

此乃要件 請即處理

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

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

閣下如已將名下之亞洲資源控股有限公司股份全部售出或轉讓，應立即將本通函連同隨附之委任代表表格送交買主或承讓人，或送交經手售出或轉讓之銀行、持牌證券交易商或其他代理，以便轉交買主或承讓人。

本通函僅供參考，並不構成收購、購買或認購本公司證券之邀請或要約。

Asia Resources Holdings Limited

亞洲資源控股有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：899)

有關收購兩家目標公司 而涉及根據特別授權發行代價股份 之主要交易

董事會函件載於本通函第7至79頁。

本公司謹訂於二零二三年十一月二十八日(星期二)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或其任何續會。召開大會之通告載於本通函第SGM-1至SGM-4頁內。無論閣下能否出席大會，務請細閱通告，並盡快按照隨附委任代表表格印列之指示填妥表格，並無論如何最遲於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間前48小時(即不遲於二零二三年十一月二十六日(星期日)上午十一時正(香港時間))交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳秘書商務有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。閣下填妥及交回委任代表表格後，屆時仍可依願親身出席大會，並於會上投票。

* 僅供識別

二零二三年十一月九日

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件	7
附錄一 – 本集團之財務資料	I-1
附錄二 – 目標公司A之會計師報告	II-1
附錄三 – 目標公司B之會計師報告	III-1
附錄四 – 九源礦業之會計師報告	IV-1
附錄五 – 金豪礦業之會計師報告	V-1
附錄六 – 該等目標公司之管理層討論及分析	VI-1
附錄七 – 經擴大集團之未經審核備考財務資料	VII-1
附錄八 – 合資格人士報告	VIII-1
附錄九 – 有關九源礦業之估值報告	IX-1
附錄十 – 有關金豪礦業之估值報告	X-1
附錄十一 – 申報會計師就盈利預測出具之報告	XI-1
附錄十二 – 建泉融資有限公司有關盈利預測之函件	XII-1
附錄十三 – 一般資料	XIII-1
股東特別大會通告	SGM-1

釋 義

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞彙及表述於本通函使用時具有以下涵義：

「該等收購事項」	指	買方根據協議A的條款及條件向賣方收購目標公司A的全部已發行股本及其獲墊付的相關股東貸款以及買方根據協議B的條款及條件向賣方收購目標公司B的已發行股本之73.1%及其獲墊付的相關股東貸款，各為一項「收購事項」
「協議A」	指	買方、賣方、目標公司A與該等擔保人就收購目標公司A的全部已發行股本及其獲墊付的相關股東貸款訂立的日期為二零二三年八月二十三日的買賣協議
「協議B」	指	買方、賣方、目標公司B及該等擔保人就收購目標公司B的73.1%已發行股本及其獲墊付的相關股東貸款訂立的日期為二零二三年八月二十三日的買賣協議
「該等協議」	指	協議A及協議B的統稱，各為一份「協議」
「該公告」	指	本公司日期為二零二三年八月二十三日內容有關該等收購事項的公告
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	香港的商業銀行開門經營一般業務之日，不包括星期六或星期日或公眾假期

釋 義

「公司細則」	指	本公司之現有公司細則
「緊密聯繫人」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「本公司」	指	亞洲資源控股有限公司，一間於百慕達註冊成立之有限公司，其已發行股份於聯交所主板上市(股份代號：899)
「合資格人士」	指	具有上市規則第18章所賦予之涵義
「合資格人士報告」或「CPR」	指	由AP Appraisal Limited編製日期為二零二三年十一月九日的合資格人士報告，其載於本通函附錄八
「完成」	指	根據該等協議的條款及條件完成該等收購事項
「代價股份」	指	本公司將按發行價配發及發行以供部分支付該等收購事項之代價之本公司新股份
「大連創和」	指	大連創和置地有限公司，一間於中國成立的公司，且為本公司全資附屬公司
「董事」	指	本公司董事
「經擴大集團」	指	緊隨完成後之本集團
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「擔保人A」	指	陳懷軍先生，一名商人及持有該等目標公司各自70%權益的股東
「擔保人B」	指	陳東堯先生，一名商人及持有該等目標公司各自30%權益的股東
「該等擔保人」	指	擔保人A及擔保人B的統稱

釋 義

「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「湖南辰熹」	指	湖南辰熹控股有限公司，一間於中國成立的外商獨資企業及目標公司A的全資附屬公司
「湖南虹嘉」	指	湖南虹嘉控股有限公司，一間於中國成立的外商獨資企業及目標公司B的全資附屬公司
「湖南新田」	指	湖南新田富鋸礦泉水有限公司，一間於中國註冊成立的有限公司，主要從事礦泉水開採、生產及銷售業務，為本公司的間接全資附屬公司
「獨立第三方」	指	獨立於本集團及其關連人士之第三方
「發行價」	指	每股代價股份0.23港元
「金豪礦業」	指	鎮沅彝族哈尼族拉祜族自治縣金豪礦業有限公司，一間於中國註冊成立的有限公司，主要於中國從事礦產勘探及開採業務，於重組完成後為湖南虹嘉的全資附屬公司
「九源礦業」	指	鎮沅縣九源礦業有限公司，一間於中國註冊成立的有限公司，主要於中國從事礦產勘探及開採業務，於重組完成後為湖南辰熹的全資附屬公司

釋 義

「最後可行日期」	指	二零二三年十一月六日，即本通函付印前為確定本通函所載若干資料之最後可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「中國」	指	中華人民共和國，且僅就本通函而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「金豪項目」	指	由金豪礦業擁有之礦產資源項目，包含位於中國雲南省普洱市鎮沅彝族哈尼族拉祜族自治縣恩水路(民江集貿市場段)的銅礦、鉛礦及銀礦的勘查許可證
「九源項目」	指	由九源礦業擁有之礦產資源項目，包含位於中國雲南省普洱市鎮沅縣九甲鄉的鉛鋅礦的採礦許可證
「該等項目」	指	九源項目及金豪項目之統稱，各為「項目」
「承兌票據」	指	將由買方根據協議A之條款向賣方發行之本金額為29,640,000港元之承兌票據，以及將由買方根據協議B之條款向賣方發行之本金額為127,193,600港元之承兌票據，各為「承兌票據」
「買方」	指	東匯集團有限公司，一間於英屬處女群島註冊成立之有限公司及本公司之直接全資附屬公司

釋 義

「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「銷售股份A」	指	目標公司A股本中之50,000股股份，即目標公司A於最後可行日期之全部已發行股本
「銷售股份B」	指	目標公司B股本中之36,550股股份，即目標公司B於最後可行日期之73.1%已發行股本
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股東特別大會」	指	本公司將於二零二三年十一月二十八日(星期二)舉行之股東特別大會，以供股東考慮並酌情批准該等協議及其項下擬進行之交易
「股份」	指	本公司每股面值0.1港元之普通股
「股東」	指	股份持有人
「股東貸款」	指	賣方向目標公司A墊付的全部股東貸款金額(如有)及賣方向目標公司B墊付的股東貸款(如有)之73.1%
「淺孔留礦法」	指	一種通常適用於陡坡狹窄礦體的採礦方法，涉及留在採礦場中以支撐上盤和下盤的爆破(破碎)礦石
「短壁崩落採礦法」	指	一種與長壁採礦類似的採礦方法，但工作面長度較短，以控制採礦工作面所用支架的操作

釋 義

「特別授權」	指	配發及發行代價股份之特別授權，惟須待股東批准後方可作實
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「該等目標公司」	指	目標公司A及目標公司B之統稱，各為「目標公司」
「目標公司A」	指	永亦投資控股有限公司，一間於英屬處女群島註冊成立之有限公司，於最後可行日期由賣方全資擁有
「目標公司B」	指	永名投資控股有限公司，一間於英屬處女群島註冊成立之有限公司，於最後可行日期由賣方全資擁有
「該等估值報告」	指	由估值師按上市規則第18章規定而出具日期為二零二三年十一月九日內容有關目標公司A的估值報告及由估值師按上市規則第18章規定而出具日期為二零二三年十一月九日內容有關目標公司B的估值報告，各為「估值報告」
「估值師」或 「獨立估值師」	指	AP Appraisal Limited，為獨立估值師
「賣方」	指	創世金融集團有限公司，一間於英屬處女群島註冊成立之有限公司，於最後可行日期為該等目標公司的唯一股東
「%」	指	百分比

Asia Resources Holdings Limited

亞洲資源控股有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：899)

執行董事：

李玉國先生

劉恩賜先生

李曉明先生

非執行董事：

楊小強先生

黃逸林先生

獨立非執行董事：

巴俊宇先生

朱學義先生

黃仲文先生

敬啟者：

註冊辦事處：

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM11

Bermuda

總辦事處及

香港主要營業地點：

香港上環

干諾道中168-200號

信德中心西座

26樓2601室

有關收購兩家目標公司 而涉及根據特別授權發行代價股份 之主要交易

緒言

茲提述該公告。

本通函旨在向閣下提供有關(其中包括)(i)該等協議之進一步詳情；(ii)該等目標公司之財務資料；(iii)經擴大集團之未經審核備考財務資料；(iv)合資格人士報告；(v)該等目標公司之該等估值報告；(vi)召開股東特別大會之通告；及(vii)上市規則規定之其他資料。

* 僅供識別

該等收購事項

於二零二三年八月二十三日(交易時段後)，買方(本公司的直接全資附屬公司)、賣方、該等目標公司與該等擔保人訂立該等協議，據此，根據該等協議的條款及條件，買方有條件同意收購，而賣方有條件同意出售銷售股份A(相當於目標公司A之全部已發行股本)及銷售股份B(相當於目標公司B之73.1%已發行股本)以及股東貸款。於該等目標公司及其附屬公司重組完成後，目標公司A透過湖南辰熹及九源礦業將間接持有位於中國的九源項目，目標公司B透過湖南虹嘉及金豪礦業將間接持有位於中國的金豪項目。

於完成後，該等目標公司將成為本公司的附屬公司，其財務業績將合併至本公司財務報表。

該等協議

該等協議的主要條款載列如下：

協議A

日期

二零二三年八月二十三日(交易時段後)

訂約方

- (1) 東匯集團有限公司(本公司的直接全資附屬公司)，作為買方；
- (2) 創世金融集團有限公司，作為賣方；
- (3) 永亦投資控股有限公司，作為目標公司A；
- (4) 陳懷軍先生，作為擔保人A；及
- (5) 陳東堯先生，作為擔保人B。

考慮到該等擔保人(即陳懷軍先生及陳東堯先生)分別持有賣方全部已發行股本的70%及30%權益，且擁有對賣方行使控制權的實際能力，故董事會認為賣方將按照協議A的條款進行。

主要事項

根據協議A的條款及條件，買方有條件同意收購，而賣方有條件同意出售銷售股份A及目標公司A獲墊付的全部股東貸款。該等擔保人同意擔保賣方將按照協議A的條款進行。

於協議A日期，並無向目標公司A墊付任何股東貸款。然而，本公司預計，於協議A日期後於目標公司A及其附屬公司重組期間，可能向目標公司A墊付若干股東貸款。因此，為謹慎起見，股東貸款已計入協議A項下的交易標的。截至最後可行日期，上述重組已完成，向目標公司A墊付的股東貸款少於1,000港元。由於重組已經完成，本公司預計無需進一步向目標公司A墊付股東貸款。

於完成後，目標公司A將成為本公司間接全資附屬公司，且目標公司A的財務業績將合併至本集團財務報表。

銷售股份A的後續銷售不受限。

代價

收購目標公司A全部已發行股本及其獲墊付的股東貸款之總代價將為37,000,000港元，應由買方以下列方式支付：

- (a) 於完成後以向賣方發行本金額為29,640,000港元之承兌票據之方式；及
- (b) 於完成後六個月內本公司按發行價每股代價股份0.23港元向賣方配發及發行32,000,000股代價股份(相當於金額7,360,000港元)；

惟倘目標公司A或其附屬公司於完成前有任何債務並未向買方披露，買方有權從銷售股份A總代價中扣除同等金額。賣方同意不就該扣減提出任何索賠或法律程序。

董事會函件

鑒於向目標公司A墊付的股東貸款金額很小，故銷售股份A的總代價將不會因股東貸款而作出調整。

代價基準

銷售股份A及相關股東貸款之總代價乃由買方與賣方經公平磋商後釐定，並考慮到多項因素，包括但不限於：

- (i) 目標公司A及九源礦業於二零二三年六月三十日的未經審核資產淨值分別為零及約人民幣27,476,000元(相當於約29,630,000港元)。九源項目的資產包括礦山設備約人民幣29,700,000元及工廠廠房約人民幣3,400,000元。九源項目的資產將讓本公司節約經營成本及時間，並有效縮短採礦產出進度。因此，商業生產可於完成後不久開始，並為本集團產生現金流量；
- (ii) 根據獨立專業估值，九源礦業於二零二三年六月三十日的評估市值合共37,000,000港元。總代價37,000,000港元大致等於上述估值。估值所採用方法及假設詳情載於本通函附錄九；
- (iii) 九源項目的估計儲量及資源量，將可在收購完成後不久為本集團產生收入並持續帶來現金流量。九源項目的礦產儲量及資源量詳情載於本通函附錄八的合資格人士報告；
- (iv) 就中國鉛鋅行業而言，目標公司A的未來前景及盈利能力。鑒於鉛鋅出口及其在全球多個行業的應用，支持對兩種經精煉金屬的強勁需求，本集團對目標公司A的長期發展和前景持樂觀態度；及
- (v) 在採礦項目實現商業化前，承兌票據及建議發行代價股份將不會構成額外的現金流量負擔，且本集團將能夠利用其採礦業務的回報部分償還到期承兌票據。

先決條件

協議A須待以下先決條件達成後方告完成：

- (a) 買方及本公司遵守上市規則中關於協議A項下擬進行交易的所有規定，以及自聯交所及其他監管機構及／或政府部門取得上市規則及適用法例規定的所有批准(包括股東批准)；
- (b) 買方完成對目標公司A的法律、財務、業務及資產層面之盡職調查，並在各方面取得滿意結果；
- (c) 賣方在協議A中提供的保證在所有重大方面均屬真實、準確；
- (d) 目標公司A及其附屬公司概無重大不利變動；
- (e) 並未發現九源項目涉及產權、開採或其他重大運營問題，且九源項目的估值不低於37,000,000港元；
- (f) 買方已就湖南辰熹、九源礦業及九源項目有關的事項接獲形式及內容獲買方信納的中國法律意見；
- (g) 買方已就九源項目有關的事項接獲形式及內容獲買方信納的合資格人士報告；
- (h) 目標公司A及其附屬公司已完成重組並獲買方信納；及
- (i) 於完成前聯交所已批准代價股份上市及買賣且其後並無撤回。

董事會函件

買方可豁免上述(b)至(f)段所列條件。截至最後可行日期，買方無意豁免任何上述條件。買方將審慎評估情況，以決定是否行使其酌情權豁免任何條件(如有需要)。只有在未能達成相關條件的影響相對較小且不會影響該等收購事項整體預期實現的整體利益時，買方才會考慮豁免任何未達成的條件(如有)。若任何條件在協議A日期(或賣方與買方可能書面協定的其他日期)(為協議A之最後截止日期)起六個月內未獲達成，賣方或買方均可終止協議A，任何一方均不得對另一方提出任何索償，惟就任何先前違約行為作出之索償除外。

截至最後可行日期，(i)條件(b)、(e)及(h)已達成；(ii)條件(c)及(d)已達成，惟仍將視乎完成當日的情況；(iii)條件(a)及(i)尚未達成；及(iv)就條件(f)及(g)而言，相關定稿文件已完成並可取閱，尚待完成。

完成

在所有先決條件獲達成之前提下，完成應在協議A的所有先決條件獲達成或豁免之日(或賣方與買方可能書面協定之其他日期)後的第三個營業日落實。

協議B

日期

二零二三年八月二十三日(交易時段後)

訂約方

- (1) 東匯集團有限公司(本公司的直接全資附屬公司)，作為買方；
- (2) 創世金融集團有限公司，作為賣方；
- (3) 永名投資控股有限公司，作為目標公司B；
- (4) 陳懷軍先生，作為擔保人A；及
- (5) 陳東堯先生，作為擔保人B。

董事會函件

考慮到該等擔保人(即陳懷軍先生及陳東堯先生)分別持有賣方全部已發行股本的70%及30%權益，且擁有對賣方行使控制權的實際能力，故董事會認為賣方將按照協議B的條款進行。

主要事項

根據協議B的條款及條件，買方有條件同意收購，而賣方有條件同意出售銷售股份B及目標公司B獲墊付的股東貸款之73.1%。該等擔保人同意擔保賣方將按照協議B的條款進行。

於協議B日期，並無向目標公司B墊付任何股東貸款。然而，本公司預計，於協議B日期後於目標公司B及其附屬公司重組期間，可能向目標公司B墊付若干股東貸款。因此，為謹慎起見，股東貸款已計入協議B項下的交易標的。截至最後可行日期，上述重組已經完成，向目標公司B墊付的股東貸款少於1,000港元。由於重組已經完成，本公司預計無需進一步向目標公司B墊付股東貸款。

於完成後，目標公司B將成為本公司間接非全資附屬公司，且目標公司B的財務業績將合併至本集團財務報表。

銷售股份B的後續銷售不受限。

代價

收購目標公司B之73.1%已發行股本及其獲墊付的股東貸款之總代價將為163,000,000港元，應由買方以下列方式支付：

- (a) 於完成後以向賣方發行本金額為127,193,600港元之承兌票據之方式；及

董事會函件

- (b) 於完成後六個月內本公司按發行價每股代價股份0.23港元向賣方配發及發行155,680,000股代價股份(相當於金額35,806,400港元)；

惟倘目標公司B或其附屬公司於完成前有任何債務並未向買方披露，買方有權從銷售股份B總代價中扣除同等金額。賣方同意不就該扣減提出任何索賠或法律程序。

鑒於向目標公司B墊付的股東貸款金額很小，故銷售股份B的總代價將不會因股東貸款而作出調整。

代價基準

銷售股份B及相關股東貸款之總代價乃由買方與賣方經公平磋商後釐定，並考慮到多項因素，包括但不限於：

- (i) 目標公司B及金豪礦業於二零二三年六月三十日的未經審核資產淨值分別為零及約人民幣34,395,000元(相當於約37,091,000港元)；
- (ii) 根據獨立專業估值，金豪礦業於二零二三年六月三十日的評估市值合共223,000,000港元。總代價163,000,000港元大致等於上述估值的相關持股百分比權益。估值所採用方法及假設詳情載於本通函附錄十；
- (iii) 金豪項目的估計資源量，將可在收購完成後不久為本集團產生收入並持續帶來現金流量。金豪項目的礦產資源量詳情載於本通函附錄八的合資格人士報告；

董事會函件

- (iv) 就中國鉛鋅行業而言，目標公司B的未來前景及盈利能力。鑒於鉛鋅出口及其在全球多個行業的應用，支持對兩種經精煉金屬的強勁需求，本集團對目標公司B的長期發展和前景持樂觀態度；及
- (v) 在採礦項目實現商業化前，承兌票據及建議發行代價股份將不會構成額外的現金流量負擔，且本集團將能夠利用其採礦業務的回報部分償還到期承兌票據。

先決條件

協議B須待以下先決條件達成後方告完成：

- (a) 買方及本公司遵守上市規則中關於協議B項下擬進行交易的所有規定，以及自聯交所及其他監管機構及／或政府部門取得上市規則及適用法例規定的所有批准(包括股東批准)；
- (b) 買方完成對目標公司B的法律、財務、業務及資產層面之盡職調查，並在各方面取得滿意結果；
- (c) 賣方在協議B中提供的保證在所有重大方面均屬真實、準確；
- (d) 目標公司B及其附屬公司概無重大不利變動；
- (e) 並未發現金豪項目涉及產權、開採或其他重大運營問題，且金豪項目的估值不低於223,000,000港元；

董事會函件

- (f) 買方已就湖南虹嘉、金豪礦業及金豪項目有關的事項接獲形式及內容獲買方信納的中國法律意見；
- (g) 買方已就金豪項目有關的事項接獲形式及內容獲買方信納的合資格人士報告；
- (h) 目標公司B及其附屬公司已完成重組並獲買方信納；及
- (i) 於完成前聯交所已批准代價股份上市及買賣且其後並無撤回。

買方可豁免上述(b)至(f)段所列條件。截至最後可行日期，買方無意豁免任何上述條件。買方將審慎評估情況，以決定是否行使其酌情權豁免任何條件(如有需要)。只有在未能達成相關條件的影響相對較小且不會影響該等收購事項整體預期實現的整體利益時，買方才會考慮豁免任何未達成的條件(如有)。若任何條件在協議B日期(或賣方與買方可能書面協定的其他日期)(為協議B之最後截止日期)起六個月內未獲達成，賣方或買方均可終止協議B，任何一方均不得對另一方提出任何索償，惟就任何先前違約行為作出之索償除外。

截至最後可行日期，(i)條件(b)、(e)及(h)已達成；(ii)條件(c)及(d)已達成，惟仍將視乎完成當日的情況；(iii)條件(a)及(i)尚未達成；及(iv)就條件(f)及(g)而言，相關定稿文件已完成並可取閱，尚待完成。

協議A及協議B並非互為條件。

董事會函件

完成

在所有先決條件獲達成之前提下，完成應在協議B的所有先決條件獲達成或豁免之日(或賣方與買方可能書面協定之其他日期)後的第三個營業日落實。

有關承兌票據之資料

根據協議A及協議B，協議A及協議B總代價約78%將以向賣方分別發行金額為29,640,000港元及127,193,600港元之承兌票據之方式支付。

以下載列承兌票據之主要條款：

發行人	本公司
發行日期	完成日期
將予發行之本金額	29,640,000港元(就協議A而言)；127,193,600港元(就協議B而言)
承兌票據持有人	賣方
發行價	將予發行之承兌票據本金額之100%
到期日	發行承兌票據之日後一週年之日
利息	按承兌票據未償還本金額以年利率3%計算，於承兌票據到期日支付
可轉讓性	承兌票據持有人可在未獲本公司事先書面同意的情況下，以背書形式向任何第三方出讓或轉讓承兌票據。

董事會函件

- 抵押 買方在承兌票據下之責任並無抵押。
- 提早贖回 買方可透過向承兌票據持有人發出不少於五個營業日事先書面通知以在贖回日期前償還全部或任何部分的承兌票據及應計利息。
- 違約事件 於發生任何以下事件時及其後任何時間，承兌票據持有人可向買方發出通知，以要求買方贖回承兌票據之全部(惟並非部分)未償還本金及應計利息：
- (a) 產權負擔人接管或接管人、管理人或其他類似人員獲委任接管買方之全部或任何重大部分業務、財產、資產或收入，而在各情況下會對買方履行其在承兌票據下的責任的能力構成重大不利影響；
 - (b) 買方未能償還其到期債務或申請、同意或遭委任任何管理人、清盤人或接管人以接管其全部或任何重大部分業務、財產、資產或收入或與其債權人或以債權人為受益人訂立全面轉讓或債務妥協，而在各情況下會對買方履行其在承兌票據下的責任的能力構成重大不利影響；
 - (c) 通過決議案將買方清盤或已在買方註冊成立地點採取相同行動；

董事會函件

- (d) 具司法管轄權之法院頒佈任何命令或以呈請方式提出將買方清盤或解散；
- (e) 買方於債務到期時或其任何適用寬限期到期時拖欠償還債務，或買方就任何債務作出之任何擔保或彌償於到期及被催繳時未獲兌現，而在各情況下會對買方履行其在承兌票據下的責任的能力構成重大不利影響；或
- (f) 買方與任何其他法團合併(買方在合併後為存續公司的合併除外)。

申請上市

本公司將不會申請承兌票據於任何證券交易所上市。

本公司擬以本集團之內部資源償付承兌票據下的未償付金額。根據本公司截至二零二三年三月三十一日止年度的年度報告，於二零二三年三月三十一日，本集團的銀行結餘及現金約為32,000,000港元。此外，本公司有下文所述的各項收入及預期收入，以償還承兌票據。於二零二三年三月三十一日，李玉國先生結欠本集團合共人民幣92,957,000元。有關李玉國先生向本集團還款以及相關協議的詳情，請參閱本公司日期為二零二二年九月三十日的通函。本集團正考慮要求李玉國先生分期償還拖欠金額及應計損害賠償，而非要求彼在之後一次過支付全部未償付金額。此種方法將使本集團能夠定期收到款項，並隨時間逐步收回拖欠的金額。李玉國先生已向本集團表示，其將於二零二三年底前全額償還拖欠金額。同時，本集團於李玉國先生還款前正就拖欠金額向其收取違約利息，違約利息按年息率15%按日計算。誠如本公司日期為二零二二年九月三十日之通函所披露，違約利率乃由本集團與李玉國先生在於二零二二年八月十九日訂立第四份進一步補充協議的關鍵時間協定，並由本集團與李玉國先生經考慮：(i)市況於COVID-19疫情爆發導

董事會函件

致不確定因素之關鍵時間仍然存在挑戰；及(ii)於關鍵時間之現行市場年利率介乎0.0%至15.0%，平均值為每年約6.5%及中位數為每年約5.4%（基於本公司就聯交所主板或GEM上市的其他公司向關連人士提供的財務資助進行的市場研究）後經公平磋商後釐定。本公司目前僅暫時不得就違約金額採取針對李玉國先生的行動，且本公司並未就違約款項訂立任何協議或表示同意作出任何延期或其他安排。因此，根據上市規則第14或14A章，此階段並無任何影響。同時，儘管本集團已考慮強制執行李玉國先生提供的擔保，惟本集團亦已仔細評估當前市況，並認為由於近期市況不利且定價缺乏吸引力，現階段強制執行該等擔保可能並不理想。此外，根據本集團於二零二三年四月二十七日訂立的買賣協議，預期本集團將能夠收到出售Century Strong Limited（該公司於中國深圳市鹽田區持有若干物業）全部已發行股本的代價人民幣150,000,000元。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二三年五月二日的公告及本公司日期為二零二三年六月二十三日的通函。本集團位於湖南的水開採工廠截至二零二四年三月三十一日止年度開始商業生產後，亦預期將產生收入。本集團在浙江及蘇州亦持有若干投資物業。該等物業已出租予租戶，為本集團產生租金收入及現金流量。

承兌票據的年利率為3%，乃參考於該等協議日期中國貸款市場報價利率3.45%的較低者釐定。

承兌票據之條款乃由買方與賣方參考現行市況及本集團之財務狀況後經公平商業磋商後釐定，包括(i)參考於該等協議日期的中國貸款市場報價利率3.45%及滙豐港元最優惠貸款利率5.875%，所釐定的固定年利率3%將允許本集團盡量減少除獲得外部債務融資以外的任何不必要財務負擔及利息開支，並盡量減少任何不必要的債轉股影響，且為本集團的財務狀況提供靈活性；(ii)還款時間表易於管理，將使還款時間與採礦項目的商業化一致；及(iii)若實行股本集資，發行承兌票據將不會對現有股東造成任何攤薄影響。鑒於以上所述，董事認為，承兌票據之條款屬公平合理及符合本公司及其股東之整體利益。

董事會對市場、合資格人士、估值師、估值及代價的看法

對市場的看法

根據英國數據分析及諮詢公司GlobalData的數據，於二零二二年，中國為全球最大鋅生產國，佔全球鋅產量約33%。於二零二零年，中國佔全球鋅總產量約46.9%。

根據加拿大跨國媒體集團湯森路透(Thomson Reuters)旗下媒體部門路透社的數據，中國自二零零七年以來首次於二零二二年成為精煉鋅淨出口國，而其精煉鉛出口在時隔兩年貿易活動低迷後於二零二一年第三季度加速。儘管精煉鉛及精煉鋅的出口運輸均須繳納出口稅，但歐洲及美國的高需求導致高實物溢價，於二零二二年繼續使精煉鉛從中國出口。此外，考慮到目前生產的鋅約有50%用於透過鍍鋅生產防腐塗層，中國的鍍鋅鋼產量呈指數級增長，反映全球鋅消費量有所增加。

根據路透社的數據，國際鉛鋅研究小組表示，由於冶煉廠生產問題，對西方鉛買家的出口激增，中國鉛鋅行業取得了重大進展，前景可觀。於二零二二年，中國精煉鉛出口量達116,500噸，創二零零七年以來年度最高總額。此外，上海期貨交易所鉛價大幅上漲，創每公噸人民幣17,540元的四年新高，顯示鉛需求強勁。

因此，隨著國內及出口市場需求不斷增長，中國鉛鋅行業前景可觀。

對合資格人士及估值師的看法

董事會亦已審查並詢問了合資格人士與評估工作相關的資格及經驗，並了解到獨立估值師的資歷。合資格人士具有專業資格，擔任澳洲的澳洲採礦冶金學會(AusIMM)、加拿大的加拿大採礦、冶金及石油協會(CIM)以及採礦、冶金及勘探學會(SME)正式會員達十年以上。合資格人士於進行以下工作方面擁有豐富經驗：(i)於秘魯為The Doe Run Company的Cobrizo 銅-鋅礦進行地質評估；(ii)於美國為Grand Central Silver Mines, Inc.的銀礦進行地球化學測量及資源量估算；(iii)於巴布亞新畿內亞為Ok Tedi Mining Ltd.的Ok Tedi銅-金礦進行資源量及儲量估算；(iv)於秘魯為BHP Billiton的Tintaya銅礦進行地球化學填圖、地球化學測量及地質勘探；(v)於中國為Synergy Group Company的PaiJiLu 鈦-銀礦進行資源量估算及評估；(vi)於中國為KaiYuan Mining Company的安駕莊鉛-鋅礦進行資源量估算及評估；及(vii)於中國為大唐滄金控股有限公司的巫山銅礦進行資源量估算及評估。董事會了解到，獨立估值師積極開展諮詢業務，為涉及全球多個行業的收購交易的客戶提供估值服務，並在採礦業估值方面擁有逾15年經驗。因此，董事會認為，合資格人士及獨立估值師多年來在評估類似採礦項目價值方面擁有豐富經驗，且均獨立於本公司。

董事會已向合資格人士及獨立估值師查詢其是否獨立於本集團及賣方，並獲悉合資格人士及獨立估值師乃獨立於本集團及其關連人士以及賣方之第三方。合資格人士及獨立估值師亦向董事會確認，彼等並不知悉其與本集團或任何其他人士之間有任何將合理被視為影響其擔任本公司之合資格人士及獨立估值師的獨立性的關係或利益。除就合資格人士報告及估值獲委聘而應付予其之一般專業費用外，概不存在任何彼等將可向本集團及其關連人士及賣方收取任何費用或利益之安排。董事會亦從本公司與合資格人士及獨立估值師訂立之委聘函件中注意到，工作範圍適合合資格人士及獨立估值師達致需作出之意見，且工作範圍並無任何可能會對合資格人士及獨立估值師所作保證程度造成不利影響之限制。本公司與估值師之間並無常設預聘安排，而本公司僅按個別情況委聘估值師。

對估值及代價的看法

為評估代價是否公平合理，董事會已審查各種假設、所採用的同業公司挑選標準及釐定該等項目估值結果所採用的估值方法。與估值師進一步討論後，董事會了解到：(i) 收益法被視為最恰當，原因為可資比較市場交易不足，且其他方法並無考慮到未來增長潛力；及(ii) 挑選標準及關鍵假設的基本原則是估值師在採礦項目估值方面充分發揮其專業知識作詳盡分析。

此外，就金豪礦業截至二零二三年六月三十日的採礦基建資本支出，以及按其物業、廠房及設備之成本人民幣69,000,000元之折舊及減值(「減值」)而言，董事會已向估值師作出進一步查詢，並獲悉(i) 該等項目的估值已計及減值；(ii) 已計及計劃投資人民幣105,000,000元，其乃作為必要的資本支出，用於再投資於金豪礦業的採礦基建建設(「計劃投資」)；及(iii) 誠如該等估值報告所述，就金豪礦業開展採礦業務而言，計劃投資乃屬必要，而其將使金豪礦業自截至二零二六年止年度起實現不少於人民幣75,000,000元之現金流入，並將於預測期內產生介乎人民幣159,000,000元至人民幣179,000,000元之收入。必須強調的是，計劃投資乃本集團為提升金豪項目的生產力及盈利能力而決定作出的投資，從而向目標公司B注資，而非作為賣方所要求或應向其支付的代價。因此，基於對投資選擇作出仔細評估，以實現該等項目的全部利益而言，計劃投資被視為符合董事會認為交易條款屬公平合理的看法。

董事會函件

經本公司與賣方公平磋商後，經計及(i)截至二零二三年六月三十日按其物業、廠房及設備之成本人民幣69,000,000元之折舊及減值；及(ii)計劃投資的成本(作為減值的部分結果)已恰當入賬，目標公司B的代價乃在適當考慮(其中包括)上述因素後得出。隨著COVID-19限制的放寬，鉛及鋅的需求呈現上升趨勢。因此，董事會預期首兩年的計劃投資(其將以本集團的內部資源提供資金)將產生可觀的回報。考慮到減值以及會計師就歷史資本支出發表的保留意見可能主要源於就先前產生之資本支出誤投證明文件而可能出現的文書錯誤，隨著COVID-19疫情的好轉，中國正在經歷持續的經濟增長、加速的工業化及城市化(「COVID後因素」)，且董事會認為，造成減值及保留意見的成因已不再適用，而COVID後因素將創造對天然資源的長期及可持續需求。

因此，董事會認為，估值中已考慮到減值的影響，而減值及計劃投資的成本並無對交易條款的公平性及合理性造成任何不利影響。

因此，考慮到該等項目的估值結果，董事會認為代價屬公平合理。

考慮到(i)向目標公司A及目標公司B墊付的相關股東貸款金額很小；(ii)中國鉛鋅需求的未來前景及盈利能力；(iii)合資格人士及獨立估值師在該等項目估值方面的資歷及經驗；及(iv)釐定該等項目的估值結果時採用的估值方法及假設，董事會認為該等收購事項的代價屬公平合理。

董事會函件

根據特別授權發行代價股份

根據協議A及協議B，協議A的代價7,360,000港元及協議B的代價35,806,400港元將以按發行價每股代價股份0.23港元向賣方配發及發行代價股份的方式支付。

法定股本 於最後可行日期，本公司法定股本為2,500,000,000港元，包括25,000,000,000股股份。

已發行股本 於最後可行日期，本公司已發行股本為93,840,280港元，包括938,402,800股股份。

代價股份的價值 按發行價每股代價股份0.23港元計算合共為43,166,400港元，乃由協議訂約方公平磋商及參考股份於聯交所報現行市價的平均值釐定，且：

- (i) 為協議A及協議B日期聯交所所報收市價每股0.23港元；
- (ii) 較於最後五個交易日直至緊接協議A及協議B日期前最後交易日(包括當日)聯交所所報平均收市價每股約0.2246港元溢價約2.4%；及
- (iii) 較於最近六個月直至緊接協議A及協議B日期前最後交易日(包括當日)聯交所所報平均收市價每股約0.1483港元溢價約55.1%。

代價股份之總面值為18,768,000港元。

董事會函件

發行代價股份的條件 發行代價股份須待完成、股東批准及聯交所批准代價股份上市及買賣後方可作實。概無可獲豁免的條件。代價股份將於完成及本公司取得該等目標公司的控制權後根據特別授權發行及配發。除非及直至確定該等收購事項已妥為完成，否則董事將不會向賣方發行代價股份。於最後可行日期，上述條件仍未獲達成。

地位 代價股份一經發行及繳足，將與代價股份發行日期之已發行股份於各方面享有同等地位。

股權百分比 合共187,680,000股代價股份(包括32,000,000股股份作為協議A之代價及155,680,000股股份作為協議B之代價)佔本公司於最後可行日期的已發行股本約20.00%及本公司經代價股份擴大的已發行股本約16.67%。

攤薄影響載於本董事會函件「對本公司股權架構的影響」一段項下的列表。

禁售期 代價股份不受任何禁售期所影響。

出售限制 代價股份不受任何出售限制所影響。

本公司將向聯交所申請批准代價股份上市及買賣。

董事會函件

於二零二三年三月三十一日，本集團的現金及現金等值物約為32,000,000港元。董事考慮到，若協議A及協議B的代價全部以現金支付，來年可能會對本集團營運的流動資金構成潛在壓力。除發行新股外，董事已探討其他融資替代方案，例如債務融資及其他形式的股本集資，包括發行新股或可轉換債券。本公司的財務虧損狀況為獲得貸款融資帶來了實際障礙。誠如本公司截至二零二三年三月三十一日止年度的年度報告所披露，本公司年內虧損約為266,058,000港元，累積的總負債水平不斷上升，截至二零二三年三月三十一日止年度約為290,192,000港元。考慮到本公司近年來的虧損狀況，董事獲悉，本公司將面臨與額外債務融資相關的不利利率及融資條款。鑑於本公司潛在的額外利息負擔，董事認為，與金融機構進行冗長的盡職調查及談判並不可取，原因為額外借款可能會在長遠而言增加本公司的融資成本，從而為呈上升趨勢的本公司整體負債總額帶來沉重利息負擔。因此，董事認為，貸款融資對本公司而言並非一個可取的選擇。在佣金方面，本公司於上一財政年度完成了兩次新股配售，使董事會了解到股權融資的大致佣金率及其他成本。兩次配售之佣金率為按由配售代理成功配售的新股所得款項總額之1.5%計算。此外，於關鍵時間授予董事發行新股的一般授權已獲充分動用，而若本公司進行任何股權融資，則將需要特別授權。概不保證本公司將能夠於短期內獲得充足數目的投資者(甚至根本無法獲得投資者)或按本公司可接受的條款於最近兩次配售新股後再次進行股權融資。考慮到盡快實現並利用該等收購事項的商機對本公司而言屬有利，董事認為，延長該等收購事項的時間與任何替代股本集資方案之間存在任何不匹配將迫使本公司放棄高價值項目的投資機會，並錯失該等項目帶來的發展機會，不符合本公司及其股東的整體長遠利益。

董事認為，債務融資將產生利息負擔，可能會增加本集團的融資成本。本集團亦可能面臨金融機構對債務融資施加其他限制性契諾的情況。本集團日後亦須安排財務資源以償還貸款債務。債務融資亦會影響本公司的資產負債比率。考慮到談判可能會冗長，且金融機構可能會施加不利條件，董事認為，債務融資對本公司及其股東整體而言將是最不可取的選擇。

董事會函件

董事亦認為，儘管其他形式的股本集資可讓新投資者及現有投資者參與並維持彼等的股權，惟無法保證本集團能夠在進行該等收購事項的關鍵時間獲得所需的足夠資金。尤其是，本集團或會產生高昂配售佣金及專業費用，以獲得本集團所需的足夠資金。由於九源項目及金豪項目開始運作並按照各自的估計採礦計劃實現利益的時間至關重要，故倘股本集資出現任何延遲，亦或會對本公司實現九源項目及金豪項目預計生產目標的能力造成負面影響。

此外，由本公司配發及發行代價股份以支付代價將對現有股東的股權造成約16.67%的攤薄影響。儘管股東受到攤薄影響，惟考慮到(i)配發及發行代價股份將作為部分結付代價的方式，而毋須令本集團即時產生巨額現金開支，藉以保留本集團的財務資源，作為已規劃的地質勘探、採礦業務及其該等項目的商業化方面的策略用途；(ii)作為令賣方因積極為開展該等項目及本集團的持續增長作出貢獻而獲得獎勵的舉措；及(iii)其後將產生的收入及本公司可能於該等項目全面商業化期間轉虧為盈，董事認為，就此對股東的股權造成潛在攤薄影響乃合乎情理。

本公司並無計劃亦無意於最後可行日期起十二個月內進行任何股本集資活動。

該等收購事項之理由及裨益

根據本集團的長期發展策略，本集團一直不時尋找投資良機，以擴充及加強其資產組合、擴大其收入來源，並加速本集團整體進一步之增長。在中國房地產引發的經濟危機之前，考慮到本集團及其管理層在採礦業的相關過往經驗，自二零二零年以來，董事一直積極進行磋商，以投資及資本化天然資源開採行業。考慮到該等項目的經營規模及地點適合本集團，且該等收購事項將讓本集團能夠分散其收入來源及風險，作為中國房地產低迷危機期間的對沖機制，並扭轉本集團的虧損狀況，該等收購事項將為本集團貢獻穩定的現金流量及收入。該等收購事項乃本集團投資中國天然資源行業的絕佳機會。

董事會函件

鑒於本集團成為天然資源行業市場參與者的發展目標，董事已考慮以下因素：(i) 經計及新興國家經濟快速增長的背景下，鋅及鉛的需求強勁，成為鋅及鉛礦石行業擴大產能的主要動力，天然資源開採行業的前景樂觀；(ii) 中國和全球新能源行業的持續發展支持對作為生產過程(例如電動汽車電池和基建項目)中重要要素的鉛和鋅的強勁需求；(iii) 建造業及房地產開發業對以鍍鋅鋼形式使用的鋅的需求產生協同效應；(iv) 中國經濟持續強勁增長；(v) 中國及全球若干生產行業的持續發展，支持作為其生產過程中的重要成分的鉛和鋅的強勁需求；及(vi) 鑒於鉛和鋅的巨大需求，相關該等項目擁有商業化和實現回報的潛力，董事認為，該等收購事項將擴大其收入基礎並改善其財務狀況，並為本集團提供增長潛力。

董事會承認，鉛鋅行業受到了COVID-19疫情的影響。疫情期間，由於經濟放緩及各行各業中斷，鉛鋅需求大幅下降。然而，董事會知悉，於COVID-19疫情之後，鉛鋅需求已顯著反彈。董事會認為，中國鉛鋅行業的收購對於實現本集團收益來源多元化、對沖風險及扭轉過往的虧損狀況而言具有戰略意義。該等收購事項或會使本集團能夠透過進軍中國強勁且前景可觀的鉛鋅行業，實現收入來源多元化。由於國內及國際對該等金屬需求很大，尤其是在新興行業及基建項目中，故本集團可以將其收入基礎擴展至採礦項目之外。中國作為全球最大的鉛鋅生產國，在全球產量中佔有重大份額，為本集團提供了龐大的市場機會。

董事會函件

董事會相信，該等收購事項將為一筆有利可圖的投資。特別是，中國經濟的持續增長、工業化和城市化的加速，長遠而言將產生對天然資源的可持續需求。

截至最後可行日期，本公司並無計劃亦並無訂立任何協議、安排、承諾或進行磋商，以收購新業務或出售現有業務。

董事會亦考慮相關董事和高級管理層在採礦行業的以下經驗：

本公司主席兼執行董事李玉國先生自二零一八年起擔任高鵬礦業控股有限公司(股份代號：2212)(「高鵬」)的執行董事。高鵬為一家主要從事大理石開採業務的上市公司並專注於開發位於中國的露天礦。彼亦於二零二零年至二零二二年擔任高鵬的行政總裁。李先生還擁有於中國多家採礦企業任職的經驗，包括擔任廣西華泰礦業有限公司董事以及參與北京九台集團有限公司及相關聯屬公司的業務。

本公司副主席兼非執行董事楊小強先生於二零一八年首次獲委任為高鵬的非執行董事後，自二零二零年起一直擔任高鵬的執行董事。

本公司行政總裁兼執行董事劉恩賜先生自二零一九年起一直為高鵬的執行董事，並於二零一八年至二零二零年擔任高鵬的行政總裁。

董事會函件

本公司獨立非執行董事朱學義先生自一九七六年起於中國礦業大學管理學院展開彼之教育事業，並自二零零七年擔任中國礦業大學財務與會計研究所所長。因此，朱學義先生熟悉礦業運營的財務方面。

本公司與過往曾或現時正參與該等項目的若干高級管理人員已暫時同意於完成後正式聘任期限不少於三年。此外，本公司亦確認委聘另一名在地質勘探和採礦作業方面具有專業知識的工程師，以便在相關採礦和商業化進程開始時迅速利用彼等的專業知識。因此，董事會擁有管理該等項目的必要專業知識，且本公司將能夠管理該等項目。

董事會將負責對該等目標公司進行監督及監管，而該等目標公司的日常經營管理則將委託予該等目標公司的管理層。憑藉上文所披露相關董事的經驗及專業知識，董事會將制定該等目標公司的整體策略、業務目標及營運模式，以確保採礦業務的高效管理及工作流程。董事會亦將與該等目標公司管理層密切合作，並監督採礦業務的財務預算、資源分配及銷售流程。本集團亦將利用其成熟的業務網絡，協助該等目標公司物色並招攬潛在客戶。

此外，董事會亦將確保該等目標公司的業務恰當地整合至本集團。董事會將在該等目標公司內建立及實施內部監控系統及監管合規框架，包括(其中包括)監督法律及監管合規情況(包括但不限於上市規則)、取得並持有採礦業務所需的所有相關勘查及採礦許可證及證書，以及該等目標公司與本公司之間適當的經營及財務報告機制等。

董事會函件

該等目標公司現有管理層的若干成員已同意於完成後仍留在該等目標公司，並將獲指派負責繼續管理其日常運營，特別是在過渡期間。如有需要，本公司亦可能考慮聘請額外管理人員及專業人員參與該等目標公司的管理。具體而言，根據九源項目於二零二四年的資源分配及發展進度，本公司將聘請更多在地質勘探和採礦作業方面具有專業知識的管理層及工程師，從而為金豪項目於二零二五年開始採礦做好準備。

經考慮該等收購事項之理由及帶給本集團的裨益，董事(包括獨立非執行董事)認為，該等協議的條款及其項下擬進行的交易(包括總代價)，乃按一般商業條款或更佳條款訂立，屬公平合理，並符合本公司及其股東的整體利益。概無任何董事於該等收購事項中擁有任何重大權益，亦無須就董事會的相關決議案放棄投票。

有關訂約方及該等目標公司之資料

有關本公司及買方之資料

本公司為投資控股公司。

本集團主要從事(i)水業務；及(ii)物業發展及投資業務。

買方主要從事投資控股。

有關賣方之資料

賣方從事投資控股，並由擔保人A及擔保人B分別最終持有70%及30%。

據董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，賣方及其最終實益擁有人為獨立第三方。

有關該等目標公司及該等項目的資料

目標公司A

目標公司A為一間於英屬處女群島註冊成立的投資控股有限公司，其主要資產為湖南辰熹的全部股權，於重組完成後湖南辰熹將持有九源礦業的全部股權。九源礦業持有九源項目。

九源項目

由九源礦業擁有的九源項目位於中國雲南省普洱市鎮沅縣。九源項目擁有採礦許可證，面積0.9844平方公里，礦產資源為鉛和鋅。

九源項目在二零零三年開始基礎設施建設並開展小規模採礦活動直到二零一三年。於二零一四年至二零一六年，由於國際及國內金屬市場萎縮，該礦山並無進行正常採礦活動。九源項目在二零一七年至二零二一年期間開採45,330噸礦石。自中國於二零二二年採取嚴格疫情管控措施以來，二零二二年及二零二三年並無進行任何採礦活動。

九源項目的進一步資料載列於本通函附錄八之合資格人士報告。

目標公司B

目標公司B為一間於英屬處女群島註冊成立的投資控股有限公司，其主要資產為湖南虹嘉的全部股權，於重組完成後湖南虹嘉將持有金豪礦業的全部股權。金豪礦業持有金豪項目。

董事會函件

金豪項目

由金豪礦業擁有的金豪項目位於中國雲南省普洱市鎮沅縣。金豪項目屬礦產資源項目，擁有勘查許可證，面積7.31平方公里，礦產資源為鉛、銅及銀。

金豪項目有勘探歷史，但並無開採歷史。九源項目及金豪項目均位於普洱市礦化富集區內，有機會擴大勘查及開採邊界，大大增加鉛、鋅、銅、銀等多種礦產和礦床的資源量及儲量。

金豪項目的進一步資料載列於本通函附錄八之合資格人士報告。

截至最後可行日期，該等目標公司及其附屬公司已完成重組。

該等目標公司、湖南辰熹、湖南虹嘉、九源礦業及金豪礦業之財務資料

該等目標公司於近期註冊成立且並無重大資產及負債。

以下未經審核財務資料乃摘錄自該等目標公司根據香港公認會計原則編製的管理賬目。

董事會函件

目標公司A

自二零二三年
六月八日
(註冊成立日期)
至二零二三年
六月三十日
(未經審核)
港元

收入	零
除稅前及除稅後溢利	零

目標公司A於二零二三年六月三十日之未經審核資產淨值為零。

目標公司B

自二零二三年
六月十五日
(註冊成立日期)
至二零二三年
六月三十日
(未經審核)
港元

收入	零
除稅前及除稅後溢利	零

目標公司B於二零二三年六月三十日之未經審核資產淨值為零。

湖南辰熹及湖南虹嘉

湖南辰熹及湖南虹嘉均於二零二三年八月四日註冊成立，於二零二三年六月三十日並無財務資料。

湖南辰熹及湖南虹嘉各自分別為目標公司A及目標公司B的直接全資附屬公司。鑒於湖南辰熹及湖南虹嘉最近註冊成立，湖南辰熹及湖南虹嘉於該等協議日期的除稅前及除稅後溢利以及資產淨值為零。於重組後及於最後可行日期，湖南辰熹及湖南虹嘉的唯一資產分別為九源礦業的全部股權及金豪礦業的全部股權。

董事會函件

九源礦業及金豪礦業

以下未經審核財務資料乃摘錄自九源礦業及金豪礦業根據中國公認會計原則編製的管理賬目：

九源礦業

	截至 二零二一年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零二二年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零二三年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)
收入	3,598	-	-
除稅前虧損	(1,685)	(665)	(222)
除稅後虧損	(1,685)	(665)	(222)

九源礦業於二零二三年六月三十日之未經審核資產淨值為約人民幣27,476,000元。

金豪礦業

	截至 二零二一年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零二二年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零二三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
收入	-	-	-
除稅前虧損	-	-*	-
除稅後虧損	-	-*	-

* 少於人民幣1,000元

金豪礦業於二零二三年六月三十日之未經審核資產淨值為約人民幣34,395,000元。

董事會函件

有關該等項目的進一步資料

1. 該等項目概覽

九源礦業及金豪礦業辨識廣泛應用鉛、鋅、銅及銀礦產之機會，並分別收購了九源項目及金豪項目。

九源項目

地點：九源項目位於中國雲南省普洱市鎮沅縣九甲鄉小街村委會轄內。

產品：鉛及鋅

歷史產量：九源項目在二零零三年開始基礎設施建設並開展小規模採礦活動直到二零一三年。於二零一四年至二零一六年，由於國際及國內金屬市場萎縮，該礦山並無進行正常採礦活動。九源項目在二零一七年至二零二一年期間開採45,330噸礦石。自二零二二年採取嚴格疫情管控措施以來，二零二二年及二零二三年並無進行任何採礦活動。

下表載列九源項目於二零零三年至二零二三年五月的產量：

編號	年份	產量 (千噸)	附註
1	二零零三年至 二零零五年	33.8	數據由礦主提供
2	二零零六年	44.8	
3	二零零七年	41.7	
4	二零零八年	22.4	
5	二零零八年至 二零一三年 七月	92.6	
6	二零一四年至 二零一六年十二月	34.8	
7	二零一七年至 二零二一年五月	45.33	
小計		<u>315.43</u>	

董事會函件

採礦許可證： 九源項目擁有採礦許可證，面積0.9844平方公里，礦產資源為鉛及鋅。

礦產資源： 九源項目於二零二三年六月三十日的礦產資源載於下表：

項目	中國儲量 分類	數量 (噸)	鉛 (%)	鋅 (%)	JORC 分類
九源項目	333	178,000	1.99%	5.60%	推斷

礦石儲量： 九源項目於二零二三年六月三十日的礦石儲量載於下表：

項目	中國儲量 分類	數量 (噸)	鉛 (%)	鋅 (%)	JORC 分類
九源項目	122	198,000	1.91%	4.33%	概略

開採年限： 九源項目的開採計劃載於下表：

項目	二零 二四年	二零 二五年	二零 二六年	二零 二七年	二零 二八年	二零 二九年	二零 三零年
九源項目	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	18,000

董事會函件

金豪項目

地點： 金豪項目位於中國雲南省鎮沅縣登高村行政區劃內。

產品： 鉛、銅及銀

歷史產量： 截至最後可行日期，金豪項目並無開採歷史，僅進行勘探工作。

採礦許可證： 金豪項目擁有勘查許可證，面積7.31平方公里，礦產資源為鉛、銅及銀。

礦產資源： 金豪項目於二零二三年六月三十日的礦產資源載於下表：

項目	中國儲量 分類	數量 (噸)	鉛 (%)	銅 (%)	銀 (10 ⁶)	JORC 分類
	331	191,000	5.42%	0.94%	127.41	探明
金豪項目	332	666,000	6.39%	1.12%	146.11	控制
	333	360,000	6.01%	1.04%	128.64	推斷

自二零二三年六月三十日起直至合資格人士報告日期，金豪項目的資源及儲量估計並無重大變動。

開採年限： 金豪項目的開採計劃載於下表：

項目	二零 二四年	二零 二五年	二零 二六年	二零 二七年	二零 二八年	二零 二九年	二零 三零年	二零 三一年	二零 三二年
金豪項目	-	45,000	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000	34,000

2. 監管及環境事宜

許可證及批准

《礦產資源法》(「**礦產資源法**」)是監管中國礦山勘探及開採以及採礦權登記的國家法律。礦產資源法由全國人民代表大會常務委員會於一九八六年三月十九日頒佈，並分別於一九九六年及二零零九年修訂。

自然資源部(「**自然資源部**」)及其地方分局是監管採礦業的主要政府機構，並與其他監管採礦業其他方面的部委及部門合作。例如，生態環境部(「**生態環境部**」)負責環境保護，而商務部負責監管礦產品進出口。影響採礦業的其他法律來源包括：

- (i) 國務院頒佈的規則、法規及指引(《探礦權採礦權轉讓管理辦法》)；
- (ii) 地方各級人民代表大會及其常務委員會頒佈的規則、法規及指引(《北京市礦產資源管理條例》)；及
- (iii) 中央部委及國務院直屬機構頒佈的規則、法規及指引(《上海市礦業權交易市場管理辦法》)。

董事會函件

九源項目及金豪項目控制的礦山的兩項許可證詳情載於下表：

九源項目的採礦許可證：

項目名稱	九源項目
礦山名稱	鎮沅縣小街鉛鋅礦
許可證名稱	採礦許可證
採礦權持有人	鎮沅縣九源礦業有限公司
許可證號碼	C5300002008093220000808
位置	中國雲南省鎮沅縣
法人實體	有限責任公司
許可證面積	0.9844平方公里
有效期	自二零一九年七月二十五日起至二零二六年七月二十五日止，為期七年
發證機關	普洱市國土資源局
發證日期	二零一九年七月二十五日
生產規模	每年30,000噸
開採方式	地下開採
可開採礦產	鉛礦石、鋅礦石
開採海拔	海拔1,590米至1,200米

董事會函件

金豪項目的勘查許可證：

項目名稱	金豪項目
礦山名稱	鎮沅縣登高鉛銅礦
許可證名稱	勘查許可證
採礦權持有人	鎮沅彝族哈尼族拉祜族自治縣金豪礦業有限公司
許可證號碼	T5308002008013010003569
位置	中國雲南省鎮沅縣
法人實體	有限責任公司
許可證面積	7.31平方公里
有效期	自二零二二年七月二十五日起至二零二七年七月二十五日止，為期五年
發證機關	普洱市國土資源局
發證日期	二零二二年七月二十五日

項目安全評估及批准

礦山安全管理是礦業公司的一項關鍵工作。做好安全管理工作，直接關係到礦山的經濟效益，對促進正常生產具有重要作用。為貫徹落實安全生產政策，保障正常運營及全體職工的安全與健康，礦山管理者必須認真執行國家頒佈的有關安全生產的各項法律法規。

九源項目採礦許可證目前所規定的核定產能為每年30,000噸。然而，除了採礦許可證外，在採礦許可證區域內進行採礦作業亦需要額外的經營許可證，例如必須由政府主管分局或部門頒發安全生產許可證。

金豪項目正在申請採礦許可證及安全生產許可證。

有關分別根據相關規例經營九源項目及金豪項目所需一切額外執照及批文之進一步詳情，請參閱本通函第53至62頁。

董事會函件

安全生產許可證

九源項目取得的安全生產許可證詳情載於下表：

項目	許可證名稱	編製機關	批准機關	許可證日期	參考編號
九源項目	安全生產 許可證	思茅市環境 科學研究所	普洱市應急 管理局	二零二零年 十一月二日	FM05308252020- 110200000019

爆破作業許可證

九源項目已取得爆破作業許可證。中國對使用爆炸物有非常嚴格的控制，公司在獲得任何爆炸材料之前必須取得爆破作業許可證。

環境事宜

環境批准

九源項目取得的報告及批准詳情載於下表：

項目	報告名稱	編製機關	批准機關	批准日期	參考編號
九源項目	環境影響評價 報告書 (「環境影響 評價報告」)	思茅市環境 科學研究所	普洱市應急 管理局	二零零四年 十二月 二十日	B3425
	礦山地質環境 保護與土地 復墾報告	德陽金陽 岩土工程 有限公司	雲南省國土 資源局	二零一八年 五月 二十一日	201805

董事會函件

合資格人士確認，環境影響評價報告乃根據中國相關法律法規編製。合資格人士於二零二三年五月至二零二三年六月期間進行現場考察時，已根據公認的國際行業環境管理標準、指引及慣例審查該等環境影響評價報告及批准。金豪項目將於二零二四年十月一日前按照相同規例、準則及慣例提交環境影響評價報告，且預期將在二零二四年十二月三十一日前於其開始投入運作前取得報告批文。

合資格人士對九源項目及金豪項目污染來源評估如下：

(a) 空氣污染

九源項目及金豪項目的井下生產過程中，空氣污染來源包括井下鑽探產生的廢氣、礦石臨時堆場等固定污染源產生的粉塵、礦石裝卸、運輸過程中產生的粉塵等。

九源項目及金豪項目設計採用濕式鑽井技術。鑽探前和採礦後，對礦區採取防水、防塵措施。

對易產生粉塵的各作業點及材料噴水，減少粉塵排放。合約工人須定期給廢石及礦井噴水，每天約三至五次，每次二至三分鐘，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，九源項目及金豪項目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。

(b) 水污染及管理

九源項目及金豪項目現有採礦作業(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。

於運作高峰期，九源項目及金豪項目分別將有約50名及150名工人工作。生活用水來源於項目附近的泉水或DingKang河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，每天人均用水量約50升，故九源項目及金豪項目每天總用水量分別約2,500升及7,500升。如項目的環境影響評價報告中所述，各工業現場的所有生活用水綜合利用，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。

(c) 固體廢物及管理

九源項目及金豪項目產生的固體廢物有兩大來源，一是地下掘進和採礦作業產生的廢石，另一個則是採礦工人的生活垃圾。

合資格人士自九源項目的環境影響評價報告中知悉，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。地下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。金豪項目將依循相同的固體廢物管理方式。

(d) 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。九源礦業及金豪礦業均表示現場產生的廢油非常有限。

(e) 現場生態環境評估

九源項目及金豪項目的總面積分別為約0.9844平方公里及7.31平方公里，主要為林地。兩個項目使用的土地將改變其原有狀況，破壞植被，造成水土流失，進而改變當地地表生態景觀和生態環境。九源礦業及金豪礦業須在工業場地和礦區加強綠色理念和實踐，對礦區地表和地下的臨時礦堆和廢石噴水。

環境影響評價報告亦建議九源礦業遵循開發利用方案所述的指引，於指定礦區及生產計劃內作業。未開發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。合資格人士指出，九源礦業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。金豪項目將依循採礦許可證及其周邊地區的相同原則，並將於二零二四年十月一日前提交環境影響評價報告，且預期將在二零二四年十二月三十一日前於其開始投入運作前取得報告批文。

(f) 噪音排放及減少措施

九源項目及金豪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、球磨機、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)大部分來自地下。井下鑽進屬於間歇性噪音，主要影響井下作業環境。由於噪音源距地面較遠，對地表環境影響較小。爆破噪音在地下發生，需要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，通風選用軸流風機，將出風口轉向遠離所保護目標的方向，並採取設置減振及置於室內的降噪措施有效降低噪音水平。該等措施可減少20至30 dba噪音強度。運輸噪音可通過降低行駛速度減少，如場內每小時20公里及場外每小時40公里。九源項目及金豪項目的噪音排放被視為正常且易於管理，符合行業標準。

(g) 礦場關閉規劃及復原

礦產資源法第21條、礦產資源法實施細則(二零零六年)、《礦山地質環境保護規定》(二零一五年)以及國務院頒佈的《土地復墾條例》(二零一一年)均涵蓋了適用於礦場關閉的中國國家要求。概括而言，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。

合資格人士已查看由相關合資格設計或工程及研究機構編製的礦山地質環境保護與土地復墾報告，認為九源礦業已採取措施對採礦作業區域內的受破壞土地進行復墾。合資格人士亦注意到，九源礦業與鎮沅縣國土資源局就復墾職責簽署協議，並於二零一八年四月至二零二七年四月向九源項目的資金賬戶存入保證金人民幣3,190,000元。合資格人士已查看保證金收據。金豪項目將採取相同措施，並將於二零二四年十月一日前提交礦山地質環境保護與土地復墾報告，且預期將在二零二四年十二月三十一日前於其開始投入運作前取得報告批文。

社會方面

九源項目及金豪項目臨時用地合計約0.9844平方公里及7.31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，九源項目及金豪項目直接創造50多個及100多個崗位，且九源礦業及金豪礦業承諾優先僱用依賴土地謀生的當地工人。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。

董事會函件



九源項目及金豪項目實施後，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。九源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。

3. 業務模式

發展里程碑

九源項目									
修造階段		採礦階段				復墾階段			
由	至	由	至	由	至	由	至		
二零二三年 十一月 一日	二零二三年 十二月 三十一日	二零二四年 一月 一日	二零三零年 十二月 三十一日	二零三一年 一月 一日	二零三一年 三月 三十一日				
金豪項目									
建設階段				試產階段		採礦階段		復墾階段	
基礎設施、道路及工廠		安裝設備		由	至	由	至	由	至
二零二四年 一月 一日	二零二四年 十二月 三十一日	二零二五年 一月 一日	二零二五年 三月 三十一日	二零二五年 四月 一日	二零二五年 六月 三十日	二零二五年 七月 一日	二零二三年 六月 三十日	二零二三年 七月 一日	二零二三年 九月 三十日

董事會函件

九源項目的發展里程碑				
年份	季度	階段		
		修造	採礦	復墾
二零二三年	1			
	2			
	3			
	4			
二零二四年	1			
	2			
	3			
	4			
二零二五年	1			
	2			
	3			
	4			
二零二六年	1			
	2			
	3			
	4			
二零二七年	1			
	2			
	3			
	4			
二零二八年	1			
	2			
	3			
	4			
二零二九年	1			
	2			
	3			
	4			
二零三零年	1			
	2			
	3			
	4			
二零三一年	1			
	2			
	3			
	4			
重要日期		 開採生產	 礦場關閉	
詳細工作	<ol style="list-style-type: none"> 修造進出礦場的道路、路軌、跑道，另加例如供水、排污及供電等公用事業服務 修造採礦設備、加工廠房及環保設施 	<ol style="list-style-type: none"> 在採礦經理的礦場規劃及指示下於日常生產中執行部門及營運手冊 維持鑽孔、充電、爆破、裝卸、加工及出售等安全運作 監察成本及經濟回饋 按時向相關機關及政府匯報開採狀況及事件 	<ol style="list-style-type: none"> 移除辦公室大樓、加工廠房、廢物及有害物料 密封所有礦井、坑道及其他洞口 復墾原生植物 復墾土地表面及地區設備的食水質量、供水供電及其他土表結構 	

董事會函件

金豪項目的發展里程碑						
年份	季度	階段				
		建設		試產	採礦	復墾
		基礎設施、 道路及工廠	安裝設備			
二零二三年	1 2 3 4					
二零二四年	1 2 3 4					
二零二五年	1 2 3 4					
二零二六年	1 2 3 4					
二零二七年	1 2 3 4					
二零二八年	1 2 3 4					
二零二九年	1 2 3 4					
二零三零年	1 2 3 4					
二零三一年	1 2 3 4					
二零三二年	1 2 3 4					
重要日期		↑	↑	↑		
		生產測試	開採生產	礦場關閉		
詳細工作		<ol style="list-style-type: none"> 1. 招聘礦場經理及礦場人員 2. 建設道路、路軌、下斜面、回風平巷及分支橫向進出通道以進出礦場，另加例如供水、排污及供電等公用事業服務 3. 建設工人宿舍、辦公室、加工廠房、車間、倉庫、尾礦壩及環保設施 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 安裝及組裝採礦設備及加工機器 2. 調試及加快績效考核 3. 培訓操作員及維修員 4. 質量管理及鑑證 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 最終調試及營運採礦設備及加工廠房 2. 在標準作業流程下制訂及統籌協調跨界別團隊 3. 就運輸進行溝通及測試以及出售產品 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 在礦場經理的礦場規劃及指示下於日常生產中執行部門及營運手冊 2. 維持鑽孔、充電、爆破、裝卸、加工及出售等安全運作 3. 監察成本及經濟回饋 4. 按時向相關機關及政府匯報開採狀況及事件 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 移除辦公室大樓、加工廠房、廢物及有害物料 2. 密封所有礦井、坑道及其他洞口 3. 復墾原生植物 4. 復墾土地表面及地區設備的食水質量、供水供電及其他土表結構

採礦方法

該等項目採用的採礦方法為典型的礦層開採所用的短壁崩落採礦法，類似於中國煤炭開採行業中狹窄煤層開採所採用的方法。就九源項目及金豪項目的金屬礦床而言，由於礦脈大多狹窄、急傾斜，該等礦脈的合適開採方法為淺孔留礦法。九源項目預期將於二零二四年一月開始開採，而金豪項目預期將於二零二五年七月開始開採。九源項目及金豪項目的採礦回收率及貧化率分別為90%及10%。

選礦

九源項目採用重選與浮選相結合的選礦工藝。首先，採用重選方式挑選出一部分鉛精礦，浮選方式選出中礦，尾礦丟棄。浮選工藝優先浮選鉛，其次浮選鋅。尾礦隨後被送至搖床再次分離鉛，中礦則返回浮選。尾礦丟棄。鉛及鋅的回收率分別為89%及81%。

金豪項目採用硫化銅鉛銅鉛分離及氧化鉛再精選的混合浮選方法，以分別進行浮選條件、研磨細度、流動構造及小型閉路檢測研究。鉛、銅及銀的回收率分別為89%、90%及85%。

銷售及交付

董事目前正與採礦項目附近的潛在客戶進行磋商並積極尋找潛在客戶。開採的資源亦將在中國商品市場上活躍買賣。

業務計劃

九源項目收購完成後，董事將實施商業化計劃，其中特別包括(i)於二零二三年第四季度或之前將九源項目的現有機器及設備全面投入運行，並實施質量控制程序；(ii)成立經驗豐富的營運團隊，於完成後盡快參與項目；(iii)於二零二四年第一季度前開始採礦並將礦產加工為成品(根據客戶下單的品位)；及(iv)於二零二四年第一季度前將成品直接銷售予現有客戶或透過上海期貨交易所銷售。

金豪項目收購完成後，董事將實施商業化計劃，制定切實可行的路線圖，包括(i)於二零二五年第二季度或之前升級礦區鄰近的道路及項目設施，以取得道路、供電設施及其他基礎設施的使用權；(ii)於二零二五年第二季度或之前安裝機器及設備，對金豪項目進行進一步地質勘探，並透過擴大勘探面積及採礦深度來升級現有潛在礦產資源；(iii)於完成後盡快申請相應的採礦許可證及其他相關許可證；(iv)成立經驗豐富的營運團隊，於完成後盡快參與金豪項目；(v)於二零二五年第三季度前開始採礦並將礦產加工為成品(根據客戶下單的品位)；及(vi)於二零二五年第三季度前將成品直接銷售予現有客戶或透過上海期貨交易所銷售。

儘管董事目前正在與鄰近該等項目的潛在客戶進行磋商，並積極尋找相關潛在客戶，惟預計資源亦將會於中國商品市場上活躍買賣，並向現有客戶網絡出售。

鑒於上文所述，董事估計九源項目及金豪項目的商業化將分別於完成當日後四個月及二十四個月內開始。

九源項目所需的許可證及執照如下：

經營所需的許可證及執照

編號	經營九源項目所需的許可證／文件／行動	預計申請日期	狀況／賣方預計獲得	法律障礙	採礦權申請之要求／程序
1	勘查許可證	不適用	已獲得	不適用	1. 僅限於勘探權持有人提交申請。 2. 僅限於改變對開採而進行並有關擴大開採範圍的勘探。
2	採礦權申請登記或申請表格	不適用	已獲得	不適用	於採礦權轉讓期間提交轉讓申請及註冊變更申請。
3	轉讓申請資料同意書	不適用	已獲得	不適用	1. 僅限於透過協議方式轉讓採礦權。 2. 提交有關轉讓申請的協議及與該計劃有關的相關部門文件。
4	外商投資企業批准證書	不適用	已獲得	不適用	限於由外國投資者申請非油氣構建、續供或變更。轉讓及變更限於作為外商企業之採礦權承讓人。

編號	經營九源項目所需的 許可證／文件／行動	預計 申請日期	狀況／賣方 預計獲得日期	法律 障礙	採礦權申請之要求／程序
5	採礦權出讓收益 (價款)支付或補償 處置證明資料	不適用	已獲得	不適用	提供付款通知書、分期付款批文或採礦權交易確證書，包括來自轉讓採礦權(價格)之應付金額、付款方法、採礦權出讓合同及付款單，以及採礦權轉讓所得款項(價格)之相關證書。倘並無相應資料，則收款機關將發出書面意見，說明支付來自轉讓採礦權所得款項(價格)之特別情況，而倘已獲批准將採礦權所得款項(價格)轉至國家基金或國家資本，則須提供審批文件。
6	申請人營業執照副本	不適用	已獲得	不適用	不再由申請人提交，而是由註冊管理機關經政府網站驗證。
7	礦產資源儲量審查 備案文件	不適用	已獲得	不適用	就有關由勘探改為開採的新申請提交經審閱及存檔之資源量及儲量審查文件。

編號	經營九源項目所需的許可證／文件／行動	預計申請日期	狀況／賣方預計獲得日期	法律障礙	採礦權申請之要求／程序
8	以地質地形圖為底圖的礦區圖	不適用	已獲得	不適用	不適用
9	三圈圖	不適用	已獲得	不適用	適用於新開設及擴大開採範圍。須提交已申請採礦權範圍之座標、資源儲量的估計範圍及勘探權範圍(或已標示界限開採範圍之範圍(倘已取得分區批文))以及疊加三圈圖。
10	劃定礦區範圍的批復	不適用	已獲得	不適用	倘預留期獲延長，則亦須提交延期批文。
11	環境影響評價報告	不適用	已獲得	不適用	不適用
12	礦產資源開發利用方案及專家評審意見	不適用	已獲得	不適用	就申請油氣續供、擴大開採範圍(僅改變開採深度)、縮減開採範圍、採礦權持有人名稱更改及轉讓而言，彼等僅需提交有關礦產資源量的開發及利用計劃。

編號	經營九源項目所需的許可證／文件／行動	預計申請日期	狀況／賣方預計獲得	法律障礙	採礦權申請之要求／程序
13	礦山地質環境保護與土地復墾報告	不適用	已獲得	不適用	倘尚未提交續新申請，則適用於不同情況，當中計劃尚未提交或計劃已超出有效期，以及原有礦場地質環保及處理復墾計劃及土地復墾計劃兩者之一已超出有效期。
14	省自然資源主管機關意見	不適用	已獲得	不適用	由省級天然資源當局透過系統提交。
15	採礦權許可證	不適用	已獲得	不適用	不適用
16	爆破許可證	不適用	已獲得	不適用	<ol style="list-style-type: none"> 1. 營業執照 2. 採礦許可證 3. 安全生產許可證 4. 爆炸品儲存 5. 爆破操作員許可證 6. 爆破操作相關專用設備清單 7. 安全管理及後期安全責任制度

編號	經營九源項目所需的 許可證／文件／行動	預計 申請日期	狀況／賣方 預計獲得日期	法律 障礙	採礦權申請之要求／程序
17	安全生產許可證	不適用	已獲得	不適用	<ol style="list-style-type: none"> 1. 營業執照 2. 採礦許可證 3. 安全生產規例及作業程序 4. 就負責人及安全生產管理人員的 安全資格證書 5. 就進行特別操作的人員之操作 資格證書 6. 已付有關安全生產開支及安全 生產風險之按金 7. 應為僱員支付之工傷保險保費 8. 應急救援計劃 9. 監管當局批文

金豪項目所需的許可證及執照如下：

編號	經營金豪項目所需的許可證／文件／行動	預計申請日期	狀況／賣方預計獲得	法律障礙	採礦權申請之要求／程序
1	勘查許可證	不適用	已獲得	不適用	1. 僅限於勘探權持有人提交申請。 2. 僅限於改變對開採而進行並有關擴大開採範圍的勘探。
2	採礦權申請登記或申請表格	二零二三年十二月一日	二零二三年十二月三十一日	無	於採礦權轉讓期間提交轉讓申請及註冊變更申請。
3	轉讓申請資料同意書	二零二四年三月一日	二零二四年三月三十一日	無	1. 僅限於透過協議方式轉讓採礦權。 2. 提交有關轉讓申請的協議及與該計劃有關的相關部門文件。
4	外商投資企業批准證書	二零二四年三月一日	二零二四年三月三十一日	無	限於由外國投資者申請非油氣構建、續供或變更。轉讓及變更限於作為外商企業之採礦權承讓人。

編號	經營金豪項目所需的 許可證／文件／行動	預計申請日期	狀況／賣方 預計獲得日期	法律 障礙	採礦權申請之要求／程序
5	採礦權出讓收益 (價款)支付或補償 處置證明資料	二零二四年 三月一日	二零二四年 三月三十一日	無	提供付款通知書、分期付款批文或採礦權交易確證書，包括來自轉讓採礦權(價格)之應付金額、付款方法、採礦權出讓合同及付款單，以及採礦權轉讓所得款項(價格)之相關證書。倘並無相應資料，則收款機關將發出書面意見，說明支付來自轉讓採礦權所得款項(價格)之特別情況，而倘已獲批准將採礦權所得款項(價格)轉至國家基金或國家資本，則須提供審批文件。
6	申請人營業執照副本	二零二四年 三月一日	二零二四年 三月三十一日	無	不再由申請人提交，而是由註冊管理機關經政府網站驗證。
7	礦產資源儲量審查 備案文件	二零二四年 六月一日	二零二四年 六月三十日	無	就有關由勘探改為開採的新申請提交經審閱及存檔之資源量及儲量審查文件。
8	以地質地形圖為底圖的 礦區圖	二零二四年 六月一日	二零二四年 六月三十日	無	不適用

編號	經營金豪項目所需的許可證／文件／行動	預計申請日期	狀況／賣方預計獲得日期	法律障礙	採礦權申請之要求／程序
9	三圈圖	二零二四年六月一日	二零二四年六月三十日	無	適用於新開設及擴大開採範圍。須提交已申請採礦權範圍之座標、資源儲量的估計範圍及勘探權範圍(或已標示界限開採範圍之範圍(倘已取得分區批文))以及疊加三圈圖。
10	劃定礦區範圍的批復	二零二四年六月一日	二零二四年六月三十日	無	倘預留期獲延長，則亦須提交延期批文。
11	環境影響評價報告	二零二四年十月一日	二零二四年十二月三十一日	無	不適用
12	礦產資源開發利用方案及專家評審意見	二零二四年十月一日	二零二四年十二月三十一日	無	就申請油氣續供、擴大開採範圍(僅改變開採深度)、縮減開採範圍、採礦權持有人名稱更改及轉讓而言，彼等僅需提交有關礦產資源量的開發及利用計劃。

編號	經營金豪項目所需的許可證／文件／行動	預計申請日期	狀況／賣方預計獲得日期	法律障礙	採礦權申請之要求／程序
13	礦山地質環境保護與土地復墾報告	二零二四年十月一日	二零二四年十二月三十一日	無	倘尚未提交續新申請，則適用於不同情況，當中計劃尚未提交或計劃已超出有效期，以及原有礦場地質環保及處理復墾計劃及土地復墾計劃兩者之一已超出有效期。
14	省自然資源主管機關意見	二零二四年十一月一日	二零二四年十二月三十一日	無	由省級天然資源當局透過系統提交。
15	採礦權許可證	二零二五年一月一日	二零二五年四月三十日	無	不適用
16	爆破許可證	二零二五年五月一日	二零二五年六月三十日	無	<ol style="list-style-type: none"> 1. 營業執照 2. 採礦許可證 3. 安全生產許可證 4. 爆炸品儲存 5. 爆破操作員許可證 6. 爆破操作相關專用設備清單 7. 安全管理及後期安全責任制度

編號	經營金豪項目所需的 許可證／文件／行動	預計申請日期	狀況／賣方 預計獲得日期	法律 障礙	採礦權申請之要求／程序
17	安全生產許可證	二零二五年 五月一日	二零二五年 六月三十日	無	<ol style="list-style-type: none"> 1. 營業執照 2. 採礦許可證 3. 安全生產規例及作業程序 4. 就負責人及安全生產管理人員的 安全資格證書 5. 就進行特別操作的人員之操作資 格證書 6. 已付有關安全生產開支及安全生 產風險之按金 7. 應為僱員支付之工傷保險保費 8. 應急救援計劃 9. 監管當局批文

4. 風險因素

有關該等項目的項目風險評估

以下為合資格人士認為可能影響該等項目採礦作業的經濟或安全潛力的潛在風險：

編號	問題	可能性	後果	整體
<u>地質及資源</u>				
1	缺乏重要資源	不大可能	輕微	低
2	缺乏重要儲量	不大可能	輕微	低
3	嚴重意外斷層或其他結構	不大可能	輕微	低
<u>採礦及選礦</u>				
4	產量缺口	不大可能	輕微	低
5	地質或水文問題	不大可能	輕微	低
6	生產抽水系統充足程度	不大可能	輕微	低
7	地下支撐及開發	不大可能	輕微	低
8	項目規劃不當	不大可能	輕微	低
9	收益率較低	不大可能	輕微	低
10	回收率較低	不大可能	輕微	低
11	生產成本較高	不大可能	輕微	低
12	廠房設計差	不大可能	輕微	低
<u>資本及運營成本</u>				
13	項目時間延誤	不大可能	輕微	低
14	資本成本增加	不大可能	輕微	低
15	持續資本成本	不大可能	輕微	低
16	資本及運營成本	不大可能	輕微	低
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
18	地下水管理及排放(即項目疏水及 蓄水壩滲流)	不大可能	輕微	低
19	產生塵垢以及廢氣排放管理及 監測	不大可能	輕微	低

董事會函件

編號	問題	可能性	後果	整體
20	儲存及處理有害物質	不大可能	輕微	低
21	廢物產生及管理 (工業及生活垃圾)	不大可能	輕微	低
22	廢石堆及其他受影響地區的復原	不大可能	輕微	低
23	潛在及現有受污染礦場	不大可能	輕微	低
24	礦場侵蝕控制、沉積物流走及 沉澱	不大可能	輕微	低
25	缺乏廢石的地球化學特性 分析／酸性岩排水評估	不大可能	輕微	低
26	對生態系統的影響	不大可能	輕微	低

有關風險分析過程的進一步詳情載於本通函附錄八的合資格人士報告中「風險」一節。

與該等項目運營相關的風險

本公司亦認為該等項目有以下風險：

(a) 採礦過程中的潛在事故

任何礦業公司(包括九源礦業及金豪礦業)均無法保證在採礦過程中不發生事故。該等事故可能會導致礦產開採作業嚴重中斷，造成財務損失，並損害該等目標公司、九源礦業、金豪礦業及該等項目的聲譽。有可能會出現法律訴訟、索賠、罰款及處罰，以及強制停產。未來的責任亦或會因事故、身故或其他與勞工相關的不幸事件而產生，其中部分或會超出該等目標公司、九源礦業及金豪礦業的控制範圍。該等事故可能會導致生產延誤、成本增加、重大不受保責任及負面宣傳，以上均會對該等公司的聲譽、業務經營、財務狀況及整體業績造成不利影響。

(b) 未持有各項許可證或執照或符合行政要求

九源礦業及金豪礦業及其各自的項目的勘探、開採及生產活動須取得各項許可證、執照及批准。該等許可證、執照及批准或須定期續訂、更改及撤銷。倘九源礦業、金豪礦業及／或該等項目未有及時取得或續訂該等許可證、執照及批准，則可能會導致罰款或限制或禁止經營。此可能會對該等項目的經營業績造成負面影響。

(c) 運營風險、危害及意外中斷

該等項目面臨各種可能影響其持續運營的運營風險及危害。該等風險包括意外的維護需求或技術問題；惡劣天氣狀況、火災、自然災害、工業事故、電力或燃料供應中斷導致的生產中斷；重要設備及資訊管理系統故障；礦化及地質狀況變化；損失良好控制；及運輸成本波動。以上任何一項均可能會導致人身傷害、環境破壞、商業聲譽受損、物業或生產設施遭到破壞、產品交付延誤，以及使九源礦業、金豪礦業及其董事承擔潛在法律責任。倘出現以上任何問題，均可能會對九源礦業及金豪礦業的業績及財務狀況造成重大影響。

(d) 儲量估計及產量預測的不確定性

合資格人士報告中用於估計該等項目礦石儲量的方法依靠對知識、經驗及行業慣例等關鍵因素及變量的若干假設及判斷。然而，該等估計可能會更新，且或會與該等項目的實際情況有所不同。新資訊或因素的變化可能會導致資源及儲量估計波動。因此，九源礦業及金豪礦業實際開採的礦產資源及儲量或會與該等估計數量及進度存在很大差異。此種差異可能會對九源礦業及金豪礦業的經營業績及財務狀況造成不利影響，從而或會與預期結果不同。

(e) 與額外資本投資要求相關的風險

採礦業的運營需要大量且持續的資本投資。自然資源生產項目或會面臨偏離預期時間表、超出初始預算或未能實現預期經濟成果或商業可行性等挑戰。因此，該等項目的持續開發或會需要額外資金。在此情況下，該等項目的財務狀況及經營業績或會受到負面影響。

(f) 惡劣天氣狀況及自然災害

惡劣天氣狀況及自然災害或會導致人員疏散、作業中斷以及礦產、運輸路線及裝載設施受損。此可能會導致運營暫停並降低該等項目的整體生產力。概不保證此類惡劣天氣狀況及自然災害未來將不會給該等項目造成重大損失。倘惡劣天氣狀況及／或自然災害對該等項目造成損害或導致長期運營延誤，則可能會對該等項目的業務及經營成果造成重大影響。

(g) 礦產價格波動

鉛、鋅、銅及銀的價格受多種因素影響，包括但不限於全球礦產量、工業及其他行業需求、存貨水平的穩定性，以及國際及國內經濟形勢的波動，此超出該等目標公司、九源礦業及金豪礦業的控制範圍。替代材料的開發亦或會影響此類礦產的需求及定價，舉例而言，電動汽車中鋰離子電池的使用增加或會導致鉛酸電池的需求減少，從而對鉛價格造成負面影響。

概不保證鉛、鋅、銅及銀的需求會增長，亦不保證該等礦產不會供應過剩。倘並無任何緩解因素，則該等礦產的市場價格或需求的大幅且長期的負面變化可能會對九源礦業及金豪礦業的財務表現造成不利影響。在極端情況下，開採該等礦產的成本或會超過其價格，導致該等項目的運營無利可圖。

(h) 與訴訟相關的風險

與其他公司類似，該等目標公司、九源礦業及金豪礦業易受與訴訟相關的風險(包括潛在的法律申索或糾紛)所影響。此類訴訟的影響程度尚不確定，可能顯著，亦可能不顯著。潛在訴訟或會對該等目標公司、九源礦業及金豪礦業的經營業績、財務狀況及未來前景造成不利影響。

(i) 投保範圍的充足性

儘管該等目標公司、九源礦業及金豪礦業或會不時投購保險，惟概不保證該等保險將始終以合理的保費提供，而一旦發生索賠，保險的承保金額未必足以完全解決索賠或責任。倘出現並無承保的責任，或倘承保範圍不足，則可能會對該等目標公司、九源礦業及金豪礦業的實際及潛在盈利能力、業務經營及財務業績造成重大負面影響。此外，該等公司並無充分投保的索賠亦可能會對其業務造成重大不利影響。

(j) 因遵守環境法規及許可要求而產生環境風險及問題

該等項目的運營面臨採礦業固有的多項環境風險，包括潛在的洩漏、地下水污染、接觸化學物質、大氣污染物排放超標等不可預測的事件。該等風險可能會導致九源礦業及金豪礦業承擔重大責任。倘未有遵守健康、安全及環境法規，或倘未有遵守相關當局的指令，則可能會導致暫時關閉、採取昂貴的合規措施及罰款、需要以高成本糾正污染或嚴重損害該等目標公司、九源礦業及金豪礦業的聲譽等後果。以上任何事件均可能會對該等目標公司的業務經營、財務狀況及整體業績造成不利影響。

(k) 外幣匯率波動

該等目標公司、九源礦業及金豪礦業各自的大部分收入將源自銷售自礦山開採的鉛、鋅、銅及銀，相關收入乃參考國際鉛、鋅、銅及銀的美元報價，以及以人民幣計值的運營成本釐定。因此，其成本競爭力、盈利能力及財務狀況受到人民幣與美元匯率的影響。貨幣匯率波動的影響難以準確預測，倘人民幣兌美元升值，則可能會對該等目標公司、九源礦業及金豪礦業的經營及財務表現造成重大負面影響。

(l) 依賴該等目標公司、九源礦業及金豪礦業吸引、挽留及培訓高級管理層或關鍵技術人員的能力

該等目標公司、九源礦業及金豪礦業的未來業績取決於(其中包括)其吸引及挽留關鍵合資格人員及高級管理層等技術人才的能力，該等人才在礦產項目開發及運營方面擁有充足及必要的專業知識。然而，概不保證該等關鍵人員將留任該等目標公司、九源礦業或金豪礦業或遵守其僱傭或服務協議的條款。倘該等關鍵人員流失，或倘未能招聘及挽留人才，則可能會對該等公司的業務及經營造成重大不利影響，從而影響其經營業績。

(m) 與採礦承包商有關的風險

該等目標公司、九源礦業及金豪礦業或會委聘第三方承包商為該等項目的運營提供特定服務。然而，該等承包商或會因財務困難、合約糾紛或發生自然災害等各種原因而難以履行其責任。概不保證該等公司能夠及時找到替代服務提供商。在此情況下，該等公司的運營或會受到不利影響，從而影響其財務表現。

董事會函件

(n) 中國法律法規不斷發展，其變化可能會要求該等目標公司、九源礦業及金豪礦業承擔巨額支出或使該等公司面臨重大責任或其他制裁

中國法律法規不斷演變發展。中國法律的任何變化均可能會導致合規成本增加。此外，許多相關法律為監管機構及官員在應用、詮釋及執行法律方面提供了很大的自由裁量權。

舉例而言，中國機關於二零一九年八月批准一項新法律，該法律將賦予地方政府機關對多達164種不同資源的稅收權利，包括化石燃料、礦產及水資源。全國人民代表大會常務委員會於二零一九年八月批准新資源稅法，該法律於二零二零年九月生效。根據財政部稅務部門，原油或稀土等主要資源仍須按中央政府設定的固定稅率繳稅，但地方機構可調整就其他產品徵稅的稅率。

相關立法及監管機構未來或會對該等目標公司、九源礦業及金豪礦業提出較目前更嚴格的要求及責任。該等目標公司、九源礦業及金豪礦業無法預測遵守該等潛在要求或指示的成本，且成本可能巨大，並可能對其業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

- (o) 中國的稅務制度以及稅務法律法規的詮釋及應用不斷演變發展，大大增加了該等目標公司、九源礦業及金豪礦業在中國的經營及投資風險

中國的稅務法律不斷演變發展，導致該等目標公司、九源礦業及金豪礦業須繳納額外大量稅款的風險，可能會對該等公司的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

稅務監管及合規性亦面臨當局的審查及調查，當局或會處以嚴厲的罰款、處罰及利息。稅務機關有權徵收額外稅款。

5. 並無重大不利變動

自合資格人士報告生效日期起直至最後可行日期，該等目標公司、九源礦業及金豪礦業並無重大不利變動。

6. 法律索賠及訴訟

經作出合理查詢後，截至最後可行日期，董事並不知悉該等目標公司、九源礦業及金豪礦業有任何可能對九源礦業及金豪礦業或該等項目的採礦權及探礦權造成重大影響的第三方法律索賠或訴訟存在、正在進行、待決或受到威脅。

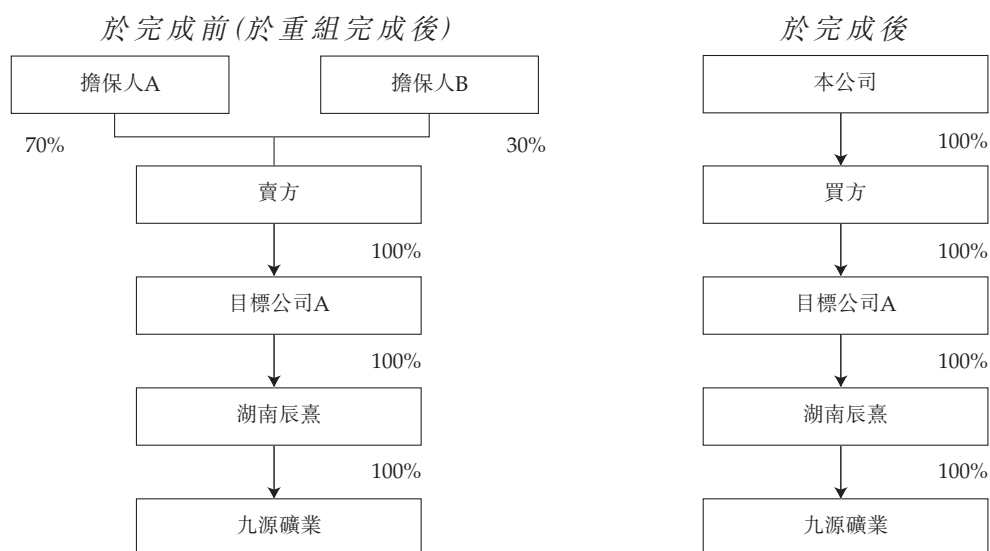
此外，截至最後可行日期，據董事所知悉，就該等項目所處的土地並無存在重大土地索賠。

董事會函件

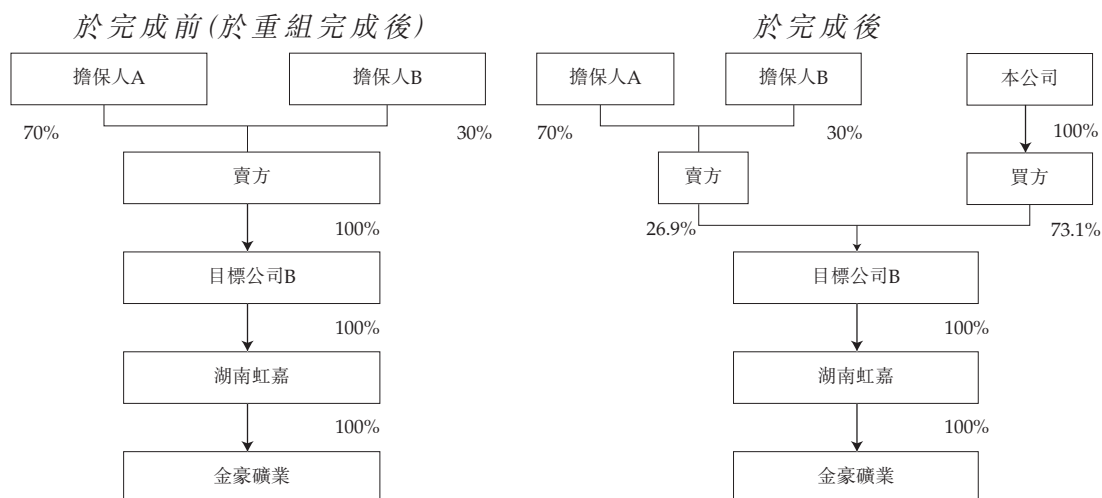
於完成前後之公司架構

該等目標公司於完成前後之公司架構如下：

目標公司A



目標公司B



該等收購事項對本公司盈利、資產及負債之影響

完成後，該等目標公司將成為本公司之間接附屬公司，而該等目標公司的財務業績、資產及負債將合併至本集團賬簿及賬目。編製本通函附錄七所載經擴大集團之未經審核備考財務資料之目的，在於說明該等收購事項之財務影響。

對資產及負債的影響

基於本通函附錄七所載經擴大集團之未經審核備考財務狀況表(編製該表時猶如該等收購事項已於二零二三年三月三十一日完成，以說明該等收購事項的影響)，預期本集團之資產總值將由約1,743,000,000港元增加至約2,168,000,000港元及本集團之負債總額將由約290,000,000港元增加至約600,000,000港元。由於資產總值的預期增長高於負債總額的預期增長，故本集團之資產淨值將由約1,453,000,000港元增加至約1,568,000,000港元。

對盈利的影響

該等收購事項使本集團能夠從採礦業務中產生現金流量。預期該等收購事項後，九源項目將可於二零二四年底前產生收入約人民幣25,000,000元，而金豪項目將可於二零二五年底前產生收入約人民幣79,300,000元。由於金豪項目將於二零二五年七月一日起開始運營，而二零二五年七月一日至二零二六年六月三十日的估計收入為人民幣158,600,000元，故預期直到二零二五年末，金豪項目將能夠產生收入約人民幣79,300,000元。

上述分析僅供說明之用，並非旨在說明完成後本集團的實際財務表現及狀況。

董事會函件

九源項目估計收入之關鍵參數

九源項目評估的關鍵參數及假設載於合資格人士報告第7.15.2.7節，如下表所示：

參數	數值	資料來源
(a) 年產量	每年30,000噸	CPR第127頁
(b) 年增長率	2.50%	世界GDP增長率10年平均數 (世界銀行)、世界CPI 增長率10年平均數 (國際貨幣基金組織)
(c) 鉛礦品位	1.91%	礦產資源儲量評審備案 證明、評審意見書第11頁
(d) 鉛原礦品位	1.72%	相當於礦品位×(1-貧化率)
(e) 鋅礦品位	4.33%	礦產資源儲量評審備案 證明、評審意見書第11頁
(f) 鋅原礦品位	3.90%	相當於礦品位×(1-貧化率)
(g) 鉛及鋅之開採 回採率	90%	登高鉛銅礦勘探報告 第133頁
(h) 鉛及鋅之採礦 貧化率	10%	登高鉛銅礦勘探報告 第133頁
(i) 鉛之選礦回收率	89%	礦產資源儲量評審備案 證明、評審意見書第6頁
(j) 鋅之選礦回收率	81%	礦產資源儲量評審備案 證明、評審意見書第6頁
(k) 鉛單價 (品位：99.99%)	每噸人民幣 15,100元*	Kitco Metals Inc.
(l) 鋅單價 (品位：99.99%)	每噸人民幣 21,300元*	Kitco Metals Inc.

* 九源項目的鉛及鋅礦產單價採用報告期末前12個月內該商品每月首日收盤價的未加權算術平均數。

董事會函件

九源項目估計收入的推導

九源項目的估計收入按以下公式計算：

$$\begin{aligned} \text{首年開採收入} &= \text{鉛開採收入} + \text{鋅開採收入} \\ &= (a) \times (k) \times (1+b) \times (d) \times (g) \times (i) + (a) \\ &\quad \times (l) \times (1+b) \times (f) \times (g) \times (j) \\ &= \text{每年}30,000\text{噸} \times \text{每噸人民幣}15,100\text{元} \times \\ &\quad (1+2.50\%) \times 1.72\% \times 90\% \times 89\% + \\ &\quad \text{每年}30,000\text{噸} \times \text{每噸人民幣}21,300\text{元} \\ &\quad \times (1+2.50\%) \times 3.90\% \times 90\% \times 81\% \\ &= \text{人民幣}6,390,000\text{元(約整)} + \text{人民幣} \\ &\quad 18,600,000\text{元(約整)} \\ &= \text{人民幣}25,000,000\text{元(約整)} \end{aligned}$$

於二零二四年末，九源項目的估計收入約為人民幣25,000,000元。

金豪項目估計收入之關鍵參數

金豪項目評估的關鍵參數及假設載於合資格人士報告第7.15.2.7節，如下表所示：

參數	數值	資料來源
(a) 年產量	每年90,000噸	CPR第134頁
(b) 年增長率	2.50%	世界GDP增長率10年平均數 (世界銀行)、世界CPI 增長率10年平均數 (國際貨幣基金組織)

董事會函件

參數	數值	資料來源
(c) 鉛礦品位	6.17%	礦產資源儲量評審備案 證明、評審意見書第11頁
(d) 鉛原礦品位	5.54%	相當於礦品位 × (1 - 貧化率)
(e) 銅礦品位	1.08%	礦產資源儲量評審備案 證明、評審意見書第11頁
(f) 銅原礦品位	0.97%	相當於礦品位 × (1 - 貧化率)
(g) 銀礦品位	141.94 (10 ⁻⁶)	礦產資源儲量評審備案 證明、評審意見書第11頁
(h) 銀原礦品位	127.34 (10 ⁻⁶)	相當於礦品位 × (1 - 貧化率)
(i) 鉛、銅及銀之 開採回採率	90%	登高鉛銅礦勘探報告 第133頁
(j) 鉛、銅及銀之 採礦貧化率	10%	登高鉛銅礦勘探報告 第133頁
(k) 鉛之選礦回收率	89%	礦產資源儲量評審備案 證明、評審意見書第6頁
(l) 銅之選礦回收率	90%	礦產資源儲量評審備案 證明、評審意見書第6頁
(m) 銀之選礦回收率	85%	礦產資源儲量評審備案 證明、評審意見書第6頁

董事會函件

參數	數值	資料來源
(n) 鉛單價 (品位：99.99%)	每噸人民幣 15,100元*	Kitco Metals Inc.
(o) 銅單價 (品位：99.99%)	每噸人民幣 60,200元*	Kitco Metals Inc.
(p) 銀單價 (品位：99.99%)	每公斤人民幣 5,500元*	Kitco Metals Inc.

