
此 乃 要 件 請 即 處 理

閣下如對本通函任何內容或閣下應採取的行動有任何疑問，應諮詢閣下的持牌證券交易商或註冊證券機構、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下高鵬礦業控股有限公司的股份全部售出或轉讓，應立即將本通函連同隨附的代表委任表格送交買主或承讓人，或經手買賣的銀行、持牌證券交易商或註冊證券機構或其他代理商，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，並明確表示，概不對因本通函全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

Future Bright Mining Holdings Limited
高鵬礦業控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2212)

(1) 非常重大收購事項
續新一朵岩項目之採礦許可證
及轉讓協議；及
(2) 股東特別大會通告

本封面頁所用之詞彙與本通函所界定者具有相同涵義。

董事會函件載於本通函第4至14頁。

本公司謹訂於2023年11月27日(星期一)上午十一時正假座香港中環都爹利街11號律敦治中心律敦治大廈13樓1302-03室舉行股東特別大會，大會通告載於本通函第EGM-1至EGM-2頁。無論閣下能否出席股東特別大會，務請閣下將隨附代表委任表格按其印列的指示填妥，並盡快且無論如何須於2023年11月25日(星期六)上午十一時正(即不遲於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間前48小時)前交回本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願出席股東特別大會或任何續會並於會上投票。

2023年11月7日

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件	4
附錄一 — 本集團的財務資料	I-1
附錄二 — 合資格人士報告	II-1
附錄三 — 估值報告	III-1
附錄四 — 有關估值的貼現未來估計現金流量計算的報告	IV-1
附錄五 — 財務顧問函件	V-1
附錄六 — 一般資料	VI-1
股東特別大會通告	EGM-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：

「該公告」	指	本公司日期為2023年7月18日內容有關(其中包括)續新的公告
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「董事會」	指	董事會
「自然資源和規劃局」	指	南漳縣自然資源和規劃局
「本公司」	指	高鵬礦業控股有限公司，一家於開曼群島註冊成立的有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：2212)
「合資格人士」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「合資格人士報告」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「董事」	指	本公司董事
「股東特別大會」	指	本公司將召開及舉行的股東特別大會，以供股東考慮及酌情通過相關決議案以批准及追認交易
「費用」	指	人民幣98,731,400元，即根據轉讓協議襄陽高鵬應付自然資源和規劃局的資源費
「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
「獨立第三方」	指	獨立於本公司及其關連人士(定義見上市規則)的第三方
「JORC準則」	指	澳洲聯合礦石儲量委員會編製的《澳洲礦產勘探結果、礦產資源量及礦石儲量報告規則》(2012年版)

釋 義

「最後實際可行日期」	指	2023年11月2日，即本通函刊發前就確定本通函所載若干資料而言的最後實際可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「採礦許可證」	指	襄陽高鵬先前持有的一朵岩項目的採礦許可證，已於2021年12月30日到期
「百分比率」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「中國」	指	中華人民共和國，就本通函而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「中國評估報告」	指	自然資源和規劃局委聘的指定估值師編製的日期為2022年7月14日的採礦權出讓收益評估報告，以釐定(按非JORC準則基準)礦產資源量及襄陽高鵬就一朵岩項目的採礦權應付的估計新增資源費
「續新」	指	襄陽高鵬續新採礦許可證，期限自2023年7月12日起至2043年7月12日止為期20年
「續新採礦許可證」	指	襄陽高鵬持有的日期為2023年7月12日的一朵岩項目的續新採礦許可證
「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」	指	本公司股本中的股份持有人
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.005港元的普通股
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司

釋 義

「交易」	指	根據轉讓協議的條款轉讓一朵岩項目的採礦權
「轉讓協議」	指	作為續新程序的一環，襄陽高鵬與自然資源和規劃局訂立的日期為2023年6月20日的轉讓協議
「估值日期」	指	2023年6月30日
「估值報告」	指	估值師編製的一朵岩項目於估值日期的公平值之估值報告，其全文載於本通函附錄三
「估值師」	指	AP Appraisal Limited，按上市規則規定獲本公司委聘以對一朵岩項目的公平值進行估值之獨立估值師
「襄陽高鵬」	指	襄陽高鵬礦業有限公司，本公司之間接全資附屬公司
「一朵岩項目」	指	一朵岩礦，為一個位於中國湖北省襄陽市南漳縣肖堰鎮的露天大理石礦，其採礦權由襄陽高鵬擁有
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「平方公里」	指	平方公里
「立方米」	指	立方米
「%」	指	百分比

於本通函，中文實體或公司名稱之英文譯名附有「*」符號僅供識別之用。倘於中國成立之實體或企業之中文名稱與其英文譯名有任何歧異，概以中文名稱為準。

如文義許可或需要，單數詞彙包含複數的涵義，反之亦然；而陽性詞彙亦包含陰性及中性的涵義，反之亦然。

Future Bright Mining Holdings Limited
高鵬礦業控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2212)

執行董事：

包容容女士

李玉國先生

呂斌先生

楊建桐先生

楊小強先生(副主席)

註冊辦事處：

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman

KY1-1111

Cayman Islands

獨立非執行董事：

劉智鵬教授太平紳士

王曉龍先生

黃雲龍女士

張怡軍先生

香港主要營業地點：

香港

九龍

柯士甸道西1號

環球貿易廣場

81樓8101室

敬啟者：

(1) 非常重大收購事項
續新一朵岩項目之採礦許可證
及轉讓協議；及
(2) 股東特別大會通告

緒言

茲提述本公司日期為2023年7月18日及2023年8月4日的公告。經宣佈，於2023年7月12日，襄陽高鵬成功向自然資源和規劃局續新一朵岩項目之採礦許可證，據此，採礦權之年期獲得重續，為期20年。

就續新程序而言及作為續新程序的一環，襄陽高鵬已與自然資源和規劃局訂立轉讓協議，據此，一朵岩項目之採礦權將轉讓予襄陽高鵬，惟須待以現金支付費用人民幣98,731,400元後方可作實。於2023年6月21日，襄陽高鵬已自自然資源和規劃局接獲正式簽立的轉讓協議。

董事會函件

本通函旨在向閣下提供有關(其中包括)(i)轉讓協議及其項下擬進行之交易之進一步詳情；(ii)遵照上市規則第18章編製之有關一朵岩項目之合資格人士報告；(iii)本集團的財務資料；(iv)股東特別大會(會上將提呈相關決議案，以審議及酌情通過相關決議案，以批准及追認交易)通告；及(v)上市規則規定之其他資料。

轉讓協議

轉讓協議之主要條款概要載述如下：

日期： 2023年6月20日 *(附註)*

訂約方： (a) 襄陽高鵬(作為受讓人)；及
(b) 自然資源和規劃局(作為轉讓人)

據董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，自然資源和規劃局及其最終實益擁有人為獨立第三方。

附註： 轉讓協議的日期為2023年6月20日，惟其於2023年6月21日方由自然資源和規劃局正式交付予襄陽高鵬，作為續新程序的一環。

採礦權

根據轉讓協議的條款，一朵岩項目之採礦權將轉讓予襄陽高鵬，惟須待以現金支付費用人民幣98,731,400元後方可作實。採礦權涵蓋礦區面積0.3973平方公里，每年生產規模達200,000立方米。

根據轉讓協議，採礦權的轉讓期限將以中國評估報告為準；且續新採礦權的有效期將相應釐定。

此外，為進一步延長一朵岩項目的採礦權，襄陽高鵬應在續新採礦許可證屆滿日期前30日向自然資源和規劃局提出申請，否則延長採礦權的權利將被視為獲襄陽高鵬放棄，而採礦權將自動終止。

費用

費用為人民幣98,731,400元，須以現金結算並由襄陽高鵬分四期向自然資源和規劃局支付：

- (i) 首期費用為數人民幣60,000,000元將於出具續新採礦許可證前支付；
- (ii) 第二期費用為數人民幣8,731,400元將於2027年10月1日前支付；
- (iii) 第三期費用為數人民幣15,000,000元將於2028年10月1日前支付；及
- (iv) 最後一期費用為數人民幣15,000,000元將於2029年10月1日前支付。

如該公告所披露，首期費用為數人民幣60,000,000元已由本集團於2023年7月支付，其中人民幣20,000,000元以本集團內部資源撥付，而人民幣40,000,000元則以獨立第三方提供的計息及無抵押貸款撥付。費用的餘下金額人民幣38,731,400元將以本集團可用的內部資源以及銀行融資或其他第三方融資撥付。

據董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，於釐定費用時，自然資源和規劃局已參考中國評估報告所述的關鍵評估指標，包括截至2022年6月30日的礦區面積0.3973平方公里、飾面用灰岩的估計資源總量16,687,000立方米及建築石料用灰岩的估計資源總量14,205,000立方米以及每年生產規模200,000立方米。亦已提述固定資產投資、經營成本及折舊率的估計數額。就支付條款而言，襄陽高鵬已盡其最大努力向自然資源和規劃局安排分期付款，而不是一次性付款，以使費用付款對本集團現金流量的潛在影響可能最小化。

在續新程序中，襄陽高鵬並無機制對轉讓協議的條款(包括費用水平)進行評述。此外，本公司認為，續新(包括訂立轉讓協議)按性質而言僅為自然資源和規劃局監管的行政程序，目的是根據中國的適用規則及條例續新採礦許可證，且費用僅由自然資源和規劃局釐定。

董事會函件

除自然資源和規劃局委託出具的中國評估報告外，本集團並無就與自然資源和規劃局的續新程序另行編製估值報告。然而，本公司提供釐定礦產資源量及就續新應付的估計新增資源費所必需的資料，以協助中國合資格專業人士（「合資格專業人士」）編製中國評估報告，並與合資格專業人士進行各種討論，以了解中國評估報告的評估結果，如一朵岩項目的可行性研究、估計儲量及資源量。

在對合資格專業人士編製的中國評估報告進行內部審閱並根據中國適用準則進行內部評估時，董事在評估費用是否公平合理時已計及若干關鍵因素，包括(i)可用儲量及資源量水平；(ii)續新採礦許可證的有效期；(iii)於有效期屆滿後進一步延長一朵岩項目的採礦權之權利；及(iv)一朵岩項目的經增加生產規模。儘管襄陽高鵬在續新程序中並無對轉讓協議的條款發表意見的機制，惟據了解，自然資源和規劃局在釐定費用時亦就評估一朵岩項目的價值參考相關國家指引。

經考慮上述情況，董事認為，訂立轉讓協議並相應地支付費用屬公平合理，謹記未能訂立轉讓協議或未能支付費用可能導致本集團在未取得有效採礦許可證的情況下採礦，並對本集團業務造成重大不利影響。

一朵岩項目的估值

本公司已委聘獨立估值師AP Appraisal Limited按上市規則規定編製有關一朵岩項目於2023年6月30日的公平值之估值。基於估值師採納的估值方法，估值師認為，一朵岩項目於2023年6月30日的公平值為人民幣120,000,000元。估值報告的全文請參閱本通函附錄三。

鑒於估值師於估值報告中採用收益法中的貼現現金流量法，相關估值構成上市規則第14.61條項下的盈利預測。根據第14.62(1)條，估值報告所依據的一般及特定假設詳情載列如下：

一般假設

- 一朵岩項目目前經營或將經營業務所在司法權區之政治、法律、經濟或財務狀況及稅務法律將不會出現重大變動而將對一朵岩項目貢獻之收益造成重大影響，而應繳稅率維持不變及將遵守所有適用法例及法規；

董事會函件

- 估值採納的開採計劃與實際計劃間並無重大差異；
- 一朵岩項目的管理人員能根據預測時間及規模安排生產且實際情況與預測間並無重大差異；
- 就一朵岩項目提供的技術報告及相關資料屬準確且無重大錯誤；
- 本公司將保留關鍵管理人員、合資格人士及技工，以支持一朵岩項目的持續營運；及
- 一朵岩項目營運所在地點的利率及匯率與其當前水平並無重大差異。

特定假設

- 一朵岩項目已取得採礦許可證，亦將取得所有其他必要許可證，包括但不限於環境影響評價報告批文、排污許可證、安全生產許可證、土地使用權證、房屋所有權證，及所有該等許可證及執照的申請毋須大量成本且並無重大問題；
- 所有開採、加工及精煉設備均已準備就緒，以供一朵岩項目運營；
- 假設所有屆滿及即將屆滿的許可證可相應續新，且毋須大量成本；及
- 根據上市規則第18.33(2)條，若披露證實儲量及證實加概略儲量的淨現值，應按稅後基準以不同折現率(當中進行評估時適用於有關實體的資本的加權平均成本或可接受最低回報率須反映在內)或固定折現率10%呈列。估值師於估值日期進行加權平均資金成本計算以進行交叉核對，證實就一朵岩項目採納10%貼現率屬有效。因此，估值師採納10%貼現率對一朵岩項目進行估值。估值師已審閱有關一朵岩項目的財務記錄及營運的相關資料，包括但不限於過往三年的經審核報告及合資格人士報告。估值師已收集並審閱一朵岩項目業務的市場資料。估值師已對一朵岩項目及其礦山進行實地勘察。估值師已與本公司管理人員會面並討論上述假設。最後，估值師認為上述假設於估值日期屬公平合理。

董事會函件

本公司核數師劉歐陽會計師事務所有限公司受聘為本公司審閱估值報告所依據的貼現未來估計現金流量的算數計算及擬備。建泉融資有限公司已獲本公司委聘為財務顧問，以提供上市規則第14.62(3)條規定的確認，且其確認已審閱盈利預測所依據的關鍵假設並且信納預測經董事審慎周詳查詢後作出。

劉歐陽會計師事務所有限公司的報告及建泉融資有限公司函件已按上市規則第14.62(2)及(3)條分別載入本通函附錄四及附錄五。

董事於委聘估值師對一朵岩項目進行估值前已考慮估值師的能力及獨立性。經考慮(i)基於估值師的往績記錄，其為經驗豐富的估值公司；及(ii)負責估值報告的人士為於大中華地區擁有逾10年估值經驗的英國皇家特許測量師學會的註冊測量師，董事認為估值師具有足夠資格、聲譽及經驗對一朵岩項目進行估值，並擁有相關專業知識及足夠資源以履行其作為獨立估值師的角色。

據董事經作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，估值師獨立於本集團及自然資源和規劃局且概無其合夥人、董事或高級人員為本集團、其附屬公司或控股公司或本集團控股公司的附屬公司或本集團任何聯營公司的高級人員或職員或候任董事。

條件

轉讓協議並無附帶先決條件。

續新採礦許可證

於簽署轉讓協議及支付首期費用人民幣60,000,000元後，襄陽高鵬獲出具續新採礦許可證(有效期自2023年7月12日起至2043年7月12日止，為期20年)。

續新採礦許可證涵蓋的礦區面積為0.3973平方公里，每年生產規模達540,000噸(相當於約200,000立方米)。

有關訂約方的資料

本集團

本公司為一家投資控股公司。本集團主要從事(i)挖掘並銷售大理石荒料；(ii)生產並銷售大理石相關產品；(iii)礦石商品貿易；及(iv)煤炭貿易。

襄陽高鵬為本公司之間接全資附屬公司及續新採礦許可證持有人。其主要從事開採、礦石選冶及大理石產品銷售。

自然資源和規劃局

自然資源和規劃局為中國政府機關及一朵岩項目採礦權的轉讓人。

有關一朵岩項目的資料

一朵岩項目

一朵岩項目為一個位於中國湖北省的露天大理石礦，於2014年9月開始商業生產。從一朵岩項目開採的大理石荒料為本公司的主要產品。於續新前，襄陽高鵬持有一朵岩項目的採礦許可證，期限為十年，涵蓋面積約0.5209平方公里。

截至2022年12月31日止年度，本集團銷售合共1,851立方米大理石荒料及本集團的大理石及大理石相關業務產生的收入為約人民幣7,560,000元。截至2023年6月30日止六個月，由於本集團仍在續新採礦許可證，故本集團並無進行挖掘工作，因而並無生產及銷售大理石荒料。

如本公司截至2022年12月31日止年度的年報所披露，本集團須開展一朵岩項目的新礦產勘探工作。根據襄陽市自然資源和規劃局於2022年6月發佈的函件，於2022年3月底，一朵岩項目礦區飾面用灰岩的估計資源總量為16,687,000立方米及建築石料用灰岩的估計資源總量為14,205,000立方米。該等資源量報表基於非JORC準則基準編製。

獨立技術顧問及合資格人士AP Appraisal Limited已獲本公司委聘根據JORC準則編製有關一朵岩項目於2023年6月30日的礦產資源量及礦石儲量之更新資料的合資格人士報告。有關合資格人士報告，請參閱本通函附錄二。

董事會函件

一朵岩項目的礦產資源量及礦石儲量

礦產資源量估計

根據合資格人士報告，AP Appraisal Limited認為，截至2023年6月30日，一朵岩項目根據JORC準則報告的大理石礦產資源量為16,200,000立方米，工業灰岩礦產資源量為13,800,000立方米。報告的礦產資源量包括礦產儲量。

截至2022年12月31日，根據JORC準則報告的大理石礦產資源量為10,520,000立方米。基於2022年至2023年初遵照JORC準則就一朵岩項目進行的勘探及核實工作，報告新增大理石礦產資源量5,680,000立方米，新增工業灰岩礦產資源量13,800,000立方米。

有關於2023年6月30日的一朵岩項目礦產資源量報表，請參閱下表：

資源類別	大理石			總計 (百萬立方米)
	大理石 (百萬立方米)	荒料量 (百萬立方米)	工業灰岩 (百萬立方米)	
推斷	6.1	2.2	6.4	12.5
控制	10.1	1.4	7.4	17.5
總計	16.2	3.6	13.8	30.0

礦石儲量估計

根據合資格人士報告，AP Appraisal Limited認為，截至2023年6月30日，一朵岩項目根據JORC準則報告的大理石礦石儲量為840,000立方米。

截至2022年12月31日，根據JORC準則報告的大理石礦石儲量為840,000立方米。

有關截至2023年6月30日的一朵岩項目大理石儲量報表，請參閱下表^(附註)：

儲量類別	白色 大理石 V-1 (百萬立方米)	灰色 大理石 V-2 (百萬立方米)	消耗量 白色及灰色 大理石 總計 (百萬立方米)	現有 總計 (百萬立方米)
	概略	0.87	0.04	0.91

附註：由於四捨五入，數字相加時未必與實際數額相符。

董事會函件

有關一朵岩項目礦產資源量及礦石儲量估計的更多詳情，請參閱本通函附錄二所載合資格人士報告。

AP Appraisal Limited 確認，自合資格人士報告生效日期起，一朵岩項目的礦產資源量和礦石儲量估計並無重大變動。

交易的財務影響

於交易完成後，預計本集團的資產總值將增加約人民幣60,680,000元，指分期支付的代價現值人民幣81,880,000元連同提取的人民幣40,000,000元的長期債務並扣除交易的首期費用付款人民幣60,000,000元及交易成本約人民幣1,200,000元。就負債總額而言，預計將增加約人民幣61,880,000元，包括長期債務人民幣40,000,000元及未支付分期費用的現值人民幣21,880,000元。

進行交易的理由及裨益

本集團主要從事(其中包括)挖掘並銷售大理石荒料以及生產並銷售大理石相關產品。本集團的其中一個目標是通過開發一朵岩項目成為中國知名的大理石荒料供應商，一朵岩項目為本集團唯一的採礦項目並預期將仍為本集團不久將來唯一營運的採礦項目。

近年來，本集團通過不同方式，包括透過其高級管理層及北京和廈門的銷售團隊的網絡積極開拓大理石業務的新客戶。為了大理石業務的發展及預期增長，本集團已於2020年6月提出提升一朵岩項目每年生產規模至200,000立方米的申請。由於續新使本集團延長一朵岩項目的採礦權20年(2023年7月12日至2043年7月12日)，且每年生產規模由20,000立方米增加至200,000立方米，董事認為續新對本集團的業務發展至關重要。董事亦認為，交易符合本集團的業務發展策略及計劃，使本集團未來能夠擴大其採礦生產。

董事認為，作為續新程序的一環，訂立轉讓協議於本集團的日常及一般業務過程中進行，且交易符合本公司及股東的整體利益，訂立轉讓協議屬公平合理，反映了自然資源和規劃局就採礦許可證續新個案普遍採用的標準條款，謹記未能訂立轉讓協議或未能根據轉讓協議支付費用可能導致本集團在未取得有效採礦許可證的情況下採礦，並對本集團業務造成重大不利影響。

上市規則涵義

由於交易有關的最高百分比率超過100%，故訂立轉讓協議(及其項下擬進行的交易)構成上市規則第14章項下本公司的非常重大收購事項，並須遵守上市規則第14章項下的申報、公告、通函及股東批准規定。本公司將尋求股東於股東特別大會上批准追認交易。

於訂立轉讓協議時，本公司已考慮相關上市規則涵義，尤其是交易是否構成上市規則第14章項下的須予公佈交易。鑒於(i)轉讓協議為續新程序的一環，續新程序按性質而言僅為行政程序，目的是根據中國的適用規則及條例續新採礦許可證；(ii)襄陽高鵬並無機制對轉讓協議的條款(包括費用水平)進行評述；及(iii)費用僅由自然資源和規劃局釐定及被視為續新的管理費，本公司並未將訂立轉讓協議(及其項下擬進行的交易)視為上市規則第14章項下的收購事項，並已根據上市規則第13.09條及證券及期貨條例第XIVA部下的內幕消息條文(定義見上市規則)通過刊發該公告作出有關續新的披露。於刊發該公告後，本公司隨後根據上市規則第14章採取行動以遵守有關交易的相關規定，包括申報、公告、通函及股東批准。本公司無意忽視上市規則項下有關轉讓協議(及其項下擬進行的交易)的相關合規規定。

由於本公司目前熟知上市規則於此方面的詮釋及續新採礦許可證的有效期為20年，直至2043年7月12日為止，本公司認為再次發生類似事件的風險微乎其微。然而，於評估上市規則對任何未來交易的影響時，本公司將於適當時候盡早諮詢聯交所。本公司將定期安排向董事及本公司高級管理層成員提供有關上市規則的進修培訓。

股東特別大會

本公司將召開及舉行股東特別大會以供股東考慮及酌情通過相關決議案，以批准及追認交易。據董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，概無股東於交易中擁有重大權益，因此，概無股東須於股東特別大會上就有關交易之相關決議案放棄投票。

董事會函件

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聯交所網站(www.hkexnews.hk)。無論閣下能否出席股東特別大會，務請按照隨附的代表委任表格印列的指示填妥表格，並須盡快交回本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓，惟無論如何須於2023年11月25日(星期六)上午十一時正(即股東特別大會或其任何續會指定舉行時間前最少48小時)前交回。填妥及交回代表委任表格後，閣下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。

為確定股東出席股東特別大會並於會上投票的權利，本公司將於2023年11月22日(星期三)至2023年11月27日(星期一)(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記，期間不可辦理股份過戶登記手續。於2023年11月27日(星期一)名列本公司股東名冊的股東，將有權出席股東特別大會並於會上投票。為符合資格出席股東特別大會並於會上投票，所有已填妥的股份過戶表格連同有關股票及過戶表格須不遲於2023年11月21日(星期二)下午四時三十分交回本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

推薦建議

基於上文「費用」一段所載原因，董事認為就續新訂立轉讓協議及支付費用屬公平合理。因此，加上本通函「進行交易的理由及裨益」一段所載理由，董事建議股東於股東特別大會上投票贊成相關決議案以批准及追認交易。

附加資料

敬請閣下垂注載於本通函各附錄之附加資料。

此 致

列位股東 台照

代表董事會
高鵬礦業控股有限公司
執行董事
李玉國

2023年11月7日

1. 本集團的財務資料

本集團截至2023年6月30日止六個月的未經審核綜合財務報表於本公司截至2023年6月30日止六個月的中期報告內披露。本集團截至2020年、2021年及2022年12月31日止三個年度各年的經審核綜合財務報表分別於本公司截至2020年、2021年及2022年12月31日止三個年度的年度報告內披露。上述中期報告及年度報告可於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(<http://www.futurebrightltd.com>)查閱，相關內容載列如下：

- (i) 本公司截至2023年6月30日止六個月的中期報告(第23頁)：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2023/0906/2023090600004_c.pdf

- (ii) 本公司截至2022年12月31日止年度的年度報告(第52頁)：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2023/0426/2023042600002_c.pdf

- (iii) 本公司截至2021年12月31日止年度的年度報告(第52頁)：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2022/0325/2022032500022_c.pdf

- (iv) 本公司截至2020年12月31日止年度的年度報告(第53頁)：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2021/0423/2021042300008_c.pdf

2. 債務聲明

借款

於2023年9月30日(即就本債務聲明而言的最後實際可行日期)，第三方向本集團提供貸款約人民幣58,350,000元及應付予第三方利息為約人民幣1,360,000元。人民幣40,000,000元的貸款為無抵押，無擔保，按年利率10%計息並須於2026年7月9日償還。另一筆約人民幣18,350,000元的貸款(相當於約20,000,000港元)為無抵押，無擔保，按年利率5%計息並須於2025年2月14日償還。應付利息約人民幣880,000元及人民幣480,000元(相當於約530,000港元)為無抵押，免息並須分別於2026年7月9日及2025年2月14日償還。

租賃負債

於2023年9月30日，本集團於2023年9月30日並未獲任何擔保保障的未經審核尚未償還的租賃負債為約人民幣2,690,000元。

或然負債

除本附錄所披露及集團內公司間負債及一般業務過程中正常之應付賬款外，於最後實際可行日期營業時間結束時，本集團並無任何其他已發行或未償還，或法定或以其他方式設立但未發行的重大債務證券、屬於本集團借款性質的定期貸款、其他借款或債務，包括銀行透支、承兌負債(一般貿易票據除外)、承兌信貸或租購承擔、按揭、押記、或然負債或擔保。

於最後實際可行日期營業時間結束時，據董事作出一切合理查詢後所深知，本集團並無重大或然負債且本集團債務並無重大變動。

3. 本集團財務及經營前景

以下為本公司截至2023年6月30日止六個月的中期報告摘錄。

未來前景

我們的目標是成為中國知名大理石荒料供應商。為實現此目標，我們計劃實行以下策略：

業務前景

發展大理石及大理石相關業務

本集團對大理石業務的未來前景仍持謹慎樂觀態度。本集團以不同方式(包括透過高級管理層網絡，以及我們在北京及廈門的銷售團隊)積極開拓新客戶。我們預期我們的業務於未來幾年將穩定增長。

誠如本公司截至2022年12月31日止年度的年報所披露，本集團已分別於2020年及2021年6月向南漳縣自然資源和規劃局申請，(i)提高一朵岩項目的每年生產規模至每年200,000立方米；及(ii)續新採礦許可證。由於新型冠狀病毒(「**新冠肺炎**」)疫情，過去幾年續新程序受到影響。於2023年7月12日，本集團成功續新一朵岩項目之採礦許可證，據此，採礦權之年期獲得重續，自2023年7月12日起至2043年7月12日止，為期20年。

續新採礦許可證涵蓋礦區面積0.3973平方公里，每年生產規模達540,000噸(相當於約200,000立方米，而原採礦許可證的許可每年生產規模為20,000立方米)。由於許可每年生產規模增加，預計本集團將能於日後擴大採礦生產。

為擴大生產規模，本集團需(i)進一步擴大大理石礦山開採面；(ii)取得所有必要許可證；及(iii)完成經擴大採礦設施的建設工作。預期生產可於2024年第一季度恢復。

此外，我們將透過行業交流增加產品種類及知名度。作為未來收購增長計劃一部分，我們繼續仔細識別及評估經挑選的收購機會。

開拓商品貿易業務

於2023年2月，內蒙古發生嚴重的煤礦事故，其暫時影響了該地區煤炭開採經營商的經營及生產情況，而彼等乃為我們煤炭貿易業務的供應商。基於此次事故，內蒙古內的所有煤炭開採活動需要暫停，原因為所有煤炭開採經營商需要在恢復營運前接受安全檢查。由於我們的供應商均來自內蒙古且安全檢查持續數月，故煤炭貿易業務於截至2023年6月30日止六個月期間受到不利影響。根據董事會經作出一切合理查詢後可得的最新資料，供應商於最後實際可行日期已獲得相關部門批准恢復運營，而本集團的煤炭供應已恢復。我們預期煤炭貿易將在之後恢復正常。

我們相信，繼續發展商品貿易業務可擴充本集團的業務組合、使收入來源多元化並可提升財務表現。除煤炭貿易外，我們亦將於商機出現時尋找其他具吸引力的商機。

4. 本集團的管理層討論及分析

以下為本集團截至2020年、2021年及2022年12月31日止三個年度以及截至2023年6月30日止六個月的營運討論與分析，分別摘錄自本公司截至2020年、2021年及2022年12月31日止年度的年報以及截至2023年6月30日止六個月的中期報告。本節所用之詞彙與有關年報及中期報告內所界定者具有相同涵義。以下此等摘錄資料乃於本通函日期前編製，並陳述其於原刊發日期之狀況，為時任董事於相關年報及中期報告刊發當時之意見及觀點。

(1) 截至2020年12月31日止年度(「2020財政年度」)

財務回顧

收入

於2020財政年度，本集團的經營收入約人民幣20,250,000元，較2019年(「2019財政年度」)的經營收入約人民幣6,140,000元增加約229.99%。大理石業務收入增加主要是由於本集團於2020財政年度發掘新客戶。然而，由於爆發新冠肺炎，大理石荒料的生產及交付於2020年首幾個月暫停，並分別於2020年5月及2020年6月恢復。

大理石業務的客戶主要來自中國房地產及建築市場。新冠肺炎疫情下，不僅我們的主要採礦作業暫停，中國建築及物業開發市場的商業活動亦暫停，且許多建築公司及物業發展商暫停營運。若干物業開發項目暫停，相應影響大理石荒料的需求。

因此，若干客戶要求本集團延遲交付大理石荒料。於2020財政年度，僅部分客戶根據原本合約的條款及時間表自本集團採購大理石荒料。不幸的是，由於2020年下半年，中國不同地區（尤其是東北地區）出現零星新冠肺炎個案，我們進一步延遲向客戶交付大理石荒料，2020財政年度收入受到不利影響。

商品貿易分部於2020財政年度並無產生收入（2019財政年度：無）。下表載列2020財政年度按業務分部劃分的本集團收入明細：

	2020年			2019年		
	人民幣 千元	佔總收入 百分比	毛利率	人民幣 千元	佔總收入 百分比	毛利率
大理石荒料	20,248	100.00%	-10.41%	6,136	100.00%	37.71%
商品貿易	-	0.00%	0.00%	-	0.00%	0.00%
總計	<u>20,248</u>	<u>100.00%</u>	<u>-10.41%</u>	<u>6,136</u>	<u>100.00%</u>	<u>37.71%</u>

銷售成本

本集團的銷售成本由2019財政年度約人民幣3,820,000元增加至2020財政年度約人民幣22,360,000元，大幅增加約485.34%。於2020財政年度，銷售成本指大理石荒料的開採及採購成本，主要包括礦工成本、分包商費用、材料消耗、燃料、電力、廢石處理費、生產設備折舊及採礦權攤銷。

毛損／毛利及毛利率

於2020財政年度，本集團的毛損約人民幣2,110,000元，毛利率約-10.41%，較2019財政年度的毛利約人民幣2,310,000元(2019財政年度：毛利率約37.71%)大幅減少約191.05%。大理石荒料分部的毛利率由37.71%大幅下降至-10.41%是由於新冠肺炎疫情導致生產成本增加及過往年度累積的廢石處理費用所致。有關一朵岩大理石礦開發開支的進一步詳情載於本公司2020財政年度年報「主要的勘探、開發及生產活動」一節。

其他收入及收益

於2020財政年度，其他收入及收益約人民幣3,310,000元，較2019財政年度的其他收入及收益約人民幣2,410,000元增加約人民幣900,000元。於2020財政年度，本集團自出租生產機器產生收入約人民幣1,330,000元(2019財政年度：無)。然而，2020財政年度概無錄得服務收入(2019財政年度：約人民幣380,000元)及出售附屬公司收益(2019財政年度：約人民幣1,430,000元)。

銷售及分銷開支

於2020財政年度，銷售及分銷開支為約人民幣130,000元(2019財政年度：約人民幣740,000元)，主要包括運輸、展廳租金、顧問費，以及本集團銷售及分銷員工的薪金、酬酢及差旅開支。為進一步收緊本集團的成本控制，於2020財政年度，上述大部分開支已削減至最低水平。

行政開支

行政開支主要包括法律及專業費用、印刷及公告費用、短期租賃租金、折舊、攤銷及員工薪金。有關開支由2019財政年度約人民幣19,390,000元大幅減少約人民幣6,340,000元或32.70%至2020財政年度約人民幣13,050,000元。減少主要由於2020財政年度員工成本、專業費用及其他短期租賃付款減少所致。

金融資產減值淨額

管理層評估有關金融資產的預期信貸虧損的計量。2020財政年度已撥回減值虧損淨額約人民幣280,000元(2019財政年度：確認減值虧損約人民幣2,550,000元)。於2020財政年度，客戶悉數結清2020財政年度及2019財政年度全部銷售相關貿易應收款項結餘。

按公平值計入損益的金融資產的公平值變動虧損

於2020年12月31日，本集團按公平值計入損益的現時權益投資為約人民幣310,000元，該等投資為於若干上市股份的投資(2019財政年度：人民幣1,860,000元)。於2020財政年度，本集團錄得權益投資公平值虧損淨額約人民幣730,000元(2019財政年度：約人民幣2,860,000元)。

其他開支

其他開支由2019財政年度約人民幣4,710,000元減少94.48%至2020年約人民幣260,000元，主要由於新冠肺炎疫情期間捐贈現金及物資約人民幣140,000元(2019財政年度：捐贈物資約人民幣30,000元)，以及2020財政年度撤銷及出售物業、廠房及設備約人民幣70,000元(2019財政年度：約人民幣2,150,000元)。於2019財政年度，其他開支亦包括撇減存貨之可變現淨值約人民幣2,160,000元。本集團於2020財政年度並無產生有關開支。

於2020年12月31日，董事參照獨立合資格估值師出具的估值報告對大理石荒料經營分部的非金融資產進行減值評估。2020財政年度並無就非金融資產的減值計提撥備(2019財政年度：無)。

財務成本

財務成本由2019財政年度約人民幣390,000元減少至2020財政年度約人民幣210,000元。本集團於2020財政年度就中國辦公處所訂立新及長期租約。

本公司擁有人應佔虧損

鑒於上述因素，2020財政年度本公司擁有人應佔虧損為約人民幣11,760,000元(2019財政年度：虧損約人民幣18,820,000元)。虧損減少主要由於2020財政年度所產生的行政開支及其他開支減少。

業務回顧

大理石及大理石相關業務

於2020年初，新冠肺炎在中國爆發嚴重影響全國人民的正常生活。因應疫情，大量企業暫停營運及生產，物流及運輸亦大受影響。此外，不少石材產業展覽經已延遲或取消。上述因素限制本集團於2020年開拓新客戶。另一方面，由於採取多項預防措施，2020財政年度的生產及經營成本(包括與疫情有關的成本、勞工成本及環境保護成本)均有所增加。所有此等因素令2020年對本集團而言為極具挑戰性的一年。

於2020財政年度，我們持續專注發展一朵岩項目，其為一個位於中國湖北省的露天礦坑。於2020年，已生產大理石荒料合共7,054立方米及已銷售6,835立方米大理石荒料。此外，於2020財政年度，本集團亦購買及銷售其他類別的大理石荒料。於2020財政年度，該業務分部產生收入約人民幣20,250,000元。

經過銷售團隊於2019財政年度不斷努力，本集團於2020財政年度初從若干新客戶取得合約。不巧，於2020年1月爆發新冠肺炎，湖北省政府發佈封鎖禁令，規定湖北省全體居民留在家中，所有業務均須暫停。儘管封鎖禁令已於2020年3月中前後解除，政府僅允許進行有限的營運活動。採礦業務須待2020年5月方獲准恢復，而我們於2020年6月恢復向客戶交付大理石荒料。此外，由於新冠肺炎疫情，本集團採納多項預防措施，導致生產成本增加，尤其是恢復生產的初期。

大理石業務的客戶主要來自中國房地產及建築市場。新冠肺炎疫情及導致的封鎖禁令下，中國建築及物業開發市場的商業活動暫停，且許多建築公司及物業發展商暫停營運。若干物業開發項目暫停，相應影響大理石荒料的需求。

商品貿易業務

於2020財政年度，商品貿易業務並無產生收入(2019財政年度：無)。

放債業務(已終止經營業務)

我們已於2019財政年度出售一間附屬公司，並終止經營放債業務，以集中資源於本集團核心採礦業務。

於2020財政年度，該業務分部並無產生收入(2019財政年度：無)。

主要的附屬公司、聯營公司及合營企業收購事項及出售事項

於2019年9月27日，本集團與深圳市中科九台資源利用科技產業股份有限公司(「賣方」)訂立買賣協議，以代價人民幣62,000,000元收購深圳中科九台資源利用研究院有限公司(「目標公司」)70%股權。賣方為一間於中國註冊成立的有限公司，為進行選冶法研究及作為投資公司而由李玉國先生及中國科學院過程工程研究所(「研究所」)共同成立。賣方擁有目標公司70%權益，而本公司控股股東李玉國先生間接擁有賣方大部分股權。因此，根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)第14A章，賣方為本公司的關連人士。有關詳情，請參閱本公司日期為2019年9月27日、2019年11月15日、2019年12月31日、2020年1月31日、2020年2月28日、2020年3月31日、2020年5月29日及2020年6月29日的公告。

由於完成交易需時漫長及基於其他商業考量，於2020年7月16日，賣方與本公司同意終止買賣協議。本公司其後已獲退還按金。有關詳情，請參閱本公司日期為2020年7月16日的公告。

除上文所披露者外，本集團於2020財政年度並無重大的附屬公司、聯營公司或合營企業收購事項或出售事項。

未來前景

我們的目標是成為中國知名的大理石荒料供應商。為實現此目標，我們計劃實行以下策略：(i)開發一朵岩項目；(ii)建立產品知名度；(iii)透過進一步及選擇性的收購擴展資源量及儲量；(iv)發展大理石貿易業務以滿足客戶需求；及(v)開拓商品貿易業務。

應對新冠肺炎

於2020財政年度，新冠肺炎在中國及世界各地廣泛蔓延。面對新冠肺炎爆發的嚴峻形勢，本集團及時部署多項防控措施及採購必要的防護物資，確保各地全體僱員的健康及安全。與此同時，在此關鍵期間，本集團積極採取措施，確保穩定運營。

於2020財政年度，本集團多方協調、迅速行動。由於中國政府機關實行交通限制，我們已積極與客戶商討延遲交貨的影響。本集團亦實施多種靈活工作安排。本集團經已並將繼續竭盡所能減低新冠肺炎的爆發對本集團造成的不利影響。

本集團將密切關注新冠肺炎發展情況，確保僱員安全及穩定運營，適時調整疫情防控、項目運營及業務發展的措施及方案。當日後出現任何重大事項，本集團將及時披露。

業務前景

發展大理石及大理石相關業務

儘管新冠肺炎疫情嚴重影響我們於2020年的增長，我們相信疫情終會過去。我們將繼續開發一朵岩項目，且對大理石業務的未來前景充滿信心。本集團以不同方式(包括透過高級管理層網絡及我們在北京及廈門的銷售團隊)積極開拓新客戶。我們預期我們的業務於未來幾年將穩定增長。

於2020年6月，為於未來數年達到預期增長，我們亦申請提高一朵岩項目的每年生產規模至每年200,000立方米。申請已獲接納並有待相關政府機關的批准。我們正安排與相關政府機關會面，目標在2021年4月或2021年5月確定最終條款。我們將適時更新申請狀況。

此外，我們將透過行業交流增加產品種類及提高知名度。我們已就採購不同類別的大理石荒料物色多名大理石分銷商，以滿足客戶需求。作為我們未來收購增長計劃的一部分，我們計劃繼續仔細識別及評估選擇性收購機會。

開拓商品貿易業務

我們相信，繼續開拓商品貿易業務可擴充本集團的業務組合、使收入來源多元化並可提升財務表現。儘管本集團已於2019財政年度出售兩家從事商品貿易業務的合營企業，我們仍會尋找任何具吸引力的貿易業務商機。

流動資金、資本資源及資產負債比率

於2020財政年度，本集團的流動資金主要用以投資於開發礦山及其營運，而該等資金將以結合股東注資及經營業務產生的現金撥付。

於2020年12月31日，本集團擁有以港元（「港元」）及人民幣（「人民幣」）計值的現金及現金等價物約人民幣25,730,000元（2019年：約人民幣31,900,000元）。

於2020年12月31日，本集團並無借款。因此，資產負債比率（界定為長期負債除以股東權益總額）並不適用。於2020年12月31日，根據流動資產約人民幣37,690,000元（於2019年12月31日：約人民幣39,710,000元）及流動負債約人民幣7,250,000元（於2019年12月31日：約人民幣4,780,000元）計算，本集團的流動比率約為5.20倍，而於2019年12月31日則為8.31倍。

