

概覽

我們專門從事黃金開採業務，並對礦石進行加工，成為含黃金及其他礦物的精礦，以供銷售。黃金為我們的核心商品，乃由於我們所生產及出售的精礦的含金量價值高於精礦所含所有其他金屬的總價值，而截至二零零七年十二月三十一日止年度及截至二零零八年十月三十一日止十個月，黃金分別佔我們總收益的89.0%及68.3%。儘管受近期金融動盪的影響，惟我們的董事認為黃金業的前景仍然樂觀。

我們在內蒙古赤峰市擁有三座正營運中的金礦（即石人溝金礦、南台子金礦及駱駝場金礦）的97.14%股權。赤峰市是礦產資源豐富的地區，生產貴金屬及有色金屬的歷史悠久。從該等金礦中開採出來的礦石為多金屬礦石，其加權平均黃金品位高於其他在聯交所上市的可資比較中國黃金生產商，我們相信這令我們可從每噸礦石賺取更多收益。

我們位於赤峰市的金礦被四個採礦許可證（覆蓋總面積約20.4平方公里）及一個探礦許可證（覆蓋總面積約3.19平方公里）所涵蓋。此外，我們亦與兩名獨立第三方訂立選擇權授予協議，以購入位於中國新疆奇台縣兩座金礦的採礦權及資產。

我們處於一個產能大幅增長的時期。我們已在該等金礦廣泛開展勘探及鑽井活動。我們已委聘貝里多貝爾亞洲有限公司（一家在國際上享負盛名的礦業諮詢公司並為獨立第三方）根據JORC準則對該等金礦的黃金資源及儲量進行評估，並編製獨立技術專家報告。根據獨立技術專家報告，於二零零八年十一月三十日，該等金礦的黃金資源量為3,869,000盎司（約120.3噸）而黃金儲量為2,900,000盎司（約90.2噸）。於二零零八年十一月三十日，我們估計，石人溝金礦的黃金儲量品位為8.92克／噸、南台子金礦的黃金儲量品位為10.10克／噸及駱駝場金礦的黃金儲量品位為3.44克／噸。此外，獨立技術專家報告指出，有潛在可能性在該等金礦內發現更多礦產資源。

我們並無大量從事勘探及採礦活動工作。我們將絕大部分探礦及採礦工作進行外包。我們通過選擇性的招標程序，為我們的探礦及採礦工作挑選第三方承包商。在委聘第三方承包商前，我們會對彼等的技能、專長及經驗等方面作出評估。所有第三方承包商均須具備在獲得委託後進行採礦、探礦或施工工程所需的資質。該等第三方承包商在我們的管理層及技術團隊的監督下開展工作。在第三方承包商施工的同時，我們的各相關部門均負責監督第三方承包商所從事工作，其工作範圍涉及審查工程質量、計算損失及礦物消耗、監督及管理進度及完成生產分派。我們要求承包商根據相關工作的設計及計劃，並根據生產及環境安全部門以及質量控制部門的規定開展工作。我們的生產及環境安全部門監督及檢查安全管理。我們的質量控制部監管礦物質量，以確保第三方承包商能夠符合我們的質量標準。

我們在南台子金礦及駱駝場金礦擁有兩座選礦設施，現時該等設施的日選礦能力分別約為990噸及800噸。南台子金礦與石人溝金礦彼此相鄰，而這兩座金礦於本招股章程中合稱作石人溝—南台子礦業聯合體。位於南台子金礦的選礦設施對來自南台子金礦及石人溝金礦的礦石進行選礦。目前，位於南台子金礦的選礦設施正在擴建中，待擴建完成後，預期該設施的日選礦能力將約為1,480噸。位於駱駝場金礦的選礦設施目前亦正在擴建中，待擴建完成後，預期該設施的日選礦能力將約為1,100噸。預期兩座選礦設施截至二零零九年第四季度的日選礦能力將合共約達2,580噸。

我們位於石人溝金礦日產50噸的選礦設施乃在我們收購石人溝金礦前建造。該選礦設施使用的生產技術已過時，不能有效提煉礦石中所含各種礦物。位於南台子金礦新建日產500噸的選礦設施於二零零八年五月建成及開始營運後，我們停止了日產50噸的選礦設施運作。二零零八年九月二期工程建成後，該選礦設施的日生產能力已隨之增加490噸。所有以往由位於石人溝金礦日產50噸的選礦設施所進行的選礦運作現時已由位於南台子金礦的規模較大及更高效的日產990噸選礦設施進行。

根據獨立技術專家報告，於二零零八年十一月三十日，以我們在石人溝—南台子礦業聯合體於二零一一年的估計生產水平達450千噸／年計算，預計石人溝—南台子礦業聯合體的儲量將足以應付約14.2年的生產需求，而以我們在駱駝場金礦於二零一一年的估計生產水平達330千噸／年計算，預計駱駝場金礦的儲量將足以應付約24.9年的生產需求。預計到二零一一年第四季度，我們所生產的精礦中所含有的黃金、白銀、銅、鉛及鋅的年產量將分別達151,900盎司（約4.7噸）、1,290,000盎司（約40.1噸）、7,660噸、4,540噸及4,530噸。截至二零零七年十二月三十一日止年度及截至二零零八年十月三十一日止十個月，我們所生產及銷售的精礦中黃金含量所錄得的收入分別佔我們的總收入89.0%及68.3%。我們計劃透過擴大該等金礦的產能、收購新礦山以及計劃擴充至黃金冶煉及精煉領域，專注將黃金作為我們的核心商品。

我們已完成位於南台子金礦的一期選礦設施的試產工作並開始商業化生產，選礦每日產能約為500噸。根據內蒙古自治區環境保護局於二零零八年五月九日發出的批准函，位於南台子金礦的選礦設施一期及尾礦庫獲准可於二零零八年五月十五日起計的三個月期間內開始試產。根據批准函之條款，南台子礦業須於試產期內取得有關位於南台子金礦的選礦設施一期的有效環保許可證。在位於南台子金礦的選礦設施一期開始試產後，南台子礦業已取得以下各項批文：

- 於二零零八年六月八日取得排放污染物許可證，有效期為三年；

- 於二零零八年七月二十一日就其地下採礦業務取得安全生產許可證，有效期均為三年；及
- 於二零零八年七月二十一日就其尾礦庫取得安全生產許可證，有效期為三年。

位於南台子金礦的選礦設施一期的試產期於二零零八年七月二十一日結束，其時我們取得營運所需的所有必要的許可證及批文，並開始投入商業化生產。由於南台子礦業已於試產期屆滿前取得上述許可證，故南台子礦業乃獲准可於試產期屆滿後繼續進行商業化生產。

我們亦已開始在位於南台子金礦的選礦設施二期進行商業化生產，該設施的日選礦能力約為490噸。根據內蒙古自治區環境保護局於二零零八年九月二十八日發出的批准函，位於南台子金礦的選礦設施二期已獲准可於二零零八年九月二十九日起計三個月期間內進行試產。南台子金礦選礦設施二期的試產期已於二零零八年十月二十日（即我們取得營運所須的所有必要許可證及批文，包括二期的環保驗收批准函之時）結束，並開始投入商業化生產。

