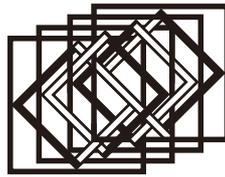

此乃要件 請即處理

閣下如對本通函任何方面或應採取之行動有任何疑問，應諮詢閣下之股票經紀或其他註冊證券交易商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已售出或轉讓名下所有百德國際有限公司之股份，應立即將本通函連同隨附之代表委任表格交予買主或承讓人，或經手買賣之銀行、股票經紀或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

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



PAK TAK INTERNATIONAL LIMITED

(百德國際有限公司)*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：2668)

主要交易 有關涉及根據特別授權發行代價股份之收購目標公司 及 股東特別大會通告

本公司謹訂於二零二四年七月十九日(星期五)上午十一時正假座香港中環紅棉路8號東昌大廈14樓3室舉行股東特別大會，大會通告載於本通函第SGM-1至SGM-3頁。

股東特別大會代表委任表格已發佈於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.paktakintl.com)。擬委任代表出席股東特別大會之股東須根據代表委任表格列印之指示填妥並簽署代表委任表格，連同已簽署之授權書或其他授權文件(如有)之經核證副本，於不遲於股東特別大會或其任何續會(視情況而定)之指定舉行時間48小時前(即於二零二四年七月十七日(星期三)上午十一時正或之前(香港時間))交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳標準有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。送達代表委任表格後，股東仍可依願出席股東特別大會並於會上投票，而在此情況下，代表委任表格視為被撤回。

本通函所述時間及日期均指香港時間及日期。

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件	5
附錄一 — 本集團之財務資料	I-1
附錄二 — 目標公司之會計師報告	II-1
附錄三 — 目標公司之管理層討論及分析	III-1
附錄四 — 經擴大集團之未經審核備考財務資料	IV-1
附錄五 — 合資格人士報告	V-1
附錄六 — 股權估值報告	VI-1
附錄七 — 一般資料	VII-1
股東特別大會通告	SGM-1

釋 義

於本通函內，除另有指明或文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「收購事項」	指	由本公司向賣方收購目標公司之全部已發行股本
「該協議」	指	由本公司、賣方與目標公司訂立日期為二零二四年二月二十九日之買賣協議，內容有關收購事項(經補充協議修訂)
「董事會」	指	董事會
「本公司」	指	Pak Tak International Limited(百德國際有限公司)*，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：2668)
「合資格人士報告」	指	Roma Oil and Mining Associates Limited於二零二四年六月二十八日編製之合資格人士報告，全文載於本通函附錄五
「完成」	指	根據該協議之條款及條件完成收購事項
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予之涵義
「代價股份」	指	由本公司按發行價將予配發及發行之新股份，用於支付銷售股份之代價
「董事」	指	本公司董事
「經擴大集團」	指	緊隨完成後之本集團，包括(其中包括)本公司、其於最後可行日期之附屬公司及目標集團
「股權」	指	於重組完成後，賣方透過(其中包括)目標公司間接持有撫順興洲之96.62%股權
「撫順興洲」	指	撫順興洲礦業有限公司，一間於中國成立之有限公司，待重組完成後，其將為目標公司之附屬公司

釋 義

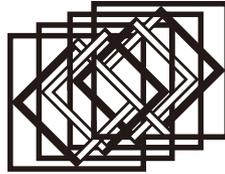
「財政年度」	指	截至所述年份十二月三十一日止財政年度。例如，「二零二三財政年度」指截至二零二三年十二月三十一日止年度，而「二零二四財政年度」指截至二零二四年十二月三十一日止年度
「本集團」	指	本公司及其不時之附屬公司之統稱
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「獨立第三方」	指	非本公司關連人士之個人或實體
「發行價」	指	每股代價股份0.336港元
「最後可行日期」	指	二零二四年六月二十四日，即於本通函付印前確定當中所載資料之最後可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「最後截止日期」	指	二零二四年九月三十日或本公司與賣方可能書面協定之有關較後日期，即完成前該協議中規定收購事項之先決條件須獲達成或(視情況而定)獲豁免的最後日期
「中國」	指	中華人民共和國，就本通函而言，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「該項目」	指	現時由撫順興洲擁有之鐵礦項目，位於中國遼寧省撫順市東洲區台溝村

釋 義

「重組」	指	重組撫順興洲之股權架構，以滿足本通函董事會函件「2.收購事項—先決條件」一節所披露的該協議所載之第(a)項先決條件，於重組完成後，撫順興洲將由目標公司於中國成立之附屬公司直接持有96.62%權益，從而成為目標公司之附屬公司及目標集團之主要經營附屬公司
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「股東特別大會」	指	本公司將於二零二四年七月十九日(星期五)上午十一時正假座香港中環紅棉路8號東昌大廈14樓3室召開及舉行之股東特別大會，其大會通告載於本通函第SGM-1至SGM-3頁以供股東考慮及酌情批准(其中包括)該協議及其項下擬進行之交易，包括(其中包括)根據特別授權發行代價股份，及其任何續會
「銷售股份」	指	目標公司於最後可行日期之全部已發行股本
「股份」	指	本公司已發行股本中每股面值0.02港元之普通股
「股東」	指	股份持有人
「特別授權」	指	向股東尋求以配發及發行代價股份之特別授權
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有上市規則賦予該詞之涵義
「補充協議」	指	本公司、賣方與目標公司所訂立日期為二零二四年六月二十四日之補充協議，以將最後截止日期延長至二零二四年九月三十日(或本公司與賣方可能書面同意之有關較後日期)

釋 義

「目標公司」	指	宗傳投資集團有限公司，一間於英屬處女群島註冊成立之有限公司，於該協議日期由賣方全資擁有
「目標集團」	指	緊隨重組完成後，目標公司及其附屬公司(包括(其中包括)撫順興洲)之統稱
「估值報告」	指	估值師於二零二四年六月二十八日編製有關於二零二三年十二月三十一日股權評估價值之報告，全文載於本通函附錄六
「估值師」	指	獨立估值師羅馬國際評估有限公司
「賣方」	指	宗傳投資控股有限公司，一間於英屬處女群島註冊成立之公司
「%」	指	百分比



PAK TAK INTERNATIONAL LIMITED

(百德國際有限公司)*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：2668)

執行董事：

廖南鋼先生(主席)
錢譜女士(行政總裁)
王建先生
周一杰先生

註冊辦事處：

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

非執行董事：

劉曉偉先生

總辦事處及香港主要營業地點：

香港
灣仔
灣仔道232號
恒匯中心20樓

獨立非執行董事：

陳靜儀女士
陳健生先生
鄭穗軍先生

敬啟者：

**主要交易
有關涉及根據特別授權發行代價股份之收購目標公司
及
股東特別大會通告**

1. 緒言

茲提述本公司日期為二零二四年二月二十九日之公告，內容有關涉及根據特別授權發行代價股份收購目標公司之主要交易，以及本公司日期為二零二四年六月二十四日之公告，內容有關延長最後截止日期。本通函旨在向閣下提供上述事項之進一步詳情以及召開股東特別大會之通告。

* 僅供識別

2. 收購事項

於二零二四年二月二十九日(交易時段後)，本公司、賣方與目標公司訂立該協議，據此，根據該協議之條款及條件，本公司有條件同意收購，而賣方有條件同意出售銷售股份(佔目標公司全部已發行股本)。於二零二四年六月二十四日，本公司、賣方與目標公司訂立補充協議，以延長最後截止日期。

該協議(經補充協議修訂)之主要條款載列如下：

日期

二零二四年二月二十九日(交易時段後)

訂約方

- (1) 本公司(作為買方)；
- (2) 賣方；及
- (3) 目標公司。

據董事經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均為本公司及其關連人士之獨立第三方。

主體事項

根據該協議，按該協議之條款及條件，本公司有條件同意收購而賣方有條件同意出售銷售股份。

於完成後，本集團將持有目標公司全部已發行股本，其將間接持有撫順興洲之96.62%股權。因此，目標集團(包括(其中包括)主要於中國從事生產及銷售金屬商品的撫順興洲)於完成後將成為本公司附屬公司，而其財務業績，資產及負債將於本公司財務報表綜合入賬。

代價

收購事項的總代價為人民幣289,860,000元，須由本公司以每股代價股份0.336港元的發行價於完成日期向賣方或其指定第三方配發及發行950,000,000股代價股份(相當於319,200,000港元)之方式支付。

董事會函件

銷售股份的代價乃由本公司與賣方經公平磋商後釐定，並計及(其中包括)(i)目標集團的過往經營表現；(ii)目標集團於二零二三年十二月三十一日的經審核資產淨值約人民幣254,524,000元；(iii)撫順興洲的註冊股本人民幣300,000,000元；及(iv)由估值師採用資產法所釐定股權於二零二三年十二月三十一日之評估價值人民幣363,750,000元(相當於目標公司重組完成後間接持有之撫順興洲全部股權)，該評估乃基於(其中包括)估值師採用收入法項下貼現現金流量法評估撫順興洲目前擁有之鐵礦項目之市值，有關詳情載於本通函附錄六之估值報告。

本公司與賣方進行公平商業磋商期間，雙方共同同意對撫順興洲96.62%股權之估值採用約20.31%之貼現率，主要基於以下綜合因素：(i)目標集團仍處於過渡階段(即從露天開採轉向地下開採)，因此採礦產量、產能及整體營運尚未達到全面產能。就此而言，目標集團於二零二三財政年度處於虧損狀態，且收入較二零二二財政年度下降約29.74%；(ii)於二零二三年十二月三十一日，目標集團之經審核資產淨值約為人民幣254,524,000元，較二零二二財政年度下降約16.25%；及(iii)所收購之撫順興洲註冊資本約為人民幣289,860,000元。

估值

誠如估值報告所闡述，估值師採用資產基礎法並根據(其中包括)該項目(即撫順興洲目前擁有之鐵礦項目)之市值就股權價值(即撫順興洲之96.62%股權)進行估值，而該項目之市值則由估值師採用貼現現金流量法釐定。

該項目之估值

於估值過程中，本公司管理層已與估值師討論可採用之估值方法，即市場法、收入法及資產法，並了解可於估值性質相若的礦產資產時所採用之通行做法採用其中一種或數種方法。考慮到撫順興洲及該項目之擬定營運、預期表現及可用財務資料，市場法及資產法均被排除採用。排除因由於市場可資比較礦產資產交易有限，市場法無法考慮到該項目所涉及和所用之採礦計劃、方法及設備特點；而資產法無法反映該項目未來之經濟效益，因而亦無法反映其市值。另一方面，收入法關注礦產資產產生收入之能力，其前提是礦產

董事會函件

資產價值可透過於礦產資產的使用年期內產生之經濟效益現值計量。在此基礎上，收入法估算未來經濟效益，並使用適合實現該等效益的風險之貼現率將其貼現至現值。總括而言，估值師認為於當前情況下，收入法為最合適之估值方法，董事亦同意此觀點。因此，估值師已採用收入法之貼現現金流量法，為該項目進行估值。

貼現現金流量法基於簡單逆轉計算方法，將所有未來現金流量以現值重述如下：

$$PVCF = CF_1/(1+r)^1 + CF_2/(1+r)^2 + \dots + CF_n/(1+r)^n$$

當中

- PVCF = 未來年度產生之預期自由現金流量現值總額
CF = 各未來年度產生之預期自由現金流量
= 溢利淨額+折舊－營運資金淨額變動－資本開支
r = 貼現率
n = 估值日期(即二零二三年十二月三十一日)起計之年數

估值師已採用該項目之加權平均資本成本(「WACC」)為基本貼現率。該項目之WACC為實體必須賺取之最低所需回報，以滿足其包括股東及債務持有人在內之各類資本提供者的要求。計算WACC時，已考慮債務及股權之相對權重。董事注意到，估值師在計算WACC時，考慮到多種關鍵參數(詳見估值報告)，例如無風險利率(採用中國政府10年期國債收益率)、規模溢價(參考Duff & Phelps, LLC發佈之規模溢價研究中小型公司規模溢價)、股權成本(採用(其中包括)資本資產定價模型等計算)及債務成本(參考(其中包括)中國5年期以上最佳借貸利率等計算)。董事確認，該等參數之價值基於權威數據來源或公認模型釐定，具良好依據。據此計算得出之WACC為9.98%，由估值師作為貼現率應用於上述公式中。

董事會函件

據悉，於估算各未來年度產生之預期自由現金流量時，估值師：

- 參考合資格人士報告中所述之該項目於二零二四年二月二十九日之估計指示性資源量為34,300,000噸，並參考合資格人士報告假定之採礦回收率85%及貧化率15%推算預期生產計劃；
- 假設二零二四年至二零三三年之售價為每噸人民幣881元，該價格基於本公司管理層提供之二零二三財政年度之歷史售價每噸人民幣996元(包括13%增值稅)，當中採取了保守的方針，即售價不會隨鐵礦石價格之波動而有所變動；
- 假設二零二四年至二零三三年之年度採礦經營成本增長率為5%，該增長率基於近期財政年度產生之金額，以及就可資比較公司最多10年期的經營開支平均百分比變動進行之量化分析。董事注意到該項目之歷史採礦經營成本於二零二一財政年度、二零二二財政年度及二零二三財政年度分別為每噸約人民幣48元、45元及64元，其中二零二三財政年度錄得大幅上升，乃由於自二零二二財政年度開始從露天開採作業轉向地下開採作業所致。考慮到採礦營運擴大以及從採礦經營成本觀察到之歷史波動，預計上升趨勢將會持續，而採礦經營成本估計於二零二四年至二零三三年按年增加5%。董事進一步注意到，年增長率5%乃經估值師對可資比較公司最多10年期的經營開支平均百分比變動進行之量化分析而獲確認。董事認為於採礦經營成本於二零二四年至二零三三年按年增加5%之假設已證屬實，並可反映現實預期成本隨時間推移而上升，因此屬公平合理；

董事會函件

- 採用本公司管理層於二零二一財政年度至二零二三財政年度透過分析歷史數據及借鑒過往營運經驗所估計及釐定之加工經營成本、行政開支(不包括折舊及攤銷)及銷售成本。

於二零二一財政年度、二零二二財政年度及二零二三財政年度之歷史加工經營成本、行政成本(不包括折舊及攤銷)及銷售成本如下：

(人民幣／噸)	二零二一 財政年度	二零二二 財政年度	二零二三 財政年度
加工經營成本	29.00	33.00	40.00
行政成本(不包括折舊及攤銷)	10.00	17.00	17.00
銷售成本	1.30	2.00	1.60

於二零二二財政年度及二零二三財政年度期間，該項目經歷由露天開採作業轉為地下開採作業之重大轉變。採礦方法之轉變或會導致上述成本出現更重大的波動與不確定性。考慮到二零二四年之低採礦量，上述的鐵礦石每單位成本預計將大幅上升。然而，於二零二五年至二零二七年隨後幾年，隨著採礦量大幅增加，上述的鐵礦石每單位成本可望下降。於二零二七年後，採礦量預計將趨於穩定，導致鐵礦石每單位經營成本相對穩定。自二零三零年開始，在可預測及一致的生產環境下，鐵礦石生產及相關成本預計將會變得高度可控及穩定，因此於二零三零年至二零三三年，上述成本之年度增長將主要反映通脹的影響。在預測該等年度的成本時已應用年度通脹率2.16%，該通脹率為由國際貨幣基金組織參考彭博(股份代號：IIHECHN INDEX)並根據已計及通脹對成本的影響之通用方法所提供有關中國二零二四年至二零二八年之預測平均通脹率；

- 本公司管理層利用其對適用稅務法規及義務的了解，採用基於適用稅項(例如利得稅及附加稅)之實際稅率估計之二零二四年至二零三三年期間政府稅項金額。由於二零二三財政年度錄得淨虧損，因此已假設稅項抵免將結轉至二零

董事會函件

二四財政年度及二零二五財政年度，以抵銷部分應付政府稅項，自二零二六財政年度開始，已假設政府稅項將會穩定，即按適用稅率支付全部款項；

- 採用直線法估計與物業、廠房及設備、在建項目、無形資產及長期遞延開支相關之折舊開支，分別假設使用年期為15.11年、8年、13年及20年，與常用會計慣例一致；
- 參考撫順興洲之三年平均歷史營運資金比率，估計該項目之營運資金變動，該比率乃根據撫順興洲經審核財務報表所呈列之財務資料計算得出；及
- 假設所有資本開支已於過往財政年度確認，於二零二四年至二零三三年期間不會作出重大資本開支。

根據中國法律的相關條文，包括但不限於《礦產資源法》、《礦產資源開採登記管理辦法》及《礦山地質環境保護規定》，目標集團正準備向主管部門申請批准增加採礦許可證之最大開採能力批准。當中包括重新向自然資源部門提交礦產資源開發計劃及礦山地質環境保護以及土地復墾計劃，重新向應急管理部門提交礦山建設工程安全設施的設計，並重新完成環境影響評估程序。

根據中國法律顧問意見，於獲得上述主管部門之批准並完成相關主要程序後，彼等認為只要目標集團能夠提供上述所有所需文件，則在目標集團增加採礦許可證之最大開採能力方面不會存在法律障礙，可滿足未來採礦計劃。

根據估值師之意見以及基於上述情況，估值師認為用於採礦經營成本、加工經營成本、行政成本及銷售成本以及政府稅項之假設屬公平合理。

董事認為上述假設符合撫順興洲之業務發展計劃，反映了其未來財政年度之預期營運狀況屬公平、合理及適當。

董事會函件

基於上述假設，如估值報告所載之進一步資料，貼現現金流量法產生了該項目之技術價值為人民幣825,720,000元。根據澳洲VALMIN委員會編製之《澳洲技術評估與項目估值公開報告守則》(Australasian Code for the Public Reporting of Technical Assessments and Valuations of Project) (「VALMIN準則(二零一五年)」)之規定，可就於達致該項目之市值時應用適當之市場溢價／折讓價值進行調整。據此，估值師已審閱鐵礦石之全球供需資料，並評估潛在市場條件。根據關鍵輸入數據及假設，截至二零二四年二月二十九日之指示性礦產資源量為34,300,000噸。應用85%之採礦回收率及15%之貧化率計算有效可銷售數量為29,160,000噸。此外，假設二零二四年至二零三三年之平均鐵礦石銷售價格(不含增值稅)為每噸人民幣881元。此價格假設乃基於我們對市場趨勢及行業預測的分析並經考慮全球供需動態、生產成本及競爭格局等因素。

經營成本方面，採礦經營成本假設於二零二三年為每噸人民幣64元，每年增加5%。管理層建議採用二零二四年至二零二九年之加工經營成本、不含折舊及攤銷之行政成本及銷售成本，二零三零年至二零三三年之成本則按2.16%中國年通脹率預測。稅項根據相關法規計算得出。

該項目方面，營運資金變動經參考撫順興洲三年平均歷史營運資金比率1.004進行估計，並參考撫順興洲於二零二一財政年度及二零二二財政年度之經審核財務報表以及營商企業截至二零二三年十二月三十一日止年度之未經審核財務報表(在編製合併財務狀況表前)。

物業、廠房及設備之折舊開支乃基於物業、廠房及設備於二零二三年十二月三十一日之未經審核賬面值人民幣221,962,185元採用直線法連同殘值率5%及加權平均使用年期15.11年估算得出。由於在估值時尚未取得目標公司之經審核合併財務狀況表，因此已採用未經審核價值。誠如本通函附錄二(目標公司之會計師報告)過往財務資料附註15所示，經進行會計調整後，於二零二三年十二月三十一日，樓宇、廠房及機器以及其他設備分別估值為約人民幣111,813,000元、人民幣86,193,000元及人民幣7,428,000元。折舊開支亦包括可使用年期分別為8年、13年及20年之在建項目、無形資產及長期遞延開支之直線折舊。

收入淨額乃透過收入中扣除經營成本、增值稅相關稅項、資源稅、所得稅、折舊及攤銷開支計算得出。

董事會函件

市場因素方面，我們已審閱全球鐵礦石供需前景，以及增加廢鋼利用及淨鋼材出口降低等市場趨勢。據此分析，我們認為對該項目應用1.0之市場溢價／折讓系數(即毋須進一步調整)乃屬適當。

透過應用該等關鍵輸入數據及假設於貼現現金流量法模型，我們得出該項目之技術價值為人民幣825,720,000元。該模型經考慮礦山年期內之預測年度現金流，並使用選定貼現率貼現至現值。董事與估值師對鐵礦石行業短期前景之看法為一致。

根據VALMIN準則(二零一五年)，估值師亦須確定該項目之價值範圍，並於該範圍內指明其偏好價值。據此，估值師已透過敏感性分析釐定項目之最低值及最高值，其中貼現率被選為關鍵變量及風險準則，估值師認為合理貼現率範圍為7.98%至11.98%，即加減WACC 2%的範圍，該範圍內貼現率被應用於預期未來每年產生之自由現金流量。據此產生之價值範圍為人民幣771,990,000元至人民幣885,750,000元。羅馬之優選值為人民幣825,720,000元。該項目產生之市價範圍為人民幣771,990,000元至人民幣885,750,000元，估值師之優選值為人民幣825,720,000元。

股權估值

根據與估值師進行之討論，本公司管理層深明因該項目之市值已經評估，因此採用資產法對股權進行估值最為合適，可從中達致股權之價值。根據估值師之建議，資產法為於與收購事項相若之交易中常用的估值方法，適合用於評估股權價值。

撫順興洲之主要收入來源主要源自使用收入法評估之該項目。鑑於該項目為撫順興洲之主要資產，故採用資產法進行估值被認為屬適當。根據資產法，先以收入法之貼現現金流量法評估該項目市場價值，然後根據撫順興洲於估值日期(即二零二三年十二月三十一日)在其賬目中所示之現金、債務、非經營性資產及非經營性負債餘額進行進一步調整，以此釐定撫順興洲全部股權之價值。

與上市公司股權相比，私營公司之股權不易銷售，通常導致私營公司股權價值低於可資比較上市公司之股權價值。根據估值師所述，彼等已參考之Stout Risius Ross, LLC所發佈「二零二三年Stout受限制股份研究」之受限制股份研究的結果，並就撫順興洲全部股權

董事會函件

原先釐定之價值採用15.69%缺乏市場流通性之折讓。根據其他上市公司作出之公開披露資料，董事注意到Stout受限制股份研究為私營企業估值中常用之參考依據。因此，董事認為依賴Stout受限制股份研究以釐定缺乏市場流通性折讓乃屬適當。

由於本集團實際上透過收購事項收購撫順興洲96.62%股權，即目標公司於重組完成後間接持有撫順興洲之全部股權，故股權之評估價值乃透過將撫順興洲全部股權市值乘以96.62%達致。

合資格評估師及合資格人士之能力及獨立性

本公司管理層亦已根據估值報告編製者及監督估值報告編委過程之資料，詢問Ian D. Buckingham先生(「合資格評估師」)之資歷、專業知識及經驗，而Philip A. Jones先生(「合資格人士」)為估值師於對該項目進行估值時所依賴之合資格人士報告中指定之合資格人士。據悉，合資格評估師(1)畢業於皇家墨爾本理工大學，獲頒授地質學院士及資深會員文憑並深造採礦工程及初級冶金，取得維多利亞理工學院應用地質學學士學位及皇家墨爾本理工大學工商管理碩士學位；(2)為澳洲石油開採學會(Petroleum Exploration Society of Australia)及美國石油地質學家協會(American Association of Petroleum Geologists)各自之會員；(3)作為地質學家，在勘探、探礦估值、項目發展、露天及地下採礦方面擁有逾40年經驗，曾擔任各種管理職務，並擁有與澳洲、中國、紐西蘭、斐濟、印尼、南非、加拿大及菲律賓的金、銀、銅、鈾、鐵、鎳、煤炭、石油及天然氣等廣泛商品相關的經驗；及(4)已確認彼在本公司或合資格人士報告中所呈報之項目或資產中概無現有及未來權益。其進一步注意到，合資格人士(1)已獲得南澳理工學院應用地質學應用科學學士學位；(2)為澳洲採礦冶金學會(Australasian Institute of Mining and Metallurgy)及澳洲地質學家學會(Australian Institute of Geoscientists)會員；(3)作為地質學家，在勘探、探礦估值、項目發展、露天及地下開採、資源估算方面擁有逾49年經驗，曾於各礦產資源公司擔任各種高級採礦管理職務；及(4)已確認彼在本公司或合資格人士報告中所呈報之項目或資產中概無現有及未來權益。

董事會函件

據董事作出一切合理查詢後深知、盡悉及確信，合資格評估師及合資格人士(a)獨立於本集團、賣方及目標集團及其各自關連人士，且與彼等並無利益衝突，亦不會因建議收購事項的成功執行令其個人得益；(b)分別具有編製估值報告的適當資格及擔任合資格人士之聲譽，使彼等之意見能承受質疑；及(c)擁有相關專業知識及足夠資源以恰當地履行各自之職責。

董事對估值的看法

基於(i)對估值報告及合資格人士報告的審查；(ii)與估值師討論並詢問所採用的方法、假設及參數以及合資格估值師及合資格人士的資歷；及(iii)對該等方法、假設、參數及資歷的評估(詳情載於上文「該項目之估值」、「股權估值」及「合資格評估師及合資格人士之能力及獨立性」各段)，董事認為，估值師根據上文所討論及估值報告所載的評估方法、主要假設及參數對該項目及股權進行的估值屬公平合理。

董事確認，自二零二四年二月二十九日起至最後可行日期，目標集團財務表現及狀況並無重大變動。

基於上文所述者，董事認為，根據該項目的估值釐定的收購事項代價，於考慮目標集團的資產淨值、撫順興洲的註冊資本金額以及目標集團組成公司的財務業績後向下調整，屬公平合理，且符合本公司及股東的整體利益。

先決條件

完成須待載於該協議的以下先決條件獲達成後，方告作實：

- (a) 重組已根據適用法律法規(包括但不限於關於外國投資者併購境內企業的規定)的規定完成，使目標公司間接持有撫順興洲96.62%的股權；

董事會函件

- (b) 有關收購事項(包括但不限於配發及發行代價股份)的必要決議案已獲股東通過及本公司已根據上市規則的規定尋求批准；
- (c) 聯交所批准代價股份上市及買賣；
- (d) 賣方就收購事項取得來自第三方、政府機關或監管機構與收購事項有關之所有必須及有效授權、同意、批准、豁免或必須通告，包括但不限於有關國有股權轉讓登記完成的證明或批准(倘適用)；
- (e) 賣方已完成收購事項涉及的目標公司工商變更登記手續，包括股東變動、章程細則修訂以及變更法定代表人、董事、監事及高級管理人員；
- (f) 賣方已於該協議日期完成目標公司間接控制的一間於中國成立的指定實體的工商及稅務註銷登記，或促使其轉讓予第三方；
- (g) 目標公司已根據適用法律法規的規定取得與其業務及資產有關的所有相關批准、牌照及證書；
- (h) 本公司已完成有關目標集團及收購事項的財務狀況及業務狀況的盡職審查，並信納盡職審查結果；
- (i) 本公司已自本公司委任的獨立專業估值師所發出格式及內容令本公司信納有關銷售股份的估值報告，且銷售股份估值不少於人民幣289,860,000元；
- (j) 賣方根據該協議所作出一切聲明、保證及承諾於該協議日期直至完成日期期間均維持真實、準確且得以履行；及

董事會函件

- (k) 目標公司在所有重大方面均遵守所有適用法律，並從事符合中國適用法律及公認商業道德及標準之業務運營及所有相關活動，且概無任何自該協議日期直至完成日期期間對目標集團已造成或可能造成任何重大不利影響的事件。

本公司可書面豁免上述部分或全部先決條件(除上述第(b)至(d)段及第(i)段所載者外)。倘於最後截止日期或之前概無達成或(視情況而定)豁免任何條件，則該協議將根據其所規定予以停止及終止，且任何一方均不得向其他訂約方提出任何索賠，惟就任何存續條款或先前違約則除外。

於該協議日期，撫順興洲由一家中國實體持有96.62%股權，而該中國實體則由三名中國個人持有。有關撫順興洲股權架構的進一步詳情，請參與本董事會函件「5.有關訂約方之資料－有關目標集團之資料－撫順興洲」一節。誠如上文先決條件(a)所載，重組應已告完成，作為完成的先決條件，因此目標公司於完成前將間接持有撫順興洲96.62%股權。誠如本公司中國法律顧問告知，撫順興洲之原控股公司(根據中國法律成立的實體)之股權直接轉讓予本公司(於百慕達註冊成立的離岸公司)須遵守《關於外國投資者併購境內企業的規定》，而從實際角度看，滿足相關要求可能會過於繁重，並且涉及重大不確定性。鑑於適用法律限制，賣方及本公司認為，透過本公司收購目標公司(一家於英屬處女群島註冊成立的離岸公司)全部已發行股本可間接實現股權轉讓，從而方便進行重組。此舉有助避免與法律合規相關的不必要成本，並促使及加快完成。

於最後可行日期，第(f)、(g)、(h)及(i)段所載先決條件已告達成。

完成

待達成所有先決條件後，將於達成或豁免該協議所載全部先決條件當日後第十個營業日或本公司與賣方可能書面協定之有關其他日期落實完成。該協議訂約方須根據該協議之條款於完成時將銷售股份由賣方轉讓予本公司(或其指定為受讓人的本公司附屬公司)。

3. 根據特別授權發行代價股份

根據該協議，收購事項的代價人民幣289,860,000元將於完成日期以每股代價股份0.336港元的發行價向賣方(或賣方指定之第三方，但須在完成前為獨立第三方)配發及發行代價股份的方式支付。代價股份將根據於股東特別大會上向股東尋求的特別授權配發及發行。

- 法定股本 : 於最後可行日期，本公司的法定股本為200,000,000港元，當中包括10,000,000,000股每股面值0.02港元的普通股。
- 已發行股本 : 於最後可行日期，本公司已發行股本為93,600,000港元，當中包括4,680,000,000股每股面值0.02港元的普通股。
- 代價股份數目 : 將發行950,000,000股代價股份以償付收購事項的代價，佔最後可行日期已發行股份數目約20.3%。
- 代價股份價值 : 代價股份按發行價每股代價股份0.336港元計算之總值將為319,200,000港元，乃經該協議之訂約方公平磋商並參考聯交所所報股份之平均現行市價而釐定，其：
- (i) 較於該協議日期聯交所所報每股股份收市價0.35港元折讓4%；
 - (ii) 較最後五個交易日直至緊接該協議日期前最後交易日(包括該日)聯交所所報每股股份平均收市價約0.326港元溢價約3.07%；

董事會函件

(iii) 緊接該協議日期前最後交易日(包括該日)最後十個交易日於聯交所所報的平均收市價每股約0.339港元折讓約0.88%；及

(iv) 於最後可行日期於聯交所所報的平均收市價每股約0.495港元折讓約32.12%。

代價股份之總面值為19,000,000港元。

發行代價股份之條件 : 代價股份須待(a)於股東特別大會上獲股東批准；及(b)聯交所批准代價股份上市及買賣後，方可根據特別授權予以發行及配發。

代價股份之地位 : 代價股份一經發行，將於所有方面與代價股份發行日期之已發行股份享有同等權利。

本公司將向聯交所申請批准代價股份上市及買賣。

透過發行代價股份清償代價的理由

代價股份合共佔(i)於最後可行日期已發行股份約20.30%；及(ii)經配發及發行代價股份擴大後已發行股份約16.87%。建議發行代價股份不會對本集團現金流造成額外負擔。

本公司已考慮多種替代方案以清償代價，即(i)現金；(ii)銀行借款；(iii)發行可換股債務工具；及(iv)其他股本融資方式。董事對該等替代方案有以下意見：

- 以現金清償將導致本集團現金即時流出，對本集團緊張的財務及流動資金狀況造成重大壓力；

董事會函件

- 由於本公司目前處於虧損狀態，本集團於取得貸款融資方面面臨實際困難。根據於二零二三財政年度的年報，本公司於二零二三財政年度之虧損約為202,200,000港元。董事已接觸過多家銀行，並獲悉額外債務融資只能以不利的利率及融資條款安排額外的債務融資。經仔細評估額外銀行借款的影響後，董事認為，該等借款將導致本集團的利息負擔增加，及潛在財務成本增加，且本集團的資本負債比率亦將受影響。此外，本集團未來將需要分配財務資源以償還貸款。除上文所述者外，鑑於本集團負債總額呈上升趨勢，額外銀行借款亦可能涉及冗長的盡職審查及與銀行磋商，董事認為，此舉並不可取，因其將分散其他戰略機遇或重大營運事項的管理重點及資源。經考慮所有該等因素後，銀行借款被視為對本公司及股東整體而言最不可取的選擇；
- 與銀行借款相若，發行可換股債務工具將帶來增加本集團利息負擔、財務成本及資本負債比率以及限制本集團日後使用財務資源的問題；
- 就其他股本融資方式而言，各種要約均有其限制：(a) 供股及公開發售將允許更廣泛的投資者（包括現有股東及／或其他投資者）參與，對現有股東持股的攤薄影響將較小，惟時間將更冗長，並可能產生大量費用，且無法保證本集團能獲得收購事項所需的資金金額；及(b) 就配售新股而言，本集團將須委聘配售代理，而應付的配售佣金亦可能相當重大。

與上述替代方案相比，發行代價股份乃就清償代價而言更為直接、有效率的方式，且不會涉及現金流出，可保留本集團的財務資源。此外，發行代價股份不會導致本集團產生目前或未來應付的任何重大成本或開支。本集團的資產負債表狀況亦可能有所改善，且不會面臨與債務融資相關的利率波動所帶來的風險及不確定性。發行代價股份的另一項主要優勢為其將向賣方及其擁有人提供本集團的股權；有機會分享經擴大集團所實現的業績，確保經擴大集團的業務表現持續改善及可持續增長，將符合賣方擁有人的利益；因此，其將有動力與本集團管理層分享有關目標集團採礦及加工業務行政及管理的行業知識、見解及專業知識，並利用其於中國採礦業逾40年的經驗，為目標集團的業務經營提供其他必要的支援。

鑑於上文所述者，本公司認為，就所有可能的清償方案中，發行代價股份乃目前本公司可用於清償代價的最有利選擇。

4. 進行收購事項之理由及裨益

本集團主要從事供應鏈業務、酒店管理及餐飲服務、物業管理以及租賃業務、放債業務及證券投資等其他業務。供應鏈業務方面，本集團一直專注於金屬及建築材料供應，而本集團致力為客戶提供客製化的一站式供應鏈服務，包括但不限於篩選合資格供應商以穩定供應符合客戶要求的產品、供應商背景調查、企業資源規劃(ERP)管理、物流、倉儲、協助清關、融資及／或付款結算(「增值服務」)等。鑑於本集團已提供該等服務超過五年，本集團員工已積累相關專業知識，並已建立服務提供者及供應商網絡，使本集團能夠從規模經濟中受益，並有能力為客戶提供可靠且具成本效益的解決方案。因此，客戶將發現利用本集團增值服務以支援其業務較自行參與經營該等供應鏈更為明智。

截至二零二三年十二月三十一日止三個年度，供應鏈業務產生的收益分別約2,114,800,000港元、632,200,000港元及298,300,000港元，分別佔本集團收益約99.5%、87.0%及70.6%。於二零二三財政年度，供應鏈業務收益減少主要由於新冠疫情影響，惟其仍是本集團的主要收益來源。憑藉本集團於供應鏈業務(尤其是金屬供應)累積的經驗，本集團一直探索投資機遇，以利用其供應鏈業務的優勢，涵蓋黑色金屬，以增加產品組合的多樣性，緩減市場風險，並提高本集團的盈利能力。

特別是，本集團已將鐵礦石產業確定為投資及擴張的目標領域。鐵礦石產業作為鋼鐵生產的上游產業，於中國經濟的各個領域中發揮著至關重要的作用。中國政府公佈了主要經濟目標，包括透過發行人民幣3.9兆元的地方政府專項債券及人民幣1兆元的超長期特別國債擴大內需，以及推動建設保障性住房。鐵礦石產業的未來與鐵礦石及鐵精粉的使用(即生產鋼鐵)密切相關。預期於二零二四年下半年，鐵礦石及鐵精粉的需求將隨著中國經濟反彈而回升，從而支撐鋼價。

董事會函件

重組前撫順興洲的原最終主要股東吳宗傳(「吳先生」)與執行董事錢譜女士(「錢女士」)相識。於與錢女士的商務會議上，吳先生獲悉，本集團主要從事(其中包括)金屬供應的供應鏈業務，並熱衷於進軍相關行業，以根據當前業務發展策略擴大其現有供應鏈業務。鑒於鐵礦石產業作為本集團提供的供應鏈服務價值鏈中的上游行業，與本集團現有業務息息相關，因此，吳先生與本集團開始考慮合作經營撫順興洲的鐵礦石業務的可能性，作為本集團供應鏈業務的延伸。透過收購事項，本集團將能垂直整合撫順興洲的鐵礦石及鐵精粉生產及銷售業務。本集團現有的金屬貿易業務(包括分銷網絡)可擴展至鐵礦石及鐵精粉，而本集團的增值服務亦可擴展至更廣泛的目標客戶。憑藉本集團自其現有供應鏈業務所得的經驗，本集團將處於有利位置，實現業務及市場多元化，同時，由於鐵礦石及鐵精粉的商品需求可以內部資源滿足，因此提高成本效益。

於完成後，目標集團其中一名高級管理層成員將成為本集團高級管理層成員。該人士將與董事及現有高級管理層成員緊密合作，將目標集團的業務整合至本集團的供應鏈業務、將本集團的增值服務擴展至目標集團的現有及潛在客戶、節省成本並擴大銷售網絡。本集團亦有意於完成後委任一名於礦業擁有豐富經驗的董事。此外，本公司已確認聘請一名於勘探及／或開採活動方面具有專業知識的專家，該專家將隨時為撫順興洲的採礦及加工業務的行政及管理提供支援。該專家擁有中國中南大學的博士學位，並為中國科學技術部的技術專家庫專家，於採礦業擁有逾30年的實務經驗。彼擔任中國地質學會礦山地質專業委員會主席、中國礦業權評估協會礦產資源及儲量專業委員會的資深委員，及《礦產勘查》期刊編輯委員會副董事。為確保本集團擁有足夠具備必要專業資格及專業知識的人員監督目標集團的日常運營，本集團目前擬招聘更多具採礦及加工作業經驗的技術人員。因此，董事相信，本集團將具備必要的管理專業知識，以管理目標集團的業務。

董事確認，於最後可行日期，本公司並無且無意訂立任何協議、安排、承諾或進行磋商，以收購新業務或出售或縮減本集團任何現有業務。

董事會函件

考慮到進行收購事項對本集團而言之理由及裨益，董事認為該協議之條款及其項下擬進行之交易（包括（其中包括）根據特別授權發行代價股份）屬公平合理，符合本公司及股東之整體利益。

5. 有關訂約方之資料

有關本集團之資料

本集團主要從事供應鏈業務、酒店管理及餐飲服務、物業管理以及租賃業務、放債業務及證券投資等其他業務。

有關賣方之資料

據董事所深知、盡悉及確信，賣方為一間投資控股公司，於最後可行日期，分別由吳啟、吳莎莎及吳聿媿（各自為獨立第三方）最終實益擁有50%、25%及25%。

吳啟、吳莎莎及吳聿媿為吳宗傳的兒子及女兒（統稱「吳氏家族」）。據董事所深知，於最後可行日期，吳氏家族為商人，已於中國從事採礦業逾40年。

據董事作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，於緊接最後可行日期前12個月期間，(a)賣方或其任何最終實益擁有人之間；及(b)本公司、本公司層面之任何關連人士及／或參與收購事項之本公司附屬公司的任何關連人士概無訂立重大貸款安排。

有關目標集團之資料

目標公司

目標公司為一間於英屬處女群島註冊成立之投資控股有限公司。於最後可行日期，目標公司之全部已發行股本由賣方持有。

撫順興洲

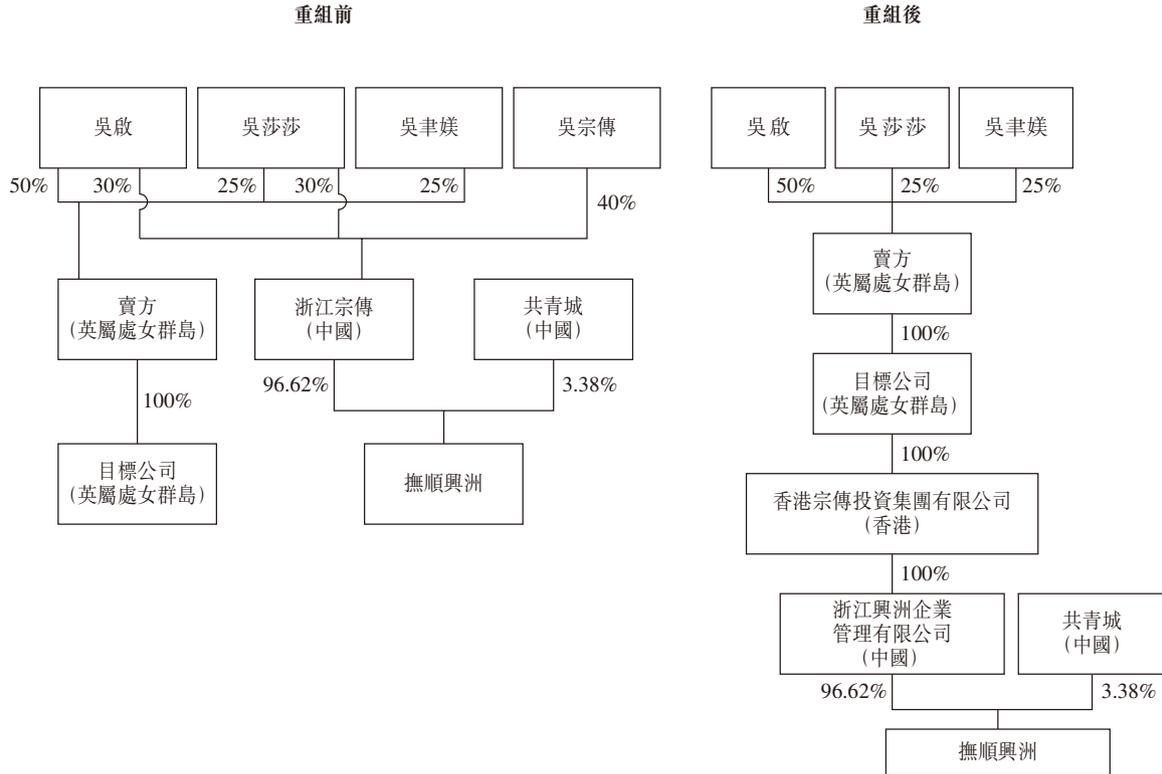
撫順興洲為一間於中國成立之有限公司，主要從事鐵礦石及鐵精粉生產及銷售業務。據董事所深知、盡悉及確信，於該協議日期，(i)撫順興洲由浙江宗傳控股有限公司（「浙江宗傳」）直接持有96.62%以及由共青城中惟興洲股權投資合夥企業（有限合夥）（「共青城」）直接持有3.38%；(ii)浙江宗傳由吳宗傳、吳莎莎及吳啟（各自為獨立第三方）分別最終實益擁有40%、30%及30%；及(iii)共青城由歐定芳及吳貞（各自為獨立第三方）分別最終實益擁有98%及2%。

撫順興洲截至二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度之法定財務報表乃根據於中國成立的公司適用的相關會計準則及財務規定編製，並經北京晟暉會計師事務所審核。對截至二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度之該等法定財務報表的意見概無修訂。

根據本通函董事會函件「2.收購事項—先決條件」一節所披露該協議所載之先決條件(a)，撫順興洲的股權架構將於完成前進行重組。

董事會函件

下文載列緊接重組前及緊隨重組後目標集團之架構：



於最後可行日期，重組正在進行，而於重組完成後，撫順興洲將直接由(i)根據中國法律成立的投資控股有限公司浙江興洲企業管理有限公司持有96.62%股權，其則由目標公司全資擁有並將由根據香港法律註冊成立的投資控股有限公司香港宗傳投資集團有限公司持有100%股權；及(ii)共青城持有3.38%股權。因此，於重組完成後，撫順興洲將成為目標公司的附屬公司及目標集團的主要營運附屬公司。

董事會函件

有關目標集團之財務資料

以下載列目標集團截至二零二二年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日止年度(假設撫順興洲於該等財政年度屬目標集團的一部分，僅供說明之用)之經審核合併財務資料之概要：

	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 十二月 三十一日 止年度 人民幣千元
收入	451,807	317,419
除稅前溢利／(虧損)	45,262	(64,604)
除稅後溢利／(虧損)	32,306	(49,474)

附註：

上文披露之目標集團經審核合併財務資料與本公司日期為二零二四年二月二十九日有關該協議及收購事項之公告內「有關訂約方之資料－有關目標集團之財務資料」一節所披露之未經審核合併財務報表有所不同。有關差異主要歸因於編製經審核財務報表時已進行多項調整：

- 截至二零二二年十二月三十一日止年度，除稅前溢利之差異乃由於折舊調整、安全及復墾成本撥備以及中國社會保險的綜合影響所致。該等調整之綜合影響導致截至二零二二年十二月三十一日止年度之除稅後溢利減少人民幣15,500,000元。
- 截至二零二三年十二月三十一日止年度，差異亦由於稅項調整、折舊、應付款項收益撥回及中國社會保險調整的綜合影響所致，該等調整的綜合影響導致截至二零二三年十二月三十一日止年度的除稅後虧損減少人民幣19,800,000元。

進行該等調整之目的為確保通函呈列之財務資料是根據相關會計準則編制，並真實公平地反映目標集團之財務狀況及表現。

自二零二二財政年度起，撫順興洲已由露天採礦作業過度至地下採礦作業，並就地下採礦作業建造所需的採礦結構物。由於正進行建設工程，撫順興洲的採礦產量及產能受到影響。同時，撫順興洲的地下採礦作業所產生的成本主要以固定管理費用(即與採礦資產相關的折舊開支及與固定成本相關的攤銷開支)的形式產生，而該等作業尚未全面投產。上述成本均導致撫順興洲於二零二三財政年度的收益及純利減少。待相關部門完成相關驗收程序後，預期新建地下採礦設施將於二零二五財政年度全面投產。

董事會函件

目標集團於二零二三年十二月三十一日的經審核資產淨值為人民幣254,524,000元(假設撫順興洲於該日期屬於目標集團的一部分，僅供說明之用)。有關財務資料的進一步詳情，請參閱附錄三目標公司之管理層討論與分析。

撫順興洲所控制之礦山的最新許可證詳情載於下表：

許可證類型	採礦許可證
許可證編號	C2100002009102110041604
持有人	撫順興洲礦業有限公司
地址	撫順市東洲區碾盤鄉台溝村
礦山名稱	撫順興洲礦業有限公司蘿蔔坎鐵礦
礦石類型	鐵礦
所允許的採礦方法	地下採礦
最大開採量	每年290萬噸
面積	0.9400平方公里
有效期	二零二四年一月八日至二零四九年七月八日
海拔	140米至-320米