資本架構

於2020年12月16日，配售代理成功根據於2020年6月18日舉行的本公司股東週年大會上通過股東決議案向董事授予的一般授權按配售價每股配售股份0.029港元向一名承配人配售本公司合共518,580,000股新股。上述新股配售完成後，已發行股份總數由3,870,000,000股增加至4,388,580,000股。有關配售的進一步詳情，請參閱本公司日期為2020年12月2日、12月4日及12月16日的公告。

僱員及薪酬政策

於2020年12月31日，本集團在香港及中國聘請合共約20名全職僱員(2019財政年度：約39名僱員)。本集團定期檢討僱員薪酬待遇，並參照個人表現及現行市場慣例釐定。薪酬待遇包括基本薪金及其他僱員福利，包括香港僱員的法定強制性公積金供款，以及中國僱員的社會保險及住房公積金。此外，本集團亦提供醫療福利和資助僱員參加各種培訓及持續教育計劃。

資本承擔及或然負債

於2019年9月27日，本公司與賣方訂立買賣協議，收購目標公司70%股權，代價為人民幣62,000,000元。賣方擁有目標公司70%權益，而本公司最終控股股東李玉國先生間接擁有賣方大部分股權。於2020財政年度已付可退還按金人民幣6,200,000元。

於2020年7月16日，賣方與本公司同意終止上述買賣協議。本公司其後已獲賣方退還按金。

除上文所披露者外，於2020年12月31日，本集團並無任何資本承擔及或然負債。

集團資產抵押

於2020年12月31日，本集團並無集團資產抵押。

重大投資

本集團於2020財政年度並無重大證券投資。

重大投資或資本資產的未來計劃

除本公司2020財政年度年報所披露者外，於2020年12月31日，並無重大投資或資本資產的特定計劃。

匯率波動風險及相關對沖

本集團的貨幣資產、負債及交易主要以港元及人民幣計值。於2020財政年度，人民幣兌港元的匯率保持相對穩定。於2020財政年度，本集團並無利用金融工具進行對沖。本集團持續監察相關外幣風險，並將採取必要的程序，以合理的成本降低匯率波動所產生的貨幣風險。

(2) 截至2021年12月31日止年度（「2021財政年度」）

財務回顧

收入

於2021財政年度，本集團的經營收入約人民幣24,670,000元，較2020財政年度的經營收入約人民幣20,250,000元增加約21.82%。大理石業務收入增加主要由於本集團於2021財政年度發掘新客戶。於2021財政年度，自我們的礦場挖掘的大理石荒料的每立方米平均售價較2020財政年度每立方米的價格增加約24.02%。為滿足客戶需求，自2020年12月起，本集團亦銷售自其他供應商採購的大理石及砂岩荒料。因此，本集團2021財政年度收入微增。

大理石業務的客戶主要來自中國房地產及建築市場。由於若干中國物業發展商的流動資金問題於2021年下半年顯現，房地產市場明顯走弱。因此，大理石業務等下游行業亦受影響。

此外，中國若干地區於2021年下半年經歷不同程度的新冠肺炎疫情，影響履行與客戶簽訂的合約。因此，進一步延遲向客戶交付大理石荒料，且影響2021年第三及第四季度的收入。

於2021財政年度，商品貿易分部並無產生收入(2020財政年度：無)。下表載列2021財政年度按業務分部劃分的本集團收入明細：

	2021年			2020年		
	人民幣 千元	估總收入 百分比	毛利率	人民幣 千元	估總收入 百分比	毛利率
大理石荒料	24,667	100.00%	14.31%	20,248	100.00%	-10.41%
商品貿易	-	0.00%	0.00%	-	0.00%	0.00%
總計	<u>24,667</u>	<u>100.00%</u>	<u>14.31%</u>	<u>20,248</u>	<u>100.00%</u>	<u>-10.41%</u>

銷售成本

本集團的銷售成本由2020財政年度約人民幣22,360,000元減少至2021財政年度約人民幣21,140,000元，減少約5.46%。於2021財政年度，銷售成本指大理石荒料的開採及採購成本。大理石荒料的開採成本主要包括礦工成本、分包商費用、材料消耗、燃料、電力、廢石處理費、生產設備折舊、採礦權攤銷及機器維修保養，而採購成本指自外部供應商採購大理石及砂岩荒料的成本。

毛利／毛損及毛利率

於2021財政年度，本集團的毛利增加至約人民幣3,530,000元(毛利率約14.31%)，而2020財政年度的毛損為約人民幣2,110,000元(2020財政年度：毛利率約-10.41%)。毛利率變動乃由於收入增加及過往年度累積的廢石處理費減少所致。有關一朵岩大理石礦開發開支的進一步詳情載於本公司2021財政年度年報「主要的勘探、開發及生產活動」一節。

其他收入及收益

於2021財政年度，其他收入及收益為約人民幣3,130,000元(2020財政年度：約人民幣3,310,000元)。於2021財政年度，減少約人民幣180,000元乃歸因於政府補助及外匯收益淨額減少，部分被出租生產機器產生的收入增加所抵銷。

銷售及分銷開支

於2021財政年度，銷售及分銷開支為約人民幣120,000元(2020財政年度：約人民幣130,000元)，主要包括港口費及運輸成本。為收緊本集團的成本控制，於2021財政年度，上述大部分開支已削減至最低水平。

行政開支

行政開支主要包括法律及專業費用、印刷及公告費用、折舊、年度上市費用、差旅開支、董事薪酬、員工薪金及福利，以及其他一般辦公室開支。藉著自2020年9月開始全體董事薪酬的調整以及對所有後勤部門的日常開支作出有效成本控制，本集團行政開支由2020財政年度約人民幣13,050,000元減少約人民幣3,710,000元或28.43%至2021財政年度約人民幣9,340,000元。

金融資產減值淨額

管理層評估有關金融資產的預期信貸虧損計量。於2021財政年度，確認減值虧損淨額約人民幣530,000元(2020財政年度：撥回減值虧損約人民幣280,000元)。於2021財政年度，減值虧損乃主要由於供應商延遲退還購置機器的按金。

按公平值計入損益的金融資產的公平值變動虧損

於2021年12月31日，本集團現有按公平值計入損益的權益投資為約人民幣120,000元，該等投資為於不同上市股份的投資(於2020年12月31日：約人民幣310,000元)。於2021財政年度，本集團錄得權益投資公平值虧損淨額約人民幣190,000元(2020財政年度：約人民幣730,000元)。

其他營運開支

其他營運開支由2020財政年度約人民幣260,000元減少約30.77%至2021財政年度約人民幣180,000元，主要由於新冠肺炎疫情期間捐贈物資約人民幣50,000元(2020財政年度：約人民幣140,000元)，以及2021財政年度撤銷物業、廠房及設備約人民幣80,000元(2020財政年度：約人民幣70,000元)。

於2021年12月31日，董事參照獨立合資格估值師出具的估值報告對大理石荒料經營分部的非金融資產進行減值評估。於2021財政年度，並無就非金融資產的減值計提撥備(2020財政年度：無)。

財務成本

財務成本由2020財政年度約人民幣210,000元減少至2021財政年度約人民幣180,000元。本集團的財務成本指貼現復墾撥備及辦事處所租賃負債的利息。於2021財政年度，本集團以更優惠的月租就香港辦事處所新訂長期租約，繼而令租賃負債利息減少。

本公司擁有人應佔虧損

鑒於上述因素，2021財政年度本公司擁有人應佔虧損收窄78.82%至約人民幣2,490,000元(2020財政年度：虧損約人民幣11,760,000元)。變動主要由於2021財政年度收入及毛利增加，以及所產生的行政開支及其他營運開支的有效成本控制。

業務回顧

大理石及大理石相關業務

於2021財政年度，我們持續專注發展一朵岩項目，其為一個位於中國湖北省的露天礦坑。於2021年，已生產大理石荒料合共6,182立方米及已銷售4,257立方米大理石荒料。此外，於2021財政年度，本集團亦採購及銷售其他大理石及砂岩荒料。於2021財政年度，該業務分部產生收入約人民幣24,670,000元。

經過銷售團隊不斷努力，本集團於2021財政年度招攬數名新客戶。自我們的礦場挖掘的大理石荒料的每立方米平均售價較2020財政年度的價格上升。

除上述者外，為滿足客戶需求，自2020年12月起，本集團亦銷售自其他供應商採購的大理石及砂岩荒料。因此，本集團2021財政年度收入微增。

大理石業務的客戶主要來自中國房地產及建築市場。由於若干中國物業發展商的流動資金問題於2021年下半年顯現，房地產市場明顯走弱。因此，大理石業務等下游行業亦受影響。

此外，中國若干地區於2021年下半年經歷不同程度的新冠肺炎疫情，影響履行與客戶簽訂的合約。因此，進一步延遲向客戶交付大理石荒料，且影響2021年第三及第四季度的收入。

另一方面，如2020年報披露，若干現有客戶因新冠肺炎疫情要求本集團延遲交付大理石荒料。於2021財政年度，本集團仍持續與有關客戶商討修訂條款，尤其是更新交付時間表。此仍視乎新冠肺炎形勢及進一步發展，以及中國建築及物業發展市場的復甦而定。

商品貿易業務

於2021財政年度，商品貿易業務並無產生收入(2020財政年度：無)。儘管此分部於2021財政年度並無產生收入，惟本集團已於2021年6月就買賣鋅精礦與一名客戶及一名供應商訂立一年合約。

重大的附屬公司、聯營公司及合營企業收購事項及出售事項

本集團於2021財政年度並無重大的附屬公司、聯營公司或合營企業收購事項或出售事項。

未來前景

我們的目標是成為中國知名的大理石荒料供應商。為實現此目標，我們計劃實行以下策略：(i)開發一朵岩項目；(ii)建立產品知名度；(iii)透過進一步及選擇性的收購擴充資源量及儲量；(iv)擴展大理石貿易業務，滿足客戶需求；及(v)開拓商品貿易業務。

應對新冠肺炎

於2021財政年度，本集團及時部署多項防控措施、採購必要的防護物資及實施各項彈性工作安排，確保各地全體僱員的健康及安全。

於可見將來，新冠肺炎疫情持續將繼續為世界帶來挑戰。然而，隨著新冠肺炎疫苗接種計劃推出，預期新冠肺炎疫情的全球免疫及防控工作將進一步得到改善。本集團經已並將繼續竭盡所能減低新冠肺炎疫情對本集團造成的不利影響。

本集團將密切監察新冠肺炎發展情況，保障僱員安全及穩定營運，適時相應調整疫情防控、項目營運及業務發展的措施及方案。當日後出現任何重大事項，本集團將及時披露。

業務前景

發展大理石及大理石相關業務

經考慮(i)中國新冠肺炎疫情逐步受控；(ii)若干中國物業發展商在出售若干項目及投資後改善流動資金狀況；及(iii)政府機關放寬若干房地產行業政策，預期對大理石荒料的需求將穩定提升。我們將繼續開發一朵岩項目，且對大理石業務的未來前景保持樂觀的態度。本集團以不同方式(包括透過高級管理層網絡，以及我們在北京及廈門的銷售團隊)積極開拓新客戶。我們預期，業務於未來幾年將穩定增長。

於2020年6月及2021年6月，本集團已向南漳縣自然資源和規劃局(「自然資源和規劃局」)申請：(i)提高一朵岩項目的每年生產規模至每年200,000立方米；及(ii)續新採礦許可證。於2021年12月17日，自然資源和規劃局就採礦許可證續新狀況向本公司發出函件(「函件」)。如函件所述，自然資源和規劃局接納採礦許可證續新申請。然而，由於新冠肺炎疫情持續的影響，相關政府部門及第三方評估機構未能按時出具辦理續新所需的相關報告。因此，自然資源和規劃局無法於法定時限內完成續新程序，並出具續新採礦許可證。自然資源和規劃局於函件載列，相關政府部門目前加快續新程序，並保證續新程序將於2022年6月30日之前完成。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2021年12月31日的公告。

於2022年1月29日，本集團委聘湖北襄地資源環境有限公司，開展一朵岩項目的新礦產勘探工作，可能提高本集團日後的資源量及儲量。礦產勘探工作於2022年2月開展。

此外，我們將透過行業交流增加產品種類及提高產品知名度。我們經已並將持續就採購不同類型的大理石荒料，物色大理石及大理石相關業務的新供應商，滿足客戶需求。作為我們未來收購增長計劃的一部分，我們計劃繼續仔細識別及評估選擇性收購機會。

開拓商品貿易業務

我們相信，繼續開拓商品貿易業務可擴充本集團的業務組合、使收入來源多元化並可提升財務表現。由於我們手頭上有新貿易合約，預期本集團的收入來源於未來年度將變得多元化。除現有客戶外，我們亦將尋找其他具吸引力的商品貿易業務商機。

流動資金、資本資源及資產負債比率

於2021財政年度，本集團的流動資金主要用以投資於開發礦山及其營運，而該等資金乃以結合過往年度股東注資及經營業務產生的現金撥付。

於2021年12月31日，本集團擁有以港元及人民幣計值的現金及現金等價物約人民幣25,990,000元(於2020年12月31日：約人民幣25,730,000元)。

於2021年12月31日，本集團並無借款。因此，資產負債比率(界定為長期債務除以股東權益總額)並不適用。於2021年12月31日，根據流動資產約人民幣33,250,000元(於2020年12月31日：約人民幣37,690,000元)及流動負債約人民幣6,410,000元(於2020年12月31日：約人民幣7,250,000元)計算，本集團的流動比率為約5.19倍，而於2020年12月31日則為5.2倍。

資本架構

本集團的資本架構自2020年12月31日起並無重大變動。

僱員及薪酬政策

於2021年12月31日，本集團在香港及中國聘請合共22名全職僱員（於2020年12月31日：20名僱員）。本集團定期檢討，並參照個人表現及現行市場慣例釐定僱員薪酬待遇。薪酬待遇包括基本薪金及其他僱員福利，包括向香港僱員的法定強制性公積金，以及中國僱員的社會保險及住房公積金供款。此外，本集團亦提供醫療福利和資助僱員參加各種培訓及持續教育計劃。

資本承擔及或然負債

於2019年9月27日，本公司與賣方訂立買賣協議，收購目標公司70%股權，代價為人民幣62,000,000元。賣方擁有目標公司70%權益，而本公司最終控股股東李玉國先生間接擁有賣方大部分股權。於2020年已付可退還按金人民幣6,200,000元。

於2020年7月16日，賣方與本公司同意終止上述買賣協議。本公司其後已獲賣方退還按金。有關進一步詳情，亦請參閱本公司日期為2020年7月16日的公告。

除上文所披露者外，於2021年12月31日，本集團並無任何資本承擔及或然負債。

集團資產抵押

於2021年12月31日，本集團並無集團資產抵押。

重大投資

本集團於2021財政年度並無重大證券投資。

重大投資或資本資產的未來計劃

除本公司2021財政年度年報所披露者外，於2021年12月31日，並無重大投資或資本資產的特定計劃。

匯率波動風險及相關對沖

本集團的貨幣資產、負債及交易主要以港元及人民幣計值。於2021財政年度，本集團並無運用金融工具進行對沖。本集團將持續監察相關外幣風險，並採取必要的程序，以合理的成本降低匯率波動所產生的貨幣風險。

(3) 截至2022年12月31日止年度（「2022財政年度」）

財務回顧

收入

於2022財政年度，本集團的經營收入為約人民幣63,880,000元，較2021財政年度的經營收入約人民幣24,670,000元增加約158.99%。儘管2022財政年度自我們的礦場挖掘的大理石荒料的每立方米平均售價較2021財政年度每立方米的價格增加約31.68%，惟新冠肺炎疫情持續及若干中國物業發展商遭遇債務危機令整體市況以及房地產及建築行業情緒受到影響。部分該等中國物業發展商（為本集團大理石業務的客戶）要求將訂單延後，並減少大理石荒料的訂購數量。此外，由於全球航運價格逐步上升，故難以按合理價格安排從海外運送大理石荒料。因此，2022財政年度大理石業務收入受到負面影響，減少至約人民幣7,560,000元（2021財政年度：約人民幣24,670,000元）。

為使本集團現有業務多元化，本集團於2022年6月新成立了一間附屬公司開展煤炭貿易。本集團貿易業務的原煤直接採購自內蒙古成立已久的煤炭生產商，並出售予業務包括買賣或銷售商品以及經營進出口的中國客戶。煤炭的售價對市況敏感。於2022財政年度，成交量為約113,000噸，而來自此分部的收入為約人民幣56,320,000元(2021財政年度：無)。

下表載列2022財政年度及2021財政年度按業務分部劃分的本集團收入明細：

	2022年			2021年		
	人民幣 千元	佔總收入 百分比	毛利率	人民幣 千元	佔總收入 百分比	毛利率
大理石荒料	7,563	11.84%	50.11%	24,667	100.00%	14.31%
商品貿易	56,321	88.16%	8.48%	-	0.00%	0.00%
總計	<u>63,884</u>	<u>100.00%</u>	<u>13.42%</u>	<u>24,667</u>	<u>100.00%</u>	<u>14.31%</u>

銷售成本

本集團的銷售成本由2021財政年度約人民幣21,140,000元增加至2022財政年度約人民幣55,310,000元，增加約161.64%。銷售成本指大理石荒料的開採及採購成本。大理石荒料的開採成本主要包括分包商費用、材料消耗、燃料、電力、廢石處理費、生產設備折舊、採礦權攤銷及機器維修保養，而採購成本指自外部供應商採購煤炭、大理石及砂岩荒料的成本。

毛利及毛利率

於2022財政年度，本集團的毛利增加至約人民幣8,580,000元(毛利率約13.42%)，而2021財政年度的毛利則為約人民幣3,530,000元(2021財政年度：毛利率約14.31%)。大理石荒料分部的毛利率較2021財政年度的毛利率增加至約50.11%。該變動乃由於平均售價上升及先前年度累積廢石的處理費減少。然而，大理石荒料分部的毛利率增加被商品貿易分部的較低毛利率(為約8.48%)部分抵銷，其繼而導致2022財政年度本集團平均毛利率為約13.42%(2021財政年度：平均毛利率約14.31%)。

其他收入及收益

於2022財政年度，其他收入及收益為約人民幣490,000元，較2021財政年度的其他收入及收益約人民幣3,130,000元減少約人民幣2,640,000元。該減幅主要由於生產機器的租金收入於2022財政年度下跌(由約人民幣2,290,000元下跌至零)。

銷售及分銷開支

於2022財政年度，概無產生銷售及分銷開支，因所有運輸成本由客戶承擔(2021財政年度：約人民幣120,000元)。

行政開支

行政開支主要包括法律及專業費用、勘探開支、印刷及公告費用、折舊、年度上市費用、董事薪酬、員工薪金及福利，以及其他一般辦公室開支。本集團行政開支由2021財政年度約人民幣9,340,000元增加約人民幣5,460,000元或58.46%至2022財政年度約人民幣14,800,000元。該增加的主要原因是為續新採礦許可證而進行勘探工程所產生的額外勘探開支、員工薪金及於香港租賃新辦公室的折舊。

金融資產減值淨額

管理層評估有關金融資產的預期信貸虧損計量。2022財政年度撥回減值虧損約人民幣6,060,000元(2021財政年度：計提減值虧損約人民幣530,000元)。減值虧損撥回主要由於撇銷長期未付貿易應收款項約人民幣5,520,000元。此外，由於供應商已於2022財政年度悉數退回就購置機器支付的按金結餘，於去年計提的減值虧損撥備約人民幣540,000元亦已撥回。

按公平值計入損益的金融資產的公平值變動虧損

於2022年12月31日，本集團現有按公平值計入損益的權益投資約人民幣100,000元，包括各項於香港上市股份的投資及其他投資(於2021年12月31日：約人民幣120,000元)。於2022財政年度，本集團錄得權益投資公平值虧損淨額約人民幣30,000元(2021財政年度：約人民幣190,000元)。

其他營運開支

其他營運開支由2021財政年度約人民幣180,000元增加至2022財政年度約人民幣7,780,000元，主要由於2022財政年度撇銷壞賬約人民幣5,520,000元(2021財政年度：約人民幣10,000元)。該等長期未付結餘由大理石分部自先前年度帶來及被視為不可收回。於2022財政年度，其他營運開支亦包括外匯虧損淨額約人民幣2,090,000元(2021財政年度：外匯收益淨額約人民幣660,000元)，以及捐贈現金及物資約人民幣130,000元(2021財政年度：約人民幣50,000元)。

於2022年12月31日，董事根據獨立合資格估值師出具的估值報告對大理石荒料分部的非金融資產進行減值評估。2022財政年度並無就非金融資產的減值計提撥備(2021財政年度：無)。

財務成本

財務成本由2021財政年度約人民幣180,000元增加至2022財政年度約人民幣320,000元。本集團的財務成本指貼現復墾撥備及辦公室租賃負債的利息。於2022財政年度，本集團就香港及中國辦公室訂立長期租約，繼而令租賃負債利息增加。

本公司擁有人應佔虧損

鑒於上述因素，2022財政年度本公司擁有人應佔虧損增加255.96%至約人民幣8,870,000元(2021財政年度：約人民幣2,490,000元)。該變動主要由於2022財政年度行政開支及其他營運開支增加。

業務回顧

大理石及大理石相關業務

於2022財政年度，我們持續專注發展一朵岩項目，其為一個位於中國湖北省的露天礦坑。於2022年，已銷售合共1,851立方米大理石荒料(2021財政年度：4,257立方米)。於2022財政年度，該業務分部產生收入約人民幣7,560,000元(2021財政年度：約人民幣24,670,000元)。

儘管自我們的礦場挖掘的大理石荒料的每立方米平均售價較2021財政年度的價格增加，惟新冠肺炎疫情持續及若干中國物業發展商遭遇債務危機已令整體市況以及房地產及建築行業情緒受到影響。部分該等中國物業發展商(為本集團大理石業務的客戶)要求將訂單延後，並減少大理石荒料的訂購數量。此外，由於全球航運價格逐步上升，故難以按合理價格安排從海外運送大理石荒料。因此，2022財政年度大理石業務的收入受到負面影響。

商品貿易業務

於2022財政年度，本集團於2022年6月新成立了一間附屬公司開展煤炭貿易。本集團的貿易業務的原煤直接採購自內蒙古成立已久的煤炭生產商，並出售予業務包括買賣或銷售商品以及經營進出口的中國客戶。煤炭的售價對市況敏感。於2022財政年度，成交量為約113,000噸，而來自此分部的收入為約人民幣56,320,000元(2021財政年度：無)。

重大的附屬公司、聯營公司及合營企業收購事項及出售事項

本集團於2022財政年度並無重大的附屬公司、聯營公司或合營企業收購事項或出售事項。

未來前景

我們的目標是成為中國知名的大理石荒料供應商。為實現此目標，我們計劃實行以下策略：(i)開發一朵岩項目；(ii)建立產品知名度；(iii)透過進一步及選擇性的收購擴充資源量及儲量；(iv)擴展大理石貿易業務，滿足客戶需求；及(v)開拓商品貿易業務。

業務前景

發展大理石及大理石相關業務

房地產及建造市場的波動或會於2023年上半年繼續影響大理石業務。然而，本集團對大理石業務的未來前景仍持謹慎樂觀態度。本集團以不同方式(包括透過高級管理層的人脈網絡，以及我們在北京及廈門的銷售團隊)積極開拓新客戶。我們預期目前大理石業務下滑將為暫時性且我們的業務於未來幾年將穩定增長。

於2020年6月及2021年6月，本集團已向自然資源和規劃局申請，(i)提高一朵岩項目的年產量至每年200,000立方米；及(ii)續新採礦許可證。誠如本公司於2021年12月31日所公佈，於2021年12月17日，自然資源和規劃局發出函件。如函件所述，自然資源和規劃局接受採礦許可證續新申請。然而，由於新冠肺炎疫情持續的影響，故相關政府部門及第三方評估機構未能按時出具辦理續新所需的相關報告。因此，自然資源和規劃局無法於法定時限內完成續新程序，並出具續新採礦許可證。自然資源和規劃局的函件中載列，相關政府部門正加快續新程序。於採礦許可證續新期間，襄陽高鵬礦業有限公司(本公司之間接全資附屬公司及採礦許可證持有人)的正常業務活動可根據中國法律繼續進行。

於2022年1月29日，本集團已委聘湖北襄地資源環境有限公司進行大理石礦山資源核查工作，並已將礦區資源的更新數量提交有關中國政府部門審核。於2022年7月25日，自然資源和規劃局發佈一份有關一朵岩項目的中國評估報告，並設有10天的公眾查閱期。於發佈期期間，並無接獲公眾對中國評估報告提出任何異議。根據中國評估報告，新增資源費為約人民幣98,700,000元。南漳縣政府原本定於2022年8月舉行會議，以審議及批准(其中包括)本集團續新採礦許可證。然而，由於南漳縣於2022年下半年出現零星新冠肺炎個案，故該會議已進一步延期。於地方封鎖過後，會議由中國政府於2022年9月2日舉行。南漳縣自然資源管理委員會於會上原則性同意續新採礦許可證及需進行進一步行政程序以完成續新程序。不幸的是，由於2022財政年度第四季度新一波新冠肺炎疫情蔓延，故續新程序亦再次受影響。於本公司2022財政年度年報日期，續新採礦許可證仍在進行中。根據我們與相關機構的持續討論，預期續新程序將於2023年5月31日或之前完成。本公司將於適當時候更新及公佈續新狀況。

此外，我們將透過行業交流增加產品種類及提高產品知名度。我們經已並將持續就採購不同類型的大理石荒料，物色大理石及大理石相關業務的新供應商，滿足客戶需求。作為我們未來收購增長計劃的一部分，我們計劃繼續仔細識別及評估選擇性收購機會。

開拓商品貿易業務

我們相信，繼續開拓商品貿易業務可擴充本集團的業務組合、使收入來源多元化並可提升財務表現。由於我們手頭上有新貿易合約，故預期本集團的收入來源將於未來年度變得多元化。

除煤炭貿易外，我們亦將於商機出現時繼續尋找其他具吸引力的商機。

流動資金、資本資源及資產負債比率

於2022財政年度，本集團的流動資金主要用以投資於開發礦山及其營運，而該等資金乃以結合股東注資、獨立第三方之短期借款及經營業務產生的現金撥付。

於2022年12月31日，本集團擁有以港元及人民幣計值的現金及現金等價物約人民幣31,220,000元(於2021年12月31日：約人民幣25,990,000元)。

於2022年12月31日，本集團擁有短期借款。資產負債比率(界定為長期債務除以股東權益總額)並不適用。於2022年12月31日，根據流動資產約人民幣35,720,000元(於2021年12月31日：約人民幣33,250,000元)及流動負債約人民幣18,530,000元(於2021年12月31日：約人民幣6,410,000元)計算，本集團的流動比率為約1.93倍，而於2021年12月31日則為5.19倍。

資本架構

於2022年8月31日，本公司舉行股東特別大會並通過一項普通決議案，批准將本公司股本中每五股每股面值0.001港元之已發行及未發行普通股合併為本公司股本中一股每股面值0.005港元之合併股份。股份合併已於2022年9月2日生效。有關股份合併之詳情，請參閱本公司日期為2022年7月29日及2022年9月1日的公告以及本公司日期為2022年8月12日的通函。

僱員及薪酬政策

於2022年12月31日，本集團在香港及中國聘請合共39名全職僱員（於2021年12月31日：22名僱員）。本集團定期檢討，並參照個人表現及現行市場慣例釐定僱員薪酬待遇。薪酬待遇包括基本薪金及其他僱員福利，包括向香港僱員的法定強制性公積金，以及中國僱員的社會保險及住房公積金供款。此外，本集團亦提供醫療福利和資助僱員參加各種培訓及持續教育計劃。

資本承擔及或然負債

於2021年1月2日，本公司之非全資附屬公司怡國投資有限公司（「怡國」）與獨立第三方簽訂貸款協議，據此，其將向怡國提供貸款融資25,000,000港元（「該貸款融資」）。該貸款融資為免息，並以怡國股份作為全額抵押。該貸款融資僅用作怡國管理及營運之用途。直至本公司2022財政年度年報日期，怡國概無自該貸款融資提取任何貸款。

除上文所披露者外，於2022年12月31日，本集團並無任何資本承擔及或然負債。

集團資產抵押

於2022年12月31日，本集團並無集團資產抵押。

重大投資

本集團於2022財政年度並無重大證券投資。

重大投資或資本資產的未來計劃

除本公司2022財政年度年報所披露者外，於2022年12月31日，並無重大投資或資本資產的特定計劃。

匯率波動風險及相關對沖

本集團的貨幣資產、負債及交易主要以港元及人民幣計值。於2022財政年度，本集團並無運用金融工具進行對沖。本集團將持續監察相關外幣風險，並採取必要的程序，以合理的成本降低匯率波動所產生的貨幣風險。

(4) 截至2023年6月30日止六個月（「本期間」）**財務回顧****收入**

本期間，本集團的經營收入約人民幣11,530,000元，較截至2022年6月30日止六個月的經營收入約人民幣12,880,000元減少約10.48%。由於本集團於本期間仍在續新採礦許可證，本集團並無於本期間進行挖掘工作，因而並無生產及銷售大理石荒料。因此，於本期間，大理石荒料分部並無產生收入（截至2022年6月30日止六個月：約人民幣5,600,000元）。

煤炭貿易業務已於2022年6月開始。原煤直接採購自內蒙古成立已久的煤炭生產商，並出售予中國客戶。由於內蒙古在2023年2月發生嚴重的煤炭開採事故，故煤炭開採經營商(即煤炭貿易業務供應商)須對其煤礦進行安全檢查，於此期間煤炭開採活動須暫停及本集團的煤炭貿易業務於本期間受到不利影響。成交量為約20,100噸(截至2022年6月30日止六個月：約11,700噸)，而來自此分部的收入為約人民幣11,530,000元(截至2022年6月30日止六個月：約人民幣7,280,000元)，毛利率為約0.40%(截至2022年6月30日止六個月：約8.96%)。

	截至2023年6月30日止六個月			截至2022年6月30日止六個月		
	估收入 人民幣 千元	總額的 百分比	毛利率	估收入 人民幣 千元	總額的 百分比	毛利率
大理石荒料	-	0.00%	0.00%	5,607	43.52%	53.36%
商品貿易	11,526	100.00%	0.40%	7,277	56.48%	8.96%
總計	<u>11,526</u>	<u>100.00%</u>	<u>0.40%</u>	<u>12,884</u>	<u>100.00%</u>	<u>28.28%</u>

銷售成本

本集團的銷售成本由截至2022年6月30日止六個月約人民幣9,240,000元增加至本期間約人民幣11,480,000元，增幅約24.24%，而該成本僅因為商品貿易分部項下的煤炭貿易業務而產生。銷售成本包括大理石荒料的開採成本及採購成本。大理石荒料的開採成本主要包括分包商費用、材料消耗、燃料、電力、廢石處理費、生產設備折舊及採礦權攤銷，而採購成本指自商品貿易分部外部供應商採購煤炭的成本。

由於本期間並無開展採礦業務，故該分部的成本為零(截至2022年6月30日止六個月：約人民幣2,620,000元)。為盡量降低煤炭開採事故對本集團煤炭貿易業務的影響，本集團以較高成本向其他地區的替代供應商採購煤炭，於本期間錄得採購成本約人民幣11,480,000元(截至2022年6月30日止六個月：約人民幣6,620,000元)。

毛利及毛利率

於本期間，本集團毛利減少至約人民幣46,000元(毛利率約0.40%)，而截至2022年6月30日止六個月，毛利為約人民幣3,640,000元(截至2022年6月30日止六個月：毛利率約28.28%)。

由於本期間大理石荒料分部並無產生收入及並無進行開採活動，故該分部的毛利率為零(截至2022年6月30日止六個月：毛利率約53.36%)。本期間商品貿易分部的毛利率減少至約0.40%(截至2022年6月30日止六個月：毛利率約8.96%)，乃由於本期間產生的採購成本增加。

其他收入及收益

於本期間，其他收入及收益為約人民幣64,000元，較截至2022年6月30日止六個月的其他收入及收益約人民幣250,000元減少約人民幣190,000元。該減幅主要由於本期間政府補助及雜項收入減少。

行政開支

行政開支主要包括法律及專業費用、印刷及公告費用、折舊、年度上市費攤銷、董事薪酬、員工薪金及福利以及其他一般辦公室開支。於本期間，本集團行政開支減少約人民幣760,000元或10.43%。儘管本期間並無產生勘探開支，惟行政開支減少部分被新辦公室的折舊及樓宇管理費增加所抵銷，從而令本期間產生行政開支約人民幣6,530,000元(截至2022年6月30日止六個月：約人民幣7,290,000元)。

金融資產減值淨額

管理層評估有關金融資產的預期信貸虧損的計量，且並無於本期間計提減值虧損撥備(截至2022年6月30日止六個月：撥回約人民幣6,060,000元)。截至2022年6月30日止六個月的減值虧損撥回主要由於撇銷長期未付貿易應收款項約人民幣5,520,000元。此外，由於供應商已悉數退回就購置機器支付的按金結餘，故於過往年度計提的減值虧損撥備約人民幣540,000元亦已於截至2022年6月30日止六個月撥回。

按公平值計入損益的金融資產公平值變動虧損

於2023年6月30日，本集團現時按公平值計入損益的權益投資約人民幣42,000元(佔於2023年6月30日本集團資產總值約0.06%)，包括於各種香港上市股份的投資及其他投資(於2022年12月31日：約人民幣100,000元)。於本期間，本集團錄得權益投資公平值虧損淨額約人民幣62,000元(截至2022年6月30日止六個月：公平值虧損淨額約人民幣1,000元)。

其他營運開支

其他營運開支由截至2022年6月30日止六個月約人民幣6,600,000元減少至本期間的約人民幣3,150,000元，乃由於並無撇銷壞賬(截至2022年6月30日止六個月：約人民幣5,520,000元)。於本期間，本集團亦因註銷於中國的一間附屬公司而錄得虧損約人民幣2,340,000元(截至2022年6月30日止六個月：零)。於本期間，其他營運開支亦包括外匯虧損淨額約人民幣800,000元(截至2022年6月30日止六個月：約人民幣1,040,000元)。於本期間，並無作出捐贈(截至2022年6月30日止六個月：約人民幣26,000元)。

財務成本

財務成本由截至2022年6月30日止六個月約人民幣77,000元增加至本期間的約人民幣480,000元。本集團的財務成本指貼現復墾撥備利息、辦公室租賃負債的利息及貸款利息開支。於2022年下半年，本集團就香港及中國辦公室訂立長期租約，繼而令本期間租賃負債利息增加。此外，來自一名獨立第三方的短期借款的貸款利息開支自2023年2月起產生。

本公司擁有人應佔虧損

鑒於上述因素，本公司擁有人應佔虧損由截至2022年6月30日止六個月的約人民幣4,000,000元增加至本期間的約人民幣9,620,000元。該變動主要由於本期間的毛利大幅減少以及註銷於中國的一間附屬公司產生的虧損。

業務回顧

大理石及大理石相關業務

於本期間，本公司持續專注發展一朵岩項目，其為一個位於中國湖北省的露天礦坑。於本期間，由於本集團仍在續新採礦許可證，故本集團並無於本期間進行挖掘工作，因而並無生產及銷售大理石荒料(截至2022年6月30日止六個月：銷售1,350立方米大理石荒料)。因此，於本期間，該業務分部並無產生收入(截至2022年6月30日止六個月：約人民幣5,600,000元)。

商品貿易業務

煤炭貿易業務已於2022年6月開始。原煤直接採購自內蒙古成立已久的煤炭生產商，並出售予中國客戶。由於內蒙古在2023年2月發生嚴重的煤炭開採事故，故煤礦經營商(即煤炭貿易業務供應商)須對其煤礦進行安全檢查，於此期間煤炭開採活動須暫停及本集團的煤炭貿易業務於本期間受到不利影響。成交量為約20,100噸(截至2022年6月30日止六個月：約11,700噸)，而來自此分部的收入為約人民幣11,530,000元(截至2022年6月30日止六個月：約人民幣7,280,000元)，毛利率為約0.40%(截至2022年6月30日止六個月：約8.96%)。

本期間主要收購事項及出售事項

本集團於本期間並無重大的附屬公司、聯營公司或合營企業收購事項及出售事項。

未來前景

我們的目標是成為中國知名大理石荒料供應商。為實現此目標，我們計劃實行以下策略：

業務前景

發展大理石及大理石相關業務

本集團對大理石業務的未來前景仍持謹慎樂觀態度。本集團以不同方式(包括透過高級管理層的人脈網絡，以及我們在北京及廈門的銷售團隊)積極開拓新客戶。我們預期我們的業務於未來幾年將穩定增長。

誠如本公司2022財政年度年報所披露，本集團已分別於2020年及2021年6月向南漳縣自然資源和規劃局申請，(i)提高一朵岩項目的每年生產規模至每年200,000立方米；及(ii)續新採礦許可證。由於新冠肺炎疫情，故過去幾年續新程序受到影響。於2023年7月12日，本集團成功續新一朵岩項目之採礦許可證，據此，採礦權之年期獲得重續，自2023年7月12日起至2043年7月12日止，為期20年。

續新採礦許可證涵蓋礦區面積0.3973平方公里，每年生產規模達540,000噸(相當於約200,000立方米，而原採礦許可證的許可每年生產規模為20,000立方米)。由於許可每年生產規模增加，故預計本集團將能於日後擴大採礦生產。

為擴大生產規模，本集團需(i)進一步擴大大理石礦山開採面；(ii)取得所有必要許可證；及(iii)完成經擴大採礦設施的建設工作。預期生產可於2024年第一季度恢復。

此外，我們將透過行業交流增加產品種類及知名度。作為未來收購增長計劃一部分，我們繼續仔細識別及評估經挑選的收購機會。

開拓商品貿易業務

於2023年2月，內蒙古發生嚴重的煤炭開採事故。因此，內蒙古內的所有煤炭開採活動需要暫停及所有煤礦經營商需要在恢復營運前接受安全檢查。由於我們的供應商均來自內蒙古且安全檢查持續數月，故煤炭貿易業務於本期間受到不利影響。根據董事會經作出一切合理查詢後可得的最新資料，我們供應商的煤炭開採活動預期將於2023年9月或前後恢復。我們預期煤炭貿易將在之後恢復正常。我們相信，繼續發展商品貿易業務可擴充本集團的業務組合、使收入來源多元化並可提升財務表現。除煤炭貿易外，我們亦將於商機出現時尋找其他具吸引力的商機。

流動資金、資本資源及資產負債比率

於本期間，本集團的流動資金主要用以投資於開發礦山及其營運，而該等資金以結合股東注資、短期借款及經營產生的現金撥付。

於2023年6月30日，本集團擁有以港元及人民幣計值的現金及現金等價物約人民幣29,160,000元(於2022年12月31日：約人民幣31,220,000元)。

於2023年6月30日，本集團的短期借款包括按年利率5%(於2022年12月31日：零)計息及須於2023年11月14日償還並以港元計值的來自第三方的貸款約人民幣17,860,000元(於2022年12月31日：約人民幣7,730,000元)。

資產負債比率(界定為長期負債除以股東權益總額)並不適用。於2023年6月30日，本集團的流動比率約1.36倍，而於2022年12月31日則為1.93倍，乃基於流動資產約人民幣36,860,000元(於2022年12月31日：約人民幣35,720,000元)及流動負債約人民幣27,040,000元(於2022年12月31日：約人民幣18,530,000元)計算。

資本架構

本集團的資本架構自2022年12月31日起並無重大變動。

僱員及薪酬政策

於2023年6月30日，本集團在香港及中國合共有28名全職僱員(包括董事)。本集團定期檢討僱員薪酬待遇，並參照個人表現及現行市場慣例釐定。薪酬待遇包括基本薪金及其他僱員福利，包括香港僱員的法定強制性公積金供款，以及中國僱員的社會保險及住房公積金供款。此外，本集團亦提供醫療福利和資助僱員參加各種培訓及持續教育計劃。

資本承擔及或然負債

於本期間末，本集團擁有以下資本承擔：

	2023年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2022年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
綜合財務報表中已訂約但 未撥備的有關續新採礦 許可證的資本開支(附註)	98,731	-

附註：

於2023年6月20日，本集團與南漳縣自然資源和規劃局訂立合約，以(i)提升一朵岩項目每年生產規模至每年200,000立方米；及(ii)按約人民幣98,731,000元的金額續新採礦許可證。首期費用人民幣60,000,000元已由本集團於2023年7月支付。餘下費用約人民幣38,731,000元將於2027年至2029年期間分三期支付。有關詳情，請參閱本公司日期為2023年7月18日及2023年8月4日的公告。