* 金豪項目的鉛、銅及銀礦產單價採用報告期末前12個月內該商品每月首日收盤價的未加權算術平均數。

金豪項目估計收入的推導

金豪項目的估計收入按以下公式計算：

$$\begin{aligned}
 \text{首年開採收入} &= \text{鉛開採收入} + \text{銅開採收入} + \text{銀開採收入} \\
 &= (a) \times (n) \times (1+b)^2 \times (d) \times (i) \times (k) + (a) \\
 &\quad \times (o) \times (1+b)^2 \times (f) \times (i) \times (l) + (a) \\
 &\quad \times (p) \times 1000 \times (1+b)^2 \times (h) \times (i) \times \\
 &\quad (m) \\
 &= \text{每年}90,000\text{噸} \times \text{每噸人民幣}15,100\text{元} \times \\
 &\quad (1+2.50\%)^2 \times 5.54\% \times 90\% \times 89\% + \\
 &\quad \text{每年}90,000\text{噸} \times \text{每噸人民幣}60,200\text{元} \\
 &\quad \times (1+2.50\%)^2 \times 0.97\% \times 90\% \times 90\% \\
 &\quad + \text{每年}90,000\text{噸} \times \text{每公斤人民幣}5,500 \\
 &\quad \text{元} \times 1000 \times (1+2.50\%)^2 \times 127.34 (10^{-6}) \\
 &\quad \times 90\% \times 85\% \\
 &= \text{人民幣}63,300,000\text{元(約整)} + \\
 &\quad \text{人民幣}44,700,000\text{元(約整)} + \\
 &\quad \text{人民幣}50,600,000\text{元(約整)} \\
 &= \text{人民幣}158,600,000\text{元(約整)}
 \end{aligned}$$

由於金豪項目將於二零二五年七月一日起開始運營，而二零二五年七月一日至二零二六年六月三十日的估計收入為人民幣158,600,000元，故預期直到二零二五年末，金豪項目將能夠產生收入約人民幣79,300,000元。

董事會函件

對本公司股權架構的影響

於最後可行日期，本公司擁有938,402,800股已發行股份。本公司(i)於本通函日期；及(ii)緊隨配發及發行代價股份後(假設於本通函日期至完成期間本公司股本及股權架構並無其他變動)的股權架構列示於下表：

股東	於最後可行日期		緊隨配發及 發行代價股份後	
	股份數目	%	股份數目	%
李玉國先生	226,800,000	24.17	226,800,000	20.14
賣方	-	-	187,680,000	16.67
	226,800,000	24.17	414,480,000	36.81
其他公眾股東	711,602,800	75.83	711,602,800	63.19
已發行股份總數	938,402,800	100.00	1,126,082,800	100.00

於完成後，賣方將成為本公司的主要股東，持有本公司經配發及發行代價股份擴大後已發行股本約16.67%(假設於完成前本公司股本並無變動)。

發行代價股份將不會導致本公司最大股東或本公司控制權出現變動。

評估因發行代價股份而產生的潛在攤薄影響時，董事會考慮到現有股東將在緊隨完成後面臨的攤薄影響。儘管現有股東的股權將被攤薄，但考慮到(i)該等收購事項將為本集團帶來多元化的收益來源，且可能會扭轉本集團的虧損狀況；(ii)發行代價股份將激勵賣方積極協助進行該等項目的採礦作業，有助本集團持續發展；(iii)發行代價股份將有助維持一般營運資金所需的現金水平；及(iv)該等收購

董事會函件

事項的其他融資方式(例如外部貸款融資)將產生融資成本並降低本集團未來的盈利能力，董事會認為發行代價股份而產生的攤薄影響可以接受，且符合本公司及其股東的整體利益。

上市規則涵義

由於該等收購事項的最高適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)按合併基準計算超過25%但低於100%，根據上市規則第14章，該等收購事項構成本公司的主要交易，須遵守上市規則第14章項下之申報、公告及股東批准規定。

股東特別大會及委任代表安排

本公司謹訂於二零二三年十一月二十八日(星期二)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，以考慮並酌情通過有關該等協議及其項下擬進行交易的決議案。股東特別大會之通告載於本通函第SGM-1至SGM-4頁內。

就董事會所深知、盡悉及確信，於最後可行日期，概無股東於該等協議中擁有重大權益，而須於股東特別大會上放棄投票。

根據上市規則第13.39(4)條，有關決議案將於股東特別大會上以投票方式進行表決，而本公司將按上市規則第13.39(5)及(5A)條所指定的方式公佈投票結果。

為確定出席股東特別大會並於會上投票的資格，本公司將於二零二三年十一月二十四(星期五)至二零二三年十一月二十八(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理股份登記手續，期間將不會辦理本公司任何股份轉讓登記手續。為符合資格出席股東特別大會(或其任何續會)並於會上投票，本公司所有股份轉讓文件連同有關股票及適用轉讓表格須於二零二三年十一月二十三日(星期四)下午四時三十分(香港時間)前送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳秘書商務有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理登記手續。

董事會函件

本通函隨附股東特別大會適用之委任代表表格，而該委任代表表格亦刊登在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(<http://www.asiaresources899.com.hk>)。無論閣下是否有意出席股東特別大會，務請盡快按照隨附股東特別大會適用之委任代表表格上印列之指示填妥表格，並無論如何於股東特別大會或其任何續會(視情況而定)指定舉行時間不少於48小時前交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳秘書商務有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。閣下填妥及交回委任代表表格後，屆時仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會及於會上投票，在此情況下，委任代表表格將被視為已撤銷論。

推薦建議

經考慮上述情況及該等收購事項的裨益後，董事認為該等協議及其項下擬進行的該等收購事項屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。因此，董事建議股東投票贊成將於股東特別大會上提呈的決議案，以批准該等協議及其項下擬進行的交易。

進一步資料

謹請閣下垂注本通函附錄所載其他資料。

此 致

列位股東 台照

承董事會命
亞洲資源控股有限公司
主席
李玉國

二零二三年十一月九日

以下為本集團於過往三個財政年度之損益及財務狀況之比較：

	截至三月三十一日止年度		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	千港元	千港元	千港元
本年度溢利／(虧損)	90,694	(376,132)	(266,058)
資產總值	2,275,578	1,911,672	1,742,847
負債總額	(198,934)	(178,499)	(290,192)

本集團截至二零二一年、二零二二年及二零二三年三月三十一日止三個年度各年已刊發的經審核財務報表載於本公司截至二零二一年、二零二二年及二零二三年三月三十一日止三個年度各年的年度報告，有關年度報告可於聯交所網站 (www.hkexnews.hk) 及本公司網站 (<http://www.asiaresources899.com.hk>) 查閱。本公司年度報告的快速連結載列如下：

本公司截至二零二一年三月三十一日止年度的年度報告：
https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2021/0630/2021063002992_c.pdf

本公司截至二零二二年三月三十一日止年度的年度報告：
https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2022/0728/2022072800002_c.pdf

本公司截至二零二三年三月三十一日止年度的年度報告：
https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2023/0721/2023072100316_c.pdf

1. 經擴大集團之債務聲明

截至二零二三年九月十五日(即本通函付印前就確定經擴大集團之債項之最後可行日期)營業時間結束時，有未經審核未償還租賃負債約4,570,000港元及未償還第三方墊款人民幣5,050,000元(相當於約5,500,000港元)。

於二零二三年
九月十五日
千港元

經擴大集團	
無抵押租賃負債 ⁽¹⁾	4,568
無抵押墊款 ⁽²⁾	5,502
	<hr/>
總計	10,070
	<hr/> <hr/>

附註：

- 於二零二三年九月十五日，相關結餘並無獲任何擔保保障。
- 部分墊款人民幣4,600,000元(相當於約5,020,000港元)按年利率10%計息，其餘墊款人民幣450,000元(相當於約480,000港元)不計息。兩筆墊款均為無抵押、無擔保並須於二零二四年六月十九日償還。

除上文所披露者外，除經擴大集團集團間負債外，經擴大集團於二零二三年九月十五日並無任何已發行及尚未償還或同意將予發行的貸款資本、債務證券、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債(正常貿易票據除外)或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、融資租賃、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。

2. 重大不利變動

於最後可行日期，董事確認本集團之財務或經營狀況自二零二三年三月三十一日(即本公司最近刊發經審核綜合財務報表之編製日期)以來概無出現任何重大不利變動。

3. 經擴大集團之充足營運資金

經作出審慎周詳查詢並計及本集團可動用之內部財務資源及該等收購事項的影響後，董事認為，於訂立該等協議後，經擴大集團的可用營運資金足以滿足經擴大集團自本通函刊發日期起計至少十二個月的需求。

本公司已取得上市規則第14.66(12)條規定的相關確認書。

4. 本集團財務及經營前景

收入

截至二零二三年三月三十一日止年度，本集團收入約為22,220,000港元(二零二二年：21,200,000港元)。因應二零二二年第四季度及二零二三年初於中國的嚴重COVID-19疫情，本集團向租戶提供若干租金寬免。因此，截至二零二三年三月三十一日止年度下半年的租金收入受到影響。截至二零二三年三月三十一日止年度，收入增加乃主要由於收購一間於中國蘇州持有若干投資物業的公司後租金及管理費收入增加。

銷售成本

截至二零二三年三月三十一日止年度，本集團銷售成本約為3,499,000港元(二零二二年：4,136,000港元)。截至二零二三年三月三十一日止年度，銷售成本指出售物業的成本，其減少與來自物業銷售的收入減少一致。

毛利

截至二零二三年三月三十一日止年度，本集團錄得毛利約18,721,000港元(二零二二年：17,064,000港元)。毛利乃主要由於於蘇州及浙江的投資物業產生的租金收入。

業務回顧

本集團持續專注於其水業務、物業發展及物業投資業務等核心業務。自二零二零年初起，為應對COVID-19疫情，中國政府機關長時間實施旅遊限制，並視乎感染個案數目於若干地區實施不同程度的人流管制。此等預防措施對我們的核心業務造成不利影響，並使我們的投資及發展遭到未能預見的延誤。本公司正積極採取行動以減少COVID-19疫情對本集團造成的不利影響。此外，若干中國物業發展商的債務危機對物業市場造成負面影響，從而對我們的物業項目的發展進度及估值造成不利影響。

水業務

水生產及銷售

本集團持有香港泉水叮咚集團有限公司(其擁有一間位於廣西的全資附屬公司，即廣西泉水叮咚飲品有限公司(「廣西泉水叮咚」))之20%股本權益。廣西泉水叮咚持有取水證作生產及銷售瓶裝水，並正於廣西經營。

泉水開採

本集團持有滙聯(中國)有限公司(其擁有一間位於湖南的全資附屬公司)之67%股本權益。其持有採水證可用作於湖南開採礦泉水。由於二零二二年第四季COVID-19疫情嚴重，當時的施工出現延誤，且大部分工人被解僱。在建築工程可於二零二三年二月左右恢復前，本集團亦需要一些時間來招募足夠的工人以恢復建築工程。建造工廠大廈已於二零二三年上半年完成。安裝機器及設備已完成。試運行快將進行，並將於試運行令人滿意後申請生產許可證。商業生產預期將於二零二四年初開始。

物業發展業務

大連物業

就大連物業發展業務而言，一期建築已經完成，於二零二三年三月三十一日，合共約80%的一期總可售面積已交付予買方。

截至二零二三年三月三十一日止年度，大連物業的實際銷售額為約4,000,000港元。

二期獲確認為本集團的發展中物業。本集團計劃開發34幢樓宇，總可售面積約為69,000平方米。二期之開發處於初步階段。由於(i)COVID-19疫情自二零二零年初起爆發；(ii)中國經濟增長放緩；及(iii)若干中國物業發展商自二零二一年中起遇上債務危機，故二期的開發已延期進行，並重新訂期。

於二零二二年一月二十七日，大連創和收到大連市自然資源局出具的閒置土地認定書，據此二期土地被認定為處於閒置狀態。因此，二期土地可能存在被中國政府機關無償收回的風險。大連創和的管理層正積極與中國政府機關進行協商及溝通，以解除閒置狀態的認定，並避免被中國政府機關無償收回土地。

於最後可行日期，儘管具閒置土地認定書，二期土地合法所有權仍維持本公司控制之下。中國政府機關概無採取進一步行動，且本公司並不知悉任何無償收回的確實時間。

董事會已審閱並重新考慮二期的發展計劃。近年建築材料成本不斷上升導致開發成本增加。然而，由於自二零二一年中起若干中國物業發展商的債務危機及COVID-19疫情爆發，故大連物業的售價有所下跌。因此，發展二期的預測利潤率大幅下降。儘管如此，管理層仍會盡力避免土地被中國政府機關無償收回。

本集團預計大連物業一期的物業銷售僅暫時受到COVID-19疫情的影響，而一旦COVID-19疫情接近尾聲且邊境開始重新開放，未售出單位的銷售將會立即恢復。然而，儘管COVID-19疫情已經結束且邊境重新開放，中國整體經濟於二零二三年上半年仍處於停滯狀態，且短期內不太可能快速復甦。就物業市場而言，過去幾個月物業市場狀況變得更加糟糕。根據中國國家統計局公佈的相關數據以及其他線上資源，(i)於二零二二年初至二零二三年四月，全國物業開發及企業單位投資均呈下降趨勢；(ii)二零二三年第一季度的土地交易數量達到二零一零年以來的最低水平；(iii)新建住宅物業及二手住宅物業的銷量仍大幅低於COVID-19之前的水平；(iv)中國超過75%主要城市的住宅物業(特別是二手住宅物業)的價格有所下降；(v)與二零二一年十一月之水平相比，物業存貨水平顯著增加40%以上；及(vi)二零二三年第一季度的房貸增長創歷史新低，顯示家庭暫時不願意增加債務。

由於物業市場氣氛不佳，本集團未能出售大連物業一期的所有剩餘未售出單位。就二期而言，由於同樣的原因，本集團須延後及重新安排二期土地的開發。本集團亦正盡力尋找買家以出售二期土地，惟本集團仍未能物色並招攬買家。

本公司正密切關注物業市場狀況，並將繼續積極進行一期未售出單位的營銷及銷售活動。

就二期而言，本集團將繼續為整幅土地尋求買家。

鑒於物業發展為高度有利可圖的業務，本公司從未有意停止進行有關業務。相反，本公司一向為市場機遇隨時出現作好準則，以繼續進行其物業發展業務。有見中國物業市場的近期市況、經濟充滿不確定性及建造成本不斷上升導致全球通脹，本公司在其物業發展業務上暫時採取保守的方針。

物業投資業務

北京物業

於二零一七年二月二十八日，本集團訂立收購協議，以代價約人民幣220,000,000元(可予調整)購買位於北京會展國際港展館配套設施項目第三期之(a)總建築面積為8,335平方米之辦公室物業及(b)總建築面積為3,100平方米之地下停車場。

於二零二三年三月三十一日，本集團已按照買賣協議所述付款條款支付代價人民幣200,000,000元。代價餘額約人民幣20,000,000元應於賣方與買方(本公司一家間接全資附屬公司)簽訂預售協議及買方已取得房產證後支付。由於COVID-19疫情爆發，故建造工程曾數度暫時停工，且進度受到嚴重影響並有所延誤。於二零二二年第二季度，COVID-19疫情再次於北京爆發，並進一步影響建造工程進度。於二零二二年六月，本公司接獲賣方的一份信函，解釋建造工程延誤之原因及要求進一步延期交付物業。於二零二三年五月，本公司收到自賣方的另一函件，要求進一步延期交付物業。

北京物業目前正在興建中。由於COVID-19疫情持續時間較長，施工進度出現延誤。

每當北京舉辦國家級活動時，亦需暫時停止施工。儘管如此，必須強調的是，建設工程目前正在進行中。

本集團正密切監察建設進度。預計北京物業的建設將於二零二三年十二月完成，且預計於二零二四年六月交付北京物業。本公司亦正在為於北京物業交付予本集團後將其出租予租戶進行若干準備工作，包括(i)對附近物業的租金水平進行廣泛的市場調查；(ii)制定針對目標租戶的營銷策略；及(iii)編製有關北京物業租賃業務的預算及財務預測。鑑於北京物業位於北京會展國際港，本公司深信北京物業將推動本公司的物業投資業務。本公司擬採取更積極的方式來吸引新租戶，包括但不限於(i)對可供租賃的物業進行更積極的營銷；(ii)為潛在租戶提供更具競爭力的租賃組合；及(iii)聘請更多的物業經紀以獲取潛在租戶。

浙江物業

本集團持有位於浙江的一幅工業用地(土地面積約為31,950平方米)及一幢雙層工業建築(總建築面積約45,330平方米)，連同另一幅總土地面積約74,960平方米的土地之土地使用權。

浙江物業為一幢雙層工業建築，已被出租以賺取租金收入。

截至二零二三年三月三十一日止年度，出租浙江物業所得的實際租金收入為約8,800,000港元。

由於COVID-19疫情持續時間較長，浙江物業部分租戶的業務無法維持，且須終止與本集團訂立的浙江物業租賃協議，或須減少於浙江物業租賃的總建築面積規模。鑑於上述情況，浙江物業的整體佔用率及本集團收取的租金收入於截至二零二三年三月三十一日止年度有所下降。

本集團現正盡最大努力為浙江物業的空置單位物色並招攬新租戶。本公司深信，一旦市場狀況改善，工業物業的需求將會增加，而浙江物業的佔用率將會隨之提高。本公司擬採取更積極的方式來吸引新租戶，包括但不限於(i)對可供租賃的物業進行更積極的營銷；(ii)為潛在租戶提供更具競爭力的租賃組合；及(iii)聘請更多的物業經紀以獲取潛在租戶。

蘇州物業

本集團持有位於蘇州的若干建築(總建築面積約14,798平方米)，連同總土地面積約20,841平方米的土地之土地使用權。

蘇州物業包括一間經營集旅遊、度假及會議於一體的蘇州園林式酒店。本集團現正出租蘇州物業以賺取租金收入，而租戶則於蘇州物業經營(其中包括)商務會所、特色商務精品酒店、餐廳、商店及辦公室等。

截至二零二三年三月三十一日止年度，出租蘇州物業所得的實際租金收入為約9,400,000港元。

COVID-19疫情持續時間較長，故對旅遊及商務會議造成嚴重影響，從而對蘇州物業租戶的業務造成不利影響。部分租戶的業務無法維持，且須終止與本集團訂立的蘇州物業租賃協議。截至二零二三年三月三十一日止年度，本集團亦向部分租戶提供最多四個月的租金優惠。鑑於上述情況，蘇州物業的整體佔用率及本集團接獲的實際租金收入(經計及(其中包括)任何免租期、租金優惠期及提前終止)於截至二零二三年三月三十一日止年度大幅下降。

本集團現正盡最大努力為蘇州物業的空置單位物色並招攬新租戶。本公司深信，一旦市場狀況改善，旅遊物業的需求將會增加，而蘇州物業的佔用率將會隨之提高。本公司擬採取更積極的方式來吸引新租戶，包括但不限於(i)對可供租賃的物業進行更積極的營銷；(ii)為潛在租戶提供更具競爭力的租賃組合；及(iii)聘請更多的物業經紀以獲取潛在租戶。

鹽田物業(已終止業務)

於二零一四年及二零一五年，本集團共訂立三份收購協議，購買位於中國深圳市鹽田區鹽田保稅區物流園內三號路與深鹽路交匯處二號堆場之金馬創新產業園之位於2座的一幢單層大樓(總建築面積約為4,957平方米)及76個位於1座的單位(總建築面積約為14,099平方米)，連同對其持有之物業進行命名之命名權及與於同一物業上設立廣告牌有關的廣告權。截至最後可行日期，該等物業的相關業權登記及業權證書尚待中國政府機關批准。

有鑑於鹽田物業的業權瑕疵，該等物業不會為本集團帶來任何收入或利潤，而本集團須花費若干成本繼續持有及維持該等物業。

於二零二三年四月二十七日，本集團訂立買賣協議，出售持有金馬創新產業園上述物業、命名權及廣告權之全資附屬公司之全部已發行股本。出售事項構成本公司一項非常重大出售事項且已於二零二三年七月十二日舉行的本公司股東特別大會上獲股東批准。出售事項預計將於二零二五年初完成。出售事項的詳情載於本公司日期為二零二三年五月二日的公告及本公司日期為二零二三年六月二十三日的通函。

傢俱買賣業務

於二零二二年十二月，本集團與一名獨立第三方訂立合營協議，以設立一間合營公司從事傢俱分銷業務。合營公司已於二零二三年一月註冊成立。

本集團仍在聯絡合資夥伴，以開展傢俱買賣業務。

流動資金及財務資源

截至二零二三年三月三十一日止年度，本集團的流動資金主要用於投資開發物業業務及水業務以及其營運，而該等資金以股東注資、來自一名獨立第三方的短期借款及經營產生的現金相結合的方式撥付。

於二零二三年三月三十一日，本集團借款包括第三方貸款約5,255,000港元，有關貸款按年利率10%計息，須按要求償還並以人民幣計值。

於二零二三年三月三十一日，本集團之資產總值約為1,742,847,000港元(二零二二年：1,911,672,000港元)，乃透過流動負債約146,955,000港元(二零二二年：163,001,000港元)、非控股權益約67,429,000港元(二零二二年：87,810,000港元)及股東權益約1,385,226,000港元(二零二二年：1,645,363,000港元)提供資金。

於二零二三年三月三十一日，本集團之流動比率約為3.07(二零二二年：5.63)。流動比率乃按流動資產除以流動負債計算。

於二零二三年三月三十一日，本集團之資產負債比率約為0.004(二零二二年：0.006)。資產負債比率乃按借款總額除以總權益計算。

資本架構

於二零二二年七月二十九日，本公司合共1,000,000,000股新股已由配售代理根據於本公司於二零二一年八月十七日舉行之股東週年大會通過的普通決議案授予董事的一般授權成功以配售價每股配售股份0.03港元向不少於六名承配人配售。於上述新股配售完成後，本公司已發行股份總數由7,611,690,000股增加至8,611,690,000股。有關股份配售的詳情載於本公司日期為二零二二年七月五日及二零二二年七月二十九日之公告。

於二零二二年十月十二日，本公司舉行股東特別大會，並通過一項普通決議案，以批准將本公司股本中每十股每股面值0.01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0.10港元之合併股份。股份合併於二零二二年十月十四日生效，且本公司已發行股份總數變為861,169,000股。有關股份合併的詳情，請參閱本公司日期為二零二二年九月一日及二零二二年十月十三日之公告以及本公司日期為二零二二年九月十九日之通函。

於二零二三年三月三十一日，本公司合共77,233,800股新股已由配售代理根據於本公司於二零二二年九月二十八日舉行之股東週年大會通過的普通決議案授予董事的一般授權成功以配售價每股配售股份0.146港元向不少於六名承配人配售。於上述新股配售完成後，本公司已發行股份總數由861,169,000股增加至938,402,800股。有關股份配售的詳情載於本公司日期為二零二三年三月十六日及二零二三年三月三十一日之公告。

於二零二三年三月三十一日，本公司擁有人應佔權益總額約為1,385,226,000港元(二零二二年：1,645,363,000港元)。該減少乃由於本公司擁有人應佔虧損。

截至二零二三年三月三十一日止年度，本集團資本架構概無其他重大變動。

重大收購或出售

於二零二二年一月三十一日，本集團訂立買賣協議收購舜捷國際控股有限公司之100%已發行股本及向其墊付的股東貸款，代價為人民幣376,000,000元。其間接全資附屬公司蘇州蒙戀南庭文化發展有限公司持有(其中包括)位於中國江蘇省蘇州市外五涇弄6號的多幢建築物，該等建築物目前出租予租戶以賺取租金收入。收購已於二零二二年五月二十七日完成。收購根據上市規則構成一項主要交易。收購詳情載列於本公司日期為二零二二年一月三十一日及二零二二年五月二十七日之公告及本公司日期為二零二二年三月二十八日之通函。

匯率波動風險

相關集團實體就本集團經營活動以外幣計值的貨幣資產及負債令本集團主要面臨人民幣匯率波動帶來之風險。

本集團現時並無就消除貨幣風險設定任何外幣對沖政策。然而，管理層會不時密切監察相關的外幣風險，並將於需要時考慮對沖重大的外幣風險。

僱員及薪酬政策

於二零二三年三月三十一日，本集團在香港及中國共聘用47名(二零二二年：37名)僱員。截至二零二三年三月三十一日止年度，總員工成本(員工薪金、董事酬金及其他員工成本)約為10,901,000港元(二零二二年：7,666,000港元)。薪酬待遇一般參考市場狀況及個人表現而釐定。除強制性公積金及法定退休福利外，本集團亦提供醫療福利及就僱員參加各種培訓及持續教育計劃提供津貼。

本集團資產抵押

於二零二三年三月三十一日，本集團並無增設任何資產抵押。

或然負債

於二零二三年三月三十一日，本集團並無任何或然負債。

未來發展計劃

本集團一直致力促進其業務及資產組合多元化，以分散現有業務的風險。除目前的核心業務外，本集團正積極研究拓展至能源相關及天然資源業務的可行性。當出現其他商機時，管理層亦會對其他商機保持開放態度。

該等收購事項為本集團投資中國天然資源行業的絕佳機會，符合本集團成為天然資源行業市場參與者的發展目標。鑒於九源項目及金豪項目的未來前景及盈利能力，本集團預期該等項目將在該等收購事項後不久為本集團的投資及其他業務帶來持續的現金流量。

5. 本集團之集資活動

於二零一八年八月三日配售股份

於二零一八年八月三日，根據特別授權配售股份之所得款項淨額(經扣除所有相關成本及開支後)約為316,500,000港元。配售股份之詳情載於本公司日期分別為二零一八年四月十七日及二零一八年八月三日之公告以及本公司日期為二零一八年六月五日之通函內。

直至二零二三年三月三十一日，本集團已使用所得款項淨額如下：

所得款項淨額之 擬定用途	所得款項淨額之 原先分配		所得款項淨額之 實際用途		所得款項淨額之 實際分配		於 直至二零二三年 二零二三年 三月三十一日 所得款項 淨額之餘額	
	估所得款項 百萬港元	淨額百分比	估所得款項 百萬港元	淨額百分比	百萬港元	淨額百分比	百萬港元	百萬港元
湖南新田生產設施之 資本開支	56.0	17.7%	湖南新田生產設施 之資本開支	56.0	17.7%	18.2	37.8	(附註)
潛在業務或公司收購	213.0	67.3%	收購瀋陽物業	213.0	67.3%	213.0	-	
本集團之營運資金	47.5	15.0%	本集團之營運資金	47.5	15.0%	47.5	-	
	<u>316.5</u>	<u>100.0%</u>		<u>316.5</u>	<u>100.0%</u>	<u>278.7</u>	<u>37.8</u>	

附註：於二零二二年三月三十一日所得款項淨額之餘額為48,300,000港元，而約10,500,000港元已於本年度使用。

為更善用本公司資源，董事會因此於先前年度暫時重新分配上述未使用所得款項淨額用作收購瀋陽物業。誠如日期分別為二零一九年四月二十四日、二零一九年十一月一日、二零二零年七月七日、二零二一年九月一日及二零二二年八月十九日之公告以及日期分別為二零二零年二月六日、二零二零年八月二十四日、二零二一年十一月一日及二零二二年九月三十日之通函所披露，瀋陽物業之收購已經終止，而本集團與本公司主要股東、主席兼執行董事李玉國先生訂立補充協議，以於二零二三年七月二日或之前收回有關終止收購瀋陽物業的未償還款項。

預期將於二零二三年四月至二零二三年底動用未使用所得款項淨額，作為湖南新田生產設施之資本開支。董事會將把未使用所得款項淨額約37,800,000港元調回作湖南新田生產設施之資本開支。

於二零二二年七月二十九日配售股份

於二零二二年七月二十九日，根據一般授權配售股份之所得款項淨額（經扣除所有相關成本及開支後，並按配售價每股0.03港元計算）約為29,510,000港元。淨配售價約為每股0.0295港元。有關配售股份的詳情分別載於本公司日期為二零二二年七月五日及二零二二年七月二十九日的公告。股份於配售協議日期的收市價為0.03港元。

直至二零二三年三月三十一日，本集團已使用所得款項淨額如下：

所得款項淨額之擬定用途	所得款項淨額之分配		直至	於
	百萬港元	淨額百分比	二零二三年三月三十一日	二零二三年三月三十一日
	估所得款項		已使用	所得款項淨額之餘額
	百萬港元	淨額百分比	百萬港元	百萬港元
本集團之營運資金	19.51	66.1%	19.51	-
潛在投資	10.00	33.9%	0.04	9.96
	<u>29.51</u>	<u>100.0%</u>	<u>19.55</u>	<u>9.96</u>

用於潛在投資的所得款項淨額之餘額預期將在二零二三年十二月前使用。

於二零二三年三月三十一日配售股份

於二零二三年三月三十一日，根據一般授權配售股份之所得款項淨額(經扣除所有相關成本及開支後，並按配售價每股0.146港元計算)約為11,000,000港元。淨配售價約為每股0.142港元。有關配售股份的詳情分別載於本公司日期為二零二三年三月十六日及二零二三年三月三十一日的公告。股份於配售協議日期的收市價為0.177港元。

直至二零二三年三月三十一日，本集團已使用所得款項淨額如下：

所得款項淨額之擬定用途	所得款項淨額之分配		直至	於
	估所得款項淨額	百分比	二零二三年 三月三十一日	二零二三年 三月三十一日
	百萬港元		百萬港元	所得款項 淨額之餘額 百萬港元
本集團之營運資金	11.0	100%	-	11.0

本集團擬於二零二四年三月三十一日前動用餘下的所得款項約11,000,000港元。

致亞洲資源控股有限公司各董事有關永亦投資控股有限公司歷史財務資料之會計師報告

緒言

吾等就第II-4至II-17頁所載之永亦投資控股有限公司(「永亦」)的歷史財務資料出具報告，該等財務資料包括永亦於二零二三年六月三十日之財務狀況表，以及自二零二三年六月八日(註冊成立日期)起至二零二三年六月三十日止期間(「有關期間」)之損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及主要會計政策概要及其他解釋資料(統稱「歷史財務資料」)。第II-4至II-17頁所載之歷史財務資料構成本報告之一部分，乃供載入亞洲資源控股有限公司(「亞洲資源」)日期為二零二三年十一月九日有關亞洲資源收購永亦之100%股權(「收購事項」)的通函(「通函」)而編製。

董事就歷史財務資料須承擔之責任

亞洲資源之董事須負責根據歷史財務資料附註2所載編製及呈列基準編製真實而公平反映情況的歷史財務資料。

第II-4至II-7頁界定的永亦相關財務報表(歷史財務資料以此為依據)乃由永亦之董事編製。永亦之董事須負責根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則編製真實而公平反映情況的相關財務報表，並對永亦之董事認為為使相關財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

申報會計師之責任

吾等的責任是對歷史財務資料發表意見，並向閣下報告。吾等根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報聘用準則第200號「就投資通函內歷史財務資料出具的會計師報告」執行工作。該準則規定吾等須遵守道德準則並規劃及開展工作，以對歷史財務資料是否存在重大錯誤陳述取得合理保證。

吾等的工作涉及執行情序以取得有關歷史財務資料所載金額及披露的憑證。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述之風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註2所載的編製基準編製真實而公平反映情況之歷史財務資料的相關內部控制，以設計適用於有關情況的程序，但目的並非對實體內部控制的有效性發表意見。吾等的工作亦包括評價永亦之董事所採用的會計政策的恰當性及所作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體呈列方式。

吾等相信，吾等所獲得的憑證屬充分及恰當，可為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為，就會計師報告而言，永亦之歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2所載編製及呈列基準真實而公平地反映永亦於二零二三年六月三十日之財務狀況，以及永亦於有關期間之財務表現及現金流量。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例須呈報事項

調整

於編製歷史財務資料時，概無對相關財務報表(定義見第II-4至II-7頁)作出調整。

股息

吾等謹此提述歷史財務資料附註8，當中載述永亦概無就有關期間派付股息。

劉歐陽會計師事務所有限公司

執業會計師

香港，二零二三年十一月九日

歐陽天華

執業證書編號：P02343

歷史財務資料

歷史財務資料之編製

下文載列構成本會計師報告之一部分的歷史財務資料。

永亦於有關期間的財務報表(「**相關財務報表**」)(歷史財務資料以此為據)乃由劉歐陽會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。

除另有說明外，歷史財務資料以美元(「**美元**」)呈列，所有數值均約整至最接近的千位數(「**千美元**」)。

全面收益表

自二零二三年六月八日(註冊成立日期)起
至二零二三年六月三十日止期間

	二零二三年 六月八日至 二零二三年 六月三十日 千美元
本期間溢利	-
其他全面收益	-
	<hr/>
本期間全面收益總額	-
	<hr/> <hr/>

財務狀況表

於二零二三年六月三十日

	附註	千美元
資產		
流動資產		
應收一名股東款項	10	<u>50</u>
資產淨值		<u>50</u>
權益		
公司擁有人應佔權益		
股本	11	50
儲備		<u>-</u>
權益總額		<u>50</u>

權益變動表

自二零二三年六月八日(註冊成立日期)起
至二零二三年六月三十日止期間

	附註	股本 千美元	保留盈利 千美元	總計 千美元
全面收益				
本期間溢利		-	-	-
與擁有人以其作為擁有人身份 進行之交易				
配發普通股	11	<u>50</u>	<u>-</u>	<u>50</u>
		<u>50</u>	<u>-</u>	<u>50</u>

現金流量表

自二零二三年六月八日(註冊成立日期)起
至二零二三年六月三十日止期間

二零二三年
六月八日至
二零二三年
六月三十日
千美元

來自經營活動之現金流量

經營活動產生之現金淨額

----- -

現金及現金等值物增加淨額

----- -

期末之現金及現金等值物

===== -

歷史財務資料附註

1. 一般資料

永亦投資控股有限公司(「永亦」)為一間於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的有限公司。

其註冊辦事處地址為Sea Meadow House, P.O. Box 116, Road Town, Tortola, British Virgin Islands。永亦自註冊成立之日起並未開展任何業務。

歷史財務資料以美元(「美元」)呈列，與永亦的功能貨幣相同。除另有說明外，所有數值均約整至最接近的千位數(「千美元」)。

2. 主要會計政策

編製基準

歷史財務資料乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之所有適用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及聯交所證券上市規則之適用披露規定編製。

歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，惟如下文所列會計政策所述，按公平值計量之若干金融工具除外。

歷史成本一般是基於換取資產所給予代價之公平值。

公平值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，而不論該價格是否直接可予觀察或可採用另一項估值技巧估計。於估計資產或負債公平值時，倘市場參與者於計量日期對資產或負債定價時考慮該項資產或負債的特徵，則永亦會計及該等特徵。該等財務報表中用作計量及／或披露用途的公平值按該基準釐定，惟香港財務報告準則第2號範圍內的股份付款交易、根據香港財務報告準則第16號入賬的租賃交易，以及與公平值存在若干相似性但並非公平值的計量(如香港會計準則第2號中的可變現淨值或香港會計準則第36號中的使用價值)除外。

非金融資產的公平值計量已考慮市場參與者以最高及最佳方式使用資產或將其出售予另一市場參與者(其將以最高及最佳方式使用該資產)來產生經濟利益的能力。

對於按公平值交易及於其後期間使用不可觀察參數值計量公平值的估值技巧的金融工具及投資物業，估值技巧予以調整，以令初始確認時的估值技巧結果與交易價格相等。

此外，就財務報告而言，公平值計量根據公平值計量參數值的可觀察程度及公平值計量參數值的整體重要性劃分為第一、第二或第三等級，描述如下：

- 第一等級參數值為實體可於計量日期獲取的相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；
- 第二等級參數值為資產或負債的可直接或間接觀察所得參數值(第一等級包括的報價除外)；及
- 第三等級參數值為資產或負債的不可觀察所得參數值。

永亦採納之新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)

下列為永亦已於二零二三年一月一日開始的財政期間首次採納且可能與永亦的經營有關的新訂及經修訂準則。

香港會計準則第1號及香港財務報告準則作業準則第2號(修訂本)	會計政策的披露
香港會計準則第8號(修訂本)	會計估計的定義
香港會計準則第12號(修訂本)	與單一交易產生的資產及負債有關的遞延稅項
香港會計準則第12號(修訂本)	國際稅務改革—第二支柱範本規例
香港財務報告準則第17號	保險合約
香港財務報告準則第17號(修訂本)	保險合約
香港財務報告準則第17號(修訂本)	首次應用香港財務報告準則第17號及香港財務報告準則第9號—比較資料

應用上述於二零二三年一月一日開始的財政期間生效的經修訂準則於本期間並無對永亦造成重大財務影響。

已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則

永亦並無於截至二零二三年六月三十日止財政期間提早採納下列已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則：

香港會計準則第1號(修訂本)	香港詮釋第5號(二零二零年)有關流動或非流動負債分類及相關修訂本 ¹
香港會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債(修訂本) ¹
香港財務報告準則第16號	售後回租的租賃負債(修訂本) ¹
香港詮釋第5號(二零二零年)	財務報表的呈列—借款人對含有按要求償還條款的定期貸款的分類 ³
香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排(修訂本) ¹
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本) ²

¹ 於二零二四年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於待定日期或之後開始的年度期間生效

³ 當實體應用「負債分類為流動或非流動—香港會計準則第1號(修訂本)」時適用

董事預計應用新訂及經修訂香港財務報告準則不會對永亦之財務報表內的已確認金額造成重大影響。

稅項

所得稅開支指現時應付稅項及遞延稅項總額。

即期稅項

即期應付稅項乃按本年度應課稅溢利計算。由於應課稅溢利不包括其他年度之應課稅或可扣減之收入或開支項目，亦不包括永不應課稅或可扣減之項目，故與全面收益表所列溢利不同。永亦之即期稅項負債乃按報告期末已制定或實質上已制定之稅率計算。

遞延稅項

遞延稅項乃按於財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所採用相應稅基之差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認，而遞延稅項資產則於很可能可對銷應課稅溢利應用可扣減暫時差額之情況下才予以確認。倘暫時差額由商譽或由初始確認一項不影響應課稅溢利或會計溢利之交易之其他資產及負債(業務合併除外)所產生，則有關資產及負債不予確認。

撥備

凡因過去事件而產生現有責任(不論法律上或推論的責任)，以致未來將可能需要付出資源履行該責任，而責任金額能可靠地估計，即應確認撥備。

倘貼現影響重大，則確認之撥備金額應為預期履行責任所需未來支出於報告期末之現值。倘貼現現值隨時間而增加，則增加金額於損益中列為融資成本。

金融工具

當永亦成為工具合約條文之一方時，金融資產及金融負債於財務狀況表內確認。

金融資產及金融負債初始按公平值計量。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔之交易成本(按公平值計入損益之金融資產及金融負債除外)乃按適當情況於初始確認時加入，或從金融資產或金融負債之公平值扣除。收購按公平值計入損益之金融資產或金融負債產生之直接應佔交易成本即時於損益確認。

金融資產之分類及其後計量

符合以下條件之金融資產其後按攤銷成本計量：

- 目的為收取合約現金流量之業務模式下持有之金融資產；及

- 合約條款引述於特定日期產生僅為支付本金及未償還本金利息之現金流量。

符合以下條件之金融資產其後按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)計量：

- 目的為收取合約現金流量及出售之業務模式下持有之金融資產；及
- 合約條款引述於特定日期產生僅為支付本金及未償還本金利息之現金流量。

所有其他金融資產其後按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)計量，惟倘該股權投資並非持作買賣或收購方應用香港財務報告準則第3號「業務合併」於業務合併中確認或然代價，則於金融資產初始應用／初始確認日期永亦可作不可撤銷之選擇於其他全面收益(「其他全面收益」)內呈列股權投資其後之公平值變動。

在下列情況下，金融資產被分類為持作買賣：

- 主要為於短期內出售而收購；或
- 初始確認屬於永亦合併管理之已識別金融工具組合之一部分，並具有最近實際短期獲利模式；或
- 並未被指定且可有效作為對沖工具之衍生工具。

此外，永亦可不可撤銷地指定須按攤銷成本計量或按公平值計入其他全面收益之金融資產以按公平值計入損益之方式計量，前提為有關指定可消除或大幅減少會計錯配。

(i) 攤銷成本及利息收入

金融資產之利息收入使用實際利率法確認及其後按攤銷成本計量。利息收入乃通過對金融資產之賬面總值應用實際利率計算得出，惟其後成為信貸減值之金融資產除外。就其後成為信貸減值之金融資產而言，利息收入透過對下一報告期間金融資產之攤銷成本應用實際利率予以確認。倘信貸減值金融工具之信貸風險有所改善，以致金融資產不再出現信貸減值，則利息收入透過於資產被釐定為不再出現信貸減值後之報告期間開始時，對金融資產賬面總值應用實際利率予以確認。

(ii) 按公平值計入損益之金融資產

不符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益或指定為按公平值計入其他全面收益計量之標準之金融資產乃按公平值計入損益計量。

按公平值計入損益之金融資產於各報告期末按公平值計量，而任何公平值收益或虧損均於損益內確認。於損益內確認之收益或虧損淨額包括就金融資產賺取之任何股息或利息。

金融資產減值

永亦就須根據香港財務報告準則第9號項下減值的金融資產確認預期信貸虧損的虧損撥備。預期信貸虧損金額於各報告日期予以更新，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。

存續期預期信貸虧損指於相關工具預計年期內所有可能的違約事件將產生的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損(「12個月預期信貸虧損」)指於報告日期後12個月內可能發生的違約事件預計產生的該部分存續期預期信貸虧損。評估乃根據永亦過往信貸虧損經驗進行，並就債務人特定因素、整體經濟環境以及報告日期當前情況及預測未來情況的評估作出調整。

對於所有其他工具而言，永亦按12個月預期信貸虧損等額計量虧損撥備，除非信貸風險自初始確認以來顯著上升，在此情況下，永亦確認存續期預期信貸虧損。評估是否應確認存續期預期信貸虧損的依據，是自初始確認以來發生違約的可能性或風險顯著上升。

(i) 信貸風險顯著上升

評估信貸風險自初始確認以來有否顯著上升時，永亦會比較金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初始確認日期發生違約的風險。作出評估時，永亦會考慮合理及具支持性的定量及定性資料，包括過往經驗及可以合理成本及精力獲取的前瞻性資料。

具體而言，評估信貸風險有否顯著上升時會考慮以下資料：

- 金融工具外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化；
- 信貸風險的外部市場指標顯著惡化，例如債務人的信貸息差、信用違約掉期價格顯著上升；
- 業務、財務或經濟狀況目前或預期有不利變動，預計將導致債務人償還債務的能力顯著下降；
- 債務人經營業績實際或預期顯著惡化；
- 債務人的監管、經濟或技術環境有實際或預計的重大不利變動，導致債務人償還債務的能力顯著下降。

不論上述評估結果如何，永亦均假設合約付款逾期超過30日後信貸風險自初始確認以來顯著上升，除非永亦有合理及具支持性的資料說明其他情況。

儘管存在上述情況，惟倘金融資產於報告日期釐定為具有低信貸風險，則永亦假設其金融資產的信貸風險自初始確認以來並無顯著上升。倘(i)其違約風險偏低；(ii)借款人有強大能力於短期滿足其合約現金流量責任；及(iii)較長期的經濟及業務狀況存在不利變動，惟將未必削弱借款人履行其合約現金流量責任的能力，則金融資產的信貸風險會被釐定為偏低。當金融資產的內部或外部信貸評級為「投資級別」（按照全球理解的定義），則永亦會視該金融資產的信貸風險偏低。

永亦定期監察用以確定信貸風險曾否顯著上升的標準的成效，並於適當時候作出修訂，從而確保有關標準能夠於款項逾期前確定信貸風險顯著上升。

(ii) 違約定義

就內部信貸風險管理而言，於內部產生或自外部來源取得的資料顯示債務人不大可能向債權人(包括永亦)悉數付款(不計及永亦持有的任何抵押品)時，永亦會認為已發生違約事件。

(iii) 信貸減值金融資產

倘發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響的違約事件，則金融資產出現信貸減值。金融資產信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- a) 發行人或借款人出現嚴重財務困難；
- b) 違反合約，如違約或逾期事件；
- c) 借款人的放款人因與借款人出現財務困難有關的經濟或合約理由而給予借款人在其他情況下放款人不予考慮的優惠條件；
- d) 借款人將可能破產或進行其他財務重組；或
- e) 因財務困難而導致該金融資產失去活躍市場。

(iv) 撤銷政策

倘有資料顯示交易對手處於重大財務困難時，且並無實際收回可能(例如交易對手已被清盤或已進入破產程序)，或(就貿易應收賬款而言)有關金額逾期超過兩年(以較早發生者為準)，則永亦會撤銷金融資產。在考慮法律意見(如適用)後，已撤銷的金融資產仍可根據永亦的收回程序實施強制執行。撤銷構成終止確認事件。任何其後收回均會於損益內確認。

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約可能性、違約損失率(即出現違約時的損失幅度)及違約風險的函數。違約可能性及違約損失率的評估乃按照歷史數據進行，並就前瞻性資料作出調整。預期信貸虧損的估計反映無偏頗及概率加權之金額，乃按發生相應違約風險之權重釐定。

一般而言，預期信貸虧損為根據合約到期支付予永亦的所有合約現金流量與永亦預期收取的現金流量之間的差異，並按於初始確認時釐定的實際利率貼現。

倘預期信貸虧損按整體基準計量或針對個別工具層面的證據可能尚未提供的情況，則金融工具按以下基準分組：

- 金融工具的性質；
- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 可用的外部信貸評級。

管理層定期檢討分組，以確保各組的組成繼續具有類似的信貸風險特徵。

利息收入乃按金融資產的賬面總值計算，除非金融資產發生信貸減值，於該情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

金融負債及權益工具

分類為債務或權益

永亦發行之金融負債及權益工具乃根據所訂立合約安排之性質與金融負債及權益工具之定義分類。

權益工具

權益工具乃證明永亦於扣減所有負債後之資產中擁有剩餘權益之任何合約。永亦發行之權益工具乃按已收所得款項(扣除直接發行成本)確認。

其他金融負債

其他金融負債其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

實際利率法

實際利率法乃計算金融負債之攤銷成本及分配相關期間利息開支之方法。實際利率乃按金融負債之預計年期或適用之較短期間，準確貼現估計未來現金付款至初始確認時賬面淨值之利率。

終止確認

永亦僅當從資產收取現金流量之合約權利屆滿，或金融資產已予轉讓及資產擁有權之絕大部分風險及回報轉讓予其他實體時方終止確認金融資產。如永亦並無轉讓或保留擁有權之絕大部分風險及回報且繼續控制該已轉讓資產，則永亦於持續參與及確認相關負債下繼續確認該資產。

如永亦保留已轉讓金融資產擁有權之絕大部分風險及回報，則永亦繼續確認該金融資產且亦就已收所得款項確認抵押借貸。

於全面終止確認金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價總和之間的差額，以及已於其他全面收益確認及於權益累計之累計收益或虧損，乃於損益中確認。

除全面終止確認外，於終止確認金融資產時，永亦將金融資產之過往賬面值於其仍確認為繼續參與之部分及不再確認之部分之間，按照該兩者於轉讓日期之相關公平值作出分配。不再確認部分獲分配之賬面值與該部分已收代價及其已於其他全面收益確認獲分配之任何累計收益或虧損之總和間的差額，乃於損益內確認。已於其他全面收益確認之累計收益或虧損乃按繼續確認部分及不再確認部分之相關公平值在該兩者間作出分配。

當及僅當永亦之責任獲解除、取消或到期時，永亦方會終止確認金融負債。終止確認之金融負債之賬面值與已付及應付代價之間的差額會於損益中確認。

3. 關鍵會計判斷及估計

於應用永亦之會計政策(如附註2所載)過程中，永亦之董事須就未能輕易自其他來源獲得之資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。此等估計及相關假設乃根據過往經驗及其他被認為相關之因素而作出。實際結果可能與此等估計有所不同。

此等估計及相關假設會持續予以審閱。如會計估計的修訂僅對估計作出修訂的期間產生影響，則有關修訂只會在該期間內確認，或如有關修訂對現時及未來期間均產生影響，則會在作出該修訂期間及未來期間內確認。

估計不確定因素之主要來源

以下為報告期末關於未來之主要假設，以及估計不確定因素之其他主要來源，可能有重大風險而導致對下一財政年度內資產及負債之賬面值作出重大調整。

所得稅

永亦須在中國繳納所得稅。於釐定所得稅撥備時須作出重大判斷。日常業務過程中有大量無法確定最終稅款之交易及計算。永亦根據對是否需要繳付額外稅款之估計，就預期稅務審計議題確認負債。倘該等事項最終稅款結果有別於最初入賬之金額，則有關差額將影響作出有關決定之期間之所得稅及遞延稅項撥備。

4. 財務風險管理

永亦於二零二三年六月八日註冊成立，自註冊成立之日起並未開展任何業務。永亦面臨的財務風險被視為很低。此外，永亦並無使用衍生金融工具來對沖若干風險敞口。

5. 資本風險管理

永亦的目標是保障永亦持續經營的能力，為股東創造回報，為其他持份者帶來利益，並維持最佳的資本結構以降低資本成本。

為了維持或調整資本結構，永亦或會調整向股東派付的股息金額、向股東返還資本、發行新股或出售資產以減少債務。

永亦定期監察其目前及預期的流動資金需求(而非使用債務/權益比率分析)，從而管理資本。

永亦不受內部或外部實施的資本規定所限制。

6. 董事薪酬

以下披露乃根據香港公司條例第383條作出。

(a) 董事薪酬

自二零二三年六月八日(註冊成立日期)起至二零二三年六月三十日止期間，概無董事薪酬。

(b) 以董事為受益人之貸款、準貸款及其他交易

自二零二三年六月八日(註冊成立日期)起至二零二三年六月三十日止期間，並無訂立或存續以永亦之董事為受益人之貸款、準貸款或其他交易。

(c) 董事於交易、安排或合約中之重大權益

經考慮後，董事認為，自二零二三年六月八日(註冊成立日期)起至二零二三年六月三十日止期間，概無存續由永亦為訂約方且永亦之任何董事於當中直接或間接擁有重大權益且對永亦之業務而言屬重大之交易、安排及合約。

7. 所得稅

由於永亦自註冊成立之日起並未開展任何業務，故並無計提所得稅撥備。

由於稅項撥備或稅項虧損(預計將在可預見的未來具體化)不存在重大時間差異，故並無計提遞延稅項撥備。

8. 股息

永亦並無就二零二三年六月八日(註冊成立日期)起至二零二三年六月三十日止期間宣派或派付任何股息。

9. 每股盈利／虧損

由於每股盈利／虧損資料就載入歷史財務資料而言並無意義，故並無呈列該等資料。

10. 應收直接控股公司款項

向直接控股公司提供的墊款為無抵押、免息、須按要求償還，並以美元計值。

11. 資本

	普通股數目 (股)	千美元
已發行及繳足		
於二零二三年六月三十日	50,000	50

於註冊成立時已發行50,000股每股面值1美元的普通股。

12. 期後財務報表

永亦並無編製二零二三年六月三十日之後任何期間的經審核財務報表。

致亞洲資源控股有限公司各董事有關永名投資控股有限公司歷史財務資料之會計師報告

緒言

吾等就第III-4至III-19頁所載之永名投資控股有限公司(「永名」)的歷史財務資料出具報告，該等財務資料包括永名於二零二三年六月三十日之財務狀況表，以及自二零二三年六月十五日(註冊成立日期)起至二零二三年六月三十日止期間(「有關期間」)之損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及主要會計政策概要及其他解釋資料(統稱「歷史財務資料」)。第III-4至III-19頁所載之歷史財務資料構成本報告之一部分，乃供載入亞洲資源控股有限公司(「亞洲資源」)日期為二零二三年十一月九日有關亞洲資源收購永名之73.1%股權(「收購事項」)的通函(「通函」)而編製。

董事就歷史財務資料須承擔之責任

亞洲資源之董事須負責根據歷史財務資料附註2所載編製及呈列基準編製真實而公平反映情況的歷史財務資料。

第III-4至III-7頁界定的永名相關財務報表(歷史財務資料以此為依據)乃由永名之董事編製。永名之董事須負責根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則編製真實而公平反映情況的相關財務報表，並對永名之董事認為為使相關財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

申報會計師之責任

吾等的責任是對歷史財務資料發表意見，並向閣下報告。吾等根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報聘用準則第200號「就投資通函內歷史財務資料出具的會計師報告」執行工作。該準則規定吾等須遵守道德準則並規劃及開展工作，以對歷史財務資料是否存在重大錯誤陳述取得合理保證。

吾等的工作涉及執行情序以取得有關歷史財務資料所載金額及披露的憑證。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述之風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註2所載的編製基準編製真實而公平反映情況之歷史財務資料的相關內部控制，以設計適用於有關情況的程序，但目的並非對實體內部控制的有效性發表意見。吾等的工作亦包括評價永名之董事所採用的會計政策的恰當性及所作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體呈列方式。

吾等相信，吾等所獲得的憑證屬充分及恰當，可為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為，就會計師報告而言，永名之歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2所載編製及呈列基準真實而公平地反映永名於二零二三年六月三十日之財務狀況，以及永名於有關期間之財務表現及現金流量。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例須呈報事項

調整

於編製歷史財務資料時，概無對相關財務報表(定義見第III-4至III-7頁)作出調整。

股息

吾等謹此提述歷史財務資料附註8，當中載述永名概無就有關期間派付股息。

劉歐陽會計師事務所有限公司

執業會計師

香港，二零二三年十一月九日

歐陽天華

執業證書編號P02343

歷史財務資料

歷史財務資料之編製

下文載列構成本會計師報告之一部分的歷史財務資料。

永名於有關期間的財務報表(「**相關財務報表**」)(歷史財務資料以此為據)乃由劉歐陽會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。

除另有說明外，歷史財務資料以美元(「**美元**」)呈列，所有數值均約整至最接近的千位數(「**千美元**」)。

全面收益表

自二零二三年六月十五日(註冊成立日期)起至
二零二三年六月三十日止期間

	二零二三年 六月十五日 至二零二三年 六月三十日 千美元
本期間溢利	-
其他全面收益	-
	<hr/>
本期間全面收益總額	-
	<hr/> <hr/>

財務狀況表

於二零二三年六月三十日

	附註	千美元
資產		
流動資產		
應收一名股東款項	10	<u>50</u>
資產淨值		<u>50</u>
權益		
公司擁有人應佔權益		
股本	11	50
儲備		<u>-</u>
權益總額		<u>50</u>

權益變動表

自二零二三年六月十五日(註冊成立日期)起至
二零二三年六月三十日止期間

	附註	股本 千美元	保留盈利 千美元	總計 千美元
全面收益				
本期間溢利		-	-	-
與擁有人以其作為擁有人 身份進行之交易				
配發普通股	11	<u>50</u>	<u>-</u>	<u>50</u>
		<u>50</u>	<u>-</u>	<u>50</u>

現金流量表

自二零二三年六月十五日(註冊成立日期)起至
二零二三年六月三十日止期間

	二零二三年 六月十五日 至二零二三年 六月三十日 千美元
來自經營活動之現金流量	
經營活動產生之現金淨額	----- -
現金及現金等值物增加淨額	----- -
期末之現金及現金等值物	===== -

歷史財務資料附註

1. 一般資料

永名投資控股有限公司(「永名」)為一間於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的有限公司。

其註冊辦事處地址為Sea Meadow House, P.O. Box 116, Road Town, Tortola, British Virgin Islands。永名自註冊成立之日起並未開展任何業務。

歷史財務資料以美元(「美元」)呈列，與永名的功能貨幣相同。除另有說明外，所有數值均約整至最接近的千位數(「千美元」)。

2. 主要會計政策

編製基準

歷史財務資料乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之所有適用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及聯交所證券上市規則之適用披露規定編製。

歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，惟如下文所列會計政策所述，按公平值計量之若干金融工具除外。

歷史成本一般是基於換取資產所給予代價之公平值。

公平值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，而不論該價格是否直接可予觀察或可採用另一項估值技巧估計。於估計資產或負債公平值時，倘市場參與者於計量日期對資產或負債定價時考慮該項資產或負債的特徵，則永名會計及該等特徵。該等財務報表中用作計量及／或披露用途的公平值按該基準釐定，惟香港財務報告準則第2號範圍內的股份付款交易、根據香港財務報告準則第16號入賬的租賃交易，以及與公平值存在若干相似性但並非公平值(如香港會計準則第2號中的可變現淨值或香港會計準則第36號中的使用價值)的計量除外。

非金融資產的公平值計量已考慮市場參與者以最高及最佳方式使用資產或將其出售予另一市場參與者(其將以最高及最佳方式使用該資產)來產生經濟利益的能力。

對於按公平值交易及於其後期間使用不可觀察參數值計量公平值的估值技巧的金融工具及投資物業，估值技巧予以調整，以令初始確認時的估值技巧結果與交易價格相等。

此外，就財務報告而言，公平值計量根據公平值計量參數值的可觀察程度及公平值計量參數值的整體重要性劃分為第一、第二或第三等級，描述如下：

- 第一等級參數值為實體可於計量日期獲取的相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；

- 第二等級參數值為資產或負債的可直接或間接觀察所得參數值(第一等級包括的報價除外)；及
- 第三等級參數值為資產或負債的不可觀察所得參數值。

永名採納之新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)

下列為永名已於二零二三年一月一日開始的財政期間首次採納且可能與永名的經營有關的新訂及經修訂準則。

香港會計準則第1號及香港財務報告準則作業準則第2號(修訂本)	會計政策的披露
香港會計準則第8號(修訂本)	會計估計的定義
香港會計準則第12號(修訂本)	與單一交易產生的資產及負債有關的遞延稅項
香港會計準則第12號(修訂本)	國際稅務改革—第二支柱範本規例
香港財務報告準則第17號	保險合約
香港財務報告準則第17號(修訂本)	保險合約
香港財務報告準則第17號(修訂本)	首次應用香港財務報告準則第17號及香港財務報告準則第9號—比較資料

應用上述於二零二三年一月一日開始的財政期間生效的經修訂準則於本期間並無對永名造成重大財務影響。

已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則

永名並無於截至二零二三年六月三十日止財政期間提早採納下列已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則：

香港會計準則第1號(修訂本)	香港詮釋第5號(二零二零年)有關流動或非流動負債分類及相關修訂本 ¹
香港會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債(修訂本) ¹
香港財務報告準則第16號	售後回租的租賃負債(修訂本) ¹
香港詮釋第5號(二零二零年)	財務報表的呈列—借款人對含有按要求償還條款的定期貸款的分類 ³
香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排(修訂本) ¹
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本) ²

¹ 於二零二四年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於待定日期或之後開始的年度期間生效

³ 當實體應用「負債分類為流動或非流動—香港會計準則第1號(修訂本)」時適用

董事預計應用新訂及經修訂香港財務報告準則不會對永名之財務報表內的已確認金額造成重大影響。

稅項

所得稅開支指現時應付稅項及遞延稅項總額。

即期稅項

即期應付稅項乃按本年度應課稅溢利計算。由於應課稅溢利不包括其他年度之應課稅或可扣減之收入或開支項目，亦不包括永不應課稅或可扣減之項目，故與全面收益表所列溢利不同。永名之即期稅項負債乃按報告期末已制定或實質上已制定之稅率計算。

遞延稅項

遞延稅項乃按於財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所採用相應稅基之差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認，而遞延稅項資產則於很可能可對銷應課稅溢利應用可扣減暫時差額之情況下才予以確認。倘暫時差額由商譽或由初始確認一項不影響應課稅溢利或會計溢利之交易之其他資產及負債(業務合併除外)所產生，則有關資產及負債不予確認。

撥備

凡因過去事件而產生現有責任(不論法律上或推論的責任)，以致未來將可能需要付出資源履行該責任，而責任金額能可靠地估計，即應確認撥備。

倘貼現影響重大，則確認之撥備金額應為預期履行責任所需未來支出於報告期末之現值。倘貼現現值隨時間推移而增加，則增加金額於損益中列為融資成本。

金融工具

當永名成為工具合約條文之一方時，金融資產及金融負債於財務狀況表內確認。

金融資產及金融負債初始按公平值計量。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔之交易成本(按公平值計入損益之金融資產及金融負債除外)乃按適當情況於初始確認時加入，或從金融資產或金融負債之公平值扣除。收購按公平值計入損益之金融資產或金融負債產生之直接應佔交易成本即時於損益確認。

金融資產之分類及其後計量

符合以下條件之金融資產其後按攤銷成本計量：

- 目的為收取合約現金流量之業務模式下持有之金融資產；及
- 合約條款引述於特定日期產生僅為支付本金及未償還本金利息之現金流量。

符合以下條件之金融資產其後按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)計量：

- 目的為收取合約現金流量及出售之業務模式下持有之金融資產；及
- 合約條款引述於特定日期產生僅為支付本金及未償還本金利息之現金流量。

所有其他金融資產其後按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)計量，惟倘該股權投資並非持作買賣或收購方應用香港財務報告準則第3號「業務合併」於業務合併中確認或然代價，則於金融資產初始應用／初始確認日期永名可作不可撤銷之選擇於其他全面收益(「其他全面收益」)內呈列股權投資其後之公平值變動。

在下列情況下，金融資產被分類為持作買賣：

- 主要為於短期內出售而收購；或
- 初始確認屬於永名合併管理之已識別金融工具組合之一部分，並具有最近實際短期獲利模式；或
- 並未被指定且可有效作為對沖工具之衍生工具。

此外，永名可不可撤銷地指定須按攤銷成本計量或按公平值計入其他全面收益之金融資產以按公平值計入損益之方式計量，前提為有關指定可消除或大幅減少會計錯配。

(i) 攤銷成本及利息收入

金融資產之利息收入使用實際利率法確認及其後按攤銷成本計量。利息收入乃通過對金融資產之賬面總值應用實際利率計算得出，惟其後成為信貸減值之金融資產除外。就其後成為信貸減值之金融資產而言，利息收入透過對下一報告期間金融資產之攤銷成本應用實際利率予以確認。倘信貸減值金融工具之信貸風險有所改善，以致金融資產不再出現信貸減值，則利息收入透過於資產被釐定為不再出現信貸減值後之報告期間開始時，對金融資產賬面總值應用實際利率予以確認。

(ii) 按公平值計入損益之金融資產

不符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益或指定為按公平值計入其他全面收益計量之標準之金融資產乃按公平值計入損益計量。

按公平值計入損益之金融資產於各報告期末按公平值計量，而任何公平值收益或虧損均於損益內確認。於損益內確認之收益或虧損淨額包括就金融資產賺取之任何股息或利息。

金融資產減值

永名就須根據香港財務報告準則第9號項下減值的金融資產確認預期信貸虧損的虧損撥備。預期信貸虧損金額於各報告日期予以更新，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。

存續期預期信貸虧損指於相關工具預計年期內所有可能的違約事件將產生的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損（「12個月預期信貸虧損」）指於報告日期後12個月內可能發生的違約事件預計產生的該部分存續期預期信貸虧損。評估乃根據永名過往信貸虧損經驗進行，並就債務人特定因素、整體經濟環境以及報告日期當前情況及預測未來情況的評估作出調整。

對於所有其他工具而言，永名按12個月預期信貸虧損等額計量虧損撥備，除非信貸風險自初始確認以來顯著上升，在此情況下，永名確認存續期預期信貸虧損。評估是否應確認存續期預期信貸虧損的依據，是自初始確認以來發生違約的可能性或風險顯著上升。

(i) 信貸風險顯著上升

評估信貸風險自初始確認以來有否顯著上升時，永名會比較金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初始確認日期發生違約的風險。作出評估時，永名會考慮合理及具支持性的定量及定性資料，包括過往經驗及可以合理成本及精力獲取的前瞻性資料。

具體而言，評估信貸風險有否顯著上升時會考慮以下資料：

- 金融工具外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化；
- 信貸風險的外部市場指標顯著惡化，例如債務人的信貸息差、信用違約掉期價格顯著上升；
- 業務、財務或經濟狀況目前或預期有不利變動，預計將導致債務人償還債務的能力顯著下降；
- 債務人經營業績實際或預期顯著惡化；
- 債務人的監管、經濟或技術環境有實際或預計的重大不利變動，導致債務人償還債務的能力顯著下降。

不論上述評估結果如何，永名均假設合約付款逾期超過30日後信貸風險自初始確認以來顯著上升，除非永名有合理及具支持性的資料說明其他情況。

儘管存在上述情況，惟倘金融資產於報告日期釐定為具有低信貸風險，則永名假設其金融資產的信貸風險自初始確認以來並無顯著上升。倘(i)其違約風險偏低；(ii)借款人有強大能力於短期履行其合約現金流量責任；及(iii)較長期的經濟及業務狀況存在不利變動，惟將未必削弱借款人履行其合約現金流量責任的能力，則金融資產的信貸風險會被釐定為偏低。當金融資產的內部或外部信貸評級為「投資級別」(按照全球理解的定義)，則永名會視該金融資產的信貸風險偏低。

永名定期監察用以確定信貸風險曾否顯著上升的標準的成效，並於適當時候作出修訂，從而確保有關標準能夠於款項逾期前確定信貸風險顯著上升。

(ii) 違約定義

就內部信貸風險管理而言，於內部產生或自外部來源取得的資料顯示債務人不大可能向債權人(包括永名)悉數付款(不計及永名持有的任何抵押品)時，永名會認為已發生違約事件。

(iii) 信貸減值金融資產

倘發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響的違約事件，則金融資產出現信貸減值。金融資產信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- a) 發行人或借款人出現嚴重財務困難；
- b) 違反合約，如違約或逾期事件；
- c) 借款人的放款人因與借款人出現財務困難有關的經濟或合約理由而給予借款人在其他情況下放款人不予考慮的優惠條件；
- d) 借款人將可能破產或進行其他財務重組；或
- e) 因財務困難而導致該金融資產失去活躍市場。

(iv) 撤銷政策

倘有資料顯示交易對手處於重大財務困難時，且並無實際收回可能(例如交易對手已被清盤或已進入破產程序)，或(就貿易應收賬款而言)有關金額逾期超過兩年(以較早發生者為準)，則永名會撤銷金融資產。在考慮法律意見(如適用)後，已撤銷的金融資產仍可根據永名的收回程序實施強制執行。撤銷構成終止確認事件。任何其後收回均會於損益內確認。

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約可能性、違約損失率(即出現違約時的損失幅度)及違約風險的函數。違約可能性及違約損失率的評估乃按照歷史數據進行，並就前瞻性資料作出調整。預期信貸虧損的估計反映無偏頗及概率加權之金額，乃按發生相應違約風險之權重釐定。

一般而言，預期信貸虧損為根據合約到期支付予永名的所有合約現金流量與永名預期收取的現金流量之間的差異，並按於初始確認時釐定的實際利率貼現。

倘預期信貸虧損按整體基準計量或針對個別工具層面的證據可能尚未提供的情況，則金融工具按以下基準分組：

- 金融工具的性質；
- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 可用的外部信貸評級。

管理層定期檢討分組，以確保各組的組成繼續具有類似的信貸風險特徵。

利息收入乃按金融資產的賬面總值計算，除非金融資產發生信貸減值，於該情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

金融負債及權益工具

分類為債務或權益

永名發行之金融負債及權益工具乃根據所訂立合約安排之性質與金融負債及權益工具之定義分類。

權益工具

權益工具乃證明永名於扣減所有負債後之資產中擁有剩餘權益之任何合約。永名發行之權益工具乃按已收所得款項(扣除直接發行成本)確認。

其他金融負債

其他金融負債其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

實際利率法

實際利率法乃計算金融負債之攤銷成本及分配相關期間利息開支之方法。實際利率乃按金融負債之預計年期或適用之較短期間，準確貼現估計未來現金付款至初始確認時賬面淨值之利率。

終止確認

永名僅當從資產收取現金流量之合約權利屆滿，或金融資產已予轉讓及資產擁有權之絕大部分風險及回報轉讓予其他實體時方終止確認金融資產。如永名並無轉讓或保留擁有權之絕大部分風險及回報且繼續控制該已轉讓資產，則永名於持續參與及確認相關負債下繼續確認該資產。

如永名保留已轉讓金融資產擁有權之絕大部分風險及回報，則永名繼續確認該金融資產且亦就已收所得款項確認抵押借貸。

於全面終止確認金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價總和之間的差額，以及已於其他全面收益確認及於權益累計之累計收益或虧損，乃於損益中確認。

除全面終止確認外，於終止確認金融資產時，永名將金融資產之過往賬面值於其仍確認為繼續參與之部分及不再確認之部分之間，按照該兩者於轉讓日期之相關公平值作出分配。不再確認部分獲分配之賬面值與該部分已收代價及其已於其他全面收益確認獲分配之任何累計收益或虧損之總和間的差額，乃於損益內確認。已於其他全面收益確認之累計收益或虧損乃按繼續確認部分及不再確認部分之相關公平值在該兩者間作出分配。

當及僅當永名之責任獲解除、取消或到期時，永名方會終止確認金融負債。終止確認之金融負債之賬面值與已付及應付代價之間的差額會於損益中確認。

3. 關鍵會計判斷及估計

於應用永名之會計政策(如附註2所載)過程中，永名之董事須就未能輕易自其他來源獲得之資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。此等估計及相關假設乃根據過往經驗及其他被認為相關之因素而作出。實際結果可能與此等估計有所不同。

此等估計及相關假設會持續予以審閱。如會計估計的修訂僅對估計作出修訂的期間產生影響，則有關修訂只會在該期間內確認，或如有關修訂對現時及未來期間均產生影響，則會在作出該修訂期間及未來期間內確認。

估計不確定因素之主要來源

以下為報告期末關於未來之主要假設，以及估計不確定因素之其他主要來源，可能有重大風險而導致對下一財政年度內資產及負債之賬面值作出重大調整。

所得稅

永名須在中國繳納所得稅。於釐定所得稅撥備時須作出重大判斷。日常業務過程中有大量無法確定最終稅款之交易及計算。永名根據對是否需要繳付額外稅款之估計，就預期稅務審計議題確認負債。倘該等事項最終稅款結果有別於最初入賬之金額，則有關差額將影響作出有關決定之期間之所得稅及遞延稅項撥備。

4. 財務風險管理

永名於二零二三年六月十五日註冊成立，自註冊成立之日起並未開展任何業務。永名面臨的財務風險被視為很低。此外，永名並無使用衍生金融工具來對沖若干風險敞口。

5. 資本風險管理

永名的目標是保障永名持續經營的能力，為股東創造回報，為其他持份者帶來利益，並維持最佳的資本結構以降低資本成本。

為了維持或調整資本結構，永名或會調整向股東派付的股息金額、向股東返還資本、發行新股或出售資產以減少債務。

永名定期監察其目前及預期的流動資金需求(而非使用債務／權益比率分析)，從而管理資本。

永名不受內部或外部實施的資本規定所限制。

6. 董事薪酬

以下披露乃根據香港公司條例第383條作出。

(a) 董事薪酬

自二零二三年六月十五日(註冊成立日期)起至二零二三年六月三十日止期間，概無董事薪酬。

(b) 以董事為受益人之貸款、準貸款及其他交易

自二零二三年六月十五日(註冊成立日期)起至二零二三年六月三十日止期間，並無訂立或存續以永名之董事為受益人之貸款、準貸款或其他交易。

(c) 董事於交易、安排或合約中之重大權益

經考慮後，董事認為，自二零二三年六月十五日(註冊成立日期)起至二零二三年六月三十日止期間，概無存續由永名為訂約方且永名之任何董事於當中直接或間接擁有重大權益且對永名之業務而言屬重大之交易、安排及合約。

7. 所得稅

由於永名自註冊成立之日起並未開展任何業務，故並無計提所得稅撥備。

由於稅項撥備或稅項虧損(預計將在可預見的未來具體化)不存在重大時間差異，故並無計提遞延稅項撥備。

8. 股息

永名並無就二零二三年六月十五日(註冊成立日期)起至二零二三年六月三十日止期間宣派或派付任何股息。

9. 每股盈利／虧損

由於每股盈利／虧損資料就載入歷史財務資料而言並無意義，故並無呈列該等資料。

10. 應收直接控股公司款項

向直接控股公司提供的墊款為無抵押、免息、須按要求償還，並以美元計值。

11. 資本

	普通股數目 (股)	千美元
已發行及繳足		
於二零二三年六月三十日	<u>50,000</u>	<u>50</u>

於註冊成立時已發行50,000股每股面值1美元的普通股。

12. 期後財務報表

永名並無編製二零二三年六月三十日之後任何期間的經審核財務報表。

致亞洲資源控股有限公司各董事有關鎮沅縣九源礦業有限公司歷史財務資料之會計師報告

緒言

吾等就第IV-4至IV-28頁所載之鎮沅縣九源礦業有限公司(「九源」)的歷史財務資料出具報告，該等財務資料包括九源於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日之財務狀況表，以及截至二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日及二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年六月三十日止六個月(「有關期間」)之損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及主要會計政策概要及其他解釋資料(統稱「歷史財務資料」)。第IV-4至IV-28頁所載之歷史財務資料構成本報告之一部分，乃供載入亞洲資源控股有限公司(「亞洲資源」)日期為二零二三年十一月九日有關亞洲資源收購九源之100%股權(「收購事項」)的通函(「通函」)而編製。

董事就歷史財務資料須承擔之責任

亞洲資源之董事須負責根據歷史財務資料附註2所載編製及呈列基準編製真實而公平反映情況的歷史財務資料。

第IV-4至IV-7頁界定的九源相關財務報表(歷史財務資料以此為依據)乃由九源之董事編製。九源之董事須負責根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則編製真實而公平反映情況的相關財務報表，並對其認為為使相關財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

申報會計師之責任

吾等的責任是對歷史財務資料發表意見，並向閣下報告。吾等根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報聘用準則第200號「就投資通函內歷史財務資料出具的會計師報告」執行工作。該準則規定吾等須遵守道德準則並規劃及開展工作，以對歷史財務資料是否存在重大錯誤陳述取得合理保證。

吾等的工作涉及執行情序以取得有關歷史財務資料所載金額及披露的憑證。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述之風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註2所載的編製基準編製真實而公平反映情況之歷史財務資料的相關內部控制，以設計適用於有關情況的程序，但目的並非對實體內部控制的有效性發表意見。吾等的工作亦包括評價九源之董事所採用的會計政策的恰當性及所作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體呈列方式。

吾等相信，吾等所獲得的憑證屬充分及恰當，可為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為，就會計師報告而言，九源之歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2所載編製及呈列基準真實而公平地反映九源於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日之財務狀況，以及九源於有關期間之財務表現及現金流量。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例須呈報事項

調整

於編製歷史財務資料時，概無對相關財務報表(定義見第IV-4至IV-7頁)作出調整。

股息

吾等謹此提述歷史財務資料附註9，當中載述九源概無就有關期間派付股息。

劉歐陽會計師事務所有限公司

執業會計師

香港，二零二三年十一月九日

歐陽天華

執業證書編號：P02343

九源之歷史財務資料

歷史財務資料之編製

下文載列構成本會計師報告之一部分的歷史財務資料。

九源於有關期間的財務報表(「**相關財務報表**」)(歷史財務資料以此為據)由劉歐陽會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。

除另有說明外，歷史財務資料以人民幣(「**人民幣**」)呈列，所有數值均約整至最接近的千位數(「**人民幣千元**」)。

損益及其他全面收益表

		截至 二零二零年 十二月 三十一日 止年度 附註	截至 二零二一年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二二年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二三年 六月 三十日 止六個月 人民幣千元
收入	5	2,862	3,598	-	-
銷售成本		(3,324)	(3,339)	-	-
(毛損)/毛利		(462)	259	-	-
其他收入		1	1	1	1
行政開支		(3,315)	(2,003)	(792)	(222)
其他營運(開支)/收入		(12)	(1)	-	-
除所得稅前虧損	7	(3,788)	(1,744)	(791)	(221)
所得稅開支		-	-	-	-
本年度/期間虧損		(3,788)	(1,744)	(791)	(221)
其他全面收益		-	-	-	-
本年度/期間全面收益總額		<u>(3,788)</u>	<u>(1,744)</u>	<u>(791)</u>	<u>(221)</u>

財務狀況表

		於 二零二零年 十二月 三十一日 附註 人民幣千元	於 二零二一年 十二月 三十一日 人民幣千元	於 二零二二年 十二月 三十一日 人民幣千元	於 二零二三年 六月 三十日 人民幣千元
資產					
非流動資產					
物業、廠房及設備	12	38,699	38,905	39,167	39,143
無形資產	13	4,170	4,020	4,020	4,020
		<u>42,869</u>	<u>42,925</u>	<u>43,187</u>	<u>43,163</u>
流動資產					
存貨	15	873	68	91	91
預付款項		2,487	2,182	1,947	1,726
其他應收賬款		185	125	24	25
現金及現金等值物	16	359	468	375	366
		<u>3,904</u>	<u>2,843</u>	<u>2,437</u>	<u>2,208</u>
流動負債					
貿易應付賬款	18	492	417	481	—
其他應付賬款	19	16,431	17,245	17,828	18,277
		<u>16,923</u>	<u>17,662</u>	<u>18,309</u>	<u>18,277</u>
資產淨值		<u>29,850</u>	<u>28,106</u>	<u>27,315</u>	<u>27,094</u>
權益					
公司擁有人應佔權益					
股本	17	16,600	16,600	16,600	16,600
額外實收資本		20,164	20,164	20,164	20,164
資本儲備		50	50	50	50
累計虧損		(6,964)	(8,708)	(9,499)	(9,720)
權益總額		<u>29,850</u>	<u>28,106</u>	<u>27,315</u>	<u>27,094</u>

權益變動表

	額外				總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	實收資本 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	
於二零二零年一月一日	16,600	20,164	50	(3,176)	33,638
本年度虧損	-	-	-	(3,788)	(3,788)
於二零二零年十二月三十一日	<u>16,600</u>	<u>20,164</u>	<u>50</u>	<u>(6,964)</u>	<u>29,850</u>
於二零二一年一月一日	16,600	20,164	50	(6,964)	29,850
本年度虧損	-	-	-	(1,744)	(1,744)
於二零二一年十二月三十一日	<u>16,600</u>	<u>20,164</u>	<u>50</u>	<u>(8,708)</u>	<u>28,106</u>
於二零二二年一月一日	16,600	20,164	50	(8,708)	28,106
本年度虧損	-	-	-	(791)	(791)
於二零二二年十二月三十一日	<u>16,600</u>	<u>20,164</u>	<u>50</u>	<u>(9,499)</u>	<u>27,315</u>
於二零二三年一月一日	16,600	20,164	50	(9,499)	27,315
本期間虧損	-	-	-	(221)	(221)
於二零二三年六月三十日	<u>16,600</u>	<u>20,164</u>	<u>50</u>	<u>(9,720)</u>	<u>27,094</u>

現金流量表

	截至 二零二零年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二一年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二二年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二三年 六月 三十日 止六個月 人民幣千元
除所得稅前虧損	(3,788)	(1,744)	(791)	(221)
就下列各項之調整：				
- 折舊	249	665	57	24
- 攤銷	353	150	-	-
- 利息收入	(1)	(1)	(1)	(1)
營運資金變動：				
- 其他應收賬款	189	60	101	(1)
- 預付款項	38	305	235	221
- 存貨	1,718	805	(23)	-
- 貿易應付賬款	(921)	(75)	64	(481)
- 預收賬款	(400)	-	-	-
- 應計費用	(64)	(159)	(80)	33
- 應付一名董事款項	3,497	973	663	416
經營活動產生/(所用)之現金淨額	870	979	225	(10)
來自投資活動之現金流量				
購買物業、廠房及設備	(870)	(871)	(319)	-
已收利息	1	1	1	1
投資活動(所用)/產生之現金淨額	(869)	(870)	(318)	1
現金及現金等值物增加/(減少)淨額	1	109	(93)	(9)
年初/期初之現金及現金等值物	358	359	468	375
年末/期末之現金及現金等值物	359	468	375	366

歷史財務資料附註

1. 一般資料

鎮沅縣九源礦業有限公司(「九源」)為一間根據中華人民共和國(「中國」)法律註冊成立的有限公司，於重組完成後為湖南辰熹控股有限公司(「湖南辰熹」，一間於中國成立的外商獨資企業)的全資附屬公司。

九源之註冊辦事處及主要營業地點地址為中國雲南省普洱市鎮沅彝族哈尼族拉祜族自治縣恩水路(民江集貿市場段)。

九源主要於中國從事礦產勘探及開採業務。

歷史財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，與九源的功能貨幣相同。除另有說明外，所有數值均約整至最接近的千位數(「人民幣千元」)。

2. 主要會計政策

編製基準

歷史財務資料乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之所有適用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及聯交所證券上市規則之適用披露規定編製。

歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，惟如下文所列會計政策所述，按公平值計量之若干金融工具除外。

歷史成本一般是基於換取資產所給予代價之公平值。

公平值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，而不論該價格是否直接可予觀察或可採用另一項估值技巧估計。於估計資產或負債公平值時，倘市場參與者於計量日期對資產或負債定價時考慮該項資產或負債的特徵，則九源會計及該等特徵。該等財務報表中用作計量及／或披露用途的公平值按該基準釐定，惟香港財務報告準則第2號範圍內的股份付款交易、根據香港財務報告準則第16號入賬的租賃交易，以及與公平值存在若干相似性但並非公平值的計量(如香港會計準則第2號中的可變現淨值或香港會計準則第36號中的使用價值)除外。

非金融資產的公平值計量已考慮市場參與者以最高及最佳方式使用資產或將其出售予另一市場參與者(其將以最高及最佳方式使用該資產)來產生經濟利益的能力。

對於按公平值交易及於其後期間使用不可觀察參數值計量公平值的估值技巧的金融工具及投資物業，估值技巧予以調整，以令初始確認時的估值技巧結果與交易價格相等。

此外，就財務報告而言，公平值計量根據公平值計量參數值的可觀察程度及公平值計量參數值的整體重要性劃分為第一、第二或第三等級，描述如下：

- 第一等級參數值為實體可於計量日期獲取的相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；
- 第二等級參數值為資產或負債的可直接或間接觀察所得參數值(第一等級包括的報價除外)；及
- 第三等級參數值為資產或負債的不可觀察所得參數值。

九源採納之新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)

下列為九源已於二零二三年一月一日開始的財政期間首次採納且可能與九源的經營有關的新訂及經修訂準則。

香港會計準則第1號及 香港財務報告準則作業準則 第2號(修訂本)	會計政策的披露
香港會計準則第8號(修訂本) 香港會計準則第12號(修訂本)	會計估計的定義 與單一交易產生的資產及負債有關的 遞延稅項
香港會計準則第12號(修訂本) 香港財務報告準則第17號 香港財務報告準則第17號(修訂本) 香港財務報告準則第17號(修訂本)	國際稅務改革—第二支柱範本規例 保險合約 保險合約 首次應用香港財務報告準則第17號及 香港財務報告準則第9號—比較資料

應用上述於二零二三年一月一日開始的財政期間生效的經修訂準則於本期間及過往期間並無對九源造成重大財務影響。

已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則

九源並無於截至二零二三年六月三十日止財政期間提早採納下列已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則：

香港會計準則第1號(修訂本)	香港詮釋第5號(二零二零年)有關流動或非流動負債分類及相關修訂本 ¹
香港會計準則第1號(修訂本) 香港財務報告準則第16號 香港詮釋第5號(二零二零年)	附帶契諾的非流動負債(修訂本) ¹ 售後回租的租賃負債(修訂本) ¹ 財務報表的呈列—借款人對含有按要求償還 條款的定期貸款的分類 ³
香港會計準則第7號及香港 財務報告準則第7號(修訂本) 香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂本)	供應商融資安排(修訂本) ¹ 香港財務報告準則第10號及香港會計準則第 28號(修訂本) ²

¹ 於二零二四年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於待定日期或之後開始的年度期間生效

³ 當實體應用「負債分類為流動或非流動—香港會計準則第1號(修訂本)」時適用

董事預計應用新訂及經修訂香港財務報告準則不會對九源之財務報表內的已確認金額造成重大影響。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(在建工程除外)按成本減其後之折舊及報告期末之任何已辨認之減值虧損列賬。

在建工程指作生產或自用用途而仍然在建之物業、廠房及設備。在建工程乃按成本減任何已確認減值虧損入賬。在建工程於完工及可作擬定用途時分類為物業、廠房及設備之適當類別。與其他物業資產相同，該等資產於可作擬定用途時開始計提折舊。

物業、廠房及設備項目(採礦基建除外)的折舊乃於各項物業、廠房及設備的估計可使用年期內以直線法將其成本撇銷至其剩餘價值計算。用於此目的之主要年折舊率如下：

汽車	12至15年
辦公室傢俬及裝置	3至15年

樓宇、機器及採礦基建的折舊乃採用生產單位(「生產單位」)法按證實及概略礦產儲量開採比例撇銷資產成本計算得出。

如果某項物業、廠房及設備項目中部分的可使用年期不同，該項目的成本按合理基準在該等部分之間分配，而各部分均個別計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度末檢討及按需要作出調整。

物業、廠房及設備項目(包括已初始確認的重大部分)於出售或預期使用或出售有關項目不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度內，在損益確認的任何出售或報廢收益或虧損，為出售有關資產所得款項淨額與有關資產賬面值之間的差額。

無形資產(商譽除外)

分開收購之無形資產在初始確認時以成本計量。業務合併所收購之無形資產成本為其在收購日期之公平值。無形資產可使用年期分為有限期或無限期。具有有限年期之無形資產其後按可使用經濟年期攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時評估減值。具有有限可使用年期之無形資產之攤銷期及攤銷方法至少於每個財政年度末檢討。

具無限可使用年期之無形資產個別或於現金產生單位層面每年進行減值測試。該等無形資產不作攤銷。具無限年期之無形資產之可使用年期會每年檢討，以釐定無限年期的評估是否仍持續可靠。倘不可靠，則可使用年期的評估自此由按無限年期更改為有限年期入賬。

採礦權

採礦權按成本減累計攤銷及任何減值虧損列賬。採礦權包括取得採礦許可證的成本、於釐定勘探物業具備商業生產能力時轉撥自採礦權及資產的勘探及評估成本，以及收購現有採礦物業的採礦儲量權益的成本。採礦權以生產單位法根據各有關實體的生產計劃及礦場的證實及概略儲量估計礦場的可使用年期予以攤銷。倘若棄用採礦物業，則採礦權在損益內撇銷。

稅項

所得稅開支指現時應付稅項及遞延稅項總額。

即期稅項

即期應付稅項乃按本年度應課稅溢利計算。由於應課稅溢利不包括其他年度之應課稅或可扣減之收入或開支項目，亦不包括永不應課稅或可扣減之項目，故與全面收益表所列溢利不同。九源之即期稅項負債乃按報告期末已制定或實質上已制定之稅率計算。

遞延稅項

遞延稅項乃按於財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所採用相應稅基之差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認，而遞延稅項資產則於很可能可對銷應課稅溢利應用可扣減暫時差額之情況下才予以確認。倘暫時差額由商譽或由初始確認一項不影響應課稅溢利或會計溢利之交易之其他資產及負債(業務合併除外)所產生，則有關資產及負債不予確認。

有形及無形資產減值

於各報告期末，九源會對其具有限可使用年期之有形及無形資產之賬面值進行審核，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產已出現減值虧損。如有任何該等跡象，則會估計資產之可收回金額，以釐定減值虧損之程度。當無法估計個別資產之可收回金額時，九源會估計該資產之所屬現金產生單位之可收回金額。當可識別分配之合理及持續基準時，企業資產亦會分配至個別現金產生單位，或分配至可識別合理及持續分配基準之最小現金產生單位組別。

具無限可使用年期之無形資產及尚未可使用之無形資產會至少每年及於有跡象顯示該資產可能減值時進行減值測試。

撥備

凡因過去事件而產生現有責任(不論法律上或推論的責任)，以致未來將可能需要付出資源履行該責任，而責任金額能可靠地估計，即應確認撥備。

倘貼現影響重大，則確認之撥備金額應為預期履行責任所需未來支出於報告期末之現值。倘貼現現值隨時間而增加，則增加金額於損益中列為融資成本。

金融工具

當九源成為工具合約條文之一方時，金融資產及金融負債於財務狀況表內確認。

金融資產及金融負債初始按公平值計量。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔之交易成本(按公平值計入損益之金融資產及金融負債除外)乃按適當情況於初始確認時加入，或從金融資產或金融負債之公平值扣除。收購按公平值計入損益之金融資產或金融負債產生之直接應佔交易成本即時於損益確認。

金融資產之分類及其後計量

符合以下條件之金融資產其後按攤銷成本計量：

- 目的為收取合約現金流量之業務模式下持有之金融資產；及
- 合約條款引述於特定日期產生僅為支付本金及未償還本金利息之現金流量。

符合以下條件之金融資產其後按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)計量：

- 目的為收取合約現金流量及出售之業務模式下持有之金融資產；及
- 合約條款引述於特定日期產生僅為支付本金及未償還本金利息之現金流量。

所有其他金融資產其後按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)計量，惟倘該股權投資並非持作買賣或收購方應用香港財務報告準則第3號「業務合併」於業務合併中確認或然代價，則於金融資產初始應用／初始確認日期九源可作不可撤銷之選擇於其他全面收益(「其他全面收益」)內呈列股權投資其後之公平值變動。

在下列情況下，金融資產被分類為持作買賣：

- 主要為於短期內出售而收購；或
- 初始確認屬於九源合併管理之已識別金融工具組合之一部分，並具有最近實際短期獲利模式；或
- 並未被指定且可有效作為對沖工具之衍生工具。

此外，九源可不可撤銷地指定須按攤銷成本計量或按公平值計入其他全面收益之金融資產以按公平值計入損益之方式計量，前提為有關指定可消除或大幅減少會計錯配。

(i) 攤銷成本及利息收入

金融資產之利息收入使用實際利率法確認及其後按攤銷成本計量。利息收入乃通過對金融資產之賬面總值應用實際利率計算得出，惟其後成為信貸減值之金融資產除外。就其後成為信貸減值之金融資產而言，利息收入透過對下一報告期間金融資產之攤銷成本應用實際利率予以確認。倘信貸減值金融工具之信貸風險有所改善，以致金融資產不再出現信貸減值，則利息收入透過於資產被釐定為不再出現信貸減值後之報告期間開始時，對金融資產賬面總值應用實際利率予以確認。

(ii) 按公平值計入損益之金融資產

不符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益或指定為按公平值計入其他全面收益計量之標準之金融資產乃按公平值計入損益計量。

按公平值計入損益之金融資產於各報告期末按公平值計量，而任何公平值收益或虧損均於損益內確認。於損益內確認之收益或虧損淨額包括就金融資產賺取之任何股息或利息。

金融資產減值

九源就須根據香港財務報告準則第9號項下減值的金融資產確認預期信貸虧損的虧損撥備。預期信貸虧損金額於各報告日期予以更新，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。

存續期預期信貸虧損指於相關工具預計年期內所有可能的違約事件將產生的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損(「12個月預期信貸虧損」)指於報告日期後12個月內可能發生的違約事件預計產生的該部分存續期預期信貸虧損。評估乃根據九源過往信貸虧損經驗進行，並就債務人特定因素、整體經濟環境以及報告日期當前情況及預測未來情況的評估作出調整。

對於所有其他工具而言，九源按12個月預期信貸虧損等額計量虧損撥備，除非信貸風險自初始確認以來顯著上升，在此情況下，九源確認存續期預期信貸虧損。評估是否應確認存續期預期信貸虧損的依據，是自初始確認以來發生違約的可能性或風險顯著上升。

(i) 信貸風險顯著上升

評估信貸風險自初始確認以來有否顯著上升時，九源會比較金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初始確認日期發生違約的風險。作出評估時，九源會考慮合理及具支持性的定量及定性資料，包括過往經驗及可以合理成本及精力獲取的前瞻性資料。

具體而言，評估信貸風險有否顯著上升時會考慮以下資料：

- 金融工具外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化；
- 信貸風險的外部市場指標顯著惡化，例如債務人的信貸息差、信用違約掉期價格顯著上升；
- 業務、財務或經濟狀況目前或預期有不利變動，預計將導致債務人償還債務的能力顯著下降；
- 債務人經營業績實際或預期顯著惡化；
- 債務人的監管、經濟或技術環境有實際或預計的重大不利變動，導致債務人償還債務的能力顯著下降。

不論上述評估結果如何，九源均假設合約付款逾期超過30日後信貸風險自初始確認以來顯著上升，除非九源有合理及具支持性的資料說明其他情況。

儘管存在上述情況，惟倘金融資產於報告日期釐定為具有低信貸風險，則九源假設其金融資產的信貸風險自初始確認以來並無顯著上升。倘(i)其違約風險偏低；(ii)借款人有強大能力於短期滿足其合約現金流量責任；及(iii)較長期的經濟及業務狀況存在不利變動，惟將未必削弱借款人履行其合約現金流量責任的能力，則金融資產的信貸風險會被釐定為偏低。當金融資產的內部或外部信貸評級為「投資級別」(按照全球理解的定義)，則九源會視該金融資產的信貸風險偏低。

九源定期監察用以確定信貸風險曾否顯著上升的標準的成效，並於適當時候作出修訂，從而確保有關標準能夠於款項逾期前確定信貸風險顯著上升。

(ii) 違約定義

就內部信貸風險管理而言，於內部產生或自外部來源取得的資料顯示債務人不大可能向債權人(包括九源)悉數付款(不計及九源持有的任何抵押品)時，九源會認為已發生違約事件。

(iii) 信貸減值金融資產

倘發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響的違約事件，則金融資產出現信貸減值。金融資產信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- a) 發行人或借款人出現嚴重財務困難；

- b) 違反合約，如違約或逾期事件；
- c) 借款人的放款人因與借款人出現財務困難有關的經濟或合約理由而給予借款人在其他情況下放款人不予考慮的優惠條件；
- d) 借款人將可能破產或進行其他財務重組；或
- e) 因財務困難而導致該金融資產失去活躍市場。

(iv) 撤銷政策

倘有資料顯示交易對手處於重大財務困難時，且並無實際收回可能(例如交易對手已被清盤或已進入破產程序)，或(就貿易應收賬款而言)有關金額逾期超過兩年(以較早發生者為準)，則九源會撤銷金融資產。在考慮法律意見(如適用)後，已撤銷的金融資產仍可根據九源的收回程序實施強制執行。撤銷構成終止確認事件。任何其後收回均會於損益內確認。

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約可能性、違約損失率(即出現違約時的損失幅度)及違約風險的函數。違約可能性及違約損失率的評估乃按照歷史數據進行，並就前瞻性資料作出調整。預期信貸虧損的估計反映無偏頗及概率加權之金額，乃按發生相應違約風險之權重釐定。

一般而言，預期信貸虧損為根據合約到期支付予九源的所有合約現金流量與九源預期收取的現金流量之間的差異，並按於初始確認時釐定的實際利率貼現。

倘預期信貸虧損按整體基準計量或針對個別工具層面的證據可能尚未提供的情況，則金融工具按以下基準分組：

- 金融工具的性質；
- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 可用的外部信貸評級。

管理層定期檢討分組，以確保各組的組成繼續具有類似的信貸風險特徵。

利息收入乃按金融資產的賬面總值計算，除非金融資產發生信貸減值，於該情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

