起而可對本集團財務狀況或經營業績產生重大不利影響的訴訟或仲裁。

### 監管合規

於往績期間及直至最後可行日期，我們涉及若干違規事項，其概要載於下表。於往績期間之前，鴻鉞環保因未經授權使用萊州市金城鎮合共約51,000平方米的土地以主要儲存氰化尾渣，而被徵收總數約人民幣1.2百萬元的行政罰款。所有該等罰款已於二零一八年悉數結付，相關設施亦已拆除，以及相關土地亦已歸還。除所披露者外，根據中國法律顧問出具的法律意見，董事確認我們於往績期間及直至最後可行日期在所有重大方面已遵守與我們業務經營有關的適用中國法律及法規。

## 業 務

違規事件詳情	原因	潛在法律後果及影響	補救措施及內部控制措施
<p>(i) 社會保險及住房公積金</p> <p>鴻承礦業及鴻誠環保於往績期間未有為僱員悉數繳付社會保險及住房公積金供款。</p> <p>我們估計截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度及截至二零二一年四月三十日止四個月少繳的社會保險及住房公積金供款金額分別約為人民幣0.7百萬元、人民幣1.1百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.2百萬元。</p>	<p>違規事件乃主要由於(i)我們負責處理的員工對相關中國法律及法規瞭解不夠；及(ii)我們的員工在關鍵時刻並無獲得專業意見。</p>	<p>根據《中華人民共和國社會保險法》，僱雇主未有悉數繳付社會保險金，相關主管機關將勒令其於指定時限內支付或補足餘額，並每日徵收0.05%的滯納金。僱雇主仍然未有於指定時限內支付，相關主管機關可就逾期金額處以一至三倍的罰款。</p> <p>根據《住房公積金管理條例》，僱雇主未有繳付住房公積金供款，相關主管機關或勒令其於指定時限內糾正違規事件，否則相關主管機關可向法院申請強制執行。</p> <p>我們已(i)向萊州市人力資源和社會保障局取得確認書；及(ii)向煙臺市住房公積金管理中心萊州分中心取得確認書，確認鴻承礦業及鴻誠環保分別並無且不會就違反與社會保險及住房公積金有關的法律及法規受到處罰。</p> <p>於最後可行日期，我們並無就上述事件受到處罰，亦無收到任何要求支付社會保險及住房公積金供款的通知或要求。我們亦不知悉有任何僱員投訴或要求支付社會保險或住房公積金供款。</p> <p>誠如中國法律顧問告知，基於上述，本集團因該等違規事件而被有關當局處罰的機會很微。</p>	<p>少繳的社會保險及住房公積金供款撥備於二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日及二零二一年四月三十日的賬面值分別約為人民幣1.1百萬元、人民幣1.7百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣2.0百萬元。董事認為，該等撥備可涵蓋與違規事件有關的潛在付款並確認自二零二一年六月起，鴻承礦業及鴻誠環保已為僱員作出全數社會保險及住房公積金供款。</p> <p>董事相信，上述違規事件沒有或不會對我們造成任何重大及不利的財務或營運影響，因為我們的內部政策及指導方針已經修訂，以包括(i)社會保險及住房公積金供款事項的計算；(ii)我們的財務部門將審查相關供款的計算，並妥善保存任何已付供款的記錄；及(iii)總經理對相關供款的計算進行內部檢討及審批。</p> <p>此外，我們已指派財務總監執行審查程序，確保支付記錄名冊妥善更新，並準時支付所有社會保險及住房公積金供款。</p>