除上文所披露者外，於2023年6月30日，本集團並無任何資本承擔及或然負債。

集團資產抵押

於2023年6月30日，本集團並無抵押資產。

重大投資

於本期間，本集團並無重大投資。

重大投資及資本資產的未來計劃

除本公司於本期間的中期報告所披露者外，於2023年6月30日，本集團並無其他重大投資及資本資產計劃。

匯率波動風險及相關對沖

本集團的貨幣資產及交易主要以港元及人民幣計值。於本期間，本集團並無利用金融工具進行對沖。本集團將持續監察相關外幣風險，並將採取必要的程序，以合理的成本降低匯率波動產生的貨幣風險。

5. 重大不利變動

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，董事並不知悉自2022年12月31日（即本集團最近期刊發的經審核綜合財務報表編製日期）以來本集團的財務或貿易狀況有任何重大不利變動。

6. 營運資金充足

董事經審慎周詳考慮後認為，經考慮本集團的可用財務資源，包括內部產生的現金流量、手頭現金及來自股東及獨立第三方的其他外部融資，在並無意料之外的情況下，本集團擁有充足的營運資金滿足自本通函日期起計未來至少十二個月現時所需的125%。

本公司已獲得上市規則第14.66(12)條規定的相關確認。

高鵬礦業控股有限公司

合資格人士報告：有關一朵岩項目礦產資源量及礦石儲量的更新資料

高鵬礦業控股有限公司控制的位於中華人民共和國的一朵岩大理石項目的礦產資產

AP Appraisal Limited

香港上環

德輔道中322號西區電訊大廈22樓

聯絡：info@apa.com.hk

電話：(852) 2218 5180

網址：www.apa.com.hk

2023年11月7日

合資格人士報告：有關一朵岩項目礦產資源量及礦石儲量的更新資料

位於中華人民共和國的一朵岩大理石項目的礦產資產

就

高鵬礦業控股有限公司編製的報告

編纂人：

Mark W. Osterberg
AP Appraisal Limited

趙寶龍
AP Appraisal Limited

審閱人：

洪波
AP Appraisal Limited

致：董事會

高鵬礦業控股有限公司

香港九龍
柯士甸道西1號
環球貿易廣場
81樓8101室

關於：合資格人士報告

敬啓者：

高鵬礦業控股有限公司(「貴公司」，連同其附屬公司，統稱「貴集團」)委託AP Appraisal Limited(「APA」或「合資格人士」)就 貴公司位於中華人民共和國(「中國」)湖北省襄陽市南漳縣肖堰鎮的一朵岩大理石項目(「項目」)編製合資格人士報告(「合資格人士報告」或「報告」)。

合資格人士根據《澳洲礦產勘探結果、礦產資源量及礦石儲量報告規則》(JORC準則(2012年版))(由澳洲採礦冶金學會(「AusIMM」)所採納並對採礦、冶金與勘探學會(「SME」)及AusIMM所有成員具約束力的準則)及上市規則(即第十八章)及聯交所刊發要求根據JORC準則或類似指引提交礦產資源量及礦石儲量估算的相關指引信編製報告。

報告日期：2023年11月7日

生效日期：2023年6月30日

執行摘要

貴公司委託合資格人士更新 貴公司經營的一朵岩大理石項目的礦產資源量及礦石儲量。項目位於中國湖北省襄陽市南漳縣肖堰鎮。

合資格人士根據《澳洲礦產勘探結果、礦產資源量及礦石儲量報告規則》(JORC 準則(2012年版))(由澳洲採礦冶金學會 AusIMM 所採納並對 SME 及 AusIMM 所有成員具約束力的準則)及上市規則(即第十八章)及聯交所要求根據 JORC 準則或類似指引提交礦產資源量及礦石儲量估算的相關指引信編製報告。工作範圍包括對以下領域進行評估：

- 審查在項目中進行的地質及勘探工作；
- 審查及估算項目的礦產資源量及礦石儲量；

於與 貴公司簽署服務合約後，在 2023 年 5 月開始工作。合資格人士一直收集與項目有關的數據及信息材料，包括之前及目前的地質、技術及運營報告的數字及／或印刷本。

合資格人士在 2023 年 5 月進行實地視察，以審查及調查項目的實地情況。

項目簡介

項目位於中國湖北省南漳縣，距離南漳縣約 45 公里。項目區位於一個採礦許可證範圍內，面積約 0.4 平方公里。

勘探與開採歷史

南漳縣一朵岩礦區大理石礦於 2011 年礦區建成後投產。採礦許可證的有效期為 2023 年 7 月 12 日至 2043 年 7 月 12 日，發證礦種為「大理石及建築石料用灰岩」。

2021年12月採礦許可證到期後大理石礦山處於停產狀態。礦山採用串珠繩鋸機的開採工藝開採。當APA於2023年5月視察該礦山時，僅存1個開採平台。平台東西長約160米，南北寬150米，開採形成2個臺階，每個臺階高7米，坡面角90°，平台最低標高為+524米。根據公司生產記錄且APA已對該等記錄進行核實，礦山實際開採礦種為飾面用灰岩，即大理石，以往開採消耗灰岩礦資源量5.3萬立方米(荒料量1.20萬立方米)。開採消耗建築石料7.50萬立方米(即20.40萬噸，平均密度為2.7噸/立方米)。

如SRK於2012年編製的上份技術報告所述，貴公司委託廣東省有色金屬地質局932隊(「932隊」)進行地質勘探工作，包括12個金剛石鑽孔，共計1,009.2米，其中九個孔有岩芯編錄、地形測量、地質填圖、水文研究，以及就物理和化學測試取樣。於2013年7月，高鵬亦委託蘇州中材為項目進行可行性研究(「可行性研究」)。

貴公司自2013年8月起已進行全面的礦區建設。於2014年4月，貴公司已分別在初步開採區556米、548米及540米處建設三個開採平台，位於101及102勘探線之間。該等平台分別測得120米、220米及260米長。截至2014年6月底，556米平台已開採完畢，而548米與540米平台則仍在繼續開採中。

於932隊於2012年及2013年進行第一次勘探工作後，湖北襄地資源環境有限公司(襄地勘探團隊)於2022年初對項目進行公司在申請續簽採礦許可證之前計劃的第二次石灰岩礦產資源勘探與驗證工作。

地質與礦化

本項目地質以三疊紀嘉陵江組為主。已識別兩層具經濟價值的大理石岩層，其為淺至深灰色細至極細粒的大理石(灰色大理石V-2)，上面覆蓋著乳白色至淺灰色及粉紅色的細粒大理石(白色大理石V-1)。大理石賦存於一處向東南微微傾伏的不對稱開放向斜。項目區東部存在一條斷層，其影響已在資源及儲量估算中扣除。構造填圖已識別出兩組主要節理以及與地層理平行的節理。採礦許可證範圍內的大理石受淺層岩溶風化及兩個溶岩坑影響。溶岩坑之下並無有關的地質資料，該等溶岩坑並不存在於計劃採礦範圍內，因此亦不包括於儲量估算之內。

礦產資源

受 貴公司委任，湖北襄地資源環境有限公司(襄地勘探團隊)於2022年3月對項目進行礦產資源勘探及驗證工作。於採礦許可證範圍內進行了詳細的地形測量和地質填圖，並且在計劃採區進行了更詳細的勘察。在實地地質調查期間鑽探了金剛鑽孔。錄得大理石地層的岩芯採取率為86%至98%。

已對抽取本項目區的岩芯和地表樣品進行物理測試。亦已對地表和岩芯樣品進行密度、吸水性、壓力和彎曲強度測試、耐磨度、光澤度及放射性測試。測試結果符合中國大理石石材的標準規格，惟數目有限的吸水性測試除外，這主要與風化或節理有關。岩芯和採石開挖面以及拋光樣品的化學分析和檢驗顯示並無任何有害礦物存在。大理石樣品亦符合國家對作為A類材料的建築材料放射性核素的強制性標準，有關標準對該等材料並無使用限制。APA整體上確認 貴公司所進行及提供的測試結果。

驗證區位於南漳縣城195°方向，直距27公里。項目屬肖堰鎮管轄，位於苗家溝村。許可面積為0.3973平方公里。有關礦區地理座標，請參閱「附錄A—採礦許可證副本」。

勘探及驗證工作於2022年2月至2022年4月期間開展。主要勘探工作量已完成，包括按1:2000比例進行1.77平方公里的詳細地形測量及地質填圖(11個測量控制點)；按1:1000比例進行4.2公里的勘探線剖面測量(水平距離)；七個繩索金剛石鑽孔，鑽探岩芯總深度880.25米；剝採地表土壤40立方米；及獲取及調查各類樣本300餘組／件。

礦體賦存於三疊系下統大冶組，共有四個礦體，一個為大理石(I)及其他三個(II、III、IV)為建材用石灰岩，石灰岩礦體附帶採礦許可證範圍內海拔超過420米的礦體，表面裸露東西約1200米，南北寬400米，礦化裸露面積約0.4490平方公里。礦床產狀穩定，沿走向及俯角方向連續性良好，厚度變化最小。最高點(612米)位於許可證範圍西側的山頂上。

一朵岩項目開採條件相對較好，水文地質條件非常簡單且岩土工程及環境地質條件中等。

截至2022年3月底，勘探及驗證工作錄得許可證範圍內已識別的控制大理石資源總量10.1百萬立方米，其中估計大理石荒料量為2.2百萬立方米。推斷大理石資源量估算為6.1百萬立方米，而大理石荒料量為1.4百萬立方米。

經勘探團隊驗證，多年來，開採活動消耗之大理石資源量估計為53,000立方米，大理石荒料量為12,000立方米，分別佔經驗證控制大理石資源量及荒料量約0.52%及0.55%。APA總結認為，大理石礦產資源量下降乃由於產量十分有限。估算數量並無重大變動。

除大理石礦產資源量外，7.4百萬立方米(重量為20百萬噸，體積密度為2.7噸／立方米)的控制工業用石灰岩材料資源總量作為礦體編號II、III及IV進行估算，而推斷工業用石灰岩礦產資源量估計約為6.4百萬立方米(重量為17.3百萬噸)。

已於生產期間錄得採礦活動消耗的工業用礦物為70,000立方米，佔控制工業用礦產資源量約1%，而APA於本報告進行估算時並未對此加以理會。

荒料率已由襄地勘探團隊進行驗證，而於一個已清理的平台產生之荒料數目(2.8米x1.9米x1.5米、1.8米x1.9米x1.5米及0.8米x1.9米x1.5米)體積為599.76立方米，荒料量為131.1立方米。荒料率經勘探團隊估算為22%，少於由廣東省有色金屬地質局932隊(「932隊」)於2012年所驗證的估計荒料率35%。APA認為，經更新的荒料率22%更為切合現實，並透過真實生產記錄加以驗證。

APA已仔細進行現場視察及實地勘察。APA認為，現時對大理石質量的連續性有充分信心，將距離鑽孔70米範圍內的大理石資源歸類為控制級別，以及140米範圍內的資源歸類為推斷級別。APA認為，該等數據具有足夠質量，以及資源估算亦被APA視為符合2012年聯合可採儲量委員會(「JORC」)準則(表ES-1)。

表ES-1：截至2023年6月30日的一朵岩灰岩礦產資源量報表

資源類別	大理石 (百萬立方米)	大理石 荒料量 (百萬立方米)	工業 灰岩 (百萬立方米)	總計 (百萬立方米)
推斷	6.1	2.2	6.4	12.5
控制	10.1	1.4	7.4	17.5
總計	16.2	3.6	13.8	30.0

礦產資源量已限於採礦許可證範圍內，核准高程範圍為420至612米歸化高程之間。經計算的荒料大理石資源之荒料量約為22%。

礦石儲量

根據2014年第一份公開披露的技術報告中可行性研究所述礦山規劃及修訂因素(定義見圖6-1)以及界定的控制資源量，SRK已將蘇州中材所設計的露天礦坑(517米長及298米寬)內的控制資源量的最終可銷售大理石荒料產品部份，歸類為概略儲量，如表ES-2所示。

表ES-2：截至2023年6月30日的一朵岩大理石儲量報表(於SRK 2014後)

儲量類別	白色	灰色	消耗量		
	大理石V-1 (百萬立方米)	大理石V-2 (百萬立方米)	總計 (百萬立方米)	白色及灰色 大理石 (百萬立方米)	現有總計 (百萬立方米)
概略	0.87	0.04	0.91	0.07	0.84

目錄頁

執行摘要.....	II-4
項目簡介.....	II-4
勘探與開採歷史.....	II-4
地質與礦化.....	II-6
礦產資源.....	II-6
礦石儲量.....	II-9
目錄頁.....	II-10
表格目錄頁.....	II-14
插圖目錄頁.....	II-16
詞彙及縮略語列表.....	II-17
1. 緒言.....	II-20
1.1. 背景.....	II-20
1.2. 工作範圍.....	II-20
1.3. 相關資產.....	II-20
1.4. 報告準則.....	II-21
1.5. 報告撰寫方法.....	II-21
1.6. 實地參觀考察.....	II-22
1.7. 資料室文獻查閱及組織.....	II-22
1.8. 合資格人士的資質及項目團隊.....	II-23
1.9. 合資格人士及責任.....	II-26
1.10. 合規聲明.....	II-26
1.11. 限制和排除.....	II-31
1.12. 本報告責任及內容.....	II-32
1.13. 彌償保證.....	II-32
2. 項目概況.....	II-32
2.1. 項目概況及位置.....	II-32
2.2. 交通、氣候、當地資源及基建.....	II-33

2.3. 採礦許可證.....	II-34
2.4. 過往勘探工作.....	II-35
3. 地質.....	II-39
3.1. 項目地質.....	II-40
3.1.1. 命名.....	II-40
3.2. 地層.....	II-42
3.3. 構造.....	II-44
3.4. 風化及岩溶地貌.....	II-45
4. 資源估算數據庫.....	II-46
4.1. 數據庫.....	II-46
4.2. 鑽探.....	II-47
4.3. 實驗室測試.....	II-48
4.4. 化學分析.....	II-48
4.5. 體積密度及吸水性.....	II-48
4.6. 壓縮強度.....	II-49
4.7. 石子壓碎指標值測試.....	II-49
4.8. 魯棒性.....	II-49
4.9. 放射性.....	II-50
5. 礦產資源.....	II-50
5.1. 礦體的形態、賦存及比例.....	II-52
5.2. 數據驗證.....	II-59
6. 大理石礦產資源及礦石儲量分類.....	II-59
6.1. 礦產資源量報表.....	II-62
6.2. 礦石儲量估算.....	II-62
7. 開採評估.....	II-63
7.1. 開採歷史.....	II-63
7.2. 開採方法.....	II-64

7.3. 採礦設備.....	II-65
7.4. 建議生產時間表及資本開支.....	II-68
7.5. 礦山服務.....	II-69
7.5.1. 供水.....	II-69
7.5.2. 供電.....	II-69
7.5.3. 爆破物供應及管理.....	II-70
7.5.4. 維護設施.....	II-70
8. 資本及經營成本.....	II-70
8.1. 資本開支.....	II-70
8.2. 開採成本.....	II-71
9. 項目評估.....	II-72
9.1. 多期超額盈利法(「多期超額盈利法」).....	II-72
9.2. 項目評估的主要參數.....	II-74
9.2.1. 礦產資源及礦石儲量.....	II-74
9.2.2. 固定資產.....	II-75
9.2.3. 項目的開採計劃及礦山服務年限.....	II-75
9.2.4. 經營成本.....	II-76
9.2.5. 加權平均資金成本(「加權平均資金成本」).....	II-76
9.2.6. 估值的其他主要參數.....	II-80
9.3. 項目估值結論.....	II-80
10. 職業健康及安全.....	II-84
10.1. 項目安全評估及批准.....	II-84
10.2. 安全生產許可證.....	II-84
10.3. 職業健康及安全管理與觀察.....	II-85
10.4. 職業健康及安全歷史記錄.....	II-85

11. 環境及社會影響評估	II-86
11.1. 環境及社會評審目標	II-86
11.2. 環境和社會評審過程、範圍和標準	II-86
11.3. 環境審批狀況	II-86
11.4. 污染來源及緩解措施	II-86
12. 風險及機遇	II-90
12.1. 風險	II-90
12.2. 機遇	II-94
13. 參與的工程師及地質學家之聲明	II-95
14. 資料來源及參考資料	II-96
附錄A – 採礦許可證副本	II-97
附錄B – 中國資源及儲量準則	II-98
附錄C – 中國環境立法背景	II-103
附錄D – 赤道原則及國際公認環境管理實踐	II-109

表格目錄頁

表 ES-1：截至2023年6月30日的一朵岩灰岩礦產資源量報表.....	II-8
表 ES-2：截至2023年6月30日的一朵岩大理石儲量報表(於SRK 2014後) ..	II-9
表 2-1：採礦許可證的座標(2000國家大地坐標系).....	II-34
表 2-2：採礦許可證概要.....	II-34
表 2-3：932隊所進行的勘探工作概要表.....	II-35
表 2-4：截至2014年7月1日的一朵岩大理石資源報表(SRK).....	II-36
表 2-5：襄地勘探團隊於2022年進行的勘探工作概要表.....	II-37
表 4-1：鑽孔資料.....	II-47
表 6-1：截至2023年6月30日的一朵岩大理石資源報表.....	II-62
表 6-2：截至2023年6月30日的一朵岩大理石儲量報表(於SRK 2014後)....	II-63
表 7-1：於2013年7月至2023年6月期間生產的大理石.....	II-63
表 7-2：截至2023年6月30日的已投入固定資產.....	II-65
表 7-3：生產時間表.....	II-68
表 7-4：所需的資本開支.....	II-69
表 8-1：資本開支需求.....	II-70
表 8-2：截至2023年6月30日的預測開採成本.....	II-72
表 9-1：截至2023年6月30日的一朵岩大理石資源報表.....	II-74

表9-2：截至2023年6月30日的一朵岩大理石儲量報表(於SRK 2014後)....	II-74
表9-3：就20,000立方米的年度生產規模於一朵岩大理石項目的 現有已投入固定資產.....	II-75
表9-4：就200,000立方米的年度生產規模於一朵岩大理石項目的 建議已投入固定資產.....	II-75
表9-5：項目礦床的開採計劃，以供經濟分析.....	II-75
表9-6：截至2023年6月30日的項目開採成本.....	II-76
表9-7：截至2023年6月30日一朵岩大理石項目的採礦權公平值.....	II-81
表9-8：項目採礦權的公平值(人民幣千元)的敏感度分析.....	II-84
表12-1：有關項目的項目風險評估概要.....	II-90
表12-2：定性風險矩陣概要.....	II-93
附表B-1：中國分類計劃與JORC準則之間的一般比較指引.....	II-98
附表B-2：新中國資源及儲量分類計劃定義.....	II-99
附表B-3：新中國分類計劃與JORC比較.....	II-101
附表D-1：赤道原則的簡要概述.....	II-110
附表D-2：IFC績效標準.....	II-112

插圖目錄頁

圖2-1：項目位置及交通示意圖	II-33
圖3-1：項目所在區域地質.....	II-40
圖3-2：大理石礦石的圖片.....	II-41
圖3-3：項目區地形地質圖(襄地勘探團隊(2022年))	II-43
圖3-4：顯示主要節理及於地層理平行之斷裂的赤平投影網.....	II-45
圖5-1：大理石資源礦體(I)平面分佈(襄地勘探團隊(2022年))	II-53
圖5-2：工業灰岩礦體(II及IV)平面分佈(襄地勘探團隊(2022年))	II-54
圖5-3：工業灰岩礦體(III)平面分佈(襄地勘探團隊(2022年))	II-54
圖5-4：勘探線W0剖面圖(襄地勘探團隊(2022年))	II-55
圖5-5：勘探線W1剖面圖(襄地勘探團隊(2022年))	II-55
圖5-6：勘探線W2剖面圖(襄地勘探團隊(2022年))	II-56
圖5-7：勘探線W3剖面圖(襄地勘探團隊(2022年))	II-56
圖5-8：勘探線W4剖面圖(襄地勘探團隊(2022年))	II-57
圖5-9：勘探線W6剖面圖(襄地勘探團隊(2022年))	II-57
圖6-1：勘探結果、礦產資源量及礦石儲量之間的 一般關係(JORC 2012年版).....	II-60
附圖A-1：一朵岩項目採礦許可證之影印本	II-97
附圖B-1：中國資源/儲量分類矩陣(1999年)	II-100

詞彙及縮略語列表

%	百分比
°	度，溫度或傾斜的角度
°C	攝氏度
分析	對礦物樣本進行化學分析，以確定金屬含量
AusIMM	澳洲採礦冶金學會
破碎	降低礦石顆粒粒徑的初始工序，使礦石更易於進行進一步加工處理
貧化	廢物，不可避免地隨同礦石開採出來
傾角	地質特徵／岩石與水平面所成的傾斜角
E	東經
EIA	環境影響評價
斷層	岩石發生運動時形成的斷裂面
品位	衡量礦化岩石中金含量的指標
牽引	一種水平地下挖掘方法，用於運輸已開採的礦石
IFC	國際金融公司
合資格人士	AP Appraisal Limited
控制礦產資源	對數量、品位(或質量)、密度、形狀和物理特性作出足夠可信的估算的該部分礦產資源，允許充分詳盡地運用修正因素以支持項目規劃和評估礦床的經濟可行性

推斷礦產資源	根據有限的地質證據和取樣來估計數量和品位(或質量)的該部分礦產資源。地質證據足以暗示但不能證實地質和品位(或質量)的連續性。其以通過適當的技術從礦脈地表、溝、礦坑、礦巷道和鑽孔等地點收集的勘探、取樣和測試資料為依據
JORC準則	2012年版澳洲礦產勘探結果、礦產資源量及礦石儲量報告規則
JORC	聯合可採儲量委員會
kg	公斤，相當於1,000克
km	公里，相當於1,000米
km ²	平方公里
kV	千伏
岩性	有關不同岩石類型的地質描述
m	米
m ²	平方米
m ³	立方米
M	百萬
探明礦產資源	對數量、品位(或質量)、密度、形狀和物理特性作出足夠可信的估算的該部分礦產資源，允許運用修正因素以支持詳盡的礦石規劃和最終評估礦床的經濟可行性
mm	毫米

礦石儲量	在探明及／或控制礦產資源中具開採經濟效益的部分。其包括在開採或提煉物質過程中可能產生的貧化物質及耗損準備，且通過可行性前研究或可行性水平研究(包括運用修正因素)被界定為適當
RoM	原礦，即原礦出礦量
地層學	成層岩的時間和空間研究
走向	岩石表面與水平面交切形成的線向，總是垂直於俯角方向
硫化物	含硫的礦物
t	噸(公噸)
尾礦	在提取貴重礦物或金屬後剩下的細磨廢石
W	西經

1. 緒言

1.1. 背景

高鵬礦業控股有限公司(「貴公司」，連同其附屬公司統稱「貴集團」)委託 AP Appraisal Limited (「APA」或「合資格人士」)就 貴公司位於中華人民共和國(「中國」)湖北省襄陽市南漳縣肖堰鎮的一朵岩大理石項目(「項目」)編製合資格人士報告(「合資格人士報告」或「報告」)。

1.2. 工作範圍

下列任務列入合資格人士的研究工作範圍：

- 派遣適當的人員完成實地考察；
- 就生產、質量、銷售合同、收入及支出從項目及擁有人的辦事處搜集資料以及相關資訊；
- 翻譯有關項目的文件；
- 檢閱及分析所有提供的資料；
- 在考慮到與積極行動報告之生產有關的消耗的情況下，獨立更新礦產資源量及礦石儲量基礎；
- 編寫更新的報告，並將其提交予 貴公司，供其審核及提供意見；及
- 完成報告。

1.3. 相關資產

貴公司有利益關係之資產包括 貴公司已收購控股權益的以下項目的全部股份及礦產開採權：位於中華人民共和國(「中國」)湖北省襄陽市南漳縣肖堰鎮的一朵岩大理石項目(「項目」)。

1.4. 報告準則

本報告已根據VALMIN規則(2015年)的指引項下技術評估報告標準編製，且被APA視為該等指引項下的技術評估報告。VALMIN規則乃澳洲採礦冶金學會(「AusIMM」)所採納的規則，亦為對AusIMM所有成員具約束力的準則。VALMIN規則包含有關礦產資源及礦石儲量報告的JORC準則。本報告並非估值報告，亦不會對大理石資產價值表達意見。於本報告內，已識別礦產資源及儲量乃採用符合JORC準則(2012年版)的分類方法報告。

本報告中所載若干金額及百分比數目已經湊整。因此，任何表格或圖表所示總額與所列數額之和如有任何差異，乃由於湊整所致。倘資料以千或百萬為單位呈列，有關數額或經上調或下調為整數。本報告的生效日期為2023年6月30日。自本報告生效日期以來，項目的礦產資源及儲量估算並無重大變動。

1.5. 報告撰寫方法

合資格人士在本次研究中使用的的方法包括：

- 與 貴公司高級管理層及其附屬公司的人員初步會面。
- 實地考察全部三個項目的項目場地。
- 從擁有人獲得過往生產及質量數值、銷售合同及營運及資本開支以及其他相關報告及文件。
- 將文件翻譯成英語並審核本報告中使用的資料。
- 獨立更新資源及儲量基礎。
- 編製本報告，並將其提交予 貴公司，供其審核及提供意見。

1.6. 實地參觀考察

AP Appraisal Limited顧問及上市規則第18章項下的合資格人士趙寶龍先生於2023年5月對標的項目進行實地考察。在實地考察期間，彼採訪了項目總監和技術人員，搜集有關營運的數據。彼對項目進行了地面檢查。

1.7. 資料室文獻查閱及組織

貴公司授予合資格人士訪問由共享Dropbox文件夾組成的電子資料室的權限，其中包含有關目標資產的法律及技術資料。就本報告而言，合資格人士檢閱勘探和開採報告、環境影響評價(EIA)、礦產儲量報告、採礦權評估、安全報告、各礦區邊界的地形資料、鑽孔位置、各種技術文件、營業執照、探礦和採礦許可證、地質圖及許多其他相關文件。

合資格人士檢閱以下文件：

- 勘探報告
- 地形勘測
- 地質報告
- 礦產資源量及儲量報告
- 安全報告
- 採礦權評估
- 包含監管機構意見的各種文件
- 質量報告
- 環境影響評價
- 營業執照
- 探礦許可證

- 採礦許可證
- 安全生產許可證
- 開採計劃
- 爆破作業單位許可證
- 污染物排放許可證
- 爆炸物品儲存許可證
- 項目可行性研究

合資格人士利用該等文件獲取有關標的項目及其法律地位以及礦產資源質量的知識。相關知識以及對項目人員的多次訪談、其他公開信息以及合資格人士的實地參觀是合資格人士對標的項目技術意見的基礎。

1.8. 合資格人士的資質及項目團隊

AP Appraisal Limited由國內及國際專業人士團隊組成，包括但不限於：

- 註冊房地產估價師，
- 註冊土地估價師，
- 註冊資產評估師，
- 美國評估師協會評估師，
- 英國皇家特許測量師學會的評估師，
- 澳洲採礦冶金學會會員，及
- 加拿大採礦冶金和石油學會會員。

APA擁有充足的人力資源編製本報告。APA團隊符合上市規則第18.21、18.22、18.23章及聯交所發佈的相關指引所界定的合資格人士及合資格評估師的要求。該等團隊成員包括地質、採礦、選礦、資訊科技、財務、管理和評估方面的專家。彼等多年來一直為不同類型的礦產資源項目(包括不同的聯交所上市公司)提供專業服務。APA分配2,000多個工時編製本報告。APA總部位於香港，自成立以來致力於為國內外客戶提供可靠、優質的評估及諮詢服務。

合資格人士專家團隊包括以下專家：

Mark W. Osterberg 博士 (PH.D.、P.G.)

Mark W. Osterberg 博士為APA的全職員工、SME註冊會員及美國亞利桑那地質學會會員。彼曾任職於大型基本金屬礦業公司，並於採礦業務方面擁有逾42年經驗。彼已為美國和海外的項目提供高水平的技術專業知識，並亦多年管理探礦和開發項目。彼對於斑岩銅、鉬體系、卡林型金礦體系、剪切帶及火山型中溫金礦體系、岩漿Cu-Ni-PGE及建築材料具備專業知識和經驗。彼の項目相關經驗包括基層、綠色地帶踏勘計劃、棕地勘探及開發計劃、礦場地質及模擬。彼為區域和礦山規模計劃開發創新的測繪技術，具備出色的電腦技能且是地質學從業者的GIS專家。鑒於Mark W. Osterberg博士在所考慮的礦化類別及礦床類型以及九源公司及金豪公司正在進行的活動方面擁有超過十年的相關經驗，彼合資格擔任澳洲礦產勘探結果、礦產資源量及礦石儲量報告規則(JORC準則)(2012年版)、加拿大NI 43-101規則及其他相關國際規則界定的合資格人士。

趙寶龍先生 (MAusIMM)

趙寶龍先生為APA的全職員工，並為澳洲採礦冶金學會(MAusIMM)的會員。趙寶龍先生受訓成為採礦專業人士和專家，擁有採礦技術、地質、選礦、項目管理和經濟分析方面的資格、知識和經驗，以及採礦業的安全和職業健康管理、社會問題和環境管理領域最佳常規的知識和經驗。在工業礦產資源領域，趙先生曾在湖北省咸豐縣大理石開採項目工作多年，該項目在礦床地質類別和開採工藝方面與一朵岩大理石項目非常相似。鑒於彼在所考慮的礦化類別及礦床類型及貴集團正在進行的活動方面擁有超過10年的相關經驗，彼合資格擔任澳洲礦產勘探結果、礦產資源量及礦石儲量報告規則(JORC準則)(2012年版)界定的合資格人士。礦產資源量估算符合JORC準則的指引；因而適合公開報告。

洪波先生 (MAusIMM)

洪波先生為APA董事。彼於美國、歐洲、非洲、澳洲及亞洲的工業礦物、金屬、煤炭和硬岩採礦項目的勘探、採礦、選礦、經濟評估及編製技術報告方面累積逾10年的經驗。彼の經驗包括澳洲淺成熱液窄脈金礦的地下作業；美國地下油頁岩礦；中國的地下煤礦；印尼的地下鎳礦；南非和蒙古的露天鐵礦；希臘的露天大理石礦；智利和玻利維亞的地下銀礦和金礦；俄羅斯地下天然氣礦藏的評估，並負責就首次公開發售、通函、審計、融資等而對香港和中國境內的礦產資源、土地和不動產、公司價值、基礎設施、廠房和設備進行估值。洪波先生為註冊測量師及英國皇家特許測量師學會會員、美國評估師協會認可高級評估師、美國商業評估師協會認可商業評估師、澳洲採礦冶金學會會員、加拿大採礦冶金和石油學會會員、地質學會專業會員。

1.9. 合資格人士及責任

礦產資源量更新

本報告內有關項目礦產資源量估計的資料乃由APA全職僱員趙寶龍先生及洪波先生編製。趙寶龍先生為澳洲採礦冶金學會(「AusIMM」)會員。洪波先生為AusIMM會員。趙寶龍先生及洪波先生擁有與所考慮的礦化類別及礦床類型及貴集團正在進行的活動相關的充足及近期經驗。趙寶龍先生及洪波先生擔任JORC準則界定的合資格人士。趙寶龍先生及洪波先生聯合編製及審閱並共同負責合資格人士報告的全部章節。

礦產資源量估算符合JORC準則的指引。因此，適合公開報告。

礦石儲量更新

本報告內有關礦石儲量的資料乃由趙寶龍先生及洪波先生聯合編製。趙寶龍先生及洪波先生擔任JORC準則界定的合資格人士。

1.10. 合規聲明

本報告內的資料基於趙寶龍先生及洪波先生編製的資料編製。

趙寶龍先生自2008年起為AusIMM會員，並為APA的全職員工。APA為一家在香港註冊的諮詢公司，提供礦產／採礦技術服務和項目評估。趙先生受訓成為採礦專業人士和專家，擁有採礦技術、地質、選礦、項目管理和經濟分析方面的資格、知識和經驗，以及採礦業的安全和職業健康管理、社會問題和環境管理領域最佳常規的知識和經驗。彼總體上擁有20年有關礦產／採礦項目估算的相關經驗，包括五年以上估算礦產資源量及礦石儲量，以及作為JORC準則(2012年版)及AusIMM採納的澳洲礦物資產進行技術評估與估值的公開申報規則(「VALMIN規則」)(2015年版)界定的合資格人士就項目進行技術審查的最近相關經驗。

洪波先生自2011年起為AusIMM會員，並為APA的全職員工。APA為一家在香港註冊的諮詢公司，提供礦產／採礦技術服務和項目評估。洪先生受訓成為採礦專業人士和專家，擁有採礦技術、地質、選礦、採礦業項目管理和經濟分析方面的資格、知識和經驗。彼總體上擁有10年有關礦產／採礦項目估算的相關經驗，包括五年以上估算礦產資源量及礦石儲量，以及作為JORC準則(2012年版)及AusIMM採納的澳洲礦物資產進行技術評估與估值的公開申報規則(「VALMIN規則」)(2015年版)界定的合資格人士就項目進行技術審查的最近相關經驗。

聯交所要求

Mark W. Osterberg 博士、趙寶龍先生及洪波先生符合上市規則第18章及聯交所頒佈的相關指引所界定的合資格人士的規定。合資格人士各自：

- 在所考慮的礦化類別及礦床類型及 貴公司正在進行的活動方面擁有超過十年的相關經驗；
- 為澳洲採礦冶金學會(AusIMM)信譽良好的會員；
- 並無在所報告任何資產中擁有任何(現有或潛在)經濟或實益權益；
- 未曾收到取決於報告所描述發現結果的費用；
- 並非 貴公司或 貴公司任何集團、控股公司或聯營公司的管理人員、建議管理人員的員工；及
- 就報告承擔全部責任。

同意

作為編製本報告的合資格人士，趙寶龍先生及洪波先生已同意以其所示形式及文義在本報告中加入基於其資料的事項。

Mark W. Osterberg 博士：

- 於1979年畢業於威斯康辛大學，獲得地質學學士學位；
- 於1983年畢業於明尼蘇達大學，獲得地質學碩士學位；
- 於1990年畢業於亞利桑那大學，獲地質學(經濟地質學)博士學位；
- 為美國SME註冊會員；
- 為美國亞利桑那地質學會會員；
- 為美國石油地質學家協會會員。

本人搜集任務所需的數據和資料，並與相關技術、運營和管理人員討論對項目未來發展計劃的看法。本人是主要編撰者，負責審查報告的主要部分。本人對本報告的貢獻主要為編製有關地質學的章節。本人並無參與項目或 貴公司。本人並無於項目本身或 貴公司直接或間接擁有利益，亦不擬自項目本身或 貴公司直接或間接收取任何利益。本人曾在美國BHP擔任首席地球科學家(1994年至2001年)，在美國Cyprus Mining Company擔任高級地質學家(1990年至1994年)，在美國Meridian Gold Company擔任諮詢地質學家(1989年)，在美國Gold Fields Mining Corporation擔任地質學家(1981年至1989年)。

趙寶龍先生：

- 於1985年畢業於內蒙古科技大學，獲得採礦工程專業(理學)學士學位；
- 於1991年畢業於北京科技大學，獲得採礦工程與技術碩士學位；及
- 於2000年畢業於新西蘭懷卡托大學，獲得環境技術碩士學位。

本人自2008年起為澳洲採礦冶金學會會員(AusIMM會員：992042)。20多年來，本人出於投資和管理目的或為向客戶提供技術建議而直接或間接參與礦產項目評估。按有關合資格人士報告礦產資源量及礦石儲量以於聯交所公開披露的上市規則所界定，本人證明本人符合有關就於聯交所上市的 貴公司提供合資格人士報告的合資格人士規定。在School of Mining Engineering in China擔任講師和研究員七年期間，本人掌握了大量最新的採礦技術、項目規劃和管理以及採礦項目技術評價和經濟分析方面的現代知識。憑藉在澳洲新南威爾士大學獲得的可持續採礦研究經驗，本人於2005年回到中國，並努力將可持續採礦概念的最佳實踐融入到本人所工作的礦產／採礦項目中。

於2005年至今，本人曾任職於礦業或投資公司(多間於聯交所上市的公司，包括大唐潼金控股有限公司(8299.HK)、新時代能源有限公司(166.HK)及萬隆控股集團有限公司(30.HK)，該等公司從事金礦礦產、石油勘探、煤礦測量勘探以及煤礦機械研發等業務)。本人負責項目調查、採礦、勘探規劃、露天和地下生產監督等職責。本人還根據JORC準則的相關指引監督中國的勘探計劃，以編制聯交所上市公司就併購(M&A)活動須提供的JORC準則礦產資源量估計。

於2023年5月，本人對三個項目進行了實地考察和實地調查，進行現場參觀，採訪了相關主要員工和部門領導，以搜集任務所需的數據和資料，並與相關技術、運營和管理人員討論對項目未來發展計劃的看法。本人對本報告的貢獻主要為編製有關採礦、選礦及經濟評估的章節。本人與項目及 貴公司並無任何關係。本人並無於項目本身或 貴公司及其附屬公司直接或間接擁有利益，亦不擬自項目本身或 貴公司及其附屬公司直接或間接收取任何利益。

洪波先生：

- 於2001年畢業於堪培拉大學，獲得銀行與金融商業學士學位；
- 為英國皇家特許測量師學會評估師；
- 為美國評估師協會評估師；
- 為澳洲採礦冶金學會會員；
- 為加拿大採礦冶金和石油學會會員；
- 為美國地質師協會會員；
- 為美國採礦冶煉勘探協會會員；
- 為美國岩石物理學家和測井分析師協會會員。

本人負責就併購活動進行項目調查、採礦和勘探規劃、監督勘探計劃、監督露天和地下生產職責、根據「JORC準則」及「VALMIN規則」編製合資格人士報告和估值報告，服務過的客戶包括中國罕王(3788.HK)、金隅集團(2009.HK)、中國投資基金公司(612.HK)、滙能(1539.HK)、大唐潼金(8299.HK)、新時代能源(166.HK)、Jayden Resources (TSX.V : JDN)、China Mining (SGX : BHD)。

就項目而言，本人採訪了相關主要員工和部門領導，以搜集任務所需的數據和資料，並與相關技術、運營和管理人員討論對項目未來發展計劃的看法。本人是負責編製及編寫報告主要部分的合著者。本人與項目及 貴公司並無任何關係。本人並無於項目本身或 貴公司及其附屬公司直接或間接擁有利益，亦不擬自項目本身或 貴公司及其附屬公司直接或間接收取任何利益。

1.11. 限制和排除

審查基於 貴公司提供的各項報告、計劃和製表進行，所有資料可能直接來自項目場地及其他辦公室，亦可能取自 貴公司委託之其他機構編製的報告。自資產檢查日以來， 貴公司並未告知合資格人士有關營運或預測的任何重大變化或可能導致其出現重大變化的事件。

本報告的工作內容是要求針對項目資料進行審查及編製合資格人士報告。本報告明確排除所有法律問題、商業和財務事宜、土地業權和協議等方面的議題，除非這些方面的議題可能直接影響技術、營運或成本問題。

1.12. 本報告責任及內容

本報告內容基於 貴公司或其代表提供的數據和資料編寫。合資格人士不對 貴公司或任何第三方向其提供或從 貴公司或任何第三方獲得的數據及資料的準確性或完整性承擔任何責任，即使有關數據及資料已獲納入本報告或於編製本報告時加以依賴。本報告由合資格人士使用截至封面所述日期合資格人士可獲取的資料而編製。倘提供予合資格人士的資料發生變化，則不應以任何方式依賴本報告。

1.13. 彌償保證

按礦業評估規則所建議， 貴公司已向合資格人士作出彌償保證，據此，合資格人士將就任何責任及／或任何額外工作或所要求任何額外工作造成的開支獲得補償。

- 乃因合資格人士依賴 貴公司所提供資料或未提供重大資料所致；或
- 涉及本報告所造成之查詢、問題或公開聽證會所引致的延期工作量。

2. 項目概況

2.1. 項目概況及位置

貴公司現正開發 貴公司位於中國湖北省襄陽市南漳縣肖堰鎮的一朵岩大理石項目(「項目」)。項目已界定面積約為0.3973平方公里，地理座標位於東經111°47'56"~111°48'48"及北緯31°31'49"~31°32'18"之間。

圖2-1：項目位置及交通示意圖



資料來源：谷歌地圖

2.2. 交通、氣候、當地資源及基建

從南漳縣前往項目區可經省道S306行駛13公里再經省道S251行駛約30公里。省道是雙向保持路面鋪設良好的道路。從南漳縣前往其他主要城市的距離分別為距上海1,105公里、距廣州1,295公里、距武漢328公里、距北京1,119公里、距西安485公里及距漳州432公里。基建就從採石場運送的建議石材及廢料數量而言被視為足夠。

項目區的氣候屬於亞熱帶氣候，錄得的最高及最低氣溫分別為攝氏39度及攝氏零下17度。全年降雨量介乎592毫米至1,323毫米，平均降雨量為800毫米。雨季由4月持續至8月，雪季由12月持續至2月。該區有連綿起伏的山丘，高程介乎350米至631米。高鵬表示，項目場地通常每年在冬季期間停工約兩個月。每年的總工作天數預定為280天。