根據合資格人士報告，於二零二四年二月二十九日的礦產資源量估算及勘探目標資源量估算如下：

資源類別	百萬噸	磁性鐵%
指示資源量	34.3	18.23
推定資源量	33	15.53
總計	67.3	16.95

勘探目標	百萬噸	磁性鐵%	百萬噸	磁性鐵%
	50	至	100	
	12	至	17.00	

撫順興洲於二零零三年十二月獲授初始採礦許可證後開始露天採礦。採礦許可證於二零零六年轉換為露天／地下採礦，並進行小規模採礦活動。自二零一七年起，實際作業仍以露天開採為主，而於二零二零年，採礦作業轉為露天與地下作業結合。

經合理查詢後，於最後可行日期，據董事所知，現時並無任何第三方針對目標集團而提出、正在進行、待決或面臨威脅從而可能對目標集團正進行勘探或採礦活動的土地或可能對勘探或採礦產生重大影響的法律申索或訴訟。

6. 收購事項對本公司盈利、資產及負債之影響

於完成後，本集團將持有目標公司全部已發行股本，使目標集團成為本公司附屬公司，而其財務業績、資產及負債將於本公司財務報表綜合入賬。本通函附錄四所載經擴大集團之未經審核備考財務資料（「備考財務資料」）乃假設收購事項已於二零二三年十二月三十一日完成而編製，以說明收購事項之財務影響。

對資產及負債之影響

根據備考財務資料，倘收購事項已於二零二三年十二月三十一日完成，本集團之總資產預期將由約948,200,000港元增加至1,832,200,000港元，而本集團之總負債則將由581,000,000港元增加至1,150,300,000港元。本集團之資產淨值將相應由約367,300,000港元增加至681,900,000港元。

對盈利之影響

於完成後，目標集團將因鐵礦石精礦銷售為本集團貢獻收入，該收入將增加本集團之收益來源。就本通函附錄四所載經擴大集團未經審核備考財務資料已經編製，以說明該協議項下擬進行交易之財務影響。

上述分析僅供說明用途，並不代表本集團於完成後之實際財務表現及狀況。

7. 並無重大不利變動

董事確認，自本通函附錄五所載之合資格人士報告生效日期起至最後可行日期止，並無發生任何重大變動。

董事會函件

8. 發行代價股份對本公司股權架構之影響

於最後可行日期，本公司擁有4,680,000,000股已發行股份。下表載列(i)於最後可行日期；及(ii)於完成日期緊隨配發及發行代價股份後(假設本公司股本及股權架構於最後可行日期至完成日期期間並無進一步變動)之本公司股權架構：

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	%
騰樂控股有限公司	980,000,000	20.94	980,000,000	17.41
賣方(或其指定第三方)	—	—	950,000,000	16.87
	980,000,000	20.94	1,930,000,000	34.28
公眾股東	3,700,000,000	79.06	3,700,000,000	65.72
已發行股份總數	<u>4,680,000,000</u>	<u>100.00</u>	<u>5,630,000,000</u>	<u>100.00</u>

於完成後，賣方(或其指定第三方)將成為主要股東，持有本公司經配發及發行代價股份擴大之已發行股本約16.87%(假設於最後可行日期至完成日期期間，本公司股本及股權架構將不會有進一步變動)。

9. 上市規則之涵義

由於有關收購事項之一項或多項適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)超過25%但全部相關比率均低於100%，故收購事項根據上市規則第14章構成主要交易，並將須遵守上市規則第14章有關公告及股東批准之規定。

10. 股東特別大會及委任安排

本公司謹訂於二零二四年七月十九日(星期五)上午十一時正假座香港中環紅棉路8號東昌大廈14樓3室舉行股東特別大會，大會通告載於本通函第SGM-1至SGM-3頁。於股東特別大會上，將提呈一項決議案，以批准該協議及其項下擬進行的交易，包括(其中包括)根據特別授權發行代價股份。

本公司將於二零二四年七月十六日(星期二)至二零二四年七月十九日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間概不會辦理本公司股份過戶登記。為符合資格出席股東特別大會並於會上投票，所有填妥的過戶表格連同有關股票須於二零二四年七月十五日(星期一)下午四時三十分前送達本公司香港股份過戶登記分處卓佳標準有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

股東特別大會適用之代表委任表格已登載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.paktakintl.com)。擬委託代理人出席股東特別大會的股東應按所印備的指示填妥並簽署代表委任表格，並連同經簽署之授權書或其他授權文件(如有)或該授權書或該授權文件之經核證副本，於不遲於股東特別大會或其任何續會(視情況而定)之指定舉行時間48小時前(即於二零二四年七月十七日(星期三)上午十一時正或之前(香港時間))交回本公司香港股份過戶登記分處卓佳標準有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。送達代表委任表格後，股東仍可親身出席股東特別大會並於會上投票及在此情況下，代表委任表格將視為被撤回。

11. 以投票方式表決

根據上市規則第13.39(4)條，除主席以誠實信用原則作出決定，容許純粹有關程序或行政事宜的決議案以舉手方式表決外，股東大會上任何股東之投票必須以投票方式表決。因此，股東特別大會通告所載之決議案均須以投票方式表決。於股東特別大會結束後，本公司將根據上市規則第13.39(5)條規定公佈表決結果。

於該協議及其項下擬進行的交易中擁有重大權益的任何股東須就將於股東特別大會上提呈以批准該協議及其項下擬進行的交易(包括(其中包括)根據特別授權發行代價股份)的決議案放棄投票。據董事所深知、盡悉及確信，概無股東須就將於股東特別大會上提呈之任何決議案放棄投票。

12. 颶風或「黑色」暴雨警告信號安排

倘八號或以上颶風信號或「黑色」暴雨警告信號於股東特別大會日期上午八時正生效，則股東特別大會將押後舉行，直至本公司另行通知為止。本公司將在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.paktakintl.com)登載公佈，知會股東重新安排之股東特別大會之舉行日期、時間及地點。

當「黃色」或「紅色」暴雨警告生效時，股東特別大會將如期舉行。於惡劣天氣情況下，股東應留意自身情況，自行決定應否出席股東大會。

13. 推薦意見

董事認為，該協議及其項下擬進行的交易(包括(其中包括)根據特別授權發行代價股份)屬公平合理，符合本公司及股東之整體利益。因此，董事建議股東投票贊成將於股東特別大會上提呈之有關決議案。

此 致

列位股東 台照

代表董事會
百德國際有限公司
主席
廖南鋼
謹啟

二零二四年六月二十八日

1. 本集團之過往財務資料

下文載列本集團於緊接最後可行日期前三個財政年度之溢利及虧損以及財務狀況之比較：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元
收益	2,125,223	726,536	422,492
年內虧損	(5,648)	(14,261)	(202,150)
資產總額	1,551,859	1,327,807	948,240
負債總額	905,443	758,884	580,986

本集團截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止各年度之已刊發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十二月三十一日止三個年度之年報，並於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.paktakintl.com)上刊發。該等年報可透過以下連結查閱：

- 本公司截至二零二一年十二月三十一日止年度之年報：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2022/0428/2022042802539_c.pdf

- 本公司截至二零二二年十二月三十一日止年度之年報：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2023/0427/2023042703782_c.pdf

- 本公司截至二零二三年十二月三十一日止年度之年報：

https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2024/0429/2024042904526_c.pdf

2. 債務聲明

於二零二四年五月三十一日營業時間結束時(即本債務聲明在本通函印發前的最後可行日期)，經擴大集團的借款及租賃負債情況如下：

千港元

借款，有抵押

銀行借貸

772,793*

* 以本公司及其若干附屬公司簽立的公司擔保、目標公司其中一間附屬公司簽立的公司擔保、本集團持有的投資物業、獨立第三方擁有的物業、目標公司其中一間附屬公司的應收票據、目標公司其中一間附屬公司擁有的採礦權及目標公司其中一間附屬公司的若干已發行股份作抵押。

千港元

租賃負債

16,585**

** 此代表本集團與獨立出租人之間的物業租賃安排。於二零二四年五月三十一日，目標集團概無租賃負債。

除上述者及集團內公司間負債及日常業務過程中之一般應付貿易款項及應計費用外，於二零二四年五月三十一日營業時間結束時，經擴大集團並無任何已發行及尚未償還或已授權或已創建但未發行的債務證券、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債(不包括一般貿易票據)或承兌信貸、按揭、質押、租賃負債、租購承諾、擔保或其他重大或然負債。本公司董事並不知悉經擴大集團的債務狀況及或有負債自二零二四年五月三十一日起直至本通函日期有任何重大不利變動。

3. 重大不利變動

董事已確認，截至最後可行日期，本集團之財務或貿易狀況自二零二三年十二月三十一日(即本公司編製最近期刊發經審核賬目之日期)以來概無重大不利變動。

4. 營運資金充足性

於二零二四年五月三十一日，經擴大集團有未償還借貸約772,793,000港元及拖欠償還兩筆本金總額約人民幣301,567,000元(相當於約324,788,000港元)及相關利息總額約人民幣27,377,000

元(相當於約29,485,000港元)之計息銀行借貸，而該等借貸須即時按要求償還。其中一名貸款人已向經擴大集團提起訴訟，以收回借貸之本金額及相關利息金額約人民幣305,332,000元(相當於約328,843,000港元)。該等借貸超出經擴大集團於二零二四年五月三十一日之現金及現金等價物約23,612,000港元。

該等情況表明存在重大不確定性，可能對經擴大集團持續經營能力構成重大疑問，且經擴大集團可能無法於一般業務過程中變現其資產及清償其負債。

鑑於上述情況，董事已編製涵蓋自二零二四年五月三十一日起計為期15個月之現金流量預測。在此過程中，經計及下列計劃及措施後，彼等於評估經擴大集團是否有充足財務資源持續經營時，已審慎考慮經擴大集團之未來流動資金及財務狀況：

- (i) 經擴大集團一直積極與銀行進行磋商，透過修訂還款條款之年期分期，以達致延後償還因違反貸款契諾而被要求立即償還之現有銀行借貸；
- (ii) 經擴大集團已制定計劃，以擔保函件下的股東貸款方式自本公司主要股東獲取額外資金。有關資金將用於償還違約銀行借貸之本金及利息；
- (iii) 經擴大集團已積極落實措施，加速向客戶收回大部分付款；
- (iv) 經擴大集團已制定計劃，配售經擴大集團的現金流量預測顯示所需要之股份；及
- (v) 經擴大集團已制定計劃，透過抵押本集團若干商業物業獲得額外銀行融資。

董事已審閱經擴大集團自本通函日期起計為期不少於十二個月之現金流量預測。經周詳及審慎考慮並計及上述計劃及措施後，董事認為倘並無不可預見之狀況，經擴大集團將會有充足營運資金應付自本通函日期起計至少未來十二個月之正常業務營運。

5. 財務及貿易前景

本集團主要從事(i)供應鏈業務(「**供應鏈業務**」)、(ii)酒店管理及餐飲服務(「**酒店管理及餐飲服務**」)，及(iii)物業投資(「**物業投資**」)。

鑑於經濟形勢不斷變化且充滿挑戰，本集團正積極檢討其整體業務及業務優勢，同時擴闊並探索增長機會，以應對及減輕未來的挑戰。即使近期遭遇挫折，本集團仍致力於解決問題，重振本集團的整體表現，例如通過合作與收購發揮其優勢及優化成本架構。管理層相信，隨著美國利率預期在二零二四年下半年下降，全球經濟將會反彈，對本集團整體業務(特別是供應鏈業務)產生正面影響。

本集團管理層對供應鏈業務保持審慎樂觀態度，並將會密切監察市況，作出靈活決策及積極管理風險。截至二零二三年十二月三十一日止三個年度，供應鏈業務產生之收益分別約為2,114,800,000港元、632,200,000港元及298,300,000港元，佔本集團收益分別約99.5%、87.0%及70.6%。供應鏈業務產生之收益於二零二三財政年度有所減少主要歸因由於COVID疫情之影響、中國經濟增長率下降及中美緊張局勢對供應鏈之影響。儘管如此，其仍是本集團一項主要業務。憑藉本集團於供應鏈業務(特別是金屬貿易)累積的經驗，本集團一直探索投資機會，憑藉其於供應鏈業務的優勢獲利，使其產品組合更多元化、降低市場風險並提升本集團的盈利能力。

收購事項完成後，本集團可連同目標公司發揮其於供應鏈業務的優勢進一步加強金屬貿易業務，使其產品組合更多元化並減輕市場風險，同時對金屬生產進行垂直整合，實現成本效益。收購目標公司被認為是本集團的一項戰略業務舉措，使本集團可進一步擴大並加強其收益流，透過把握未來經濟機遇為可持續發展鋪路。本集團透過囊括更廣泛的產品加強供應鏈業務，實現業務及市場多元化。同時，本集團亦將專注於持續推進酒店管理及餐飲服務業務。

此外，本集團正積極與銀行進行磋商，以重續及延期償還逾期銀行借貸，目前預計將於未來數月成功就延長貸款協議與銀行進行磋商。

展望未來，經擴大集團將會集中整合目標集團的礦資源及發展能力，就成本效益實現垂直整合，取得成本及規模方面的優勢，同時發揮本集團於供應鏈業務的優勢。此戰略定位使本集團能把握行業機遇。另外，經擴大集團將繼續採取積極措施擴大其收益流、優化盈利能力，為股東帶來持續價值。

下文為本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行編製有關目標公司之會計師報告全文，以供載入本通函。

Deloitte.

德勤

致百德國際有限公司董事
宗傳投資集團有限公司及其附屬公司過往財務資料之會計師報告

緒言

吾等就宗傳投資集團有限公司(「**目標公司**」)及其附屬公司(統稱「**目標集團**」)的過往財務資料發表報告(載於第II-4至II-41頁)，其包括目標集團二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日之合併財務狀況表、目標公司於二零二三年十二月三十一日之財務狀況表及目標集團截至二零二三年十二月三十一日止各三個年度(「**有關期間**」)之合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及重大會計政策資料及其他說明資料(統稱「**過往財務資料**」)。過往財務資料(載於第II-4至II-41頁)構成本報告一部分，以供載入百德國際有限公司(「**貴公司**」)日期為二零二四年六月二十八日有關建議收購目標公司全部已發行股本之通函(「**通函**」)。

董事就過往財務資料須承擔之責任

目標公司董事須負責根據過往財務資料附註2所載之編製及呈列基準編製真實而公平呈列之財務資料，並對其認為為使過往財務資料之編製不存在由於欺詐或錯誤而導致出現重大錯誤陳述所必要之內部控制負責。

貴公司董事須負責本通函所載有關目標公司過往財務資料之內容，而有關資料乃基於與 貴公司重大一致之會計政策編製。

申報會計師之責任

吾等之責任為就過往財務資料發表意見並向閣下匯報吾等之意見。吾等已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港投資通函呈報聘用準則第200號「投資通函內就過往財務資料出具之會計師報告」開展工作。該準則要求規定吾等須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就過往財務資料是否不存在重大錯誤陳述取得合理保證。

吾等之工作涉及執执行程序以獲取有關過往財務資料所載金額及披露的證據。所選程序取決於申報會計師的判斷，包括評估過往財務資料存在重大錯誤陳述(不論是否由於欺詐或錯誤所致)的風險。在作出該等風險評估時，申報會計師考慮與該實體根據過往財務資料附註2所載的編製及呈列基準編製真實而公平的過往財務資料相關的內部控制，以設計適用於該等情況的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。吾等之工作亦包括評價目標公司董事所採用會計政策的恰當性及所作會計估計的合理性，以及評估過往財務資料的整體呈報方式。

吾等認為，吾等獲取之證據屬充足適當，可為吾等之意見提供基礎。

意見

吾等認為，就會計師報告而言，過往財務資料已根據過往財務資料附註2所載之編製及呈報基準真實而公平地反映目標集團與目標公司於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日的財務狀況以及目標公司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》呈報之事項

調整

編製過往財務資料時，概無就第II-4頁界定之相關財務報表作出調整。

股息

吾等提述過往財務資料附註13，當中列明目標集團概無就有關期間宣派或支付股息。

目標公司並無過往財務報表

自目標公司註冊成立日期以來，並無為其編製財務報表。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二四年六月二十八日

目標集團之過往財務資料**過往財務資料之編製**

下文載列過往財務資料，其構成本會計師報告之組成部分。

本報告之過往財務資料乃根據宗傳投資集團有限公司及其附屬公司之綜合財務報表以及撫順興洲礦業有限公司(前稱撫順罕王興洲礦業有限公司)(「**撫順興洲**」)於有關期間之財務報表而編製，有關財務報表符合香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則(「**香港財務報告準則**」)，並經吾等根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則審核(「**相關財務報表**」)。

過往財務資料以人民幣(「**人民幣**」)呈列，除另有指明外，所有數值均約整至最接近千位數(人民幣千元)。

合併損益及其他全面收益表

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
收益	6	687,087	451,807	317,419
銷售成本		<u>(372,628)</u>	<u>(334,188)</u>	<u>(300,465)</u>
毛利		314,459	117,619	16,954
其他收入	7	6,169	5,715	8,100
其他收益及虧損淨額	8	(107)	4,535	(1,959)
行政開支		(85,759)	(68,496)	(56,607)
財務成本	9	<u>(14,129)</u>	<u>(14,111)</u>	<u>(31,092)</u>
除稅前溢利(虧損)		220,633	45,262	(64,604)
所得稅(開支)抵免	10	<u>(55,732)</u>	<u>(12,956)</u>	<u>15,130</u>
年內溢利(虧損)及全面收入(開支)總額	11	<u><u>164,901</u></u>	<u><u>32,306</u></u>	<u><u>(49,474)</u></u>
以下各方應佔：				
本公司擁有人		164,901	32,033	(47,802)
非控股權益		<u>—</u>	<u>273</u>	<u>(1,672)</u>
		<u><u>164,901</u></u>	<u><u>32,306</u></u>	<u><u>(49,474)</u></u>

合併財務狀況表

	附註	於十二月三十一日		
		二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
非流動資產				
物業、廠房及設備	15	416,620	513,337	533,473
無形資產	16	10,932	10,108	9,020
使用權資產	17	98,691	96,932	95,174
遞延稅項資產	23	–	–	4,748
		<u>526,243</u>	<u>620,377</u>	<u>642,415</u>
流動資產				
存貨	18	38,410	34,171	48,877
應收貿易款項、應收票據及其他應收款項	19	50,907	48,798	67,725
可收回稅項		17,458	14,973	9,180
受限制現金	20	3,334	3,343	5,071
銀行結餘及現金	20	12,172	12,214	633
		<u>122,281</u>	<u>113,499</u>	<u>131,486</u>
流動負債				
應付貿易款項及其他應付款項	21(a)	249,455	274,297	109,611
銀行借貸	22	60,000	128,000	165,000
		<u>309,455</u>	<u>402,297</u>	<u>274,611</u>
流動負債淨值		<u>(187,174)</u>	<u>(288,798)</u>	<u>(143,125)</u>
資產總值減流動負債		<u>339,069</u>	<u>331,579</u>	<u>499,290</u>
非流動負債				
銀行借貸	22	80,000	–	220,000
復墾撥備	21(b)	11,369	17,283	24,766
遞延稅項負債	23	6,092	10,382	–
		<u>97,461</u>	<u>27,665</u>	<u>244,766</u>
資產淨值		<u><u>241,608</u></u>	<u><u>303,914</u></u>	<u><u>254,524</u></u>

		於十二月三十一日		
		二零二一年	二零二二年	二零二三年
附註		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
股本及儲備				
以下各方應佔權益：				
本公司擁有人				
	股本	24	30,000	31,050
	儲備		211,608	272,618
			<u>241,608</u>	<u>283,668</u>
			241,608	303,668
非控股權益				
			<u>-</u>	<u>246</u>
			-	(1,426)
權益總額				
			<u>241,608</u>	<u>303,914</u>
			<u>241,608</u>	<u>254,524</u>

目標公司之財務狀況報表

		於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註	
非流動資產		
於附屬公司之投資		<u>55</u>
流動資產		
應收直接控股公司款項	19	<u>86</u>
流動負債		
應付一間附屬公司款項	21(a)	<u>55</u>
流動資產淨值		<u>31</u>
資產總值減流動負債		<u>86</u>
資產淨值		<u><u>86</u></u>
股本及儲備		
股本		84
儲備		<u>2</u>
權益總額		<u><u>86</u></u>

合併權益變動表

	股本	法定儲備	資本儲備	其他儲備	保留溢利	小計	非控股權益	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		(附註a)		(附註b)				
於二零二一年一月一日	30,000	4,292	-	-	42,415	76,707	-	76,707
年內溢利及全面收益總額	-	-	-	-	164,901	164,901	-	164,901
轉撥至其他儲備	-	-	-	17,976	(17,976)	-	-	-
溢利分配至法定盈餘儲備	-	16,490	-	-	(16,490)	-	-	-
於二零二一年十二月三十一日	30,000	20,782	-	17,976	172,850	241,608	-	241,608
年內溢利及全面收益總額	-	-	-	-	32,033	32,033	273	32,306
注資	1,050	-	28,950	-	-	30,000	-	30,000
轉撥至其他儲備	-	-	-	7,483	(7,483)	-	-	-
溢利分配至法定盈餘儲備	-	3,230	-	-	(3,203)	27	(27)	-
於二零二二年十二月三十一日	31,050	24,012	28,950	25,459	194,197	303,668	246	303,914
年內虧損及全面開支總額	-	-	-	-	(47,802)	(47,802)	(1,672)	(49,474)
自儲備轉撥資金	28,950	-	(28,950)	-	-	-	-	-
注資	84	-	-	-	-	84	-	84
轉撥至其他儲備	-	-	-	29,753	(29,753)	-	-	-
於二零二三年十二月三十一日	<u>60,084</u>	<u>24,012</u>	<u>-</u>	<u>55,212</u>	<u>116,642</u>	<u>255,950</u>	<u>(1,426)</u>	<u>254,524</u>

附註：

- a. 法定儲備指根據中華人民共和國(「中國」)相關法律自於中國成立之年內純利(基於附屬公司之中國法定財務報表)轉撥之款項，直至法定儲備達至目標集團註冊資本之50%。法定儲備不可削減，惟用於抵銷累計虧損或增加資本除外。
- b. 其他儲備主要指未來發展基金之儲備。根據中國法規，目標集團須每年轉撥一筆款項至未來發展基金。於二零二二年十一月二十一日，中國政府頒佈有關未來發展基金之新規則。倘實體的未來發展基金結餘達至上一年度累計款項的三倍或以上，則可停止轉撥款項至未來發展基金。該基金僅可用於改善安全生產環境、改善鐵礦石開採業務設施，以及生產高純度鐵，且不得向股東分派。

合併現金流量表

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動			
除稅前溢利(虧損)	220,633	45,262	(64,604)
調整：			
廠房、物業及設備折舊	46,778	48,807	53,347
出售／撇銷廠房、物業及設備之虧損	–	535	1,734
撥回應付款項之收益	–	(5,070)	–
銀行利息收入	(40)	(54)	(227)
財務成本	14,129	14,111	31,092
無形資產攤銷	789	824	1,088
使用權資產攤銷	1,758	1,759	1,758
外匯收益	–	–	(2)
營運資金變動前之經營現金流量	284,047	106,174	24,186
存貨(增加)減少	(35,133)	4,239	(14,706)
應收貿易款項、應收票據及其他應收款項減少 (增加)	264,601	11,959	(7,433)
應付貿易款項及其他應付款項(減少)增加	(85,008)	64,898	(89,392)
經營產生(動用)之現金淨額	428,507	187,270	(87,345)
已退回所得稅	–	9,224	6,325
已付所得稅	(70,782)	(15,405)	(532)
經營活動產生(動用)之現金淨額	357,725	181,089	(81,552)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
投資活動			
添置廠房、物業及設備	(165,758)	(146,059)	(72,697)
出售廠房、物業及設備之所得款項	–	–	307
向一間關聯公司墊款	(6,626)	(9,850)	(15,700)
一間關聯公司還款	5,000	–	4,292
配售受限制現金	(590)	(9)	(1,728)
已收利息	40	54	227
投資活動動用之現金淨額	<u>(167,934)</u>	<u>(155,864)</u>	<u>(85,299)</u>
融資活動			
償還銀行借貸	(323,000)	(62,000)	(128,000)
已付利息	(13,598)	(13,035)	(32,521)
已籌集銀行借貸	140,000	50,000	385,000
來自一間關聯公司墊款(向一間關聯公司還款)	17,441	(30,148)	(69,209)
來自發行股份之所得款項	–	30,000	–
融資活動(動用)產生之現金淨額	<u>(179,157)</u>	<u>(25,183)</u>	<u>155,270</u>
現金及現金等價物增加(減少)淨額	10,634	42	(11,581)
年初之現金及現金等價物	<u>1,538</u>	<u>12,172</u>	<u>12,214</u>
年末之現金及現金等價物，以銀行結餘及現金呈列	<u><u>12,172</u></u>	<u><u>12,214</u></u>	<u><u>633</u></u>

過往財務資料附註

1. 一般資料

目標公司為一間於二零二三年六月九日在英屬處女群島成立之投資控股有限公司。

目標公司之直接控股公司為宗傳投資控股有限公司(「宗傳投資」)，為一間於二零二三年六月九日在英屬處女群島成立之公司。最終控股方為吳啟先生、吳莎莎女士及吳聿嫻先生(作為吳氏家族)，分別擁有目標公司50%、25%及25%權益。

目標公司之註冊辦事處地址為OMC Chambers, Wickhams Cay 1, Road Town, Tortola, British Virgin Islands，而目標公司之主要營業地點為撫順市東洲區年潘鄉太溝村。

目標公司為一間投資控股公司。其附屬公司之主要活動載於附註32。

合併財務報表以人民幣呈列，與目標公司之功能貨幣相同。

2. 過往財務資料之編製及呈列基準

過往財務資料已編製，以供載入百德國際有限公司(「貴公司」)日期為二零二四年六月二十八日有關收購目標公司全部已發行股本之通函，內容有關 貴公司(「收購事項」)。

集團重組

於重組前，撫順興洲分別由吳宗傳先生、吳啟先及吳莎莎女士(作為吳氏家族)最終實益擁有40%、30%及30%權益。

於二零二三年六月九日，目標公司於英屬處女群島成立為一間投資控股公司。目標公司之法定普通股數目為10,000股，每股面值1美元。於其註冊成立日期，目標公司一股份已配發及發行予宗傳投資。目標公司已成為宗傳投資之全資附屬公司。

於二零二三年七月十一日，香港宗傳投資控股有限公司(「香港宗傳」)於香港成立。其法定股本為50,000港元，分拆為50,000股。於其註冊成立日期，香港宗傳50,000股股份已配發及發行予目標公司，總認購價為50,000港元。故此，香港宗傳成為目標公司之直接全資附屬公司。

於二零二三年十一月六日，浙江興洲企業管理有限公司(「浙江興洲」)於中國成立，其唯一股權持有人為香港宗傳。於其成立日期，浙江興洲之註冊資本為人民幣10,000,000元。

於二零二四年，浙江興洲及浙江宗傳控股有限公司(「浙江宗傳」)將會訂立買賣協議，以收購撫順興洲96.62%權益。於完成後，目標公司將間接持有撫順興洲96.62%權益。

於完成後，透過加入目標公司、香港宗傳、浙江興洲及撫順興洲，目標公司將成為現時組成目標集團之公司的控股公司。重組後之目標集團(由目標公司及其附屬公司組成)被視為持續實體。過往財務資料已按照猶如目標公司一直是目標集團之控股公司而編製。

合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表(其包括現時組成目標集團之公司於有關期間之財務表現、權益變動及現金流量)已編製，猶如目標公司一直是目標集團之控股公司，且現時集團架構一直於整個期間或自相關實體各自之成立／註冊成立日期(倘有較短期間)開始一直存在。

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日之合併財務狀況表已編製，以呈列現時組成目標集團之公司的資產及負債，猶如現時集團架構於該等日期(經計及相關實體各自之成立／註冊成立日期)一直存在。

由於目標公司在並無法定審核要求之司法權區註冊成立，因此並無編製目標公司之法定財務報表。

截至二零二三年十二月三十一日，目標集團之流動負債超過其流動資產人民幣143,125,000元。目標公司董事認為，經計及目標集團之內部財務資源及目前可用之銀行融資後，目標集團具備充足營運資金應付自報告期末起計一年內之現時需求。因此，合併財務報表已按持續經營基準編製。

過往財務資料已按歷史成本基準編製。

歷史成本一般基於用作交換貨品及服務的代價之公平價值計算。

公平價值為於計量日期市場參與者在有序交易中出售資產可收取或轉撥負債須支付之價格，不論該價格是直接可觀察或使用另一種估值技巧估算得出。於估計資產或負債之公平價值時，倘市場參與者於計量日期對資產或負債定價時會考慮資產或負債特徵，則目標集團亦會計及有關特徵。過往財務資料中作計量及／或披露用途之公平價值乃按該基準釐定，惟與公平價值部分相似但並非公平價值(例如香港會計準則第2號「存貨」之可變現淨值或香港會計準則第36號「資產減值」之使用價值)之計量除外。

3. 應用新訂香港財務報告準則及其修訂本

就編製及呈列有關期間之過往財務資料而言，目標集團已於整個有關期間貫徹應用符合香港財務報告準則並於二零二三年一月一日開始的會計期間生效之會計政策。

已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則修訂本

於本報告日期，下列香港財務報告準則修訂本已頒佈但尚未生效：

香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ¹
香港財務報告準則第16號(修訂本)	售後回租之租賃負債 ²
香港會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動或非流動及香港詮釋第5號(二零二零年) 之相關修訂 ²
香港會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾之非流動負債 ²
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 ²
香港會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性 ³

¹ 於待釐定日期或之後開始之年度期間生效

² 於二零二四年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零二五年一月一日或之後開始之年度期間生效

目標公司董事預期，該等香港財務報告準則修訂本將於可見未來對目標集團之合併財務報表並無重大影響。

4. 重大會計政策資料

物業、廠房及設備

物業及設備包括用於生產或供應貨品或為行政用途(下文所述的在建工程除外)而持有之樓宇，按其成本減去隨後累計折舊及累計減值虧損(如有)後於合併財務狀況表中列示。

正在興建作生產、供應或管理用途之物業按成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括使資產達到能夠按照管理層擬定方式開展經營所必要之位置及條件而直接產生之任何成本，及就合資格資產而言，該等資產可用於擬定用途時將按照與其他物業資產相同之基準開始折舊。

折舊乃使用直線法按估計使用年期撇銷物業、廠房及設備項目(在建工程及採礦結構除外)成本減去其剩餘價值後確認。本集團於各報告期末對估計使用年期、剩餘價值及折舊方法進行檢討，任何估計變動之影響按前瞻基準入賬。

採礦結構使用生產方法單位按礦場之剩餘年期予以折舊。礦場年期乃基於鐵礦場之估計探明及概約儲備而定。

倘於出售物業、廠房及設備項目後或預期不會出現因持續該資產而產生之未來經濟利益，則會終止確認有關項目。出售或報廢物業及設備項目所產生之任何收益或虧損釐定為資產之出售所得款項與賬面值之間之差額，並在損益內確認。

無形資產－採礦權

採礦權按成本減攤銷及任何已確認減值虧損列示。採礦權乃根據關聯實體之生產計劃以及探明及概約儲備使用生產方法單位進行攤銷。無形資產於出售時或預期不會有因使用或出售而產生之未來經濟利益時終止確認。終止確認無形資產所產生之收益或虧損按該資產之出售所得款項淨值與賬面值之間的差額計量，於終止確認該資產期間在損益內確認。

客戶合約收益

本集團於(或隨著)履約責任達成時，即與特定履約責任相關之貨品「控制權」轉撥至客戶時確認收益。履約責任指明確貨品。來自出售貨品(即鐵精礦及尾礦砂)之收益於貨品交付及貨品控制權轉撥至客戶之時間點確認。

租賃

租賃之定義

倘合約為換取代價而轉移在一段時間內已識別資產使用之控制權，則該合約屬於(或包含)租賃。目標集團於合約開始或修訂日期根據香港財務報告準則第16號「租賃」之定義評估合約是否屬於租賃或包含租賃(如適用)，除非合約條款及條件其後有所更改，否則不會重新評估該合約。

使用權資產

使用權資產成本包括：

- 於開始日期或之前作出之任何租賃付款，減去任何已收租賃優惠；及
- 目標集團產生之任何初始直接成本。

使用權資產以成本計量，減去任何累計折舊及減值虧損。

使用權資產於其估計使用年期及租期(以較短者為準)按直線法折舊。

物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產減值

於各報告期末，目標集團審查其物業及設備、使用權資產及無形資產之賬面值，以釐定是否有跡象顯示該等資產蒙受減值虧損。倘存在任何有關跡象，則會估計相關資產之可收回款項以釐定減值虧損程度(如有)。

物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產之可收回金額會單獨估計，倘無法單獨估計可收回金額，則目標集團會單獨估計資產所屬現金產生單位之可收回金額。於測試現金產生單位之減值時，倘可設立合理一致的分配基準，公司資產將分配至相關現金產生單位。可收回金額則就公司資產所屬現金產生單位釐定，並與相關現金產生單位之賬面值進行比較。

可收回金額是公平價值減出售成本及使用價值兩者中之較高者。於估計使用價值時，未來現金流量使用除稅前折現率將估計未來現金流量折現至現值，該折現率反映當前市場對該資產之貨幣時間價值及其獨有風險(並未調整未來現金流量之估計)之評估。

倘資產(或現金產生單位)之可收回金額估計高於其賬面值，則會將資產(或現金產生單位)之賬面值減少至其可收回金額。減值虧損即時於損益內確認。

倘於其後撥回減值虧損，資產之賬面值增加至其可收回金額之經修訂估計值，惟增加後之賬面值不會超過倘該資產於過往年度並無確認減值虧損原應釐定之賬面值。減值虧損撥回即時於損益內確認。

存貨

存貨乃按成本與可變現淨值兩者中之較低值列賬。存貨成本按加權平均法釐定。可變現淨值指存貨之估計售價減去完成出售之估計成本及進行銷售所需之成本後所得金額。進行銷售所需之成本包括直接歸屬銷售之增量成本及目標集團進行銷售必須承擔之非增量成本。

撥備

當目標集團因過往事件而產生現時義務(法律或推定)，而本集團很可能須履行該義務，且能夠可靠估計義務金額，即會確認撥備。確認為撥備之金額為於各報告期末就履行現時義務所需代價之最佳估算，當中計及與該義務有關之風險及不明朗因素。當撥備以履行現時義務所需之現金流量計量時，其賬面值為該等現金流量之現值(當貨幣時間價值之影響重大)。

復墾撥備

目標集團之採礦、精煉及冶煉活動通常會產生關閉或復墾礦區之責任。閉礦及復墾工作可包括設施清除及拆除；廢棄物料清除及處理；礦區及土地復墾。所需之工作範圍及相關成本取決於相關監管機構之監管要求及目標集團之環保政策。對每個閉礦及復墾項目成本之撥備在發生干擾環境的事項時進行確認。倘干擾事項之影響在整個經營存續過程中增加，則撥備亦會相應增加。撥備包括之成本涵蓋預期在經營存續過程中及在經營活動因與在報告日期發生之干擾事項而終止時逐漸出現的所有的閉礦及復墾活動。可能影響最終閉礦及復墾活動(例如作為開採或生產過程一部分之廢物處理)日常經營成本並不計入撥備。因不可預見狀況(例如計劃外排放導致之污染)而產生之成本在該事項導致一項很可能發生且能夠可靠估計之義務時確認為一項開支及負債。

借貸成本

直接與建設或生產合資格資產(該資產必須經過頗長時間籌備以作預定用途或出售)有關之借貸成本加入於該等資產之成本，直至該等資產大致可作用預定用途或出售。

任何於有關資產可作預定用途或出售後尚未償還之特定借貸計入一般借貸組合，以計算一般借貸之資本化率。特定借貸在應用於合資格資產之開支前用作短期投資所賺取的投資收入乃自合資格進行資本化之借貸成本扣除。

所有其他借貸成本均於其產生期間在損益內確認。

退休福利成本

定額供款退休福利之付款於僱員已提供賦予彼等獲得供款之服務時確認為一項開支。國家管理之退休福利計劃付款則作為定額供款計劃付款進行處理，而目標集團於該計劃下之責任與定額供款退休福利計劃產生之責任相同。

稅項

所得稅開支指即期與遞延所得稅開支之總和。

目前應付之稅項乃基於年內應課稅溢利而定。由於其他年度之應課稅或可扣減收入或開支以及從來毋須課稅或扣減之項目，因此應課稅溢利有別於除稅前溢利(虧損)。目標集團之即期稅項負債乃使用於各報告期末已頒佈或實質頒佈之稅率計算。

遞延稅項乃按合併財務報表內資產與負債賬面值與計算應課稅溢利所使用相應稅基之臨時性差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅臨時性差額確認。遞延稅項資產一般就所有可扣稅暫時性差異確認，乃僅於有應課稅溢利可用於抵銷可抵扣暫時性差異時方會確認。倘臨時性差額自不影響應課稅溢利或會計溢利交易項下資產及負債之初始確認時所產生(業務合併所產生者除外)，且在交易發生時並無產生相等應課稅及可扣減臨時性差額，則不會確認有關遞延稅項資產及負債。

遞延稅項資產之賬面值於各報告期末進行審閱。倘不再可能有足夠應課稅溢利以收回全部或部分資產，則削減遞延稅項資產的賬面值。

遞延稅項資產及負債根據各報告期末已頒佈或實施已頒佈的稅率(及稅法)，按清償負債或變現資產期間之預計適用稅率計量。遞延稅項負債及資產之計量反映目標集團預期於各報告期末收回或結清其資產及負債賬面值之方式產生之稅務後果。

當可依法強制執行將即期稅項資產與即期稅項負債相互抵銷時之權利，及當遞延稅項資產及負債與同一稅務機關向同一應課稅實體所徵收之所得稅有關時，則該等遞延稅項資產及負債。

即期及遞延稅項於損益內確認。

金融工具

金融資產及金融負債於集團實體成為該工具合約條文之訂約方時確認。

金融資產及金融負債初步按公平價值計量，惟不包括來自客戶合約之應收貿易款項(初步根據香港財務報告準則第15號「客戶合約之收益」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於初始確認時從金融資產或金融負債(如適用)之公平價值扣除。

實際利率法乃計算金融資產或金融負債的攤銷成本及按有關期間攤分利息收入及利息開支之方法。實際利率為於金融資產或金融負債之之預計年期或(如適當)較短期間內將估計未來現金收款及付款(包括所有構成實際利率組成部分的所有已付或已收費用及利率差價、交易成本及其他溢價或折讓)準確折現至初步確認賬面淨值之利率。

金融資產

金融資產之分類及隨後計量

符合下列條件之金融資產其後按攤銷成本計量：

- 於目標為收取合約現金流量之業務模式內持有的金融資產；及
- 合約條款於指定日期產生之現金流量僅為支付本金及未償還本金利息。

攤銷成本及利息收入

利息收入乃採用實際利率法就其後按攤銷成本計量之金融資產予以確認。利息收入乃通過將實際利率應用於金融資產之賬面總值計算得出。

金融資產減值

目標集團根據預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)模式對金融資產(包括應收貿易款項、應收票據及其他應收款項、受限制現金及銀行結餘)(根據香港財務報告準則第9號「**金融工具**」)進行減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映信貸風險自初步確認以來之變動。

全期預期信貸虧損指相關工具之預期年期內所有可能違約事件而導致之預期信貸虧損。相反，十二個月預期信貸虧損指預期因報告日期後十二個月內可能發生之違約事件而導致之部分預期信貸虧損。評估乃根據目標集團之歷史信貸虧損經驗而作出，並就債務人特定因素、整體經濟狀況以及對於報告日期的當時狀況及未來狀況預測的評估作出調整。

目標集團計量相當於十二個月預期信貸虧損確認虧損撥備，除非信貸風險自初步確認以來大幅上升，在該情況下，目標集團則確認全期預期信貸虧損。評估應否確認全期預期信貸虧損乃基於自初步確認以來發生違約之可能性或風險有否顯著上升。

當發生一項或多項對金融資產估計未來現金流構成不利影響之事件時，金融資產即出現信貸減值。金融資產出現信貸減值之證據包括有關發行人或借款人出現重大財務困難、拖欠或逾期情況等違約行為，或借款人的放款人出於與借款人出現財務困難有關之經濟或合約理由而給予借款人在一般情況下放款人不會考慮的優惠條件之觀察事件數據。

目標集團一直就應收貿易款項及應收票據確認全期預期信貸虧損。應收貿易款項及應收票據的預期信貸虧損乃單獨評估。至於所有其他工具，目標集團計量相當於十二個月預期信貸虧損之虧損撥備，除非信貸風險自初步確認以來大幅上升，在該情況下，目標集團則確認全期預期信貸虧損。評估應否確認全期預期信貸虧損乃基於自初步確認以來發生違約之可能性或風險有否顯著上升。

預期信貸虧損之計量為違約概率、違約損失率(即違約損失程度)及違約風險的機率。違約概率及違約損失率乃基於歷史數據及前瞻性資料評估。預期信貸虧損之估計反映無偏頗概率加權金額，以發生違約的風險為權重而釐定。預期信貸虧損為根據合約應付目標集團之所有合約現金流量與目標集團預計收取之所有現金流量之間的差異，並按初步確認時釐定之實際利率折現。目標集團通過調整所有金融工具之賬面值於損益內確認減值收益或虧損。

就財務擔保合約而言，根據擔保工具條款，本集團僅須於債務人違約時作出付款。因此，預期信貸虧損為償還持有人所產生信貸虧損的預計款項之現值減本集團預計自持有人、債務人或任何其他人士收取之任何金額。對於無法確定實際利率的財務擔保合約的預期信貸虧損，本集團將應用一個可反映目前市場對金錢之時間價值的評估以及現金流量的特定風險(有關風險僅在通過調整貼現率(而非所貼現之現金差額)時並僅在此範圍內方予以考慮)之折現率。

終止確認金融資產

僅當自資產收取現金流量之合約權利屆滿或其已將金融資產以及該資產擁有權之絕大部分風險及回報轉移至另一實體時，目標集團方會終止確認金融資產。

於終止確認金融資產時，該資產之賬面值與已收及應收代價總額之間的差異於損益內確認。

金融負債及股本

集團實體發行之金融負債及股本工具按合約安排之內容及金融負債及股本工具之定義分類為金融負債或股本。

股本工具

股本工具為證明實體資產剩餘權益(經扣除其所有負債)之任何合約。目標集團發行之股本工具於收取所得款項時予以確認(扣除直接發行成本)。

金融負債

金融負債(包括應付貿易款項及其他應付款項及銀行借貸)使用實際利率法其後按攤銷成本計量。

財務擔保合約

財務擔保合約指發行人須就持有人因指定債務人未能按某債務工具的條款償還到期款項所產生的虧損而向其作出指定賠償的合約。財務擔保合約負債初步按公平價值計量，其後按下列各項之較高者計量：

- 根據香港財務報告準則第9號釐定之虧損撥備金額；及
- 初步確認之金額減去(倘適用)擔保期內確認之累計攤銷。

終止確認金融負債

目標集團僅於相關合約指定之義務被解除、取消或屆滿時方會終止確認金融負債。已終止確認金額負債之賬面值及已付或應代價之間的差異在損益內確認。

5. 估計不確定性之主要來源

於應用附註4所述之目標集團會計政策時，需要目標集團管理層作出資有關目前無法從其他來源中可得出之資產及負債之賬面值之判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃根據過往經驗及被認為屬相關之其他因素為基礎而作出。實際結果可能與該等估計不同。

估計及相關假設會按持續基準檢討。倘會計估計修訂僅影響該期間，則於修訂估計期間確認，或倘修訂影響當前及日後期間，則於修訂之期間及日後期間確認。

以下為有關未來之主要假設，以及於各報告期末估計不確定性之其他主要來源，其具有導致未來十二個月內資產及負債的賬面值出現重大調整之重大風險。

物業、廠房及設備以及無形資產之估計使用年期

目標集團釐定物業、廠房及設備以及無形資產之估計可使用年期及相關折舊／攤銷費用。此項估計以類似性質之物業、廠房及設備以及無形資產之實際可使用年期之過往經驗為基礎，並使用生產單位法計及生產計劃及礦場的估計儲備(計入無形資產)。當可使用年期少於先前估計之年期，則目標集團會增加折舊／攤銷費用，或撇銷／撇減該等科技陳舊或已遭廢棄之資產。

確認遞延稅項資產

目標集團就所有可抵扣暫時性差異確認遞延稅項資產，前提為有應課稅溢利可用於抵銷可抵扣暫時性差異為限，倘實際未來溢利少於預期，則可能出現遞延稅項資產重大撥回，並將於撥回時自損益中扣除。於二零二三年十二月三十一日，遞延稅項資產賬面值為人民幣4,748,000元。

6. 收益及分部資料

客戶合約之履約義務

目標集團生產鐵精礦並直接銷售予客戶。收益於轉讓貨品控制權時確認，即交付及驗收貨品之時間。收益於某個時間點內確認。

合約負債指目標集團向客戶轉讓貨品之義務，就此目標集團已向客戶收取代價(或逾期代價金額)並計入客戶按金。

目標集團按照目標集團管理層(即主要營運決策者(「主要營運決策者」))所審閱用於作出戰略決策之報告釐定其分營運分部。就資源分配及評估而言，向主要營運決策者匯報之資料集中於整體收益分析。除目標集團之業績及財務狀況外，概無提供其他個別財務資料。概無呈列分部資料。

地域資料

目標集團源自外部客戶之收益僅來自其於中國之營運。

有關主要客戶之資料

源自主要客戶之收益(各客戶佔目標集團收益10%或以上)載列如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
客戶A	496,201	—*	44,543
撫順誠泰礦業貿易有限公司(「撫順誠泰」)**	—*	429,771	246,847
	<u>496,201</u>	<u>429,771</u>	<u>291,390</u>

* 金額少於目標集團收益之10%。

** 該關聯公司由目標公司董事控制。

7. 其他收入

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銷售鐵礦石副產品	4,921	5,510	7,672
政府補助(附註)	681	58	100
銀行利息收入	40	54	227
其他	527	93	101
	<u>6,169</u>	<u>5,715</u>	<u>8,100</u>

附註：該等金額指收取自相關中國政府以鼓勵於中國特定地區經營業務之補助。該等補助為無條件及酌情授予目標集團。

8. 其他收益及虧損淨額

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
撥回應付款項之收益	-	5,070	-
出售／撤銷物業、廠房及設備之虧損	-	(535)	(1,734)
其他	(107)	-	(225)
	<u>(107)</u>	<u>4,535</u>	<u>(1,959)</u>

