

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概要。由於此為概要，故並不包括對閣下而言可能屬重要的所有資料。閣下在決定投資[編纂]前，務請閱讀本文件全文。任何投資均涉及風險。有關投資[編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前務請細閱該節。

概覽

我們在中國專營煤系高嶺土，擁有橫跨從採礦、研發、加工到生產、銷售的全價值鏈的整合能力。作為中國煅燒高嶺土產品的主要生產商，我們的業務以豐富且優質的煤系高嶺土礦產資源為依託。我們的產品主要包括精鑄用莫來石材料和耐火用莫來石材料，這些產品是精鑄型殼和耐火材料的重要材料。我們也銷售生焦生粉，客戶可進一步加工。

憑藉垂直整合業務模式和產品質量優勢，我們確立了穩固的市場地位。截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們生產的精鑄用莫來石材料分別為117.9千噸、114.5千噸、105.6千噸、46.8千噸及84.8千噸，耐火用莫來石材料分別為5.2千噸、19.8千噸、25.7千噸、10.6千噸及10.6千噸。根據弗若斯特沙利文提供的數據，按2024年的收入計算，我們是中國最大的精鑄用莫來石材料生產商，市場份額為19.1%。根據同一數據源，預期中國精鑄用莫來石材料的市場規模將從2024年的人民幣971.9百萬元增加至2029年的人民幣1,362.0百萬元，複合年增長率為7.0%，並且預期中國耐火用莫來石材料的市場規模將從2024年的人民幣5,525.8百萬元增加至2029年的人民幣6,430.9百萬元，複合年增長率為3.1%。

我們的產品滿足多個行業的關鍵需求。精鑄用莫來石材料主要用作精密鑄造工藝中型殼製造的材料。該等產品是汽車、航空、醫療及通用器械等行業鑄造高精度零部件不可或缺的材料。耐火用莫來石材料主要用於生產耐火材料，服務於冶金及建材等行業。



我們的業務

附註：

* 我們不從事勘探高嶺土的業務

資料來源：弗若斯特沙利文報告

概 要

我們的業務以豐富優質的礦產資源為支撐。自2021年起，我們全資擁有位於安徽省淮北市的朔里高嶺土礦，該礦以其豐富的煤系高嶺土資源而聞名。根據獨立技術報告，截至2025年5月31日，朔里高嶺土礦的估計資源總量約為18,649千噸，其中探明資源量為2,366千噸，控制資源量為8,990千噸以及推斷資源量為7,292千噸；估計總礦石儲量約為6,062千噸，其中證實儲量為1,093千噸以及可信儲量為4,969千噸。根據獨立技術報告，截至2025年5月31日，按年產量400,000噸估算，朔里高嶺土礦的剩餘採礦年限估計約為16年。我們礦床的地質特徵為我們帶來了運營優勢，因為我們礦山中的伴生煤系高嶺土具有獨特性質。朔里高嶺土礦開採的高嶺土礦石在按類型和規格分類後，可直接進行加工，僅需經過簡單提純工序。從而簡化了我們的加工流程，提高了生產效率，確保了產品的高質量。此外，根據弗若斯特沙利文提供的數據，我們的高嶺土礦石的耐火度、硬度和化學穩定性均高於行業平均水平，適用於生產精鑄用莫來石材料和耐火用莫來石材料。

截至2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，我們的收入分別約為人民幣190.4百萬元、人民幣204.7百萬元、人民幣267.1百萬元、人民幣88.3百萬元及人民幣104.9百萬元，淨利潤分別約為人民幣24.4百萬元、人民幣43.6百萬元、人民幣52.6百萬元、人民幣14.5百萬元及人民幣18.0百萬元，展現了我們持續的增長和盈利能力。

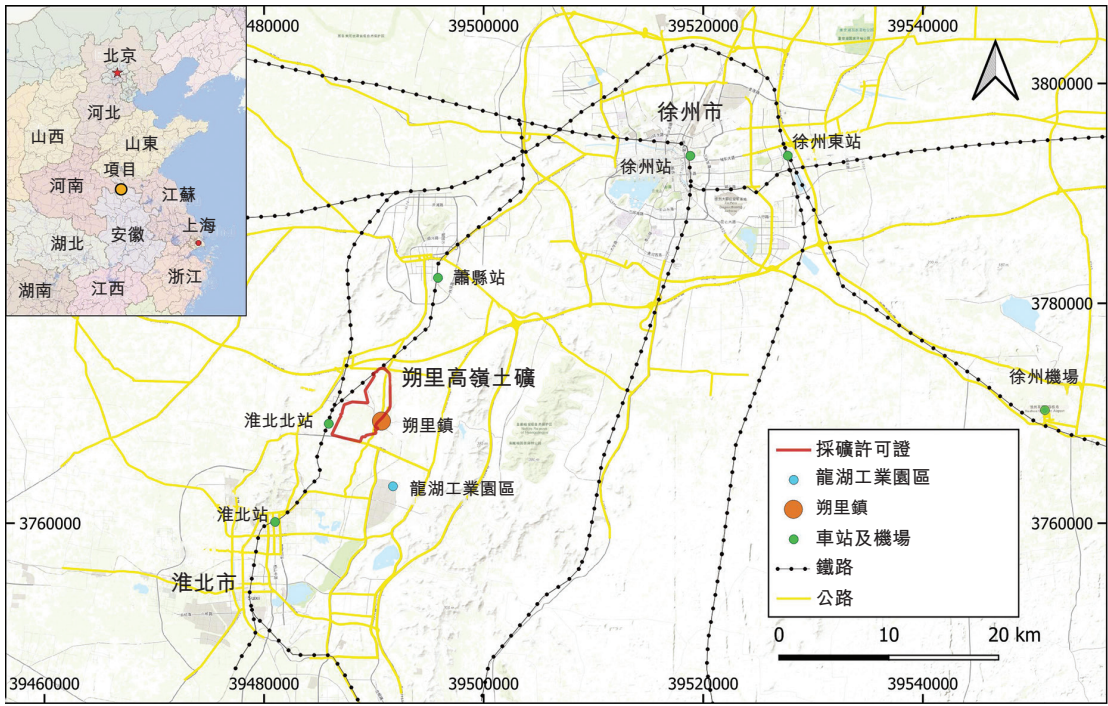
我們的礦物資產及採礦權

位置及可達性

朔里高嶺土礦位於安徽省淮北市杜集區朔里鎮，礦區面積為17.9955平方公里。它地處華東腹地，位於江蘇、山東、河南和安徽四省接壤處，毗鄰長江三角洲城市群。我們的朔里高嶺土礦受益於完善的交通網絡，通過安徽S101省道和其他道路連接安徽省其他區域，並可通過G30和G3高速延伸至江蘇、浙江、福建、山東、河南、湖