此外，在二零零八年九月獲得營運所須的所有必要許可證及批文後，我們已在位於駱駝場金礦的選礦設施一期進行商業化生產，該設施的日選礦能力約為500噸。

我們近期已完成位於駱駝場金礦的選礦設施二期的試產，該設施的日選礦能力約為300噸。根據內蒙古自治區環境保護局於二零零八年十二月五日發出之批准函，位於駱駝場金礦的選礦設施二期已獲准可於二零零八年十一月二十七日起計三個月期間內進行試產。自二零零八年十二月以來，我們開始銷售駱駝場金礦的選礦設施二期所產出的產品，自此亦開始錄得收益。位於駱駝場金礦的選礦設施二期的試產期於二零零八年十二月二十六日（即我們取得二期的環保驗收批准函時）結束並開始投入商業化生產。

截至二零零八年十月三十一日止十個月，我們的收益、毛利及本公司股權持有人應佔溢利分別約達人民幣173.6百萬元、人民幣140.3百萬元及人民幣62.3百萬元。

儘管我們擬動用全球發售所得款項部分淨額於拓展探礦活動及將因勘探而新近探明的礦產資源商業化、礦山開發及收購所涉及的資本開支方面，惟我們現時的營運及溢利估計並無包括新資源的發現及商業化或收購新礦山等活動。

我們的董事相信，近期的金融動盪將不會對我們的業績及資本開支計劃產生任何重大影響。由於本集團已開始開採其經探明儲量並開始商業化生產，故毋須額外撥付資金以從事上述活動。

競爭優勢

我們相信，我們擁有以下競爭優勢。

高度專注於黃金業務

我們視黃金為核心商品，原因是我們生產的精礦中的含黃金價值高於精礦所含所有其他金屬的總價值。我們相信，從礦石中生產出的金精礦在黃金價值鏈中能獲取最高的利潤率。有別於在聯交所上市的可資比較中國黃金生產商，我們生產金精礦所用的礦石全部來自我們本身的金礦，且我們並無從事第三方金礦石或金精礦的來料加工業務。因此，相比在聯交所上市的大多數可資比較中國黃金生產商，因我們與黃金生產有更緊密的聯繫，我們相信我們更具優勢，把握黃金市價任何上揚的機遇。

獨特的高品位多金屬礦物儲量

根據對在聯交所上市的可資比較中國黃金生產商的分析研究，我們的黃金礦石儲量乃屬高品位。下表顯示，該等金礦較於聯交所上市的可資比較中國黃金生產商擁有更高的加權平均黃金品位。

於聯交所上市的中國黃金生產商	加權平均黃金品位 (克／噸) ⁽¹⁾
本公司，於二零零八年十一月三十日	6.18
靈寶黃金股份有限公司， 於二零零五年六月三十日	5.60
澳華黃金有限公司， 於二零零五年四月三十日	5.00
招金礦業股份有限公司，於二零零六年六月三十日	3.50
紫金礦業集團股份有限公司， 於二零零三年六月三十日	2.51

資料來源：各家上市公司的首次公開發售招股章程。

附註：

- (1) 根據各家上市公司的首次公開發售招股章程中所載的獨立技術專家報告披露的已探明、已控制及已推斷資源的加權平均數計算。

根據獨立技術專家報告，於二零零八年十一月三十日，我們估計，石人溝金礦、南台子金礦及駱駝場金礦的黃金儲量品位分別為8.92克／噸、10.10克／噸及3.44克／噸。

該等金礦亦含有豐富的其他貴重礦物。於二零零八年十一月三十日，我們的主要礦物類別(包括黃金、白銀、銅、鉛及鋅)的可回收礦石儲量估計約為14,597,000噸。根據獨立技術專家報告，該等金礦含有黃金、白銀、銅、鉛及鋅的總儲量分別約為2,900,000盎司

(約90.2噸)、27,695,000盎司(約861.4噸)、207,073噸、97,780噸及84,196噸。我們的客戶在購買精礦時亦評估及支付上述額外金屬副產品。請參閱本招股章程「附錄五—獨立技術專家報告」。

由於採礦行業的成本與提煉礦石的成本有很大關聯，故我們相信，該等金礦儲量中含有高品位黃金及大量其他貴重礦物將會令我們的每噸礦石產生更高的收入(相對於採礦成本而言)。

具有強勁有機增長潛力的大規模儲量

根據獨立技術專家報告，該等金礦的黃金資源為3,869,000盎司(約為120.3噸)及黃金儲量為2,900,000盎司(約為90.2噸)。從該等金礦中採出的礦石，會在我們位於南台子金礦及駱駝場金礦的選礦設施(其選礦能力合共為1,790噸/日)加工成金精礦。上述兩座選礦設施目前正在擴建中，預計到二零零九年第四季度，其選礦能力合共將達2,580噸/日。

根據獨立技術專家對礦山的使用年限所作的分析，於二零零八年十一月三十日，按照我們預測石人溝—南台子礦業聯合體於二零一一年的生產水平將達450千噸/年計算，預計石人溝—南台子礦業聯合體的礦石儲量將足以應付14.2年的生產需求(石人溝金礦與南台子金礦相互毗鄰，而從這兩座金礦開採出來的礦石均在位於南台子金礦的選礦設施進行加工，因此已將石人溝金礦與南台子金礦的礦山使用年限一同估計)，而按照我們預測駱駝場金礦於二零一一年的生產水平將達330千噸/年計算，預計駱駝場金礦將足以應付24.9年的生產需求。

(i) 清晰的中期增長前景

由於在未來幾年將會逐步提升該等金礦的採礦及生產活動，故我們預期，我們的中期增長前景強勁。誠如獨立技術專家所確認，我們的選礦設施的綜合產能於二零一零年將達2,580噸/日。我們的選礦設施預計於二零一零年將予處理的礦石產量將為780千噸，複合年增長率達到91.6%。該等金礦的預期產能的詳情載於獨立技術專家報告第十節。請參閱本招股章程「附錄五—獨立技術專家報告」。

(ii) 其他未來增長潛力

該等金礦仍處在初期開發階段。截至目前，我們僅勘探了該等金礦探礦許可證所覆蓋的一部分區域。我們致力於透過集中的勘探努力，發掘該等礦山的潛能及增加我們的現有儲量。我們已落實年度預算約人民幣4.0百萬元，用於對該等金礦進行進一步鑽探及測試工作。獨立技術專家相信，該等金礦內可能會發現其他礦產資源，原因為：