金融負債及權益工具

分類為債務或權益

九源發行之金融負債及權益工具乃根據所訂立合約安排之性質與金融負債及權益工具之定義分類。

權益工具

權益工具乃證明九源於扣減所有負債後之資產中擁有剩餘權益之任何合約。九源發行之權益工具乃按已收所得款項(扣除直接發行成本)確認。

其他金融負債

其他金融負債其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

實際利率法

實際利率法乃計算金融負債之攤銷成本及分配相關期間利息開支之方法。實際利率乃按金融負債之預計年期或適用之較短期間，準確貼現估計未來現金付款至初始確認時賬面淨值之利率。

終止確認

九源僅當從資產收取現金流量之合約權利屆滿，或金融資產已予轉讓及資產擁有權之絕大部分風險及回報轉讓予其他實體時方終止確認金融資產。如九源並無轉讓或保留擁有權之絕大部分風險及回報且繼續控制該已轉讓資產，則九源於持續參與及確認相關負債下繼續確認該資產。

如九源保留已轉讓金融資產擁有權之絕大部分風險及回報，則九源繼續確認該金融資產且亦就已收所得款項確認抵押借貸。

於全面終止確認金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價總和之間的差額，以及已於其他全面收益確認及於權益累計之累計收益或虧損，乃於損益中確認。

除全面終止確認外，於終止確認金融資產時，九源將金融資產之過往賬面值於其仍確認為繼續參與之部分及不再確認之部分之間，按照該兩者於轉讓日期之相關公平值作出分配。不再確認部分獲分配之賬面值與該部分已收代價及其已於其他全面收益確認獲分配之任何累計收益或虧損之總和間的差額，乃於損益內確認。已於其他全面收益確認之累計收益或虧損乃按繼續確認部分及不再確認部分之相關公平值在該兩者間作出分配。

當及僅當九源之責任獲解除、取消或到期時，九源方會終止確認金融負債。終止確認之金融負債之賬面值與已付及應付代價之間的差額會於損益中確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者的較低者列賬。成本按加權平均基準釐定，而若為在製品及製成品，則包括直接材料、直接人工及合適比例的間接成本。可變現淨值乃根據估計售價減完成及出售前將產生的任何估計成本計算。

現金及現金等值物

現金及現金等值物包括手頭現金、隨時可提取之銀行存款、原期限不超過三個月之其他高流動性短期投資及銀行透支。銀行透支於財務狀況表內流動負債之借款中呈列。

收入確認

來自客戶合約的收入於向客戶轉讓對商品或服務的控制權時，按反映九源預期就該等商品或服務而有權換取的代價金額確認。

銷售商品之收入於產品控制權轉移至客戶之時間點(通常於商品交付時)確認。

退休福利成本

向界定供款退休福利計劃(國家管理之退休福利計劃)所作之退休福利計劃供款，均於僱員提供使彼等有權享用供款之服務時列為開支。

根據中國有關部門之規例，九源參加相關的社會退休福利計劃(「中國計劃」)，據此，九源須向中國計劃作出供款以為合資格僱員之退休福利提供資金。向中國計劃作出之供款乃根據中國有關規定所指定之適用工資成本之若干百分比計算。中國有關部門負責應付予已退休僱員之全部退休金責任。九源就中國計劃之唯一責任為根據中國計劃支付持續所需之供款。

退休福利計劃供款指九源向由中國有關部門營辦之中國計劃作出之供款總額。

3. 關鍵會計判斷及估計

於應用九源之會計政策(如附註2所載)過程中，九源之董事須就未能輕易自其他來源獲得之資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。此等估計及相關假設乃根據過往經驗及其他被認為相關之因素而作出。實際結果可能與此等估計有所不同。

此等估計及相關假設會持續予以審閱。如會計估計的修訂僅對估計作出修訂的期間產生影響，則有關修訂只會在該期間內確認，或如有關修訂對現時及未來期間均產生影響，則會在作出該修訂期間及未來期間內確認。

估計不確定因素之主要來源

以下為報告期末關於未來之主要假設，以及估計不確定因素之其他主要來源，可能有重大風險而導致對下一財政年度內資產及負債之賬面值作出重大調整。

礦山儲量

由於編製有關資料涉及重大判斷，故九源礦山儲量的工程估計存在固有精確性，並僅為約數。在估計礦山儲量可確定為「證實」及「概略」儲量之前，須遵守多項有關工程標準的權威指引。證實及概略礦山儲量的估計定期更新，並考慮各個礦區最近的生產及技術資料。此外，由於價格及成本水平每年不同，故證實及概略礦山儲量的估計亦會有所變動。就會計目的而言，該變動視為估計變更處理，並按前瞻基準根據生產單位計算的攤銷比率及於貼現復墾撥備的期間反映。礦山儲量估計的變動亦計及非流動資產的減值評估。

物業、廠房及設備之可使用年期

附註2闡述物業、廠房及設備之折舊按其估計可使用年期以直線法撇銷成本。可折舊資產之可使用年期乃根據九源之經驗進行估計，並於各報告期末按照相應轉變檢討有關可使用年期。

物業、廠房及設備減值

九源根據香港會計準則第16號之規定估計物業、廠房及設備之可使用年期，從而釐定所須列賬之折舊開支金額。九源於購入資產之時，根據以往經驗、資產之預期使用量、損耗程度，以及技術會否因市場需求或資產產能有變而變成過時，估計其可使用年期。九源亦會於每年作出檢討，以判斷就可使用年期所作出之假設是否仍然合理。九源每年測試該等資產是否已遭受任何減值。資產或現金產生單位之可收回金額乃根據資產的使用價值釐定，當中須作出假設及估計。

所得稅

九源須在中國繳納所得稅。於釐定所得稅撥備時須作出重大判斷。日常業務過程中有大量無法確定最終稅款之交易及計算。九源根據對是否需要繳付額外稅款之估計，就預期稅務審計議題確認負債。倘該等事項最終稅款結果有別於最初入賬之金額，則有關差額將影響作出有關決定之期間之所得稅及遞延稅項撥備。

非金融資產減值

九源於各報告期末評估所有非金融資產是否存在任何減值跡象。具無限年期的無形資產會於每年及於出現跡象時進行減值測試。其他非金融資產於有跡象顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超出其可收回金額(為公平值減出售成本或使用價值兩者中的較高者)時，即存在減值。公平值減出售成本乃按類似資產的公平原則交易中具約束力銷售交易所得數據或可觀察市價扣除出售資產的遞增成本計算。於計算使用價值時，管理層須估計來自資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇適當貼現率以計算該等現金流量的現值。

其他應收賬款減值

九源按照與違約風險有關的假設及預期虧損率對涉及預期信貸虧損的項目計提撥備。誠如附註2—金融工具所述，於各報告期末，九源根據其信貸虧損經驗、逾期應收賬款之賬齡、客戶的還款記錄及市況以及前瞻性估計，通過判斷作出該等假設及選擇減值計算之參數值。

4. 財務風險管理

九源之業務使其面臨多種財務風險：市場風險(包括利率風險)、信貸風險及流動資金風險。九源之整體風險管理計劃著重於金融市場的不可預測性，力求將對九源財務業績的潛在不利影響降至最低。九源並無使用衍生金融工具來對沖若干風險敞口。

a) 財務風險因素

利率風險

九源面臨的利率變動風險主要源自其銀行結餘。由於存放在銀行的現金僅為產生利息收入並用於日常營運，故利率變動的影響被視為很低。

信貸風險

信貸風險源自現金及現金等值物。

風險管理

九源面臨與其銀行結餘及其他應收賬款有關的信貸風險。九源面臨的最高信貸風險敞口為銀行結餘的賬面值。然而，由於存款存放於信貸評級良好的銀行，故銀行存款的信貸風險有限。

對於其他應收賬款，管理層根據歷史結算記錄及過往經驗定期對其可收回性進行整體評估及個別評估。

金融資產減值

現金及現金等值物亦須遵守香港財務報告準則第9號的減值規定，已識別的減值虧損並不重大。

流動資金風險

九源監察並維持管理層認為充足的現金及現金等值物，從而為九源的營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。

下表對九源根據於報告期末至合約到期日的剩餘期限相關的到期組合按淨額基準結算的金融負債進行分析。在表內披露的金額為合約未貼現現金流量。

	一年內或 按要求 人民幣千元	合約未貼現 現金流量 總額 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
於二零二三年六月三十日			
貿易應付賬款	-	-	-
其他應付賬款	18,277	18,277	18,277
	<u>18,277</u>	<u>18,277</u>	<u>18,277</u>
於二零二二年十二月三十一日			
貿易應付賬款	481	481	481
其他應付賬款	17,828	17,828	17,828
	<u>18,309</u>	<u>18,309</u>	<u>18,309</u>
於二零二一年十二月三十一日			
貿易應付賬款	417	417	417
其他應付賬款	17,245	17,245	17,245
	<u>17,662</u>	<u>17,662</u>	<u>17,662</u>
於二零二零年十二月三十一日			
貿易應付賬款	492	492	492
其他應付賬款	16,431	16,431	16,431
	<u>16,923</u>	<u>16,923</u>	<u>16,923</u>

b) 資本風險管理

九源的目標是保障九源持續經營的能力，為股東創造回報，為其他持份者帶來利益，並維持最佳的資本結構以降低資本成本。

為了維持或調整資本結構，九源或會調整向股東派付的股息金額、向股東返還資本、發行新股或出售資產以減少債務。

九源定期監察其目前及預期的流動資金需求(而非使用債務/權益比率分析)，從而管理資本。

九源不受內部或外部實施的資本規定所限制。

5. 來自客戶合約的收入

	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零二一年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零二二年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零二三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
銷售貨品	2,862	3,598	-	-

6. 其他收入

	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零二一年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零二二年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零二三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
銀行利息收入	1	1	1	1

7. 除所得稅前虧損

除所得稅前虧損乃：

	截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零二一年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零二二年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零二三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
於扣除以下各項後得出：				
折舊	249	665	57	24
攤銷	353	150	-	-

8. 董事薪酬

以下披露乃根據香港公司條例第383條作出。

(a) 董事薪酬

於有關期間，概無董事薪酬。

(b) 以董事為受益人之貸款、準貸款及其他交易

於有關期間，並無訂立或存續以九源之董事為受益人之貸款、準貸款或其他交易。

(c) 董事於交易、安排或合約中之重大權益

經考慮後，董事認為，於有關期間，概無存續由九源為訂約方且九源之任何董事於當中直接或間接擁有重大權益且對九源之業務而言屬重大之交易、安排及合約。

9. 股息

九源並無就截至二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日及二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年六月三十日止六個月宣派或派付任何股息。

10. 每股盈利

由於每股盈利資料就載入歷史財務資料而言並無意義，故並無呈列該等資料。

11. 所得稅

九源須繳納中國企業所得稅。

中國企業所得稅就各報告期的應課稅溢利按25%的稅率計算。由於九源於有關期間並無應課稅溢利，故並無於歷史財務資料中計提中國企業所得稅撥備。

由於未來利潤流不可預測，故並無就未動用稅項虧損確認遞延稅項資產撥備。

12. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	機器 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公室傢俬 及裝置 人民幣千元	採礦基建 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本							
於二零二零年一月一日	2,447	6,386	404	740	40,260	3,966	54,203
添置	-	98	-	5	-	767	870
於二零二零年十二月三十一日	2,447	6,484	404	745	40,260	4,733	55,073
於二零二一年一月一日	2,447	6,484	404	745	40,260	4,733	55,073
添置	-	45	-	-	-	826	871
於二零二一年十二月三十一日	2,447	6,529	404	745	40,260	5,559	55,944
於二零二二年一月一日	2,447	6,529	404	745	40,260	5,559	55,944
添置	-	109	-	-	-	210	319
於二零二二年十二月三十一日	2,447	6,638	404	745	40,260	5,769	56,263
於二零二三年一月一日及 二零二三年六月三十日	2,447	6,638	404	745	40,260	5,769	56,263
累計折舊及減值虧損							
於二零二零年一月一日	1,086	2,329	54	371	12,285	-	16,125
年內折舊	13	46	31	45	114	-	249
於二零二零年十二月三十一日	1,099	2,375	85	416	12,399	-	16,374
於二零二一年一月一日	1,099	2,375	85	416	12,399	-	16,374
年內折舊	52	133	26	2	452	-	665
於二零二一年十二月三十一日	1,151	2,508	111	418	12,851	-	17,039
於二零二二年一月一日	1,151	2,508	111	418	12,851	-	17,039
年內折舊	-	2	28	27	-	-	57
於二零二二年十二月三十一日	1,151	2,510	139	445	12,851	-	17,096
於二零二三年一月一日	1,151	2,510	139	445	12,851	-	17,096
期內折舊	-	-	11	13	-	-	24
於二零二三年六月三十日	1,151	2,510	150	458	12,851	-	17,120
賬面淨值							
於二零二三年六月三十日	1,296	4,128	254	287	27,409	5,769	39,143
於二零二二年十二月三十一日	1,296	4,128	265	300	27,409	5,769	39,167
於二零二一年十二月三十一日	1,296	4,021	293	327	27,409	5,559	38,905
於二零二零年十二月三十一日	1,348	4,109	319	329	27,861	4,733	38,699

13. 無形資產

採礦許可證
人民幣千元

成本

於二零二零年一月一日、二零二零年十二月三十一日、 二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日 及二零二三年六月三十日	4,789
--	-------

累計攤銷及減值虧損

於二零二零年一月一日	266
年內攤銷	353

於二零二零年十二月三十一日	619
---------------	-----

於二零二一年一月一日	619
年內攤銷	150

於二零二一年十二月三十一日	769
---------------	-----

於二零二二年一月一日、二零二二年十二月三十一日及 二零二三年六月三十日	769
--	-----

賬面淨值

於二零二三年六月三十日	4,020
-------------	-------

於二零二二年十二月三十一日	4,020
---------------	-------

於二零二一年十二月三十一日	4,020
---------------	-------

於二零二零年十二月三十一日	4,170
---------------	-------

14. 按類別劃分的金融工具

九源持有以下金融工具：

	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二三年 六月三十日 人民幣千元
金融資產				
按攤銷成本計量的金融資產				
其他應收賬款	185	125	24	25
現金及現金等值物	359	468	375	366
	<u>544</u>	<u>593</u>	<u>399</u>	<u>391</u>
金融負債				
按攤銷成本計量的金融負債				
貿易應付賬款	492	417	481	-
其他應付賬款	16,431	17,245	17,828	18,277
	<u>16,923</u>	<u>17,662</u>	<u>18,309</u>	<u>18,277</u>

九源面臨與金融工具相關的各種風險於附註4討論。於報告期末面臨的最高信貸風險敞口為上述各類金融資產的賬面值。

15. 存貨

	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二三年 六月三十日 人民幣千元
原材料	538	68	91	91
在製品	335	-	-	-
	<u>873</u>	<u>68</u>	<u>91</u>	<u>91</u>

截至二零二三年六月三十日止六個月，確認為開支並計入「銷售成本」的存貨成本為零(截至二零二二年十二月三十一日止年度：人民幣零元、截至二零二一年十二月三十一日止年度：約人民幣3,151,000元及截至二零二零年十二月三十一日止年度：約人民幣3,179,000元)。

16. 現金及現金等值物

	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二三年 六月三十日 人民幣千元
手頭現金	1	113	12	12
銀行現金	<u>358</u>	<u>355</u>	<u>363</u>	<u>354</u>
	<u>359</u>	<u>468</u>	<u>375</u>	<u>366</u>

現金及現金等值物的賬面值以人民幣計值。

17. 實收資本及儲備

(a) 權益變動

九源之年初／期初與年末／期末權益結餘之對賬載於權益變動表。

(b) 實收資本

	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二三年 六月三十日 人民幣千元
實收資本	<u>16,600</u>	<u>16,600</u>	<u>16,600</u>	<u>16,600</u>

18. 貿易應付賬款

由於貿易應付賬款的短期性質，故貿易應付賬款的賬面值被視為與其公平值相同。

貿易應付賬款的賬面值不計息，並以人民幣計值。

19. 其他應付賬款

	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二三年 六月三十日 人民幣千元
應計費用	252	93	13	46
應付一名董事款項(附註(a))	<u>16,179</u>	<u>17,152</u>	<u>17,815</u>	<u>18,231</u>
	<u>16,431</u>	<u>17,245</u>	<u>17,828</u>	<u>18,277</u>

附註：

(a) 來自一名董事的墊款為無抵押、免息、須按要求償還，並以人民幣計值。

由於其他應付賬款的短期性質，故其他應付賬款的賬面值被視為與其公平值相同。

其他應付賬款的賬面值不計息，並以人民幣計值。

20. 期後財務報表

九源並無編製二零二三年六月三十日之後任何期間的經審核財務報表。

致亞洲資源控股有限公司各董事有關鎮沅彝族哈尼族拉祜族自治縣金豪礦業有限公司歷史財務資料之會計師報告

緒言

吾等就第V-4至V-23頁所載之鎮沅彝族哈尼族拉祜族自治縣金豪礦業有限公司(「**金豪**」)的歷史財務資料出具報告，該等財務資料包括金豪於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日之財務狀況表，以及截至二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日及二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年六月三十日止六個月(「**有關期間**」)之損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及主要會計政策概要及其他解釋資料(統稱「**歷史財務資料**」)。第V-4至V-23頁所載之歷史財務資料構成本報告之一部分，乃供載入亞洲資源控股有限公司(「**亞洲資源**」)日期為二零二三年十一月九日有關亞洲資源收購永名投資控股有限公司之73.1%股權(「**收購事項**」)的通函(「**通函**」)而編製。

董事就歷史財務資料須承擔之責任

亞洲資源之董事須負責根據歷史財務資料附註2所載編製及呈列基準編製真實而公平反映情況的歷史財務資料。

第V-4至V-7頁界定的金豪相關財務報表(歷史財務資料以此為依據)乃由金豪之董事編製。金豪之董事須負責根據香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)頒佈的香港財務報告準則編製真實而公平反映情況的相關財務報表，並對其認為為使相關財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

申報會計師之責任

吾等的責任是對歷史財務資料發表意見，並向閣下報告。吾等根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報聘用準則第200號「就投資通函內歷史財務資料出具的會計師報告」執行工作。該準則規定吾等須遵守道德準則並規劃及開展工作，以對歷史財務資料是否存在重大錯誤陳述取得合理保證。

吾等的工作涉及執行情序以取得有關歷史財務資料所載金額及披露的憑證。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述之風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註2所載的編製基準編製真實而公平反映情況之歷史財務資料的相關內部控制，以設計適用於有關情況的程序，但目的並非對實體內部控制的有效性發表意見。吾等的工作亦包括評價金豪之董事所採用的會計政策的恰當性及所作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體呈列方式。

吾等相信，除「保留意見之依據」中所述事項外，吾等獲得的憑證充分適當地為吾等的保留意見提供基礎。

保留意見之依據

金豪無法找到有關逾15年前產生的有關建設採礦基建的資本支出約人民幣68,123,000元的證明文件。因此，吾等並無就驗證直至二零二零年一月一日累計的採礦基建的成本獲提供充分適當的審核憑證。

保留意見

吾等認為，除吾等之報告「保留意見之依據」一節中所述事項外，就會計師報告而言，金豪之歷史財務資料已根據歷史財務資料附註2所載編製及呈列基準真實而公平地反映金豪於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日之財務狀況，以及金豪於有關期間之財務表現及現金流量。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例須呈報事項

調整

於編製歷史財務資料時，概無對相關財務報表(定義見第V-4至V-7頁)作出調整。

股息

吾等謹此提述歷史財務資料附註7，當中載述金豪概無就有關期間派付股息。

劉歐陽會計師事務所有限公司

執業會計師

香港，二零二三年十一月九日

歐陽天華

執業證書編號：P02343

金豪之歷史財務資料

歷史財務資料之編製

下文載列構成本會計師報告之一部分的歷史財務資料。

金豪於有關期間的財務報表(「**相關財務報表**」)(歷史財務資料以此為據)由劉歐陽會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。

除另有說明外，歷史財務資料以人民幣(「**人民幣**」)呈列，所有數值均約整至最接近的千位數(「**人民幣千元**」)。

損益及其他全面收益表

		截至 二零二零年 十二月 三十一日 止年度 附註	截至 二零二一年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二二年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二三年 六月 三十日 止六個月 人民幣千元
收入		-	-	-	-
行政開支		(123)	(133)	(40)	(1)
其他營運開支		(897)	-	-	-
除所得稅前虧損	6	(1,020)	(133)	(40)	(1)
所得稅開支		-	-	-	-
本年度/期間虧損		(1,020)	(133)	(40)	(1)
其他全面收益		-	-	-	-
本年度/期間全面收益總額		<u>(1,020)</u>	<u>(133)</u>	<u>(40)</u>	<u>(1)</u>

財務狀況表

		於 二零二零年 十二月 三十一日 附註	於 二零二一年 十二月 三十一日	於 二零二二年 十二月 三十一日	於 二零二三年 六月 三十日
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產					
非流動資產					
物業、廠房及設備	10	-	-	-	-
		-	-	-	-
流動資產					
現金及現金等值物	12	11	3	5	4
		11	3	5	4
流動負債					
應付一名股東款項	14	35,083	35,208	-	-
其他應付賬款	15	-	-	35,250	35,250
		35,083	35,208	35,250	35,250
資產淨值		(35,072)	(35,205)	(35,245)	(35,246)
權益					
公司擁有人應佔權益					
股本	13	5,000	5,000	5,000	5,000
額外實收資本		30,000	30,000	30,000	30,000
累計虧損		(70,072)	(70,205)	(70,245)	(70,246)
權益總額		(35,072)	(35,205)	(35,245)	(35,246)

權益變動表

	額外			總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	實收資本 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	
於二零二零年一月一日	5,000	30,000	(69,052)	(34,052)
本年度虧損	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,020)</u>	<u>(1,020)</u>
於二零二零年十二月三十一日	<u>5,000</u>	<u>30,000</u>	<u>(70,072)</u>	<u>(35,072)</u>
於二零二一年一月一日	5,000	30,000	(70,072)	(35,072)
本年度虧損	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(133)</u>	<u>(133)</u>
於二零二一年十二月三十一日	<u>5,000</u>	<u>30,000</u>	<u>(70,205)</u>	<u>(35,205)</u>
於二零二二年一月一日	5,000	30,000	(70,205)	(35,205)
本年度虧損	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(40)</u>	<u>(40)</u>
於二零二二年十二月三十一日	<u>5,000</u>	<u>30,000</u>	<u>(70,245)</u>	<u>(35,245)</u>
於二零二三年一月一日	5,000	30,000	(70,245)	(35,245)
本期間虧損	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
於二零二三年六月三十日	<u>5,000</u>	<u>30,000</u>	<u>(70,246)</u>	<u>(35,246)</u>

現金流量表

	截至 二零二零年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二一年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二二年 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二三年 六月 三十日 止六個月 人民幣千元
除所得稅前虧損	(1,020)	(133)	(40)	(1)
物業、廠房及設備減值虧損	897	-	-	-
營運資金變動：				
- 應付一名股東款項	1,027	125	(35,208)	-
- 其他應付賬款	-	-	35,250	-
經營活動產生/(所用)之現金淨額	<u>904</u>	<u>(8)</u>	<u>2</u>	<u>(1)</u>
來自投資活動之現金流量				
購買物業、廠房及設備	<u>(897)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
投資活動所用之現金淨額	<u>(897)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
現金及現金等值物增加/(減少)淨額	7	(8)	2	(1)
年初/期初之現金及現金等值物	<u>4</u>	<u>11</u>	<u>3</u>	<u>5</u>
年末/期末之現金及現金等值物	<u><u>11</u></u>	<u><u>3</u></u>	<u><u>5</u></u>	<u><u>4</u></u>

歷史財務資料附註

1. 一般資料

鎮沅彝族哈尼族拉祜族自治縣金豪礦業有限公司(「金豪」)為一間根據中華人民共和國(「中國」)法律註冊成立的有限公司，於重組完成後為湖南虹嘉控股有限公司(「湖南虹嘉」，一間於中國成立的外商獨資企業)的全資附屬公司。

金豪之註冊辦事處及主要營業地點地址為中國雲南省普洱市鎮沅彝族哈尼族拉祜族自治縣恩水路(民江集貿市場段)。

金豪主要於中國從事礦產勘探及開採業務。

歷史財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，與金豪的功能貨幣相同。除另有說明外，所有數值均約整至最接近的千位數(「人民幣千元」)。

2. 主要會計政策

編製基準

歷史財務資料乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之所有適用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及聯交所證券上市規則之適用披露規定編製。

歷史財務資料乃根據歷史成本法編製，惟如下文所列會計政策所述，按公平值計量之若干金融工具除外。

歷史成本一般是基於換取資產所給予代價之公平值。

公平值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，而不論該價格是否直接可予觀察或可採用另一項估值技巧估計。於估計資產或負債公平值時，倘市場參與者於計量日期對資產或負債定價時考慮該項資產或負債的特徵，則金豪會計及該等特徵。該等財務報表中用作計量及／或披露用途的公平值按該基準釐定，惟香港財務報告準則第2號範圍內的股份付款交易、根據香港財務報告準則第16號入賬的租賃交易，以及與公平值存在若干相似性但並非公平值的計量(如香港會計準則第2號中的可變現淨值或香港會計準則第36號中的使用價值)除外。

非金融資產的公平值計量已考慮市場參與者以最高及最佳方式使用資產或將其出售予另一市場參與者(其將以最高及最佳方式使用該資產)來產生經濟利益的能力。

對於按公平值交易及於其後期間使用不可觀察參數值計量公平值的估值技巧的金融工具及投資物業，估值技巧予以調整，以令初始確認時的估值技巧結果與交易價格相等。

此外，就財務報告而言，公平值計量根據公平值計量參數值的可觀察程度及公平值計量參數值的整體重要性劃分為第一、第二或第三等級，描述如下：

- 第一等級參數值為實體可於計量日期獲取的相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；
- 第二等級參數值為資產或負債的可直接或間接觀察所得參數值(第一等級包括的報價除外)；及
- 第三等級參數值為資產或負債的不可觀察所得參數值。

金豪採納之新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)

下列為金豪已於二零二三年一月一日開始的財政期間首次採納且可能與金豪的經營有關的新訂及經修訂準則。

香港會計準則第1號及香港財務報告準則作業準則第2號(修訂本)	會計政策的披露
香港會計準則第8號(修訂本)	會計估計的定義
香港會計準則第12號(修訂本)	與單一交易產生的資產及負債有關的遞延稅項
香港會計準則第12號(修訂本)	國際稅務改革—第二支柱範本規例
香港財務報告準則第17號	保險合約
香港財務報告準則第17號(修訂本)	保險合約
香港財務報告準則第17號(修訂本)	首次應用香港財務報告準則第17號及香港財務報告準則第9號—比較資料

應用上述於二零二三年一月一日開始的財政期間生效的經修訂準則於本期間及過往期間並無對金豪造成重大財務影響。

已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則

金豪並無於截至二零二三年六月三十日止財政期間提早採納下列已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則：

香港會計準則第1號(修訂本)	香港詮釋第5號(二零二零年)有關流動或非流動負債分類及相關修訂本 ¹
香港會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債(修訂本) ¹
香港財務報告準則第16號	售後回租的租賃負債(修訂本) ¹
香港詮釋第5號(二零二零年)	財務報表的呈列—借款人對含有按要求償還條款的定期貸款的分類 ³
香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排(修訂本) ¹
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本) ²

¹ 於二零二四年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於待定日期或之後開始的年度期間生效

³ 當實體應用「負債分類為流動或非流動—香港會計準則第1號(修訂本)」時適用

董事預計應用新訂及經修訂香港財務報告準則不會對金豪之財務報表內的已確認金額造成重大影響。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按成本減其後之折舊及報告期末之任何已辨認之減值虧損列賬。

物業、廠房及設備項目開始投入運營後產生的支出(如維修及保養)通常於產生期間自損益扣除。在符合確認標準的情況下，重大檢修支出按該資產的賬面值撥充資本作為重置成本。倘物業、廠房及設備的重要部分須定期更換，則金豪會將有關部分確認為具有特定可使用年期的個別資產，並因而對其計提折舊。

採礦基建的折舊乃採用生產單位(「生產單位」)法按證實及概略礦產儲量開採比例撇銷資產成本計算得出。

如果某項物業、廠房及設備項目中部分的可使用年期不同，該項目的成本按合理基準在該等部分之間分配，而各部分均個別計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度末檢討及按需要作出調整。

物業、廠房及設備項目(包括已初始確認的重大部分)於出售或預期使用或出售有關項目不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度內，在損益確認的任何出售或報廢收益或虧損，為出售有關資產所得款項淨額與有關資產賬面值之間的差額。

稅項

所得稅開支指現時應付稅項及遞延稅項總額。

即期稅項

即期應付稅項乃按本年度應課稅溢利計算。由於應課稅溢利不包括其他年度之應課稅或可扣減之收入或開支項目，亦不包括永不應課稅或可扣減之項目，故與綜合全面收益表所列溢利不同。金豪之即期稅項負債乃按報告期末已制定或實質上已制定之稅率計算。

遞延稅項

遞延稅項乃按於財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所採用相應稅基之差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認，而遞延稅項資產則於很可能可對銷應課稅溢利應用可扣減暫時差額之情況下才予以確認。倘暫時差額由商譽或由初始確認一項不影響應課稅溢利或會計溢利之交易之其他資產及負債(業務合併除外)所產生，則有關資產及負債不予確認。

有形資產減值

於各報告期末，金豪會對其具有限可使用年期之有形資產之賬面值進行審核，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產已出現減值虧損。如有任何該等跡象，則會估計資產之可收回金額，以釐定減值虧損之程度。當無法估計個別資產之可收回金額時，金豪會估計該資產之所屬現金產生單位之可收回金額。當可識別分配之合理及持續基準時，企業資產亦會分配至個別現金產生單位，或分配至可識別合理及持續分配基準之最小現金產生單位組別。

撥備

凡因過去事件而產生現有責任(不論法律上或推論的責任)，以致未來將可能需要付出資源履行該責任，而責任金額能可靠地估計，即應確認撥備。

倘貼現影響重大，則確認之撥備金額應為預期履行責任所需未來支出於報告期末之現值。倘貼現現值隨時間而增加，則增加金額於損益中列為融資成本。

金融工具

當金豪成為工具合約條文之一方時，金融資產及金融負債於財務狀況表內確認。

金融資產及金融負債初始按公平值計量。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔之交易成本(按公平值計入損益之金融資產及金融負債除外)乃按適當情況於初始確認時加入，或從金融資產或金融負債之公平值扣除。收購按公平值計入損益之金融資產或金融負債產生之直接應佔交易成本即時於損益確認。

金融資產之分類及其後計量

符合以下條件之金融資產其後按攤銷成本計量：

- 目的為收取合約現金流量之業務模式下持有之金融資產；及
- 合約條款引述於特定日期產生僅為支付本金及未償還本金利息之現金流量。

符合以下條件之金融資產其後按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)計量：

- 目的為收取合約現金流量及出售之業務模式下持有之金融資產；及
- 合約條款引述於特定日期產生僅為支付本金及未償還本金利息之現金流量。

所有其他金融資產其後按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)計量，惟倘該股權投資並非持作買賣或收購方應用香港財務報告準則第3號「業務合併」於業務合併中確認或然代價，則於金融資產初始應用／初始確認日期金豪可作不可撤銷之選擇於其他全面收益(「其他全面收益」)內呈列股權投資其後之公平值變動。

在下列情況下，金融資產被分類為持作買賣：

- 主要為於短期內出售而收購；或
- 初始確認屬於金豪合併管理之已識別金融工具組合之一部分，並具有最近實際短期獲利模式；或
- 並未被指定且可有效作為對沖工具之衍生工具。

此外，金豪可不可撤銷地指定須按攤銷成本計量或按公平值計入其他全面收益之金融資產以按公平值計入損益之方式計量，前提為有關指定可消除或大幅減少會計錯配。

(i) 攤銷成本及利息收入

金融資產之利息收入使用實際利率法確認及其後按攤銷成本計量。利息收入乃通過對金融資產之賬面總值應用實際利率計算得出，惟其後成為信貸減值之金融資產除外。就其後成為信貸減值之金融資產而言，利息收入透過對下一報告期間金融資產之攤銷成本應用實際利率予以確認。倘信貸減值金融工具之信貸風險有所改善，以致金融資產不再出現信貸減值，則利息收入透過於資產被釐定為不再出現信貸減值後之報告期間開始時，對金融資產賬面總值應用實際利率予以確認。

(ii) 按公平值計入損益之金融資產

不符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益或指定為按公平值計入其他全面收益計量之標準之金融資產乃按公平值計入損益計量。

按公平值計入損益之金融資產於各報告期末按公平值計量，而任何公平值收益或虧損均於損益內確認。於損益內確認之收益或虧損淨額包括就金融資產賺取之任何股息或利息。

金融資產減值

金豪就須根據香港財務報告準則第9號項下減值的金融資產確認預期信貸虧損的虧損撥備。預期信貸虧損金額於各報告日期予以更新，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。

存續期預期信貸虧損指於相關工具預計年期內所有可能的違約事件將產生的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損（「12個月預期信貸虧損」）指於報告日期後12個月內可能發生的違約事件預計產生的該部分存續期預期信貸虧損。評估乃根據金豪過往信貸虧損經驗進行，並就債務人特定因素、整體經濟環境以及報告日期當前情況及預測未來情況的評估作出調整。

對於所有其他工具而言，金豪按12個月預期信貸虧損等額計量虧損撥備，除非信貸風險自初始確認以來顯著上升，在此情況下，金豪確認存續期預期信貸虧損。評估是否應確認存續期預期信貸虧損的依據，是自初始確認以來發生違約的可能性或風險顯著上升。

(i) 信貸風險顯著上升

評估信貸風險自初始確認以來有否顯著上升時，金豪會比較金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初始確認日期發生違約的風險。作出評估時，金豪會考慮合理及具支持性的定量及定性資料，包括過往經驗及可以合理成本及精力獲取的前瞻性資料。

具體而言，評估信貸風險有否顯著上升時會考慮以下資料：

- 金融工具外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化；
- 信貸風險的外部市場指標顯著惡化，例如債務人的信貸息差、信用違約掉期價格顯著上升；
- 業務、財務或經濟情況目前或預期有不利變動，預計將導致債務人償還債務的能力顯著下降；
- 債務人經營業績實際或預期顯著惡化；
- 債務人的監管、經濟或技術環境有實際或預計的重大不利變動，導致債務人償還債務的能力顯著下降。

不論上述評估結果如何，金豪均假設合約付款逾期超過30日後信貸風險自初始確認以來顯著上升，除非金豪有合理及具支持性的資料說明其他情況。

儘管存在上述情況，惟倘金融資產於報告日期釐定為具有低信貸風險，則金豪假設其金融資產的信貸風險自初始確認以來並無顯著上升。倘(i)其違約風險偏低；(ii)借款人有強大能力於短期滿足其合約現金流量責任；及(iii)較長期的經濟及業務狀況存在不利變動，惟將未必削弱借款人履行其合約現金流量責任的能力，則金融資產的信貸風險會被釐定為偏低。當金融資產的內部或外部信貸評級為「投資級別」(按照全球理解的定義)，則金豪會視該金融資產的信貸風險偏低。

金豪定期監察用以確定信貸風險曾否顯著上升的標準的成效，並於適當時候作出修訂，從而確保有關標準能夠於款項逾期前確定信貸風險顯著上升。

(ii) 違約定義

就內部信貸風險管理而言，於內部產生或自外部來源取得的資料顯示債務人不大可能向債權人(包括金豪)悉數付款(不計及金豪持有的任何抵押品)時，金豪會認為已發生違約事件。

(iii) 信貸減值金融資產

倘發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量有不利影響的違約事件，則金融資產出現信貸減值。金融資產信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- a) 發行人或借款人出現嚴重財務困難；
- b) 違反合約，如違約或逾期事件；
- c) 借款人的放款人因與借款人出現財務困難有關的經濟或合約理由而給予借款人在其他情況下放款人不予考慮的優惠條件；

- d) 借款人將可能破產或進行其他財務重組；或
- e) 因財務困難而導致該金融資產失去活躍市場。

(iv) 撤銷政策

倘有資料顯示交易對手處於重大財務困難時，且並無實際收回可能(例如交易對手已被清盤或已進入破產程序)，或(就貿易應收賬款而言)有關金額逾期超過兩年(以較早發生者為準)，則金豪會撤銷金融資產。在考慮法律意見(如適用)後，已撤銷的金融資產仍可根據金豪的收回程序實施強制執行。撤銷構成終止確認事件。任何其後收回均會於損益內確認。

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約可能性、違約損失率(即出現違約時的損失幅度)及違約風險的函數。違約可能性及違約損失率的評估乃按照歷史數據進行，並就前瞻性資料作出調整。預期信貸虧損的估計反映無偏頗及概率加權之金額，乃按發生相應違約風險之權重釐定。

一般而言，預期信貸虧損為根據合約到期支付予金豪的所有合約現金流量與金豪預期收取的現金流量之間的差異，並按於初始確認時釐定的實際利率貼現。

倘預期信貸虧損按整體基準計量或針對個別工具層面的證據可能尚未提供的情況，則金融工具按以下基準分組：

- 金融工具的性質；
- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 可用的外部信貸評級。

管理層定期檢討分組，以確保各組的組成繼續具有類似的信貸風險特徵。

利息收入乃按金融資產的賬面總值計算，除非金融資產發生信貸減值，於該情況下，利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

金融負債及權益工具

分類為債務或權益

金豪發行之金融負債及權益工具乃根據所訂立合約安排之性質與金融負債及權益工具之定義分類。

權益工具

權益工具乃證明金豪於扣減所有負債後之資產中擁有剩餘權益之任何合約。金豪發行之權益工具乃按已收所得款項(扣除直接發行成本)確認。

其他金融負債

其他金融負債其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

實際利率法

實際利率法乃計算金融負債之攤銷成本及分配相關期間利息開支之方法。實際利率乃按金融負債之預計年期或適用之較短期間，準確貼現估計未來現金付款至初始確認時賬面淨值之利率。

終止確認

金豪僅當從資產收取現金流量之合約權利屆滿，或金融資產已予轉讓及資產擁有權之絕大部分風險及回報轉讓予其他實體時方終止確認金融資產。如金豪並無轉讓或保留擁有權之絕大部分風險及回報且繼續控制該已轉讓資產，則金豪於持續參與及確認相關負債下繼續確認該資產。

如金豪保留已轉讓金融資產擁有權之絕大部分風險及回報，則金豪繼續確認該金融資產且亦就已收所得款項確認抵押借貸。

於全面終止確認金融資產時，資產賬面值與已收及應收代價總和之間的差額，以及已於其他全面收益確認及於權益累計之累計收益或虧損，乃於損益中確認。

除全面終止確認外，於終止確認金融資產時，金豪將金融資產之過往賬面值於其仍確認為繼續參與之部分及不再確認之部分之間，按照該兩者於轉讓日期之相關公平值作出分配。不再確認部分獲分配之賬面值與該部分已收代價及其已於其他全面收益確認獲分配之任何累計收益或虧損之總和間的差額，乃於損益內確認。已於其他全面收益確認之累計收益或虧損乃按繼續確認部分及不再確認部分之相關公平值在該兩者間作出分配。

當及僅當金豪之責任獲解除、取消或到期時，金豪方會終止確認金融負債。終止確認之金融負債之賬面值與已付及應付代價之間的差額會於損益中確認。

現金及現金等值物

現金及現金等值物包括手頭現金、隨時可提取之銀行存款、原期限不超過三個月之其他高流動性短期投資及銀行透支。銀行透支於財務狀況表內流動負債之借款中呈列。

3. 關鍵會計判斷及估計

於應用金豪之會計政策(如附註2所載)過程中，金豪之董事須就未能輕易自其他來源獲得之資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。此等估計及相關假設乃根據過往經驗及其他被認為相關之因素而作出。實際結果可能與此等估計有所不同。

此等估計及相關假設會持續予以審閱。如會計估計的修訂僅對估計作出修訂的期間產生影響，則有關修訂只會在該期間內確認，或如有關修訂對現時及未來期間均產生影響，則會在作出該修訂期間及未來期間內確認。

估計不確定因素之主要來源

以下為報告期末關於未來之主要假設，以及估計不確定因素之其他主要來源，可能有重大風險而導致對下一財政年度內資產及負債之賬面值作出重大調整。

物業、廠房及設備之可使用年期

附註2闡述物業、廠房及設備之折舊按其估計可使用年期以直線法撇銷成本。可折舊資產之可使用年期乃根據金豪之經驗進行估計，並於各報告期末按照相應轉變檢討有關可使用年期。

物業、廠房及設備減值

金豪根據香港會計準則第16號之規定估計物業、廠房及設備之可使用年期，從而釐定所須列賬之折舊開支金額。金豪於購入資產之時，根據以往經驗、資產之預期使用量、損耗程度，以及技術會否因市場需求或資產產能有變而變成過時，估計其可使用年期。金豪亦會於每年作出檢討，以判斷就可使用年期所作出之假設是否仍然合理。金豪每年測試該等資產是否已遭受任何減值。資產或現金產生單位之可收回金額乃根據資產的使用價值釐定，當中須作出假設及估計。

所得稅

金豪須在中國繳納所得稅。於釐定所得稅撥備時須作出重大判斷。日常業務過程中有大量無法確定最終稅款之交易及計算。金豪根據對是否需要繳付額外稅款之估計，就預期稅務審計議題確認負債。倘該等事項最終稅款結果有別於最初入賬之金額，則有關差額將影響作出有關決定之期間之所得稅及遞延稅項撥備。

非金融資產減值

金豪於各報告期末評估所有非金融資產是否存在任何減值跡象。具無限年期的無形資產會於每年及於出現跡象時進行減值測試。其他非金融資產於有跡象顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超出其可收回金額(為公平值減出售成本或使用價值兩者中的較高者)時，即存在減值。公平值減出售成本乃按類似資產的公平原則交易中具約束力銷售交易所得數據或可觀察市價扣除出售資產的遞增成本計算。於計算使用價值時，管理層須估計來自資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇適當貼現率以計算該等現金流量的現值。

4. 財務風險管理

金豪之業務使其面臨多種財務風險：市場風險(包括利率風險)、信貸風險及流動資金風險。金豪之整體風險管理計劃著重於金融市場的不可預測性，力求將對金豪財務業績的潛在不利影響降至最低。金豪並無使用衍生金融工具來對沖若干風險敞口。

a) 財務風險因素

利率風險

金豪面臨的利率變動風險主要源自其銀行結餘。由於存放在銀行的現金僅為產生利息收入並用於日常營運，故利率變動的影響被視為很低。

信貸風險

金豪面臨與其銀行結餘有關的信貸風險。金豪面臨的最大信貸風險敞口為銀行結餘的賬面值。然而，由於存款存放於信貸評級良好的銀行，故銀行存款的信貸風險有限。

金融資產減值

現金及現金等值物亦須遵守香港財務報告準則第9號的減值規定，已識別的減值虧損並不重大。

流動資金風險

金豪監察並維持管理層認為充足的現金及現金等值物，從而為金豪的營運提供資金並減輕現金流量波動的影響。

下表對金豪根據於報告期末至合約到期日的剩餘期限相關的到期組合淨額基準結算的金融負債進行分析。在表內披露的金額為合約未貼現現金流量。

	一年內或 按要 求 人民 幣千 元	合約未貼現 現金流 量 總額 人民 幣千 元	賬面 值 人民 幣千 元
於二零二三年六月三十日			
其他應付賬款	35,250	35,250	35,250
於二零二二年十二月三十一日			
其他應付賬款	35,250	35,250	35,250
於二零二一年十二月三十一日			
應付一名股東款項	35,208	35,208	35,208
於二零二零年十二月三十一日			
應付一名股東款項	35,083	35,083	35,083

b) 資本風險管理

金豪的目標是保障金豪持續經營的能力，為股東創造回報，為其他持份者帶來利益，並維持最佳的資本結構以降低資本成本。

為了維持或調整資本結構，金豪或會調整向股東派付的股息金額、向股東返還資本、發行新股或出售資產以減少債務。

金豪定期監察其目前及預期的流動資金需求(而非使用債務／權益比率分析)，從而管理資本。

金豪不受內部或外部實施的資本規定所限制。

5. 董事薪酬

以下披露乃根據香港公司條例第383條作出。

(a) 董事薪酬

於有關期間，概無董事薪酬。

(b) 以董事為受益人之貸款、準貸款及其他交易

於有關期間，並無訂立或存續以金豪之董事為受益人之貸款、準貸款或其他交易。

(c) 董事於交易、安排或合約中之重大權益

經考慮後，董事認為，於有關期間，概無存續由金豪為訂約方且金豪之任何董事於當中直接或間接擁有重大權益且對金豪之業務而言屬重大之交易、安排及合約。

6. 除所得稅前虧損

除所得稅前虧損乃：

截至二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零二一年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零二二年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零二三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
------------------------------------	------------------------------------	------------------------------------	-----------------------------------

於扣除以下項目後得出：

物業、廠房及設備減值虧損	897	-	-	-
--------------	-----	---	---	---

7. 股息

金豪並無就截至二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日及二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年六月三十日止六個月宣派或派付任何股息。

8. 每股盈利

由於每股盈利資料就載入歷史財務資料而言並無意義，故並無呈列該等資料。

9. 所得稅

金豪須繳納中國企業所得稅。

中國企業所得稅就各報告期的應課稅溢利按25%的稅率計算。由於金豪於有關期間並無應課稅溢利，故並無於歷史財務資料中計提中國企業所得稅撥備。

由於未來利潤流不可預測，故並無就未動用稅項虧損確認遞延稅項資產撥備。

10. 物業、廠房及設備

	採礦基建 人民幣千元
成本	
於二零二零年一月一日	68,123
添置	897
	<hr/>
於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、 二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日	69,020
	<hr/>
累計折舊及減值虧損	
於二零二零年一月一日	68,123
減值虧損	897
	<hr/>
於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、 二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日	69,020
	<hr/>
賬面淨值	
於二零二三年六月三十日	-
	<hr/> <hr/>
於二零二二年十二月三十一日	-
	<hr/> <hr/>
於二零二一年十二月三十一日	-
	<hr/> <hr/>
於二零二零年十二月三十一日	-
	<hr/> <hr/>

11. 按類別劃分的金融工具

金豪持有以下金融工具：

	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二三年 六月三十日 人民幣千元
金融資產				
按攤銷成本計量的金融資產				
現金及現金等值物	11	3	5	4
金融負債				
按攤銷成本計量的金融負債				
應付一名股東款項	35,083	35,208	-	-
其他應付賬款	-	-	35,250	35,250
	<u>35,083</u>	<u>35,208</u>	<u>35,250</u>	<u>35,250</u>

金豪面臨的與金融工具相關的各種風險於附註4討論。於報告期末面臨的最大信貸風險敞口為上述各類金融資產的賬面值。

12. 現金及現金等值物

	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二三年 六月三十日 人民幣千元
手頭現金	11	3	3	3
銀行現金	-	-	2	1
	<u>11</u>	<u>3</u>	<u>5</u>	<u>4</u>

現金及現金等值物的賬面值以人民幣計值。

13. 實收資本及儲備

(a) 權益變動

金豪之年初／期初與年末／期末權益對賬載於權益變動表。

(b) 實收資本

	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二三年 六月三十日 人民幣千元
實收資本	<u>5,000</u>	<u>5,000</u>	<u>5,000</u>	<u>5,000</u>

14. 應付一名股東款項

來自一名股東的墊款為無抵押、不計息、須按要求償還，並以人民幣計值。

15. 其他應付賬款

由於其他應付賬款的短期性質，故其賬面值被視為與其公平值相同。

其他應付賬款的賬面值不計息，並以人民幣計值。

16. 期後財務報表

金豪並無編製二零二三年六月三十日之後任何期間的經審核財務報表。

業務概覽

目標公司A

目標公司A為一間於英屬處女群島註冊成立的投資控股有限公司，其主要資產為湖南辰熹的全部股權，於重組完成後湖南辰熹將持有九源礦業的全部股權。九源礦業持有九源項目。

由九源礦業擁有的九源項目位於中國雲南省普洱市鎮沅縣。九源項目擁有採礦許可證，面積0.9844平方公里，礦產資源為鉛及鋅。

九源項目在二零零三年開始基礎設施建設並開展小規模採礦活動直到二零一三年。於二零一四年至二零一六年，由於國際及國內金屬市場萎縮，該礦山並無進行正常採礦活動。九源項目在二零一七年至二零二一年期間開採45,330噸礦石。自中國於二零二二年採取嚴格疫情管控措施以來，二零二二年及二零二三年並無進行任何採礦活動。

緊接完成前，目標公司A由賣方持有100%權益。於完成後，本公司將於目標公司A的全部已發行股本中擁有權益。

目標公司B

目標公司B為一間於英屬處女群島註冊成立的投資控股有限公司，其主要資產為湖南虹嘉的全部股權，於重組完成後湖南虹嘉將持有金豪礦業的全部股權。金豪礦業持有金豪項目。

由金豪礦業擁有的金豪項目位於中國雲南省普洱市鎮沅縣。金豪項目屬礦產資源項目，擁有勘查許可證，面積7.31平方公里，礦產資源為鉛、銅及銀。

金豪項目有勘探歷史，但並無開採歷史。九源項目及金豪項目均位於普洱市礦化富集區內，有機會擴大勘查及開採邊界，大大增加鉛、鋅、銅、銀等多種礦產及礦床的資源量及儲量。

緊接完成前，目標公司B由賣方持有100%權益。於完成後，本公司將於目標公司B的73.1%已發行股本中擁有權益，而賣方將於目標公司B的26.9%已發行股本中擁有權益。

財務回顧

目標公司A於二零二三年六月八日註冊成立。謹此提述本通函附錄二所載目標公司A之會計師報告，目標公司A自註冊成立日期起至二零二三年六月三十日期間並無錄得任何收入、開支或溢利。目標公司A於二零二三年六月三十日的淨資產賬面值約為50,000美元。

目標公司B於二零二三年六月十五日註冊成立。謹此提述本通函附錄三所載目標公司B之會計師報告，目標公司B自註冊成立日期起至二零二三年六月三十日期間並無錄得任何收入、開支或溢利。目標公司B於二零二三年六月三十日的淨資產賬面值約為50,000美元。

湖南辰熹及湖南虹嘉均於二零二三年八月四日註冊成立，截至二零二三年六月三十日並無財務資料。

以下為九源礦業及金豪礦業的財務資料，乃摘錄自分別載於本通函附錄四及附錄五之九源礦業及金豪礦業之會計師報告。

財務摘要

九源礦業

	截至 二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二一年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二二年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
收入	2,862	3,598	-	-
除稅前及除稅後虧損	(3,788)	(1,744)	(791)	(221)

金豪礦業

	截至 二零二零年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二一年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二二年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二三年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
收入	-	-	-	-
除稅前及除稅後虧損	(1,020)	(133)	(40)	(1)

收入

截至二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，九源礦業分別錄得收入約人民幣2,862,000元及人民幣3,598,000元。收入源自銷售礦產。自中國於二零二二年採取嚴格疫情管控措施以來，二零二二年及二零二三年並無進行任何採礦活動，故截至二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年六月三十日止六個月並無錄得收入。

金豪礦業尚未開始生產。截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度各年以及截至二零二三年六月三十日止六個月，金豪礦業並無任何收入。

銷售成本

截至二零二零年及二零二一年十二月三十一日止年度，九源礦業分別錄得銷售成本約人民幣3,324,000元及人民幣3,339,000元。銷售成本主要包括人工成本、材料成本、生產設備折舊及開採權攤銷。自中國於二零二二年採取嚴格疫情管控措施以來，二零二二年及二零二三年並無進行任何採礦活動，故截至二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年六月三十日止六個月並無錄得銷售成本。

金豪礦業尚未開始生產。截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度各年以及截至二零二三年六月三十日止六個月，金豪礦業並無任何銷售成本。

毛利

九源礦業於截至二零二零年十二月三十一日止年度錄得毛損約人民幣462,000元，而截至二零二一年十二月三十一日止年度錄得毛利約人民幣259,000元。由毛損轉為毛利主要是由於銷售及產能增加，對折舊及攤銷等固定成本造成攤薄影響。自中國於二零二二年採取嚴格疫情管控措施以來，二零二二年及二零二三年並無進行任何採礦活動，故截至二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年六月三十日止六個月並無錄得毛利。

金豪礦業尚未開始生產。截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度各年以及截至二零二三年六月三十日止六個月，金豪礦業並無任何毛利。

行政開支

截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年六月三十日止六個月，九源礦業分別錄得行政開支約人民幣3,315,000元、人民幣2,003,000元、人民幣792,000元及人民幣222,000元。行政開支主要包括員工成本、攤銷、技術服務費及水電費。行政開支減少主要是由於因應中國採取嚴格疫情管控措施而暫停運營，導致員工成本減少。

截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年六月三十日止六個月，金豪礦業分別錄得行政開支約人民幣123,000元、人民幣133,000元、人民幣40,000元及人民幣1,000元。行政開支主要包括員工成本及水電費。

年度／期間虧損

截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年六月三十日止六個月，九源礦業分別錄得虧損約人民幣3,788,000元、人民幣1,744,000元、人民幣791,000元及人民幣221,000元。虧損大致等於九源礦業於相應年度／期間的行政開支。

截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年六月三十日止六個月，金豪礦業分別錄得虧損約人民幣1,020,000元、人民幣133,000元、人民幣40,000元及人民幣1,000元。截至二零二零年十二月三十一日止年度，虧損主要是由於採礦基建減值虧損及行政開支。截至二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年六月三十日止六個月，虧損大致等於金豪礦業的行政開支。

資本結構、流動資金及財務資源

九源礦業主要以營運產生的現金流量及來自一名董事的墊款為其營運撥資。於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，九源礦業的銀行結餘及現金分別約為人民幣359,000元、人民幣468,000元、人民幣375,000元及人民幣366,000元。於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，該名董事向九源礦業提供的墊款分別約為人民幣16,179,000元、人民幣17,152,000元、人民幣17,815,000元及人民幣18,231,000元。

於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，九源礦業分別錄得資產淨值約人民幣29,850,000元、人民幣28,106,000元、人民幣27,315,000元及人民幣27,094,000元。

於二零二零年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日，金豪礦業主要以來自一名股東的墊款為其營運撥資。該名股東向金豪礦業提供的墊款分別約為人民幣35,083,000元及人民幣35,208,000元。於二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，金豪礦業主要以來自一名第三方的墊款為其營運撥資。向金豪礦業提供的墊款分別約為人民幣35,250,000元及人民幣35,250,000元。

於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，金豪礦業分別錄得負債淨額約人民幣35,072,000元、人民幣35,205,000元、人民幣35,245,000元及人民幣35,246,000元。

有關該等目標公司、九源礦業及金豪礦業的進一步財務資料，請參閱本通函附錄二、三、四及五分別所載的會計師報告。

外幣管理

於重組完成後，目標公司A及目標公司B分別間接持有九源礦業全部股權及金豪礦業全部股權。九源礦業及金豪礦業主要於中國經營業務，面臨外匯風險，主要與人民幣及美元計值之交易有關。

目標公司A及目標公司B現時並無就其外幣資產及負債制定外幣對沖政策。目標公司A及目標公司B將密切監察其外幣風險，並將考慮於必要時對沖外幣風險。

僱員及薪酬政策

於二零二三年六月三十日，目標公司A及目標公司B各有一名僱員。

於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，九源礦業分別在中國擁有43名、43名、10名及10名僱員。

於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，金豪礦業分別在中國擁有10名、10名、6名及6名僱員。

目標公司A、目標公司B、九源礦業及金豪礦業根據其僱員的資歷、經驗、技能、表現及貢獻，招聘、僱用及晉升僱員並向僱員提供薪酬。薪酬亦參考(其中包括)市場趨勢而釐定。

持有的重大投資

目標公司A持有湖南辰熹的全部股權，於重組完成後湖南辰熹將持有九源礦業的全部股權。九源礦業持有九源項目。

目標公司B持有湖南虹嘉的全部股權，於重組完成後湖南虹嘉將持有金豪礦業的全部股權。金豪礦業持有金豪項目。

除上述者外，截至二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度及截至二零二三年六月三十日止六個月，目標公司A及目標公司B均並無其他重大投資，亦無任何附屬公司及聯屬公司的重大收購或出售事項。

資產抵押

於二零二三年六月三十日，目標公司A及目標公司B並無任何資產抵押。

於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，九源礦業及金豪礦業並無任何資產抵押。

資產負債率

於二零二三年六月三十日，由於目標公司A及目標公司B並無任何計息借款，故資產負債率(計息借款總額佔權益總額的百分比)並不適用。

於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，由於九源礦業及金豪礦業並無任何計息借款，故資產負債率(計息借款總額佔權益總額的百分比)並不適用。

或然負債

於二零二三年六月三十日，目標公司A及目標公司B並無任何或然負債。

於二零二零年十二月三十一日、二零二一年十二月三十一日、二零二二年十二月三十一日及二零二三年六月三十日，九源礦業及金豪礦業並無任何或然負債。

未來計劃及展望

九源項目擁有採礦許可證，面積0.9844平方公里，礦產資源為鉛及鋅。於二零二二年，由於中國採取嚴格疫情管控措施，故九源項目的採礦活動暫停。在現有機器及設備全面投入運營並組建運營人員團隊後，預期九源項目將在四個月內恢復商業化運營。

金豪項目屬礦產資源項目，擁有勘查許可證，面積7.31平方公里，礦產資源為鉛、銅及銀。金豪項目有勘探歷史，但並無開採歷史。在基礎設施建設完成、礦山機器及設備安裝完畢、取得採礦許可證及其他相關許可證並組建運營人員團隊後，預期金豪項目將在24個月內開始商業化運營。

九源項目及金豪項目均位於普洱市礦化富集區內，有機會擴大勘查及開採邊界，大大增加鉛、鋅、銅、銀等多種礦產及礦床的資源量及儲量。

以下為申報會計師劉歐陽會計師事務所有限公司(執業會計師)發出之報告全文，僅供載入本通函而編製。

經擴大集團之未經審核備考財務資料

下文載列之經擴大集團之未經審核備考綜合資產負債表(「未經審核備考財務資料」)乃由董事根據上市規則第4.29條編製，僅供說明收購永亦投資控股有限公司(「目標公司A」)及其附屬公司(統稱「目標集團A」)之100%股權及永名投資控股有限公司(「目標公司B」)及其附屬公司(統稱「目標集團B」)之73.1%股權(「該等收購事項」)對本集團於二零二三年三月三十一日之資產及負債之影響，猶如該等收購事項已於二零二三年三月三十一日完成。

未經審核備考財務資料乃根據(i)本集團於二零二三年三月三十一日之經審核綜合財務狀況表(摘錄自本公司截至二零二三年三月三十一日止年度之已刊發年度報告)；(ii)目標公司A於二零二三年六月三十日之經審核財務狀況表；(iii)目標公司B於二零二三年六月三十日之經審核財務狀況表；及(iv)九源礦業於二零二三年六月三十日之經審核財務狀況表及金豪礦業於二零二三年六月三十日之經審核財務狀況表(摘錄自本通函附錄二至附錄五所載會計師報告)而編製，並已作出涉及該等收購事項且(i)直接由於該等收購事項而產生；及(ii)具有事實根據之備考調整，猶如該等收購事項已於二零二三年三月三十一日完成。

未經審核備考財務資料乃基於若干假設、估計、不確定因素及現時可獲得的資料而編製，僅供說明之用。因未經審核備考財務資料之假設性質使然，其未必能真實反映倘該等收購事項於二零二三年三月三十一日已完成之情況下本集團應達到之實際財務狀況。

此外，未經審核備考財務資料並非旨在預測經擴大集團之未來財務狀況。

未經審核備考財務資料應與本集團之財務資料(載於本通函附錄一)、目標集團A及目標集團B之財務資料(載於本通函附錄二至附錄五)及本通函其他部分所載之其他財務資料一併閱讀。

經擴大集團之未經審核備考綜合資產負債表

	本集團 於 二零二三年 三月 三十一日 千港元 (附註1)	目標公司A 於 二零二三年 六月 三十日 千港元 (附註2)	目標公司B 於 二零二三年 六月 三十日 千港元 (附註3)	湖南辰熹 於 二零二三年 六月 三十日 千港元 (附註4)	湖南虹嘉 於 二零二三年 六月 三十日 千港元 (附註5)	九源礦業 於 二零二三年 六月 三十日 千港元 (附註6)	金豪礦業 於 二零二三年 六月 三十日 千港元 (附註7)	千港元 (附註8)	千港元 (附註9)	備考調整 千港元 (附註10)	千港元 (附註11)	千港元 (附註12)	千港元 (附註13)	經擴大 集團 千港元
非流動資產														
投資物業	775,065	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	775,065
物業、廠房及設備	46,645	-	-	-	-	42,212	-	-	-	(5,331)	38,531	-	-	122,057
使用權資產	3,512	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,512
無形資產	238,193	-	-	-	-	4,335	-	-	-	37,291	310,579	-	-	590,398
於聯營公司之權益	102,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	102,000
已付按金	126,798	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	126,798
	1,292,213	-	-	-	-	46,547	-	-	-	31,960	349,110	-	-	1,719,830

	本集團 於 二零二三年 三月 三十一日 千港元 (附註1)	目標公司A 於 二零二三年 六月 三十日 千港元 (附註2)	目標公司B 於 二零二三年 六月 三十日 千港元 (附註3)	湖南辰熹 於 二零二三年 六月 三十日 千港元 (附註4)	湖南虹嘉 於 二零二三年 六月 三十日 千港元 (附註5)	九源礦業 於 二零二三年 六月 三十日 千港元 (附註6)	金豪礦業 於 二零二三年 六月 三十日 千港元 (附註7)	千港元 (附註8)	千港元 (附註9)	備考調整 千港元 (附註10)	千港元 (附註11)	千港元 (附註12)	千港元 (附註13)	經擴大 集團 千港元
流動資產														
存貨	-	-	-	-	-	98	-	-	-	-	-	-	-	98
發展中物業	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
持作出售之已落成物業	67,100	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67,100
貿易應收賬款	17,463	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,463
預付款項、按金及其他應收賬款	147,796	390	390	-	-	1,888	-	-	(673)	(390)	-	-	-	149,401
應收一間聯營公司款項	765	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	765
應收非控股權益款項	11,983	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,983
按公平值計入損益之金融資產	1,840	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,840
受限制銀行存款	783	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	783
銀行結餘及現金	31,556	-	-	-	-	395	4	-	-	-	-	(5,000)	171,348	198,303
	279,286	390	390	-	-	2,381	4	-	-	(673)	(390)	(5,000)	171,348	47,736
分類為持作出售之資產	171,348	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(171,348)	-
	450,634	390	390	-	-	2,381	4	-	-	(673)	(390)	(5,000)	-	447,736

	本集團 於 二零二三年 三月 三十一日 千港元 (附註1)	目標公司A 於 二零二三年 六月 三十日 千港元 (附註2)	目標公司B 於 二零二三年 六月 三十日 千港元 (附註3)	湖南辰熹 於 二零二三年 六月 三十日 千港元 (附註4)	湖南虹嘉 於 二零二三年 六月 三十日 千港元 (附註5)	九源礦業 於 二零二三年 六月 三十日 千港元 (附註6)	金豪礦業 於 二零二三年 六月 三十日 千港元 (附註7)	備考調整 千港元 (附註9)	千港元 (附註10)	千港元 (附註11)	千港元 (附註12)	千港元 (附註13)	經擴大 集團 千港元
流動負債													
貿易應付賬款	56,044	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56,044
其他應付賬款及應計 費用	49,829	-	-	-	-	19,710	38,014	-	-	-	-	-	107,553
合約負債	37,693	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37,693
租賃負債	2,270	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,270
應付稅項	1,119	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,119
承兌票據	-	-	-	-	-	-	-	29,640	127,194	-	-	-	156,834
	146,955	-	-	-	-	19,710	38,014	29,640	127,194	-	-	-	361,513
直接與分類為持作出 售之 資產相關之負債	-*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-*	-
	146,955	-	-	-	-	19,710	38,014	29,640	127,194	-	-	-	361,513

* 少於1,000港元

	本集團 於 二零二三年 三月 三十一日	目標公司A 於 二零二三年 六月 三十日	目標公司B 於 二零二三年 六月 三十日	湖南辰熹 於 二零二三年 六月 三十日	湖南虹嘉 於 二零二三年 六月 三十日	九源礦業 於 二零二三年 六月 三十日	金豪礦業 於 二零二三年 六月 三十日	備考調整	千港元 (附註11)	千港元 (附註12)	千港元 (附註13)	經擴大 集團 千港元
流動資產淨值	303,679	390	390	-	-	(17,329)	(38,010)	(127,194)	(390)	(5,000)	-	86,223
資產總值減流動負債	1,595,892	390	390	-	-	29,218	(38,010)	(127,194)	348,720	(5,000)	-	1,806,053
非流動負債												
遞延稅項負債	142,066	-	-	-	-	-	-	-	87,278	-	-	237,263
租賃負債	1,171	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,171
	143,237	-	-	-	-	-	-	-	87,278	-	-	238,434
	1,452,655	390	390	-	-	29,218	(38,010)	(127,194)	261,442	(5,000)	-	1,567,619

附註：

1. 該等金額乃摘錄自本集團於二零二三年三月三十一日之經審核綜合財務狀況表(載於本集團截至二零二三年三月三十一日止年度之已刊發年度報告)。
2. 該等金額乃摘錄自目標公司A於二零二三年六月三十日之經審核財務狀況表(載於本通函附錄二)。美元按二零二三年六月三十日1美元兌7.80港元的匯率兌換為港元。
3. 該等金額乃摘錄自目標公司B於二零二三年六月三十日之經審核財務狀況表(載於本通函附錄三)。美元按二零二三年六月三十日1美元兌7.80港元的匯率兌換為港元。
4. 湖南辰熹於二零二三年八月四日註冊成立，於二零二三年六月三十日並無財務資料。
5. 湖南虹嘉於二零二三年八月四日註冊成立，於二零二三年六月三十日並無財務資料。
6. 該等金額乃摘錄自九源礦業(定義見本通函)於二零二三年六月三十日之經審核財務狀況表(載於本通函附錄四)。人民幣按二零二三年六月三十日人民幣1元兌1.0784港元的匯率兌換為港元。
7. 該等金額乃摘錄自金豪礦業(定義見本通函)於二零二三年六月三十日之經審核財務狀況表(載於本通函附錄五)。人民幣按二零二三年六月三十日人民幣1元兌1.0784港元的匯率兌換為港元。
8. 根據日期為二零二三年八月二十三日之買賣協議，根據協議A的條款及條件，本集團有條件同意收購，而賣方有條件同意出售銷售股份A及目標公司A獲墊付的全部股東貸款，總代價為37,000,000港元。

總代價37,000,000港元將以下列方式支付：於完成後向賣方發行本金額為29,640,000港元之承兌票據；及於完成後六個月內本公司按發行價每股代價股份0.23港元向賣方配發及發行32,000,000股代價股份(相當於金額7,360,000港元)。

該調整指假設目標集團A之收購事項已於二零二三年三月三十一日完成之情況下，發行本金額為29,640,000港元之承兌票據。

9. 根據日期為二零二三年八月二十三日之買賣協議，根據協議B的條款及條件，本集團有條件同意收購，而賣方有條件同意出售銷售股份B及目標公司B獲墊付的股東貸款之73.1%，總代價為163,000,000港元。

總代價163,000,000港元將以下列方式支付：於完成後向賣方發行本金額為127,193,600港元之承兌票據；及於完成後六個月內本公司按發行價每股代價股份0.23港元向賣方配發及發行155,680,000股代價股份(相當於金額35,806,400港元)。

該調整指假設目標集團B之收購事項已於二零二三年三月三十一日完成之情況下，發行本金額為127,193,600港元之承兌票據。

10. 於完成後，目標公司A將成為本公司之間接全資附屬公司。於考慮目標集團A之主要業務時，目標集團A之可識別資產及負債將根據香港財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」採用收購會計法按公平值入賬。

該調整指對目標集團A可識別資產及負債之公平值調整，而倘目標集團A之收購事項已於二零二三年三月三十一日完成，則有關收購事項之議價購買收益確認如下：

	千港元
目標集團A之收購事項之總代價	<u>37,000</u>
減：所收購可識別資產淨值之公平值	
所收購可識別資產淨值之賬面值	29,608
所收購可識別資產淨值之公平值調整(i)	<u>23,368</u>
	<u>52,976</u>
目標集團A之收購事項產生之議價購買收益	<u><u>(15,976)</u></u>

- (i) 公平值調整計算如下：

	賬面值 千港元	公平值 千港元	公平值調整 千港元
物業、廠房及設備	42,212	36,881	(5,331)
無形資產	4,335	41,626	37,291
存貨	98	98	-
預付款項、按金及其他應收賬款	2,278	1,605	(673)
銀行結餘及現金	<u>395</u>	<u>395</u>	<u>-</u>
資產總值	<u>49,318</u>	<u>80,605</u>	<u>31,287</u>
其他應付賬款及應計費用	19,710	19,710	-
遞延稅項負債	<u>-</u>	<u>7,919</u>	<u>7,919</u>
負債總額	<u>19,710</u>	<u>27,629</u>	<u>7,919</u>
目標集團A的可識別資產淨值	<u><u>29,608</u></u>	<u><u>52,976</u></u>	<u><u>23,368</u></u>

目標集團A於二零二三年六月三十日之可識別資產及負債之公平值乃基於獨立估值師AP Appraisal Limited 出具之估值報告。

所收購目標集團A之可識別資產淨值之賬面值於收購事項完成後或會有所變動。因此，對所收購可識別資產淨值作出公平值調整很可能導致金額與未經審核備考財務資料所載者有所不同。

11. 於完成後，目標公司B將成為本公司之間接非全資附屬公司。於考慮目標集團B之主要業務時，目標集團B之可識別資產及負債將根據香港財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」採用收購會計法按公平值入賬。

該調整指對目標集團B可識別資產及負債之公平值調整，而倘目標集團B之收購事項已於二零二三年三月三十一日完成，則有關收購事項之議價購買收益確認如下：

	千港元
目標集團B之收購事項之總代價	163,000
非控股權益	<u>60,208</u>
	<u>223,208</u>
減：所收購可識別資產淨值之公平值	
所收購可識別資產淨值之賬面值	(37,620)
所收購可識別資產淨值之公平值調整(i)	<u>261,442</u>
	<u>223,822</u>
目標集團B之收購事項產生之議價購買收益	<u><u>(614)</u></u>

- (i) 公平值調整計算如下：

	賬面值 千港元	公平值 千港元	公平值調整 千港元
物業、廠房及設備	-	38,531	38,531
無形資產	-	310,579	310,579
預付款項、按金及其他應收賬款	390	-	(390)
銀行結餘及現金	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>-</u>
資產總值	<u>394</u>	<u>349,114</u>	<u>348,720</u>
其他應付賬款及應計費用	38,014	38,014	-
遞延稅項負債	<u>-</u>	<u>87,278</u>	<u>87,278</u>
負債總額	<u>38,014</u>	<u>125,292</u>	<u>87,278</u>
目標集團B的可識別資產淨值/ (負債淨額)	<u><u>(37,620)</u></u>	<u><u>223,822</u></u>	<u><u>261,442</u></u>

非控股權益指所收購可識別資產淨值之公平值之26.9%。

目標集團B於二零二三年六月三十日之可識別資產及負債之公平值乃基於獨立估值師AP Appraisal Limited出具之估值報告。

所收購目標集團B之可識別資產淨值之賬面值於收購事項完成後或會有所變動。因此，對所收購可識別資產淨值作出公平值調整很可能導致金額與未經審核備考財務資料所載者有所不同。

12. 該調整指估計交易成本約5,000,000港元，包括與該等收購事項有關之會計、法律、估值及其他專業服務。開支直接於損益內扣除。
13. 本公司於二零二三年四月二十四日訂立出售Century Strong Limited的協議，構成本公司一項非常重大出售事項。出售事項詳情載於本公司日期為二零二三年五月二日的公告及本公司日期為二零二三年六月二十三日的通函。於二零二三年三月三十一日，Century Strong Limited及其附屬公司(統稱「出售集團」)的資產及負債分類為持作出售。

調整指假設出售事項於二零二三年三月三十一日完成的情況下的財務影響，計算如下：

	千港元
代價(人民幣150,000,000元)	171,348
減：出售集團的資產淨值	<u>171,348</u>
估計出售收益	<u><u>-</u></u>

出售集團於二零二三年三月三十一日的資產淨值指本集團截至二零二三年三月三十一日止年度已刊發年度報告所披露本集團分類為持作出售的資產及負債。

人民幣按二零二三年三月三十一日人民幣1元兌1.1423港元的匯率兌換為港元。

14. 並無作出任何調整以調整本集團或目標集團於二零二三年三月三十一日及二零二三年六月三十日後訂立之任何交易結果或其他交易。

獨立申報會計師有關編製未經審核備考財務資料之核證報告**致亞洲資源控股有限公司列位董事**

吾等已完成核證工作，以就亞洲資源控股有限公司（「貴公司」）董事（「董事」）編製 貴公司及其附屬公司（統稱「貴集團」）（包括永亦投資控股有限公司（「目標公司A」）及其附屬公司（統稱「目標集團A」）及永名投資控股有限公司（「目標公司B」）及其附屬公司（統稱「目標集團B」），連同目標集團統稱「經擴大集團」）之未經審核備考財務資料作出匯報，僅供說明用途。

未經審核備考財務資料包括 貴公司刊發之日期為二零二三年十一月九日之通函（「通函」）附錄七第VII-2至VII-9頁所載於二零二三年三月三十一日之未經審核備考綜合資產負債表及相關附註（其乃編製以供載入通函）。董事編製未經審核備考財務資料所依據之適用標準於通函附錄七第VII-1至VII-9頁載述。

未經審核備考財務資料乃由董事編製，以說明收購目標公司A之100%股權及目標公司B之73.1%股權（「收購事項」）對 貴集團於二零二三年三月三十一日之綜合資產及負債之影響，猶如收購事項已於二零二三年三月三十一日進行。作為該過程之一部分，董事自 貴集團截至二零二三年三月三十一日止年度之已刊發年度報告所載 貴集團之經審核簡明綜合財務報表中摘錄有關 貴集團綜合資產及負債之資料。

董事就未經審核備考財務資料須承擔之責任

董事須負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第4.29段，並參考香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」（「會計指引第7號」）編製未經審核備考財務資料。

吾等的獨立性和質量控制

吾等遵守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的。

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「進行財務報表審核及審閱及其他核證及相關服務委聘的會計師行的質量管理」，並據此設有全面的質量控制系統，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成文政策及程序。

申報會計師之責任

吾等之責任乃根據上市規則第4.29(7)段之規定，就未經審核備考財務資料發表意見並向閣下匯報。吾等概不就編製未經審核備考財務資料所採用的任何財務資料而於過往發出的任何報告承擔任何責任，惟吾等於刊發日期對該等報告收件者所承擔的責任除外。

吾等根據由香港會計師公會頒佈之香港鑒證業務準則（「香港鑒證業務準則」）第3420號「就載入招股章程所編製之備考財務資料作出報告之鑒證工作」進行有關工作。該準則規定申報會計師須遵從道德規定，並規劃及執行程序，以就董事是否根據上市規則第4.29段的規定及是否參照香港會計師公會頒佈之會計指引第7號編製未經審核備考財務資料取得合理保證。

就是次委聘而言，吾等概不負責就於編製未經審核備考財務資料時所用之任何歷史財務資料進行更新或重新發表任何報告或意見。吾等於是次受聘之過程中，亦未就編製備考財務資料時所用之財務資料進行審核或審閱。

載入通函之未經審核備考財務資料僅供說明重大事件或交易對 貴集團未經調整財務資料之影響，猶如該事件或交易於供說明用途所選定之較早日期已發生或已進行。因此，吾等不會就該事件或交易於二零二三年三月三十一日之實際結果會如呈列所述作出保證。

就未經審核備考財務資料是否已按適用準則妥善編製而作出報告之合理核證委聘，涉及進行程序評估董事在編製未經審核備考財務資料時所用之適用標準，有否提供合理基準以呈列直接歸因於該事件或交易之重大影響，以及就下列各項取得充分而適當之憑證：

- 有關備考調整是否已對該等標準產生適當影響；及
- 未經審核備考財務資料是否反映未經調整財務資料已妥當應用該等調整。

所選程序視乎申報會計師之判斷，當中已考慮到申報會計師對 貴集團性質之理解、與未經審核備考財務資料之編製有關之事件或交易，以及其他相關委聘狀況。

是次委聘亦涉及評估未經審核備考財務資料之整體呈列方式。

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：

- (a) 未經審核備考財務資料已按所列基準妥善編製；
- (b) 有關基準與 貴集團之會計政策貫徹一致；及
- (c) 就未經審核備考財務資料而言，根據上市規則第4.29(1)條披露之該等調整均屬恰當。

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

二零二三年十一月九日

亞洲資源控股有限公司

亞洲資源控股有限公司在中華人民共和國控制的礦產資產

合資格人士報告

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

二零二三年十一月九日

亞洲資源控股有限公司在中華人民共和國控制的礦產資產

的合資格人士報告

就

亞洲資源控股有限公司編製的報告

編纂人：

Mark Osterberg
AP Appraisal Limited

趙寶龍
AP Appraisal Limited

審閱人：

洪波
AP Appraisal Limited

致：董事會

亞洲資源控股有限公司

香港上環

干諾道中168-200號

信德中心西座

26樓2601室

關於：合資格人士報告

敬啟者：

亞洲資源控股有限公司(「**ARH**」·「**客戶**」或「**ARH公司**」)委託AP Appraisal Limited(「**APA**」或「**合資格人士**」)就鎮沅縣九源礦業有限公司(「**九源公司**」)及鎮沅彝族自治州金豪礦業有限公司(「**金豪公司**」)分別控制的位於中華人民共和國(「**中國**」)雲南省普洱市鎮沅縣的兩個礦產資源項目(「**項目**」·「**兩個項目**」或「**兩個礦產資源項目**」)編製合資格人士報告(「**合資格人士報告**」·「**CPR**」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(二零一二年版))(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18章及香港聯交所(「**港交所**」)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：二零二三年十一月九日

生效日期：二零二三年六月三十日

摘要

亞洲資源控股有限公司(「ARH」、「客戶」或「ARH公司」)委託AP Appraisal Limited(「APA」或「合資格人士」)就鎮沅縣九源礦業有限公司(「九源公司」)及鎮沅彝族哈尼族拉祜族自治縣金豪礦業有限公司(「金豪公司」)分別控制的位於中華人民共和國(「中國」)雲南省普洱市鎮沅縣的兩個礦產資源項目(「項目」、「兩個項目」或「兩個礦產資源項目」)編製合資格人士報告(「合資格人士報告」、「CPR」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(二零一二年版))(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18章及香港聯交所(「港交所」)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。工作範圍包括對以下領域進行評估：

- 審查有關項目營運的經營牌照、許可證及其他相關規定；
- 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；
- 審查在項目中進行的歷史營運；
- 審查項目的環境及營運安全、健康要求及表現；
- 預測項目的營運成本、資本要求及經濟分析；及
- 對項目發展提出意見及推薦建議。

於與ARH公司簽署服務合約後，APA在二零二三年五月開展工作。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。合資格人士還取得並審查有關兩個項目的勘探及採礦作業的相關批文及許可證資料、當局及政府部門頒發或批准的有關項目管理、環境保護、健康和安全管理資料以及礦業公司就上述方面制定的管理指南。合資格人士在二零二三年五月及二零二三年六月進行實地視察，以審查及調查項目的實地情況。

九源公司及金豪公司之願景

鎮沅縣九源礦業有限公司(「九源公司」)及鎮沅彝族哈尼族拉祜族自治縣金豪礦業有限公司(「金豪公司」)為擁有兩個項目100%股權的最終控股公司。九源公司為一間中國礦產勘探公司，而金豪公司則為一間中國礦產開採公司。九源公司與金豪公司辨識鉛、鋅、銅及銀礦的廣泛應用機會，並收購位於雲南省普洱市鎮沅縣的項目。

合資格人士了解到上述邏輯概要，亦了解到九源公司與金豪公司已取得擁有兩個項目的兩家礦產資源公司的控股權，即：

- 鎮沅縣九源礦業有限公司
(鎮沅縣九源礦業有限公司擁有的項目稱為「九源項目」)；
- 鎮沅彝族哈尼族拉祜族自治縣金豪礦業有限公司
(鎮沅彝族哈尼族拉祜族自治縣金豪礦業有限公司擁有的項目稱為「金豪項目」)。

九源項目及金豪項目簡介

九源項目由九源公司擁有，位於中國雲南省普洱市鎮沅縣38°方向，平距22公里，行政區劃屬於中國雲南省鎮沅縣小街村。九源項目擁有採礦許可證，面積0.9844平方公里，礦產資源為鉛及鋅。

金豪項目由金豪公司擁有，位於中國雲南省普洱市鎮沅縣35°方向，平距約22公里，行政區劃屬於中國雲南省鎮沅縣登高村。金豪項目擁有勘查許可證，面積7.31平方公里，礦產資源為鉛、銅及銀。

九源項目之勘探歷史

- i. 於一九六六年至一九六八年，雲南省地質調查局(第二區)開展了該地區之1:200,000區域地質調查，並於一九七六年提交了《1:200,000區域地質調查報告》。
- ii. 於二零零一年十月，思茅市礦產資源管理委員會批准了《雲思儲驗(2001)22號》，查明333類鉛鋅金屬2,000噸。
- iii. 於二零零五年，思茅市國土資源局批准了《雲南省鎮沅哈尼族自治縣小街鉛鋅礦產資源量及儲量驗證報告》，查明332類礦產資源142,739噸，其中鉛金屬3,252噸及鋅金屬2,169噸，鉛及鋅品位分別為2.28%及1.52%。
- iv. 於二零零八年六月，雲南省地質礦產勘查開發局批准了《雲南省鎮沅縣小街鉛鋅礦產資源量及儲量驗證報告》，查明控制及推斷礦石資源214,100噸，其中鉛鋅金屬9,926噸，鉛及鋅品位分別為1.47%及3.2%；332類礦產資源87,000噸，其中鉛鋅金屬4,016噸，鉛及鋅品位分別為1.61%及3.01%；333類礦產資源127,100噸，其中鉛鋅金屬5,910噸，鉛及鋅品位分別為1.37%及3.23%。
- v. 於二零一三年五月十二日，昆明龍宇達礦產資源有限公司提交了《雲南省鎮沅縣小街鉛鋅礦產資源量及儲量驗證報告》，其於二零零八年經普洱市國土資源局批准。

- vi. 於二零一七年，普洱市國土資源局批准了《雲南省鎮沅縣小街鉛鋅礦產資源量及儲量驗證報告》，查明122b類礦石儲量198,500噸，其中鉛金屬3,799噸及鋅金屬8,592噸，鉛及鋅品位分別為1.91%及4.33%；亦查明333類礦產資源178,000噸，其中鉛金屬3,539噸及鋅金屬9,973噸，鉛及鋅品位分別為1.99%及5.6%。

金豪項目之勘探歷史

- i. 於一九七零年，雲南省地質調查局(第二區)完成了金豪項目周邊區域之1:20,000區域地質礦產調查。於一九九零年，雲南省物探隊完成了沉積物及水系之1:20,000地球化學調查。於二零零八年，江西省地質局完成了土壤之1:10,000地球化學調查。於二零一二年，雲南省地質工程勘察總公司完成了《雲南省鎮沅縣登高鉛銅礦產資源量及儲量勘探報告》。於二零一二年，雲南省國土資源局批准了《雲南省鎮沅縣登高鉛銅礦產資源量及儲量驗證報告》。
- ii. 根據雲南省地質工程勘察總公司於二零一二年五月提交之《雲南省鎮沅縣登高鉛銅礦產勘探報告》，V1礦體於二零一五年十月至二零一八年十二月進行勘探。

九源項目之開採歷史

九源項目在二零零三年開始基礎設施建設並開展小規模採礦活動直到二零一三年。於二零一四年至二零一六年，由於國際及國內金屬市場萎縮，該礦山並無進行正常採礦活動。九源項目在二零一七年至二零二一年期間開採45,330噸礦石。自中國於二零二二年採取嚴格疫情管控措施以來，二零二二年及二零二三年並無進行任何採礦活動。

金豪項目之開採歷史

截至報告日期，金豪項目無開採歷史，僅進行過勘探工作。

地質及礦化

九源項目

礦區位於唐古拉—昌都—蘭坪—思茅褶皺系北段、墨江—綠春褶皺帶、哀牢山斷裂帶和 Amero River 斷裂帶。礦區總體為單斜構造，呈西北、東南走向，向東北傾斜，傾角為50至65度。礦區出露地層主要包括：志留系(S)千岩、板岩、片岩；二疊系(P?)板岩、黃長岩、變質粉砂岩、砂岩、片岩、千狀片岩、碳酸鹽岩、夾多層變質鎂鐵質火山岩；三疊系上統一碗組(T3ya)下段為淺灰—紫灰色細礫岩、含礫岩粗砂岩及泥岩、粉砂質泥岩、粉砂岩互層、紫紅色砂岩互層，上段(T3yb)為灰白灰黑色中厚層塊狀微晶灰岩、白雲質灰岩、泥質灰岩、灰灰綠中細粒石英砂岩、長石石英砂岩、粉砂岩、泥岩；第三系中新(NL)灰灰黃色砂岩、礫岩、粉砂岩、細砂岩、泥岩及煤線、煤層。地勢低窪處，有數米厚的殘坡礫石和粘土層。

天然礦石類型比較簡單。鉛鋅礦主要為方鉛礦、閃鋅礦硫化礦等。主要礦物為閃鋅礦、方鉛礦、黃鐵礦。脈石礦物主要類型為石英、黑雲母、含碳物質，並含有少量磷灰石、綠泥石。礦石的主要構造有異形至半自形晶粒構造、交替殘渣構造、交替溶蝕構造等。礦石構造主要有六種類型：條狀構造、斑狀構造、塊狀構造、角礫構造、細脈浸漬構造、蜂窩狀構造和皮殼狀構造。礦山圍岩為淺變質砂岩和石英岩，由於砂岩孔隙性好，加上岩石節理、裂縫發育等因素，可成為礦物熱液運移通道和儲礦場所，形成礦脈類似和浸漬的鉛鋅礦。礦床成因為充滿鉛鋅礦床的動力變質低溫熱液蝕變斷裂帶。

金豪項目

勘探區位於唐古拉—昌都—蘭坪—思茅褶皺系北段、墨江—綠春褶皺帶、哀牢山斷裂帶和Amero River斷裂帶。礦區總體為單斜構造，呈西北、東南走向，向東北傾斜，傾角為50至65度。礦區出露地層主要包括：志留系(S)千岩、板岩、片岩；二疊系(P?)板岩、黃長岩、變質粉砂岩、砂岩、片岩、千狀片岩、碳酸鹽岩、夾多層變質鎂鐵質火山岩；三疊系上統一碗組(T3ya)下段為淺灰—紫灰色細礫岩、含礫岩粗砂岩及泥岩、粉砂質泥岩、粉砂岩互層、紫紅色砂岩互層，上段(T3yb)為灰白灰黑色中厚層塊狀微晶灰岩、白雲質灰岩、泥質灰岩、灰灰綠中細粒石英砂岩、長石石英砂岩、粉砂岩、泥岩；第三系中新(NL)灰灰黃色砂岩、礫岩、粉砂岩、細砂岩、泥岩及煤線、煤層。地勢低窪處，有數米厚的殘坡礫石和粘土層。

天然礦石類型以硫化礦為主，局部地表工程僅可見鉛明矾、孔雀石等零星氧化礦物，氧化帶特徵不明顯。主要礦物為方鉛礦、黃鐵礦、黃銅礦和黝簾石。脈石礦物主要為石英和白英石，還有少量絹雲母、斜長石及方解石。礦石結構為粒狀變質結構、微尺度變質結構、自形半自形粒狀結構、包含結構、壓碎結構。礦石構造主要為浸漬構造、細脈狀構造及角礫狀構造。礦石的主要有用組分為鉛、銅、銀，其他元素的含量較低，無法滿足綜合利用指標要求。圍岩包括黃鐵礦(褐鐵礦)、硅化礦石、方解石等。礦床產於地層構造斷裂帶的中低溫熱液礦床。

資源量及儲量

根據JORC準則項下的資源量定義，合資格人士已核實先前地質勘探工作中報告的礦產資源量／礦石儲量數據以及就兩個項目編製的礦產資源量／礦石儲量驗證報告，包括形狀及計量以及礦體／礦層的物理特徵，以估計礦床的體積，釐定將予估計的各資源區塊的平均品位及驗證密度的計量結果。表ES-1、ES-2及ES-3列示九源項目及金豪項目的估計礦產資源量及礦石儲量結果。

表ES-1：九源項目於二零二三年六月三十日之礦產資源表

項目名稱	中國		鉛 (%)	鋅 (%)	JORC分類
	儲量分類	數量 (噸)			
九源項目	333	178,000	1.99%	5.60%	推斷

表ES-2：九源項目於二零二三年六月三十日之礦石儲量表

項目名稱	中國		鉛 (%)	鋅 (%)	JORC分類
	儲量分類	數量 (噸)			
九源項目	122	198,000	1.91%	4.33%	概略

表ES-3：金豪項目於二零二三年六月三十日之礦產資源表

項目名稱	中國		鉛 (%)	銅 (%)	銀 (10 ⁻⁶)	JORC分類
	儲量分類	數量 (噸)				
金豪項目	331	191,000	5.42%	0.94%	127.41	探明
	332	666,000	6.39%	1.12%	146.11	控制
	333	360,000	6.01%	1.04%	128.64	推斷

自二零二三年六月三十日起及直至報告日期，項目的資源量及儲量估計並無重大變動。

項目開發計劃及開採方法

鑒於九源項目及金豪項目處於同一地理位置，地形及地質條件相若，故兩個項目採用相同的開採方法。然而，由於金豪項目的礦產資源量較大，合資格人士建議金豪項目的開採規模為每年90,000噸，高於九源項目採礦許可證所述每年30,000噸的目前開採規模。兩個項目的典型項目開發系統為平硐(主)綜合遞減。該區域的地形非常適合使用平硐進入地下礦床。主要平硐用於運輸礦石、設備及工人，

以及用於向工作場所輸入新鮮空氣。平硐一般為該平硐水平以上的礦石儲量提供服務及(倘需要)可開發斜井協助獲取該平硐水平以下的礦石儲量。此外，項目開發亦需要設置一個或多個通風口，形成通風系統。

表ES-4：兩個項目的礦床開採時間表，以供經濟分析

項目名稱	二零二四年	二零二五年	二零二六年	二零二七年	二零二八年	二零二九年	二零三零年	二零三一年	二零三二年
九源項目	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	18,000	-	-
金豪項目	-	45,000	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000	34,000

兩個項目採用的採礦方法為典型的礦層開採所用的短壁崩落採礦法，類似於中國煤炭開採行業中狹窄煤層開採所採用的方法。就九源項目及金豪項目的金屬礦床而言，由於礦脈大多狹窄、急傾斜，該等礦脈的合適開採方法為淺孔留礦法。九源項目預期將於二零二四年一月開始開採，而金豪項目預期將於二零二五年七月開始開採。九源項目及金豪項目的礦山服務年限預計均為七年。九源項目及金豪項目的採礦回收率及貧化率分別為90%及10%。

選礦

九源項目採用重選與浮選相結合的選礦工藝。首先，採用重選方式挑選出一部分鉛精礦，浮選方式選出中礦，尾礦丟棄。浮選工藝優先浮選鉛，其次浮選鋅。尾礦隨後被送至搖床再次分離鉛，中礦則返回浮選。尾礦丟棄。鉛及鋅的回收率分別為89%及81%。

金豪項目採用硫化銅鉛銅鉛分離及氧化鉛再精選的混合浮選方法，以分別進行浮選條件、研磨細度、流動構造及小型閉路檢測研究。鉛、銅及銀的回收率分別為89%、90%及85%。

基礎建設及投資

九源項目有開採歷史且已投入固定資產(見表ES-5)現值約人民幣29,400,000元。根據港交所上市規則第18.03(4)章的規定，一旦獲得約人民幣7,220,000元的12個月營運資金，九源項目即可立即恢復運作。

表ES-5：於報告日期九源項目每年30,000噸採礦規模的已投資固定資產

編號	項目	現值 (人民幣元)
1	礦山設備	25,400,000
2	工廠	3,400,000
3	實驗室	147,000
4	其他	461,000
	總計(約整)	29,400,000

金豪項目僅有勘探歷史，並無開採歷史。於兩次實地考察、與相關主要人員及部門領導會面以收集所需數據及資料以及與相關技術、運營及管理人員討論彼等對於項目的未來開發計劃的觀點後，合資格人士於表ES-6提供金豪項目每年90,000噸採礦規模的建議資本投資：

表ES-6：於報告日期金豪項目每年90,000噸採礦規模的建議資本投資

編號	項目	成本 (人民幣元)
1	礦山設備	44,100,000
2	工廠	11,000,000
3	實驗室	1,300,000
4	其他	3,200,000
5	資源稅	45,000,000
6	應急開支	1,000,000
	總計：	105,600,000

經濟評估

合資格人士指出，兩個項目處於維護狀態。自二零二二年中國開始實施嚴格的疫情控制以來，九源項目已閒置約18個月。然而，由於擁有必需的許可證、基礎設施、工廠及設備，根據港交所上市規則第18.03(4)章的規定，一旦獲得約人民幣7,220,000元的12個月營運資金，九源項目即可於二零二四年一月立即恢復運作。金豪項目正在申請採礦許可證。貴公司已向合資格人士提供金豪項目的開發計劃詳情。合資格人士並未發現阻礙申請金豪項目採礦許可證的負面問題，且估計金豪項目於二零二五年七月投產的資本投資預算總額為約人民幣105,600,000元。合資格人士估計九源項目及金豪項目的採礦成本分別為每噸人民幣190元及每噸人民幣330元，九源項目及金豪項目的選礦成本分別為每噸人民幣45元及每噸人民幣80元。

根據礦產資源量及礦石儲量(詳見本報告第4章)及項目開發及規劃(詳見本報告第5章)，基於現有開採設備及未來設計，APA認為，經濟評估(詳見本報告第7章)屬合理及可實現。截至二零二三年六月三十日，九源項目及金豪項目的公平值分別為人民幣34,000,000元及人民幣207,000,000元，或37,000,000港元及223,000,000港元。

安全及環境評估

合資格人士已評估與兩個項目的發展及運營有關的安全及環境管制及管理事宜。合資格人士已對九源項目的安全生產許可證進行審核。九源項目擁有有效安全生產許可證，直至二零二三年十一月為止有效。金豪項目正在申請採礦許可證及安全生產許可證。合資格人士獲悉，申請金豪項目的採礦許可證及安全生產許可證乃金豪公司開展的一項正常工作。合資格人士未曾發現任何阻礙兩個項目運營的負面安全或環境事宜。

合資格人士的推薦建議及結論

合資格人士的結論為：

- 九源項目及金豪項目均位於普洱市礦化富集區內，有機會擴大勘查及開採邊界，大大增加鉛、鋅、銅、銀等多種礦產和礦床的資源儲量。
- 兩個項目的開發系統屬簡單，即所有項目均採用具有資本要求少及易於操作管理的優點的平硐聯合斜井。礦體／礦層及圍岩均相對穩固，有利於地下採礦作業。傳統的短壁崩落採礦法及淺孔留礦法適用於開採鉛鋅錫多金屬礦床礦層及窄礦脈。兩種採礦法均具有良好的回採及貧化控制優點。
- 由於九源項目已獲頒採礦許可證，故合資格人士未曾發現阻礙金豪項目申請在類似地質區域內覆蓋更龐大且更有價值的礦產資源的採礦許可證的負面事宜。
- 資金需求約人民幣105,600,000元，將用於金豪項目建立開發系統、工廠、採購設備，以及申請和續新所有必要的運營、安全及環境牌照、許可證及證書。
- 除九源項目在JORC分類項下的概略礦石儲量為198,000噸以及金豪項目在JORC分類項下的探明礦產資源及控制礦產資源分別為191,000噸及666,000噸外，九源項目及金豪項目仍分別有JORC分類項下的178,000噸及360,000噸推斷礦產資源。由於上市規則第18章規定不允許對推斷礦產資源進行估值，合資格人士建議九源公司及金豪公司可開展密集勘探計劃，調查其現有和潛在礦產資源並將其從推斷資源升級為控制或探明資源。因此，九源項目及金豪項目的礦山服務年限及價值可提升。

免責聲明

本報告所述意見始終以亞洲資源控股有限公司(「ARH」)向AP Appraisal Limited提供的資料為基礎。本報告中的意見是應ARH公司的具體要求而提出。合資格人士在審核九源公司及金豪公司所提供的數據及資料時已作出一切應盡的努力。審核結果和結論的準確性完全依據於九源公司及金豪公司所提供資料及數據的準確性及完整性。