概 要

北、湖南、江西、陝西和貴州各省。我們可以通過海運從江蘇省和山東省向廣東省運輸材料。以上交通網絡為我們的產品運往淮北市和周邊地區提供便捷的交通網絡。下方地圖載列我們的朔里高嶺土礦的位置：



礦產資源和礦石儲量

根據獨立技術報告，朔里高嶺土礦的礦產資源按照地質連續性、樣本密度、數據質量、地表填圖和鑽探間距的可信度的增加程度分為探明、控制和推斷，根據地形測量和地表填圖以及鑽探計劃的結果開展地質模擬。

下表載列截至2025年5月31日根據JORC準則報告的朔里高嶺土礦的礦產資源估計概要，全文載於本文件附錄六獨立技術報告：

礦產資源的種類	噸位 (千噸)	Al ₂ O ₃ (%)	Al ₂ O ₃ 物料 (千噸)	SiO ₂ (%)	SiO ₂ 物料 (千噸)
探明	2,366	40.35	955	42.83	1,013
控制	8,990	40.28	3,621	41.13	3,698
探明及控制	11,357	40.29	4,576	41.49	4,711
推斷	7,292	40.30	2,939	41.58	3,032
總計	18,649		7,515		7,743

概 要

下表載列我們的朔里高嶺土礦截至2025年5月31日根據JORC準則報告的礦石儲量估計概要，全文載於本文件附錄六獨立技術報告：

礦石儲量的種類	礦石儲備 (千噸)	Al ₂ O ₃ (%)	Fe ₂ O ₃ (%)	TiO ₂ (%)
證實	1,093	38.9	0.66	0.51
可信	4,969	37.9	1.08	0.49
總計	6,062	38.1	1.00	0.49

採礦許可證

我們採礦許可證的主要條款載列如下：

- 發證機關：淮北市自然資源和規劃局
- 採礦許可證持有人：本公司
- 礦山名稱：淮北市朔里高嶺土礦
- 許可證編號：C3400002019117120148949
- 許可開採方式：地下開採
- 許可生產規模：每年500.0千噸
- 許可開採面積：17.9955平方公里
- 許可開採深度：地下50-240米
- 有效期限：2021年11月19日至2024年11月19日，並於2024年3月6日續期後延長至2039年11月20日
- 適用自然資源：高嶺土

進一步詳情，請參閱「業務－我們的礦物資產及採礦權－我們的高嶺土礦物資產－朔里高嶺土礦－採礦許可證」。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無抵押任何採礦權以取得任何銀行融資。有關我們銀行融資的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－債務」。

資本成本

根據獨立技術報告，我們於2022年至2025年5月用於定期更換和翻新若干物業、工廠及設備，以及增加新產線和設施的資本成本為人民幣441.9百萬元。於2025年6月至12月，我們預計設備及系統升級及改造，以及資源升級鑽井計劃將分別產生額外成本人民幣3.8百萬元及人民幣9.6百萬元。每年撥款人民幣8.0百萬元用於持續翻新。規劃預算人民幣103.5百萬元用於綜合加工系統和鋁矽新材料工程技術研究中心。我們的獨立技術顧問認為這些預算合理。請參閱「附錄六－獨立技術報告－15資本及運營成本－15.1資本成本」。

概 要

下表載列我們未來項目於2022年至2040年的歷史和預測資本成本概要（如獨立技術報告所述）：

成本中心	2022年	2023年	2024年	2025年 1月至5月	2025年 6月至12月	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年 至2040年
地下作業											
建築物	15.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
機器及設備	13.0	0.3	4.1	-	-	-	-	-	-	-	-
通風豎井風機											
改造	-	-	-	-	1.0	-	-	-	-	-	-
通風豎井											
變電站											
升級	-	-	-	-	0.9	-	-	-	-	-	-
主軸閘門											
控制系統											
升級	-	-	-	-	1.9	-	-	-	-	-	-
資源升級											
鑽井方案	-	-	-	-	9.6	-	-	-	-	-	-
巷道建設	-	-	-	-	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	1.6
表面處理廠											
作業											
高嶺土選礦											
廠系統	20.5	183.0	113.8	-	-	-	-	-	-	-	-
免燒磚											
系統	5.7	1.5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
豎井改造	0.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
燃燒器											
系統改造	0.8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
設備更換	3.0	4.0	4.8	0.7	3.3	-	-	-	-	-	-
回轉窯											
脫硫脫硝	-	19.6	9.0	-	-	-	-	-	-	-	-
35kV											
變電站	-	6.4	1.1	-	-	-	-	-	-	-	-
陶瓷纖維											
車間	-	13.3	7.4	-	-	-	-	-	-	-	-
莫來石鉛矽											
材料綜合											
加工	-	-	0.3	4.9	-	75.3	-	-	-	-	-
矽鉛新材料											
工程技術											
研究中心	-	-	0.1	-	-	9.3	14.0	-	-	-	-
原材料倉庫	-	-	8.3	-	-	-	-	-	-	-	-
豎井除塵											
系統升級	-	-	-	-	1.5	-	-	-	-	-	-
維持	-	-	-	-	-	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0	40.0
合計	59.3	228.1	148.9	5.6	18.2	92.7	22.0	8.1	8.0	8.2	41.6

概 要

運營成本

根據獨立技術報告，於2022年、2023年、2024年及2025年1月至5月期間，我們的歷史運營成本分別為人民幣152.9百萬元、人民幣154.5百萬元、人民幣181.5百萬元及人民幣81.5百萬元。下表載列往績記錄期間的歷史現金運營成本明細。

按活動劃分的經營現金成本		2022年	2023年	2024年	2025年 1月至5月
勞動力僱傭.....	人民幣百萬元	50.2	54.9	60.1	23.3
消耗品	人民幣百萬元	25.4	19.6	27.5	8.7
燃料、電力、水和其他服務....	人民幣百萬元	51.3	55.1	51.1	37.1
現場和非現場管理	人民幣百萬元	14.2	9.3	25.3	6.0
環境保護和監測	人民幣百萬元	0.8	2.0	2.9	1.4
勞動力運輸	人民幣百萬元	—	—	—	—
產品行銷及運輸	人民幣百萬元	8.0	10.3	10.9	4.3
非所得稅、特許權使用費和 其他政府費用	人民幣百萬元	3.0	3.3	3.7	0.7
合計	人民幣百萬元	152.9	154.5	181.5	81.5