- 該等金礦中很多含黃金的多金屬礦脈側面尚未封閉，有時亦一直延伸到礦山的深部。進一步的勘探可能會探明該等礦脈存在更多礦產資源；及

- 該等金礦仍處在初期開發階段，除已在該等金礦探明的礦脈外，可能還會發現新的礦脈。

因此，我們相信，我們可能會發現除現有儲量之外的新的黃金及其他礦產資源。

效率及成本狀況處於領先地位

我們相信，我們是中國採金行業生產成本最低（按每盎司黃金計算）的生產商之一。我們對石人溝一南台子礦業聯合體於二零零九年的現金成本預測為每盎司黃金197美元，而駱駝場金礦為每盎司黃金329美元。我們的現金成本預測較全球黃金生產商有優勢，黃金礦業服務有限公司估計在二零零七年，黃金生產商的平均現金成本為每盎司黃金395美元。

董事相信，我們能以較全球黃金生產商較低的成本生產出金精礦的主要原因如下：

- 我們獨特的高品位多金屬儲量，能令我們在該等礦石中的金屬製品的相對質量而言，在開採及處理礦石方面的成本降低。
- 我們已為我們的採礦業務編製詳盡計劃，並非常注重使用先進可靠的技術及設備，以確保我們的業務能產生更大效率及經濟利益。
- 在選用採礦方法時，我們採用中國及國際上均會使用的成功採礦方法。比如，我們使用最新的採礦技術及現代化管理方法，以維持高效的成本控制及取得較高的礦石回收率。
- 透過將採礦業務、施工及生產分包給經驗豐富的第三方，我們僅須指派一小部分管理人員及技術人員，以就採礦業務、施工及生產方面提供指導、監督及管理。支付給第三方承包商的代價已定為按可計量的工作成果計算，比如參考開發米數或採出礦石的噸數。此外，如果第三方承包商所完成開發項目的質量標準低於預先協定的質量標準或礦石開採產生重大損失，則我們會對承包商實施罰款。

穩健的高級管理層團隊產生有效管理架構

我們設法透過實施我們認為現代化的管理架構及內部監控體系（我們認為有關架構及系統已並將繼續為我們的業務增長作出貢獻），將我們自身與中國其他採礦公司區別開來。我們亦已制定及執行一項僱員獎勵計劃，確保我們的員工會因其工作表現及努力而獲得認可及獎勵。

我們大多數執行董事及高級管理層（包括邱海成先生（彼於採礦及探礦方面擁有約16年經驗）、馬文學先生（彼於選礦方面擁有約20年經驗）、陸田俊先生（彼於採礦及探礦方面擁有約22年經驗）及趙國銘先生（彼於選礦方面擁有約20年經驗））均於黃金行業擁有至少16年經驗。本公司現有的高級管理人員是透過甄選在內蒙古採礦行業及業務及學術界

表現突出的人士後組建而成。我們認為，我們經驗豐富且盡職盡責的高級管理團隊，已為我們的業務增長作出重大貢獻，並將我們在業內的地位整合，成為黃金及貴重金屬如日方中的生產商。

近年來，我們已能充分利用高級管理人員的經驗及專長，以及其對我們在該等金礦的資源的礦物及地質方面的深入了解，以更新設備或量身定做設備，令我們的業務產生更高效率及更大經濟利益。

做好充分準備把握內蒙古及新疆的良機

內蒙古及新疆已逐漸被公認為中國資源豐富的地區。儘管內蒙古及新疆的礦產資源豐富，種類繁多（例如在內蒙古及新疆分別探明有逾120及138種礦產資源），然而中國五大黃金生產省份（根據CEIC的資料就二零零七年而言）中各省的黃金儲量或會高於內蒙古或新疆的黃金儲量。此外，儘管內蒙古（如赤峰市）及新疆若干地區從事黃金開採的歷史較長，然而大規模金礦開採業務僅於近期才開始。因此，與諸如山東、河南、安徽、遼寧及湖北等較傳統的黃金開採省份相比，內蒙古及新疆的黃金生產水平仍相對地滯後。然而，鑒於內蒙古及新疆的大規模採礦發展的歷史相對較短，故該等地區的儲量潛能尚未全力地發揮。內蒙古及新疆的黃金開採商機巨大，而我們相信，我們乃眾多處於有利位置能把握該等商機的公司之一。

我們於內蒙古之地位為我們提供了強大優勢，可充分把握無限發展機遇，如取得在新地區開採的權利及取得整合該地區現有金礦的權利。儘管我們於二零零七年八月收購該等金礦後方才開展業務，惟我們已能夠在收購後近一年時間內將各座金礦投入運營。

控股股東 — 吳先生

過往，我們的最終控股股東吳先生的職責為協助早期物色及收購初步戰略性資產（即該等金礦）。然而，自收購該等金礦以來，吳先生已為本集團招募一支專業管理團隊，而此後並無參與該等金礦的日常開發事宜，亦無參與本集團之營運。因此，我們的業務一直獨立於控股股東營運。

儘管未來的收購活動乃我們增長策略的一部分，惟務請留意，我們毋須作出額外收購，以確保業務持續進行。此乃由於我們正處在該等金礦的開發及商業營運階段。根據獨立技術專家報告，到二零零九年年底，當我們所有的選礦設施達致日產能2,580噸的高峰營運後，在我們的礦石儲量全部耗盡之前，將足以應付預計飽和生產水平下石人溝—南台子礦業聯合體14.2年的生產所需及駱駝場金礦24.9年的生產所需。此外，我們現時的營運及溢利估計並不依賴收購或發現新礦山並將新資源商業化。

我們擁有一支管理團隊，其負責物色收購機會及作出投資決策。因此，在吳先生不參與日常運作的情況下，我們能夠獨立營運。任何未來收購將由我們的收購委員會物色並作出評估，該委員會成員包括王振田先生、邱海成先生（本公司首席執行官）、馬文學先生、陸田俊先生及崔杰先生（本公司首席財務官），彼等分別在採礦及探礦管理、加工及生產、採礦和選礦及礦物勘探以及財務事宜方面擁有豐富經驗。

預期吳先生日後之職責將局限於在股東層面方面對本公司施加影響，並將於上市後繼續為本公司的控股股東。

業務策略

我們的目標是要成為中國首屈一指的綜合黃金生產商，而我們計劃透過以下策略來實現這目標。

增加現有該等金礦的產量及外包我們的採礦及探礦工作

在獲得營運所須的所有必要許可證及批文後，我們分別於二零零八年七月及十月在位於南台子金礦的選礦設施一期及二期以及分別於二零零八年九月及十二月在位於駱駝場金礦的選礦設施一期及二期開始進行商業化生產。我們預期將透過維持低成本的同时，積極提升採礦及選礦處理量，使該等金礦的營運大幅增長。

於不久未來，在南台子金礦建成選礦設施三期及在駱駝場金礦建成選礦設施三期時，我們的生產營運規模將會擴大。我們預期，南台子金礦及駱駝場金礦選礦設施三期將於二零零九年年底建成。在擴建完成後，我們已安裝設施的日產能力將由1,790噸增至2,580噸。