合資格人士不對所提供的資料及數據中的錯誤或疏漏承擔任何責任，亦不承擔因這些錯誤或疏漏而導致之商業決策或行為所產生的任何相應責任。本報告所載的意見適用於合資格人士進行調查時存在的現場狀況和特徵，以及合理可預見的狀況和特徵。這些意見並不一定適用於本報告日期以後可能出現的狀況和特徵，合資格人士對這些狀況和特徵既並無事先了解亦並無機會加以評價。

目錄	
摘要	VIII-4
九源公司及金豪公司之願景	VIII-5
九源項目及金豪項目簡介	VIII-5
九源項目之勘探歷史	VIII-6
金豪項目之勘探歷史	VIII-7
九源項目之開採歷史	VIII-7
金豪項目之開採歷史	VIII-7
地質及礦化	VIII-8
資源量及儲量	VIII-9
項目開發計劃及開採方法	VIII-10
選礦	VIII-11
基礎建設及投資	VIII-12
經濟評估	VIII-13
安全及環境評估	VIII-13
合資格人士的推薦建議及結論	VIII-14
免責聲明	VIII-15
圖目錄	VIII-23
表目錄	VIII-24
附錄目錄	VIII-29
詞彙及縮略語列表	VIII-30
1. 緒言	VIII-36
1.1. 背景	VIII-36
1.2. 工作範圍	VIII-37
1.3. 相關資產	VIII-37
1.4. 報告撰寫方法	VIII-38
1.5. 資料室文獻查閱及組織	VIII-39
1.6. 合資格人士的資質及項目團隊	VIII-40
1.7. 合資格人士及責任	VIII-43
1.8. 合規聲明	VIII-44

1.9.	限制和排除	VIII-49
1.10.	本報告責任及內容	VIII-50
1.11.	彌償保證	VIII-50
2.	項目概況及位置	VIII-50
2.1.	九源公司及金豪公司簡介	VIII-50
2.2.	兩個項目概覽	VIII-51
2.2.1.	九源項目及其交通	VIII-51
2.2.2.	金豪項目及其交通	VIII-52
2.3.	區域環境	VIII-54
2.3.1.	九源項目的區域環境	VIII-55
2.3.2.	金豪項目的區域環境	VIII-56
2.4.	許可證及批准	VIII-56
2.5.	勘探歷史	VIII-60
2.5.1.	九源項目的勘探歷史	VIII-60
2.5.2.	金豪項目的勘探歷史	VIII-61
2.6.	開採歷史	VIII-63
2.6.1.	九源項目的開採歷史	VIII-63
2.6.2.	金豪項目的開採歷史	VIII-63
3.	地質	VIII-64
3.1.	區域地質	VIII-64
3.1.1.	地層	VIII-65
3.1.2.	構造	VIII-67
3.1.3.	斷裂	VIII-67
3.1.4.	單斜構造	VIII-70
3.1.5.	岩漿活動	VIII-70
3.1.6.	變質作用	VIII-71
3.1.6.1.	區域變質作用	VIII-71
3.1.6.2.	動力變質作用	VIII-72
3.1.7.	區域地球化學特徵	VIII-72
3.1.8.	區域礦產特徵	VIII-72
3.2.	當地地質	VIII-73
3.2.1.	九源項目當地地質	VIII-73
3.2.1.1.	九源項目地層	VIII-75
3.2.1.2.	九源項目斷層	VIII-77
3.2.1.3.	九源項目的礦體	VIII-78
3.2.1.4.	九源項目的礦石礦物成分	VIII-79

3.2.2.	金豪項目當地地質	VIII-79
3.2.2.1.	金豪項目地層	VIII-81
3.2.2.2.	金豪項目斷層	VIII-83
3.2.2.3.	金豪項目的礦體	VIII-83
3.2.2.4.	金豪項目的礦石礦物成分	VIII-84
4.	礦產資源	VIII-85
4.1.	數據驗證	VIII-85
4.2.	資源量及儲量估計	VIII-85
4.2.1.	中國資源／儲量分類系統簡介	VIII-85
4.2.2.	兩個項目的資源／儲量驗證程序	VIII-89
4.2.3.	用於估算資源量及儲量的方法之一般說明	VIII-90
4.3.	金豪項目的礦產資源量報表	VIII-92
4.3.1.	礦產資源	VIII-92
4.3.2.	礦石儲量	VIII-93
5.	項目開發及規劃	VIII-95
5.1.	九源項目的項目開發及規劃	VIII-96
5.1.1.	建設規模及產品規劃	VIII-96
5.1.1.1.	建設規模	VIII-96
5.1.1.2.	產品規劃	VIII-96
5.1.1.3.	保留資源及儲量	VIII-96
5.1.1.4.	礦山設計考慮的礦產資源及礦石儲量	VIII-97
5.1.1.5.	資源儲量的設計及利用	VIII-97
5.1.1.6.	原礦的設計量	VIII-98
5.1.1.7.	礦山服務年限	VIII-99
5.1.2.	礦山開發計劃	VIII-99
5.1.3.	採礦開發方案	VIII-100
5.1.3.1.	挑選採礦開發方案	VIII-100
5.1.3.2.	開發計劃比較	VIII-100
5.1.4.	開採順序	VIII-102
5.1.5.	確定表面移動範圍	VIII-103
5.1.6.	採礦技術條件	VIII-103
5.1.6.1.	採礦方法選擇	VIII-105
5.1.7.	採礦過程	VIII-113
5.1.7.1.	採掘工作面通風	VIII-114

5.1.7.2.	地下支護措施	VIII-114
5.1.7.3.	採場地板鋪砌	VIII-115
5.1.7.4.	崩落	VIII-115
5.1.8.	礦山開拓計劃及運輸計劃	VIII-115
5.1.8.1.	礦山開拓計劃	VIII-115
5.1.8.2.	礦山運輸計劃	VIII-117
5.1.9.	礦山開拓通風系統	VIII-118
5.1.9.1.	通風方式及系統的選擇	VIII-118
5.1.9.2.	通風設備的選擇	VIII-120
5.1.10.	礦山排水系統	VIII-121
5.1.10.1.	礦山壓縮空氣供應	VIII-121
5.1.10.2.	供水	VIII-122
5.1.10.3.	地下供電	VIII-123
5.1.10.4.	地下提升絞車的選擇	VIII-123
5.1.11.	礦山生產計劃及時間表	VIII-125
5.1.12.	地面設施	VIII-125
5.1.12.1.	地面工業場地及交通系統敷設	VIII-125
5.1.12.2.	廢石堆	VIII-126
5.1.12.3.	炸藥儲存	VIII-126
5.1.13.	開採計劃及開採成本	VIII-127
5.1.14.	礦山開拓工程與設備	VIII-127
5.1.14.1.	礦山開拓所需的地下巷道工程	VIII-127
5.1.14.2.	開採設備	VIII-128
5.1.14.3.	基礎設施工程	VIII-129
5.1.14.4.	建築物	VIII-129
5.1.15.	已投入固定資產	VIII-130
5.1.16.	發展里程碑及經營所需的執照	VIII-134
5.2.	金豪項目的項目開拓及規劃	VIII-140
5.2.1.	項目開拓及規劃的關鍵參數	VIII-140
5.2.1.1.	開採計劃	VIII-140
5.2.1.2.	礦山開拓所需的地下巷道工程	VIII-140
5.2.1.3.	開採設備	VIII-141
5.2.1.4.	基礎設施工程及建築物	VIII-141
5.2.2.	建議資本投資	VIII-142

5.2.3.	開採回採率、開採貧化率及開採成本	VIII-146
5.2.4.	發展里程碑及經營所需的執照	VIII-147
6.	選礦技術性能	VIII-153
6.1.	九源項目的選礦技術性能	VIII-153
6.1.1.	選礦行業指標	VIII-153
6.1.2.	選礦成本	VIII-154
6.2.	金豪項目的選礦技術性能	VIII-156
6.2.1.	取樣類型及目的	VIII-156
6.2.2.	取樣方法	VIII-156
6.2.3.	樣本代表性	VIII-157
6.2.4.	原礦的物理及化學性能概要	VIII-158
6.2.5.	不同選礦工藝的檢測結果	VIII-159
6.2.6.	最終產品的物理及化學性能	VIII-160
6.2.6.1.	最終精礦產品的化學多元素分析	VIII-160
6.2.7.	選礦成本	VIII-161
7.	經濟評估	VIII-164
7.1.	全球經濟	VIII-164
7.2.	全球鉛行業	VIII-165
7.2.1.	鉛的一般描述	VIII-165
7.2.2.	二零二二年全球鉛的使用情況	VIII-166
7.2.3.	按國家劃分的二零二二年全球鉛儲量	VIII-167
7.2.4.	二零二二年全球鉛市場	VIII-167
7.2.5.	全球鉛年需求量	VIII-169
7.2.6.	全球鉛年供應量	VIII-170
7.3.	全球鋅行業	VIII-171
7.3.1.	鋅的一般描述	VIII-171
7.3.2.	二零二二年全球鋅的使用情況	VIII-172
7.3.3.	按國家劃分的二零二二年全球鋅儲量	VIII-173
7.3.4.	二零二二年全球鋅市場	VIII-173
7.3.5.	全球鋅年需求量	VIII-175
7.3.6.	全球鋅年供應量	VIII-176
7.4.	全球銅行業	VIII-177

7.4.1.	銅的一般描述	VIII-177
7.4.2.	二零二二年全球銅的使用情況	VIII-178
7.4.3.	按國家劃分的二零二二年全球銅儲量	VIII-179
7.4.4.	二零二二年全球銅市場	VIII-180
7.4.5.	全球銅年需求量	VIII-182
7.4.6.	全球銅年供應量	VIII-183
7.5.	全球銀行業	VIII-184
7.5.1.	銀的一般描述	VIII-184
7.5.2.	二零二二年全球銀的使用情況	VIII-185
7.5.3.	按國家劃分的二零二二年全球銀儲量	VIII-186
7.5.4.	二零二二年全球銀市場	VIII-186
7.5.5.	全球銀年供應量	VIII-189
7.6.	全球市場預測	VIII-190
7.6.1.	全球鉛市場預測	VIII-190
7.6.2.	全球鋅市場預測	VIII-191
7.6.3.	全球銅市場預測	VIII-191
7.6.4.	全球銀市場預測	VIII-192
7.7.	中國經濟	VIII-193
7.8.	中國採礦行業	VIII-195
7.9.	中國鉛行業	VIII-196
7.9.1.	中國鉛需求	VIII-196
7.9.2.	中國鉛供應	VIII-197
7.10.	中國鋅行業	VIII-197
7.10.1.	中國鋅需求	VIII-197
7.10.2.	中國鋅供應	VIII-198
7.11.	中國銅行業	VIII-199
7.11.1.	中國銅需求	VIII-199
7.11.2.	中國銅供應	VIII-199
7.12.	中國銀行業	VIII-200
7.12.1.	中國銀需求	VIII-200
7.12.2.	中國銀供應	VIII-201
7.13.	中國稅項	VIII-202
7.13.1.	營業所得稅	VIII-202
7.13.2.	增值稅(「增值稅」)	VIII-202
7.13.3.	城市維護建設稅	VIII-203
7.13.4.	教育費附加	VIII-203
7.13.5.	資源稅	VIII-203

7.13.6.	礦產資源權益金	VIII-204
7.13.7.	探礦權使用費	VIII-204
7.13.8.	採礦權使用費	VIII-204
7.14.	商品價格及匯率	VIII-205
7.14.1.	匯率	VIII-207
7.15.	項目評估	VIII-207
7.15.1.	估值假設	VIII-207
7.15.2.	項目評估的主要參數	VIII-209
7.15.2.1.	礦產資源及礦石儲量	VIII-209
7.15.2.2.	固定資產	VIII-210
7.15.2.3.	兩個項目的開採時間表及礦山服務年限	VIII-211
7.15.2.4.	經營成本	VIII-212
7.15.2.5.	加權平均資金成本(「加權平均資金成本」)	VIII-213
7.15.2.6.	缺乏市場流通性折讓(「缺乏市場流通性折讓」)	VIII-226
7.15.2.7.	兩個項目於二零二三年六月三十日的評估的主要參數	VIII-227
7.15.3.	項目估值結論	VIII-227
8.	職業健康及安全	VIII-236
8.1.	項目安全評估及批准	VIII-236
8.2.	職業健康及安全管理與觀察	VIII-237
8.3.	職業健康及安全歷史記錄	VIII-238
9.	環境及社會影響評估	VIII-238
9.1.	環境及社會評審目標	VIII-238
9.2.	環境及社會評審過程、範圍和標準	VIII-238
9.3.	環境審批狀況	VIII-239
9.4.	污染來源及緩解措施	VIII-239
10.	風險及機遇	VIII-244
10.1.	風險	VIII-244
10.2.	機遇	VIII-248
11.	參與的工程師及地質學家之聲明	VIII-250
12.	資料來源及參考資料	VIII-250
附錄A	一 採礦許可證及安全生產許可證副本	VIII-251
附錄B	一 中國資源及儲量準則	VIII-254

附錄C — 中國環境立法背景	VIII-258
附錄D — 赤道原則及國際公認環境管理實踐	VIII-263
圖目錄	
圖2-1：兩個項目所在的中國雲南省	VIII-52
圖2-2：兩個項目所在的鎮沅縣	VIII-53
圖2-3：兩個項目於鎮沅縣的位置地圖	VIII-53
圖2-4：兩個項目於鎮沅縣的詳細位置地圖	VIII-54
圖3-1：九源項目地質圖	VIII-74
圖3-2：九源項目地層	VIII-76
圖3-3：金豪項目地質圖	VIII-80
圖3-4：金豪項目地層	VIII-82
圖4-1：九源項目的資源及儲量估計剖面圖	VIII-89
圖4-2：金豪項目的資源及儲量估計剖面圖	VIII-90
圖5-1：有關礦塊通行的支護處理	VIII-104
圖5-2：主幹斷裂帶的現有支護措施	VIII-104
圖5-3：一種典型的淺孔留礦採礦法	VIII-106
圖5-4：分層崩落採礦法	VIII-109
圖5-5：盲斜井(礦山實景，APA拍攝於二零二三年六月)	VIII-116
圖5-6：側軌連接(礦山實景，APA拍攝於二零二三年六月)	VIII-117
圖5-7：V1礦體開拓通風系統垂直縱投影圖	VIII-119
圖6-1：選礦工藝流程圖	VIII-155
圖6-2：建議選礦工藝流程圖	VIII-163

表目錄

表 ES-1：九源項目於二零二三年六月三十日之礦產資源表	VIII-10
表 ES-2：九源項目於二零二三年六月三十日之礦石儲量表	VIII-10
表 ES-3：金豪項目於二零二三年六月三十日之礦產資源表	VIII-10
表 ES-4：兩個項目的礦床開採時間表，以供經濟分析	VIII-11
表 ES-5：於報告日期九源項目每年30,000噸採礦規模的 已投資固定資產	VIII-12
表 ES-6：於報告日期金豪項目每年90,000噸採礦規模的建議資本投資 ..	VIII-12
表 2-1：兩個項目所生產的礦物及位置	VIII-51
表 2-2：九源項目的採礦許可證	VIII-57
表 2-3：九源項目採礦區域的拐點坐標表	VIII-58
表 2-4：金豪項目的勘查許可證	VIII-58
表 2-5：探礦權面積及拐點坐標(使用2000國家大地坐標系)表	VIII-59
表 2-6：資源儲量估計結果概要表	VIII-61
表 2-7：二零零八年至二零一二年於金豪項目完成的勘探工作表	VIII-62
表 2-8：自鎮沅縣小街鉛鋅礦開採的礦石概要表 (自二零零五年至二零二三年五月)	VIII-63
表 4-1：新中國資源／儲量分類計劃與JORC比較	VIII-88
表 4-2：截至二零二三年六月三十日九源項目的礦產資源量概要	VIII-93
表 4-3：截至二零二三年六月三十日金豪項目的礦產資源量概要	VIII-93
表 4-4：截至二零二三年六月三十日九源項目的礦石儲量概要	VIII-95
表 5-1：九源項目礦山設計考慮的礦產資源量及礦石儲量	VIII-97
表 5-2：九源項目的礦產資源及礦石儲量的設計及利用， 以供評估使用	VIII-99
表 5-3：九源項目的開採計劃(噸／年)	VIII-99

表 5-4：兩份開發方案的比較	VIII-101
表 5-5：淺孔留礦採礦法的技術及生產指數(已回採礦柱)	VIII-108
表 5-6：分層崩落採礦法的技術及生產指數	VIII-111
表 5-7：組成標準分層崩落採場的準備及切割工作負荷	VIII-113
表 5-8：九源項目之開採計劃(噸/年)	VIII-127
表 5-9：九源項目開採礦床的估計開採成本明細	VIII-127
表 5-10：礦山開拓地下工程工作	VIII-128
表 5-11：主要開採設備	VIII-128
表 5-12：一般基礎設施工程	VIII-129
表 5-13：建築物	VIII-129
表 5-14：九源項目截至報告日期之已投入固定資產	VIII-130
表 5-15：已投入固定資產，九源項目礦山設備於報告日期的明細	VIII-130
表 5-16：已投入固定資產，九源工廠於報告日期的明細	VIII-132
表 5-17：金豪項目之開採計劃(噸/年)	VIII-140
表 5-18：礦山開拓地下工程工作	VIII-140
表 5-19：主要開採設備	VIII-141
表 5-20：一般基礎設施工程	VIII-141
表 5-21：建築物	VIII-142
表 5-22：金豪項目截至報告日期的建議資本投資	VIII-142
表 5-23：礦山分部的建議固定資產	VIII-143
表 5-24：工廠分部的建議固定資產	VIII-145
表 5-25：金豪項目開採礦床的估計開採成本明細	VIII-146
表 6-1：小型閉路選礦結果	VIII-159
表 6-2：化學多元素分析結果	VIII-161

表7-1：全球GDP增長率(二零一三年至二零二二年)	VIII-164
表7-2：全球CPI增長率(二零一三年至二零二二年)	VIII-165
表7-3：鉛的最終用途明細	VIII-166
表7-4：二零二二年全球鉛儲量	VIII-167
表7-5：按國家劃分的二零二二年鉛消耗量	VIII-168
表7-6：按國家劃分的二零二二年鉛開採量	VIII-168
表7-7：按國家劃分的二零二二年精煉鉛產量	VIII-169
表7-8：全球鉛需求(二零一三年至二零二二年)	VIII-170
表7-9：全球鉛供應量(二零一三年至二零二二年)	VIII-171
表7-10：鋅的最終用途明細	VIII-172
表7-11：按國家劃分的二零二二年全球鋅儲量	VIII-173
表7-12：按國家劃分的二零二二年鋅消耗量	VIII-174
表7-13：按國家劃分的二零二二年全球鋅產量	VIII-174
表7-14：按國家劃分的二零二二年全球鋅板產量	VIII-175
表7-15：全球鋅板年需求量	VIII-176
表7-16：全球鋅年供應量	VIII-177
表7-17：銅的首次使用(半生產*)細分	VIII-178
表7-18：銅的最終用途明細	VIII-179
表7-19：全球銅儲量	VIII-179
表7-20：按國家劃分的二零二二年銅消耗量	VIII-180
表7-21：按國家劃分的二零二二年銅開採量	VIII-181
表7-22：按國家劃分的二零二二年精煉銅產量	VIII-181
表7-23：全球銅需求量	VIII-182
表7-24：全球銅供應量	VIII-183
表7-25：銀的最終用途明細	VIII-185
表7-26：全球銀儲量	VIII-186
表7-27：全球銀產量	VIII-187
表7-28：二零二二年全球銀工業需求量	VIII-188

表 7-29：全球銀需求量	VIII-188
表 7-30：全球銀供應量	VIII-189
表 7-31：中國 GDP 增長(二零一三年至二零二二年)	VIII-194
表 7-32：中國 CPI 增長(二零一三年至二零二二年)	VIII-194
表 7-33：中國地質勘察投資(二零一一年至二零二一年)	VIII-195
表 7-34：中國主要金屬礦物的地區分佈	VIII-195
表 7-35：中國鉛需求(二零一三年至二零二二年)	VIII-196
表 7-36：中國鉛供應(二零一三年至二零二二年)	VIII-197
表 7-37：中國鋅需求(二零一三年至二零二二年)	VIII-198
表 7-38：中國鋅供應(二零一三年至二零二二年)	VIII-198
表 7-39：中國銅需求(二零一三年至二零二二年)	VIII-199
表 7-40：中國銅供應(二零一三年至二零二二年)	VIII-200
表 7-41：中國銀需求	VIII-201
表 7-42：中國銀供應	VIII-202
表 7-43：鉛商品價格(自二零一三年至二零二二年)	VIII-205
表 7-44：鋅商品價格(自二零一三年至二零二二年)	VIII-205
表 7-45：銅商品價格(自二零一三年至二零二二年)	VIII-206
表 7-46：銀商品價格(自二零一三年至二零二二年)	VIII-206
表 7-47：供評估使用的九源項目 於二零二三年六月三十日的礦產資源報表	VIII-209
表 7-48：供評估使用的金豪項目 於二零二三年六月三十日的礦產資源報表	VIII-209
表 7-49：九源項目就每年 30,000 噸的開採規模投資之固定資產	VIII-210
表 7-50：金豪項目就每年 90,000 噸的開採規模的建議資本支出	VIII-210
表 7-51：兩個項目礦床的開採計劃，以供經濟分析	VIII-211
表 7-52：兩個項目於二零二三年六月三十日的 礦山服務年限及原礦品位	VIII-211
表 7-53：兩個項目於二零二三年六月三十日的主要經營成本	VIII-212

表7-54：兩個項目於二零二三年六月三十日的項目成本估計概要	VIII-212
表7-55：九源項目於二零二三年六月三十日的貼現現金流量概要	VIII-228
表7-56：金豪項目於二零二三年六月三十日的貼現現金流量概要	VIII-229
表7-57：九源項目公平值(港元)之敏感度分析 (鉛價格相對於貼現率)	VIII-230
表7-58：九源項目公平值(港元)之敏感度分析 (鋅價格相對於貼現率)	VIII-231
表7-59：金豪項目公平值(港元)之敏感度分析 (鉛價格相對於貼現率)	VIII-231
表7-60：金豪項目公平值(港元)之敏感度分析 (銅價格相對於貼現率)	VIII-232
表7-61：金豪項目公平值(港元)之敏感度分析 (銀價格相對於貼現率)	VIII-232
表7-62：金豪項目公平值(港元)之敏感度分析 (資本支出相對於貼現率)	VIII-233
表7-63：金豪項目公平值(港元)之敏感度分析 (鉛價格相對於資本支出)	VIII-233
表7-64：金豪項目公平值(港元)之敏感度分析 (銅價格相對於資本支出)	VIII-234
表7-65：金豪項目公平值(港元)之敏感度分析 (銀價格相對於資本支出)	VIII-234
表7-66：貼現現金流量資本分析	VIII-235
表8-1：九源項目－安全生產許可證	VIII-236
表9-1：九源項目－環境影響評價報告及批覆	VIII-239
表9-2：九源項目－礦山地質環境保護與土地復墾	VIII-239
表10-1：有關兩個項目的項目風險評估概要	VIII-244
表10-2：定性風險矩陣概要	VIII-248

附錄目錄

附錄A-1：九源項目採礦許可證之影印本	VIII-251
附錄A-2：九源項目安全生產許可證之影印本	VIII-251
附錄A-3：九源項目環境影響評價資格證書之影印本	VIII-252
附錄A-4：九源項目礦山地質環境保護與土地復墾報告之影印本	VIII-252
附錄A-5：金豪項目勘查許可證之影印本	VIII-253
附表B-1：新中國資源及儲量分類計劃定義	VIII-254
附表B-2：新中國資源／儲量分類模型（一九九九年）	VIII-255
附表B-3：新中國分類計劃與JORC比較	VIII-256
附表D-1：赤道原則的概述	VIII-265
附表D-2：IFC績效標準	VIII-267

詞彙及縮略語列表

%	百分比
°	度，溫度或傾斜的角度
°C	攝氏度
原子吸收光譜法	原子吸收光譜法
銀	化學元素－銀
海拔	海拔
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
資本支出	未分類為營運成本的所有其他支出
厘米	厘米
合資格人士	「AP Appraisal Limited」或「APA」
複合	結合多個樣本結果，得出更大範圍內的平均結果
精礦	在重力選礦或浮游選礦等選礦流程中形成的一種富含金屬產物，該流程將所需的礦物與礦石中的廢料分離開來
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
銅	化學元素－銅
立方米	立方米

邊界品位	礦化岩石的品位，決定了通過進一步選礦來回收其金含量是否符合經濟效益
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
環境影響評價	環境影響評價
斷層	岩石發生運動時形成的斷裂面
固定碳	固定碳
下盤	礦體或採場的下層
新採	指新採礦物(未氧化礦物)
克	克
克／噸	克／噸
品位	衡量礦化岩石中金含量的指標
上盤	礦體或採場的上層
牽引	一種水平地下挖掘方法，用於運輸已開採的礦石
鹽酸	鹽酸
氫氟酸	氫氟酸
IFC	國際金融公司
火成岩	由岩漿凝固形成的原生結晶岩

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。它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	二零一二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
公斤	公斤，相當於1,000克
公里	公里，相當於1,000米
平方公里	平方公里
千噸	千噸
千噸／天	千噸／天
千噸／年	千噸／年
千伏	千伏
千瓦	千瓦
千瓦時	千瓦時

千瓦時／噸	千瓦時／噸
岩性	有關不同岩石類型的地質描述
LoM	礦井生命期計劃
米	米
平方米	平方米
立方米	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項目規劃和最終評估礦床的經濟可行性
選礦	用於描述礦石被粉碎、磨碎並經過物理或化學處理以提取有價值的金屬礦石製成精礦或製成品的過程之泛稱
毫米	毫米
礦物／採礦租約	擁有礦產權的租賃區
採礦資產	重大資產和重要勘探資產
淨現值	淨現值
OHS	職業健康與安全

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，包括在開採或提煉物質過程中可能產生的攤薄物質及虧損準備，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
鉛	化學元素－鉛
礦柱	為支持地下項目中的開挖作業而留下的岩石
人民幣	人民幣
原礦	原礦，如原礦出礦量
硫	硫
豎井	從地面向下切割的開口，用於運送人員、設備用品、礦石和廢物
硅化	岩石在熱液作用下，產生含有石英、玉髓、蛋白石、似碧玉等蝕變礦物的作用
岩床	由岩漿注入平面的薄弱區域而形成的薄層、板狀、水平面至低於水平面的火成岩體
冶煉	在熔爐中進行的高溫火法冶金作業，其中收集貴重金屬到熔融硫或金銀相中，並與在低密度熔渣相中堆積的脈石成分分離
採場	由於採礦而形成的地下空洞
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
噸	噸(公噸)
噸／年	噸／年
噸／天	噸／天
尾礦	在提取貴重礦物或金屬後剩下的細磨廢石
濃縮	濃縮懸浮液中固體顆粒的過程
兩個項目	即九源項目及金豪項目
支出總額	一切支出，包括營運支出和資本支出
W	西經
WSCP	水土保持規劃
鋅	化學元素－鋅

1. 緒言

1.1. 背景

亞洲資源控股有限公司(「ARH」、「客戶」或「ARH公司」)在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司，其股份在香港聯交所(「聯交所」或「港交所」)上市。ARH公司的主要營業地點為香港上環干諾道中168-200號信德中心西座26樓2601室。ARH公司為一間投資控股公司，而其附屬公司則主要於中國從事(i)水業務；及(ii)物業發展及投資業務。

ARH公司委託AP Appraisal Limited(「APA」或「合資格人士」)就鎮沅縣九源礦業有限公司(「九源公司」)及鎮沅彝族哈尼族拉祜族自治縣金豪礦業有限公司(「金豪公司」)分別控制的位於中華人民共和國(「中國」)雲南省普洱市鎮沅縣的兩個礦產資源項目(「項目」、「兩個項目」或「兩個礦產資源項目」)編製合資格人士報告(「合資格人士報告」、「CPR」或「報告」)。九源公司、金豪公司及兩個項目的詳情詳述於本CPR第2.1及2.2節。

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(二零一二年版))(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18章及香港聯交所(「港交所」)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。

合資格人士的目標是評估兩個礦產資源項目的許可證(「礦產資產」或「資產」)。其中一個項目在採礦許可證區域內被發現有鉛及鋅礦產資源，而另一個項目則在勘查許可證區域內被發現有鉛、銅及銀礦產資源。

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；
- 對全部兩個項目進行實地考察；
- 就生產、質量、銷售合約、收入及開支從項目及礦主的辦事處搜集數據以及相關資料；
- 翻譯有關兩個項目的文件；
- 檢閱及分析所有提供的數據；
- 在考慮到與活躍作業報告之生產有關的消耗的情況下，獨立更新資源量及儲量基礎；
- 編寫更新的報告，並將其提交予ARH公司，供審核及提供意見；及完成報告定稿。

1.3. 相關資產

九源公司及金豪公司包括九源公司及金豪公司已收購控股權益的以下兩個項目的全部股份及礦產開採權：

- 九源項目，已發現鉛及鋅礦產資源的礦山
- 金豪項目，擁有鉛、銅及銀礦產資源的礦山

1.4. 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：

- 與九源公司及金豪公司高級管理層及其人員初步會面。
- 實地考察全部兩個項目的項目場地。
- 從礦主獲得過往生產及質量數值、銷售合約及營運及資本支出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。
- 獨立更新資源量及儲量基礎。
- 編製本報告，並將其提交予ARH公司，供審核及提供意見。
- 實地參觀考察。

趙寶龍先生(AP Appraisal Limited顧問及上市規則第18章項下的合資格人士)於二零二三年五月分別對全部兩個標的項目進行實地考察。洪波先生(AP Appraisal Limited董事及上市規則第18章項下的合資格人士)於二零二三年六月對全部兩個標的項目進行實地考察。在實地考察期間，彼等採訪了項目總監和技術人員，搜集有關營運的數據。對金豪項目及九源項目進行了地底檢查。合資格人士注意到這兩個項目有相似之處，且合資格人士通過地底考察對區域地質及礦化有深入了解。

1.5. 資料室文獻查閱及組織

九源公司及金豪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，其中包含有關標的資產的法律及技術資料。在其他文件當中，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、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、勘查和採礦許可證、地質圖及許多其他相關文件。

在其他文件當中，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
- 勘查許可證
- 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、其他公開資料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。

在幾個月期間，九源公司及金豪公司持續提供有關項目的資料。在部分情況下，這些資料是對原始資料室中已收錄的報告和文件的補充，而有時則是全新的資料。

已對兩個項目財務模式的多次迭代進行討論，且九源公司及金豪公司已提供新文件，包括金豪項目的鉛、銅及銀加工方法，涉及設立其自身的加工廠。

1.6. 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協會評估師，

- 美國理財規劃顧問師標準協會註冊理財顧問師，
- 澳洲採礦冶金學會會員，
- 加拿大採礦冶金和石油學會會員，
- 亞利桑那地質學會會員，及
- 亞利桑那大學之地質學(經濟地質學)博士。

APA擁有充足的人力資源編製本報告。APA團隊包括三名符合上市規則第18.21、18.22、18.23章及香港聯交所頒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的人士以及兩名其他全職員工。該等團隊成員包括地質、採礦、選礦、環境、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(包括不同的香港聯交所上市公司)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合資格人士：

Mark W. Osterberg 博士 (PH.D.、P.G.)

Mark 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、岩漿銅-鎳-鉑族元素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 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)(二零一二年版)、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。鑒於彼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)(二零一二年版)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、煤炭和硬岩礦產資源項目的勘探、採礦、選礦、經濟評估及編製技術報告方面擁有超過十年的經驗。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。鑒於彼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，洪波先生為註冊測量師及英國皇家特許測量師協會會員、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、美國理財規劃顧問師標準協會註冊理財顧問師、澳洲採礦冶金學會會員、加拿大採礦冶金和石油學會會員、美國地質師協會專業會員、美國採礦冶煉勘探協會專業會員以及美國岩石物理學家和測井分析師協會會員。

1.7. 合資格人士及責任

礦產資源量更新

本報告內有關兩個項目礦產資源量估計的資料乃由APA全職僱員Mark Osterberg博士及趙寶龍先生聯合編製並由洪波先生審閱。

Mark Osterberg博士為美國亞利桑那地質學會會員。趙寶龍先生及洪波先生為澳洲採礦冶金學會(「AusIMM」)會員。Mark Osterberg博士、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以及九源公司及金豪公司正在進行的活動相關的充足及近期經驗。Mark Osterberg博士、趙寶龍先生及洪波先生擔任JORC準則界定的合資格人士。

Mark Osterberg博士、趙寶龍先生及洪波先生聯合編製及審閱並共同及個別負責合資格人士報告的全部章節。Mark Osterberg博士及趙寶龍先生為負責編撰的主要編寫人，而洪波先生負責修改報告的主要部分。

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Mark Osterberg博士及趙寶龍先生聯合編製並由洪波先生審閱。Mark Osterberg博士、趙寶龍先生及洪波先生擔任JORC準則界定的合資格人士。

1.8. 合規聲明

本報告內的資料基於Mark Osterberg博士及趙寶龍先生編撰的資料編製並由洪波先生審閱。

Mark Osterberg博士為SME註冊會員，曾於大型貴金屬及基本金屬礦業公司任職逾42年。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、岩漿銅-鎳-鉑族元素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。

趙寶龍先生自二零零八年起為澳洲採礦冶金學會會員，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(二零一二年版)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」)(二零一五年版)界定的合資格人士就項目進行技術審查的最近相關經驗。

洪波先生自二零一一年起為澳洲採礦冶金學會會員，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。彼總體上擁有十年有關礦產／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(二零一二年版)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」)(二零一五年版)界定的合資格人士就項目進行技術審查的最近相關經驗。

香港聯交所要求

Mark Osterberg博士、趙寶龍先生及洪波先生各自符合上市規則第18章及香港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；
- 為相關認可專業機構信譽良好的會員；
- 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ARH公司、九源公司、金豪公司或彼等任何集團、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

作為編製及審閱本報告的合資格人士，Mark Osterberg博士、趙寶龍先生及洪波先生各自己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 Osterberg 博士：

- 於一九七九年畢業於威斯康辛大學，獲得地質學學士學位；
- 於一九八三年畢業於明尼蘇達大學，獲得地質學碩士學位；
- 於一九九零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。

我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。我是主要編撰者，負責審查報告的主要部分。我對本報告的貢獻主要為編製有關地質學的章節。我與兩個項目、ARH公司、九源公司或金豪公司並無任何關係。我並無於項目本身或ARH公司、九源公司或金豪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ARH公司、九源公司或金豪公司及其附屬公司直接或間接收取任何利益。

我曾在美國BHP擔任首席地球科學家(一九九四年至二零零一年)，在美國Cyprus Mining Company擔任高級地質學家(一九九零年至一九九四年)，在美國Meridian Gold Company擔任諮詢地質學家(一九八九年)，在美國Gold Fields Mining Corporation擔任地質學家(一九八一年至一九八九年)。

趙寶龍先生：

- 於一九八五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；
- 於一九九一年畢業於北京科技大學，獲得採礦工程與技術理學碩士學位；及
- 於二零零零年畢業於新西蘭懷卡托大學，獲得環境技術理學(技術)碩士學位。
- 為內蒙古科技大學礦業工程學院的講師(一九九二年至一九九五年)。
- 自二零零八年起為澳洲採礦冶金學會會員。
- 為澳洲新南威爾士大學的研究分析師(一九九六年至一九九七年)。

我證明我符合有關就於香港聯交所上市的ARH公司提供合資格人士報告的合資格人士規定。二零零五年至今，我曾任職於礦業或投資公司(多間於香港聯交所上市的公司，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)，該等公司從事金銀礦床礦物、鉛礦勘探、煤礦測量勘探以及鉛礦機械研發等業務。我負責項目調查、採礦、勘探規劃、露天和地下生產監督等職責。我還根據JORC準則的相關指引監督中國的勘探計劃，以編製香港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。

就九源公司及金豪公司位於普洱市市轄區的礦床而言，於二零二三年五月，我對兩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。我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。我與ARH公司、九源公司或金豪公司並無任何關係。我並無於兩個項目本身或ARH公司、九源公司或金豪公司及其附屬公司直接或間接擁有利益，亦不擬自兩個項目本身或ARH公司、九源公司或金豪公司及其附屬公司直接或間接收取任何利益。

洪波先生：

- 於二零零一年畢業於堪培拉大學，獲得銀行與金融商業學士學位；
- 為英國皇家測量師協會測量師；
- 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。

我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)、瑞金礦業、滙能(1539.HK)、大唐潼金(8299.HK)、新時代能源(166.HK)、Jayden Resources (TSX.V : JDN) 及中礦國際(SGX : BHD)。

就兩個項目而言，我於二零二三年六月對兩個項目進行了實地考察和實地調查。我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。我是負責編製及編寫報告主要部分的合著者。我與兩個項目、ARH公司、九源公司及金豪公司並無任何關係。我並無於兩個項目本身或ARH公司、九源公司或金豪公司及其附屬公司直接或間接擁有利益，亦不擬自兩個項目本身或ARH公司、九源公司或金豪公司及其附屬公司直接或間接收取任何利益。

1.9. 限制和排除

審查乃基於九源公司及金豪公司提供的各項報告、計劃和製表進行，資料可能直接來自項目場地及其他辦公室，亦可能取自九源公司及金豪公司委託之其他機構編製的報告。自資產檢查日以來，九源公司及金豪公司並未告知合資格人士有關營運或預測出現任何重大變化或可能導致其出現任何重大變化的事件。

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。本報告明確排除法律問題、商業和財務事宜、土地業權和協議等方面的全部議題，除非這些方面的議題可能直接影響技術、營運或成本問題。

1.10. 本報告責任及內容

本報告內容乃基於九源公司及金豪公司提供的數據和資料編寫。合資格人士不對九源公司及金豪公司或任何第三方向其提供或從九源公司及金豪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。

1.11. 彌償保證

按JORC準則所建議，ARH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支出獲得補償，前提是須符合以下其中一項：

- 乃因合資格人士依賴 貴公司所提供資料或因 貴公司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. 項目概況及位置

2.1. 九源公司及金豪公司簡介

兩個礦產資源項目（「項目」、「兩個項目」或「兩個礦產資源項目」），即九源項目（「九源項目」）及金豪項目（「金豪項目」）均位於中華人民共和國（「中國」）雲南省普洱市鎮沅縣。九源項目由鎮沅縣九源礦業有限公司（「九源公司」）直接100%控制。金豪項目由鎮沅彝族自治州金豪礦業有限公司（「金豪公司」）直接100%控制。

九源公司的註冊企業編號為91530825670895798W，註冊地址為中國雲南省普洱市鎮沅縣九甲鄉。金豪公司的註冊企業編號為915308257785843852，註冊地址為中國雲南省普洱市鎮沅縣恩水路。

2.2. 兩個項目概覽

九源項目位於中國雲南省普洱市鎮沅縣，擁有採礦許可證，礦產為鉛及鋅。金豪項目位於中國雲南省普洱市鎮沅縣，擁有勘查許可證，礦產為鉛、銅及銀。以下章節提供兩個項目的簡要描述。表2-1載列兩個項目各自的經濟礦產資源名稱及／或礦石儲量及其所在位置。

表2-1 兩個項目所生產的礦物及位置

項目編號	項目名稱	礦物	許可證	項目位置
1	九源項目	鉛及鋅	採礦	雲南省普洱市鎮沅縣
2	金豪項目	鉛、銅及銀	勘查	雲南省普洱市鎮沅縣

2.2.1. 九源項目及其交通

九源項目位於中國雲南省普洱市鎮沅縣38°方向，平距22公里，位於鎮沅縣九甲鄉小街村委會轄內。地理坐標(極端值，1980西安坐標系)：東經101°13'57"~101°15'13"；北緯24°09'10"~24°10'16"。礦山至恩樂(鎮沅)－九甲公路之間的路段經由長三公里的礫石路相連。礦山北面往九甲ZhenFu的路為長15公里的瀝青路，南面往鎮沅縣城的路為長65公里的瀝青路，經九甲至鎮沅縣距離80公里，距鎮沅縣68公里，鎮沅縣距離普洱市184公里，鎮沅縣距離昆明455公里。礦山的交通相對便利。(詳情見圖2-1、2-2、2-3及2-4)

2.2.2. 金豪項目及其交通

金豪項目位於雲南省鎮沅縣恩樂鎮35°方向，平距約22公里，行政區劃屬於中國雲南省鎮沅縣九甲鄉登高村。勘探區域經登高村去往九甲鄉的交通有一條簡易的砂石路，九甲鄉有一條瀝青路通往縣區，從礦區到縣區的公路長60公里，從鎮沅縣到普洱市的旅行距離約189公里，從礦區到雲南省會昆明的旅行距離約460公里。交通十分便利。勘探區域探礦權的地理坐標(使用2000國家大地坐標系)：東經101°11'19" ~ 101°14'58"，北緯24°07'04" ~ 24°09'47"。(詳情見圖2-1、2-2、2-3及2-4)

圖2-1 兩個項目所在的中國雲南省



圖2-2 兩個項目所在的鎮沅縣

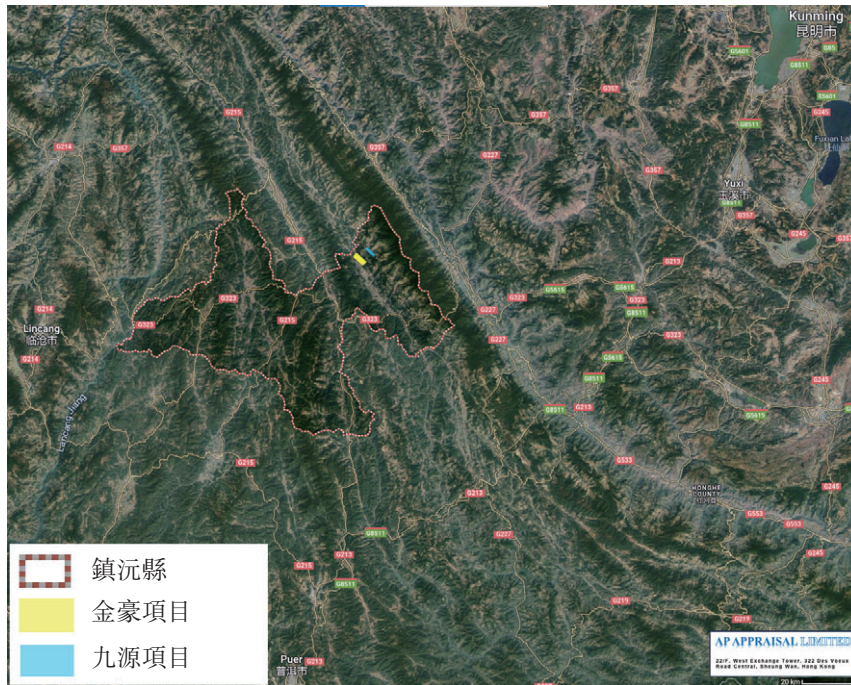
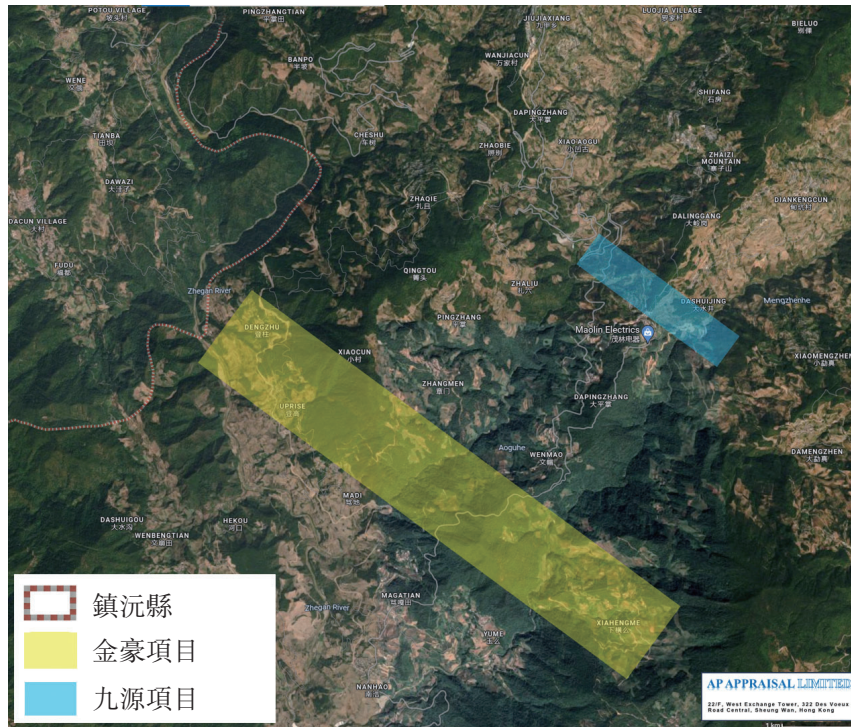


圖2-3 兩個項目於鎮沅縣的位置地圖



圖2-4 兩個項目於鎮沅縣的詳細位置地圖



2.3. 區域環境

鑒於該兩個項目位於同一地理區域，該區域的氣候屬於亞熱帶季風氣候帶，最高氣溫36.2°C，最低氣溫2.1°C。年平均氣溫18.5°C。年平均無霜期為318天，每天的平均日照時間為5.86小時。年降水量為1,124.6至1,432.6毫米之間，年平均降水量為1,284.8毫米。降水主要集中在五月及十月，此期間佔年降水量約80%。最大日降水量為135.90毫米，旱季從十一月開始到次年四月結束。平均濕度為78%。風向大都為南風，年平均風速為每秒1.1米。

2.3.1. 九源項目的區域環境

勘探區域位於橫斷山脈東南部，山脈主體呈西北－東南走向，屬於哀牢山麓西部斜坡，為東北高、西南低的地形。區域最高點位於Xunzhen 梁子，海拔2,354.8米；最低點位於Jiaotu乾河谷，海拔990米(區域最低侵蝕基底面)，最大相對高度差為1,364.8米，為高山深切割區。礦區海拔介乎1,180至2,260米，最大相對高度差為1,080米。區域的地表水系呈分支發育及分佈，區域的河流屬於李仙江的支流阿墨江水系。

小街河距離礦區最近，礦區內由東北流向西南，匯入Jie Gang River，Huimo 大溝由東南向西徑流礦區匯入小街河。Jie Gang River由北向南最終匯入阿墨江，屬於紅河水系。小街河於旱季的流速為每秒794.64升，背磨溝為每秒15.32升。

礦區及其周邊主要包括九甲、登高、扎六、小街及Shitie等村，居民主要為彝族及漢族。農作物主要包括大米、小麥、玉米、煙草、紅薯等。由於地處高海拔地區，經濟相對落後。礦區旁邊有高壓電網，程控電話已接入鄉鎮一級，且無線信號已覆蓋礦區。礦區的水、電、公路等能粗略滿足礦區未來生產及生活的需求。

2.3.2. 金豪項目的區域環境

礦區位於哀牢山脈及橫斷山北部區域的西部斜坡，山脈整體呈西北—東南走向，地勢因河流由東向西的流向侵蝕而呈東西走向，山與河流之間形成深切地貌，山勢陡峭，形成峽谷。區域最高點位於Dashanjing北山頂，海拔1,887.6米。最低點位於Suokou河谷，海拔1,250米。相對高度差為637.6米，屬於Zhongshan的中切區域。區域地形陡峭，斜坡一般為20至30°。

區域河流屬於紅河水系。區域內的Gonggu River及Jingkeng River分別位於礦區的西北及東南地區，由東北向西南流入Jikan River，且流經谷麻江及阿墨江匯入李仙江。國家電網已覆蓋礦區，有充足的電力供應。

地區內的居民主要為彝族及哈尼族，混居漢族、拉祜族及其他民族。該群體人口相對較小。礦區為典型的山地農業小鎮，無工業和採礦企業，經濟主要以傳統的農業經濟為基礎。主要糧食作物為水稻和玉米，主要經濟作物為茶葉、紫膠和花生。

2.4. 許可證及批准

《礦產資源法》(「礦產資源法」)是監管中國礦山勘探及開採以及採礦權登記的國家法律。礦產資源法由全國人民代表大會常務委員會於一九八六年三月十九日頒佈，並分別於一九九六年及二零零九年修訂。

自然資源部(「自然資源部」)及其地方分局是監管採礦業的主要政府機構，並與其他監管採礦業其他方面的部委及部門合作。例如，生態環境部(「生態環境部」)負責環境保護，而商務部負責監管礦產品進出口。影響採礦業的其他法律來源包括：

- (i) 國務院頒佈的規則、法規及指引，例如《探礦權採礦權轉讓管理辦法》；
- (ii) 地方各級人民代表大會及其常務委員會頒佈的規則、法規及指引，例如《北京市礦產資源管理條例》；及
- (iii) 中央部委及國務院直屬機構頒佈的規則、法規及指引，例如《上海市礦業權交易市場管理辦法》。

九源公司及金豪公司控制的礦山的兩項許可證詳情載於下表：

表2-2 九源項目的採礦許可證

項目名稱	九源項目
礦山名稱	鎮沅縣小街鉛鋅礦
許可證名稱	採礦許可證
採礦權持有人	鎮沅縣九源礦業有限公司
許可證號碼	C5300002008093220000808
位置	中國雲南省鎮沅縣
法人實體	有限責任公司
許可證面積	0.9844平方公里
有效期	自二零一九年七月二十五日起至二零二六年七月二十五日止，為期七年

發證機關	普洱市國土資源局
發證日期	二零一九年七月二十五日
生產規模	每年30,000噸
開採方式	地下開採
可開採礦產	鉛礦石、鋅礦石
開採海拔	海拔1,590米至1,200米

表2-3 九源項目採礦區域的拐點坐標表

拐點編號	1954北京坐標系		1980西安坐標系	
	X	Y	X	Y
礦區1	2674537	34422290.1	2674476.05	34422203.68
礦區2	2674001.9	34423003.4	2673940.95	34422916.98
礦區3	2672994.9	34423811.5	2672933.95	34423725.08
礦區4	2672705.9	34424240.2	2672644.95	34424153.79
礦區5	2672495.3	34424035.7	2672434.35	34423949.28
礦區6	2672746.5	34423510.3	2672685.55	34423423.88
礦區7	2673748.8	34422688.1	2673687.85	34422601.68
礦區8	2674301	34422110.1	2674240.05	34422023.68

採礦面積為0.9844平方公里，開採海拔為1,590-1,200米

表2-4 金豪項目的勘查許可證

項目名稱	金豪項目
礦山名稱	鎮沅縣登高鉛銅礦
許可證名稱	勘查許可證
勘查權持有人	鎮沅彝族哈尼族拉祜族自治縣金豪礦業有限公司

勘查許可證號碼	T5308002008013010003569
位置	中國雲南省鎮沅縣
法人實體	有限責任公司
許可證面積	7.31平方公里
有效期	自二零二二年七月二十五日起至二零二七年七月二十五日止，為期五年
發證機關	普洱市國土資源局
發證日期	二零二二年七月二十五日

表2-5 探礦權面積及拐點坐標(使用2000國家大地坐標系)表

拐點編號	地理坐標 (2000國家大地坐標系)		3°笛卡爾坐標系 (2000國家大地坐標系)	
	經度	緯度	X (米)	Y (米)
1	101°11'19.011"	24°09'47.433"	2673587.59	34417542.25
2	101°12'11.185"	24°09'47.726"	2673609.93	34419010.41
3	101°12'11.423"	24°09'03.706"	2672256.1	34419002.71
4	101°13'25.910"	24°07'58.252"	2670213.48	34421108.94
5	101°14'58.911"	24°07'58.252"	2670199.18	34423734.98
6	101°14'58.910"	24°07'04.252"	2668537.68	34423726.08
7	101°13'51.913"	24°07'10.252"	2668732.54	34421835
8	101°13'35.910"	24°07'32.252"	2669411.93	34421386.89
9	101°13'19.819"	24°08'01.718"	2670337.49	34420940.2
10	101°12'01.336"	24°08'33.693"	2671334.65	34418715.11
11	101°11'37.200"	24°09'03.881"	2672261.6	34418042.78
12	101°11'19.021"	24°09'03.804"	2672264.53	34417534.58

總探礦面積：7.31平方公里

2.5. 勘探歷史

2.5.1. 九源項目的勘探歷史

- i. 於一九六六年至一九六八年，雲南省地質調查局(第二區)開展了該地區之1:200,000區域地質調查，並於一九七六年提交了《1:200,000區域地質調查報告》。
- ii. 於二零零一年十月，思茅市礦產資源管理委員會批准了《雲思儲驗(2001)22號》，查明333類鉛鋅金屬2,000噸。
- iii. 於二零零五年，思茅市國土資源局批准了《雲南省鎮沅哈尼族自治縣小街鉛鋅礦產資源量及儲量驗證報告》，查明332類礦產資源142,739噸，其中鉛金屬3,252噸及鋅金屬2,169噸，鉛及鋅品位分別為2.28%及1.52%。
- iv. 於二零零八年六月，雲南省地質礦產勘查開發局批准了《雲南省鎮沅縣小街鉛鋅礦產資源量及儲量驗證報告》，查明控制及推斷礦石資源214,100噸，其中鉛鋅金屬9,926噸，鉛及鋅品位分別為1.47%及3.2%；332類礦產資源87,000噸，其中鉛鋅金屬4,016噸，鉛及鋅品位分別為1.61%及3.01%；333類礦產資源127,100噸，其中鉛鋅金屬5,910噸，鉛及鋅品位分別為1.37%及3.23%。
- v. 於二零一三年五月十二日，昆明龍宇達礦產資源有限公司提交了《雲南省鎮沅縣小街鉛鋅礦產資源量及儲量驗證報告》，其於二零零八年經普洱市國土資源局批准，當中列明的鉛鋅礦石及金屬量載於下表2-6。

表 2-6 資源儲量估計結果概要表

資源儲量類型	資源 儲量分類	礦石量 (千噸)	金屬量(噸)			評註
			鉛	鋅	鉛鋅	
111b + 122b + 333	驗證量	361.5	6,629	9,115	15,744	平均鉛品位：
111b	開採量	235.3	4,715	5,169	9,884	1.82%，
122b + 333	保留量	129.8	1,914	3,946	5,860	鋅：2.50%。

於二零一七年，普洱市國土資源局批准了《雲南省鎮沅縣小街鉛鋅礦產資源量及儲量驗證報告》，查明122b類礦石儲量198,500噸，其中鉛金屬3,799噸及鋅金屬8,592噸，鉛及鋅品位分別為1.91%及4.33%；亦查明333類礦產資源178,000噸，其中鉛金屬3,539噸及鋅金屬9,973噸，鉛及鋅品位分別為1.99%及5.6%。

2.5.2. 金豪項目的勘探歷史

於一九七零年，雲南省地質調查局(第二區)完成了金豪項目周邊區域之1：20,000區域地質礦產調查。於一九九零年，雲南省物探隊完成了沉積物及水系之1：20,000地球化學調查。於二零零八年，江西省地質局完成了土壤之1：10,000地球化學調查。於二零一二年，雲南省地質工程勘察總公司完成了《雲南省鎮沅縣登高鉛銅礦產資源量及儲量勘探報告》。於二零一二年，雲南省國土資源局批准了《雲南省鎮沅縣登高鉛銅礦產資源量及儲量驗證報告》。

表 2-7 二零零八年至二零一二年於金豪項目完成的勘探工作表

	工作	單位	已完成
地形勘測	1 : 2,000地形勘測	平方公里	2.04
地質調查	1 : 10,000地質調查	平方公里	41
	1 : 2,000地質調查	平方公里	2.04
	1 : 2,000水環境調查	平方公里	2.04
	1 : 1,000勘探線橫斷面調查	公里	2
地球物理勘察	地球物理電磁(EH4)橫斷面調查	公里	3.6
地球化學調查	1 : 1,000地球化學調查	平方公里	6.6
勘探	溝	立方米/個	1,850/8
	平硯	米/個	1,318/4
	豎井	米/個	421/3
分析	化學分析	次	298
	礦物及岩石學分析	次	2
	族分析	次	11
	內部分析	次	30
	外部分析	次	15
	輕量化分析	次	40
	階段分析	次	11
	加工分析	次	1
	水質分析	次	2
	岩石力學分析	次	20

2.6. 開採歷史

2.6.1. 九源項目的開採歷史

九源項目在二零零三年開始基礎設施建設並開展小規模採礦活動直到二零一三年。於二零一四年至二零一六年，由於國際及國內金屬市場萎縮，該礦山並無進行正常採礦活動。九源項目在二零一七年至二零二一年期間開採45,330噸礦石。自於二零二二年採取嚴格疫情管控措施以來，二零二二年及二零二三年並無進行任何採礦活動。

表2-8 自鎮沅縣小街鉛鋅礦開採的礦石概要表(自二零零五年至二零二三年五月)

編號	年份	產量 (千噸)	評註
1	二零零三年至二零零五年	33.8	數據由礦主提供
2	二零零六年	44.8	
3	二零零七年	41.7	
4	二零零八年	22.4	
5	二零零八年至二零一三年七月	92.6	
6	二零一四年至二零一六年十二月	34.8	
7	二零一七年至二零二一年五月	45.33	
	小計	315.43	

2.6.2. 金豪項目的開採歷史

截至估值日期，此礦山並無開採歷史，僅進行過勘探工作。已完成的勘探及具體工作歷史於第2.5.2節金豪項目的勘探歷史中描述。採礦計劃於本報告第5.2節中描述。

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，涉及勘探與開採礦石、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，兩個項目位於中國境內的雲南省，地質環境的多樣性程度可比整個中國的地質環境。

3.1. 區域地質

中國的地貌可分為多個部分。中國文化的歷史重心位於黃土高原，是世界上最大的第四紀黃土礦床，位於黃土高原東部的沖積地。華東沖積平原北起北京南部，南至長江三角洲，中間僅分佈有火成岩生成的山東高地和山東半島。

長江以南地形大部分為山區，以沉積礦床及華南克拉通為主。中國最著名的景色位於廣西及雲南省的喀斯特地貌。四川沖積盆地四面環山，北面為秦嶺山脈，西面及西南面為喜馬拉雅山脈。中國東北(或滿洲)許多地區以沖積平原為主，但與朝鮮的邊界地區亦為多山地區。西部青藏高原大部分地區位於中國，平均海拔超過4,000米。雲貴高原亦為青藏高原的延伸。雲南省所處地區(華南板塊)在古生代，特別是在石炭紀、二疊紀時期很長一段時間屬於海洋環境。2.8億年前，淺海形成大面積的石灰岩礦床。之後由於構造運動，雲南地區不斷隆起，形成陸地。

兩個項目的構造位置均位於唐古拉昌都蘭坪思茅褶皺系墨江綠春褶皺帶北段，哀牢山斷層與Amujiang斷層之間。該區位於哀牢山斷裂帶九甲活動斷層帶。區域內的斷層構造以西北斷裂帶為主，岩漿活動強烈導致裂隙，形成西北向多期侵入花崗岩體、岩脈體及許多中基性輝綠岩、石英脈岩。

3.1.1. 地層

區域內的出露地層由老到新主要包括元古代(Pt)、志留系(S)、石炭系(C)、二疊系(P?)、三疊系(T)、侏羅系(J)、白堊系(K)、第三紀中新世(N1)及第四紀(Q)。各層總體上呈西北向東南分佈。現分為以下幾類：

元古代(Pt)：元古代(Pt)分佈於哀牢山斷層的東北側，屬於哀牢山群小羊街組(Ptx)，為黑色斜長麻粒岩、片麻岩、花崗片麻岩、片岩、微晶片岩、含有大理岩的麻粒岩，厚度未知。

志留系(S)：主要為變質岩，沿哀牢山西坡出露。其原岩為沉積岩，經區域變質作用形成千枚岩、板岩、片岩。厚度約為5,000米。

石炭系(C)：分佈於Zhanniu River及者東街附近，岩性以砂岩、板岩、石灰岩為主。

二疊系(P?)：分佈於哀牢山西坡，東面與「哀牢山深變質帶」斷層相接，西面與上二疊統及上三疊統相接。岩性多呈灰綠色、灰黑色。原岩主要由泥質及砂質碎屑沉積物組成。經過輕微區域變質作用，形成各種板岩、千枚岩、變質粉砂岩、變砂岩、片岩、硬綠泥石片岩，其特點是多層變質基性熔岩，並混有變質鐵礦床。厚度大於4,000米。

三疊系(T)：該區域僅出露上三疊系(T3)。由於後期結構破壞，出露不完整且零星，分佈區域狹窄。東臨哀牢山變質岩，西臨二疊系、侏羅系地層。由路馬組(T3l)及一碗水組(T3y)組成，兩組整合接觸。路馬組主要由雜色砂頁岩組成，一碗水組由上、下段組成，上段為碳酸鹽岩與碎屑岩互層沉積，下段主要為碎屑岩。厚度大於1,900米。

侏羅系(J)：該區域發育良好，分佈廣泛，包括上景星組、中壩注路組、和平鄉組及雅期組，主要由砂岩及泥岩組成。厚度大於2,500米。

白堊系(K)：區域內可見下白堊統曼崗組(K1m)，按岩性可分為上、下兩段，呈斷層接觸。上段為紫紅色泥岩互層，夾有厚度不同的棕灰色、紫紅色粉砂岩，混有少量礫岩，厚度大於1,457米；下段為淡黃色、紫色、灰色中粒長石石英砂岩，混有紫紅色泥質粉砂岩。

第三紀中新世(N1)：由礫岩、砂岩及泥岩組成，中部普遍發育褐色煤層。主要出露於坳陷盆地，下伏地層以上不整合接觸，局部斷層接觸，厚度約732米。

第四系(Q)：發育貧瘠，零星分佈於山麓及現代河流兩岸。沖積層由泥、砂及礫石組成；殘積層及洪積層主要由黃粘土、紅土及岩塊組成。厚度大於1,100米。

3.1.2. 構造

該區域的地質構造發育主要分為三大構造旋回，即晉寧構造旋回、印支燕山構造旋回及喜馬拉雅構造旋回。晉寧期構造形態的特點是褶皺緊密，常以複合褶皺及波浪的形式交替、不斷發育；斷裂類型主要為區域高角度擠壓斷裂，其次為拉伸及旋轉斷裂。於印支燕山期，褶皺構造以中等型為主，大部分發育為斜向及傾斜褶皺，局部存在垂直型褶皺及倒轉褶皺；最常見的斷裂類型是衝擊擠壓斷裂。喜馬拉雅期以差異性斷塊隆起及下沉為主，區域內以活躍的深大斷層為主，褶皺平緩且分佈廣泛。該等不同時期及不同構造時期的構造線各自形成系統，但又相互繼承、干擾及合成，導致形成該區域更加複雜的地質構造輪廓。

該區域的主要構造線呈西北—東南走向，以斷層構造為主，褶皺較少。

3.1.3. 斷裂

區域內主要斷裂為西北向斷裂，亦存在較小及較晚形成的東北向斷裂，該斷裂於交錯斷層早期形成。於西北向斷層中，以哀牢山斷層、九甲斷層、米雅街斷層及立底斷層等規模最為顯著。

哀牢山斷層

哀牢山斷層分佈於礦區的東北方向，為一條深大斷層，大致沿分水嶺延伸，將西北哀牢山構造帶切割成兩個部分。東側為哀牢山深變質帶(由褶皺、擠壓帶及斷層組成)，西側為哀牢山淺變質帶(由褶皺及斷層組成)。於區域內，哀牢山斷層長約82公里，南北兩端均延伸出區域外。斷層線呈波狀，呈西北東南走向，向東北傾斜，傾角達60°至70°。哀牢山斷層為東北側哀牢山深變質帶與西南側志留系及二疊系的分界斷層。

哀牢山深斷層為長期活躍的主要斷層之一。起初，哀牢山深斷層為主要由東北西南方向的水平擠壓力形成的逆斷層。隨後，其又以差異升降運動的形式顯現，造成斷裂帶西側下盤相對下降又上升的現象。因此，沿著長約40公里的斷層線，西側有明顯的斷層殘餘三角形出露，地勢陡峭，而東側平坦寬闊。

九甲斷層

九甲斷層位於哀牢山斷層的西南部，呈西北走向，南北兩端延伸出區域外，全長約70公里，是哀牢山淺變質帶東北側志留系及二疊系與西南側正常沉積岩分佈區的分界斷層。

該斷層為一個大型擠壓斷層，與哀牢山深斷層、哀牢山擠壓帶和紅河深斷層同時形成。斷層線呈波狀，為西北東南走向，向東北傾斜，傾角為 30° 至 40° ，為逆衝斷層。沿斷層分佈許多燕山期中基性及超基性岩體以及破碎角礫岩帶，帶寬達數十至數百米。構造岩矽化程度高，硬而脆，常發育許多石英脈。裂縫兩側岩石破碎，擠壓斷裂面有明顯的裂縫劃痕。

米雅街斷層

斷層線穿過米雅街，長約23公里。該斷裂常與東西向橫斷層交錯，為西北東南走向，朝西南傾斜，傾角為 80° 。其為高角度正斷裂，主要分佈在三疊系地層中，南段被第三系盆地覆蓋。沿斷層線可見構造角礫岩，角礫岩由石灰岩、粉砂岩及泥岩組成；前者為長條狀角礫石，長6至8厘米，為鈣質膠結；後者長1至2厘米，有泥質膠結。構造角礫岩寬20至30厘米，兩側岩層破碎，有泥質褶皺。

底層及批次斷裂

其大致與米雅街斷層平行，長約37公里。斷層線北端呈微波狀，南段較為平直。其為西北東南走向，向東北傾斜，傾角為 85° 。其為高角度逆衝斷層。斷層主要分佈在二疊系、三疊系及侏羅系。沿斷層線可觀察到擠壓斷裂帶和中基性岩脈，斷裂帶部分斷面充填石英脈，寬度達數十厘米，矽化程度高，硬度大；在一些斷面，方解石細脈縱橫交錯，形成網絡。此外，還觀察到滑動面和約5米長的巨大劃痕。從地形上看，下二疊統石灰岩形成陡峭險峻的山脊。

3.1.4. 單斜構造

單斜構造即大涼山單斜構造，位於哀牢山斷層與哀牢山西側九甲斷層之間，為西北東南走向，向東北傾斜，呈單斜構造狀，構造線長76公里。單斜構造主要分佈在哀牢山淺變質帶內。自東向西分別出露千枚岩、片岩地層和綠岩組合變砂岩、板岩地層。層理傾角變化較大，單斜上部坡陡，中下部坡度相對平緩，並發育次生背向褶皺和斷層。此外，無數微褶皺也發育起來，共同形成寬度約8至9公里的單向傾斜結構。

3.1.5. 岩漿活動

該地區存在多個岩漿活動旋回，燕山旋回是主要的旋回。燕山旋回中，由超基性到酸性的岩漿活動頻繁，岩性複雜，岩體，尤其是超鎂鐵質岩石小而多。大多數類型的岩石被動力改變或影響。岩漿岩的分佈受區域構造控制，主要出露於哀牢山構造帶和「滇西准地槽」兩側。岩體沿斷裂帶呈帶狀分佈。周邊地區主要分佈華力西期岩漿岩和燕山期岩漿岩。

華力西期岩漿岩呈狹長條帶分佈，其產狀與圍岩一致，可能為岩層或層理。岩石一般已變質，原生岩石為玄武岩或輝長-輝綠岩。岩石呈綠灰色，風化為棕黃色，一般呈緻密塊狀結構，局部有明顯的定向結構。

勘探區燕山期岩漿岩較為發育，主要分佈在哀牢山區。超鎂鐵質岩石主要分佈在九甲斷裂帶，強烈蝕變為蛇紋岩或滑石蛇紋岩，具綠泥石化和碳酸化現象。對於塊狀和定向結構，動力變質作用強的岩石，嵌合體和片狀定向結構相對發育，片理性總體平緩，與圍岩的片理和解理一致。基性岩包括輝長岩、輝綠岩、輝綠玢岩和玄武玢岩，以輝綠岩為主，主要分佈於九甲斷層西南側的三疊統，與圍岩接觸。大紅山地區的成礦作用與基性岩密切相關，在分佈於九甲斷層的基性岩中發現了鐵、銅、鉛鋅等相關成礦現象。因此，該區基性岩對尋找富銅、富鐵礦床具有重要意義。

3.1.6. 變質作用

該地區的變質作用可分為兩類：區域變質作用及動力變質作用，以前者為主。

3.1.6.1. 區域變質作用

區域變質作用主要分佈於九甲斷層東北側的大片區域，即哀牢山變質帶。哀牢山斷層以東，變質程度較深，由黑色斜長石麻粒岩、片麻岩、花崗片麻岩、片岩、微晶片岩、麻粒岩等組成，形成哀牢山深變質帶；哀牢山斷層與九甲斷層之間的變質程度較淺，由各種板岩、千枚岩、變質粉砂岩、扭曲砂岩、片岩和千枚岩片岩組成，形成哀牢山淺變質帶。

3.1.6.2. 動力變質作用

區內斷裂構造發育，動力變質作用也廣泛分佈。通常，因動力變質作用形成的碎裂角礫岩、破碎角礫岩、張性角礫岩等構造岩往往沿斷層呈帶狀分佈，長數十公里，寬數百米。動力變質作用使岩石破碎，沿斷裂帶岩漿侵入或熱液運移較為常見，往往成為導礦或容礦的有利場所。

3.1.7. 區域地球化學特徵

1:200,000水系沉積物測量體現的地球化學異常主要為銻、銅、鉬，並伴有汞、砷、鐵、鈷、銀等元素，組合複雜。異常多沿九甲斷層、米雅街斷層等西北走向斷層呈串珠狀分佈，表明一些中高溫元素組合的中小規模異常可能與該區岩漿活動相對發育有關；大量異常主要以中低溫元素組合為特徵，範圍從一平方公里到幾十平方公里不等，表明斷層沿線的熱液活動相對廣泛。

3.1.8. 區域礦產特徵

該地區的西北—東南構造主要受哀牢山構造帶的長期活動影響，哀牢山構造帶控制銅多金屬礦和鐵礦在西北—東南方向上呈窄條帶分佈。該礦帶主要與東北—東東北向拉伸斷裂和旋轉斷裂以及西北向層間斷裂有關。哀牢山西側九甲斷裂帶兩側為銅多金屬成礦遠景區；區內九甲、三台、Huimo、外樟盆等地共發現銅礦點五處，鉛銅礦點兩處。

在該成礦遠景區，中低溫熱液銅多金屬礦床是最重要的礦床類型，有望擴大其成礦遠景。該類型礦床的產狀主要與九甲斷層同向的衍生

斷層和斷裂有關，並受其控制。應特別注意在上述有利構造區尋找與熱液作用有關的更豐富礦床。

3.2. 當地地質

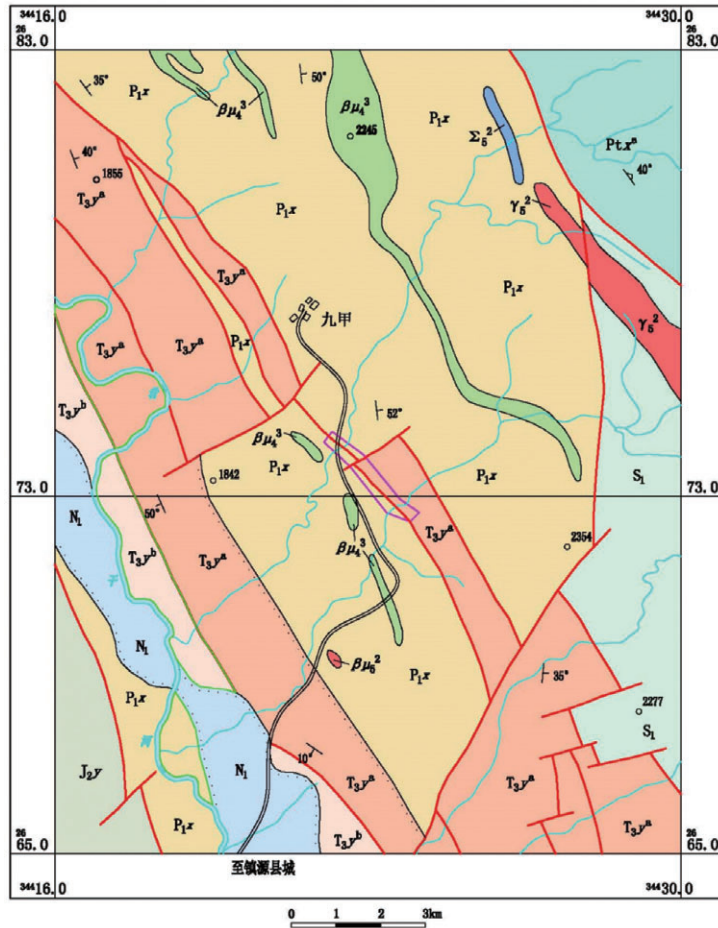
合資格人士審查了九源項目和金豪項目所在區域的當地地質情況。以下是九源公司和金豪公司向合資格人士提供的相關報告中載列的資料概要，已由合資格人士審閱，以形成其對該地區當地地質的意見。

3.2.1. 九源項目當地地質

九源項目的地質構造位於揚子準地台(II4)與唐古拉-昌都-蘭坪-思茅褶皺系(I.4)交界處西側中生界沉降帶(I4)的麗江-太原褶皺帶(I1)和哀牢山變質岩構造帶(III)的九甲-安定斷裂帶(詳情見圖3-1)。區內出露元古界小羊街組(Ptxa)下段和下古生界志留系(S1)、二疊系下街組(P1x)、中生界三疊系上統一碗水組(T3y)、侏羅系中統雅期組(J2y)、新生界第三系(N1)和新生界第四系(Q)。

區域構造較為發育，以斷裂為主，其次為褶皺，斷裂以西北-東南擠壓旋轉縱向斷裂為主，前稱為九甲斷裂帶，其次為東北斷裂，具有切割縱向斷裂的特徵。褶皺主要是小街的背斜，由於斷裂的破壞，褶皺的軸線不是非常清晰。九甲斷裂帶對區域礦物分佈具有明顯的控制影響。區域岩漿活動僅在燕山早期(r52)，包括輝綠岩和輝綠岩脈以及超鎂鐵質岩(Σ 52)。該區礦產資源豐富，主要包括銅、鉛鋅、煤炭等。礦區西部存在與第三系有關的NanHao煤礦、與二疊系變質岩有關的WenLong銅礦、九甲黃鐵礦等。

圖3-1：九源項目地質圖



- | | | | |
|---|-----------|---|-------------|
|  | 新近系中新統 |  | 燕山期花崗岩 |
|  | 志留系南多維列統 |  | 不整合面地質邊界 |
|  | 華力西期變質基性岩 |  | 三疊系上統一碗水組 |
|  | 片理產狀 |  | 燕山期輝綠岩及輝綠玢岩 |
|  | 侏羅系中統雅期組 |  | 未知斷裂 |
|  | 元古界下小羊街組 |  | 二疊系烏拉爾統小街組 |
|  | 整合面地質邊界 |  | 超基性岩 |
|  | 探礦區域 |  | 產狀 |
|  | 三疊系上統一碗水組 | | |

3.2.1.1. 九源項目地層

礦山主要出露古生代二疊統下小街組第一至第三段(P1x1至P1x3)、一碗水組下段(T3ya)及中生代上第三系第四系。從新到老描述如下：

第四系：沖積土、低窪峽谷。主要由砂土、礫石、砂土組成。厚度在0至5米之間，下伏地層並非整體接觸。

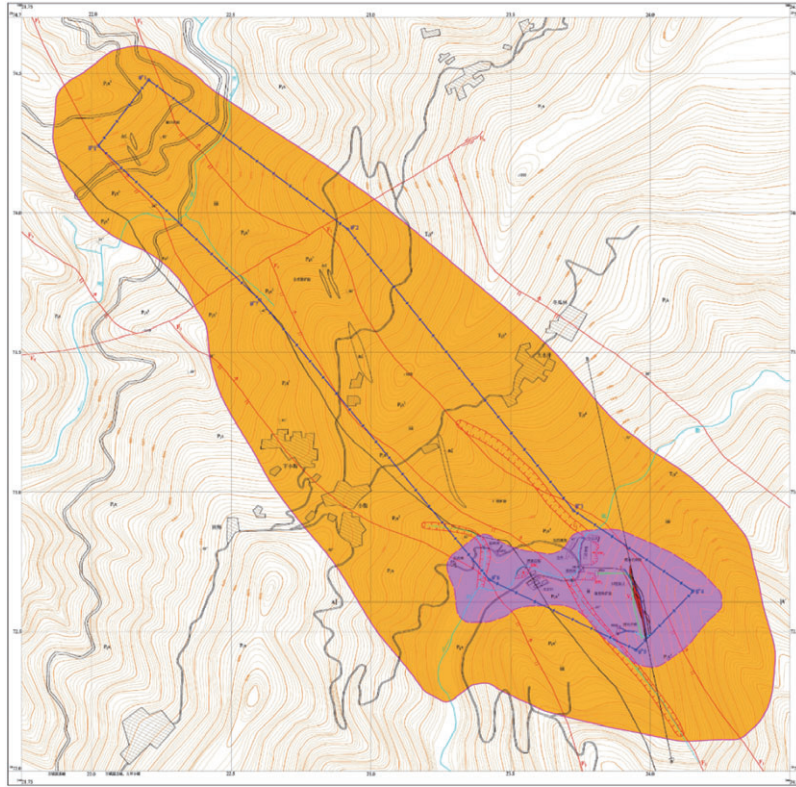
一碗水組下段(T3ya)：分佈於礦山東側，呈西北—東南方向展佈。主要岩性為淺灰色、紫灰色細礫岩、礫岩粗砂岩夾石英砂岩、泥岩。頂部粉砂岩。灰綠色、灰白色泥岩、粉砂岩夾紫紅色砂岩，厚度大於853米。Station Street Group第二段(P1x3)與斷層接觸。

小街組第三段(P1x3)：分佈於礦區全境，貫穿礦區中心地帶，呈西北—東南方向展佈。主要岩性為灰色、灰黑色砂岩、變質凝灰岩砂岩及變質中基性熔岩、矽質岩。這一段有一個突出的侵入。小街的鉛鋅礦位於該段矽質岩中。矽質岩經過變質作用後，具有花崗岩變質構造、宏觀塊體和微觀片狀理化結構，組成礦物主要為石英，還有少量長石、雲母以及鋯石、磷灰石、磁鐵礦等副礦物。厚度大於200米，與下伏地層小街組二段(P1x2)接觸。

小街組第三段(P1x2)：分佈在礦區中部地帶，呈西北—東南方向展佈。主要岩性為灰色、灰綠色板岩、千岩、變質砂岩夾碳質板岩及矽質岩，厚度大於275.4米。上覆地層的第一段(P1x2)處於整體接觸狀態。

小街組第一段(P1x1)：分佈於礦山西側，呈西北—東南走向。主要岩性為灰黑色板岩、千枚岩、砂質板岩夾凝灰岩、蝕變細斑岩，因斷層破壞未完全出露，厚度為154至605.73米。

圖3-2：九源項目地層



界	系	統	組	層	標記	岩石地層學	厚度 (米)	岩性
新生代	第四紀				Q ₄		0~2	由砂土、礫石和粘土形成的洪積層和沖積層。
中生代	三疊紀	上	一碗水	下	T _{3y} ^a		> 853	淺灰色、紫灰色、細礫岩、含礫粗砂岩夾石英石、泥岩，頂部：灰綠色粉砂岩、灰白色泥岩。粉砂岩夾紫紅色砂岩
					P _{1x} ³		> 200	灰色和灰黑色絹雲母粉砂板岩、變質凝灰岩及中基性變質岩、砂質岩。主要含礦地層。
古生代	二疊紀	下	小街	中	P _{1x} ²		> 275	灰色和灰綠色板岩、千枚岩、含碳質板岩的變質砂岩、砂質岩。
					P _{1x} ¹		154~605	灰黑色板岩、千枚岩、含凝灰岩的碳質板岩。

T _{3y} ^a 上三疊統一碗水組	隧道
P _{1x} ³ 下二疊統上小街組	作業區域
P _{1x} ² 下二疊統中小街組	河流水系及流向
P _{1x} ¹ 下二疊統下小街組	現有水涵洞
P _{1x} 下二疊統小街組	居住區
K ₁ 燕山期輝綠岩、輝綠玢岩	二級公路
逆斷裂	鄉村路
走滑斷裂	垃圾場
地質邊界	不穩定的邊坡
礦脈	溝壑
傾角	嚴重環境影響區域
探礦區域轉捩點	輕度環境影響區域
剖面線	評估邊界
巷道	環境影響評價區域

3.2.1.2. 九源項目斷層

斷層：西北向斷裂帶組和東北向斷裂帶組特徵如下：

斷裂帶組(西北方向)(F1、F2、F3、F4)：

該礦山位於哀牢山變質岩帶西側九甲區域斷裂帶上，由於區域構造影響，構造線方向與區域構造線一致，斷層發育不明顯。斷層主要為西北向的擠壓旋轉斷裂，其次為北東西向斷裂，東北方向的斷裂與鉛鋅礦化密切相關。

斷裂帶組(東北方向)(F5)：

F5：位於礦山北、西段中部，整體呈東北—西南方向展佈，全長約1.6公里。斷層整體平移，水平錯距約60至250米。其切割和破壞地層和含礦帶的連續性，且為礦山中的破礦構造。

礦區中部和西北部有四條燕山期輝綠岩及輝綠岩脈($\beta \mu 52$)，呈串珠狀，沿F1、F2斷層構造之間的西北向分佈於東南構造線。岩脈長度約25至120米，出露面積94至927平方米。根據區域資料，除鉻外，岩石中其餘微量元素均低於基性岩的克拉克值。輝綠岩及輝綠岩脈對礦山成礦影響較小。

3.2.1.3. 九源項目的礦體

小街鉛鋅礦依老硐、礦渣、爐渣劃分，分為前豎井、小米筍、廠硐、銀灶房四段(圖5)。其中，前豎井、小米筍、廠硐礦段勘探效果均不理想，而銀灶房礦段已經多年勘探(開採)工程控制，其V1礦體具有一定的規模及遠景。因此，僅銀灶房礦段(V1礦體)資源儲量正在核查中。

V1礦體分佈於礦區南部及東部銀灶房礦段，整體呈西北方向展佈，傾斜角度60至69°，平均65°，傾斜角度65至85°，平均75°。地表有兩個老硐(LD7、LD9)工程控制，深部由四條隧道及六個中段(1,415米、1,385米、1,370米、1,340米、1,310米、1,260米)控制。礦體控制走向長度210至270米，控制間距20至79米。控制走向延伸194至268米，中段高15至70米。單個項目礦體厚度為1.46至16.52米，平均厚度為9.34米，厚度變化系數為50.96，屬於穩定型。單一工程鉛品位0.8至4.18%，平均2.95%；鋅品位0.96至8.41%，平均7.47%。鉛含量的變化系數為29.24%，鋅含量的變化系數為44.61%，被視為平衡。

礦體呈脈狀，其中1,340米以上中段呈分枝複合狀，部分礦體低於最低侵蝕基準面。礦體尚未完全控制，有一定深度的走向傾向。

礦體內部結構較為簡單，以浸漬礦、脈狀礦、團塊礦為主，其次為角礫礦和星點礦。縱向方向，即1,310米的中段的鉛鋅礦品位較低，礦山上部鉛鋅含量低於下部，厚度相對較薄。

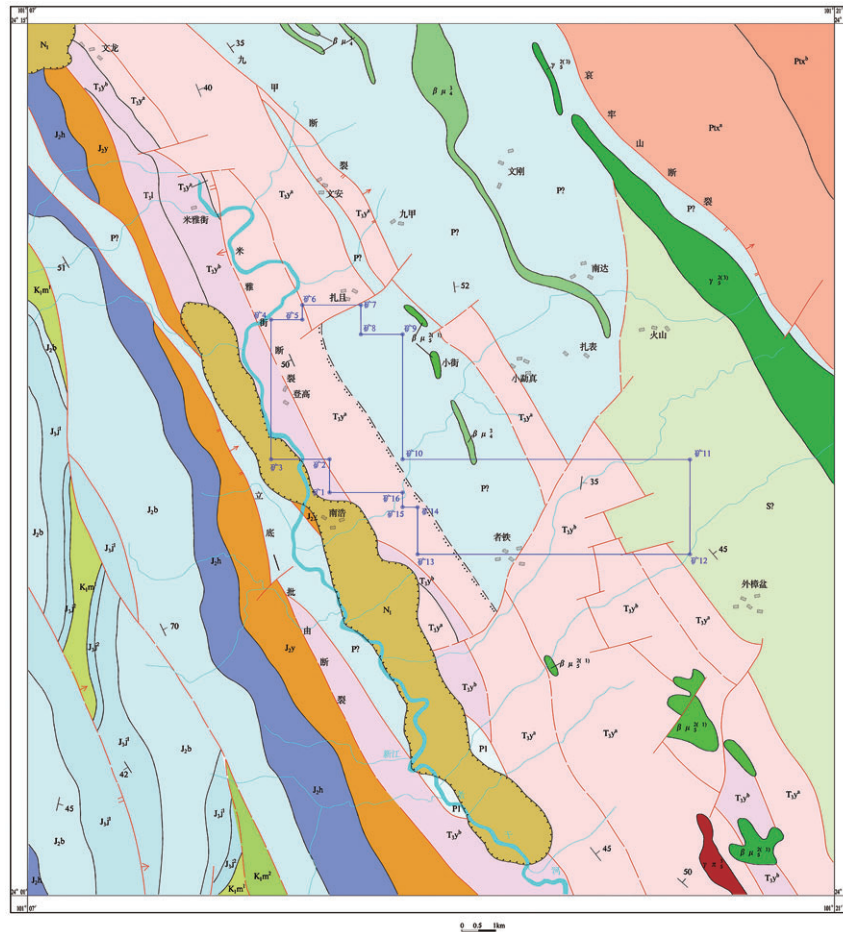
3.2.1.4. 九源項目的礦石礦物成分






天然礦石類型比較簡單。鉛鋅礦主要為方鉛礦、閃鋅礦、硫化礦等。主要礦物為閃鋅礦、方鉛礦、黃鐵礦。脈石礦物主要類型為石英、黑雲母、含碳物質，並含有少量磷灰石、綠泥石。礦石的主要構造有異形至半自形晶粒構造、交替殘渣構造、交替溶蝕構造等。礦石構造主要有六種類型：條狀構造、斑狀構造、塊狀構造、角礫構造、細脈浸漬構造、蜂窩狀構造和皮殼狀構造。礦山圍岩為淺變質砂岩和石英岩，由於砂岩孔隙性好，加上岩石節理、裂縫發育等因素，可成為礦物熱液運移通道和儲礦場所，形成礦脈類似和浸漬的鉛鋅礦。礦床成因為充滿鉛鋅礦床的動力變質低溫熱液蝕變斷裂帶。

3.2.2. 金豪項目當地地質

礦區位於唐古拉—昌都—蘭坪—思茅褶皺系北段、墨江—綠春褶皺帶、哀牢山斷裂帶和 Amero River 斷裂帶。勘探區總體為單斜構造，呈西北、東南走向，向東北傾斜，傾角為50至65度。礦區出露地層主要包括：志留系(S)千岩、板岩、片岩；二疊系(P?)板岩、黃長岩、變質粉砂岩、砂岩、片岩、千狀片岩、碳酸鹽岩、夾多層變質鎂鐵質火山岩；三疊系上統一碗組(T3ya)下段為淺灰—紫灰色細礫岩、含礫岩粗砂岩及泥岩、粉砂質泥岩、粉砂岩互層、紫紅色砂岩互層，上段(T3yb)為灰白灰黑色中厚層塊狀微晶灰岩、白雲質灰岩、泥質灰岩、灰灰綠中細粒石英砂岩、長石石英砂岩、粉砂岩、泥岩；第三系中新(NL)灰灰黃色砂岩、礫岩、粉砂岩、細砂岩、泥岩及煤線、煤層。地勢低窪處，有數米厚的殘坡礫石和粘土層。(詳情見圖3-2)。

圖3-3：金豪項目地質圖

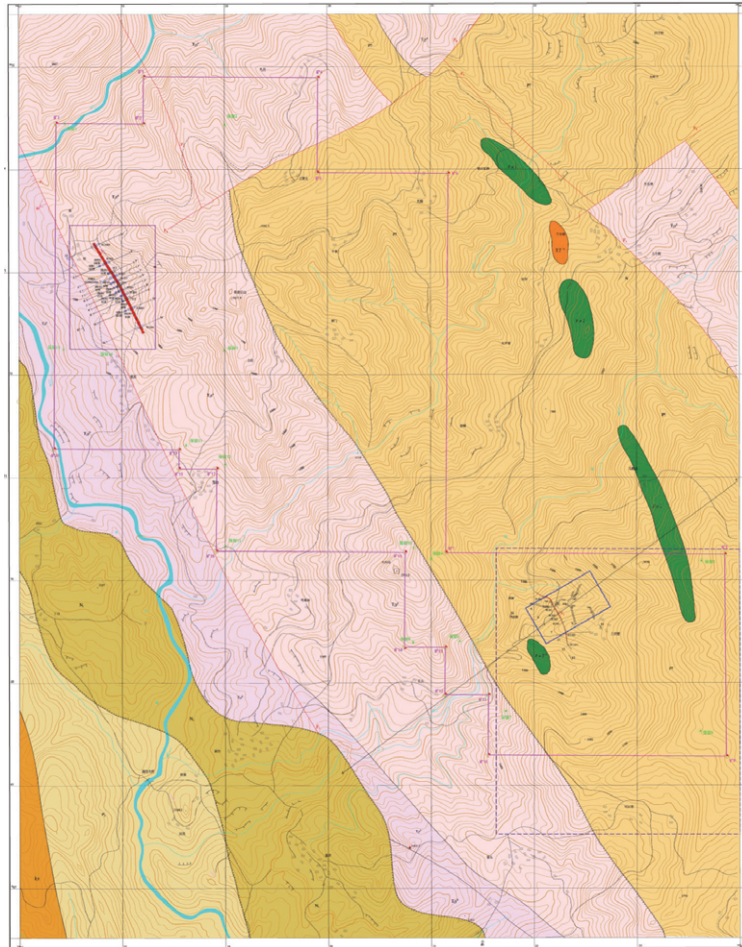


- | | |
|--|--|
| N₁ 新近系中新統 | P₂ 二疊系 |
| K_{1m²} 白堊系下統曼崗組 | S₂ 志留系 |
| K_{1m¹} 白堊系下統曼崗組 | P_{tx} 元古界下小羊街組 |
| J_{3f}² 侏羅系上統景星組 | γ π₃³ 燕山期花崗岩 |
| J_{3j}¹ 侏羅系上統景星組 | γ π₃²⁽³⁾ 燕山期輝綠岩 |
| J_{2b} 侏羅系中統孺注路組 | β μ₃² 燕山期超基性岩 |
| J_{2h} 侏羅系中統和平鄉組 | β μ₄³ 華力西期變質基性岩 |
| J_{2y} 侏羅系中統雅期組 |  整合面地質邊界 |
| T_{3l} 三疊系上統路馬組 |  不整合面地質邊界 |
| T_{3yb} 三疊系上統一碗水組 |  產狀 |
| T_{3ya} 三疊系上統一碗水組 |  斷裂 |
| P₁ 二疊系烏爾爾統 |  勘探區域 |

3.2.2.1. 金豪項目地層

其中，工區廣泛分佈的二疊系淺層變碎屑—碳酸鹽岩系進一步分為三個岩段(A、B、C)：(1) A段(P?a)分佈於勘探區域西部，岩性為深灰色板岩及變質砂岩互層，區域厚度大於100米。(2) B段(P?b)分佈於勘探區域中部，岩性為灰色—深灰色薄中層白雲質灰岩、石灰岩、泥灰岩、局部片岩，地層厚度為480至540厘米。本次描述的鉛銅礦(體)產於該岩段的層間構造斷裂帶。(3) C段(P?c)分佈於勘探區域的東部，岩性為灰黑色千枚岩、千狀片岩及千狀片岩與千層石岩交疊而成的灰綠色變質基性熔岩，底部有厚度約10米的灰色砂質岩，礦區地層厚度大於100米。

圖3-4：金豪項目地層



系	統	組	標誌	岩石地層學	厚度(米)	岩性
新近系	中新統	一碗水組	N ₁		84	灰色、灰黃色礫石，夾雜細粉砂岩、泥岩及煤線。
			T ₁ ^a		148	灰色、灰黃色礫石，夾雜細粉砂岩、泥岩及煤線。 灰白色、灰黑色荒料、細粒層狀石灰岩、白雲質石灰岩、含灰色細粒石英岩的泥質石灰岩、長石石英砂岩、灰綠色粉砂岩、泥岩。
三疊系	上統	一碗水組	T ₁ ^b		1146	淺灰色、紫灰色、細粒岩、含礫粗砂岩夾石英及泥岩。頂部：灰綠色及灰白色泥岩、粉泥岩，粉砂岩夾紫紅色砂岩
			P ₁		2416	上部：灰黑色千枚岩、灰黑色及灰綠色千枚片岩及半片岩、灰綠色基性變質岩、千枚岩互層。 下部：深灰色板岩及變質砂岩互層。
二疊系			β _μ		86	灰綠色輝綠岩

- 新近系中新統
- 中侏羅統侏羅期組
- 三疊系上統一碗水組：石灰岩、砂岩、泥岩
- 三疊系上統一碗水組：含礫砂岩、砂岩、泥岩
- 二疊系下統
- 新近系
- 輝綠岩、輝綠玢岩
- 超基性岩
- 基性變質岩
- 整合地質界線
- 不整合地質界線
- 斷層
- 礦脈
- 傾角
- 完工溝槽
- 完工巷道
- 規劃溝槽
- 規劃巷道及高程
- 規劃鑽孔
- 規劃水文地質鑽孔及深度
- 1:10000地球物理勘測邊界
- 1:10000土地勘測定界
- 規劃1:2000地形地質勘界
- 原礦區
- 保留礦區
- 勘探線
- 河流
- 城鎮和村莊
- 道路

3.2.2.2. 金豪項目斷層

勘探區域主要有四組斷層：西北斷層(F1、F2)、東北斷層(F3、F4)、近東西向斷層及近南北向斷層。其中，F1斷層(區域性九甲斷裂的一部分)走向為西北及東南向，向東北傾斜，傾角為 30° ~ 40° ，為逆斷層，勘探區域內顯示多個斷裂面，包括其間的破碎角礫岩帶，形成數十米至百餘米寬的斷裂帶。

沿斷裂帶可看見中基性-基性岩的滲透。F2斷層呈西北、東南走向，傾角約 80° ，為高角度正斷層。F3斷層走向為北向、東向，屬未知斷層，斷層傾角較陡。F4斷層呈東北走向，性質不明，斷層傾角較陡，及西北走向的F1斷層向上錯動。

礦區岩漿岩形成，除產生鎂鐵質火山熔岩地層外，亦有超鎂鐵質岩及輝綠岩產出。其中，兩處超鎂鐵質岩沿九甲斷裂帶分佈，圍岩為二疊系、三疊系上統一碗水組(T3ya)下部，岩體被嚴重侵蝕成蛇紋岩或滑石蛇紋岩，伴有綠泥石及碳酸鹽蝕變。五處輝綠岩體均侵入二疊系地層，岩體的定向結構經動力變質作用後較為發育，及岩體邊緣可見銅、鉛、鋅等礦化蝕變現象。

3.2.2.3. 金豪項目的礦體

本次勘探描述二疊系B段層間斷裂帶的礦化帶及中上部鉛銅(銀)工業礦體(V1)，方鉛礦礦化及黃銅礦蝕變嚴重。

V1礦體呈層狀、透鏡狀，貯存在礦化斷裂帶中上部。礦體頂界與礦化斷裂帶頂界位置及產狀一致，呈西北走向，向東北傾斜，傾角為 $51^{\circ}\sim 60^{\circ}$ 。礦體頂板為中薄層硅化及褐鐵礦化灰岩，底板為構造斷裂帶。勘探區域設有八條地表溝槽、13條淺埋及深埋隧道，控制礦體長度大於600米，最大傾斜深度為227.82米，礦體厚度為1.73米至7.43米，平均值為4.49米，厚度變化系數為28.53%，屬於厚度穩定型。鉛品位為0.48%至24.31%，平面為5.72%，變化系數為23.74%，屬於穩定分佈有用組分類型；銅品位為0.43-3.93%，平均值為0.99%，變化系數為21.19%，亦屬於穩定分佈有用組分類型。銀品位為 $56.43\text{-}549.27 \times 10^{-6}$ ，平均值為 125.94×10^{-6} 。變化系數為27.66%，同樣屬於穩定分佈有用組分類型。