誠如獨立技術報告所披露及下圖所示，關於按產品劃分的運營現金成本，精鑄用莫來石材料預計將達到人民幣208.4百萬元／年，而精鑄用莫來石粉預計在2026年將達到人民幣38.3百萬元。精鑄用莫來石材料於礦山服務期內的單位現金運營成本為人民幣979元／噸，耐火用莫來石材料為人民幣847元／噸。另外，生焦生粉的單位現金運營成本為人民幣156元／噸，陶瓷纖維的單位現金運營成本為人民幣7,124元／噸。該選礦廠生產精鑄用莫來石材料、耐火用莫來石材料以及生焦生粉等多種產品。自2025年開始，還將生產陶瓷纖維。隨著目標年採礦能力達到40萬噸，及開始生產包括陶瓷纖維在內的各種產品，預計年經營現金成本將從目前的水平逐步增加，於2026年達到人民幣260.7百萬元及於2027年達到人民幣265.9百萬元。與歷史運營成本類似，主要的成本組成部分是燃料和電力，其次是消耗品和勞動力僱傭。我們的獨立技術顧問認為，朔里高嶺土礦具有出色的往績生產記錄，在LoM模型中使用的預測運營成本合理，並得到歷史成本的支持。陶瓷纖維一旦進入商業化生產，其運營成本有望進一步穩定。

下表載列2025年6月至12月至2040年的預測運營成本。我們的預測基於[2022年至2025年5月]的實際運營成本以及工廠表現、與供貨商的現有合同、特許權使用費和其他政府費用以及技術研究。

表15.3：預測運營成本（名義）

生產狀況	單位	LoM合計	2025年																
			6月至12月	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	
開採																			
高嶺土礦石.....	千噸	5,985	219	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	400	166	
點火損失.....	%	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	
產品																			
精鑄用莫來石材料.....	千噸	3,518	164	230	230	230	230	230	230	230	230	230	230	230	230	230	230	131	
耐火用莫來石材料.....	千噸	750	36	49	49	49	49	49	49	49	49	49	49	49	49	49	49	28	
生焦生粉.....	千噸	946	52	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	62	36	
陶瓷纖維.....	噸	11,639	390	750	750	750	750	750	750	750	750	750	750	750	750	750	750	750	
按活動劃分的經營現金成本																			
勞動力雇傭.....	人民幣百萬元	794.2	34.3	48.3	49.0	49.6	50.1	50.7	51.2	51.8	52.3	52.9	53.5	54.1	54.7	55.3	55.9	30.6	
消耗品.....	人民幣百萬元	888.5	38.3	54.0	54.8	55.4	56.1	56.7	57.3	57.9	58.6	59.2	59.9	60.5	61.2	61.9	62.5	34.2	
燃料、電力、水和其他服務.....	人民幣百萬元	1,781.6	76.9	108.3	110.0	111.2	112.4	113.6	114.9	116.2	117.4	118.7	120.0	121.4	122.7	124.0	125.4	68.6	
現場和現場管理.....	人民幣百萬元	429.4	18.5	26.1	26.5	26.8	27.1	27.4	27.7	28.0	28.3	28.6	28.9	29.2	29.6	29.9	30.2	16.5	
環境保護和監測.....	人民幣百萬元	60.0	2.6	3.6	3.7	3.7	3.8	3.8	3.9	3.9	4.0	4.0	4.0	4.1	4.1	4.2	4.2	2.3	
勞動力運輸.....	人民幣百萬元	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

		概 要																
生產狀況	單位	2025年 LoM合計	6月至12月	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年
產品行銷及運輸	人民幣百萬元	285.9	12.5	17.6	17.9	18.1	18.3	18.5	18.7	18.9	19.1	19.3	19.5	19.7	20.0	20.2	20.4	11.1
非所得稅、特許權																		
使用費和																		
其他政府費用	人民幣百萬元	66.3	2.7	2.9	4.0	4.3	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.5	4.6	4.6	4.6	4.6	2.5
或然津貼	人民幣百萬元	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
合計	人民幣百萬元	4,309.4	185.8	260.7	265.9	269.1	272.2	275.1	278.1	281.1	284.2	287.3	290.4	293.6	296.8	300.0	303.3	165.7
按產品劃分的																		
運營現金成本																		
精鑄用莫來石材料 ...	人民幣百萬元	3,443.4	147.6	208.4	212.5	215.1	217.6	219.9	222.3	224.7	227.1	229.6	232.1	234.7	237.2	239.8	242.4	132.5
耐火用莫來石材料 ...	人民幣百萬元	635.6	29.6	38.3	39.1	39.6	40.0	40.4	40.9	41.3	41.8	42.2	42.7	43.1	43.6	44.1	44.6	24.4
生焦生粉	人民幣百萬元	147.4	5.4	9.0	9.2	9.3	9.4	9.5	9.6	9.7	9.8	9.9	10.0	10.1	10.2	10.3	10.4	5.7
陶瓷纖維	人民幣百萬元	82.9	3.2	5.0	5.1	5.2	5.3	5.3	5.4	5.4	5.5	5.6	5.6	5.7	5.7	5.8	5.9	3.2
合計	人民幣百萬元	4,309.4	185.8	260.7	265.9	269.1	272.2	275.1	278.1	281.1	284.2	287.3	290.4	293.6	296.8	300.0	303.3	165.7
按產品劃分的																		
運營現金單位成本																		
精鑄用莫來石材料 ...	人民幣元／噸	979	900	905	923	934	945	955	966	976	987	997	1,008	1,019	1,030	1,042	1,053	1,013
耐火用莫來石材料 ...	人民幣元／噸	847	819	782	797	807	816	825	834	843	852	861	871	881	890	900	909	873
生焦生粉	人民幣元／噸	156	103	145	148	150	151	153	155	156	158	160	161	163	165	167	168	221
陶瓷纖維	人民幣元／噸	7,124	8,114	6,724	6,857	6,941	7,020	7,096	7,173	7,250	7,329	7,408	7,488	7,572	7,654	7,737	7,821	4,274