為將成本及風險降至最低，我們的業務營運模式包括將採礦及探礦工作與礦石運輸外包予第三方承包商。

透過日後收購優質金礦進行橫向擴充

我們的增長模式包括透過收購優質金礦進行擴張。此外，如上文所述，我們的增長模式包括擴充我們所收購各金礦的礦石開採及選礦能力。於往績記錄期間，我們已收購三座該等金礦。

我們致力於集中發展黃金作為我們的核心商品，且擬透過不斷收購其他優質金礦擴大該等金礦的增長。為了令我們的業務取得進一步增長及為我們的股東帶來最大回報，我們將仔細考慮及權衡以下若干或全部標準，以審慎進行收購事項：

- 黃金的資源量、儲量或開採業務；
- 目標資源量或儲量的數量、品位、可開採性及可持續性；
- 收購成本及效益是否可符合我們嚴格的內部財務標準；

- 我們與潛在收購目標之間是否會在技術與專業知識、管理專長以及業務兼容性
及互補性方面產生協同效應；及
- 收購是否可提升我們現有及未來業務的整體可持續性。

我們擁有一支由技術專家組成的專業團隊，以在內蒙古、新疆及其他地區物色具收購潛質的優質礦產資源。該團隊的負責人為馬希文先生(本公司的高級管理人員之一)，彼從事地質工作30年，在地質測量及礦業勘探方面經驗豐富。我們的策略是應用大量本身開發的技術基礎以物色具有黃金資源及勘探前景的主要項目，並與當地人士合作，以收購、進一步開發及勘探該等資源。我們最近已與兩位獨立第三方訂立選擇權授予協議，以收購位於中國新疆奇台縣兩座金礦的採礦權及資產。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務 — 業務發展 — 新疆兩座金礦的選擇權授予協議」分節。

黃金生產工序的縱向整合

我們致力將黃金作為核心商品，着重從事黃金勘探、開採及選礦業務，以及日後從事黃金冶煉及精煉業務。將我們的業務擴充至黃金冶煉及精煉領域將會令我們能生產出標準金(9999金及9995金) — 黃金行業的主要最終產品。在達致該生產能力後，我們將能實現成為縱向整合黃金生產商的目標，並將提升我們的地位，成為國內首屈一指的黃金企業。我們相信，成為縱向整合黃金生產商亦將會提升我們在中國採金行業的地位及信譽，因此，將有助於我們收購其他優質金礦的橫向擴充策略。

追求技術創新、高效節能、產業安全及環保

現時，我們並未從事任何研發項目。然而，我們擬開始研發創新的採礦及選礦技術，以一方面增加黃金的回收率，另一方面降低我們的貧化率及損失率。我們亦計劃使用信息技術，以確保對生產工序進行持續監控及優化。

我們計劃實施以下措施：

- 研發出更為高效的深部探礦技術；
- 提升我們的深部探礦知識，使我們能進行現有該等金礦的深部資源開發；
- 發展金精礦冶煉及精煉能力；及
- 提升我們的採礦方法及技術，以盡量減少採礦損失及貧化。

我們已實施並將繼續維持有效的採礦安全及環保措施。在生產過程中，我們一直遵守生產安全法例、環保法例以及其他相關中國法例及法規。各級業務的監管員工有責任

且必須遵守我們的責任制度。我們致力於與我們的僱員一起維持較高的採礦安全標準及確保遵守環保法例及法規。

有關我們的研發計劃的進一步詳情，請參閱本招股章程「業務 — 研究及開發」一節。

業務發展

完成位於南台子金礦的選礦設施一期的試產及投入商業化生產

我們已完成位於南台子金礦的選礦設施一期的試產及投入商業化生產，該設施的日選礦能力約為500噸。根據內蒙古自治區環境保護局於二零零八年五月九日發出的批准函，位於南台子金礦的選礦設施一期及尾礦庫已獲准於二零零八年五月十五日起計的三個月期間內進行試產。根據批准函之條款，南台子礦業須於試產期內取得有關位於南台子金礦的選礦設施一期的有效環保許可證。南台子礦業已於二零零八年六月八日取得該許可證。位於南台子金礦的選礦設施一期的試產期於二零零八年七月二十一日結束，其時我們取得營運所需的所有必要的許可證及批文，並開始投入商業化生產。從南台子金礦及石人溝金礦開採出來的礦石均在該選礦設施進行選礦。

完成位於南台子金礦選礦設施二期的試產及投入商業化生產

我們已於二零零八年九月完成對位於南台子金礦的選礦設施二期的建造，該設施的日選礦能力約為490噸。根據內蒙古自治區環境保護局於二零零八年九月二十八日發出的批准函，位於南台子金礦的選礦設施二期已獲准於二零零八年九月二十九日起計的三個月期間內進行試產。南台子金礦選礦設施二期的試產期已於二零零八年十月二十日（即我們取得營運所須的所有必要許可證及批文，包括二期的環保驗收批准函之時）結束，並開始投入商業化生產。從南台子金礦及石人溝金礦開採出來的礦石均在該選礦設施進行選礦。該選礦設施的進一步擴充計劃會在另一期進行。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途 — 未來計劃 — 擴充位於南台子金礦的選礦設施」一節。

完成位於駱駝場金礦選礦設施一期工程的建設及投入商業化生產

我們已於二零零八年六月完成位於駱駝場金礦選礦設施一期工程的建造，該設施的日選礦能力約為500噸。在獲得營運所須的所有必要許可證及批文後，位於駱駝場金礦的選礦設施一期已於二零零八年九月投入商業化生產。從駱駝場金礦採出來的礦石會在該選礦設施進行選礦。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途 — 未來計劃 — 擴充位於駱駝場金礦的選礦設施」一節。

完成位於駱駝場金礦選礦設施二期的試產及投入商業化生產

我們已於二零零八年十二月完成位於駱駝場金礦選礦設施二期工程的建造，該設施新增的日選礦能力約為300噸。根據內蒙古自治區環境保護局於二零零八年十二月五日發出的批准函，本公司位於駱駝場金礦的選礦設施二期已獲准自二零零八年十一月二十七日起計的三個月期間內進行試產。自二零零八年十二月起，我們開始銷售駱駝場金礦的選礦設施二期生產的產品，及自此開始產生收益。位於駱駝場金礦的選礦設施二期的試產期於二零零八年十二月二十六日（即我們取得二期的環保驗收批准函時）結束並開始投入商業化生產。從駱駝場金礦開採出來的礦石在該選礦設施進行選礦。該選礦設施的進一步擴充計劃會在另一期進行。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途 — 未來計劃 — 擴充位於駱駝場金礦的選礦設施」一節。

新疆兩座金礦的選擇權授予協議

我們分別於二零零八年三月二十六日及二零零八年四月二十五日就位於中國新疆奇台縣的兩座金礦而與兩位獨立第三方訂立兩份選擇權授予協議。其中一位獨立第三方為一間根據公司法於二零零五年五月十二日在中國設立的有限公司，該公司從事黃金開採及生產業務，並由一名個人擁有全部權益。另一位獨立第三方為一間根據公司法於二零零七年九月二十四日在中國設立的有限公司，該公司亦從事黃金開採及生產業務，並由同一名個人擁有全部權益。我們尚未支付且無須強制支付任何形式之代價予選擇權出讓人。