3.2.2.4. 金豪項目的礦石礦物成分

天然礦石類型以硫化礦為主，局部地表工程僅可見鉛明矾、孔雀石等零星氧化礦物，氧化帶特徵不明顯。主要礦物為方鉛礦、黃鐵礦、黃銅礦和黝簾石。脈石礦物主要為石英和白英石，還有少量絹雲母、斜長石及方解石。礦石結構為粒狀變質結構、微尺度變質結構、自形半自形粒狀結構、包含結構、壓碎結構。礦石構造主要為浸漬構造、細脈狀構造及角礫狀構造。礦石的有用組分為鉛、銅、銀，其他元素的含量較低，無法滿足綜合利用指標要求。圍岩包括黃鐵礦(褐鐵礦)、硅化礦石、方解石等。礦床成因為產於地層構造斷裂帶的中低溫熱液礦床。礦床成因為充滿鉛鋅礦床的動力變質低溫熱液蝕變斷裂帶。

4. 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(二零一二年版)的指引驗證。九源項目及金豪項目的礦產資源及儲量分類為JORC準則類型。

4.1. 數據驗證

合資格人士已審閱自九源公司及金豪公司接收的資源信息並應用JORC準則(二零一二年版)界定的準則及行業最佳慣例編製資源及礦石儲量獨立估計。然而，即使收到的地質數據及資源／儲量信息由合資格中國地質調查團隊提供，合資格人士仍須檢查信息的可靠性及用於獲取信息的方法。

合資格人士已對全部兩個項目進行數據驗證。普洱市國土資源局已於二零一七年十二月開展及審批有關九源項目礦產資源及儲量的最新地質調查及驗證報告，及雲南省國土資源局已於二零一二年十二月開展及審批有關金豪項目礦產資源的最新地質調查及驗證報告。

4.2. 資源量及儲量估計

4.2.1. 中國資源／儲量分類系統簡介

中國運營商使用國土資源部(「MLR」)於一九九九年頒佈的新中國資源／儲量分類系統呈列資源／儲量估計或驗證報告。

該系統可識別經濟參數及與地質情況可靠水準相關的參數，以複雜的三維聯合國框架分類制度為基礎。該系統基於一個三維矩陣或「123」形式的三位數代碼：

第一位數字代表經濟：1－經濟學的；2M－邊際經濟的；2S－次邊際經濟的；3－內蘊經濟的。

第二位數字代表技術研究水準：

- 可行性研究；
- 初步可行性研究；
- 研究範圍界定或無研究

第三位數字代表地質情況可靠水準：

- 探明；
- 控制；
- 推斷；
- 勘測。

《聯合國能源和礦產資源分類框架》(UNFC)是針對能源及礦產儲量／資源分類／評估的普遍應用方案。

最為重要的是，該等分類／評估需要在國際間有一個共同的和基本的了解。分類框架的設計允許當前已經存在的術語及定義引入該框架內，從而使其具有可比性及相容性。這一途徑簡化成通過用三位數字代碼來清晰地標示可開採能源和礦產品在市場經濟條件下所特有的基本特徵：(i)經濟／商業存續性；(ii)礦場項目狀態及可行性；及(iii)地質認識程度。

UNFC是一個靈活的系統，能夠滿足在國家、行業及制度層面的應用要求，在國際交流及全球評估亦能成功應用。能夠滿足作為國際標準所具備的維護資源合理利用、提高管理效率、增強能源供應安全和相關金融資源安全的基本要求。此外，根據市場經濟所用的標準，新的分類框架將有助於經濟轉型國家按照市場經濟標準對其能源及礦產資源進行再評估。

下列可採煤炭儲量的分類已被定義：

- 礦物儲量包括：
- 證實礦物儲量：代碼111
- 概略礦物儲量：代碼121+122
- 礦產資源量(附加的或剩餘的資源)包括：
- 可行性礦產資源：代碼211
- 預可行性礦產資源：代碼221+222
- 探明礦產資源：代碼331
- 控制礦產資源：代碼332
- 推斷礦產資源：代碼333
- 勘測礦產資源：代碼334

級別111是投資者最感興趣的，因為其涉及的儲量：經濟上及商業上可採(第一位數字1)；技術可採性已經由可行性研究或實際生產證實(第二位數字1)；及以可靠的地質認識(詳細勘探固體礦產)為保證(第三位數字1)。

表4-1 概述中國資源／儲量分類系統。

表4-1 新中國資源／儲量分類計劃與JORC比較

舊中國分類		A及B		C		D	E及F	
新中國分類								
「E」 經濟評估 (100)	估計 設計 採礦損失	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 採礦損失 (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)	資源 (334)	
「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						
		已證實 概略儲量 或探明資源						

4.2.2. 兩個項目的資源/儲量驗證程序

普洱市國土資源局及雲南省國土資源局根據目標塊礦的平均品位、密度及估算體積採用塊礦法計算各目標塊礦的資源量/儲量。

圖4-1 九源項目的資源及儲量估計剖面圖

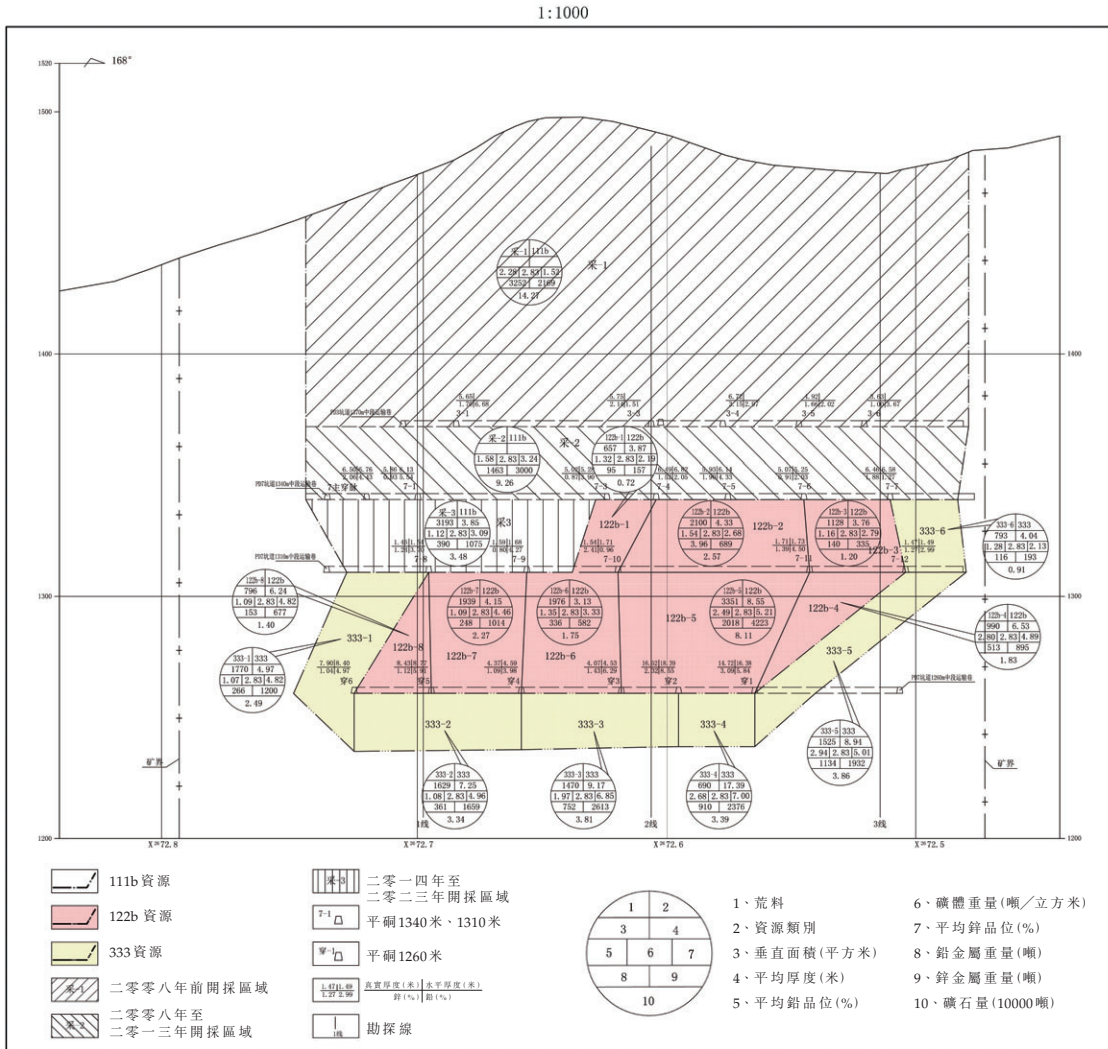
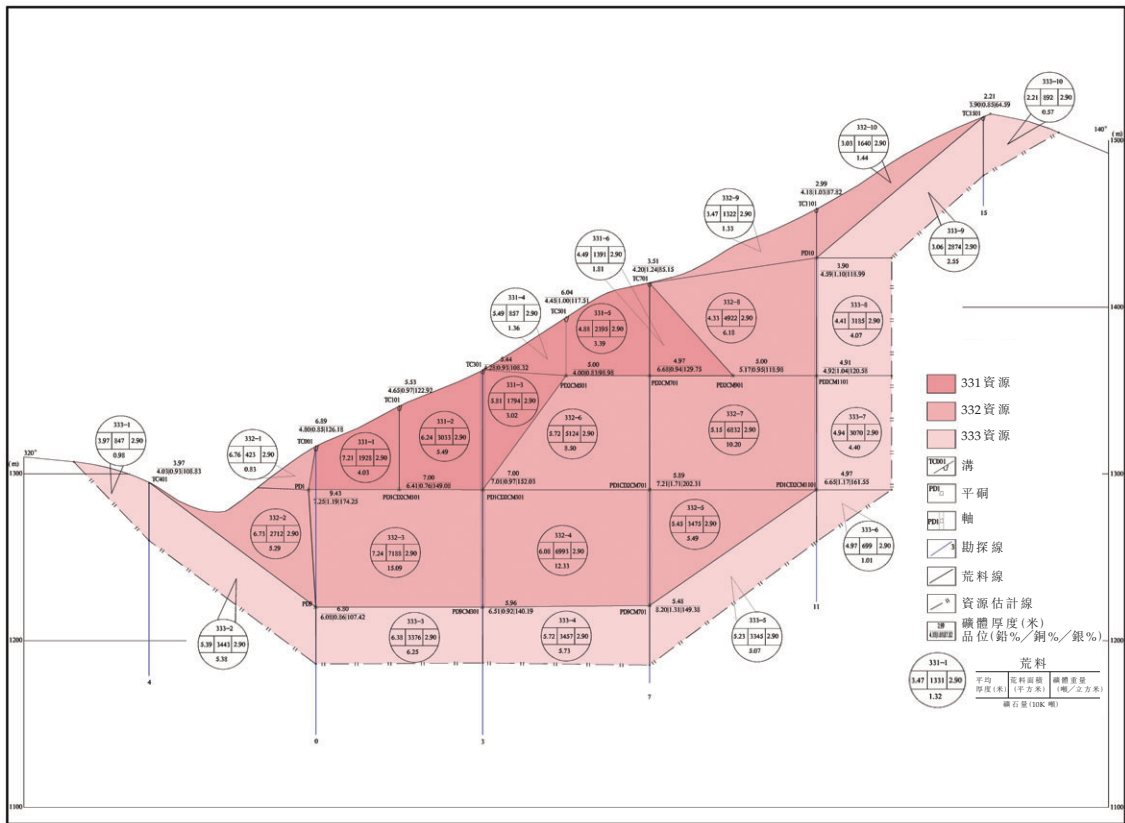


圖4-2 金豪項目的資源及儲量估計剖面圖



用於計算資源量/儲量的公式描述如下：

4.2.3. 用於估算資源量及儲量的方法之一般說明

誠如先前各節所詳述用於資源量及儲量驗證之結果及方法，合資格人士了解到根據JORC準則(二零一二年版)，採用塊礦法加上仔細計算礦石量以估算礦床的資源量及儲量屬可接受的做法。

- 合資格人士收集大量有關兩個項目之地質及技術資料。有關資料由九源公司及金豪公司以地質/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。

- 合資格人士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。所有目標物業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)。
- 已對礦床的不同方面，例如礦石傾角及結構(褶皺、斷層等)加以分析。
- 合資格人士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，例如礦物類別、礦層厚度及連續性、岩土工程方面(岩石力學)、礦石成份等。
- 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。
- 已進行詳細的數據分析程序以驗證數據庫的可靠性。
- 已作出針對品質結果的統計分析。
- 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。
- 中國分類系統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。

4.3. 金豪項目的礦產資源量報表

4.3.1. 礦產資源

JORC準則將「礦產資源」界定為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(或質素)及數量為最終經濟開採提供合理預期。礦產資源的位置、數量、品位(或質素)、連續性及其他地質特徵乃根據具體的地質證據及知識(包括採樣)得知、估算或推測。為增加地質置信度，礦產資源進一步劃分為推斷、控制及探明類別。

普洱市國土資源局已於二零一七年批准最新的「雲南省鎮沅縣小街鉛鋅礦產資源量及儲量驗證報告」。雲南省國土資源局已於二零一二年批准最新的「雲南省鎮沅縣登高鉛銅礦產資源量及儲量驗證報告」。合資格人士已對九源項目及金豪項目進行現場考察並調查不同開發／勘探水平地下隧道裸露的礦產資源。批准後，有關兩個項目的核證礦產資源量及礦石儲量的政府特許使用權費已由許可證持有人支付。合資格人士已核查普洱市國土資源局及雲南省國土資源局使用的資源量／儲量驗證方法。合資格人士一致認為，地質工作及所採用的方法符合JORC準則(二零一二年版)界定的礦產資源量估計規定。九源項目及金豪項目的礦產資源量結果於表4-2及表4-3呈列。

表 4-2：截至二零二三年六月三十日九源項目的礦產資源量概要

項目名稱	中國		鉛 (%)	鋅 (%)	JORC 分類
	儲量分類	數量 (噸)			
九源項目	333	178,000	1.99%	5.60%	推斷

表 4-3：截至二零二三年六月三十日金豪項目的礦產資源量概要

項目名稱	中國		鉛 (%)	銅 (%)	銀 (10 ⁻⁶)	JORC 分類
	儲量分類	數量 (噸)				
金豪項目	331	191,100	5.42%	0.94%	127.41	探明
	332	666,900	6.39%	1.12%	146.11	控制
	333	360,100	6.01%	1.04%	128.64	推斷

4.3.2. 礦石儲量

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。其包括貧化礦石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(如適用)研究而界定，包括應用轉換因素(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採掘。合資格人士對轉換因素逐個驗證並得出結論，認為相關轉換因素均屬正面因素。詳情闡述如下：

- 合資格人士認為，貴州天寶礦產資源諮詢服務有限公司於二零一七年十二月發佈的九源項目的預可行性表明，於報告時，開採的合理性被證實。

- 合資格人士認為，就九源項目及金豪項目而言，下向開發系統及短壁崩落採礦法在技術上可行及具經濟成本效益；
- 邊界品位0.5%、最低採礦寬度1米、採礦回收率90%及貧化率10%屬合理且適用於九源項目的鉛鋅礦石儲量估計；
- 邊界品位0.5%、最低採礦寬度1米、採礦回收率90%及貧化率10%屬合理且適用於金豪項目的鉛、銅及銀礦石儲量估計；
- 九源項目現有的鉛鋅礦產資源量於經濟上的合理項目年限為七年；
- 金豪項目現有的鉛、銅及銀礦產資源量於經濟上的合理項目年限為八年；
- 九源項目的鉛鋅礦品質良好，鉛鋅加工回收率為89%及81%，可加工成品位為99.99%的成品；
- 金豪項目的鉛、銅及銀礦品質良好，鉛、銅及銀加工回收率為89%、90%及85%，可加工成品位為99.99%的成品；
- 合資格人士核實，九源項目的採礦及原礦的選礦成本估計為人民幣190元／噸及人民幣45元／噸，與業內收集的市場資料一致，礦產資源價值不菲，以便儲備；

- 合資格人士核實，金豪項目的採礦及原礦的選礦成本估計為人民幣330元／噸及人民幣80元／噸，與業內收集的市場資料一致，礦產資源價值不菲，以便儲備；
- 迄今為止，包括基建、社會、環境、法律及政府問題在內的其他因素已對九源項目及金豪項目的開發及運營產生積極影響。

合資格人士經考慮與礦石儲量估計相關的轉換因素及採礦回收及貧化技術因素後計算出礦石儲量。九源項目的礦石儲量結果於表4-4呈列。

表4-4：截至二零二三年六月三十日九源項目的礦石儲量概要

項目名稱	中國		JORC		
	儲量分類	數量 (噸)	鉛 (%)	鋅 (%)	分類
九源項目	122	198,000	1.91%	4.33%	概略

5. 項目開發及規劃

鑒於金豪項目處於同一地理位置，地形及地質條件相若，故兩個項目採用相同的開採方法。然而，由於金豪項目的礦產資源量較大，合資格人士建議九源項目及金豪項目的開採規模為30,000噸／年及90,000噸／年。第5.1節詳細闡述了九源項目30,000噸／年的採礦規模的項目開發及規劃。金豪項目90,000噸／年的採礦規模的項目開發及規劃的主要參數亦將於第5.2節提供。

5.1. 九源項目的項目開發及規劃

5.1.1. 建設規模及產品規劃

5.1.1.1. 建設規模

根據礦區的地形及地質條件、礦體的賦存形態、資源儲量及持有人的意見，原採礦證的開採規模釐定為30,000噸/年。

5.1.1.2. 產品規劃

礦山自設選礦廠，礦山及選礦廠均為獨立核算單位。選礦廠距離礦山約10公里。根據擁有人的意見及礦山的實際情況，產品規劃為向選礦廠出售原礦。礦石的價格按市場價格結算。

5.1.1.3. 保留資源及儲量

經普洱市房產局組織的專家評審及普洱市國土資源局備案，資源儲量為376,500噸122b+333鉛鋅礦產資源量及礦石資源量，平均品位為鉛1.95%及鋅4.93%，包含鉛金屬7,338噸及鋅金屬18,565噸，合計25,903噸。

122b鉛鋅礦石量為198,500噸，及含鉛金屬量為3,799噸及含鋅金屬量為8,592噸，含金屬總量為12,391噸，平均品位鉛1.91%及鋅4.33%。333類鉛鋅礦石為178,000噸，其中含鉛金屬3,539噸，含鋅金屬9,973噸，合計13,512噸，平均品位為鉛1.99%及鋅5.60%。

5.1.1.4. 礦山設計考慮的礦產資源及礦石儲量

九源項目僅核實一個礦體，即V1礦體。V1礦體保有鉛鋅礦產資源量／儲量376,500噸。礦山設計考慮開發及利用整個V1礦體。表5-1詳述的333資源及122b儲量合計為376,000噸鉛鋅礦產。

表5-1：九源項目礦山設計考慮的礦產資源量及礦石儲量

項目名稱	中國		JORC		
	儲量分類	數量 (噸)	鉛 (%)	鋅 (%)	分類
九源項目	122	198,000	1.91%	4.33%	概略儲量
	333	178,000	1.99%	5.60%	推斷 資源量

5.1.1.5. 資源儲量的設計及利用

根據中國「有色金屬採礦設計規範」，設計利用資源儲量(DURR)考慮一下四個部分：

- (1) 經濟基本儲量(122b)；
- (2) 已證實及控制固有經濟資源及儲量；
- (3) 推斷固有經濟資源乘以置信度；及
- (4) 設計損耗。

即 $DURR = (1) + (2) + (3) - (4)$ 。

根據第18.31(3)章，推斷資源量不得進行估值。因此，本CPR的礦山開發及利用僅考慮V1礦體的儲量。由於礦山已開發運營多年，礦床特徵及其開採因素眾所周知，合資格人士設計利用90%的122b類別儲量(即置信度為0.9)，設計損耗為零。

九源項目的資源儲量利用為： $198,000 \text{ 噸} \times 90\% = 178,200 \text{ 噸}$

5.1.1.6. 原礦的設計量

原礦的設計量經考慮以下技術因素後估計：

(1) 採礦損失及回收率

根據中國法規，地下開採的鉛／鋅當量品位介乎4.5%至9.0%，礦床厚度介乎5米至15米，採礦回收率須大於90%。經考慮，礦山採用的採礦方法為分層崩落採礦法及淺孔留礦法，整體採礦損失率約10%，即資源回收率約90%。

(2) 貧化率

技術人員根據礦山的過往採礦記錄確定貧化率為10%。

原礦 = $198,000 \times 90\% / (1-10\%) = 198,000$ (噸)。

表5-3提供九源項目的礦產資源及礦石儲量的設計及利用詳情，以供評估使用。

表5-2：九源項目的礦產資源及礦石儲量的設計及利用，以供評估使用

項目名稱	中國 儲量分類	數量 (噸)	原礦品位 (鉛)	原礦品位 (鋅)	JORC
					分類
九源項目	122	198,000	1.72%	3.90%	概略儲量

5.1.1.7. 礦山服務年限

該礦山為地下礦山，許可開採規模為30,000噸／年，礦山服務年限為原礦估計量除以年產量(即： $19.8/3 = 6.6$ 年)，即礦山服務年限為七年。表5-3列示九源項目的開採計劃。

表5-3：九源項目的開採計劃(噸／年)

項目名稱	二零二四年	二零二五年	二零二六年	二零二七年	二零二八年	二零二九年	二零三零年
九源項目	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	18,000

5.1.2. 礦山開發計劃

根據儲量驗證報告，V1礦體已開採多年，部分儲量仍保持在海拔1,340米至1,240米之間，因此，本計劃設計的實際開採範圍為海拔1,340米至1,240米之間，屬於採礦許可證1,590米至1,200米之間的範圍。

5.1.3. 採礦開發方案

5.1.3.1. 挑選採礦開發方案

根據經批准的「雲南省鎮沅縣小街鉛鋅礦資源量驗證報告」地質數據及中部礦床的礦體賦存狀況，由於V1礦體埋藏較深且其賦存位置以上1,340米已開採，礦體陡傾，屬於薄至中厚礦體。礦山已於地下開採多次。不滿足露天採礦方案的條件。同時，礦山已形成多條地下開發隧道，部分可作為通風通道的輔助開發通道。此外，礦山開採經驗豐富，具備地下開採作業條件，因此礦床的開採方案仍為地下開採。

5.1.3.2. 開發計劃比較

該礦開發主要採用「平硐和盲斜道方案」及「斜井方案」。設計比較表5-4詳述的兩種開發方案。於比較兩種方案後，最終的礦山開發方案選擇平硐和盲斜道方案進行開發及運營。

表 5-4：兩份開發方案的比較

將予比較的項目	方案一：平硐和盲斜道	方案二：斜井
開發系統	平硐和盲斜道	斜井
運輸系統	斜拉吊車及人力車	斜拉吊車
排水系統	排水泵	排水泵
運輸成本	較高	較低
系統複雜性	複雜	簡單
優點	<ol style="list-style-type: none"> 1. 改造利用現有井巷工程，初期建設期間短； 2. 已連接現有工業場地、道路、電源等； 3. 能利用現有工業場地內的樓宇及建築物。 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 起吊系統簡單； 2. 機械化程度高； 3. 通風系統順暢。
缺點	不適用	需要更多資金開發新斜井。
結論	礦山設計擬引入方案一作為開發計劃	

利用現有隧道

該礦為持續生產礦山，原巷道主要包括5號平硐(水深1,400米)，一直用作礦井回風巷，及兩台主風機安裝在平硐，位於1,340米處，曾用作礦山的主要運輸巷道。就目前的礦山開發設計而言，1,340米中段巷道的主要平硐可繼續用作主要運輸巷道及5號平硐將繼續作為回風平硐。選擇該方案將節省礦山開發建設及工程工作的初始資金成本。

設定開發水平

礦區僅有一個可供設計的主要礦體，即V1礦體，及已探明礦體為1,340米至1,249米之間，位於最低採礦海拔1,200米的許可邊界內。此外，已形成1,310米、1,280米及1,240米的隧道。開採多年後，1,340米以上的礦石儲量已全部挖掘，及該項目設計的最低採礦海拔為1,240米。因此，該設計礦體於高程1,340米及1,240米之間賦存，且開發方多數情況利用現有已成型隧道及優化原開發、運輸及通風系統。是次開發計劃的主要目標為改善通風系統，因此，中段高度為30米及40米。

5.1.4. 開採順序

- (1) 開發層位的開採順序：設計了1,310米、1,280米及1,240米三個開發層位進行開採。三個層位各自的開發系統相對簡單，開發採用從1,310米至1,240米自上而下的順序。
- (2) 各層位的開採順序由礦床兩端開始，向後拉至中間建設斜井，稱為後退式開採。

5.1.5. 確定表面移動範圍

根據礦體的賦存狀況及圍岩的屬性，礦石開採主要採用分層崩落法。為劃定地表移動範圍，有必要考慮採空區頂板及底板圍岩的穩定性。選擇合理的頂部及底部岩體角度以及礦體走向兩端礦石與岩層的最終移動角度至關重要。根據過往作業慣例及經驗，該設計的最終移動角度選擇為：上盤圍岩移動角度為 65° ，下盤圍岩移動角度為 65° 。移動角度為 65° 。兩端岩體的移動角度為 70° 。移動範圍於礦山剖面圖的平面圖內顯示。

5.1.6. 採礦技術條件

礦區位於橫斷山脈哀牢山北部西坡，整體呈西北至東南走向。山脈地形總體呈西北東南走向，並受東西向河流侵蝕影響，形成深度切割的山河地貌，山體陡峻，坡度一般為 $20-30^{\circ}$ 。溝谷發育良好。

該區域屬亞熱帶季風氣候，具有立體氣候特徵。該區域的年降雨量為1,631毫米至2,300毫米。雨季為每年六月至十月，降雨集中，佔全年降雨量的86%。旱季為十一月至來年五月，降雨量極少。年蒸發量為1,030毫米至1,300毫米。該地區氣候溫和，雨熱同期，幹濕季分明，雨量豐富，日照充足。

該區域河流屬紅河水系，主要流向為東西流向。與BianJiang河匯聚後流入李仙江。國家電網已覆蓋礦區，供電充足。

該礦區的V1礦體屬於構造成礦，構造斷裂對採礦活動造成重大影響；斷裂斷層為破碎結構，淺層岩體破碎及部分角礫岩被泥漿膠結，遇

水膨脹，導致牆體軟化，工程倒塌。一旦遭遇斷層，則需要支護處理，而深部礦塊因風化影響程度低而較為穩定。以下圖片(圖5-1及圖5-2)列示有關通行受阻的現有支護措施及主幹斷裂帶的現有支護措施。

圖5-1：有關礦塊通行的支護處理



圖5-2：主幹斷裂帶的現有支護措施



V1礦體賦存於二疊系小街組的第三段(P1x3)變質砂岩和石英岩中，呈脈狀及透鏡狀，礦體總體呈西北向分佈，以60-69°向下傾斜，平均65°，傾角65-85°，平均75°。單個工程礦體厚度1.46-16.52米，平均厚度9.34米。

根據儲量驗證報告提供的資料，礦區礦體規模小，地表地形較陡，礦區內並無大水體，地表允許沉陷，適合地下開採。

5.1.6.1. 採礦方法選擇

本設計開採範圍內的礦體平均傾角為75°，而礦體平均厚度為9.34米；驗證報告表明，該礦鉛鋅礦體均產於變質砂岩及變質凝灰質砂岩中，礦體上、下盤圍岩完整性相對穩固，但部分發育的裂縫易發生崩塌及落塊等不利的工程地質現象。基於上述因素及採礦技術條件，亦對中國同類礦山進行了類比分析，特別是分析目前礦山的運營經驗，以及鎮沅金礦(國有金礦產權)等區域礦山的實際開採情況。

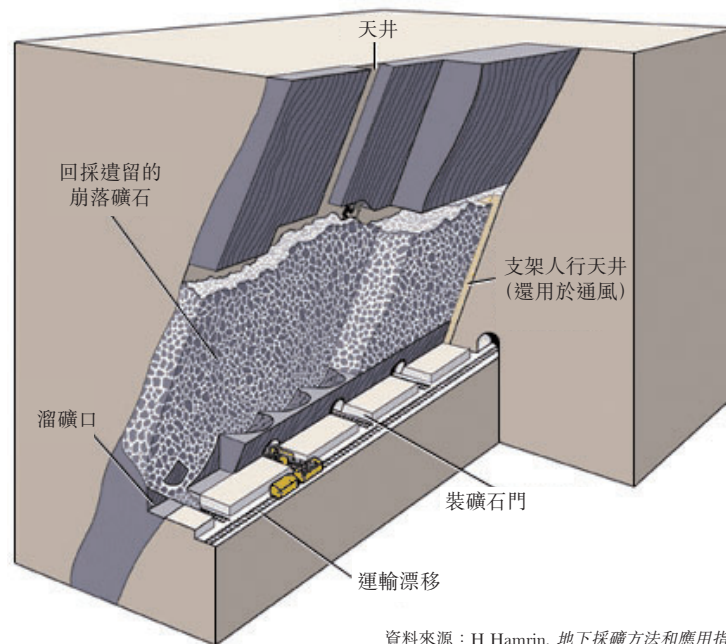
最終的採礦方案採用兩種採礦方法：分層崩落採礦法及淺孔留礦採礦法。分層崩落採礦法為該礦最初採用的一種成熟的採礦方法；淺孔留礦法相對簡單，易於操作，且在中國具備成熟的採礦技術開發，更適合目前所報告的小型礦山。因此，淺孔採礦有利於控制採礦貧化率及礦石儲量損失，可有效提高資源回收率。

對於礦床上盤及下盤穩固的部分區塊而言，採用淺孔留礦採礦法進行開採；而對於破裂面較大的區塊而言，則採用分層崩落採礦法。在未來採礦作業中，應對礦體及圍岩的穩固性進行詳細的評估，並進行相應的岩石分析和礦體的穩定性，其後選擇合適的採礦方法，以確保礦山的安全生產活動。

淺孔留礦採礦法

淺孔留礦是一種勞動密集型、適應性強的採礦法，使礦石的損失與貧化易於控制。該採礦方法適用於薄而中等傾斜的礦體類型。該礦脈傾角為 45° 至 66° ，厚度與品位沿礦脈群長度方向具有良好的連續性，如圖5-3所示。

圖5-3：一種典型的淺孔留礦採礦法



該方法的標準生產區的主要參數概述如下：

- 生產區沿走向佈置，按上下層間距的脈厚計算，其長度為50米；
- 頂柱為3米厚，底柱為4米厚；
- 兩個漏斗之間的間距為6米；
- 天井設在礦塊兩端，用作垂直通道及通風；
- 淺孔留礦的採礦工程：
- 採礦工作包括鑿岩、爆破、通風、局部放礦及安全處理；
- 在底部形成自由空間巷道後，按2至2.5米工作面上下分層進行開採；
- 使用鉍油炸藥，但起爆使用非電子雷管；
- 爆破通風工程完成後，每次放礦只有三分之一的礦石通過放礦溜井放出，確保2米左右的高度工作空間，方便下一個工作週期。

礦柱開採與廢礦處理

九源公司計劃採用留礦法回採地下礦柱。該做法可有效提高礦石回採率。此乃由較高的金價及較高的地下礦石品位所推動。各礦塊完成礦石提煉後，通過更換混凝土礦柱回採礦間柱、頂柱和底柱，作為廢礦處理管理手段。使用廢石充填，防止突然塌方，廢礦在整個採礦工程結束後進行封閉。

目前淺孔留礦使用的設備通常如下：

YT-7655 (YT-23) 型氣腿式鑽孔機和YSP-45型鑿岩機用於礦井開拓和鑿岩施工。YT-23型氣腿式鑽孔機是一種掌上型鑽孔機，通過獨立的氣動和水動進行操作，主要用於礦井開拓。YSP-45型鑿岩機是一種體積稍大的掌上型鑽孔機，主要用於鑿岩施工，該設備適用於該開採方法。碎礦石在重力作用下進入裝礦溜槽／漏斗，然後裝入0.5立方米的軌道礦車(YFC0.5)。使用軌道式電動機車將載有礦石的礦車沿坡度為3%的巷道運輸並最終通過平硐運出礦井。

表5-5提供淺孔留礦採礦法可提供的技術及生產指數詳情。

表5-5：淺孔留礦採礦法的技術及生產指數(已回採礦柱)

二零二三年

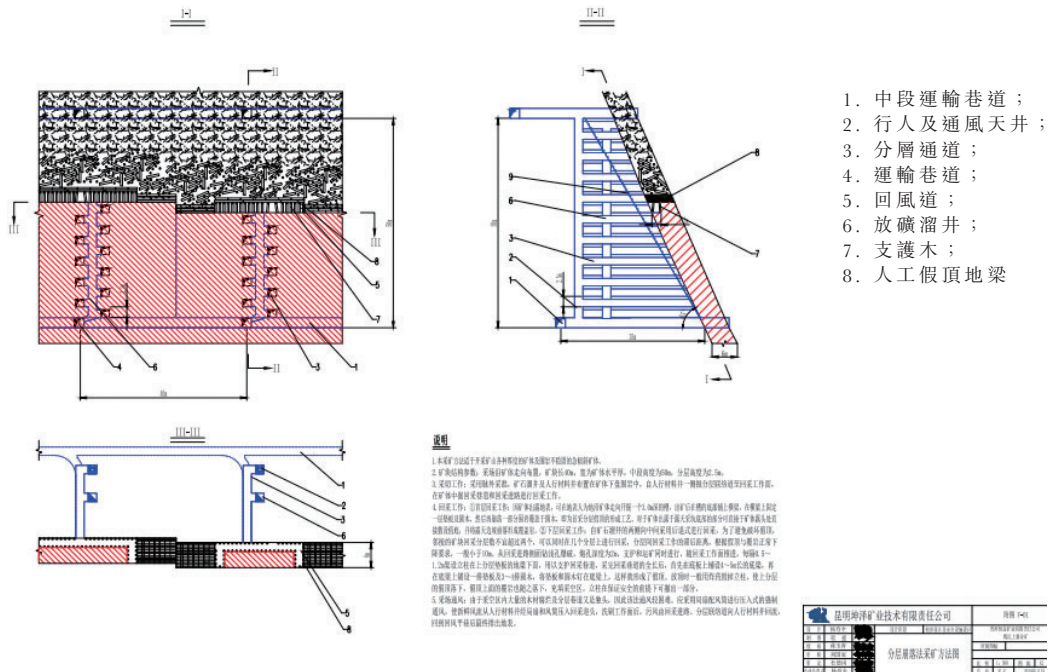
九月十五日

指數名稱	單位	指數	備註
黑色生產	噸／天	70	生產力低
回採率	%	95	回採高
貧化率	%	7	貧化低
開採／切割率	米／千噸	9	切割程度高

分層崩落採礦法

採礦方法適用於開採急傾斜薄至中厚(3至5米)的礦化帶。自上而下逐層回採。每層礦石被開採出來後，上盤岩石就會下陷來填滿空間。分層崩落採礦在人工假頂的保護下進行，使礦石與岩石隔離，降低開採貧化。為確保產能，每個礦區可同時安排鑽孔、爆破及放礦兩個工作面。圖8.11列示昆明坤澤(二零一九年)於其初步設計報告中為上寨金礦設計的採礦方法。

圖5-4：分層崩落採礦法



資料來源：與九源項目具有類似開採條件的典型地下礦山

分層崩落採礦法的標準生產區的主要參數概述如下：

- 生產區沿走向佈置，按上下層間距50米的脈厚計算，其長度為40米；
- 上下層運輸巷道建在下盤岩中，距礦體約35米；
- 行人及通風天井建在圍岩可能移動(由於屋頂牆)的界限之外；
- 各分層均為2.5米高；
- 無頂柱及底柱；
- 該方法使用的主要採礦設備如下：
 - 選用帶有FT140B氣腿的YT-28型淺孔鑿岩機進行切削巷道掘進；
 - 選用帶有FT160BC氣腿的YSP-45型向上式鑿岩機進行天井鑽進；
 - FT-28-1型炸藥裝藥器，用於填充爆破孔；
 - 選用JK58-1NO4作為局扇；
 - 使用2DJP刮板進行運輸。

採礦工程包括以下方面：

- 爆破通風工程完成後，崩落礦石由刮板移至放礦溜井；採礦工作包括錨噴支護、鑿岩、爆破、通風、局部放礦及安全處理；
- 在頂層切割並形成自由間距後，採用錨噴支護工程措施對採礦巷道進行支護。採礦自上而下逐層進行，直至2.5米工作面；
- 使用YT-28型鑽孔機進行鑽探，鑽孔直徑為34至42毫米，孔深為1.8米；
- 使用鉍油炸藥，但起爆使用非電子雷管；

表5-6列示分層崩落的技術及生產指數

表5-6：分層崩落採礦法的技術及生產指數

指數名稱	單位	指數	備註
黑色生產	噸/天	50	平均
回採率	%	85	回採高
貧化率	%	12	貧化低
開採/切割率	米/千噸	14.74	切割程度高
最大礦石尺寸	毫米	300	

資料來源：九源項目礦產資源量的開發及利用

生產計劃及產能驗證

九源許可證已獲准地下開採的生產率為30千噸／年。APA指出，大部分礦產資源量／礦石儲量適合地下開採，認為只有依靠地下開採才能滿足生產需求。

APA指出，九源公司的生產計劃如大多數中國礦業公司一樣：

- 每年生產300天；
- 年度保養(設備及設施)為60天；
- 8個小時輪班制；
- 每天三班倒

採礦前準備及塊段切割

採礦準備工作主要包括下盤岩石內及沿走向巷道的開拓，以及巷道、天井、溜槽等的開拓。分層崩落法採用分層進路開採，不需要進行塊段切割。表5-7提供一單位分層崩落採礦塊的準備詳情及其工作負荷。

表 5-7：組成標準分層崩落採場的準備及切割工作負荷

項目	長度 (米)	截面 (平方米)	體積 (立方米)	截面形狀
放礦溜井	30	4.84	145.2	矩形
分層之間的通道 行人、材料及 通風天井	96	4.55	436.8	三心拱
運輸巷道	35	4.0	140	矩形
總計	191		891.75	

開採層平硐及礦塊天井佈置在礦體下盤內，礦塊溜槽佈置在礦體內，但靠近下盤。

標準礦區(礦塊走向長度為50米，中段高度為30米，礦體厚度為9.34米，礦體傾角為75°)。

5.1.7. 採礦過程

採礦及切割工作完成後，採用7655鑿岩機鑽孔，進行人工裝藥，使用非電子雷管起爆系統起爆，在採場礦體內自上而下進行採礦。在放礦溜井底部使用電動耙收集礦石，用礦車振動溜井底部放礦門進行放礦及裝礦。礦房退貨採購包括以下流程：

(1) 鑿岩

使用7655鑽孔。炮眼直徑為40毫米，炮眼呈五邊形或棋盤狀佈置，炮眼間距0.7-0.9米，排距0.6-0.8米，炮眼深度2.2米。在生產過程中，根據礦山情況，適當調整石材的硬度。

(2) 爆破

每一鑽孔週期完成後，採用人工裝藥並使用非電子導爆管進行起爆。對300毫米以下及300毫米以上的大塊合格礦石尺寸，在礦區採用人工或爆破進行二次破碎。爆破作業應符合國家標準的有關規定，應採用人工裝藥及非電子雷管起爆。為避免爆破損壞假頂及支護材料以及周圍不穩固區域，必須嚴格控制每次爆破的裝藥量，特別是假頂附近。

(3) 礦石開採

從採掘工作面收集的礦石通過電耙輸送至溜礦槽，並採用振動放礦進行儲礦。由蓄電池電動車運輸，將礦石運送到採礦現場的溜礦槽，然後安裝在溜槽底部。該部門的振動放礦機將礦石裝入0.7立方米的傾斜鬥式採礦車上。大於300毫米的礦石，在礦區內粉碎並嚴格防止大塊礦石破壞放礦溜井，堵塞礦口。

5.1.7.1. 採掘工作面通風

每個採礦分層位於單端工作面上，以致通風困難，此乃該採礦方法的常見缺點，且一般通風條件較差。因此，礦山使用配有風管的JK55-2NO4.5局扇，產生壓縮氣流進入採掘工作面。

5.1.7.2. 地下支護措施

在為行人材料的通風豎井、運輸巷道、回風連接提供支護時應考慮圍岩的穩固性分層之間的通道由間距為0.5-0.8米的木棚支撐，必要時使用密集支護或金屬支護。

5.1.7.3. 採場地板鋪砌

回採路線礦石開採完成後，根據放頂要求進行採礦現場鋪底工作。由於分層佈置的質量直接影響下一分層作業的安全及貧化率，金屬網木地板梁(直徑200毫米~250毫米)。沿礦道鋪設木地梁，每根梁長3-3.5米，梁間距0.6-1.0米，搭接長度不小於300毫米，搭接接頭在礦體處用8號鐵絲綁紮。在上盤鋪設底板時，應根據礦體產狀的變化情況進行佈置。若採用分層進路開採，地梁應在上盤與下盤之間間隔0.6 -1.0米處鋪設。

5.1.7.4. 崩落

崩落作業可採用JH2-5型回柱絞車牽引鋼絲繩棚支架完成。倘在局部拉下支護後頂板不能平穩掉落，還應加以使用淺鑽，迫使塌落。支架應盡可能回收，以便在其他巷道中再使用。

5.1.8. 礦山開拓計劃及運輸計劃

5.1.8.1. 礦山開拓計劃

目前，該礦主要採用平硐及盲斜井對礦區V1礦體進行勘探及開採。經採礦許可證批准的生產規模為30,000噸/年。本設計依據採礦許可證批准的生產規模進行設計。九源項目的採礦許可證區域為0.9844平方公里。

採礦許可證的標高在1,590米與1,200米之間，且該礦床已評定V1礦體最低產狀標高為1,240米，比該區最低侵蝕基準面1,330米低約90米。根據礦山設計人員的調查，由於礦山原有勘探及開採巷道的維護及使用條件良好，故所有原有的開拓幹線均被利用到礦山開拓系統。

該礦原7#主平硐(1,340米平硐)及1#盲斜井(圖5-5所示)，其中1#盲斜井已達到1,240米開採層，沿巷道於礦山中形成1,310米開採層的中段(分為南向巷道和北向巷道)，1,280米開採層中段(分為南向巷道和北向巷道)以及1,240米開採層南向巷道；盲斜井使用側軌連接方式與各中段連接(圖5-6)。

圖5-5：盲斜井(礦山實景，APA拍攝於二零二三年六月)



圖 5-6：側軌連接(礦山實景，APA 拍攝於二零二三年六月)



礦山採用機械通風為採掘工作面注入新鮮空氣，南側巷道通風條件較好，但北側巷道通風條件較差。礦山原有通風系統採用機械通風，回風巷位於1,400米開採層。安裝兩台防爆軸流風機(風機型號FBCZ No. 11/22)，風機功率22千瓦。

5.1.8.2. 礦山運輸計劃

(1) 礦石運輸

從各開採層開採出來的礦石經溜槽振動後抽出，裝上礦車，由蓄電池機車通過橫切面巷道牽引至開採層輸送巷道，最後到達與盲斜井相連的開採層輸送口。然後，裝載的車輛通過盲斜井提升到1,340米開採層(主平硐開採層)，並提升到1,340平硐主入口外的礦石儲存場。

(2) 廢石運輸

廢石運輸路線與礦石運輸路線相同，在運出礦坑後，卸到地面臨時廢石堆場。廢石既可用於礦場道路養護，亦可傾倒至廢石堆場。

(3) 物料及設備運輸

物料及設備由蓄電池機車從各開採層運輸巷道運到地下，並分配至各作業工作面。

(4) 人員上下通行

當人員從1,340米主開採層進入1,240米開採層時，由於斜井垂直高度超過50米，故人員通過專門的人員運輸車輛從1,240米開採層及盲斜井進入地下。當進入1,310米開採層中段時，人員可步行進入地下。原有的盲斜井設有人行踏步和扶手，基本滿足人員安全進入地下的要求。

(5) 地下排水

地下廢水由斜井底部用機械排至地表。斜井底口建有廢水儲存設施。然後，廢水被排放到地面的沉澱池中，並經處理，達到允許的排放標準，再排放到當地的溪流或泵回地下再利用。

5.1.9. 礦山開拓通風系統

5.1.9.1. 通風方式及系統的選擇

該礦採用平硐和盲斜井開拓。根據當地類似小型地下礦山的經驗以及本礦山的實際情況，採用單一通風系統完全可以滿足生產需求，本設計採用排氣通風方式。

5.1.9.2. 通風設備的選擇

由於該礦僅有一個礦體，礦體產狀簡單，且通風線路較長，所有中段開採層巷道並不直接與地表相連，以致開拓及利用方案採用排氣通風方式。該礦仍選用原有便捷的兩台FBCZ No.11/22型防爆軸流風機作為主要通風設備，可滿足該礦過去多年來運營的通風需要。

其他現有的通風設施及設備亦可如礦山設計師及APA檢查那樣使用幾年。該型風機可在需要時反轉反風，反風率大於60%。

風機性能規格展示於下：

- 風機型號：FBCZNo 11/22；
- 風量：8.3至17立方米／秒；
- 風壓：200至1,040帕；
- 轉速：1,470轉／秒；
- 電機型號：Y180M2；
- 電動功率：22千瓦；
- 電機重量：900公斤。

5.1.10. 礦山排水系統

礦區東北側有Dingkeng河，自東向西流入者東江，終年流動。與Bianjiang河匯合後，流入李仙江，屬於紅河水系。礦區內V1礦體北側小溝附近有一個泉水點，湧水量每秒1.8升，為礦山目前的生活水源。可能是F1斷層泉，且礦區內未發現其他泉水。

Dingkeng河位於PD7巷道入口下方，乾季與雨季河水流量不同，分別為每秒10升、90升，但暴雨期間河水流量激增，易發生山洪，所以應注意開採安全問題。

在本設計中，1,340米以上開採層的工作面的湧水可以通過重力沿巷道的溝渠排出。平硐及中段開採層巷道採用不小於3‰的坡度，排水溝採用表面光滑的混凝土。在並無自排水坡面的段位，可能需要採取機械排水措施。

在1,310米、1,280米、1,240米開採層進行開採作業時，將廢水收集到1,240米軌道側線港附近建的水坑中，廢水泵抽至1,340米主平硐，重力作用下經主平硐從地表排出。

5.1.10.1. 礦山壓縮空氣供應

空氣壓縮機站的供氣管道通過開採層入口分佈到礦山各開採層，然後導入需要壓縮空氣的工作面。對中段壓縮空氣供氣管安裝Dg75無縫鋼管。然後將小口徑管道安裝在段位之間的天井及溜井中(通過Dg50)，再將高壓塑膠管(Dg25)分佈到工作面上。

地下壓縮空氣消耗設備為鑿岩機。該礦山採用7655型鑽機。經評估，礦區壓縮空氣消耗量為17.3立方米／分鐘。空壓機可佈置在固定空壓站內，而固定空壓站設置在中間運輸平硐附近1,340米開採層。有關詳情請參照礦區總體平面佈置圖。

空氣壓縮設備選用兩台LG25-25/7型空壓機(原裝1台)；一台工作，而另一台備用。

多機組鑿岩機同時工作時，兩台空壓機同時送風。

5.1.10.2 供水

該礦耗水量較低，每天總用水量為60立方米，其中經營耗水量為50立方米／天(地下生產用水30立方米／天，空壓機冷卻用水10立方米／天，地面治塵用水10立方米／天)，以及生活耗水量為10立方米／天。

供水壓約為0.4-0.5兆帕。設計利用現有的供水系統，並進行維護及升級，以達到較好的運行狀態。水源是從之前提及的泉水以及從DingKeng河(離PD7平硐入口不遠)抽水到更高的蓄水池。水通過分支管網流動到各個用水場地，供生產用水或日常生活用水。

在V1礦體西北海拔1,350米處建有儲水池，比目前用於鑿岩的地下耗水工作面最高位高出約60米。60米水頭完全可以滿足鑿岩作業的水壓要求。儲水容積為100立方米，完全可以滿足礦區的用水需求。

5.1.10.3. 地下供電

經調查後，該礦山總裝機容量為319千瓦，做功169千瓦，以及年用電量為 54.5×10^4 千瓦時／年。

有一條10千伏的輸電線路經過礦區附近。該線路已併入國家電網，且礦區供配電設施維護良好，供礦山設計全部採用。

為確保生產安全，目前有(DG-0.5/0.5500VA、380/36V)兩台照明變壓器，用於向地下36V照明回路供電。礦山為7天24小時連續生產礦山，根據礦主提供的資料，礦山附近有10千伏外電幹線通過，且礦區供電線路已接通。

地下供電為由地面變電站敷設至斜井，並與配電箱相連，再採用走線架向礦山各工作面供電。地下照明由36V乾式變壓器供電。礦山主要負荷為排水泵，而其他電機採用二級及三級負荷。在礦山規劃中，已規劃1台50千瓦的柴油發電機作為礦山的備用電源，形成雙源供電，確保礦山的安全供電。

5.1.10.4. 地下提升絞車的選擇

(1) 主斜井提升部分：

- 斜井名稱：主斜井；
- 上部標高：1,340米；
- 底部標高：1,240米；
- 斜井長度：256米；

- 斜井坡度：23°；
- 斜井截面：7.5平方米；
- 提升方法：將礦車成組提升；

(2) 提升載荷

- 每班提升載荷：100噸／天，分兩班，即50噸／班；
- 每小時提升能力： $1.2 \times 50 / (8 \times 0.6) = 12.5$ 噸／小時，
（「1.2」為不均勻系數，而「0.6」為塊作業系數）；
- 礦車容積：0.75立方米；
- 礦車載重：750公斤；
- 礦車有效載重容量：1,194公斤；
- 一次提升最多礦車數量：5；

(3) 選定提升絞車型號

- 提升絞車型號：JTP1.2；
- 滾筒直徑：1.2米；
- 滾筒寬度：1.0米；
- 最大靜張力：30千牛頓；
- 繩速：2.6米／秒；
- 選擇額定功率為55千瓦、額定轉速為980轉／分鐘及電壓380V的交流電動機。

5.1.11. 礦山生產計劃及時間表

- 年度營運天數：300天；
- 每天輪班：2次；
- 每班次工作時間：8小時；
- 佈置在一個開採層上的有效礦塊：不少於4個；
- 礦塊作業系數：60%；
- 單位荒料量：50噸／天；
- 生產規模： $300 \times 4 \times 50 \times 0.6 = 36,000$ 噸／年。
- APA表示，僅在單個開採層安排4個採礦機組就可輕鬆實現每年30,000噸的生產任務，且如需要，未來有更大潛力擴大其生產規模。

5.1.12. 地面設施

5.1.12.1. 地面工業場地及交通系統敷設

該礦山為小型礦山，大部分生活設施仍為原有設施，部分生產及生活設施可進行改良，且經改良的工業場地將佈置在礦體北部靠近原有公路的1,340米較平坦的開採層。設備、物料、炸藥、爆破設備等由礦用卡車運輸。採礦工人乘坐九源公司的通勤小巴上下班。礦山內部運輸主要涉及廢石及生產輔料運輸，其由礦用卡車運輸。對外運輸主要涉及礦石及生產，如炸藥、爆破設備、鋼鑽頭等，日常必需品可外包進行運輸。

5.1.12.2. 廢石堆

由於礦山產生的廢石量少，僅需要一個廢石堆場。堆場位於平硐入口的1,340米開採層。堆場周邊並無其他建築或居民樓，及設計打造一條從1,340米開採層入口到廢石堆的約200米的新軌道。廢物用礦用卡車運輸。

據估算，礦山開拓階段及生產階段產生的廢石數量分別為2,644立方米(原礦量)及5,818立方米(原礦量)。共計8,500立方米(原礦量)。將鬆散系數1.6應用於原礦量，則鬆散廢石材料體積將為13,600立方米。本礦山設計在1,340米開採層建設一個體積為15,000立方米的廢石堆，以滿足廢石傾倒要求。在將廢石傾倒到礦堆墊之前，需要準備地基，包括清除植被和腐殖質土，建立擋土壩，在礦堆的左、右及上半部建立截水溝，截流洪水並分流堆場的水，以避免發生滑坡或泥石流事件。

5.1.12.3. 炸藥儲存

建議炸藥、雷管及其他民爆材料由當地政府民爆隊嚴格控制。礦山生產使用炸藥相關材必須經當地有關當局申請許可並登記。APA發現，在遠離居民區或工業區一定距離的地方設有一處臨時爆炸物儲存所。只要礦山原有的爆破設施符合規定要求，就可利用到礦山設計。APA對九源項目的爆破設施進行檢查，這些爆破設施位於採礦許可證範圍之外，並且質量仍然良好，可用於後續的採礦作業。

5.1.13. 開採計劃及開採成本

表 5-8：九源項目之開採計劃(噸／年)

項目名稱	二零二四年	二零二五年	二零二六年	二零二七年	二零二八年	二零二九年	二零三零年
九源項目	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	18,000

表 5-9：九源項目開採礦床的估計開採成本明細

成本明細	單位成本	成本
稅項	人民幣／噸礦石	120
勞工成本	人民幣／噸礦石	40
支護材料	人民幣／噸礦石	10
炸藥相關材料	人民幣／噸礦石	5
電費	人民幣／噸礦石	5
行政及其他費用	人民幣／噸礦石	10
總開採成本	人民幣／噸礦石	190

5.1.14. 礦山開拓工程與設備

5.1.14.1. 礦山開拓所需的地下巷道工程

下表(表5-10)載有礦山開拓所需巷道工程工作的詳情，包括新開拓巷道和原有舊巷道。

表 5-10：礦山開拓地下工程工作

工程工作名稱	大小 (米x米)	長度 (米)	體積 (立方米)	備註
斜井	2.5x3	256	1,920	原有
1,310米平巷	2.5x2.0	290	1,450	原有
1,280米平巷	2.5x2.0	280	1,400	原有
1,240米平巷	2.5x2.0	68	340	原有
1,240米平巷	2.5x2.0	176	880	新
礦山開拓系統結束時 的安全巷道	2.0x2.0	60	300	新
原有巷道總和		894	5,110	
新開拓巷道總和		236	1,180	
總計		485	6,290	

5.1.14.2 開採設備

該礦山進行開採作業所需的主要開採設備於下表(表5-11)列示。

表 5-11：主要開採設備

名稱	型號	單位	運行	閒置	總計	備註
鑿岩機	7655	台	2	2	4	有2台現貨
鑿岩機	YSP45	台	2	2	4	有2台現貨
蓄電池機車		台	2	1	3	有1台現貨
礦車	YCC0.76(6)	台	12	5	17	有5台現貨
提升絞車	JTP1.2	台	1		1	新
主扇	FBCZNo11/22	台	1			有1台現貨
局扇	JK55-2NO4	台	4	1	5	有2台現貨
壓縮機	LG25-25/7	台	1	1	2	有2台現貨
泵	IS65-40-315	台	1	2	3	新

5.1.14.3. 基礎設施工程

一般基礎設施工程於下表(表5-12：一般基礎設施工程)列示。

表 5-12：一般基礎設施工程

序號	名稱	單位	數量	備註
1	土方工程	立方米	500	
2	擋土牆	立方米	1,200	
3	截洪溝	米	220	0.5米 x 0.4米
4	巷道	米	1,216	
5	擋水壩	立方米	750	

5.1.14.4. 建築物

表 5-13：建築物

建築物名稱	單位	建築面積	結構類型	備註
修理車間	平方米	50	簡易土建結構	原有
變電站	平方米	40	磚混	新
儲藏室	平方米	40	簡易土建結構	原有
柴油庫	平方米	45	磚混	原有
餐廳、浴室及盥洗室	平方米	120	磚混	原有
辦公室及宿舍	平方米	200	磚混	原有
壓縮機室	平方米	30	簡易土建結構	新
水池	平方米	100	磚混	原有
總面積	平方米	625		

5.1.15. 已投入固定資產

表5-14列示於報告日期九源項目每年30,000噸開採規模的已投入固定資產：

表5-14：九源項目截至報告日期之已投入固定資產

編號	項目	現值 (人民幣元)
1	礦山設備	25,400,000
2	工廠	3,400,000
3	實驗室	147,000
4	其他	461,000
	總計(經約整)	29,400,000

在已投入固定資產中，九源項目礦山設備及工廠於報告日期的明細於下表5-15及表5-16列示：

表5-15：已投入固定資產，九源項目礦山設備於報告日期的明細

記錄編號	名稱	購買日期	壽命	數量	現值
1602035	空氣壓縮機	二零一二年十月十一日	13	1	3,000
1601037	空氣壓縮機	二零一四年十月二十二日	15	1	210,000
1601038	空氣壓縮機	二零一二年十月十一日	13	1	157,000
1601039	常柴柴油機	二零一二年十月十一日	13	1	3,000
1601040	鑿岩機	二零一二年十月十一日	13	1	29,000
1601041	風鎬	二零一二年十月十一日	13	1	1,000
1601042	變壓器	二零一二年十月十一日	13	1	50,000
1601044	啟動櫃	二零一二年十月十一日	13	1	31,000
1601045	柴油發電機組	二零一二年十月十一日	13	1	528,000
1601046	電機	二零一二年十月十一日	13	1	9,000
1601047	礦車	二零一二年十月十一日	13	1	62,000
1601048	通風機	二零一二年十月十一日	13	1	37,000
1601049	柴油機鋼輪普軌機車	二零一二年十月十一日	13	1	48,000

記錄編號	名稱	購買日期	壽命	數量	現值
1601050	水泵	二零零六年三月二十日	13	1	16,000
1601051	裝載機	二零一二年十月十一日	8	1	40,000
1601052	裝載機	二零一二年十月十一日	13	1	185,000
1601053	礦用變電站	二零一二年十月十一日	13	1	10,000
1601054	佳明GPS	二零一四年二月二十日	13	1	2,000
1601055	手持測量儀	二零一四年二月二十日	15	1	1,000
1601062	炸藥庫	二零一零年十月二十日	11	1	127,000
1601063	坑道支護(銀爐房)	二零一二年十月十一日	13	1	7,318,000
1601064	車間	二零一二年十月十一日	13	1	3,033,000
1601065	尾礦庫基壩	二零零六年三月二十日	8	1	3,936,000
1601066	尾礦池擴高(包括所有 建設工程)	二零一三年十月十六日	14	1	3,706,000
1602071	礦線	二零一二年十月十一日	13	1	107,000
1602122	礦堆場	二零一二年十月十一日	13	1	122,000
1602072	運礦道路擋土牆	二零一二年十月十一日	13	1	30,000
1602073	礦井員工室	二零零七年三月二十日	13	1	276,000
1602076	炸藥庫海康威視監控 系統	二零一二年十月十一日	13	1	19,000
1602077	全套鑽井儀	二零一二年十月十一日	13	1	10,000
1602079	三星®一體機	二零一二年十月十一日	5	1	-
1602080	筆記本電腦	二零一四年八月六日	6	1	2,000
1602081	六大系統	二零一三年十月二十一日	14	1	205,000
1602096	手推車	二零一二年十月十一日	13	1	9,000
1602097	運礦道路	二零一二年十月十一日	13	1	218,000
1602102	礦井帶式泥漿脫水機 (尾礦脫水)	二零一五年十二月二十日	15	1	151,000
1602103	鑿岩機	二零一五年六月二十日	15	2	4,000
1602104	電機	二零一五年六月二十日	15	1	3,000
1602105	礦車	二零一五年四月三十日	15	1	4,000
1602106	坑道支護(車間) (二零一五年至 二零一七年新增)	二零一五年四月二十日	30	3米	8,000
1602108	捲揚機	二零一六年六月二十日	15	1	100,000
1602109	捲揚機	二零一六年三月三十日	15	1	139,000
1602110	坑道支護(銀爐房) (二零一五年至 二零一七年新增)	二零一六年四月二十日	30	269米	750,000
1602111	坑道支護(車間) (二零一五年至 二零一七年新增)	二零一六年四月二十日	30	278米	731,000
1602114	鑿岩機	二零一七年八月三十日	15	5	15,000

記錄編號	名稱	購買日期	壽命	數量	現值
1602115	鑿岩機	二零一七年十二月二十日	15	1	3,000
1602116	捲揚機	二零一七年八月三十日	15	1	108,000
1602117	坑道支護(銀爐房) (二零一五年至 二零一七年新增)	二零一七年十二月二十日	30	1550米	2,626,000
1602123	水泵	二零一八年一月二十七日	5	5	8,000
1602124	監控系統	二零一八年三月十七日	15	1	7,000
1602135	氣腿式鑿岩機	二零一九年六月二十四日	5	4	24,000
1602137	0.75立方米礦車	二零一九年七月五日	15	4	30,000
1602136	柴油發電機組	二零一九年七月五日	15	2	12,000
1602132	10公斤給礦機	二零一九年五月十五日	15	1	22,000
1602131	輪對	二零一八年十二月二十六日	5	1	-
1602142	空氣壓縮機	二零二零年七月二十一日	15	1	31,000
1602143	鑿岩機	二零二零年八月二十四日	15	2	6,000
1602147	發電機配電櫃	二零二零年十一月三日	15	1	5,000
1602149	45千瓦啟動櫃	二零二一年六月二十四日	15	1	6,000
1602148	1.1污水泵	二零二一年六月二十四日	15	5	18,000
1601150	氣腿式鑿岩機	二零一七年八月三十日	15	1	12,000
	總計				25,400,000

在已投入固定資產中，九源工廠於報告日期的明細為：

表5-16：已投入固定資產，九源工廠於報告日期的明細

記錄編號	名稱	購買日期	壽命	數量	現值
1602001	顎式破碎機	二零一二年十月十一日	13	1	52,000
1602002	細碎機	二零一三年十月六日	13	1	68,000
1602003	石灰攪拌機	二零一二年十月十一日	13	1	5,000
1602004	帶式給料機	二零一四年十月六日	14	1	22,000
1602005	振動給料機	二零一四年十月六日	14	1	4,000
1602006	球磨機	二零一四年十月六日	15	1	281,000
1602007	螺旋分級機	二零零六年三月二十日	7	1	19,000
1602008	電機啟動控制	二零一二年十月十一日	13	1	19,000

記錄編號	名稱	購買日期	壽命	數量	現值
1602009	低壓配電盤	二零一二年十月十一日	13	1	19,000
1602010	電容補償器	二零一二年十月十一日	13	1	6,000
1602011	砂輪切割機	二零一二年十月十一日	13	1	3,000
1602012	千斤頂	二零一二年十月十一日	13	1	4,000
1602013	龍門架	二零一二年十月十一日	13	1	3,000
1602014	鉛鋅攪拌桶	二零一四年十月六日	10	1	138,000
1602015	鉛攪拌桶	二零一二年十月十一日	8	1	31,000
1602016	鋅攪拌桶	二零一二年十月十一日	8	1	21,000
1602017	浮游選礦機	二零一三年十月六日	14	1	234,000
1602018	板框壓濾機	二零零六年三月二十日	7	1	20,000
1602019	精礦帶式輸送機	二零零六年三月二十日	7	1	5,000
1602020	精礦泵	二零一二年十月十一日	13	1	6,000
1602021	焊接機	二零一二年十月十一日	13	1	1,000
1602022	地磅	二零零六年三月二十日	8	1	13,000
1602024	手拉葫蘆	二零一二年十月十一日	13	1	1,000
1602025	鑽孔機	二零一二年十月十一日	13	1	5,000
1602026	鋼絲鉗	二零一二年十月十一日	13	1	-
1602027	變壓器	二零零六年三月二十日	15	1	129,000
1602036	裝載機	二零零六年三月二十日	8	1	40,000
1602043	耐磨防腐泵	二零一二年十月十一日	13	1	4,000
1602057	廠區職工宿舍	二零零六年三月二十日	8	1	106,000
1602058	選礦廠彩鋼瓦房	二零一二年十月十一日	13	1	1,189,000
1602059	藥品倉庫	二零一二年十月十一日	13	1	74,000
1602060	油庫	二零一二年十月十一日	13	1	198,000
1602061	10千伏線路工程	二零一二年十月十一日	13	1	87,000
1602067	生產水池	二零零六年十月二十日	8	1	39,000
1602068	堆場	二零一二年十月十一日	13	1	282,000
1602121	廠房至尾礦壩道路	二零一零年十月二十日	11	1	109,000
1602099	污水泵	二零一五年十二月三十日	15	1	6,000
1602100	變壓器	二零一五年十月三十日	30	1	16,000
1602107	水泵	二零一六年十月三十日	10	1	5,000
1602113	減速機	二零一七年八月三十日	15	2	17,000
1602133	7.5千污水泵	二零一九年五月十六日	7	1	2,000
1602134	4.5千瓦90軟啟動櫃	二零一九年五月十七日	30	4	8,000
1602139	螺桿機	二零一九年十二月二十五日	15	1	47,000
1602140	座泵	二零二零年三月二十七日	15	1	4,000

記錄編號	名稱	購買日期	壽命	數量	現值
1602141	離心泵	二零二零年三月二十七日	15	1	5,000
1602145	變頻器	二零二零年三月二十七日	7	1	21,000
1601138	污水泵	二零二零年三月二十七日	7	1	4,000
1601151	水泵	二零二零年三月二十七日	7	1	7,000
1601078	聯想筆記本電腦	二零二零年三月二十七日	7	1	3,000
總計					3,400,000

5.1.16. 發展里程碑及經營所需的執照

九源項目的發展里程碑				
年份	季度	階段		
		修造	採礦	復墾
二零二三年	1			
	2			
	3			
	4			
二零二四年	1			
	2			
	3			
	4			
二零二五年	1			
	2			
	3			
	4			
二零二六年	1			
	2			
	3			
	4			
二零二七年	1			
	2			
	3			
	4			
二零二八年	1			
	2			
	3			
	4			
二零二九年	1			
	2			
	3			
	4			
二零三零年	1			
	2			
	3			
	4			
二零三一年	1			
	2			
	3			
	4			
重要日期		↑ 開採生產	↑ 礦場關閉	
詳細工作	1. 修造進出礦場的道路、路軌、跑道，另加例如供水、排污及供電等公用事業服務 2. 修造採礦設備、加工廠房及環保設施	1. 在採礦經理的礦場規劃及指示下於日常生產中執行部門及營運手冊 2. 維持鑽孔、充電、爆破、裝卸、加工及出售等安全運作 3. 監察成本及經濟回饋 4. 按時向相關機關及政府匯報開採狀況及事件	1. 移除辦公室大樓、加工廠房、廢物及有害物料 2. 密封所有礦井、坑道及其他洞口 3. 復墾原生植物 4. 復墾土地表面及地區設備的食水質量、供水供電及其他土表結構	

九源項目所需的許可證及執照如下：

經營所需的許可證及執照

編號	經營九源項目所需的許可證／文件／行動	預計申請日期	狀況／賣方預計獲得	法律障礙	採礦權申請之要求／程序
1	勘查許可證	不適用	已獲得	不適用	1. 僅限於勘探權持有人提交申請。 2. 僅限於改變對開採而進行並有關擴大開採範圍的勘探。
2	採礦權申請登記或申請表格	不適用	已獲得	不適用	於採礦權轉讓期間提交轉讓申請及註冊變更申請。
3	轉讓申請資料同意書	不適用	已獲得	不適用	1. 僅限於透過協議方式轉讓採礦權。 2. 提交有關轉讓申請的協議及與該計劃有關的相關部門文件。
4	外商投資企業批准證書	不適用	已獲得	不適用	限於由外國投資者申請非油氣構建、續供或變更。轉讓及變更限於作為外商企業之採礦權承讓人。

編號	經營九源項目所需的 許可證／文件／行動	預計 申請日期	狀況／賣方 預計獲得日期	法律 障礙	採礦權申請之要求／程序
5	採礦權出讓收益 (價款) 支付或補償 處置證明資料	不適用	已獲得	不適用	提供付款通知書、分期付款批文或採礦權交易確證書，包括來自轉讓採礦權(價格)之應付金額、付款方法、採礦權出讓合同及付款單，以及採礦權轉讓所得款項(價格)之相關證書。倘並無相應資料，則收款機關將發出書面意見，說明支付來自轉讓採礦權所得款項(價格)之特別情況，而倘已獲批准將採礦權所得款項(價格)轉至國家基金或國家資本，則須提供審批文件。
6	申請人營業執照副本	不適用	已獲得	不適用	不再由申請人提交，而是由註冊管理機關經政府網站驗證。
7	礦產資源儲量審查 備案文件	不適用	已獲得	不適用	就有關由勘探改為開採的新申請提交經審閱及存檔之資源量及儲量審查文件。

編號	經營九源項目所需的 許可證／文件／行動	預計 申請日期	狀況／賣方 預計獲得日期	法律 障礙	採礦權申請之要求／程序
8	以地質地形圖為底圖的 礦區圖	不適用	已獲得	不適用	不適用
9	三圈圖	不適用	已獲得	不適用	適用於新開設及擴大開採範圍。 須提交已申請採礦權範圍之座標、 資源儲量的估計範圍及勘探權範圍 (或已標示界限開採範圍之範圍 (倘已取得分區批文))以及疊加 三圈圖。
10	劃定礦區範圍的批復	不適用	已獲得	不適用	倘預留期獲延長，則亦須提交延期 批文。
11	環境影響評價報告	不適用	已獲得	不適用	不適用
12	礦產資源開發利用方案及 專家評審意見	不適用	已獲得	不適用	就申請油氣續供、擴大開採範圍 (僅改變開採深度)、縮減開採範 圍、採礦權持有人名稱更改及 轉讓而言，彼等僅需提交有關 礦產資源量的開發及利用計劃。

編號	經營九源項目所需的許可證／文件／行動	預計申請日期	狀況／賣方預計獲得日期	法律障礙	採礦權申請之要求／程序
13	礦山地質環境保護與土地復墾報告	不適用	已獲得	不適用	倘尚未提交續新申請，則適用於不同情況，當中計劃尚未提交或計劃已超出有效期，以及原有礦場地質環保及處理復墾計劃及土地復墾計劃兩者之一已超出有效期。
14	省自然資源主管機關意見	不適用	已獲得	不適用	由省級天然資源當局透過系統提交。
15	採礦權許可證	不適用	已獲得	不適用	不適用
16	爆破許可證	不適用	已獲得	不適用	<ol style="list-style-type: none"> 1. 營業執照 2. 採礦許可證 3. 安全生產許可證 4. 爆炸品儲存 5. 爆破操作員許可證 6. 爆破操作相關專用設備清單 7. 安全管理及後期安全責任制度

編號	經營九源項目所需的 許可證／文件／行動	預計 申請日期	狀況／賣方 預計獲得日期	法律 障礙	採礦權申請之要求／程序
17	安全生產許可證	不適用	已獲得	不適用	<ol style="list-style-type: none"> 1. 營業執照 2. 採礦許可證 3. 安全生產規例及作業程序 4. 就負責人及安全生產管理人員的 安全資格證書 5. 就進行特別操作的人員之操作 資格證書 6. 已付有關安全生產開支及安全 生產風險之按金 7. 應為僱員支付之工傷保險保費 8. 應急救援計劃 9. 監管當局批文

5.2. 金豪項目的項目開拓及規劃

5.2.1. 項目開拓及規劃的關鍵參數

5.2.1.1. 開採計劃

表5-17：金豪項目之開採計劃(噸/年)

項目名稱	二零二四年	二零二五年	二零二六年	二零二七年	二零二八年	二零二九年	二零三零年	二零三一年	二零三二年
金豪項目		45,000	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000	34,000

5.2.1.2. 礦山開拓所需的地下巷道工程

表5-18載有合資格人士建議的礦山開拓所需的巷道工程工作的詳情。

表5-18：礦山開拓地下工程工作

工程工作名稱	大小 (米x米)	長度 (米)	體積 (立方米)
斜井	2.5 x 3	768	5,760
1,310米平巷	2.5 x 2.0	870	4,350
1,280米平巷	2.5 x 2.0	840	4,200
1,240米平巷	2.5 x 2.0	204	1,020
1,240米平巷	2.5 x 2.0	528	2,640
礦山開拓系統結束 時的安全巷道	2.0 x 2.0	180	900

5.2.1.3. 開採設備

合資格人士建議該礦山進行開採作業所需的主要開採設備於表5-19列示。

表5-19：主要開採設備

名稱	型號	單位	總計
鑿岩機	7655	台	8
鑿岩機	YSP45	台	8
蓄電池機車		台	6
礦車	YCC0.76 (6)	台	15
提升絞車	JTP1.2	台	9
主扇	FBCZNo11/22	台	9
局扇	JK55-2NO4	台	15
壓縮機	LG25-25/7	台	9
泵	IS65-40-315	台	9

5.2.1.4. 基礎設施工程及建築物

合資格人士建議的一般基礎設施工程及建築物於表5-18及表5-19列示。

表5-20：一般基礎設施工程

序號	名稱	單位	數量	備註
1	土方工程	立方米	1,500	
2	擋土牆	立方米	3,600	
3	截洪溝	米	660	0.5米x 0.4米
4	巷道	米	3,648	
5	擋水壩	立方米	2,250	

表 5-21：建築物

建築物名稱	單位	建築面積	結構類型
修理車間	平方米	150	簡易土建結構
變電站	平方米	120	磚混
儲藏室	平方米	120	簡易土建結構
柴油庫	平方米	135	磚混
餐廳、浴室及盥洗室	平方米	360	磚混
辦公室及宿舍	平方米	400	磚混
壓縮機室	平方米	90	簡易土建結構
水池	平方米	200	磚混
總面積	平方米	1,575	

5.2.2. 建議資本投資

表5-22列示合資格人士於報告日期建議的金豪項目每年90,000噸開採規模的建議資本投資。

表 5-22：金豪項目截至報告日期的建議資本投資

編號	項目	成本 (人民幣元)
1	礦山設備	44,100,000
2	工廠	11,000,000
3	實驗室	1,300,000
4	其他	3,200,000
5	資源稅	45,000,000
6	應急開支	1,000,000
	總計：	105,600,000

在建議資本投資中，金豪項目礦山設備及工廠於報告日期的明細於下表5-23及表5-24列示：

表5-23：礦山分部的建議固定資產

名稱	壽命	數量	單價 (人民幣元)	成本 (人民幣元)
空氣壓縮機	15	9	260,000	2,340,000
常柴柴油機	13	3	6,000	18,000
鑿岩機	13	16	34,700	555,200
風鎬	13	3	2,400	7,200
變壓器	13	3	50,000	150,000
啟動櫃	13	3	48,000	144,000
柴油發電機組	13	3	400,000	1,200,000
風機	11	24	3,000	72,000
電機	13	3	15,000	45,000
通風機	13	3	54,000	162,000
柴油機鋼輪普軌機車	13	3	73,600	220,800
水泵	13	3	27,600	82,800
裝載機	8	6	245,000	1,470,000
礦用變電站	13	3	15,400	46,200
佳明GPS	13	3	3,800	11,400
手持測量儀	15	3	2,400	7,200
炸藥庫	11	3	250,000	750,000
坑道支護(銀爐房)	13	3	1,000,000	3,000,000
車間	13	2	1,500,000	3,000,000
尾礦庫基壩	8	1	9,500,000	9,500,000
尾礦池擴高	14	1	9,500,000	9,500,000
礦線	13	3	139,800	419,400
礦堆場	13	3	159,400	478,200
運礦道路擋土牆	13	3	39,300	117,900
礦井員工室	13	3	900,000	2,700,000
炸藥庫海康威視監控系統	13	3	30,000	90,000
全套鑽井儀	13	3	15,500	46,500
三星®一體機	5	3	1,800	5,400
筆記本電腦	6	3	4,400	13,200
六大系統	14	3	280,000	840,000
手推車	13	3	15,000	45,000
運礦道路	13	3	300,000	900,000

名稱	壽命	數量	單價 (人民幣元)	成本 (人民幣元)
礦井帶式泥漿脫水機(尾礦脫水)	15	3	177,900	533,700
鑿岩機	15	6	2,800	16,800
電機	15	3	3,600	10,800
礦車	15	15	5,900	88,500
坑道支護(車間)	30	12米	3,200	38,400
捲揚機	15	9	80,000	720,000
坑道支護(銀爐房)	30	1400米	1,200,000	1,200,000
坑道支護(車間)	30	1400米	1,200,000	1,200,000
鑿岩機	15	15	3,500	52,500
捲揚機	15	3	118,700	356,100
坑道支護(銀爐房)	30	1400米	1,268,000	1,268,000
水泵	5	15	2,300	34,500
監控系統	15	3	8,600	25,800
氣腿式鑿岩機	5	12	6,400	76,800
0.75立方米礦車	15	12	8,000	96,000
柴油發電機組	15	6	13,500	81,000
10公斤給礦機	15	3	25,700	77,100
輪對	5	3	4,200	12,600
空氣壓縮機	15	3	32,500	97,500
鑿岩機	15	6	3,200	19,200
發電機配電櫃	15	3	5,500	16,500
45千瓦啟動櫃	15	3	6,800	20,400
1.1污水泵	15	6	18,600	111,600
氣腿式鑿岩機	15	3	15,000	45,000
總計：				44,100,000

表5-24：工廠分部的建議固定資產

名稱	壽命	數量	單價 (人民幣元)	成本 (人民幣元)
顎式破碎機	13	3	80,000	240,000
細碎機	13	3	95,000	285,000
石灰攪拌機	13	3	10,000	30,000
帶式給料機	14	3	28,000	84,000
振動給料機	14	3	5,500	16,500
球磨機	15	3	350,000	1,050,000
螺旋分級機	7	3	148,000	444,000
電機啟動控制	13	3	30,000	90,000
風機	13	24	3,000	72,000
低壓配電盤	13	3	30,000	90,000
電容補償器	13	3	10,000	30,000
砂輪切割機	13	3	5,000	15,000
千斤頂	13	3	6,000	18,000
龍門架	13	3	5,000	15,000
鉛鋅攪拌桶	10	3	186,000	558,000
鉛攪拌桶	8	3	62,000	186,000
鋅攪拌桶	8	3	42,000	126,000
浮游選礦機	14	3	336,000	1,008,000
板框壓濾機	7	3	155,500	466,500
精礦帶式輸送機	7	3	40,000	120,000
精礦泵	13	3	10,000	30,000
焊接機	13	3	2,200	6,600
地磅	8	3	80,000	240,000
手拉葫蘆	13	3	2,000	6,000
鑽孔機	13	16	8,000	128,000
鋼絲鉗	13	3	1,000	3,000
變壓器	15	3	171,000	513,000
裝載機	8	3	245,000	735,000
建築物	15	1	1,000,000	1,000,000
耐磨防腐泵	13	3	8,300	24,900
廠區職工宿舍	8	1	446,800	446,800
選礦廠彩鋼瓦房	13	3	200,000	600,000
藥品倉庫	13	1	112,000	112,000
油庫	13	1	300,000	300,000
10千伏線路工程	13	3	132,400	397,200
生產水池	8	3	80,000	240,000

名稱	壽命	數量	單價 (人民幣元)	成本 (人民幣元)
堆場	13	1	369,000	369,000
廠房至尾礦壩道路	11	3	147,800	443,400
污水泵	15	3	7,100	21,300
變壓器	30	3	18,300	54,900
水泵	10	3	7,100	21,300
減速機	15	3	18,900	56,700
7.5千污水泵	7	3	2,500	7,500
4.5千瓦90軟啟動櫃	30	3	8,800	26,400
螺桿機	15	3	25,000	75,000
座泵	15	3	4,700	14,100
離心泵	15	3	6,100	18,300
變頻器	7	3	22,600	67,800
污水泵	7	3	5,000	15,000
水泵	7	3	7,000	21,000
聯想筆記本電腦	7	3	5,900	17,700
總計：				11,000,000

5.2.3. 開採回採率、開採貧化率及開採成本

金豪項目的開採回採率及貧化率為90%及10%。開採成本於表5-25列示。

表5-25：金豪項目開採礦床的估計開採成本明細

成本明細	單位成本	成本
稅項	人民幣／噸礦石	260
勞工成本	人民幣／噸礦石	40
支護材料	人民幣／噸礦石	10
炸藥相關材料	人民幣／噸礦石	5
電費	人民幣／噸礦石	5
行政及其他費用	人民幣／噸礦石	10
總開採成本	人民幣／噸礦石	330

5.2.4. 發展里程碑及經營所需的執照

金豪項目的發展里程碑						
年份	季度	階段				
		建設		試產	採礦	復墾
		基礎設施、 道路及工廠	安裝設備			
二零二三年	1 2 3 4					
二零二四年	1 2 3 4					
二零二五年	1 2 3 4					
二零二六年	1 2 3 4					
二零二七年	1 2 3 4					
二零二八年	1 2 3 4					
二零二九年	1 2 3 4					
二零三零年	1 2 3 4					
二零三一年	1 2 3 4					
二零三二年	1 2 3 4					
重要日期			↑ 生產測試	↑ 開採生產	↑ 礦場關閉	
詳細工作		1. 招聘礦場經理及礦場人員 2. 建設道路、路軌、下斜面、回風平巷及分支橫向進出通道以進出礦場，另加例如供水、排污及供電等公用事業服務 3. 建設工人宿舍、辦公室、加工廠房、車間、倉庫、尾礦壩及環保設施	1. 安裝及組裝採礦設備及加工機器 2. 調試及加快績效考核 3. 培訓操作員及維修員 4. 質量管理及鑑證	1. 最終調試及營運採礦設備及加工廠房 2. 在標準作業流程下制訂及統籌協調跨界別團隊 3. 就運輸進行溝通及測試以及出售產品	1. 在礦場經理的礦場規劃及指示下於日常生產中執行部門及營運手冊 2. 維持鑽孔、充電、爆破、裝卸、加工及出售等安全運作 3. 監察成本及經濟回饋 4. 按時向相關機關及政府匯報開採狀況及事件	1. 移除辦公室大樓、加工廠房、廢物及有害物料 2. 密封所有礦井、坑道及其他洞口 3. 復墾原生植物 4. 復墾土地表面及地區設備的食水質量、供水供電及其他土表結構

金豪項目所需的許可證及執照如下：

編號	經營金豪項目所需的許可證／文件／行動	預計申請日期	狀況／賣方預計獲得	法律障礙	採礦權申請之要求／程序
1	勘查許可證	不適用	已獲得	不適用	1. 僅限於勘探權持有人提交申請。 2. 僅限於改變對開採而進行並有關擴大開採範圍的勘探。
2	採礦權申請登記或申請表格	二零二三年十二月一日	二零二三年十二月三十一日	無	於採礦權轉讓期間提交轉讓申請及註冊變更申請。
3	轉讓申請資料同意書	二零二四年三月一日	二零二四年三月三十一日	無	1. 僅限於透過協議方式轉讓採礦權。 2. 提交有關轉讓申請的協議及與該計劃有關的相關部門文件。
4	外商投資企業批准證書	二零二四年三月一日	二零二四年三月三十一日	無	限於由外國投資者申請非油氣構建、續供或變更。轉讓及變更限於作為外商企業之採礦權承讓人。

編號	經營金豪項目所需的 許可證／文件／行動	預計申請日期	狀況／賣方 預計獲得日期	法律 障礙	採礦權申請之要求／程序
5	採礦權出讓收益 (價款)支付或補償 處置證明資料	二零二四年 三月一日	二零二四年 三月三十一日	無	提供付款通知書、分期付款批文或採礦權交易確證書，包括來自轉讓採礦權(價格)之應付金額、付款方法、採礦權出讓合同及付款單，以及採礦權轉讓所得款項(價格)之相關證書。倘並無相應資料，則收款機關將發出書面意見，說明支付來自轉讓採礦權所得款項(價格)之特別情況，而倘已獲批准將採礦權所得款項(價格)轉至國家基金或國家資本，則須提供審批文件。
6	申請人營業執照副本	二零二四年 三月一日	二零二四年 三月三十一日	無	不再由申請人提交，而是由註冊管理機關經政府網站驗證。
7	礦產資源儲量審查 備案文件	二零二四年 六月一日	二零二四年 六月三十日	無	就有關由勘探改為開採的新申請提交經審閱及存檔之資源量及儲量審查文件。
8	以地形圖為底圖的 礦區圖	二零二四年 六月一日	二零二四年 六月三十日	無	不適用

編號	經營金豪項目所需的 許可證／文件／行動	預計申請日期	狀況／賣方 預計獲得日期	法律 障礙	採礦權申請之要求／程序
9	三圈圖	二零二四年 六月一日	二零二四年 六月三十日	無	適用於新開設及擴大開採範圍。須提交已申請採礦權範圍之座標、資源儲量的估計範圍及勘探權範圍(或已標示界限開採範圍之範圍(倘已取得分區批文))以及疊加三圈圖。
10	劃定礦區範圍的批復	二零二四年 六月一日	二零二四年 六月三十日	無	倘預留期獲延長，則亦須提交延期批文。
11	環境影響評價報告	二零二四年 十月一日	二零二四年 十二月 三十一日	無	不適用
12	礦產資源開發利用方案及 專家評審意見	二零二四年 十月一日	二零二四年 十二月 三十一日	無	就申請油氣續供、擴大開採範圍(僅改變開採深度)、縮減開採範圍、採礦權持有人名稱更改及轉讓而言，彼等僅需提交有關礦產資源量的開發及利用計劃。

編號	經營金豪項目所需的許可證／文件／行動	預計申請日期	狀況／賣方預計獲得日期	法律障礙	採礦權申請之要求／程序
13	礦山地質環境保護與土地復墾報告	二零二四年十月一日	二零二四年十二月三十一日	無	倘尚未提交續新申請，則適用於不同情況，當中計劃尚未提交或計劃已超出有效期，以及原有礦場地質環保及處理復墾計劃及土地復墾計劃兩者之一已超出有效期。
14	省自然資源主管機關意見	二零二四年十一月一日	二零二四年十二月三十一日	無	由省級天然資源當局透過系統提交。
15	採礦權許可證	二零二五年一月一日	二零二五年四月三十日	無	不適用
16	爆破許可證	二零二五年五月一日	二零二五年六月三十日	無	<ol style="list-style-type: none"> 1. 營業執照 2. 採礦許可證 3. 安全生產許可證 4. 爆炸品儲存 5. 爆破操作員許可證 6. 爆破操作相關專用設備清單 7. 安全管理及後期安全責任制度

編號	經營金豪項目所需的 許可證／文件／行動	預計申請日期	狀況／賣方 預計獲得日期	法律 障礙	採礦權申請之要求／程序
17	安全生產許可證	二零二五年 五月一日	二零二五年 六月三十日	無	<ol style="list-style-type: none"> 1. 營業執照 2. 採礦許可證 3. 安全生產規例及作業程序 4. 就負責人及安全生產管理人員的 安全資格證書 5. 就進行特別操作的人員之操作資 格證書 6. 已付有關安全生產開支及安全生 產風險之按金 7. 應為僱員支付之工傷保險保費 8. 應急救援計劃 9. 監管當局批文

6. 選礦技術性能

6.1. 九源項目的選礦技術性能

礦區礦床中鉛、鋅的賦存狀態

- (1) 鉛：化學分析顯示，原礦中鉛的平均品位為1.49%。以方鉛礦的形式存在於礦石中，主要為自形立方晶體，通常與閃鋅礦共存；部分方鉛礦以網脈狀形式分佈於破碎的石英脈中。
- (2) 鋅：化學分析顯示，原礦中鋅的平均品位為3.18%。其主要以閃鋅礦的形式存於礦石中。閃鋅礦主要為自形立方晶體，通常形成緻密塊礦，及方鉛礦通常以條帶狀分佈於中部。

6.1.1. 選礦行業指標

於二零零五年十月，於小街鉛鋅礦山建造一個200噸／天的選礦廠，進料中鉛+鋅的品位約1%。選擇重選與浮選相結合的選礦工藝。台式選礦機用於重選工藝。浮選時，使用磺酸鹽作為捕收劑及2號浮選油座位起泡劑。

採用開路破碎與閉路破碎相結合的方式。首先，採用重選方式挑選出一部分鉛精礦，浮選方式選出中礦，尾礦丟棄。浮選工藝優先浮選鉛，其次浮選鋅。尾礦隨後被送至搖床再次分離鉛，中礦則返回浮選。尾礦丟棄。鉛的回收率為83%，鋅的回收率為83%。鋅精礦中鋅含量為50%至53%，達到中國市場二級產品的品質。鉛精礦中鉛含量達50%，符合四級標準。

選礦試劑、材料及設備的消耗如下(擁有人提供)：

鋼球：1.37公斤／噸；

石灰：16.08公斤／噸；

乙黃藥：0.39公斤／噸；

丁黃藥：0.35公斤／噸；

25號黑藥：0.068公斤／噸；

鬆油：0.082公斤／噸；

亞硫酸：0.43公斤／噸；

硫化鈉：0.38公斤／噸；

電：44.96千瓦時／噸；

水：6.75立方米／噸。

6.1.2. 選礦成本

就上述選礦行業指標而言，當200目研磨細度佔80%及磨礦濃度為30%時，選礦回收率最佳；當研磨細度及磨礦濃度高於或低於該數值時，選礦回收率欠佳；礦石含泥量及氧化程度高對浮選產生影響。礦石的含泥量及氧化率越高，回收率越低。

綜上所述，該礦去的鉛鋅硫化礦採用鉛鋅浮選法選礦，礦石可選性良好，易於選礦。

選礦行業指標如下：

選礦日處理量：200噸／天；

進料品位：鉛0.80-3.15%，平均值為1.82%；鋅0.96-6.68%，平均值為2.50%；

研磨細度：負200目佔80%；

磨礦濃度：30%；

精礦品位：鉛50%，鋅53%；

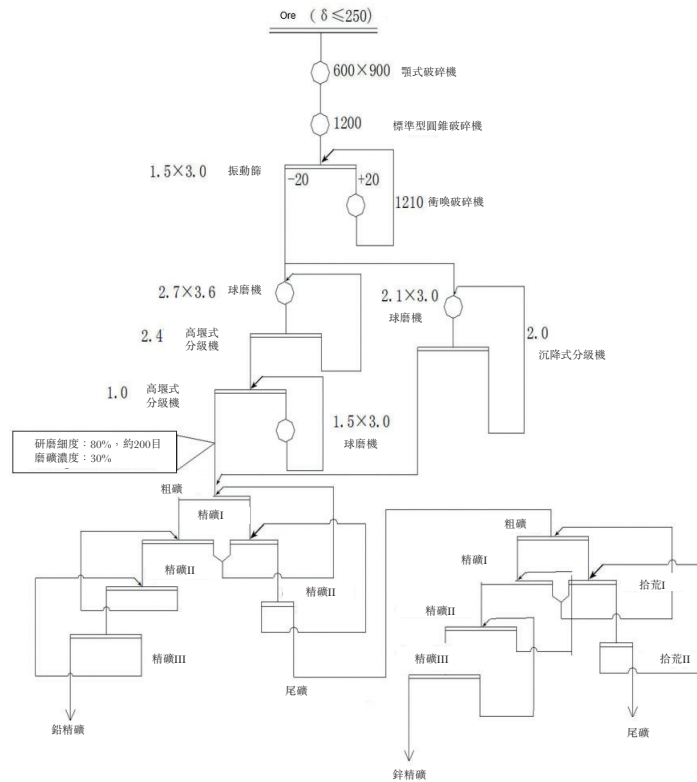
選礦回收率：鉛83%；鋅81%；

尾礦品位：鉛0.16-0.65%，鋅0.27-0.36%；

選礦廠選礦營運成本為人民幣100元／噸。

選礦成本估計為每噸人民幣45元，包括精煉成本每噸人民幣5元。鉛及鋅的選礦回收率為83%及81%。參閱選礦工藝流程圖（圖6-1）。

圖6-1：選礦工藝流程圖



6.2. 金豪項目的選礦技術性能

於二零一零年十一月，鎮沅彝族哈尼族拉祜族自治縣金豪礦業有限公司根據現有勘探成果及實際情況對登高鉛銅礦山進行抽樣選礦檢測並委託昆明冶金研究院開展選礦及冶煉性能檢測及研究，為地質評估及日後開發利用提供技術基準。

本次實驗共採集一份礦石樣本。原礦石樣本屬於銅鉛銀多金屬硫化礦。原礦石樣本的銅品位為1.18%、鉛品位為6.35%及銀品位為 306.4×10^{-6} 。主要金屬礦物有方鉛礦、黃銅礦、黝銅礦、黃鐵礦等。脈石礦物主要為石英及白雲石，少量絹雲母、斜長石及方解石。

本次實驗於二零一零年十一月三十日開始，於二零一零年十二月底結束。

6.2.1. 取樣類型及目的

取樣類型為選礦及冶煉性能檢測樣本。

取樣目的為通過實驗及了解選礦性能提供符合礦山實際情況的選礦技術。

6.2.2. 取樣方法

露出勘探項目中的部分礦體並使用溝槽法收集；溝槽的長度為單份化學樣本的取樣長度，截面為矩形，深度為3厘米。寬度根據滿足設計重量的採集樣本的重置釐定。

6.2.3. 樣本代表性

精選選礦檢測樣本採集自11個控制礦體的工程點(4條探槽、7條隧道)，總重量為300公斤。根據綜合分析，原礦石樣本含有1.18%銅、6.35%鉛及 306.4×10^{-6} 銀。原礦石樣本中的銅及鉛品位接近礦體中銅1.07%及鉛6.13%的平均品位，樣本中的銅及鉛元素具有很好的代表性；但原礦石樣本中的銀品位高於礦體的平均品位，銀 147.14×10^{-6} 遠高於平均值，表示原礦石樣本中銀的代表性差。

天然礦石類型以硫化礦為主，局部地表工程僅可見鉛明矾、孔雀石等零星氧化礦物，氧化帶特徵不明顯。主要金屬礦物為方鉛礦、黃鐵礦、黃銅礦和黝簾石。脈石礦物主要為石英和白英石，少量絹雲母、斜長石及方解石。礦石結構包括粒狀變質結構、微尺度變質結構、自形半自形粒狀結構、包含結構、壓碎結構。礦石構造主要為浸漬構造、細脈狀構造及角礫狀構造。礦石的有用組分為鉛、銅、銀，其他元素的含量較低，無法滿足綜合利用指標要求。圍岩主要蝕變包括黃鐵礦(褐鐵礦)、硅化礦石、方解石等。報告認為，礦床成因為產於地層構造斷裂帶的中低溫熱液礦床。

本次勘探採集一份硫化礦選定檢測樣本。原樣本的品位為1.18%銅、6.35%鉛及 306.4×10^{-6} 銀。平均銅品位為1.15%、鉛品位為6.15%及銀品位為 147.14×10^{-6} 。除銀及銅含量相對較高外，其他金屬含量接近。通過銅鉛硫化礦混合浮選分離及氧化鉛重選工藝進行浮選條件、研磨細度、選礦結構及小型閉路檢測，及硫化銅精礦率為6.04%，精礦含有17.18%銅、18.15%鉛及 $21\ 114.7 \times 10^{-6}$ 銀。銅、鉛及銀的回收率為87.90%、2.70%及62.83%。

硫化鉛精礦率為9.66%，含鉛58.42%、銅0.050%及銀 724.3×10^{-6} 。鉛、銅及銀的回收率為89.36%、2.62%及22.12%。氧化鉛精礦率為0.24%，含鉛9.93%、銅0.20%及銀 287.9×10^{-6} ，鉛、銅及銀的回收率為0.38%、0.27%及0.22%。

三種精礦的總精礦率為15.94%，銅、鉛及銀的綜合回收率為90.79%、92.44%及85.17%。尾礦含銅0.151%、鉛0.53%及銀 52.60×10^{-6} 。礦石可獲得並具有良好的分選指標。

6.2.4. 原礦的物理及化學性能概要

APA已檢查勘探隊使用的礦石樣本的物理及化學性能的分析流程並概述了以下結果發現。

1. 礦石的成因為成礦熱液的相應構造運動，大部分礦石呈岩體破裂狀結構及金屬硫化物呈零散密集的浸染狀構造。隨後，礦物沿著裂隙充填，形成礦石的細脈狀結構；主要有不等粒狀晶體結構、微尺度結構、自形半自形異形顆粒結構、包含結構等。
2. 礦石中共有五類14種礦物，包括碳酸鹽、氧化物、硫化物、硅酸鹽及天然元素。其中，碳酸鹽佔主要地位，佔礦石的46.4%；氧化物佔次要地位，佔礦石的36.2%；硫化物佔礦石的9.3%；其他佔9%。
3. 銅主要以獨立礦物形式存在於黃銅礦及輝銅礦中；鉛主要以獨立礦物形式存在於方鉛礦中，少量存在於白鉛礦中。
4. 總體而言，金屬硫化物與脈石礦物顆粒相鄰鑲嵌有利於礦物單體破碎及解離；然而，部分方鉛礦顆粒相對較小，包裹在脈石礦物中，及部分破碎的小脈石礦物顆粒包裹在其後形成的方鉛礦中，不利於礦石分選。

5. 礦石中77.53%的銀存在於方鉛礦及黝銅礦中，該部分銀可通過金屬硫化物富集獲得；22.47%銀存在於脈石礦物白雲石及石英中，無法通過傳統的選礦方法富集。

6.2.5. 不同選礦工藝的檢測結果

根據「礦石樣本屬於銅鉛銀多金屬硫化礦，主要有用金屬礦物為方鉛礦及黃銅礦及銀存在於銅鉛礦中」的特點及不同礦物的可浮性，於劑量測試、研磨細度測試、銅鉛分離試劑檢測及銅鉛粗精礦再磨細度測試後，遵循硫化銅-鉛銅鉛分離及氧化鉛的混合浮選原則流程，進行了三次小型閉路全選礦試驗。測試結果(見表6-1)。