## 業 務

違規事件詳情	原因	潛在法律後果及影響	補救措施及內部控制措施
<p>(ii) 運輸氰化尾渣</p> <p>於整個往績期間直至二零二一年四月，鴻承礦業及鴻誠環保委聘了不具備適當危險貨物道路運輸經營許可證（「許可證」）的運輸公司在萊州市運輸來自客戶的氰化尾渣（「委聘」）。</p>	<p>根據《危險貨物道路運輸安全管理辦法》（「規則」），危險貨物承運人須持有許可證及按照許可證的規定運送危險貨物。</p> <p>在每次委聘之前，我們的員工都會確保使用的車輛必須具備有效的保護措施，以安全運輸來自客戶的氰化尾渣。鑒於這一要求，以及我們的員工信賴運輸公司在每次委聘前就其法律及合規責任所作出的聲明，所以我們的員工並無在每次委聘前檢查運輸公司的許可證。董事確認並無董事或高級管理層成員涉及該違規事件。</p>	<p>對於不委聘具備許可證的危險貨物承運人的危險貨物托運人（危險化學品托運人除外），規則並無施加任何行政處罰。</p> <p>我們已向煙臺市生態環境局萊州分局（「環境局」）取得書面確認，據此，環境局（其中包括（i）確認環境局知悉鴻承礦業及鴻誠環保曾委聘不具備該委聘許可的運輸公司，和該違規事件的詳情；（ii）確認鴻承礦業及鴻誠環保並無就委聘嚴重違反相關環保法律及法規；及（iii）鴻承礦業及鴻誠環保並無且不就會就委聘而受到相關環保法律及法規的行政處罰。</p> <p>誠如中國法律顧問告知，環境局為確認相關事宜的主管部門。</p> <p>中國法律顧問認為環境局或其他相關中國政府機關提出起訴的機會甚微，而且該違規事件並無引致其他潛在後果。</p>	<p>我們已實施以下經強化內部控制的措施：（i）採購部門負責要求運輸公司在委聘前提供許可證及其他資格文件；（ii）運輸部門副總經理定期評估運輸公司提供的服務品質及其各自的資格要求；及（iii）在許可證到期時，採購部門要求運輸公司向我們提供重續的許可證及其他資格文件，以便存檔。內部控制顧問羅申美諮詢顧問有限公司已檢討上述強化內部控制的措施，且並無發現任何重大缺陷。為加強內部監督，本集團已指派其中一名執行董事歐先生確保我們的經強化內部控制措施得到妥善執行。有關歐先生的資歷及經驗，請參閱本文件「董事及高級管理層」。</p> <p>於往績期間，並無任何與委聘有關的環境污染事故或任何重大環境違法行為。</p> <p>董事確認，具備相關許可證的認可運輸公司的委聘成本與不具備相關許可證的公司相若。自二零二一年五月起，我們只會委聘具有許可證的運輸公司，而有關做法並無且不會對本集團的營運及財務業績造成任何重大影響。</p>