根據日期為二零零八年三月二十六日的選擇權授予協議的條款，南台子礦業同意獲得而出讓人則同意授出有關位於中國新疆奇台縣的一座金礦的採礦許可證所涉及的所有權利及資產的選擇權。該選擇權令南台子礦業可全權酌情在協議日期起計十年內，購買採礦許可證所涉及的所有權利及資產，代價為人民幣60百萬元。

根據日期為二零零八年四月二十五日的選擇權授予協議的條款，南台子礦業同意獲得而出讓人則同意授出有關位於中國新疆奇台縣的一座金礦的採礦許可證所涉及的所有權利及資產的選擇權。該選擇權令南台子礦業可全權酌情在協議日期起計十年內，購買採礦許可證所涉及的所有權利及資產，代價為人民幣80百萬元。

我們的中國法律顧問金杜律師事務所已告知，根據相關中國法律及法規，各份選擇權授予協議的條款均屬合法及可執行。

選擇權授予協議各訂約方共同僱用一位獨立第三方對奇台縣的兩座金礦進行評估，並就各金礦應付代價乃由各訂約方根據有關評估磋商釐定。奇台縣兩座金礦的採礦許可證的有效期為自二零零八年五月至二零一一年四月及自二零零七年八月至二零零九年八月。

我們就獲得上述兩個選擇權未有作出任何付款。該等選擇權讓我們可全權酌情在相關選擇權授予協議日期起計十年內，購買任何一座或全部兩座金礦的採礦權及相關資產。然而，我們已獲我們的中國法律顧問告知，我們分別於二零零九年四月及二零零九年五月之前將無法行使任何選擇權，原因為，根據相關中國法律，就有關礦山授予各礦主的採礦許可證自有關採礦許可證所涵蓋地區開始進行勘探後的一年內不得轉讓。我們並無向此兩份選擇權授予協議各訂約方或彼等的實益擁有人提供任何財務資助，而任何與各礦山相關的探礦及採礦成本乃由各選擇權授予協議的出讓人或其實益擁有人(即各礦主)承擔。在行使各選擇權之前，我們有權進行有關金礦的全面法律、財務及業務盡職調查。然而，根據此兩份選擇權授予協議之條款，我們無法根據隨後所進行的盡職調查調整該兩座金礦的採礦權及相關資產的建議購買價。各礦主已作出若干聲明及保證(包括但不限於)：(i)就有關金礦所持有之採礦許可證現時仍生效及有效而並無任何產權負擔；(ii)在行使有關選擇權之前，礦主會根據所有適用法例及法規開展其業務；及(iii)除非獲得我們事先的書面批准，礦主不得出售、轉讓、按揭或處置有關金礦的任何資產或業務。

我們並無核證各礦主所聲明的任何礦產資源是否存在。倘我們決定行使選擇權，這兩座金礦的採礦權及相關資產的購買價將分別為人民幣60百萬元及人民幣80百萬元。

我們尚不確定是否將購入選擇權授予協議所述的一座或全部兩座金礦。倘我們決定購入一座或全部兩座金礦，購買亦將根據相關選擇權授予協議內訂明的條款及條件進行。同時我們將會遵守上市規則適用於有關購買的規定。

我們認為，透過收購具有重大發展潛力的其他探礦及採礦權，我們在新疆的業務增長存在其他重大發展機遇。有關更多資料，請參閱本招股章程「業務 — 業務策略 — 透過未來收購優質金礦進行橫向擴充」一節。

我們的管理團隊

我們透過推行現代化管理架構及一系列內部監控程序以確保能夠高效營運，致力從其他中國採礦經營者中脫穎而出。本公司首席執行官（「首席執行官」）邱海成先生在採金行業擁有約十六年經驗，同時亦有執行董事及高級管理層的協助，該等人員在涉及採礦、探礦、選礦、生產及環境安全技術事宜方面具有豐富經驗。

為了確保有效及高效進行營運，我們將業務分為六個業務單位。負責各業務單位的高級經理定期直接向邱先生進行匯報。各高級經理對於各自業務單位所從事的業務擁有豐富經驗。除直接向首席執行官匯報外，各位高級管理層須向獨立監察委員會匯報，詳情見下文所述。

我們的六個業務單位、負責各業務單位的高級經理及相關高級經理之相關經驗的詳情如下：

- **探礦**：本業務單位負責甄選及管理旗下勘探項目，其負責人為馬希文先生。根據中華人民共和國地質礦產部於一九九一年五月發出的證書，馬先生為合資格礦產地質高級工程師。馬先生從事地質工作逾30年，在地質測量及礦業勘探方面經驗豐富；
- **採礦**：本業務單位負責我們所有的採礦業務，其負責人為陸田俊先生。陸先生畢業於地質與礦產勘探專業，為合資格工程師，於黃金開採及生產方面擁有逾20年經驗。在加入本集團之前，陸先生受僱於中國其中一座最大的國有金礦赤峰紅花溝金礦，擔任涉及採礦、生產及安全生產相關的多個職務；
- **生產及環境安全**：本業務單位負責該等金礦的安全生產事宜，確保遵守適用環境規則及執行環保措施。本業務單位亦由陸田俊先生負責；
- **選礦**：本業務單位負責我們所有的選礦及精礦生產業務，其負責人為馬文學先生。馬先生畢業於選礦工程專業，為合資格中級礦業工程師，於黃金生產及加工方面擁有逾20年經驗。在加入本集團之前，馬先生受僱於中國其中一座最大的國有金礦赤峰紅花溝金礦，擔任與生產、加工及安全生產有關的多個職務；
- **供應及銷售**：本業務單位負責我們的貿易營運、客戶銷售及市場推廣業務，其負責人為郭袖民先生。郭先生持有經濟學與管理學學位，於貿易、營運管理及市場推廣方面擁有逾10年經驗。由其在黃金開採業方面的經驗，郭先生受僱於本集團近四年時間，並在此期間內在精礦銷售及營銷方面獲得豐富經驗；及

- **業務開發**：本業務單位負責制訂及實施有關策略以拓展及擴大業務營運。本業務單位專注於兩個增長策略：
 - (1) 提高現有該等金礦的生產能力：我們致力於透過以下方式增加現有該等金礦的業務營運：
 - (i) 將透過擴大現有採礦區域及挖掘豎井及巷道，增加採礦及礦石開採業務。採礦業務單位負責人陸先生負責此項策略及相關資本開支；及
 - (ii) 將透過興建高產能的大型選礦設施提升我們選礦設施的現有產能。選礦業務單位負責人馬文學先生負責此項策略及相關資本開支；及
 - (2) 透過日後收購進行拓展：我們擬透過收購其他優質金礦以擴大該等金礦的業務增長。我們已設立收購委員會，其成員包括王先生、邱先生（本公司首席執行官）、馬文學先生、陸先生及崔先生（本公司首席財務官），彼等分別在採礦及探礦管理、加工及生產、採礦和選礦及礦物勘探以及財務事宜方面擁有豐富經驗。因此，收購委員會乃由在經營採礦及探礦業務各個方面擁有豐富經驗的個人組成。收購委員會負責就潛在金礦收購進行盡職調查。