表6-1：小型閉路選礦結果

方案	回路	產品	產出率(%)	品位(%)			回收率(%)		
				銅	鉛	銀(10 ⁴)	銅	鉛	銀
I	礦石樣本研磨80%- 200目選礦- 混合浮選工藝	硫化銅精礦	6.21	16.63	19.71	19,880.3	87.49	2.89	58.13
		硫化鉛精礦	10.08	0.050	55.09	740.7	2.89	88.06	23.61
		氧化鉛精礦	0.20	0.022	7.48	260.7	0.03	0.24	0.17
		鉛小計	10.28	0.050	54.15	731.2	2.92	88.30	23.78
		尾礦	84.51	0.157	0.63	64.3	9.59	88.81	18.06
		總計	100.00	1.18	6.30	316.2	100.00	100.00	100.00

方案	回路	產品	產出率(%)			品位(%)			回收率(%)		
						銅	鉛	銀(10 ⁴)	銅	鉛	銀
II	原礦研磨90%- 200目選礦-混合浮選工藝	硫化銅精礦	6.04	17.18	18.15	21,114.7	87.90	2.70	62.83		
		硫化鉛精礦	9.66	0.050	58.42	724.3	2.62	89.36	22.12		
		氧化鉛精礦	0.24	0.20	9.93	287.9	0.27	0.38	0.22		
		鉛小計	9.90	0.054	57.23	713.5	2.89	89.74	22.34		
		尾礦	84.06	0.151	0.53	52.6	9.21	7.56	14.83		
		總計	100.00	1.18	6.31	316.1	100.00	100.00	100.00		
III	原礦研磨70%- 200目選礦-混合浮選工藝	硫化銅精礦	4.97	18.85	15.15	23,900.0	80.03	1.70	54.77		
		硫化鉛精礦	10.50	0.062	52.40	746.1	3.92	87.88	25.50		
		尾礦	84.53	0.245	0.73	68.3	16.05	10.42	19.73		
		總計	100.00	1.17	6.26	307.3	100.00	100.00	100.00		

6.2.6. 最終產品的物理及化學性能

6.2.6.1. 最終精礦產品的化學多元素分析

本次試驗對方案II工藝(原礦研磨90%-200目選礦-混合浮選工藝)獲得的硫化銅精礦及硫化鉛(II)精礦進行化學多元素分析，結果於表6-2列示。

表 6-2：化學多元素分析結果

元素		銅	鉛	銀(10 ⁻⁶)	金(10 ⁻⁶)	硫	鋅
品位(%)	硫化銅精礦	17.18	18.15	21,114.7	0.2	26.49	0.39
	硫化鉛精礦	0.050	58.42	724.3	<0.1	9.44	0.025
元素/化合物		砷	二氧化硅	鐵	氧化鋁	氧化鈣	氧化鎂
所含數量(%)	硫化銅精礦	<0.10	4.41	20.71	0.98	1.55	0.57
	硫化鉛精礦	<0.10	18.56	1.74	1.61	3.66	1.13

6.2.7. 選礦成本

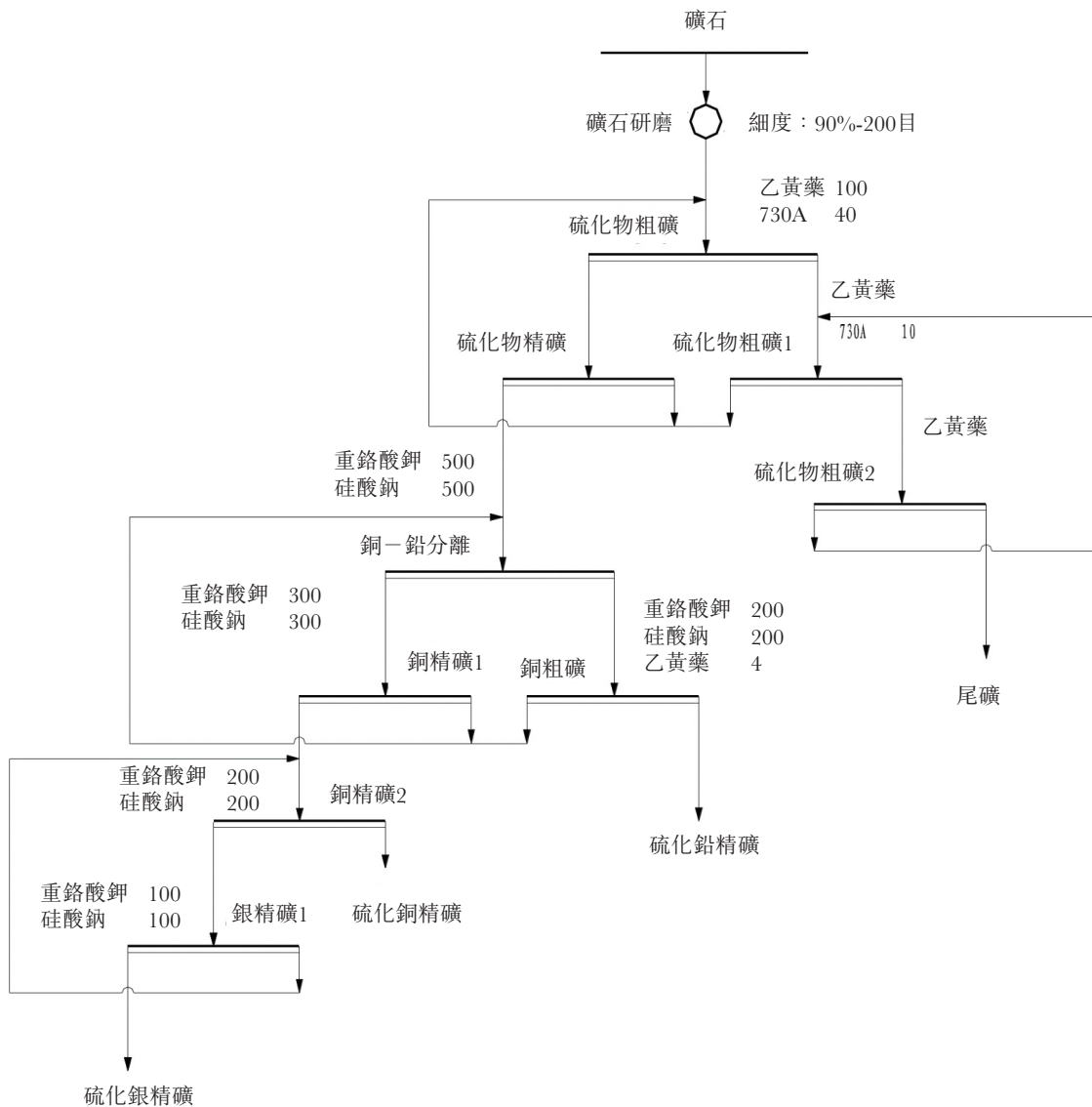
1. 本次試驗共採集一份礦石樣本。原礦石樣本屬於銅鉛銀多金屬硫化礦。原礦的銅品位為1.18%、鉛品位為6.35%及銀品位為 306.4×10^{-6} 。主要金屬礦物有方鉛礦、黃鐵礦、黃銅礦、黝銅礦等。脈石礦物主要為石英及白雲石，少量絹雲母、斜長石及方解石。
2. 根據原礦的性能及特徵並考慮到礦石中各類礦物的分選性能，本次試驗採用硫化銅-鉛銅鉛分離及氧化鉛再精選的混合浮選原則流程，以分別進行浮選條件、研磨細度、流動構造及小型閉路檢測研究。已取得以下結果：
 - ① 採用原礦細磨(90%-200目)選礦硫化銅鉛銅鉛分離氧化鉛再選混合浮選工藝流程，可獲得良好的選礦指標：硫化銅精礦的產出率為6.04%，精礦含銅17.18%、鉛18.15%及銀 $21,114.7 \times 10^{-6}$ ，銅、鉛及銀的回收率為87.90%、

2.70%及62.83%；硫化鉛(II)精礦的產出率為9.66%，精礦含銅0.050%、鉛58.42%及銀 $724.3\% \times 10^{-6}$ ，銅、鉛及銀的回收率為2.62%、89.36%及22.12%；氧化鉛精礦的產出率為0.24%，含銅0.20%、鉛9.93%及銀 $287.9\% \times 10^{-6}$ ，銅、鉛及銀的回收率為0.27%、0.38%及0.22%；三種精礦的總產出率為15.94%，銅、鉛及銀的綜合浮選回收率為90.79%、92.44%及85.17%；尾礦的產出率為84.06%，含銅0.151%、含鉛0.53%及含銀 $52.60\% \times 10^{-6}$ 。

- ② 礦石中的銅鉛礦物彼此緊密伴生，顆粒較細。原礦細度研磨可更好的分解銅鉛硫化礦。由於原礦中銅品位較低及鉛品位高，硫化銅精礦的鉛品位相對較高。
- ③ 原礦中的伴生金含量相對較低。伴生銀含量高，且銀於硫化銅精礦及硫化鉛(II)精礦中富集，主要富集於硫化銅精礦。硫化銅精礦中的銀含量達2%左右。
- ④ 原礦中含有少量氧化鉛礦物，硫化物浮選可回收少量氧化鉛礦物，但鉛銀回收率低且利用價值並不顯著。
- ⑤ 問題及建議：礦石含銀量高。儘管銀的回收率相對較高，由於部分銀分散在脈石礦物中，浮選尾礦中仍含銀約 $53\% \times 10^{-6}$ 。如有必要，建議擁有人研究有關浮選尾礦中銀回收的其他方法(濕法浸出)。

3. 建議選礦工藝流程。根據原礦的性能及上述選礦試驗的結果，本次試驗建議採用原礦細度研磨(90%-200目)－混合浮選硫化銅鉛銅鉛分離的選礦工藝流程(見圖6-2)。選礦成本估計為每噸人民幣80元，包括精煉成本每噸人民幣10元。鉛、銅及銀的選礦回收率為92%、90%及85%。

圖 6-2：建議選礦工藝流程圖

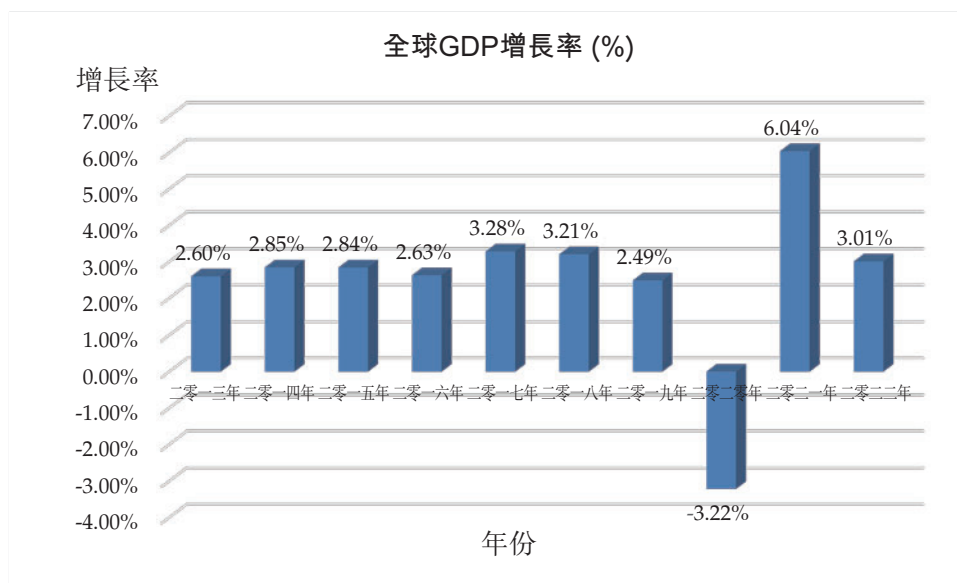


7. 經濟評估

7.1. 全球經濟

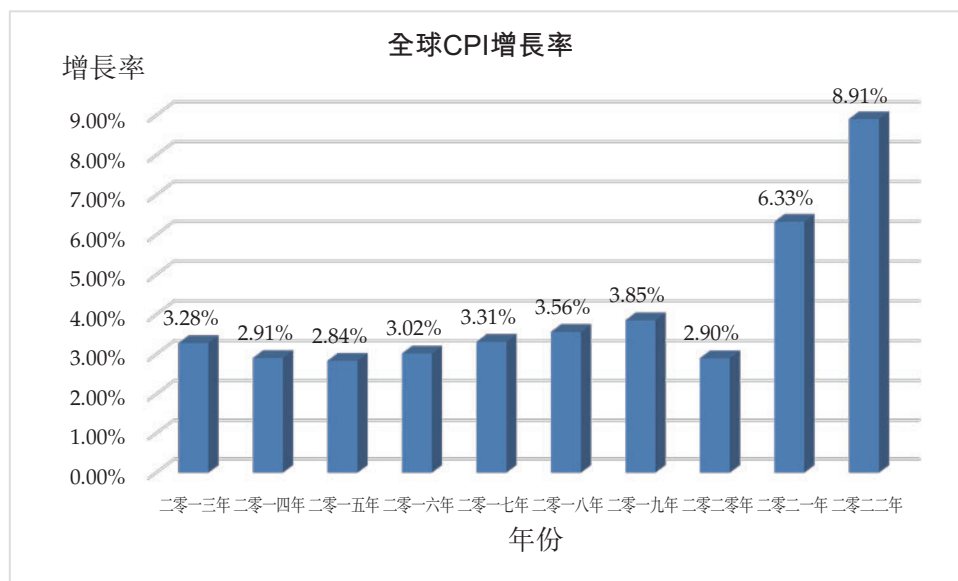
俄烏戰爭導致多個國家遭受經濟制裁，大宗商品價格飆升及供應鏈中斷，導致商品及服務通脹，影響全球多個市場。儘管俄烏戰爭干擾了全球經濟從Covid-19疫情中復甦的機會，但全球經濟仍保持復原能力並穩步發展。

表7-1：全球GDP增長率(二零一三年至二零二二年)



資料來源：世界銀行

表 7-2：全球CPI增長率(二零一三年至二零二二年)



資料來源：世界銀行

7.2. 全球鉛行業

7.2.1. 鉛的一般描述

鉛富有光澤，是一種高密度、柔軟、可塑性高的藍灰色金屬，導電性差，抗腐蝕性及抗放射性強，具有以下化學及物理性能：

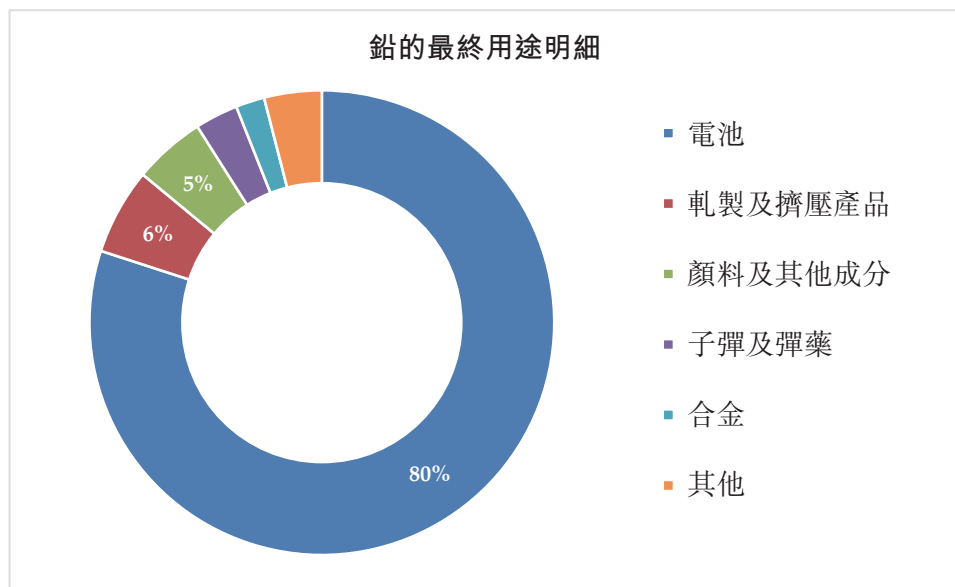
- 化學符號Pb
- 原子序數82
- 化學序列貧金屬
- 密度11,340公斤／立方米
- 表面呈藍灰色
- 熔點327°C
- 沸點1,749°C
- 汽化熱177.7千焦耳／莫耳

- 熔化熱4.8千焦耳／莫耳
- 比熱容129焦耳／(公斤•克耳文)
- 電導率 4.8×10^6 西門子／米
- 熱導率35.3瓦／(米•克耳文)

7.2.2. 二零二二年全球鉛的使用情況

鉛的主要用途為汽車、備用應急系統、電信領域及叉車用鉛酸電池。鉛亦用於軋製及擠壓產品、玻璃及塑料行業中的化合物、子彈及彈藥以及用於防輻射。其高密度提供了無可比擬的抗輻射保護，對於醫院、牙科診所、實驗室及核設施的工作人員至關重要。氧化鉛用於製造光學系統、科學設備及輻射屏蔽用的特種玻璃。該金屬可維護數千公里的地下電力及通信電纜。倘電池技術中沒有使用鉛，世界則無法以如此多種方式持續運轉。鉛電池乃太陽能電池及風力渦輪機等可再生能源存儲技術的支柱，用於為汽車、卡車、公共汽車、摩托車、電動車及混合動力汽車提供動力。鉛的最終用途明細於下圖列示：

表7-3：鉛的最終用途明細

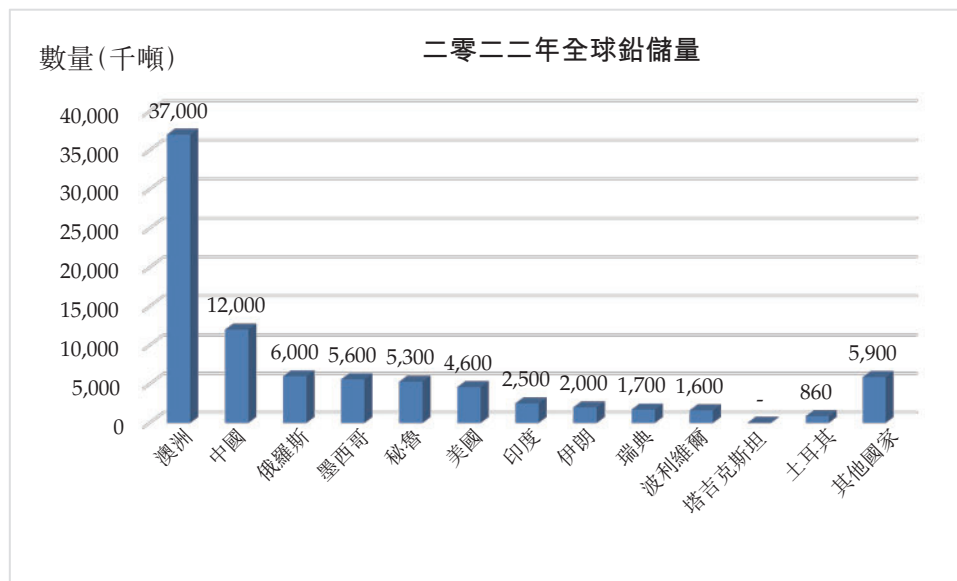


資料來源：國際鉛鋅研究小組

7.2.3. 按國家劃分的二零二二年全球鉛儲量

於二零二二年，全球鉛總資源量及儲量為2,000,000,000噸及85,000,000噸。全球鉛儲量的明細列示於下圖：

表7-4：二零二二年全球鉛儲量



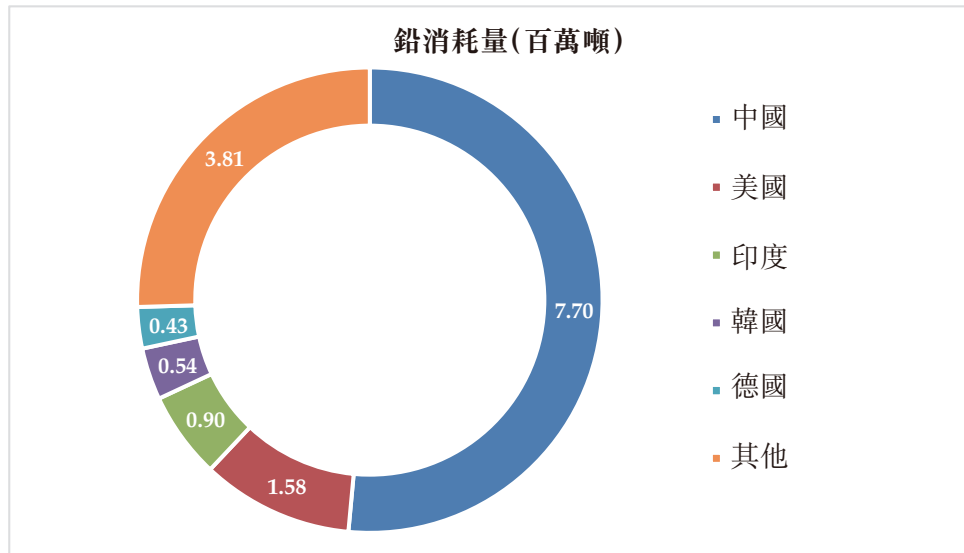
資料來源：美國地質調查局，礦產品摘要，二零二三年一月

7.2.4. 二零二二年全球鉛市場

1. 全球鉛市場

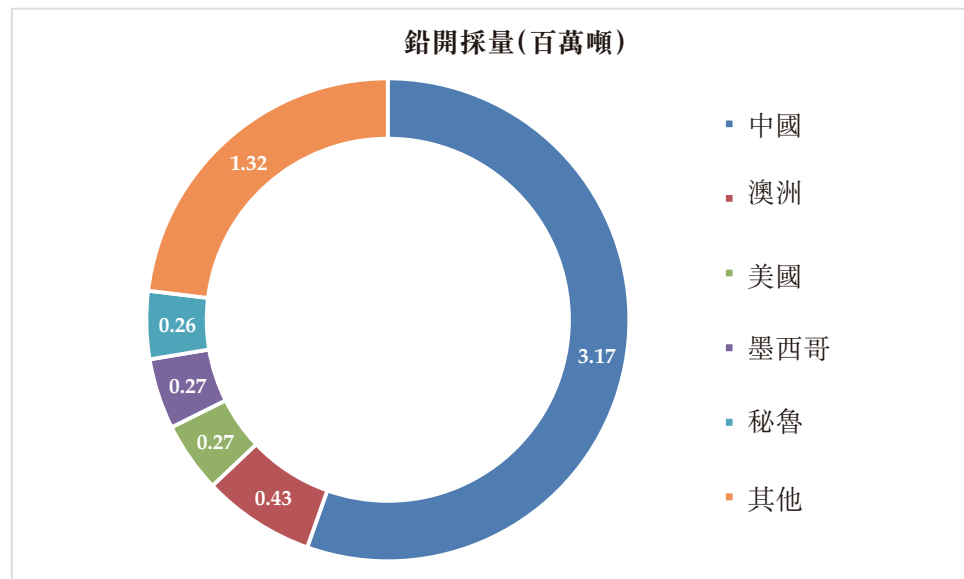
二零二二年全球鉛市場價值為217億美元且預計將於二零二九年前達324億美元，預測期間的複合年增長率為5.9%。二零二二年，全球鉛酸電池的市場規模為379.8億美元，預期於二零二三年至二零三零年將按複合年增長率4.6%增長。

表 7-5：按國家劃分的二零二二年鉛消耗量



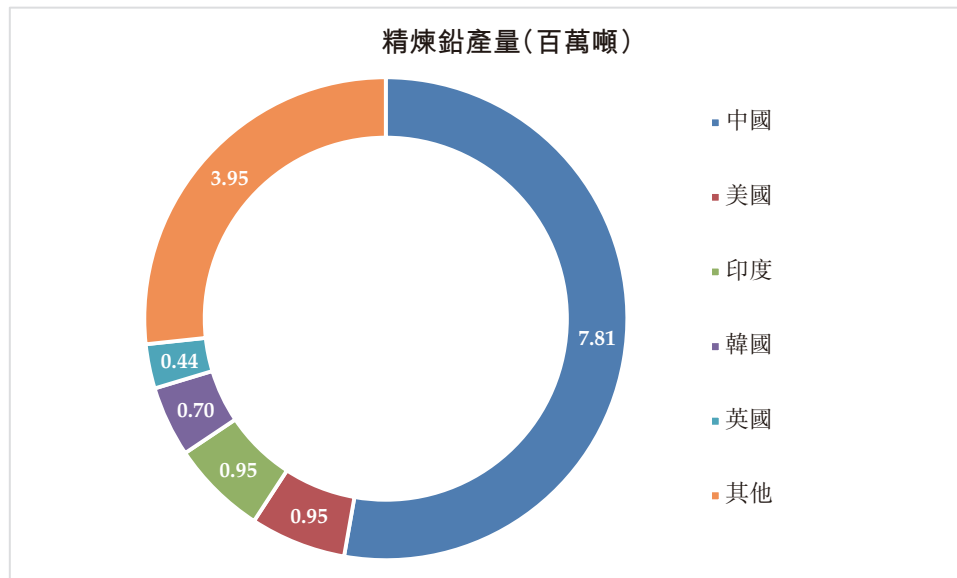
資料來源：Thomson Reuters 的 Refinitiv 數據庫

表 7-6：按國家劃分的二零二二年鉛開採量



資料來源：Thomson Reuters 的 Refinitiv 數據庫

表7-7：按國家劃分的二零二二年精煉鉛產量

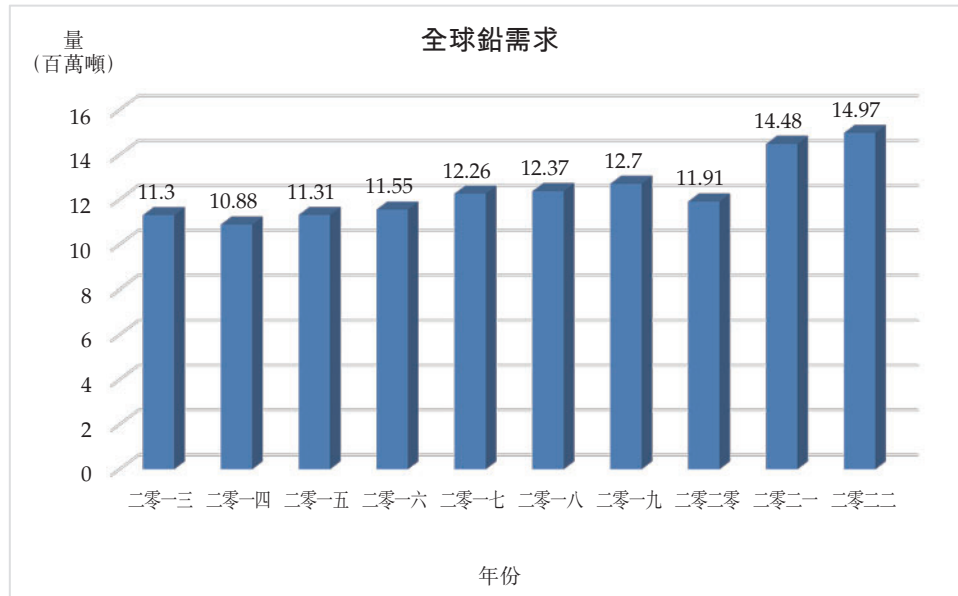


資料來源：Thomson Reuters的Refinitiv數據庫

7.2.5. 全球鉛年需求量

由於汽車及不間斷電源增加採用鉛酸電池，估計市場將錄得增長。預期離網發電對鉛酸電池的需求不斷增長將擴大市場規模。運輸行業的發展及儲能應用的增加預計將推動未來的行業需求。銀行業、石油及天然氣、醫療保健及化學等多個領域對不間斷電源的需求不斷增長，進一步推動了行業需求。

表7-8：全球鉛需求(二零一三年至二零二二年)

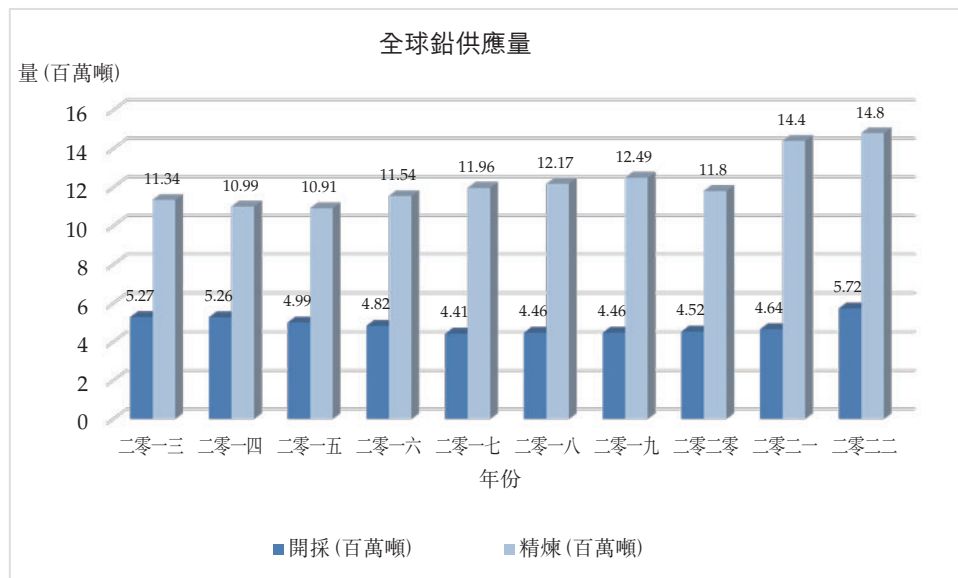


資料來源：Thomson Reuters的Refinitiv數據庫

7.2.6. 全球鉛年供應量

儘管近年來於澳洲、中國、愛爾蘭、墨西哥、秘魯、葡萄牙、俄羅斯及美國(阿拉斯加)發現與鋅及(或)銀或銅礦床有關的大量鉛資源量，根據國際鉛鋅研究小組，預期於二零二三年全球精煉鉛市場將出現約20,000噸的供應短缺情況。

表 7-9：全球鉛供應量(二零一三年至二零二二年)



資料來源：Thomson Reuters 的 Refinitiv 數據庫

7.3. 全球鋅行業

7.3.1. 鋅的一般描述

鋅外觀銀藍色，是一種中等活性金屬，可與氧及其他非金屬結合及與稀酸反映釋放氫氣。鋅因其防腐蝕性能、與其他金屬黏合性能良好及導電性而備受推崇，具有以下化學及物理性能：

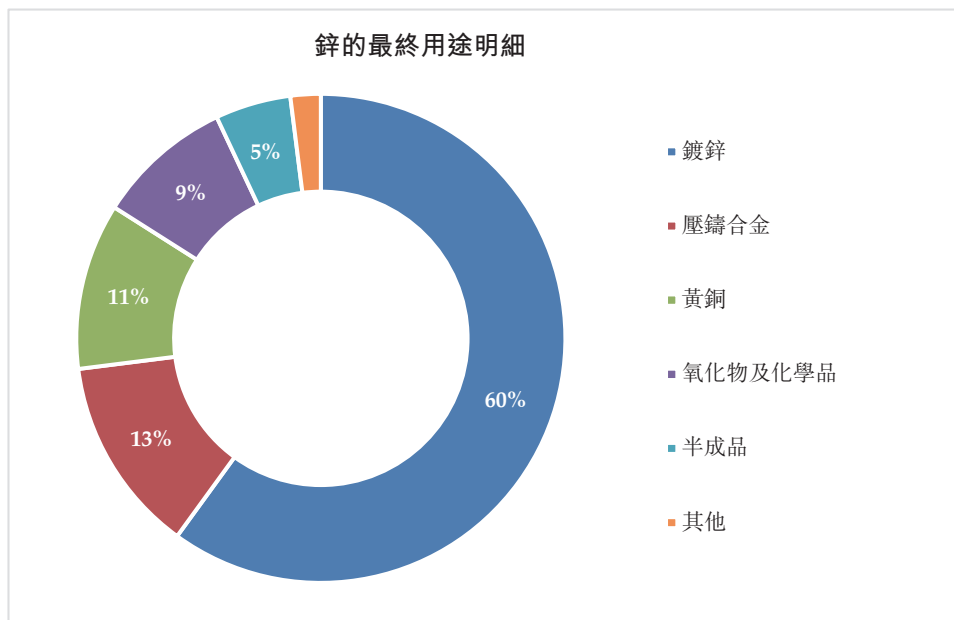
- 化學符號：Zn
- 原子序數：30
- 化學序列：過渡金屬
- 密度：7,140 公斤／立方米
- 外觀：藍灰色
- 熔點：420°C

- 沸點：907°C
- 汽化熱：115.3千焦耳／莫耳
- 熔化熱：7.3千焦耳／莫耳
- 比熱容：390焦耳／(公斤•克耳文)
- 電導率：1.7×10⁷西門子／米
- 熱導率：116瓦／(米•克耳文)

7.3.2. 二零二二年全球鋅的使用情況

鋅於通過鍍鋅保護鋼材免受腐蝕方面的有效性已被廣泛認可，而其壓鑄複雜部件的能力使其於眾多行業及家居用品中不可或缺。其亦於黃銅及建築行業以及化學品方面佔有重要市場，是一種重要的營養元素。鋅的主要最終用途列示於下表。

表7-10：鋅的最終用途明細

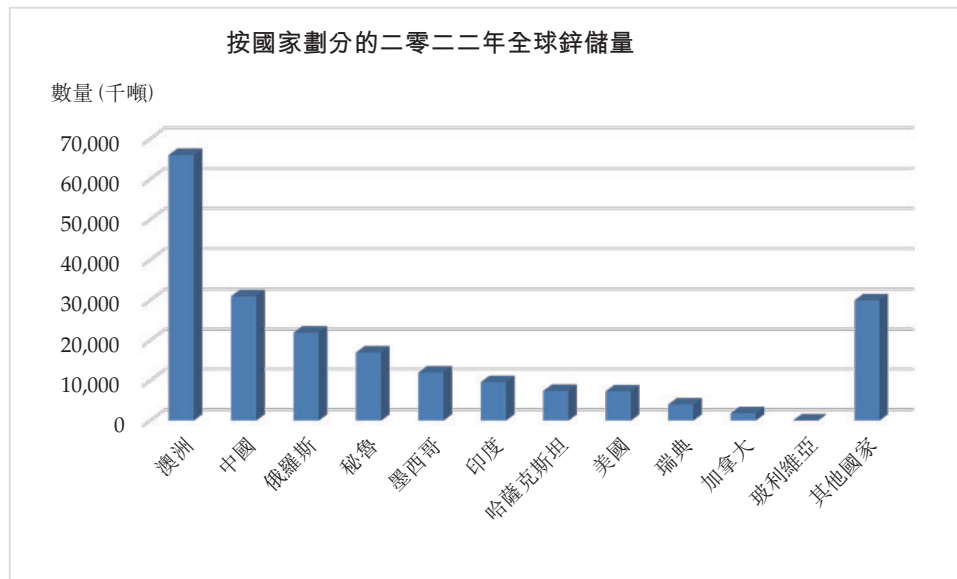


資料來源：國際鉛鋅研究小組

7.3.3. 按國家劃分的二零二二年全球鋅儲量

於二零二二年，全球鋅總資源量及儲量為1,900,000,000噸及210,000,000噸。全球鋅儲量的明細列示於下圖：

表7-11：按國家劃分的二零二二年全球鋅儲量

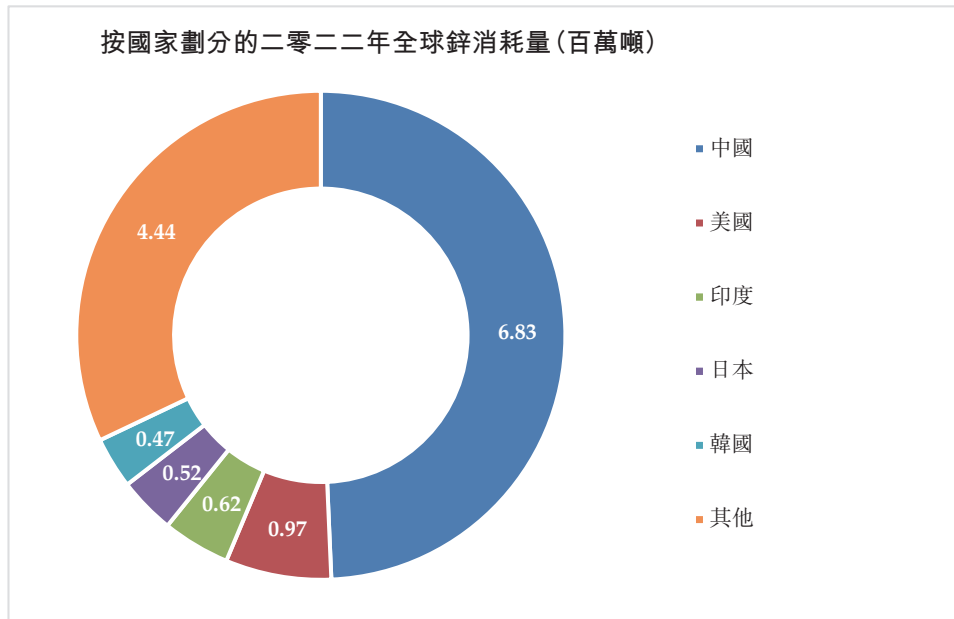


資料來源：美國地質調查局

7.3.4. 二零二二年全球鋅市場

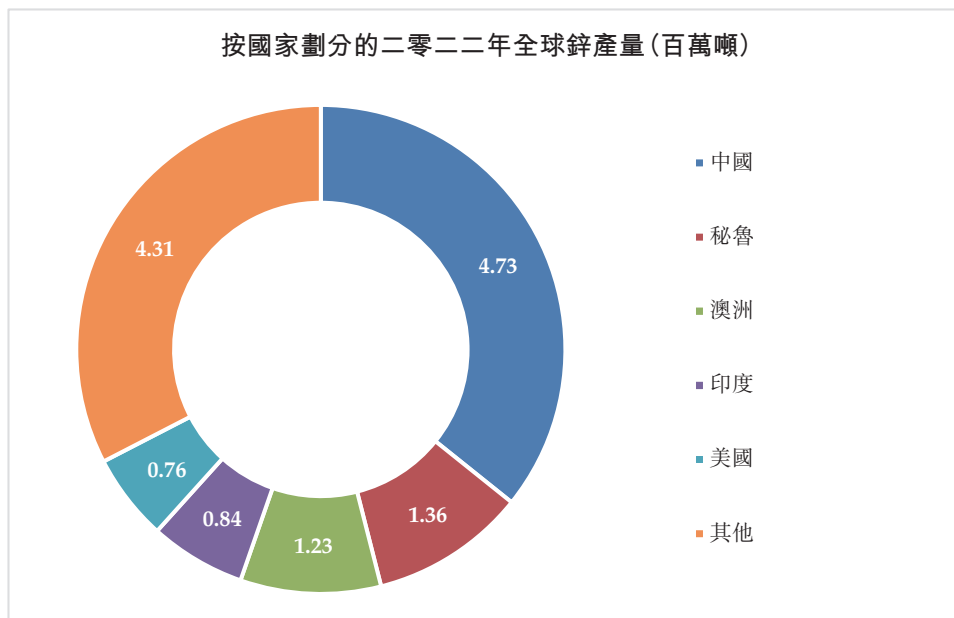
二零二二年，全球鋅市場估計為16,300,000噸，預計將於二零三零年前達致修訂規模21,700,000噸，二零二二年至二零三零年期間按複合年增長率3.6%增長。鍍鋅是報告中分析的分部之一，預計將錄得複合年增長率3.9%及於二零三零年末前將達致10,900,000噸。

表7-12：按國家劃分的二零二二年鋅消耗量



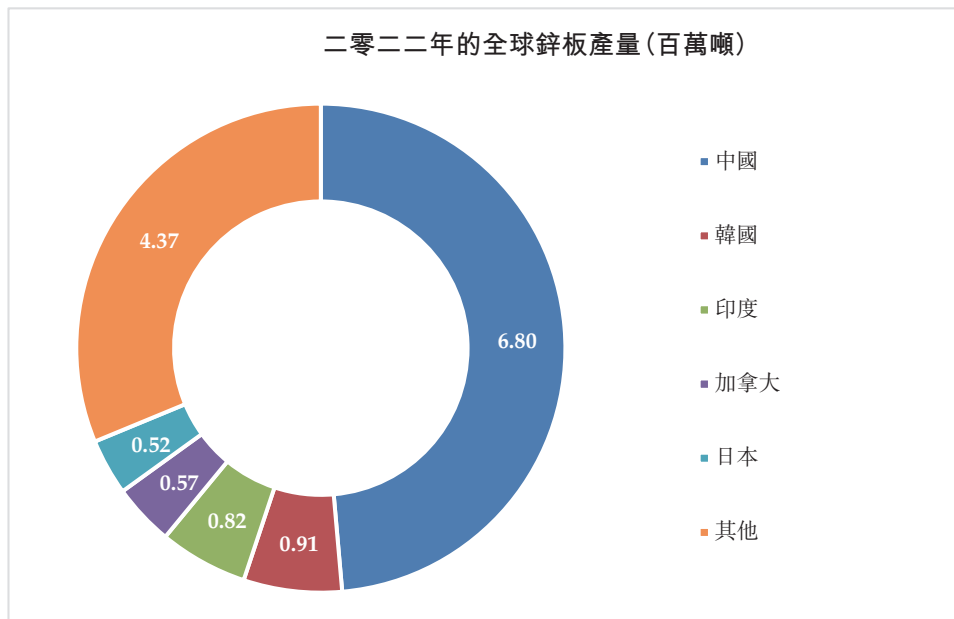
資料來源：Thomson Reuters 的 Refinitiv 數據庫

表7-13：按國家劃分的二零二二年全球鋅產量



資料來源：Thomson Reuters 的 Refinitiv 數據庫

表7-14：按國家劃分的二零二二年全球鋅板產量

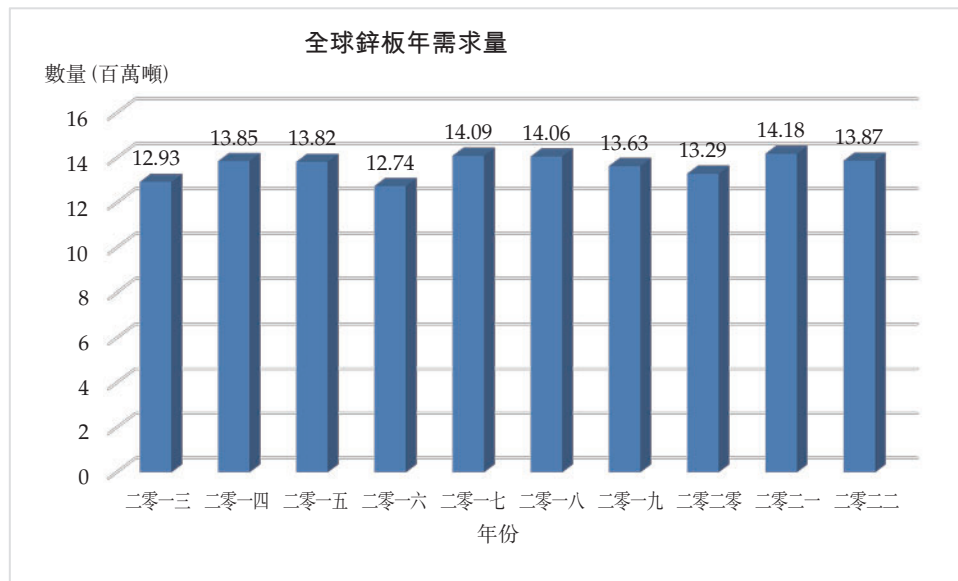


資料來源：Thomson Reuters 的 Refinitiv 數據庫

7.3.5. 全球鋅年需求量

該市場的主要動力包括不斷上漲的鍍鋅鋼材消費及印度、巴西及印度尼西亞等新興市場的基礎設施發展。此外，智能手機、電動汽車、輕度混合動力發動機及電網存儲等特定應用的需求不斷增長，將推動全球鋅市場的發展。

表7-15：全球鋅板年需求量

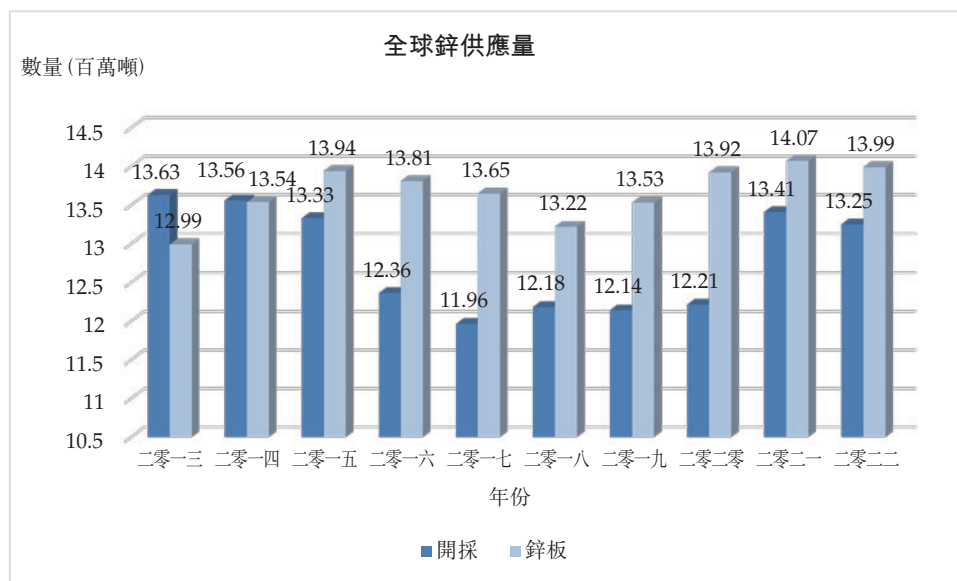


資料來源：Thomson Reuters 的 Refinitiv 數據庫

7.3.6. 全球鋅年供應量

由於倫敦金屬交易所的庫存下降、歐洲鋅冶煉廠因能源成本高而減產及加拿大一家鋅冶煉廠永久關閉，北美對倫敦金屬交易所現金價格的溢價於二零二二年達致歷史新高。加拿大及墨西哥其他鋅冶煉廠於年內報告了對生產造成負面影響的設備及營運問題。根據國際鉛鋅研究小組，預期於二零二三年全球精煉鋅市場將出現約25,000噸的供應短缺情況。

表 7-16：全球鋅年供應量



資料來源：Thomson Reuters 的 Refinitiv 數據庫

7.4. 全球銅行業

7.4.1. 銅的一般描述

由於銅單獨或共同而擁有高延展性、導熱、導電性以及耐腐蝕性的特性，銅已成為主要的工業金屬，按消耗量計僅次於鐵及鋁，位居第三。銅具有以下化學及物理特性：

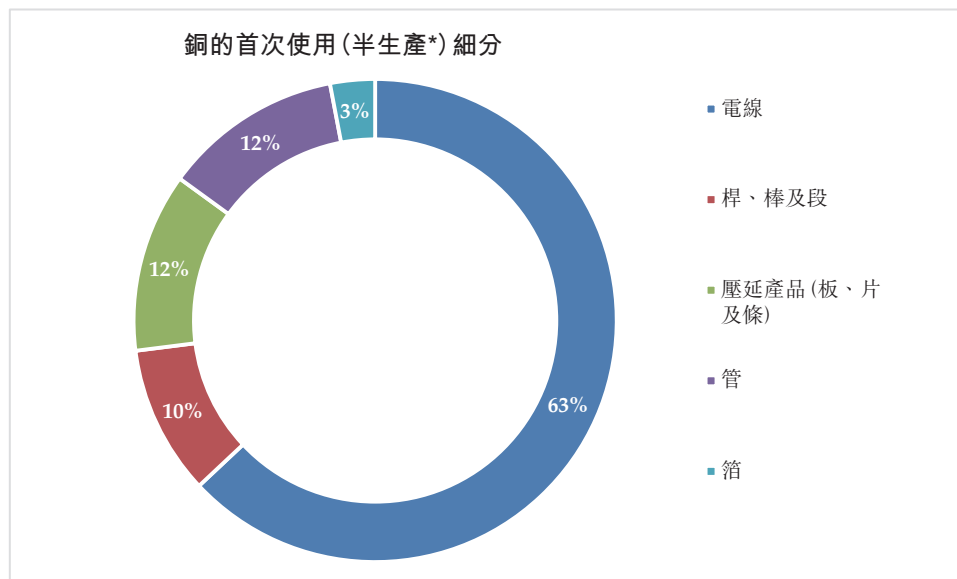
- 化學符號Cu
- 原子序數29
- 化學序列過渡金屬
- 密度8.96克／立方厘米
- 表面呈金紅色
- 熔點108.42°C
- 沸點2,562°C

- 汽化熱300千焦耳／莫耳
- 熔化熱13.1千焦耳／莫耳
- 比熱容384.4焦耳／(公斤•克耳文)
- 電導率 5.9×10^7 西門子／米
- 熱導率400瓦／(米•克耳文)

7.4.2. 二零二二年全球銅的使用情況

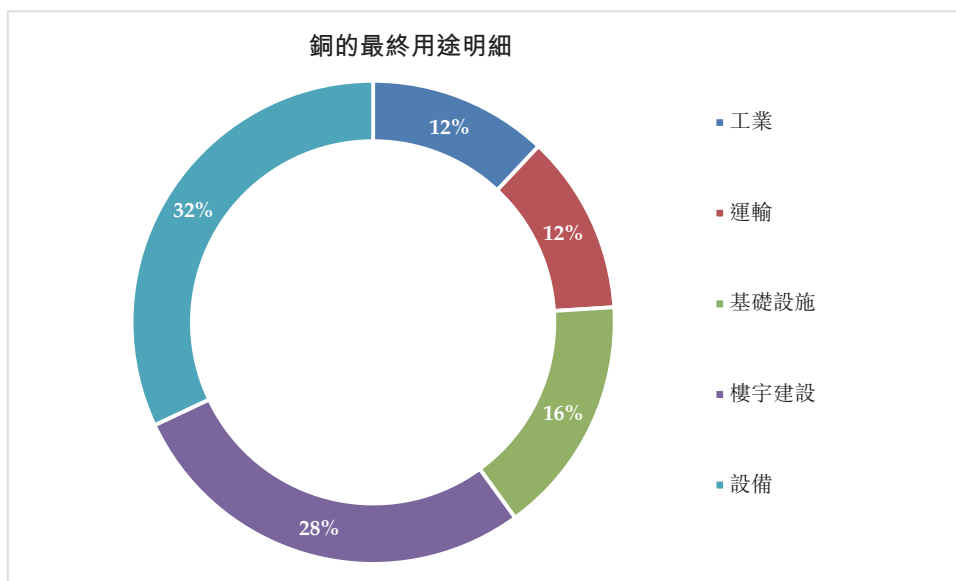
由於銅單獨或共同而擁有高韌性、延展性、導熱、導電性以及耐腐蝕性的特性，大部分銅於電氣設備中使用，例如配線及電機。銅亦可用於建築(例如屋頂及管道)及工業機械(例如熱交換器)。硫酸銅廣泛用作農業毒物及淨水中的殺藻劑。銅化合物，例如費林溶液，於糖檢測的化學試驗中使用。下圖列示銅的最終用途明細：

表 7-17：銅的首次使用(半生產*)細分



* 銅及銅合金生產

表7-18：銅的最終用途明細

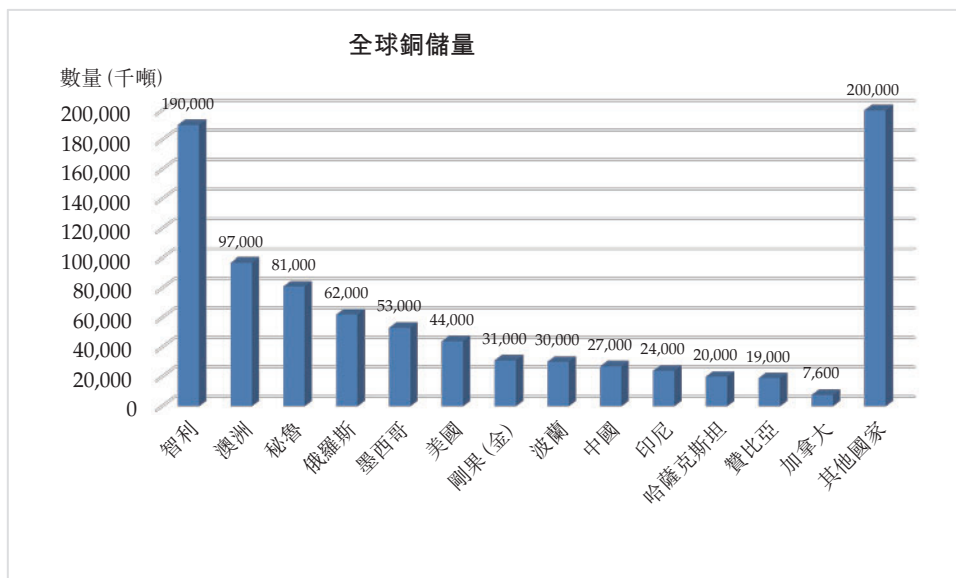


資料來源：國際銅業研究小組

7.4.3. 按國家劃分的二零二二年全球銅儲量

於二零二二年，全球銅資源量及儲量合計分別為21億噸及8.90億噸。全球銅儲量細分於下圖說明：

表7-19：全球銅儲量

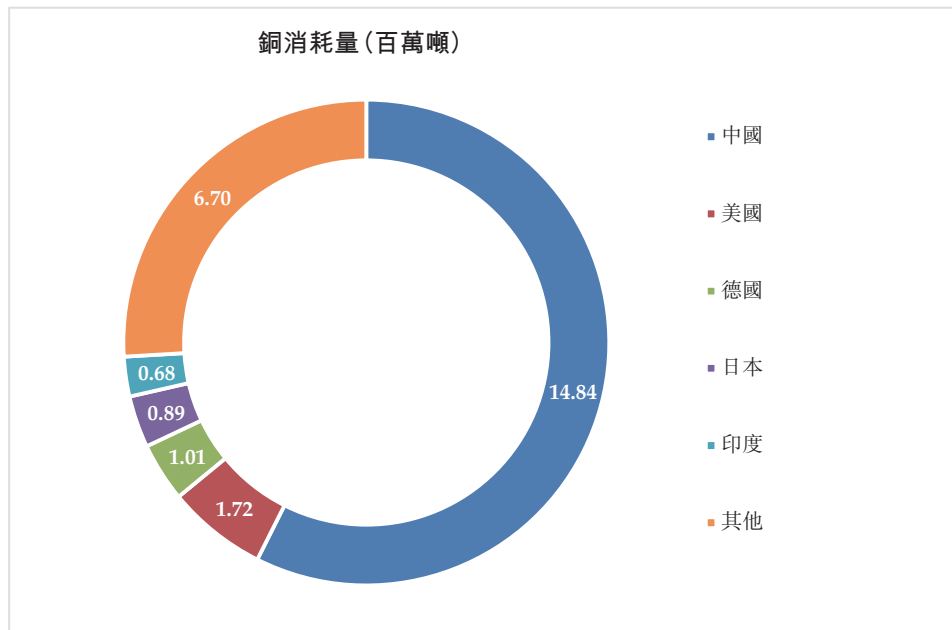


資料來源：美國地質調查局，《礦物概要》，二零二三年一月。

7.4.4. 二零二二年全球銅市場

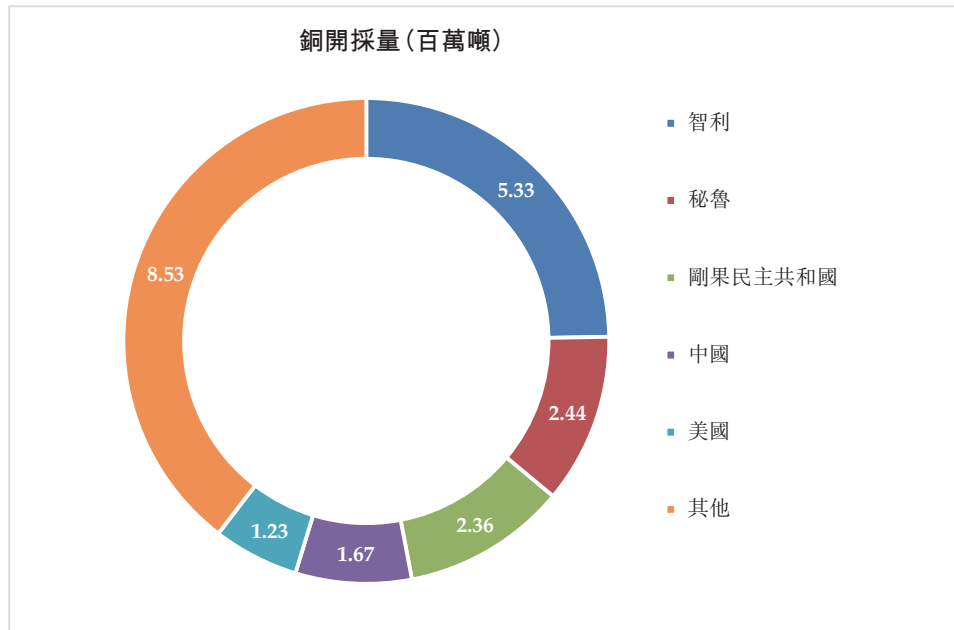
於二零二二年，全球銅市場價值為2,410億美元，預計到二零三零年將達3,430億美元，預測期間的複合年增長率為5.1%。

表7-20：按國家劃分的二零二二年銅消耗量



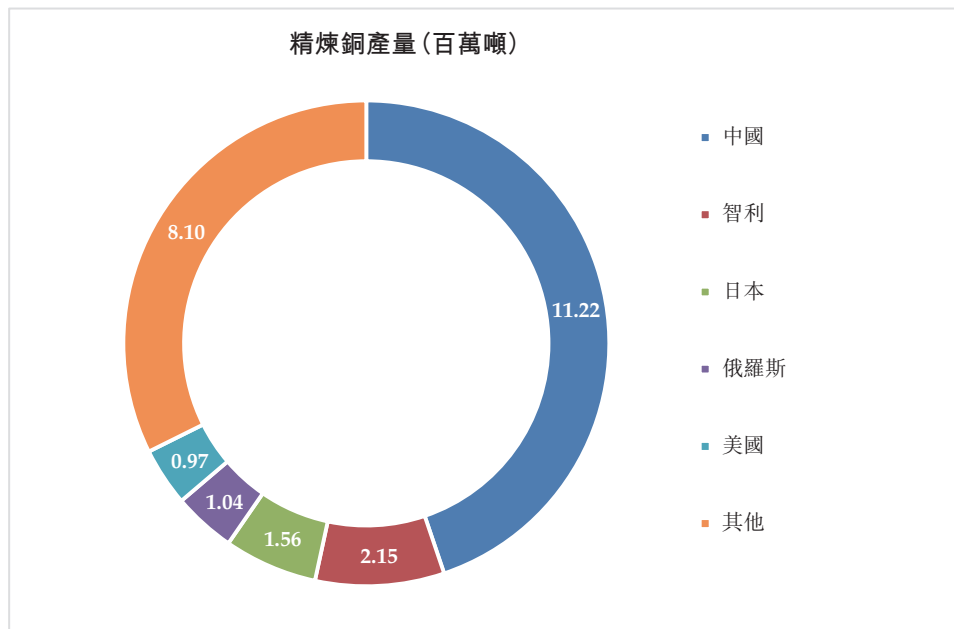
資料來源：Thomson Reuters的Refinitiv數據庫

表7-21：按國家劃分的二零二二年銅開採量



資料來源：Thomson Reuters 的Refinitiv 數據庫

表7-22：按國家劃分的二零二二年精煉銅產量

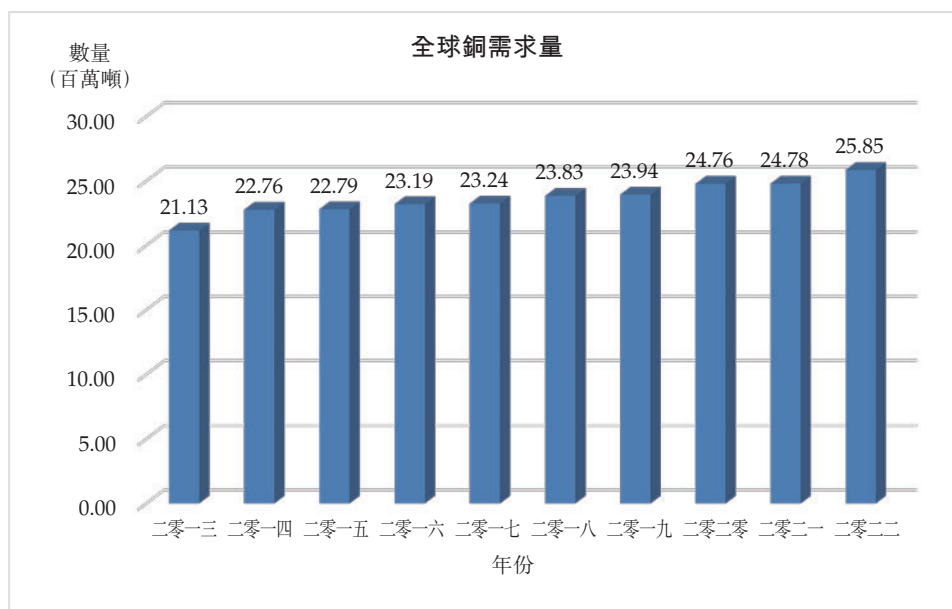


資料來源：Thomson Reuters 的Refinitiv 數據庫

7.4.5. 全球銅年需求量

根據世界銀行集團，中國佔全球銅需求量的約60%，需求增長率由二零一九年的6%大幅放緩至二零二零年的2%，再於二零二一年反彈至8%。隨著全球經濟活動轉向線上及需求轉至耐用消費品，對大量用於消費電子產品、家用電器及汽車的銅的需求增加。根據國際銅業研究小組，預計全球精煉銅用量將增長3%，主要由於二零二三年前四個月中國的表觀需求強勁。中國表觀需求(不包括保稅/未報告存貨的變動)增長約7%。

表 7-23：全球銅需求量

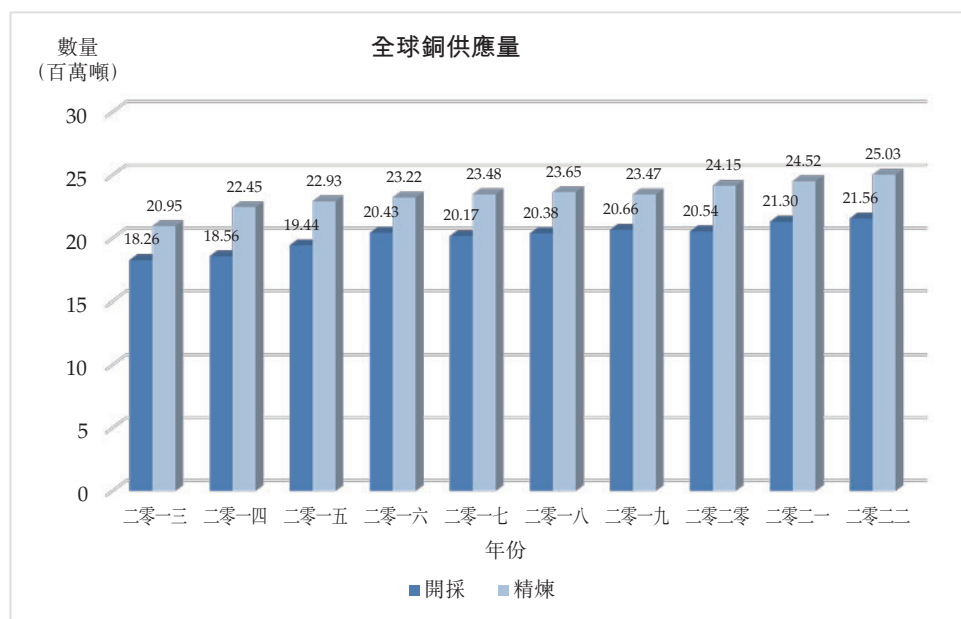


資料來源：Thomson Reuters 的 Refinitiv 數據庫

7.4.6. 全球銅年供應量

根據世界銀行集團，在從二零二零年疫情引發的全球衰退中復甦時，供應衝擊亦發揮了一定作用。隨後於二零二零年五月至二零二一年五月的十二個月內，經濟反彈推升銅價42%。礦山關閉等供應中斷導致銅價再上漲17個百分點。根據國際銅業研究小組，二零二三年前四個月全球精煉產量的增長主要歸因於中國及剛果民主共和國產能擴大所帶來的強勁表現。中國精煉產量的初步官方數據顯示增長約15%，其中初級生產量增長13%及次級產量增長約25%。由於新建或擴建的電解廠持續增加，估計剛果民主共和國的精煉產量增長約12%。

表7-24：全球銅供應量



資料來源：Thomson Reuters的Refinitiv數據庫

7.5. 全球銀行業

7.5.1. 銀的一般描述

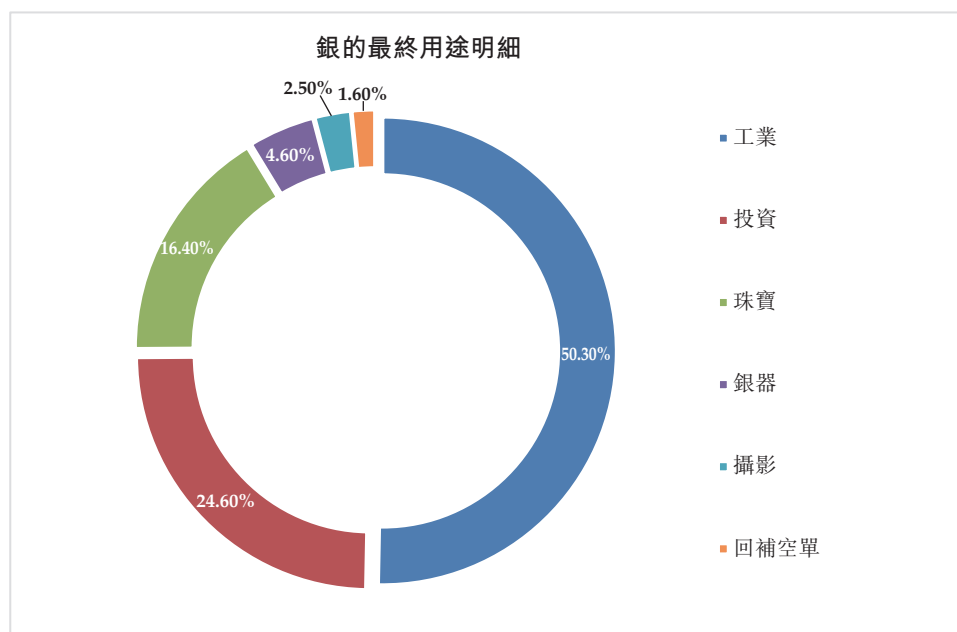
銀具有所有金屬中已知最高的導電率及導熱率，於電子領域用處極大，通常用於焊料、電觸點及印刷電路板。由於銀的相對稀缺性、亮白色、延展性及抗空氣氧化性，銀長期以來一直用於製造硬幣、裝飾品及珠寶。銀具有以下特性：

- 化學符號Ag
- 原子序數47
- 化學序列過渡金屬
- 密度10.5克／立方厘米
- 表面呈金屬白色光澤
- 熔點961°C
- 沸點2,162°C
- 汽化熱245千焦耳／莫耳
- 熔化熱11.28千焦耳／莫耳
- 比熱容238.6焦耳／(公斤•克耳文)
- 電導率 6.3×10^7 西門子／米
- 熱導率428瓦／(米•克耳文)

7.5.2. 二零二二年全球銀的使用情況

純銀含有92.5%的銀，用於製作外觀非常重要的珠寶及銀製餐具。儘管銀會隨著時間的流逝而失去光澤，但由於銀為已知最好的可見光反射物，銀被用來製作鏡子。銀亦用於牙科用合金、焊料及鈎料合金、電觸點以及電池。銀膠用於製作印刷電路。溴化銀及碘化銀對光敏感，在攝影史上十分重要。即使數碼攝影興起，銀鹽對於製作高質量圖像及防止非法拷貝仍然重要。光敏玻璃(例如變色鏡片)的工作原理類似。其於強烈的光照下變暗，而於低光照下則呈透明狀態。銀具有抗菌特性，以及將銀納米顆粒用於服裝中可防止細菌消化汗液形成難聞的氣味。將銀線織入手套的指尖部分後可戴著手套使用觸摸屏手機。下圖列示銀的最終用途明細：

表 7-25：銀的最終用途明細

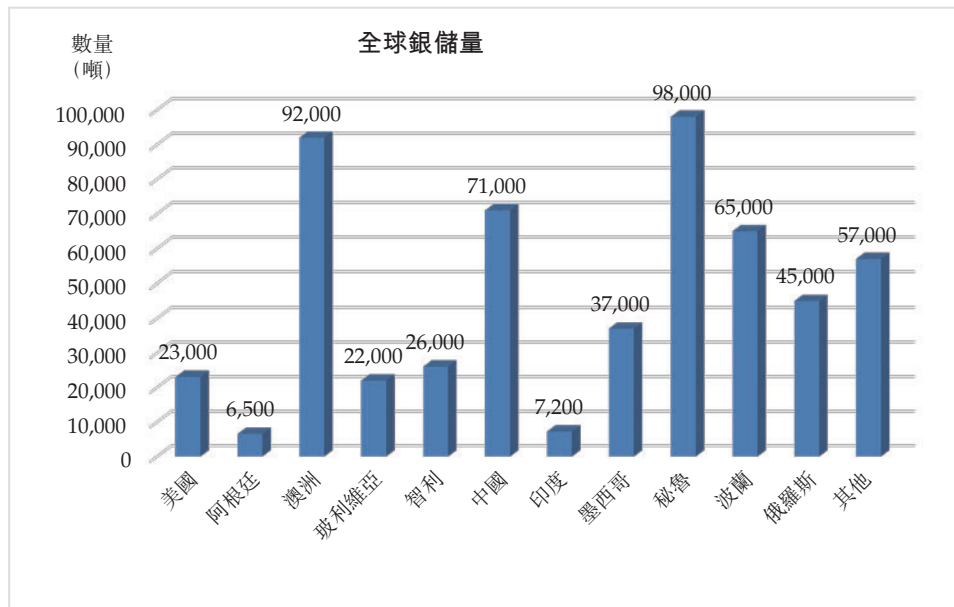


資料來源：世界白銀協會

7.5.3. 按國家劃分的二零二二年全球銀儲量

於二零二二年，全球銀總儲量為550,000噸。下圖列示全球銀儲量細分：

表 7-26：全球銀儲量

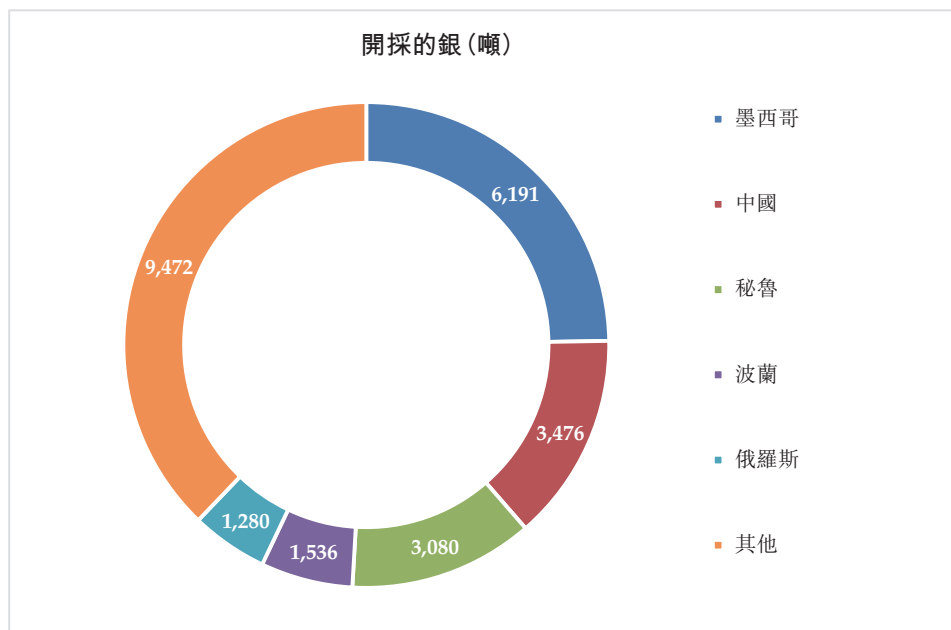


資料來源：美國地質調查局，《礦物概要》，二零二三年一月

7.5.4. 二零二二年全球銀市場

於二零二二年，全球銀市場價值為1,100億美元，預計到二零三零年將達1,630億美元，預測期間的複合年增長率為5%。

表 7-27：全球銀產量



資料來源：Thomson Reuters 的 Refinitiv 數據庫

全球銀年需求量

於二零二二年，工業銀需求增加5.4%至556,500,000盎司(17,309噸)，創造歷史新高，部份被綠色經濟應用的結構性增長所推動。光伏方面的需求增加尤為明顯，原因為電池生產的增幅快於銀漿用量，幫助推動電子產品及電力需求上漲6%。

於發電及配電的投資以及汽車行業走強亦起到幫助作用，預測今年的工業需求將再次增長4%，創下歷史新高。該等增長背後的推動因素包括GDP增長、光伏、電網及5G網絡投資、消費電子產品恢復增長及汽車產量不斷增加。

表 7-28：二零二二年全球銀工業需求量

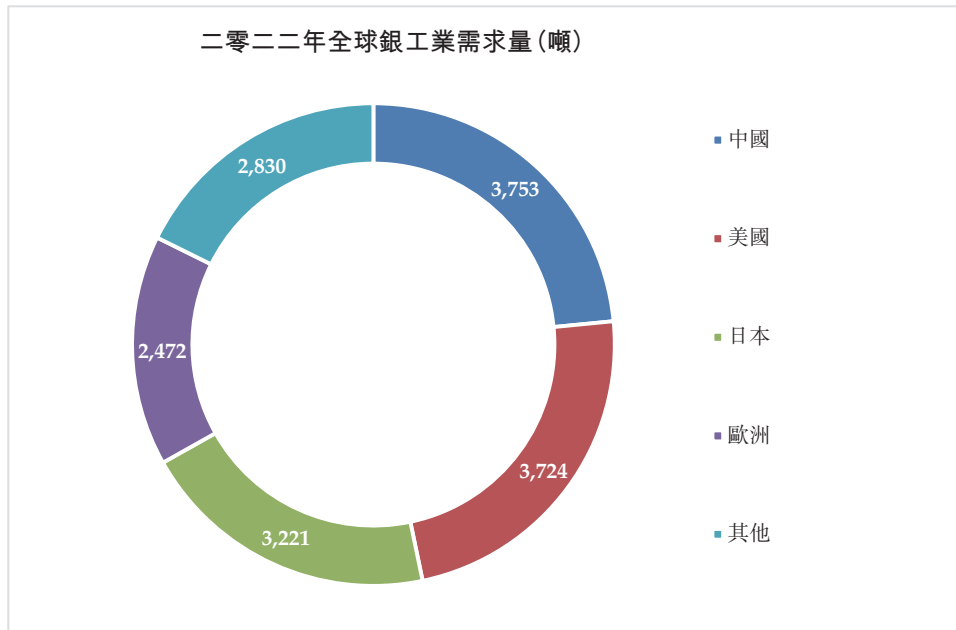
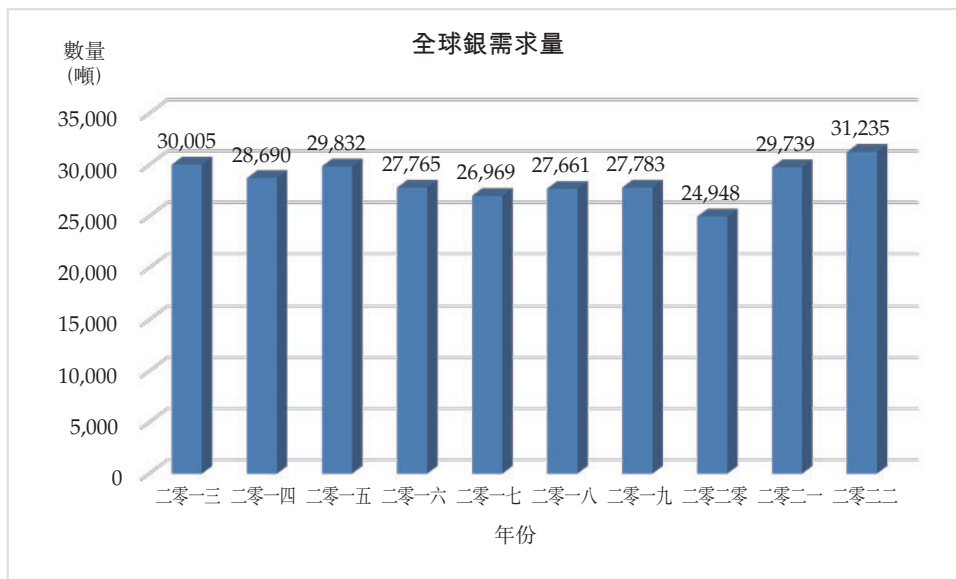


表 7-29：全球銀需求量

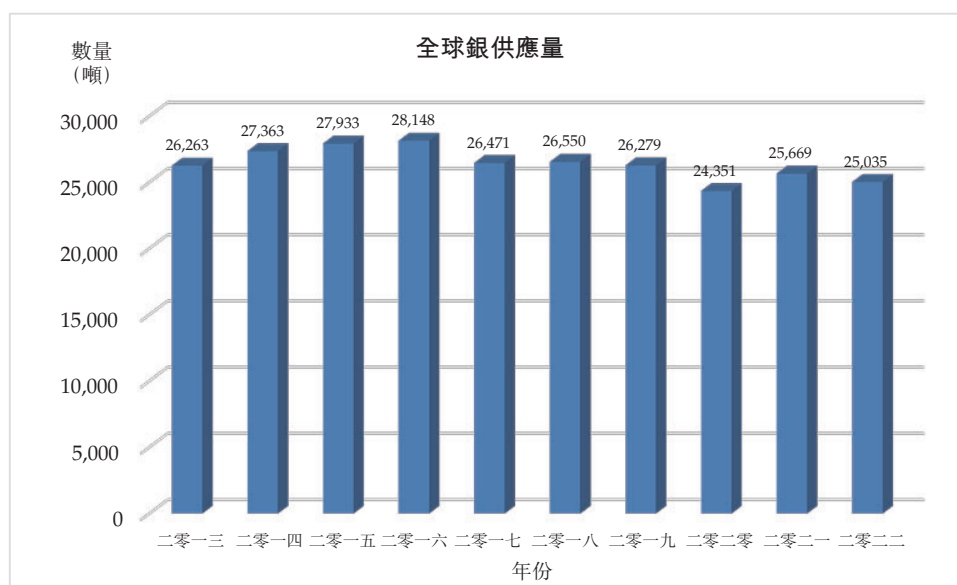


資料來源：Thomson Reuters 的 Refinitiv 數據庫

7.5.5. 全球銀年供應量

中國為全球繼墨西哥之後的第二大銀供應國。世界白銀協會將中國近年來於金銀市場的崛起大部分歸因於中國發展其採礦業，原因為中國大部分銀生產源自其他金屬的副產品。於二零二二年，意料之外的中斷影響到開採的銀的供應，對生產造成長期的影響。去年，俄羅斯入侵烏克蘭及秘魯的社會動盪對銀生產商造成的干擾最大。

表 7-30：全球銀供應量



資料來源：Thomson Reuters 的 Refinitiv 數據庫

7.6. 全球市場預測

7.6.1. 全球鉛市場預測

根據世界銀行集團於二零二三年四月發佈的《大宗商品市場展望》，在去年初級及二級(回收)供應減少令庫存大幅減少的環境下，二零二三年第一季度鉛價較上一季度上漲1%，略高於二零一五至一九年的平均水平。約85%的鉛需求來自電池，其中三分之二來自汽車(其中超過四分之三用於更換電池)。預計今年原生鉛供應將強勁增長，精煉廠在經歷去年的生產中斷及新設施啟動後將恢復滿負荷生產。預計阿拉斯加、澳洲、哈薩克斯坦及俄羅斯的鉛產量(通常與鋅一起生產)將會增加。

預計今年鉛需求將會增長，乃受益於中國重新開放以及緩解發達經濟體限制汽車生產的半導體短缺。預計在供應穩定增加的情況下，鉛價於二零二三年將下跌2%以及於二零二四年將進一步下跌5%。從長期來看，鉛面臨電動汽車產量增加的阻力。該等汽車傾向於依賴鋰電池，而非鉛電池，原因為鋰電池能量密度高、重量輕且節能。儘管鉛酸電池用作電動汽車的輔助功能，但有跡象顯示若干製造商已正在考慮逐步淘汰此類電池。

世界銀行集團經審查學術期刊上發表的60項研究後預測於二零二三年及二零二四年鉛的商品價格將分別為每噸2,100美元及每噸2,000美元。

7.6.2. 全球鋅市場預測

根據世界銀行集團於二零二三年四月發佈的《大宗商品市場展望》，鋅價於二零二二年第四季度至二零二三年第一季度期間上漲4%，較二零一五至一九年的平均水平高27%。價格上漲主要反映年初對中國強勁復甦的樂觀情緒。近期存貨增加但仍屬於較低水平，原因為去年歐洲若干鋅冶煉廠因能源成本高而關閉，造成存貨大幅縮減。由於工廠維護及物流問題，澳洲、加拿大及墨西哥的冶煉廠亦產生虧損。鑒於能源價格下降，大部分歐洲冶煉廠已重新營業。預計鋅價於二零二三年及二零二四年將分別下跌20%及4%。

儘管二零二三年中國若干非住宅建築工程增加鋅的需求，但由於經濟活動放緩，預計中國境外的需求增長將較為溫和。預計今年的供應增長亦將較為適度。相比而言，於二零二四年及之後供需均將強勁增長。剛果民主共和國、俄羅斯及南非的大型項目很可能會主導潛在供應。

世界銀行集團經審查學術期刊上發表的60項研究後預測於二零二三年及二零二四年鋅的商品價格將分別為每噸2,800美元及每噸2,700美元。

7.6.3. 全球銅市場預測

根據世界銀行集團於二零二三年四月發佈的《大宗商品市場展望》，銅價於二零二三年第一季度較上個季度上漲11%，較二零一五至一九年的平均水平高54%。因應對中國房地產行業強勁復甦的預期，價格於年初激增，中國佔全球銅消耗的57%（圖15.D）。然而，價格在季度的剩餘時間小幅走低，乃由於預期調整至中國較低程度金屬密集型的復甦。若干發達經濟體的房地產行業放緩亦拖累銅需求的增長，銅是電力、管道、通信及電器的關鍵原料。

雖然該等需求側的發展造成價格小幅走低，但世界三大銅生產國（智利、秘魯及剛果民主共和國）以及印尼及巴拿馬的生產受阻支撐起第一季度的價格。例如，智利礦山繼續面臨限制用水及礦石品質惡化的境況，及秘魯礦山因社會動盪艱難掙扎。預測二零二三年銅價將較二零二二年下跌4%，以及隨著供應條件改善於二零二四年將進一步下跌6%。供應增長將集中於美國，亦集中於剛果民主共和國及俄羅斯。長期而言，關鍵推動力亦將來自電動汽車、可再生能源及相關電網基礎設施，其需要額外投資以推動供應。

世界銀行集團經審查學術期刊上發表的60項研究後預測於二零二三年及二零二四年銅的商品價格將分別為每噸8,500美元及每噸8,000美元。

7.6.4. 全球銀市場預測

根據世界銀行集團於二零二三年四月發佈的《大宗商品市場展望》，銀價於二零二三年第一季度較上個季度上漲6%，二零二二年第四季度上漲10%（季度同比）。於二零一三年三月，價格較二零一五至一九年的平均水平高34%（圖17.A）。於過去兩個季度的價格受幫助推動金價上漲的相同因素所推動。此外，儘管全球經濟活動疲軟，於二零二二年銀的工業需求達到過去十年的最高水平。去年銀的工業需求增長6%，反映在光伏（12%）及消費電子產品（7%）方面的使用激增。儘管銀器僅佔總需求的小部分（5%），但銀器的需求顯著增加25%。於供應側，雖然南美洲發生勞資糾紛，但價格高造成礦物投資及生產擴大。預期中短期內生產將穩定增加，尤其是美洲。

在預防性需求持續高漲的氛圍中，預計二零二三年銀價將上漲6%，而隨著全球經濟恢復及避險需求消退，預計明年銀價將下跌4%。從長遠來看，太陽能光伏產品、汽車及若干電子原件（例如5G網）的生產量增加會令需求增加及價格上漲。

世界銀行集團經審查學術期刊上發表的60項研究後預測於二零二三年及二零二四年銀的商品價格將分別為每盎司23美元及每盎司22美元。

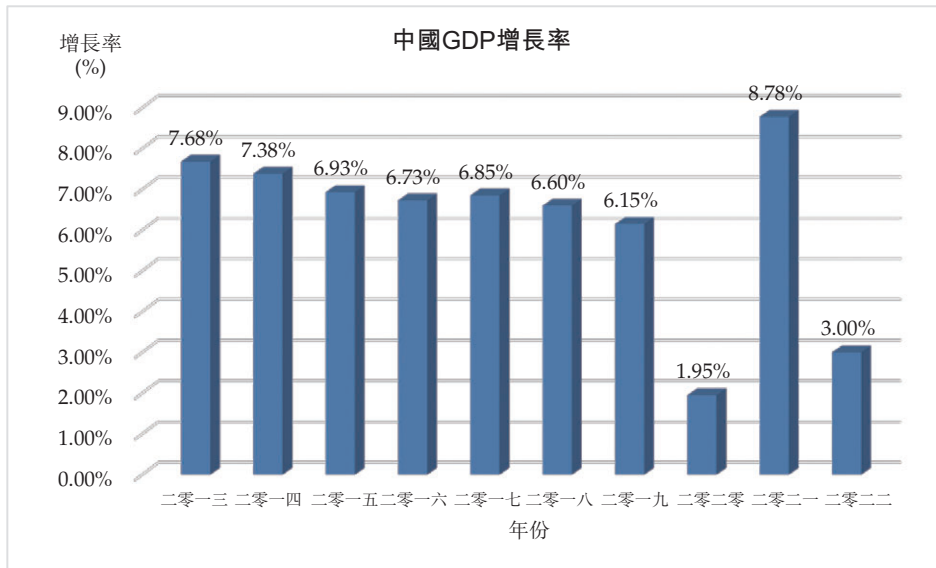
7.7. 中國經濟

根據中國銀行研究院，隨著COVID-19的影響明顯消退，中國提前部署穩定經濟政策，中國經濟一季度持續復甦，市場信心及預期明顯改善。

根據中國國家統計局，五月份，服務業生產指數同比增長11.7%，比上月回落1.8個百分點。一到五月份，服務業生產指數同比增長9.1%，比一到四月份加快0.7個百分點。五月份，全國規模以上工業增加值同比增長3.5%，比上月回落2.1個百分點，環比增長0.63%。五月份，社會消費品零售總額人民幣137,803億元，同比增長12.7%，比上月回落5.7個百分點，環比增長0.42%。一到五月份，固定資產投資(不含農戶)達人民幣188,815億元，同比增長4.0%，比一到四月份回落0.7個百分點。五月份，貨物進出口總額為人民幣34,460億元，同比增長0.5%。其中，出口總額為人民幣19,492億元，下降0.8%；進口總額人民幣14,968億元，增長2.3%。貿易順差為人民幣4,523億元。一到五月份，貨物進出口總額為人民幣167,714億元，同比增長4.7%。到三月份，中國製造業活動連續三個月位於擴張區間，中國製造業採購經理指數(PMI)達51.9，而非製造業PMI達58.2。

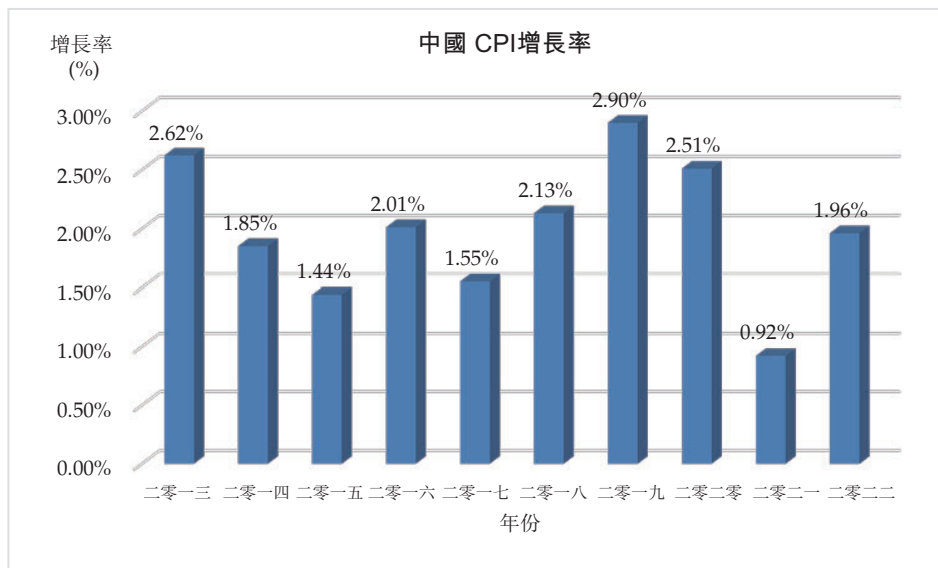
中國的目標是二零二三年經濟增長5%左右，但世界銀行預測今年中國經濟將增長5.6%，比一月份的預測提高1.3個百分點。

表7-31：中國GDP增長(二零一三年至二零二二年)



資料來源：Thomson Reuters 的 Refinitiv 數據庫

表7-32：中國CPI增長(二零一三年至二零二二年)



資料來源：Thomson Reuters 的 Refinitiv 數據庫

7.8. 中國採礦行業

根據中國自然資源部發佈的「中國礦產資源報告2022」，二零二一年地質勘察投資增長11.6%，其中非油氣礦產地質勘察投資自二零一三年以來首次實現增長。於二零二一年，採礦行業的固定資產投資由降轉增，比上年增長10.9%，而二零二零年同期為下降14.1%，比全國固定資產投資增速高6.0個百分點。

表7-33：中國地質勘察投資(二零一一年至二零二一年)

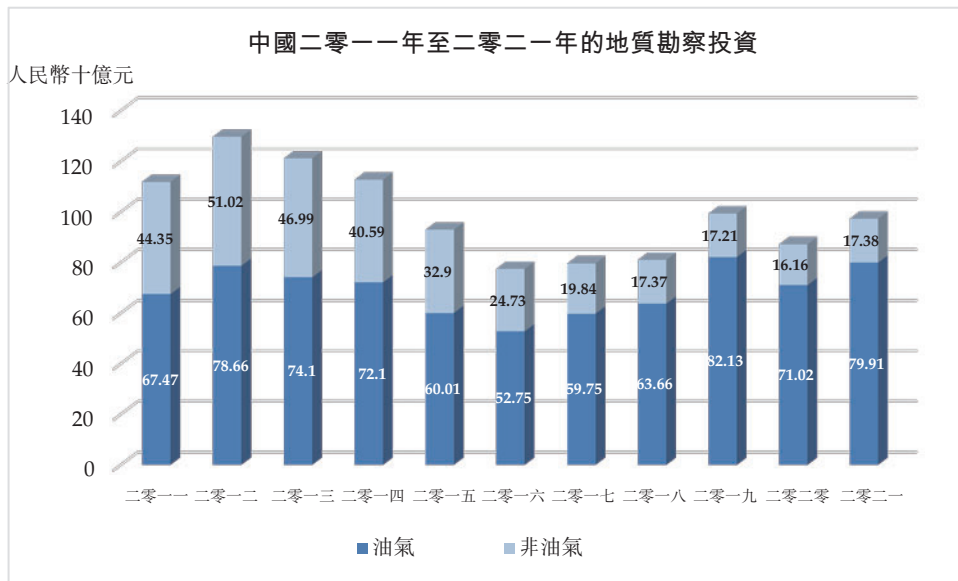
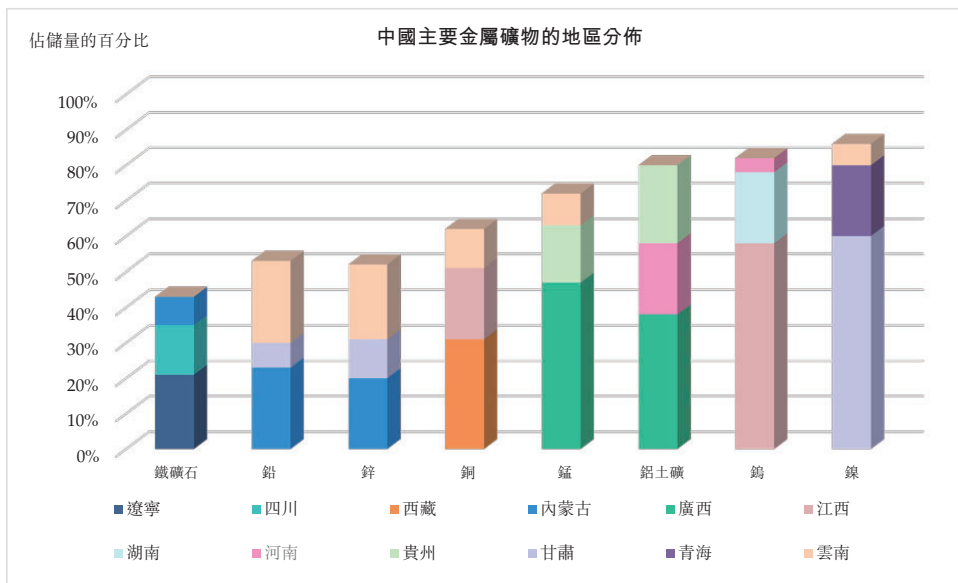


表7-34：中國主要金屬礦物的地區分佈



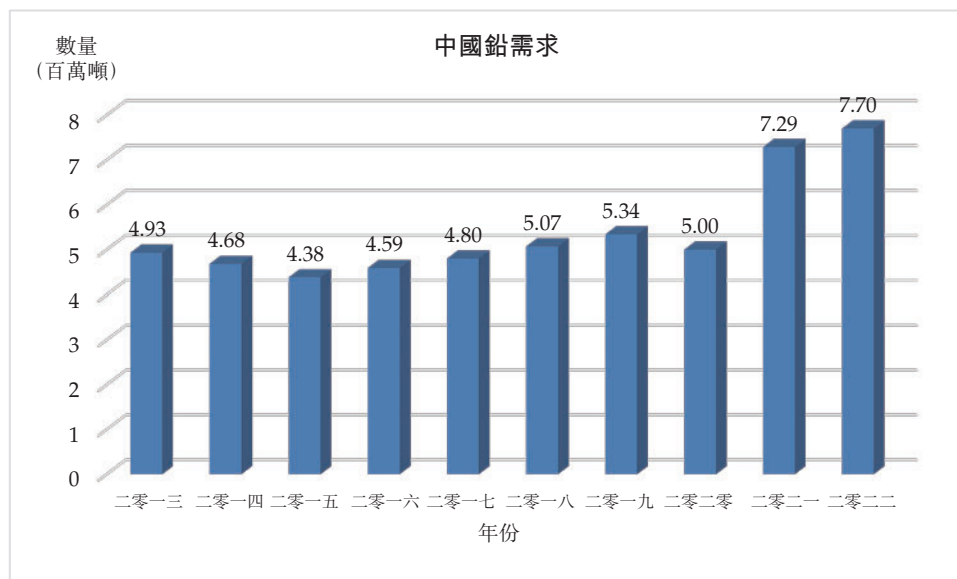
7.9. 中國鉛行業

中國鉛市場價值為150億美元。

7.9.1. 中國鉛需求

於二零二二年，中國鉛酸電池市場規模價值為34億美元，預計二零二三年至二零三零年將按2.9%的複合年增長率增長。汽車行業對鉛酸電池的需求不斷增加，鉛酸電池廣泛用於啟動、燈光及點火，為該行業提供了理想的選擇，是全國鉛酸電池的最大終端用戶之一，預計將推動市場增長。中國是全球最大的鉛酸電池生產國、出口國及消費國。於二零一八年，中國生產27,810,000輛乘用車。電動汽車使用鉛酸電池啟動電機及點燃發動機。根據國際能源署，於二零二一年，全球中國電動汽車銷量最高，達3,300,000輛。由於電動汽車越來越受歡迎，鉛酸電池市場預計於未來幾年將快速增長。此外，中國固定式鉛酸電池行業的增長預期將會受到電信、電網儲能系統及家用離網電力系統的龐大需求推動。