概 要

(3) 銷量包括我們的外部加工服務供應商山東永安達供應的32.5千噸耐火用莫來石材料。

截至最後實際可行日期，我們在中國安徽省淮北市杜集區運營三家工廠，即採掘廠、焦寶石廠和莫來精鑄砂粉廠。採掘廠主要用於負責將高嶺土礦石從井下礦床進行採掘後運輸至地面，準備後續加工。焦寶石廠主要用於生產耐火用莫來石材料、用作生產精鑄用莫來石材料的半成品材料和精鑄用莫來石材料製成品。莫來精鑄砂粉廠主要用於加工來自焦寶石廠的半成品材料，通過破碎、除雜、篩分和研磨工藝，最終生產成為精鑄用莫來石砂粉材料。

我們建立了一體化流程，無縫協調和連接高嶺土生產加工的多個階段。我們使用井下開採模式開採高嶺土礦石。我們擁有通過回轉窯煅燒生產精鑄用莫來石材料的專有技術。我們的回轉窯煅燒工藝利用了高嶺土礦石硬度低、易破碎的特點，在回轉窯中煅燒前將高嶺土礦石破碎成細砂。回轉窯的半成品經過分級、除雜和清吹，生產出精鑄用莫來石材料。該煅燒工藝使雜質和鐵析出聚集，便於在後續除雜步驟中去除，顯著提高了產品質量。由於資源利用率更高，與傳統方法相比，該工藝亦大幅增加了產量。此乃主要由於回轉窯的平均入料粒度更小，為2mm，而立窯的平均入料粒度為60mm以上。粒度更小使得受熱過程更短且更有效。該效率的提高有助於通過減少加工時間及資源消耗來提高產量。此外，回轉窯屬動態窯爐，其持續旋轉及翻滾物料，確保受熱均勻並將新鮮表面暴露在高溫下。這導致充分煅燒，提高了原材料轉化為最終產品的速度。此外，由於高嶺土礦石呈細砂型，因此在煅燒過程中，煅燒穩定性、均勻性更好，對燒結顆粒產生鈍化作用，使砂粒更圓潤。用這種砂製成的精鑄型殼透氣性更好，有效減少了因型殼透氣性差導致的欠鑄、有氣孔等鑄造缺陷。

我們的優勢

我們認為以下競爭優勢使我們在市場中脫穎而出：

- 高質量煤系高嶺土資源及儲量，兼具戰略性位置與交通優勢
- 通過關鍵加工技術改進實現產品質量優勢
- 先進的研發能力與不斷創新
- 強大的市場地位與優質客戶群的長期合作
- 經驗豐富的管理團隊，具備豐富行業與管理經驗
- 通過持續的ESG努力展示對可持續發展的承諾

概 要

我們的戰略

我們計劃實施下列戰略，以促進業務成長：

- 擴大我們產品的生產規模並優化生產流程
- 提升研發能力，增強核心競爭力
- 擴大客戶群體，提高產品知名度
- 招聘高技能、經驗豐富的人才

銷售和市場營銷

我們主要在中國營銷和銷售莫來石材料。我們擁有專門的銷售和市場營銷團隊，負責我們產品的市場推廣和銷售。截至2025年5月31日，我們的銷售和市場營銷團隊規模為10人，主要負責與現有客戶保持溝通，了解他們對我們產品的需求和反饋，從而估計有關產品的銷量，並安排相應的採購和生產計劃。我們的銷售和市場營銷人員還致力向潛在客戶展示產品優勢和服務，從而擴大客戶基礎。我們利用豐富的行業經驗，在中國建立了穩定的客戶群體。截至2025年5月31日，我們有40個客戶已與我們維持超過5年的業務關係。我們主要從事向終端用戶銷售，而我們的客戶主要是精密鑄件製造商和耐火材料製造商。我們還向貿易商銷售產品，由其進行轉售。

在市場營銷和品牌創建方面，我們做出多方努力，以通過媒體、互聯網、展覽和行業聯合提升品牌曝光度和認可度。我們認為，這些方法在提升我們在行業夥伴和潛在客戶中的曝光度，從而建立穩定客戶群方面效果顯著。

客戶

我們建立了包括生產型客戶和貿易型客戶在內的多元化客戶群。於往績記錄期間，我們主要向生產型客戶銷售產品，於2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月，該等銷售收入分別佔87.3%、87.3%、76.1%、84.4%及76.1%。我們的生產型客戶主要包括精密鑄造製造商和耐火材料製造商。我們還與貿易型客戶合作，拓展銷售渠道，提升市場影響力。我們對質量和創新的承諾，幫助我們與客戶保持穩定的合作關係。

於往績記錄期間，我們向生產型客戶和貿易型客戶銷售，其中包括少數海外客戶。於2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2025年5月31日止五個月，來自前五大客戶的收入分別佔同期內總收入的18.6%、23.7%、23.8%及24.5%。於2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2025年5月31日止五個月，來自最大客戶的收入分別佔我們同期總收入的5.0%、7.1%、9.3%及10.5%。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們所有前五大客戶均為獨立第三方。

概 要

供應商和承包商

於往績記錄期間，我們的供應商和承包商主要為(i)製造作業所用輔助材料的供應商，主要包括包裝用品、碳酸氫鈉、氧化鋁陶瓷球和木托盤；(ii)公用事業供應商，主要包括天然氣、電、煤和水；(iii)物流服務供應商；(iv)加工服務供應商；及(v)工程承包商。於2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2025年5月31日止五個月，來自前五大供應商的採購額分別為人民幣72.6百萬元、人民幣68.9百萬元、人民幣90.2百萬元及人民幣43.9百萬元，分別佔同期採購總額的74.6%、68.0%、66.9%及73.0%。於2022年、2023年、2024年12月31日止年度以及截至2025年5月31日止五個月，來自我們最大供應商的採購額分別為人民幣35.2百萬元、人民幣31.2百萬元、人民幣28.3百萬元及人民幣13.2百萬元，分別佔我們同期採購總額的36.1%、30.8%、21.0%及22.0%。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，除淮北礦業集團及淮北華潤燃氣有限公司外，我們的前五大供應商均為獨立第三方。