規規事件詳情	原因	潛在法律後果及影響	補救措施及內部控制措施
<p>(iii) 票據融資</p> <p>於二零一八年十一月及十月，我們的中國附屬公司（即鴻承礦業及鴻誠環保）牽涉兩宗涉及未經相關交易發行銀行票據的事件，違反了《中華人民共和國票據法》（「<b>安排</b>」）。事件於鴻承礦業及鴻誠環保截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度審核中發現。</p> <p>引致<b>安排</b>的起因是本集團於二零一八年下半年新建一座有害廢物儲存倉庫，需要大量建築材料。於二零一八年九月及十月，(i)鴻承礦業；及(ii)鴻誠環保分別訂立協議，向萊州鴻順祥物流有限公司（「<b>鴻順祥</b>」）購買(i)礫石；及(ii)建築木板及板材，金額分別為(i)人民幣2百萬元；及(ii)人民幣10百萬元，該公司為建築材料供應商及由劉先生實益持有。本集團委聘鴻順祥作為建築材料供應商，因為我們通常會優先考慮將新商機給予劉先生的聯營公司，之後才決定是否向其競爭對手提供該機會。</p>	<p>據董事告知，違規的主要原因是對被委派處理<b>安排</b>的財務部門監督不周。管理層決定為土地收購籌集資金後，處理<b>安排</b>的張女士嘗試以<b>安排</b>為本集團節省時間和成本。故在向劉先生報告<b>安排</b>計劃後著手進行<b>安排</b>。劉先生確認，彼在相關時間並不知悉該等<b>安排</b>的法律後果。除劉先生外，概無其他董事或高級管理層成員參與<b>安排</b>。根據<b>安排</b>，為發行銀行票據，我們須向背書銀行存入金額相當於銀行票據價值50%的存款。在該兩宗事件中，我們向背書銀行存入人民幣6百萬元抵押存款，取得面值合計人民幣12百萬元銀行票據，融資淨額為人民幣6百萬元。根據相關《銀行承兌匯票業務管理辦法》，公司需要向銀行存入的銀行票據擔保金額，須符合公司在銀行的信貸評級。銀行票據的票面金額應理解為公司可取得的全部金額，該存款應在銀行票據被償還和結算後予以退還。張女士確認，彼不知悉<b>安排</b>違反了相關中國法律及法規，且彼認為該方式為可接受的便捷途徑，能夠籌集資金而毋須經歷耗費時間的正常銀行貸款審批程序。</p> <p>據如董事告知，本集團於往績期間在向銀行及/或金融機構取得必要融資時並無遇到任何困難。據董事作出合理查詢後所深知，由於經營規模相對較小，鴻順祥自往績期間開始至其取消註冊日期，並無向銀行及/或金融機構取得融資。</p>	<p>誠如中國法律顧問告知，<b>安排</b>不符合《中華人民共和國票據法》第10條的規定，其規定銀行承兌票據須根據實際相關交易及債務關係發行。此外，根據我們中國法律顧問之建議，《中華人民共和國票據法》或任何相關法律並無對<b>安排</b>施加任何行政或刑事責任之明確規定。</p> <p>本集團通過銀行票據僅產生行政成本，其面值人民幣12百萬元並無被徵收利息。我們就人民幣6百萬元已抵押存款向背書銀行收取利息收入。在<b>安排</b>下存入背書銀行的存款的已收利息收入總額為人民幣96,000元。考慮到(i)本集團根據背書銀行的要求，就發出銀行票據使用自身資金向其保證存款賬戶存入合共人民幣6百萬元，作為保證金；(ii)利息收入乃源於本集團使用自身資金存入背書銀行的該等存款；(iii)根據《銀行承兌匯票管理辦法》，保證金存款的利息乃根據相關條文計算及支付，而根據《人民幣利率管理規定》，金融機構經人民銀行批准所收取的保證金存款的利息須根據所存款項計算及結付；及(iv)本集團違反《中華人民共和國票據法》是由於在未有進行相關交易的情況下轉移銀行票據，該行動與上述保證金存款及由此產生的利息收入無關，加上本集團已在協定時限內悉數結算銀行票據。鑑於上述，中國法律顧問認為本集團通過保證金存款賬戶產生並收到的有關利息收入並不構成違規，以及有關利息收入並不構成非法收入。假設本集團未訂立<b>安排</b>，而是向銀行取得銀行借款，本集團會就通過<b>安排</b>籌集的淨額人民幣6百萬元產生為期一年的額外利息開支，根據銀行借款的加權平均實際利率計算為數約人民幣429,000元。</p>	<p>自二零一八年十一月起，我們已停止訂立任何新的違規票據融資<b>安排</b>。</p> <p>為防止再次發生該違規事件，我們已採取下列內部控制措施：(i)實施內部指引及政策，以(a)批准、報告及監督票據融資交易；及(b)禁止採用未有相關交易的票據融資；(ii)我們的財務總監應審閱所有通過銀行承兌票據向供應商付款的申請以及相關協議，並評估申請中所載資料的真實性。其後，該申請須得到我們總經理的批准；(iii)所有銀行承兌票據應經我們的財務總監審閱，並由我們的總經理批准後方可接受；(iv)任何涉及以銀行承兌票據支付或接納的超過人民幣5百萬元單筆交易，必須得到董事會的批准；(v)我們的財務總監每季對票據融資<b>安排</b>進行一次內部審閱；及(vi)為加強內部監督，本集團已指派財務總監王潤輝先生密切監察及審閱銀行承兌票據，確保我們的內部控制措施得到妥善執行。有關王先生的資歷及經驗，請參閱本文件「董事及高級管理層」。</p> <p>此外，中國法律顧問已為董事及高級管理層成員提供培訓，內容涵蓋票據及票據融資介紹，相關中國法律及法規、票據融資程序及相關風險、票據融資違規案例的研充及管理票據融資程序的內部控制等範疇。</p> <p>內部控制顧問羅申美諮詢顧問有限公司已審閱上述內部控制措施，並進行巡視及控制測試。基於上述情況，內部控制顧問確認其並無注意到任何重大缺陷。</p>