2.3. 採礦許可證

項目已辦理編號為C4206242023077261000157的採礦許可證，覆蓋面積為0.3973平方公里。圖3-3顯示項目佈局，採用2000國家大地坐標系。現時的採礦許可證已於2023年7月12日續新並由襄陽高鵬礦業有限公司(貴公司的中國附屬公司)持有及由南漳縣國土資源局發出。

表2-1顯示項目的座標及表2-2顯示採礦許可證概要。

表2-1：採礦許可證的座標(2000國家大地坐標系)

頂點	X座標	Y座標
1	3491052.12	37575725.87
2	3490562.35	37576792.72
3	3490197.48	37576627.77
4	3490364.76	37576264.72
5	3490523.01	37576116.75
6	3490814.50	37575620.40
高程範圍	由420至612米歸化高程*	

表2-2：採礦許可證概要

許可證號碼	C4206242023077261000157
採礦許可證擁有人	襄陽高鵬礦業有限公司
地址	南漳縣肖堰鎮
礦山名稱	南漳縣肖堰鎮一朵岩大理石礦
礦物種類	大理石
開採法	露天
產能	每年540,000噸(相當於200,000立方米)

礦山面積	0.3973平方公里
開採標高	海拔高度420米至612米*
有效期	2023年7月12日至2043年7月12日
簽發機關	南漳縣國土資源局

南漳縣國土資源局書面確認，允許在612米歸化高程處以下進行開採活動。

2.4. 過往勘探工作

在貴公司於2012年委託廣東省有色金屬地質局932隊(「932隊」)進行勘探工作之前，該項目區內並未進行有系統的勘探工作。

勘探工作於2012年9月至2013年1月期間進行，包括地形測量、地質填圖、水文研究及就物理和化學測試採集樣本。此外，已開鑽了12個近垂直的金剛石鑽孔(合共為1,009.2米)。三個孔沒有進行岩芯編錄，因此不屬於本獨立技術報告內資源估算所用的範圍。該等鑽孔按約150米×100米的間距施工。

表 2-3：932隊所進行的勘探工作概要表

項目	單位	數量
按1:2,000的比例進行的地形測量	平方公里	1.00
按1:2,000的比例進行的地質填圖	平方公里	1.50
水文研究	平方公里	1.50
地質剖面	米	3,700
金剛石鑽孔(12個孔)	米	1,009.2
控制點測量	點	15
化學取樣	樣本	31
體積密度及吸水測試	樣本	98
抗壓強度測試	樣本	49
拉伸強度測試	樣本	20
抗磨損測試	樣本	8
鑽孔樣本	樣本	133
地表樣本	樣本	20
標準樣本	樣本	3
放射性測試	樣本	2

在932隊進行的勘探後，貴公司的合約地質學家於2013年3月進行進一步勘探工作，包括踏勘節理填圖及地質力學帶分析(高鵬礦業(2013年))。

於2014年，SRK (Hong Kong)為公司編製了一份技術報告，當中礦產資源量及礦石儲量均按下表2-4進行報告。

SRK對截至2014年7月1日估計的大理石資源量呈列於表6-1。於2014年7月1日前在項目建設期內生產的大理石荒料已從估計資源量扣除。

表2-4：截至2014年7月1日的一朵岩大理石資源報表(SRK)

資源類別	白色	灰色	總計
	大理石V-1 (百萬立方米)	大理石V-2 (百萬立方米)	
推斷	1.8	1.5	3.4
控制	5.6	1.8	7.3
總計	7.4	3.3	10.7

資源已限於核准高程範圍為420至589米歸化高程之間的採礦許可證範圍內。資源計算所得荒料量約為35%。根據已進行的測試工作，SRK已確定整個資源具有潛在的可採質量，並有經濟上的潛在荒料量。基於外觀、質量或潛在荒料尺寸等因素而可能不適銷的礦床範圍已於資源估算中撇除。

先前的報告僅呈報細分為白色大理石及灰色大理石的大理石資源。然而，獲簽發的經重續採礦許可證許可開採的礦種為大理石質灰岩及工業用灰岩。

在932隊於2012年進行勘探工作以及其他機構於2013年進行額外地質工作後，湖北襄地資源環境有限公司(襄地勘探團隊)於2022年初於採礦許可證劃定的區域內開展第二次石灰石礦產資源量的主要勘探及驗證工作，公司於申請重續採礦許可證前就已計劃開展此項工作。

驗證區位於南漳縣城195°方向，直距27公里。項目屬肖堰鎮管轄，位於苗家溝村。礦區地理座標：東經111°47'44"-111°48'31"，北緯31°31'54"-31°32'22"（2000國家大地坐標系），許可面積為0.3973平方公里。

勘探及驗證工作於2022年2月至2022年4月期間進行，總成本約人民幣3,000,000元。已完成的主要勘探工作包括按1:2000比例進行1.77平方公里的詳細地形測量及地質填圖（11個測量控制點）；按1:1000比例進行4.2公里的勘探線剖面測量（水平距離）；七個繩索金剛石鑽孔，鑽探岩芯總深度880.25米；剝採地表土壤40立方米；及獲取及調查各類樣本300餘組／件。詳情載於下表2-5。

表2-5：襄地勘探團隊於2022年進行的勘探工作概要表

項目	單位	數量
按1:2000的比例進行的地形測量	平方公里	1.77
按1:2000的比例進行的地質填圖	平方公里	1.77
水文研究	平方公里	1.77
按1:1000的比例繪製的地質剖面	米	4,200
金剛石鑽孔(7個孔)	米	880.25
表層剝離	立方米	40
岩礦鑒定取樣	樣本	15
化學取樣	樣本	15
體積密度	樣本	90
吸水測試	樣本	45
表觀密度	樣本	6
抗壓強度測試	樣本	85
彎曲強度測試	樣本	20
抗磨損測試	樣本	10
鑽孔樣本	樣本	91
地表樣本	樣本	20
標準樣本	樣本	3
放射性測試	樣本	9
魯棒性		6
石子壓碎指標值測試		6
硫酸鹽和硫化物研究		17
鹼骨料反應測試		6
石料加工技術性能測試		2

過往採礦歷史

高鵬於2012年9月至2013年7月期間進行有限的礦區建設，但自2013年8月起已開始全面的礦山建設。截至2014年4月，高鵬已分別在初步採礦範圍556米、548米及540米處建設三個開採平台，位於101及102勘探線之間。該等平台分別測得120米、220米及260米長。截至2014年6月底，556米開採平台已開採完畢，而548米與540米平台則仍在繼續開採中。

根據可行性研究，採礦將分台階向下進行，形成平台高度達8米、安全清洗護坡寬度達3米以及運輸護坡寬度達6米的最終露天礦坑。工作平台角度為90度，但是大理石及風化帶內的最終邊坡角將分別變成55度及45度。最終礦坑將測得深度160米。礦坑頂的面積將測得517米×298米，而坑底將測得312米×140米。

初步採礦範圍(圖7-2；圖7-3；圖7-4)的所有表土和風化物質已被剝離。該等物質已用作運輸道以及轉運場區域地基的填充材料。已經建設一條900米長的運輸道，連接省道S251與臨時辦公綜合樓及礦區。根據可行性研究，運輸道將進一步擴建至1.89公里長及6.5米寬。

南漳縣一朵岩礦區大理石礦山於2011年礦區建成後投產，且採礦許可證的有效期為2011年12月30日至2021年12月30日。於2021年12月30日，採礦許可證的發證礦種為「大理岩」。然而，因辦理政府推出的三證合一手續而於2017年8月18日更換採礦許可證，有效期為2017年8月18日至2021年12月30日，發證礦種變更為「建築用大理岩」。

於2021年12月採礦許可證到期後大理石礦山處於停產狀態。礦山採用串珠繩鋸機的開採工藝開採。當APA於2023年5月視察該礦山時，僅存1個開採平台。平台東西長約160米，南北寬150米，開採形成2個台階，每個台階高7米，坡面角90°，平台最低標高為+524米。根據公司生產記錄且APA已對該等記錄進行驗證，礦山實際開採礦種為飾面用灰岩，即大理石，以往開採消耗灰岩礦資源量5.30萬立方米(荒料量1.20萬立方米)。開採消耗建築石料7.50萬立方米(即20.40萬噸，平均密度為2.7噸/立方米)。

3. 地質

本節概述可獲得的標的項目區域及局部地質相關資料。

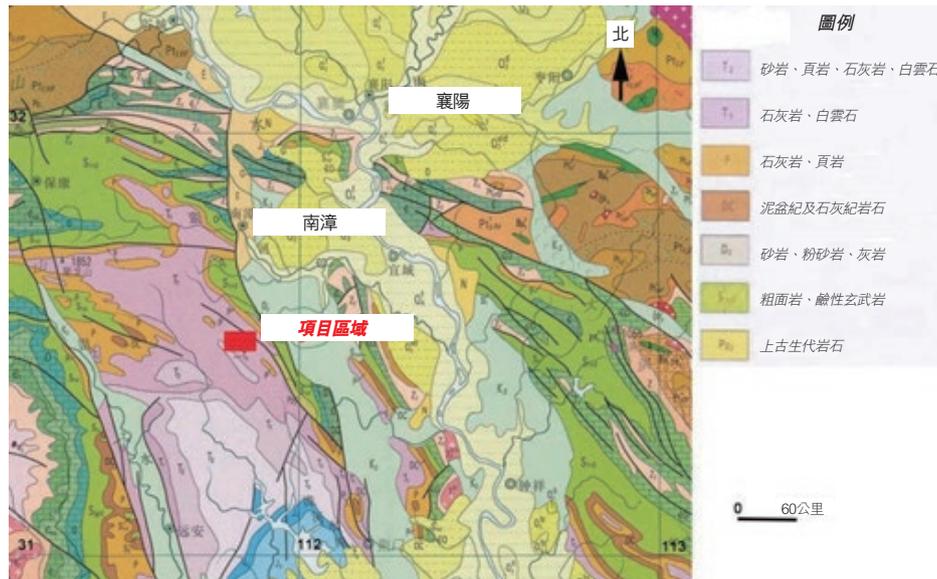
區域地質可界定為世界大陸地質與局部地質的紐帶。現代區域地質尋求將早期探險家的成果全面融入政府、學術科學家及地球科學家的現代研究，涉及探索與開發礦石、煤炭、碳氫化合物及水資源。近年來，完全了解區域地質所需資料包括大量的地球化學及地球物理觀測。

局部地質專注於項目邊界內更為詳細的地理特徵及其直接影響區域。如先前所述，貴公司控制的礦產資產位於中國境內的湖北省，地質環境的多樣性程度可比整個中國的地質環境。

區域地質

項目區域位於揚子克拉通北緣及龍門一大巴山褶皺帶以東。該區地質主要是二疊—三疊紀碳酸鹽沉積岩層序。該區曾因區域性的地質運動，形成不對稱的開褶皺，主要呈西北偏北至西北走向(932隊(2013年))。採礦許可證範圍並無出露岩漿岩(圖3-1)。

圖3-1：項目所在區域地質



3.1. 項目地質

3.1.1. 命名

在石材行業中，「大理石」一詞包括真正的變質大理石(從地質學而言)以及可經過拋光後用作建材的高密度石灰岩。石灰岩一詞可以包含一種較多孔且通常不能好好拋光的較低質量材料。擬從項目開採的石材在當地稱為大理石，即使其部份含化石，且大理岩化作用(由於熱力及/或壓力而再結晶)程度較低及可變。從地質學而言，項目擬開採的「大理石」處於石灰岩與大理石之間的界線上，但在石材行業中，因其可以拋光，所以明顯符合大理石的定義。在本報告內，「大理石」一詞的用途將與當地及石材行業的用途相符。

圖3-2：大理石礦石的圖片



3.2. 地層

礦內出露的地層主要包括三疊系下統大冶組(T_1d)及第四系，由老到新描述如下。

三疊系下統大冶組：

根據岩性特徵，三疊系下統大冶組可劃分為四個岩段：—

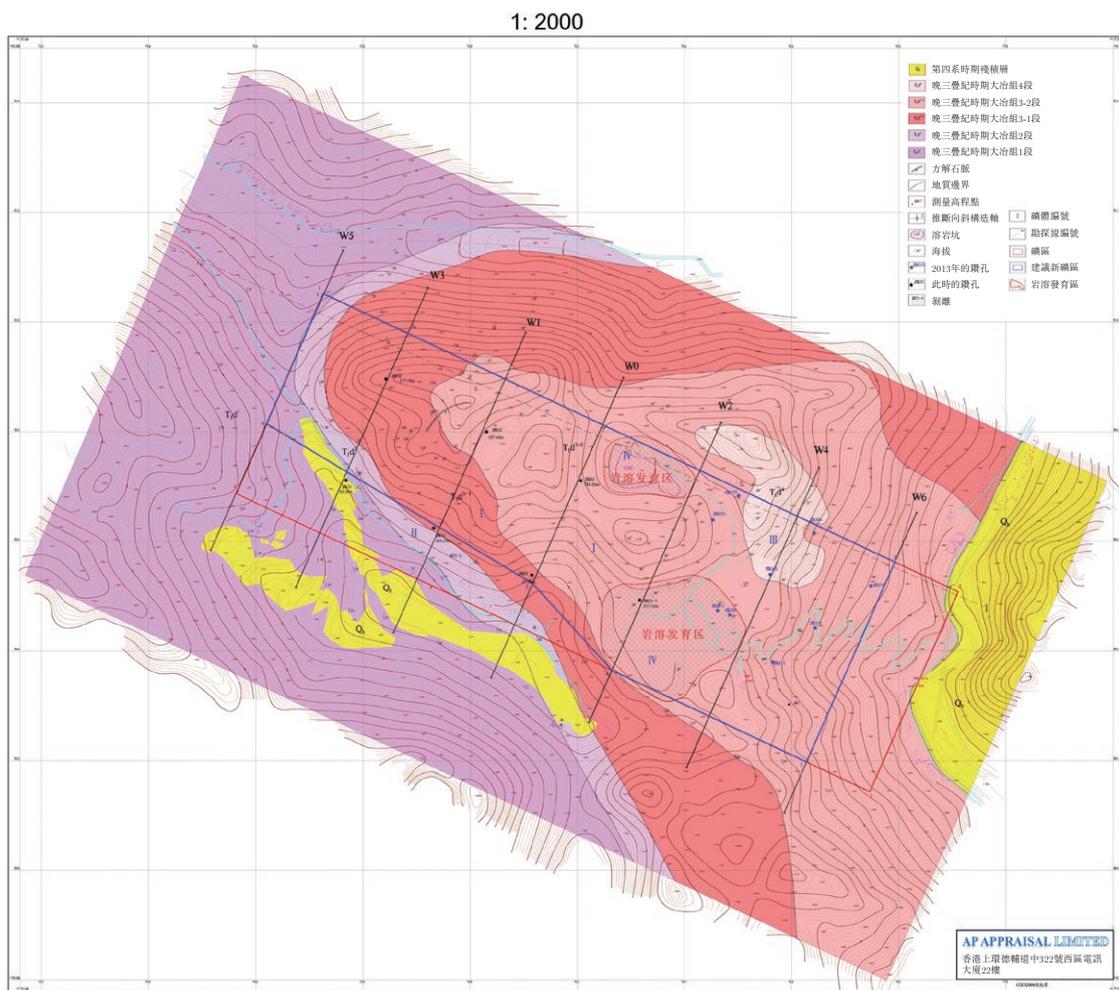
- 大冶組一段(T_1d^1)分佈於礦區西部，以薄層狀泥質條帶灰岩和紫紅色薄層狀泥灰岩為主
- 大冶組二段(T_1d^2)分佈於礦區西部，岩性主要為灰、深灰色、薄—中厚層狀灰岩，常見泥質條帶，為礦區建築石料用灰岩礦賦存層位
- 大冶組三段(T_1d^3)分佈於礦區中部及東部，為大理石資源用灰岩礦賦存層位。大冶組三段第一岩性層(T_1d^{3-1})主要為灰色、深灰色厚層狀灰岩。大冶組三段第二岩性層(T_1d^{3-2})主要為厚層狀灰岩，下部灰白色、白色，上部淺灰色
- 大冶組四段(T_1d^4)分佈於礦區東北部，為淺灰，灰白色厚層狀白雲岩夾薄—中厚層狀灰岩，含少量砂質，溶蝕極為發育，裂隙發育，為礦區建築石料用灰岩礦賦存層位

第四系(Qh)：

主要為殘坡積層、沖洪積層，岩性主要為砂、褐—棕黃色黏土、亞黏土和含礫黏土等組成。

圖3-3顯示採礦許可證範圍內大冶組不同段的地形地質資料。7條勘探線的剖面圖(圖5-4至圖5-10)亦顯示由礦床組成的大冶組各段的詳情。

圖3-3：項目區地形地質圖(襄地勘探團隊(2022年))



3.3. 構造

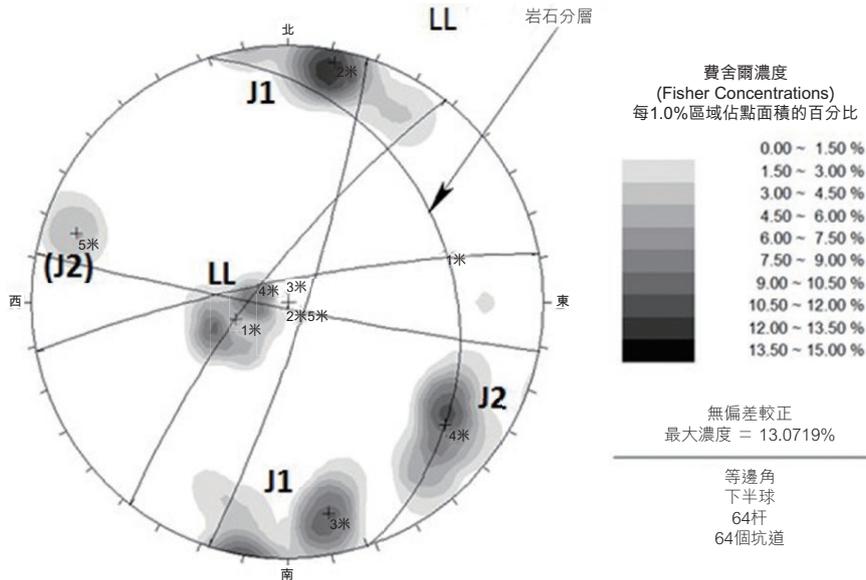
項目區內主要構造為一西北走向、不對稱之向斜。該褶皺是開放的，微微向東南傾伏，波長約600米。

斷層帶(F1)已於地質填圖時發現，位於項目區東部。該斷層帶的特徵是在中部有約0.3米寬的角礫岩帶，並延伸至密集的裂隙帶，厚度為數米，斷層走向285度，近乎垂直，至少350米。勘探工作期間佈置了斜孔ZK101-1，旨在檢測深處的斷層帶範圍。據932隊的報告，該鑽孔並無顯示任何重大變形特徵，因而總結指該斷層帶由地面延伸可能僅約60米(932隊(2013年))。然而，SRK進行的三維(3D)模型顯示鑽孔可能不夠深，以致並未與預期的斷層帶位置交切。該斷層帶深處的性質仍未經勘查。斷層的範圍已從資源估算中扣除。

構造填圖及岩芯編錄已識別出兩組節理和一組與地層平行的斷裂(圖3-4)。

- 第一組節理為近垂直的，走向東北偏東，間距介乎數米至分米不等。該節理組的取向與主應力方向平行，即東北偏東—西南偏西，形成區內的主要向斜，意味著向斜及該節理組是在同一次地質運動中形成
- 第二組節理從屬於第一組。其走向東北，朝西北至西面微斜60-70度，間距介乎數米至數十米
- 與地層平行之節理的方向，間距介乎數米至分米不等，受向斜控制，並且在計劃採石場區向東北至東呈輕微至中度傾斜
- 節理及斷裂的角度和間距影響所覆蓋荒料的尺寸，及影響採石場設計。

圖3-4顯示主要節理及於地層理平行之斷裂的赤平投影網



資料來源：高鵬礦業(2013年)

3.4. 風化及岩溶地貌

已在項目區內識別兩個溶岩坑，稱作LD1及LD2，APA認為該等溶岩坑與斷層作用無關。表面上，LD1呈圓形，直徑50米；而LD2的尺寸則為西北至東南方向140米及東北至西南方向60米。溶岩坑深處形狀仍未可知，原因為迄今並無進行詳細的地球物理或鑽探工程。然而，APA對石灰岩排水系統的經驗顯示，該等溶岩坑深部可能形成溶洞，並連接於西南面及低於溶岩坑基點之最接近之排水系統。任何可能存在於溶岩坑深部下的溶洞的尺寸、深度和性質，目前均未確定。然而，LD1及LD2均不處於計劃採石場或規劃使用面積範圍內，且預期不會對未來的採石作業造成重大影響。

風化帶的特徵為緊密間距近垂直的節理或斷裂，以橙棕鈣土填充。其他地貌包括碳酸鹽溶解地貌及方解石脈紋。APA在開礦平台觀察到風化帶延伸表面下約5米。然而，鑽孔記錄及壓縮強度測試所記錄的風化及碳酸鹽溶解地貌(大理石內的空隙或土填充空隙)乃於鑽孔ZK 111及ZK 113表面下深達14米深處觀察到。儘管碳酸鹽溶解地貌的數目及尺寸隨著深度而迅速減少，但偶爾的空隙很可能會延伸至相當長的深度，並輕微影響所開採的大理石體積。

4. 資源估算數據庫

4.1. 數據庫

地質圖、剖面圖、岩芯編錄、實驗室測試結果及地形圖乃以*MapGIS* (中文GIS軟件)及*Excel*電子表格的格式提供。由 貴公司提供的其他數據包括：

- 關於地質勘察和資源估算的報告(廣東省有色金屬地質局932隊(2013年))；
- 可行性研究；
- 化學及物理測試結果證明(中國國家石材產品質量監督檢驗中心(2013年))；
- 鑽芯乾濕圖片；
- 岩芯編錄掃描；
- 已獲提供的樣品記錄的電子表格；
- 市場研究；
- SRK Consulting (Hong Kong) Limited於2014年12月29日出具的合資格人士報告；

- 湖北襄地環境資源有限公司於2022年4月出具的一朵岩大理石項目的資源量及儲量估計報告；及
- 襄陽市自然資源局於2022年6月6日出具的一朵岩大理石項目的資源量及儲量估計報告審閱意見。

地形測量及地質填圖

地形測量乃以電子全站儀的方法按1:2,000的比例進行。投影系統為西安1980投影系統及國家高程基準面-1985系統。地質填圖是基於140米間距的勘探線，並有多處70米間距的填充勘探線。

4.2. 鑽探

襄地勘探團隊鑽探了共7個金剛石鑽孔，總計880米。採用了單管繩索鑽探方法。使用HQ金剛石岩芯以鑽入風化帶，然後使用NQ岩芯進行餘下的鑽探。井下測量讀數採用XJL-羅盤測量設備每隔20米測斜一次。

大理石岩層內的岩芯回收率為86%至98%。表4-1詳述鑽孔資料。圖3-3、5-1、5-2及5-3顯示勘探線及鑽孔的位置。

表4-1：鑽孔資料

鑽孔編號	東座標 (米)	北座標 (米)	海拔高度 (米)	終孔 勘探線 (米)	資源 估算
ZK31	37575768.5	3490711.6	515.4	92.25	W3
ZK32	37575642.8	3490896.3	596.8	177.78	W3
ZK11	37575932.1	3490624.4	523.2	103.21	W1
ZK12	37576030.8	3490800.1	576.8	157.45	W1
ZK01	37576115.1	3490538.7	507.5	87.56	W0
ZK02	37576206.6	3490710.9	552.5	141.86	W0
ZK21-1	37576310.6	3490242.8	577.2	117.11	W2

4.3. 實驗室測試

932隊已於2012年及襄地勘探團隊已於2022年進行實驗室測試以確定項目區大理石的物理和化學特徵。該等測試結果提供有關石材質量及其日後最適合的用途的資料(不論是大理石質量或工業灰岩)。

有別於傳統金屬項目通常將鑽芯分半以進行全岩分析的做法，大理石鑽芯須進行多項物理和化學測試。除全岩地球化學分析外，所有其他物理測試均要求完整的岩芯，以便製備標準尺寸的樣品或從開礦平台抽取大塊樣品。所有提交實驗室的岩芯樣品長度均為5厘米，而岩芯直徑則介乎5至10厘米。

4.4. 化學分析

已從鑽芯抽取30個岩芯樣品。該等1米長的岩芯樣品已破碎、取樣及利用X射線熒光(「XRF」)進行主要元素(SiO_2 、 Al_2O_3 、 Fe_2O_3 、 MgO 、 CaO 、 Na_2O 、 K_2O)，以及硫酸鹽及硫化物的 SO_3 分析。APA明白並無在樣品批次內提交標準樣品或空白樣，亦無進行內部或外部檢查分析。由於定量分析結果並不用於資源估算或石材質量評估，故認為並不需要標準樣品及空白樣。

4.5. 體積密度及吸水性

已從每個大理石層位的鑽芯抽取合共90個樣品以進行體積密度及45個樣品進行吸水性測試。鑽芯樣品長5厘米，但直徑介乎10厘米及5厘米之間，這通常隨著每個鑽孔向下鑽探的深度而遞減。測試灰岩礦產的體積密度平均值為2.7克/立方厘米，由勘探團隊用於資源估算。

乾重乃於樣品放入烘爐在攝氏 105 ± 2 度中存放48小時後確定。然後，樣品於蒸餾水中浸泡48小時，並利用乾布抹乾後再稱量。樣品繼而放進一個盛載著蒸餾水的燒盃內後再次稱量。

APA亦察悉，不同的樣品尺寸可能導致不可比較的結果，因為吸水量部份受到暴露於蒸餾水的表面面積所控制。作進一步的測試相信不會對資源量的評估造成重大分別。

4.6. 壓縮強度

收集85個樣品進行壓縮強度測試，部分樣品從先前鑽探的鑽孔中隨機抽取。所有樣品隨後送至湖北省地質局第八地質大隊實驗測試中心進行測試。根據測試結果，該區飾面用(即大理石質量)灰岩礦石的壓縮強度(飽和)為81至148MPa，平均為128Mpa；而壓縮強度(乾燥)介乎117至199MPa，平均為152Mpa。

4.7. 石子壓碎指標值測試

本次核查工作從礦區收集礦石並將其加工成成品碎石(規格為10至30毫米)，送往湖北省地質部門地質局第八地質大隊實驗測試中心進行石子壓碎指標值測試。根據測試結果，壓碎指標值為9至10%，平均為9%。有關建築用石料的物理性能及化學組成，參閱附件D一般規定「礦產地質勘察規範—建築用石料類(DT/Z0341-2020)」。該區成品碎石的壓碎指標值為石料品質達到一類標準。

4.8. 魯棒性

魯棒性基於質量耗損計算。從礦區收集樣品並加工成成品碎石(尺寸約10至30毫米)，送往湖北省地質局第八地質大隊實驗測試中心進行測試。根據測試結果，樣品的魯棒性介乎0.1%至0.6%，平均為0.3%。有關建築用石料的物理性能及化學組成，參閱附件D一般規定「礦產地質勘察規範—建築用石料類(DTZ0341-2020)」。該區成品碎石的魯棒性質量符合一類標準。

4.9. 放射性

根據收集及測試的樣品的分析結果，該區礦石的天然放射性強度低，平均內照射指數 I_{ra} 為0.05及外照射指數 I_{γ} 。平均為0.05及放射性水平分類屬於A類，其使用範圍不受限制。

APA的評論

總括而言，APA滿意鑽探質量(岩芯採取率、測斜測量)，以及地形測量和地質填圖結果。

就2012年—2013年的勘探活動而言，並無就932隊抽取的樣品及襄地勘探團隊於2022年就最近勘探抽取的樣品採用特定的質量保證／質量控制(質保／質控)程序。金屬項目的標準質保／質控慣例一般包括採用標準樣品、空白樣、複製樣品及實驗室之間的檢測樣品。然而，APA認為大理石項目於質保／質控協定方面有別於傳統金屬項目，並滿意932隊及襄地團隊所進行的大理石樣品製備。

APA認為所提供的數據具有足夠質量，可根據JORC準則(2012年版)進行大理石資源估算。

5. 礦產資源

合資格人士已收集所有可供查閱的地質數據，並根據JORC準則(2012年版)的指引驗證。除原有地質數據外，用於估計礦產資源量及礦石儲量的地質勘探數據主要來自932隊於2013年及襄地勘探團隊於2022年編製的地質報告及位置圖，而APA亦已參考由SRK於2014年編製的公開披露技術報告。

受 貴公司委任，湖北襄地資源環境有限公司(襄地勘探團隊)於2022年3月對項目進行礦產資源勘探及驗證工作。於採礦許可證範圍內進行了詳細的地形測量和地質填圖，並且在計劃採區進行了更詳細的勘察。在實地地質調查期間鑽探了金剛鑽孔。錄得大理石地層的岩芯採取率為96%。

已對抽取項目區的岩芯和地表樣品進行物理測試。亦已對地表和岩芯樣品進行體積密度、吸水性、壓力和彎曲強度測試、耐磨度、光澤度及放射性測試。測試結果符合中國大理石石材的標準規格，惟數目有限的吸水性測試除外，這主要與風化或節理有關。岩芯和採石開挖面以及拋光樣品的化學分析和檢驗顯示並無任何有害礦物存在。大理石樣品亦符合國家對作為A類材料的建築材料放射性核素的強制性標準，有關標準對該等材料並無使用限制。APA整體上確認 貴公司所進行及提供的測試結果。

驗證區位於南漳縣城195°方向，直距27公里。項目屬肖堰鎮管轄，位於苗家溝村境內。礦區地理座標：東經111°47'44"-111°48'31"，北緯31°31'54"-31°32'22" (2000國家大地坐標系)，許可面積為0.3973平方公里。

勘探及驗證工作於2022年2月至2022年4月期間開展。主要勘探工作量已完成，包括按1：2000比例進行1.77平方公里的詳細地形測量及地質填圖(11個測量控制點)；按1：1000比例進行4.2公里的勘探線剖面測量(水平距離)；七個繩索金剛石鑽孔，鑽探岩芯總深度880.25米；剝採地表土壤40立方米；及獲取及調查各類樣本300餘組/件。

礦體賦存於三疊系下統大冶組，共有四個礦體，一個為大理石(I)及其他三個(II、III、IV)為建材用石灰岩，石灰岩礦體附帶採礦許可證範圍內海拔超過420米的礦體，表面裸露東西約1200米，南北寬400米，礦化裸露面積約0.4490平方公里。礦床產狀穩定，沿走向及俯角方向連續性好，厚度變化最小。最高點(612米)位於許可證範圍西側的山頂上。

一朵岩項目開採條件相對較好，水文地質條件非常簡單且岩土工程及環境地質條件中等。

礦床由七個勘探線剖面、相應鑽孔(舊孔及新孔)及因採石作業而於地表外露的礦體所控制。礦體的最高控制垂直深度為177.78米。

5.1. 礦體的形態、賦存及比例

大理石礦體(I)分佈於許可證範圍中部及東部，帶有礦石的地層為三疊系下統大冶組三段(T_1d^3)，屬分層礦體，岩石主要包含厚分層石灰岩，賦存高程為420至612米。長度約為1200米，而礦體向東北傾斜，傾角約為27-80°。

礦體(II)分佈於許可證範圍西部，帶有礦石的地層為三疊系下統大冶組二段(T_1d^2)。其屬分層厚度為薄至中等之石灰岩的分層礦體，賦存高程為420至540米。長度為700米，而礦體向東北傾斜，傾角約為21-31°。

礦體(III)分佈於許可證範圍中部及東部，帶有礦石的地層為三疊系下統大冶組三段(T_1d^3)。其屬厚分層石灰岩，表面形成岩溶裂隙層，並為大冶組四段(T_1d^4)厚分層白雲石。其乃分層礦體，賦存高程為420至556米。長度約為1200米，礦體向東北傾斜，傾角約為17-80°。

礦體(IV)分佈於許可證範圍的兩個指定岩溶發育區，帶有礦石的地層亦為三疊系下統大冶組三段(T_1d^3)。分層礦體主要包含厚分層石灰岩，賦存高程為420至525米(經扣減岩溶裂隙層後)。平面分佈的總面積為56,545平方米，礦體向東北傾斜，傾角約為29-63°。

以下插圖列表說明襄地勘探團隊所進行項目的礦產資源量估算。團隊利用200米x 200米的對照空間估算控制資源，並將推斷距離由礦床對照點的南面及北面延伸100米，並將距離由對照點的東面及西面延伸130米至200米，以估算推斷資源。APA已研究先前及目前的勘探工作，礦石床的賦存穩定，走向及俯角方向的連續性良好，厚度變化極微(誠如鑽孔結果及於地表外露且範圍廣闊的礦體所顯示)，並接納襄地團隊估算礦產資源量時出現差距。

此驗證所用的估算方法為平面截面法(勘探線截面法)，勘探線基本上與走向中礦體的平面編排互相垂直；具體而言，根據資源類別劃分子荒料，並個別估算各子荒料的資源水平，從而累計得出整個礦區的資源總量。

基於以礦體作為基本單位及於兩個相鄰的剖面之間進行石塊遷移，礦床以屬不同荒料之相同剖面線的兩端及兩個相鄰的剖面之間屬同一荒料並具有相同礦產特性之其中一端為原則，劃分為多個荒料。倘廢礦的邊界橫跨某一荒料，則原有荒料的形狀保持不變，而子荒料則按廢礦的邊界劃分。許可證範圍內已進行採礦的部分在地圖上標示為「已進行採礦」。襄地勘探團隊利用礦體平面分佈地圖及七幅剖面地圖設定20種礦產資源荒料，並作為本項目的資源估算基礎。APA已審慎查證地圖上及襄地團隊出具的勘探及驗證報告兩者的礦產資源量估算詳情，並接納團隊的方法及實務。

圖5-1：大理石資源礦體(I)平面分佈(襄地勘探團隊(2022年))

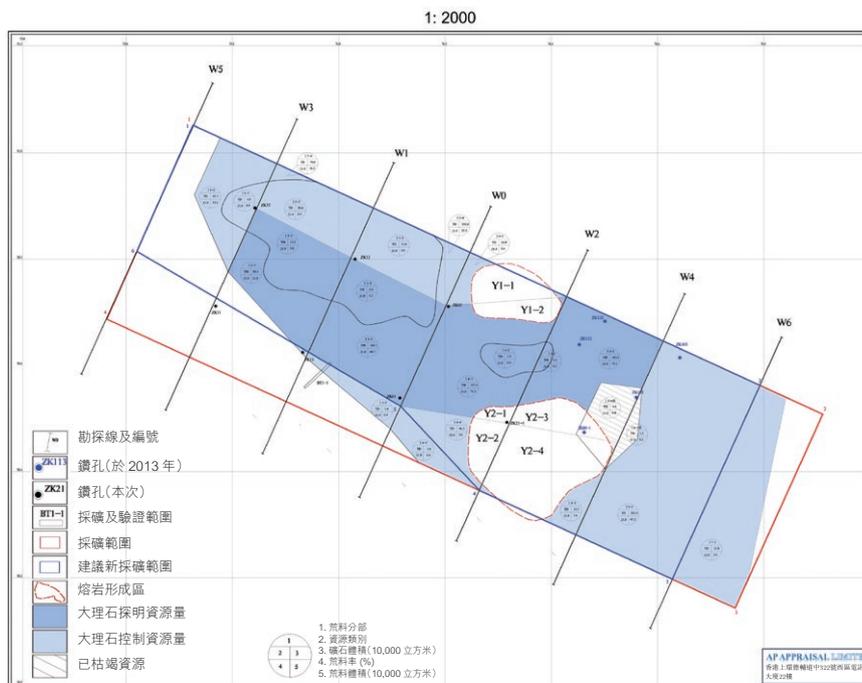


圖5-2：工業灰岩礦體(II及IV)平面分佈(襄地勘探團隊(2022年))

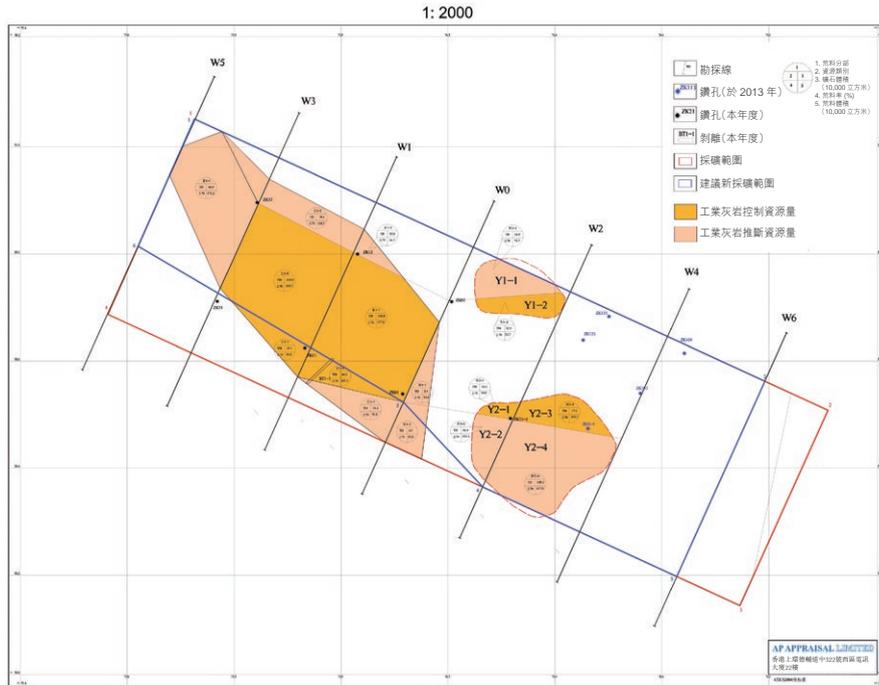


圖5-3：工業灰岩礦體(III)平面分佈(襄地勘探團隊(2022年))

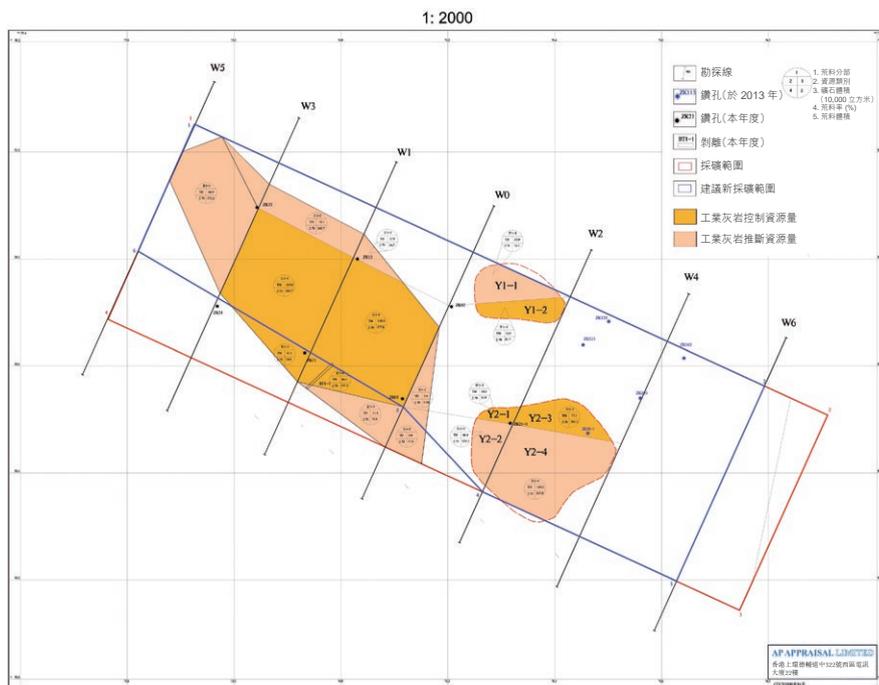


圖5-4：勘探線W0剖面圖(襄地勘探團隊(2022年))

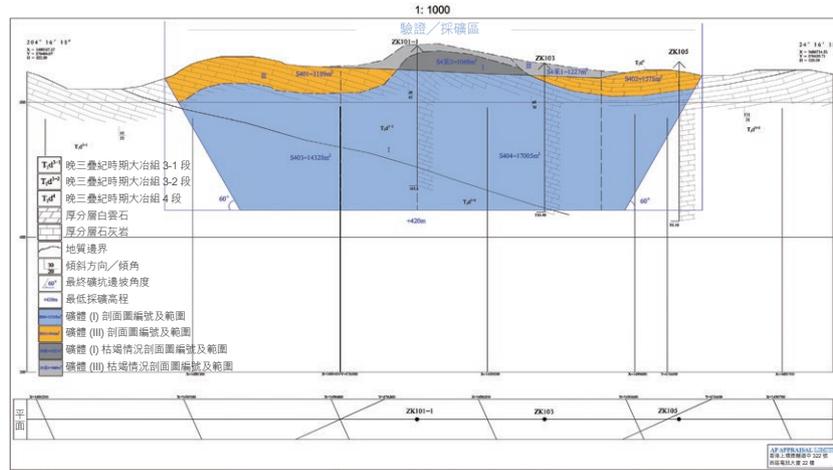


圖5-5：勘探線W1剖面圖(襄地勘探團隊(2022年))