我們已設立獨立監察委員會，以監管各業務單位的營運狀況。負責各業務單位的各高級經理須定期向獨立監察委員會匯報。獨立監察委員會由地質勘探部主管馬希文先生領導。馬希文先生為合資格礦產地質高級工程師，在採金業擁有約40年經驗。在加入本集團之前，馬希文先生於赤峰地勘十院擔任多項職務，並負責赤峰地區部署及勘探。憑藉其在採金業的豐富經驗，馬希文先生獲委任為獨立監察委員會負責人。作為獨立監察委員會的負責人，馬希文先生負責獨立評估各業務單位的營運狀況，以及有關業務單位的高級經理所提出的建議及業務決策。其後，馬希文先生會定期直接向本集團首席執行官邱先生匯報其調查結果。

獨立監察委員會負責人的職責包括：

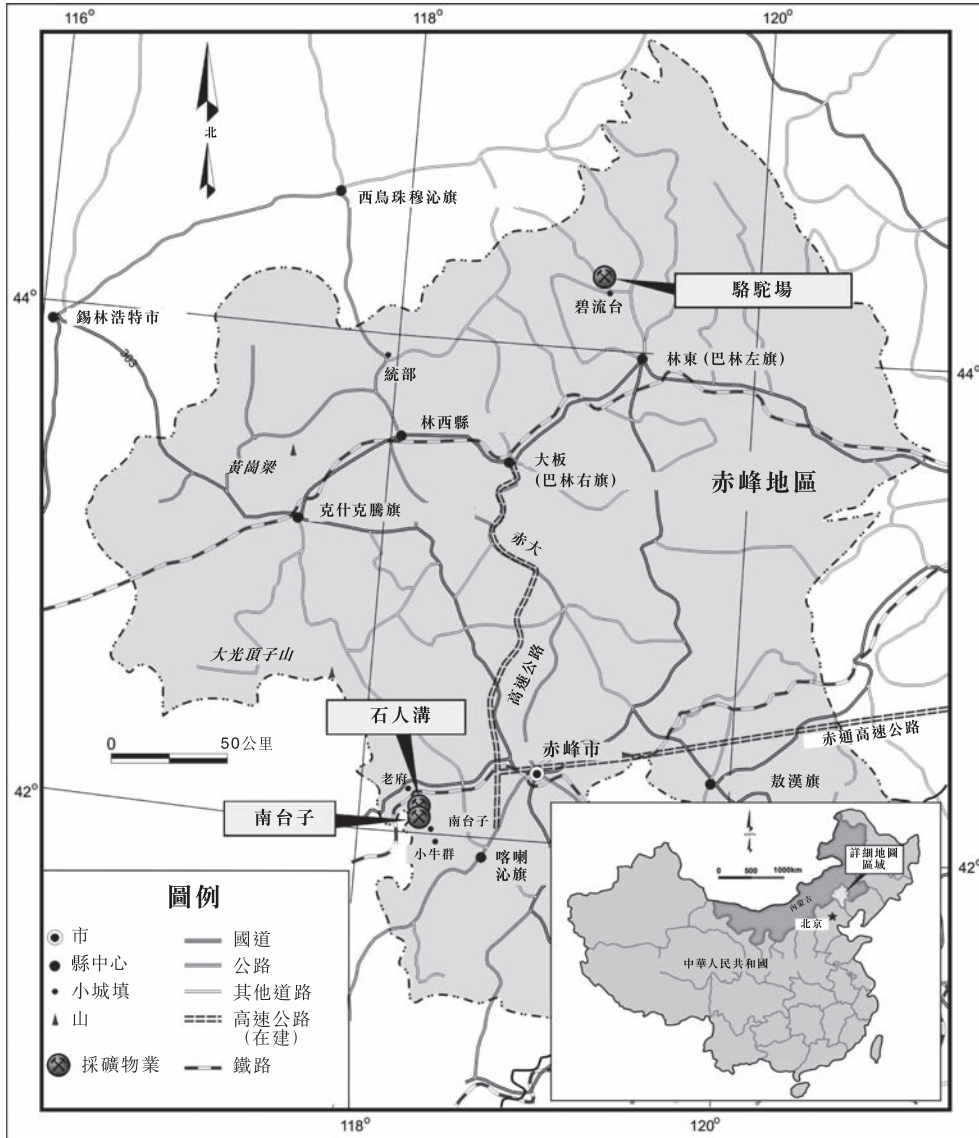
- (1) 監督本集團的日常營運，包括監督採礦進度、礦山及其他相關基建的甄選、監督進展目標的完成情況、監督我們的整體市場推廣策略及政策的制定；
- (2) 監督我們的主要合約及協議，包括監督主要合約及協議的實施，盡可能地保障本集團的利益；
- (3) 管理我們的安全生產體系及確保各種生產指標符合中國法律的相關規定；及
- (4) 監督我們就生產程序遵守中國環境保護法的情況。

有關各執行董事及高級管理團隊經驗的進一步資料，請參閱本招股章程「董事、高級管理層及僱員」一節。

我們的礦產資源

我們目前在內蒙古赤峰市擁有三座經營中的礦山。我們在南台子金礦(對從南台子金礦及石人溝金礦開採出來的礦石進行選礦)及駱駝場金礦各自擁有選礦設施。我們已為該等金礦取得一項探礦許可證(覆蓋總面積約3.19平方公里)及四項採礦許可證(覆蓋總面積約20.4平方公里)。

下圖載列該等金礦在內蒙古及赤峰市的所在地點：



資料來源：獨立技術專家報告

業 務

有關我們的採礦及探礦區域的詳情，請參閱本招股章程「附錄五 — 獨立技術專家報告」。

下表（與獨立技術專家報告表6.2相同）乃根據JORC準則載有該等金礦於二零零八年十一月三十日的黃金資源的資料。有關該等表格內所用技術詞彙的定義，請參閱本招股章程「技術詞彙」一節。

金礦礦石資源概要 — 於二零零八年十一月三十日
(下表的數據並無按我們在各座金礦持有97.14%所有權的比例計算)