競爭

我們於中國的煤系高嶺土行業面臨競爭。根據弗若斯特沙利文提供的數據，中國的高嶺土資源廣泛分布於全國。安徽省的高嶺土儲量居全國第五位，佔總儲量的1.46%。根據弗若斯特沙利文提供的數據，於2024年，中國的高嶺土產品的市場規模達人民幣10,159.6百萬元，其中，2024年中國的煤系煅燒高嶺土產品市場達人民幣4,965.9百萬元，佔整個市場的48.9%。按2024年煤系煅燒高嶺土公司的收入計，市場上五大公司的合併市場份額為50.8%。其中，我們排名第五，市場份額為5.4%。安徽省淮北市是我國高品位高嶺土的主要產地之一，高嶺土可用於耐火材料和精鑄型殼等領域。根據弗若斯特沙利文提供的數據，按2024年的收入計，我們是最大的精鑄用莫來石材料生產商，市場份額為19.1%。我們所在行業的主要競爭因素包括(i)加工技術的高科技壁壘；(ii)嚴格的環保要求；(iii)大規模生產所需的資本；及(iv)高品質高嶺土資源的稀缺性。我們相信，基於上述因素，我們可在競爭中嶄露頭角。有關我們所在行業競爭格局的更多資料，請參閱「行業概覽」。

歷史財務資料概要

下表載列截至2022年、2023年及2024年12月31日及截至該日止年度以及截至2024年及2025年5月31日止五個月的歷史財務資料概要，摘錄自本文件附錄一會計師報告。以下概要應與附錄一的財務資料(包括相關附註及本文件「財務資料」一節所載的資料)一併閱讀。

概 要

損益概要

下表載列我們於所示年度／期間的損益表的概要。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年	2025年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
收入	190,366	204,687	267,142	88,289	104,899
銷售成本.....	(132,810)	(133,410)	(168,972)	(57,491)	(67,625)
毛利	57,556	71,277	98,170	30,798	37,274
其他收入及收益	2,872	7,992	4,733	1,405	911
研究開支.....	(7,282)	(6,978)	(12,638)	(4,518)	(4,131)
銷售及分銷開支	(4,028)	(3,783)	(4,574)	(1,972)	(1,479)
行政開支.....	(22,752)	(17,477)	(22,329)	(8,731)	(8,742)
其他開支.....	(476)	(9)	—	—	—
融資成本.....	(1,039)	(973)	(3,709)	(638)	(3,192)
金融資產減值虧損					
撥回／(撥備)淨額...	1,752	(48)	(163)	(5)	(112)
除稅前溢利.....	26,603	50,001	59,490	16,339	20,529
所得稅開支.....	(2,180)	(6,384)	(6,888)	(1,869)	(2,497)
年內／期間溢利及					
全面收益總額	24,423	43,617	52,602	14,470	18,032

我們的純利從2022年的約人民幣24.4百萬元增加至2023年的約人民幣43.6百萬元，主要由於出售耐火用莫來石材料及出售生焦生粉所得收入增加。我們的純利從2023年的約人民幣43.6百萬元增加至2024年的約人民幣52.6百萬元，主要由於出售所有三個產品類別所得收入增加（受銷量增加所推動），及推出陶瓷纖維（為我們戰略性擴張至環保市場的一部分）。我們的純利從截至2024年5月31日止五個月的人民幣14.5百萬元增加至截至2025年5月31日止五個月的人民幣18.0百萬元，主要由於收入增加（受精鑄用莫來石材料、耐火用莫來石材料及生焦生粉銷售增加所推動）以及銷售陶瓷纖維所帶來的額外收入來源。

概 要

下表載列按產品種類細分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
(人民幣千元，百分比除外)										
(未經審核)										
精鑄用莫來石材料	184,193	96.8	165,931	81.1	185,492	69.4	66,139	74.9	68,111	65.0
— 精鑄用莫來砂	95,347	50.1	82,585	40.3	96,798	36.2	32,343	36.6	35,232	33.7
— 精鑄用莫來粉	88,846	46.7	83,346	40.8	88,694	33.2	33,796	38.3	32,879	31.3
耐火用莫來石材料	6,173	3.2	23,522	11.5	52,056	19.5	18,671	21.2	24,703	23.5
— 大塊焦寶石顆粒	4,875	2.6	18,587	9.1	44,332	16.6	15,767	17.9	17,144	16.3
— 小塊焦寶石顆粒	1,298	0.7	4,935	2.4	7,724	2.9	2,904	3.3	7,559	7.2
生焦生粉	—	—	15,234	7.4	26,621	10.0	3,479	3.9	9,328	8.9
陶瓷纖維	—	—	—	—	2,973	1.1	—	—	2,757	2.6
總計	<u>190,366</u>	<u>100.0</u>	<u>204,687</u>	<u>100.0</u>	<u>267,142</u>	<u>100.0</u>	<u>88,289</u>	<u>100.0</u>	<u>104,899</u>	<u>100.0</u>

我們精鑄用莫來石材料的銷售收入由產品的銷量及平均價格（其受市場需求、定價策略及產量影響）決定。於2022年至2023年此分部的收入下降，主要是由於回轉窯維修後產量減少。然而，在市場需求不斷增長、我們為滿足有關需求而提升的產能及我們刺激銷量的戰略定價的推動下，收入於2023年至2024年有所反彈。截至2024年5月31日止五個月至截至2025年5月31日止五個月，我們精鑄用莫來石材料的銷售收入有所增加，主要由於對我們產品的市場需求增長及我們符合有關市場需求的定價策略。

我們耐火用莫來石材料的銷售收入取決於銷量，而銷量由產量決定。於2022年至2023年此分部的收入顯著增長，乃由於部分生產外包可提高產量以滿足耐火用莫來石材料不斷增長的市場需求。得益於加大力度吸引新客戶及透過戰略外包提升產量，2023年至2024年，收入持續增長。截至2024年5月31日止五個月至截至2025年5月31日止五個月，我們耐火用莫來石材料的銷售收入有所增加，主要由於我們持續擴張至耐火用莫來石材料市場。

概 要

作為我們多元化產品組合的增長策略的一部分，我們於2023年開始自銷售生焦生粉產生收入。2023年至2024年，我們生焦生粉的銷售收入顯著增長，主要是由於我們通過吸引更多客戶並找到若干對生焦有大量需求的客戶而不斷擴大市場。截至2024年5月31日止五個月至截至2025年5月31日止五個月，我們生焦生粉的收入有所增加，乃由於客戶對我們產品的需求增加。