## 業 務

### 補救措施及內部控制措施

### 潛在法律後果及影響

為評估安排的法律後果及影響，獨家保薦人、其中國法律顧問及我們的中國法律顧問已於二零二一年四月二十三日在(i)中國人民銀行萊州市支行(「萊州人民銀行」)；(ii)中國銀行保險監督管理委員會煙臺監管分局萊州辦事處(「萊州銀保監會」) (兩者均為就該事宜發出意見的主管部門，由萊州人民銀行副行長及萊州銀保監會主任作為代表)；及(iii)青書銀行的場所與彼等會面及作出諮詢。萊州人民銀行及萊州銀保監會已各自口頭確認安排已終止；彼等並無就有關事宜收到任何投訴，並無對鴻承礦業及鴻承礦業施加任何行政處罰，而除非就安排收到投訴，否則將不會對鴻承礦業、鴻承礦業、鴻承礦業及鴻承礦業的股東、董事及高級管理層施加任何行政處罰。各青書銀行均確認相關銀行票據已妥善結算，彼等並無因發行銀行票據而蒙受任何損失；並無就鴻承礦業及鴻承礦業收到或提出任何投訴，而且彼等並無對鴻承礦業及鴻承礦業的股東、董事及高級管理層採取任何法律行動。於面談中確認，倘日後收到有關安排的投訴，相關當局可能會對青書銀行展開調查。誠如中國法律顧問告知，本集團被相關當局採取任何執法行動或實施行政處罰或罰款的機會不大。

誠如中國法律顧問告知，萊州人民銀行及萊州銀保監會是處理銀行票據的主管部門，且鑑於上述相關人員的職位，彼等負責並獲妥善授權在面談中作出該等確認。此外，中國法律顧問並無發現有任何情況或證據會導致萊州人民銀行及萊州銀保監會提供的確認受到任何更高當局的質疑。

### 原因

### 違規事件詳情

鴻順祥於二零一七年四月二十五日在中國成立為有限公司，緊接其於二零一九年五月解散之前，乃由本集團的財務經理張曉波女士(「張女士」)和會計人員王楓先生(「王先生」) (於二零一九年底辭職)以信託形式代劉先生分別持有51%和49%股權。在相關時間，由於本集團正對鴻承礦業在萊州市沙河鎮的倉庫和一間生產設施的建設作出投資，劉先生遂決定成立一間主要從事建築材料買賣的公司，以支持本集團及把握中國建築材料買賣的需求和商機。鑑於劉先生及本集團對金礦有害廢物處理業務發展和擴充的重視，張女士和王先生(作為劉先生兩名僱員)獲委託以劉先生提名人的身份直接成立鴻順祥及進行籌備工作，以促進鴻順祥有效營運和管理。