9. 財務成本

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行借貸利息	13,598	13,035	32,521
復墾成本利息	531	1,076	1,398
	<u>14,129</u>	<u>14,111</u>	<u>33,919</u>
減：物業、廠房及設備之資本化金額	-	-	(2,827)
	<u>14,129</u>	<u>14,111</u>	<u>31,092</u>

截至二零二三年十二月三十一日止年度已資本化之借款成本乃產生自就取得合資格資產而借入之資金。

10. 所得稅開支(抵免)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
即期稅項			
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	49,442	8,666	–
遞延稅項支出(抵免)(附註23)	<u>6,290</u>	<u>4,290</u>	<u>(15,130)</u>
	<u><u>55,732</u></u>	<u><u>12,956</u></u>	<u><u>(15,130)</u></u>

目標公司毋須繳付英屬處女群島任何稅項。英屬處女群島不對目標集團之收入徵收稅項。

由於目標集團並無在香港產生收入或源自香港之收入，故並無就香港利得稅計提撥備。

根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司之稅率為25%。

截至二零二三年十二月三十一日止三個年度各年之所得稅開支(抵免)可與合併損益及其他全面收益表之除稅前溢利(虧損)對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
除稅前溢利(虧損)	<u>220,633</u>	<u>45,262</u>	<u>(64,604)</u>
按中國企業所得稅稅率25%繳稅	55,158	11,316	(16,151)
不可扣除稅項開支之稅務影響	<u>574</u>	<u>1,640</u>	<u>1,021</u>
所得稅開支(抵免)	<u><u>55,732</u></u>	<u><u>12,956</u></u>	<u><u>(15,130)</u></u>

根據中國企業所得稅法，自二零零八年一月一日以後，就中國附屬公司賺取之溢利宣派股息須繳納預扣稅。由於貴集團可控制撥回暫時性差異之時間且暫時性差異不大可能於可見將來撥回，故並未就二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日之累計溢利應佔之暫時性差異約人民幣172,850,000元、人民幣194,197,000元及人民幣116,642,000元分別計提遞延稅項撥備。

11. 年內溢利(虧損)

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
年內溢利(虧損)經扣除下列各項後達致：			
核數師薪酬	36	40	39
物業、廠房及設備折舊	46,778	48,807	53,347
無形資產攤銷	789	824	1,088
使用權資產攤銷	1,758	1,759	1,758
確認為銷售成本之存貨	372,628	334,188	300,465
董事酬金	—	—	—
其他員工之薪金及其他福利	5,838	6,241	6,179
其他員工之退休福利計劃供款	906	999	1,015

12. 董事及僱員酬金

董事酬金

目標公司之董事姓名

委任期

吳宗傳先生

二零二三年六月九日

目標集團並無向目標公司董事確認或支付任何酬金作為離職補償或於有關期間加入目標公司之獎勵。於有關期間，概無目標公司董事放棄任何酬金。

五名最高薪酬人士

該五名最高薪酬人士之薪酬如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
薪金及其他福利	606	568	662
退休福利計劃供款	122	182	121
	<u>728</u>	<u>750</u>	<u>783</u>

薪酬介乎下列範圍之最高薪酬人士(並非目標公司之董事)之人數如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年	二零二二年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
少於1,000,000港元	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>

於財政年度內，並無向五名最高薪酬僱員支付或收取任何款項作為加入目標集團或加入目標集團時之獎勵，亦無因管理目標集團任何成員公司事務(區分合約付款及其他付款)喪失任何職位而於有關期間向五名最高薪酬僱員支付任何補償或收取任何應收款項。

13. 股息

目標集團概無於有關期間宣派或支付股息。

14. 每股盈利(虧損)

就本報告而言，並無呈列每股盈利(虧損)資料，原因是加入有關資料被認為並無意義。

15. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	採礦結構 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	其他設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總值 人民幣千元
成本						
於二零二一年一月一日	115,188	115,610	114,893	13,512	7,036	366,239
添置	12,680	132,743	14,318	5,476	541	165,758
轉移	7,037	-	-	-	(7,037)	-
於二零二一年十二月三十一日	134,905	248,353	129,211	18,988	540	531,997
添置	10,019	71,077	18,128	5,587	41,248	146,059
轉移	7	-	204	-	(211)	-
撤銷	(51)	-	(1,109)	(141)	-	(1,301)
於二零二二年十二月三十一日	144,880	319,430	146,434	24,434	41,577	676,755
添置	6,286	11,928	5,971	287	51,052	75,524
轉移	-	60,200	-	-	(60,200)	-
出售	-	-	(5,722)	(161)	-	(5,883)
於二零二三年十二月三十一日	151,166	391,558	146,683	24,560	32,429	746,396
折舊						
於二零二一年一月一日	(20,754)	(14,443)	(26,306)	(7,096)	-	(68,599)
年內撥備	(5,514)	(27,129)	(11,593)	(2,542)	-	(46,778)
於二零二一年十二月三十一日	(26,268)	(41,572)	(37,899)	(9,638)	-	(115,377)
年內撥備	(6,495)	(25,988)	(12,420)	(3,904)	-	(48,807)
撤銷	14	-	618	134	-	766
於二零二二年十二月三十一日	(32,749)	(67,560)	(49,701)	(13,408)	-	(163,418)
年內撥備	(6,604)	(28,388)	(14,478)	(3,877)	-	(53,347)
出售時對銷	-	-	3,689	153	-	3,842
於二零二三年十二月三十一日	(39,353)	(95,948)	(60,490)	(17,132)	-	(212,923)
賬面值						
於二零二一年十二月三十一日	<u>108,637</u>	<u>206,781</u>	<u>91,312</u>	<u>9,350</u>	<u>540</u>	<u>416,620</u>
於二零二二年十二月三十一日	<u>112,131</u>	<u>251,870</u>	<u>96,733</u>	<u>11,026</u>	<u>41,577</u>	<u>513,337</u>
於二零二三年十二月三十一日	<u>111,813</u>	<u>295,610</u>	<u>86,193</u>	<u>7,428</u>	<u>32,429</u>	<u>533,473</u>

目標集團之若干自有物業於中國土地建造，而目標集團尚未獲授予正式擁有權。於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，該等自有物業之賬面值分別為人民幣108,637,000元、人民幣112,131,000元及人民幣111,813,000元。目標公司董事認為，由於目標集團已支付該等土地使用權之絕大部分購買代價，因此該等自有物業沒有正式業權不會損害相關自有物業之價值，而由於沒有正式業權而被逐出之可能性甚低。目標公司董事相信該等自有物業之正式業權將於適時授予目標集團。

上述物業、廠房及設備項目(採礦結構及在建工程除外)已計及其估計剩餘價值，於下列期間按直線法折舊：

樓宇	租期內或20年，以較短者為準
廠房及機器	3至10年
其他設備	3至10年

採礦結構為基礎設施，主要包括主要及附屬礦井、地下隧道以及為業務的未來經濟利益而確認之其他採礦成本。於礦場之剩餘年期使用內已根據探明及概約儲備採用生產單位法計提折舊，以撇銷採礦結構成本。

物業、廠房及設備、無形資產以及使用權資產減值

就截至二零二三年十二月三十一日止年度之經營虧損而言，目標集團管理層認為已出現減值跡象並進行了減值評估。就減值測試而言，附註15、16及17所載與鐵礦石業務有關之物業、廠房及設備、無形資產以及使用權資產被視為現金產生單位。現金產生單位之可收回金額乃根據使用價值計算而釐定，該計算使用基於管理層所批准之10年期財務預測而作出之現金流量預測(以10年預測生產釐定)及每年稅前貼現率16%。使用價值計算的其他主要假設與現金流入／流出估計有關，包括預算收益及毛利率，該估計乃根據現金產生單位之過往表現及管理層對於市場發展之預期而作出。目標集團管理層進行減值評估後，由於其估計可收回金額高於其賬面值，故認為毋須就物業、廠房及設備、無形資產以及使用權資產確認減值虧損。

16. 無形資產

	採礦權 人民幣千元
成本	
於二零二一年一月一日、二零二一年、二零二二年及 二零二三年十二月三十一日	31,369
攤銷	
於二零二一年一月一日	19,648
年內撥備	789
於二零二一年十二月三十一日	20,437
年內撥備	824
於二零二二年十二月三十一日	21,261
年內撥備	1,088
於二零二三年十二月三十一日	22,349
賬面值	
於二零二一年十二月三十一日	10,932
於二零二二年十二月三十一日	10,108
於二零二三年十二月三十一日	9,020

上述無形資產具有明確的可使用年期。採礦權乃根據礦場之探明及概約儲備採用生產單位法予以攤銷。

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度並無確認減值虧損。於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，貴集團所有無形資產均已抵押作為銀行借貸之擔保，詳情於附註26中概述。

17. 使用權資產

	租賃土地 人民幣千元
成本	
於二零二一年一月一日、二零二一年、二零二二年及 二零二三年十二月三十一日	112,756
攤銷	
於二零二一年一月一日	12,307
年內撥備	1,758
於二零二一年十二月三十一日	14,065
年內撥備	1,759
於二零二二年十二月三十一日	15,824
年內撥備	1,758
於二零二三年十二月三十一日	17,582
賬面值	
於二零二一年十二月三十一日	98,691
於二零二二年十二月三十一日	96,932
於二零二三年十二月三十一日	95,174

租賃限制或契諾

除出租人持有之租賃資產之擔保權益外，該等租賃協議並無施加任何契諾，該等租賃資產不得用作借款擔保。

18. 存貨

	於十二月三十一日		
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
材料	19,343	10,161	25,555
製成品	5,689	4,801	8,567
輔助材料	13,378	19,209	14,755
	38,410	34,171	48,877

19. 應收貿易款項、應收票據及其他應收款項

目標集團

	於十二月三十一日		
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
應收貿易款項	2,238	183	380
應收票據	11,120	–	11,120
其他應收款項	32,276	41,194	53,072
訂金及預付款項	1,559	1,221	458
應收增值稅款項	3,714	6,200	2,695
	<u>50,907</u>	<u>48,798</u>	<u>67,725</u>

於二零二零年一月一日，來自客戶合約之應收貿易款項為人民幣20,339,000元。

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，應收貿易款項當中包括應收撫順誠泰款項人民幣313,000元、零及零。該等款項為無抵押、免息及須根據相關協議償還。

授予客戶之信貸期介乎有關月份交付貨品月結單之發出日期起計30至90日。

下列為應收貿易款項根據發票日期呈列之賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
30日內	2,055	–	52
31至60日	–	–	150
91至180日	–	–	178
超過一年	183	183	–
	<u>2,238</u>	<u>183</u>	<u>380</u>

下列為應收票據根據票據發出日期呈列之賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
30日內	11,120	–	–
91至180日	–	–	11,120
	<u>11,120</u>	<u>–</u>	<u>11,120</u>

所有應收票據均由撫順誠泰發行，並由目標集團持有以供未來結算應收貿易款項，且到期日少於一年。目標集團繼於各報告期末悉數確認其賬面值。

於有關期間，賬面值分別為人民幣183,000元、人民幣183,000元及零之應收賬款計入目標集團之應收貿易款項結餘，該等應收賬款於報告日期已逾期。該等逾期結餘當中，人民幣183,000元、人民幣183,000元及零已逾期90日或以上，且被認為並無違約，原因是該等結餘來自具有長期業務關係之債務人或屬個別不重大。除賬面總值為人民幣11,120,000元、零及人民幣11,120,000元之應收票據外，目標集團並無就該等結餘持有抵押品。

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，應收浙江宗傳款項分別為人民幣30,254,000元、人民幣40,104,000元及人民幣51,512,000元，而應收宗傳投資款項分別為零、零及人民幣86,000元。該等金額為無抵押、免息及須按要求償還。浙江宗傳及宗傳投資由目標公司之董事控制。

應收貿易款項及其他應收款項詳情載於附註31。

目標公司

於二零二三年十二月三十一日，目標公司應收宗傳投資款項為無抵押、免息且須按要求償還。

20. 受限制現金以及銀行結餘及現金

銀行現金可根據每日銀行存款利率賺取浮動利率利息。銀行結餘及已抵押銀行存款存放於近期並無違約歷史且信譽良好的銀行。銀行結餘按市場年利率介乎0.2%至0.3% (二零二一年及二零二二年：0.2%至0.3%) 計息。

受限制現金金額指復墾責任之訂金，按年利率0.2%至0.3% (二零二一年及二零二二年：0.2%至0.3%) 計息。

21(a). 應付貿易款項及其他應付款項

目標集團

	於十二月三十一日		
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
應付貿易款項	134,444	173,013	66,723
其他應付款項(附註a)	104,378	74,295	5,070
客戶訂金(附註b)	–	11,216	16,313
其他應付稅項	2,750	2,187	4,630
應付薪金	7,883	13,586	16,875
	<u>249,455</u>	<u>274,297</u>	<u>109,611</u>

於有關期間，供應商向 貴集團授予之信貸期介乎30至90日。下列為應付貿易款項於各報告期末根據發票日期呈列之賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
90日內	121,731	61,273	31,506
91至180日	2,491	74,763	2,989
181日至一年	1,593	29,114	8,614
超過一年	8,629	7,863	23,614
	<u>134,444</u>	<u>173,013</u>	<u>66,723</u>

附註：

a. 於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，其他應付款項包括應付一間關聯公司撫順宗傳礦業發展有限公司(「撫順宗傳」)之款項分別為人民幣99,357,288元、人民幣69,209,143元及零。有關金額為無抵押、免息及須按要求償還。該關聯公司由目標公司董事控制。

b. 於二零二零年一月一日，客戶訂金為人民幣9,815,000元。

應付撫順誠泰之客戶訂金為無抵押、免息及須根據相關協議償還。

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，已確認收益分別為人民幣9,815,000元、零及人民幣11,216,000元，計入相關年初之客戶訂金。將二零二三年十二月三十一日之客戶訂金確認為收益的時間預計為一年內。

目標公司

於二零二三年十二月三十一日，目標公司應付香港宗傳款項為無抵押、免息且須按要求償還。

21(b). 復墾撥備之變動

	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
於年初	5,664	11,369	17,283
復墾撥備調整	5,174	4,838	6,085
復墾成本利息	531	1,076	1,398
	<u>11,369</u>	<u>17,283</u>	<u>24,766</u>

復墾撥備指聯營採礦項目之礦場及加工場地於其生產年期結束時之估計退役及復墾成本。

管理層已按照現行規管要求估計復墾成本撥備並折現至現值。然而，規管要求、進行開墾活動之時間及折現率出現重大變動將導致撥備金額於不同期間有所變化。於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，計算撥備採用之每年折現率分別為9.38%、9.43%及9.54%。

22. 銀行借貸

	於十二月三十一日		
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
有抵押銀行貸款	140,000	128,000	385,000

基於相關貸款協議所載計劃還款日期之銀行借貸之到期組合如下：

	於十二月三十一日		
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
一年內	60,000	128,000	165,000
一年後但兩年內	80,000	-	20,000
兩年後但五年內	-	-	200,000
	140,000	128,000	385,000
減：分類為流動負債之一年內到期之款項	(60,000)	(128,000)	(165,000)
於一年後到期結清之金額	80,000	-	220,000

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，本金額為人民幣140,000,000元、人民幣128,000,000元及人民幣385,000,000元之銀行貸款由撫順宗傳簽立之公司擔保作抵押，並以採礦權、應收票據及浙江宗傳持有的撫順興洲股份作為質押，按固定年利率分別介乎5.66%至9.60%、5.66%至9.60%及5.66%至9.60%收取利息。

23. 遞延稅項資產(負債)

以下為於有關期間之已確認遞延稅項資產(負債)及有關變動：

	加速 會計／稅項折舊 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	總值 人民幣千元
於二零二一年一月一日	198	—	198
於損益扣除	<u>(6,290)</u>	<u>—</u>	<u>(6,290)</u>
於二零二一年十二月三十一日	(6,092)		(6,092)
於損益扣除	<u>(4,290)</u>	<u>—</u>	<u>(4,290)</u>
於二零二二年十二月三十一日	(10,382)		(10,382)
於損益(扣除)計入	<u>(2,264)</u>	<u>17,394</u>	<u>15,130</u>
於二零二三年十二月三十一日	<u><u>(12,646)</u></u>	<u><u>17,394</u></u>	<u><u>4,748</u></u>

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，目標集團有未動用稅項虧損約零、零及人民幣69,577,000元可用作抵銷未來溢利，並已確認為遞延稅項資產。

24. 股本

就本報告而言，目標集團資本指撫順興洲礦業有限公司應佔宗傳投資控股有限公司及其附屬公司之合併資本(計及各自之註冊成立日期)。

25. 融資活動產生之負債對賬

下表詳述目標集團融資活動所產生之負債變動(包括現金及非現金變動)。融資活動產生之負債為現金流量或未來現金流量將會為或將分類於目標集團融資活動所產生之合併現金流量表之負債。

	應付一間 關聯公司款項 人民幣千元	銀行借貸 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二一年一月一日	81,916	323,000	404,916
已確認財務成本	-	13,598	13,598
融資現金流量	17,441	(196,598)	(179,157)
於二零二一年十二月三十一日	99,357	140,000	239,357
已確認財務成本	-	13,035	13,035
融資現金流量	(30,148)	(25,035)	(55,183)
於二零二二年十二月三十一日	69,209	128,000	197,209
已確認財務成本	-	32,521	32,521
融資現金流量	(69,209)	224,479	155,270
於二零二三年十二月三十一日	-	385,000	385,000

26. 資產抵押

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，採礦權及應收票據已被質押以獲取銀行借貸及若干未動用融資。

	於十二月三十一日		
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
採礦權	10,932	10,108	9,020
應收票據	11,120	-	11,120

27. 退休福利計劃

根據中國相關法律法規，目標集團之中國附屬公司須參與由當地市政府管理之定額供款退休計劃。目標集團之中國附屬公司按實際僱員薪金之若干百分比計算供款，為僱員退休福利提供資金。目標集團在退休福利計劃之主要責任為根據該計劃作出所需供款。有關目標公司退休及僱員福利計劃之詳情載於合併財務報表附註11。

28. 關聯人士披露

除附註2、6、12、19、21、22、25、29及33所披露者外，目標集團於有關期間與一間關聯公司進行以下重大交易：

公司	交易／結餘	截至十二月三十一日止年度		
		二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
撫順誠泰	鐵精礦銷售	54,719	429,771	246,847

29. 財務擔保合約

於二零二三年十二月三十一日，目標集團就向若干關聯公司及第三方授予之銀行融資以若干銀行為受益人分別發出財務擔保人民幣147,000,000元及人民幣11,100,000元。倘被要求支付所有擔保，則可能需要支付總金額人民幣158,100,000元。目標集團管理層認為合約之公平價值於初步確認時為零，而於二零二三年十二月三十一日之虧損撥備並不重大。該等財務擔保合約之信貸風險評估詳情載於附註31。

30. 資本風險管理

目標集團管理其資本以確保目標集團各個實體能夠持續經營，同時通過優化債務及權益結餘為股東帶來最大回報。目標集團之整體策略於有關期間維持不變。

目標集團之資本架構包括銀行借貸、股本及儲備。

目標集團管理層定期檢討資本架構。彼等考慮資本成本及各資本類別之相關風險，透過派付股息及發行新股份以及發行新債務或贖回現有債務平衡整體資本架構。

31. 金融工具**(a) 金融工具分類**

	於十二月三十一日		
	二零二一年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
金融資產 攤銷成本	61,140	56,934	70,276
金融負債 攤銷成本	386,519	387,412	473,483

(b) 金融風險管理之目的及政策

目標集團之金融負債包括應收貿易款項、應收票據及其他應收款項、受限制現金、銀行結餘及現金、應收貿易付款項及其他應收款項以及銀行借貸。有關該等金融工具之詳情於相關附註披露。

目標集團董事通過內部風險評估(透過分析風險程度及幅度)監察及管理與目標集團經營相關之金融風險。該等風險包括市場風險(主要為利率風險)、信貸風險及流動資金風險。有關如何減低該等風險之政策載於下文,並於有關期間維持不變。管理層管理及監察該等風險以確保能適時有效地實行適當措施。

市場風險

利率風險

目標集團面臨之公平價值利率風險主要與按固定利率計算之銀行借貸有關。目標公司董事認為本集團銀行結餘面臨之利率風險並不重大。由於目前市場利率波動,因此目標集團亦面臨與浮息銀行存款(詳情參閱附註20)相關之現金流量利率風險。目標集團並無對沖利率風險之政策。然而,管理層會監察利率風險,並於有需要時考慮對沖重大利率風險。

由於目標公司董事認為浮息銀行結餘因到期日短導致其產生之現金流量利率風險有限,因此並無進行敏感度分析。

信貸風險及減值評估

倘對手方未能履行有關各類已確認金融資產之責任,目標集團面臨之最大信貸風險為該等資產於合併財務狀況表列示之賬面值。

為將信貸風險減至最低,目標集團管理層已授權團隊負責釐定信貸限額、信貸批核及其他監控程序,確保已採取跟進行動收回逾期債務。目標集團根據預期信貸虧損模式進行減值評估。目標集團應用簡化方法計量預期信貸虧損,對應收貿易款項及應收關聯人士之貿易相關款項採用全期預期信貸虧損。應收貿易款項會集中進行評估,而應收關聯人士之貿易相關款項則會單獨進行評估,確保已對不可撤回款項作出充足的減值虧損。就此而言,管理層認為目標集團之信貸風險已大幅減少。

應收貿易款項及應收票據之信貸風險(誠如下文進一步所載)須進行預期信貸虧損評估,並採用五級內部信貸評級系統進予以考量。

其他應收款項之信貸風險乃通過內部程序進行管理,在墊款前對各對手方之信貸質素進行調查。目標集團亦會積極監察各債務人擁有之未償還金額並及時識別任何信貸風險,以減低出現信貸相關虧損的風險。就此而言,目標公司董事認為目標集團之信貸風險已大幅減少。

目標集團計量相等於十二個月預期信貸虧損撥備之流動資金虧損撥備。由於大部分銀行結餘及存款存放於中國主要金融機,因此流動資金之信貸風險有限。

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日,目標集團於其他應收款項之信貸風險集中於一間關聯公司,金額分別為人民幣30,254,000元、人民幣40,104,000及人民幣51,512,000元。餘下其他應收款項之風險分佈於多名對手方及債務人。

目標集團內部信貸風險評級評估包括以下類別：

信貸評級	描述	應收貿易款項	其他金融資產
低風險	對手方違約風險低，且無任何過往逾期款項	全期預期信貸虧損－並無出現信貸減值	十二個月預期信貸虧損
中等風險	債務人經常於到期日期後還款，但通常悉數清償	全期預期信貸虧損－並無出現信貸減值	十二個月預期信貸虧損
高風險	自初步確認以來(透過內部或外部資源提供之資料顯示)信貸風險大幅增加	全期預期信貸虧損－並無出現信貸減值	全期預期信貸虧損－並無出現信貸減值
非常高風險	有證據顯示資產已出現信貸減值	全期預期信貸虧損－已出現信貸減值	全期預期信貸虧損－已出現信貸減值
極高風險	有證據顯示債務人陷入嚴重財務困難，且目標集團並無實際收回之可能性	金額被撇銷	金額被撇銷

下表詳述目標集團金融資產(須進行預期減值虧損評估)面臨之信貸風險：

	附註	外部信貸評級	內部信貸評級	十二個月或全期預期信貸虧損	於十二月三十一日		
					二零二一年	二零二二年	二零二三年
					賬面總值 人民幣千元	賬面總值 人民幣千元	賬面總值 人民幣千元
按攤銷成本計量之金融資產							
應收貿易款項	19	不適用	低風險	全期預期信貸虧損 (並無出現信貸減值)	2,238	183	380
應收票據	19	不適用	低風險	全期預期信貸虧損 (並無出現信貸減值)	11,120	-	11,120
其他應收款項	19	不適用	低風險	十二個月預期信貸虧損	32,276	41,194	53,072
受限制現金	20	不適用	不適用	十二個月預期信貸虧損	3,334	3,343	5,071
銀行結餘	20	不適用	不適用	十二個月預期信貸虧損	<u>12,027</u>	<u>12,145</u>	<u>477</u>

財務擔保合約

目標集團管理層已了解關聯公司及第三方之財務背景並認為由於信貸風險自初步確認以來並無顯著增加，所以認為違約風險較低，因此並無作出減值撥備。目標公司管理層採用內部信貸評級系統評估財務擔保合約之信貸風險。因此，財務擔保合約及貸款承擔之虧損撥備按相等於十二個月預期信貸虧損之金額計量，虧損撥備被認為並不重大。

流動資金風險

於管理流動資金風險時，目標集團管理層監察現金及現金等價物並維持在管理層認為充足之水平，為目標集團之營運提供資金及減低現金流量波動之影響。目標公司董事利用未動用銀行融資及內部產生的資金維持充足現金流量。目標公司董事亦會持續審閱預測現金流量確保目標集團能夠履行其到期之財務責任並具有充足資本進行營運及擴張，當有需要時會與銀行重新磋商財務責任之到期日並調整資本擴張計劃。

下表詳列目標集團金融負債之尚餘合約期限。下表乃根據按目標集團可被要求還款的最早日期所計算之金融負債未貼現現金流量而編製。金融負債之到期日以協定之還款日期為準。

利息及主要現金流量均載於下表。倘利息流量按浮息計算，未折現金額則按各報告期末之利率曲線計算得出。

	加權平均 利率 %	於要求時或 少於一個月 人民幣千元	一至三個月 人民幣千元	三個月至 一年 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	多於五年 人民幣千元	於二零二一年	
							未折現 現金流量 總額 人民幣千元	十二月 三十一日 之賬面值 人民幣千元
於二零二一年 十二月三十一日								
應付貿易款項及 其他應付款項	不適用	246,519	-	-	-	-	246,519	246,519
銀行借貸-固定利率	9.32	1,108	2,109	69,639	87,470	-	160,326	140,000
		<u>247,627</u>	<u>2,109</u>	<u>69,639</u>	<u>87,470</u>	<u>-</u>	<u>406,845</u>	<u>386,519</u>
	加權平均 利率 %	於要求時或 少於一個月 人民幣千元	一至三個月 人民幣千元	三個月至 一年 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	多於五年 人民幣千元	於二零二二年	
							未折現 現金流量 總額 人民幣千元	十二月 三十一日 之賬面值 人民幣千元
於二零二二年 十二月三十一日								
應付貿易款項及其他 應付款項	不適用	259,412	-	-	-	-	259,412	259,412
銀行借貸-固定利率	9.60	1,044	1,986	136,274	-	-	139,304	128,000
		<u>260,456</u>	<u>1,986</u>	<u>136,274</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>398,716</u>	<u>387,412</u>

	加權平均 利率 %	於要求時或 少於一個月 人民幣千元	一至三個月 人民幣千元	三個月至 一年 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	多於五年 人民幣千元	於二零二三年	
							未折現 現金流量 總額 人民幣千元	十二月 三十一日 之賬面值 人民幣千元
於二零二三年 十二月三十一日 應付貿易款項及其他 應付款項	不適用	88,483	-	-	-	-	88,483	88,483
銀行借貸-固定利率	9.50	3,106	16,071	159,704	265,452	-	444,333	385,000
			<u>16,071</u>	<u>159,704</u>	<u>265,452</u>	<u>-</u>	<u>532,816</u>	<u>473,483</u>

(c) 公平價值計量

目標公司董事認為，合併財務報表中以攤銷成本入賬的金融資產及金融負債之賬面值與其公平價值相若。

32. 附屬公司之詳情

於有關期間及本報告日期，目標公司於下列附屬公司擁有直接及間接股權／股本權益：

附屬公司名稱	註冊成立／成立 地點及日期	已發行及繳足 資本／註冊及繳足 資本	目標集團於十二月三十一日應佔之 股本權益			於本報告日期	主要業務
			二零二一年	二零二二年	二零二三年		
間接持有：							
香港宗傳(附註a)	香港 二零二三年 七月十一日	法定及繳足資本 50,000港元	不適用	不適用	100%	100%	投資控股
直接持有：							
浙江興洲 (附註a)	中國 二零二三年 十一月六日	註冊及繳足資本 人民幣 10,000,000元	不適用	不適用	100%	100%	投資控股
撫順興洲(附註b)	中國 二零零三年 九月二十二日	註冊及繳足資本 人民幣300,000,000 元	100%	96.62%	96.62%	96.62%	鐵礦石開採及 選礦採礦

附註：

- 由於該公司於二零二三年註冊成立，因此於截至二零二二年十二月三十一日止兩個年度各年並無法定經審核財務報表。自其各別註冊成立日期起至二零二三年十二月三十一日期間之法定財務報表尚未到期刊發。
- 撫順興洲截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度之法定財務報表乃根據於中國成立的公司適用之相關會計原則及財務規定編製並經北京晟暉會計師事務所審核。

33. 報告期後事件

除合併財務報表附註2所披露者外，於二零二四年二月二十九日，目標公司、宗傳投資控股有限公司（作為賣方）及撫順興洲訂立買賣協議，內容有關收購事項。

34. 其後財務報表

於二零二三年十二月三十一日後之任何期間，目標公司、目標集團或任何組成目標集團之公司概無編製經審核財務報表。

業務概覽

宗傳投資集團有限公司(「目標公司」)為一間於英屬處女群島註冊成立之投資控股有限公司。目標公司持有香港宗傳投資集團有限公司(「香港宗傳」)全部股權，其主要資產為浙江興洲企業管理有限公司(「浙江興洲」)全部股權，而其將於重組完成後持有撫順興洲約96.62%股權。

撫順興洲由浙江興洲擁有，位於中國遼寧省撫順市東洲區台溝村，距遼寧省省會、最大城市瀋陽市中心以東約55公里。撫順興洲擁有採礦權面積0.9400平方公里，礦產資源為鐵礦石。

撫順興洲於二零零三年十二月獲得初始採礦許可證後開始露天採礦，並於二零零六年將採礦許可證轉為露天／地下採礦並進行小規模採礦活動，惟二零一一年至二零一七年因鐵礦石市價低迷而暫停開採。

重組後及緊接完成前，撫順興洲由賣方間接持有96.62%股權。於完成後，本公司將間接擁有撫順興洲96.62%股權。

於最後可行日期，撫順興洲尚未獲授中國若干土地及其建於該等土地上的自有物業的正式業權。據董事所深知，問題主要歸因於收回土地過程中的若干程序缺陷，即相關農地獲政府相關部門向土地使用權原擁有人徵收。經目標公司董事確認，缺乏正式業權不會損害目標集團相關自有物業的價值，因目標集團已實質上悉數支付土地使用權的購買代價，故因缺乏正式業權而被驅逐的機會微不足道。據董事所深知，於最後可行日期，撫順興洲正致力解決相關程序要求，包括協助相關政府部門組織及召開聽證會，於完成後，撫順興洲可繼續申請必要的房地產業權證書。

附錄六所披露的估值報告假設，就撫順興洲目前或擬經營業務的各地區而言，將取得所有相關的法律批准以及經營所需的商業證書或許可證，且於到期後可予重續。誠如管理層及中國法律顧問告知，考慮到本公司過往的營運經驗，且已證明其持續經營可予持續，其已釐定業權證書申請程序並不存在任何重大障礙。因此，無法取得若干土地所有權的正式業權的可能性微不足道，且不會對估值造成重大影響。

財務回顧

收益

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，目標集團分別錄得收益約人民幣687,087,000元、人民幣451,807,000元及人民幣317,419,000元。該等收益主要指銷售鐵精礦。根據過往產量，目標集團於截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止三個年度分別開採、加工及銷售約620,000噸、520,000噸及370,000噸鐵精粉。由於正從露天採礦作業過度至地下採礦作業，且有待相關部門驗收，故採礦產能有所減少，導致二零二二年及二零二三年收益下降。於最後可行日期，撫順興洲已完成地下採礦作業的施工設計，並已取得遼寧省緊急管理廳（「遼寧省緊急管理廳」）的安全批准。撫順興洲目前正進行地下採礦作業的建設工作。待滿足遼寧省緊急管理廳提出的安全生產要求（包括完成專家驗收程序）後，遼寧省緊急管理廳將頒發地下採礦作業安全許可證，撫順興洲將有資格進行相關生產活動。預期將於二零二四年第四季度獲得批准，並預期將於二零二五年第一季度全面投產。

銷售成本

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，目標集團分別錄得銷售成本約為人民幣372,628,000元、334,188,000元及人民幣300,465,000元。該等成本主要包括採礦作業成本及加工作業成本，其中包括工人、材料、採礦資產折舊、固定成本攤銷及生產安全成本。銷售成本減少與收益下跌以及尚未全面投產的地下採礦作業所產生的固定前期成本相對應。

毛利

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，目標集團分別錄得毛利約人民幣314,459,000元、117,619,000元及人民幣16,954,000元。毛利減少主要由於收益及鐵精礦價格下跌，以及露天採礦作業過度至地下採礦作業的成本增加。此外，折舊及攤銷等固定成本的影響導致毛利下降。

行政開支

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，目標集團分別錄得行政開支約人民幣85,759,000元、人民幣68,496,000元及人民幣56,607,000元。該等開支主要包括折舊及攤銷、資源稅、應收款項減值、員工成本、土地佔用及補償成本。行政開支減少主要由於報告期間營業額下降導致資源稅付款減少。

年內溢利／虧損

截至二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度，目標集團分別錄得溢利約人民幣164,901,000元、人民幣32,306,000元，其後於截至二零二三年十二月三十一日止年度錄得虧損約人民幣49,474,000元。於二零二三年，溢利減少及其後出現虧損乃主要由於毛利減少，原因如上文所述。

其他應收款項

計入其他應收款項的款項包括於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日應收關聯方浙江宗傳控股有限公司的款項，分別為人民幣30,254,000元、人民幣40,104,000元及人民幣51,512,000元。誠如目標集團董事所告知，該等結餘已墊付予浙江宗傳控股有限公司，「用作其他採礦項目的潛在收購」，而吳氏家族及賣方已就該等應收款項未收回金額所產生的任何虧損向目標集團提供彌償。該等款項為無抵押、免息，且須按要求償還。

資本結構、流動資金及財務資源

目標集團主要透過經營現金流量及銀行貸款為其業務經營撥資。於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，目標集團的銀行結餘及現金分別約為人民幣12,172,000元、人民幣12,214,000元及人民幣633,000元。於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，銀行貸款分別約為人民幣140,000,000元、人民幣128,000,000元及人民幣385,000,000元。於二零二三年，銀行貸款增加主要由於就採礦資產支付資本開支。

於二零二三年十二月三十一日，目標集團的固定計息借款包括由阜新銀行按利率5.655%所授出本金額為人民幣10,000,000元的借款（「**阜新借款**」），以及撫順銀行按利率9.6%所授出本金額分別為人民幣125,000,000元及人民幣250,000,000元的借款（統稱「**撫順借款**」）。阜新借款以應收票據作抵押，而撫順借款則以撫順興洲採礦權作抵押，該採礦權已於二零二零年十二月至二零二六年十二月期間獲授最高銀行融資人民幣500,000,000元。截至二零二三年十二月三十一日止年

度，該等借款的加權平均固定利率約為9.50%，而二零二三年十二月三十一日，該等借款的到期情況如下：

	固定利率	賬面值	合約未貼現 現金流量總額	一年內或 按要求	超過一年 但少於五年
	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
阜新借款	5.66	10,000	10,064	10,064	—
撫順借款	9.60	125,000	136,869	136,869	—
撫順借款	9.60	250,000	297,400	31,948	265,452
		<u>385,000</u>	<u>444,333</u>	<u>178,881</u>	<u>265,452</u>

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，目標集團分別錄得資產淨值約人民幣241,608,000元、人民幣303,914,000元及人民幣254,524,000元。

有關目標集團的進一步財務資料，請參閱本通函附錄二所載的會計師報告。

外幣管理

重組完成後，目標公司將間接持有撫順興洲約96.62%股權。撫順興洲主要於中國從事鐵礦開採。由於目標集團的業務主要以人民幣功能貨幣計值，目標集團並無面臨重大外匯風險。

僱員及薪酬政策

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，目標集團於中國分別擁有約310名、370名及300名僱員。

目標集團根據僱員的資歷、經驗、技能、表現及貢獻招聘、僱用、晉升及支薪。薪酬亦參考(其中包括)市場趨勢釐定。

於最後可行日期，目標集團並無採納任何有關花紅、購股權計劃或培訓計劃的具體政策。

所持重大投資

除重組外，截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，目標集團並無其他重大投資，亦無對附屬公司及聯屬公司進行任何重大收購或出售。

資產押記

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，已質押採礦權及應收票據以取得若干銀行融資。

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，已質押採礦權分別約人民幣10,932,000元、人民幣10,108,000元及人民幣9,020,000元，以及應收票據分別約人民幣11,120,000元、零及人民幣11,120,000元以取得銀行借款及若干未動用融資。

已提供的財務擔保

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，由目標集團董事所控制的關聯公司已就向目標集團附屬公司授出的融資以銀行為受益人提供分別為數人民幣140,000,000元、人民幣128,000,000元及人民幣385,000,000元的公司擔保。浙江宗傳擁有的採礦權、應收票據及撫順興洲的股權亦已質押作銀行融資的擔保。詳情請參閱本通函附錄二(目標公司之會計師報告)歷史財務資料附註22。撫順興洲股權質押預期將於完成後解除，銀行亦無要求經擴大集團提供額外擔保。

於二零二三年十二月三十一日，目標集團就授予若干人士的銀行融資向若干銀行發出財務擔保(「財務擔保」)，詳情如下：

擔保	最終實益擁有人	與目標公司的關係	擔保金額
撫順宗傳礦業發展有限公司	吳氏家族	撫順興洲的最終控股公司 (重組前)	人民幣80,000,000元
撫順宗傳礦業發展有限公司	吳氏家族	撫順興洲的最終控股公司 (重組前)	人民幣40,000,000元

擔保	最終實益擁有人	與目標公司的關係	擔保金額
撫順華威礦業科技發展有限公司	吳氏家族	撫順興洲的供應商	人民幣27,000,000元
撫順市東洲區富源廢料加工廠	目標集團及其關聯方的獨立第三方	撫順興洲的客戶	人民幣5,000,000元
劉興文	不適用	商人	人民幣4,600,000元
沈陽華鑫智能科技有限公司	目標集團及其關聯方的獨立第三方	業務夥伴	人民幣1,500,000元

目標集團正在安排解除財務擔保。吳氏家族及賣方已共同及個別作出不可撤回承諾，將盡最大努力促使財務擔保盡早解除，並承擔財務擔保可能產生的所有責任。吳氏家族及賣方所作承諾將於完成後仍然生效。倘擔保遭要求悉數償還，則可能須支付總額人民幣158,100,000元。目標集團認為，該合約於初始確認時的公平價值為零，且於二零二三年十二月三十一日的虧損撥備並不重大。

資產負債比率

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，目標集團的已繳足股本分別為人民幣30,000,000元、人民幣31,050,000元及人民幣60,084,000元。

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，目標集團的流動負債淨額分別為人民幣187,174,000元、人民幣288,798,000元及人民幣143,125,000元。於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，目標集團的銀行貸款分別約為人民幣140,000,000元、人民幣128,000,000元及人民幣385,000,000元。

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，目標集團擁有人應佔權益分別為人民幣241,608,000元、人民幣303,668,000元及人民幣255,950,000元。

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，資產負債比率(借款總額除以權益總額)分別約為57.9%、42.1%及151.3%。

或然負債

於二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日，目標集團並無任何或然負債。

未來計劃及前景

鐵礦石行業作為鋼鐵生產的上游行業，於中國經濟的各個領域中發揮至關重要的作用。該行業由國內開採及進口組成，深受產業轉型、環境政策及國內開採有限的影響。中國政府已公佈主要經濟目標，包括透過發行人民幣3.9兆元的地方政府專項債券及人民幣1兆元的超長期特別國債擴大內需，以及推動建設保障性住房。鐵礦石行業的未來與鐵礦石及鐵精粉的使用(即生產鋼鐵)密切相關。預期於二零二四年下半年，隨著中國經濟回暖，鋼價將具優勢，鐵礦石及鐵精粉的需求可望回升。

目標集團主要從事鐵礦石及鐵精粉生產及銷售業務，持有採礦許可證面積0.9400平方公里，並擁有鐵礦石礦產資源。目標集團的主要產品為鐵精粉，其受市況(包括但不限於全球及中國供需動態以及鋼鐵行業興衰)的重大影響。

截至二零二一年、二零二二年及二零二三年十二月三十一日止年度，目標集團開採、加工及銷售超過1,500,000噸鐵精粉。於報告期間後，目標集團於二零二四年一月成功重續採礦許可證，最大採礦量增加至每年2,900,000噸，以提高產能及盈利能力。

展望未來，目標集團的策略定位為充分利用產能以滿足日益增長的鐵精粉需求，並旨在透過所累積的經驗優化採礦作業，盡量提高資源開採效率，同時盡量減少對環境的影響。未來，隨著地下採礦作業預期將於二零二四年下半年獲相關政府部門驗收，本集團將受惠於規模經濟，以降低整體成本、與供應鏈業務整合，並提高目標集團的盈利能力。目標集團前景依然看好，預期將受持續發展，連同與長期客戶及供應商的戰略合作以及市場致力多元化所推動實現增長，並預期將於鐵礦石行業實現競爭力及長期可持續發展。

A. 緒言

以下本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)連同目標集團(統稱「**經擴大集團**」)之未經審核備考財務資料(「**未經審核備考財務資料**」)乃由本公司董事(「**董事**」)根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第4.29條編製，旨在說明建議收購目標公司全部已發行股本的影響，代價為人民幣289,860,000元，代價將由本公司配發及發行代價股份償付(「**收購事項**」)。

未經審核備考財務資料乃根據以下各項編製：(i)本集團於二零二三年十二月三十一日之經審核綜合財務狀況表(摘錄自本集團截至二零二三年十二月三十一日止年度之已刊發年報)；及目標集團於二零二三年十二月三十一日之經審核綜合財務狀況表(摘錄自通函附錄二所載會計師報告)，並根據有關收購事項且(i)可直接歸因於收購事項；及(ii)有事實根據之備考調整作出調整，猶如收購事項已於二零二三年十二月三十一日完成。

未經審核備考財務資料由董事根據多項假設、估計及不確定因素編製，僅供說明之用，鑑於其性質使然，未必能真實反映經擴大集團的財務狀況。因此，未經審核備考財務資料的本意並非說明經擴大集團於二零二三年十二月三十一日完成交易後將達到的財務狀況，亦無意預測經擴大集團的未來財務狀況。

未經審核備考財務資料應與本公司截至二零二三年十二月三十一日止年度之年報所載之本集團歷史財務資料以及本通函其他章節所載之其他財務資料一併閱讀。

B. 經擴大集團於二零二三年十二月三十一日之未經審核備考綜合資產負債表

	本集團	目標集團	總計	備考調整		經擴大集團
	於二零二三年 十二月 三十一日 千港元 附註 (1)	於二零二三年 十二月 三十一日 千港元 附註 (2)		千港元	千港元	於二零二三年 十二月 三十一日 千港元
非流動資產						
物業、廠房及設備	15,711	584,793	600,504			600,504
使用權資產	20,381	104,330	124,711			124,711
投資物業	279,418	–	279,418			279,418
無形資產	889	9,888	10,777			10,777
商譽	–	–	–	40,190		40,190
遞延稅項資產	8,080	5,205	13,285			13,285
按公平價值計入其他全面收益的 金融資產	1,478	–	1,478			1,478
	<u>325,957</u>	<u>704,216</u>	<u>1,030,173</u>	<u>40,190</u>		<u>1,070,363</u>
流動資產						
存貨	1,769	53,579	55,348			55,348
應收貿易款項、應收票據及其他應收 款項	535,095	74,240	609,335			609,335
按公平價值計入損益的金融資產	57	–	57			57
應收稅項	–	10,063	10,063			10,063
受限制現金	–	5,559	5,559			5,559
現金及現金等價物	85,362	694	86,056		(4,598)	81,458
	<u>622,283</u>	<u>144,135</u>	<u>766,418</u>		<u>(4,598)</u>	<u>761,820</u>

	本集團	目標集團	總計	備考調整		經擴大集團
	於二零二三年 十二月 三十一日 千港元 附註 (1)	於二零二三年 十二月 三十一日 千港元 附註 (2)		千港元	千港元	千港元
流動負債						
應付貿易款項及應付票據	70,856	120,156	191,012			191,012
其他應付款項及應計費用	76,442	-	76,442			76,442
合約負債	11,422	-	11,422			11,422
借貸	337,901	180,873	518,774			518,774
租賃負債	2,023	-	2,023			2,023
應付稅項	26	-	26			26
	<u>498,670</u>	<u>301,029</u>	<u>799,699</u>			<u>799,699</u>
應付稅項流動資產/(負債)淨值	<u>123,613</u>	<u>(156,894)</u>	<u>(33,281)</u>		<u>(4,598)</u>	<u>(37,879)</u>
資產總值減流動負債	<u>449,570</u>	<u>547,322</u>	<u>996,892</u>	<u>40,190</u>	<u>(4,598)</u>	<u>1,032,484</u>
非流動負債						
借貸	29,407	241,164	270,571			270,571
復墾撥備	-	27,148	27,148			27,148
租賃負債	12,241	-	12,241			12,241
遞延稅項負債	40,668	-	40,668			40,668
	<u>82,316</u>	<u>268,312</u>	<u>350,628</u>			<u>350,628</u>
資產淨值	<u><u>367,254</u></u>	<u><u>279,010</u></u>	<u><u>646,264</u></u>	<u><u>40,190</u></u>	<u><u>(4,598)</u></u>	<u><u>681,856</u></u>

未經審核備考財務資料附註：

- (1) 該等結餘乃摘錄自本公司截至二零二三年十二月三十一日止年度之已刊發年報所載本集團於二零二三年十二月三十一日之經審核綜合財務狀況表。
- (2) 該等結餘乃摘錄自通函附錄二所載目標集團於二零二三年十二月三十一日之經審核綜合財務狀況表。所用匯率(人民幣兌港元：1.0962)乃參考香港金融管理局公佈的匯率表，而本公司截至二零二三年十二月三十一日止年度之已刊發年報亦採用相同匯率。
- (3) 根據日期為二零二四年二月二十九日之該協議，根據該協議之條款及條件，賣方有條件同意出售而本公司有條件同意收購銷售權益(佔目標公司全部已發行股本)，代價為人民幣289,860,000元，將由本公司透過配發及發行每股代價股份發行價0.336港元之代價股份(相當於總額319,200,000港元)結清。收購事項須待通函「董事會函件」一節所載條件(「條件」)獲達成後，方告完成。