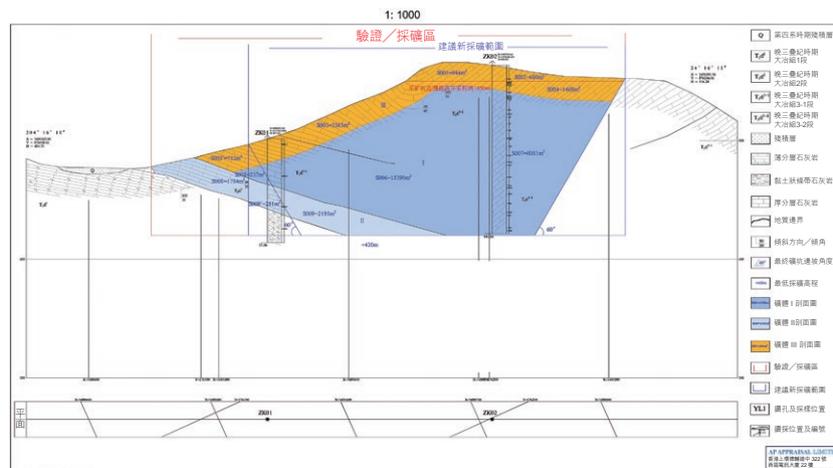


圖5-6：勘探線W2剖面圖(襄地勘探團隊(2022年))

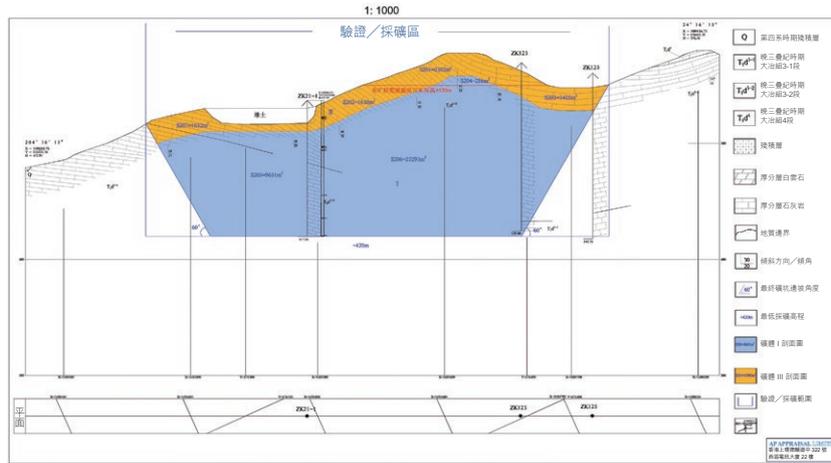


圖5-7：勘探線W3剖面圖(襄地勘探團隊(2022年))

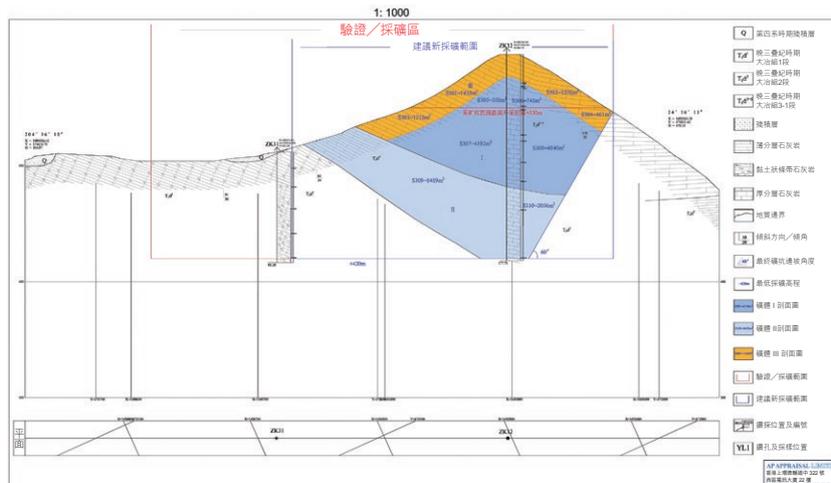


圖5-8：勘探線W4剖面圖(襄地勘探團隊(2022年))

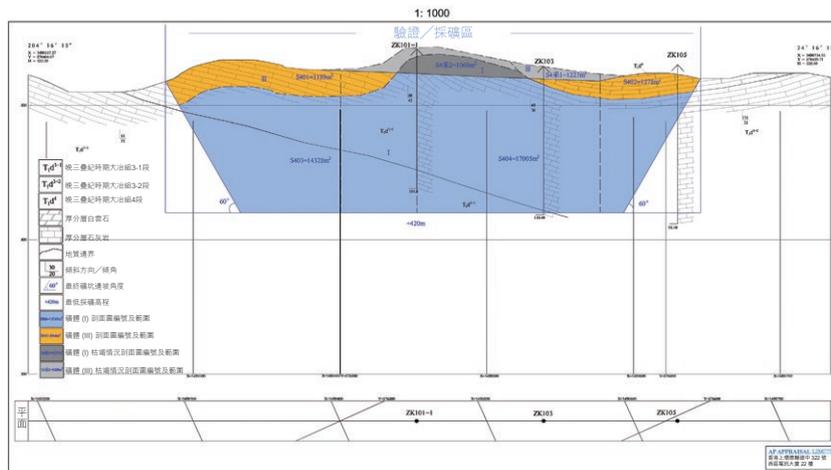
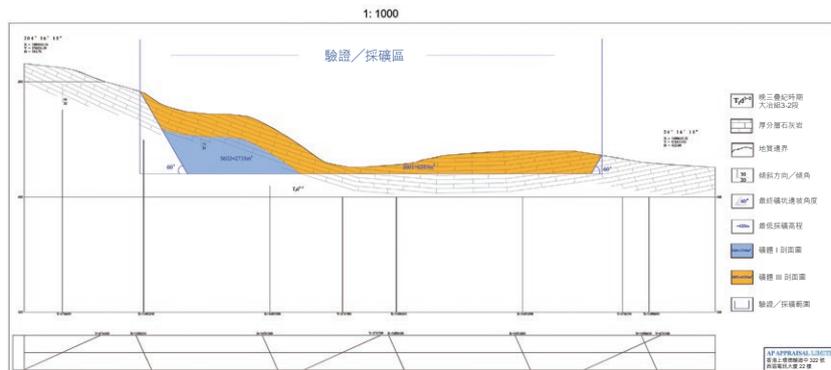


圖5-9：勘探線W6剖面圖(襄地勘探團隊(2022年))



截至2022年3月底，勘探及驗證工作錄得許可證範圍內已識別的控制大理石資源總量10.1百萬立方米，其中大理石荒料量估算為2.2百萬立方米。推斷大理石資源估算為6.1百萬立方米，而大理石荒料量為1.4百萬立方米。

經勘探團隊驗證，多年來，開採活動消耗之大理石資源量估算為53,000立方米，大理石荒料量為12,000立方米，分別佔經驗證控制大理石資源量及荒料量約0.52%及0.55%。APA總結認為，大理石礦產資源量下降乃由於產量十分有限。估算數量並無重大變動。

除大理石礦產資源量外，7.4百萬立方米(重量為20百萬噸，體積密度為2.7噸/立方米)的控制工業用石灰岩材料資源總量作為礦體編號II、III及IV進行估算，而推斷工業用石灰岩礦產資源量估計約為6.4百萬立方米(重量為17.3百萬噸)。

已於生產期間錄得採礦活動消耗的工業用礦物為75,000立方米，佔控制工業用礦產資源量約1%，而APA於本報告進行估算時並未對此加以理會。

荒料率已由襄地勘探團隊進行驗證，而於一個已清理的平台產生之荒料數目(2.8米x 1.9米x 1.5米、1.8米x 1.9米x 1.5米及0.8米x 1.9米x 1.5米)體積為599.76立方米，荒料量為131.1立方米。荒料率經勘探團隊估算為22%，低於由廣東省有色金屬地質局932隊(「932隊」)於2012年所驗證的估計荒料率35%。APA認為，經更新的荒料率22%更為切合現實，並由真實生產記錄驗證。

APA已仔細進行現場視察及實地勘察，並認為現時對大理石質量的連續性有充分信心，將距離鑽孔70米範圍內的大理石資源歸類為控制級別，以及140米範圍內的資源歸類為推斷級別。SRK認為，該等數據具有足夠質量，以及資源估算亦被APA視為符合2012年聯合可採儲量委員會(「JORC」)準則(表ES-1)。

礦產資源量已限於採礦許可證範圍內，核准高程範圍為420至612米歸化高程之間。於生效日期，經計算的荒料大理石資源之荒料率約為22%。

5.2. 數據驗證

為查證該資源估算的可靠性，已採用地質荒料法驗證平面截面法。誠如表5-2所說明，情況適用於地質荒料法及平面截面法的礦體(I)內的經選定荒料(I5-2)，兩種估算方法的相對誤差約為-1.9%，屬可接受的水平。

地質荒料法									平面截面法		相對誤差 (%)
礦體	荒料	資源類別	預計範圍 (平方米)	厚度 (米)	公式	體積 (百萬 立方米)	荒料率 (%)	荒料量 (百萬 立方米)	荒料體積 (百萬 立方米)	荒料量 (百萬 立方米)	
(I)	(I5-2)	控制	41,050	105	$V=S \times H$	4.31	22	0.94	4.23	0.93	-1.9

資料來源：襄地勘探團隊出具的報告

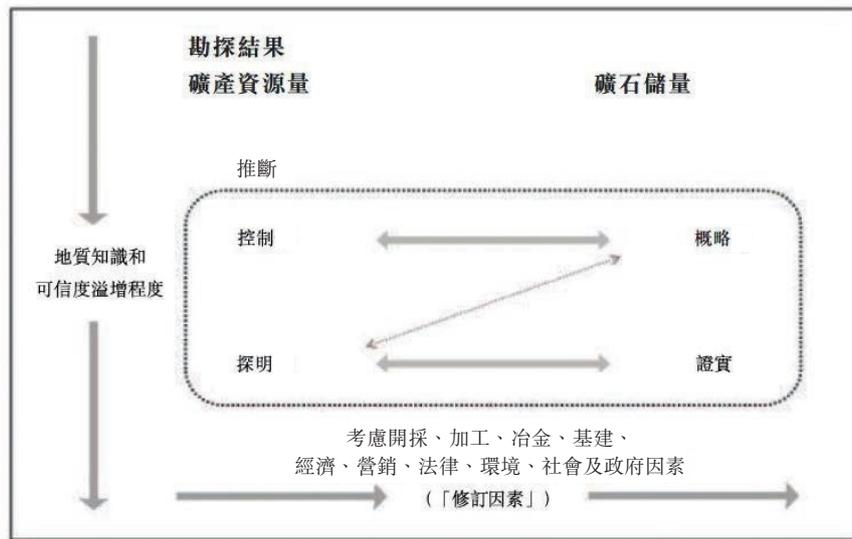
6. 大理石礦產資源及礦石儲量分類

在本報告內，已識別的礦產資源及礦石儲量乃採用符合JORC準則(2012年版)的分類方法報告。

礦產資源指於地殼內或地殼表面具有經濟利益的固體材料的富集或賦存，其形態、品位(或質量)及數量為最終經濟開採提供合理預期。礦產資源按照地質置信度分為探明、控制及推斷類別(圖6-1)。

礦石儲量是指探明及/或控制礦產資源中經濟上可採的部份。其包括貧化礦產及可能於開採或採掘時出現的損耗，並通過適當的研究(包括應用修訂因素)界定(圖6-1)。該等研究顯示，於報告當時是有合理理據支持進行開採。JORC準則(2012年版)亦規定，研究必須達到預可行性研究或可行性研究的水平；該項規定將於2014年12月1日生效。

圖6-1：勘探結果、礦產資源量及礦石儲量之間的一般關係(JORC 2012年版)



- a. 用於估算資源量及儲量的方法之一般說明
- i. 誠如先前各節所詳述用於一朵岩項目的資源量及儲量驗證之結果及方法，獨立技術顧問了解到根據JORC準則(2012年版)，採用礦可分塊法加上仔細計算礦石體積以估算石墨礦床的資源量及儲量屬可接受的做法。
 - ii. 獨立技術顧問收集大量有關目標資產之地質及技術資料。有關資料由 貴公司以地質／勘探報告、項目地圖、可行性研究、環境影響研究及其他雜項資料的形式提供。
 - iii. 獨立技術顧問及其團隊了解有關資料，特別是有關不同礦床的地質及地理特徵的資料。所有目標資產均由特定勘探成員在地區及本地層面上進行勘探(誠如地質報告所示)。

- iv. 已對礦床的不同方面，例如礦石傾角及構造(褶皺、斷層等)加以分析。
- v. 獨立技術顧問及其團隊審慎考慮標的礦床之區域地質背景，以及各種基本範疇，例如石墨類別、礦層厚度及連續性、岩土工程方面(岩石力學)、礦石成份等。
- vi. 團隊已識別界定經濟可行性的關鍵數據，其中包括發熱量以及硫和灰燼含量。
- vii. 已進行詳細的數據分析程序以驗證數據庫的可靠性。
- viii. 已作出針對品質結果的統計分析。
- ix. 合資格人士已審閱地質力學檢測結果，以更深入了解各礦層的頂板及底板狀況。
- x. 中國分類制度項下的資源量已與自合資格人士進行的獨立驗證取得的數值比較。

本報告已呈報資源量及儲量。

b. 項目的礦產資源量及儲量報表

貴公司從合資格人士得知最新資源量／儲量驗證報告為湖北襄地資源環境有限公司於2022年4月出具的版本(誠如先前所詳述)，其後有關項目一直維持現況，大理石礦產資源量並無重大變動。合資格人士經深入查證及評估地質數據、先前採用的驗證結果及方法後，評估襄地勘探團隊(中國勘探團隊)識別的礦體的質量、密度、形狀及物理特徵，並估計石灰岩礦物資源量，包括大理石資源量。

6.1. 礦產資源量報表

APA認為，就項目進行的礦產資源量估算乃採用足夠質量和密度的數據，並使用合適的方法進行，將按照JORC準則(2012年版)分類為控制及推斷資源量。APA對截至2023年6月30日大理石資源量的估計呈列於表6-1。於2023年6月30日前在項目建設期內生產的大理石荒料已自估計資源量中扣除。

表6-1：截至2023年6月30日的一朵岩大理石資源報表

資源類別	大理石 (百萬立方米)	大理石荒料量 (百萬立方米)	工業灰岩 (百萬立方米)	總計 (百萬立方米)
推斷	6.1	2.2	6.4	12.5
控制	10.1	1.4	7.4	17.5
總計	16.2	3.6	13.8	30.0

資源已限於採礦許可證範圍內，核准高程範圍為420至589米歸化高程之間。資源計算所得荒料率約為35%。白色大理石V-1及灰色大理石V-2的一般質量分別記錄於表5-2及表5-3。根據已進行的測試工作，吾等已確定整個資源具有潛在的可採質量，並有潛在經濟荒料量。由於外觀、質量或潛在荒料尺寸等因素而可能不適銷的礦床範圍已於資源估算中撇除。

6.2. 礦石儲量估算

JORC準則將「礦石儲量」界定為探明及／或控制礦產資源量中經濟上可採的部份。其包括貧化礦產及可能於開採或採掘時出現的損耗，並根據預可行性研究或可行性研究(如適用)而界定，包括應用修訂因素(包括但不限於開採、加工、冶金、基建、經濟、營銷、法律、環境、社會及政府因素)。該等研究顯示，於呈報時有合理理據支持進行開採。

APA已將礦坑內的最終可銷售大理石荒料產品分類為概略儲量(如表6-2所示)。於2023年6月30日前在項目建設期內生產的大理石荒料已自估計儲量中扣除。

表6-2：截至2023年6月30日的一朵岩大理石儲量報表(於SRK 2014後)

儲量類別	白色	灰色	總計	消耗量	現有總計
	大理石V-1 (百萬 立方米)	大理石V-2 (百萬 立方米)		白色及 灰色大理石 (百萬 立方米)	
概略	0.87	0.04	0.91	0.07	0.84

7. 開採評估

7.1. 開採歷史

高鵬於2012年9月至2013年7月期間進行礦區建設，自2013年7月起開始全面開採，年生產規模約20,000立方米。表7-1概述於2013年7月至2023年6月期間生產的大理石荒料數量。

表7-1：於2013年7月至2023年6月期間生產的大理石

資源類別	白色	灰色	總計
	大理石V-1 (百萬立方米)	大理石V-2 (百萬立方米)	
推斷	0.10	–	0.10
控制	0.08	–	0.08
總計	<u>0.18</u>	<u>–</u>	<u>0.18</u>

儲量類別	白色	灰色	總計
	大理石V-1 (百萬立方米)	大理石V-2 (百萬立方米)	
概略	0.08	–	0.08

7.2. 開採方法

於可行性研究中說明的已獲高鵬採納的規格石材的開採方法(規格荒料開採)包括金剛石繩鋸和卡車作業處理法。作業週期包括一次切割以將大塊荒料從主要岩體分離、二次切割以產生薄片，然後如下文詳述被傾卸至水平位置用於最終切割成單個荒料。

- 利用金剛石繩鋸進行水平切割；
- 利用垂直孔鑽機鑽探垂直穿線孔；
- 利用金剛石繩鋸鋸出兩個垂直平面；
- 墊層(利用前端式裝載機在工作平台以碎石和土壤鋪設而成)；
- 利用液壓千斤頂和氣墊頂翻矩形石材；
- 利用金剛石繩鋸切割荒料毛坯；
- 利用金剛石繩鋸分離及再整型；
- 利用大容量叉式裝載機裝載荒料毛坯；及
- 利用前端式裝載機在工作面進行清理。

APA認為採礦方法適用於礦山設計及可達致的投產率。就切割、傾卸、修整、裝載及拖運所選的設備類型，以及輔助設備適合用於計劃作業。

7.3. 採礦設備

現有主要採礦設備組合包括金剛石繩鋸機、鑽機、挖土機及前端式裝載機。輔助設備則包括挖土機、叉式升降機及便攜式壓縮機。詳情列載於表7-2。APA認同設備與過去約20,000立方米的年生產規模相匹配。鑒於新採礦許可證已於2023年7月獲得及生產規模提高至每年540,000噸(約每年200,000立方米)，APA建議表7-3列示的生產時間表及表7-4內的資本開支應與根據新採礦許可證、地方政府及 貴公司管理層制定的礦山計劃相匹配。

表7-2截至2023年6月30日的已投入固定資產

資產名稱	資產標籤	型號	數量	人民幣元
樓宇				
儲液器及空壓機				6,500
礦區配電工程	GPK024		1	-
機器				
紅五環3.0/5柴油機	GPK001-1/-2	紅五環 3.0/5柴油機	2	200
紅五環空壓機—柴油發電 (發電機)15千瓦	GPK001-1	柴油發電 (發電機)15千瓦	2	-
空壓機1.8/5	GPK002	1.8/5	1	-
柴油發電(發電機)11千瓦	GPK001-1	柴油發電 (發電機)11千瓦	1	-
螺桿式空壓機37千瓦直流電	GPK005	37千瓦直流電	1	600
金剛石繩鋸機WS37E	GPK003	WS37E	1	1,300
水平DTH鑽孔HD75	GPK004	HD75	1	300

資產名稱	資產標籤	型號	數量	人民幣元
岩芯切割機NS-350	GPK008	NS-350	1	100
深井泵100QJ3-480/78-7.5	GPK009	100 Q J 3-480/ 78-7.5	1	100
水平DTH鑽孔HD75	GPK010	HD75	1	300
全自動繩鋸機WS55C	GPK011-1/-2	WS55C	2	5,000
小鬆挖土機PC400-8	GPK012	PC400-8	1	-
全自動繩鋸機WS75C	GPK013	WS75C	1	3,200
水平DTH鑽孔HD75	GPK014	HD75	1	-
深井泵5.5千瓦	GPK018	5.5千瓦	1	100
金剛石串珠繩鋸機MTB75B	GPK019	MTB75B	1	500
金剛石串珠繩鋸機MTB55B	GPK020	MTB55B	1	400
水箱	GPK022		2	-
保護焊機350	GPK023	350	1	-
水平DTH鑽孔	GPK025		1	12,400
汽車				
條石叉XG9280Y	GPK021	XG9280Y	1	13,300
配備空調系統的條石叉	GPK021		1	-
豪運牌自卸車 ZZ3255M2845C	GPK015	豪運牌 ZZ3255M2845C	1	5,600
汽車GAC7180B8A4	GPB005	GAC7180B8A4	1	2,900

資產名稱	資產標籤	型號	數量	人民幣元
五十鈴品牌汽車QL11.0*50m	GPB001	五十鈴 QL11.0*50m	1	2,500
慶鈴皮卡車	GPK026	慶鈴五十鈴3.0T 手動四驅柴油型號	1	77,700
辦公室設備與傢私及 裝置				
戴爾台式電腦	GPB010	戴爾台式	1	-
HP MFP LaserJet M1218nfs MFP黑	GPB013	LaserJet M1218nfs MFP黑	1	-
HP Officejet 7500A 打印掃描一體機	GPB014	officejet 7500A	1	-
神舟台式電腦	GPB006	神舟台式	1	-
聯想台式電腦	GPB002	聯想台式	1	-
戴爾台式電腦	GPB004	戴爾台式	1	-
手提電腦	GPB022	Thinkpad E450	1	-
沙發	GPB003	沙發	1	-
小天鵝空調32GW/A3(D)-R3	GPB007	小天鵝32GW/ A3(D)-R3	3	100
小天鵝空調35GW/A3(D)-R3	GPB009	小天鵝35GW/ A3(D)-R3	1	-
TCL彩電	GPB018	TCL	1	500
海爾空調36GW/ZER13-DS	GPB019	海爾36GW/ ZER13-DS	1	-
美的小天鵝空調KFR-32GW/ XA3CD-R3	GPK016	KFR-32GW/ XA3CD-R3	3	100

資產名稱	資產標籤	型號	數量	人民幣元
TCL空調KFRD-25GW/BR331	GPK017	KFRD-25GW/BR331	3	-
格力KFR-35GW/(大1.5P)	GPB020	格力KFR-35GW/ (大1.5P)	1	-
視訊會議設備			1	12,800
礦山基礎設施				
前期礦山支出				4,813,000
冶金土方工程				2,619,800
土方工程				3,705,300
土方工程				975,400
總計				12,260,000

7.4. 建議生產時間表及資本開支

高鵬於2012年9月至2013年7月期間進行礦區建設，自2013年7月起開始全面開採，年生產規模約20,000立方米。鑒於新採礦許可證已於2023年7月獲得及生產規模提高至每年540,000噸(約每年200,000立方米)，APA建議表7-3列示的生產時間表及表7-4內的資本開支應與根據採礦許可證、地方政府及貴公司管理層制定的礦山計劃相匹配。採礦作業編排為每年280天、每個班次為8小時的兩個班次進行，其中已考慮到假期及天氣原因造成的停工時間。

表7-3 生產時間表

年度開始日期	1/7/2023	1/1/2024	1/1/2025	1/1/2026	1/1/2027	1/1/2028
年度結束日期	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2070
開採大理石(立方米/年)	-	20,000	40,000	80,000	160,000	200,000

表7-4所需的資本開支

項目	成本 (人民幣元)
礦山基礎設施	38,000,000
汽車	3,000,000
機器	10,000,000
辦公室設備與傢私及裝置	2,000,000
樓宇	3,000,000
總計：	<u>56,000,000</u>

7.5. 礦山服務

7.5.1. 供水

飲用水取自項目區內的水井。截至2023年6月底已鑽井3個，其中2個井配備了5.5千瓦及7.5千瓦的水泵。水以每小時5立方米的速率從上述其中一個配備了水泵的井中抽出。第三個水井作應急之用。APA認為，水資源穩定且足以供應計劃作業所需。

7.5.2. 供電

截至2023年6月底，項目已透過一條長2.5公里的10千伏專用T形電纜從肖堰區變電站至礦區連接到南漳電網。變壓器的裝機容量為250千伏安。高鵬計劃於2014年底前將變壓器容量增至500千伏安，以及於2015年底前將容量進一步增至750千伏安。SRK認為，額定供電量將能夠穩定且能夠滿足計劃礦山作業需求。

7.5.3. 爆破物供應及管理

隔離的廢剝岩爆破將由承辦商進行。因此，在及時供應的情況下不設火藥庫。

7.5.4. 維護設施

設備維護將會在礦區進行，至於維修則將會外判予承辦商。

8. 資本及經營成本

8.1. 資本開支

由於新採礦許可證已於2023年7月取得，生產規模獲准由每年20,000立方米增加到每年540,000噸(約200,000立方米)，各項切割工具及移動設備的維護，以及備件和消耗品方面的足夠供應，均對維持規劃產量至關重要。將興建車間及支援設施以支持已規劃的開採作業。現時的運輸道路日後將要擴建，以直接連接不同水平的工作平台。

APA建議表7-3所載生產時間表及下文表8-1中的資本開支應與根據採礦許可證、當地政府及貴公司管理層制定的礦山計劃匹配。

表8-1 資本開支需求

項目	成本 (人民幣元)
礦山基礎設施	38,000,000
汽車	3,000,000
機器	10,000,000
辦公室設備與傢私及裝置	2,000,000
樓宇	3,000,000
總計：	56,000,000

8.2. 開採成本

高鵬提供的2014年1月至2023年6月期間的近期實際開採成本為每立方米人民幣1,600元，以及於2023年6月的預測開採成本列於表8-2，基準為：

蘇州中材的2013年8月可行性研究的成本估算；

- 高鵬提供的2014年1月至2022年12月期間的實際經營成本；
- 資源稅為銷售收入的6%；
- 增值稅(「增值稅」)為銷售收入的3.1%，乃就銷售大理石荒料徵收；
- 就購買消耗品、燃料及電力徵收17%的增值稅；
- 城市維護及建設徵費(相當於項目產生的增值稅總額5%)；
- 相當於項目產生的增值稅總額5%的教育徵費；及
- 資源補償徵費(銷售收入的2%乘以各省政府設定的「系數」(目前設定的系數為1.2))
- 單位現金經營成本估計為每立方米人民幣1,000元，而當項目於2028年1月前達到全面生產率200,000立方米時，全年總開採成本估計為人民幣383.8百萬元。

表 8-2：截至 2023 年 6 月 30 日的預測開採成本

開採成本明細	單位	成本
勞工成本	人民幣元／立方米	400
材料	人民幣元／立方米	150
電費	人民幣元／立方米	150
運輸	人民幣元／立方米	150
行政及其他費用	人民幣元／立方米	150
總開採成本	人民幣元／立方米	1,000

9. 項目評估

9.1. 多期超額盈利法(「多期超額盈利法」)

就項目公平值估值而言，吾等已採納多期超額盈利法(「多期超額盈利法」)。在多期超額盈利法模型中，收入及開支流(經營現金流量)被識別為與特定資產組別相關者。該組資產包括標的無形資產及支持與標的無形資產有關之盈利所必需之其他資產(出資資產)。透過自經營現金流量中減去歸屬於出資資產之部份總盈利(出資資產費用)，單一標的無形資產之預期盈利與該組資產之預期盈利分開，以估計歸屬於標的無形資產之超額盈利。該等超額盈利隨後按適當貼現率貼現至現值，以估計標的採礦許可證之公平值。

經營現金流量

預計年度經營現金流量基於估計收入及估計開支以及 貴公司管理層提供的其他相關資料估計。於得出預計年度經營現金流量時，吾等已考慮以下主要因素並經歷以下流程：

1. 現有項目產生的估計收入；
2. 根據指示方管理層提供的資料及預測，估計保留和擴大客戶名單的所有直接成本、相關開支及資本支出；
3. 根據除稅前溢利計算利得稅。

估計收入

項目的估計收入根據以下公式計算：

$$\begin{aligned} \text{開採第一年(2024年)的收入} &= \text{年產量} \times \text{荒料率} \times \text{大理石單價}^{\#} \times \\ &\quad \text{大理石由立方米到平方米的轉} \\ &\quad \text{換率} \\ &= 20,000 \times 22\% \times 209 \times 10 \\ &= \text{人民幣}9,196,000 \text{元} \end{aligned}$$

於2024年底，項目的估計收入為約人民幣9,200,000元。

$$\begin{aligned} \text{全面開採能力第一年(2028年)} &= \text{年產量} \times \text{荒料率} \times (1 + \text{年增長率})^4 \\ \text{的收入} &\quad \times \text{大理石單價}^{\#} \times \text{大理石由立方米} \\ &\quad \text{到平方米的轉換率} \\ &= 200,000 \times 22\% \times (1 + 2.5\%)^4 \times 209 \times \\ &\quad 10 \\ &= \text{人民幣}101,507,000 \text{元} \end{aligned}$$

於2028年底，項目的估計收入為約人民幣101,500,000元。

對於項目內大理石礦產的單價，吾等採用報告期間結束前12個月內網站所列可資比較商品詢價的未加權算術平均值。

出資資產及出資資產費用

出資資產費用(「出資資產費用」)等於出資資產價值乘以出資資產所需回報率(「所需回報率」)。出資資產包括(1)營運資金，(2)固定資產及(3)組裝工人。營運資金、固定資產及組裝工人估值採用的所需回報率分別為2.66%、6.33%及10.00%。

9.2. 項目評估的主要參數

9.2.1. 礦產資源量及礦石儲量

供評估使用的一朵岩大理石項目截至2023年6月30日的礦產資源量及礦石儲量列示於下文表9-1及表9-2：

表9-1：截至2023年6月30日的一朵岩大理石資源報表

資源類別	大理石 (百萬立方米)	大理石荒料量 (百萬立方米)	工業灰岩 (百萬立方米)	總計 (百萬立方米)
推斷	6.1	2.2	6.4	12.5
控制	10.1	1.4	7.4	17.5
總計	16.2	3.6	13.8	30.0

表9-2：截至2023年6月30日的一朵岩大理石儲量報表(於SRK 2014後)

儲量類別	白色	灰色	總計 (百萬立方米)	消耗量	現有總計 (百萬立方米)
	大理石V-1 (百萬立方米)	大理石V-2 (百萬立方米)		白色及 灰色大理石 (百萬立方米)	
概略	0.87	0.04	0.91	0.07	0.84

9.2.2. 固定資產

表9-3：就20,000立方米的年度生產規模於一朵岩大理石項目的現有已投入固定資產

項目	現值 (人民幣元)
礦山基礎設施	12,113,500
汽車	102,000
機器	24,500
辦公室設備與傢私及裝置	13,500
樓宇	6,500
總計：	<u>12,260,000</u>

表9-4：就200,000立方米的年度生產規模於一朵岩大理石項目的建議已投入固定資產

項目	成本 (人民幣元)
礦山基礎設施	38,000,000
汽車	3,000,000
機器	10,000,000
辦公室設備與傢私及裝置	2,000,000
樓宇	3,000,000
總計：	<u>56,000,000</u>

9.2.3. 項目的開採計劃及礦山服務年限

下表概述項目的開採計劃及年度計劃生產規模，以供經濟評估之用。

表9-5：項目礦床的開採計劃，以供經濟分析

年度開始日期	1/7/2023	1/1/2024	1/1/2025	1/1/2026	1/1/2027	1/1/2028
年度結束日期	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2070
開採大理石 (立方米/年)	-	20,000	40,000	80,000	160,000	200,000

根據礦產資源量及礦石儲量(本報告第6章所述)、採礦評估(本報告第7章所述)，基於現有開採設備及未來設計，APA認為經濟評估(本報告第7章所述)屬合理及可實現。預期一朵岩大理石項目將於2028年1月全面達至每年200,000立方米的開採規模。預測礦山服務年限為47.5年。

9.2.4. 經營成本

表 9-6：截至2023年6月30日的項目開採成本

開採成本明細	單位	成本
勞工成本	人民幣元/立方米	400
材料	人民幣元/立方米	150
電費	人民幣元/立方米	150
運輸	人民幣元/立方米	150
行政及其他費用	人民幣元/立方米	150
總開採成本	人民幣元/立方米	1,000

9.2.5. 加權平均資金成本(「加權平均資金成本」)

一朵岩大理石項目的採礦權公平值的貼現率為加權平均資金成本(「加權平均資金成本」)。加權平均資金成本包含兩個部分：權益成本及債務成本。權益成本使用資本資產定價模型(「資本資產定價模型」)釐定。資本資產定價模型指出投資者需要超額回報以補償系統風險，而有效率率的市場不會為其他風險提供超額回報。

$$WACC = W_e \times R_e + W_d \times R_d \times (1 - T)$$

其中：

R_e = 權益成本

R_d = 債務成本

W_e = 權益加權

W_d = 債務加權

T = 稅項

資本資產定價模型

$$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$$

其中：

R_f = 無風險利率

β = 源自同儕公司的貝塔系數中位數

R_m = 市場回報率

於釐定預測現金流量的適當貼現率時，吾等已識別於香港及中國證券交易所市場上市的相關同儕集團公司。

吾等的挑選標準為：

1. 同儕公司在香港及中國從事礦物開採或加工活動；
2. 同儕公司於最近報告期間的純利為正；
3. 同儕公司的市值低於30億美元；
4. 股份在香港聯交所上市；及
5. 同儕公司的資料可供查閱及來自可靠來源。

以下概述截至生效日期採納的項目的加權平均資金成本的主要參數：

	截至2023年 6月30日的 主要參數
(a) 無風險利率	3.01%
(b) 市場回報	10.11%
(c) 貝塔系數	0.5643
(d) 規模溢價	4.83%
(e) 公司特定溢價	1.00%
(f) 權益成本	12.85%
(g) 債務成本	4.20%
(h) 權益價值相對於企業價值的比重	70.00%
(i) 債務價值相對於企業價值的比重	30.00%
(j) 企業稅率	25.00%
加權平均資金成本	9.94%
加權平均資金成本(已約整)	10.00%

附註：

- (a) 所採納無風險利率乃於估值日期中國10年期公債之回報率；
- (b) 所採納的市場回報乃基於Damodaran Online發佈的中國股權風險溢價數據得出；
- (c) 所採納貝塔系數乃自倫敦證券交易所集團Refinitiv摘錄的上述可資比較公司之平均經調整貝塔；

同儕公司各自的貝塔系數(「貝塔」)如下表所示：

編號	公司	股份代號	數值
1	龍資源有限公司	1712 HK	0.459
2	綠科科技國際有限公司	0195 HK	0.711
3	靈寶黃金集團股份有限公司	3330 HK	0.241
4	大唐潼金控股有限公司	8299 HK	0.402
5	潼關黃金集團有限公司	0340 HK	0.495
6	中國大冶有色金屬礦業有限公司	0661 HK	(10.211)
7	中國罕王控股有限公司	3788 HK	0.586
8	萬國國際礦業集團有限公司	3939 HK	0.543
9	南方錳業投資有限公司	1091 HK	0.486
10	新疆新鑫礦業股份有限公司	3833 HK	0.950
11	金川集團國際資源有限公司	2362 HK	1.678
12	首鋼福山資源集團有限公司	0639 HK	1.165
13	中國有色礦業有限公司	1258 HK	1.012
14	五礦資源有限公司	1208 HK	0.894
	貝塔中位數		0.5643
	已採納		0.5643

- (d) 所採納規模溢價乃參考Duff & Phelps, LLC發佈的規模溢價研究得出的小型公司之規模溢價。
- (e) 所採納的其他風險溢價反映項目的項目特定風險，須經吾等作出專業判斷；

- (f) 權益成本乃按資本資產定價模型釐定；
- (g) 所採納債務成本乃於估值日期中國的銀行最優惠貸款利率；
- (h) 所採納權益價值相對於企業價值的比重乃由上述可資比較公司於估值日期之平均債務權益比率計算得出；

同儕公司各自的債務權益比率(「債務權益比率」)如下表所示：

編號	公司	債務 權益比率	經選定 債務 權益比率
1	崇義章源鎢業股份有限公司	9.75%	9.75%
2	西藏華鈺礦業股份有限公司	19.03%	19.03%
3	烟台園城黃金股份有限公司	372.33%	372.33%
4	五礦資源有限公司	48.80%	48.80%
5	萬國國際礦業集團有限公司	8.26%	8.26%
6	新疆新鑫礦業股份有限公司	1107.45%	1107.45%
7	布萊克萬礦業有限公司	60.87%	60.87%
8	南方錳業投資有限公司	5.66%	5.66%
9	中國罕王控股有限公司	246.93%	246.93%
10	奧威控股有限公司	95.83%	95.83%
11	中國大冶有色金屬礦業有限公司	56.84%	56.84%
12	金川集團國際資源有限公司	1.29%	1.29%
13	綠科科技國際有限公司	54.25%	54.25%
14	中國有色礦業有限公司	280.98%	280.98%
	債務權益比率中位數		55.54%
	權益價值相對於企業價值的比重 (已約整)($1/(1+\text{債務權益比率})$)(a)		70.00%
	債務價值相對於企業價值的比重 (已約整)(1-a)		30.00%

該等數值摘錄自業內廣受認可的知名金融數據庫倫敦證券交易所集團旗下的Refinitiv。權益價值相對於企業價值的比重乃使用公式： $1/(1+\text{債務權益比率})$ 計算得出。債務價值相對於企業價值的比重乃使用公式： $1-1/(1+\text{債務權益比率})$ 計算得出。由於使用原有未約整的中位數時，加權平均資金成本將變為9%，故為謹慎起見，估值採用已約整的數值。

- (i) 所採納債務價值相對於企業價值的比重乃由上述可資比較公司於估值日期之平均債務權益比率計算得出；
- (j) 所採納企業稅率為中國2023年之企業稅率。

由於項目的無形性質，為反映較高的固有風險，在原加權平均資金成本(10.00%)的基礎上增加額外2%。因此，於估值日期，吾等採用12.00%作為對項目採礦權進行估值的貼現率。

9.2.6. 估值的其他主要參數

參數	數值	來源
(a) 年產量	於2024年為 20,000噸/年， 自2028年起為 200,000噸/年	根據合資格人士報告第70頁
(b) 年增長率	2.50%	全球GDP增長率10年平均 值(世界銀行)， 全球CPI增長率10年平均 值(國際貨幣基金組織)
(c) 荒料率	22%	由湖北襄地資源環境有限公 司估計，其為一家於2022年 3月就項目進行礦產資源勘 探與驗證工作的公司
(d) 開採成本	人民幣1,000元/ 立方米	根據合資格人士報告第74 頁
(e) 應急成本	總成本的2%	根據合資格人士報告第74 頁
(f) 增值稅(計入開採成本)	收入的3.1%	根據合資格人士報告第74 頁
(g) 資源稅	收入的6%	根據合資格人士報告第67 頁
(h) 利得稅	除稅前溢利的 25%	根據合資格人士報告第74 頁
(i) 大理石單價	人民幣209元/ 平方米	阿里巴巴集團的1688.com
(j) 大理石由立方米到 平方米的轉換率	10:1	根據項目的過往生產記錄
(k) 出資資產費用的所需 回報率-營運資金	2.66%	於估值日期借款的稅後成 本(中國的一年期借款利率)
(l) 出資資產費用的所需 回報率-固定資產	6.33%	於估值日期借款成本的50% (中國的一年期借款利率)+ 權益成本的50%(採用資本 資產定價模型得出)
(m) 出資資產費用的所需 回報率-組裝工人	10.00%	採用資本資產定價模型得 出的加權平均資金成本

* 對於項目內大理石礦產的單價，吾等採用報告期間結束前12個月期間內網站所列可資比較商品詢價的未加權算術平均值。

9.3. 項目估值結論

表9-7列示，截至2023年6月30日，一朵岩大理石項目採礦權的公平值為人民幣120,000,000元。表9-8列示項目採礦權公平值對商品單價及貼現率的敏感度分析。