表7-35：中國鉛需求(二零一三年至二零二二年)

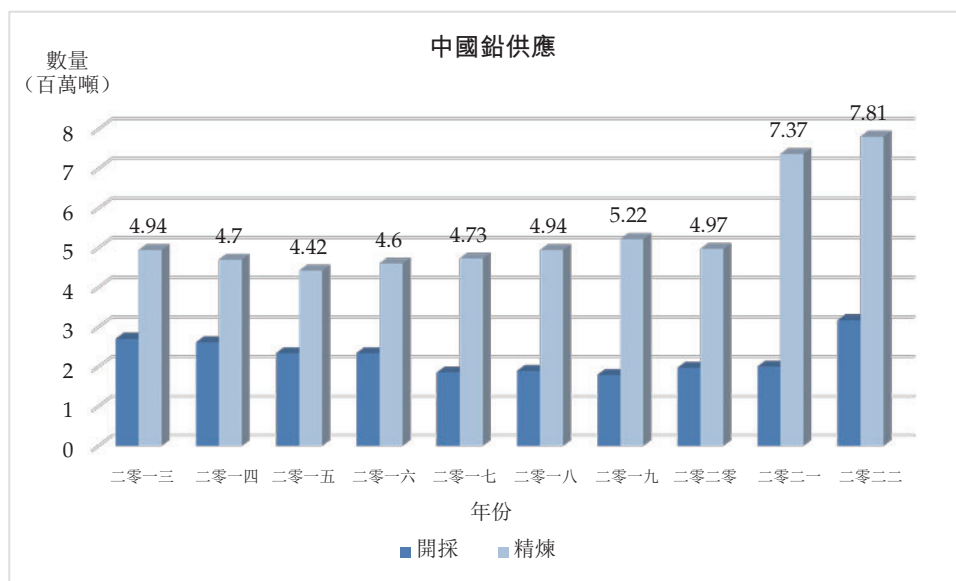


資料來源：Thomson Reuters的Refinitiv數據庫

7.9.2. 中國鉛供應

中國為全球最大的鉛生產國。鉛資源主要分佈於新疆、雲南、西藏、甘肅、青海及陝西等。

表 7-36：中國鉛供應(二零一三年至二零二二年)



資料來源：Thomson Reuters 的 Refinitiv 數據庫

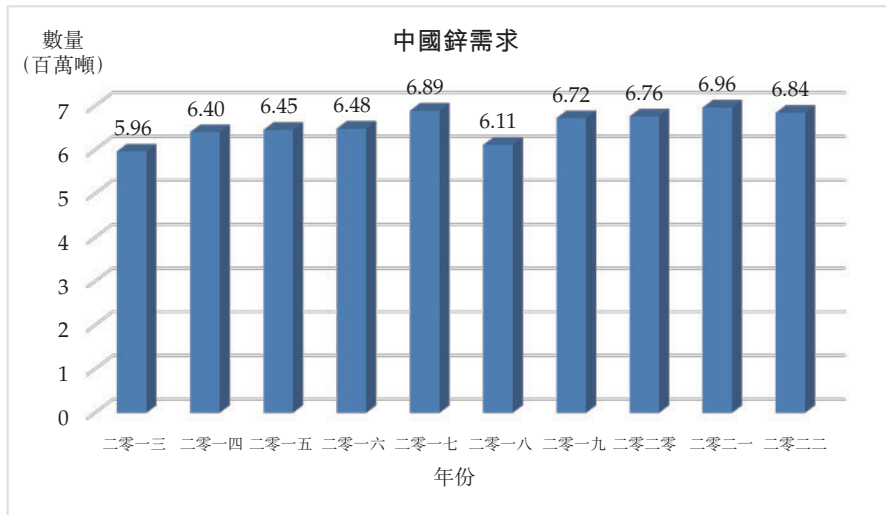
7.10. 中國鋅行業

於二零二二年，中國鋅市場價值為180億美元。

7.10.1. 中國鋅需求

於二零二二年，中國鍍鋅市場規模價值為360億美元。根據國際鋅協會理事，全球汽車車身鍍鋅鋼的平均使用率為約90%至95%。然而，於中國，鍍鋅鋼車身的使用率為約50%。因此，中國鋅市場與全球差異巨大，未來前景廣闊。

表7-37：中國鋅需求(二零一三年至二零二二年)



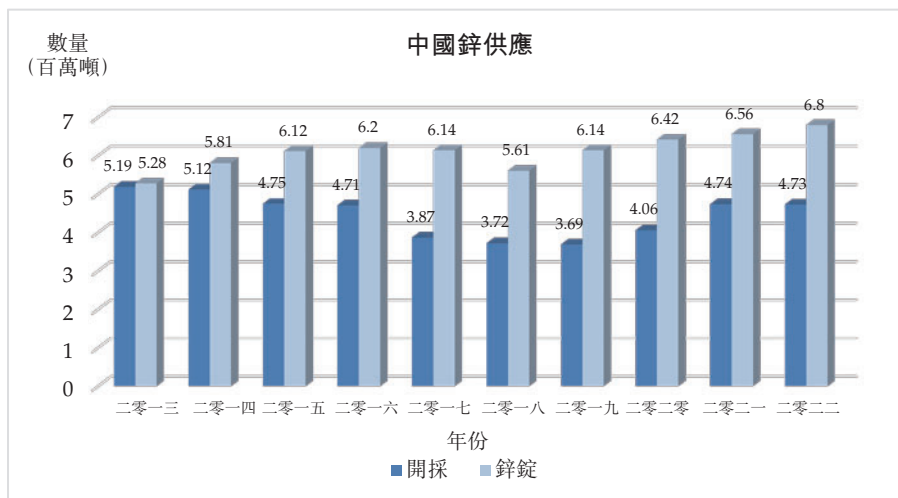
資料來源：Thomson Reuters 的Refinitiv數據庫

7.10.2. 中國鋅供應

中國鋅資源主要分佈於新疆、雲南、西藏、甘肅、青海、陝西等地。

中國鋅年供應

表7-38：中國鋅供應(二零一三年至二零二二年)



資料來源：Thomson Reuters 的Refinitiv數據庫

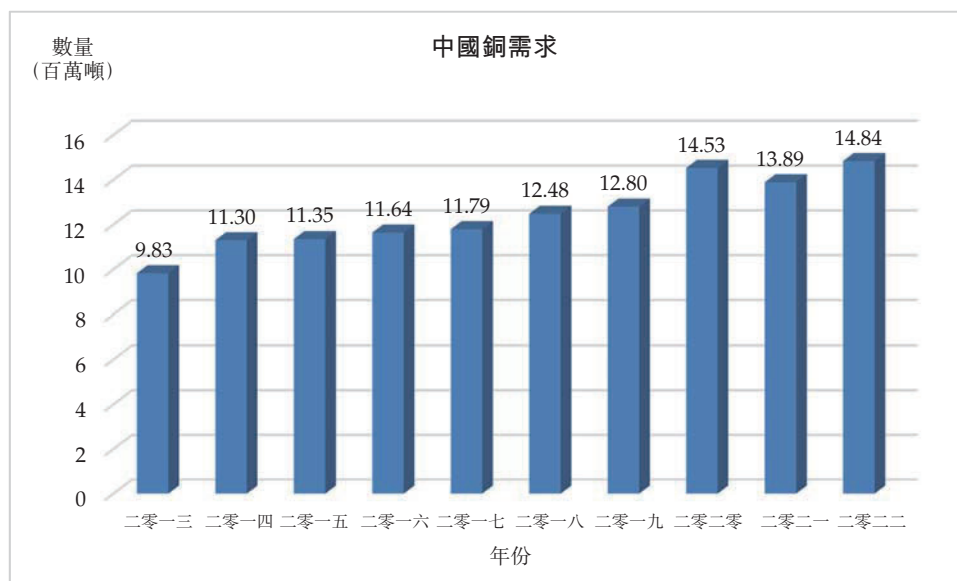
7.11. 中國銅行業

中國銅市場價值為1,030億美元。

7.11.1. 中國銅需求

於二零二三年第一季度，銅價較上個季度上升11%，比二零一五至一九年的平均水平高54%。因應對中國房地產行業強勁復甦的預期，而中國佔全球銅消耗量的57%，價格於年初激增，主要需求推動力將來自電動汽車、可再生能源及相關電網基礎設施。

表 7-39：中國銅需求(二零一三年至二零二二年)

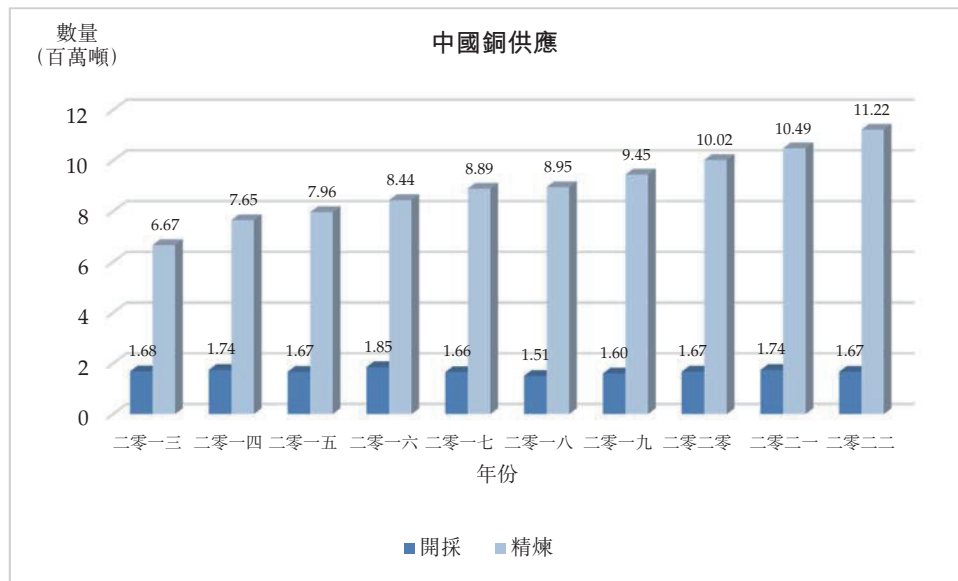


資料來源：Thomson Reuters 的 Refinitiv 數據庫

7.11.2. 中國銅供應

世界三大銅生產國(智利、秘魯及剛果民主共和國)以及印尼及巴拿馬的生產受阻支撐起第一季度的價格。智利礦山繼續面臨限制用水及礦石品質惡化的境況，及秘魯礦山因社會動盪艱難掙扎。

表 7-40：中國銅供應(二零一三年至二零二二年)



資料來源：Thomson Reuters 的 Refinitiv 數據庫

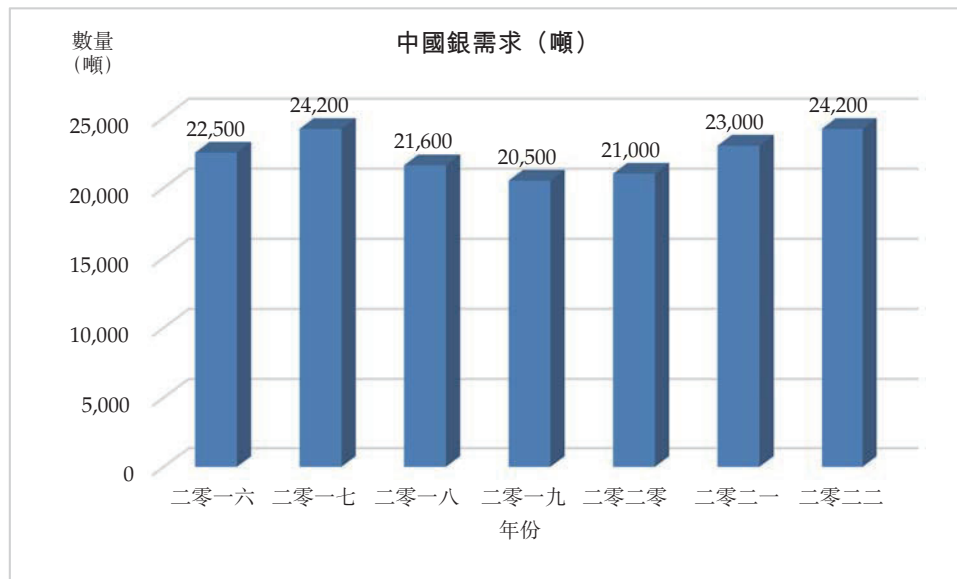
7.12. 中國銀行業

中國銀市場價值為150億美元。於二零二一年，中國銀產量達到24,600噸。於二零二一年，中國銀飾終端市場規模為約人民幣70億元。於二零二零年，銀行業市場規模為人民幣924.49億元。

7.12.1. 中國銀需求

於二零二二年，中國工業銀需求同比增長26%，達到151,600,000盎司(4,716噸)。該增長部分由於地緣政治緊張引發能源危機，國內外光伏裝機量激增，令綠色經濟表現好於預期。中國的數據亦因為防止潛在貿易糾紛推出加速本地化政策而增加。同時，電網建設投資火熱以及汽車電子終端用途增加。今年光伏前景依然光明，全球裝機量可能首次超過300GW。作為光伏銀粉的最大供應國，中國佔太陽能電池板產量的80%以上，將繼續從中受益。

表7-41：中國銀需求

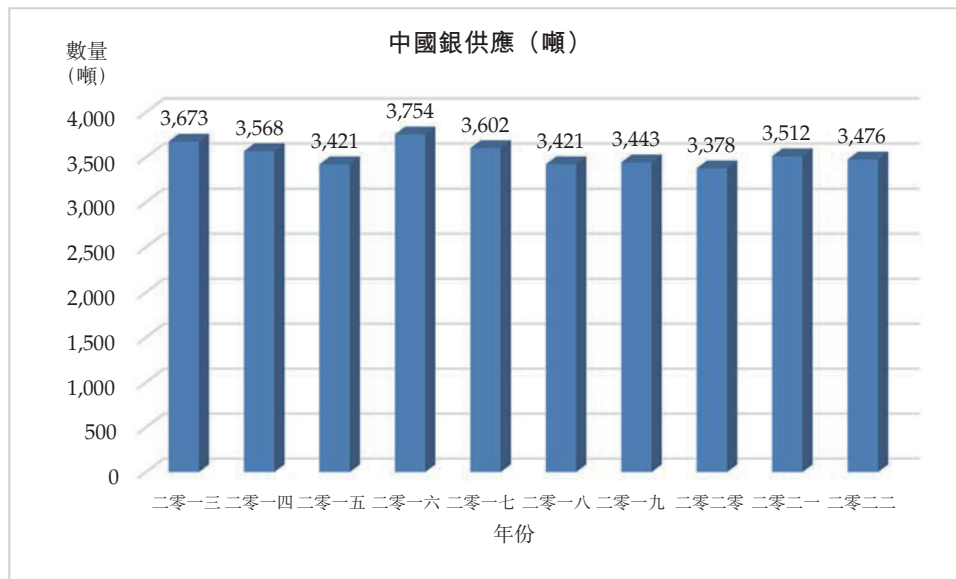


資料來源：前瞻產業研究院

7.12.2. 中國銀供應

與其同類金屬鋅不同，大部分鋅冶煉廠為國有，而大部分鉛冶煉廠為私有，因此，鋅冶煉廠如果無法維持運營，可能會面臨信用額度問題。中國的銀生產同比下降1.0%至111,800,000盎司(3,476噸)，主要由於國內鉛鋅礦山副產品產量降低。中國銀資源主要分佈於內蒙古、雲南、江西、廣東、西藏、河南及湖北。

表7-42：中國銀供應



資料來源：Thomson Reuters 的 Refinitiv 數據庫

7.13. 中國稅項

許可證持有人向政府繳納的主要稅款包括：

7.13.1. 營業所得稅

稅率一般為應課稅收入的25%，而收入與其於中國境內設立機構場所且沒有實際聯繫的非居民企業則為20%。

7.13.2. 增值稅(「增值稅」)

稅率一般為11%或17%，視乎礦產資源或礦物產品的種類而定。然而，自二零一八年五月一日起，礦產資源的增值稅率由11%或17%變更為10%或16% (財政部及稅務總局於二零一八年四月四日發佈的關於調整增值稅稅率的通知)。自二零一九年四月一日開始，中國將其標準增值稅稅率由16%降至13%。預期將令製造商及消費者受益頗多。零售(娛樂；酒店；餐館；餐飲服務；房地產及建築；電話；郵政；運輸及物流)的增值稅稅率調減，亦由10%降至9%。該等措施保留三個稅率：13%；9%；及6%。13%的增值稅已包含於本CPR項目評估內的採礦成本中。

7.13.3. 城市維護建設稅

就位於城市的納稅人而言，稅率為7%。就位於縣、鎮的納稅人而言，稅率為5%。就位於其他地方的納稅人而言，稅率為1%。城市維護建設稅已包含於本CPR項目評估內的採礦成本中。

7.13.4. 教育費附加

教育費附加統一按公司繳付的增值稅、營業稅及消費稅總額的3%徵收。教育費附加已包含於本CPR項目評估內的採礦成本中。

7.13.5. 資源稅

礦產資源的基本資源稅如下：

- 銅(粗礦或精礦)：總銷售額的2%-10%；
- 鉛(粗礦或精礦)：總銷售額的2%-10%；
- 鋅(粗礦或精礦)：總銷售額的2%-10%；
- 銀(粗礦或精礦)：總銷售額的2%-6%；

中國立法機構於二零一九年八月批准一項新法律，該法律將賦予地方政府對多達164種不同資源的稅收權利，包括化石燃料、礦產及水資源。中國的議會機構全國人民代表大會常務委員會於二零一九年八月批准新資源稅法，該法律於二零二零年九月生效。根據財政部稅務部門，原油或稀土等主要資源仍須繳納中央政府設定的固定稅率，但地方機構可調整其他產品徵收的稅率。法律將允許政府就枯竭、低品位項目或遭受自然災害的地區提供稅務寬免，亦允許稅項豁免適用於服務發展煤層氣等政策戰略。地方機構亦將獲授權於水資源相對稀缺的地區徵收較高的稅率，惟將不會上調已付的整體稅項。中國資源稅改革首先於二零一一年向原油、天然氣及煤等產品推出，並於二零一六年擴展至其他商品。資源稅已包含於本CPR項目評估內的採礦成本中。

7.13.6. 礦產資源權益金

政府出讓採礦權時，申請人必須支付礦產資源權益金，體現政府權益(二零一七年四月二十日發佈的《礦產資源權益金制度改革方案》)。在此之前，探礦權、開採權出讓中涉及國家投資的，申請人必須繳納探礦權價款或採礦權價款。礦產資源權益金為：

- 倘採礦權通過拍賣轉讓，則競得人的報價；
- 倘採礦權通過招標轉讓，則競得人的報價(未必為最高價格)；或
- 倘採礦權通過許可證持有人與主管當局之間的書面協議轉讓，則採礦權的估價或類似條件的採礦權的市場基準價格(以較高者為準)。

礦產資源權益金必須以現金支付，也可以分期支付。礦產資源權益金已包含於本CPR項目評估內的採礦成本中。

7.13.7. 探礦權使用費

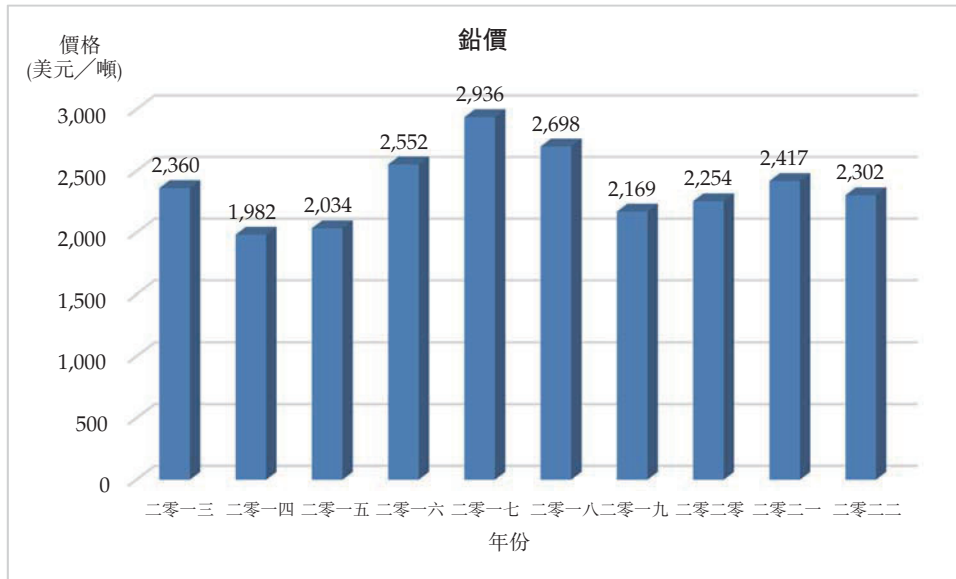
許可證持有人前三年每平方公里每年繳納人民幣100元，第四年起每平方公里每年增加人民幣100元。收費上限為每平方公里每年人民幣500元。探礦權使用費已包含於本CPR項目評估內的採礦成本中。

7.13.8. 採礦權使用費

該費用為每平方公里每年人民幣1,000元。然而，根據《礦業權出讓制度改革方案》，探礦權使用費、採礦權使用費將替換為礦業權佔用費，礦業權佔用費將根據相關礦產資源價格和經濟發展需求動態調整。採礦權使用費已包含於本CPR項目評估內的採礦成本中。

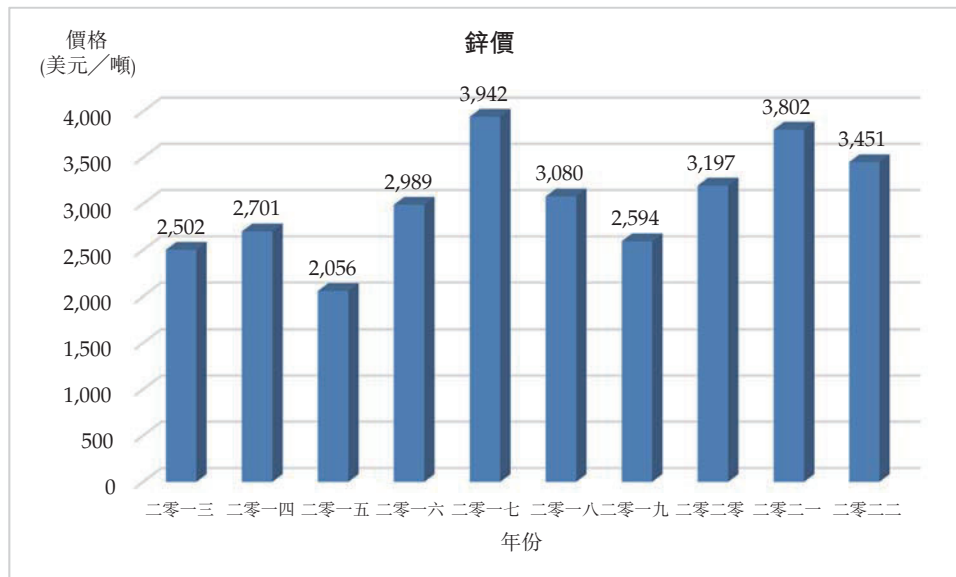
7.14. 商品價格及匯率

表7-43：鉛商品價格(自二零一三年至二零二二年)



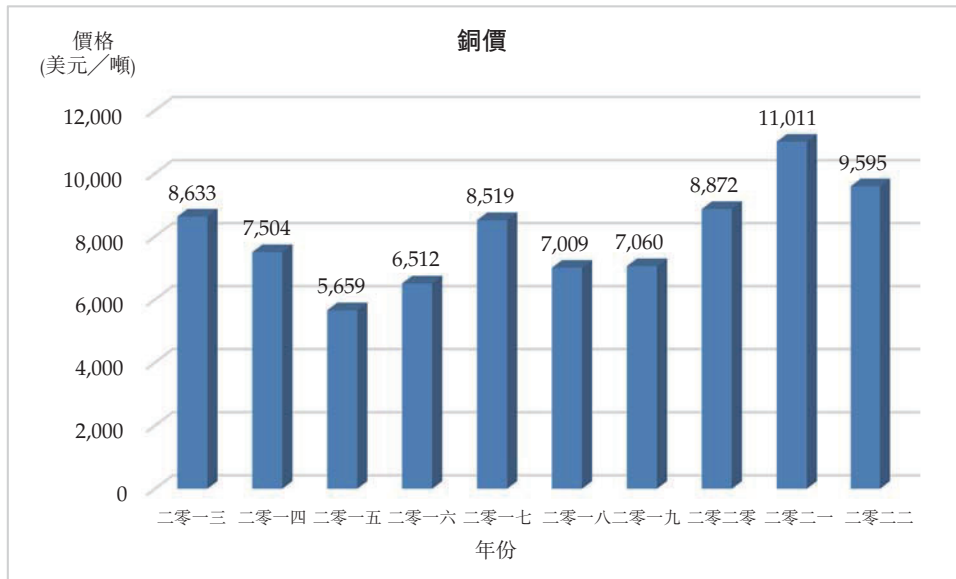
資料來源：Thomson Reuters 的 Refinitiv 數據庫

表7-44：鋅商品價格(自二零一三年至二零二二年)



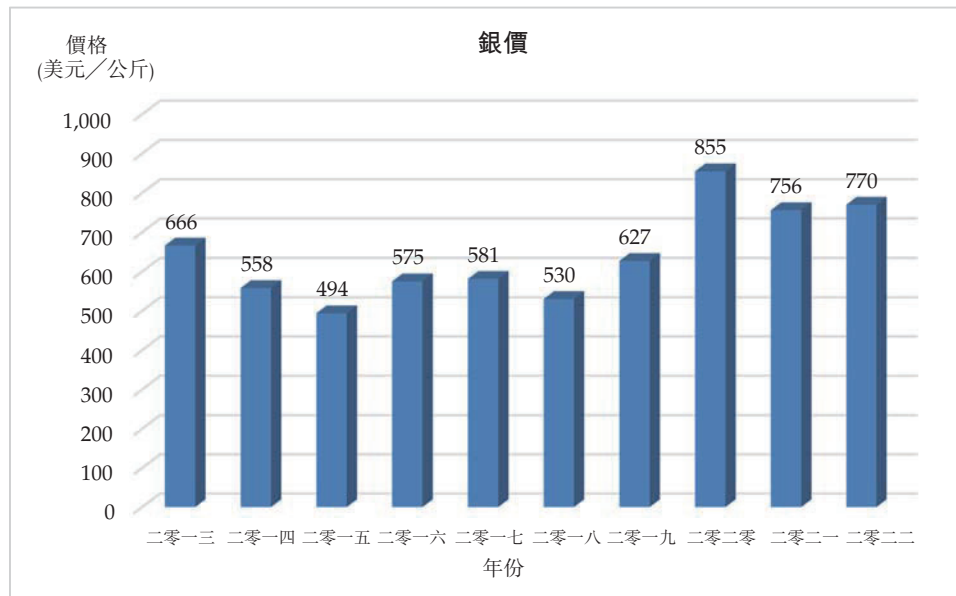
資料來源：Thomson Reuters 的 Refinitiv 數據庫

表7-45：銅商品價格(自二零一三年至二零二二年)



資料來源：Thomson Reuters 的 Refinitiv 數據庫

表7-46：銀商品價格(自二零一三年至二零二二年)



資料來源：Thomson Reuters 的 Refinitiv 數據庫

7.14.1. 匯率

就本報告而言，考慮的匯率為人民幣1元兌1.0784港元，與於生效日期二零二三年六月三十日的匯率相若。

7.15. 項目評估

7.15.1. 估值假設

於估值中考慮的因素包括但不限於以下：

- 九源公司及金豪公司的性質及歷史；
- 總體經濟狀況和行業前景；
- 九源公司及金豪公司可能面臨的具體經濟環境及競爭；
- 九源公司及金豪公司的財務和業務風險，包括收入的持續性及預計未來業績；
- 由於九源公司及金豪公司的經營環境不斷變化，須設立多項假設，以充分支持吾等對九源公司及金豪公司價值的結論意見。吾等於估值時採用的主要假設為：
- 九源公司及金豪公司現時或未來經營所在的司法權區的政治、法律、經濟或財務狀況以及稅法不會發生將對九源公司及金豪公司應佔收入產生重大影響的重大變動，應納稅稅率保持不變，且遵守所有適用法律及法規；
- 評估中採用的開採時間表與實際時間表並無較大差異；

- 九源公司及金豪公司管理層能夠按照預計的時間和規模安排生產，實際情況與預計情況並無較大差異；
- 九源公司及金豪公司提供的技術報告及相關資料準確且並無重大錯誤；
- 關鍵管理人員、合資格人士及技術人員將全部留任，以支持九源公司及金豪公司的持續運營；
- 九源公司及金豪公司經營所在地的利率和匯率與現行利率和匯率並無重大差異；
- 九源公司及金豪公司可取得所有必要許可證及執照，包括但不限於環境影響評價報告批文、排污許可證、採礦許可證、安全生產許可證、土地使用權證、房屋所有權證等，且所有該等許可證和執照將在並無重大成本及事項的情況下申請；
- 所有採礦、選礦及精煉設備已準備就緒，可供九源公司及金豪公司投入運營；
- 假設所有屆滿及即將屆滿的許可證均可相應續訂，而不會產生大額成本；
- 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。合資格人士於估值日期進行加權平均資金成本計算以進行交叉核對，證明就項目採用10%的貼現率屬有效。因此，合資格人士對項目估值時採用了10%的固定貼現率。

7.15.2. 項目評估的主要參數

7.15.2.1. 礦產資源及礦石儲量

供評估使用的九源項目及金豪項目於二零二三年六月三十日的礦產資源及礦石儲量列示於下文表7-47及表7-48：

表7-47：供評估使用的九源項目於二零二三年六月三十日的礦產資源報表

項目名稱	中國儲量				JORC分類
	分類	數量(噸)	鉛(%)	鋅(%)	
九源項目	122	198,000	1.72%	3.90%	概略

供評估使用的金豪項目於二零二三年六月三十日的礦產資源列示於下文表2：

表7-48：供評估使用的金豪項目於二零二三年六月三十日的礦產資源報表

項目名稱	中國儲量					JORC分類
	分類	數量(噸)	鉛(%)	銅(%)	銀(10 ⁶)	
金豪項目	331	152,800	4.88%	0.85%	114.67	探明
	332	466,200	5.75%	1.01%	131.50	控制

7.15.2.2 固定資產

表 7-49：九源項目就每年 30,000 噸的開採規模投資之固定資產

編號	項目	現值 (人民幣元)
1	礦山設備	25,400,000
2	工廠	3,400,000
3	實驗室	147,000
4	其他	461,000
	總計(約整)	<u>29,400,000</u>

表 7-50：金豪項目就每年 90,000 噸的開採規模的建議資本支出

編號	項目	成本 (人民幣元)
1	礦山設備	44,100,000
2	工廠	11,000,000
3	實驗室	1,300,000
4	其他	3,200,000
5	資源稅	45,000,000
6	應急開支	1,000,000
	總計：	<u>105,600,000</u>

7.15.2.3. 兩個項目的開採時間表及礦山服務年限

下表概述兩個項目的開採時間表及年度計劃生產規模，以供經濟評估之用。

表7-51：兩個項目礦床的開採計劃，以供經濟分析

項目名稱	二零二四 年	二零二五 年	二零二六 年	二零二七 年	二零二八 年	二零二九 年	二零三零 年	二零三一 年	二零三二 年
九源項目	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	18,000	-	-
金豪項目	-	45,000	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000	34,000

根據礦產資源及礦石儲量(本報告第4章所述)以及項目開發及規劃(本報告第5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。九源項目預期將於二零二四年一月開始開採，而金豪項目預期將於二零二五年七月開始開採。礦山服務年限及原礦品位預測列示於表7-52。

表7-52：兩個項目於二零二三年六月三十日的礦山服務年限及原礦品位

	礦產資源 (噸)	礦石儲量 (噸)	原礦品位 (鉛)	原礦品位 (鋅)	原礦品位 (銅)	原礦品位 (10%銀)	礦山服務 年限(年)
九源項目	-	198,000	1.72%	3.90%	-	-	7
金豪項目	619,000	-	5.54%	-	0.97%	127.34	7

7.15.2.4. 經營成本

表 7-53：兩個項目於二零二三年六月三十日的主要經營成本

	九源項目	金豪項目
開採成本(人民幣元/噸)	190	330
選礦成本(人民幣元/噸)	45	80
應急成本(收益%)	3%	3%
增值稅(收益%，計入開採成本)	13%	13%
利得稅	25%	25%
資本支出(人民幣元)	-	105,600,000

表 7-54：兩個項目於二零二三年六月三十日的項目成本估計概要

項目名稱	礦物	產品類型	單價 (人民幣元 /噸)	開採成本 (人民幣元 /噸)	選礦成本 (人民幣元 /噸)	應急成本 (人民幣元 /噸)	利得稅 (人民幣元 /噸)	總成本 (人民幣元 /噸)
九源項目	鉛	99.99%	15,100	190	45	453	3,603	4,291
	鋅	99.99%	21,300	190	45	639	5,107	5,981
金豪項目	鉛	99.99%	15,100	330	80	453	3,559	4,422
	銅	99.99%	60,200	330	80	1,806	14,496	16,712
	銀	99.99%	5,500	330	80	165,000	1,333,648	1,499,058

* 13%的增值稅及其他稅項計入開採成本

* 就金豪項目中的銀礦產(銀)而言，單價為每公斤人民幣元。

7.15.25. 加權平均資金成本 (「加權平均資金成本」)

九源項目及金豪項目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。

$$\text{加權平均資金成本} = W_e \times R_e + W_d \times R_d \times (1 - T)$$

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

於釐定預測現金流量的適當貼現率時，吾等已為 貴公司識別於香港聯交所及中國證券交易所上市的相關同行公司。

吾等的挑選標準為：

1. 從事有色金屬、貴金屬開採或精煉業務
2. 最近報告期間的純利為正數
3. 市值低於或等於70億美元
4. 股份在香港聯交所、深圳證券交易所及上海證券交易所上市
5. 股份在證券交易所交投活躍，且資料來自可靠來源

挑選標準的理由

1. 挑選與該等目標公司有類似／相同業務活動的同業公司屬公平合理。由於該等目標公司的主要業務活動為採礦及出售礦產資源，故挑選以收入計業務活動中70%或以上為採礦及出售礦產資源之同業公司屬公平合理。

同業公司的類似業務及相同業務之各自佔比如下表所示。

#	同業公司名稱	代號	貨幣	採礦相關	總營業額 (百萬元) (概約)	採礦
				分部的 營業額 (百萬元) (概約)		相關分部 (佔總 營業額 百分比) (概約)
1	崇義章源鎢業股份有限公司	002378 SZ	人民幣元	3,007	3,203	93.88%
2	西藏華鈺礦業股份有限公司	601020 SS	人民幣元	563	563	100.00%
3	煙台園城黃金股份有限公司	600766 SS	人民幣元	91	94	96.28%
4	五礦資源有限公司	1208 HK	美元	3,253	3,254	99.95%
5	萬國國際礦業集團有限公司	3939 HK	人民幣元	632	681	92.74%
6	新疆新鑫礦業股份有限公司	3833 HK	人民幣元	2,700	2,716	99.39%
7	布萊克萬礦業有限公司	0159 HK	港元	18	18	100.00%
8	南方錳業投資有限公司	1091 HK	港元	11,406	13,108	87.02%
9	中國罕王控股有限公司	3788 HK	人民幣元	2,598	2,602	99.86%
10	奧威控股有限公司	1370 HK	人民幣元	938	938	100.00%
11	中國大冶有色金屬礦業 有限公司	0661 HK	人民幣元	32,110	33,621	95.50%
12	金川集團國際資源有限公司	2362 HK	美元	649	882	73.60%
13	綠科科技國際有限公司	0195 HK	港元	931	931	100.00%
14	中國有色礦業有限公司	1258 HK	美元	4,051	4,098	98.85%
15	愛德新能源投資控股集團 有限公司	2623 HK	人民幣元	1,866	1,866	100.00%
16	天時軟件有限公司	8028 HK	港元	80	80	99.46%

附註：財務數字摘錄自同業公司截至估值日期的最新年報。

2. 由於吾等的估值乃基於公司持續經營的基礎上進行，故排除持續經營存在不確定性的淨虧損公司屬公平合理。淨虧損指摘錄自可資比較同業公司之經審核財務報表或年報的除企業稅後溢利或虧損。就此財務數字而言，吾等已參考同業公司於最近財政年度之公開披露報告。出現除稅後淨虧損的同業公司會被剔出選擇之列，即使其屬原先使用經採納標準的合適備選公司亦然。
3. 估值師已嘗試並發現，提高或降低市值要求不會對貼現率造成重大影響及變動。然而，估值師需要挑選市值達70億美元的公司，以便有足夠的同業公司來代表公平性。吾等察悉，即使市值縮減至低於10億美元甚或300,000,000美元，惟貼現率之結果仍將為10%，與目前採納的貼現率相同。然而，同業公司的數目將大幅下降至僅有十家及三家，相對地並不全面且並無代表性。因此，吾等須增加同業公司的市值以剔除潛在極端個案。
4. 由於公司的營運位於中國內地(或「中國」)，故納入於同一地區有業務活動並於同一地區主要證券交易所(即香港聯交所、深圳證券交易所及上海證券交易所)上市的同業公司屬公平合理。
5. 同業公司的檢索及數據擷取均源自倫敦證券交易所集團的Refinitiv數據庫，為全球知名且常用的金融數據庫。吾等認為源自該資料來源的數據可靠準確，有助吾等進行估值。

是次估值中採用的可資比較公司

編號	股份代號	上市地	公司名稱	業務描述
1	002378.SZ	中國	崇義章源鎢業股份有限公司	崇義章源鎢業股份有限公司的總部設於中國，主要從事有色金屬開採、冶煉及深加工業務。公司主要產品包括仲鎢酸銨、氧化鎢、鎢粉、碳化鎢粉、碳化鎢等。公司擁有礦山勘探及開採權，並擁有鎢冶煉及深加工工廠。公司的產品銷往國內及海外市場。
2	601020.SS	中國	西藏華鈺礦業股份有限公司	西藏華鈺礦業股份有限公司主要從事有色金屬開採、選礦、地質調查及貿易業務。公司主要產品包括鋅精礦、鉛銻精礦(含銀)、銅精礦等。公司除主營開採生產業務外，亦經營有色金屬貿易業務。
3	600766.SS	中國	煙台園城黃金股份有限公司	煙台園城黃金股份有限公司的總部設於中國，主要從事金礦開採及金礦託管業務。公司亦從事房地產銷售業務。公司主要於國內市場經營業務。

編號	股份代號	上市地	公司名稱	業務描述
4	1208.HK	香港	五礦資源有限公司	<p>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地區的Cotabambas。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。</p>

編號	股份代號	上市地	公司名稱	業務描述
5	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銻。公司亦通過其附屬公司從事礦產資源勘探業務。
6	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。
7	0159.HK	香港	布萊克萬礦業有限公司	布萊克萬礦業有限公司是一家總部設於香港的投資控股公司，主要從事採礦業務。公司在澳洲的礦產項目是在西澳收購鐵礦石項目、勘探及日後對鐵礦石項目進行開發。

編號	股份代號	上市地	公司名稱	業務描述
8	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。

編號	股份代號	上市地	公司名稱	業務描述
9	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。
10	1370.HK	香港	奧威控股有限公司	奧威控股有限公司(前稱恒實礦業投資有限公司)主要從事鐵礦石產品的勘探、開採、加工及貿易。公司主要產品包括鐵礦石、富粉及鐵精礦。公司擁有及經營的鐵礦山主要包括孤墳礦、旺兒溝礦、栓馬椿礦及支家莊礦，均位於河北省涿源縣。公司亦通過其附屬公司從事投資控股業務。

編號	股份代號	上市地	公司名稱	業務描述
11	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。
12	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。

編號	股份代號	上市地	公司名稱	業務描述
13	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。
14	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	公司名稱	業務描述
15	2623.HK	香港	愛德新能源 投資控股 集團有限公司	愛德新能源投資控股集團有限公司 (前稱中國中盛資源控股有限公司) 是一家投資控股公司，主要於中華 人民共和國(中國)山東省從事鐵礦 石及鈦鐵礦的勘探及開採，以及鐵 精礦的加工及貿易。公司通過三個 分部經營業務。山東興盛及魯興鈦 業分部從事鐵礦石開採及加工、鈦 鐵礦開採及加工，以及鐵精礦及鈦 精礦銷售業務。天津恒盛分部從事 融資租賃業務。興盛國際分部於 澳洲從事金屬礦藏勘探。
16	8028.HK	香港	天時軟件 有限公司	天時軟件有限公司是一家投資控股 公司，主要從事採礦業務。公司 通過兩個分部經營業務。採礦業務 分部從事銅鎳礦的勘探及開採。 銷售的產品包括銅鎳礦石、鎳精礦 及銅精礦。其他業務分部從事提供 生物及納米材料產品的研究、開發 與代理銷售，以及軟件維護與開發 服務。

資料來源：Thomson Reuters的Refinitiv數據庫

以下概述於估值日期 貴公司採納的加權平均資金成本的主要參數：

	於 二零二三年 六月三十日 的主要參數
(a) 無風險利率	2.64%
(b) 市場回報	9.74%
(c) 貝塔系數	0.994
(d) 規模溢價	3.58%
(e) 公司特定風險溢價	0.00%
(f) 權益成本	13.28%
(g) 債務成本	4.20%
(h) 權益價值相對於企業價值的比重	66.48%
(i) 債務價值相對於企業價值的比重	33.52%
(j) 企業稅率	25.00%
	<hr/>
加權平均資金成本(已約整)	<u>10.00%</u>

附註：

- (a) 所採納無風險利率為中國十年期國債於估值日期之孳息率；
- (b) 所採納市場回報乃基於Damodaran Online上的中國的股權風險溢價數據；
- (c) 所採納貝塔系數為上述可資比較公司的平均經調整貝塔值，有關資料摘錄自Thomson Reuters的Refinitiv數據庫；
- (d) 所採納規模溢價為參考Duff & Phelps, LLC發佈的規模溢價研究的低市值公司的規模溢價；
- (e) 公司特定風險溢價(CSRP)為非系統風險，包括1)競爭；2)財政實力；3)管理能力及深度；4)盈利能力及盈利穩定性；5)全國經濟影響；及6)地區經濟影響。合資格人士發現公司並無任何有關不足之處或非系統風險，因此根據專業判斷採納零水平的公司特定風險溢價；

- (f) 權益成本依據資本資產定價模型釐定；
- (g) 所採納債務成本為中國的銀行貸款優惠利率；
- (h) 所採納權益價值相對於企業價值之比重自上述可資比較公司於估值日期之債務對權益比率中位數得出；
- (i) 所採納債務價值相對於企業價值之比重自上述可資比較公司於估值日期之債務對權益比率中位數得出；
- (j) 所採納企業稅率為二零二三年中國企業稅率。

可資比較公司之可資比較數字及債務對權益比率(「D/E」或「D/E比率」)之百分比如下表所示：

編號	公司	債務對權益 (D/E)	經篩選 D/E
1	崇義章源鎢業股份有限公司	25.09%	25.09%
2	西藏華鈺礦業股份有限公司	14.54%	14.54%
3	煙台園城黃金股份有限公司	3.38%	3.38%
4	五礦資源有限公司	280.98%	280.98%
5	萬國國際礦業集團有限公司	5.66%	5.66%
6	新疆新鑫礦業股份有限公司	95.83%	95.83%
7	布萊克萬礦業有限公司	2.45%	2.45%
8	南方錳業投資有限公司	274.89%	274.89%
9	中國罕王控股有限公司	60.87%	60.87%
10	奧威控股有限公司	44.03%	44.03%
11	中國大冶有色金屬礦業有限公司	1,107.45%	1,107.45%
12	金川集團國際資源有限公司	56.84%	56.84%
13	綠科科技國際有限公司	19.03%	19.03%
14	中國有色礦業有限公司	355.33%	355.33%
15	愛德新能源投資控股集團有限公司	72.60%	72.60%
16	天時軟件有限公司	21.79%	21.79%
	D/E中位數		50.43%
	權益價值相對於企業價值的 比重(1/(1+D/E))(a)		66.48%
	債務價值相對於企業價值的比重(1-a)		33.52%

有關數字摘錄自倫敦證券交易所集團的Refinitiv (為於業內廣受認可的知名金融數據庫)。權益價值相對於企業價值的比重採用公式 $1/(1+D/E)$ 而得出。債務價值相對於企業價值的比重採用公式 $1-1/(1+D/E)$ 而得出。

於估值日期，吾等採用10.00%的加權平均資金成本作為貴公司的貼現率，以進行估值。

7.15.26. 缺乏市場流通性折讓 (「缺乏市場流通性折讓」)

市場流通性之概念涉及擁有權權益之流通性，亦即擁有人一旦選擇賣出權益，其可將有關權益轉換為現金之速度及容易程度。缺乏市場流通性折讓反映股份於封閉式企業中並無現成流通市場之事實。與上市公司之同類權益相比，封閉式公司之擁有權權益一般不容易流出市場。

因此，於私人公司持有之股票之價值通常低於上市公司之同類股票之價值。市場流通性折讓參考Stout受限制股份研究公司指引 (Stout Restricted Stock Study Companion Guide) 二零二三年版第17頁 (「研究」) 中的缺乏市場流通性折讓中位數16%估計。參考研究，吾等認為，就本具體個案中九源項目及金豪項目的公平值估值而言，16.0%的缺乏市場流通性折讓屬公平合理。

7.15.2.7. 兩個項目於二零二三年六月三十日的評估的主要參數

評估的主要參數	九源項目	金豪項目
99.99%的鉛的單價(人民幣元/噸)	15,100	15,100
99.99%的鋅的單價(人民幣元/噸)	21,300	-
99.99%的銅的單價(人民幣元/噸)	-	60,200
99.99%的銀的單價(人民幣元/公斤)	-	5,500
採礦回收率	90%	90%
採礦貧化率	10%	10%
選礦回收率(鉛)	89%	89%
選礦回收率(鋅)	81%	-
選礦回收率(銅)	-	90%
選礦回收率(銀)	-	85%
開採成本：	人民幣190元/噸	人民幣330元/噸
選礦成本	人民幣45元/噸	人民幣80元/噸
應急成本	收益的3%	收益的3%
增值稅(計入開採成本)	收益的13%	收益的13%
利得稅	利潤的25%	利潤的25%

7.15.3. 項目估值結論

表7-55及表7-56列示，於二零二三年六月三十日，九源項目及金豪項目的公平值分別為人民幣34,000,000元及人民幣207,000,000元，或37,000,000港元及223,000,000港元。表7-57至表7-65列示兩個項目公平值對商品單價及貼現率的敏感度分析。

表7-55：九源項目於二零二三年六月三十日的貼現現金流量概要

九源項目	二零二三年	二零二四年	二零二五年	二零二六年	二零二七年	二零二八年	二零二九年	二零三零年
估值日期	二零二三年六月三十日							
開始期間	二零二三年七月一日	二零二四年一月一日	二零二五年一月一日	二零二六年一月一日	二零二七年一月一日	二零二八年一月一日	二零二九年一月一日	二零三零年一月一日
結束期間	二零二三年十二月三十一日	二零二四年十二月三十一日	二零二五年十二月三十一日	二零二六年十二月三十一日	二零二七年十二月三十一日	二零二八年十二月三十一日	二零二九年十二月三十一日	二零三零年十二月三十一日
主要參數								
已開採礦石(原礦)	噸	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	18,000
年增長率	%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
原礦品位(鉛)	%	1.72%	1.72%	1.72%	1.72%	1.72%	1.72%	1.72%
原礦品位(鋅)	%	3.90%	3.90%	3.90%	3.90%	3.90%	3.90%	3.90%
採礦貧化率	%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
採礦回收率	%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%
選礦回收率(鉛)	%	89.00%	89.00%	89.00%	89.00%	89.00%	89.00%	89.00%
選礦回收率(鋅)	%	81.00%	81.00%	81.00%	81.00%	81.00%	81.00%	81.00%
開採成本	人民幣元/噸	190	195	200	205	210	215	220
選礦成本	人民幣元/噸	45	46	47	48	50	51	52
應急成本	收益%		3%	3%	3%	3%	3%	3%
單價(人民幣元/噸)	鉛	15,100	15,478	15,864	16,261	16,668	17,084	17,511
單價(人民幣元/噸)	鋅	21,300	21,833	22,378	22,938	23,511	24,099	25,319
貼現現金流量								
收益(鉛)	人民幣元	6,393,379	6,553,214	6,717,044	6,884,970	7,057,094	7,233,522	4,448,616
收益(鋅)	人民幣元	18,607,270	19,072,452	19,549,263	20,037,995	20,538,944	21,052,418	12,947,237
總收益	人民幣元	25,000,649	25,625,665	26,266,307	26,922,965	27,596,039	28,285,940	17,395,853
開採成本	人民幣元	(5,842,500)	(5,988,563)	(6,138,277)	(6,291,733)	(6,449,027)	(6,610,252)	(4,065,305)
選礦成本	人民幣元	(1,383,750)	(1,418,344)	(1,453,802)	(1,490,147)	(1,527,401)	(1,565,586)	(962,835)
應急成本	人民幣元	(750,019)	(768,770)	(787,989)	(807,689)	(827,881)	(848,578)	(521,876)
折舊	人民幣元	(4,200,000)	(4,200,000)	(4,200,000)	(4,200,000)	(4,200,000)	(4,200,000)	(4,200,000)
除稅前純利	人民幣元	12,824,380	13,249,989	13,686,239	14,133,395	14,591,730	15,061,523	7,645,837
稅項	25%	(3,206,095)	(3,312,497)	(3,421,560)	(3,533,349)	(3,647,932)	(3,765,381)	(1,911,459)
除稅後純利	人民幣元	9,618,285	9,937,492	10,264,679	10,600,046	10,943,797	11,296,142	5,734,377
淨利率		38%	39%	39%	39%	40%	40%	33%
現金流量	人民幣元	9,618,285	9,937,492	10,264,679	10,600,046	10,943,797	11,296,142	5,734,377
加：折舊	人民幣元	4,200,000	4,200,000	4,200,000	4,200,000	4,200,000	4,200,000	4,200,000
資本支出*	人民幣元							
淨現金流量	人民幣元	13,818,285	14,137,492	14,464,679	14,800,046	15,143,797	15,496,142	9,934,377
貼現率	10%	1.10	1.21	1.33	1.46	1.61	1.77	2.14
貼現現金流量	人民幣元	11,420,070	10,621,707	9,879,570	9,189,664	8,548,279	7,951,971	4,634,460
淨現值	人民幣元	62,245,722						
缺乏市場流通性折讓	-16%	(9,959,315)						
淨現值(扣除缺乏市場流通性折讓後)	人民幣元	52,286,406						
減：債務	人民幣元	(18,000,000)						
公平值(人民幣)		34,000,000						
公平值(港元)		36,665,600						
公平值(港元約整)		37,000,000						

* 概不需要資本開支，原因為現有基礎設施及機器足以應付每年30,000噸礦石之規劃產量。

表 7-56：金豪項目於二零二三年六月三十日的貼現現金流量概要

估值日期	二零二三年 六月三十日									
開始期間	二零二三年 七月一日	二零二四年 七月一日	二零二五年 七月一日	二零二六年 七月一日	二零二七年 七月一日	二零二八年 七月一日	二零二九年 七月一日	二零三零年 七月一日	二零三一年 七月一日	二零三二年 七月一日
結束期間	二零二四年 六月三十日	二零二五年 六月三十日	二零二六年 六月三十日	二零二七年 六月三十日	二零二八年 六月三十日	二零二九年 六月三十日	二零三零年 六月三十日	二零三一年 六月三十日	二零三二年 六月三十日	二零三三年 六月三十日
主要參數										
已開採礦石(原礦)	噸			90,000	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000	79,000
年增長率	%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
原礦品位(鉛)	%			5.54%	5.54%	5.54%	5.54%	5.54%	5.54%	5.54%
原礦品位(銅)	%			0.97%	0.97%	0.97%	0.97%	0.97%	0.97%	0.97%
原礦品位(銀)	10 ⁶			127.34	127.34	127.34	127.34	127.34	127.34	127.34
採礦貧化率	%			10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
採礦回收率	%			90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%
選礦回收率(鉛)	%			89.00%	89.00%	89.00%	89.00%	89.00%	89.00%	89.00%
選礦回收率(銅)	%			90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%
選礦回收率(銀)	%			85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%
開採成本	人民幣元/噸	330	338	347	355	364	373	383	392	402
選礦成本	人民幣元/噸	80	82	84	86	88	91	93	95	97
應急成本	收益%			3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
單價(人民幣元/噸)	鉛	15,100	15,478	15,864	16,261	16,668	17,084	17,511	17,949	18,398
單價(人民幣元/噸)	銅	60,200	61,705	63,248	64,829	66,450	68,111	69,814	71,559	73,348
單價(人民幣元/公斤)	銀	5,500	5,638	5,778	5,923	6,071	6,223	6,378	6,538	6,701
貼現現金流量										
收益(鉛)	人民幣元			63,307,705	64,890,398	66,512,658	68,175,474	69,879,861	71,626,858	64,444,275
收益(銅)	人民幣元			44,632,555	45,748,369	46,892,078	48,064,380	49,265,989	50,497,639	45,433,848
收益(銀)	人民幣元			50,663,434	51,930,020	53,228,270	54,558,977	55,922,951	57,321,025	51,573,000
總收益	人民幣元			158,603,694	162,568,786	166,633,006	170,798,831	175,068,802	179,445,522	161,451,123
開採成本	人民幣元			(31,203,563)	(31,983,652)	(32,783,243)	(33,602,824)	(34,442,895)	(35,303,967)	(31,763,764)
選礦成本	人民幣元			(7,564,500)	(7,753,613)	(7,947,453)	(8,146,139)	(8,349,793)	(8,558,537)	(7,700,306)
應急成本	人民幣元			(4,758,111)	(4,877,064)	(4,998,990)	(5,123,965)	(5,252,064)	(5,383,366)	(4,843,534)
折舊	人民幣元			(15,085,714)	(15,085,714)	(15,085,714)	(15,085,714)	(15,085,714)	(15,085,714)	(15,085,714)
除稅前純利	人民幣元			99,991,806	102,868,744	105,817,606	108,840,189	111,938,336	115,113,937	102,057,806
稅項	25%			(24,997,952)	(25,717,186)	(26,454,401)	(27,210,047)	(27,984,584)	(28,778,484)	(25,514,451)
除稅後純利	人民幣元			74,993,855	77,151,558	79,363,204	81,630,141	83,953,752	86,335,453	76,543,354
淨利率				47%	47%	48%	48%	48%	48%	47%
現金流量	人民幣元			74,993,855	77,151,558	79,363,204	81,630,141	83,953,752	86,335,453	76,543,354
加：折舊	人民幣元			15,085,714	15,085,714	15,085,714	15,085,714	15,085,714	15,085,714	15,085,714
資本支出	人民幣元	(52,800,000)	(52,800,000)							
淨現金流量	人民幣元	(52,800,000)	(52,800,000)	90,079,569	92,237,272	94,448,918	96,715,856	99,039,466	101,421,167	91,629,069
貼現率	10%	1.10	1.21	1.33	1.46	1.61	1.77	1.95	2.14	2.36
貼現現金流量	人民幣元	(48,000,000)	(43,636,364)	67,678,113	62,999,298	58,645,347	54,593,579	50,822,906	47,313,723	38,859,670
淨現值	人民幣元	289,276,273								
缺乏市場流通性折讓	-16%	(46,284,204)								
淨現值(扣除缺乏市場流通性折讓後)	人民幣元	242,992,069								
減：債務	人民幣元	(35,000,000)								
公平值(人民幣)		207,992,069								
公平值(港元)		223,228,800								
公平值(港元約整)		223,000,000								

於九源項目之貼現現金流量模型之各種參數中，(1)商品銷售單價及(2)貼現率對項目的公平值最具影響力。因此，敏感度分析於基本情況中採用該兩項輸入數據。基本情況乃基於截至二零二三年六月三十日的實際市場數字。儘管採納10%作為敏感度分析中的貼現率差額乃行業慣例，惟由於在過往十年市場中的消費物價指數之年增長率在10%之範圍內，故敏感度分析中的單價亦採用10%作為差額。

於金豪項目之貼現現金流量模型之各種參數中，(1)商品銷售單價，(2)貼現率及(3)資本開支對項目的公平值最具影響力。因此，敏感度分析於基本情況中採用該三項輸入數據。基本情況乃基於截至二零二三年六月三十日的實際市場數字。儘管採納10%作為敏感度分析中的貼現率差額乃行業慣例，惟由於在過往十年市場中的消費物價指數之年增長率在10%之範圍內，故敏感度分析中的單價及資本支出均亦採用10%作為差額。

表 7-57：九源項目公平值(港元)之敏感度分析(鉛價格相對於貼現率)

貼現率 (約整至 小數點後兩位)	單價(人民幣元/噸)(約整至百位數)				
	12,200	13,600	15,100	16,600	18,300
8.00%	38,000,000	39,000,000	41,000,000	43,000,000	45,000,000
9.00%	35,000,000	37,000,000	39,000,000	41,000,000	43,000,000
10.00%	32,000,000	35,000,000	37,000,000	39,000,000	41,000,000
11.00%	30,000,000	32,000,000	35,000,000	36,000,000	38,000,000
12.00%	29,000,000	30,000,000	32,000,000	33,000,000	36,000,000

表7-58：九源項目公平值(港元)之敏感度分析(鋅價格相對於貼現率)

貼現率 (約整至 小數點後兩位)	單價(人民幣元/噸)(約整至百位數)				
	17,300	19,200	21,300	23,400	25,700
8.00%	30,000,000	36,000,000	41,000,000	47,000,000	54,000,000
9.00%	28,000,000	33,000,000	39,000,000	44,000,000	51,000,000
10.00%	26,000,000	31,000,000	37,000,000	42,000,000	47,000,000
11.00%	24,000,000	29,000,000	35,000,000	40,000,000	45,000,000
12.00%	23,000,000	27,000,000	32,000,000	37,000,000	42,000,000

表7-59：金豪項目公平值(港元)之敏感度分析(鉛價格相對於貼現率)

貼現率 (約整至 小數點後兩位)	單價(人民幣元/噸)(約整至百位數)				
	12,200	13,600	15,100	16,600	18,300
8.00%	222,000,000	240,000,000	260,000,000	279,000,000	301,000,000
9.00%	205,000,000	222,000,000	242,000,000	260,000,000	280,000,000
10.00%	190,000,000	206,000,000	223,000,000	242,000,000	261,000,000
11.00%	176,000,000	191,000,000	208,000,000	224,000,000	244,000,000
12.00%	162,000,000	177,000,000	193,000,000	208,000,000	226,000,000

表 7-60：金豪項目公平值(港元)之敏感度分析(銅價格相對於貼現率)

貼現率 (約整至 小數點後兩位)	單價(人民幣元/噸)(約整至百位數)				
	48,800	54,200	60,200	66,200	72,800
8.00%	233,000,000	246,000,000	260,000,000	273,000,000	289,000,000
9.00%	216,000,000	228,000,000	242,000,000	255,000,000	269,000,000
10.00%	201,000,000	211,000,000	223,000,000	236,000,000	250,000,000
11.00%	185,000,000	196,000,000	208,000,000	220,000,000	233,000,000
12.00%	171,000,000	181,000,000	193,000,000	204,000,000	216,000,000

表 7-61：金豪項目公平值(港元)之敏感度分析(銀價格相對於貼現率)

貼現率 (約整至 小數點後兩位)	單價(人民幣元/公斤)(約整至百位數)				
	4,500	5,000	5,500	6,100	6,700
8.00%	231,000,000	245,000,000	260,000,000	277,000,000	293,000,000
9.00%	214,000,000	228,000,000	242,000,000	258,000,000	274,000,000
10.00%	198,000,000	211,000,000	223,000,000	239,000,000	255,000,000
11.00%	183,000,000	195,000,000	208,000,000	222,000,000	237,000,000
12.00%	169,000,000	181,000,000	193,000,000	207,000,000	220,000,000

表 7-62：金豪項目公平值(港元)之敏感度分析(資本支出相對於貼現率)

貼現率 (約整至 小數點後兩位)	首年的資本支出(人民幣元，約整至千位數)				
	(42,768,000)	(47,520,000)	(52,800,000)	(58,080,000)	(63,888,000)
8.00%	273,000,000	266,000,000	260,000,000	252,000,000	245,000,000
9.00%	255,000,000	248,000,000	242,000,000	234,000,000	226,000,000
10.00%	237,000,000	231,000,000	223,000,000	217,000,000	209,000,000
11.00%	221,000,000	215,000,000	208,000,000	201,000,000	193,000,000
12.00%	206,000,000	200,000,000	193,000,000	185,000,000	178,000,000

表 7-63：金豪項目公平值(港元)之敏感度分析(鉛價格相對於資本支出)

單價 (人民幣元/噸) (約整至百位數)	首年的資本支出(人民幣元，約整至千位數)				
	(42,768,000)	(47,520,000)	(52,800,000)	(58,080,000)	(63,888,000)
12,200	203,000,000	196,000,000	190,000,000	183,000,000	176,000,000
13,600	219,000,000	214,000,000	206,000,000	200,000,000	192,000,000
15,100	237,000,000	231,000,000	223,000,000	217,000,000	209,000,000
16,600	255,000,000	248,000,000	242,000,000	234,000,000	226,000,000
18,300	274,000,000	269,000,000	261,000,000	255,000,000	247,000,000

表 7-64：金豪項目公平值(港元)之敏感度分析(銅價格相對於資本支出)

單價 (人民幣元/噸) (約整至百位數)	首年的資本支出(人民幣元，約整至千位數)				
	(42,768,000)	(47,520,000)	(52,800,000)	(58,080,000)	(63,888,000)
48,800	214,000,000	207,000,000	201,000,000	193,000,000	185,000,000
54,200	224,000,000	218,000,000	211,000,000	205,000,000	196,000,000
60,200	237,000,000	231,000,000	223,000,000	217,000,000	209,000,000
66,200	249,000,000	243,000,000	236,000,000	230,000,000	222,000,000
72,800	263,000,000	257,000,000	250,000,000	243,000,000	235,000,000

表 7-65：金豪項目公平值(港元)之敏感度分析(銀價格相對於資本支出)

單價 (人民幣元/公斤) (約整至百位數)	首年的資本支出(人民幣元，約整至千位數)				
	(42,768,000)	(47,520,000)	(52,800,000)	(58,080,000)	(63,888,000)
4,500	211,000,000	205,000,000	198,000,000	191,000,000	183,000,000
5,000	224,000,000	218,000,000	211,000,000	204,000,000	196,000,000
5,500	237,000,000	231,000,000	223,000,000	217,000,000	209,000,000
6,100	252,000,000	246,000,000	239,000,000	232,000,000	224,000,000
6,700	267,000,000	262,000,000	255,000,000	248,000,000	240,000,000

表7-66：貼現現金流量資本分析

項目	階段	單位	目標
九源項目	於營運資金及資金方面實現自足	年	二零二四年 第一季度
	達至相關自足水平所需額外 資金數額(日常營運資金)	人民幣 (百萬)	7.22
金豪項目	於營運資金及資金方面實現自足	年	二零二五年 第三季度
	達至相關自足水平所需額外 資金數額(就資本投資而言)	人民幣 (百萬)	105.6

根據上述分析，按貼現現金流量計算，估計各期均可錄得除稅後純利，因此，貴集團有關九源項目及金豪項目的項目開發計劃有利可圖及經濟上可行。除上述JORC分類項下的概略礦石儲量、探明礦產資源及控制礦產資源外，九源項目及金豪項目仍有JORC分類項下的178,000噸及360,000噸推斷礦產資源。由於上市規則第18章規定不允許對推斷礦產資源進行估值，吾等建議九源公司及金豪公司可開展密集勘探計劃，調查其現有和潛在礦產資源並將其從推斷資源升級為控制或探明資源。因此，九源項目的礦山服務年限及價值可提升。

8. 職業健康及安全

8.1. 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，九源項目的核准產能為每年30千噸(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頒發的安全生產許可證。

安全生產許可證

普洱市應急管理局於二零二三年十一月二日就九源項目的營運向九源項目頒發了安全生產許可證，有效期至二零二三年十一月一日。詳情見表8-1及附錄A-2。

表8-1：九源項目—安全生產許可證

項目	報告名稱	編製機構	批准機構	批准日期	參考編號
九源項目	安全生產許可證	思茅市環境科學研究所	普洱市應急管理局	二零二零年十一月二日	FM05308252020-110200000019

爆破作業許可證

APA觀察到九源項目已獲得爆破作業許可證。公安局要求在採礦作業中依法使用爆破相關材料。中國對爆炸物的使用實施非常嚴格的控制，公司在獲得任何爆炸材料之前必須獲得爆破作業許可證。

8.2. 職業健康及安全管理與觀察

在APA進行實地考察期間，APA觀察到九源項目及金豪項目的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已經看到了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指出，上述九源項目及金豪項目的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。

8.3. 職業健康及安全歷史記錄

九源公司的安全記錄表明，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提供予APA進行審查。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。

9. 環境及社會影響評估

9.1. 環境及社會評審目標

此環境評審的目標為識別任何現有和潛在的環境責任和風險，同時評估和評論九源項目及金豪項目的任何相關建議補救措施。

9.2. 環境及社會評審過程、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。

9.3. 環境審批狀況

九源項目環境影響評價報告及批覆詳情載於表9-1及附錄A-3

表9-1：九源項目－環境影響評價報告及批覆

項目	報告名稱	編製機構	批准機構	批准日期	參考編號
九源項目	環境影響評價 報告	思茅市環境 科學研究所	思茅市環境 科學局	二零零四年 十二月二十日	B3425

APA亦觀察到相關合資格設計或工程及研究機構編製的礦山地質環境保護與土地復墾報告。詳情載於表9-2及附錄A-4。

表9-2：九源項目－礦山地質環境保護與土地復墾

項目	報告名稱	編製機構	批准機構	批准日期	參考編號
九源項目	礦山地質 環境保護與 土地復墾	德陽金陽 岩土工程 有限公司	雲南省國土 資源局	二零一八年 五月二十一日	201805

APA指出，環境影響評價報告已根據中國相關法律法規編製。APA於二零二三年五月至二零二三年六月進行現場考察時，對照國際公認的行業環境管理標準、指引及慣例審閱並批准該等環境影響評價報告。金豪項目將於二零二四年十月一日前按照相同規例、準則及慣例提交環境影響評價報告，且預期將在二零二四年十二月三十一日前於其開始投入運作前取得報告批文。

9.4. 污染來源及緩解措施

APA對九源項目及金豪項目的污染來源進行評估並就九源公司及金豪公司擬採取的緩解措施提出意見。

空氣污染

九源項目及金豪項目的井下生產過程中，空氣污染來源包括井下鑽探產生的廢氣、礦石臨時堆場等固定污染源產生的粉塵、礦石裝卸、運輸過程中產生的粉塵等。

九源項目及金豪項目設計採用濕式鑽井技術。鑽探前和採礦後，對礦區採取防水、防塵措施。

對易產生粉塵的各作業點及材料噴水，減少粉塵排放。合約工人須定期給廢石及礦井噴水，每天約三至五次，每次二至三分鐘，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，九源公司及金豪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

九源項目及金豪項目現有採礦作業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。

於運作高峰期，九源項目及金豪項目分別將有約50名及150名工人工作。生活用水來源於項目附近的泉水或DingKang河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，每天人均用水量約50升，故九源項目及金豪項目每天總用水量分別約2,500升及7,500升。如項目的環境影響評價報告中所述，各工業現場的所有生活用水綜合利用，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建議，來自不同礦區的生活廢水應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。

APA建議對項目區域內(包括項目區域上下游)的地下水和地表水資源進行水質監測。此項水質監測將構成更廣泛的現場環境監測計劃的一部分。

固體廢物及管理

九源項目及金豪項目產生的固體廢物有兩大來源，一是地下掘進和採礦作業產生的廢石，另一個則是採礦工人的生活垃圾。

APA自九源項目之環境影響評價報告中知悉，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。地下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。金豪項目將依循同樣的固體廢物管理方式。

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，九源公司及金豪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規範。

現場生態環境評估

如環境影響評價報告所述，九源項目及金豪項目的總面積約0.9844平方公里及7.31平方公里，主要為林地。兩個項目使用的土地將改變其原有狀況，破壞植被，造成水土流失，進而改變當地地表生態景觀和生態環境。APA表示，九源公司須在工業場地和礦區加強綠色理念和實踐，對礦區地表和地下的臨時礦堆和廢石噴水。

環境影響評價報告亦建議九源公司遵循開發利用方案所述的指引，於指定礦區及生產計劃內作業。未開發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指出，九源公司及金豪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。金豪項目將依循採礦許可證及其周邊地區的相同原則，並將於二零二四年十月一日前提交環境影響評價報告，且預期將在二零二四年十二月三十一日前於其開始投入運作前取得報告批文。

噪音排放及減少措施

兩個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、球磨機、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)大部分來自地下。井下鑽進屬於間歇性噪音，主要影響井下作業環境。由於噪音源距地面較遠，對地表環境影響較小。爆破噪音在地下發生，需要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，通風選用軸流風機，將出風口轉向遠離所保護目標的方向，並採取設置減振及置於室內的降噪措施有效降低噪音水平。該等措施可減少20至30 dba噪音強度。運輸噪音可通過降低行駛速度減少，如場內每小時20公里及場外每小時40公里。經APA實地考察，認為兩個項目的噪音排放正常且易於管理，符合行業標準。

礦場關閉規劃及復原

《中華人民共和國礦產資源法》(一九九六年)第21條、《中華人民共和國礦產資源法實施細則》(二零零六年)、《礦山地質環境保護規定》(二零一五年)以及國務院頒佈的《土地復墾條例》(二零一一年)均涵蓋了適用於礦場關閉的國家要求。概括而言，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。

APA已查看本報告表7.3所載由相關合資格設計或工程及研究機構編製的礦山地質環境保護與土地復墾報告，認為九源公司已採取措施對採礦作業區域內的受破壞土地進行復墾。APA亦注意到，九源公司與鎮沅縣國土資源局就復墾職責簽署協議，並於二零一八年四月至二零二七年四月向九源項目的資金賬戶存入保證金人民幣3,190,000元。APA已查看保證金收據。金豪項目將採取相同措施，並將於二零二四年十月一日前提交礦山地質環境保護與土地復墾報告，且預期將在二零二四年十二月三十一日前於其開始投入運作前取得報告批文。

社會方面

九源項目及金豪項目臨時用地合計約0.9844平方公里及7.31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，九源項目及金豪項目直接創造50多個及100多個崗位，且九源公司承諾優先僱用依賴土地謀生的當地工人。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。

兩個項目實施後，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。九源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。

10. 風險及機遇

10.1. 風險

以下為合資格人士認為可能影響採礦作業的經濟或安全潛力的潛在風險：

表10-1：有關兩個項目的項目風險評估概要

編號	問題	可能性	後果	整體	建議解決方案	目標日期
地質及資源						
1	缺乏重要資源	不大可能	輕微	低	不適用	不適用
2	缺乏重要儲量	不大可能	輕微	低	不適用	不適用
3	嚴重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	廠房設計差	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	持續資本成本	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(即項目疏水及蓄水壩滲流)	不大可能	輕微	低	不適用	不適用

編號	問題	可能性	後果	整體	建議解決方案	目標日期
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
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

定性風險分析範疇界定及內容概述如下：

- 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，可採取適當補救措施，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(即亦可能每週或每月定期發生)；
- 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10-2所列示。

表10-2：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)：指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)：指來源可容忍的風險，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)：指來源可接受，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。

10.2. 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，基於項目的建造方式，加上管理及營運團隊的營運經驗，以及九源公司及金豪公司控制礦產類型多樣化的礦產資產組合以及該等項目的地理位置，兩個項目均能按計劃的水準或更高的水準生產。

- 熟知兩個項目所在地區的區域地質狀況。很好確定在目標資產邊界以外的礦化體的連續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九源項目採礦作業成功的基礎。大部分作業位於設施完善的礦區，道路交通便利，特別適合中小型作業。
- 如本報告所述，鉛、鋅、銅及銀為「基礎」商品，特別是由於其廣泛及多種應用。鉛、鋅、銅及銀在輕工業及重工業(包括通訊、汽車、電腦、電池、電子電器、建築、基礎設施等)仍然佔主導地位。
- 除上述JORC分類項下的概略礦石儲量、探明礦產資源及控制礦產資源外，九源項目及金豪項目仍有JORC分類項下的178,000噸及360,000噸推斷礦產資源。由於上市規則第18章規定不允許對推斷礦產資源進行估值，吾等建議九源公司及金豪公司可開展密集勘探計劃，調查其現有和潛在礦產資源並將其從推斷資源升級為控制或探明資源。因此，九源項目的礦山服務年限及價值可提升。

11. 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APA或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。

12. 資料來源及參考資料

- 礦產地質勘查規範銅、鉛、鋅、銀、鎳、鉬礦(DZ/T02 14-2002)；
- 《礦區水文地質工程地質勘探規範》(GB/T 12719-1991)；
- 固體礦產勘查地質資料綜合整理綜合研究技術要求(DZ/T 0079-2015)；
- 國土資源部關於印發《固體礦產資源儲量核實報告編寫規定》的通知(國土資發〔2007〕26號)；
- 關於印發「中國礦業權評估師協會礦業權評估準則—指導意見CMV 13015-2007固體礦產資源儲量類型的確定」；
- 《礦產資源儲量評審參考資料》(雲南省國土資源廳礦產資源儲量評審中心)及雲南省國土資源廳及有關礦產資源儲量評審的相關文件。

附錄A－採礦許可證及安全生產許可證副本

附錄A-1：九源項目採礦許可證之影印本



中华人民共和国自然资源部印制

附錄A-2：九源項目安全生產許可證之影印本



国家应急管理部 监制

附錄A-3：九源項目環境影響評價資格證書之影印本



附錄A-4：九源項目礦山地質環境保護與土地復墾報告之影印本

**《镇沅县九源矿业有限责任公司小街铅锌矿矿山地质环
2018015 境保护与土地复垦方案》专家组评审意见**

生产（建设）项目名称	镇沅县九源矿业有限责任公司小街铅锌矿	
生产（建设）单位名称	镇沅县九源矿业有限责任公司	
方案编制单位名称	核工业德阳岩土工程有限公司	
项目用地面积	永久性建设用地	-
	损毁土地面积	11.5472公顷
生产规模（或投资规模）	3万吨/年	
服务年限（或建设期限）	矿山剩余生产年限10年零8个月（2018年7月至2028年12月） 方案服务年限5年（2018年4月至2023年4月）	
专家 评 审 结 论	2018年3月29日，受省国土资源厅委托，云南省地质环境监测院在昆明组织水环地质、土地复垦、采矿、林业、经济等5方面7个专家，对核工业德阳岩土工程有限公司编制的“镇沅县九源矿业有限责任公司小街铅锌矿矿山地质环境保护与土地复垦方案”进行了评审，与会专家在会前审阅报告、会上听取介绍和讨论的基础上，给出了个人书面意见；2018年4月11日提交的修订稿经专家组组长（恢复治理方案主审专家）和专家组副组长（土地复垦方案主审专家）复核，形成以下专家组评审意见：	
	<p>一、项目基本情况</p> <p>镇沅县九源矿业有限责任公司小街铅锌矿位于镇沅县城43°方向，平距约18km。行政区划隶属云南省镇沅县九甲镇所辖。矿区地理坐标为（1980年西安坐标）：东经101°13'57"~101°15'13"；北纬24°09'09"~24°10'14"，矿区面积0.9844平方公里，开采方式：地下开采，开采标高为1590—1200m，生产规模：3.0万t/a。</p> <p>二、矿山地质环境保护与恢复治理部分</p> <p>（一）该矿山属小型矿山，评估区地质环境条件复杂，评估区重要程度为重要区，按一级程度开展矿山地质环境保护与治理恢复方案编制符合现行规定，方案适用年限设定为5年是合理的。</p> <p>（二）编制单位对区内地质环境条件进行了详细调查，对矿山地质环境问题阐述较清楚，附图比例尺1:5000，评估面积2.8306km²，满足评估工作的需要。编制单位开展了野外验收工作，野外成果资料基本满足方案编制的需要。</p> <p>（三）据调查，现状地质灾害发育，发育3处潜在不稳定斜坡BW₁、BW₂、BW₃，现状危害程度及危险性小-中等，矿山开采对含水层结构破坏较严重；矿</p>	

2018015

姓名	职务	职称	联系电话	签名
郭远明		高级工程师	13099969677	
彭跃祥		高级工程师	13700643586	
卢景丽		高级工程师	13888557229	
李俊文		高级工程师	13708889810	
张强		高级工程师	13888593576	
刘江华		副教授	15812063735	
许彬		注册造价工程师	13888213371	

2018年3月29日，受省国土资源厅委托，我院组织相关专家对“镇沅县九源矿业有限责任公司小街铅锌矿矿山地质环境保护与土地复垦方案”进行了评审，该项目土地复垦方案已原则通过。编制单位已按专家意见对报告进行了修改完善，专家组于2018年5月10日出具了评审意见，评审程序符合有关规定。

国土资源管理部门备案意见

2018年3月29日，省地质环境监测院按程序组织专家对核工业德阳岩土工程有限公司编制的“镇沅县九源矿业有限责任公司小街铅锌矿矿山地质环境保护与土地复垦方案”进行了评审，专家组于2018年5月10日出具了评审意见。现予以备案。请镇沅县九源矿业有限责任公司严格按照报告和专家评审意见认真组织落实。

备案的镇沅县国土资源管理部门（专用章）
2018年5月10日

附錄A-5：金豪項目勘查許可證之影印本

说 明

《矿产资源勘查许可证》是取得探矿权的合法凭证，探矿权申请人经发证机关审查合格，领取《矿产资源勘查许可证》即取得探矿权资格。根据《矿产资源勘查区块登记管理办法》的规定，探矿权人应遵守下列规定：

- 一、探矿权人应在批准的勘查范围内依法进行勘查活动。
二、《矿产资源勘查许可证》不得转借、转让、买卖；《矿产资源勘查许可证》遗失后必须到原发证机关补办。
三、探矿权人在《矿产资源勘查许可证》有效期内，扩大或缩小勘查区块范围、改变勘查工作对象、转让探矿权或探矿权人改变名称或者地址的，应按规定进行变更登记。
四、《矿产资源勘查许可证》有效期满，需要延长勘查工作时间的，探矿权人应当在勘查许可证有效期届满的30日前，到登记管理机关办理延续登记手续。逾期不办理延续登记手续的，勘查许可证自行废止。
五、探矿权人在勘查许可证有效期内探明可供开采的矿体后，经登记管理机关批准，可以在勘查许可证有效期届满的30日前，申请保留探矿权。
六、申请采矿权的；因故需要撤销勘查项目的；勘查许可证有效期届满，不办理延续登记或者不申请保留探矿权的，探矿权人应当在勘查许可证有效期内，向登记管理机关申请办理勘查许可证注销登记手续。
七、探矿权人每年应当在规定的时间内交纳矿业权占用费、国家规定的税费，按要求填报、公示矿产资源勘查年度信息。

中华人民共和国

矿产资源勘查许可证



中华人民共和国自然资源部印制

根据国家法律、法规规定，经审查合格，授予探矿权，特发此证。

证 号：F5308002008013010003569

探 矿 权 人：云南彝族自治州金豪矿业有限公司

探矿权人地址：云南省普洱市镇沅彝族自治县恩水路

勘查项目名称：云南省镇沅县登高铅铜矿勘探

地 理 位 置：云南省普洱市镇沅县

图 幅 号：47E024021

勘 查 面 积：7.3100 平方公里

有 效 期 限：2022年07月25日 至 2027年07月25日

发 证 机 关 (勘查登记专用章) 2022 年 07 月 25 日

中华人民共和国自然资源部印制

勘查范围拐点坐标或区块范围：

Table with 6 columns: 序号, 拐点坐标, 经度, 纬度, 序号, 拐点坐标. It lists 12 points for the勘查范围.

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於一九九九年開始，正處於過渡期。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)於一九九九年頒佈的新系統(第66條)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，一九九九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：新中國資源及儲量分類計劃定義

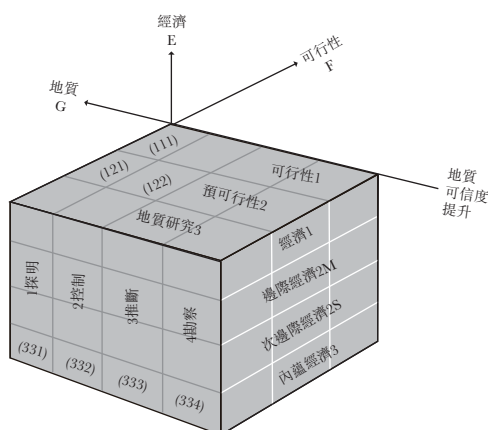
類別	表示	評論
經濟	1	已進行考慮到經濟因素的全面可行性研究
	2	已經進行通常考慮到經濟因素的 範圍界定預可行性研究
	3	並無進行考慮經濟分析的前期可行性或範圍研究
可行性	1	由外部技術部門進一步分析「2」中收集的數據
	2	更詳細的可行性研究，包括更多礦溝、巷道、 鑽探、詳細繪圖等
	3	部分測圖和礦溝的初步可行性評估
地質控制	1	強大的地質控制
	2	通過緊密間隔的數據點進行適度的地質控制 (例如小規模繪圖)
	3	在整個區域規劃的少量工作
	4	審核階段

在中國，用於資源及儲量評估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。

一九九九年以前的系統中，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。

新規則(見附圖B-I)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(E)、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-III)詳列。

附表B-2：新中國資源／儲量分類模型(一九九九年)



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
新中國分類							
「E」 經濟評估 (100)	估計設計 採礦損失	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 採礦損失 (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)	資源 (334)
「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			
		已證實/ 概略儲量或探明資源					

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三個原則。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準則對探明、控制及推斷礦產資源量定義如下：

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適當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斷，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初期階段，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。

「證實礦石儲量」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、市場、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。證實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。

「概略礦石儲量」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、市場、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。概略礦石儲量的置信度級別較證實礦石儲量為低，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(二零零九年修訂)、中華人民共和國礦產資源法實施細則(一九九四年)及中華人民共和國環境保護法(二零一四年修訂)為位於中國境內礦產資源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(二零一四年修訂)為礦產資源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(二零零九年修訂)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(二零一四年修訂)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價。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(二零一七年修訂)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(二零一零年修訂)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(二零零九年修訂)及中華人民共和國環境保護法(二零一四年修訂)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法(二零一八年修訂)；
- 中華人民共和國大氣污染防治法(二零一八年修訂)；
- 中華人民共和國環境噪聲防治污染法(二零一八年修訂)；
- 中華人民共和國水污染防治法(二零一七年修訂)；
- 中華人民共和國固體廢物污染環境防治法(二零二零年修訂)；
- 中華人民共和國森林法(二零一九年修訂)；
- 中華人民共和國水法(二零一六年修訂)；

- 中華人民共和國水利產業政策法(一九九七年)；
- 中華人民共和國土地管理法(二零一九年)；
- 中華人民共和國野生動物保護法(一九八九年)；
- 中華人民共和國節約能源法(二零一八年)；
- 中華人民共和國電力法(二零一八年)；
- 尾礦污染防控條例(一九九九年)；
- 危險化學材料管理法規(二零一三年)；
- 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(二零一七年)；
 - 建設工程質量管理條例(二零一九年)；
 - 自然保護區條例(二零一七年)；
 - 監控化學品管理條例(二零一一年)；
 - 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)；
- 工業窯爐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。赤道原則(二零零六年七月)以下序言對此加以說明。

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APA在新興市場承接的項目。

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。九源公司及金豪公司相信，採納和遵守赤道原則對彼等有重大裨益。九源公司及金豪公司由此認識到作為項目融資方，彼等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，九源公司及金豪公司將不會為項目提供貸款。

下表附表D-1及附表D-II分別對赤道原則和IFC績效標準進行了概述。EPFI和證券交易所根據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，以遵守東道國之法律、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	諮詢和數據庫	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。

赤道原則	標題	關鍵方面(概要)
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。
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	社會和環境影響 評價以及通過 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	保護生物多樣性	通過S&EMS實施。評估。棲息地。 保護區域。入侵物種。

原住民	避免和最小化影響。促進誠信。避免不利影響
協商	發展收益。
安置	對傳統土地使用的影響
文化遺產	保護遺產調查。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

參考編號：AP230801/0899/ARHL/Rpt(i)

敬啟者：

關於：鎮沅縣九源礦業有限公司之100%股權於二零二三年六月三十日之估值

吾等AP Appraisal Limited (「**APAL**」) 提述亞洲資源控股有限公司 (「**指示方**」) 指示，對鎮沅縣九源礦業有限公司 (「**該公司**」或「**九源項目**」) 之100%股權 (「**該等股權**」) 於二零二三年六月三十日 (「**估值日期**」) 之公平值進行估值。

估值之目的

就編製九源項目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」。

該公司之背景

鎮沅縣九源礦業有限公司(「該公司」)於二零零五年九月二十二日註冊成立，主要於中華人民共和國(「中國」)從事礦產勘探及開採業務。該公司辨識廣泛應用鉛(「鉛」)及鋅(「鋅」)礦產之機會，並收購位於雲南省普洱市鎮沅縣之九源項目(「九源項目」)。

於估值日期，該公司全資擁有九源項目。其營業執照號碼為915308257785843852，採礦許可證號碼為C53000002008093220000808，有效期自二零一九年七月二十五日起至二零二六年七月二十五日止，為期七年。有關該公司之營業執照及採礦許可證複印件，請參閱附件三。

九源項目之背景

九源項目位於中國雲南省普洱市鎮沅縣38°方向，平距22公里，行政區劃屬於中國雲南省鎮沅縣小街村。九源項目擁有採礦許可證，面積0.9844平方公里，礦產資源為鉛及鋅。

九源項目之勘探歷史

- i. 於一九六六年至一九六八年，雲南省地質調查局(第二區)開展了該地區之1:200,000區域地質調查，並於一九七六年提交了《1:200,000區域地質調查報告》。
- ii. 於二零零一年十月，思茅市礦產資源管理委員會批准了《雲思儲驗(2001)22號》，查明333類鉛鋅金屬2,000噸。
- iii. 於二零零五年，思茅市國土資源局批准了《雲南省鎮沅哈尼族自治縣小街鉛鋅礦產資源量及儲量驗證報告》，查明332類礦產資源142,739噸，其中鉛金屬3,252噸及鋅金屬2,169噸，鉛及鋅品位分別為2.28%及1.52%。

- iv. 於二零零八年六月，雲南省地質礦產勘查開發局批准了《雲南省鎮沅縣小街鉛鋅礦產資源量及儲量驗證報告》，查明控制及推斷礦石資源214,100噸，其中鉛鋅金屬9,926噸，鉛及鋅品位分別為1.47%及3.2%；332類礦產資源87,000噸，其中鉛鋅金屬4,016噸，鉛及鋅品位分別為1.61%及3.01%；333類礦產資源127,100噸，其中鉛鋅金屬5,910噸，鉛及鋅品位分別為1.37%及3.23%。
- v. 於二零一三年五月十二日，昆明龍宇達礦產資源有限公司提交了《雲南省鎮沅縣小街鉛鋅礦產資源量及儲量驗證報告》，其於二零零八年經普洱市國土資源局批准。
- vi. 於二零一七年，普洱市國土資源局批准了《雲南省鎮沅縣小街鉛鋅礦產資源量及儲量驗證報告》，查明122b類礦石儲量198,500噸，其中鉛金屬3,799噸及鋅金屬8,592噸，鉛及鋅品位分別為1.91%及4.33%；亦查明333類礦產資源178,000噸，其中鉛金屬3,539噸及鋅金屬9,973噸，鉛及鋅品位分別為1.99%及5.6%。

九源項目之開採歷史

九源項目在二零零三年開始基礎設施建設並開展小規模採礦活動直到二零一三年。於二零一四年至二零一六年，由於國際及國內金屬市場萎縮，該礦山並無進行正常採礦活動。九源項目在二零一七年至二零二一年期間開採45,330噸礦石。自中國於二零二二年採取嚴格疫情管控措施以來，二零二二年及二零二三年並無進行任何採礦活動。

九源項目之礦產資源

根據由AP Appraisal Limited之Mark Osterberg博士及趙寶龍先生編製並由洪波先生審閱之九源項目合資格人士報告(「CPR」)，九源項目於二零二三年六月三十日之礦石儲量及作估值用途之礦石儲量分別於下文表一、表二及表三列示。

表一：九源項目於二零二三年六月三十日之礦石儲量表

項目名稱	中國儲量		鉛(%)	JORC	
	分類	數量(噸)		鋅(%)	分類
九源項目	122	198,000	1.91%	4.33%	概略

表二：九源項目於二零二三年六月三十日之礦產資源表

項目名稱	中國儲量		鉛(%)	JORC	
	分類	數量(噸)		鋅(%)	分類
九源項目	333	178,000	1.99%	5.60%	推斷

表三：九源項目於二零二三年六月三十日之礦石儲量表(作估值用途)

項目名稱	中國儲量		鉛(%)	鋅(%)	JORC
	分類	數量(噸)	原礦品位	原礦品位	
九源項目	122	198,000	1.72%	3.90%	概略

九源項目之開採計劃

項目名稱	二零二四年	二零二五年	二零二六年	二零二七年	二零二八年	二零二九年	二零三零年
九源項目	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	18,000

九源項目之已投入固定資產

編號	項目	現值 (人民幣元)
1	礦山設備	25,400,000
2	工廠	3,400,000
3	實驗室	147,000
4	其他	461,000
	總計(約整)	<u>29,400,000</u>

有關已投入固定資產中礦山設備及工廠明細詳情，請參閱本報告附件七。

估值方法

業務估值中有三種公認的估值方法。

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、業務擁有權權益、抵押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九源項目的公平值進行估值的最恰當估值方法。

貼現現金流量法

就對九源項目的公平值進行估值而言，吾等採用貼現現金流量法。貼現現金流量法乃基於一項概念，即價值乃透過應用合適的貼現率基於流向股東的所有未來利益的現值計算。此等未來利益包括當前收入分配、物業升值或兩者相結合。從本質而言，此估值方法需要對現金流量進行預測，預測期足夠長，直至所評估資產達至假定的穩定情況為止。此方法假設所預測收入／現金流量未必於近期表現平穩，但會於未來穩定下來。

現金流量預測

吾等已根據該公司管理層（「管理層」）提供的該公司財務預測進行估值。吾等與管理層討論相關假設。現金流量預測及計算載於本報告附件一。於預測時考慮及採用的假設包括但不限於以下各項：

- 銷售增長乃根據該公司的經驗及未來業務計劃估計；
- 經營開支乃根據該公司的業務計劃估計；及
- 資本支出及營運資金水平乃參考基於該公司業務計劃的估計而釐定

現金流量預測之關鍵參數

項目評估的關鍵參數及假設載於合資格人士報告(「CPR」)第7.15.2.7節，如下表所示：

參數	數值	資料來源
(a) 年產量	每年30,000噸	CPR第127頁
(b) 年增長率	2.50%	世界GDP增長率10年平均數(世界銀行)、世界CPI增長率10年平均數(國際貨幣基金組織)
(c) 鉛礦品位	1.91%	礦產資源儲量評審備案證明、評審意見書第11頁
(d) 鉛原礦品位	1.72%	相當於礦品位 × (1 - 貧化率)
(e) 鋅礦品位	4.33%	礦產資源儲量評審備案證明、評審意見書第11頁
(f) 鋅原礦品位	3.90%	相當於礦品位 × (1 - 貧化率)
(g) 鉛及鋅之開採回採率	90%	登高鉛銅礦勘探報告第133頁
(h) 鉛及鋅之採礦貧化率	10%	登高鉛銅礦勘探報告第133頁
(i) 鉛之選礦回收率	89%	礦產資源儲量評審備案證明、評審意見書第6頁
(j) 鋅之選礦回收率	81%	礦產資源儲量評審備案證明、評審意見書第6頁
(k) 鉛單價(品位：99.99%)	每噸人民幣 15,100元*	Kitco Metals Inc.
(l) 鋅單價(品位：99.99%)	每噸人民幣 21,300元*	Kitco Metals Inc.
(m) 開採成本	每噸人民幣 190元	CPR第202頁
(n) 選礦成本	每噸人民幣 45元	CPR第202頁
(o) 應急成本	收入之3%	CPR第202頁

參數	數值	資料來源
(p) 增值稅(包含在開採成本中)	收入之13%	華商律師事務所出具的中國法律意見 第14頁
(q) 利得稅	除稅前利潤之25%	華商律師事務所出具的中國法律意見 第14頁
* 項目的鉛及鋅礦產單價採用報告期末前12個月內該商品每月首日收盤價的未加權算術平均數。		

估計收入的推導

項目的估計收入按以下公式計算：

$$\begin{aligned}
 \text{首年開採收入} &= \text{鉛開採收入} + \text{鋅開採收入} \\
 &= (a) \times (k) \times (1+b) \times (d) \times (g) \times (i) + (a) \times (l) \times (1+b) \times (f) \times (g) \times (j) \\
 &= \text{每年30,000噸} \times \text{每噸人民幣15,100元} \times (1+2.50\%) \times 1.72\% \times 90\% \times 89\% \\
 &\quad + \text{每年30,000噸} \times \text{每噸人民幣21,300元} \times (1+2.50\%) \times 3.90\% \times 90\% \times 81\% \\
 &= \text{人民幣6,390,000元(約整)} + \text{人民幣18,600,000元(約整)} \\
 &= \text{人民幣25,000,000元(約整)}
 \end{aligned}$$

於二零二四年末，項目的估計收入約為人民幣25,000,000元。

九源項目公平值之貼現率

九源項目公平值之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」)得出。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，而一個有效率的市場不會為其他風險提供超額回報。

$$\text{加權平均資金成本} = W_e \times R_e + W_d \times R_d \times (1 - T)$$

其中：

R_e =權益成本

R_d =債務成本

W_e =權益加權值

W_d =債務加權值

T=稅項

於釐定預測現金流量的適當貼現率時，吾等已為該公司識別於香港聯交所及中國證券交易所上市的相關同行公司。

吾等的挑選標準為：

1. 從事有色金屬、貴金屬開採或精煉業務
2. 最近報告期間的純利為正數
3. 市值低於或等於70億美元
4. 股份在香港聯交所、深圳證券交易所及上海證券交易所上市
5. 股份在證券交易所交投活躍，且資料來自可靠來源

挑選標準的理由

1. 挑選與該等目標公司有類似／相同業務活動的同業公司屬公平合理。由於該等目標公司的主要業務活動為採礦及出售礦產資源，故挑選以收入計業務活動中70%或以上為採礦及出售礦產資源之同業公司屬公平合理。

同業公司的類似業務及相同業務之各自佔比如下表所示。

#	同業公司名稱	代號	貨幣	採礦相關	總營業額 (百萬元) (概約)	採礦
				分部的 營業額 (百萬元) (概約)		相關分部 (佔總 營業額 百分比) (概約)
1	崇義章源鎢業股份有限公司	002378 SZ	人民幣元	3,007	3,203	93.88%
2	西藏華鈺礦業股份有限公司	601020 SS	人民幣元	563	563	100.00%
3	煙台園城黃金股份有限公司	600766 SS	人民幣元	91	94	96.28%
4	五礦資源有限公司	1208 HK	美元	3,253	3,254	99.95%
5	萬國國際礦業集團有限公司	3939 HK	人民幣元	632	681	92.74%
6	新疆新鑫礦業股份有限公司	3833 HK	人民幣元	2,700	2,716	99.39%
7	布萊克萬礦業有限公司	0159 HK	港元	18	18	100.00%
8	南方錳業投資有限公司	1091 HK	港元	11,406	13,108	87.02%
9	中国罕王控股有限公司	3788 HK	人民幣元	2,598	2,602	99.86%
10	奧威控股有限公司	1370 HK	人民幣元	938	938	100.00%
11	中國大冶有色金屬礦業 有限公司	0661 HK	人民幣元	32,110	33,621	95.50%
12	金川集團國際資源有限公司	2362 HK	美元	649	882	73.60%
13	綠科科技國際有限公司	0195 HK	港元	931	931	100.00%
14	中國有色礦業有限公司	1258 HK	美元	4,051	4,098	98.85%
15	愛德新能源投資控股集團 有限公司	2623 HK	人民幣元	1,866	1,866	100.00%
16	天時軟件有限公司	8028 HK	港元	80	80	99.46%