就編製未經審核備考財務資料而言，已假設(i)目標集團已達成收購事項的條件且收購事項不會被撤銷；(ii)目標集團可識別資產及負債的備考公平價值與其於二零二三年十二月三十一日的賬面值相若。

收購事項將根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」的收購會計法入賬處理。

自收購事項所得的商譽確認如下，猶如收購事項已於二零二三年十二月三十一日完成：

	千港元
以代價股份償付的代價	319,200
目標公司資產淨值	(279,010)

商譽	40,190

- (4) 就未經審核備考財務資料而言，與收購事項相關的直接開支及其他專業服務估計約為4,598,000港元。此調整不會對經擴大集團產生持續影響。
- (5) 除收購事項外，概無對經擴大集團的未經審核備考財務資料作其他調整，以反映經擴大集團於二零二三年十二月三十一日之後進行的任何貿易結果或其他交易。
- (6) 於二零二三年十二月三十一日後，目標公司或其附屬公司董事並無建議派付任何股息。

C. 獨立申報會計師就編製未經審核備考財務資料而作出的鑒證報告**致百德國際有限公司董事**

吾等已完成對百德國際有限公司(「貴公司」)的董事(「董事」)所編製 貴公司及其附屬公司(「貴集團」)的未經審核備考財務資料作出報告的核證工作，僅供說明用途。未經審核備考財務資料(「未經審核備考財務資料」)包括 貴公司就根據日期為二零二四年二月二十九日之買賣協議建議收購一家於英屬處女群島註冊成立之公司宗傳投資集團有限公司(「目標公司」)全部已發行股本(「收購事項」)所刊發日期為二零二四年六月二十八日之通函(「通函」)附錄四B部分所載於二零二三年十二月三十一日之權益持有人應佔未經審核備考綜合資產負債表及相關附註。董事編製未經審核備考財務資料所依據的適用準則載述於通函附錄四A部分。

未經審核備考財務資料由董事編製，旨在說明收購事項對 貴集團於二零二三年十二月三十一日歸屬於 貴公司權益持有人的綜合資產及負債的影響，猶如收購事項已於二零二三年十二月三十一日作實。作為此程序的一部分，董事已自 貴集團所刊發之年度所載截至二零二三年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表摘錄有關 貴集團於二零二三年十二月三十一日之綜合財務狀況。

董事就未經審核備考財務資料的責任

董事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段的規定，並參考香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈的會計指引第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。

吾等的獨立性及質量管理

吾等已遵守香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》的獨立性規定和其他道德規範，該等規定及規範以誠信、客觀、專業能力和應有謹慎、保密性及專業行為作為基本準則。

本會計師事務所採用香港會計師公會所頒佈之香港質量管理準則第1號「會計師事務所對執行財務報表審計或審閱、其他鑒證或相關服務業務實施的質量管理」，並要求會計師事務所設計、執行及營運一套完善的質量管理系統，包括關於要遵守道德要求、專業準則規定及可適用的法律及監管規定的政策或程序。

申報會計師的責任

吾等的責任為根據上市規則第4.29(7)段的規定，對未經審核備考財務資料發表意見，並向閣下報告。就吾等於過往就編製未經審核備考財務資料所採用的任何財務資料而發出的任何報告，除對該等報告出具日期的報告收件人負責外，吾等概不承擔任何責任。

吾等乃根據香港會計師公會頒佈的香港核證委聘準則第3420號「就編製備考財務資料發出報告以供載入章程之核證委聘工作」進行吾等的工作。該準則要求申報會計師須規劃及執程序，以合理確定董事是否已根據上市規則第4.29段的規定及參照香港會計師公會所頒佈的會計指引第7號編製未經審核備考財務資料。

就是項委聘工作而言，吾等並無責任更新或重新發出有關編製未經審核備考財務資料所採用的任何過往財務資料的任何報告或意見，吾等於受委聘工作過程中亦並無對編製未經審核備考財務資料所採用的財務資料進行審核或審閱。

通函所載未經審核備考財務資料純為說明收購事項對貴集團未經調整財務資料的影響，猶如收購事項已於就說明用途所選定的較早日期發生或進行。因此，吾等不會就收購事項於二零二三年十二月三十一日的實際結果將如呈列般作出任何保證。

就未經審核備考財務資料是否已按照適用準則妥為編製作出報告的合理核證工作涉及多項程序，以評估董事於編製未經審核備考財務資料時採用的適用準則是否為呈列事件或交易直接造成的重大影響提供合理基準，並就下列各項取得充分適當的憑證：

- 相關未經審核備考調整是否適當反映該等準則；及
- 未經審核備考財務資料是否反映已對未經調整財務資料妥為應用該等調整。

所選定程序取決於申報會計師的判斷，當中考慮到申報會計師對 貴集團性質的理解、編製未經審核備考財務資料所涉及事件或交易，以及其他相關委聘工作情況。

委聘工作亦涉及評估未經審核備考財務資料的整體呈列方式。

吾等相信，吾等已取得充分恰當的憑證，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由董事按所述基準妥為編製；
- b. 有關基準與 貴集團的會計政策貫徹一致；及
- c. 就根據上市規則第4.29(1)段所披露的未經審核備考財務資料而言，有關調整屬恰當。

天職香港會計師事務所有限公司
執業會計師

梁潤華
執業證書編號：P08096

香港，二零二四年六月二十八日



香港灣仔告士打道39號
夏愨大廈11樓1101-4室
電話(852) 2529 6878 傳真(852) 2529 6806

敬啟者：

有關：位於中國遼寧的撫順興洲礦業有限公司蘿蔔坎鐵礦項目之合資格人士報告

百德國際有限公司(「貴公司」)委託Roma Oil and Mining Associates Limited(「ROMA」)為位於中國遼寧的撫順興洲礦業有限公司蘿蔔坎鐵礦(「該項目」)提供合資格人士報告(「該報告」)。

本報告旨在提供以下資料：項目背景、已完成的工程範圍、資料來源、意見依據、採礦、勘探、位置、現狀和結論、資源估算以及建議。

本報告限於當中所列明的特定用途，任何其他用途均屬無效。概無人士應倚賴本報告替代彼等進行盡職審查。倘未經吾等批准，不得於編製或分發予第三方的任何文件引述吾等的名稱或吾等的報告(不論是全部或部分)。吾等於受聘過程中產生的所有文檔、工作文件、文件及模型均屬吾等的資產。

此致

百德國際有限公司
香港
灣仔
灣仔道232號
恒匯中心20樓

代表

Roma Oil and Mining Associates Limited

二零二四年六月二十八日

日期和簽署頁

本報告由以下合資格人士編制和簽署。本報告的生效日期為二零二四年六月二十八日。

於二零二四年六月二十八日簽署

Philip A. Jones

總地質師

MAusIMM, MAIG

合資格人士

協助人員：Samantha Wan(資深地質師), Michael Li(項目地質師)

合資格人士的資格聲明

本人，Philip A. Jones，謹此確認：

- 本人已執行Roma Oil & Mining Associates Limited指派的工作，該公司位於：
香港灣仔告士打道39號
夏慤大廈11樓1101-4室
電話：(852) 2529 6878傳真：(852) 2529 6808
電子郵件：info@romagroup.com
- 本人是本報告標題為「合資格人士報告：中華人民共和國蘿葡坎鐵礦項目」的合資格人士。
- 本人於一九七四年獲得南澳洲理工學院的應用科學(應用地質學)學士學位。
- 作為一名地質學家，本人在勘探、前景評估、項目開發、露天和地下採礦、資源評估方面擁有超過49年的連續工作經驗，並在多家礦產資源公司擔任過各種高級採礦管理職務。本人亦為ROMA的地質團隊提供技術指導。
- 本人為澳洲採礦和冶金學會(AusIMM)會員。
- 本人為澳洲地質學家協會(AIG)會員。
- 本人於 貴公司、該項目或所報告資產中並無任何現有或未來的利益。
- 本人並不知悉報告中所涉事項有任何重大事實或重大變更未有於報告內反映。
- 本人確認本報告已按與《澳洲礦產勘探結果、礦產資源量及礦石可採儲量的報告規則》(「JORC守則」)所載有關獨立專家報告一致的指引編製。

於二零二四年六月二十八日簽署

Philip A. Jones

總地質師

MAusIMM, MAIG

合資格人士

目錄

日期和簽署頁.....	V-2
合資格人士的資格聲明.....	V-3
目錄.....	V-4
目錄圖.....	V-9
目錄表.....	V-11
1 摘要.....	V-13
2 緒言.....	V-14
2.1 發行人.....	V-14
2.2 報告的範圍和目的.....	V-14
2.3 資料來源.....	V-15
2.4 審查方法.....	V-15
2.5 實地考驗.....	V-15
2.6 授權.....	V-15
2.7 ROMA的獨立性聲明.....	V-15
2.8 保證.....	V-16
2.9 彌償保證.....	V-16
2.10 同意.....	V-16
2.11 JORC與中國資源分類系統.....	V-17
2.12 鐵礦.....	V-18
3 礦區描述及位置.....	V-19
3.1 該項目所在位置.....	V-19
3.2 項目所有權和許可證.....	V-20
3.3 環保責任.....	V-21

4	氣候、當地資源、地文及基礎建設	V-23
4.1	氣候	V-23
4.2	當地資源	V-23
4.3	地文	V-23
4.4	基礎建設	V-23
4.4.1	道路	V-24
4.4.2	鐵路	V-24
4.4.3	電力	V-24
4.4.4	水	V-24
4.5	採礦人員	V-24
5	歷史	V-25
5.1	先前所有權	V-25
5.2	過往工作	V-25
5.3	過往資源估算	V-26
5.3.1	二零零三年的資源估算	V-26
5.3.2	二零零五年的資源估算	V-26
5.3.3	二零一一年資源估算	V-27
5.3.4	二零一九年的資源估算	V-28
5.4	過往產量	V-30
6	地質環境和礦化	V-32
6.1	區域地質	V-32
6.1.1	地層學	V-33
6.1.2	結構	V-34
6.1.3	礦化	V-34
6.2	礦化區的特徵	V-35
6.3	當地地質	V-36

6.3.1	地層學	V-36
6.3.2	岩性	V-39
6.3.3	結構	V-39
6.3.4	岩漿岩	V-40
6.3.5	磁場特性	V-40
6.3.6	變質作用和圍岩蝕變	V-40
7	勘探	V-41
7.1	二零一九年	V-41
8	鑽探	V-42
8.1	二零零三年資源界定鑽探	V-42
8.2	二零零五年鑽探	V-42
8.3	二零一一年鑽探	V-42
8.4	二零一七年至二零一九年鑽探	V-43
8.5	鑽孔數據庫	V-43
9	樣品製備、分析與安全	V-44
9.1	地表溝渠取樣	V-44
9.2	鑽孔岩心取樣	V-44
9.3	密度分析	V-44
10	數據驗證	V-46
10.1	二零二四年ROMA的核查抽樣	V-46
11	冶金	V-47
12	礦產資源估算	V-53
12.1	方法	V-53
12.2	礦產資源類別	V-54
12.3	礦產資源報告	V-55

13	礦石儲量估算	V-56
14	採礦方法	V-57
15	項目的基礎建設	V-59
16	環境和社會影響	V-68
17	風險分析	V-69
17.1	風險分析	V-69
17.2	整體風險	V-69
17.3	項目風險	V-69
17.4	主要假設	V-70
17.5	風險因素	V-71
17.6	資源風險	V-71
17.7	採礦風險	V-72
17.8	主權風險	V-72
17.9	土地使用權和許可證延期	V-72
17.10	商品價格與匯率風險	V-72
17.11	營運成本和資本成本風險	V-73
17.12	環境風險	V-73
17.13	其他不可預見的項目風險	V-73
18	結論和建議	V-74
19	參考文獻	V-76
附錄A:	JORC守則(二零一二年)表1	V-77
	第1節 取樣技術及數據	V-78
	第2節 勘探結果報告	V-82
	第3節 礦產資源量估算及報告	V-85

附錄B:	技術術語和縮寫詞表	V-92
附錄C:	採礦許可證	V-94
附錄D:	鑽孔環座標	V-97
附錄E:	營業執照	V-100
附錄F:	生產安全證書	V-102
附錄G:	實驗室檢測證書(摘要)	V-106

目錄圖

圖3-1	蘿蔔坎鐵礦項目的位置.....	V-19
圖3-2	往項目地點的碎石公路.....	V-20
圖6-1(a)	中國北部和東部地區簡化地質圖；(b)古元古代膠遼冀帶圖 (Zhao等人，二零零五年；Yang等人，二零零七年).....	V-32
圖6-2	遼河組合的岩石地層單元(李等人，二零零五年).....	V-33
圖6-3	遼東半島的構造分區(Yang等人，二零零七年).....	V-34
圖6-4	當地地質地圖.....	V-36
圖6-5	蘿蔔坎鐵礦床的橫斷面(12)，顯示二零一三年一月的地下和露天礦場的情況.....	V-37
圖6-6	二零二三年一月礦體、取樣和地下開發的0米縮減水平平面圖.....	V-38
圖9-1	品位與密度.....	V-45
圖11-1	2號工廠的加工流程設計.....	V-48
圖11-2	3號工廠的加工流程設計.....	V-49
圖11-3	二零二一年至二零二三年精礦TFe%品位.....	V-50
圖11-4	二零二一年至二零二三年精礦S%品位.....	V-51
圖11-5	二零二一年至二零二三年精礦SiO ₂ %品位.....	V-51
圖11-6	二零二一年至二零二三年精礦TiO ₂ %品位.....	V-52
圖12-1	線框斜視圖.....	V-54
圖14-1	分段崩落採礦法.....	V-57
圖14-2	房柱式採礦法.....	V-58
圖15-1	該項目礦坑和加工廠的位置(Google Earth，二零二四年).....	V-59
圖15-2	露天礦井地下礦門的位置(Google Earth，二零二四年).....	V-59
圖15-3	通往地下作業的入口.....	V-60
圖15-4	監控地下作業和出入口閘門的控制室.....	V-60

圖15-5	通往地下作業的出入巷道	V-61
圖15-6	地下通道	V-62
圖15-7	礦道的前端裝載機	V-62
圖15-8	加工廠基礎建設和現場辦公室佈局(Google Earth, 二零二四年)	V-63
圖15-9	2號加工廠的礦石管道	V-64
圖15-10	半加工礦石及加工廠機械設備	V-65
圖15-11	各加工流程階段的鐵礦石存量	V-66
圖15-12	用於內部控制的現場實驗室	V-67

目錄表

表1-1 蘿蔔坎鐵礦項目二零二四年的礦產資源量估算(截至二零二四年二月二十九日)	V-13
表1-2 蘿蔔坎鐵礦項目勘探目標的資源量估算	V-13
表2-1 中國與JORC礦產資源及礦石儲量分類比較。(SRK新聞第36期之後)	V-17
表3-1 採礦許可證的概覽表	V-20
表3-2 採礦許可證頂點座標	V-21
表3-3 地質環境恢復時間表	V-22
表5-1 興洲礦業的股權結構	V-25
表5-2 該項目的過往工作.	V-26
表5-3 二零零五年的資源估算	V-27
表5-4 二零一一年三月的資源估算	V-27
表5-5 二零一一年十二月的最新資源情況	V-27
表5-6 二零一七年和二零一八年報告的最新資源情況	V-28
表5-7 二零一八年按地點劃分的報告資源明細	V-28
表5-8 二零一九年四月的資源估算	V-29
表5-9 二零一九年按礦體劃分的資源估算明細.	V-29
表5-10 二零一九年至二零二二年的資源最新情況	V-30
表5-11 二零一九年前露天採礦的過往生產記錄	V-30
表5-12 二零二零年至二零二一年的生產記錄	V-30
表5-13 二零二二年至二零二三年的生產記錄	V-31
表7-1 過往及二零一九年的資源估算勘探工作	V-41
表9-1 mFe%和密度值	V-45
表10-1 二零二四年ROMA的核查抽樣	V-46
表12-1 數位塊模型參數	V-53

表12-2	二零二四年蘿蔔坎鐵礦項目地下開採前的礦產資源估算	V-55
表12-3	蘿蔔坎鐵礦項目勘查目標的估算	V-55
表12-4	蘿蔔坎鐵礦項目二零二四年礦產資源估計(截至二零二四年二月二十九日).....	V-55
表17-1	風險評估指南	V-69
表17-2	該項目的主要風險及分析	V-70
表18-1	蘿蔔坎鐵礦項目二零二四年礦產資源估計(截至二零二四年二月二十九日).....	V-74
表18-2	蘿蔔坎鐵礦項目勘查目標的資源量估算	V-74

1 摘要

百德國際有限公司(「貴公司」)委託Roma Oil and Mining Associates Limited(「ROMA」)為位於中國遼寧的撫順興洲礦業有限公司蘿蔔坎鐵礦(「該項目」)提供合資格人士報告(「該報告」)。

該項目位於中國遼寧省撫順市東洲區，距瀋陽市中心以東約55公里。從瀋陽市中心開車沿一條瀝青高速公路前往該項目約需一小時。該項目在二零零四年至二零一九年期間進行露天開採，二零二二年則完全轉為地下開採。

ROMA對礦區進行了兩次現場考察，檢查了礦區和基礎建設，並進行了核實取樣。

截至二零二四年二月二十九日，蘿蔔坎鐵礦項目的JORC守則(二零一二年)礦產資源量估算(以10% mFe較低的邊界品位計算)如下：

資料識別	百萬噸	mFe %
控制	34.3	18.23
推斷	33	15.53
總計	67.3	16.95

表1-1 蘿蔔坎鐵礦項目二零二四年的礦產資源量估算(截至二零二四年二月二十九日)

另一個資源勘探的目標估計為：

	百萬噸		百萬噸
勘探目標	50	to	100
	mFe %		mFe %
	12	to	17.00

表1-2 蘿蔔坎鐵礦項目勘探目標的資源量估算

*附註： 勘探目標的潛在數量和品位本質上是概念性的，因此噸位和品位以範圍表示，因為沒有足夠的勘探來估算礦產資源量。此外，尚不確定進一步勘探能否得出礦產資源的估算。

2 緒言

貴公司委託ROMA為目前在中國遼寧營運的撫順興洲礦業有限公司蘿蔔坎鐵礦(「該項目」)提供獨立地質報告。

本評估是根據聯合可採儲量委員會守則二零一二年版(「JORC守則」)進行的。本報告由符合香港聯合交易所有限公司(香港交易所)證券上市規則第18.21條和第18.22條規定的合資格人士編制和監督。

2.1 發行人

百德國際有限公司(「貴公司」, 股份代號: 2668)是一家投資控股公司, 於二零零一年十二月六日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

貴集團的附屬公司深圳金勝供應鏈有限公司(「深圳金勝供應鏈」)於二零一七年二月註冊成立, 是一家根據中國法律成立的有限責任公司, 主要從事物流和供應鏈業務。

深圳金勝供應鏈主要從事有色金屬和建築材料的採購和分銷。它還提供增值服務, 包括但不限於庫存管理和物流支持, 以拓寬此類業務的收入來源。其客戶包括中國主要的有色金屬開採和生產公司以及綜合基礎建設公司。

2.2 報告範圍及目的

ROMA的工作計劃涉及兩個階段:

- 第一階段: 審查所提供的資料; 對該項目的營運情況進行實地考察; 對現場實驗室和認證實驗室進行實地考察; 與礦場人員討論該項目和未來計劃, 並收集和審查更多文件。
- 第二階段: 分析第一階段所獲得的數據, 確認遼寧省第十地質大隊有限公司估算的剩餘礦產資源量, 編寫報告初稿, 審查補充數據, 完成報告。

2.3 資料來源

從撫順興洲礦業有限公司(以下簡稱「興洲礦業」)獲得的資料包括地質圖、過往鑽探日誌、地下礦山設計、地球化學土壤數據、坑道取樣數據、過往鑽探數據以及詳細描述以往勘探和儲量估計的中文報告。中文報告由遼寧省第十地質大隊完成，符合中國國家標準。這些報告已翻譯成英文，供參考使用。

2.4 審查方法

ROMA對數據進行了審查，通過將所提供的當地網格位置數據與現實世界座標進行對照，確認數據的真實性。對樣本數據等其他信息進行了數位匯編、審查和分析。審查結果證實，報告中的數據與興洲礦業地質學家所提供的其他數據一致。

2.5 實地考驗

ROMA於二零二四年三月進行了兩次實地考察，檢查了鐵礦石礦化的總體地質、類型和控制，並視察了該項目的基礎建設。ROMA亦採集了樣本進行獨立分析，以確認採礦和精礦生產品位。這些實地考察加深了對該項目的了解，並確保用於礦產資源評估的取樣程序符合JORC(二零一二年)守則。

2.6 授權

本報告僅供讀者使用。除 貴公司外，ROMA對本報告的內容或其所引起的問題不承擔任何責任。如果其他人選擇以任何方式依賴本報告的內容，他們須完全自行承擔風險。在付清所有專業費用之前，本報告的所有權不得轉移給 貴公司。

2.7 ROMA的獨立性聲明

本報告獨立於 貴公司、其董事、高級管理層及顧問。ROMA和報告的任何撰寫人對報告結果均並無任何現有或者或有重大利益，亦並無任何可合理認為足以影響彼等或ROMA獨立性的金錢利害關係或其他利益。

直至本報告開始前，ROMA與 貴公司並無任何關聯。ROMA對編製報告而進行的技術評估結果並無擁有可影響其獨立性的實益利益。ROMA就編製報告所收取的費用是根據其正常專業日費計算，另需就附帶開支作出補償。支付予ROMA的專業費用與報告結果無關。

在客戶付清所有專業費用之前，本報告的所有權不得轉移給客戶。ROMA的報告僅可用於此處所述的目的。閣下或第三方(香港交易所及核數師除外)使用或依賴本報告作任何其他用途均屬無效。閣下可向需要審閱其中所載資料的第三方展示報告全文。在向ROMA發出書面通知的情況下，閣下編制及／或向第三方(香港交易所、核數師及任何為客戶工作的人士除外)分發的任何文件中，不得提及我們的名稱或我們的報告的全部或部分內容。

2.8 保證

公司已以書面形式向ROMA聲明，已充分披露所有重大資料，且就其所深知和盡悉，有關資料為完整、準確及真實。

2.9 彌償保證

公司已向ROMA提供彌償保證，據此，ROMA將就下列各項而產生的任何責任及／或任何額外工作或被要求進行的額外工作所產生的開支獲得補償：

- 有關工作或開支乃因ROMA依賴興洲礦業所提供的錯誤或不完整資料而產生；或
- 與報告所引起的其後查詢、提問或公開聽證過程而外增的任何工作量相關。

2.10 同意

ROMA同意以所獲提供的技術評估所示形式及內容，於 貴公司將刊發的公開文件內載列報告全文，以及引述ROMA的名稱及報告各編製者的姓名，除此之外不可作任何其他用途。

2.11 JORC與中國資源分類系統

目前中國資源分類系統採用的是基於經濟、可行性和地質評價置信度的三維矩陣。由此產生的分類以三個數字代碼和「資源」或「儲量」狀態進行分類。該系統符合二零零四年建議供國際使用的聯合國框架分類標準。

JORC和中國守則可能難以協調和評估，特別是在缺乏資源評估所依據的任何其他支持數據的情況下。鑑於JORC和Valmin規定了我們作為澳洲採礦和冶金學會及／或澳洲地質學家協會成員的義務，合資格人士必須對不符合JORC的資源估算與JORC分類類別的大致匹配情況進行比較。表2-1提供了中國分類與JORC(二零零四年)比較的經驗法則，可供項目評估團隊使用。

最初，在項目評估過程中可以使用這比較的經驗法則，以了解應納入資源估算的詳細程度。然而，任何詳細的資源分析都需要對這些數據進行徹底審查，然後再根據JORC進行明確分類。

舊分類		A & B		C		D	E & F
新分類							
「E」經濟估值 (100)	已計算的設計採礦損失	可採儲量(111)	可能的可採儲量(121)		可能的可採儲量(122)		
	未計算的設計採礦損失	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)		資源(2M22)		
次級經濟(2S00)		資源(2S11)	資源(2S11)		資源(2S22)		
內在經濟(300)		-	-	資源(331)		資源(332)	資源(333)
「F」可行性評估		可行性(101)	預可行性(020)	範圍界定(030)	預可行性(020)	範圍界定(030)	範圍界定(030)
「G」地質評估		測量(001)		指標(002)		推斷(003)	預測(004)
JORC						未分類或探索潛力	
						推斷	
				可能儲量或指示資源量			
		探明／可能儲量或測量資源					

表2-1 中國與JORC礦產資源及礦石儲量分類比較(SRK新聞第36期之後)

2.12 鐵礦

興洲礦業向附近的鋼鐵冶煉廠出售蘿蔔坎鐵礦項目生產的鐵精礦。這些精礦必須符合以下規格，否則將受到處罰：—

TFe≥ 65% ; SiO₂≤ 8% ; S≤0.5% ; TiO₂≤ 0.4% ; C≤ 0.2% ; P≤0.19% .

3 礦區描述及位置

3.1 該項目所在位置

撫順興洲礦業有限公司蘿蔔坎鐵礦項目位於中國遼寧省撫順市東洲區台溝村，距瀋陽（遼寧省省會和最大城市）市中心以東約55公里（圖3-1）。



圖3-1 蘿蔔坎鐵礦項目的位置

從瀋陽駕車沿瀝青高速公路前往項目地點約需1小時15分鐘。從瀋陽到撫順市東洲區的瀝青公路路況良好。離開高速公路後，最後2公里乃經由當地公路到達項目地點（圖3-2）。



圖3-2 往項目地點的碎石公路

3.2 項目所有權和許可證

採礦許可證編號為C2100002009102110041604，由興洲礦業持有。採礦許可證副本見附錄C，摘要見表3-1，角點坐標見表3-2。

許可證種類	採礦許可證
許可證編號	C2100002009102110041604
持有人	撫順興洲礦業有限公司
地址	撫順市東洲區碾盤鄉台溝村
礦山名稱	撫順興洲礦業有限公司蘿蔔坎鐵礦
礦石類型	鐵礦
允許的採礦方法	地下採礦
最大挖礦能力	每年290萬噸
面積	0.9400平方公里
有效期	二零二四年一月八日至二零四九年七月八日
海拔	140米至320米

表3-1 採礦許可證的摘要

據點	1980西安坐標系 (1980西安)		2000國家大地坐標系 (CGCS 2000)	
	X	Y	X	Y
1	4629065	41585552	4629057	41585670
2	4629065	41586152	4629057	41586270
3	4627765	41586452	4627757	41586570
4	4627665	41585952	4627657	41586070
5	4628165	41585552	4628157	41585670

表3-2 採礦許可證頂點座標

當地政府要求的採礦生產和加工廠經營的營業執照和安全生產許可證已由ROMA核實有效。許可證副本分別載於附錄E和F。

根據該項目於二零二三年六月三十日的撫順罕王興洲礦業有限公司採礦權價值評估報告摘要，採礦許可證的覆蓋範圍內並無其他礦權，本項目的土地所有權屬於撫順市東洲區的地方政府，因此本項目的土地不存在祖傳或原住民權益。

沒有發現任何非政府組織對項目運作的可持續性產生影響。

3.3 環保責任

該項目不影響任何重要的交通或建築基礎建設，也不靠近任何環境保護區或重要水源，因此，除了採礦結束後根據採礦法規對項目場地進行恢復外，沒有已知的環境責任。

根據該項目於二零二零年一月向當地政府土地部門提交的撫順罕王興洲礦業有限公司(鐵礦)礦山地質環境保護與土地復墾方案，項目結束時需要恢復的土地總面積為21.5648公頃，其中包括受露天開採和地下作業影響的土地。

一旦礦山關閉(即從二零四九年七月起)，項目有一年的時間來完成所有必要的場地恢復和土地復墾，然後再用三年的時間(即直至二零五三年七月)，完成植被恢復和管理。

採礦工作轉為地下後，興洲礦業於二零一六年開始露天礦場的恢復工作。二零一六年至二零一八年期間，共恢復了5.61公頃的土地(包括兩個已完工的露天礦場在內)。受露天礦場開採影響的其

他土地的恢復工作將在當前採礦作業期間分階段進行，同時逐步恢復受當前地下作業和其他採礦基礎建設(包括道路和辦公樓等)影響的土地。表3-3概述了土地恢復的時間表。

關於露天礦場和地下採礦作業及相關基礎建設的土地治理與恢復資金，臨時資金已在當地政府批准的《撫順罕王興洲礦業有限公司(鐵礦)礦山地質環境保護與土地復墾方案》中進行了估算。當地政府要求繳納資金人民幣120萬元以及環境治理保證金人民幣380萬元，這兩筆資金已分別於二零一七年和二零一六年繳納。

階段	時間	恢復目標	恢復工作	單位	工作量	
1-1	二零二零年四月至二零二一年四月	露天礦場	礦場復墾	立方公里	1572.1	
		環境監測	監測點	個	140	
1-2	二零二一年四月至二零二二年四月	露天礦場	礦場復墾	立方公里	1650.7	
		尾礦池1	土地平整	公頃	0.6221	
		尾礦池2	土地平整	公頃	1.4889	
1-3	二零二二年四月至二零二三年四月	環境監測	監測點	個	140	
		露天礦場	礦場復墾	立方公里	1729.3	
		環境監測	監測點	個	140	
1-4	二零二三年四月至二零二四年四月	露天礦場	礦場復墾	立方公里	1823.8	
		環境監測	監測點	個	140	
1-5	二零二四年四月至二零二五年四月	露天礦場	土地平整	公頃	15.1973	
		環境監測	監測點	個	140	
2	二零二五年四月至二零三零年四月	環境監測	監測點	個	700	
3	二零三零年四月至二零四九年七月	環境監測	監測點	個	2660	
4	二零四九年七月至二零五零年七月	辦公區域	土地平整	公頃	0.7204	
			建築物拆除	立方米	195	
			填充	立方米	9457.55	
			密封	立方米	424.1	
		通道	土地平整	公頃	0.0140	
		工業區	土地平整	公頃	0.4294	
			建築物拆除	立方米	200	
			表土墊	土地平整	公頃	1.2400
			道路	土地平整	公頃	1.0929
			尾礦池3	土地平整	公頃	0.7598

表3-3 地質環境恢復時間表

4 氣候、當地資源、地文及基礎建設

4.1 氣候

項目位於中溫帶，屬大陸性季風氣候。季節性溫差較大，冬季最低溫度為攝氏-33度，夏季最高溫度為攝氏38度。霜凍一般發生在12月至次年3月，持續約140天，霜凍深度通常在1.2米左右。冬季凍土的平均深度為91厘米，通常在3月中旬解凍。

降雪通常從11月下旬開始，一直持續到4月初，降雪量一般在10至15厘米左右。年平均降水量為720.6毫米，其中50%的年降水量出現在7月和8月的雨季。

4.2 當地資源

遼寧資源豐富，產品普遍具有地方特色。被譽為「東北三寶」的人參、貂皮和鹿茸是遼寧省的重要出口產品。其他有名的土特產包括柞蠶絲(製作上衣、襯衫、裙子、「和服」、窗簾、桌布、被套等的理想材料)、蝦、海參和鮑魚。此外，當地的工藝品也很有名，如玉器、黑琥珀雕刻、琥珀飾品、玻璃器皿、羽毛拼布、貝雕畫、藝術陶瓷、卷軸和書法。遼寧省的農業和礦業經濟也很發達。主要農作物包括玉米、大豆、高粱、小米、梨和蘋果。此外，亦發展了煙草和蘑菇特色種植園。鐵礦石是主要的礦產品，此外還有菱鎂礦、滑石、金、矽石和螢石。

4.3 地文

採礦特許區的地勢相對平緩，海拔高度介乎104米至140米之間。該地區沒有發生過破壞性地震或其他自然災害，如山泥傾瀉或泥石流。該地區的植被覆蓋在厚厚的第四紀土壤上，十分茂密，但特許礦區內的大部分自然地表已受到露天採礦作業所影響。

4.4 基礎建設

該地區一半以上的就業人口以農業為生，因此整個地區的山谷中都有大量農場。

當地的工業板塊主要集中於鐵礦石的開採和加工。電力、水和人力的供應足以保證礦山的持續運營。

4.4.1 道路

撫順市有全長399公里的G91遼寧中部環線高速公路，環繞瀋陽市和遼寧中部，並在該項目2公里範圍內通過。發展完善的中國國家高速公路網(包括S106和S230)為通往瀋陽和中國其他鄰近城市提供了替代路線。

4.4.2 鐵路

該項目距離撫順礦業集團有限公司(Fushun Mining Group Co. Ltd)運營的撫順電鐵火車站4公里，覆蓋撫順市及周邊地區。公共交通服務自二零零九年起暫停運營，但貨運服務仍在營運。

4.4.3 電力

一條高壓電線穿過該項目的區域，為工地提供電力。

4.4.4 水

該項目的區域擁有充足的水源。採礦作業用水來自該項目附近的東洲河，而生活用水則主要來自鄰近河谷的地下含水層。

4.5 採礦人員

負責該項目採礦作業、後勤、烹飪和雜項活動的大部分勞動力均來自當地。部份高級員工和管理人員從其他省份招聘，住在工地宿舍。

5 歷史

該項目於二零零三年十二月獲得初始採礦許可證後開始露天開採。二零零六年，採礦許可證轉為露天／地下開採，但露天開採僅持續到二零二一年底。

5.1 先前所有權

該項目的首家營運商撫順興洲礦業有限公司於二零零三年獲得初始採礦許可證。在中國罕王控股有限公司於二零一零年通過其100%控股附屬公司完成對該項目的收購之前，該項目一直使用與許可證持有人相同的名稱「撫順興洲礦業有限公司」。該項目所有權變更後，採礦許可證於二零一六年轉讓給「撫順罕王興洲礦業有限公司」，項目名稱也隨之變更。

中國罕王控股有限公司於二零一七年將興洲礦業出售給撫順宗傳礦業發展有限公司，其後於二零二一年完全轉讓給浙江宗傳控股有限公司。二零二二年，新股東共青城中惟興洲股權投資合伙企業(有限合伙)成為興洲礦業的小股東。在二零二四年一月採礦許可證續期時，採礦許可證轉回興洲礦業，該項目成為完全地下採礦作業，該項目名稱變更為「撫順興洲礦業有限公司蘿蔔坎鐵礦」。

股東	股權(%)
浙江宗傳控股有限公司	96.62
共青城中惟興洲股權投資合伙企業(有限合伙)	3.38

表5-1 興洲礦業的股權結構

5.2 過往工作

自1958年以來，各方在該項目的區域進行了礦產勘探，概況見表5-2。

年份	工作	承包商
1958	1:100,000 航磁測量	前地質部 906 航測隊
1958-1959	區域地質勘測	本溪地質大隊
1971	區域地質調查	前撫順地質大隊
1974	1:50,000 航磁測量	冶金部地球物理勘探公司航測二隊
1989-1990	1:50,000 (Zhangdianzi)區 區域地質勘測	長春地質研究所
2003	六宗-平山子村地區淺孔鑽探	遼寧省第十地質大隊
2005	詳細地質調查	遼寧省第十地質大隊
2011	資源驗證	遼寧省第十地質大隊

表5-2 該項目的過往工作

5.3 過往資源估算

根據以下所述的勘探活動，對該項目進行了多次資源評估。

值得注意的是，中國標準要求的噸位估算值比JORC標準所允許的數字更精確。以下中國資源量估算將332和333類別的噸位精確到最接近的百萬噸，將122b的噸位精確到最接近的十萬噸，而不是原始的最接近的百噸，以反映噸位估算的置信度並符合JORC守則(二零一二年)。

5.3.1 二零零三年的資源估算

二零零三年，遼寧省第十地質大隊完成了首次礦產資源量評估，使興洲礦業得以為該項目申請採礦許可證。在申請採礦許可證時，向政府上報了1,998千噸(中國標準中的122b+333類)的資源量估算，並在此次資源量估算中採用了總鐵(TFe)進行測定法。

5.3.2 二零零五年的資源估算

二零零五年，遼寧省第十地質大隊在進行了進一步的詳細地質勘查，報告了8個礦體的新礦產資源估算，總結見表5-3。此次礦產資源量評估採用了磁性鐵(mFe%)測定法。

資源類別(中國標準)	百萬噸	平均品位 (mFe%)
332	28	—
333	15	—
332+333	43	22.7%
次邊際資源 2S22	43	—

表5-3 二零零五年的資源估算

5.3.3 二零一一年資源估算

二零一一年，遼寧省第十地質大隊受託開展進一步的資源核查工作，以作出擴大許可證區域申請。雖然申請沒有成功，但對原許可證範圍和擬議擴大的許可證範圍的資源量估算進行了審查。二零一一年資源估算採用的參數為：

較低的邊界品位	mFe ≥ 15%
工業品位	mFe ≥ 20%
最小可開採厚度	4米
最大廢料夾層厚度	3米

結果總結於表5-4。

	資源類別(中國標準)	百萬噸
許可證範圍內	工業品位資源(332+333)	47
	低品位資源(332+333)	67
	總資源量(332+333)	114
擴大許可區域後的額外資源		11
擴大許可區域後的資源總量	332+333	125

表5-4 二零一一年三月的資源估算

該礦產資源量於二零一一年十二月進行了更新(扣除了上次資源估算後生產的礦石，見表5-5)。由於擴大礦區的申請未獲批准，原許可證範圍內礦體的礦石產量和採礦損失被扣除。位於有效礦權範圍之外的資源被視為潛在資源，但仍是該項目總資源量的一部份。

	資源類別(中國標準)	百萬噸
截至二零一一年十二月剩餘的資源	122b	28.4
	332	5
	333	92
	總計(122b+332+333)	125.4

表5-5 二零一一年十二月的最新資源情況

二零一一年十二月至二零一六年十月期間暫停了採礦作業。二零一七年和二零一八年十一月的最新礦產資源情況分別從上一年的資源量中扣除了已開採的礦石，如表5-6所示。

	資源類別(中國標準)	百萬噸
二零一七年十一月	122b	28.4
	332	5
	333	91
	總資源(122b+332+333)	124
二零一八年十一月	122b	28.4
	332	5
	333	90
	總資源(122b+332+333)	123.4

表5-6 二零一七年和二零一八年報告的最新資源情況

截至二零一八年十一月，採礦特許區內外的估計資源總量明細詳見表5-7。

	二零一八年報告的資源量(百萬噸)			
	122b	332	333	122b+332+333
特許區內	27.0	5	80	112.0
特許區外	1.4	–	10	11.4
總計	28.4	5	90	123.4

表5-7 二零一八年按地點劃分的報告資源明細

5.3.4 二零一九年的資源估算

遼寧省第十地質大隊於二零一九年四月對該項目進行了另一次礦產資源量估算，以證明將礦山生產能力從100萬噸/年提高到290萬噸/年的申請是合理的，同時將採礦作業從露天和地下作業改為完全地下作業。資源估算是基於過往的鑽探和坑道鑽探以及一個長度為600.3米的額外鑽孔(ZK14-1)。資源估算符合中國標準，參數如下：

較低的邊界品位	mFe ≥ 10%
工業品位	mFe ≥ 20%
最小可開採厚度	4米
最大廢料夾層厚度	3米

值得注意的是，在二零一九年的礦產資源量估算中，較低的邊界品位從mFe ≥ 15%降至mFe ≥ 10%，促進了資源噸位的增加及額外的勘探工作。表5-8概括了二零一九年經審查和批准的礦產資源量估算，表5-9顯示了按礦體劃分的資源量估算明細。

資源類別	資源類別(中國標準)	百萬噸	平均品位 (mFe%)
工業品位	122b	40.4	23.10
	333	10	23.33
	工業品位資源總量(122b+333)	50.4	23.14
低品位	332	69	15.23
	333	17	15.31
	低品位資源總量(332+333)	86	15.25
資源總量	122b	40.4	18.15
	332	69	
	333	27	
	122b+332+333	136.4	

表5-8 二零一九年四月的資源估算

礦體	工業品位資源(百萬噸)				低品位資源(千噸)			
	122b	333	122b+333	mFe%	332	333	332+333	mFe%
I	–	–	–	–	5	2	7	14.82
II	0.1	0	0.5	22.77	13	5	19	14.62
III	34.2	6	39.7	23.08	29	2	32	15.41
III1	0.0	0	0.1	21.73	9	2	11	15.99
IV	3.1	3	6.0	22.26	2	1	2	15.93
V	–	–	–	–	1	2	3	16.00
VI	–	–	–	–	0	1	2	17.35
VII	2.7	0	2.9	26.24	5	1	6	16.20
VIII	–	0	0	20.73	3	0	3	15.75
IX	–	–	–	–	–	0	0	15.15
X	–	–	–	–	–	0	0	12.07
XI	–	–	–	–	–	0	0	14.27
XII	–	–	–	–	–	1	1	12.45
Total	40.4	10	50.4	23.14	69	17	86	15.25*

表5-9 二零一九年按礦體劃分的資源估算明細

*附註：《二零一九年資源審查報告》中的原始表格(表9)指出，低品位資源總量的平均品位為15.38% mFe，但報告正文指出是15.25% mFe，這與其他報告中提到的相同數字相吻合，因此該數字被更正為15.25% mFe。

透過從資源餘額中扣除已生產礦石和採礦損失量，年度資源隨後乃根據二零一九年的資源估算作出更新。表5-10總結了二零一九年至二零二一年的最新資源情況。

資源最新情況	資源類別 (中國標準)	百萬噸	mFe%
二零一九年十月	122b	28.4	
	332	5	
	333	88	
	資源總量(122b+332+333)	121.8	
二零二零年十一月	122b+332	31.9	
	333	88	
	資源總量(122b+332+333)	120.2	
二零二一年十二月	122b+332	30.7	
	333	88	
	資源總量(122b+332+333)	119.0	
	可能儲量	28	
二零二二年十二月	122b+332	30.7	19.19
	333	87	15.96
	資源總量(122b+332+333)	117.9	

表5-10 二零一九年至二零二二年的資源最新情況

5.4 過往產量

二零一一年之前的採礦作業為露天開採，主要集中在礦體1至3的淺層部分，形成兩個礦坑(礦坑1和礦坑2)。這些礦坑隨後被廢棄，並進行了修復。由於鐵礦石的市場價格較低，相關開採工作於二零一一年十二月至二零一七年五月期間暫停。二零一七年五月二十六日，礦體7和8恢復採礦生產，形成一個礦坑(礦坑3)，其東至西的長度約為455米，其南至北的長度約為493米。

表5-13總結了二零一一年至二零一九年報告的採礦產量。

年份	已開採礦石 (千噸)	採礦損失量 (千噸)	減少的礦石總量 (千噸)
二零一一年	31.77	0.98	32.75
二零一七年	644.41	41.13	685.54
二零一八年	933.30	59.57	992.87
二零一九年	1,409.16	89.95	1,499.11

表5-11 二零一九年前露天採礦的過往生產記錄

從二零二零年開始，採礦作業過度到露天和地下作業相結合。二零二零年和二零二一年按資源類別生產的礦石沒有具體明細，見表5-12。露天開採和地下開採的礦石回收率分別為94%和85%，露天開採的貧化率為6%，地下開採的貧化率為15%。

年份	已開採礦石 (千噸)	採礦損失量 (千噸)	減少的礦石總量 (千噸)
二零二零年	1,567.75	100.07	1,667.82
二零二一年	1,151.58	73.49	1,225.07

表5-12 二零二零年至二零二一年的生產記錄

從二零二二年起，礦石生產全部來自地下作業。生產能力一直保持在100萬噸／年，直到二零二四年一月頒發的新採礦許可證後，批准年產量達到290萬噸。在此期間，回採率為85%，採礦損失率為15%。

生產年份	資源類別	已開採礦石 (千噸)	採礦損失量 (千噸)	減少的礦石總 量(千噸)	已開採礦石 的平均品位 (%mFe)
二零二二年	333 (TD)	843	149	992	15.96
二零二三年		—	—	—	

表5-13 二零二二年至二零二三年的生產記錄

需要注意的是，上述過往生產記錄指的是按中國儲量標準劃分的工業級儲量生產。任何非工業級資源的生產均未在這些記錄中列出。

6 地質環境和礦化

6.1 區域地質

該項目位於遼東半島帶，在郟廬斷裂的東面，是華北克拉通東北段的一部份。該地區由早太古代至古元古代基底岩石組成，上覆中元古代至新生代覆蓋層(Yang等人，二零零七年)。晚太古代基底岩石由25億年前的閃長岩－英雲閃長岩－花崗閃長岩組成，在古元古代和早白堊紀變形。

位於華北克拉通東地塊東緣的古元古代造山帶被稱為膠遼冀帶(圖6-1)，由綠片岩到下角閃岩相沉積和火山岩層以及相關的花崗岩和鎂鐵質侵入岩組成(Zhao等人，二零零五年)。在19億年前的造山活動中，古元古代岩石(遼河群)不整合地覆蓋在晚太古代岩石之上。隨後，遼東半島被厚厚的中元古代至新元古代和古生代沉積物覆蓋。

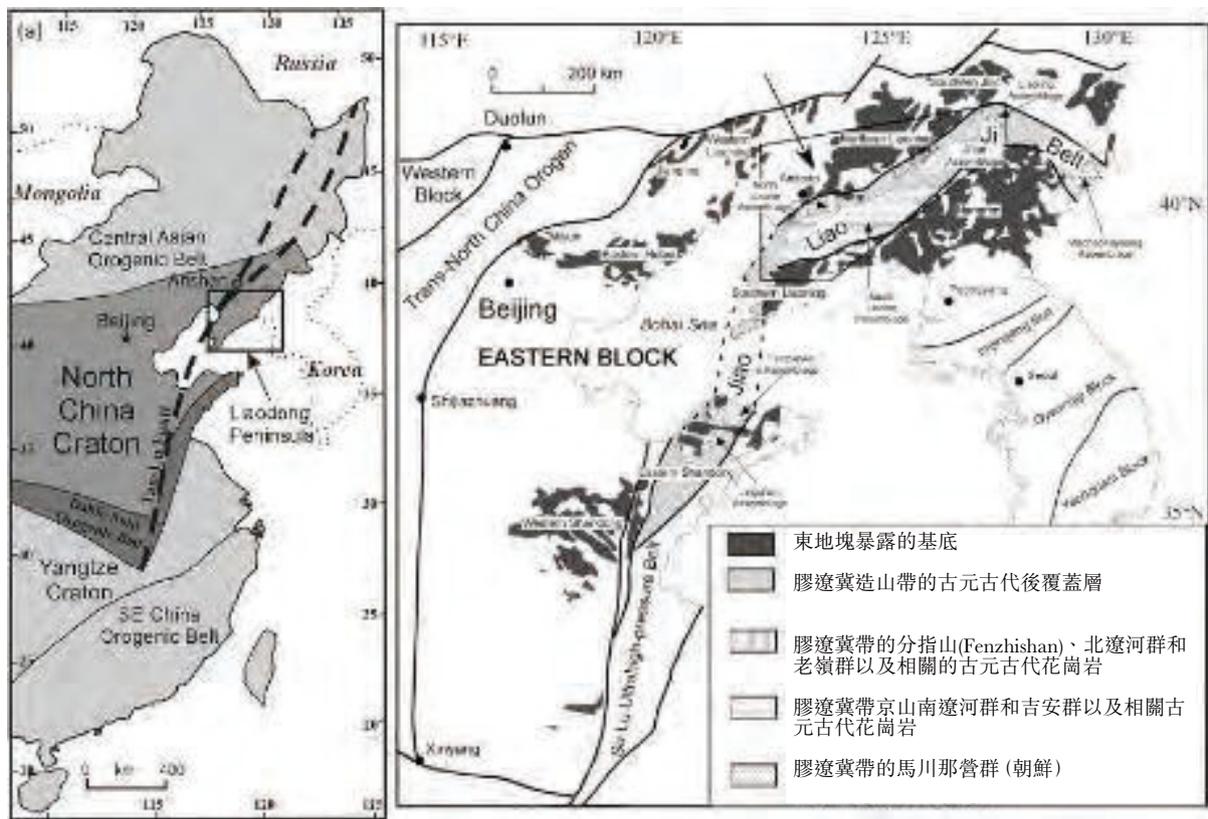


圖6-1(a) 中國北部和東部地區簡化地質圖；(b)古元古代膠遼冀帶圖
(Zhao等人，二零零五年；Yang等人，二零零七年)