JORC礦產 資源量分類	噸數 (千噸)	品位					金屬量				
		金 (克/噸)	銀 (克/噸)	銅 (%)	鉛 (%)	鋅 (%)	金 (千盎司*)	銀 (千盎司)	銅 (噸)	鉛 (噸)	鋅 (噸)
石人溝											
探明	523	9.54	86.9	0.35	1.67	1.38	161	1,462	1,818	8,730	7,201
控制	1,573	10.03	95.6	0.32	1.96	1.49	507	4,835	5,085	30,840	23,435
小計	2,096	9.91	93.4	0.33	1.89	1.46	668	6,296	6,903	39,570	30,636
推斷	525	9.71	83.2	0.42	1.94	1.40	164	1,404	2,217	10,198	7,367
總計	2,621	9.87	91.4	0.35	1.90	1.45	832	7,700	9,120	49,768	38,003
南台子											
探明	1,037	11.03	89.6	0.44	1.45	1.38	368	2,986	4,526	14,992	14,298
控制	3,241	11.28	90.0	0.50	1.67	1.50	1,175	9,382	16,367	54,082	48,617
小計	4,278	11.22	89.9	0.49	1.61	1.47	1,543	12,368	20,893	69,074	62,915
推斷	1,026	11.29	90.1	0.50	1.71	1.51	372	2,972	5,166	17,564	15,510
總計	5,303	11.23	90.0	0.49	1.63	1.48	1,916	15,339	26,059	86,638	78,425
駱駝場											
探明	935	4.31	49.1	2.67	—	—	129	1,475	24,976	—	—
控制	7,007	4.02	48.4	2.60	—	—	905	10,907	181,906	—	—
小計	7,942	4.05	48.5	2.60	—	—	1,035	12,383	206,883	—	—
推斷	679	4.02	49.3	2.69	—	—	88	1,077	18,273	—	—
總計	8,622	4.05	48.6	2.61	—	—	1,122	13,459	225,156	—	—
總計											
探明	2,495	8.20	73.8	1.26	—	—	657	5,923	31,321	23,722	21,499
控制	11,822	6.81	66.1	1.72	—	—	2,588	25,124	203,358	84,922	72,052
小計	14,316	7.05	67.5	1.64	—	—	3,245	31,047	234,679	108,644	93,551
推斷	2,230	8.70	76.1	1.15	—	—	624	5,452	25,656	27,762	22,877
總計	16,546	7.27	68.6	1.57	—	—	3,869	36,499	260,335	136,406	116,428

* 千盎司 — 千金衡制盎司 = 31,103.48克。

資料來源：獨立技術專家報告

業 務

下表(與獨立技術專家報告表6.4相同)乃根據JORC準則載有該等金礦於二零零八年十一月三十日的黃金儲量的資料。根據獨立技術專家報告,遵照JORC準則,該等金礦的證實及概略礦石儲量合共為14,597,000噸。

金礦礦石儲量概要 — 於二零零八年十一月三十日
(下表的數據並無按我們在各座金礦持有97.14%所有權的比例計算)

JORC礦石 儲量分類	噸數 (千噸)	品位					金屬量				
		金 (克/噸)	銀 (克/噸)	銅 (%)	鉛 (%)	鋅 (%)	金 (千盎司)	銀 (千盎司)	銅 (噸)	鉛 (噸)	鋅 (噸)
石人溝黃金—多金屬礦山											
證實	523	8.59	78.2	0.31	1.50	1.24	144	1,315	1,636	7,857	6,481
概略	1,573	9.03	86.0	0.29	1.76	1.34	457	4,351	4,577	27,756	21,092
小計	2,096	8.92	84.1	0.30	1.70	1.32	601	5,667	6,213	35,613	27,573
南台子黃金—多金屬礦山											
證實	1,037	9.93	80.6	0.39	1.30	1.24	331	2,687	4,073	13,493	12,868
概略	3,241	10.15	81.0	0.45	1.50	1.35	1,058	8,444	14,730	48,674	43,755
小計	4,278	10.10	80.9	0.44	1.45	1.32	1,389	11,131	18,804	62,167	56,624
駱駝場金銀銅礦山											
證實	968	3.66	41.7	2.27	—	—	114	1,298	21,979	—	—
概略	7,255	3.42	41.2	2.21	—	—	797	9,599	160,078	—	—
小計	8,222	3.44	41.2	2.21	—	—	910	10,897	182,057	—	—
總計											
證實	2,528	7.25	65.2	1.10	—	—	589	5,301	27,689	21,350	19,349
概略	12,069	5.96	57.7	1.49	—	—	2,311	22,394	179,384	76,430	64,847
總計	14,597	6.18	59.0	1.42	—	—	2,900	27,695	207,073	97,780	84,196

資料來源：獨立技術專家報告

下表(與獨立技術專家報告表10.1及10.2相同)載有有關石人溝—南台子礦業聯合體自二零零八年五月至十一月的實際入選礦石及精礦產量及自二零零八年十二月至二零一一年一月的礦石及精礦預測產量的資料。

石人溝—南台子礦業聯合體的實際及預測產量(二零零八年至二零一一年)
(本公司於下表之產量中佔97.14%)

項目	實際		預測		
	二零零八年 五月至十一月	二零零八年 十二月	二零零九年	二零一零年	二零一一年
入選金—多金屬礦石					
噸數(千噸)	121	30	365	450	450
金品位(克/噸)	9.26	9.64	9.64	9.67	9.72
銀品位(克/噸)	79.7	82.1	82.1	82.0	77.9
銅品位(%)	0.41	0.38	0.38	0.39	0.36
鉛品位(%)	1.43	1.54	1.54	1.54	1.35
鋅品位(%)	1.28	1.32	1.32	1.32	1.30
金金屬(千盎司)	36.0	9	113	140	141
銀金屬(千盎司)	310	80	960	1,190	1,130
銅金屬(噸)	498	120	1,410	1,750	1,620
鉛金屬(噸)	1,731	460	5,620	6,910	6,080
鋅金屬(噸)	1,547	400	4,800	5,920	5,850

業 務

項目	實際		預測		
	二零零八年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
	五月至十一月	十二月			
選礦採收					
金 (%)	86.9	85.2	85.2	85.2	85.2
銀 (%)	79.9	80.0	80.0	80.0	80.0
銅 (%)	71.0	67.0	67.0	67.0	67.0
鉛 (%)	73.7	74.8	74.8	74.8	74.8
鋅 (%)	76.5	77.4	77.4	77.4	77.4
最終產品					
一號金精礦 (噸)	2,024	450	5,540	6,880	6,380
銅品位 (%)	17.5	17.0	17.0	17.0	17.0
金品位 (克/噸)	256	287	286	285	308
銀品位 (克/噸)	2,310	2,610	2,610	2,590	2,650
銅金屬 (噸)	353	80	940	1,170	1,090
金金屬 (千盎司)	16.7	4	51	63	63
銀金屬 (千盎司)	150	40	460	570	540
二號金精礦 (噸)	2,932	690	8,150	9,940	9,090
鉛品位 (%)	43.5	49.8	51.6	52.0	50.0
金品位 (克/噸)	155	167	174	176	193
銀品位 (克/噸)	1,029	1,130	1,170	1,180	1,230
鉛金屬 (噸)	1,276	350	4,210	5,170	4,540
金金屬 (千盎司)	14.6	4	46	56	57
銀金屬 (千盎司)	97	25	306	377	358
鋅精礦 (噸)	2,426	610	7,450	9,210	9,060
鋅品位 (%)	48.8	50.0	49.9	49.8	50.0
鋅金屬 (噸)	1,183	310	3,720	4,580	4,530