鴻順祥在取消註冊前主要從事建築材料批發貿易。鴻順祥的日常營運由張女士(為董事及法定代表)處理。誠如劉先生所確認，彼在相關時間並無參與鴻順祥的日常營運。鴻順祥於二零一七年四月註冊成立，截至二零一七年十二月三十一日止年度，截至二零一八年十二月三十一日止年度以及截至二零一九年三月三十一日止三個月的收益分別約為人民幣6.2百萬元、人民幣15.1百萬元及人民幣2.3百萬元，而同期/年的溢利/(虧損)分別約為人民幣50,000元、人民幣85,000元及(人民幣119,000元)。其於二零一九年五月八日因業務表現欠佳及市場競爭激烈而自願取消註冊。

## 業 務

### 補救措施及內部控制措施

### 潛在法律後果及影響

### 原因

### 違規事件詳情

兩宗交易其後於(i)二零一八年十月；及(ii)二零一八年十一月提交予兩間本地銀行(「**背書銀行**」)，以向鴻順祥發行一系列銀行票據(「**銀行票據**」)。然而，據董事向鴻順祥了解，鴻順祥因在短時間內獲得應商通知，難以按要求的標準及尺寸採購鋼瓦和鋼板，所以無法按協定時間提供指定的建築材料。不久後，考慮到項目的時間緊迫，不想對項目造成任何延誤，訂約雙方經磋商後終止兩份採購協議，而未有進行實際交易，而本集團則向具備相關行業專長的替代供應商採購，以確保建築材料供應順暢及充足及項目順利完成。於往續期間，鴻順祥並無向本集團供應任何商品及服務。與此同時，鴻順祥有向其他第三方供應其他建築材料，而該等交易的條款與本集團其他獨立第三方供應商所提供者及當前的市場收費率相若。雖然與鴻順祥的交易已被終止，惟張女士考慮到背書銀行已簽發銀行票據，亦已存入相關銀行抵押，為方便起見及節省成本和時間，彼繼續作出安排，並使用銀行票據結算本集團的應付款項，之後再向劉先生匯報。劉先生當時並不知悉安排的法律後果。結算與獨立第三方的真實交易包括(i)建設成本及退回已收一名潛在客戶的預付款項；及(ii)土地收購成本。更多詳情如下：

## 業 務

### 補救措施及內部控制措施

### 潛在法律後果及影響

### 原因

### 違規事件詳情

- (i) 就土地收購而言，供應商G為我們其中一名業主及水電供應商和我們所收購地塊的賣方。有關供應商G背景的更多詳情及其他細節，請參閱上文「採購服務及商品 — 五大供應商」。土地收購的總代價約為人民幣33.6百萬元，其中人民幣10百萬元使用銀行票據支付；
- (ii) 就建設成本而言，山東建發有限公司朱旺建安分公司（「山東建發」）及萊州市玖涵鋼鐵構廠（「萊州玖涵」）獲本集團委聘以於萊州市沙河鎮建設生產設施和配套構造物。山東建發的業務範圍包括房屋建築工程、建築裝修和裝飾、機電設備安裝和鋼結構工程，而萊州玖涵主要從事加工、銷售和安裝（其中包括）結構鋼和鋼瓦以及建築材料銷售。相關建設成本約為人民幣5.4百萬元，其中約人民幣1.5百萬元使用銀行票據支付；及

## 業 務

### 補救措施及內部控制措施

### 潛在法律後果及影響

### 原因

### 違規事件詳情

(iii) 就預付款項退款而言，萊州市潤字紙業有限公司（「萊州潤字」）（業務範圍涉及若干紙相關產品銷售的潛在客戶）於二零一八年三月尋求我們提供印刷廢物處理領域的服務，我們已就此收取預付款項。董事相信，即使本集團過往並無任何處理印刷廢物的經驗，萊州潤字仍就提供印刷精細殘渣無害化處理服務與我們接觸，是因為彼等可能認為處理印刷廢物與我們處理金屬有害廢物的經驗類似，加上本集團與萊州潤字（通過劉先生一位朋友介紹予本集團）的位置相近，享有地理優勢。進行磋商時，董事考慮到，由於與萊州潤字相熟，加上是次機會可讓我們探索新業務前景，提升營運範疇，所以我們把握了該機會與萊州潤字訂立協議。其後於二零一八年十月，我們認為印刷廢物處理並非我們的焦點，已於磋商終止協議後將預付款項悉數退回予萊州潤字，沒有向萊州潤字提供任何服務<sup>附註1</sup>。相關預付款項約為人民幣0.5百萬元，全部使用銀行票據償還。