隨著我們擴大至陶瓷纖維分部，以滿足市場對國內生產的適用於脫硫脫硝環保管道的高品位纖維日益增長的需求，我們於2024年下半年開始從銷售陶瓷纖維產生收入。

下表載列所示期間我們按產品類型劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至5月31日止五個月			
	2022年		2023年		2024年		2024年		2025年	
	毛利	毛利率%	毛利	毛利率%	毛利	毛利率%	毛利	毛利率%	毛利	毛利率%
	(人民幣千元，百分比除外)						(未經審核)			
精鑄用莫來石材料	56,961	30.9	51,185	30.8	67,895	36.6	23,190	35.1	26,041	38.2
— 精鑄用莫來砂	37,488	39.3	32,696	39.6	41,221	42.6	13,912	43.0	16,255	46.1
— 精鑄用莫來粉	19,473	21.9	18,489	22.2	26,674	30.1	9,278	27.5	9,786	29.8
耐火用莫來石材料	595	9.6	9,315	39.6	12,108	23.3	5,521	29.6	5,165	20.9
— 大塊焦寶石顆粒	59	1.2	7,289	39.2	10,382	23.4	4,559	28.9	4,028	23.5
— 小塊焦寶石顆粒	536	41.3	2,026	41.0	1,726	22.3	962	33.1	1,137	15.0
生焦生粉	—	—	10,777	70.7	16,657	62.6	2,087	60.0	5,282	56.6
陶瓷纖維	—	—	—	—	1,510	50.8	—	—	786	28.5
總計	<u>57,556</u>	<u>30.2</u>	<u>71,277</u>	<u>34.8</u>	<u>98,170</u>	<u>36.7</u>	<u>30,798</u>	<u>34.9</u>	<u>37,274</u>	<u>35.5</u>

於2022年至2023年，我們銷售精鑄用莫來石材料的毛利減少，主要是由於我們期內的銷量下跌，而同期毛利率保持相對穩定。2022年至2023年銷量下跌主要由於我們的回轉窯維護，導致精鑄用莫來石材料的產量下降。2023年至2024年，該分部的毛利及毛利率均有所上升，主要是由於通過我們的定價策略和營銷努力，精鑄用莫來石

概 要

粉及精鑄用莫來石砂的銷售收入顯著增加，同時有效控制了與生產相關的成本。我們在生產時越來越多地使用煤炭代替天然氣進行煅燒，有效降低能源成本，極大提高能源成本效率。精鑄用莫來石材料的毛利由截至2024年5月31日止五個月的約人民幣23.2百萬元增加至截至2025年5月31日止五個月的約人民幣26.0百萬元，而同期該業務板塊的毛利率亦由35.1%提升至38.2%，主要是由於精鑄用莫來石粉和精鑄用莫來石砂的銷量增加，同時我們有效控制了與生產相關的成本，如原材料成本和員工成本。

於2022年至2023年，我們銷售耐火用莫來石材料的毛利及毛利率顯著上升，主要由於我們於2022年開始銷售耐火用莫來石材料，而該年度的銷量相對較少，致使該分部的毛利率不具代表性。2023年至2024年，該分部的毛利上升，而同期的毛利率下降。具體而言，2023年至2024年，大塊焦寶石顆粒的毛利率從39.2%下降至23.4%，及小塊焦寶石顆粒的毛利率從41.0%下降至22.3%。該等下降主要是由於我們的銷售組合向售價較低的一定品位耐火用莫來石材料的轉變，同時我們對部份耐火用莫來石材料進行了戰略定價，旨在擴大我們於該細分市場的市場份額。我們耐火用莫來石材料銷售的毛利由截至2024年5月31日止五個月的約人民幣5.5百萬元減少至截至2025年5月31日止五個月的約人民幣5.2百萬元，而同期該業務板塊的毛利率則由29.6%下降至20.9%。毛利率下降主要是由於我們增加若干產品（售價較低）的銷售及戰略性價格調整以應對加劇的市場競爭，繼而擴大我們於耐火用莫來石材料市場的市場佔有率。

我們於2023年開始銷售生焦生粉，該分部的毛利於2023年至2024年有所增加，但毛利率於2023年至2024年有所下降，主要是由於我們大力銷售大小和等級不同的低價生焦，以滿足市場對此類產品不斷增長的需求及於2024年推出了毛利率較低的生粉。我們生焦生粉銷售中的毛利由截至2024年5月31日止五個月的約人民幣2.1百萬元增加至截至2025年5月31日止五個月的約人民幣5.3百萬元，而該業務板塊的毛利率則由60.0%下降至56.6%。毛利率下降主要由於為滿足部分客戶對特定等級產品的需求，我們增加了若干產品（平均售價較低）的銷售。

作為我們進一步多元化產品組合併拓展環保市場戰略的一部分，我們於2024年下半年開始銷售陶瓷纖維。2024年，陶瓷纖維業務的毛利約為人民幣1.5百萬元，毛利率為50.8%。截至2025年5月31日止五個月，該業務板塊的毛利約為人民幣0.8百萬元，毛利率為28.5%。銷售陶瓷纖維的毛利率下降，主要由於我們僅於2024年下半年開始銷售有關產品，導致2024年的數據無法全面反映持續經營狀況。

概 要

財務狀況數據概要

下表載列我們截至所示日期的財務狀況報表的資料概要，摘錄自本文件附錄一會計師報告。

	截至12月31日			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	5月31日
	(人民幣千元)			
非流動資產總額	412,993	611,110	710,463	693,588
流動資產總額	167,147	127,893	216,252	220,829
流動負債總額	189,688	140,214	163,127	132,992
流動(負債淨額)/資產淨值	(22,541)	(12,321)	53,125	87,837
非流動負債總額	36,832	191,099	303,296	303,101
資產淨值	353,620	407,690	460,292	478,324

我們的流動負債淨額從截至2022年12月31日的人民幣22.5百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣12.3百萬元，主要是由於：(i)貿易及其他應付款項減少，原因是購買物業、廠房及設備以及其他無形資產的應付款項減少及應付股息減少；(ii)存貨增加；(iii)由於同期銷量增加以及客戶的信用期限和付款方式改變，貿易應收款項及應收票據增加。我們截至2024年12月31日錄得流動資產淨額人民幣53.1百萬元，主要是由於：(i)我們獲得長期借款，導致現金及現金等價物增加；(ii)由於產品銷售額增加以及客戶的信用期限和付款方式改變，貿易應收款項及應收票據增加；(iii)由於客戶結算我們的應收款項使用的票據增加，按公平值計入其他全面收益的債務投資增加；及(iv)由於我們償還過往的計息銀行借款，計息銀行及其他借款減少。我們的流動資產淨值從截至2024年12月31日的人民幣53.1百萬元增加至截至2025年5月31日的人民幣87.8百萬元，主要是由於(i)存貨因我們擴大生產以滿足不斷增長的市場需求而有所增加；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加；及(iii)貿易及其他應付款項因建築設備應付款項及若干建設項目竣工所產生的其他應付款項減少而有所減少。有關我們的流動負債淨額及流動資產淨值變動詳情，請參閱「財務資料－營運資金」。