6.1.1 地層學

膠遼冀帶的主要岩石地層單元是遼河組合，富含沉積物，從下長石岩和火山岩層序到富碳酸鹽岩層序，再到上層富含泥質層序的過度(李等人，二零零五年)。遼河組合的岩石地層單元見圖6-2。

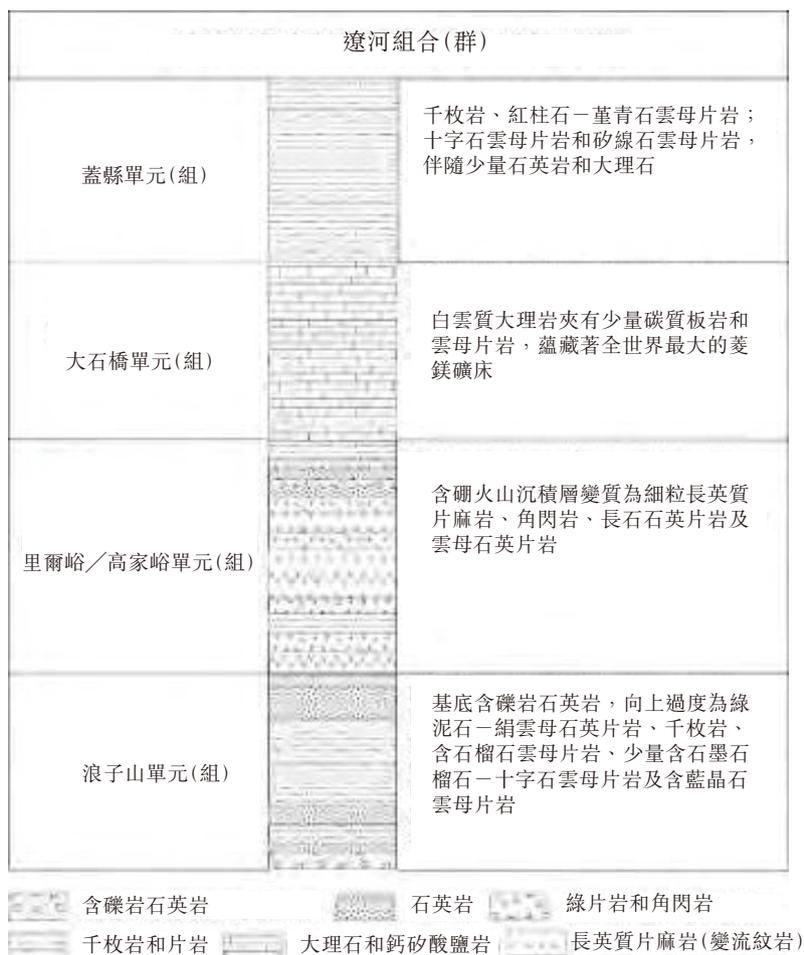


圖6-2 遼河組合的岩石地層單元(李等人，二零零五年)

中生代侵入岩廣泛分布於遼東半島，面積約20,000平方公里(圖6-3)。岩漿作用主要發生在晚侏羅世和早白堊紀，三疊紀有少量岩漿活動，由鎂鐵質岩脈、霞石正長岩、正長岩、閃長岩和夾有鎂鐵質包體的二長花崗岩組成。岩漿岩在項目地區十分罕見。該地區發現的早白堊紀侵入岩包括輝綠岩、閃長岩和偉晶岩，呈東北或西北走向，侵入太古代變質上地殼岩石。

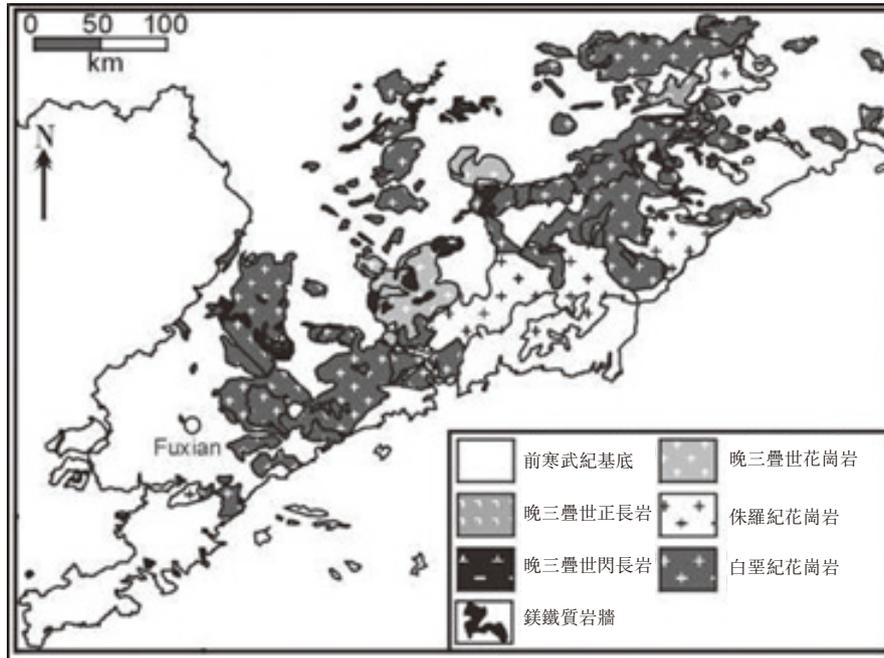


圖6-3 遼東半島的構造分區(Yang等人，二零零七年)

6.1.2 結構

一般來說，太古代變質上地殼岩系呈西北—東南走向的線狀構造。該地區發展一系列規模不等的西北或西北走向的韌性變形帶，如橫貫整個地區的紫花斷裂帶。

平山附近發展了一條大規模的向斜層。位於該項目地區東北1,800米處的紫花斷裂帶是燕山運動晚期形成的逆斷裂帶。該斷裂帶長約50公里，寬達50米，向西北方向延伸至延中，向西南傾斜 $55\sim 78^\circ$ ，切割了太古代片麻岩以及侏羅系、白堊系和第三系岩石。

6.1.3 礦化

撫順市地區的主要礦產資源是在通什村地層中發現的「鞍山型」條狀鐵層鐵礦。該地區有十多個中小型鐵礦床，包括興源鐵礦、孟家溝鐵礦和蘭石鐵礦。

蘿蔔坎條狀鐵層被視為是基性火山岩，在太古宙時期經過變質形成帶狀片麻岩，其中富矽層和富鐵層交替出現。

鐵層通常由鐵氧化物(即赤鐵礦和磁鐵礦)和富含鐵的矽酸鹽組成。

6.2 礦化區的特徵

該項目地區根據其在Tanshiquan地層中的地層位置分為兩個含礦區。下部區域(即礦化區1)由礦體I、II和III組成，上部區域(即礦化區2)由礦體VII和VIII組成。

6.2.1.1 礦化區1

礦化區1由磁鐵礦、石榴石、角閃石、輝石和石英組成，走向長度為1,400米，與航磁M1異常點相對應。北段被第四紀礦床覆蓋，南段已經過露天開採。

礦化呈北—西北走向，在地表附近近乎垂直，在深處逐漸變平，接近水平。

地表的礦化寬度在80米至120米之間，深部可達140米。

礦化呈層狀，有分支和重疊。礦體I及II的磁鐵礦含量較低，品位較低，而礦體III面積較大，較厚，更為連續，品位較高。

6.2.1.2 礦化區2

礦化區2大部分隱藏在第四紀礦床之下。礦化形成了一個向西北傾斜的馬蹄形向斜層，走向長度超過1,700米。

此礦化區厚度約為50米。

礦體VII和VIII的品位在南部較高，而橫截面13以北的磁鐵礦含量則明顯降低。

6.2.1.3 礦化區1和2之間

在礦化區1和2之間的岩石中有七個低品位礦化透鏡體，當地人稱為礦體IV、V、VI、IX、X、XI和XII。這些礦體的走向和形態與礦化區1和2相同。

6.3 當地地質

6.3.1 地層學

該項目地區全部由變質的太古宙通什村地層組成，總體呈北—西北走向(圖6-4)。靠近地表的東部岩石傾角陡峭，在50°至90°之間，但隨著深度增加，傾角逐漸變緩，直到在向斜層的核心部位，地層接近水平(圖6-5)。

第四紀(主要是沖積砂和礫石)覆蓋了約一半的特許開採區。

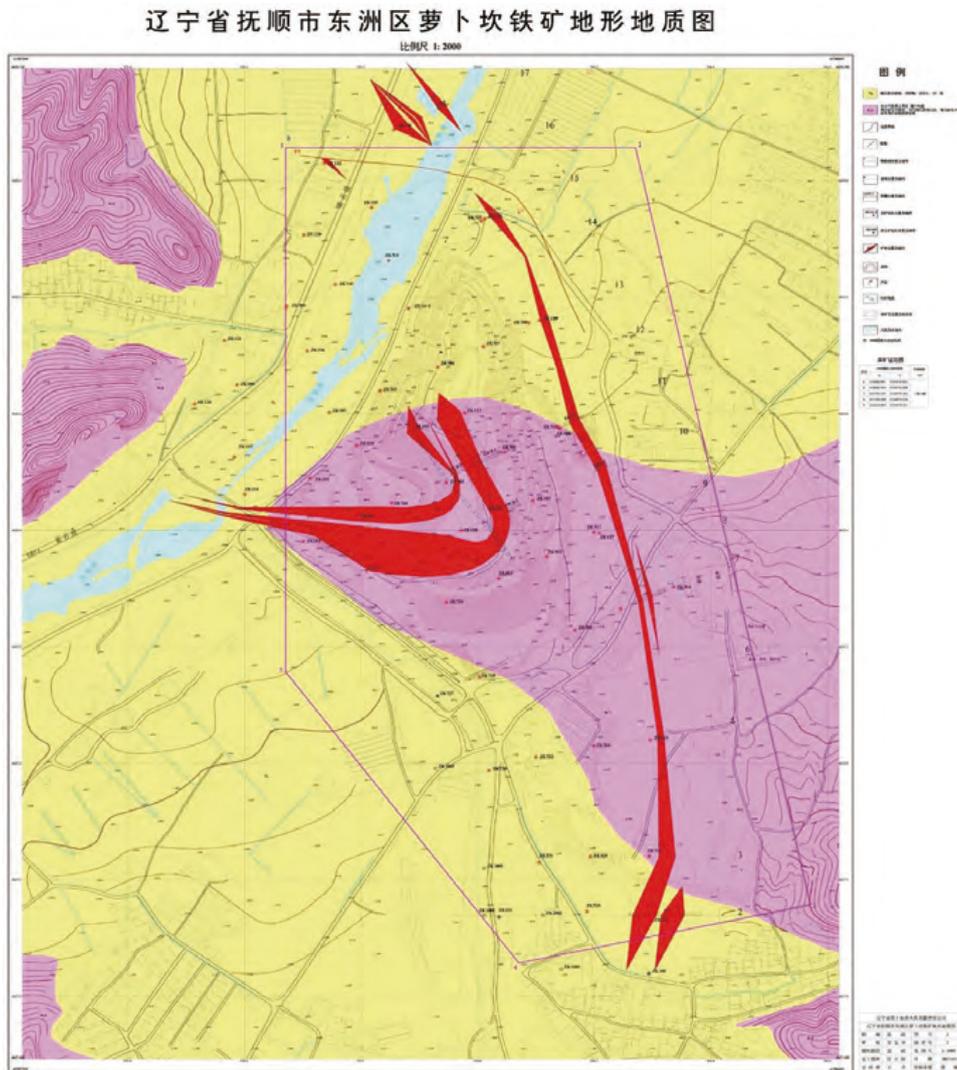


圖6-4 當地地質地圖

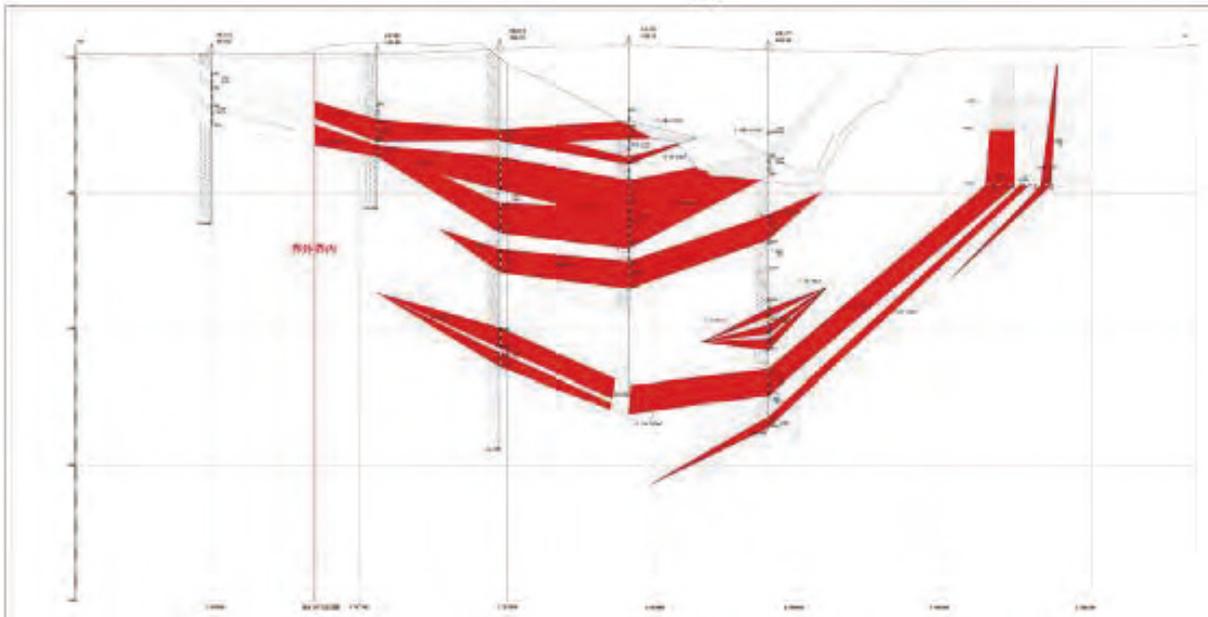


圖6-5 蘿蔔坎鐵礦床的橫斷面(12)，顯示二零一三年一月的地下和露天礦場的情況

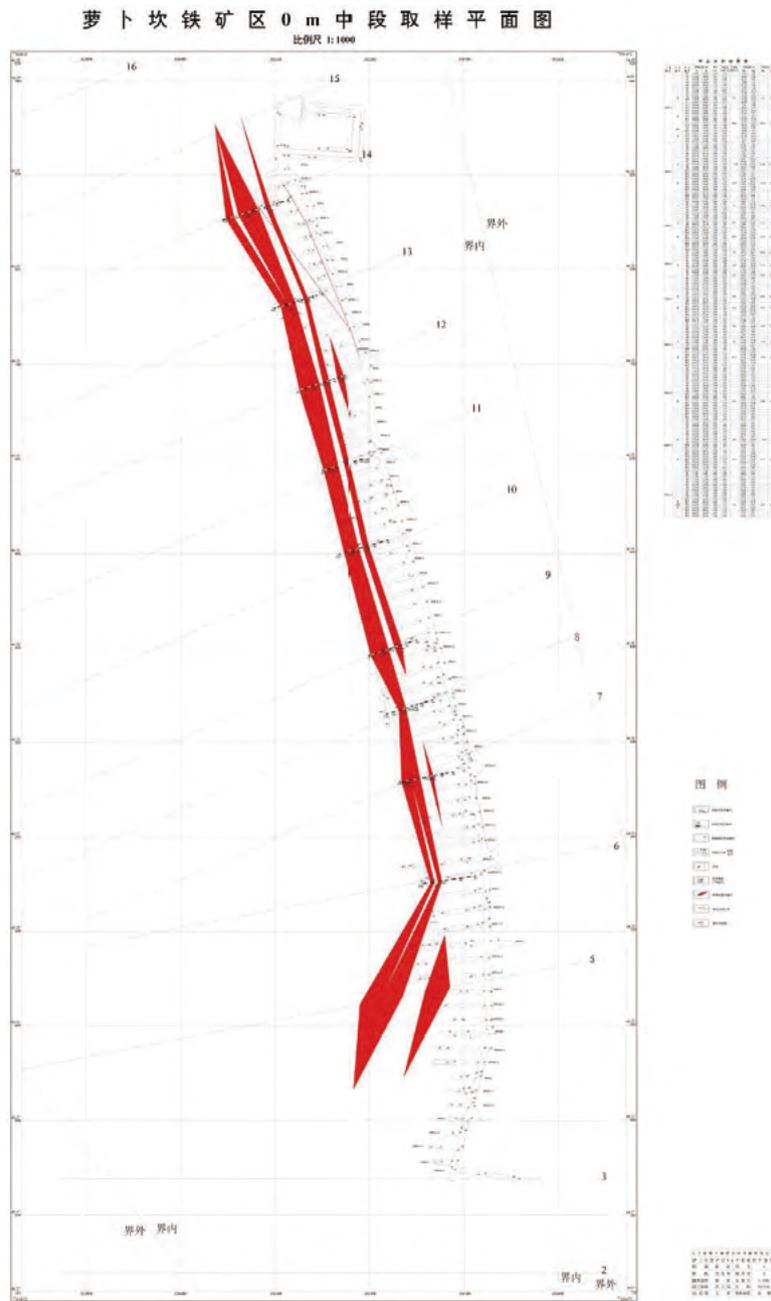


圖6-6 二零二三年一月礦體、取樣和地下開發的0米縮減水平平面圖

6.3.2 岩性

在太古宙鞍山組通什村地層中發現了以下四種主要岩石類型：

- (1) 石榴石－黑雲母－斜長片麻岩：棕黃色，等粒狀，具有交錯片麻岩結構。主要礦物成分包括斜長石、石英、黑雲母和石榴石。黃鐵礦偶爾存在。此岩石類型與石榴石－黑雲母－角閃石－斜長片麻岩一起構成礦化區1和2的主要圍岩。
- (2) 黑雲母－角閃石－斜長片麻岩：灰綠色，具有中到細粒變晶片麻岩結構。淺色礦物主要為絹雲母斜長石和石英，深色礦物主要為柱狀角閃石，部分退化為黑雲母。石榴石和磷灰石偶爾被發現作為副礦物。這種岩石類型經常在礦化區兩側與黑雲斜長片麻岩互層發現。
- (3) 石榴石－石英－角閃石片麻岩：灰綠色，夾雜著紅色石榴石晶體，中細粒層片麻岩，角閃石、石英和石榴石交替形成層狀。深綠色柱狀角閃石佔岩石礦物成分的40至50%，其中石英佔30至40%，紅色石榴石佔礦物成分的10至30%。黃鐵礦通常以散佈形式分佈。該岩種在礦區西部地區廣泛分佈。
- (4) 含磁鐵礦的石榴石－石英角閃岩：深綠色，具有層狀粒狀變質結構。深色礦物主要為角閃石和輝石，淺色礦物主要為石英和石榴石，還有少量斜長石、楣石和磷灰石。含鐵礦物包括磁鐵礦、黃鐵礦和磁黃鐵礦。這種岩石類型是原生礦石。

6.3.3 結構

- (1) 褶皺

含磁鐵礦的礦床形成一個向東南傾斜的馬蹄形向斜層。向斜層東翼在地表附近近乎垂直，向斜層核心逐漸變平至水平(圖6-5)。

(2) 斷層

除該項目地區北部靠近斜穿礦化區的勘探線12-17號有一個次級生斷層(F1)外，採礦區內沒有主要的斷層結構。該斷層與區域範圍內西北走向的紫花斷層有關。該斷層長約700米，水平寬度在0.5米至10米之間，走向277°至334°，傾角70°至85°。

斷層帶主要由蝕變片岩組成，伴有輝綠岩脈充填斷層。由於F1斷層結構正常，附近的岩石出現了發育良好的節理和裂隙，整體垂直位移約10米，導致礦體的懸壁向下移動。

6.3.4 岩漿岩

在該項目區域，岩漿活動的主要特徵是中酸性岩脈和基性岩脈的侵入。鑽探中遇到的常見岩脈類型包括寬1.0至9.0米的閃長岩、寬<1.0米的輝長岩、寬幾米至幾十米的輝綠岩以及寬1至8米的偉晶岩。

6.3.5 磁場特性

二零零五年，對該項目區域進行了1:5,000的航磁勘測，網格間距一般為50 x 20米。識別了兩個磁異常區M1和M2。

磁鐵礦—角閃石—石英岩具有最高的磁化率，其中磁鐵礦石英片岩具有顯著的磁化率。

6.3.6 變質作用和圍岩蝕變

6.3.6.1 變質作用

該項目區域的岩石經歷了區域變質作用，將太古代鞍山群檀石泉地層的岩石轉變為含鈦石榴石角閃片麻岩。

6.3.6.2 圍岩蝕變

礦區周圍的圍岩通常經過後期熱液過程而發生變化，導致綠泥石化和絹雲母化，尤其是在斷層結構附近。

7 勘探

7.1 二零一九年

除以往勘探工作外，二零一九年，貴公司亦委託遼寧省第十地質大隊進行資源量核查工作，具體情況見表7-1。這些工作構成了二零一九年資源估算的數據庫。

項目	以往工作	二零一九年 的工作	總計
地區測量點	–	2	2
測量點	60	6	66
1:2000地形測量	–	2.38	2.38
1:2000年地質圖更新	–	2.38	2.38
1:5000水利工程及環境地質調查	6.78	–	6.78
1:5000 磁性測量	1.74	–	1.41
鑽探	15,471.96米／ 57個鑽孔	600.30米／ 1個鑽孔	16,072.26米／ 58個鑽孔
水文鑽探	192.11米／ 1個鑽孔	–	192.11米／ 1個鑽孔
壕溝	–	499.87立方米	499.87立方米
通道取樣	49	44	93
半核採樣	1921	85	2006

表7-1 過往及二零一九年的資源估算勘探工作

8 鑽探

該項目區域最早的鑽探是在一九七一年進行的，完成了三個鑽孔，但所有相關數據都全部遺失。

興洲礦業於二零零五年獲得採礦許可證並開始採礦後，開始了系統性的鑽探工作。二零零五年至二零一七年期間，共完成了58個地表鑽孔。所有鑽探均為標準管式金剛石鑽探，岩心直徑為48毫米。據報告，所有岩石的岩心回收率為90.0%至99.3%，礦石的岩心回收率為100%。這些鑽探工作作為本報告中的礦產資源量估算提供了數據庫。

採礦作業已清除了所有鑽孔銼的痕跡，因此ROMA在現場考察時無法對其進行檢查。

但值得注意的是，所有鑽探均由遼寧省第十地質大隊報告，該大隊編制了最新的二零一九年礦產資源估算，並按照中國國家標準進行。

ROMA實地考察期間，沒有可供檢查或核實取樣的過往鑽孔。

8.1 二零零三年資源界定鑽探

二零零三年的資源界定鑽探包括幾個淺垂直鑽孔，但無法界定礦體的範圍和形式。這項鑽探活動為興洲礦業在二零零三年十二月申請採礦許可證提供了技術支持，當時該項目的露天採礦作業已經開始。二零零三年的鑽探數據已經遺失，因此未用於本報告的礦產資源量評估。

8.2 二零零五年鑽探

二零零五年，興洲礦業委託遼寧省第十地質大隊對該項目區域進行了詳細的地質勘查，包括在約200米 x 100米至200米的網格內進行金剛石鑽探。鑽探活動包括31個垂直和次垂直鑽孔，確定了8個近乎垂直的礦體(礦體I至VII)，資源評估見第5.3.2節。

8.3 二零一一年鑽探

二零一一年，興洲礦業公司又鑽了26個金剛石鑽孔，網格間距為200米 x 200米，部分區域為100米 x 100米。這次鑽探的目的是擴大資源範圍，進而擴大礦權面積。這次鑽探實現了礦化區100%

的岩心回收率。在26個鑽孔中，21個鑽孔是垂直鑽孔，5個鑽孔傾角為80–84°，方向為066°。除了增加現有八個礦體的資源量之外，這次鑽探活動還發現了一個新礦體(礦體XI)。

8.4 二零一七年至二零一九年鑽探

從二零一七年至二零一九年，又完成了一個金剛石鑽孔和5條溝槽的鑽探工作，同時對露天礦進行了測繪，提高了對礦化物分布、形成和礦化風格的信心。這項工作使許可礦山產能從100萬噸／年提高到290萬噸／年，自二零二四年一月起生效。

8.5 鑽孔數據庫

Excel表格(包括來自各種鑽探計劃的項圈、井下測量、化驗和岩性資料)被轉換為CSV格式，然後匯入建模軟體中。

9 樣品製備、分析與安全

所有的鑽探和坑道取樣都是按照中國標準進行的，如果執行得當，也符合JORC守則(二零一二年)的要求。下文介紹了這些取樣方法和程序。

9.1 地表溝渠取樣

從10厘米 x 5厘米的標準通道收集連續樣品，樣品長度範圍為2米至4米。在採樣之前，在樣品區域周圍鋪上帆布和墊子以收集樣品，避免污染。樣品經過仔細稱重並分配樣品ID。

樣品的佈置和採集，以及每個樣品的規格和重量均符合中國標準規定的品質要求。

9.2 鑽孔岩心取樣

岩心沿著長軸被平均分成兩半。一半留在現場，另一半則送往實驗室做進一步分析。岩心根據地質邊界取樣，最長6.4米，但通常為3米或5米，視乎各鑽探活動。

遺憾的是，鑽芯和坑道樣本最終被丟棄，因此採樣數據和分析無法透過ROMA的獨立採樣進行驗證。

9.3 密度分析

按照中國監管框架規定的標準進行的密度測定結果記錄在二零一一年中國資源報告中。該結果一直被納入地質大隊隨後進行的所有資源評估中。

密度是通過使用水置換法測量36個岩心樣本而釐定的，這些樣本涵蓋了一系列mFe%品位。正如預期的那樣，密度隨著mFe%品位的增加而增加(圖9-1)。

遼寧省第十地質大隊根據這些樣本進行礦產資源建模時使用的密度為：

礦石品位密度：	3.49公噸／立方米
低品位密度：	3.36公噸／立方米

密度樣本的密度值和品位見表9-1，密度和品位的關係分別見圖9-1的散點圖。

BHID	密度 (公噸/ 立方米)		BHID	密度 (公噸/ 立方米)		BHID	密度 (公噸/ 立方米)	
	mFe%			mFe%			mFe%	
ZK502	22.98	3.37	ZK501	18.15	3.42	ZK502	22.42	3.45
ZK502	29.21	3.50	ZK501	24.08	3.59	ZK502	28.85	3.61
ZK502	30.41	3.63	ZK501	24.33	3.58	ZK502	21.56	3.48
ZK502	32.17	3.65	ZK501	25.05	3.61	ZK501	16.75	3.35
ZK504	23.76	3.61	ZK502	22.02	3.47	ZK501	25.12	3.48
ZK504	17.60	3.41	ZK502	31.34	3.66	ZK501	28.58	3.58
ZK502	18.70	3.33	ZK502	26.44	3.59	ZK526	22.73	3.47
ZK502	23.98	3.47	ZK502	27.81	3.62	ZK526	22.25	3.46
ZK502	21.70	3.36	ZK502	22.26	3.46	ZK526	20.7	3.44
ZK502	18.48	3.25	ZK526	15.69	3.37	ZK526	24.49	3.50
ZK502	20.49	3.36	ZK526	17.89	3.39	ZK526	27.3	3.52
ZK502	28.88	3.54	ZK526	17.82	3.39	ZK526	24.66	3.59

表9-1 mFe%和密度值

如圖9-1所示，ROMA在建立礦產資源模型時使用的密度是通過mFe%與密度的關係而計算得出，即密度= 0.0201 x mFe% + 3.014。

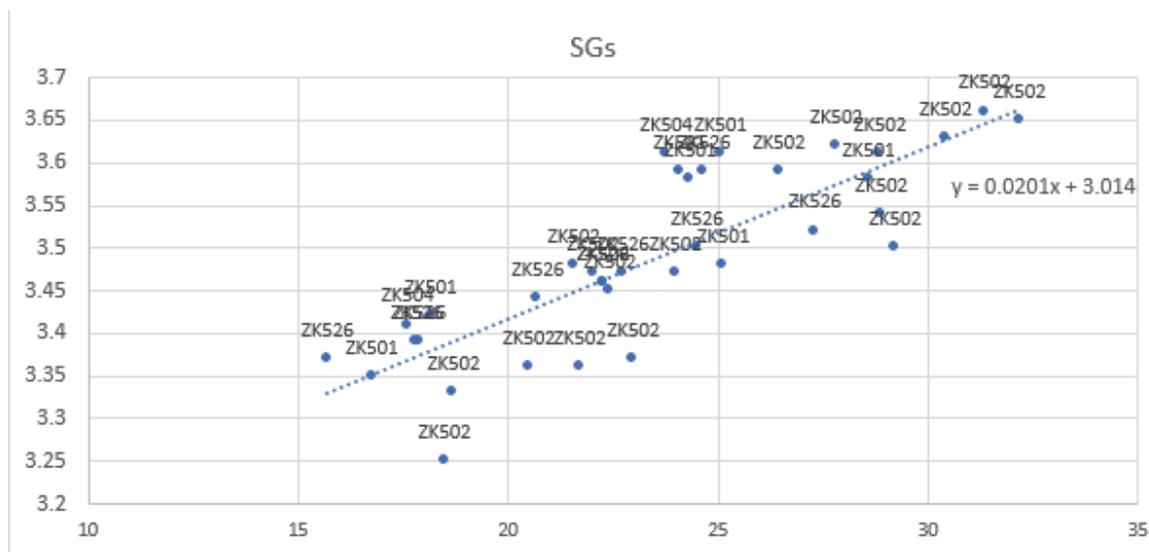


圖9-1 品位與密度

10 數據驗證

10.1 二零二四年ROMA的核查抽樣

ROMA在實地考察期間收集了礦山和精礦生產的驗證樣本，並對樣本進行了獨立分析。樣本位置和化驗結果見表10-1。

樣本編號	樣本位置	TFe	mFe	SiO ₂	P	TiO ₂	C	S
RM01	2號工廠的鐵精礦堆	64.45	61.78	7.77	0.025	0.25	0.063	0.62
RM02	2號工廠的鐵精礦堆	64.77	62.12	7.42	0.024	0.25	0.066	0.63
RM03	2號工廠的鐵精礦堆	64.74	61.55	7.63	0.022	0.26	0.067	0.62
RM14	3號工廠的鐵精礦堆 (2號工廠臨時堆放場)	64.50	61.84	7.53	0.022	0.23	0.059	0.71
RM15	3號工廠的鐵精礦堆 (2號工廠臨時堆放場)	64.53	62.08	7.33	0.023	0.23	0.063	0.64
RM04	原礦樁手工樣本	27.94	9.04	49.52	0.059	0.13	0.23	0.37
RM05	原礦樁手工樣本	26.26	10.56	50.64	0.072	0.11	0.26	0.34
RM06	原礦樁手工樣本	25.95	13.34	50.82	0.079	0.16	0.27	0.18
RM07	半成品手工樣本	30.08	14.40	47.02	0.080	0.096	0.18	0.29
RM08	半成品手工樣本	31.10	15.04	46.18	0.091	0.093	0.18	0.29
RM11	尾礦樣本	19.17	1.56	59.94	0.071	0.075	0.21	0.20
RM12	尾礦樣本	19.01	1.60	59.24	0.068	0.090	0.22	0.21
RM13	尾礦樣本	19.37	1.47	59.43	0.072	0.080	0.22	0.20
RM09	重量分離後的廢料手工樣本	16.39	2.69	54.76	0.052	0.31	0.24	0.33
RM10	重量分離後的廢料手工樣本	18.95	1.80	51.83	0.056	0.23	0.65	0.46

表10-1 二零二四年ROMA的核查抽樣

五個ROMA精礦樣本的品位介乎64.45至64.77% mFe之間，生產的TFe品位一直略低於65% TFe的規格品位，而S的品位介乎0.62至0.71%之間，高於S規格品位0.5%。礦樣本中SiO₂、P、TiO₂和C的品位一致符合規格。

對原礦採場的原礦進行的ROMA樣本顯示，開採出的礦石一致高於較低的邊界採礦品位。

廢料樣本均遠低於礦石的較低mFe邊界值，但有趣的是，卻遠高於10%的TFe。

尾礦樣本中的mFe含量低於2%，表明作為精礦的mFe回收率是可以接受的。精礦中的S和TiO₂品位都遠遠高於原礦和尾礦中的S和TiO₂品位，這表明S可能包含在磁性礦物磁黃鐵礦中，而TiO₂可能包含在磁性礦物鈦鐵礦中。

11 冶金

礦物加工最初的設計是為了透過簡單的破碎和篩選來加工露天礦的低品位磁鐵礦石。加工流程圖很快得到更新，採用磁選來提高精礦品位，並建造了2號工廠。2號工廠的加工流程設計如圖11-1所示。

2號工廠對鐵礦石進料進行磁選處理後，精礦品位達到了客戶規格要求的 $\text{TFe}>65\%$ ， $\text{mFe}\%$ 回收率達到95%。

新的加工廠3號廠於二零一八年建成，採用了更先進的加工技術，以提高鐵礦石加工的效果和效率，並滿足未來產能增長的需要。在實地考察期間，該工廠並未運行。3號工廠的加工流程如圖11-1所示。

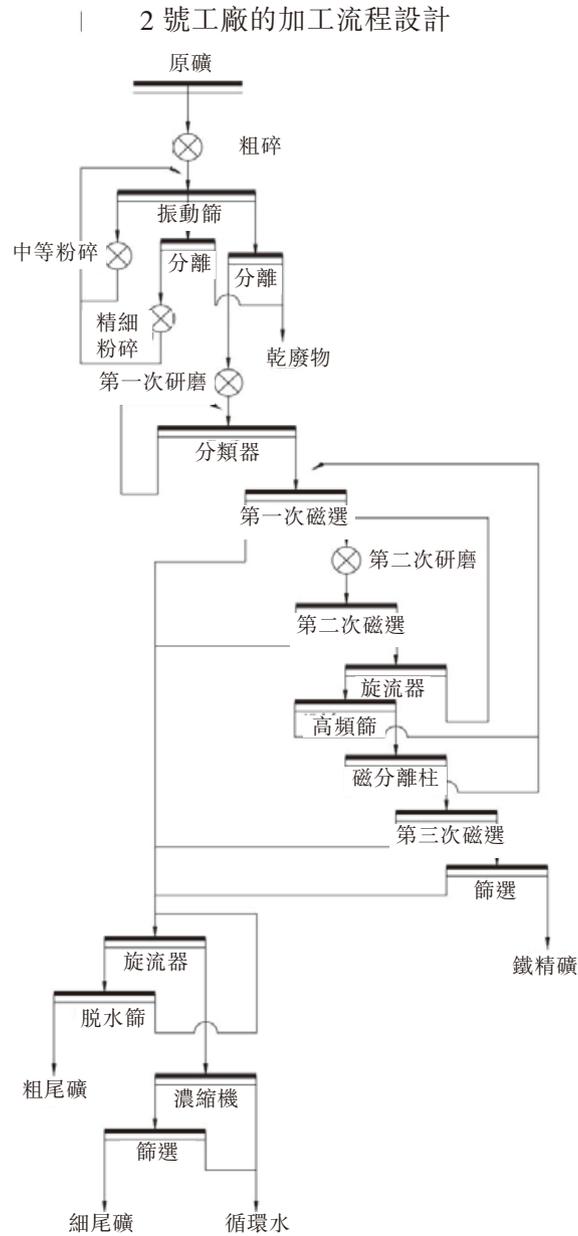


圖 11-1 2 號工廠的加工流程設計

3號工廠的加工流程設計

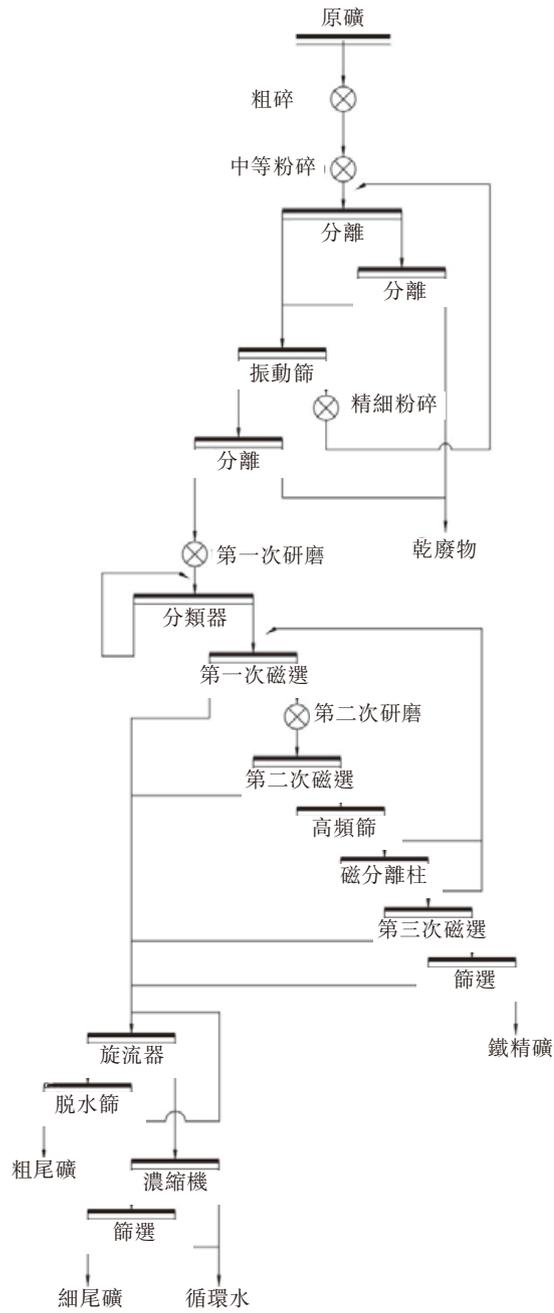


圖11-2 3號工廠的加工流程設計

興洲礦業向ROMA提供了二零二一年十二月二十七日至二零二三年十二月十四日(包含首尾兩日)期間該礦生產的精礦品位。這些品位包括TFe%、S%、SiO₂、TiO₂，但不包括C%或P%。

該生產數據圖(圖11-3至圖11-6)顯示，精礦的TFe%品位一般都超過了最低TFe%品位(>65%)，只有在短時間內低於規格。S%圖顯示，精礦幾乎總是超過最大S%規格(<0.5%)，從而導致罰款，而精礦一直符合SiO₂%(<8%)和TiO₂%(<0.4%)的規格。

由於ROMA尚未收到有關精礦C%和P%品位的任何詳細信息，ROMA無法評論蘿蔔坎鐵礦項目生產的精礦是否符合這些污染物的規格。

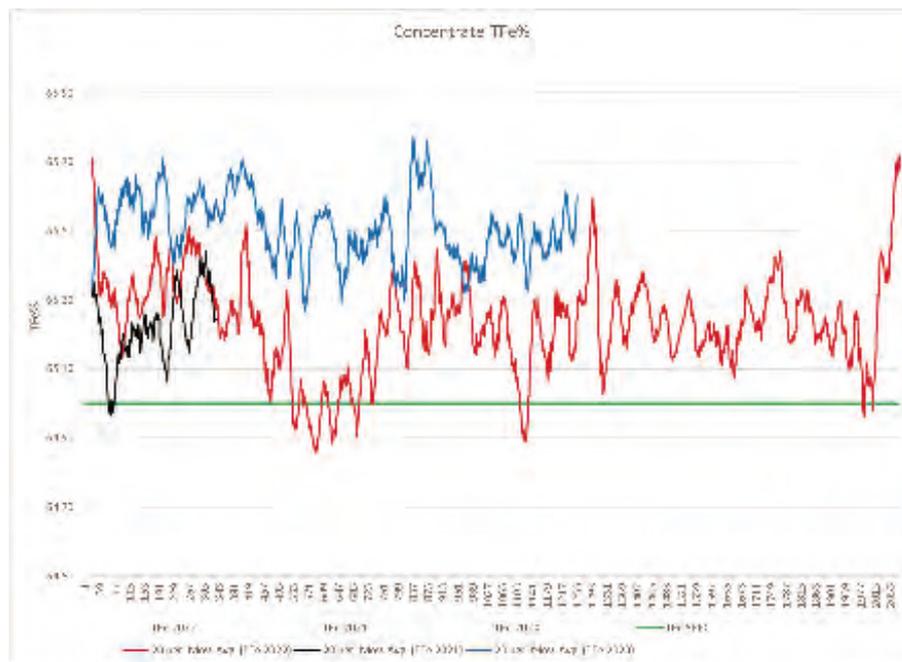


圖11-3 二零二一年至二零二三年精礦TFe%品位

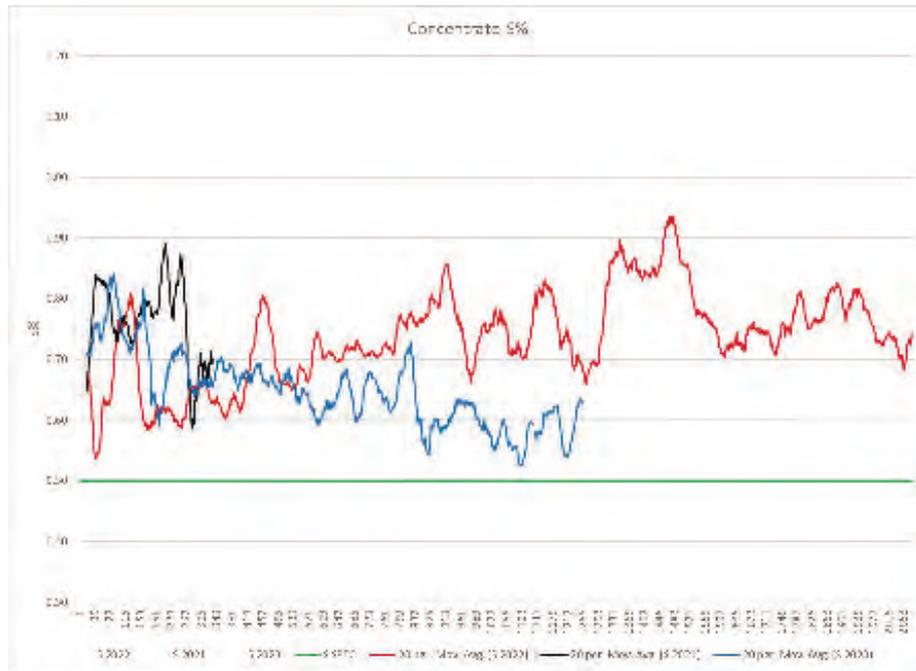


圖11-4 二零二一年至二零二三年精礦S%品位

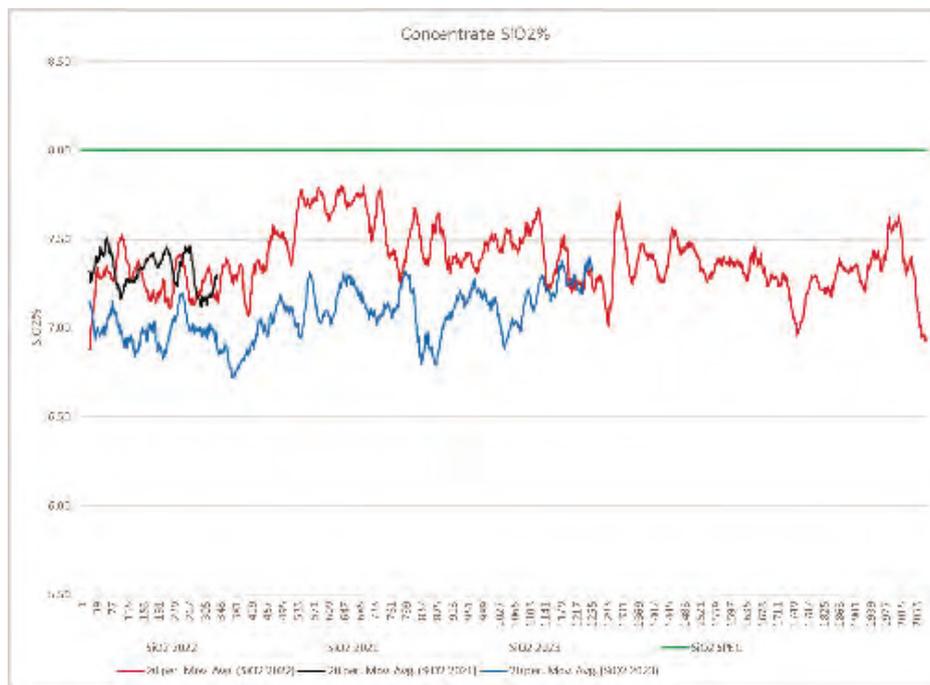


圖11-5 二零二一年至二零二三年精礦SiO₂%品位

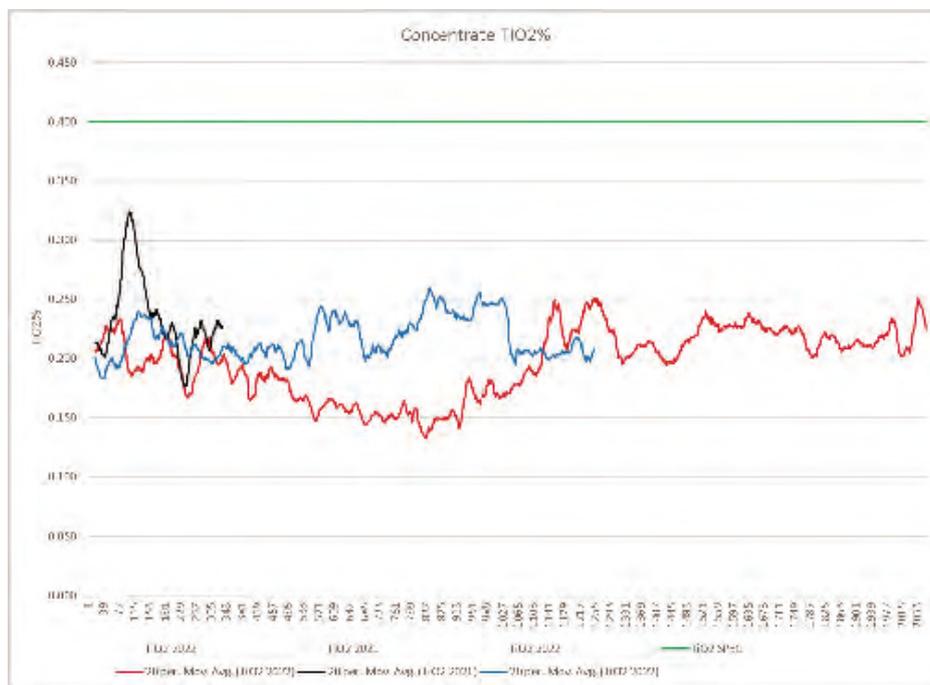


圖11-6 二零二一年至二零二三年精礦TiO₂%品位

乾燥後的尾礦將用於場地復墾，並在未來用於回填礦坑。

12 礦產資源估算

ROMA對蘿蔔坎鐵礦項目的鐵礦石完成了礦產資源估算，與最新的二零一九年中國礦產資源估算進行了比較。

12.1 方法

使用二零二零年MineVision礦山規劃軟體對礦化進行建模並估算礦產資源。

興洲礦產已向ROMA提供了所有必要的信息，包括地質日誌、地圖、報告、地形、化驗和挖溝數據。這些數據被認為具有良好的建模質量，但缺乏有關鑽孔、取樣和化驗過程中遵循的質量保證和質量控制以及驗證程序的詳細報告。