附註1：根據本集團與萊州潤字於二零一八年三月訂立的協議，提供服務的年期介乎二零一八年四月至二零一八年十二月，合約金額為人民幣2百萬元，及已向本集團對付預付款項人民幣0.5百萬元。其後，我們於二零一八年九月五日從獨立第三方實驗室取得一份報告，內容分析萊州潤字所提供的印刷廢物樣本及化學元素成份，結果顯示我們無法利用現有機器及設備達致無害處理的條件，並需要新的額外機器及設備以及改造我們的生產工藝。董事認為倘為了處理偶爾供應的少量印刷廢物而對機器及設備進行改造，本集團的業務重心金屬有害廢物處理將受到直接影響，而且協定的金額未必能夠彌補我們提供該服務的成本，因此，董事於二零一八年十月在與萊州潤字磋商後終止協議。

據董事作出合理查詢後所深知，除上文披露者外，於往續期間及直至最後可行日期，相關獨立第三方在彼此之間及與本集團、股東、董事或高級管理層或彼等各自的任何聯繫人在過去或現在均無任何關係。

## 業 務

違規事件詳情	原因	潛在法律後果及影響	補救措施及內部控制措施
<p>銀行票據的發行年期為一年，已於(i)二零一九年十一月；及(ii)十一月妥善結付。</p>	<p>據董事確認，除了上述兩宗事件外，我們於往績期間及直至最後可行日期並無進行任何其他安排。自二零一八年十一月起，我們不再訂立任何新安排，而銀行票據已於二零一九年十一月妥善結付。</p>	<p>根據與萊州人民銀行、萊州銀保監會及背書銀行會面的結果，中國法律顧問認為相關中國政府機關就安排處罰或起訴鴻承礦業及鴻誠環保的機會極微。該等安排並無引致其他潛在後果，因為(i)背書銀行並未因發行銀行票據出現任何損失；(ii)票據法或其他適用相關中國法律並無就安排對相關公司及其股東、董事及高級行政人員施加任何行政處罰之明確規定；及(iii)鴻承礦業及鴻誠環保並無就安排而承受行政或刑事後果。</p>	<p>董事認為，安排對我們的營運及我們日後取得資金或借款的能力並無任何重大影響，因為(i)中國法律顧問基於與萊州人民銀行、萊州銀保監會及背書銀行會面的結果所提供意見；(ii)自有關活動產生的額外資金總額僅為人民幣6百萬元，而我們自經營活動產生足夠的財務資源；及(iii)本集團在安排下節省的利息開支對於我們同期的經營溢利而言不重大。</p>

---

## 業 務

---

### 控股股東提供的彌償保證

控股股東已以本集團為受益人訂立彌償契據，據此，彼等同意在契據條款及條件規限下，就本集團可能因上述違規事項而承擔的任何責任向本集團提供彌償。有關控股股東所提供彌償保證的更多詳情，請參閱本文件附錄五「其他資料 — 15. 稅項及其他彌償保證」。

### 董事及獨家保薦人的意見

考慮到：

- 本集團已設立適當的內部控制系統以避免日後違反相關法律及法規，並已實施上述內部控制措施，計有(其中包括)員工定期報告，並由我們指派的董事及財務總監監督，以避免違規事件再次發生；
- 內部控制顧問已審閱內部控制措施，並無發現任何重大缺陷；及
- 自實施該等措施以來，並無再次發生類似違規事件，