表 9-7 列示截至 2023 年 6 月 30 日一朵岩大理石項目的探礦權公平值。

表 9-7：截至 2023 年 6 月 30 日一朵岩大理石項目的探礦權公平值

—一朵岩大理石項目 估值日期：	2023年 6月30日																					
	1 2023年 7月1日	2 2024年 1月1日	3 2025年 1月1日	4 2026年 1月1日	5 2027年 1月1日	6 2028年 1月1日	7 2029年 1月1日	8 2030年 1月1日	9 2031年 1月1日	10 2032年 1月1日	11 2033年 1月1日	12 2034年 1月1日	13 2035年 1月1日	14 2036年 1月1日	15 2037年 1月1日	16 2038年 1月1日	17 2039年 1月1日	18 2040年 1月1日	19 2041年 1月1日	20 2042年 1月1日	21 2043年 1月1日	
期	2023年 7月1日	2024年 1月1日	2025年 1月1日	2026年 1月1日	2027年 1月1日	2028年 1月1日	2029年 1月1日	2030年 1月1日	2031年 1月1日	2032年 1月1日	2033年 1月1日	2034年 1月1日	2035年 1月1日	2036年 1月1日	2037年 1月1日	2038年 1月1日	2039年 1月1日	2040年 1月1日	2041年 1月1日	2042年 1月1日	2043年 1月1日	
年	2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日	2026年 12月31日	2027年 12月31日	2028年 12月31日	2029年 12月31日	2030年 12月31日	2031年 12月31日	2032年 12月31日	2033年 12月31日	2034年 12月31日	2035年 12月31日	2036年 12月31日	2037年 12月31日	2038年 12月31日	2039年 12月31日	2040年 12月31日	2041年 12月31日	2042年 12月31日	2043年 12月31日	
多期超額盈利法																						
開採的大理石	-	20,000	40,000	80,000	160,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000
銷量	-	4,400	8,800	17,600	35,200	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000
銷量	-	44,000	88,000	176,000	352,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000
平均單價(不包括增值稅)	209	209.0	214.2	219.6	225.1	230.7	236.5	242.4	248.4	254.6	261.0	267.5	274.2	281.1	288.1	295.3	302.7	310.3	318.0	326.0	334.1	341.0
收入	-	9,196	18,832	38,646	79,225	101,507	104,044	106,645	109,312	112,044	114,845	117,717	120,659	123,676	126,768	129,837	133,185	136,515	139,928	143,426	147,012	150,600
減：增值稅及附加費	-	(285)	(584)	(1,198)	(2,456)	(3,147)	(3,225)	(3,306)	(3,389)	(3,473)	(3,560)	(3,649)	(3,740)	(3,834)	(4,028)	(4,028)	(4,129)	(4,232)	(4,338)	(4,446)	(4,557)	(4,671)
減：折舊及探礦許可證	(60,000)	-	-	-	(8,731)	(15,000)	(15,000)	(15,000)	(15,000)	(15,000)	(15,000)	(15,000)	(15,000)	(15,000)	(15,000)	(15,000)	(15,000)	(15,000)	(15,000)	(15,000)	(15,000)	(15,000)
減：開採成本	-	(4,510)	(9,246)	(18,953)	(38,854)	(49,782)	(51,027)	(52,302)	(53,610)	(54,950)	(56,324)	(57,732)	(59,175)	(60,654)	(62,171)	(63,725)	(65,318)	(66,951)	(68,625)	(70,341)	(72,099)	(73,899)
減：資產稅(佔收入6%)	-	(552)	(1,131)	(2,319)	(4,753)	(6,090)	(6,243)	(6,399)	(6,559)	(6,723)	(6,891)	(7,063)	(7,240)	(7,421)	(7,606)	(7,796)	(7,991)	(8,191)	(8,396)	(8,606)	(8,821)	(9,041)
EBIT	(60,000)	3,889	7,891	16,176	24,430	27,488	28,550	29,281	30,000	30,719	31,438	32,157	32,876	33,595	34,314	35,033	35,752	36,471	37,190	37,909	38,628	39,347
減：財務成本	-	-	-	(16)	(28)	(31)	(28)	(29)	(26)	(26)	(24)	(24)	(24)	(24)	(24)	(24)	(24)	(24)	(24)	(24)	(24)	(24)
EBT	(60,000)	3,889	7,891	16,160	24,402	27,457	28,522	29,252	30,000	30,719	31,438	32,157	32,876	33,595	34,314	35,033	35,752	36,471	37,190	37,909	38,628	39,347
減：應急成本(佔收入2%)	-	(101)	(208)	(425)	(872)	(1,117)	(1,145)	(1,174)	(1,203)	(1,233)	(1,264)	(1,295)	(1,326)	(1,357)	(1,388)	(1,419)	(1,450)	(1,481)	(1,512)	(1,543)	(1,574)	(1,605)
除稅前溢利	(60,000)	3,748	7,683	15,734	23,529	26,339	27,377	28,078	28,797	29,516	30,235	30,954	31,673	32,392	33,111	33,830	34,549	35,268	35,987	36,706	37,425	38,144
減：所得稅	-	-	-	-	-	736	(6,844)	(10,859)	(11,131)	(11,410)	(11,696)	(11,982)	(12,268)	(12,554)	(12,840)	(13,126)	(13,412)	(13,698)	(13,984)	(14,270)	(14,556)	(14,842)
除稅後溢利	(60,000)	3,748	7,683	15,734	23,529	27,075	20,532	32,577	33,394	34,230	35,087	35,946	36,844	37,766	38,710	39,677	40,669	41,686	42,728	43,796	44,891	45,999
探礦權估計盈利 扣除出資費用前	(60,000)	3,748	7,683	15,734	23,529	27,075	20,532	32,577	33,394	34,230	35,087	35,946	36,844	37,766	38,710	39,677	40,669	41,686	42,728	43,796	44,891	45,999
出資資產的公平值 (以人民幣千元)	-	26,260	54,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260
固定資產淨額	-	877	1,798	3,685	7,555	9,680	9,922	10,170	10,424	10,684	10,952	11,225	11,506	11,794	12,088	12,391	12,700	13,018	13,343	13,677	14,019	14,371
營運資金淨額	-	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301
減：出資資產回報	-	(1,663)	(3,435)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)
固定資產淨額	-	(23)	(48)	(98)	(201)	(258)	(264)	(271)	(278)	(284)	(292)	(299)	(306)	(314)	(322)	(330)	(338)	(347)	(355)	(364)	(373)	(382)
營運資金淨額	-	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)
無形資產淨額	(60,000)	2,052	(15,807)	11,284	18,976	22,465	15,916	27,954	28,764	29,594	30,443	31,295	32,186	33,100	34,036	34,996	35,979	36,988	38,021	39,080	40,166	41,281
貼現率	10.00%																					
IA 溢額	2.00%																					
減：探礦權的貼現率	12.00%																					
貼現期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50	6.50	7.50	8.50	9.50	10.50	11.50	12.50	13.50	14.50	15.50	16.50	17.50	18.50	19.50	20.50	21.50
年折現率	0.25	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.25	7.25	8.25	9.25	10.25	11.25	12.25	13.25	14.25	15.25	16.25	17.25	18.25	19.25	20.25	21.25
貼現期	1.00	0.87	0.77	0.69	0.62	0.55	0.49	0.44	0.39	0.35	0.31	0.28	0.25	0.22	0.20	0.18	0.16	0.14	0.13	0.11	0.10	0.08
超額溢利的現值淨額	(60,000)	1,764	(12,249)	7,808	11,723	12,391	7,839	12,292	11,293	10,574	9,928	9,354	8,831	8,357	7,932	7,556	7,229	6,951	6,713	6,515	6,356	6,227
超額溢利的現值淨額	114,611																					
加：稅收撥備收益	5,552																					
探礦權的估計公平值(約整)	120,000																					

一、宏岩大理石項目

估值日期：
2023年
6月30日

日期	40	41	42	43	44	45	46	47	48
年度開始日期	2062年 1月1日	2063年 1月1日	2064年 1月1日	2065年 1月1日	2066年 1月1日	2067年 1月1日	2068年 1月1日	2069年 1月1日	2070年 1月1日
年度結束日期	2062年 12月31日	2063年 12月31日	2064年 12月31日	2065年 12月31日	2066年 12月31日	2067年 12月31日	2068年 12月31日	2069年 12月31日	2070年 12月31日

多點超額盈利法

	2062年	2063年	2064年	2065年	2066年	2067年	2068年	2069年	2070年
開採的大理石	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000
銷量	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000
銷量	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000
平均單價(不包括增值稅)	534.1	537.5	561.2	575.2	589.6	604.3	619.4	634.9	650.8

收入	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000
減：增值稅及附加費 (佔收入3.1%)	(7,286)	(7,468)	(7,654)	(7,846)	(8,042)	(8,243)	(8,449)	(8,660)	(8,877)
減：銷售採購許可證	(115,261)	(118,143)	(121,096)	(124,124)	(127,227)	(130,408)	(133,668)	(137,009)	(140,435)
減：開採成本	(44,101)	(44,454)	(44,815)	(45,185)	(45,565)	(45,954)	(46,353)	(46,762)	(47,181)
減：資源稅(佔收入6%)	98,372	100,832	103,353	105,936	108,585	111,299	114,082	116,984	119,857
EBIT	(98)	(100)	(103)	(105)	(108)	(111)	(113)	(116)	(119)
減：財務成本	98,275	100,731	103,250	105,831	108,477	111,189	113,968	116,818	119,738
EBT	(2,587)	(2,652)	(2,718)	(2,786)	(2,856)	(2,927)	(3,000)	(3,075)	(3,152)
減：應急成本(佔收入2%)	95,687	98,180	100,532	103,045	105,621	108,261	110,968	113,742	116,586
除稅前溢利	(23,922)	(24,520)	(25,133)	(25,761)	(26,405)	(27,065)	(27,742)	(28,436)	(29,146)
減：所得稅	71,766	73,500	75,399	77,284	79,216	81,196	83,226	85,307	87,439
除稅後溢利	47,844	48,980	50,266	51,523	52,811	54,131	55,484	56,871	58,293

探礦權佔盈利， 扣除出資額折銷	71,766	73,500	75,399	77,284	79,216	81,196	83,226	85,307	87,439
--------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

出資資產的公平價值

(以人民幣千元)	68,260	22,972	23,546	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	34,130
固定資產	22,411	22,972	23,546	24,135	24,738	25,356	25,990	26,640	27,306
營運資金淨額	301	301	301	301	301	301	301	301	301
招募工人									

所需回報率(%)

減：出資資產回報	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(2,161)
6.58%	(597)	(612)	(627)	(643)	(659)	(675)	(692)	(709)	(727)
營運資金淨額	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)
招募工人									
無負債價值現值流量淨額	66,817	68,596	70,420	72,289	74,205	76,169	78,182	80,246	84,221
折現率	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
1A溢價									
2.00%									

折探礦權採納的折現率

折現期間	39.50	41.50	41.50	42.50	43.50	44.50	45.50	46.50	47.50
年中應酬	39.25	40.25	41.25	42.25	43.25	44.25	45.25	46.25	47.25
折現因素	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
超額盈利的現值淨額	782	717	657	602	552	506	463	425	399

表9-8列示項目採礦權的公平值(人民幣千元)的敏感度分析。

表9-8：項目採礦權的公平值(人民幣千元)的敏感度分析

貼現率	單價 (人民幣元)				
	189	199	209	219	229
11.00%	90,000	119,000	148,000	177,000	206,000
11.50%	79,000	106,000	133,000	161,000	188,000
12.00%	69,000	95,000	120,000	146,000	171,000
12.50%	60,000	84,000	108,000	132,000	156,000
13.00%	52,000	75,000	97,000	120,000	142,000

10. 職業健康及安全

10.1. 項目安全評估及批准

礦山安全管理是採礦企業至關重要的工作。完善安全管理與礦山的經濟效益直接相關且於促進正常生產方面發揮重要作用。為實施安全生產政策及確保正常運營以及全體員工的安全及健康，礦山管理層須認真執行國家頒佈的各項有關安全生產的法律法規。

目前，項目的核准生產規模為540 ktpa(定義見採礦許可證)。然而，除採礦許可證外，於採礦許可證範圍內進行採礦作業需要其他營運許可證，如須由政府對應局或部門簽發的安全生產許可證。

10.2. 安全生產許可證

於報告日期，貴公司正在續新安全生產許可證。APA並無發現影響續新的任何重大問題。

10.3. 職業健康及安全管理與觀察

在APA進行實地考察期間，APA觀察到安全標誌已經落實到位，安全規定和規則也展示在工作區域內，移動的機械部件得到適當的防護和覆蓋，所有龍門架上均已經安裝了護欄，而且工人正在使用所提供的適當個人防護設備（「PPE」），例如安全帽、交通背心和鋼趾鞋。APA已察看OHS管理系統和程序，該系統和程序提供了有關項目擬採用OHS管理措施的以下摘要：

- 採礦、破碎、爆破和炸藥處理；
- 防止邊坡受到破壞；
- 廢石處理；
- 環境灰塵和噪音抑制；
- 緊急應變；
- 消防和滅火；
- 衛生設施；
- 供電；
- 勞動力和監督；及
- 安全管理。

APA注意到，上述現場職業健康與安全（「OHS」）管理措施總體符合中國公認的行業慣例和中國安全法規。

10.4. 職業健康及安全歷史記錄

項目的安全記錄表明，在過去三年中，共有不到十人受輕傷（主要來自地下承包商），但沒有重傷或死亡。受傷的事故分析報告已提供予APA進行審閱。報告分析了受傷原因並確定了防止再次發生的措施，這些措施符合國際公認的OHS事故監測實踐。

11. 環境及社會影響評估

11.1. 環境及社會評審目標

此環境評審的目標為確定任何現有和潛在的環境責任和風險，同時評估和評論項目的任何相關擬用補救措施。

11.2. 環境和社會評審過程、範圍和標準

項目的環境合規性和遵從性核實過程包括評審和檢查項目環境管理績效是否符合：

- 中國國家環境監管要求。
- 赤道原則要求／國際金融公司(IFC)環境和社會標準與指引，以及國際公認的各種環境管理實踐。

11.3. 環境審批狀況

於報告日期，貴公司正在續新環境影響評價(EIA)報告及礦山地質環境保護與土地復墾報告。APA並無發現影響續新的任何重大問題。

11.4. 污染來源及緩解措施

APA對項目的污染來源進行評估並就貴公司擬採取的緩解措施提出意見。

空氣污染

對易產生粉塵的各作業點及材料噴水，減少粉塵排放。合同工須定期給廢石及礦井噴水，每天約3-5次，每次2-3分鐘，使堆場表面保持一定的濕度，以控制風蝕及揚塵。

為減少車輛粉塵污染，貴公司要求定期對運輸道路進行清潔灑水，礦石裝載高度不高於車廂及對運輸的礦石進行覆蓋，有效減少對周邊居民的粉塵污染。

水污染及管理

現有採礦作業(地下)的礦山廢水主要來自地下巷道及礦區的裂隙水流入以及巷道入口工業現場的生活污水。地下廢水流入集水池進行處理或處理後再利用。

於作業高峰期，項目將有約50名工人工作。生活用水來源於項目附近的河流並通過水管輸送至各礦區的工業廣場。生活用水主要用於廚房、工人洗滌及淋浴，人均用水量約50升/天，總用水量約2,500升/天。如項目的EPA中所述，各工業現場的所有生活廢水綜合利用，不排放。部分地下流入水用於地下抑塵，多餘的水排放至附近溪流。嚴禁生活污水排放至附近河流。旱廁的糞便水用作給附近森林施肥。

APA指出，來自不同礦區的生活廢水集中收集並匯集至處理站，泵送至回用水儲水池進行再利用，且不得將生活廢水排入附近溪流。

固體廢物及管理

項目產生的固體廢物有兩大來源，一是採礦作業產生的廢石，另一個則是採礦工人的生活垃圾。

APA自EIA報告中知悉，廢石浸出試驗結果分析表明廢石屬於「一類」一般工業固體廢物。採礦作業產生的廢石運輸至廢石場並於廢石場下游設置擋渣牆，隨後採取修復與植被恢復措施修復堆場。

有害物質管理

有害物質具有腐蝕性、反應性、爆炸性、毒性、易燃性和潛在的生物傳染性等特徵，對人類及／或環境健康構成潛在風險。有害物質主要來自項目的建設、採礦和選礦作業，包括碳氫化合物(即燃料、廢油和潤滑油)、選礦試劑、化學品和油容器、電池、醫療廢物和油漆。在實地考察時，貴公司表示現場產生的廢油非常有限。APA建議採用二級容器儲存收集的廢油、燃料箱和危險化學品，這符合國際公認的行業管理實踐。

現場生態環境評價

EIA報告亦建議貴公司遵循開發利用方案所述的指引，於指定礦區按生產計劃作業。礦區應維護現有生態環境，加強各礦區廢石場的管理，預防地質災害，推行環保措施。APA注意到，貴公司一直遵循減少採礦許可證及其周邊地區干擾及污染的原則。

噪音排放及減少措施

項目噪音排放的主要來源是採礦和選礦廠營運(包括鑽探、爆破、裝載、運輸、破碎機、風機、水泵和其他選礦設備)以及車輛／移動設備的移動。

環境影響評價報告指出，高強度的噪音(如鑽探、爆破等)大部分來自爆破。貴公司已實施事先通知的定期作業制度，完善減少爆炸物數量的過程。地表高強度噪音來自空氣壓縮機、風機、運輸車輛及水泵等，設計中選擇低噪音設備並採取設置減振及置於室內的降噪措施有效降低噪音級別。該等措施可減少20-30 dba噪音強度。運輸噪音可通過降低行駛速度減少，如場內20公里／小時及場外40公里／小時。經APA實地考察，認為項目的噪音排放正常且易於管理，符合行業標準。

礦場關閉規劃和復墾

《中華人民共和國礦產資源法》(1996年)第21條、《中華人民共和國礦產資源法實施細則》(2006年)、《礦山地質環境保護規定》(2015年)以及國務院頒佈的《土地復墾條例》(2011年)均涵蓋了適用於礦場關閉的中國國家要求。總之，這些法律要求涵蓋了需進行土地復墾、編製礦場關閉報告以及提交礦場關閉申請以供評估和審批。

於報告日期，貴公司正在續新礦山地質環境保護與土地復墾報告。APA並無發現影響續新的任何重大問題。

社會方面

項目臨時用地合計約0.3973平方公里。並無徵用耕地，因此，項目的土地徵用對區域農業生產格局影響較小。

就地方經濟發展而言，本項目直接創造50多個崗位且貴公司承諾優先僱用依賴土地謀生的當地工人。貴公司一線員工的月均工資為人民幣3,500元，年收入約人民幣42,000元，遠超過當地農民的年均收入淨額。

項目實施後，礦區周邊與礦區生產有關的運輸業、加工業、維修業、原材料貿易業等企業快速發展。同時，當地工商、稅務、通訊及行政管理等業務量亦不斷增長。項目的運營使得原始的單一經濟變得多元化，二、三產業發展迅速，有效推動了當地經濟的發展。

12. 風險及機遇

12.1. 風險

以下為合資格人士認為可能影響採礦業務的經濟或安全潛力的潛在風險：

表12-1：有關項目的項目風險評估概要

編號	議題	可能性	後果	整體	建議 解決方案	目標日期
地質及資源						
1	缺乏重大資源	不大可能	輕微	低	不適用	不適用
2	缺少重大儲備	不大可能	輕微	低	不適用	不適用
3	重大意外斷層或其他結構	不大可能	輕微	低	不適用	不適用
採礦及選礦						
4	產量缺口	不大可能	輕微	低	不適用	不適用
5	地質或水文問題	不大可能	輕微	低	不適用	不適用
6	生產抽水系統充足程度	不大可能	輕微	低	不適用	不適用
7	地下支撐及開發	不大可能	輕微	低	不適用	不適用
8	項目規劃不當	不大可能	輕微	低	不適用	不適用
9	收益率較低	不大可能	輕微	低	不適用	不適用
10	回收率較低	不大可能	輕微	低	不適用	不適用
11	生產成本較高	不大可能	輕微	低	不適用	不適用
12	廠房設計欠佳	不大可能	輕微	低	不適用	不適用
資本及運營成本						
13	項目時間延誤	不大可能	輕微	低	不適用	不適用
14	資本成本增加	不大可能	輕微	低	不適用	不適用
15	資本成本—持續	不大可能	輕微	低	不適用	不適用
16	資本及運營成本	不大可能	輕微	低	不適用	不適用
17	地表水管理及排放(即雨水徑流、侵蝕控制措施)	不大可能	輕微	低	不適用	不適用
18	地下水管理及排放(即項目疏水及WRD滲流)	不大可能	輕微	低	不適用	不適用
19	產生塵垢及廢氣排放管理及監測	不大可能	輕微	低	不適用	不適用

編號	議題	可能性	後果	整體	建議 解決方案	目標日期
20	儲存及處理有害物質	不大可能	輕微	低	不適用	不適用
21	廢物的產生及管理 (工業及生活垃圾)	不大可能	輕微	低	不適用	不適用
22	廢石堆及其他受影響 地區的復原	不大可能	輕微	低	不適用	不適用
23	潛在及現有受污染礦場	不大可能	輕微	低	不適用	不適用
24	礦場侵蝕控制、沉積 物流走及沉澱	不大可能	輕微	低	不適用	不適用
25	缺乏廢石的地球化學 特性分析/ARD評估	不大可能	輕微	低	不適用	不適用
26	對生態系統的影響	不大可能	輕微	低	不適用	不適用

為確保項目技術審查過程中應用之風險分析過程的技術完整性，已使用下列澳洲風險分析及風險管理標準作整體指導：

- AS/NZS 3931:1998 技術體系風險分析—應用指南；
- AS/NZS 4360:1999 風險管理；及
- HB 203:2004 環境風險管理—原則及程序。

該等澳洲標準乃根據可資比較國際標準制定。風險通常為描述一個意外事件或事故的嚴重性／後果及可能性。意外事件的潛在嚴重性及可能性越大，有關活動的相關風險越大。

該項目技術審查定性風險分析的一般方法有以下三個步驟：

- 設立分析內容／界定分析範圍—目的／目標、分析策略及評估標準；
- 從後果及可能性方面識別及分析風險；及
- 評估及界定風險等級。

定性風險分析—範疇

定性風險分析範疇定義及內容概述如下：

- 目的／目標—主要目標為分析有關項目開發、營運及關閉方面的定性風險。
- 策略—所採用策略包括應用定性風險分析，估計項目有關風險的「相對程度」。該過程亦包括固有及剩餘風險概念。固有風險指無任何補救管理的項目現有的危險，而剩餘風險指運用補救風險管理措施後餘留的危險。所分析之風險指項目於技術審查時視為「固有風險」的風險。

該定性風險分析策略主要步驟如下：

第1步—制定定性風險矩陣。對潛在後果／影響、事件可能性程度及從可忽略到極高的對應風險等級排序相對重要。

第2步—界定固有風險(即於技術審查時)。列出風險來源，並應用定性風險分析界定風險水平。

定性風險分析矩陣

建議的定性風險矩陣使用的後果及可能性定義如下：

後果

- 災難性：可致經營失敗的災難；
- 重大：重大事件／影響，可採取適當補救管理，可承受；

- 中等：重要事件／影響，可按正常程序管理；
- 輕微：易消除的後果／影響，但仍須進行一定的補救管理工作；
- 不重大：毋須額外／補救管理。

可能性：

- 確定：預期大多數情況下會發生的事件；
- 極可能：大多數情況下可能會發生的事件(即亦可能每周或每月定期發生)；
- 可能：有時應會發生的事件(即一段時間一次)；
- 不大可能：有時可能發生的事件；
- 幾乎不可能：僅於特殊情況下可能發生的事件。

基於上述定義，定性風險矩陣如下表表12-2所列示。

表12-2：定性風險矩陣概要

可能性	後果				
	不重大	輕微	中等	重大	災難性
確定	低	中等	中等	高	極高
極可能	低	中等	中等	高	高
可能	微	低	中等	中等	高
不大可能	微	低	低	中等	中等
幾乎不可能	微	微	微	低	中等

按該風險矩陣所定義風險可再分類至基於監管規定及符合行業標準、指引及／或慣例準則的風險管理能力的風險評估範疇，為：

- 類別1— 不可接受固有風險(極高／高風險)：可界定為來源本質上不可接受的風險，倘不糾正，則可能導致經營失敗或對業務造成嚴重影響；
- 類別2— 可容忍固有風險(中等風險)：可界定為來源可容忍的風險，於技術審查時視為違規／不達標，惟可通過應用風險管理措施而變為合規／達標(可接受風險)；
- 類別3— 可接受固有風險(低／微風險)：可界定為來源可接受，且符合法律規定及公認的行業標準、指引及慣例準則的風險。

12.2. 機遇

以下為合資格人士認為項目有潛在提升而將增加其安全性及／或營利性的機遇的方面。

- 合資格人士認為，基於項目已建成的開採構造，及加上管理及營運團隊過往數年的營運經驗，項目能夠按計劃的水準或更高的水準生產。
- 熟知項目所在地區的區域地質狀況。在目標資產邊界以外的礦化體的連續性確立已久是可繼續擴大現有作業的令人鼓舞因素。存在其他尚未探查的可採區域，透過獲得必要採礦許可證提供增加資源及儲量的機會。根據對該地區地質狀況的現有了解及礦主進行的廣泛勘探可以推斷，這些額外資源儲量可能相當可觀。

- 建立良好的基礎設施為項目採礦作業成功的基礎。大多數作業均是在有良好通行公路的成熟礦區，特別適合中小型作業。
- 特別是由於大理石在裝飾及建築上的廣泛及多種應用，大理石屬「重要」商品。少有岩石像大理石那般用途廣泛。大理石因其建築和雕塑美觀而使用。其化學性質被用於製藥及農業。其光學特性被用於化妝品、油漆及紙張。使用大理石是由於其是一種豐富、低成本的用於建築工程的碎石商品。大理石具有許多獨特的特性，使其成為許多不同行業中有價值的岩石。

除上述根據JORC分類的概略礦石儲量0.84百萬立方米及控制礦產資源量17.5百萬立方米外，項目中還有根據JORC分類的12.5百萬立方米推斷礦產資源量。由於香港聯交所上市規則第18章規定不允許對推斷礦產資源進行估值，吾等建議 貴公司可啟動密集的勘探計劃，以調查其當前及潛在礦產資源並將其由推斷資源升級為控制或探明資源。因此，礦山服務年限及項目的價值可大幅增加。

13. 參與的工程師及地質學家之聲明

合資格人士特此證明，其及參與此次委聘的工作人員於本報告的目標資產並無任何現時或未來的權益，且對所涉及的各方並無個人利益或偏見。合資格人士的報酬嚴格以收費為基準，而非以佣金為基準。此外，合資格人士的報酬並不取決於報告預定結果或結果的方向是否對與開發和使用目標資產相關的各方有利。

本報告過往形成及目前提出的分析、意見和結論乃根據國際公認的工程及地質實踐編製。

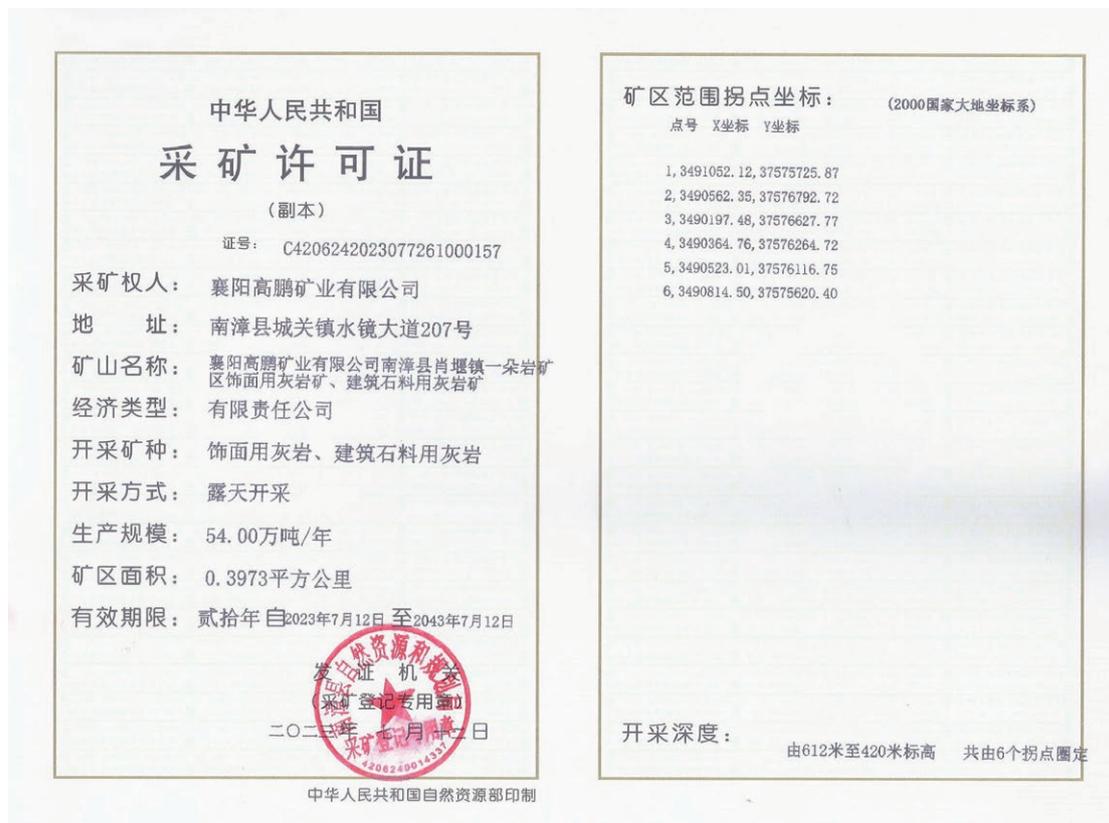
合資格人士保留在收到任何其他資料(包括對現有數據庫的澄清)後重新考慮其意見和結論的權利。

14. 資料來源及參考資料

- 地質勘察和資源估算(廣東省有色金屬地質局932隊(2013年))。
- 可行性研究：化學及物理測試結果證明(中國國家石材產品質量監督檢驗中心(2013年))。
- 鑽芯乾濕圖片。
- 岩芯編錄掃描。
- 已獲提供的樣品記錄的電子表格。
- 高鵬礦業，一朵岩大理石礦勘探計劃(2013年8月)。
- 高鵬礦業，一朵岩大理石礦概要(2013年7月)。
- 高鵬礦業，礦區狀態更新(2014年7月)。
- 湖北永業行評估諮詢有限公司，一朵岩大理石礦項目地質環境治理及恢復計劃(2011年11月)。
- 湖北祝安安全技術有限公司，一朵岩大理石礦項目的安全預先評價報告。
- 南漳縣環保局，一朵岩大理石礦項目(每年20,000立方米)的環境影響評價批文(2012年12月18日)。
- 蘇州中材設計研究院，南漳縣肖堰一朵岩大理石礦可行性研究報告。
- 廣東省有色金屬地質局932隊，湖北省南漳縣一朵岩礦可用於飾面材料的大理石礦石儲量報告(2013年2月)，31頁。
- 襄陽市環保局，一朵岩大理石礦項目(每年20,000立方米)環境影響評價表格(2012年11月)。
- 襄陽高鵬礦業有限公司，一朵岩大理石礦項目水土保持計劃表格(2012年10月22日)。
- 湖北省襄陽市自然資源局於2022年6月發出的2022年資源儲量核實報告。

附錄A 一 採礦許可證副本

附圖A-1：一朵岩項目採礦許可證之影印本



附錄B — 中國資源及儲量準則

礦產資源及礦石儲量分類

中國礦產資源及礦石儲量分類系統正處於於1999年開始的過渡期。傳統系統源自前蘇聯的系統，使用基於地質置信度遞減水平的五個類別—類別A、B、C、D及E。國土資源部(MLR)於1999年頒佈的新系統(第66規則)使用三維矩陣，基於經濟、可行性／項目設計及地質置信度程度。該等由三位數代碼以「123」方式分類。該新系統源自聯合國框架分類擬作國際用途。所有於中國的新項目必須符合新系統，然而，於1999年前進行的估算及可行性研究將使用舊系統。

中國分類計劃與JORC準則之間的新中國資源及儲量分類計劃定義及一般比較指引於下表呈列。

附表B-1：中國分類計劃與JORC準則之間的一般比較指引

JORC準則資源	早期	中國儲量類別當前體系
探明資源	A、B	111、111b、121、121b、2M11、2M21、2S11
控制資源	C	122、122b、2M22、2S22、332
推斷資源	D	333
非等同	E	334

附表B-2：新中國資源及儲量分類計劃定義

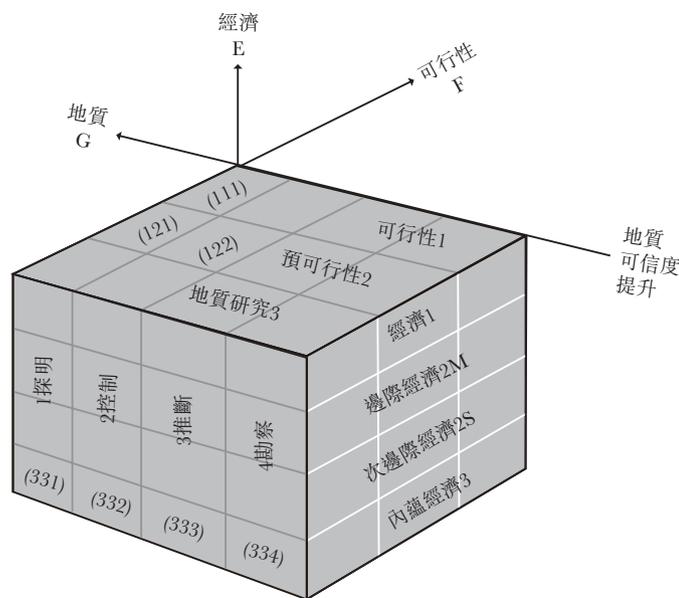
類別	表示	意見
經濟	1	已進行考慮經濟因素的全面可行性研究
	2	一般考慮範圍界定研究的預可行性
	3	經濟分析
可行性	1	由外部技術部門於「2」收集的數據的進一步分析
	2	更多詳細可行性工作，包括更多溝道、隧道、鑽探、 詳細測繪
	3	以部分測繪及溝道初步評估可行性
地質控制	1	強大的地質控制
	2	透過使用緊密間隔的數據點(例如小型測繪) 中度的地質控制
	3	在整個區域規劃的少量工作
	4	審核階段

在中國，用於資源及儲量估算的方法通常由相關的政府機構規定，並基於礦床特定地質類型的了解水平。勘探參數和計算方法由相關機構規定，包括邊界品位、礦化帶的最低厚度、內部廢料的最大厚度，所要求的平均最低「工業」或者「經濟」品位。資源分類的確定主要基於賦予的採樣間隔、槽探、地下巷道及鑽孔。

1999年以前的系統中，A類通常包括最詳細的信息，諸如品位控制。然而，在中國B、C及D類每個種類的內容會根據礦床的不同而變化，因此在賦予相當的「JORC準則型」分類之前必須仔細審查。傳統的B、C及D類基本上與世界其他地區廣泛使用的JORC準則和USBM/USGS系統提供的「探明的」、「控制的」及「推斷的」種類相當。在JORC準則系統當中，根據不斷提高的地質認識水平及從成礦帶連續性來分析，「探明資源」類別具有最高的置信度，而「推斷」種類具有最低的置信度。

新準則(見附圖B-1)試圖使用三組分系統(EFG)解決這一問題，使用數字排名考慮礦床經濟€、已進行的採礦可行性研究水平(F)及地質置信度水平(G)。新中國分類與JORC分類比較於下表(附表B-3)詳列。

附圖B-1：中國資源/儲量分類矩陣(1999年)



於新中國分類計劃(如下表所示)，三個數字指經濟、可行性/項目設計及地質置信度程度。

附表B-3：新中國分類計劃與JORC比較

舊中國分類		A及B		C		D	E及F
中國新的分類							
「E」經濟評估 (100)	估計設計 採礦虧損	可收回 儲量 (111)	概略 可收回 儲量 (121)		概略 可收回 儲量 (122)		
	未估計設計 採礦虧損 (b)	基本儲量 (111b)	基本儲量 (121b)		基本儲量 (122b)		
邊際經濟(2M00)		基本儲量 (2M11)	基本儲量 (2M21)		基本儲量 (2M22)		
分經濟(2S00)		資源 (2S11)	資源 (2S21)		資源 (2S22)		
固有經濟(300)		-	-	資源(331)		資源(332)	資源(333)
「F」可行性評估		可行性 (010)	預可行性 (020)	審查 (030)	預可行性 (020)	審查 (030)	審查 (030)
「G」地質評估		探明 (001)			控制 (002)	推斷 (003)	預計 (004)
JORC						未分類或	
						勘探潛力	
						推斷	
						概略儲量或控制資源	
		可採/預可採儲量或 探明資源					

資料來源：國際準則及JORC資源準則

國際上現有兩套主要的資源報告標準，分別為美國標準(美國及許多南美國家)及JORC準則(澳洲、南非、加拿大及英國)。不同證券交易所的上市及報告規定使現行體系更為複雜。一般而言，符合JORC準則(或其中一套同系標準)的資源評估，將會符合大部分國際投資者的標準。

新的中國標準結合了舊的中國標準及現今沿用的標準(包括JORC及聯合國現行標準)，並增加了若干當地元素。JORC是一套非指定性準則，並無訂明資源分類在鑽孔間距等方面的特定限制，而是強調透明度、實踐性及合資格人士角色等原則。儘管確實存在若干指引(如澳洲煤炭資源及儲量評估指引)，但這些指引並非強制性指引，分類交由合資格人士負責。當與專業標準(具強制效力)結合，中國標準指定性較強，但未納入合資格人士的角色。

對中國標準詳情進行的審查顯示，就廣泛分類而言，兩套標準賦予探明及控制資源的地質置信度相當類似。中國體系實行的鑽孔間距、邊界厚度及質素限制等事項，一般可能會產生與JORC準則相同的資源分類。

JORC準則對礦產資源量及礦石儲量定義如下：

探明礦產資源量指可以較高級別置信度評估噸數、密度、形態、物理特徵、品位及礦物含量的礦產資源。評估依據為借助相關技術，從露出地面的岩層、溝道、坑道、工作場地及鑽孔等現場搜集的詳細及可靠勘探、取樣及測試資料。現場距離較近，可確認地質及品位的連續性。

控制礦產資源量指可以合理級別置信度評估噸數、密度、形態、物理特徵、品位及礦物含量的礦產資源。評估依據為借助相關技術，從露出地面的岩層、溝道、坑道、工作場地及鑽孔等現場搜集的詳細及可靠勘探、取樣及測試資料。現場距離過遠或不適當，無法確認地質及／或品位連續性，但可假定連續性。

推斷礦產資源量指可以較低級別置信度評估噸數、密度、形態、物理特徵、品位及礦物含量的礦物資源。根據地質憑證進行推測，並假定(但並無核實)地質及／或品位的連續性。評估依據為借助相關技術，從露出地面的岩層、溝道、坑道、工作場地及鑽孔等現場搜集的資料，這些資料有限且質量及可信度不確定。

勘查靶區／結果是指包括採用的勘探所產生的對投資者有用的數據和信息。報告的信息通常是在勘查早期階段，基於有限的地表取樣、地球化學和地球物理勘查說明靶區大小和類型，不可將其誤認為是礦產資源或礦石儲量的估算。

「可採礦石儲量」指從經濟的角度，可開採的探明礦產資源量。包括貧化礦石及礦石開採過程中可能產生的損失定量。礦石儲量已進行適當評估及研究，並透過實際設想開採、冶金、經濟、營銷、法律、環境、社會及政府因素，作出考慮及修改。相關評估在報告之時表明，開採可得到合理證明。可採礦石儲量指置信度最高的礦石儲量估計類別。此類須進行詳盡的勘探及質素資料－觀測點，以提供高級別地質置信度。

「預可採礦石儲量」指從經濟的角度，可開採的控制礦石資源量，在有些情況下，指可開採的探明礦石資源量。包括貧化礦石及礦石開採過程中可能產生的損失定量。礦石儲量已進行適當的評估和研究，並透過實際設想開採、冶金、經濟、營銷、法律、環境、社會及政府因素，作出考慮及修改。相關評估在報告之時表明，開採可得到合理證明。預可採礦石儲量的置信度級別較可採礦石儲量為低，惟其可信度足以作為採礦研究的基礎。

附錄C－中國環境立法背景

中華人民共和國礦產資源法(2009年修訂)、中華人民共和國礦產資源法實施細則(1994年)及中華人民共和國環境保護法(2014年修訂)為位於中國境內採礦項目的規範管理提供了主要法律架構。中華人民共和國環境保護法(2014年修訂)為採礦項目的環境影響的規範管理提供了主要法律架構。

以下中華人民共和國礦產資源法(2009年修訂)的條款概述環境保護方面的具體條文。

第15條資質與審批

設立礦山企業，必須符合國家規定的資質條件，並依照法律和國家有關規定，由審批機關對其礦區範圍、礦山設計或者開採方案、生產技術條件、安全措施和環境保護措施等進行審查；審查合格的，方予批准。

第21條關閉礦山要求

關閉礦山，必須提出礦山閉坑報告及有關採掘工程、不安全隱患、土地復墾利用、環境保護的資料，並按照國家規定報請審查批准。

第32條採礦許可證持有人的環境保護義務

開採礦產資源，礦山企業必須遵守有關環境保護的法律規定，防止污染環境。開採礦產資源，土地必須經濟地使用。耕地、草原、林地因採礦受到破壞的，礦山企業應當採取措施以修復受影響土地，例如開墾、植樹種草或者其他措施以使受損土地可用。開採礦產資源給他人生產、生活造成損失的，應當負責賠償，並採取必要的補救措施。