我們的資產淨值從截至2022年12月31日的人民幣353.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣407.7百萬元，主要由於(i)純利增加，及(ii)已宣派股息減少。我們的資產淨值進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣460.3百萬元，並增加至截至2025年5月31日的人民幣478.3百萬元，主要由於期內純利增加所致。

概 要

現金流量數據概要

下表載列我們的現金流量表概要。

	截至12月31日止年度			截至5月31日止五個月	
	2022年	2023年	2024年	2024年 (未經審核)	2025年
(人民幣千元)					
經營活動所得／(所用)現金流量					
淨額	45,624	11,971	36,650	(24,641)	27,519
投資活動所用現金流量淨額	(131,313)	(204,956)	(69,545)	(37,597)	(21,762)
融資活動所得／(所用)現金流量					
淨額	121,242	130,463	72,019	49,627	(14,972)
現金及銀行等價物					
增加／(減少)淨額	35,553	(62,522)	39,124	(12,611)	(9,215)
年／期初現金及現金等價物	59,378	95,085	32,564	32,564	71,694
年／期末現金及現金等價物	<u>95,085</u>	<u>32,564</u>	<u>71,694</u>	<u>19,954</u>	<u>62,478</u>

我們於2022年、2023年、2024年以及截至2025年5月31日止五個月分別錄得經營活動現金流入淨額約人民幣45.6百萬元、人民幣12.0百萬元、人民幣36.7百萬元及人民幣27.5百萬元。

主要財務比率概要

下表載列我們於所示期間及截至所示日期的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度			截至2025年
	2022年	2023年	2024年	5月31日
流動比率 ⁽¹⁾	0.88	0.91	1.33	1.66
資產負債比率 ⁽²⁾	16.2%	37.5%	42.3%	39.6%
總資產回報率 ⁽³⁾	4.2%	5.9%	5.7%	2.0% ⁽⁵⁾
股本回報率 ⁽⁴⁾	6.9%	10.7%	11.4%	3.8% ⁽⁵⁾

概 要

附註：

- (1) 流動比率按截至同日的流動資產除以流動負債計算。
- (2) 資產負債比率等於淨債務除以總資本加淨債務。本公司在淨債務中計入計息銀行借款及其他借款、計入貿易及其他應付款項的金融負債，減去現金及現金等價物。資本指歸屬於母公司所有者的權益。
- (3) 總資產回報率按年度／期間的利潤除以年／期末總資產再乘以100%計算。
- (4) 股本回報率按年度／期間的利潤除以年／期末權益總額再乘以100%計算。
- (5) 截至2025年5月31日止五個月的有關比率並無意義，因為這些比率無法反映整個運營年度。

未來計劃及[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使且[編纂]固定為每股[編纂][編纂]港元（即本文件所述[編纂]的中位數），我們估計[編纂][編纂]淨額（扣除[編纂]及我們就[編纂]應付的其他估計開支後）將約為[編纂]港元。若[編纂]獲全額行使，扣除相關開支後及假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，我們估計我們從[編纂]該等額外股份收到的額外[編纂]淨額將約為[編纂]港元。我們計劃按以下方式分配[編纂][編纂]淨額：

- (i) 約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於莫來石基鋁矽系材料深加工項目；
- (ii) 約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於建立矽鋁新材料工程技術研究中心；
- (iii) 約[編纂]%(或[編纂]港元)將用於償還我們若干銀行貸款的本金總額及應計利息；及
- (iv) 約[編纂]%(或[編纂]港元)將分配至營運資金及一般企業用途。

風險因素

我們的業務涉及若干風險，而其中部分超出我們的控制範圍。所有涉及的風險因素載於本文件「風險因素」一節作詳細討論，閣下決定投資[編纂]前，務請細閱整節並評估其中載列的具體風險。以下是一些我們認為對我們業務較為重要的風險：

- 採礦業本身存在高風險，我們的採礦和生產過程中可能會發生事故或中斷，這可能會損害我們的聲譽，使我們面臨責任索賠並導致巨大的成本。
- 我們面臨行業競爭，而未能與我們的競爭對手有效競爭可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。
- 我們的業務目前集中在一個高嶺土礦石上，我們面臨著與該礦有關的不確定因素。
- 我們的礦產資源量及礦石儲量估算乃基於多項假設，倘該等假設發生變動，我們可能會降低估計。

概 要

- 我們未必能達致我們的預計高嶺土產量。
- 我們現有的採礦作業的礦山服務年限有限，且最終關閉作業將導致與持續進行的監測、修復及遵守環境標準有關的成本及風險。
- 我們可能無法取得、維持或重續採礦及勘探活動所需的政府許可證、牌照及批文。
- 由於我們收入的很大一部分來自精鑄用莫來石材料和耐火用莫來石材料的銷售，因此我們面臨與產品集中相關的風險。
- 精鑄用莫來石材料、耐火用莫來石材料及其他相關產品的市場價格變動將影響我們的業務、財務狀況及經營業績。
- 我們的成功取決於我們產品的質量及特性。如果我們的產品未能獲得或保持廣泛的市場接受度，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

COVID-19的影響

於2020年，COVID-19爆發導致國際性的公共衛生危機，因此全球經濟整體上受到重大不利影響。鑒於該前所未有的全球衛生危機，2020年初，由於社交和工作聚會、中國若干地區的強制性隔離要求以及公共交通暫停，我們的業務運營受到短暫的影響。由於若干僱員須居家辦公，需現場服務的業務在一定程度上受到干擾。然而，於2020年初的初步中斷後，我們恢復正常的業務營運。於COVID-19疫情期間，我們依賴中國不同地區的穩定及多樣化的客戶群，以確保持續的訂單量。我們與多家運輸公司保持合作關係，以確保及時交付產品。此外，我們實施嚴格的內部疫情防控措施，以確保生產流程順利進行。我們靈活的銷售策略有助於維持穩定的銷售增長，同時增強成本控制措施，提高成本效率。這些措施有效應對外部挑戰，確保生產和銷售的穩定增長，在往績記錄期內並無對我們的業務營運或財務業績造成任何重大不利影響。