董事確認，且獨家保薦人同意，實施的上述內部控制措施足以有效確保本集團的內部控制系統正常及避免違規事件再次發生。

### 風險管理及內部控制

#### 風險管理

隨著我們的業務發展及擴張，與業務有關的潛在風險亦增加。為識別、評估及控制可能阻礙我們業務增長的風險，我們已制定及實施風險管理政策，以解決就營運所識別出的各類潛在風險，包括營運風險、信貸風險、市場風險、財務風險及法律風險。我們的風險管理政策載列有關程序，以識別、分析、分類、化解及監控各類風險以及在營運中所識別風險的報告等級。各業務部門及職能部門負責識別及評估與其經營範圍有關的風險及實施風險管理及內部控制系統。

---

## 業 務

---

我們的審核委員會負責監督管理層實施整體風險管理及內部控制系統，並評估風險管理及內部控制系統。有關我們的審核委員會成員資格及經驗的詳情，請參閱「董事及高級管理層」。

我們已採用風險管理系統，當潛在風險發生重大變化時(或至少每年一次)進行企業風險評估，以確保：

- 在高級管理層的參與下進行重大風險識別和評估程序；
- 根據風險參數辨識關鍵風險，並進行相應的排序；
- 制定關鍵風險緩解措施；及
- 風險評估結果由本公司董事會和審核委員會審查和批准。

有關對質量控制及其他風險的措施，請參閱上文「— 質量保證」。我們並無採納任何對沖政策。有關我們營運涉及的風險詳情，請參閱本文件「風險因素」。

### 內部控制

董事會負責確保本公司維持穩健有效的內部控制，以時刻保障股東[編纂]及本集團資產。我們已採取或預期於[編纂]後立即採取一系列內部控制政策、程序及計劃，旨在為達成切實有效的營運、可靠的財務申報及遵守適用法律法規等目標提供合理保證。我們的內部控制系統摘要如下：

- **行為守則**。我們的行為守則向各僱員明確傳達我們的價值、決策的可接受標準及行為基本規則。
- **內部審核**。我們的內部審核團隊定期監察主要控制措施及程序，以向管理層確保內部控制系統按預期運作。審核委員會負責監督我們的內部審核職能。

---

## 業 務

---

- **反貪污及反賄賂**。我們的反貪污及反賄賂政策提供必要的工具及資源，以幫助、監控及執行全面遵守中國及我們開展業務的其他國家的反賄賂及反貪污法律。為遵守與反貪污及反賄賂有關的適用法律及法規，我們已建立及實施反貪污及反賄賂政策和措施，以禁止一切形式的賄賂及貪污行為或此類行為的意圖。該政策亦規定全公司反賄賂及反貪污培訓的要求，以及在違反政策及／或相關法律及法規的情況下應採取的紀律行動，包括終止僱用及提出法律訴訟。我們亦已設立舉報系統，由董事會的審核委員會監督。
- **適當培訓**。我們定期向董事、高級管理層及僱員提供有關我們的內部控制政策及上市規則及其他適用法律法規下上市公司董事及管理層職責及責任的培訓。
- **遵守上市規則**。旨在確保遵守上市規則的各種政策，包括但不限於企業管治、關連交易及董事進行證券交易的規定等方面。
- **合規顧問**。我們已委聘第一上海融資有限公司為我們的合規顧問，就持續遵守上市規則及香港其他適用證券法律法規提供意見。
- **違規**。有關我們為防止違規行為再次發生而實施的內部改進措施，請參閱上文「—監管合規」。董事認為，內部改進措施對於本集團避免未來的違規行為是充分及有效的。

董事認為，現時的內部控制措施充足有效。

---

## 業 務

---

### COVID-19疫情

#### 對我們營運及財務表現的影響

鑑於中國出現COVID-19疫情，中國政府(包括山東省地方政府當局)採取措施，包括暫時停工及施加旅遊限制。我們位於山東省的主要上游客戶因山東省人力資源和社會保障廳於二零二零年一月二十九日為應對COVID-19疫情發出《關於延遲省內企業復工的緊急通知》而在二零二零年二月臨時停工。根據弗若斯特沙利文報告，山東省企業在二零二零年三月逐步復工復產，往績期間山東省概無金礦業務因COVID-19疫情而暫停超過三個月。