以下中華人民共和國環境保護法(2014年修訂)的條款概述有關採礦方面環境保護的具體條文。

第19條環保影響評估

如對環境造成影響，於制定相關發展與應用計劃及建築工程時，須根據該法進行環境影響評估。根據法律未進行環保影響評估的發展與應用計劃不應組織及實行；未進行環保影響評估的建築工程不得開始建築。

第41條防治污染設施

建設項目中防治污染的設施，應當與主體工程同時設計、同時施工、同時投產使用。防治污染的設施應當符合經批准的環境影響評價文件的要求，不得擅自拆除或者閒置。

第59條違規後果

企業事業單位和其他生產經營者違法排放污染物，受到罰款處罰，被責令改正，拒不改正的，依法作出處罰決定的行政機關可以自責令改正之日的次日起，按照原處罰數額按日連續處罰。前款規定的罰款處罰，依照有關法律法規按照防治污染設施的運行成本、違法行為造成的直接損失或者違法所得等因素確定的規定執行。地方性法規可以根據環境保護的實際需要，增加第一款規定的按日連續處罰的違法行為的種類。

以下建設項目環境保護管理條例(2017年修訂)的條款概述涉及項目竣工檢查和驗收流程的具體條文。

第17條—編製環境影響報告書、環境影響報告表的建設項目竣工後，建設單位應當按照國務院環境保護行政主管部門規定的標準和程序，對配套建設的環境保護設施進行驗收，編製驗收報告。建設單位在環境保護設施驗收過程中，應當如實查驗、監測、記載建設項目環境保護設施的建設和調試情況，不得弄虛作假。除按照國家規定需要保密的情形外，建設單位應當依法公開驗收報告。

第18條—分期建設、分期投入生產或者使用的建設項目，其相應的環境保護設施應當分期驗收。

第20條—環境保護行政主管部門應當對建設項目環境保護設施設計、施工、驗收、投入生產或者使用情況，以及有關環境影響評價文件確定的其他環境保護措施的落實情況，進行監督檢查。環境保護行政主管部門應當將建設項目有關環境違法信息記入社會誠信檔案，及時向社會公開違法者名單。

以下中華人民共和國水土保持法(2010年修訂)的條款概述水土保持計劃編製與批覆的具體條文。

第15條—有關基礎設施建設、礦產資源開發、城鎮建設、公共服務設施建設等方面的規劃，在實施過程中可能造成水土流失的，規劃的組織編製機關應當在規劃中提出水土流失預防和治理的對策和措施，並在規劃報請審批前徵求本級人民政府水行政主管部門的意見。

以下是為中華人民共和國礦產資源法(2009年修訂)及中華人民共和國環境保護法(2014年修訂)提供環境法律支持的其他中國法律：

- 中華人民共和國環境影響評價(EIA)法(2018年修訂)；
- 中華人民共和國大氣污染防治法(2018年修訂)；
- 中華人民共和國環境噪聲污染防治法(2018年修訂)；
- 中華人民共和國水污染防治法(2017年修訂)；
- 中華人民共和國固體廢物污染環境防治法(2020年修訂)；
- 中華人民共和國森林法(2019年修訂)；
- 中華人民共和國水法(2016年修訂)；

- 中華人民共和國水利產業政策法(1997年)；
- 中華人民共和國土地管理法(2019年)；
- 中華人民共和國野生動物保護法(1989年)；
- 中華人民共和國節約能源法(2018年)；
- 中華人民共和國電力法(2018年)；
- 尾礦污染防控條例(1999年)；
- 危險化學材料管理法規(2013年)。

項目設計中必須遵循的環保相關的中國法律，綜合包含以下國家標準的設計規範和排放標準：

- 建設項目環境保護管理條例(2017年)；
- 建設工程質量管理條例(2019年)；
- 自然保護區條例(2017年)；
- 監控化學品管理條例(2011年)；
- 冶金工業環境保護設計規定(YB9066-55)；
- 污水綜合排放標準(GB8978-1996)；
- 地表水環境質量標準(GB3838-2002)；
- 地下水環境質量標準(GB/T14848-1993)；
- 環境空氣質量標準(GB3095-2012)；

- 大氣污染物綜合排放標準(GB16297-1996)；
- 工業爐窯大氣污染物排放標準(GB9078-1996)；
- 鍋爐大氣污染物排放標準(GB13271-2014)－第二類燃煤鍋爐；
- 土壤環境質量標準(GB15618-1995)；
- 工業企業廠界噪聲標準(GB12348-90)；
- 重有色金屬工業污染物排放標準(GB4913-1985)；
- 含多氯聯苯廢物污染控制標準(GB13015-2017)；
- 含氰廢物污染控制標準(GB12502-1990)；
- 危險廢物貯存污染控制標準(GB18597-2001)；
- 危險廢物鑒別標準浸出毒性鑒別標準(GB5085.3-2007)；
- 危險廢物填埋污染控制標準(GB18598-2019)。

附錄D—赤道原則及國際公認環境管理實踐

在尋求獲得項目融資或於證券交易所上市時，該等機構自行要求共同參與者遵照赤道原則和IFC績效標準和指引等文件。這可從赤道原則(2006年7月)以下序言得以說明。

項目融資為籌資方法之一，貸款人基本上關注一個項目(作為償還來源和作為風險敞口的抵押)所產生的收入，此方法在整個世界中的融資發展上發揮了重要作用。項目融資提供者可能遇到既複雜又具挑戰性的社會和環境問題，特別是在新興市場的項目。

鑒於此情況，採納赤道原則的金融機構(EPFI)通過採納這些原則，以確保貴公司所融資的項目按照對社會負責的方式發展，並體現健全的環境管理實踐。藉此，受項目影響的生態系統和社區可盡量免受不利影響。如果這些影響無可避免，則應採取措施減輕、降低影響及/或對影響進行恰當的賠償。貴公司相信，採納和遵守赤道原則會促進貴公司借款方與當地受影響社區的關係，對貴公司、貴公司借款方和當地利益相關者也有重大裨益。貴公司由此認識到作為項目融資方，其有機會促進負責任的環境管理和對社會負責的發展。因此，EPFI會考慮根據實踐經驗不時評審赤道原則，以反映業界持續學習和逐步形成的良好慣例。

赤道原則旨在提供一套通用的基礎和框架，以便各EPFI自行實施與項目融資活動相關的內部社會和環境政策、程序和標準。假如借款方不願意或不能夠遵守與實施赤道原則相關的社會和環境政策和程序，貴公司將不會為項目提供貸款。

下表附表D-1及附表D-2分別對赤道原則和IFC績效標準進行了簡單概述。EPFI和證券交易所根據審查提出方公司的社會和環境績效使用這些文件。

附表D-1 赤道原則的簡要概述

赤道原則	標題	關鍵方面(概要)
1	審查和分類	根據項目潛在影響和風險程度進行分類。
2	社會和環境評估	進行社會和環境影響評價(「評估」)。評估亦應根據提議項目之性質和規模提出相適應之紓減及管理措施。
3	適用之社會和環境標準	該評估將參照適用之IFC績效標準，和適用之產業特定EHS指南(「EHS指南」)和總體須遵守的條約。
4	行動計劃和管理系統	制定行動計劃，涉及評估相關之調查結果。該行動計劃將描述並按輕重緩急排列須採取之行動、減輕損失措施、修正行動和監督以管理在評估中識別之影響和風險。設置社會和環境管理系統，對這些影響、風險和修正行動進行管理，以遵守所在國之法律、法規和條例以及行動計劃界定之適用標準和指南之要求。
5	協商和披露	與受項目影響社區進行磋商。充分關注受影響社區之意見。
6	申訴機制	將一個申訴機制確立為管理體系的一部分，以接收和處理受到項目影響的社區中的個人或群體提出的與項目有關的問題。在社區參與過程中，將申訴機制告知受影響社區，並確保該機制能夠及時透明的處理相關問題，並且受影響社區的所有部門都可輕鬆接觸該機制。
7	獨立審查	獨立社會或環境專家應對此項評估、行動計劃和協商過程進行評估以評估是否符合赤道原則。

赤道 原則	標題	關鍵方面(概要)
8	契約	<p>融資文件中之契約：</p> <ul style="list-style-type: none">a) 符合所在國所有相關社會和環境法律、法規和許可；b) 在項目施工和運行期間符合該行動計劃；c) 在一年內提供定期報告，該報告由內部員工或第三方專家提供，即(i)遵守行動計劃的文件，及(ii)提供符合有關地方、州和所在國的社會和環境法律法規和許可；及d) 按照商定的報廢計劃，妥善和適當報廢設施。
9	獨立監控和 報告	任命一名獨立環境及／或社會專家，或要求借款人保留合格和有經驗的外部專家對其監控信息進行驗證。
10	EPFI報告	採用赤道原則之各EPFI承諾，在適當保密的前提下，至少每年就其採納之赤道原則實施流程和做法作出公開報告。

附表D-2：IFC績效標準

IFC 績效 標準	標題	目的 (概要)	關鍵方面(概要)
1	社會和環境評估和管理體系	社會和EIA以及通過使用管理體系而提升績效	社會和環境管理體系(S&EMS)。社會和環境影響評價(S&EIA)。風險和影響。管理計劃。監控。報告。培訓。社區諮詢。
2	勞工和工作條件	平等就業機會(EEO)。安全和健康	通過S&EMS執行。人力資源政策。工作條件。EEO。強制勞工和童工。OH&S。
3	污染預防和減輕	避免污染。減排	避免污染。保護資源。能源效率。減少廢物。危險材料。EPR。溫室。
4	社區健康、安全和安保	避免或最大限度降低社區風險	通過S&EMS實施。進行風險評估。危險材料安全。社區面臨的危險。ERP。
5	徵地和非自願遷置	避免或最大限度降低遷置。減輕不利社會影響	通過S&EMS實施。協商。補償。遷置規劃。經濟搬遷。
6	生物多樣性保護和可持續自然資源管理	保護及保持生物多樣性	通過S&EMS實施。評估。棲息地。保護區域。入侵物種。
7	原住民	尊重	避免和最小化影響。促進誠信。避免不利影響。協商。發展收益。對傳統土地使用的影響。安置。
8	文化遺產	保護文化遺產	遺產調查。實地回避。協商。

AP Appraisal Limited
香港上環
德輔道中322號
西區電訊大廈22樓
電話：852 2218 5180
www.apa.com HK

吾等的參考編號：AP230405/2212/FBMH/Rpt

2023年11月7日

高鵬礦業控股有限公司
香港九龍
柯士甸道西1號
環球貿易廣場
81樓8101室

敬啟者：

關於：一朵岩大理石項目採礦權於2023年6月30日的公平值的估值

吾等AP Appraisal Limited (「**APA**」) 謹此提述高鵬礦業控股有限公司 (「**指示方**」) 指示，對一朵岩大理石項目 (「**該項目**」或「**一朵岩項目**」) 採礦權於2023年6月30日 (「**估值日期**」) 的公平值進行估值。

估值之目的

就編製一朵岩項目採礦權之公平值估值以僅供香港聯交所通函 (「**港交所通函**」) 之用而言，吾等遵守及遵循香港財務報告準則、英國皇家特許測量師學會估值準則、國際估值準則、JORC準則、VALMIN規則及香港聯交所上市規則第18章所規定之定義及標準。

估值前提及估值基準

吾等之估值乃基於持續經營前提，並按公平值基準進行。根據國際估值準則委員會頒佈之國際估值準則第104號第90條，公平值乃界定為「市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產可收取或轉讓負債須支付之價格」。

採礦許可證之背景

項目已辦理編號為C4206242023077261000157的採礦許可證，覆蓋面積為0.3973平方公里。現時的採礦許可證已於2023年7月12日續新並由襄陽高鵬礦業有限公司（貴公司的中國附屬公司）持有及由南漳縣國土資源局簽發。表1顯示項目的座標及表2顯示採礦許可證概要。

表1：採礦許可證的座標(2000國家大地坐標系)

頂點	X座標	Y座標
1	3491052.12	37575725.87
2	3490562.35	37576792.72
3	3490197.48	37576627.77
4	3490364.76	37576264.72
5	3490523.01	37576116.75
6	3490814.50	37575620.40
高程範圍	由420至612米歸化高程*	

表2：採礦許可證概要

許可證號碼	C4206242023077261000157
採礦許可證擁有人	襄陽高鵬礦業有限公司
地址	南漳縣肖堰鎮
礦山名稱	南漳縣肖堰鎮一朵岩大理石礦
礦物種類	大理石
開採法	露天
生產規模	每年540,000噸(相當於200,000立方米)
礦山面積	0.3973平方公里
開採標高	海拔高度420米至612米*
有效期	2023年7月12日至2043年7月12日
簽發機關	南漳縣國土資源局

南漳縣國土資源局書面確認，允許在612米歸化高程處以下進行開採活動。有關該項目的採礦許可證複印件，請參閱附件三。

一朵岩項目的背景

項目位於中國湖北省南漳縣，距離南漳縣約45公里。項目區位於一個採礦許可證範圍內，面積約0.4平方公里。

一朵岩項目的勘探歷史

南漳縣一朵岩礦區大理石礦山於2011年建礦後投產，且採礦許可證的有效期為2011年12月30日至2021年12月30日。於2021年12月30日，採礦許可證的發證礦種為「大理岩」。然而，因辦理政府推出的三證合一手續而於2017年8月18日更換採礦許可證，有效期為2017年8月18日至2021年12月30日，發證礦種變更為「建築用大理岩」。

於2021年12月採礦許可證到期後大理石礦山處於停產狀態。礦山採用串珠繩鋸機的開採工藝開採。當APA於2023年5月視察該礦山時，僅存1個開採平台。平台東西長約160米，南北寬150米，開採形成2個台階，每個台階高7米，坡面角90°，平台最低標高為+524米。根據公司生產記錄且APA已對該等記錄進行驗證，礦山實際開採礦種為飾面用灰岩，即大理石，以往開採消耗灰岩礦資源量5.30萬立方米（荒料量1.20萬立方米）。錄得開採消耗建築石料7.50萬立方米（即20.40萬噸，平均密度為2.7噸／立方米）。

如SRK於2012年編製的上份技術報告所述，貴公司委託廣東省有色金屬地質局932隊（「932隊」）進行地質勘探工作，包括12個金剛石鑽孔，共計1,009.2米，其中九個孔有岩芯編錄、地形測量、地質填圖、水文研究，以及就物理和化學測試取樣。於2013年7月，高鵬亦委託蘇州中材為項目進行可行性研究（「可行性研究」）。

一朵岩項目的開採歷史

貴公司自2013年8月起已進行全面的礦區建設。於2014年4月，貴公司已在初步開採區建設三個分別為556米、548米及540米的開採平台，位於101及102勘探線之間。該等平台分別測得120米、220米及260米長。截至2014年6月底，556米平台已開採完畢，而548米與540米開採平台則仍在繼續開採中。

於932隊於2012年及2013年進行第一次勘探工作後，湖北襄地資源環境有限公司(襄地勘探團隊)於2022年初對項目進行公司在申請續簽採礦許可證之前計劃的第二次石灰岩礦產資源勘探與驗證工作。

一朵岩項目的礦產資源

根據由AP Appraisal Limited之Mark W. Osterberg博士及趙寶龍先生編製並由洪波先生審閱之合資格人士報告：有關一朵岩項目礦產資源量及礦石儲量的更新資料(「合資格人士報告」)，一朵岩項目於2023年6月30日之礦石儲量及作估值用途之礦石儲量分別於下文表3及表4列示。

表3：一朵岩項目於2023年6月30日的灰岩礦產資源量報表

	大理石 (百萬立方米)	大理石荒料量 (百萬立方米)	工業灰岩 (百萬立方米)	總計 (百萬立方米)
推斷	6.1	2.2	6.4	12.5
控制	<u>10.1</u>	<u>1.4</u>	<u>7.4</u>	<u>17.5</u>
總計	<u><u>16.2</u></u>	<u><u>3.6</u></u>	<u><u>13.8</u></u>	<u><u>30.0</u></u>

礦產資源量已限於採礦許可證範圍內，核准高程範圍為420至612米歸化高程之間。經計算的荒料大理石資源之荒料率約為22%。

表4：一朵岩項目於2023年6月30日的大理石儲量報表(於SRK 2014後)

儲量類別	白色	灰色	總計	消耗量	現有總計
	大理石V-1	大理石V-2		白色及 灰色 大理石	
	(百萬立方米)	(百萬立方米)	(百萬立方米)	(百萬立方米)	(百萬立方米)
概略	0.87	0.04	0.91	0.07	0.84

一朵岩項目的開採計劃

年度開始日期	1/7/2023	1/1/2024	1/1/2025	1/1/2026	1/1/2027	1/1/2028
年度結束日期	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2070
開採大理石 (立方米)	-	20,000	40,000	80,000	160,000	200,000

根據礦產資源量及礦石儲量(本報告表1及表2)，基於現有開採設備及未來設計，吾等認為經濟評估屬合理及可實現。預期一朵岩項目將於2028年1月開始全面達至每年200,000立方米的開採規模。預測礦山服務年限為47.5年。

截至2023年6月30日於一朵岩項目的現有已投入固定資產(按20,000立方米的生產規模)

項目	現值 (人民幣元)
礦山基礎設施	12,113,500
汽車	102,000
機器	24,500
辦公室設備與傢私及裝置	13,500
樓宇	6,500
總計：	<u>12,260,000</u>

有關於估值日期於該項目的現有已投入固定資產的明細詳情，請參閱本報告附錄四。

於一朵岩項目的建議資本開支(按200,000立方米的生產規模)

項目	成本 (人民幣元)
礦山基礎設施	38,000,000
汽車	3,000,000
機器	10,000,000
辦公室設備與傢私及裝置	2,000,000
樓宇	3,000,000
總計：	<u>56,000,000</u>

估值方法

業務估值中的三種公認估值方法

資產法—資產法乃根據資產扣除負債後的價值，利用一種或多種方法釐定一項業務、業務擁有權益、擔保或無形資產的公平值指標。價值乃按複製或重置該物業的成本，減去實質損耗以及功能及經濟性陳舊所引致之折舊(倘存在及可計量)確定。

市場法—市場法乃考慮近期就類似資產所支付的價格，並就所示市價作出調整，以反映所估值資產相比市場可資比較資產的狀況及用途。

收益法—收益法乃指擁有權的未來經濟利益的現值。此方法一般應用於組成一個商業企業全部資產的資產總和，包括營運資金及有形與無形資產。

挑選估值方法

吾等認為資產法並非適當的估值方法，原因為此方法並無考慮到未來增長潛力。此外，吾等亦認為市場法並不適用於估值，原因為可資比較市場交易不足。因此，吾等釐定收益法為對一朵岩項目的公平值進行估值的最恰當估值方法。就一朵岩項目採礦權的公平值進行估值時，吾等已採用收益法項下的多期超額盈利法(「多期超額盈利法」)。

多期超額盈利法(「多期超額盈利法」)

就該項目公平值估值而言，吾等已採納多期超額盈利法(「多期超額盈利法」)。在多期超額盈利法模型中，收入及開支流(經營現金流量)被識別為與特定資產組別相關者。該組資產包括標的無形資產及支持與標的無形資產有關之盈利所必需之其他資產(出資資產)。透過自經營現金流量中減去歸屬於出資資產之部份總盈利(出資資產費用)，單一標的無形資產之預期盈利與該組資產之預期盈利分開，以估計歸屬於標的無形資產之超額盈利。該等超額盈利隨後按適當貼現率貼現至現值，以估計標的採礦許可證之公平值。

經營現金流量

預計年度經營現金流量基於估計收入及估計開支以及 貴公司管理層提供的其他相關資料估計。於得出預計年度經營現金流量時，吾等已考慮以下主要因素並經歷以下流程：

1. 現有項目產生的估計收入；
2. 根據指示方管理層提供的資料及預測，估計保留和擴大客戶名單的所有直接成本、相關開支及資本支出；
3. 根據除稅前溢利計算利得稅。

估計收入

該項目的估計收入根據以下公式計算：

$$\begin{aligned} \text{開採第一年(2024年)的收入} &= \text{年產量} \times \text{荒料率} \times \text{大理石單價}^{\#} \times \text{大理石} \\ &\quad \text{由立方米到平方米的轉換率} \\ &= 20,000 \times 22\% \times 209 \times 10 \\ &= \text{人民幣}9,196,000 \text{元} \end{aligned}$$

於2024年底，該項目的估計收入為約人民幣9,200,000元。

$$\begin{aligned}
 \text{全面開採能力第一年(2028年)的收入} &= \text{年產量} \times \text{荒料率} \times (1 + \text{年增長率})^4 \times \text{大理石單價}^{\#} \times \text{大理石由立方米到平方米的轉換率} \\
 &= 200,000 \times 22\% \times (1 + 2.5\%)^4 \times 209 \times 10 \\
 &= \text{人民幣} 101,507,000 \text{元}
 \end{aligned}$$

於2028年底，該項目的估計收入為約人民幣101,500,000元。

[#] 對於該項目內大理石礦產的單價，吾等採用報告期間結束前12個月內網站所列可資比較商品詢價的未加權算術平均值。

出資資產及出資資產費用

出資資產費用(「出資資產費用」)等於出資資產價值乘以出資資產所需回報率(「所需回報率」)。出資資產包括(1)營運資金，(2)固定資產及(3)組裝工人。營運資金、固定資產及組裝工人估值採用的所需回報率分別為2.66%、6.33%及10.00%。

有關一朵岩項目採礦權估值的其他主要參數

有關一朵岩項目採礦權估值的其他主要參數列示於合資格人士報告第9.2.6節，且如下表所示：

參數	數值	來源
(a) 年產量	於2024年為 20,000噸/年， 自2028年起為 200,000噸/年	根據合資格人士報告第70頁
(b) 年增長率	2.50%	全球GDP增長率10年平均值 (世界銀行)， 全球CPI增長率10年平均值(國際 貨幣基金組織)
(c) 荒料率	22%	由湖北襄地資源環境有限公司估 計，其為一家於2022年3月就該項 目進行礦產資源勘探與驗證工作 的公司

參數	數值	來源
(d) 開採成本	人民幣1,000元／ 立方米	根據合資格人士報告第74頁
(e) 應急成本	總成本的2%	根據合資格人士報告第74頁
(f) 增值稅(計入開採成本)	收入的3.1%	根據合資格人士報告第74頁
(g) 資源稅	收入的6%	根據合資格人士報告第67頁
(h) 利得稅	除稅前溢利的25%	根據合資格人士報告第74頁
(i) 大理石單價	人民幣209元／ 平方米	阿里巴巴集團的1688.com
(j) 大理石由立方米到 平方米的轉換率	10:1	根據該項目的過往生產記錄
(k) 出資資產費用的所需 回報率－營運資金	2.66%	於估值日期借款的稅後成本(中國的一 年期借款利率)
(l) 出資資產費用的所需 回報率－固定資產	6.33%	於估值日期借款成本的50%(中國的一 年期借款利率)+權益成本的50% (採用資本資產定價模型得出)
(m) 出資資產費用的所需 回報率－組裝工人	10.00%	採用資本資產定價模型得出的加權 平均資金成本

* 對於該項目內大理石礦產的單價，吾等採用報告期間結束前12個月期間內網站所列可資比較商品詢價的未加權算術平均值。

加權平均資金成本(「加權平均資金成本」)

一朵岩大理石項目採礦權的公平值的貼現率為加權平均資金成本(「加權平均資金成本」)。加權平均資金成本包含兩個部分：權益成本及債務成本。權益成本使用資本資產定價模型(「資本資產定價模型」)釐定。資本資產定價模型指出投資者需要超額回報以補償系統風險，而有效率的市場不會為其他風險提供超額回報。

$$WACC = W_e \times R_e + W_d \times R_d \times (1 - T)$$

其中：

R_e	= 權益成本
R_d	= 債務成本
W_e	= 權益加權
W_d	= 債務加權
T	= 稅項

資本資產定價模型

$$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$$

其中：

- R_f = 無風險利率
- β = 源自同儕公司的貝塔系數中位數
- R_m = 市場回報率

於釐定預測現金流量的適當貼現率時，吾等已識別於香港證券交易所市場上市的相關同儕集團公司。

吾等的挑選標準為：

1. 同儕公司在香港及中國從事礦物開採或加工活動；
2. 同儕公司於最近報告期間的純利為正；
3. 同儕公司的市值低於30億美元；
4. 股份在香港聯交所上市；及
5. 同儕公司的資料可供查閱及來自可靠來源。

挑選標準的理由：

1. 挑選與目標公司從事類似／相同業務活動的同儕公司屬公平合理。
2. 由於吾等的估值基於該項目持續經營進行，排除錄得虧損且持續經營存在不確定性的項目屬公平合理。
3. 估值師已嘗試及發現提高或降低市值要求不會對貼現率造成重大影響或導致貼現率重大變動。然而，估值師須挑選市值為30億美元以下的公司，以便有足夠的同儕公司代表公平性。
4. 由於該項目的營運於中國內地(或「中國」)，列入從事業務活動並於相同／類似地區的主要證券交易所(即香港聯交所)上市的同儕公司屬公平合理。
5. 同儕公司的檢索及數據摘錄來自倫敦證券交易所集團旗下的Refinitiv，其為全球知名且常用的金融數據庫。吾等相信該來源的數據可靠且準確，這有助於吾等進行估值。

是次估值中採用的可資比較公司

編號	股份代號	上市地	項目名稱	業務描述
1	1712 HK	香港	龍資源有限公司	龍資源有限公司為一家於北歐地區從事黃金項目的勘探、評估及開發的澳洲公司。該公司於芬蘭及瑞典經營金礦及加工設施。其於芬蘭經營Vammala生產中心(Vammala)，包括一座年處理量300,000噸並集碾碎、精磨和浮選於一體的傳統工廠。該公司在芬蘭南部擁有一系列項目，位於芬蘭首都赫爾辛基西北約165公里處，佔地約6,390公頃，形成了Vammala。該中心包括Jokisivu金礦、Kaapelinkulma金礦、Orivesi金礦和Uunimaki金礦項目。該公司在瑞典北部擁有超過2,818.46公頃的土地，其中包括位於斯德哥爾摩以北約750公里(陸路)的Svartliden生產中心。其包括Svartliden工廠、浸出碳(CIL)工廠、Faboliden金礦和Svartliden金礦。
2	0195 HK	香港	綠科科技國際有限公司	綠科科技國際有限公司(前稱利海資源國際控股有限公司)是一家總部設於香港的投資控股公司，主要從事採礦業務。公司主要業務包括於澳洲勘探、開發及開採錫及銅礦石。公司主要項目包括雷尼森貝爾地下礦、比肖夫山露天礦及雷尼森尾礦。

編號	股份代號	上市地	項目名稱	業務描述
3	3330 HK	香港	靈寶黃金集團股份有限公司	靈寶黃金集團股份有限公司主要在中華人民共和國(中國)從事開採、選煉、冶煉及銷售黃金以及其他金屬產品。該公司透過四個分部經營其業務。採礦—中國分部從事黃金開採及選煉業務。採礦—韓國分部於韓國從事黃金開採及選煉業務。冶煉分部開展黃金及其他金屬冶煉及精煉業務。銅加工分部從事銅加工業務。
4	8299 HK	香港	大唐潼金控股有限公司	大唐潼金控股有限公司為一家投資控股公司，主要從事黃金開採及加工業務。該公司透過兩個分部經營其業務。黃金開採分部主要從事勘探、開採、加工及銷售精金礦及相關產品業務。該公司的主要開採項目為位於陝西潼關的太洲礦業項目。企業分部主要從事投資控股業務。
5	0340 HK	香港	潼關黃金集團有限公司	潼關黃金集團有限公司是一家投資控股公司，主要從事黃金開採業務。公司從事勘探、採礦、加工及銷售金精礦及相關產品。公司主要於中國開展黃金開採業務。

編號	股份代號	上市地	項目名稱	業務描述
6	0661 HK	香港	中國大冶有色金屬礦業有限公司	中國大冶有色金屬礦業有限公司是一家總部設於香港的投資控股公司，主要從事金屬產品銷售業務。公司主要銷售陰極銅、銅產品、黃金及黃金產品、銀及銀產品、硫酸、硫精礦、鐵礦石等。公司亦提供銅加工服務。公司於中國、香港及蒙古市場經營業務。
7	3788 HK	香港	中國罕王控股有限公司	中國罕王控股有限公司主要從事礦產資源的勘探、開採、加工及銷售業務。公司通過三個分部經營業務。金礦業務分部從事金礦勘探、開採、加工、冶煉及銷售。鐵礦業務分部從事鐵礦勘探、開採、加工、冶煉及銷售。鎳礦業務分部從事鎳礦勘探、開採、加工、冶煉及銷售。
8	3939 HK	香港	萬國國際礦業集團有限公司	萬國國際礦業集團有限公司是一家投資控股公司，主要在中國從事採礦、選礦及精礦產品銷售業務。精礦產品包括銅精礦、鐵精礦、鋅精礦、硫精礦、銅精礦中的金、銅及鋅精礦中的銀以及鋅精礦中的錳。公司亦通過其附屬公司從事礦產資源勘探業務。

編號	股份代號	上市地	項目名稱	業務描述
9	1091 HK	香港	南方錳業投資有限公司	南方錳業投資有限公司(前稱中信大錳控股有限公司)是一家投資控股公司,主要從事錳礦開採及貿易業務。公司通過四個分部經營業務。電解金屬錳及合金材料生產分部從事電解金屬錳、錳桃、硅錳合金等產品的開採及加工。錳礦開採分部從事錳精礦、天然放電錳粉、錳砂等錳產品的開採及生產。電池材料生產分部從事電解二氧化錳、硫酸錳、錳酸鋰、鎳鈷錳酸鋰等電池材料產品的生產及銷售。其他分部從事錳礦石、電解金屬錳、廢棄物等商品買賣,以及租賃投資物業及機器。
10	3833 HK	香港	新疆新鑫礦業股份有限公司	新疆新鑫礦業股份有限公司主要從事鎳、銅等有色金屬產品的開採、選礦、冶煉、精煉及銷售。公司主要產品為電解鎳,次要產品為陰極銅。公司附屬公司包括蒙西礦業、五鑫銅業及喀拉通克礦業。公司亦通過其附屬公司從事磷肥、複合肥及其他化工產品的投資。

編號	股份代號	上市地	項目名稱	業務描述
11	2362 HK	香港	金川集團國際資源有限公司	金川集團國際資源有限公司是一家投資控股公司，主要從事採礦業務與礦產品及金屬產品貿易。公司通過兩個分部經營業務：礦產品及金屬產品貿易分部，以及採礦業務分部(主要生產銅及鈷)。公司附屬公司包括金昌盛投資有限公司、金港源國際貿易有限公司及金瑞礦業投資有限公司。
12	0639 HK	香港	首鋼福山資源集團有限公司	首鋼福山資源集團有限公司是一家投資控股公司，主要從事焦炭開採、焦炭產品之生產和銷售。公司的主要業務包括煤炭開採業務及煤炭加工業務。煤炭開採業務包括於中華人民共和國(中國)開採及勘探煤炭資源以及生產原焦煤及精焦煤。公司擁有興無煤礦、金家莊煤礦及寨崖底煤礦。此外，公司通過洗煤廠從事煤炭加工業務。
13	1258 HK	香港	中國有色礦業有限公司	中國有色礦業有限公司的總部設於中國，主要從事有色金屬加工業務。公司通過兩個分部經營業務。濕法分部主要從事陰極銅及氫氧化鈷的生產及銷售，以及氧化銅礦的勘探及開採。冶煉分部主要從事粗銅及陽極銅的冶煉，以及硫酸、二氧化硫等化工產品的生產。公司亦從事銅產品的代加工業務。公司主要於國內市場經營業務。

編號	股份代號	上市地	項目名稱	業務描述
14	1208 HK	香港	五礦資源有限公司	五礦資源有限公司是一家總部設於澳洲的礦業公司。公司主要業務包括在全球各地勘探、開發及開採銅、鋅、鈷、金、銀及鉛礦床，業務分部包括Las Bambas、Kinsevere、Dugald River、Rosebery及其他。Las Bambas是露天、具備擴展潛力、年限較長之銅礦及鉬礦，可採取多種方式進行勘探，其位於秘魯Apurimac地區의Cotabambas。Kinsevere是露天銅礦，位於剛果民主共和國加丹加省。Dugald River是地下鋅礦，位於昆士蘭西北的克朗克里附近。Rosebery是地下多種基本金屬礦山，位於塔斯曼尼亞西岸。五礦資源有限公司的附屬公司包括MMG Australia Limited、MMG Dugald River Pty Ltd、MMG Exploration Pty Ltd、MMG Management Pty Ltd及Topstart Limited。

資料來源：倫敦證券交易所集團的Refinitiv

以下概述截至估值日期的項目的加權平均資金成本的主要參數：

	截至2023年 6月30日 的主要參數
(a) 無風險利率	3.01%
(b) 市場回報	10.11%
(c) 貝塔系數	0.564
(d) 規模溢價	4.83%
(e) 項目特定溢價	1.00%
(f) 權益成本	12.85%
(g) 債務成本	4.20%
(h) 權益價值相對於企業價值的比重	70.00%
(i) 債務價值相對於企業價值的比重	30.00%
(j) 企業稅率	25.00%
加權平均資金成本(已約整)	10.00%

附註：

- (a) 所採納無風險利率乃於估值日期中國10年期公債之回報率；
- (b) 所採納的市場回報乃基於Damodaran Online發佈的中國股權風險溢價數據得出；
- (c) 所採納貝塔系數乃自倫敦證券交易所集團Refinitiv摘錄的上述可資比較公司之平均經調整貝塔；

同儕公司各自的貝塔系數(「貝塔」)如下表所示：

編號	公司	股份代號	數值
1	龍資源有限公司	1712 HK	0.459
2	綠科科技國際有限公司	0195 HK	0.711
3	靈寶黃金集團股份有限公司	3330 HK	0.241
4	大唐潼金控股有限公司	8299 HK	0.402
5	潼關黃金集團有限公司	0340 HK	0.495
6	中國大冶有色金屬礦業有限公司	0661 HK	(10.211)
7	中國罕王控股有限公司	3788 HK	0.586
8	萬國國際礦業集團有限公司	3939 HK	0.543
9	南方錳業投資有限公司	1091 HK	0.486
10	新疆新鑫礦業股份有限公司	3833 HK	0.950
11	金川集團國際資源有限公司	2362 HK	1.678
12	首鋼福山資源集團有限公司	0639 HK	1.165
13	中國有色礦業有限公司	1258 HK	1.012
14	五礦資源有限公司	1208 HK	0.894
	貝塔中位數		0.5643
	已採納		0.5643

- (d) 所採納規模溢價乃參考Duff & Phelps, LLC發佈的規模溢價研究得出的小型公司之規模溢價；
- (e) 所採納的其他風險溢價反映該項目的項目特定風險，須經吾等作出專業判斷；
- (f) 權益成本乃按資本資產定價模型釐定；
- (g) 所採納債務成本乃於估值日期中國的銀行最優惠貸款利率；
- (h) 所採納權益價值相對於企業價值的比重乃由上述可資比較公司於估值日期之平均債務權益比率計算得出；

同儕公司各自的債務權益比率(「債務權益比率」)如下表所示：

編號	公司	債務 權益比率	經選定債務 權益比率
1	崇義章源鎢業股份有限公司	9.75%	9.75%
2	西藏華鈺礦業股份有限公司	19.03%	19.03%
3	烟台園城黃金股份有限公司	372.33%	372.33%
4	五礦資源有限公司	48.80%	48.80%
5	萬國國際礦業集團有限公司	8.26%	8.26%
6	新疆新鑫礦業股份有限公司	1107.45%	1107.45%
7	布萊克萬礦業有限公司	60.87%	60.87%
8	南方錳業投資有限公司	5.66%	5.66%
9	中國罕王控股有限公司	246.93%	246.93%
10	奧威控股有限公司	95.83%	95.83%
11	中國大冶有色金屬礦業有限公司	56.84%	56.84%
12	金川集團國際資源有限公司	1.29%	1.29%
13	綠科科技國際有限公司	54.25%	54.25%
14	中國有色礦業有限公司	280.98%	280.98%
	債務權益比率中位數		55.54%
	權益價值相對於企業價值的比重 (已約整)(a)		70.00%
	債務價值相對於企業價值的比重 (已約整)(1-a)		30.00%

該等數值摘錄自業內廣受認可的知名金融數據庫倫敦證券交易所集團旗下的Refinitiv。權益價值相對於企業價值的比重乃使用公式： $1/(1+\text{債務權益比率})$ 計算得出。債務價值相對於企業價值的比重乃使用公式： $1-1/(1+\text{債務權益比率})$ 計算得出。由於使用原有未約整的中位數時，加權平均資金成本將變為9%，故為謹慎起見，估值採用已約整的數值。

- (i) 所採納債務價值相對於企業價值的比重乃由上述可資比較公司於估值日期之平均債務權益比率計算得出；
- (j) 所採納企業稅率為中國2023年之企業稅率。

由於該項目的無形性質，為反映較高的固有風險，在原加權平均資金成本(10.00%)的基礎上增加額外2%。因此，於估值日期，吾等採用12.00%作為對該項目採礦權進行估值的貼現率。

資料來源

吾等的調查涵蓋與指示方及該項目代表的討論、收集有關該項目歷史的資料、業務營運及業務前景。吾等亦考慮行業趨勢及有關法律規定。吾等已要求有關該項目狀況的詳細資料，以便進行詳盡的審閱，並對該項目狀況／價值作公正獨立的估值。吾等假設估值過程中獲取的數據，連同指示方、該項目或其代理向吾等提供的意見及陳述乃經採取審慎合理的措施後編製而成。

編製本估值所考慮的因素包括但不限於下列各項：

- 該項目的性質及歷史；
- 該項目的財務狀況；
- 整體經濟狀況及行業前景；
- 該項目的特定經濟環境及競爭；
- 從事類似業務實體之市場所得投資回報；及
- 該項目的財務及業務風險，包括收入持續性及預測未來業績。

就估值考慮的特定假設

- 該項目已取得採礦許可證(於本報告附錄三呈列)，亦將取得所有其他必要許可證，包括但不限於環境影響評價報告批文、排污許可證、安全生產許可證、土地使用權證、房屋所有權證，及所有該等許可證及執照的申請毋須大量成本且並無重大問題；
- 所有開採、加工及精煉設備均已準備就緒，以供該項目運營；
- 假設所有屆滿及即將屆滿的許可證可相應續新，且毋須大量成本；
- 根據港交所上市規則第18.33(2)條，若披露證實儲量及證實加概略儲量的淨現值，應按稅後基準以不同貼現率(當中進行評估時適用於有關實體的資本的加權平均成本或可接受最低回報率須反映在內)或固定貼現率10%呈列。APA於估值日期進行加權平均資金成本計算以進行交叉核對，證實就一朵岩項目採納10%貼現率屬有效。因此，APA採納10%貼現率對一朵岩項目進行估值。

估值師已審閱有關該項目的財務記錄及營運的相關資料，包括但不限於過往三年的經審核報告及合資格人士報告。估值師已收集並審閱該項目業務的市場資料。估值師已對該項目及其礦山進行實地勘察。估值師已與管理人員會面並討論上述假設。最後，估值師認為上述假設於估值日期屬公平合理。

就估值考慮的一般假設

由於該項目的營運環境不斷變化，故須設定若干假設，以充分支持吾等對一朵岩項目的公平值價值的總結意見。主要假設為：

- 該項目的性質及歷史；
- 整體經濟狀況及行業前景；
- 該項目可能面臨的特定經濟環境及競爭；
- 該項目的財務及業務風險，包括收入持續性及預測未來業績；
- 該項目目前經營或將經營業務所在司法權區之政治、法律、經濟或財務狀況及稅務法律將不會出現重大變動而將對該項目應佔之收入造成重大影響，而應繳稅率維持不變及將遵守所有適用法例及法規；
- 估值採納的開採計劃與實際計劃間並無重大差異；
- 該項目的管理人員能根據預測時間及規模安排生產且實際情況與預測間並無重大差異；
- 該項目提供技術報告且相關資料屬準確且無重大錯誤；
- 貴公司將保留關鍵管理人員、合資格人士及技工，以支持該項目的持續營運；及
- 該項目營運所在地點的利率及匯率與其當前水平並無重大差異。

一般服務條件

APA提供的服務將根據專業估值標準進行。吾等的酬金並不以任何方式因吾等對價值的結論而定。吾等在並無進行獨立核證的情況下假定所有獲提供數據均屬準確。吾等將以獨立承辦商的身份行事，並保留使用分包商的權利。在吾等執行委聘工作的過程中製作的所有檔案、工作文稿或文件將屬於吾等的財產。吾等將保留這些資料最少七年。

本報告及估值必須整份使用，不得單獨使用其中部份而不參考整份報告。吾等之報告僅用作本報告所述之特定用途，而不得作為任何其他用途。在未獲吾等事先書面同意前，任何第三方均不得依賴本報告。閣下可向需要審閱其中所載資料的第三方展示本報告全部內容。任何人均不應依賴本報告以代替本身的盡職審查。除財務報告及審核目的外，未經吾等書面同意，不得在閣下編製及／或向第三方派發的任何文件中引述吾等的名稱或本報告(不論全部或部分)。