創建了單元尺寸為5米x 5米x 5米的數位塊模型。表12-1總結了模型參數。

	東	西	海拔
最大限度	586500	4629250	-305
最低限度	585225	4627625	170
單元尺寸	5	5	5
號碼	255	325	95
演算法	反距離平方		
搜尋半徑	200	200	200

表12-1 數位塊模型參數

為了避免體積變化影響，用於插值塊等級的鑽孔測定交叉點被標準化為0.25米。

將鑽孔分析匯入2020 MineVision軟體，同時檢查重疊或負值區間等錯誤。然後，將鑽孔中的礦石品位區間與遼寧省第十地質大隊使用的橫截面上的解釋大致對應，並按照該大隊的橫截面進行連接。然後，透過對橫斷面之間的礦體進行線框連接，形成「礦體固體」，從而將這些橫截面解釋連接起來。

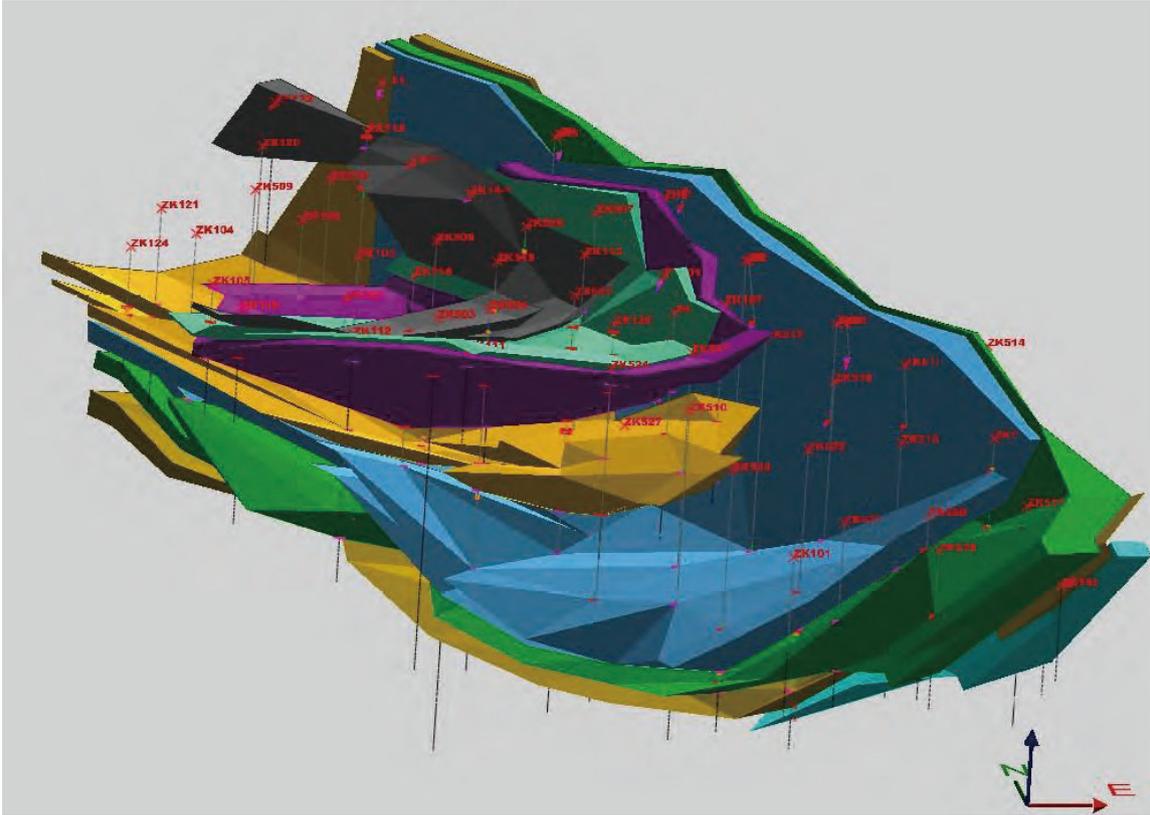


圖12-1 線框斜視圖

12.2 礦產資源類別

目前正在地下開採且距鑽孔截距50米範圍內的兩個磁鐵礦層(10% mFe以上)的所有資源模型塊均符合JORC守則(二零一二年)指示類別的要求。鑽探截距50米內的所有10% mFe以上的剩餘磁鐵礦層均被歸類為推斷目標，鑽探截距200米內的剩餘線框磁鐵礦層被歸類為勘探目標。需要注意的是，勘探目標是概念性的，因此噸位和品位以範圍表示，因為還沒有足夠的勘探來估算礦產資源量。

這些礦產資源和勘探目標估算僅涉及mFe%品位。由於沒有針對S%、SiO₂、TiO₂、C%或P%的鑽探分析，這些礦產資源估算並未考慮其潛在污染物，這些潛在污染物可能影響從該資源生產的任何精礦的可銷售性和價值。

12.3 礦產資源報告

露天開採完成後(不包括任何地下開採)，蘿葡坎鐵礦項目以10% mFe較低邊界品位進行的JORC守則(二零一二年)礦產資源估算如下：

資源類別	百萬噸	mFe%
控制	37	18.23
推斷	33	15.53
總計	70	16.95

表12-2 二零二四年蘿葡坎鐵礦項目地下開採前的礦產資源估算

另一個資源勘探目標估計為：

勘探目標	百萬噸	至	百萬噸
	mFe%		mFe%
	50		100
	12		17.00

表12-3 蘿葡坎鐵礦項目勘查目標的估算

*附註： 勘探目標的潛在數量和品位本質上是概念性的，因此噸位和品位以範圍表示，因為沒有足夠的勘探來估算礦產資源量。此外，尚不確定進一步勘探能否得出礦產資源的估算。

本礦產資源量估算僅指mFe%品位，由於沒有鑽探化驗結果，因此沒有考慮潛在污染物，包括S%、SiO₂、TiO₂、C%或P%，這些潛在污染物可能會影響從該資源生產的任何精礦的可銷售性和價值。

自二零二一年開始地下開採以來，已累計生產270萬噸17.96% Fe的礦石。這些噸數需要從地下開採前的指示礦產資源量中減去，從而得出二零二四年二月二十九日的礦產資源量估算：

資源類別	百萬噸	mFe%
控制	34.3	18.23
推斷	33	15.53
總計	67.3	16.95

表12-4 蘿葡坎鐵礦項目二零二四年礦產資源估計(截至二零二四年二月二十九日)

13 礦石儲量估算

礦石儲量是指示和測量礦產資源量的一個修正子集，需要考慮影響開採的「修正因素」。這些「修正因素」包括但不限於採礦、加工、冶金、基礎建設、經濟、營銷、法律、環境、社會和政府因素。

由於ROMA礦產資源量評估不包括S%、SiO₂、TiO₂、C%或P%（這些都是潛在有害污染物，可能影響從該資源生產的任何精礦的可銷售性和價格）的品位，也沒有未來在較淺傾角礦化物中進行地下開採的詳細計劃和可行性研究，因此ROMA無法將任何礦產資源量轉換為礦石儲量。

14 採礦方法

目前正在採用兩種不同的地下採礦方法，以適應礦體的不同走向。在海拔-80米以上，礦化物沿著向斜邊緣急劇傾斜。在海拔-80米以下，礦化物明顯變平，部分礦化物沿向斜層軸線水平分布。

海拔-80米以上的陡傾礦石採用分段崩落無底柱採礦法進行開採(圖14-1)。



圖14-1 分段崩落採礦法

採用這種方法，採礦是自上而下依次進行的。隨著崩落礦石的開採，周圍的下盤和上盤廢石會逐漸填充礦石開採留下的空隙。

這種採礦方法預計會產生稀釋礦石，其中20%為廢石和20%為採礦礦石損失。

在海拔-80米以下，將採用分塊房柱法開採傾角較平的礦石，在開採時對每塊礦石進行回填，以確保在開採相鄰礦石時岩石的穩定性。

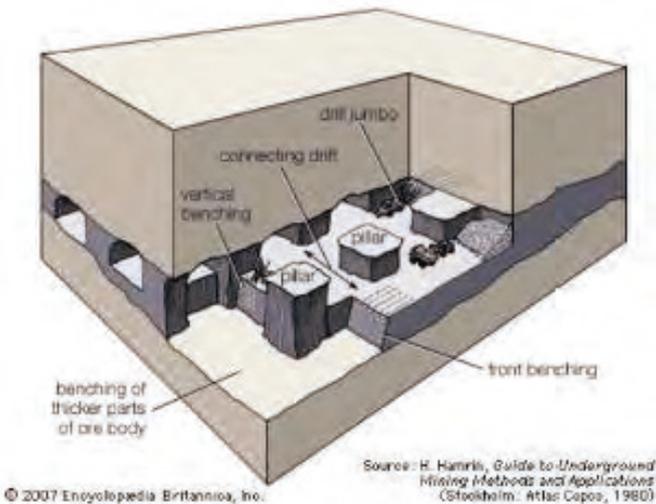


圖14-2 房柱式採礦法

這種採礦方法預計會產生稀釋礦石，其中10%為廢石和10%為採礦礦石損失。

15 項目的基礎建設

實地考察期間所檢查的基礎建設都擁有良好的質量，管理和維護得當。

目前的地下採礦入口位於之前露天採礦作業的3號礦坑(西礦坑)的東端(圖15-1至圖15-3)。圖15-3中使用了兩條巷道，一條用於入口(右門)，另一條用於出口(左門)。礦井入口大門由電子控制，並由監控系統監控。



圖15-1 該項目礦坑和加工廠的位置(Google Earth，二零二四年)

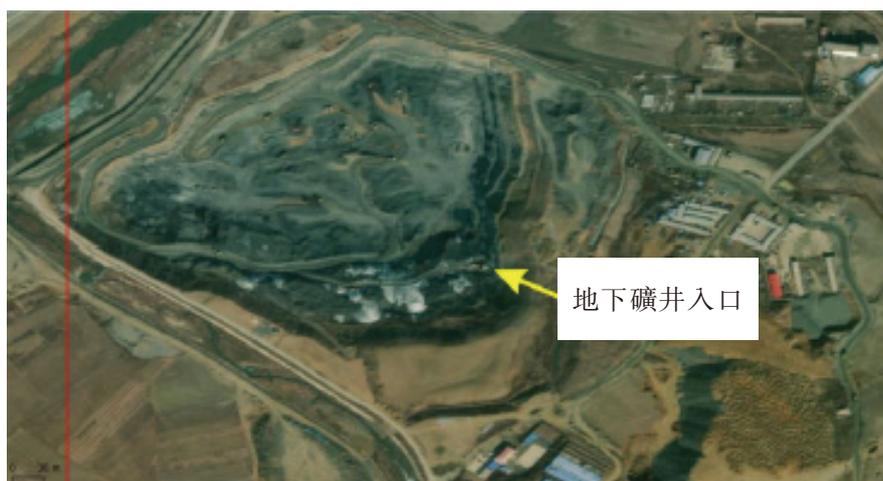


圖15-2 露天礦井地下礦門的位置(Google Earth，二零二四年)



圖15-3 通往地下作業的入口

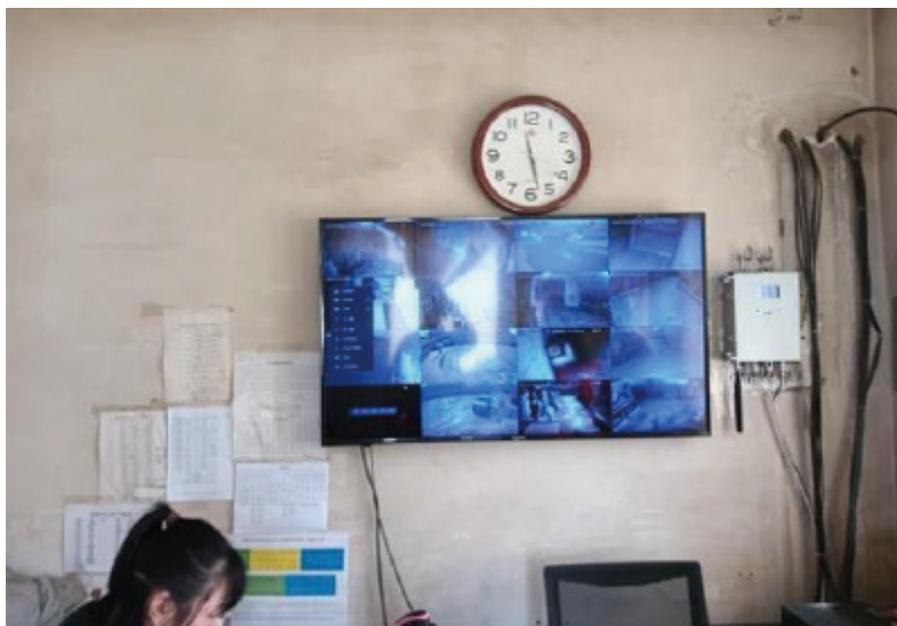


圖15-4 監控地下作業和出入口閘門的控制室

礦井入口和巷道寬5.2米，高5.2米，允許卡車進入。地下車道的尺寸為4.2米x高4.2米，便於前端裝載機搬運破碎礦石和裝載卡車。所有出入坡道和地下巷道都建造得很好，通風良好，並配備LED照明，牆壁被噴射混凝土保護。



圖15-5 通往地下作業的出入巷道



圖15-6 地下通道



圖15-7 礦道的前端裝載機

礦石由卡車從地下運送到「原礦」堆。2號加工廠和3號加工廠彼此相鄰，中間隔著原礦堆場(圖15-8)。由於3號加工廠目前沒有運行，所有礦石都由傳送帶送往2號加工廠(圖15-9)。

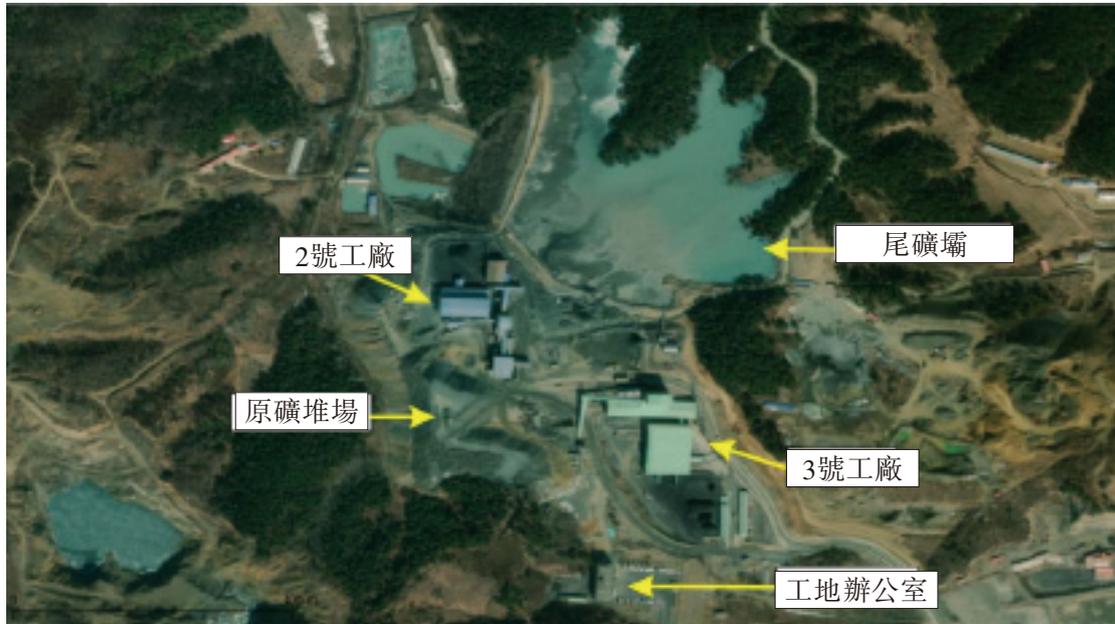


圖15-8 加工廠基礎建設和現場辦公室佈局(Google Earth，二零二四年)



圖15-9 2號加工廠的礦石管道

加工廠的大門保持關閉，以防止未經授權的人進入，所有進入加工廠的工人必須穿戴適當的個人防護設備，包括安全帽、反光外套和安全靴。ROMA檢查了破碎和加工廠的機械，認為設備狀況良好，見圖15-10。



破碎後的半加工礦石



球磨機



分類器



磁性分離

圖15-10 半加工礦石及加工廠機械設備

對原礦、半加工礦石、脫水尾礦和鐵精礦堆進行了檢查和取樣，以進行驗證化驗，圖15-11。



原礦石堆



半加工礦石堆



尾礦堆



鐵精礦堆

圖15-11 各加工流程階段的鐵礦石存量

ROMA在現場考察期間還檢查了用於內部質量控制的現場實驗室，發現實驗室整潔有序，令人滿意。



圖15-12 用於內部控制的現場實驗室

現場辦公樓和員工宿舍位於3號加工廠附近，情況令人滿意。

16 環境和社會影響

政府的政策是在礦山關閉後恢復所有土地並致力於自然環境的恢復。根據興洲礦業於二零二零年一月向當地政府土地部門提交的《撫順罕王興洲礦業有限公司(鐵礦)礦山地質環境保護與土地復墾方案》，到該項目結束時，受露天和地下作業影響而需要恢復的總面積為21.57公頃。

興洲礦業在礦山關閉後有一年時間完成恢復工作和土地復墾，即從二零四九年七月至二零五零年七月，之後還有三年時間進行植被恢復和管理，即從二零五零年七月至二零五三年七月。興洲礦業自二零一六年轉入地下開採後，一直在逐步恢復受露天採礦影響的土地。二零一六年至二零一八年共恢復土地5.61公頃。

受露天和地下採礦影響的土地以及其他基礎建設(包括加工廠、道路和辦公大樓等)將在礦山關閉後進行進一步恢復。

對當地社區的社會影響是積極的，很少居民被該項目的營運直接影響。

該項目未對重大水資源造成影響。

17 風險分析

17.1 風險分析

以下風險分析遵循香港聯合交易所的第7項指引。風險由大到小分類如下：

- **重大風險**：該因素構成直接的失敗危險，如果不加以糾正，將對項目現金流和績效產生重大影響(>15%至20%)，並可能導致項目失敗。
- **中度風險**：該因素如果得不到糾正，可能會對項目的現金流和績效產生重大影響(10%-15%)(除非採取一些糾正措施加以緩解)。
- **次要風險**：該因素如果得不到糾正，對項目現金流和績效的影響很小或沒有影響(<10%)。

17.2 整體風險

在7年的名義時間框架內發生風險事件的可能性被認為是：

- **很可能**： 很可能發生
- **可能**： 可能發生
- **不太可能**： 不太可能發生

如下圖所示，風險程度或後果及其可能性被納入總體風險評估：

風險可能性 (七年內)	風險後果		
	次要	中度	重大
很可能	中等	高	高
可能	低	中等	高
不太可能	低	低	中等

表17-1 風險評估指南

17.3 項目風險

項目的主要風險概述如下，並按其重要性進行了排序：

風險事件	可能性	風險	後果評級
地質和採礦			
礦體連續性與品位的變化	不太可能	低	低
地質測量結果不準確	可能	低	低
礦化控制	可能	低	低

風險事件	可能性	風險	後果評級
檢測結果不準確	不太可能	次要	低
未來礦石生產出的精礦品位不合格 (SiO ₂ 、S、TiO ₂ 、C和P)	可能	中等	中等
開採傾斜度較低的礦石變得不經濟	可能	中等	高
採礦污染和礦石損失超出預算	可能	中等	中高
地下礦場塌方損壞或摧毀了礦井井口和 地下開發	可能	中等	高
環境			
生態破壞	很可能	輕微	輕微
當地供水系統的污染	不太可能	輕微	低
法律			
許可證未獲更新	不太可能	不太可能	低
操作			
不利的天氣條件	可能	輕微	低
自然災害	不太可能	輕微	低
缺乏勞動力	不太可能	輕微	低
缺乏電力和水	不太可能	輕微	低
行銷			
鐵精礦產品價格下跌	可能	中等	中等
無法按計劃銷售精礦數量	可能	中等	中高

表17-2 該項目的主要風險及分析

該項目已確定的風險被評為輕微至中高。如果實施詳細的風險評估和控制程序，相信上述風險總體上可以得到控制。

17.4 主要假設

我們在評估風險時採用了某些特定假設，主要假設如下：

- 興洲礦業將在整個期間內擁有自由和不間斷經營該項目的權利，直至該項目估計的所有資源得到完全開採，並且無需向政府支付土地溢價或任何大額款項；

- 在該項目營運或打算營運的地方，將正式獲得所有相關的法律批准和經營證書或執照，並在到期後可續期；
- 礦山和加工廠將按計劃由興洲礦業負責營運；
- 礦產品有可靠、充足的運輸網絡，且附近有足夠的客戶；
- 礦山營運或打算營運所在地的現行稅法不會有重大變化，應繳稅率將保持不變，並將遵守所有適用法律和法規；
- 礦山營運或打算營運所在地的政治、法律、經濟或金融狀況不會發生重大變化，不會對礦山的收益和盈利能力產生不利影響；及
- 礦山營運所在地的利率和匯率不會與當前的利率和匯率有重大差異。

17.5 風險因素

以下是已考慮的可能影響該項目鐵礦石開採是否具有合理經濟前景的風險因素：

17.6 資源風險

在開採過程中，有可能無法達到預計的品位和噸位。當獲得新信息或出現新因素時，對資源量的估計也可能發生變化。礦床的質量可能會有變化，這可能會影響總產量。資源估算所依據的地質和礦化控制的解釋和推斷(即過去的鑽探、取樣和類似檢查)可能會在進一步鑽探或開始實際生產後被發現不準確。任何調整都可能影響開發和採礦計劃，從而對礦山的收入和估值造成重大不利影響。無法保證勘探化驗測試的回收率在現場條件下或在生產規模營運中是相同的。

由於迄今為止地下開採生產的鐵礦石品位與資源估算相符，因此認為無法達到預期品位和噸位的風險非常中等。

17.7 採礦風險

採礦風險包括以下的不確定性：礦床的預計連續性、所開採產品的品位和價值波動、採礦回收率、採礦方法的可行性以及不可預見的營運和技術問題(包括礦壁故障)。

採礦可能會受到各種非技術問題影響或阻礙，如季節變化導致的活動限制、勞資糾紛、土地索賠、與土地所有權相關的法律訴訟、環境問題、採礦立法以及興洲礦業無法控制的許多其他因素，包括許多部分或完全不可預見的因素。礦產的維護成本取決於興洲礦業能否獲得充足的開發資金，這帶來了另一種形式的風險。

吾等相信，這兩個項目區域的採礦風險都不大。

17.8 主權風險

礦業公司受制於其運營所在的監管環境。主權風險或一國政府(或政府支持的機構)在經濟困難或政治動盪時期拒絕遵守現有協議條款的可能性，有可能使項目大幅貶值。中國政府在政策或立法方面發生重大不利變化的風險較低，不太可能影響採礦活動的水平和實用性。

17.9 土地使用權和許可證延期

土地使用權是該項目價值的基礎。在當前期限到期後，獲得土地使用權延期存在相關風險，包括在同一土地上申請後續所有權的授予。授予或拒絕授予土地使用權取決於部長的酌情決定，而且無法確定是否會授予土地使用權的延期。

17.10 商品價格與匯率風險

商品價格和匯率不斷變化。礦山的價值取決於鐵礦石的價格，對價格和匯率的正負波動非常敏感。鐵礦石價格大幅下跌和貨幣貶值會嚴重影響項目的盈利能力。最壞的情況是，礦山將變得不符合經濟效益。

17.11 營運成本和資本成本風險

在考慮是否能合理預期開採鐵礦山時，所使用的運營成本估算乃基於一系列假設。採礦業是資本密集型行業，資源的開發和開採、設備和機器的折舊和失效以及產能的擴大都需要大量的資本支出。由於燃料價格上漲或通脹，不可預見的營運複雜性可能會導致運營成本增加。營運可能無法在計劃時間內完成，也可能超出最初的資本預算。這將導致在實現預期經濟效益或商業可行性方面的風險，所有這些風險都可能對營運結果和業務產生重大不利影響。

17.12 環境風險

興洲礦業可能會不時被要求遵守環境管理問題，興洲礦業在土地使用和採礦方面可能需要遵守實質性的立法和監管制度，這可能會導致重大延誤或需要改變採礦和加工廢物處理。

17.13 其他不可預見的項目風險

長期惡劣的天氣條件可能會對採礦和勘探活動以及礦山產生收入的時間造成不利影響。此外，儘管有定期的維修、保養和維護計劃，但主要的採礦和加工設備、採礦廠和設備或礦山結構的不可預見的重大故障、問題或維修可能會導致重大延誤。此外，可能無法及／或需要高成本獲得勘探、採礦、公司和行政職能所需的優質管理、承包商和設備，以及可能存在識別、談判和聘用上述人員的成本風險。

18 結論和建議

ROMA在實地考察中確認，採礦作業組織專業、有序、整潔，安全問題受到重視。

ROMA在生產流程的主要地點進行的獨立抽樣證實，除硫含量外，蘿蔔坎鐵礦項目生產的磁鐵礦精礦均符合客戶要求。

截至二零二四年二月二十九日，蘿蔔坎鐵礦石項目的JORC守則(二零一二年)礦產資源量估算(以10% mFe較低的邊界品位計算)如下：

資源類別	百萬噸	mFe%
控制	34.3	18.23
推斷	33	15.53
總計	67.3	16.95

表18-1 蘿蔔坎鐵礦項目二零二四年礦產資源估計(截至二零二四年二月二十九日)

另一個資源勘探目標估計為：

勘探目標	百萬噸		百萬噸	
	50	至	100	
	mFe%		mFe%	
	12	至	17.00	

表18-2 蘿蔔坎鐵礦項目勘查目標的資源量估算

*附註： 勘探目標的潛在數量和品位本質上是概念性的，因此噸位和品位以範圍表示，因為沒有足夠的勘探來估算礦產資源量。此外，尚不確定進一步勘探能否得出礦產資源的估算。

ROMA建議採取以下措施，以建立更可靠的礦產資源模式及改善礦山規劃：

- 由於迄今為止鑽探的構造和間距較寬，建議在開始任何更深層地下採礦的詳細設計之前，在目前礦區之間和沿礦區完成更多的填充鑽探，特別是礦化物在向斜層龍骨變平的地方。
- 未來的所有取樣：包括鑽探、地下取樣和生產監測，都應包括對S%、SiO₂、TiO₂、C%和P%的測定。

- 礦山生產(包括精礦生產)將持續與礦產資源模型進行協調，確保資源模型足夠準確，滿足規劃要求，並實施任何必要的變更，以提高資源模型的準確性。
- 需要進一步測量密度，以確保更準確地計算礦石和廢料量的噸位。

19 參考文獻

《遼寧省撫順市蘿蔔坎鐵礦詳查報告》遼寧省第十地質大隊，二零零五年十一月。

《遼寧省撫順市東洲區蘿蔔坎鐵礦資源儲量核實報告》撫順罕王興洲礦業有限公司，二零一九年五月。

《遼寧省撫順市東洲區蘿蔔坎鐵礦資源儲量核實報告評審備案證明》遼自然資儲備字[二零一九年]067號。

《撫順罕王興洲礦業有限公司(鐵礦)礦山地質環境保護與土地復墾方案》撫順罕王興洲礦業有限公司，二零二零年一月。

《遼寧省撫順市東洲區撫順罕王興洲礦業有限公司2022年儲量年度報告》遼寧省第十地質大隊有限公司，二零二二年十二月三十一日。

《撫順罕王興洲礦業有限公司採礦權價值評估報告摘要》遼寧拓礦評報字[二零二三年]第011號。遼寧華拓房地產土地評估有限公司，二零二三年十月三十日。

澳洲採礦和冶金學會、澳洲地質學家協會和澳洲礦產局組成之澳洲礦石儲量聯合委員會(JORC)編製(2012年版本)，澳洲礦產勘探結果、礦產資源儲量及礦石可採儲量的報告規則：JORC守則(2012年版本)。

Li, S., Zhao, G., Sun, m., Han, Z., Luo, Y., Hao, D., Xia, X. (2005). Deformation history of the Paleoproterozoic Liaohe assemblage in the eastern block of the North China Craton. *Journal of Asian Earth Sciences* **24**, 659–674.

Yang, J.-H., Sun, J.-F., Chen, F., Wilde, S. A., Wu, F.-Y. (2007). Sources and Petrogenesis of Late Triassic Dolerite Dikes in the Liaodong Peninsula: Implications for Post-collisional Lithosphere Thinning of the Eastern North China Craton. *Journal of Petrology* **48**, 1973–1997.

Zhao, G., Sun, m., Wilde, S. A., Sanzhong, L. (2005). Late Archean to Paleoproterozoic evolution of the North China Craton: key issues revisited. *Precambrian Research* **136**, 177–202.

附錄A：
JORC守則(二零一二年)表1

第1節：取樣技術及數據

(本節中的標準適用於所有後續部分。)

標準	JORC守則解釋	說明
取樣技術	<ul style="list-style-type: none"> 取樣的方式和質量(舉例：刻槽、隨機檢塊或適用於所調查礦產的行業專用標準測試工具，如伽馬測井儀或手持式XRF分析儀等)。取樣方式廣泛，並不限於上述例子。 說明為確保樣品代表性及測試工具或測試系統的校準而採取的措施。 確定礦化的各個方面對公開報告具有實質性意義。 若採用了「行業標準」工作，任務就相對簡單(如「採用反循環鑽進取得了1米進尺的樣品，從中取3千克粉樣，以製備30克火法試樣」)。若為其他情況，可能需要更詳細的解釋，如粗粒金本身存在的取樣問題。不常見的礦種或礦化類型(如海底結核)，可能需要披露詳細信息。 	<ul style="list-style-type: none"> ROMA獲得的所有鑽探和取樣信息均來自遼寧省第十地質大隊，該大隊負責監督這項工作，並分別於二零零五年、二零一一年和二零一九年完成了礦產資源量評估。在他們的報告中，關於所遵循程序的細節很少，但他們指出，所有鑽探和取樣都是按照中國國家標準進行的。如果正確遵循這些標準，這也將符合JORC守則(二零一二年)的要求。
鑽探技術	<ul style="list-style-type: none"> 鑽探類型(如岩心鑽、反循環鑽、無護壁衝擊鑽、氣動回轉鑽、螺旋鑽、班加鑽、聲波鑽等)及其詳細信息(如岩心直徑、三重管或標準管、採用反循環鑽等預開孔後施工的岩心鑽探進尺、可取樣鑽頭或其他鑽頭、岩心是否定向，若是，採用什麼方法，等等)。 	<ul style="list-style-type: none"> 用於建立資源模型的所有鑽探均為標準管狀金剛石鑽探，核心直徑為48毫米。

標準	JORC守則解釋	說明
鑽探樣品收集	<ul style="list-style-type: none"> 記錄和評價岩心／屑採取率的方法以及評價結果。 為最大限度提高樣品採取率和保證樣品代表性而採取的措施。 樣品採取率和品位之間是否相關，是否由於顆粒粗細不同造成選擇性採樣導致樣品出現偏差。 	<ul style="list-style-type: none"> 據報告，所有岩石的岩心採取率為90.0%至99.3%，礦石的岩心採取率為100%。
編錄	<ul style="list-style-type: none"> 岩心及屑樣品的地質和工程地質編錄是否足夠詳細，以支持相應礦產資源量的估算、採礦研究和選冶研究。 編錄是定量還是定性。岩心(或探井、刻槽等)照片。 總長度和已編錄樣段所佔比例。 	<ul style="list-style-type: none"> 所有岩心都由大隊地質學家在現場進行了定量和定性的地質記錄。
二次取樣技術和樣品製備	<ul style="list-style-type: none"> 若為岩心，是切開還是鋸開，取岩心的1/4、1/2還是全部。 若非岩心，是刻槽縮分取樣、管式取樣還是旋轉縮分等取樣，是取濕樣還是乾樣。 對所有樣品類型，樣品製備方法的性質、質量和適用性。 為了最大限度確保樣品代表性而在各個二次取樣階段採取的質量控制程序。 為保證樣品能夠代表所採集的原位物質而採取的措施，如現場重複／另一半取樣的結果。 樣品大小是否與所採樣目標礦物的粒度相適應。 	<ul style="list-style-type: none"> 岩心根據地質邊界取樣，最長為6.4米，但通常為3米或5米，具體取決於鑽探取樣的時間。

標準	JORC守則解釋	說明
化驗數據的質量及實驗室測試	<ul style="list-style-type: none"> • 所採用分析和實驗室程序的性質、質量和適用性，以及採用簡分析法或全分析法。 • 對地球物理工具、光譜分析儀、手持式XRF分析儀等，用於判定分析的參數，包括儀器的品牌和型號、讀取次數、所採用的校準參數及其依據等。 • 所採用的質量控制程序的性質(如標準樣、空白樣、副樣、外部實驗室檢定)以及是否確定了準確度(即無偏差)及精度的合格標準。 	<ul style="list-style-type: none"> • 所有化驗工作均由遼寧省第十地質大隊負責。一半分割的岩心最初粗碎至-5毫米，然後再粉碎至1毫米至0.83毫米(20網孔)。然後用棒磨機將1公斤破碎的岩心粉碎至-200網孔。 • 每次取樣後，都要徹底清潔破碎和粉碎設備。 • 從粉碎的樣品中測定了總鐵含量(TFe%)和磁性鐵含量(mFe%)。 • 近25%的樣本被送往遼寧有色地質局101隊有限公司的實驗室進行獨立檢測。
取樣及化驗的驗證	<ul style="list-style-type: none"> • 獨立人員或其他公司人員對重要樣段完成的核實。 • 驗證孔的使用。 • 原始數據記錄、數據錄入流程、數據核對、數據存儲(物理和電子形式)規則。 • 論述對分析數據的任何調整。 	<ul style="list-style-type: none"> • 在ROMA實地考察之前，礦芯已被摧毀，因此沒有採集驗證樣本。 • 樣本數據來自興洲礦業並已進行檢查重疊間隔和超出範圍的分析。 • 無需更正。
數據點的位置	<ul style="list-style-type: none"> • 礦產資源量估算中所使用的鑽孔(開孔和測斜)、探槽、礦山坑道和其他位置的準確性及質量。 • 所使用的網格系統的規格。 • 地形控制測量的質量和完備性。 	<ul style="list-style-type: none"> • 大隊測量員使用當地的中國網格投影對鑽鉆進行了測量。 • 對露天礦坑進行了三維測量，但未超出假定為水平的礦坑界限。 • 使用假設的地形不會顯著影響礦產資源建模和估算。

標準	JORC守則解釋	說明
數據間距及分佈	<ul style="list-style-type: none"> • 勘查結果報告的數據密度。 • 數據間距及分佈是否足以建立適合所採用礦產資源及礦石儲量估算程序及分級的地質和品位連續性的等級。 • 是否曾組合樣品。 	<ul style="list-style-type: none"> • 鑽探按50米 x 100米的規則網格進行，部分區域有一些填充孔。 • 鑽孔間距適合報告的資源類別。 • 由於樣本長度不規則，檢測被組成規則的2.5米間隔，以避免體積差異效應。
數據相對於地質結構的方位	<ul style="list-style-type: none"> • 結合礦床類型，對已知的可能的構造及其延伸，取樣方位能否做到無偏取樣。 • 若鑽探方位與關鍵礦化構造方位之間的關係被視為引發了取樣偏差，倘若這種偏差具有實質性影響，就應予以評估和報告。 	<ul style="list-style-type: none"> • 所有鑽孔要麼垂直，要麼沿向斜層東翼成80°。 • 向斜層核心區的垂直鑽孔提供了具有代表性的平傾磁鐵礦區截面，但向斜層陡峭東緣的垂直鑽孔和80°鑽孔的取樣間隔大大長於礦石區的實際寬度。
樣品安全	<ul style="list-style-type: none"> • 為確保樣品安全性所採取的措施。 	<ul style="list-style-type: none"> • 從鑽孔機到實驗室，樣本一直在大隊工作人員的全監督下保存。
審核或覆核	<ul style="list-style-type: none"> • 取樣方法和數據的任何審核或覆核的結果。 	<ul style="list-style-type: none"> • 並無對抽樣技術和數據進行任何獨立審計或審查。

第2節： 勘探結果報告

(本節中的標準適用於所有後續部分。)

標準	JORC守則解釋	說明
礦權地及地權狀況	<ul style="list-style-type: none"> • 類型、檢索名稱／號碼、位置和所有權，包括同第三方達成的協議或重要事項，如合資、合作、開採權益、原住民產權、歷史古跡、野生動物保護區或國家公園、環境背景等。 • 編製報告時的土地權益安全性以及取得該地區經營許可證的已知障礙。 	<ul style="list-style-type: none"> • 礦地許可證的副本包含在附錄內。
第三方勘探	<ul style="list-style-type: none"> • 對其他方勘探的了解和評價。 	<ul style="list-style-type: none"> • 報告描述和確認了項目區域的所有實質性勘探工作，包括各政府機構，特別是遼寧省第十地質大隊所做的工作。
地質	<ul style="list-style-type: none"> • 礦床類型、地質環境和礦化類型。 	<ul style="list-style-type: none"> • 撫順市地區的主要礦產資源是在通什村地層中發現的「鞍山型」條狀鐵層鐵礦。 • 蘿蔔坎條狀鐵層被視為是基性火山岩，在太古宙時期經過變質形成帶狀片麻岩，其中富矽層和富鐵層交替出現。鐵層通常由鐵氧化物(即赤鐵礦和磁鐵礦)和富含鐵的矽酸鹽組成。

標準	JORC守則解釋	說明
鑽孔信息	<ul style="list-style-type: none"> • 簡要說明對了解勘查結果具有實質意義的所有信息，包括表列說明所有實質性鑽孔的下列信息： <ul style="list-style-type: none"> ◦ 鑽孔開孔的東和北坐標 ◦ 鑽孔開孔的標高或海拔標高(以米為單位的海拔高度) ◦ 鑽孔傾角和方位角 ◦ 見礦厚度和見礦深度 ◦ 孔深 • 若因為此類信息不具備實質性影響而將其排除在報告之外，且排除此類信息不會影響對報告的理解，則合資格人應當對前因後果做出明確解釋。 	<ul style="list-style-type: none"> • 礦產資源建模中使用的的所有鑽探的鑽孔銜詳情見附錄。
數據匯總方法	<ul style="list-style-type: none"> • 報告勘查結果時，加權平均方法、截除高和/或低品位法(如處理高品位)以及邊際品位一般都具有實質性影響，應加以說明。 • 若匯總的樣段是由長度小、品位高和長度大、品位低的樣段組成，則應對這種匯總方法進行說明，並詳細列舉一些使用這種匯總方法的典型實例。 • 應明確說明用於報告金屬當量值的假定條件。 	<ul style="list-style-type: none"> • 由於樣本長度不規則，為避免體積差異影響，將mFe%化驗結果按2.5米的規則間隔合成。

標準	JORC守則解釋	說明
礦化體真厚度和見礦度之間的關係	<ul style="list-style-type: none"> • 報告勘查結果時，這種關係尤為重要。 • 若已知礦化幾何形態與鑽孔之間的角度，則應報告其特徵。 • 若真厚度未知，只報告見礦厚度，則應明確說明其影響(如「此處為見礦厚度，真厚度未知」)。 	<ul style="list-style-type: none"> • 由於磁鐵礦區的傾角不一，大多數鑽探截獲的寬度都大大超過了礦化物的實際寬度，尤其是沿傾斜度較大的向斜層東緣。 • 井下長度與真實寬度之間的關係尚不清楚，但在礦產資源建模過程中已適當調整。
圖表	<ul style="list-style-type: none"> • 報告一切重大的發現，都應包括與取樣段適應的平面圖和剖面圖(附比例尺)及製表。包括但不限於鑽孔開口位置的平面圖及相應剖面圖。 	<ul style="list-style-type: none"> • 本報告正文中包含所有必要和適當的圖表和地圖。
均衡報告	<ul style="list-style-type: none"> • 若無法綜合報告所有勘查結果，則應對低/高品位和/或厚度均予以代表性報告，避免對勘查結果做出誤導性報告。 	<ul style="list-style-type: none"> • 本報告描述的是整個資源量，而不是選擇性的勘探結果。
其他重要的勘探數據	<ul style="list-style-type: none"> • 其他勘查數據如有意義並具實質性影響，則也應報告，包括(但不限於)：地質觀測數據；地球物理調查結果；地質化學調查結果；大塊樣品一大小和處理方法；選冶試驗結果；體積密度、地下水、地質工程和岩石特徵；潛在有害或污染物質。 	<ul style="list-style-type: none"> • 所有有意義且重要的數據都包含在本報告中。

標準	JORC守則解釋	說明
進一步工程	<ul style="list-style-type: none"> 計劃後續工作的性質和範圍(例如對側向延伸、垂向延伸或大範圍擴邊鑽探而進行的驗證)。 在不具備商業敏感性的前提下，應明確圖標潛在延伸區域，包括主要的地質解釋和未來鑽探區域等。 	<ul style="list-style-type: none"> 建議進一步鑽探以填充現有鑽探，以更好地確定向斜東翼陡傾的資源數量、方向和品位，以幫助礦山設計和安排未來的地下採礦。

第3節 礦產資源量估算及報告

(第1節列出的標準以及第2節中相關的標準也適用於本節)。

標準	JORC守則解釋	說明
數據庫完整性	<ul style="list-style-type: none"> 為確保數據在原始採集和用於礦產資源量估算之間不會由於轉錄或輸入之類的錯誤而被損壞，採取了多項措施。 所使用的數據驗證程序。 	<ul style="list-style-type: none"> ROMA獲得的所有鑽探和取樣數據均來自遼寧省第十地質大隊，該大隊負責監督這項工作，並分別於二零零五年、二零一一年和二零一九年完成了礦產資源量評估。在他們的報告中，關於所遵循程序的細節很少，但他們指出，所有鑽探和取樣都是按照中國國家標準進行的。如果正確遵循這些標準，這也將符合JORC守則(二零一二年)的要求。
		<ul style="list-style-type: none"> 大隊提供的數據被上傳到2020 MineVision軟件中，並經過驗證，以確保取樣間隔沒有重疊或品位超出預期範圍。

標準	JORC守則解釋	說明
現場考察	<ul style="list-style-type: none"> • 對合資格人士已完成的現場考察過程及所得結果的評述。 • 若未開展實地考察，應說明原因。 	<ul style="list-style-type: none"> • ROMA於二零二四年三月訪問了該礦區兩次，期間參觀了礦山和工廠，並與工作人員舉行會議，討論地質、採礦和工廠營運問題。
地質解釋	<ul style="list-style-type: none"> • 對礦床地質解釋的可靠程度(或反過來說，不確定性)。 • 所用數據類型和數據使用的假定條件。 • 其他解釋對礦產資源量估算的影響(如果有)。 • 對影響和控制礦產資源量估算的地質因素的使用。 • 影響品位和地質連續性的因素。 	<ul style="list-style-type: none"> • 磁鐵礦礦化相對直接，分布在明確的地層中，形成緊密的向斜層。通過進一步的填充鑽探，包括沿現有地段和現有地段之間適當傾斜的鑽孔，可以更好地確定結構的細節。 • 缺乏細節可能不會影響資源的數量和品位，但其他有效的替代解釋可能會極大地影響未來的礦山設計。 • 相對較近的地下開發取樣表明，建模中假設的連續性是有效的。
規模	<ul style="list-style-type: none"> • 礦產資源量分佈範圍和變化情況，以長度(沿走向或其他方向)、平面寬度，以及地表以下至礦產資源上限和下限的深度表示。 	<ul style="list-style-type: none"> • 磁鐵礦化分布在幾個礦層中，這些礦層沿著一個大型向斜層的東側延伸了1,500多米。