控股股東

截至最後實際可行日期，淮北礦業集團透過其全資子公司皖淮投資直接及間接有權控制行使本公司60.13%的投票權。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），淮北礦業集團將透過其全資子公司皖淮投資直接及間接有權控制行使本公司約[編纂]%的投票權。因此，淮北礦業集團及皖淮投資構成本公司的一組控股股東。

概 要

此外，截至最後實際可行日期，淮北交投有權控制行使本公司39.87%的投票權。淮北交投由淮北建投控股全資擁有。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]未獲行使），淮北交投將有權控制行使本公司約[編纂]%的投票權。由於淮北交投於本公司的持股比例將接近30%，淮北交投及淮北建投於[編纂]後仍能對本公司施加重大影響。因此，淮北交投及淮北建投控股構成本公司的另一組控股股東。更多詳情請參閱「與控股股東的關係」。

申請於香港聯交所[編纂]

鑒於我們符合上市規則第8.05(1)條下的利潤測試，我們已向聯交所申請批准根據[編纂]發行的H股[編纂]及[編纂]。

股息

截至2022年12月31日止年度，我們宣派股息約人民幣55.3百萬元，及於往績記錄期間我們並無宣派任何股息。於2022年宣派的所有股息於2023年8月派付。宣派及派付任何股息以及股息的金額須遵守我們的組織章程細則及相關中國法律。我們目前並無任何設有固定派息比率的正式股息政策。除自我們的合法可供分派的利潤及儲備宣派或派付股息外，不得宣派或派付股息。根據相關中國法律，未來我們所賺取的所有純利將須首先用於彌補過往的累計虧損，其後我們須將純利的10%撥入法定公積金，直至該公積金達到我們註冊資本的50%以上。因此，我們僅可在滿足以下條件後宣派股息：(i)已彌補過往所有累計虧損；及(ii)我們已按以上所述將足夠的純利撥入法定公積金。

[編纂]統計數據⁽¹⁾

	根據[編纂] 每股[編纂]港元 計算	根據[編纂] 每股[編纂]港元 計算
H股的市值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
內資股的市值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
股份總數的市值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
本公司權益股東應佔未經審核[編纂] 經調整每股有形資產淨值 ⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 表內的所有統計數據乃假設(i)[編纂]未獲行使；(ii)預期將於[編纂]完成後發行的[編纂]股股份（包括[編纂]股H股及72,894,316股內資股）而作出。
- (2) 市值乃根據緊隨[編纂]完成後預期將發行的[編纂]股股份（包括[編纂]股H股及72,894,316股內資股）計算。

概 要

- (3) 母公司擁有人應佔未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值報表乃按已發行[編纂]股股份（即預期將於[編纂]完成後發行的股份數目，包括根據[編纂]將予發行的[編纂]股H股及72,894,316股內資股）計算，且並無計及因[編纂]獲行使而可能[編纂]的任何股份。

[編纂]開支

[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計我們的[編纂]開支將為約人民幣[編纂]元（假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]的中位數）且[編纂]未獲行使），佔[編纂][編纂]總額的[編纂]%（基於[編纂]指示性[編纂]的中位數並假設[編纂]未獲行使）。於往績記錄期間，我們產生[編纂]開支人民幣[編纂]元，其中人民幣[編纂]元自損益及其他全面收入表中扣除（作為行政開支），及人民幣[編纂]元自權益扣除。我們預期將產生[編纂]開支約人民幣[編纂]元，其中，約人民幣[編纂]元預期將在損益表中確認為行政開支，及約人民幣[編纂]元預期將於[編纂]後直接確認為權益的扣減。

我們的董事預期該等開支並不會對我們於2024年的經營業績造成重大影響。就性質而言，我們的[編纂]開支包括(i)[編纂]約人民幣[編纂]元及(ii)[編纂]相關開支約人民幣[編纂]元，其中包括法律顧問及申報會計師費用及開支約人民幣[編纂]元及其他費用及開支約人民幣[編纂]元。

法律程序和合規事宜

我們可能在一般業務過程中不時成為不同訴訟、仲裁或行政訴訟的一方。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，據我們的中國法律顧問告知，並無針對我們或我們的任何董事提出的未決或威脅訴訟、仲裁或行政程序，從而可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，據我們的中國法律顧問告知，我們並無參與或涉及任何重大不合規事件。我們的董事認為，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已在所有重大方面遵守所有相關的中國法律法規。

概 要

近期發展及無重大不利變動

監管發展

於2024年11月8日，《中華人民共和國礦產資源法（修訂草案）》（「新《礦產資源法》」）審議通過，於2025年7月1日起施行。為促進礦產資源合理開發利用，加強礦產資源和生態環境保護，維護國家對礦產資源的所有者權益和礦業權人的合法權益，推動礦業高質量發展，保障國家礦產安全，制定新《礦產資源法》。新《礦產資源法》規定，設立礦業權的，應當向有關部門備案登記，符合登記條件的，由有關部門發放礦業權證書。第33條規定，礦業權人應當編製勘查方案、開採方案並報有關部門批准，取得所需許可證，方可作業。該法將礦業權證書作為財產權和勘探／採礦許可證作為行政許可證加以區分，引入採礦權和勘探／採礦許可的單獨登記。有關詳情請參閱「監管概覽－與礦產資源有關的法律法規」。根據中國自然資源部於2024年12月發佈的《自然資源部關於做好新〈礦產資源法〉貫徹實施工作的通知》第三（三）條的規定：新《礦產資源法》實施前已頒發的採礦許可證於有效期內繼續有效，不得強制要求更換證書。我們的中國法律顧問認為，新《礦產資源法》生效後，我們的採礦許可證有效期至2039年11月20日，在現行有效期內繼續有效，且我們於採礦許可證到期前無需申請礦業權證書，新《礦產資源法》的施行將不會對我們的經營及財務表現造成不利影響。誠如我們的中國法律顧問所告知，淮北市自然資源和規劃局已於2021年11月向我們發放採礦許可證，並於2024年3月批准續期，其為根據新《礦產資源法》向我們發放礦業權證書的主管部門。

無重大不利變動

我們的董事確認，直至本文件日期，自2025年5月31日（即本文件附錄一所呈報期間的結算日）以來，我們的財務或交易狀況或前景概無任何重大不利變動，且自2025年5月31日以來，概無發生對本文件附錄一所載會計師報告所示資料有任何重大影響的事件。