估值不得與任何其他估值或研究一併使用。本估值所載之估值結論乃基於本報告所述之使用計劃，不得分開作部分使用。APA以外之任何人士不得改動任何估值之任何項目，吾等亦不會就任何未經授權之變更承擔任何責任。

閣下同意就吾等有關本次委聘工作所涉及的任何及所有損失、索償、行動、損害賠償、開支或負債(包括合理的律師費)向吾等作出彌償及使吾等免受有關損失。閣下將毋須就吾等的疏忽承擔責任。閣下對於賠償及彌償的責任將擴及至APA的任何控制人士，包括任何董事、主管人員、僱員、分包商、聯屬人士或代理。倘吾等因本次委聘工作而涉及任何責任，不論是否有高級法理的支持，有關責任將僅限於吾等就本次委聘工作收取的費用金額之三倍。

吾等保留將該項目／企業名稱列入吾等客戶名單之權利，但吾等將會對所有對話、所獲提供的文件及吾等報告的內容保密，除非法律或行政程序及訴訟程序另有規定。該等條件只可由雙方簽訂書面文件而加以修改。

估值師無意就需要估值師慣常須具備以外之法律或其他專門專業知識或常識之事宜發表意見。

該項目擁有人須就任何有關購買、出售或轉讓其中任何權益之決定，以及就此所使用之架構及接受之價格負全責。

在選定接納價時，需要考慮吾等將提供或已提供之資料以外之因素。涉及主要業務之實際交易可能以更高或更低之價值完成，當中取決於交易及業務之情況，以及買賣雙方於當時所知悉之情況及動機。

在所有可能被法院或其他人士提出異議之事項方面，吾等不會就其他人士可能選擇採納之相反立場之合理程度承擔任何責任，亦不會就該等異議為吾等之建議作出辯護可能招致之成本或費用承擔責任。然而，吾等將會為閣下之事宜保留工作上之證明文件，並可根據吾等當時之標準專業協議，按吾等當時之現行收費(加直接實際開支)協助為吾等所採納之專業立場進行積極辯護。

限制條件

有關本報告所列示的估值結論的主要假設及限制條件概述如下。其他假設於本報告其他部分引述。

- 除本報告另有所指外，業務估值並無考慮或納入於估值日期存在的或然資產、負債或事項而產生的潛在經濟收益或虧損。
- 除本報告另有註明外，管理層假定為稱職，且企業由負責任的人士擁有。業務管理的質量對進行評估的業務／資產之可行性及價值有直接影響。
- 除另有指明者外，概無試圖釐定未來國家、省級或地方立法／規例(包括任何環境或生態事項或相關詮釋)對標的業務可能造成的影響(如有)。

- 據吾等所深知及確信，載於吾等報告的所有事實及數據均屬真實及準確。概無對法律費用或業務所有權作出調查，而擁有人聲稱對業務享有的權利已被假定為有效。除非核數師報告明確指出(如有)，否則概不考慮業務的留置權或產權負擔。
- 於估值過程中，吾等已考慮該項目及其他第三方提供的資料。吾等相信該等資料來源可靠，惟並不會對其準確性承擔進一步責任。吾等已與該項目的現有管理層口頭討論有關該項目過去、現在及未來之經營業績。吾等假設概無可能對已呈報價值帶來不利影響以及與業務有關的隱藏或意外狀況。
- 本估值乃基於本報告內所列示由該項目及其他第三方提供而吾等所依賴之數據、條件、假定及假設編製。
- 本估值反映於估值日期存在的事實及狀況。吾等並無考慮後續事件，亦無責任就有關事件及狀況更新吾等的報告。吾等並無責任或義務就於估值日期後發生的事件或情況更新本報告。

估值結論

估值結論乃根據獲採納的估值程序及慣例而作出，而有關程序及慣例主要依賴採用多個假設及考慮多個不確定因素，而並非所有假設及不確定因素均可輕易量化或確定。吾等認為有關事宜的假設及考慮均屬合理，惟其須受固有的重大業務、經濟及競爭性不確定因素及或然因素所影響，其中大部分均超出該項目、指示方及／或APA的控制範圍。

基於所採用的估值方法，吾等認為截至2023年6月30日有關一朵岩大理石項目的公平值為人民幣120,000,000元(人民幣壹億貳仟萬圓整)。

吾等謹此表明，吾等於該項目、指示方或所呈報的估值中概無擁有現時或未來的權益。

此 致

為及代表

AP Appraisal Limited

洪波MRICS ASA MAusIMM

董事－估值及諮詢服務

謹啟

附註：洪波先生為英國皇家特許測量師學會的註冊測量師。彼於大中華地區擁有逾10年的估值經驗。彼為澳洲採礦冶金學會會員。根據香港聯交所上市規則第18章，彼符合合資格評估師的要求。

附錄一——截至2023年6月30日有關一朵岩項目採礦權的貼現現金流量概要

2023年 6月30日		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
估值日期：		2023年 7月1日	2024年 1月1日	2025年 1月1日	2026年 1月1日	2027年 1月1日	2028年 1月1日	2029年 1月1日	2030年 1月1日	2031年 1月1日	2032年 1月1日	2033年 1月1日	2034年 1月1日	2035年 1月1日	2036年 1月1日	2037年 1月1日
年度開始日期		2023年 12月31日	2024年 12月31日	2025年 12月31日	2026年 12月31日	2027年 12月31日	2028年 12月31日	2029年 12月31日	2030年 12月31日	2031年 12月31日	2032年 12月31日	2033年 12月31日	2034年 12月31日	2035年 12月31日	2036年 12月31日	2037年 12月31日
多期超額盈利法																
開採的大理石	立方米	-	20,000	40,000	80,000	160,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000
銷量	立方米	-	4,400	8,800	17,600	35,200	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000
平均單價(不包括增值稅)	人民幣元/平方米	44,000	88,000	176,000	352,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000
收入	人民幣千元	209	209.0	214.2	219.6	225.1	230.7	236.5	242.4	248.4	254.6	261.0	267.5	274.2	281.1	288.1
減：增值稅及附加費(佔收入3.1%)	人民幣千元	-	9,196	18,852	38,646	79,225	101,507	104,044	106,645	109,312	112,044	114,845	117,717	120,659	123,676	126,768
減：續新採礦許可證	人民幣千元	-	(285)	(584)	(1,198)	(2,456)	(3,147)	(3,225)	(3,306)	(3,389)	(3,473)	(3,560)	(3,649)	(3,740)	(3,834)	(3,930)
減：開採成本	人民幣千元	(60,000)	-	-	(18,953)	(38,854)	(49,782)	(51,027)	(52,302)	(53,610)	(54,950)	(56,324)	(57,732)	(59,175)	(60,654)	(62,171)
減：資源稅(佔收入6%)	人民幣千元	-	(552)	(1,131)	(2,319)	(4,753)	(6,090)	(6,243)	(6,399)	(6,559)	(6,723)	(6,891)	(7,063)	(7,240)	(7,421)	(7,606)
EBIT	人民幣千元	(60,000)	3,849	7,891	16,176	24,430	27,488	28,550	44,639	45,754	46,898	48,071	49,273	50,504	51,767	53,061
減：財務成本	人民幣千元	-	-	(19,977)	(16)	(28)	(31)	(28)	(29)	(26)	(25)	(24)	(49)	(50)	(51)	(53)
EBT	人民幣千元	(60,000)	3,849	(12,086)	16,160	24,401	27,457	28,522	44,610	45,728	46,873	48,047	49,224	50,454	51,716	53,008
減：應急成本(佔總成本2%)	人民幣千元	-	(101)	(208)	(425)	(872)	(1,117)	(1,145)	(1,174)	(1,203)	(1,233)	(1,264)	(1,296)	(1,328)	(1,362)	(1,396)
除稅前溢利	人民幣千元	(60,000)	3,748	(12,293)	15,734	23,529	26,339	27,377	43,436	44,525	45,640	46,782	47,928	49,126	50,354	51,613
減：所得稅	人民幣千元	-	-	-	-	-	736	(6,844)	(10,859)	(11,131)	(11,410)	(11,696)	(11,982)	(12,281)	(12,589)	(12,903)
除稅後純利	人民幣千元	(60,000)	3,748	(12,293)	15,734	23,529	27,075	20,532	32,577	33,394	34,230	35,087	35,946	36,844	37,766	38,710
採礦權佔盈利，扣除出資費用前	人民幣千元	(60,000)	3,748	(12,293)	15,734	23,529	27,075	20,532	32,577	33,394	34,230	35,087	35,946	36,844	37,766	38,710
出資資產的公平價值(人民幣千元)																
固定資產		-	26,260	54,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260
營運資金淨額		-	877	1,798	3,685	7,555	9,680	9,922	10,170	10,424	10,684	10,952	11,225	11,506	11,794	12,088
租賃工人		-	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301
減：出資資產回報		-	(1,663)	(3,435)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)
固定資產	6.33%	-	(23)	(48)	(98)	(201)	(258)	(264)	(271)	(278)	(284)	(292)	(299)	(306)	(314)	(322)
營運資金淨額	2.66%	-	(30)	(60)	(120)	(240)	(300)	(300)	(300)	(300)	(300)	(300)	(300)	(300)	(300)	(300)
租賃工人	10.00%	-	(30)	(60)	(120)	(240)	(300)	(300)	(300)	(300)	(300)	(300)	(300)	(300)	(300)	(300)
無負債現存現金流量淨額	人民幣千元	(60,000)	2,032	(15,807)	11,284	18,976	22,465	15,916	27,954	28,764	29,594	30,443	31,295	32,186	33,100	34,036
扣除續新成本後之無負債現存現金流量淨額	人民幣千元	(60,000)	2,032	(15,807)	11,284	18,976	22,465	15,916	27,954	28,764	29,594	30,443	31,295	32,186	33,100	34,036
貼現率	10.00%															
IA 溢價	2.00%															
貼現率	12.00%															
就採礦權採納的貼現率		0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50	6.50	7.50	8.50	9.50	10.50	11.50	12.50	13.50	14.50
貼現期間		0.25	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	6.25	7.25	8.25	9.25	10.25	11.25	12.25	13.25	14.25
年中體例		1.00	0.87	0.77	0.69	0.62	0.55	0.49	0.44	0.39	0.35	0.31	0.28	0.25	0.22	0.20
貼現因素		(60,000)	1,764	(12,249)	7,808	11,723	12,391	7,839	12,292	11,293	10,374	9,528	8,745	8,031	7,374	6,770
超額盈利的現值淨額	人民幣千元	114,611														
超額盈利的現值淨額總額	人民幣千元	5,552														
加：稅收遞銷收益	人民幣千元	120,000														
採礦權的估計公平價值(約整)																

期 年度開始日期	16 2038年 1月1日	17 2039年 1月1日	18 2040年 1月1日	19 2041年 1月1日	20 2042年 1月1日	21 2043年 1月1日	22 2044年 1月1日	23 2045年 1月1日	24 2046年 1月1日	25 2047年 1月1日	26 2048年 1月1日	27 2049年 1月1日	28 2050年 1月1日	29 2051年 1月1日	30 2052年 1月1日	
年度結束日期	12月31日															
多期超額盈利法																
開採的大理石	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000
銷量	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000
銷量	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000
平均單價(不包括增值稅)	295.3	302.7	310.3	318.0	326.0	334.1	342.5	351.0	359.8	368.8	378.0	387.5	397.2	407.1	417.3	
人民幣千元/立方米																
收入	129,937	133,185	136,515	139,928	143,426	147,012	150,687	154,454	158,316	162,274	166,330	170,489	174,751	179,120	183,598	
減：增值稅及附加費(佔收入3.1%)	(4,028)	(4,129)	(4,232)	(4,338)	(4,446)	(4,557)	(4,671)	(4,788)	(4,908)	(5,030)	(5,156)	(5,285)	(5,417)	(5,553)	(5,692)	
減：續新探礦許可證	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
減：開採成本	(63,725)	(65,318)	(66,951)	(68,625)	(70,341)	(72,099)	(73,902)	(75,749)	(77,643)	(79,584)	(81,574)	(83,613)	(85,703)	(87,846)	(90,042)	
減：資源稅(佔收入6%)	(7,796)	(7,991)	(8,191)	(8,396)	(8,606)	(8,821)	(9,041)	(9,267)	(9,499)	(9,736)	(9,980)	(10,229)	(10,485)	(10,747)	(11,016)	
EBIT	54,388	55,747	57,141	58,570	60,034	61,535	63,073	64,650	66,266	67,923	69,621	71,361	73,145	74,974	76,848	
減：財務成本	(54)	(55)	(57)	(58)	(60)	(61)	(63)	(64)	(66)	(68)	(69)	(71)	(73)	(75)	(76)	
人民幣千元																
EBT	54,334	55,692	57,084	58,511	59,974	61,473	63,010	64,586	66,200	67,855	69,552	71,290	73,073	74,899	76,772	
減：應急成本(佔收入2%)	(1,430)	(1,466)	(1,503)	(1,540)	(1,579)	(1,618)	(1,659)	(1,700)	(1,743)	(1,786)	(1,831)	(1,877)	(1,924)	(1,972)	(2,021)	
人民幣千元																
除稅前溢利	52,903	54,226	55,581	56,971	58,395	59,855	61,351	62,885	64,457	66,069	67,721	69,414	71,149	72,928	74,751	
減：所得稅	(13,226)	(13,556)	(13,895)	(14,243)	(14,599)	(14,964)	(15,338)	(15,721)	(16,114)	(16,517)	(16,930)	(17,353)	(17,787)	(18,232)	(18,688)	
人民幣千元																
除稅後純利	39,677	40,669	41,686	42,728	43,796	44,891	46,014	47,164	48,343	49,552	50,790	52,060	53,362	54,696	56,063	
探礦權應佔盈利·扣除出資費用前	39,677	40,669	41,686	42,728	43,796	44,891	46,014	47,164	48,343	49,552	50,790	52,060	53,362	54,696	56,063	
人民幣千元																
出資資產的公平值(人民幣千元)																
固定資產	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260
營運資金淨額	12,391	12,700	13,018	13,343	13,677	14,019	14,369	14,729	15,097	15,474	15,861	16,258	16,664	17,081	17,508	
租賃工人	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301
減：出資資產回報	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)
所需回報率(%)	6.58%															
固定資產	(330)	(338)	(347)	(355)	(364)	(373)	(383)	(392)	(402)	(412)	(422)	(433)	(444)	(455)	(466)	
營運資金淨額	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	
租賃工人																
無負債現存現金流量淨額	34,996	35,979	36,988	38,021	39,080	40,166	41,279	42,420	43,589	44,788	46,016	47,276	48,566	49,899	51,245	
貼現率																
IA溢價	10.00%															
就探礦權採用的貼現率	2.00%															
貼現期間																
年中慣例	15.50	16.50	17.50	18.50	19.50	20.50	21.50	22.50	23.50	24.50	25.50	26.50	27.50	28.50	29.50	
貼現因素	0.18	0.16	0.14	0.13	0.11	0.10	0.09	0.08	0.07	0.06	0.06	0.05	0.05	0.04	0.04	
超額盈利的現值淨額	6,215	5,705	5,237	4,806	4,411	4,048	3,714	3,408	3,127	2,868	2,631	2,414	2,214	2,030	1,862	
人民幣千元																

日期	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48
年度開始日期	2053年 1月1日	2054年 1月1日	2055年 1月1日	2056年 1月1日	2057年 1月1日	2058年 1月1日	2059年 1月1日	2060年 1月1日	2061年 1月1日	2062年 1月1日	2063年 1月1日	2064年 1月1日	2065年 1月1日	2066年 1月1日	2067年 1月1日	2068年 1月1日	2069年 1月1日	2070年 1月1日
年度結束日期	2053年 12月31日	2054年 12月31日	2055年 12月31日	2056年 12月31日	2057年 12月31日	2058年 12月31日	2059年 12月31日	2060年 12月31日	2061年 12月31日	2062年 12月31日	2063年 12月31日	2064年 12月31日	2065年 12月31日	2066年 12月31日	2067年 12月31日	2068年 12月31日	2069年 12月31日	2070年 12月31日
多期超額溢利法																		
開採的大理石	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000	200,000
銷量	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000
銷量	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000	440,000
平均單價(不包括增值稅)	427.7	438.4	449.4	460.6	472.1	483.9	496.0	508.4	521.1	534.1	547.5	561.2	575.2	589.6	604.3	619.4	634.9	650.8
收入	188,188	192,892	197,715	202,657	207,724	212,917	218,240	223,696	229,288	235,021	240,896	246,918	253,091	259,419	265,904	272,552	279,366	286,350
減：增值稅及附加費(佔收入3.1%)	(5,834)	(5,980)	(6,129)	(6,282)	(6,439)	(6,600)	(6,765)	(6,935)	(7,108)	(7,286)	(7,468)	(7,654)	(7,846)	(8,042)	(8,243)	(8,449)	(8,660)	(8,877)
減：勘探探礦許可證	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
減：開採成本	(92,293)	(94,600)	(96,965)	(99,389)	(101,874)	(104,421)	(107,032)	(109,707)	(112,450)	(115,261)	(118,143)	(121,096)	(124,124)	(127,227)	(130,408)	(133,668)	(137,009)	(140,435)
減：資源稅(佔收入6%)	(11,291)	(11,574)	(11,863)	(12,159)	(12,463)	(12,775)	(13,094)	(13,422)	(13,757)	(14,101)	(14,454)	(14,815)	(15,185)	(15,565)	(15,954)	(16,353)	(16,762)	(17,181)
EBIT	78,770	80,739	82,757	84,826	86,947	89,121	91,349	93,632	95,973	98,372	100,832	103,353	105,936	108,585	111,299	114,082	116,934	119,857
減：財務成本	(78)	(80)	(82)	(84)	(86)	(89)	(91)	(93)	(95)	(98)	(100)	(103)	(105)	(108)	(111)	(113)	(116)	(119)
EBT	78,691	80,659	82,675	84,742	86,860	89,032	91,258	93,539	95,878	98,275	100,731	103,250	105,831	108,477	111,189	113,968	116,818	119,738
減：應急成本(佔總成本2%)	(2,072)	(2,123)	(2,177)	(2,231)	(2,287)	(2,344)	(2,403)	(2,463)	(2,524)	(2,587)	(2,652)	(2,718)	(2,786)	(2,856)	(2,927)	(3,000)	(3,075)	(3,152)
除稅前溢利	76,620	78,535	80,498	82,511	84,574	86,688	88,855	91,077	93,354	95,687	98,080	100,532	103,045	105,621	108,261	110,968	113,742	116,586
減：所得稅	(19,155)	(19,634)	(20,125)	(20,628)	(21,143)	(21,672)	(22,214)	(22,769)	(23,338)	(23,922)	(24,520)	(25,133)	(25,761)	(26,405)	(27,065)	(27,742)	(28,436)	(29,146)
除稅後溢利	57,465	58,901	60,374	61,883	63,430	65,016	66,641	68,307	70,015	71,766	73,560	75,399	77,284	79,216	81,196	83,226	85,307	87,439
採購權佔溢利·扣除出資費用前	57,465	58,901	60,374	61,883	63,430	65,016	66,641	68,307	70,015	71,766	73,560	75,399	77,284	79,216	81,196	83,226	85,307	87,439
出資資產的公平值(人民幣千元)																		
固定資產	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	68,260	34,130
營運資金淨額	17,945	18,394	18,854	19,325	19,808	20,304	20,811	21,331	21,865	22,411	22,972	23,546	24,135	24,738	25,356	25,990	26,640	27,306
組裝工人	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301	301
減：出資資產回報	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(2,161)
固定資產	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(4,322)	(2,161)
營運資金淨額	(478)	(490)	(502)	(515)	(527)	(541)	(554)	(568)	(582)	(597)	(612)	(627)	(643)	(659)	(675)	(692)	(709)	(727)
組裝工人	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)
無負債現存現金流量淨額	52,635	54,060	55,520	57,017	58,551	60,124	61,736	63,388	65,081	66,817	68,596	70,420	72,289	74,205	76,169	78,182	80,246	84,521
扣除鐵礦新成本後之無負債現存現金流量淨額	52,635	54,060	55,520	57,017	58,551	60,124	61,736	63,388	65,081	66,817	68,596	70,420	72,289	74,205	76,169	78,182	80,246	84,521
貼現率																		
IA 溢價	10.00%																	
就探礦權採納的貼現率	2.00%																	
貼現期間	30.50	31.50	32.50	33.50	34.50	35.50	36.50	37.50	38.50	39.50	40.50	41.50	42.50	43.50	44.50	45.50	46.50	47.50
年中體例	30.25	31.25	32.25	33.25	34.25	35.25	36.25	37.25	38.25	39.25	40.25	41.25	42.25	43.25	44.25	45.25	46.25	47.25
貼現因素	0.03	0.03	0.03	0.02	0.02	0.02	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00
超額溢利的現值淨額	1,708	1,566	1,436	1,317	1,207	1,107	1,015	930	853	782	717	657	602	552	506	463	425	399

附錄二—有關一朵岩項目採礦權公平值的敏感度分析

附表II-1：一朵岩項目採礦權的公平值(人民幣千元)的敏感度分析

貼現率	單價 (人民幣元)				
	189	199	209	219	229
11.00%	90,000	119,000	148,000	177,000	206,000
11.50%	79,000	106,000	133,000	161,000	188,000
12.00%	69,000	95,000	120,000	146,000	171,000
12.50%	60,000	84,000	108,000	132,000	156,000
13.00%	52,000	75,000	97,000	120,000	142,000

附錄三—一朵岩項目採礦許可證副本



附錄四—截至2023年6月30日—一朵岩項目的已投入固定資產明細

資產名稱	資產標籤	型號	數量	人民幣元
樓宇				
儲液器及空壓機				6,500
礦區配電工程	GPK024		1	-
機器				
紅五環3.0/5柴油機	GPK001-1/-2	紅五環3.0/5柴油機	2	200
紅五環空壓機—柴油發電 (發電機)15千瓦	GPK001-1	柴油發電(發電機) 15千瓦	2	-
空壓機1.8/5	GPK002	1.8/5	1	-
柴油發電(發電機)11千瓦	GPK001-1	柴油發電(發電機) 11千瓦	1	-
螺桿式空壓機37千瓦直流電	GPK005	37千瓦直流電	1	600
金剛石繩鋸機WS37E	GPK003	WS37E	1	1,300
水平DTH鑽孔HD75	GPK004	HD75	1	300
岩芯切割機NS-350	GPK008	NS-350	1	100
深井泵100QJ3-480/78-7.5	GPK009	100QJ3-480/78-7.5	1	100
水平DTH鑽孔HD75	GPK010	HD75	1	300
全自動繩鋸機WS55C	GPK011-1/-2	WS55C	2	5,000
小鬆挖土機PC400-8	GPK012	PC400-8	1	-
全自動繩鋸機WS75C	GPK013	WS75C	1	3,200
水平DTH鑽孔HD75	GPK014	HD75	1	-
深井泵5.5千瓦	GPK018	5.5千瓦	1	100
金剛石串珠繩鋸機MTB75B	GPK019	MTB75B	1	500
金剛石串珠繩鋸機MTB55B	GPK020	MTB55B	1	400
水箱	GPK022	2	-	-
保護焊機350	GPK023	350	1	-
水平DTH鑽孔	GPK025		1	12,400

資產名稱	資產標籤	型號	數量	人民幣元
汽車				
條石叉XG9280Y	GPK021	XG9280Y	1	13,300
配備空調系統的條石叉	GPK021		1	-
豪運牌自卸車	GPK015	豪運牌	1	5,600
ZZ3255M2845C		ZZ3255M2845C		
汽車GAC7180B8A4	GPB005	GAC7180B8A4	1	2,900
五十鈴品牌汽車QL11.0*50m	GPB001	五十鈴QL11.0*50m	1	2,500
慶鈴皮卡車	GPK026	慶鈴五十鈴3.0T 手動四驅柴油型號	1	77,700
辦公室設備與傢私及裝置				
戴爾台式電腦	GPB010	戴爾台式	1	-
HP MFP LaserJet M1218nfs	GPB013	LaserJet M1218nfs	1	-
MFP黑		MFP黑		
HP Officejet 7500A	GPB014	officejet 7500A	1	-
打印掃描一體機				
神舟台式電腦	GPB006	神舟台式	1	-
聯想台式電腦	GPB002	聯想台式	1	-
戴爾台式電腦	GPB004	戴爾台式	1	-
手提電腦	GPB022	Thinkpad E450	1	-
沙發	GPB003	沙發	1	-
小天鵝空調32GW/A3(D)-R3	GPB007	小天鵝32GW/ A3(D)-R3	3	100
小天鵝空調35GW/A3(D)-R3	GPB009	小天鵝35GW/ A3(D)-R3	1	-
TCL彩電	GPB018	TCL	1	500
海爾空調36GW/ZER13-DS	GPB019	海爾36GW/ZER13-DS	1	-
美的小天鵝空調	GPK016	KFR-32GW/ XA3CD-R3	3	100
TCL空調KFRD-25GW/BR331	GPK017	KFRD-25GW/BR331	3	-
格力KFR-35GW/(大1.5P)	GPB020	格力KFR-35GW/ (1.5P大)	1	-
視訊會議設備			1	12,800
礦山基礎設施				
前期礦山支出				4,813,000
冶金土方工程				2,619,800
土方工程				3,705,300
土方工程				975,400
總計				12,260,000

獨立申報會計師就有關一朵岩大理石項目的採礦權估值的貼現未來估計現金流量計算而發出的鑒證報告

致高鵬礦業控股有限公司董事會

吾等已查核AP Appraisal Limited就評估一朵岩大理石項目採礦權(「採礦權」)的公平值所編製日期為2023年11月7日的估值(「估值」)所依據的貼現未來估計現金流量的計算。估值載於高鵬礦業控股有限公司(「貴公司」)就續新一朵岩項目採礦許可證及轉讓協議所刊發日期為2023年11月7日的通函(「通函」)第III-1至III-32頁。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第14.61條，基於貼現未來估計現金流量的估值被視為盈利預測。

董事就貼現未來估計現金流量承擔的責任

貴公司董事須負責編製通函中的貼現未來估計現金流量，包括第III-26至III-28頁所載編製貼現未來估計現金流量的基準及假設。該責任包括設計、執行及維護與編製貼現未來估計現金流量相關的內部控制並應用適當的編製基準；以及作出在相關情況下屬合理的估計。

吾等的獨立性和質量管理

吾等遵守香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的職業會計師道德守則中對獨立性及其他職業道德的要求，有關要求基於誠信、客觀、專業勝任能力和應有的關注、保密及專業行為的基本原則而制定。

本行應用香港會計師公會頒佈的香港質量管理準則第1號進行財務報表審核或審閱或其他核證或相關服務委聘的會計師行的質量管理，其要求會計師行設計、實施及運行一套質量管理系統，包括有關遵從道德規定、專業標準及適用法律及監管規定的政策或程序。

申報會計師的責任

吾等的責任為根據上市規則第14.62(2)條規定對於貼現未來估計現金流量的計算方法是否已在所有重大方面按照估值所依據的假設妥為編製而發表意見，並僅向閣下(作為整體)報告，且不作任何其他用途。吾等不會就本報告內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港鑒證業務準則第3000號(經修訂)歷史財務資料審核或審閱以外之鑒證業務執行工作。該準則要求吾等計劃及實施程序以獲取有關貼現未來估計現金流量是否(就有關計算方法而言)在所有重大方面已根據通函第III-26至III-28頁所載的基準及假設適當編製的足夠合適證據。所選擇的程序範圍取決於申報會計師的判斷及吾等對項目風險的評估。在吾等的工作範圍內，吾等的工作已包括根據此等基準和假設覆核貼現未來估計現金流量的數學計算和編製。

貼現未來估計現金流量不涉及採納任何會計政策。貼現未來估計現金流量以一套涉及對未來事項和管理層行動帶有假設性質的基準和假設編製，而此等事項不可能以與過往結果相同的方法予以確定和核實，而且並非均可必然發生。即使上述帶有假設性質的預料事項發生，惟實際結果亦很大機會因其他預料事項經常不如預期地發生及其變化可能重大而與貼現未來估計現金流量存有差異。吾等不是對編製貼現未來估計現金流量所採納的基準及假設的適當性及有效性作出報告，以及吾等的工作亦不構成對採礦權的任何估值。

吾等相信，吾等所獲取的憑證能充足及適當地為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為，基於以上所述，就有關計算方法而言，貼現未來估計現金流量已在所有重大方面根據通函第III-26至III-28頁所載由 貴公司董事採納的基準及假設適當編製。

劉歐陽會計師事務所有限公司

執業會計師

歐陽天華

執業證書編號：P02343

香港，2023年11月7日



建泉融資有限公司
VBG Capital Limited

香港
皇后大道中181號
新紀元廣場21樓

高鵬礦業控股有限公司

香港

九龍

柯士甸道西1號

環球貿易廣場

81樓8101室

收件人：董事會

敬啟者：

茲提述高鵬礦業控股有限公司(「貴公司」)日期為2023年11月7日內容有關貴公司非常重大收購事項的通函(「通函」)及貴公司獨立估值師AP Appraisal Limited(「獨立估值師」)編製的日期為2023年11月7日的估值報告(「估值報告」)，獨立估值師已採用收益法對襄陽高鵬礦業有限公司擁有的一朵岩項目進行估值(「估值」)。估值構成上市規則第14.61條項下的盈利預測(「盈利預測」)。除另有指明者外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

吾等作為貴公司有關盈利預測的財務顧問，已審閱進行估值所依據的盈利預測(閣下作為貴公司董事(「董事」)對此負全責)。吾等已與貴公司管理層及獨立估值師討論編製估值所依據的基準及假設。吾等亦已考慮有關未來估計貼現現金流量的估值報告。盈利預測乃基於若干基準及假設。該等基準及假設與未來事件有關，乃基於在截至2023年11月7日止整個期間可能會或可能不會維持有效的假設作出估計，有關假設並不代表對將就一朵岩項目錄得的實際現金流量所作預測，惟其可能會亦可能不會達致預期。

基於以上所述，在不對獨立估值師所選擇的估值方法、基礎及假設的合理性發表任何意見的情況下(獨立估值師及貴公司對此負責)，吾等信納，盈利預測(閣下作為董事對盈利預測負全責)乃經閣下適當及審慎查詢後作出。

吾等於提出上述意見時所進行的工作，僅為根據上市規則第14.62(3)條向閣下報告，並無其他目的。吾等不就吾等的工作或本函件或吾等的工作或本函件所引起或與之有關的任何事項對任何其他人士承擔任何責任。

此 致

為及代表
建泉融資有限公司
執行董事
許永權
謹啟

2023年11月7日

1. 責任聲明

本通函(董事願就此共同及個別承擔全部責任)乃遵照上市規則之規定而提供有關本公司之資料。董事在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本通函所載資料在各重大方面均屬準確及完整，且並無誤導或欺詐成份，及並無遺漏其他事項，致使本通函所載任何陳述或本通函產生誤導。

2. 權益披露

(a) 董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份及相關股份中的權益

於最後實際可行日期，董事及本公司最高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)的股份或相關股份中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例的該等條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)；(b)根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述由本公司備存的登記冊內的權益或淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

董事姓名	本公司/ 相聯法團		股份數目		概約持股 百分比(%)
	名稱	權益性質	好倉	淡倉	
李玉國	本公司	實益擁有人及 受控法團權益	477,799,000 (附註1)	-	54.44 (附註2)

附註：

- 該等477,799,000股股份包括(i)李玉國先生作為實益擁有人擁有的20,152,000股股份；及(ii)由中科九台科技集團有限公司直接持有的457,647,000股股份，該公司則由中科九台資源利用科技股份有限公司全資擁有。李玉國先生為中科九台資源利用科技股份有限公司全部已發行股本的實益擁有人。
- 此乃按於最後實際可行日期877,716,000股已發行股份總數計算。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，概無董事或本公司最高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)的股份或相關股份中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例的該等條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)；(b)根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述由本公司備存的登記冊內的權益或淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

除下文所披露者外，於最後實際可行日期，概無董事為於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須予披露的權益或淡倉的公司的董事或僱員。

(b) 主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於最後實際可行日期，董事或本公司最高行政人員以外的人士於本公司股份或相關股份中擁有記錄於根據證券及期貨條例第336條本公司須備存的登記冊內的權益或淡倉如下：

主要股東名稱	好倉／ 淡倉	身份及 權益性質	股份數目	概約持股 百分比(%)
中科九台資源利用科技 股份有限公司	好倉	受控法團權益	457,647,000 <i>(附註1)</i>	52.14 <i>(附註2)</i>
中科九台科技集團 有限公司	好倉	實益擁有人	457,647,000 <i>(附註1)</i>	52.14 <i>(附註2)</i>

附註：

- 該等457,647,000股股份以中科九台科技集團有限公司的名義登記，中科九台資源利用科技股份有限公司直接全資擁有中科九台科技集團有限公司。李玉國先生為中科九台資源利用科技股份有限公司全部已發行股本的實益擁有人。
- 此乃按於最後實際可行日期877,716,000股已發行股份總數計算。

除上文所披露者外，於最後實際可行日期，據本公司所知，概無任何人士或公司（並非董事或本公司最高行政人員）在股份或相關股份中擁有或被視為擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文向本公司披露的任何權益或淡倉，或直接或間接被視為擁有附帶權利可在所有情況下於本公司或本集團任何成員公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上權益。

3. 董事服務合約

於最後實際可行日期，概無董事與本集團任何成員公司訂立不會於一年內屆滿或僱主不可在一年內終止而毋須支付賠償（法定賠償除外）的任何現有服務合約或建議訂立服務合約。

4. 董事於資產及合約或安排中的權益

於最後實際可行日期，除本通函所披露者外：

- (a) 概無董事於本集團任何成員公司自2022年12月31日（即本集團最近刊發經審核綜合財務報表編製之日）以來所收購或出售或租賃予本集團任何成員公司，或建議由本集團任何成員公司所收購或出售或租賃予本集團任何成員公司之任何資產中直接或間接擁有任何權益；及
- (b) 概無董事直接或間接於本集團任何成員公司訂立就本集團業務而言屬重大的任何於本通函日期存續的任何合約或安排中擁有重大權益。

5. 董事於競爭業務的權益

於最後實際可行日期，概無董事或其各自聯繫人直接或間接於與本集團業務構成或可能構成競爭的任何業務中擁有任何權益。

6. 訴訟

於最後實際可行日期，就董事所知，本集團任何成員公司亦無待決或面臨的重大訴訟或申索。

7. 並無重大不利變動

董事確認，於最後實際可行日期，自2022年12月31日(即本集團最新刊發經審核綜合財務報表編製之日)起，本集團的財務或貿易狀況並無重大不利變動。

8. 重大合約

於緊接本通函日期前兩年內，本集團任何成員公司並無訂立重大合約(並非於日常業務過程中訂立的合約)。

9. 專家資格及同意書

以下為載於本通函的給予意見或建議之專家資格：

名稱	資格
AP Appraisal Limited	合資格人士及獨立估值師
劉歐陽會計師事務所有限公司	執業會計師
建泉融資有限公司	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)受規管活動之持牌法團

上述專家各自均已確認，於最後實際可行日期，其並無持有本集團任何成員公司的任何實益股權或擁有可認購或提名他人認購本集團任何成員公司的股份的權利(無論是否可依法強制執行)，亦概無於本集團任何成員公司自2022年12月31日(即本集團最新刊發經審核綜合財務報表編製之日)起所收購或出售或租賃予本集團任何成員公司或本集團任何成員公司擬收購或出售或租賃予本集團任何成員公司的任何資產中擁有任何直接或間接權益。

上述專家各自均已就刊發本通函發出其書面同意書，當中同意按本通函所載形式及涵義轉載其報告及引述其名稱，且迄今並無撤回該書面同意書。

10. 展示文件

下列文件的副本將於本通函日期起直至之後14日於聯交所網站 (www.hkexnews.hk)及本公司網站 (<http://www.futurebrightltd.com>)展示：

- (a) 轉讓協議；
- (b) 本公司截至2023年6月30日止六個月的中期報告；
- (c) 本公司分別截至2020年、2021年及2022年12月31日止三個財政年度各年的年報；
- (d) AP Appraisal Limited編製的合資格人士報告，其全文載於本通函附錄二；
- (e) AP Appraisal Limited編製的估值報告，其全文載於本通函附錄三；
- (f) 劉歐陽會計師事務所有限公司就有關一朵岩項目的採礦權估值的貼現未來估計現金流量計算而發出的報告，其全文載於本通函附錄四；
- (g) 建泉融資有限公司函件，其全文載於本通函附錄五；
- (h) 本附錄「9.專家資格及同意書」一段所提及的書面同意書；及
- (i) 本通函。

11. 一般資料

- (a) 本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。
- (b) 本公司的香港主要營業地點為香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場81樓8101室。
- (c) 本公司的總部及中國主要營業地點為中國湖北省襄陽市南漳縣城關鎮水鏡大道207號。
- (d) 本公司的股份過戶登記總處為Conyers Trust Company (Cayman) Limited，地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。
- (e) 本公司的香港股份過戶登記分處為香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。
- (f) 本公司的公司秘書為胡可為先生。彼為英國特許公認會計師公會的資深會員，亦為香港會計師公會的會員。
- (g) 若本通函、隨附代表委任表格及股東特別大會通告的中英文版本有任何歧義，概以英文版本為準。

股東特別大會通告

Future Bright Mining Holdings Limited 高鵬礦業控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2212)

股東特別大會通告

茲通告高鵬礦業控股有限公司(「本公司」)謹訂於2023年11月27日(星期一)上午十一時正假座香港中環都爹利街11號律敦治中心律敦治大廈13樓1302-03室舉行股東特別大會(「股東特別大會」)，以考慮及酌情通過本公司下列決議案(除另有所指外，本通告所用詞彙與本公司日期為2023年11月7日的通函(「通函」)所界定者具有相同涵義)：

普通決議案

「動議：

謹此在所有方面批准、確認及追認訂立轉讓協議(定義見通函且其副本已提呈股東特別大會)及交易；及

謹此在所有方面批准、確認、追認及採納在本決議案日期前任何董事就轉讓協議及交易或據此而採取的任何行動，猶如於採取有關行動前已提呈本公司股東批准並已獲其批准。」

承董事會命
高鵬礦業控股有限公司
執行董事
李玉國

香港，2023年11月7日

於本通告日期，執行董事為包容容女士、李玉國先生、呂斌先生、楊建桐先生及楊小強先生(副主席)；而獨立非執行董事為劉智鵬教授太平紳士、王曉龍先生、黃雲龍女士及張怡軍先生。

股東特別大會通告

附註：

1. 凡有權出席股東特別大會及在會上投票的股東，均有權委任另一名或多名受委代表(如該股東持有本公司兩股或以上的股份)代其出席及投票。受委代表毋須為本公司股東。填妥及交回代表委任表格後，本公司股東仍可依願親身出席股東特別大會，並於會上投票。在此情況下，其代表委任表格將被視為已經撤銷。
 2. 受委代表委任文據必須由委任人或其正式書面授權之授權代表親筆簽署，或如委任人為法團，則必須加蓋印鑑或由負責人員或正式授權代表代為親筆簽署。
 3. 倘為本公司任何股份的聯名持有人，任何一位聯名持有人可(無論親自或委任代表)就該股份投票，猶如其為唯一有權投票者，惟倘多於一位該等聯名持有人出席任何大會，則優先者投票(無論親自或委任代表)後，其他聯名持有人不得投票，就此而言，優先權按其就聯名持有股份於本公司股東名冊的排名而定。
 4. 隨附股東特別大會及其任何續會適用的代表委任表格。
 5. 代表委任表格連同經簽署人簽署的授權書或其他授權文件(如有)或經認證的授權書或授權文件副本，應盡快且無論如何須於2023年11月25日(星期六)上午十一時正(即股東特別大會或其任何續會指定舉行時間前最少48小時)前遞交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓)，方為有效。填妥及交回代表委任表格後，本公司任何股東仍可出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。
 6. 為確定股東出席股東特別大會並於會上投票的權利，本公司將於2023年11月22日(星期三)至2023年11月27日(星期一)(包括首尾兩日)暫停辦理本公司股東登記，期間不可辦理本公司股份過戶登記手續。於2023年11月27日(星期一)名列本公司股東名冊的股東，將有權出席股東特別大會並於會上投票。為符合大會的出席及投票資格，所有已填妥的股份過戶表格連同相關股票須不遲於2023年11月21日(星期二)下午四時三十分一併遞交本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)。
- 本公司股東或彼等的受委代表出席股東特別大會時須出示身份證明文件。
7. 於股東特別大會日期上午七時正後任何時間，倘八號或以上颱風信號或「黑色」暴雨警告信號生效，則股東特別大會將會根據本公司組織章程細則延期，及通知股東有關續會的日期、時間及地點，及(如有必要)根據本公司組織章程細則就此發出通告。