標準	JORC守則解釋	說明
估算和建模方法	<ul style="list-style-type: none"> • 所採用估算方法的特點和適用性以及主要假定條件，包括特高品位處理、礦化域確定、內插參數確定、採樣數據點的最大外推距離確定等。若採用計算器輔助估算方法，應說明所使用的計算器軟件和使用參數。 • 如果有核對估算、以往估算和/或礦山生產記錄情況，是否在本次礦產資源量估算中適當考慮到這些數據。 • 副產品回收率的假定。 • 對有害元素或其他具有經濟影響的非品位變量(如可造或礦山酸性排水的硫)的估計。 • 若採用塊段模型內插法，須說明礦塊大小與取樣工程平均距離之間的關係以及樣品搜索方法和參數。 • 確定選擇性採礦單元建模時考慮的因素。 • 變量之間相關性特徵的假定。 • 說明如何利用地質解釋來控制資源量估算。 • 論述採用或不採用低品位或特高品位處理的依據。 • 所採用的驗證、檢查流程，模型數據與鑽孔數據之間的對比，以及是否採用了調整數據(若有)。 	<ul style="list-style-type: none"> • 使用2020 MineVision軟件對ROMA礦產資源進行建模，採用反距離平方演算法將品位插值到線框實體中。搜索半徑可達200米。 • 數位塊模型由5米 x 5米 x 5米的單元組成。這種單元大小適合所模擬的礦化類型和結構。 • ROMA礦產資源估算與遼寧省第十地質大隊早期的估算相比較好。 • ROMA礦產資源估算不包括S%、SiO₂、TiO₂、C%或P%的品位。這些元素在從該礦產資源生產的任何精礦中都可能有害。 • 鑽探化驗的品位未作任何品位切割修改。 • 礦產資源模型與鑽探截面進行了直觀比較，發現兩者之間的相關性符合預期。

標準	JORC守則解釋	說明
濕度	<ul style="list-style-type: none"> 噸位是按乾燥還是按自然濕度條件下估算，以及水分含量的測定方法。 	<ul style="list-style-type: none"> 所有噸數均以乾燥的基礎計算。
邊際參數	<ul style="list-style-type: none"> 所用邊際品位或品質參數的依據。 	<ul style="list-style-type: none"> 根據以往礦產資源量估算所使用的線框，使用較低的邊界品位(10% mFe)來定義資源量模型的線框。
採礦因子或假定	<ul style="list-style-type: none"> 對可能的採礦方法、最小採礦範圍和內部(或外部，若適用)採礦貧化的假定。在判定最終經濟採礦合理預期的過程中，始終需要考慮潛在的採礦方法，但在估算礦產資源量時，對採礦方法和參數所做的假定可能並非總是那麼嚴謹。若屬這種情況，則在報告時應解釋採礦假定的依據。 	<ul style="list-style-type: none"> 興洲礦業確認，使用10% mFe的較低邊界品位是合適的，並且滿足當前的採礦要求。

標準	JORC守則解釋	說明
選冶因子或假定	<ul style="list-style-type: none"> 可選冶性假定或預測的依據。在判定最終經濟採礦合理預期的過程中，始終需要考慮潛在的選冶方法，但在報告礦產資源量時，對選冶處理工藝和參數所做的假定可能並非總是那麼嚴謹。若屬這種情況，則在報告時應解釋選冶假定的依據。 	<ul style="list-style-type: none"> 興洲礦業確認，使用10% mFe的較低邊界品位是合適的，並且滿足當前的冶金要求。
環境因子或假定	<ul style="list-style-type: none"> 對潛在廢棄物和工藝殘留物處置方案的假定。在判定最終經濟採礦合理預期的過程中，始終需要考慮採礦和加工過程中產生的潛在環境影響。雖然在此階段，對潛在環境影響(尤其是對新建項目而言)的判定可能不一定很深入，但對這些潛在環境影響的初步研究達到了什麼程度，還是應當報告。若沒有考慮這方面的因素，則在報告時應解釋所做出的環境假定。 	<ul style="list-style-type: none"> 假設未來的採礦將繼續符合政府法規。

標準	JORC守則解釋	說明
體積密度	<ul style="list-style-type: none"> 假定的還是測定的。若為假定的，要指出其依據。若為測定的，要指出所使用的方法、是含水還是乾燥、測量頻率、樣品的性質、大小和代表性。 必須採用能夠充分考慮空隙(晶洞、孔隙率等)、水分以及礦床內岩石與蝕變帶之間差異性的方法來測量大塊樣的體積密度。 論述在估值過程中對不同礦岩體重估值的假定條件。 	<ul style="list-style-type: none"> 對36個不同mFe品位的岩心樣本進行了密度測定。 ROMA用於礦產資源建模的密度是使用mFe%與密度的關係計算，如圖9.1所示，密度= 0.0201 x mFe% + 3.014。
級別劃分	<ul style="list-style-type: none"> 將礦產資源量分級為不同可靠程度的依據。 是否充分考慮到所有相關因素(即噸位/品位估算的相對可靠程度、輸入數據的可靠性、地質連續性的可靠程度和金屬價值的質量、數量和分佈)。 結果是否恰當地反映了合資格人對礦床的認識。 	<ul style="list-style-type: none"> ROMA認為，ROMA分配的礦產資源分類是適當的，並考慮了其相對可信度。 ROMA指出，由於礦產資源僅考慮mFe%，並不包括S%、SiO₂、TiO₂、C%或P%品位，因此分類為「控制」的礦產資源不能推斷出S%、SiO₂、TiO₂、C%或P%品位的可靠性。
審核或覆核	<ul style="list-style-type: none"> 礦產資源量估算的審核或覆核結果。 	<ul style="list-style-type: none"> ROMA資源模型尚未經過獨立審計或審查。

標準	JORC守則解釋	說明
相對準確性/可靠程度的論述	<ul style="list-style-type: none"> • 適當情況下，採用合資格人士認為合適的手段或方法，就礦產資源量估算的相對準確性和可靠性做出聲明。例如，使用統計或地質統計方法，在給定的可靠程度範圍內，對資源的相對準確性進行定量分析；或者，倘若認為這種方法不適用，則對可能影響估算的相對準確性或可靠性的因素進行定性論述。 • 這類聲明應具體闡明相對準確性或可靠性與整體還是局部估算相關；若為局部估算，則應說明與技術和經濟評價相關的噸位。相關文件記錄應包括所做的假定及所採用的方法。 • 若有生產數據，應將上述估算的相對準確性和可靠性的聲明與生產數據加以比較。 	<ul style="list-style-type: none"> • ROMA指出，由於礦產資源僅考慮mFe%，並不包括S%、SiO₂、TiO₂、C%或P%品位，因此分類為「控制」的礦產資源處於該分類的下端，並不能推斷出S%、SiO₂、TiO₂、C%或P%品位的可靠性。 • ROMA礦產資源是全球估計值。 • 由於迄今為止鑽探的構造和間距較寬，建議在開始任何更深層地下採礦的詳細設計之前，在目前礦區之間和沿礦區完成更多的填充鑽探。

附錄B：
技術術語和縮寫詞表

本報告中使用的縮寫詞和定義列表(如適用)如下所示。

μ	微米	km ²	平方公里
oC	攝氏度	kt	千噸
oF	華氏度	kVA	千伏安
μ g	微克	kW	千瓦
A	安培	kWh	千瓦時
a	年	L	公升
BIF	條狀鐵層	L/s	公升/秒
C\$	加幣	m	米
cal	卡路里	M	百萬
CFM	立方米/分鐘	m ²	平方米
cm	厘米	m ³	立方米
cm ²	平方厘米	min	分鐘
d	日	MASL	海拔米
dia	直徑	mm	毫米
dmt	乾公噸	mph	英里每小時
dwt	載重噸位	MVA	兆伏安
g	克	MW	兆瓦
G	十億	MWh	兆瓦時
Gal	英制加侖	m ³ /h	立方米/小時
g/L	克/公升	opt, oz/st	盎司/短噸
g/t	克/噸	RL	相對海拔
gpm	英制加侖/分鐘	s	秒
gr/ft ³	粒數/立方英尺	t	公噸
gr/m ³	粒數/立方米	t/a	公噸/天
hr	小時	t/m ³	公噸/立方米
ha	公頃	tpd	公噸/天
hp	馬力	US\$	美元
in	英寸	USg	美制加侖
in ²	平方英尺	USgpm	美制加侖/分鐘
J	焦耳	V	伏特
k	千	W	瓦
kcal	千卡	wmt	濕公噸
kg	公斤	yd ³	立方碼
km	公里	yr	年
km/h	公里/小時		

附錄C：
採礦許可證



中華人民共和國自然資源部印發



附錄D：
鑽孔環座標

**2000國家大地坐標系
(CGCS 2000)**

BHID	X	Y	Z	深度	年份
ZK100	4627638.35	586293.11	116.44	102.20	二零一零年
ZK101	4627735.72	586035.99	111.94	171.83	二零一零年
ZK102	4628489.11	585712.45	103.18	112.10	二零一零年
ZK103	4628602.46	585745.00	104.87	351.27	二零一零年
ZK104	4628649.68	585587.04	112.74	210.14	二零一一年
ZK105	4628525.53	585582.37	105.66	140.42	二零一零年
ZK106	4628708.02	585707.32	104.46	259.52	二零一一年
ZK107	4628450.78	586093.95	110.26	214.45	二零一一年
ZK108	4628574.76	586140.76	108.53	239.69	二零一零年
ZK109	4628427.94	586038.31	109.58	244.58	二零一零年
ZK111	4628331.11	585809.02	108.88	100.70	二零一零年
ZK112	4628380.37	585700.52	106.69	103.83	二零一零年
ZK113	4628601.56	585977.52	106.04	280.12	二零一零年
ZK114	4628545.35	585792.29	106.72	292.74	二零一一年
ZK115	4628576.39	585882.87	109.26	255.10	二零一零年
ZK116	4628461.58	585600.15	103.92	124.40	二零一零年
ZK119	4628954.14	585817.86	104.01	392.70	二零一零年
ZK120	4628906.87	585701.61	107.74	317.24	二零一零年
ZK121	4628725.87	585565.24	110.83	212.91	二零一一年
ZK122	4629030.30	585737.07	107.20	196.74	二零一零年
ZK124	4628616.80	585514.38	111.64	135.04	二零一一年
ZK127	4628393.84	586208.41	109.48	210.90	二零一零年
ZK128	4628400.06	585971.19	109.38	254.58	二零一零年
ZK129	4628760.09	586105.36	108.70	210.82	二零一零年
ZK130	4628934.95	586011.60	106.56	230.89	二零一零年
ZK131	4629087.77	585856.47	104.18	199.35	二零一零年
ZK14-1	4628778.59	585891.61	104.27	600.30	二零一七年
ZK501	4628533.98	586045.94	108.20	364.07	二零零五年
ZK502	4628481.77	585945.62	108.50	450.30	二零零五年
ZK503	4628423.89	585794.50	107.20	379.40	二零零五年
ZK504	4628446.97	585852.18	108.00	391.04	二零零五年
ZK505	4628639.31	585832.34	107.50	395.30	二零零五年
ZK506	4628680.05	585931.10	106.80	400.30	二零零五年
ZK507	4628715.30	586009.44	107.50	384.20	二零零五年
ZK508	4628756.27	586087.26	107.40	300.25	二零零五年
ZK509	4628783.66	585672.07	107.80	359.85	二零零五年

2000國家大地坐標系 (CGCS 2000)					
BHID	X	Y	Z	深度	年份
ZK510	4628148.15	586003.06	111.40	355.29	二零零五年
ZK511	4628862.83	585847.08	105.00	401.81	二零零五年
ZK512	4628355.24	586118.69	110.00	367.03	二零零五年
ZK513	4628396.23	586198.76	109.50	337.36	二零零五年
ZK514	4628302.56	586336.04	120.10	200.40	二零零五年
ZK515	4628264.86	586244.82	114.10	306.00	二零零五年
ZK516	4628229.03	586166.43	111.50	344.70	二零零五年
ZK517	4628040.03	586296.00	121.50	250.05	二零零五年
ZK518	4628029.96	586198.61	121.10	274.20	二零零五年
ZK519	4627840.96	586293.56	125.10	240.39	二零零五年
ZK520	4627987.17	586018.95	108.80	281.63	二零零五年
ZK521	4627730.39	586298.66	113.90	150.25	二零零五年
ZK522	4628010.80	586099.73	121.40	322.42	二零零五年
ZK523	4628317.02	586035.80	109.30	364.20	二零零五年
ZK524	4628276.64	585946.28	108.50	360.20	二零零五年
ZK525	4628930.69	586005.86	106.50	300.45	二零零五年
ZK526	4628576.19	586138.10	108.30	315.68	二零零五年
ZK527	4628115.14	585930.61	108.90	290.04	二零零五年
ZK528	4627745.41	586186.75	113.80	170.58	二零零五年
ZK529	4627840.04	586193.15	115.50	198.56	二零零五年
ZK530	4628822.04	585755.75	104.30	373.24	二零零五年
ZK531	4627829.39	586105.02	112.40	198.60	二零零五年

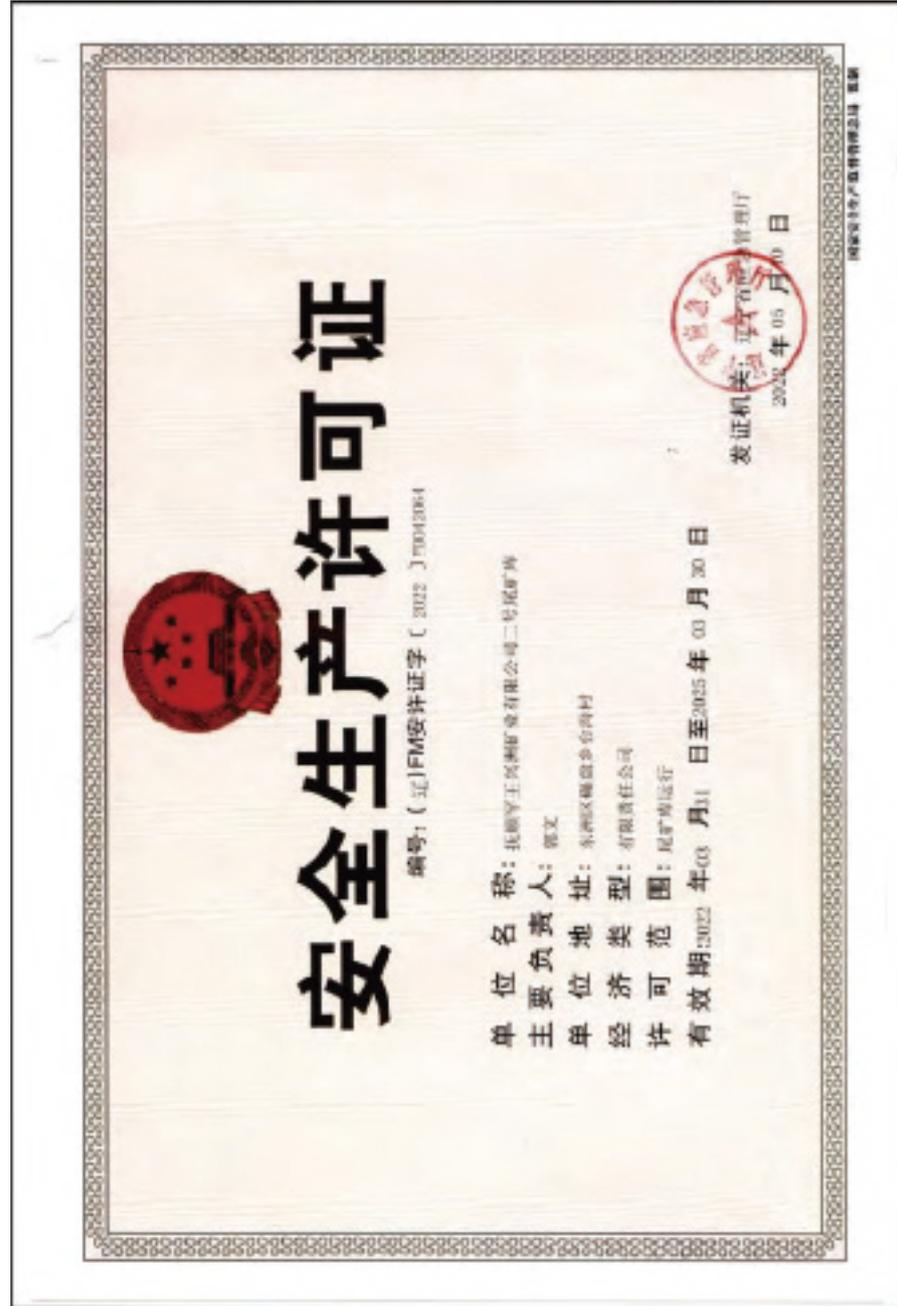
附錄E：
營業執照



附錄F：
生產安全證書







附錄G：
實驗室檢測證書
(ROMA樣本)



SGS Tianjin Mineral Laboratory

SGS Mansion, No.41
Kaitai Business Incubation Building
The 5th Avenue, TEDA
Tianjin, China, 300457

Lab Ref MNG240157TJ
Client Ref /
Project DEFAULT
Reported 29/03/24
Status Final
Page Page 2 of 4

ANALYTICAL REPORT

Method	GB/T 6730.5-20DZG 20.01-2011	GB/T 6730.62-2	GB/T 6730.62-2	GB/T 6730.62-2	GB/T 6730.61-2
Units	22	005	005	005	022
Detection Limit	%	%	%	%	%
Upper Limit	15	0.07	0.08	0.005	0.004
	0	0	0	0	0
	TFe	mFe	SiO ₂	P	TiO ₂
RM01	64.45	61.78	7.77	0.025	0.25
RM02	64.77	62.12	7.42	0.024	0.25
RM03	64.74	61.55	7.63	0.022	0.26
RM04	27.94	9.04	49.52	0.059	0.13
RM05	26.26	10.56	50.64	0.072	0.11
RM06	25.95	13.34	50.82	0.079	0.16
RM07	30.08	14.40	47.02	0.080	0.096
RM08	31.10	15.04	46.18	0.091	0.093
RM09	16.39	2.69	54.76	0.052	0.31
RM10	18.95	1.80	51.83	0.056	0.23
RM11	19.17	1.56	59.94	0.071	0.075
RM12	19.01	1.60	59.24	0.068	0.090
RM13	19.37	1.47	59.43	0.072	0.080
RM14	64.50	61.84	7.53	0.022	0.23
RM15	64.53	62.08	7.33	0.023	0.23

*****To be continued*****

- not analysed / I.S. insufficient sample / L.N.R. listed not received
Results are not intended for commercial settlement purposes.



SGS Tianjin Mineral Laboratory

SGS Mansion, No.41
Kaitai Business Incubation Building
The 5th Avenue, TEDA
Tianjin, China, 300457

Lab Ref MING240157TJ
Client Ref /
Project DEFAULT
Reported 29/03/24
Status Final
Page Page 3 of 4

ANALYTICAL REPORT

*****Continued from previous page*****

Method	GB/T 6730.61-2
	022
	%
Units	0.005
Detection Limit	0
Upper Limit	S
RM01	0.62
RM02	0.63
RM03	0.62
RM04	0.37
RM05	0.34
RM06	0.18
RM07	0.29
RM08	0.29
RM09	0.33
RM10	0.46
RM11	0.20
RM12	0.21
RM13	0.20
RM14	0.71
RM15	0.64

*****To be continued*****

- not analysed / I.S. insufficient sample / L.N.R. listed not received
Results are not intended for commercial settlement purposes.

2024/03/29

以下為來自羅馬國際評估有限公司日期為二零二四年六月二十八日的報告全文，乃為載入本通函而編製，內容有關其對撫順興洲96.62%股權於二零二三年十二月三十一日的市值的意見。



香港灣仔告士打道39號
夏愨大廈11樓1101-4室
電話 (852) 2529 6878 傳真 (852) 2529 6806
電郵 info@romagroup.com
<http://www.romagroup.com>

案例參考編號：ML/OT8354/JAN24(b)

敬啟者：

關於：位於中國遼寧省之撫順興洲礦業有限公司蘿蔔坎鐵礦項目之估值

概要

吾等遵照Pak Tak International Limited (百德國際有限公司) (以下稱為「貴公司」) 的指示對二零二三年十二月三十一日 (以下稱為「估值日期」) 由撫順興洲礦業有限公司 (以下稱為「營商企業」) 現時擁有的鐵礦石項目進行估值 (以下稱為「該項目」)。營商企業預期由宗傳投資集團有限公司 (以下稱為「目標公司」) 在中國成立之附屬公司 (以下連同其附屬公司稱為「目標集團」) 直接持有96.62%權益，並謹此在完成重組後成為目標公司之附屬公司及目標集團的主要經營附屬公司。

本報告列明估值目的、工作範圍、經濟及行業概覽、營商企業及該項目概覽、估值基準、調查及分析、估值方法、主要假設、風險因素、已審閱資料、限制條件、參考資料以及呈報吾等

的估值意見。根據 貴公司指示對撫順興洲96.62%股權進行商業估值，縮寫與技術詞彙分別載於本報告附錄A及附錄B。

本報告乃遵照澳洲VALMIN委員會制訂之《澳洲技術評估與項目估值公開報告守則》(Australasian Code for the Public Reporting of Technical Assessments and Valuations of Project) (「VALMIN準則(二零一五年)」)所設定之指引以及香港聯合交易所有限公司上市規則第18章(「上市規則第18章」)而編製。本報告乃根據Ian D. Buckingham先生所編撰之資料及受其監督而編製。明確而言，Buckingham先生為本報告之作者並已審閱估值模型中所採用之所有主要假設，以及確保本估值報告遵從VALMIN準則(二零一五年)及上市規則第18章。

根據Roma Oil and Mining Associates Limited(以下稱為「ROMA」)編製日期為二零二四年六月二十八日之合資格人士報告(以下稱為「合資格人士報告」)(ROMA與營商企業統稱為「技術顧問」)，該項目之資源已根據澳洲勘探結果、礦產資源量與礦石儲量報告規範二零一二年版本(「二零一二年JORC規範」)而估計得出。

吾等之調查包括與 貴公司及營商企業之管理層成員就鐵礦石開採行業之發展及前景以及營商企業與該項目之開發、營運及其他相關資料之討論。此外，吾等已作出有關查詢，並從外部公開資料來源取得吾等認為就估值而言屬必要之有關鐵礦石開採行業之進一步資料及統計數字。

作為吾等分析之一部份，吾等已審閱由 貴公司及營商企業管理層向吾等提供有關營商企業及該項目之財務資料及其他相關數據，並認為該等資料及數據乃屬可達到及合理。吾等亦已諮詢財務及業務及市場資料之其他來源。吾等亦倚賴由技術顧問(曾對該項目進行實地考察)提供的資料及所建議之參數。

對該項目進行估值須考慮所有可能會或可能不會影響業務營運及未來投資回報產生能力之相關因素。在對該項目進行估值之過程中，吾等已計及營商企業及該項目之礦業營運、表現及財務資料。於釐定該項目之價值時，吾等已考慮採納收益法之貼現現金流量法(「貼現現金流量法」)。

VALMIN準則(二零一五年)旨在釐定市值(以下稱為「市值」)。基於吾等之經驗，吾等知悉使用貼現現金流量法對該項目進行估值僅可釐定VALMIN準則(二零一五年)定義之市值(以下稱

為「技術價值」)，其不包括考慮市場因素之任何溢價或折現。使用此方法獲得之技術價值無可避免地在樂觀(牛市)市場中顯得較低，惟在悲觀(熊市)市場中顯得較高。因此，估值必須透過考慮適用於相關技術價值之當前市場溢價／折現以轉換為市值。

基於所進行之調查及分析、所應用之估值法及所進行之敏感度分析，吾等認為該項目於估值日期之市值合理載列如下：

該項目於二零二三年十二月三十一日之市值

	市值範圍 人民幣元	優選市值 人民幣元
該項目之市值	771,990,000至 885,750,000	825,720,000

1. 估值目的

本報告僅為供 貴公司董事及管理層使用而編製。此外，ROMA得悉，本報告僅供 貴公司用作編製公開文件用途。

ROMA概不對 貴公司以外任何人士承擔與本報告內容有關或因本報告內容而產生的任何責任。倘其他人士仍選擇以任何形式依賴本報告內容，則彼等自行承擔全部有關風險。

2. 工作範圍

吾等的估值結論乃建基於本報告所述假設及 貴公司管理層、營商企業管理層及／或其代表(統稱「管理層」)所提供資料。

於編製本報告時，吾等已與管理層就鐵礦石開採產業之發展及前景、營商企業及該項目之發展、營運及其他相關資料進行討論。作為吾等分析的一部分，吾等已審閱管理層向吾等所提供有關營商企業之財務資料及其他相關數據，並認為相關資料及數據屬可獲得及合理。

吾等並無理由相信吾等遭隱瞞任何重大事實。然而，吾等並不保證吾等的調查已展示審核或範圍更廣泛的審查可能披露的一切事宜。

3. 經濟概覽

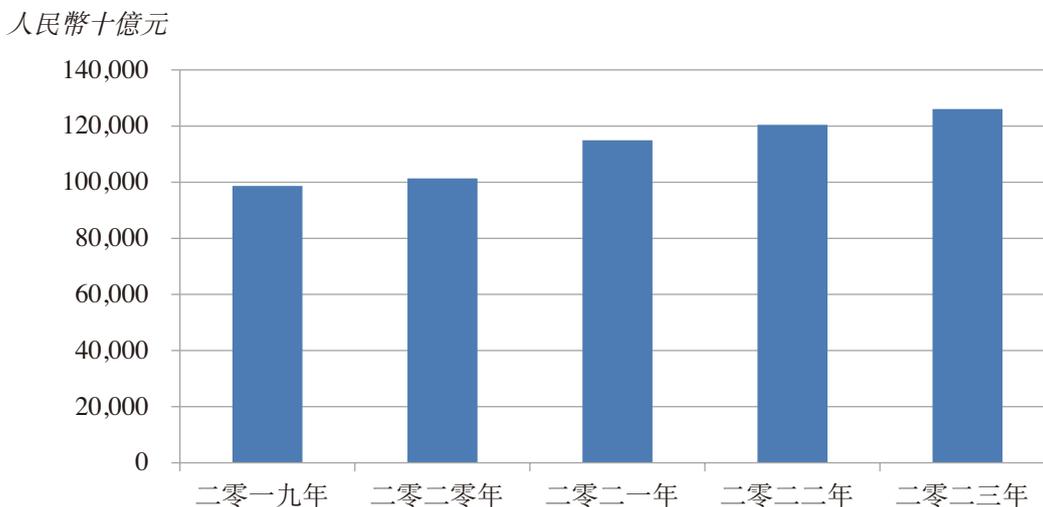
3.1 中國經濟概覽

根據中國國家統計局的數據，於二零二三年，中國的名義國內生產總值（「國內生產總值」）為人民幣1,260,580億元，較二零二二年同比錄得名義增長4.64%。根據國際貨幣基金組織（「國際貨幣基金組織」）的數據，按名義國內生產總值計，二零二一年中國為全球最大經濟體。儘管於二零零八年年底爆發全球金融危機，中國政府透過向基建及房地產投放資金持續為中國經濟提供支持。

於整個二零零九年，全球經濟衰退使境外對中國出口的需求多年來首次出現下跌。政府矢志持續推行經濟改革，強調提振內需，以減少中國對向境外出口的依賴。於二零一零年，中國經濟迅速反彈，實現強勁的國內生產總值增長，超過所有其他主要經濟體，並自二零一一年以來保持強勢經濟增長。

於二零一九年至二零二三年的過去五年，中國名義國內生產總值複合年增長率為6.32%。於二零一九年至二零二三年，中國名義國內生產總值呈上升趨勢。圖1列示二零一九年至二零二三年的中國名義國內生產總值。

圖1—二零一九年至二零二三年的中國名義國內生產總值

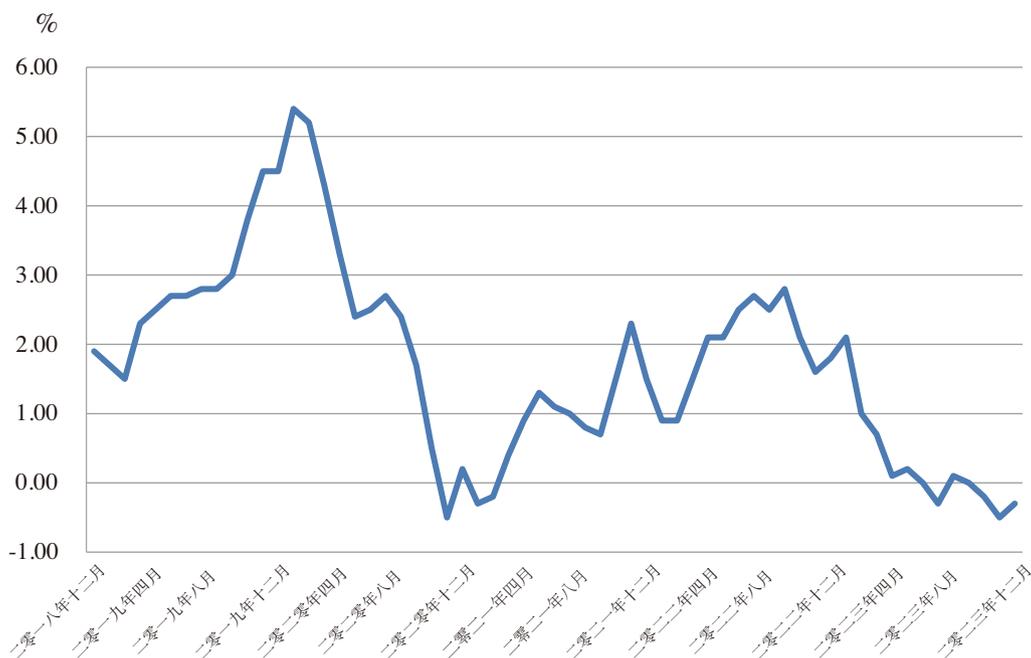


資料來源：中國國家統計局

3.2 中國通貨膨脹

由於高物價被認為是引起社會動盪的因素之一，因此，解決通脹問題一直是中國政府的首要工作。於此快速增長的經濟體，中產階層對食品及商品的需求不斷攀升。根據中國國家統計局的數據，於二零一八年至二零一九年的消費者價格指數(「消費者價格指數」)呈上升趨勢。於二零一九年，消費者價格指數同比變動由一月的1.7%升至十二月的4.5%。於二零二零年，消費者價格指數同比變動於一月從5.4%的高位開始，但十二月大幅回落至0.2%。於二零二一年，消費者價格指數同比變動於一月下跌至(0.3%)，於十二月升至1.5%。消費者價格指數同比變動於二零二二年一月跌至0.9%，於二零二二年九月增至2.8%，及其後於二零二三年十二月跌至(0.3%)。圖2列示二零一八年十二月至二零二三年十二月的中國消費者價格指數的同比變動。

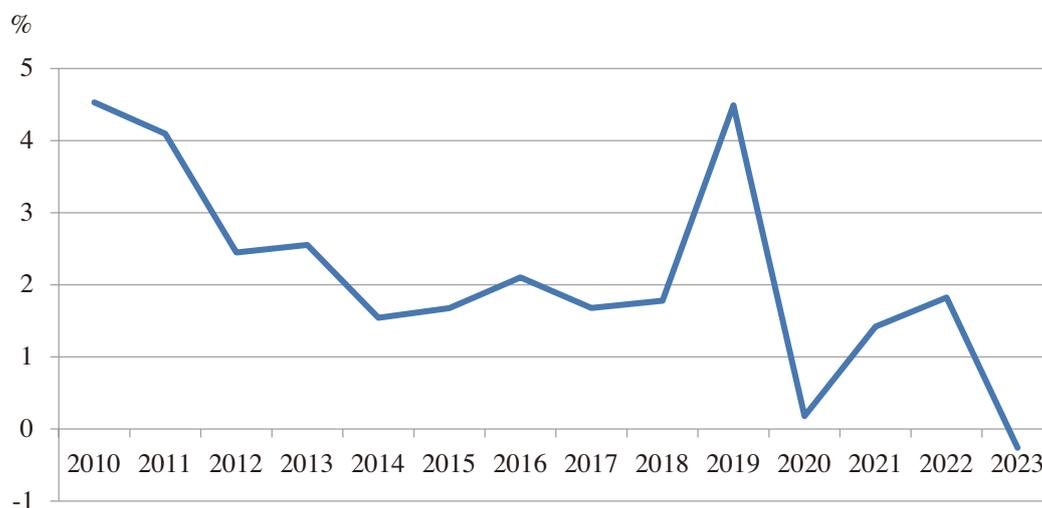
圖2 — 二零一八年十二月至二零二三年十二月的中國消費者價格指數同比變動



資料來源：彭博

過去十年，中國的通脹率波動不定。根據國際貨幣基金組織，中國的通脹率由二零零六年的2.8%增至二零零七年的6.5%，其後下跌至二零零八年的1.2%及二零零九年的1.9%。通脹率於二零一零年升至4.6%，於二零一一年維持於4.1%。於二零一二年及二零一三年，通脹率再次下降至2.5%，於二零一四年進一步降至1.5%。近年來，通脹率持續波動。於二零一五年及二零一六年由1.6%攀升至2.1%，其後於二零一七年降至1.8%，並最後於二零一八年再次升至1.9%。通脹率於二零一九年升至4.5%，而於二零二零年因爆發新冠疫情降至-0.31%。二零二一年中國的年通脹率為1.4%，其後升至二零二二年的1.8%。於二零二三年下跌至(0.3)。根據國際貨幣基金組織預測，中國的長期通脹率預計將為2.0%左右。圖3列示二零一零年至二零二三年中國通脹率的歷史走勢。

圖3 – 二零一零年至二零二三年的中國通脹率



資料來源：國際貨幣基金組織

4. 行業概覽

4.1 全球鐵礦石產業

4.1.1 概覽

鐵礦石為可提取金屬鐵之岩石及礦物。其屬地殼中第四大常見元素，並具有多種形態。其主要分四種類型，各具備獨特性質：

- 磁鐵礦(Fe_3O_4)：磁鐵礦因其磁性而與眾不同，其分離過程有所簡化。含鐵量高達70%。
- 赤鐵礦(Fe_2O_3)：赤鐵礦為最常見的類型，因其含鐵量高及紅褐色而聞名。其磁性較磁鐵礦差而影響提取技術。
- 褐鐵礦($\text{FeO}(\text{OH})\text{nH}_2\text{O}$)：褐鐵礦含鐵量較低，通常用於鐵含量要求較低的應用領域。
- 菱鐵礦(FeCO_3)：菱鐵礦含有碳酸鐵，必須經過額外加工方可使用。

全球鐵礦石市場動盪，並受到工業對鋼材需求、全球經濟趨勢以及地緣政治問題等多項因素所影響。印度及中國等發展中經濟體之全球工業化乃未來推動市場增長之因素。然而，由於供應量變化、主要消費國政策變動以及週期性經濟衰退，市場容易受到價格波動所影響。貿易政策亦發揮至關重要之作用，關稅及協定直接影響市場穩定及定價。

4.1.2 全球鐵礦石生產

全球鐵礦石生產於過去數十年大幅增長，其乃由於鋼鐵行業需求擴大(尤其是對於發展中經濟體而言)。截至近年，全球鐵礦石年產量達到約20億公噸，其中大部分來自數個擁有大量優質鐵礦石儲量之主要國家。

	礦石生產			
	可用礦石(百萬)		含鐵量(百萬)	
	二零二二年	二零二三年 ^{預計}	二零二二年	二零二三年 ^{預計}
美國	39,000	44,000	24,700	28,000
澳洲	944,000	960,000	584,000	590,000
巴西	435,000	440,000	276,000	280,000
加拿大	69,000	70,000	41,400	42,000
智利	17,700	18,000	11,100	11,000
中國	272,000	280,000	170,000	170,000
印度	251,000	270,000	156,000	170,000
伊朗	78,300	77,000	51,300	50,000
卡茲克斯坦	53,600	53,000	8,890	8,800
茅利塔尼亞	12,700	13,000	7,950	8,100
墨西哥	10,800	12,000	6,800	7,600
秘魯	19,300	19,000	12,900	13,000
俄羅斯	84,200	88,000	55,800	58,000
南非	63,700	61,000	40,500	39,000
瑞典	38,900	38,000	27,700	27,000
土耳其	17,700	17,000	10,700	10,000
烏克蘭	34,100	36,000	21,300	22,000
其他國家	57,200	48,000	32,200	27,000
全球總量(約整)	2,500,000	2,500,000	1,540,000	1,500,000

資料來源：美國地質調查局《Mineral Commodity Summaries》(二零二四年一月)

澳洲為最重要之鐵礦石生產國，佔全球總產量逾9億噸。皮爾布拉地區以其巨大礦藏及高品位鐵礦石(主要為赤鐵礦)而聞名。而巴西為第二大鐵礦石生產國，其中Minas Gerais州及Carajás礦區貢獻巨大。巴西礦山以產量及儲量巨大而聞名，產量略低於澳洲，而礦石質量可與澳洲礦石媲美。其他知名生產地包括中國、印度及俄羅斯，各自佔全球大部分供應量，惟其產量多數供本地使用。

於二零二三年，鐵礦石生產及貿易預計因補充庫存及增加消耗中間產品而有所提升。根據世界鋼鐵協會預測，全球成品鋼消費量將於二零二三年增長1.8%，二零二四年則增長1.9%。根據彭博，於經歷二零二三年之強勢增長後，由於主要鐵礦石生產商不太可能於二零二四年增加任何鐵礦石新產量，鐵礦石供應可能停滯不前，除非印度繼續以目前速度出口，而就二零二四年第一季度之價格下跌而令該情況發生機會不大。

4.1.3 全球鐵礦石儲量

截至二零二四年，全球鐵礦石儲量繼續支撐煉鋼業需求，而澳洲及巴西之產量及質量處於領先地位。勘探及採礦技術進步以及對可持續實踐之高度重視影響該等儲量之開發及管理。

	儲量 (百萬公噸)	
	原礦	含礦量
美國	3,100	1,300
澳洲	658,000	627,000
巴西	34,000	15,000
加拿大	6,000	2,300
智利	不適用	不適用
中國	20,000	6,900
印度	5,500	3,400
伊朗	3,300	1,500
卡茲克斯坦	2,500	900
茅利塔尼亞	不適用	不適用
墨西哥	不適用	不適用
秘魯	2,600	1,200
俄羅斯	29,000	14,000
南非	990	620
瑞典	1,300	600
土耳其	152	99
烏克蘭	76,500	72,300
其他國家	18,000	9,500
全球總量(約整)	190,000	87,000

資料來源：美國地質調查局《Mineral Commodity Summaries》(二零二四年一月)

澳洲及巴西為鐵礦石供應之主要來源，而俄羅斯、中國及印度等其他地區供應量亦不低。二零二四年為更好地評估及開發該等資源已加大勘探及技術應用之力度。目前正利用最先進地質技術勘探新礦藏，以確保穩步增加已知儲量。

- **澳洲**：皮爾布拉地區仍為全球鐵礦石生產之主要地點，擁有大量高品位赤鐵礦儲量。近期調查顯示在現有礦區北面可能存在新礦藏，表明礦區可能會擴大。
- **巴西**：巴西Minas Gerais及Pará州以儲量巨大之優質礦石而聞名，為業內的重要參與者。Carajás礦區不僅是全球最大礦區之一，亦為全球儲量最豐富礦區之一。
- **俄羅斯**：俄羅斯儲量主要位於Kursk Magnetic Anomaly，其擁有豐富磁鐵礦資源。該地區以其巨大礦量聞名，惟就礦體深度面臨挑戰。
- **中國**：雖然存在豐富儲量，鐵礦石質量參差不齊，高品位礦藏較少。目前正盡力加強選礦工藝，從而提高礦石質量。
- **印度**：印度之儲量主要集中在Odisha及Jharkhand，包括赤鐵礦及磁鐵礦。最近由政府主導之倡議旨在增加勘探，從而減少依賴進口。

4.1.4 中國鐵礦石市場

於二零二四年，中國作為全球最大鐵礦石消費國及主要進口國，在全球鐵礦石市場之地位依然舉足輕重。儘管中國大力加強國內生產，惟其龐大鋼鐵業所帶來之巨大需求仍需由國外大量進口。中國鐵礦石市場今年可見需求強勁、供應動態不斷變化及監管環境嚴格，該等因素一同決定中國戰略經濟政策。

中國對鐵礦石之需求繼續受到大規模城市化及眾多基礎設施建設推動。此外，汽車製造等嚴重依賴鋼鐵之行業亦有助維持需求。雖然需求依然強勁，惟受工業基礎日趨成熟以及對可持續發展日益重視之影響，增長率明顯趨向穩定。該轉變之另一個特點為使用優質礦石之傾向，有助提高鋼鐵生產工藝效率，並符合中國旨在減少碳排放之嚴格環保目標。

儘管中國河北、遼寧及山西等地區之本土鐵礦石產量略有增加，但國內仍面臨巨大缺口，並須以進口彌補。儘管目前採取戰略措施令供應來源多樣化，但澳洲及巴西仍為主要供應國。根據「一帶一路」倡議，中國一直與非洲及亞洲其他地區之鐵礦石生產國結成新聯盟，旨在減少對傳統供應地之依賴，減緩與地緣政治緊張局勢之相關風險。

技術進步乃中國克服鐵礦石行業挑戰的一大標誌。中國對於提高國內低品位礦石含鐵量之選礦工藝創新以及減少環境影響之冶煉技術進步方面更是日益突出。為提高效率及可持續發展，採礦作業及供應鏈物流中亦已應用自動化及人工智能。

二零二四年之監管及貿易動態將繼續以降低對外依賴為重點。通過戰略性關稅及商貿協定，再加上投資國外礦業資產，中國旨在確保更穩定及可控之供應鏈。與此同時，嚴苛的環保法規促使該行業減少排放，並提高運營標準。

然而，在該等行動中亦面臨挑戰，例如應對全球鐵礦石價格波動，以及遵守嚴格環境標準。惟其亦為技術創新及確保鐵礦石供應之國際合作創造機會。資源管理戰略規劃及推廣使用再生鋼乃緩解原材料短缺及提高環境可持續性之其中一項建議。

總括而言，於二零二四年，中國鐵礦石行業特點為需求一致性、供應鏈調整及積極監管框架之動態相互作用。隨著中國鋼鐵業繼續對全球鐵礦石動態產生重大影響，其戰略及政策可能會繼續對全球市場產生深遠影響，促進整個鐵礦石及鋼鐵生產領域之技術、經濟及環境發展。

5. 營商企業

5.1 營商企業及該項目概覽

營商企業主要在中國從事生產鐵礦石及銷售鐵精粉業務。

該項目位於中國遼寧省撫順市東洲區，距瀋陽市中心以東約55公里。從瀋陽駕車沿瀝青高速公路前往該項目地點約需一小時。該項目於二零二二年完全轉為地下開採前，乃於二零零四年至二零一九年期間進行露天開採。

許可證編號為C2100002009102110041604之採礦許可證（「採礦許可證」）已於二零一六年九月六日授予營商企業，以開發蘿蔔坎鐵礦石項目。於二零二四年一月八日，許可證已更新至地下採礦，而挖礦能力由每年100萬噸擴大至每年290萬噸。許可證之有效期為25年6個月，面積為0.9400平方公里。

圖1 – 採礦許可證概要

許可證類型	採礦許可證
許可證編號	C2100002009102110041604
持有人	撫順興洲礦業有限公司
地址	撫順市東洲區碾盤鄉台溝村
礦山名稱	撫順興洲礦業有限公司蘿蔔坎鐵礦
礦山類型	鐵礦
允許的採礦方法	地下採礦
最大挖礦能力	每年290萬噸
面積	0.9400平方公里
有效期	二零二四年一月八日至二零四九年七月八日
海拔	140米至-320米

5.2 資源預計

根據ROMA編製之合資格人士報告，該項目之資源乃根據二零一二年JORC規範估計得出。根據合資格人士報告，該項目於二零二四年二月二十九日之資源估計如下：

資源類別	百萬噸	磁性鐵%
指示	34.3	18.23
推定	33	15.53
總數	67.3	16.95

資料來源：合資格人士報告

根據合資格人士報告，採礦回收率為85%及貧化率為15%。吾等認為可合理依賴合資格人士報告所載資料。

5.3 地質環境與礦化

該項目位於遼東半島帶，郟廬斷裂帶以東，為華北克拉通東北段之一部分。該地區由早太古代至古元古代基底岩組成，上覆中元古代至新生代覆蓋層(Yang等人，二零零七年)。晚太古代基底岩石由25億年歷史的閃長岩—英雲閃長岩—花崗閃長岩組塊組成，該等岩石於古元古代及白堊紀早期發生變形。

位於華北克拉通東部塊體東緣之古元古代造山帶，稱為膠—遼—吉帶。其包括綠片岩至下角閃岩相沉積與火山序列以及相關花崗岩及鎂鐵質侵入體(Zhao等人，二零零五年)。古元古代岩石(遼河群)不整合地覆蓋在晚太古代岩石上，該等岩石於19億年前之造山活動中沉積且變質。隨後，遼東半島被中元古代到新元古代及古生代的厚層序列所覆蓋。

膠—遼—吉帶之主要岩石地層單元為遼河組合，其中富含沉積物，並從下部富含長石砂岩及火山岩層序，經過富含碳酸鹽層序，過渡至上部富含泥質之層序(Li等人，二零零五年)。

中生代侵入岩廣泛分布於遼東半島，面積約2萬平方公里。岩漿作用主要發生在晚侏羅世及早白堊紀，少量三疊紀岩漿作用由鎂鐵質岩脈、霞石、正長岩、閃長岩及夾有鎂鐵質包體之二長花崗岩組成。

6. 估值基準

吾等的估值乃按市值基準進行。根據VALMIN準則(二零一五年)，**市值**之定義為「自願買賣雙方各自在知情、審慎且不受強迫的情況下進行適當的推銷後以公平交易方式在估值日期交換礦產資產的估計金額(或若干其他代價的現金等價物)」。

7. 調查及分析

吾等之調查包括與管理層成員討論鐵礦石行業的發展及前景以及營商企業及該計劃的發展、經營及其他相關資料。此外，吾等已作出吾等認為就估值而言屬必要的相關查詢，並進一步由外部公開來源取得有關鐵礦石開採行業的資料及數據。

作為吾等分析之一部分，吾等已審閱由管理層向吾等提供有關營商企業及該項目之財務資料及其他相關數據，並認為有關資料及數據乃可獲得及合理。吾等亦已查閱其他來源之財務及商業資料。吾等依賴曾進行數次實地考察技術顧問提供之資料及參數。根據吾等之經驗及專業判斷，吾等認為技術顧問所作出之意見與合資格人士報告中所包含之資料對本次估值而言屬適當。

該項目之估值需考慮所有相關因素，有關因素未必一定會影響該項目的運作以及其產生未來投資回報的能力。吾等估值中考慮的因素包括但不一定限於以下各項：

- 營商企業及該項目的性質及前景；
- 營商企業及該項目的財務狀況；
- 總體經濟以及影響業務、行業及市場之具體經濟環境及市場因素；
- 相關許可證及協議；
- 營商企業之業務風險，如維持勝任的技術及專業人員的能力；及
- 進行類似項目實體的投資回報及市場交易。

8. 估值方法

取得該項目市值的公認方法一般有三種，即市場法、收益法及資產法。每一種方法均適合一種或多種情況，有時可同時使用兩種或以上方法。是否採用特定方法將視乎對性質類似的礦產資產作出估值時最常用的做法而定。