附註：財務數字摘錄自同業公司截至估值日期的最新年報

- 由於吾等的估值乃基於公司持續經營的基礎上進行，故排除持續經營存在不確定性的淨虧損公司屬公平合理。淨虧損指摘錄自可資比較同業公司之經審核財務報表或年報的除企業稅後溢利或虧損。就此財務數字而言，吾等已參考同業公司於最近財政年度之公開披露報告。出現除稅後淨虧損的同業公司會被剔出選擇之列，即使其屬原先使用經採納標準的合適備選公司亦然。

3. 估值師已嘗試並發現，提高或降低市值要求不會對貼現率造成重大影響及變動。然而，估值師需要挑選市值達70億美元的公司，以便有足夠的同業公司來代表公平性。吾等察悉，即使市值縮減至低於10億美元甚或300,000,000美元，惟貼現率之結果仍將為10%，與目前採納的貼現率相同。然而，同業公司的數目將大幅下降至僅有十家及三家，相對地並不全面且並無代表性。因此，吾等須增加同業公司的市值以剔除潛在極端個案。

再者，由於該等項目位於中國，故納入若干中國同業公司屬公平合理。然而，吾等察悉頗多中國同業公司為市場中的巨頭，其規模與該等項目不具可比性。畢竟，吾等於甄選及評估時已選出三家市值相對較小的中國同業公司。因此，吾等相信目前的選擇具代表性，並可與該等項目互相比較。同業公司名單亦屬詳盡無遺。

4. 由於公司的營運位於中國內地(或「中國」)，故納入於同一地區有業務活動並於同一地區主要證券交易所(即香港聯交所、深圳證券交易所及上海證券交易所)上市的同業公司屬公平合理。
5. 同業公司的檢索及數據擷取均源自倫敦證券交易所集團的Refinitiv數據庫，其為全球知名且常用的金融數據庫。吾等認為源自該資料來源的數據可靠準確，有助吾等進行估值。

是次估值中採用的可資比較公司

編號	股份代號	上市地	公司名稱	業務描述
1	002378.SZ	中國	崇義章源鎢業股份有限公司	崇義章源鎢業股份有限公司的總部設於中國，主要從事有色金屬開採、冶煉及深加工業務。公司主要產品包括仲鎢酸銨、氧化鎢、鎢粉、碳化鎢粉、碳化鎢等。公司擁有礦山勘探及開採權，並擁有鎢冶煉及深加工工廠。公司的產品銷往國內及海外市場。
2	601020.SS	中國	西藏華鈺礦業股份有限公司	西藏華鈺礦業股份有限公司主要從事有色金屬開採、選礦、地質調查及貿易業務。公司主要產品包括鋅精礦、鉛銻精礦(含銀)、銅精礦等。公司除主營開採生產業務外，亦經營有色金屬貿易業務。
3	600766.SS	中國	煙台園城黃金股份有限公司	煙台園城黃金股份有限公司的總部設於中國，主要從事金礦開採及金礦託管業務。公司亦從事房地產銷售業務。公司主要於國內市場經營業務。

編號	股份代號	上市地	公司名稱	業務描述
4	1208.HK	香港	五礦資源有限公司	<p>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地區的Cotabambas。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。</p>
5	3939.HK	香港	萬國國際礦業集團有限公司	<p>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。</p>

編號	股份代號	上市地	公司名稱	業務描述
6	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。
7	0159.HK	香港	布萊克萬礦業有限公司	布萊克萬礦業有限公司是一家總部設於香港的投資控股公司，主要從事採礦業務。公司在澳洲的礦產項目是在西澳收購鐵礦石項目、勘探及日後對鐵礦石項目進行開發。
8	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。

編號	股份代號	上市地	公司名稱	業務描述
9	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。
10	1370.HK	香港	奧威控股有限公司	奧威控股有限公司(前稱恒實礦業投資有限公司)主要從事鐵礦石產品的勘探、開採、加工及貿易。公司主要產品包括鐵礦石、富粉及鐵精礦。公司擁有及經營的鐵礦山主要包括孤墳礦、旺兒溝礦、栓馬椿礦及支家莊礦，均位於河北省涞源縣。公司亦通過其附屬公司從事投資控股業務。
11	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。

編號	股份代號	上市地	公司名稱	業務描述
12	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。
13	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。
14	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	公司名稱	業務描述
15	2623.HK	香港	愛德新能源投資控股集團有限公司	愛德新能源投資控股集團有限公司(前稱中國中盛資源控股有限公司)是一家投資控股公司，主要於中華人民共和國(中國)山東省從事鐵礦石及鈦鐵礦的勘探及開採，以及鐵精礦的加工及貿易。公司通過三個分部經營業務。山東興盛及魯興鈦業分部從事鐵礦石開採及加工、鈦鐵礦開採及加工，以及鐵精礦及鈦精礦銷售業務。天津恒盛分部從事融資租賃業務。興盛國際分部於澳洲從事金屬礦藏勘探。
16	8028.HK	香港	天時軟件有限公司	天時軟件有限公司是一家投資控股公司，主要從事採礦業務。公司通過兩個分部經營業務。採礦業務分部從事銅鎳礦的勘探及開採。銷售的產品包括銅鎳礦石、鎳精礦及銅精礦。其他業務分部從事提供生物及納米材料產品的研究、開發與代理銷售，以及軟件維護與開發服務。

資料來源：Thomson Reuters的Refinitiv數據庫

所採納該公司的加權平均資金成本於估值日期的主要參數概述如下：

	截至 二零二三年 六月三十日 的主要參數
(a) 無風險利率	2.64%
(b) 市場回報	9.74%
(c) 貝塔系數	0.994
(d) 規模溢價	3.58%
(e) 公司特定風險溢價	0.00%
(f) 權益成本	13.28%
(g) 債務成本	4.20%
(h) 權益價值相對於企業價值之比重	66.48%
(i) 債務價值相對於企業價值之比重	33.52%
(j) 企業稅率	25.00%
	<hr/>
加權平均資金成本(約整)	10.00%
	<hr/> <hr/>

附註：

- (a) 所採納無風險利率為中國十年期國債於估值日期之孳息率；
- (b) 所採納市場回報乃基於Damodaran Online上的中國的股權風險溢價數據；
- (c) 所採納貝塔系數為上述可資比較公司的平均經調整貝塔值，有關資料摘錄自Thomson Reuters的Refinitiv數據庫；
- (d) 所採納規模溢價為參考Duff & Phelps, LLC發佈的規模溢價研究的低市值公司的規模溢價；
- (e) 公司特定風險溢價(CSRP)為非系統風險，包括1)競爭；2)財政實力；3)管理能力及深度；4)盈利能力及盈利穩定性；5)全國經濟影響；及6)地區經濟影響。合資格人士發現公司並無任何有關不足之處或非系統風險，因此根據專業判斷採納零水平的CSRP；
- (f) 權益成本依據資本資產定價模型釐定；
- (g) 所採納債務成本為中國的銀行貸款優惠利率；
- (h) 所採納權益價值相對於企業價值之比重自上述可資比較公司於估值日期之債務對權益比率中位數得出；

- (i) 所採納債務價值相對於企業價值之比重自上述可資比較公司於估值日期之債務對權益比率中位數得出；
- (j) 所採納企業稅率為二零二三年中國企業稅率。

可資比較公司之可資比較數字及債務對權益比率(「D/E」或「D/E比率」)之百分比如下表所示：

編號	公司	債務對權益 (D/E)	經篩選 D/E
1	崇義章源鎢業股份有限公司	25.09%	25.09%
2	西藏華鈺礦業股份有限公司	14.54%	14.54%
3	煙台園城黃金股份有限公司	3.38%	3.38%
4	五礦資源有限公司	280.98%	280.98%
5	萬國國際礦業集團有限公司	5.66%	5.66%
6	新疆新鑫礦業股份有限公司	95.83%	95.83%
7	布萊克萬礦業有限公司	2.45%	2.45%
8	南方錳業投資有限公司	274.89%	274.89%
9	中國罕王控股有限公司	60.87%	60.87%
10	奧威控股有限公司	44.03%	44.03%
11	中國大冶有色金屬礦業有限公司	1,107.45%	1,107.45%
12	金川集團國際資源有限公司	56.84%	56.84%
13	綠科科技國際有限公司	19.03%	19.03%
14	中國有色礦業有限公司	355.33%	355.33%
15	愛德新能源投資控股集團有限公司	72.60%	72.60%
16	天時軟件有限公司	21.79%	21.79%
	D/E中位數		50.43%
	權益價值相對於企業價值的比重(1/(1+D/E))(a)		66.48%
	債務價值相對於企業價值的比重(1-a)		33.52%

有關數字摘錄自倫敦證券交易所集團的Refinitiv(為於業內廣受認可的知名金融數據庫)。權益價值相對於企業價值的比重採用公式 $1/(1+D/E)$ 而得出。債務價值相對於企業價值的比重採用公式 $1-1/(1+D/E)$ 而得出。

於估值日期，吾等採用10.00%的加權平均資金成本作為該公司的貼現率，以進行估值。

缺乏市場流通性折讓(「缺乏市場流通性折讓」)

缺乏市場流通性折讓是對最終釐定價值具有單一最大貨幣影響的估值調整。市場流通性定義為按已知價格及極低交易成本將某項投資迅速變現的能力。缺乏市場流通性折讓調低某項投資的價值，以反映其市場流通性水平下降。

選擇合適的缺乏市場流通性折讓時，吾等已考慮管理層出售控制性權益所需的時間及努力。倘交易最終能夠完成，一般需時至少三至九個月。控制性權益享有控制業務現金流的好處。最後，吾等已考慮出售業務通常會引致的龐大費用，例如法律費用、會計費用及中介費用。

對於具有控制權、非流通的公司，審慎投資者會採用折讓以反映其缺乏市場流通性。市場流通性折讓參考「Stout受限制股份研究公司指引」(Stout Restricted Stock Study Companion Guide)二零二三年版第17頁(「研究」)(由BYR resources刊發，乃就DLOM廣受引用的資料來源)而進行估計。憑藉研究作為參考下，吾等認為就估值而言16%缺乏市場流通性折讓屬公平合理。

資料來源

吾等之調查涵蓋與指示方及該公司代表的討論，收集有關該公司歷史、業務營運及前景的資料。吾等亦已考慮行業趨勢及相關法律規定。吾等索取有關該公司狀況之詳細資料，以便進行詳盡的審查，並對該公司的狀況／價值進行公正而獨立的估值。吾等假設於估值過程中取得的數據，連同指示方、該公司或其代理向吾等提供的意見及陳述，均經合理審慎編製。

是次估值所考慮之因素包括但不限於下列各項：

- 該公司之性質及歷史；
- 該公司之財務狀況；
- 整體的經濟狀況及行業前景；
- 該公司面對的具體經濟環境及競爭；
- 同類業務實體的市場衍生投資回報；及
- 該公司的財務及業務風險，包括收入的連續性及預計的未來業績。

一般假設及特定假設

由於該公司的營運環境不斷變化，故需設定若干假設，以充分支持吾等對九源項目的公平值估值的總結意見。吾等估值所採納的主要假設為：

一般假設

- 礦業公司之性質及歷史；
- 整體的經濟狀況及行業前景；
- 該公司可能面對的具體經濟環境及競爭；
- 該公司的財務及業務風險，包括收入的連續性及預計的未來業績；

- 由於該公司的營運環境不斷變化，故需設定若干假設，以充分支持吾等對礦業公司的估值的總結意見。吾等估值所採納的主要假設為：
 - 該公司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礦業公司應佔之收入構成重大影響，而應繳稅率維持不變及將遵守所有適用法例及法規；
 - 估值中採用的開採計劃與實際進度並無重大差異；
 - 該公司管理層能夠按照預計的時間及規模安排生產，實際情況與預計情況並無重大差異；
 - 該公司提供準確的技術報告及相關資料，不存在重大錯誤；
 - 主要管理層、合資格人士及技術員工將全部留任，以支持礦業公司持續經營業務；
 - 該公司營運所在地的利率及匯率與當前現行利率及匯率不會存在重大差異；

特定假設

- 該公司將會取得所有必要的許可證及執照，包括但不限於環境影響評價報告書的批覆、排污許可證、採礦許可證及安全生產許可證，且所有該等許可證及執照無需巨額成本及事宜即可申請；

估值師認為，此項假設屬適當、公平且合理，原因如下：1) 普洱市國土資源局已向九源礦業出具《資源量及儲量驗證報告》，查明項目當中礦產資源的存在及數量；2) 合資格人士報告已總結，項目擁有正數的淨現值；3) 根據華商律師事務所出具的法律意見，九源礦業從未涉及任何法律案件，亦從未遭受地方政府的任何處罰或罰款；4) 估值師已考慮並假設有足夠時間進行申請及賠償；5) 根據華商律師事務所出具的法律意見，只要九源礦業依照正常的申請程序並提供所需文件，續訂或申請執照或許可證不存在任何障礙；6) 截至估值日期，估值師並未發現任何可能阻礙執照及許可證申請的潛在原因或障礙。

- 所有採礦、加工及精煉設備均可供用於礦業公司的經營；
- 假設所有已到期及即將到期的許可證均可相應續訂，而無需支付巨額成本；
- 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。APAL於估值日期進行了加權平均資金成本計算，以進行交叉核對，證明九源項目採用10%的貼現率屬有效。因此，APAL對九源項目的估值採用10%的貼現率。

估值師已審查九源礦業的財務歷史及經營情況相關資料，包括但不限於過去三年的審計報告及合資格人士報告。估值師已收集並審查九源礦業業務的市場資料。估值師已對九源礦業及其礦山進行實地考察。估值師已與管理層面談並討論上述假設。綜上而言，估值師認為，截至估值日期，上述假設屬公平合理。

一般服務條件

APAL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估值的結論而定。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分而不參考整份報告。吾等之報告僅用作本文所述之特定用途，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。APAL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。閣下對於彌償及賠償的責任將擴及至APAL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，則不論是否有法理支持，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 貴公司／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或訴訟程序另有規定。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。

該公司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納之價格負全責。

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。涉及標的業務之實際交易可能以較高或較低之價值完成，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、負債或事項所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、省級及地方立法／規例(包括任何環境或生態事項或相關詮釋)對標的業務可能構成的影響(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，吾等已考慮該公司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。吾等已與該公司的現有管理層口頭討論有關該公司過去、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公司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項假設及考慮多項不確定因素，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，其中許多均超出該公司、指示方及／或APAL的控制範圍。

根據所採用的估值方法，吾等認為鎮沅縣九源礦業有限公司之100%股權於二零二三年六月三十日之公平值為**37,000,000港元**(港幣叁仟柒佰萬元正)。

吾等謹此表明，吾等於該公司、指示方或所呈報的價值中概無擁有現時或未來的權益。

此 致

香港上環
干諾道中168-200號
信德中心西座
26樓2601室
亞洲資源控股有限公司 台照

為及代表
AP Appraisal Limited

洪波MRICS ASA MAusIMM
董事－估值及諮詢服務
謹 啟

二零二三年十一月九日

附註：洪波先生為英國皇家特許測量師學會之註冊測量師。彼於大中華地區擁有超過10年之估值經驗。彼為澳洲採礦冶金學會會員。彼符合香港聯交所上市規則第18章有關合資格估價師之規定。

附件一—九源項目於二零二三年六月三十日之貼現現金流量概要

九源項目	二零二三年 六月三十日	二零二三年 七月一日	二零二四年 一月一日	二零二五年 一月一日	二零二六年 一月一日	二零二七年 一月一日	二零二八年 一月一日	二零二九年 一月一日	二零三零年 一月一日
期初		二零二三年 七月一日	二零二四年 一月一日	二零二五年 一月一日	二零二六年 一月一日	二零二七年 一月一日	二零二八年 一月一日	二零二九年 一月一日	二零三零年 一月一日
期末		二零二三年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	二零二五年 十二月三十一日	二零二六年 十二月三十一日	二零二七年 十二月三十一日	二零二八年 十二月三十一日	二零二九年 十二月三十一日	二零三零年 十二月三十一日
主要參數									
開採的礦石(原礦)	噸	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	18,000
年增長率	%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
原礦品位(鉛)	%	1.72%	1.72%	1.72%	1.72%	1.72%	1.72%	1.72%	1.72%
原礦品位(鋅)	%	3.90%	3.90%	3.90%	3.90%	3.90%	3.90%	3.90%	3.90%
採礦貧化率	%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
開採回採率	%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%
選礦回收率(鉛)	%	89.00%	89.00%	89.00%	89.00%	89.00%	89.00%	89.00%	89.00%
選礦回收率(鋅)	%	81.00%	81.00%	81.00%	81.00%	81.00%	81.00%	81.00%	81.00%
開採成本	人民幣元/噸	190	195	200	205	210	215	220	226
選礦成本	人民幣元/噸	45	46	47	48	50	51	52	53
應急成本	收入之百分比		3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
單價(人民幣元/噸)	鉛	15,100	15,478	15,864	16,261	16,668	17,084	17,511	17,949
單價(人民幣元/噸)	鋅	21,300	21,833	22,378	22,938	23,511	24,099	24,701	25,319
貼現現金流量									
收入(鉛)	人民幣元	6,393,379	6,553,214	6,717,044	6,884,970	7,057,094	7,233,522	7,414,616	7,599,816
收入(鋅)	人民幣元	18,607,270	19,072,452	19,549,263	20,037,995	20,538,944	21,052,418	21,581,237	22,124,237
總收入	人民幣元	25,000,649	25,625,666	26,266,307	26,922,965	27,596,039	28,285,940	28,995,853	29,724,053
開採成本	人民幣元	(5,842,500)	(5,988,563)	(6,138,277)	(6,291,733)	(6,449,027)	(6,610,252)	(6,775,305)	(6,944,305)
選礦成本	人民幣元	(1,383,750)	(1,418,344)	(1,453,802)	(1,490,147)	(1,527,401)	(1,565,586)	(1,604,835)	(1,645,835)
應急成本	人民幣元	(750,019)	(768,770)	(787,989)	(807,689)	(827,881)	(848,578)	(870,381)	(893,876)
折舊	人民幣元	(4,200,000)	(4,200,000)	(4,200,000)	(4,200,000)	(4,200,000)	(4,200,000)	(4,200,000)	(4,200,000)
除稅前純利	人民幣元	12,824,380	13,249,989	13,686,239	14,133,395	14,591,730	15,061,523	15,551,237	16,061,887
稅項	25%	(3,206,095)	(3,312,497)	(3,421,560)	(3,533,349)	(3,647,932)	(3,765,381)	(3,887,811)	(4,015,459)
除稅後純利	人民幣元	9,618,285	9,937,492	10,264,679	10,600,046	10,943,797	11,296,142	11,663,426	12,046,428
純利率		38%	39%	39%	39%	40%	40%	40%	33%
現金流量	人民幣元	9,618,285	9,937,492	10,264,679	10,600,046	10,943,797	11,296,142	11,663,426	12,046,428
加：折舊	人民幣元	4,200,000	4,200,000	4,200,000	4,200,000	4,200,000	4,200,000	4,200,000	4,200,000
資本支出	人民幣元								
淨現金流量	人民幣元	13,818,285	14,137,492	14,464,679	14,800,046	15,143,797	15,496,142	15,863,426	16,246,428
貼現率	10%	1.10	1.21	1.33	1.46	1.61	1.77	1.95	2.14
貼現現金流量	人民幣元	11,420,070	10,621,707	9,879,570	9,189,664	8,548,279	7,951,971	7,404,664	6,901,428
淨現值	人民幣元	62,245,722							
缺乏市場流通性折讓	-16%	(9,959,315)							
淨現值(計及缺乏市場流通性折讓後)	人民幣元	52,286,406							
減：債務	人民幣元	(18,000,000)							
公平值(人民幣元)		34,000,000							
公平值(港元)		36,665,600							
公平值(約整港元)		37,000,000							

附件二－公平值之敏感度分析

於九源項目之貼現現金流量模型的各種參數中，(1)商品銷售單價及(2)貼現率對項目的公平值最具影響力。因此，敏感度分析於基本情況中採用該兩項輸入數據。基本情況乃基於截至二零二三年六月三十日的實際市場數字。儘管採納10%作為敏感度分析中的貼現率差額乃行業慣例，惟由於在過往十年市場中的消費物價指數之年增長率在10%之範圍內，故敏感度分析中的單價及資本支出均亦採用10%作為差額。

附表二－1：九源項目公平值(港元)之敏感度分析(鉛價格相對於貼現率)

貼現率 (約整至 小數點後兩位)	單價(人民幣元/噸)(約整至百位數)				
	12,200	13,600	15,100	16,600	18,300
8.00%	38,000,000	39,000,000	41,000,000	43,000,000	45,000,000
9.00%	35,000,000	37,000,000	39,000,000	41,000,000	43,000,000
10.00%	32,000,000	35,000,000	37,000,000	39,000,000	41,000,000
11.00%	30,000,000	32,000,000	35,000,000	36,000,000	38,000,000
12.00%	29,000,000	30,000,000	32,000,000	33,000,000	36,000,000

附表二－2：九源項目公平值(港元)之敏感度分析(鋅價格相對於貼現率)

貼現率 (約整至 小數點後兩位)	單價(人民幣元/噸)(約整至百位數)				
	17,300	19,200	21,300	23,400	25,700
8.00%	30,000,000	36,000,000	41,000,000	47,000,000	54,000,000
9.00%	28,000,000	33,000,000	39,000,000	44,000,000	51,000,000
10.00%	26,000,000	31,000,000	37,000,000	42,000,000	47,000,000
11.00%	24,000,000	29,000,000	35,000,000	40,000,000	45,000,000
12.00%	23,000,000	27,000,000	32,000,000	37,000,000	42,000,000

附件三—營業執照及採礦許可證複印件



国家企业信用信息公示系统网址: <http://yn.gsxt.gov.cn>

请于每年1月1日-6月30日在国家企业信用信息公示系统(云南)报送上一年度年报并公示, 当年设立登记的, 自下一年起报送并公示, 逾期未年报的, 将依法处理。

国家市场监督管理总局监制

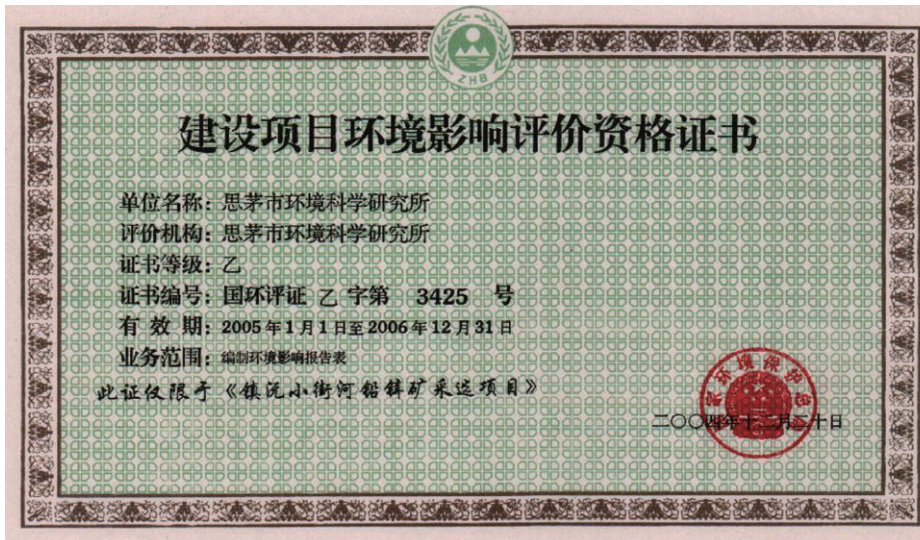


中华人民共和国自然资源部印制

附件四－安全生產許可證複印件



附件五－環境影響評價資格證書複印件



附件六－礦山地質環境保護與土地復墾報告複印件

2018015

评审专家名单	姓名	职务	职称	联系电话	签名
	郭远明		高级工程师	13099969677	
	彭跃祥		高级工程师	13700643586	
	卢景丽		高级工程师	13888557229	
	李俊文		高级工程师	13708889810	
	张强		高级工程师	13888593576	
	刘江华		副教授	15812063735	
	许彬		注册造价工程师	13888213371	

国土资源管理部门备案意见	<p>2018年3月29日，受省国土资源厅委托，我院组织相关专家对“镇沅县九源矿业有限责任公司小街铅锌矿矿山地质环境保护与土地复垦方案”进行了评审，该项目土地复垦方案已原则通过，编制单位已按专家意见对报告进行了修改完善，专家组于2018年5月10日出具了评审意见，评审程序符合有关规定。</p>
	<p>2018年3月29日，省地质环境监测院按程序组织专家对核工业德阳金阳岩土工程有限公司编制的“镇沅县九源矿业有限责任公司小街铅锌矿矿山地质环境保护与土地复垦方案”进行了评审，专家组于2018年5月10日出具了评审意见，现予以备案。请镇沅县九源矿业有限责任公司严格按照报告和专家评审意见认真组织落实。</p>
备注	

2018015

评审专家名单	姓名	职务	职称	联系电话	签名
	郭远明		高级工程师	13099969677	
	彭跃祥		高级工程师	13700643586	
	卢景丽		高级工程师	13888557229	
	李俊文		高级工程师	13708889810	
	张强		高级工程师	13888593576	
	刘江华		副教授	15812063735	
	许彬		注册造价工程师	13888213371	

国土资源管理部门备案意见	<p>2018年3月29日，受省国土资源厅委托，我院组织相关专家对“镇沅县九源矿业有限责任公司小街铅锌矿矿山地质环境保护与土地复垦方案”进行了评审，该项目土地复垦方案已原则通过，编制单位已按专家意见对报告进行了修改完善，专家组于2018年5月10日出具了评审意见，评审程序符合有关规定。</p>
	<p>2018年3月29日，省地质环境监测院按程序组织专家对核工业德阳金阳岩土工程有限公司编制的“镇沅县九源矿业有限责任公司小街铅锌矿矿山地质环境保护与土地复垦方案”进行了评审，专家组于2018年5月10日出具了评审意见，现予以备案。请镇沅县九源矿业有限责任公司严格按照报告和专家评审意见认真组织落实。</p>
备注	

附件七—已投入固定資產中礦山設備及工廠明細

礦山設備明細

記錄編號	名稱	購買日期	壽命(年)	數量	現值 (人民幣元)
1602035	空氣壓縮機	2012.10.11	13	1	3,000
1601037	空氣壓縮機	2014.10.22	15	1	210,000
1601038	空氣壓縮機	2012.10.11	13	1	157,000
1601039	常柴柴油機	2012.10.11	13	1	3,000
1601040	鑿岩機	2012.10.11	13	1	29,000
1601041	風鎬	2012.10.11	13	1	1,000
1601042	變壓器	2012.10.11	13	1	50,000
1601044	啟動櫃	2012.10.11	13	1	31,000
1601045	柴油發電機組	2012.10.11	13	1	528,000
1601046	電機	2012.10.11	13	1	9,000
1601047	礦車	2012.10.11	13	1	62,000
1601048	通風機	2012.10.11	13	1	37,000
1601049	柴油機鋼輪普軌機車	2012.10.11	13	1	48,000
1601050	水泵	2006.03.20	13	1	16,000
1601051	裝載機	2012.10.11	8	1	40,000
1601052	裝載機	2012.10.11	13	1	185,000
1601053	礦用變電站	2012.10.11	13	1	10,000
1601054	佳明GPS	2014.02.20	13	1	2,000
1601055	手持測量儀	2014.02.20	15	1	1,000
1601062	炸藥庫	2010.10.20	11	1	127,000
1601063	坑道支護(銀爐房)	2012.10.11	13	1	7,318,000
1601064	車間	2012.10.11	13	1	3,033,000
1601065	尾礦庫基壩	2006.03.20	8	1	3,936,000
1601066	尾礦池擴高(包括所有建設工程)	2013.10.16	14	1	3,706,000
1602071	礦線	2012.10.11	13	1	107,000
1602122	礦堆場	2012.10.11	13	1	122,000
1602072	運礦道路擋土牆	2012.10.11	13	1	30,000
1602073	礦井員工室	2007.03.20	13	1	276,000
1602076	炸藥庫海康威視監控系統	2012.10.11	13	1	19,000
1602077	全套鑽井儀	2012.10.11	13	1	10,000
1602079	三星®一體機	2012.10.11	5	1	-

記錄編號	名稱	購買日期	壽命(年)	數量	現值 (人民幣元)
1602080	筆記本電腦	2014.08.06	6	1	2,000
1602081	六大系統	2013.10.21	14	1	205,000
1602096	手推車	2012.10.11	13	1	9,000
1602097	運礦道路	2012.10.11	13	1	218,000
1602102	礦井帶式泥漿脫水機(尾礦脫水)	2015.12.20	15	1	151,000
1602103	鑿岩機	2015.06.20	15	2	4,000
1602104	電機	2015.06.20	15	1	3,000
1602105	礦車	2015.04.30	15	1	4,000
1602106	坑道支護(車間)(二零一五年至 二零一七年新增)	2015.04.20	30	3M	8,000
1602108	捲揚機	2016.06.20	15	1	100,000
1602109	捲揚機	2016.03.30	15	1	139,000
1602110	坑道支護(銀爐房)(二零一五年至 二零一七年新增)	2016.04.20	30	269M	750,000
1602111	坑道支護(車間)(二零一五年至 二零一七年新增)	2016.04.20	30	278M	731,000
1602114	鑿岩機	2017.08.30	15	5	15,000
1602115	鑿岩機	2017.12.20	15	1	3,000
1602116	捲揚機	2017.08.30	15	1	108,000
1602117	坑道支護(銀爐房)(二零一五年至 二零一七年新增)	2017.12.20	30	1550M	2,626,000
1602123	水泵	2018.1.27	5	5	8,000
1602124	監控系統	2018.3.17	15	1	7,000
1602135	氣腿式鑿岩機	2019.06.24	5	4	24,000
1602137	0.75立方米礦車	2019.7.05	15	4	30,000
1602136	柴油發電機組	2019.7.05	15	2	12,000
1602132	10公斤給礦機	2019.5.15	15	1	22,000
1602131	輪對	2018.12.26	5	1	-
1602142	空氣壓縮機	2020.07.21	15	1	31,000
1602143	鑿岩機	2020.08.24	15	2	6,000
1602147	發電機配電櫃	2020.11.03	15	1	5,000
1602149	45千瓦啟動櫃	2021.06.24	15	1	6,000
1602148	1.1污水泵	2021.06.24	15	5	18,000
1601150	氣腿式鑿岩機	2017.08.30	15	1	12,000
	總計				<u>25,400,000</u>

工廠明細

記錄編號	名稱	購買日期	壽命(年)	數量	現值 (人民幣元)
1602001	顎式破碎機	2012.10.11	13	1	52,000
1602002	細碎機	2013.10.06	13	1	68,000
1602003	石灰攪拌機	2012.10.11	13	1	5,000
1602004	帶式給料機	2014.10.06	14	1	22,000
1602005	振動給料機	2014.10.06	14	1	4,000
1602006	球磨機	2014.10.06	15	1	281,000
1602007	螺旋分級機	2006.03.20	7	1	19,000
1602008	電機啟動控制	2012.10.11	13	1	19,000
1602009	低壓配電盤	2012.10.11	13	1	19,000
1602010	電容補償器	2012.10.11	13	1	6,000
1602011	砂輪切割機	2012.10.11	13	1	3,000
1602012	千斤頂	2012.10.11	13	1	4,000
1602013	龍門架	2012.10.11	13	1	3,000
1602014	鉛鋅攪拌桶	2014.10.06	10	1	138,000
1602015	鉛攪拌桶	2012.10.11	8	1	31,000
1602016	鋅攪拌桶	2012.10.11	8	1	21,000
1602017	浮游選礦機	2013.10.06	14	1	234,000
1602018	板框壓濾機	2006.03.20	7	1	20,000
1602019	精礦帶式輸送機	2006.03.20	7	1	5,000
1602020	精礦泵	2012.10.11	13	1	6,000
1602021	焊接機	2012.10.11	13	1	1,000
1602022	地磅	2006.03.20	8	1	13,000
1602024	手拉葫蘆	2012.10.11	13	1	1,000
1602025	鑽孔機	2012.10.11	13	1	5,000
1602026	鋼絲鉗	2012.10.11	13	1	-
1602027	變壓器	2006.03.20	15	1	129,000
1602036	裝載機	2006.03.20	8	1	40,000
1602043	耐磨防腐泵	2012.10.11	13	1	4,000
1602057	廠區職工宿舍	2006.03.20	8	1	106,000
1602058	選礦廠彩鋼瓦房	2012.10.11	13	1	1,189,000
1602059	藥品倉庫	2012.10.11	13	1	74,000
1602060	油庫	2012.10.11	13	1	198,000
1602061	10千伏線路工程	2012.10.11	13	1	87,000
1602067	生產水池	2006.10.20	8	1	39,000

記錄編號	名稱	購買日期	壽命(年)	數量	現值 (人民幣元)
1602068	堆場	2012.10.11	13	1	282,000
1602121	廠房至尾礦壩道路	2010.10.20	11	1	109,000
1602099	污水泵	2015.12.30	15	1	6,000
1602100	變壓器	2015.10.30	30	1	16,000
1602107	水泵	2016.10.30	10	1	5,000
1602113	減速機	2017.08.30	15	2	17,000
1602133	7.5千污水泵	2019.05.16	7	1	2,000
1602134	4.5千瓦90軟啟動櫃	2019.05.17	30	4	8,000
1602139	螺桿機	2019.12.25	15	1	47,000
1602140	座泵	2020.03.27	15	1	4,000
1602141	離心泵	2020.03.27	15	1	5,000
1602145	變頻器	2020.03.27	7	1	21,000
1601138	污水泵	2020.03.27	7	1	4,000
1601151	水泵	2020.03.27	7	1	7,000
1601078	聯想筆記本電腦	2020.03.27	7	1	3,000
	總計				<u><u>3,400,000</u></u>

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

參考編號：AP230801/0899/ARHL/Rpt(ii)

敬啟者：

關於：鎮沅彝族哈尼族拉祜族自治縣金豪礦業有限公司之100%股權於二零二三年六月三十日之估值

吾等AP Appraisal Limited(「APAL」)提述亞洲資源控股有限公司(「指示方」)指示，對鎮沅彝族哈尼族拉祜族自治縣金豪礦業有限公司(「該公司」或「金豪項目」)之100%股權(「該等股權」)於二零二三年六月三十日(「估值日期」)之公平值進行估值。

估值之目的

就編製金豪項目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」。

該公司之背景

鎮沅彝族哈尼族拉祜族自治縣金豪礦業有限公司(「該公司」)於二零零八年三月二十六日註冊成立，主要於中華人民共和國(「中國」)從事礦產勘探及開採業務。該公司辨識廣泛應用鉛(「鉛」)、銅(「銅」)及銀(「銀」)礦產之機會，並收購位於雲南省普洱市鎮沅縣之金豪項目(「金豪項目」)。

於估值日期，該公司全資擁有金豪項目。其營業執照號碼為91530825670895795W，勘查許可證號碼為T5308002008013010003569，有效期自二零二二年七月二十五日起至二零二七年七月二十五日止，為期五年。有關該公司之營業執照及勘查許可證複印件，請參閱附件三。

金豪項目之背景

金豪項目由金豪公司擁有，位於中國雲南省普洱市鎮沅縣35°方向，平距約22公里，行政區劃屬於中國雲南省鎮沅縣登高村。金豪項目擁有勘查許可證，面積7.31平方公里，礦產資源為鉛、銅及銀。

金豪項目之勘探歷史

- i. 於一九七零年，雲南省地質調查局(第二區)完成了金豪項目周邊區域之1:20,000區域地質礦產調查。於一九九零年，雲南省物探隊完成了沉積物及水系之1:20,000地球化學調查。於二零零八年，江西省地質局完成了土壤之1:10,000地球化學調查。於二零一二年，雲南省地質工程勘察總公司完成了《雲南省鎮沅縣登高鉛銅礦產資源量及儲量勘探報告》。於二零一二年，雲南省國土資源局批准了《雲南省鎮沅縣登高鉛銅礦產資源量及儲量驗證報告》。
- ii. 根據雲南省地質工程勘察總公司於二零一二年五月提交之《雲南省鎮沅縣登高鉛銅礦產勘探報告》，V1礦體於二零一五年十月至二零一八年十二月進行勘探。

金豪項目之開採歷史

截至估值日期，金豪項目並無開採歷史，僅進行過勘探工作。

金豪項目之礦產資源

根據由AP Appraisal Limited之Mark Osterberg博士及趙寶龍先生編製並由洪波先生審閱之金豪項目合資格人士報告(「CPR」)，金豪項目於二零二三年六月三十日之礦產資源及作估值用途之礦產資源分別於下文表一及表二列示。

表一：金豪項目於二零二三年六月三十日之礦產資源表

項目名稱	中國					JORC分類
	儲量分類	數量(噸)	鉛(%)	銅(%)	銀(10 ⁶)	
金豪項目	331	191,000	5.42%	0.94%	127.41	探明
	332	666,000	6.39%	1.12%	146.11	控制
	333	360,000	6.01%	1.04%	128.64	推斷

表二：金豪項目於二零二三年六月三十日之礦產資源表(作估值用途)

項目名稱	中國		鉛(%)	銅(%)	銀(10 ⁶)	JORC分類
	儲量分類	數量(噸)	原礦品位	原礦品位	原礦品位	
金豪項目	331	152,800	4.88%	0.85%	114.67	探明
	332	466,200	5.75%	1.01%	131.50	控制

金豪項目之開採計劃

項目名稱	二零二四年	二零二五年	二零二六年	二零二七年	二零二八年	二零二九年	二零三零年	二零三一年	二零三二年
金豪項目	45,000	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000	34,000

金豪項目之建議資本支出

編號	項目	成本 (人民幣元)
1	礦山設備	44,100,000
2	工廠	11,000,000
3	實驗室	1,300,000
4	其他	3,200,000
5	資源稅	45,000,000
6	應急開支	<u>1,000,000</u>
	總計(約整)	<u><u>105,600,000</u></u>

有關建議資本支出中礦山設備及工廠明細詳情，請參閱本報告附件四。

估值方法

業務估值中有三種公認的估值方法。

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、業務擁有權權益、抵押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，我們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金豪項目的公平值進行估值的最恰當估值方法。

貼現現金流量法

就對金豪項目的公平值進行估值而言，吾等採用貼現現金流量法。貼現現金流量法乃基於一項概念，即價值乃透過應用合適的貼現率基於流向股東的所有未來利益的現值計算。此等未來利益包括當前收入分配、物業升值或兩者相結合。從本質而言，此估值方法需要對現金流量進行預測，預測期足夠長，直至所評估資產達至假定的穩定情況為止。此方法假設所預測收入／現金流量未必於近期表現平穩，但會於未來穩定下來。

現金流量預測

吾等已根據該公司管理層（「**管理層**」）提供的該公司財務預測進行估值。吾等與管理層討論相關假設。現金流量預測及計算載於本報告附件一。於預測時考慮及採用的假設包括但不限於以下各項：

- 銷售增長乃根據該公司的經驗及未來業務計劃估計；
- 經營開支乃根據該公司的業務計劃估計；及
- 資本支出及營運資金水平乃參考基於該公司業務計劃的估計而釐定

現金流量預測之關鍵參數

項目評估的關鍵參數及假設載於合資格人士報告(「CPR」)第7.15.2.7節，如下表所示：

參數	數值	資料來源
(a) 年產量	每年90,000噸	CPR第134頁
(b) 年增長率	2.50%	世界GDP增長率10年平均數(世界銀行)、 世界CPI增長率10年平均數(國際貨幣基金組織)
(c) 鉛礦品位	6.17%	礦產資源儲量評審備案證明、評審意見書 第11頁
(d) 鉛原礦品位	5.54%	相當於礦品位 × (1 - 貧化率)
(e) 銅礦品位	1.08%	礦產資源儲量評審備案證明、評審意見書 第11頁
(f) 銅原礦品位	0.97%	相當於礦品位 × (1 - 貧化率)
(g) 銀礦品位	141.94 (10 ⁻⁶)	礦產資源儲量評審備案證明、評審意見書 第11頁
(h) 銀原礦品位	127.34 (10 ⁻⁶)	相當於礦品位 × (1 - 貧化率)
(i) 鉛、銅及銀之 開採回採率	90%	登高鉛銅礦勘探報告第133頁
(j) 鉛、銅及銀之 採礦貧化率	10%	登高鉛銅礦勘探報告第133頁
(k) 鉛之選礦回收率	89%	礦產資源儲量評審備案證明、評審意見書 第6頁
(l) 銅之選礦回收率	90%	礦產資源儲量評審備案證明、評審意見書 第6頁
(m) 銀之選礦回收率	85%	礦產資源儲量評審備案證明、評審意見書 第6頁

參數	數值	資料來源
(n) 鉛單價(品位： 99.99%)	每噸人民幣 15,100元*	Kitco Metals Inc.
(o) 銅單價(品位： 99.99%)	每噸人民幣 60,200元*	Kitco Metals Inc.
(p) 銀單價(品位： 99.99%)	每公斤人民幣 5,500元*	Kitco Metals Inc.
(q) 開採成本	每噸人民幣330元	CPR第202頁
(r) 選礦成本	每噸人民幣80元	CPR第202頁
(s) 應急成本	收入之3%	CPR第202頁
(t) 增值稅(包含在 開採成本中)	收入之13%	華商律師事務所出具的中國法律意見 第13頁
(u) 利得稅	除稅前利潤之 25%	華商律師事務所出具的中國法律意見 第13頁

* 項目的鉛、銅及銀礦產單價採用報告期末前12個月內該商品每月首日收盤價的未加權算術平均數。

估計收入的推導

項目的估計收入按以下公式計算：

$$\begin{aligned}
 \text{首年開採收入} &= \text{鉛開採收入} + \text{銅開採收入} + \text{銀開採收入} \\
 &= (a) \times (n) \times (1+b)^2 \times (d) \times (i) \times (k) + (a) \times (o) \times (1+b)^2 \times (f) \times (i) \times (l) + \\
 &\quad (a) \times (p) \times 1000 \times (1+b)^2 \times (h) \times (i) \times (m) \\
 &= \text{每年}90,000\text{噸} \times \text{每噸人民幣}15,100\text{元} \times (1+2.50\%)^2 \times 5.54\% \times 90\% \times 89\% \\
 &\quad + \text{每年}90,000\text{噸} \times \text{每噸人民幣}60,200\text{元} \times (1+2.50\%)^2 \times 0.97\% \times 90\% \times 90\% \\
 &\quad + \text{每年}90,000\text{噸} \times \text{每公斤人民幣}5,500\text{元} \times 1000 \times (1+2.50\%)^2 \times 127.34 (10^{-6}) \\
 &\quad \times 90\% \times 85\% \\
 &= \text{人民幣}63,300,000\text{元(約整)} + \text{人民幣}44,700,000\text{元(約整)} + \text{人民幣}50,600,000 \\
 &\quad \text{元(約整)} \\
 &= \text{人民幣}158,600,000\text{元(約整)}
 \end{aligned}$$

由於金豪項目將於二零二五年七月一日開始運營，故二零二五年七月一日至二零二六年六月三十日的估計收入約為人民幣158,600,000元。

金豪項目公平值之貼現率

金豪項目公平值之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」)得出。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，而一個有效率的市場不會為其他風險提供超額回報。

$$\text{加權平均資金成本} = W_e \times R_e + W_d \times R_d \times (1 - T)$$

其中：

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

於釐定預測現金流量的適當貼現率時，吾等已為該公司識別於香港聯交所及中國證券交易所上市的相關同行公司。

吾等的挑選標準為：

1. 從事有色金屬、貴金屬開採或精煉業務
2. 最近報告期間的純利為正數
3. 市值低於或等於70億美元
4. 股份在香港聯交所、深圳證券交易所及上海證券交易所上市
5. 股份在證券交易所交投活躍，且資料來自可靠來源

挑選標準的理由

1. 挑選與該等目標公司有類似／相同業務活動的同業公司屬公平合理。由於該等目標公司的主要業務活動為採礦及出售礦產資源，故挑選以收入計業務活動中70%或以上為採礦及出售礦產資源之同業公司屬公平合理。

同業公司的類似業務及相同業務之各自佔比如下表所示。

#	同業公司名稱	代號	貨幣	採礦相關		採礦
				分部的 營業額 (百萬元) (概約)	總營業額 (百萬元) (概約)	相關分部 (佔總 營業額 百分比) (概約)
1	崇義章源鎢業股份有限公司	002378 SZ	人民幣元	3,007	3,203	93.88%
2	西藏華鈺礦業股份有限公司	601020 SS	人民幣元	563	563	100.00%
3	煙台園城黃金股份有限公司	600766 SS	人民幣元	91	94	96.28%
4	五礦資源有限公司	1208 HK	美元	3,253	3,254	99.95%
5	萬國國際礦業集團有限公司	3939 HK	人民幣元	632	681	92.74%
6	新疆新鑫礦業股份有限公司	3833 HK	人民幣元	2,700	2,716	99.39%
7	布萊克萬礦業有限公司	0159 HK	港元	18	18	100.00%
8	南方錳業投資有限公司	1091 HK	港元	11,406	13,108	87.02%
9	中国罕王控股有限公司	3788 HK	人民幣元	2,598	2,602	99.86%
10	奧威控股有限公司	1370 HK	人民幣元	938	938	100.00%
11	中國大冶有色金屬礦業 有限公司	0661 HK	人民幣元	32,110	33,621	95.50%
12	金川集團國際資源有限公司	2362 HK	美元	649	882	73.60%
13	綠科科技國際有限公司	0195 HK	港元	931	931	100.00%
14	中國有色礦業有限公司	1258 HK	美元	4,051	4,098	98.85%
15	愛德新能源投資控股集團 有限公司	2623 HK	人民幣元	1,866	1,866	100.00%
16	天時軟件有限公司	8028 HK	港元	80	80	99.46%

附註：財務數字摘錄自同業公司截至估值日期的最新年報。

- 由於吾等的估值乃基於公司持續經營的基礎上進行，故排除持續經營存在不確定性的淨虧損公司屬公平合理。淨虧損指摘錄自可資比較同業公司之經審核財務報表或年報的除企業稅後溢利或虧損。就此財務數字而言，吾等已參考同業公司於最近財政年度之公開披露報告。出現除稅後淨虧損的同業公司會被剔出選擇之列，即使其屬原先使用經採納標準的合適備選公司亦然。

3. 估值師已嘗試並發現，提高或降低市值要求不會對貼現率造成重大影響及變動。然而，估值師需要挑選市值達70億美元的公司，以便有足夠的同業公司來代表公平性。吾等察悉，即使市值縮減至低於10億美元甚或300,000,000美元，惟貼現率之結果仍將為10%，與目前採納的貼現率相同。然而，同業公司的數目將大幅下降至僅有十家及三家，相對地並不全面且並無代表性。因此，吾等須增加同業公司的市值以剔除潛在極端個案。
4. 由於公司的營運位於中國內地(或「中國」)，故納入於同一地區有業務活動並於同一地區主要證券交易所(即香港聯交所、深圳證券交易所及上海證券交易所)上市的同業公司屬公平合理。
5. 同業公司的檢索及數據擷取均源自倫敦證券交易所集團的Refinitiv數據庫，為全球知名且常用的金融數據庫。吾等認為源自該資料來源的數據可靠準確，有助吾等進行估值。

是次估值中採用的可資比較公司

編號	股份代號	上市地	公司名稱	業務描述
1	002378.SZ	中國	崇義章源鎢業股份有限公司	崇義章源鎢業股份有限公司的總部設於中國，主要從事有色金屬開採、冶煉及深加工業務。公司主要產品包括仲鎢酸銨、氧化鎢、鎢粉、碳化鎢粉、碳化鎢等。公司擁有礦山勘探及開採權，並擁有鎢冶煉及深加工工廠。公司的產品銷往國內及海外市場。

編號	股份代號	上市地	公司名稱	業務描述
2	601020.SS	中國	西藏華鈺礦業股份有限公司	西藏華鈺礦業股份有限公司主要從事有色金屬開採、選礦、地質調查及貿易業務。公司主要產品包括鋅精礦、鉛銻精礦(含銀)、銅精礦等。公司除主營開採生產業務外，亦經營有色金屬貿易業務。
3	600766.SS	中國	煙台園城黃金股份有限公司	煙台園城黃金股份有限公司的總部設於中國，主要從事金礦開採及金礦託管業務。公司亦從事房地產銷售業務。公司主要於國內市場經營業務。
4	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地區的Cotabambas。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。

編號	股份代號	上市地	公司名稱	業務描述
5	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。
6	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。
7	0159.HK	香港	布萊克萬礦業有限公司	布萊克萬礦業有限公司是一家總部設於香港的投資控股公司，主要從事採礦業務。公司在澳洲的礦產項目是在西澳收購鐵礦石項目、勘探及日後對鐵礦石項目進行開發。

編號	股份代號	上市地	公司名稱	業務描述
8	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。
9	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。

編號	股份代號	上市地	公司名稱	業務描述
10	1370.HK	香港	奧威控股有限公司	奧威控股有限公司(前稱恒實礦業投資有限公司)主要從事鐵礦石產品的勘探、開採、加工及貿易。公司主要產品包括鐵礦石、富粉及鐵精礦。公司擁有及經營的鐵礦山主要包括孤墳礦、旺兒溝礦、栓馬椿礦及支家莊礦，均位於河北省涿源縣。公司亦通過其附屬公司從事投資控股業務。
11	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。
12	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。

編號	股份代號	上市地	公司名稱	業務描述
13	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。
14	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	公司名稱	業務描述
15	2623.HK	香港	愛德新能源投資控股集團有限公司	愛德新能源投資控股集團有限公司(前稱中國中盛資源控股有限公司)是一家投資控股公司，主要於中華人民共和國(中國)山東省從事鐵礦石及鈦鐵礦的勘探及開採，以及鐵精礦的加工及貿易。公司通過三個分部經營業務。山東興盛及魯興鈦業分部從事鐵礦石開採及加工、鈦鐵礦開採及加工，以及鐵精礦及鈦精礦銷售業務。天津恒盛分部從事融資租賃業務。興盛國際分部於澳洲從事金屬礦藏勘探。
16	8028.HK	香港	天時軟件有限公司	天時軟件有限公司是一家投資控股公司，主要從事採礦業務。公司通過兩個分部經營業務。採礦業務分部從事銅鎳礦的勘探及開採。銷售的產品包括銅鎳礦石、鎳精礦及銅精礦。其他業務分部從事提供生物及納米材料產品的研究、開發與代理銷售，以及軟件維護與開發服務。

資料來源： Thomson Reuters 的 Refinitiv 數據庫

所採納該公司的加權平均資金成本於估值日期的主要參數概述如下：

	截至 二零二三年 六月三十日 的主要參數
(a) 無風險利率	2.64%
(b) 市場回報	9.74%
(c) 貝塔系數	0.994
(d) 規模溢價	3.58%
(e) 公司特定風險溢價	0.00%
(f) 權益成本	13.28%
(g) 債務成本	4.20%
(h) 權益價值相對於企業價值之比重	66.48%
(i) 債務價值相對於企業價值之比重	33.52%
(j) 企業稅率	25.00%
	<hr/>
加權平均資金成本(約整)	10.00%

附註：

- (a) 所採納無風險利率為中國十年期國債於估值日期之孳息率；
- (b) 所採納市場回報乃基於Damodaran Online上的中國的股權風險溢價數據；
- (c) 所採納貝塔系數為上述可資比較公司的平均經調整貝塔值，有關資料摘錄自Thomson Reuters的Refinitiv數據庫；
- (d) 所採納規模溢價為參考Duff & Phelps, LLC發佈的規模溢價研究的低市值公司的規模溢價；
- (e) 公司特定風險溢價(CSRP)為非系統風險，包括1)競爭；2)財政實力；3)管理能力及深度；4)盈利能力及盈利穩定性；5)全國經濟影響；及6)地區經濟影響。合資格人士發現公司並無任何有關不足之處或非系統風險，因此根據專業判斷採納零水平的CSRPs；
- (f) 權益成本依據資本資產定價模型釐定；
- (g) 所採納債務成本為中國的銀行貸款優惠利率；
- (h) 所採納權益價值相對於企業價值之比重自上述可資比較公司於估值日期之債務對權益比率中位數得出；
- (i) 所採納債務價值相對於企業價值之比重自上述可資比較公司於估值日期之債務對權益比率中位數得出；
- (j) 所採納企業稅率為二零二三年中國企業稅率。

可資比較公司之可資比較數字及債務對權益比率(「D/E」或「D/E比率」)之百分比如下表所示：

編號	公司	債務對權益 (D/E)	經篩選 D/E
1	崇義章源鎢業股份有限公司	25.09%	25.09%
2	西藏華鈺礦業股份有限公司	14.54%	14.54%
3	煙台園城黃金股份有限公司	3.38%	3.38%
4	五礦資源有限公司	280.98%	280.98%
5	萬國國際礦業集團有限公司	5.66%	5.66%
6	新疆新鑫礦業股份有限公司	95.83%	95.83%
7	布萊克萬礦業有限公司	2.45%	2.45%
8	南方錳業投資有限公司	274.89%	274.89%
9	中國罕王控股有限公司	60.87%	60.87%
10	奧威控股有限公司	44.03%	44.03%
11	中國大冶有色金屬礦業有限公司	1,107.45%	1,107.45%
12	金川集團國際資源有限公司	56.84%	56.84%
13	綠科科技國際有限公司	19.03%	19.03%
14	中國有色礦業有限公司	355.33%	355.33%
15	愛德新能源投資控股集團有限公司	72.60%	72.60%
16	天時軟件有限公司	21.79%	21.79%
	D/E中位數		50.43%
	權益價值相對於企業價值的比重(1/(1+D/E))(a)		66.48%
	債務價值相對於企業價值的比重(1-a)		33.52%

有關數字摘錄自倫敦證券交易所集團的Refinitiv(為於業內廣受認可的知名金融數據庫)。權益價值相對於企業價值的比重採用公式 $1/(1+D/E)$ 而得出。債務價值相對於企業價值的比重採用公式 $1-1/(1+D/E)$ 而得出。

吾等採用10.00%的加權平均資金成本作為該公司的貼現率，以就估值日期進行估值。

缺乏市場流通性折讓(「缺乏市場流通性折讓」)

缺乏市場流通性折讓是對最終釐定價值具有單一最大貨幣影響的估值調整。市場流通性定義為按已知價格及極低交易成本將某項投資迅速變現的能力。缺乏市場流通性折讓調低某項投資的價值，以反映其市場流通性水平下降。

選擇合適的缺乏市場流通性折讓時，吾等已考慮管理層出售控制性權益所需的時間及努力。倘交易最終能夠完成，一般需時至少三至九個月。控制性權益享有控制業務現金流的好處。最後，吾等已考慮出售業務通常會引致的龐大費用，例如法律費用、會計費用及中介費用。

對於具有控制權、非流通的公司，審慎投資者會採用折讓以反映其缺乏市場流通性。市場流通性折讓參考「Stout受限制股份研究公司指引」(Stout Restricted Stock Study Companion Guide)二零二三年版第17頁(「研究」)(由BYR resources刊發，乃就DLOM廣受引用的資料來源)而進行估計。憑藉研究作為參考下，吾等認為就估值而言16%缺乏市場流通性折讓屬公平合理。

資料來源

吾等之調查涵蓋與指示方及該公司代表的討論，收集有關該公司歷史、業務營運及前景的資料。吾等亦已考慮行業趨勢及相關法律規定。吾等索取有關該公司狀況之詳細資料，以便進行詳盡的審查，並對該公司的狀況／價值進行公正而獨立的估值。吾等假設於估值過程中取得的數據，連同指示方、該公司或其代理向吾等提供的意見及陳述，均經合理審慎編製。

是次估值所考慮之因素包括但不限於下列各項：

- 該公司之性質及歷史；
- 該公司之財務狀況；
- 整體的經濟狀況及行業前景；
- 該公司面對的具體經濟環境及競爭；
- 同類業務實體的市場衍生投資回報；及
- 該公司的財務及業務風險，包括收入的連續性及預計的未來業績。

一般假設及特定假設

由於該公司的營運環境不斷變化，故需設定若干假設，以充分支持吾等對金豪項目的公平值估值的總結意見。吾等估值所採納的主要假設為：

一般假設

- 礦業公司之性質及歷史；
- 整體的經濟狀況及行業前景；
- 該公司可能面對的具體經濟環境及競爭；
- 該公司的財務及業務風險，包括收入的連續性及預計的未來業績；

- 由於該公司的營運環境不斷變化，故需設定若干假設，以充分支持吾等對礦業公司的估值的總結意見。吾等估值所採納的主要假設為：
 - 該公司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礦業公司應佔之收入構成重大影響，而應繳稅率維持不變及將遵守所有適用法例及法規；
 - 估值中採用的開採計劃與實際進度並無重大差異；
 - 該公司管理層能夠按照預計的時間及規模安排生產，實際情況與預計情況並無重大差異；
 - 該公司提供準確的技術報告及相關資料，不存在重大錯誤；
 - 主要管理層、合資格人士及技術員工將全部留任，以支持礦業公司持續經營業務；
 - 該公司營運所在地的利率及匯率與當前現行利率及匯率不會存在重大差異；

特定假設

- 該公司將會取得所有必要的許可證及執照，包括但不限於環境影響評價報告書的批覆、排污許可證、勘查許可證及安全生產許可證，且所有該等許可證及執照無需巨額成本及事宜即可申請；

估值師認為，此項假設屬適當、公平且合理，原因如下：1) 普洱市國土資源局已向金豪礦業出具《資源量及儲量驗證報告》，查明項目當中礦產資源的存在及數量；2) 合資格人士報告已總結，項目擁有正數的淨現值；3) 根據華商律師事務所出具的法律意見，金豪礦業從未涉及任何法律案件，亦從未遭受地方政府的任何處罰或罰款；4) 估值師已考慮並假設有足夠時間進行申請及賠償；5) 根據華商律師事務所出具的法律意見，只要金豪礦業依照正常的申請程序並提供所需文件，續訂或申請執照或許可證不存在任何障礙；6) 截至估值日期及報告日期，估值師並未發現任何可能阻礙執照及許可證申請的潛在原因或障礙。

- 所有採礦、加工及精煉設備均可供用於礦業公司的經營；
- 假設所有已到期及即將到期的許可證均可相應續訂，而無需支付巨額成本；
- 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。APAL於估值日期進行了加權平均資金成本計算，以進行交叉核對，證明金豪項目採用10%的貼現率屬有效。因此，APAL對金豪項目的估值採用10%的貼現率。

估值師已審查金豪礦業的財務歷史及經營情況相關資料，包括但不限於過去三年的審計報告及合資格人士報告。估值師已收集並審查金豪礦業業務的市場資料。估值師已對金豪礦業及其礦山進行實地考察。估值師已與管理層面談並討論上述假設。綜上而言，估值師認為，截至估值日期及報告日期，上述假設屬公平合理。

一般服務條件

APAL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估值的結論而定。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分而不參考整份報告。吾等之報告僅用作本文所述之特定用途，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。APAL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。閣下對於彌償及賠償的責任將擴及至APAL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，則不論是否有法理支持，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。

吾等保留將閣下公司／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或訴訟程序另有規定。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。

該公司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納之價格負全責。

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。涉及標的業務之實際交易可能以較高或較低之價值完成，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、負債或事項所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、省級及地方立法／規例(包括任何環境或生態事項或相關詮釋)對標的業務可能構成的影響(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，吾等已考慮該公司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。吾等已與該公司的現有管理層口頭討論有關該公司過去、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公司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項假設及考慮多項不確定因素，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，其中許多均超出該公司、指示方及／或APAL的控制範圍。

根據所採用的估值方法，吾等認為鎮沅彝族哈尼族拉祜族自治縣金豪礦業有限公司之100%股權於二零二三年六月三十日之公平值為**223,000,000港元**(港幣貳億貳仟叁佰萬元正)。

吾等謹此表明，吾等於該公司、指示方或所呈報的價值中概無擁有現時或未來的權益。

此 致

香港上環
干諾道中168-200號
信德中心西座
26樓2601室
亞洲資源控股有限公司 台照

為及代表

AP Appraisal Limited

洪波MRICS ASA MAusIMM

董事－估值及諮詢服務

謹 啟

二零二三年十一月九日

附註：洪波先生為英國皇家特許測量師學會之註冊測量師。彼於大中華地區擁有超過10年之估值經驗。洪波先生為澳洲採礦冶金學會會員。彼符合香港聯交所上市規則第18章有關合資格估價師之規定。

附件一—金豪項目於二零二三年六月三十日之貼現現金流量概要

金豪項目		二零二三年								
估值日期		六月三十日								
期初		二零二三年 七月一日	二零二四年 七月一日	二零二五年 七月一日	二零二六年 七月一日	二零二七年 七月一日	二零二八年 七月一日	二零二九年 七月一日	二零三零年 七月一日	二零三一年 七月一日
期末		二零二四年 六月三十日	二零二五年 六月三十日	二零二六年 六月三十日	二零二七年 六月三十日	二零二八年 六月三十日	二零二九年 六月三十日	二零三零年 六月三十日	二零三一年 六月三十日	二零三二年 六月三十日
主要參數										
開採的礦石(原礦)	噸			90,000	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000	79,000
年增長率	%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
原礦品位(鉛)	%			5.54%	5.54%	5.54%	5.54%	5.54%	5.54%	5.54%
原礦品位(銅)	%			0.97%	0.97%	0.97%	0.97%	0.97%	0.97%	0.97%
原礦品位(銀)	10 ⁻⁶			127.34	127.34	127.34	127.34	127.34	127.34	127.34
採礦貧化率	%			10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
開採回採率	%			90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%
選礦回收率(鉛)	%			89.00%	89.00%	89.00%	89.00%	89.00%	89.00%	89.00%
選礦回收率(銅)	%			90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%
選礦回收率(銀)	%			85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%
開採成本	人民幣元/噸	330	338	347	355	364	373	383	392	402
選礦成本	人民幣元/噸	80	82	84	86	88	91	93	95	97
應急成本	收入之百分比	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
單價(人民幣元/噸)	鉛	15,100	15,478	15,864	16,261	16,668	17,084	17,511	17,949	18,398
單價(人民幣元/噸)	銅	60,200	61,705	63,248	64,829	66,450	68,111	69,814	71,559	73,348
單價(人民幣元/公斤)	銀	5,500	5,638	5,778	5,923	6,071	6,223	6,378	6,538	6,701
貼現現金流量										
收入(鉛)	人民幣元			63,307,705	64,890,398	66,512,658	68,175,474	69,879,861	71,626,858	64,444,275
收入(銅)	人民幣元			44,632,555	45,748,369	46,892,078	48,064,380	49,265,989	50,497,639	45,433,848
收入(銀)	人民幣元			50,663,434	51,930,020	53,228,270	54,558,977	55,922,951	57,321,025	51,573,000
總收入	人民幣元			158,603,694	162,568,786	166,633,006	170,798,831	175,068,802	179,445,522	161,451,123
開採成本	人民幣元			(31,203,563)	(31,983,652)	(32,783,243)	(33,602,824)	(34,442,895)	(35,303,967)	(31,763,764)
選礦成本	人民幣元			(7,564,500)	(7,753,613)	(7,947,453)	(8,146,139)	(8,349,793)	(8,558,537)	(7,700,306)
應急成本	人民幣元			(4,758,111)	(4,877,064)	(4,998,990)	(5,123,965)	(5,252,064)	(5,383,366)	(4,843,534)
折舊	人民幣元			(15,085,714)	(15,085,714)	(15,085,714)	(15,085,714)	(15,085,714)	(15,085,714)	(15,085,714)
除稅前純利	人民幣元			99,991,806	102,868,744	105,817,606	108,840,189	111,938,336	115,113,937	102,057,806
稅項	25%			(24,997,952)	(25,717,186)	(26,454,401)	(27,210,047)	(27,984,584)	(28,778,484)	(25,514,451)
除稅後純利	人民幣元			74,993,855	77,151,558	79,363,204	81,630,141	83,953,752	86,335,453	76,543,354
純利率				47%	47%	48%	48%	48%	48%	47%
現金流量	人民幣元			74,993,855	77,151,558	79,363,204	81,630,141	83,953,752	86,335,453	76,543,354
加：折舊	人民幣元			15,085,714	15,085,714	15,085,714	15,085,714	15,085,714	15,085,714	15,085,714
資本支出	人民幣元	(52,800,000)	(52,800,000)							
淨現金流量	人民幣元	(52,800,000)	(52,800,000)	90,079,569	92,237,272	94,448,918	96,715,856	99,039,466	101,421,167	91,629,069
貼現率	10%	1.10	1.21	1.33	1.46	1.61	1.77	1.95	2.14	2.36
貼現現金流量	人民幣元	(48,000,000)	(43,636,364)	67,678,113	62,999,298	58,645,347	54,593,579	50,822,906	47,313,723	38,859,670
淨現值	人民幣元	289,276,273								
缺乏市場流通性折讓	-16%	(46,284,204)								
淨現值(計及缺乏市場流通性折讓後)	人民幣元	242,000,000								
減：債務	人民幣元	-35,000,000								
公平值(人民幣元)		207,000,000								
公平值(港元)		223,228,800								
公平值(約整港元)		223,000,000								

附件二－公平值之敏感度分析

於金豪項目之貼現現金流量模型之各種參數中，(1)商品銷售單價，(2)貼現率及(3)資本開支對項目的公平值最具影響力。因此，敏感度分析於基本情況中採用該三項輸入數據。基本情況乃基於截至二零二三年六月三十日的實際市場數字。儘管採納10%作為敏感度分析中的貼現率差額乃行業慣例，惟由於在過往十年市場中的消費物價指數之年增長率在10%之範圍內，故敏感度分析中的單價及資本支出均亦採用10%作為差額。

附表二－1：金豪項目公平值(港元)之敏感度分析(鉛價格相對於貼現率)

貼現率 (約整至 小數點 後兩位)	單價(人民幣元/噸)(約整至百位數)				
	12,200	13,600	15,100	16,600	18,300
8.00%	222,000,000	240,000,000	260,000,000	279,000,000	301,000,000
9.00%	205,000,000	222,000,000	242,000,000	260,000,000	280,000,000
10.00%	190,000,000	206,000,000	223,000,000	242,000,000	261,000,000
11.00%	176,000,000	191,000,000	208,000,000	224,000,000	244,000,000
12.00%	162,000,000	177,000,000	193,000,000	208,000,000	226,000,000

附表二－2：金豪項目公平值(港元)之敏感度分析(銅價格相對於貼現率)

貼現率 (約整至 小數點 後兩位)	單價(人民幣元/噸)(約整至百位數)				
	48,800	54,200	60,200	66,200	72,800
8.00%	233,000,000	246,000,000	260,000,000	273,000,000	289,000,000
9.00%	216,000,000	228,000,000	242,000,000	255,000,000	269,000,000
10.00%	201,000,000	211,000,000	223,000,000	236,000,000	250,000,000
11.00%	185,000,000	196,000,000	208,000,000	220,000,000	233,000,000
12.00%	171,000,000	181,000,000	193,000,000	204,000,000	216,000,000

附表二-3：金豪項目公平值(港元)之敏感度分析(銀價格相對於貼現率)

貼現率 (約整至 小數點 後兩位)	單價(人民幣元/公斤)(約整至百位數)				
	4,500	5,000	5,500	6,100	6,700
8.00%	231,000,000	245,000,000	260,000,000	277,000,000	293,000,000
9.00%	214,000,000	228,000,000	242,000,000	258,000,000	274,000,000
10.00%	198,000,000	211,000,000	223,000,000	239,000,000	255,000,000
11.00%	183,000,000	195,000,000	208,000,000	222,000,000	237,000,000
12.00%	169,000,000	181,000,000	193,000,000	207,000,000	220,000,000

附表二-4：金豪項目公平值(港元)之敏感度分析(資本支出相對於貼現率)

貼現率 (約整至 小數點 後兩位)	首年的資本支出(人民幣元，約整至千位數)				
	(42,768,000)	(47,520,000)	(52,800,000)	(58,080,000)	(63,888,000)
8.00%	273,000,000	266,000,000	260,000,000	252,000,000	245,000,000
9.00%	255,000,000	248,000,000	242,000,000	234,000,000	226,000,000
10.00%	237,000,000	231,000,000	223,000,000	217,000,000	209,000,000
11.00%	221,000,000	215,000,000	208,000,000	201,000,000	193,000,000
12.00%	206,000,000	200,000,000	193,000,000	185,000,000	178,000,000

附表二-5：金豪項目公平值(港元)之敏感度分析(鉛價格相對於資本支出)

單價 (人民幣 元/噸) (約整至 百位數)	首年的資本支出(人民幣元，約整至千位數)				
	(42,768,000)	(47,520,000)	(52,800,000)	(58,080,000)	(63,888,000)
12,200	203,000,000	196,000,000	190,000,000	183,000,000	176,000,000
13,600	219,000,000	214,000,000	206,000,000	200,000,000	192,000,000
15,100	237,000,000	231,000,000	223,000,000	217,000,000	209,000,000
16,600	255,000,000	248,000,000	242,000,000	234,000,000	226,000,000
18,300	274,000,000	269,000,000	261,000,000	255,000,000	247,000,000

附表二-6：金豪項目公平值(港元)之敏感度分析(銅價格相對於資本支出)

單價 (人民幣 元/噸) (約整至 百位數)	首年的資本支出(人民幣元，約整至千位數)				
	(42,768,000)	(47,520,000)	(52,800,000)	(58,080,000)	(63,888,000)
48,800	214,000,000	207,000,000	201,000,000	193,000,000	185,000,000
54,200	224,000,000	218,000,000	211,000,000	205,000,000	196,000,000
60,200	237,000,000	231,000,000	223,000,000	217,000,000	209,000,000
66,200	249,000,000	243,000,000	236,000,000	230,000,000	222,000,000
72,800	263,000,000	257,000,000	250,000,000	243,000,000	235,000,000

附表二-7：金豪項目公平值(港元)之敏感度分析(銀價格相對於資本支出)

單價 (人民幣 元/公斤) (約整至 百位數)	首年的資本支出(人民幣元，約整至千位數)				
	(42,768,000)	(47,520,000)	(52,800,000)	(58,080,000)	(63,888,000)
4,500	211,000,000	205,000,000	198,000,000	191,000,000	183,000,000
5,000	224,000,000	218,000,000	211,000,000	204,000,000	196,000,000
5,500	237,000,000	231,000,000	223,000,000	217,000,000	209,000,000
6,100	252,000,000	246,000,000	239,000,000	232,000,000	224,000,000
6,700	267,000,000	262,000,000	255,000,000	248,000,000	240,000,000

附件三—營業執照及勘查許可證複印件



说明

《矿产资源勘查许可证》是取得探矿权的合法凭证,探矿权申请人经发证机关审查合格,领取《矿产资源勘查许可证》即取得探矿权资格。根据《矿产资源勘查区块登记管理办法》的规定,探矿权人应遵守下列规定:

- 一、探矿权人应在批准的勘查范围内依法进行勘查活动。
- 二、《矿产资源勘查许可证》不得转借、转让、买卖;《矿产资源勘查许可证》遗失后必须到原发证机关补办。
- 三、探矿权人在《矿产资源勘查许可证》有效期内,扩大或缩小勘查区块范围、改变勘查工作对象、转让探矿权或探矿权人改变名称或者地址的,应按规定进行变更登记。
- 四、《矿产资源勘查许可证》有效期满,需要延长勘查工作时间的,探矿权人应当在勘查许可证有效期届满的30日前,到登记管理机关办理延续登记手续。逾期不办理延续登记手续的,勘查许可证自行废止。
- 五、探矿权人在勘查许可证有效期内探明可供开采的矿体后,经登记管理机关批准,可以在勘查许可证有效期届满的30日前,申请保留探矿权。
- 六、申请采矿权的:因故需要撤销勘查项目的;勘查许可证有效期届满,不办理延续登记或者不申请保留探矿权的,探矿权人应当在勘查许可证有效期内,向登记管理机关申请办理勘查许可证注销登记手续。
- 七、探矿权人每年应当在规定的时间内交纳矿业权占用费、国家规定的税费,按要求填报、公示矿产资源勘查年度信息。

中华人民共和国

矿产资源勘查许可证



中华人民共和国自然资源部印制

根据国家法律、法规规定，经审查合格，授予探矿权，特发此证。

证 号 F5308002008013010003569

探 矿 权 人 沉 沁 彝 族 哈 尼 族 拉 祜 族 自 治 县 金 豪 矿 业 有 限 公 司

探 矿 权 人 地 址 云 南 省 普 洱 市 镇 沁 彝 族 哈 尼 族 拉 祜 族 自 治 县 恩 水 路


勘 查 项 目 名 称 云 南 省 镇 沁 县 登 高 铅 铜 矿 勘 探

地 理 位 置 云 南 省 普 洱 市 镇 沁 县

图 幅 号 47E024021

勘 查 面 积 7.3100 平 方 公 里

有 效 期 限 2022年07月25日 至 2027年07月25日



发 证 机 关
(勘 查 登 记 专 用 章)
2022 年 07 月 25 日

中华人民共和国自然资源部印制

勘查范围拐点坐标或区块范围图:

序号	东经度	纬度	序号	东经度	纬度
范围内 12 个拐点测定					
001	101° 11' 19.011"	24° 09' 47.433"			
002	101° 12' 11.155"	24° 09' 47.726"			
003	101° 12' 11.453"	24° 09' 03.706"			
004	101° 13' 25.910"	24° 07' 58.252"			
005	101° 14' 38.911"	24° 07' 58.252"			
006	101° 14' 58.910"	24° 07' 04.252"			
007	101° 13' 51.913"	24° 07' 10.252"			
008	101° 13' 33.910"	24° 07' 32.252"			
009	101° 13' 19.819"	24° 08' 01.718"			
010	101° 12' 01.336"	24° 08' 33.653"			
011	101° 11' 37.250"	24° 09' 03.651"			
012	101° 11' 19.021"	24° 09' 03.861"			

附件四—已投入固定資產中礦山設備及工廠明細

礦山設備明細

名稱	壽命 (年)	數量	單價 (人民幣元)	成本 (人民幣元)
空氣壓縮機	15	9	260,000	2,340,000
常柴柴油機	13	3	6,000	18,000
鑿岩機	13	16	34,700	555,200
風鎚	13	3	2,400	7,200
變壓器	13	3	50,000	150,000
啟動櫃	13	3	48,000	144,000
柴油發電機組	13	3	400,000	1,200,000
風機	11	24	3,000	72,000
電機	13	3	15,000	45,000
通風機	13	3	54,000	162,000
柴油機鋼輪普軌機車	13	3	73,600	220,800
水泵	13	3	27,600	82,800
裝載機	8	6	245,000	1,470,000
礦用變電站	13	3	15,400	46,200
佳明GPS	13	3	3,800	11,400
手持測量儀	15	3	2,400	7,200
炸藥庫	11	3	250,000	750,000
坑道支護(銀爐房)	13	3	1,000,000	3,000,000
車間	13	2	1,500,000	3,000,000
尾礦庫基壩	8	1	9,500,000	9,500,000
尾礦池擴高	14	1	9,500,000	9,500,000
礦線	13	3	139,800	419,400
礦堆場	13	3	159,400	478,200
運礦道路擋土牆	13	3	39,300	117,900
礦井員工室	13	3	900,000	2,700,000
炸藥庫海康威視監控系統	13	3	30,000	90,000
全套鑽井儀	13	3	15,500	46,500
三星®一體機	5	3	1,800	5,400
筆記本電腦	6	3	4,400	13,200

名稱	壽命 (年)	數量	單價 (人民幣元)	成本 (人民幣元)
六大系統	14	3	280,000	840,000
手推車	13	3	15,000	45,000
運礦道路	13	3	300,000	900,000
礦井帶式泥漿脫水機 (尾礦脫水)	15	3	177,900	533,700
鑿岩機	15	6	2,800	16,800
電機	15	3	3,600	10,800
礦車	15	15	5,900	88,500
坑道支護(車間)	30	12M	3,200	38,400
捲揚機	15	9	80,000	720,000
坑道支護(銀爐房)	30	1400M	1,200,000	1,200,000
坑道支護(車間)	30	1400M	1,200,000	1,200,000
鑿岩機	15	15	3,500	52,500
捲揚機	15	3	118,700	356,100
坑道支護(銀爐房)	30	1400M	1,268,000	1,268,000
水泵	5	15	2,300	34,500
監控系統	15	3	8,600	25,800
氣腿式鑿岩機	5	12	6,400	76,800
0.75立方米礦車	15	12	8,000	96,000
柴油發電機組	15	6	13,500	81,000
10公斤給礦機	15	3	25,700	77,100
輪對	5	3	4,200	12,600
空氣壓縮機	15	3	32,500	97,500
鑿岩機	15	6	3,200	19,200
發電機配電櫃	15	3	5,500	16,500
45千瓦啟動櫃	15	3	6,800	20,400
1.1污水泵	15	6	18,600	111,600
氣腿式鑿岩機	15	3	15,000	45,000
總計：				<u>44,100,000</u>

工廠明細

名稱	壽命 (年)	數量	單價 (人民幣元)	成本 (人民幣元)
顎式破碎機	13	3	80,000	240,000
細碎機	13	3	95,000	285,000
石灰攪拌機	13	3	10,000	30,000
帶式給料機	14	3	28,000	84,000
振動給料機	14	3	5,500	16,500
球磨機	15	3	350,000	1,050,000
螺旋分級機	7	3	148,000	444,000
電機啟動控制	13	3	30,000	90,000
風機	13	24	3,000	72,000
低壓配電盤	13	3	30,000	90,000
電容補償器	13	3	10,000	30,000
砂輪切割機	13	3	5,000	15,000
千斤頂	13	3	6,000	18,000
龍門架	13	3	5,000	15,000
鉛鋅攪拌桶	10	3	186,000	558,000
鉛攪拌桶	8	3	62,000	186,000
鋅攪拌桶	8	3	42,000	126,000
浮游選礦機	14	3	336,000	1,008,000
板框壓濾機	7	3	155,500	466,500
精礦帶式輸送機	7	3	40,000	120,000
精礦泵	13	3	10,000	30,000
焊接機	13	3	2,200	6,600
地磅	8	3	80,000	240,000
手拉葫蘆	13	3	2,000	6,000
鑽孔機	13	16	8,000	128,000
鋼絲鉗	13	3	1,000	3,000
變壓器	15	3	171,000	513,000
裝載機	8	3	245,000	735,000
建築物	15	1	1,000,000	1,000,000
耐磨防腐泵	13	3	8,300	24,900
廠區職工宿舍	8	1	446,800	446,800
選礦廠彩鋼瓦房	13	3	200,000	600,000
藥品倉庫	13	1	112,000	112,000

名稱	壽命 (年)	數量	單價 (人民幣元)	成本 (人民幣元)
油庫	13	1	300,000	300,000
10千伏線路工程	13	3	132,400	397,200
生產水池	8	3	80,000	240,000
堆場	13	1	369,000	369,000
廠房至尾礦壩道路	11	3	147,800	443,400
污水泵	15	3	7,100	21,300
變壓器	30	3	18,300	54,900
水泵	10	3	7,100	21,300
減速機	15	3	18,900	56,700
7.5千污水泵	7	3	2,500	7,500
4.5千瓦90軟啟動櫃	30	3	8,800	26,400
螺桿機	15	3	25,000	75,000
座泵	15	3	4,700	14,100
離心泵	15	3	6,100	18,300
變頻器	7	3	22,600	67,800
污水泵	7	3	5,000	15,000
水泵	7	3	7,000	21,000
聯想筆記本電腦	7	3	5,900	17,700
總計：				<u>11,000,000</u>

獨立申報會計師就有關鎮沅縣九源礦業有限公司及鎮沅彝族哈尼族拉祜族自治縣金豪礦業有限公司之業務估值之貼現未來估計現金流量計算的鑒證報告

致亞洲資源控股有限公司董事會

吾等已查核AP Appraisal Limited編製日期為二零二三年六月三十日有關鎮沅縣九源礦業有限公司(「九源」)及鎮沅彝族哈尼族拉祜族自治縣金豪礦業有限公司(「金豪」)100%股權的公平值評估之業務估值(「估值」)所依據之貼現未來估計現金流量之計算方法。估值分別載於亞洲資源控股有限公司(「貴公司」)日期為二零二三年十一月九日的通函(「通函」)附錄九及附錄十，內容有關貴公司收購永亦投資控股有限公司(「目標公司A」)的100%股權及永名投資控股有限公司(「目標公司B」)的73.1%股權。估值乃基於貼現未來估計現金流量，而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，估值被視為盈利預測。

董事就貼現未來估計現金流量需承擔的責任

貴公司董事須負責編製貼現未來估計現金流量，包括通函附錄九及附錄十所載的基準及假設(貼現未來估計現金流量以此為據)。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；以及根據情況作出合理估計。

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的。

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

吾等的責任為對於貼現未來估計現金流量的計算方法是否已根據上市規則第14.62(2)條規定，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。該準則要求我們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附錄九及附錄十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，且吾等的工作亦不構成對該等目標公司的任何估值。

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附錄九及附錄十所載由 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，二零二三年十一月九日



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

敬啟者：

吾等提述亞洲資源控股有限公司(「貴公司」)日期為二零二三年八月二十三日的公告(「該公告」)，內容有關 貴公司主要收購事項，即永亦投資控股有限公司及永名投資控股有限公司(「該等目標公司」)，以及 貴公司獨立估值師AP Appraisal Limited(「獨立估值師」)編製的該等目標公司估值(「估值」)。吾等得知獨立估值師乃根據貼現現金流量法編製估值，其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條被視為盈利預測(「預測」)。除另有界定或文義另有所指外，該公告所界定的所有詞彙與本函件所用詞彙具有相同涵義。

吾等作為 貴公司在預測方面的財務顧問，已審閱作出估值所依據的預測，閣下作為 貴公司董事(「董事」)須對此負全責。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礎及假設。吾等亦已省覽劉歐陽會計師事務所有限公司於二零二三年十一月九日僅向 閣下發出有關貼現未來估計現金流量的函件。預測乃基於多項基礎及假設。由於相關基礎及假設乃關於未必會發生的未來事件，故該等目標公司業務的實際財務表現未必會達到預期，且變動可能重大。

基於前文所述，在並無對獨立估值師所採用的估值方法、基準及假設(獨立估值師及貴公司須對此負責)的合理性發表任何意見的前提下，吾等信納預測(閣下作為董事須對此負責)乃經閣下進行適當及審慎查詢後作出。

吾等就上述意見所進行的工作僅為根據上市規則第14.62(3)條向閣下報告，並無其他用途。吾等概不向任何其他人士承擔吾等的工作或本函件所產生或相關的責任。

此 致

香港上環
干諾道中168-200號
信德中心
西座26樓2601室
董事會 台照

代表
建泉融資有限公司
董事
許永權
謹啟

二零二三年十一月九日

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集團之資料。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，並無誤導或欺詐成分，且並無遺漏其他事項，致使本通函所載任何陳述或本通函產生誤導。

2. 董事於股權或債務證券之權益披露

於最後可行日期，董事、本公司主要行政人員及彼等各自之聯繫人各自於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部規定須知會本公司及聯交所之權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼被當作或視為擁有之權益及淡倉)；或根據證券及期貨條例第352條須載入該條例所指之登記冊內之權益及淡倉；或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於最後可行日期，於股份的好倉：

主要行政人員／ 董事姓名	所持股份數目(附註1)			佔本公司 已發行股本 之概約 百分比 (附註2)
	個人權益	公司權益	總計	
李玉國	226,800,000	—	226,800,000	24.17%
劉恩賜	13,650,000	—	13,650,000	1.45%
楊小強	35,482,000	—	35,482,000	3.78%
黃逸林	7,000	—	7,000	0.00%

附註：

- 上述所有權益均為好倉。
- 百分比數字乃根據於最後可行日期的已發行股份數目(即938,402,800股股份)計算。

除上文披露者外，於最後可行日期，概無董事、本公司主要行政人員及彼等各自之聯繫人於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部規定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有關條文彼被當作或被視為擁有之權益及淡倉)；或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所指登記冊之權益或淡倉；或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

3. 主要股東

於最後可行日期，就本公司董事所知，以下人士(董事或本公司主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附有權利可於所有情況下於本集團任何其他成員公司股東大會上投票之任何類別股本面值10%或以上權益：

於最後可行日期，於本公司股份及股本衍生工具的相關股份的好倉：

主要股東姓名／名稱	身份／權益性質	所持股份數目 (附註1)	佔本公司 已發行股本 之概約 百分比 (附註2)
李玉國	實益擁有人	226,800,000	24.17%
富騰達發展有限公司(附註3)	實益擁有人	77,003,800	8.20%

附註：

- 上述所有權益均為好倉。
- 百分比數字乃根據於最後可行日期的已發行股份數目(即938,402,800股股份)計算。
- 富騰達發展有限公司為一間於香港註冊成立的有限公司，由Fung Ming先生及Yao Jigen先生分別擁有50%及50%權益。據董事所深知，富騰達發展有限公司主要從事投資控股。

除本通函所披露者外，於最後可行日期，就本公司董事所知，概無其他人士（董事或本公司主要行政人員除外）於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附有權利可於所有情況下於本集團任何其他成員公司股東大會上投票之任何類別股本面值10%或以上權益。

4. 董事服務合約

於最後可行日期，董事與本集團任何成員公司之間概無任何並非於一年內到期或於一年內毋須支付賠償（法定賠償除外）而可予終止之現有或擬訂立之服務合約。

5. 董事之其他權益

於最後可行日期，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二零二三年三月三十一日（即本集團最近期刊發經審核綜合財務報表之編製日期）以來所購買、出售或向其租賃或擬購買、出售或向其租賃之任何資產中擁有任何直接或間接權益；及
- (b) 概無董事於本集團任何成員公司訂立的任何合約或安排中擁有重大權益，而有關合約或安排於本通函日期存續且與本集團整體業務有重大關係。

6. 專家同意書及資格

以下為提供載於本通函的意見或建議之專家的資格：

名稱	資格
AP Appraisal Limited	獨立估值師及上市規則第18章項下的合資格人士
劉歐陽會計師事務所有限公司	執業會計師

名稱	資格
建泉融資有限公司	一間根據香港法例第571章證券及期貨條例可進行第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受監管活動之持牌法團

於最後可行日期，AP Appraisal Limited、劉歐陽會計師事務所有限公司及建泉融資有限公司已就刊發本通函發出書面同意書，同意按本通函所載形式及內容載入其函件、報告、意見及／或提述其名稱，且迄今並未撤回其同意書。

於最後可行日期，AP Appraisal Limited、劉歐陽會計師事務所有限公司及建泉融資有限公司概無於本集團任何成員公司中擁有任何股權，或擁有可認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利(無論是否可依法強制執行)。

於最後可行日期，AP Appraisal Limited、劉歐陽會計師事務所有限公司及建泉融資有限公司自二零二三年三月三十一日(即本公司最近期刊發經審核財務報表之編製日期)以來概無於本集團任何成員公司所購買、出售或向其租賃或本集團任何成員公司擬購買、出售或向其租賃之任何資產中擁有任何直接或間接權益。

7. 競爭權益

於最後可行日期，概無董事或彼等各自之任何緊密聯繫人從事與本集團業務構成競爭或可能構成競爭之任何業務，或與本集團存在任何其他利益衝突。

8. 重大不利變動

於最後可行日期，董事確認本集團之財務或經營狀況自二零二三年三月三十一日(即本集團最近期刊發經審核綜合財務報表之編製日期)以來並無任何重大不利變動。

9. 訴訟

於最後可行日期，本公司及其任何附屬公司概無涉及任何重大訴訟或仲裁程序，且就董事所知，本集團任何成員公司概無任何尚未了結或威脅提出或面臨之重大訴訟或索償。

10. 重大合約

本公司或本集團任何成員公司於緊接最後可行日期前兩年內訂立以下屬或可能屬重大之合約(並非於一般業務過程中訂立的合約)：

- (a) 本公司附屬公司國京環球有限公司(作為買方)、鄺泳而女士(作為賣方)及舜捷國際控股有限公司(作為目標公司)訂立日期為二零二二年一月三十一日的收購協議，據此，買方以代價人民幣376,000,000元收購目標公司全部已發行股本及其獲墊付的股東貸款。詳情載列於本公司日期分別為二零二二年一月三十一日及二零二二年五月二十七日之公告以及本公司日期為二零二二年三月二十八日之通函；
- (b) 本公司與元庫證券有限公司(作為配售代理)訂立日期為二零二二年七月五日的配售協議，內容有關配售代理根據配售協議的條款及條件，按每股配售股份0.03港元的價格向不少於六名獨立承配人配售最多1,000,000,000股股份。詳情載列於本公司日期為二零二二年七月五日之公告；
- (c) 國成投資有限公司(作為買方)與李玉國先生訂立日期為二零二二年八月十九日的第四份進一步補充協議，據此，李玉國先生同意於二零二三年七月二日或之前向國成投資有限公司償還未償付利息合計約人民幣88,600,000元，連同自二零二二年八月十九日起至還款當日為止按年利率8%按日計算將予累計之利息。詳情載列於本公司日期為二零二二年九月三十日之通函；
- (d) 宏駿企業有限公司與劉海君先生訂立日期為二零二二年十二月十六日的合營協議，據此，訂約方同意成立合營公司，初始股本為100港元，其中51股普通股將按認購價100,000港元(包括股本51港元及股份溢價99,949港元)發行予宏駿企業有限公司，而49股普通股將按認購價49港元及透過銷售代理權進一步注資發行予劉海君先生。詳情載列於本公司日期為二零二二年十二月十六日之公告以及本公司日期為二零二三年三月六日之補充公告；

- (e) 本公司與元庫證券有限公司(作為配售代理)訂立日期為二零二三年三月十六日的配售協議，內容有關配售代理根據配售協議的條款及條件，按每股配售股份0.146港元的價格向不少於六名獨立承配人配售最多77,233,800股股份。詳情載列於本公司日期為二零二三年三月十六日之公告；
- (f) 本公司、毛玉珍女士與Century Strong Limited訂立日期為二零二三年四月二十七日的買賣協議，內容有關出售Century Strong Limited全部已發行股本及其獲墊付的股東貸款；及
- (g) 該等協議。

11. 一般資料

- (a) 本公司之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及香港會計師公會的會員。
- (b) 本公司之股份過戶登記處為卓佳秘書商務有限公司。
- (c) 就詮釋而言，本通函之中英文版本當中，概以英文版本為準。

12. 展示文件

以下文件副本將於本通函日期起至股東特別大會日期(包括該日，且不少於14日)刊登於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.asiaresources899.com.hk>)：

- (a) 該等協議；
- (b) 本附錄「10.重大合約」一節所述的重大合約；
- (c) 公司細則；
- (d) 本集團截至二零二一年三月三十一日、二零二二年三月三十一日及二零二三年三月三十一日止年度的經審核綜合賬目；

- (e) 目標公司A之會計師報告，全文載於本通函附錄二；
- (f) 目標公司B之會計師報告，全文載於本通函附錄三；
- (g) 九源礦業之會計師報告，全文載於本通函附錄四；
- (h) 金豪礦業之會計師報告，全文載於本通函附錄五；
- (i) 經擴大集團之備考財務資料，載於本通函附錄七；
- (j) 合資格人士報告，全文載於本通函附錄八；
- (k) 有關九源礦業之估值報告，全文載於本通函附錄九；
- (l) 有關金豪礦業之估值報告，全文載於本通函附錄十；
- (m) 申報會計師就盈利預測出具之報告，全文載於本通函附錄十一；
- (n) 建泉融資有限公司有關盈利預測之函件，全文載於本通函附錄十二；
- (o) 本附錄「6.專家同意書及資格」一節所述專家的書面同意書；及
- (p) 本通函。

Asia Resources Holdings Limited

亞洲資源控股有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：899)

股東特別大會通告

茲通告亞洲資源控股有限公司(「本公司」)謹訂於二零二三年十一月二十八日(星期二)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」)，以處理下列事項。除文義另有所指外，本通告所用詞彙與本公司日期為二零二三年十一月九日之通函所界定者具有相同涵義。

普通決議案

「動議：

- 1 (a) 謹此追認、確認及批准本公司、賣方、目標公司A與該等擔保人訂立日期為二零二三年八月二十三日的協議A(有關詳情於本公司日期為二零二三年十一月九日的通函中披露)(註有「A」字樣之協議副本已提呈股東特別大會，並由股東特別大會主席簽署以資識別)，以及其項下擬進行之交易以及其執行；
- (b) 謹此批准根據協議A的條款向賣方發行及配發32,000,000股代價股份；
- (c) 受限於聯交所上市委員會批准代價股份上市及買賣並以此為條件下，謹此向董事授出特別授權及特此向任何一名董事授權行使本公司一切權力，以按照協議A的條款及條件及在其規限下發行及配發代價股份，並將其入賬列為已繳足股款，惟授予董事之有關

* 僅供識別

股東特別大會通告

授權將附加於且不會影響或撤銷於通過本決議案前已經或可能不時授予董事之任何一般或特別授權；及

- (d) 謹此授權各董事作出彼可能酌情認為就實行、使之生效或就協議A、特別授權及其項下擬進行之任何交易而言屬必要、適當、適宜及權宜的一切行動及事宜，及簽署、追認及簽立一切有關文件，以及採取一切有關步驟，並同意作出彼認為符合本公司及其股東利益之有關變更、修訂或豁免。
- 2
- (a) 謹此追認、確認及批准本公司、賣方、目標公司B與該等擔保人訂立日期為二零二三年八月二十三日的協議B(有關詳情於本公司日期為二零二三年十一月九日的通函中披露)(註有「B」字樣之協議副本已提呈股東特別大會，並由股東特別大會主席簽署以資識別)，以及其項下擬進行之交易以及其執行；
 - (b) 謹此批准根據協議B的條款向賣方發行及配發155,680,000股代價股份；
 - (c) 受限於聯交所上市委員會批准代價股份上市及買賣並以此為條件下，謹此向董事授出特別授權及特此向任何一名董事授權行使本公司一切權力，以按照協議B的條款及條件及在其規限下發行及配發代價股份，並將其入賬列為已繳足股款，惟授予董事之有關授權將附加於且不會影響或撤銷於通過本決議案前已經或可能不時授予董事之任何一般或特別授權；及

股東特別大會通告

- (d) 謹此授權各董事作出彼可能酌情認為就實行、使之生效或就協議B、特別授權及其項下擬進行之任何交易而言屬必要、適當、適宜及權宜的一切行動及事宜，及簽署、追認及簽立一切有關文件，以及採取一切有關步驟，並同意作出彼認為符合本公司及其股東利益之有關變更、修訂或豁免。」

承董事會命
亞洲資源控股有限公司
執行董事
李玉國

香港，二零二三年十一月九日

附註：

1. 有權出席上述通告所召開之大會及於會上投票之股東均有權委派一名或以上之受委代表出席，並在本公司之公司細則條文之規限下代表其投票。受委代表毋須為本公司股東。倘委任多於一名受委代表，則委任文件必須列明所委任之各名受委代表所涉之股份數目及類別。
2. 委任代表表格連同經簽署之授權書或其他授權文件(如有)或經簽署證明之有關授權書或授權文件副本須於二零二三年十一月二十六日(星期日)上午十一時正(香港時間)或上述大會(或其任何續會)舉行時間48小時前送交本公司之香港股份過戶登記分處卓佳秘書商務有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，方為有效。
3. 為確定出席股東特別大會並於會上投票的權利，本公司將於二零二三年十一月二十四日(星期五)至二零二三年十一月二十八日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理股份登記手續，期間將不會辦理本公司任何股份轉讓登記手續。為符合資格出席股東特別大會(或其任何續會)並於會上投票，本公司所有股份轉讓文件連同有關股票及適用轉讓表格須於二零二三年十一月二十三日(星期四)下午四時三十分(香港時間)前送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳秘書商務有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理登記手續。
4. 填妥及交回委任代表表格後，本公司股東仍可依願親身出席所召開大會或其任何續會及於會上投票。在此情況下，受委代表授權將被視為已撤銷論。

股東特別大會通告

5. 倘為股份之聯名持有人，則任何一名聯名持有人均可就有關股份親身或委派受委代表投票，猶如彼／其為唯一有權投票者，惟倘多於一名聯名持有人親身或委派受委代表出席上述大會，則僅接納就有關股份名列本公司股東名冊首名之人士投票。
6. 倘8號或以上颱風信號或「黑色」暴雨警告信號於大會舉行時間生效，除非本公司及聯交所分別於網站<http://www.asiaresources899.com.hk>及<http://www.hkexnews.hk>另行刊發通告，以通知股東重新安排大會的舉行日期、時間及地點，否則大會將會如期舉行。

在惡劣天氣下，股東應因應其本身之情況，自行決定是否出席大會，如選擇出席，務請小心謹慎行事。

於本通告日期，董事會包括三名執行董事李玉國先生、劉恩賜先生及李曉明先生；兩名非執行董事楊小強先生及黃逸林先生；及三名獨立非執行董事巴俊宇先生、朱學義先生及黃仲文先生。