在二零二一年農曆新年期間，為進一步降低COVID-19個案在全國爆發的風險，山東省人民政府辦公廳已實施多項措施，包括強制COVID-19檢測、檢疫措施及旅遊限制，防止在節慶期間大量跨省旅遊。雖然因應上述限制及措施，自二零二一年二月底，山東省以外省份的若干客戶暫停業務營運，惟於最後可行日期，山東省地方政府當局已取消相關外遊限制及檢疫措施。董事認為上游客戶於二零二零年二月暫停營運對本集團業務的影響相當輕微，因為其停工時間相對短暫，而且金礦營運及生產已於停產後一個月內在二零二零年三月逐步復工復產。

此外，根據弗若斯特沙利文報告，煙臺市的累積金礦有害廢物總量在二零二零年底估計將超過10百萬噸，估計將主要儲存在於煙臺市擁有業務營運的金礦公司的倉儲及／或生產設施。誠如董事確認，對該等金礦公司在過去提供的積存金礦有害廢物的持續處理在一定程度上亦可以緩解期內暫時停工的影響。由於我們截至二零二零年十二月三十一日止年度的處理量較去年有所增加，加上市場上待處理的積存金礦有害廢物量，董事認為我們的業務營運並無因為上游客戶暫停營運而受到重大影響。董事確認，本集團的金礦有害廢物供應鏈在往績期間並無受到重大干擾。本集團截至二零二一年八月三十一日止八個月來自金礦有害廢物處理服務及銷售再生產品的收益較二零二零年同期增加。

---

## 業 務

---

董事認為COVID-19疫情對本集團的財務狀況造成一定程度的間接影響，因為二零二零年COVID-19疫情導致硫酸的下游需求急跌，從而拖累硫酸的價格及我們硫精礦的售價下降。然而，根據董事截至最後可行日期可得的資料，董事認為COVID-19疫情不會對我們的業務營運及財務狀況造成重大干擾，原因在於(i)在COVID-19疫情期間，本集團的總收益整體呈現升勢，由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣102.3百萬元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣133.7百萬元，並進一步增加至截至二零二零年十二月三十一日止年度的約人民幣205.4百萬元，以及我們的需求增幅超越硫精礦售價的跌幅；(ii)除了萊州市金城鎮的生產設施為進行深入及全面的維修及維護而於二零一九年十一月至二零二零年一月十九日暫停運作以及我們兩間生產設施於二零二零年一月二十七日至二零二零年二月六日農曆新年假期期間關閉外，我們的業務營運於往績期間並無暫停；(iii)除了我們兩間生產設施於二零二一年二月四日至二零二一年二月十八日農曆新年假期期間關閉外，本集團的營運於往績期間後及直至最後可行日期亦無停止；(iv)我們並無服務或產品合約或交付因COVID-19疫情而被終止或嚴重延誤；(v)在COVID-19疫情前與我們訂立合約的客戶並無終止合約；及(vi)本集團在往績期間後及直至最後可行日期並無遇到任何嚴重供應鏈中斷的情況。

董事經審慎及充分考慮後確認，本集團的業務、財務狀況及經營業績不會因COVID-19疫情受到重大影響，因此我們不大可能將[編纂][編纂]用於其他用途或需要制定COVID-19疫情下的業務應急計劃。董事將繼續評估COVID-19對本集團的業務及財務表現的影響並密切監控我們就疫情面臨的風險及不確定因素。我們將採取必要的適當措施及於需要時告知我們的股東及潛在[編纂]有關情況。更多詳情請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — COVID-19疫情持續可能會對我們的生產、服務及產品需求和業務產生重大影響。」。