8.1 市場法

市場法透過比較性質類似的其他礦產資產在公平交易中轉手的價格而對礦產資產進行估值。該方法的相關理論為人們不會為同等適宜的替代品支付超過其須支付的價格。透過採用該方法，估值師將首先物色近期出售的其他類似礦產資產的價格估值指標。

分析價值指標時採用的適當交易須按公平基準出售，並假設買方與賣方均知情且並無購買或出售的特殊動機或受到強迫。

8.2 收益法

收益法專注於礦產資產產生收入的能力帶來的經濟利益。該方法的相關理論為礦產資產的價值可透過該礦產資產於可使用年期內將收取的經濟利益的現值計量。根據該估值原則，收益法估計未來經濟利益，並使用就與變現該等利益相關的風險而言屬適當的貼現率將其有關經濟利益貼現至現值。

另外，該現值可透過將未來期間將收取的經濟利益按適當資本化率資本化而計算。此受限於礦產資產將繼續維持穩定的經濟利益及增長率的假設。

8.3 資產法

資產法透過將開發資產至其目前狀況或取替該資產之成本合併計算而對礦產資產進行估值。

8.4 該項目估值

在對該項目進行估值之過程中，吾等已計及營商企業及該項目之計劃營運、預計表現及可用財務資料。由於資產法未能反映未來經濟利益，就此亦無法反映該項目之市值，故此並無採納資產法。市場法並無計及採礦計劃特點以及有關該項目之方法及設備，以及市場上有關相似礦石資產之可比交易有限，故此並無採用市場法。因此，吾等認同於釐定該項目價值時應採納收益法之貼現現金流量法。

VALMIN準則(二零一五年)旨在釐定市值。基於吾等之經驗，吾等知悉，使用貼現現金流量法對該項目進行估值僅可釐定VALMIN準則(二零一五年)定義之技術價值，其不包括考慮市場因素之任何溢價或折現。使用此方法獲得之技術價值無可避免地在樂觀(牛市)市場中顯得較低，惟在悲觀(熊市)市場中顯得較高。因此，估值必須透過考慮適用於相關技術價值之當前市場溢價／折現以轉換為市值。

基於吾等對VALMIN準則(二零一五年)之理解，應採用其他估值方法交叉核對結果，但在與合資格評估師商討後，吾等已決定貼現現金流量法最為準確，可為該項目估值提供最合理之價值描述。該方法遵循全球採礦業慣例。此外，概無相應交易或數據適當反映該項目。

8.5 貼現現金流量法

依照收益法，吾等採用貼現現金流量法，基於簡單逆轉計算方式，將所有日後現金流量貼現至現值。每年之預期自由現金流量釐定如下：

$$\text{預期自由現金流量} = \text{純利} + \text{折舊} - \text{營運資金淨額變動} - \text{資本支出}$$

預期自由現金流量之現值計算如下：

$$PVCF = CF_1 / (1+r)^1 + CF_2 / (1+r)^2 + \dots + CF_n / (1+r)^n$$

其中

$PVCF$ = 預期自由現金流量之現值；

CF = 預期自由現金流量；

r = 貼現率；及

n = 年期。

採用此方法時，吾等估計該項目之加權平均資本成本（「WACC」）作為基本貼現率。該項目之WACC是實體為滿足其眾多資金提供者（包括股東及債權人）所必須賺取之最低要求回報。WACC計及債務和權益之相對權重，其使用下列公式計算：

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

其中

- R_e = 權益成本；
- R_d = 債務成本；
- W_e = 權益價值對企業價值之比重；
- W_d = 債務價值對企業價值之比重；及
- T_c = 企業稅率。

8.5.1 債務成本

該項目之預期貸款利率決定債務成本。由於該項目支付債務之利息開支屬可扣稅，因此該項目之債務資金成本低於債務資本提供者之要求回報率。稅後債務成本以債務成本乘以一減去企業稅率後計算。

8.5.2 權益成本

權益成本採用資本資產定價模式（「資本資產定價模式」）釐定，其闡述該項目風險與投資者預期回報之關係。採用以下公式計算：

$$R_e = R_f + \beta \times \text{市場風險溢價} + \text{其他風險溢價}$$

其中

- R_e = 權益成本；
- R_f = 無風險利率；及
- b = 貝塔係數。

8.5.3 可比公司

吾等已識別若干上市公司，其經營範圍及業務因與該項目相似而選為可比公司（以下稱為「可比公司」）。可比公司乃專門在鋼鐵行業以及來自中國之區域分部收益百分比大於50%之公司中進行篩選。其次，並無從事鐵礦石之公司則排除在外。透過應用該等篩選準則，旨在選出在相同行業營業且在中國市場佔有地位之公司。此方法有助確保可比公司具代表性，並與所評估項目

具比較性，因該等公司均具有相似行業動態、市場狀況以及地區因素。排除並非從事鐵礦石開採業務之公司則進一步提升所識別公司與項目之可比性。

吾等已識別之若干可比公司主要參考以下篩選標準選出：

- 主要在中國從事鐵礦石開採及貿易業務的公司；
- 來自中國之地區分部收入比例超過50%；
- 在香港或中國上市之公司；
- 具有充足上市及經營歷史之公司；及
- 公司財務資料向公眾公開。

所採用可比公司之詳情載列如下：

公司名稱	股份代號	上市地點	業務描述	相關業務 應佔收益 百分比	貝塔	債務 股本比率
中國罕王控股有限公司	3788.HK	香港	中國罕王控股有限公司生產鐵精礦。該公司開採鐵礦石、生產鐵精礦並主要向中國遼寧省鐵鋼生產商推銷鐵精礦。	100%	0.822	103.94%
奧威控股有限公司	1370.HK	香港	奧威控股有限公司為一間投資控股公司。該公司透過其附屬公司提供鐵礦開採及加工服務。該公司為香港及中國客戶提供服務。	88%	0.235	90.43%

公司名稱	股份代號	上市地點	業務描述	相關業務 應佔收益 百分比	貝塔	債務 股本比率
海南礦業股份有限公司	601969.CH	中國	海南礦業股份有限公司提供鐵礦開採服務。該公司生產塊礦、細礦及鐵精粉等鐵礦。該公司為鋼鐵行業提供產品。	59%	1.573	16.00%
內蒙古大中礦業股份有限公司	001203.CH	中國	內蒙古大中礦業股份有限公司經營開採業務。該公司開採、銷售及精選鐵礦石、鐵礦粉、鐵礦球團及其他產品。該公司亦生產氧化球團。	94%	1.390	34.41%

資料來源：彭博

以下為估值日期所採納折現率之主要參數概要：

主要參數	於二零二三年 十二月三十一日
(a) 無風險利率	2.56%
(b) 市場風險溢價	6.07%
(c) 貝塔係數	1.13
(d) 規模溢價	3.05%
(e) 企業特定風險溢價	1.00%
(f) 權益成本	13.44%
(g) 債務成本	5.90%
(h) 股權價值對企業價值之比重	61.57%
(i) 債務價值對企業價值之比重	38.43%
(j) 企業稅率	25.00%
WACC	9.98%

附註：

- (a) 所採納無風險利率乃自彭博摘錄於估值日期中國10年期公債之回報率。
- (b) 所採納市場預期回報乃摘自Damodaran Online之中國市場風險溢價之市場預期回報。
- (c) 所採納貝塔係數乃摘錄自彭博之可比公司之經調整貝塔中位數。

可比公司各別貝塔係數於下表列示：

公司名稱	股份代號	實際稅率	經調整貝塔
中國罕王控股有限公司	3788.HK	27.55%	0.469
奧威控股有限公司	1370.HK	44.11%	0.156
海南礦業股份有限公司	601969.CH	19.26%	1.393
內蒙古大中礦業股份有限公司	001203.CH	11.11%	1.064
經調整貝塔中位數			0.766

經調整貝塔乃按下列公式計算：

$$\text{經調整貝塔} = \text{貝塔} / (1 + (1 - \text{實際稅率}) \times \text{債務股本比率})$$

附註：可比公司於估值日期之實際稅率乃摘錄自彭博。

所採納貝塔係數1.13之計算公式如下：

$$\text{貝塔係數} = \text{經調整貝塔中位數} \times (1 + (1 - \text{稅率}) \times \text{債務股本比率中位數})$$

- (d) 所採納規模溢價乃參考Duff & Phelps, LLC刊發規模溢價研究之小型公司之規模溢價。
- (e) 所採納企業特定風險溢價乃反映該項目之特定風險，其仍須待專業判斷。達致企業特定風險溢價所考慮之因素包括營運歷史、管理層角度之描述，並考慮該項目預測風險及流動性風險等非系統風險。
- (f) 權益成本乃按資本資產定價模式(「資本資產定價模式」)加企業特定風險溢價釐定。
- (g) 債務成本乃經參考摘錄自彭博之估值日期的中國五年以上的最優惠貸款利率加企業特定風險溢價估計得出。
- (h) 所採用股權價值對企業價值之比重乃來自彭博所載估值日期之可比公司之債務股本比率中位數。

可比公司各別債務股本比率(「債務股本比率」)於下表列示：

公司名稱	股份代號	債務股本比率
中國罕王控股有限公司	3788.HK	103.94%
奧威控股有限公司	1370.HK	90.43%
海南礦業股份有限公司	601969.CH	16.00%
內蒙古大中礦業股份有限公司	001203.CH	34.41%
債務股本比率中位數		62.42%
股權價值對企業價值之比重(1/(1+債務股本比率))(a)		61.57%
債務價值對企業價值之比重(1-a)		38.43%

附註：由於四捨五入，數據總和可能不一致

- (i) 所採用債務價值對企業價值之比重乃來自彭博所載估值日期之可比公司之債務股本比率中位數。
- (j) 所採納企業稅率為中國企業稅率。

經考慮上述各項，該項目於估值日期之WACC釐定為9.98%。

其次，吾等於估值日期就採礦許可證採納加權平均資本成本額外溢價1.00%達致貼現率10.98%。

8.5.4 估值包含之資源組合

根據香港聯交所上市規則第18章，有關推定資源之估值概不接受。根據合資格人士報告，就該項目之估計礦產資源為指示及推定資源，僅指示資源(以下稱為「指示資源」)納入該項目之估值。

於本次估值，已考慮85%指示資源，以反映資源在噸位、密度、形狀、實體特徵以及含礦量方面之可信度。

8.5.4.1 生產時間表

根據合資格人士報告，該項目於二零二四年二月二十九日之預計指示資源約為3,430萬噸。

預計生產時間表、採礦回收率85%及貧化率15%乃經參考合資格人士報告後釐定。預測礦石產量及鐵礦石含量如下：

	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
礦石產量(噸)	1,600,000	2,900,000	3,900,000	4,000,000	4,000,000
鐵礦石含量(噸)	324,214	587,637	790,271	810,534	810,534

附註：由於四捨五入，數據總和可能不一致。

	二零二九年	二零三零年	二零三一年	二零三二年	二零三三年
礦石產量(噸)	4,000,000	4,000,000	4,000,000	4,000,000	1,900,000
鐵礦石含量(噸)	810,534	810,534	810,534	810,534	385,004

附註：由於四捨五入，數據總和可能不一致。

8.5.4.2 價格及收益

售價由二零二四年至二零三三年為每噸人民幣881元(扣除增值稅)，其乃基於管理層所提供二零二三財政年度之歷史售價人民幣996元(包括增值稅13%)。於諮詢合資格評估師後，此方法計及實際市場情況及歷史數據，並鑑於鐵礦石價格波動性質，採用相同售價不變之保守方法以作謹慎估計。該項目之鐵礦石收益如下：

	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
總收益(人民幣)	285,766,977	517,952,646	696,557,007	714,417,443	714,417,443
	二零二九年	二零三零年	二零三一年	二零三二年	二零三三年
總收益(人民幣)	714,417,443	714,417,443	714,417,443	714,417,443	339,348,286

8.5.4.3 經營成本

於二零二三財政年度，歷史採礦經營成本為每噸人民幣64元。該項目於二零二二財政年度至二零二三財政年度期間由露天採礦轉為地下採礦，導致二零二三財政年度之採礦經營成本上漲。經考慮採礦營運擴大以及採礦營運成本所觀察到之歷史波動，採礦經營成本預計於二零二四年至二零三三年按年增加5%。年增長率5%是根據對可比公司經營成本10年間平均變化百分比之定量分析所得。於諮詢合資格評估師後，二零二四年至二零三三年按年增加5%之假設可反映現實預期成本隨時間推移而上升。

可比公司自二零一三年至二零二三年的過往經營成本如下：

	二零二三年 十二月 三十一日	二零二二年 十二月 三十一日	二零二一年 十二月 三十一日	二零二零年 十二月 三十一日	二零一九年 十二月 三十一日	二零一八年 十二月 三十一日
IS OPERATING EXPN						
3788 HK Equity	218.954 19%	181.941 14%	157.696 -16%	184.558 27%	141.37 -69%	281.207 124%
1370 HK Equity	148.665 不適用	-70.163 不適用	51.086 -8%	55.135 -170%	302.119 105%	105.214 -149%
601969 CH Equity	289.6759 36%	201.5129 -111%	614.1329 109%	206.1246 99%	76.8704 -141%	315.4628 51%
001203 CH Equity	210.8043 16%	178.8559 67%	91.4041 -45%	142.6956 不適用	不適用	不適用

續：可比公司經營成本列表

	二零一七年 十二月 三十一日	二零一六年 十二月 三十一日	二零一五年 十二月 三十一日	二零一四年 十二月 三十一日	二零一三年 十二月 三十一日	平均變動 百分比
IS OPERATING EXPN						
3788 HK Equity	81.06 -60%	147.12 -83%	337.607 70%	167.592 -34%	236.386	-0.8%
1370 HK Equity	467.942 213%	55.441 -212%	463.377 147%	107.064 46%	67.45	-3%
601969 CH Equity	190.1543 -22%	236.7549 71%	116.7728 不適用	不適用	不適用	11%
001203 CH Equity	不適用 不適用	不適用 不適用	不適用 不適用	不適用 不適用	不適用	13%
可比公司平均變動百分比						5.0%

來源：彭博

已對二零一三財政年度至二零二三財政年度可比公司的可得經營成本進行觀察。就3788 HK Equity而言，二零一四年至二零二三年之經營成本平均百分比變動為-0.8%；就1370 HK Equity而言，二零二二財政年度的異常經營成本-70.163已被排除，二零一四年至二零二一年的經營成本平均百分比變動(不包括異常成本)釐定為-3%；就601969 CH Equity而言，二零一六年至二零二三年之經營成本平均百分比變動為11%，而就001203 CH Equity而言，二零二一年至二零二三年之經營成本平均百分比則為13%。

因此，當考慮經營成本之可用數據時，該等可比公司於二零一三年至二零二三年化平均百分比變動為5%。

於二零二四年至二零二九年所採用加工經營成本、除折舊及攤銷後之行政成本以及銷售成本由管理層建議，而二零三零年至二零三三年之成本按每年2.16%之中國通脹率預計。就初期採用管理層建議可確保與彼等預期及見解一致。隨後應用通脹預測乃考慮通脹對成本影響之常用方法。

於二零二一財政年度、二零二二財政年度及二零二三財政年度之加工經營成本、行政成本及銷售成本之歷史成本如下：

(人民幣／噸)	二零二一年	二零二二年	二零二三年
加工經營成本	29.00	33.00	40.00
除折舊及攤銷後之行政成本	10.00	17.00	17.00
銷售成本	1.30	2.00	1.60

於二零二二財政年度至二零二三財政年度期間，該項目經歷由露天開採轉為地下開採之重大轉變。管理層已考慮到採礦方法轉變可能產生之潛在波動、成本不確定性以及預計期間通脹之影響。於二零三零財政年度後，礦石產量及相關成本預計將趨向穩定，並變得更加可控。因此，二零三三財政年度後之成本預測將主要反映通脹之預期影響，乃由於管理層預計生產環境將更為可測及穩定。

管理層已建議二零二四年至二零三三年的政府稅項開支。由於二零二三財政年度出現虧損，因此假設二零二四財政年度及二零二五財政年度將結轉潛在稅收虧損。自二零二六財政年度起，假定政府稅收將會穩定。由於管理層對於適用稅項規例及義務具有良好理解，故彼等對政府稅項開支的建議被視為合理。

預計二零二四至二零三三財政年度採用生產成本如下：

(人民幣／噸)	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
採礦經營成本	67.20	70.56	74.09	77.79	81.68
加工經營成本	45.00	30.00	28.00	25.00	25.00
行政成本，扣除折舊及攤銷	27.00	15.00	10.00	10.00	10.00
銷售成本	1.60	1.50	1.30	1.30	1.30
政府稅項	5.00	10.00	13.00	13.00	13.00

(人民幣/噸)	二零二九年	二零三零年	二零三一年	二零三二年	二零三三年
採礦經營成本	85.77	90.05	94.56	99.29	104.25
加工經營成本	26.00	26.56	27.13	27.72	28.32
行政成本，扣除折舊及攤銷	10.00	10.22	10.44	10.66	10.89
銷售成本	1.30	1.33	1.36	1.39	1.42
政府稅項	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00

8.5.4.4 折舊開支

截至二零二三年十二月三十一日止年度，折舊開支以固定資產殘值率5%直線折舊估算為人民幣221,962,185元，其加權平均使用年期為15.11年。在獲得合併財務狀況表前，營商企業截至二零二三年十二月三十一日止年度之未經審核財務報表所載物業、廠房及設備截至二零二三年十二月三十一日止年度之金額為人民幣221,962,185元。誠如附錄二目標公司之會計師報告中附註15所載，物業、廠房及設備人民幣221,962,185元包括物業、機器、運輸及電子設備，經會計調整後相當於樓宇人民幣111,813,000元、廠房及機器人民幣86,193,000元以及其他設備人民幣7,428,000元。折舊開支亦包括可使用年期分別為8年、13年及20年之在建項目、無形資產及長期遞延開支之直線折舊。

8.5.4.5 稅項開支

所得稅開支乃採用中國企業稅率25%而估計得出。

8.5.4.6 淨收入

淨收入乃來自分包經營開支、增值稅相關稅項、資源稅、所得稅、收益之折舊與攤銷開支。

8.5.4.7 營運資金

就該項目而言，營運資金變動乃經參考營商企業之三年平均歷史營運資金比率估計得出，該比率乃參考營商企業之經審核財務報表計算得出。

就該項目而言，營運資金變動乃經參考營商企業之三年平均歷史營運資金比率1.004估計得出，並在獲得合併財務狀況表前，已參考營商企業二零二一財政年度及二零二二財政年度之經審核財務報表以及營商企業截至二零二三年十二月三十一日止年度之未經審核財務報表。

8.5.4.8 資本開支

誠如管理層告知，於二零二四年至二零三三年財政年度概無重大資本開支，因其於過往財政期間並無確認相關開支。

8.5.5 該項目之市值及價值範圍

基於貼現現金流量法，上述假設符合VALMIN準則(二零一五年)，吾等釐定該項目之技術價值為人民幣825,720,000元。此技術價值隨後須按適當市場溢價／貼現價值進行調整，從而得出VALMIN準則(二零一五年)規定之該項目之市值。

就釐定市場溢價／貼現，合資格評估師已審閱全球鐵礦之供需資料，並已評估潛在市場情況。

儘管鐵礦石產業價格於二零二三年末呈上升趨勢，但鐵礦石產業狀況於二零二四年仍充滿眾多不明朗因素。在全球範圍內，隨著廢鋼利用率上升及鋼材淨出口量減少，相信中國於二零二四年之進口量不太可能超過預期。其說明為何吾等認為應用於技術價值之市場溢價／折現價值應為1.0。就此而言，已釐定之技術價值可代表該項目之市值。

VALMIN準則(二零一五年)規定須釐定該項目之價值範圍，而估值師應列明其在價值範圍內之優選價值。吾等釐定之技術價值乃吾等之優選價值，其為人民幣825,720,000元。

該項目之最低值及最高值乃經分析下文第8.5.6節之敏感度資料後釐定，並參考下文第10節所識別與該項目相關主要風險因素。重大可變因素為貼現率，因此吾等基於此風險準則篩選及估計吾等之估值範圍。合資格評估師認為貼現率乃合理介乎於11.98%至7.98%。因此，已應用貼現率11.98%達致最低值範圍；而應用貼現率7.98%則達致最高值範圍。

應用該等貼現率可得出價值範圍人民幣771,990,000元至人民幣885,750,000元。ROMA之優選價值為人民幣825,720,000元。

8.5.6 敏感度分析

為釐定一項獨立變項之不同數值對一組假設項下一項特定獨立變項之影響，已根據貼現率現狀而對該項目之技術價值進行敏感度分析。該項目估值之敏感度分析結果分別如下：

貼現率之絕對變動	所應用貼現率	技術價值 (人民幣元)
2.0%	11.98%	771,990,000
1.5%	11.48%	784,880,000
1.0%	10.98%	798,130,000
0.5%	10.48%	811,730,000
0.0%	9.98%	825,720,000
(0.5%)	9.48%	840,100,000
(1.0%)	8.98%	854,890,000
(1.5%)	8.48%	870,100,000
(2.0%)	7.98%	885,750,000

9. 主要假設

吾等在估值中採用若干具體假設，主要假設如下：

- 假設礦產資源於二零二三年十二月三十一日至二零二四年二月二十九日並無重大變動；
- 誠如管理層告知，先前曾產生土地復墾成本，並假設該款項於二零二四年至二零三三年財政年度並不重大；
- 誠如管理層告知，二零二四年至二零三三年財政年度並無資本支出，因該款項已於上個財政期間確認；
- 鐵礦經營成本主要基於管理層之預測，以及管理層在相關鐵礦石及鐵精礦粉行業之經驗。鑑於所獲得之資料，吾等假設管理層提供之估計經營成本可合理反映該項目之現時市場狀況；
- 營商企業有權自由及不間斷地於整個期間分配該項目，直至悉數開採估值中採納之測量及推定資源，且毋須地價或向政府支付大筆款項；

- 吾等注意到估值日期早於合資格人士報告日期。誠如管理層所告知，於估值日期，合資格人士報告及商業計劃所載全部參數均無重大差異；
- 於營商企業經營或擬經營所在地將正式獲得經營業務之所有相關法律批准及營業執照或許可證並於到期時續期；
- 營商企業將按計劃營運；
- 營商企業所在行業之技術人員供應充足，營商企業將留住勝任之管理人員、關鍵人員及技術人員，以支援其持續經營及發展；
- 擁有可靠及足夠之運輸網絡及產能以生產礦務產品；
- 營商企業經營或擬經營所在地之現行稅法不會發生重大變化，而應納稅額將保持不變，並將遵守所有適用法律法規；
- 營商企業經營或擬經營所在地之政治、法律、經濟或金融狀況不會發生重大變化，從而對營商企業應佔收益及盈利能力產生不利影響；及
- 營商企業經營所在地的利率及匯率與目前通行之利率及匯率並無重大差異。

10. 風險因素

估值已計及下列營商企業及該項目之風險因素：

10.1 儲量及資源

其存在無法達到預計品位及噸位之可能性。儲量及資源估算因獲得新資料或出現新因素而亦可能發生變化。礦藏質量可能存在差異，其或會影響總產量。儲量及資源估算所依據之地質及礦化控制之解釋及推斷(即過往鑽探、取樣及類似檢查)可能會在進一步鑽探或開始實際生產時被

發現並不準確。任何調整都可能影響開發及採礦計劃，從而對該項目之收入及估值產生重大不利影響。無法保證按實地狀況或於生產營運中所得者將與在勘探分析測試所收回者相同。

10.2 未來價格及全球經濟

該項目之收入整體取決於未來價格，且彼等無論對正面或負面價格波動均十分敏感。價格急挫可顯著削減估值價值。最差情況為該項目變得毫無經濟價值。

10.3 加工

經營成本估算乃基於眾多假設。採礦業務屬資本密集型業務，而且資源及儲量之開發及開採、機器及設備之折舊及故障以及生產能力之擴展均需大量資本開支。由於燃料價格上漲及通貨膨脹所引致不可預見之營運複雜情況，可能使經營成本增加。營運作業未必在計劃時間內完成，其成本或會超出原預算，以及未必達致計劃之經濟效益或商業可行性。上述因素可對經營業績或營業狀況產生重大不利影響。

10.4 經營成本

經營成本估算乃基於眾多假設。採礦業務屬資本密集型業務，而且資源及儲量之開發及開採、機器及設備之折舊及故障以及生產能力之擴展均需大量資本開支。由於燃料價格上漲及通貨膨脹所引致不可預見之營運複雜情況，可能使經營成本增加。營運作業未必在計劃時間內完成，其成本或會超出原預算，以及未必達致計劃之經濟效益或商業可行性。上述因素可對經營業績或營業狀況產生重大不利影響。

10.5 延長用地及許可證

採礦許可證為該項目價值之基礎。當中存在申請延長採礦及勘探許可證及／或其他經營許可證之期限並擴大其容量可能不成功之風險。

10.6 未來計劃

生產計劃之任何變動或未來設想與實際生產之差別亦可能發生。有關分別可能或不可能屬於重大。因此，估值結果可能有變。

11. 已審閱資料

吾等認為須考慮影響該項目市值之相關因素及資訊。考慮因素及資訊包括但不一定限於以下各項：

- 合資格人士報告；
- 撫順興洲礦業有限公司蘿蔔坎鐵礦勘探報告；
- 撫順罕王興洲礦山地質環境保護與土地復墾方案；
- 管理層提供之歷史銷售合約；
- 管理層提供商業計劃之採礦許可證副本；
- 管理層提供營商企業截至二零二一年及二零二二年十二月三十一日止年度之經審核財務報表；
- 營商企業及該項目之一般簡介；
- 管理層提供營商企業及該項目之歷史資料；
- 管理層提供營商企業及該項目相關之註冊及法律文件，包括公司註冊證明書；
- 鐵礦開採業之市場趨勢；及
- 中國經濟前景。

吾等已假設所獲提供資訊為準確，並頗為依賴有關資訊以達致吾等之意見。

12. 限制條件

估值反映於估值日期存在的事實及狀況。吾等並無考慮其後事件或情況，亦毋須就有關事件及情況更新吾等的報告。

吾等謹此特別指出，吾等的估值乃根據吾等獲提供的資料作出，如營商企業及該項目的公司背景及業務性質。

就吾等所深知，本報告所載一切數據均屬合理且準確釐定。達致是次分析時所採用由其他人士提供的數據、意見或估計均匯集自可靠來源；然而，吾等不會就假設其準確性作出任何保證或承擔任何責任。

吾等在很大程度上倚賴管理層及其他第三方所提供的歷史及／或前瞻性資料以達致估值意見。該等資料並無經吾等審核或彙編。吾等無法驗證提供予吾等的所有資料的準確性。然而，吾等既無任何理由懷疑提供予吾等的資料的真實性和準確性，亦無任何理由懷疑所提供資料中遺漏任何重要事實。吾等不會就並無獲提供予吾等的任何營運及財務資料承擔任何責任。

吾等假設管理層能勝任及根據公司規章履行職務。此外，除本報告另有註明外，該項目的擁有權由負責任的人士所擁有。管理層的質素可能對業務的可行性以及該項目的市值具有直接影響。

吾等並無調查營商企業及該項目所有權或任何法律責任，並不會就所評估該項目的所有權承擔責任。

吾等對市值作出的結論乃自公認估值程序及慣例作出，而該等程序及慣例很大程度上均倚賴各項假設和眾多不明朗的考慮因素，且並非所有不明朗因素可易於量化或確定。結論及多項估計不能劃分成多個部份，及／或不能斷章取義，及／或與任何其他估值或研究相連應用。

除董事及管理層外，吾等概不就或因本報告的內容或因而產生的問題向任何人士承擔責任。倘其他人士仍選擇以任何形式依賴本報告內容，則彼等自行承擔全部有關風險。

除ROMA外，任何人士不得對本報告任何部分的任何項目進行更改。吾等對任何該等未經授權的更改概不負責。未經ROMA的書面同意及批准，不得通過任何通訊方式或在任何出版物中引用本報告的全部或任何部分向公眾傳播，包括但不限於廣告、公共關係、新聞或銷售媒體。

未經ROMA的書面同意及批准，任何第三方不得出於任何目的全部或部分複製或使用本報告。

是次估值的工作文件及模型由吾等保存並可供進一步參考。在有需要時吾等可為估值提供支持。本報告的所有權在目標公司全數付清所有專業費用前將不轉授予 貴公司。

13. 參考資料

於本報告所引述之資料來源列表載列如下：

- 彭博；及
- 合資格人士報告。

14. 備註

除另有註明者外，本估值報告所載一切貨幣金額均以人民幣為單位。

吾等謹此確認，吾等現時於該項目、貴公司、營商企業以及彼等之控股公司、附屬公司及聯營公司或本報告中所申報的價值中概無持有任何權益或持有預期權益。

15. 估值意見

根據上述調查與分析、所採納的估值方法及所進行之敏感度分析，吾等認為，該項目於估值日期之市值乃合理載列如下：

該項目於二零二三年十二月三十一日之市值

	價值範圍 人民幣元	優選市值 人民幣元
該項目之市值	771,990,000至 885,750,000	825,720,000

此 致

香港
灣仔
灣仔道232號
恒匯中心20樓

Pak Tak International Limited(百德國際有限公司)

代表
羅馬國際評估有限公司
合資格評估師
Ian D. Buckingham
謹啟

二零二四年六月二十八日

合資格評估師之資歷聲明 – Ian D. Buckingham

本人Ian D. Buckingham謹此確認：

- 本人已完成Roma Oil and Mining Associates Limited委派工作，該公司地址為：

香港灣仔告士打道39號
夏慤大廈11樓1101-4室
電話：(852) 2529 6878
傳真：(852) 2529 6806
- 本人畢業於皇家墨爾本理工大學，獲頒授地質學院士及資深會員文憑並深造採礦工程及初級冶金，取得維多利亞學院應用地質學學士學位及皇家墨爾本理工大學工商管理碩士學位。
- 本人為澳洲採礦和冶金學會資深會員(FAusIMM)、澳洲石油勘探協會會員(MPESA)及美國地質師協會會員(MAAPG)。
- 本人理解VALMIN守則(二零一五年)中關於「專家」之定義。本人過往相關經驗、資歷及與專業團體之聯繫已達到估值報告中「專家」的要求。
- 本人已閱讀香港上市規則第18章(經修訂)，亦已明白「合資格評估師」之定義。本人過往相關經驗、資歷及與專業團體之聯繫已達到成為於上市規則所載作為編製本估值報告之「合資格評估師」要求。
- 本人為負責編製及編撰本估值報告的主要作者。
- 本人在該項目、營商企業、貴公司或本報告所申報估值中概無擁有現時或預期權益。
- 據本人所知，概無有關本估值報告主題之重大事實或重大改變並無反映在本估值報告內。
- 本報告乃遵照澳洲VALMIN委員會制定之VALMIN準則(二零一五年)所載指引編製。

附錄A – 商業估值

撫順興洲礦業有限公司96.62%股權之估值

吾等遵照 貴公司之指示對營商企業96.62%股權進行估值，吾等欣然報告，吾等已作出相關查詢並獲得吾等認為相關的其他資料，以向 閣下提供吾等於估值日期對營商企業96.62%股權市值之意見。

1. 商業估值目的

本附錄僅為供 貴公司董事及管理層使用而編製。此外，ROMA得悉，本附錄僅供 貴公司用作編製公開文件用途。

ROMA概不對 貴公司以外任何人士承擔與本附錄內容有關或因本附錄內容而產生的任何責任。倘其他人士仍選擇以任何形式依賴本附錄內容，則彼等自行承擔全部有關風險。

2. 估值基準

吾等之估值乃基於持續經營前提，並按市值基準進行。根據國際估值準則委員會於之國際估值準則，**市值**之定義為「自願買賣雙方各自在知情、審慎且不受強迫的情況下進行適當的推銷後以公平交易方式在估值日期交換礦產資產的估計金額」。

3. 估值方法

就達致營商企業96.62%股權之市值而言，已應用資產法以釐定有關營商企業股權之評估價值。資產方法具體指營商企業之現金、債務、非經營資產及非經營負債餘額與優選市值之間之差額乃根據該項目於估值日期之優選市值進行調整。鑑於該項目已進行估值，故資產法為達致銷售股份價值之適當方法。

4. 商業估值概要

於二零二三年
十二月三十一日
人民幣元

該項目優選市值	825,720,000
加：現金	5,703,529
減：債務	(385,000,000)
加：非經營資產	115,943
減：非經營負債	0
100%股權之市值	446,539,472
市場流通性折讓	15.69%
市場流通性折讓後之100%股權之市值	376,477,429
目標公司所持股權	96.62%
目標公司所持96.62%股權	363,752,492
目標公司所持96.62%股權(約整)	363,750,000

附註1：由於四捨五入，數據總和可能不一致；

附註2：現金、非經營資產及非經營負債乃經參考營商企業於二零二三年十二月三十一日之管理賬目後估計得出；

附註3：非經營資產人民幣115,943元乃營商企業之其他流動資產。誠如管理層所告知，其他流動資產與先前年度之增值稅保留相關，於合併財務狀況表前，營商企業截至二零二三年十二月三十一日止年度之未經審核財務報表中已付增值稅為人民幣103,899.87元及應付企業所得稅為人民幣12,043.52元；及

附註4：與公眾公司之類似權益相比，非公眾公司之所有權權益不可即時買賣。因此，私人公司股份之價值通常低於公眾公司之可比股份。經參考Stout Risius Ross, LLC於「Stout Restricted Stock Study 2023」刊發之受限制股份研究結果，於得出營商企業於估值日期之市值時已採納缺乏市場流通性折讓15.69%。

5. 主要假設

- 營商企業截至二零二三年十二月三十一日止年度之未經審核財務報表可合理代表營商企業於估值日期之財務狀況，因吾等未能獲得營商企業於估值日期之經審核財務報表；
- 假設現金、債務、非經營資產及非經營負債之賬面值等同其市值；
- 假設出售事項無需任何法律及代理開支；

- 於營商企業經營或擬經營所在地將正式獲得經營業務之所有相關法律批准及營業執照或許可證並於到期時續期；
- 營商企業所在行業之技術人員供應充足，營商企業將留住勝任之管理人員、關鍵人員及技術人員，以支援其持續經營及發展；
- 營商企業經營或擬經營所在地之現行稅法不會發生重大變化，或應納稅額將保持不變，並將遵守所有適用法律法規；
- 營商企業經營或擬經營所在地之政治、法律、經濟或金融狀況不會發生重大變化，從而對營商企業應佔收益及盈利能力產生不利影響；及
- 營商企業經營所在地的利率及匯率與目前通行之利率及匯率並無重大差異。

6. 估值意見

根據上述所載調查及分析以及所採用之估值方法，吾等認為，於估值日期，營商企業96.62%股權之市值合理為人民幣**363,750,000元**(人民幣三億陸仟三佰柒拾伍萬元整)。

附錄B－縮寫及技術詞彙

μ	微米	千帕	千帕
°C	攝氏度	千伏安	千伏安
°F	華氏度	千瓦	千瓦
μg	微克	千瓦時	千瓦時
A	安培	升	升
a	每年	升/秒	升/秒
桶	桶	米	米
bcm	立方米土方	兆	兆(百萬)
Btu	英國熱量單位	平方米	平方米
C\$	加元	立方米	立方米
cal	卡路里	風乾水分	風乾水分
CFM	立方米/分鐘	分鐘	分鐘
厘米	厘米	海拔	海拔
平方厘米	平方厘米	毫米	毫米
日	日	英里/小時	英里/小時
dia	直徑	兆伏安	兆伏安
dmt	乾公噸	兆瓦	兆瓦
載重噸	載重噸	兆瓦時	兆瓦時
FC	固定碳	立方米/小時	立方米/小時
FOB	離岸價格	opt, oz/st	盎司/短噸
呎	呎	oz	金衡(31.1035 克)
呎/秒	呎/秒	oz/dmt	盎司/乾公噸
平方呎	平方呎	ppm	百萬分比
立方呎	立方呎	psia	磅/平方吋(絕對)
克	克	Psig	磅/平方吋(量規)
千兆	千兆(十億)	Q _{gr}	gross calorific value
英制加侖	英制加侖	Q _{net}	net calorific value
克/升	克/升	RL	相對標高
克/噸	克/噸	S	秒
英制加侖/分	英制加侖/分	SG	比重
格令/立方呎	格令/立方呎	St	硫磺含量
格令/立方米	格令/立方米	ST	短噸
G	氫	T	公噸
小時	小時	Tpa	公噸/年
公頃	公頃	Tpd	公噸/日
千	千(千)	RMB	人民幣
千克	千克		
公里	公里		
平方公里	平方公里		

1. 責任聲明

本通函乃遵照上市規則之規定提供有關本公司之資料，各董事願就本通函所載資料共同及個別承擔全部責任。董事於作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本通函所載資料於任何重大方面均屬準確完整，於任何重大方面並無任何誤導或欺詐成份，且並無遺漏任何其他事實，致使本通函當中任何聲明或本通函產生誤導。

2. 權益披露

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債權證之權益或淡倉

據董事所深知，於最後可行日期，董事於本公司之股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之權益、根據證券及期貨條例第352條之規定須於其所述之登記冊中登記之權益、及／或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所之權益如下：

董事姓名	所持之 股份數目 (附註1)	身份	佔股權概約 百分比 (附註2)
廖南鋼先生 (「廖先生」)(附註3)	980,000,000	受控制法團權益	20.94%

附註：

1. 上述所披露之所有權益均指股份之好倉。
2. 百分比乃按於最後可行日期已發行之股份總數4,680,000,000股計算。
3. 該等980,000,000股股份由騰樂控股有限公司（「騰樂控股」）擁有，而騰樂控股由越榮控股有限公司（「越榮」）全資擁有，而越榮由廖先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，越榮及廖先生被視為於騰樂控股所持有之所有股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於最後可行日期，據董事所深知，概無董事及本公司主要行政人員於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉、根據證券及期貨條例第352條之規定須於其所述之登記冊中登記之任何權益或淡倉、及／或根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

除上述者外，於最後可行日期，據董事所深知，概無董事為擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文規定向本公司披露之本公司股份或相關股份的權益或淡倉之公司的董事或僱員。

3. 服務合約

於最後可行日期，本公司與任何董事或擬議董事之間概無訂立或將訂立服務合約(不包括將於一年內到期或本公司可能於不支付任何非法定補償的情況下終止的服務合約)。

4. 競爭性權益

於最後可行日期，就董事所知，概無董事或彼等各自的緊密聯繫人於任何與本集團業務構成或可能構成直接或間接競爭之業務(本集團業務除外)中擁有任何權益。

5. 董事於資產／合約中之權益及其他權益

於最後可行日期，概無董事於任何仍然存續且對本集團業務屬重大之任何合約或安排中擁有重大權益，亦無任何董事於本集團任何成員公司自二零二三年二月三十一日(即本集團最近期刊發之經審核財務報表之編製日期)以來已收購或出售或租賃之任何資產，或本集團任何成員公司擬收購或出售或租賃之任何資產中擁有任何直接或間接權益。

6. 訴訟

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本集團其中一間附屬公司深圳金盛供應鏈有限公司未能償還來自華夏銀行股份有限公司（「華夏銀行」）深圳分行之本金總額及相關利息總額約人民幣294,300,000元（相當於約322,612,000港元）之計息銀行借貸。其後，本公司及其若干附屬公司（「被告」）收到華夏銀行就違反貸款協議而提起之法律索償。於最後可行日期，法律程序尚未展開。

除上文所披露者外，於最後可行日期，董事並不知悉針對本公司或其任何附屬公司的未決或構成威脅的重大訴訟或索賠。

7. 重大合約

下文載列於緊接最後可行日期前兩年內由本集團成員公司並非於一般業務過程中訂立屬或可能屬重大之合約：

- (a) 帝日集團有限公司（作為買方）與本公司直接全資附屬公司金盛置業有限公司（作為賣方）所訂立日期為二零二三年十月十日的買賣協議，據此，賣方同意出售而買方同意購買目標公司的全部已發行股本，代價為38,000,000港元；
- (b) 本公司與潮商證券有限公司（作為配售代理）所訂立日期為二零二三年十一月九日的配售協議，據此，潮商證券有限公司有條件同意促使承配人以配售價每股配售股份0.019港元認購最多780,000,000股新股份，配售佣金為所配售股份之總配售價1%；及
- (c) 該協議。

8. 專家資格及同意書

其意見或建議載於本通函之專家資格載列如下：

名稱	資格
羅馬國際評估有限公司	獨立專業評估師及上市規則第十八章所訂明的合資格人士
Roma Oil and Mining Associates Limited	獨立技術顧問及上市規則第十八章所訂明的合資格人士
德勤•關黃陳方會計師行	執業會計師
天職香港會計師事務所有限公司	執業會計師
先機會計師行有限公司	執業會計師

該等專家已就刊發本通函發出同意書，同意按本通函刊發的形式及內容轉載其意見、建議及報告，且迄今並無撤回其同意書。

於最後可行日期，該等專家並無於本集團任何成員公司之股本中擁有實益權益及任何認購或提名人士認購本集團任何成員公司證券之權利（無論可否依法強制執行），亦無於本集團任何成員公司自二零二三年十二月三十一日（即本集團最近期刊發之經審核財務報表之編製日期）以來已收購或出售或租賃，或本集團任何成員公司擬收購或出售或租賃之任何資產中擁有任何直接或間接權益。

9. 一般事項

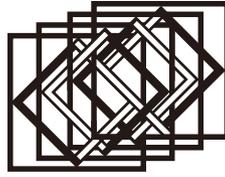
- (a) 本公司註冊辦事處地址為 Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。本公司總辦事處及香港主要營業地點為香港灣仔灣仔道232號恒匯中心20樓。
- (b) 本公司之公司秘書為施吉文先生，施先生亦為本集團財務總監。彼為香港會計師公會成員。
- (c) 本公司於香港的股份過戶登記處為卓佳標準有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

(d) 本通函之中英文版本如有任何歧義，概以本通函之英文版本為準。

10. 展示文件

以下文件之副本將自本通函日期起十四日期間刊發於聯交所網站 (<http://www.hkexnews.hk>) 及本公司網站 (<http://www.paktakintl.com>)。

- (a) 該協議及補充協議；
- (b) 本附錄「7.重大合約」一節所述的重大合約；
- (c) 目標公司的會計師報告，其全文載於本通函附錄二；
- (d) 本通函附錄四所載的經擴大集團未經審核備考財務資料；
- (e) 合資格人士報告，其全文載於本通函附錄五；
- (f) 撫順興洲96.62%股權的估值報告，其全文載於本通函附錄六；
- (g) 本附錄「8.專家資格及同意書」一節所述的專家書面同意書。



PAK TAK INTERNATIONAL LIMITED

(百德國際有限公司)*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：2668)

股東特別大會通告

茲通告Pak Tak International Limited(百德國際有限公司)*(**本公司**)謹訂於二零二四年七月十九日(星期五)上午十一時正假座香港中環紅棉路8號東昌大廈14樓3室舉行股東特別大會(**股東特別大會**)，考慮及酌情通過(不論有否修訂或補充)以下決議案(除另有指明或文義另有所指外，本通告所用詞彙及用語與本公司日期為二零二四年六月二十八日之通函(**通函**)所界定者具有相同涵義)：

普通決議案

「動議：

- (a) 批准、確認及追認本公司、宗傳投資控股有限公司(**賣方**)及宗傳投資集團有限公司(**目標公司**)訂立日期為二零二四年二月二十九日之協議(**該協議**)，內容有關本公司向賣方收購目標公司全部已發行股本，其詳情載於通函(其註有「A」字樣之副本已於股東特別大會上提呈，並經大會主席簡簽以資識別)，以及其簽立及其項下擬進行之交易；
- (b) 批准根據該協議之條款，以每股代價股份0.336港元之發行價向賣方或其指定第三方發行及配發950,000,000股本公司股份(**代價股份**)(**特別授權**)；
- (c) 待香港聯合交易所有限公司上市委員會批准代價股份上市及買賣後，授予董事特別授權，並特別授權任何一位董事行使本公司一切權力，以根據該協議之條款及條件

股東特別大會通告

配發、發行並入賬列作繳足之代價股份。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之前或之後已經或可能不時授予董事之任何一般或特別授權；及

- (d) 授權各董事作出其認為就實施或生效該協議、特別授權及／或其項下擬進行之任何交易而言屬必要、適當、適宜及／或權宜之一切行動及事宜、簽署、追認及簽立一切文件，以及採取一切有關步驟，並進一步授權同意對任何文件作出其認為符合本公司及其股東利益之一切變更及修訂，並豁免任何文件項下之義務。」

承董事會命
百德國際有限公司
主席
廖南鋼

香港，二零二四年六月二十八日

* 僅供識別

註冊辦事處：

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

總辦事處及香港主要營業地點：

香港
灣仔
灣仔道232號
恒匯中心20樓

附註：

1. 凡有權出席股東特別大會及於會上投票之任何股東，均有權委任另一名人士作為受委代表代其出席及投票。持有兩股或以上股份之股東可委任一名以上人士為其代表，代其於股東週年大會上投票。受委代表毋須為股東。倘超過一名人士獲委任，則委任書須註明每名受委任人士所代表之有關股份數目與類別。

股東特別大會通告

2. 有意委任代表出席股東特別大會之股東須根據代表委任表格列印之指示填妥並簽署代表委任表格，連同已簽署之授權書或其他授權文件(如有)或該授權書或該授權文件之經核證副本，於不遲於股東特別大會或其任何續會(視情況而定)之指定舉行時間48小時前(即於二零二四年七月十七日(星期三)上午十一時正或之前(香港時間))交回本公司香港股份過戶登記分處卓佳標準有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。送達代表委任表格後，股東仍可親身出席股東特別大會並於會上投票，而在此情況下，代表委任表格將視為被撤回。
3. 本公司將於二零二四年七月十六日(星期二)至二零二四年七月十九日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間概不會辦理本公司股份過戶登記。為符合資格出席股東特別大會並於會上投票，須將所有填妥之過戶文件連同有關股票，於二零二四年七月十五日(星期一)下午四時三十分前送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳標準有限公司，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. 倘八號或以上颱風信號或「黑色」暴雨警告信號於股東特別大會日期上午八時正生效，則股東特別大會將押後舉行，直至本公司另行通知為止。本公司將在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及其網站(www.paktakintl.com)登載公佈，知會股東重新安排之股東特別大會之舉行日期、時間及地點。倘黃色或紅色暴雨警告信號生效，股東特別大會將如期舉行。在惡劣天氣情況下，股東應視乎各自之情況自行決定是否出席大會。

於本通告日期，董事會由執行董事廖南鋼先生、錢譜女士、王建先生及周一杰先生；非執行董事劉曉偉先生；及獨立非執行董事陳靜儀女士、陳健生先生及鄭穗軍先生組成。