石人溝 — 南台子礦業聯合體的實際月產量數據 (二零零八年五月至十一月)

(本公司於下表之產量中佔97.14%)

期間	二零零八年	二零零八年	二零零八年	二零零八年	二零零八年	二零零八年	二零零八年
	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月
入選金 — 多金屬礦石							
噸數 (千噸)	4.20	13.94	15.17	15.86	15.75	25.73	30.16
金品位 (克/噸)	5.27	9.46	10.10	8.96	8.69	9.61	9.47
銀品位 (克/噸)	49.66	78.56	79.96	81.83	82.31	81.00	80.67
銅品位 (%)	0.37	0.40	0.39	0.35	0.43	0.43	0.44
鉛品位 (%)	0.90	1.39	1.39	1.69	1.41	1.43	1.43
鋅品位 (%)	0.79	1.28	1.29	1.32	1.31	1.30	1.29
金金屬 (千盎司)	0.7	4.2	4.9	4.6	4.4	8.0	9.2
銀金屬 (千盎司)	7	35	39	42	42	67	78
銅金屬 (噸)	15	56	60	55	68	111	132
鉛金屬 (噸)	38	194	210	267	222	369	431
鋅金屬 (噸)	33	178	195	210	206	335	390
選礦採收							
金 (%)	85.33	88.89	88.62	86.23	85.94	86.05	86.62
銀 (%)	74.37	77.35	82.95	79.67	79.86	80.02	79.97
銅 (%)	68.18	65.39	73.68	71.71	71.37	71.67	71.42
鉛 (%)	73.52	73.56	74.31	73.60	73.54	73.73	73.56
鋅 (%)	75.26	73.91	77.42	75.50	75.54	77.39	77.44

業 務

期間	二零零八年 五月	二零零八年 六月	二零零八年 七月	二零零八年 八月	二零零八年 九月	二零零八年 十月	二零零八年 十一月
最終產品							
一號金精礦(噸) . . .	111	216	255	232	263	439	509
銅品位(%)	9.40	16.83	17.30	17.18	18.58	18.04	18.58
金品位(克/噸) . . .	139	275	287	279	237	257	257
銀品位(克/噸) . . .	1,136	2,256	2,437	2,692	2,390	2,301	2,317
銅金屬(噸)	10.5	36.3	44.1	39.8	48.8	79.3	94.5
金金屬(千盎司) . . .	0.50	1.91	2.35	2.08	2.00	3.62	4.21
銀金屬(千盎司) . . .	4.1	15.7	20.0	20.0	20.2	32.5	37.9
二號金精礦(噸) . . .	68	338	362	439	374	621	731
鉛品位(%)	41.1	42.2	43.2	44.9	43.7	43.8	43.4
金品位(克/噸) . . .	51	171	173	132	148	161	160
銀品位(克/噸) . . .	424	1,068	1,064	935	1,091	1,057	1,049
鉛金屬(噸)	28	143	156	197	163	272	317
金金屬(千盎司) . . .	0.1	1.9	2.0	1.9	1.8	3.2	3.8
銀金屬(千盎司) . . .	1	12	12	13	13	21	25
鋅精礦(噸)	53	273	309	323	318	530	618
鋅品位(%)	46.6	48.1	48.8	48.9	48.9	49.0	48.9
鋅金屬(噸)	25	131	151	158	156	259	302

資料來源：獨立技術專家報告

業 務

下表(與獨立技術專家報告表10.3及10.4相同)載有有關駱駝場金礦自二零零八年九月至十一月的實際入選礦石及精礦產量及自二零零八年十二月至二零一一年預測產量的資料。

駱駝場金礦的實際及預測產量(二零零八年至二零一一年) (本公司於下表之產量中佔97.14%)

項目	實際		預測		
	二零零八年 九月至十一月	二零零八年 十二月	二零零九年	二零一零年	二零一一年
入選金-多金屬礦石					
噸數(千噸).....	41.7	20	273	330	330
金品位(克/噸).....	3.40	3.44	3.44	3.44	3.49
銀品位(克/噸).....	41.2	41.2	41.2	41.2	44.7
銅品位(%).....	2.16	2.21	2.21	2.21	2.51
金金屬(千盎司).....	4.6	2	30	37	37
銀金屬(千盎司).....	55	26	360	440	470
銅金屬(噸).....	899	440	6,030	7,290	8,280
選礦採收					
金(%).....	85.8	86.8	86.8	86.8	86.8
銀(%).....	82.0	82.1	82.1	82.1	82.1
銅(%).....	80.0	79.3	79.3	79.3	79.3
最終產品					
銅精礦(噸).....	2,880	1,300	17,700	21,400	24,300
金品位(克/噸).....	42.3	46.0	46.0	46.0	41.1
銀品位(克/噸).....	489	521	521	521	498
銅品位(%).....	25.0	27.0	27.0	27.0	27.0
金金屬(千盎司).....	3.9	2	26	32	32
銀金屬(千盎司).....	45	22	297	359	389
銅金屬(噸).....	720	350	4,780	5,780	6,570

駱駝場金礦的實際月產量數據(二零零八年九月至十一月) (本公司於下表之產量中佔97.14%)

	二零零八年 九月	二零零八年 十月	二零零八年 十一月
入選金-多金屬礦石			
噸數(千噸).....	11.7	14.4	15.7
金品位(克/噸).....	3.50	3.48	3.26
銀品位(克/噸).....	41.4	41.5	40.9
銅品位(%).....	2.22	2.25	2.02
金金屬(千盎司).....	1.3	1.6	1.6
銀金屬(千盎司).....	16	19	21
銅金屬(噸).....	259	323	317
選礦採收			
金(%).....	85.09	86.44	85.73
銀(%).....	82.12	82.45	81.35
銅(%).....	80.17	80.30	79.66
最終產品			
銅精礦(噸).....	829	1,029	1,021
金品位(克/噸).....	41.9	42.0	42.9
銀品位(克/噸).....	479	477	510
銅品位(%).....	25.02	25.23	24.71
金金屬(千盎司).....	1.1	1.4	1.4
銀金屬(千盎司).....	13	16	17
銅金屬(噸).....	397	491	521

資料來源：獨立技術專家報告

赤峰市

我們在赤峰市擁有三座經營中的礦山，即石人溝金礦、南台子金礦及駱駝場金礦。赤峰市位於內蒙古東部，地處內蒙古、河北省及遼寧省交界，毗鄰河北承德及遼寧朝陽，距北京市約500公里。通過航空線、鐵路及高速公路，赤峰市與國內其他主要城市相連接。赤峰市近年來已完成修建多條新高速公路並已開始投入營運，包括赤峰—朝陽高速公路、赤峰—通遼高速公路及赤峰—大板高速公路。此外，赤峰市亦正在興建眾多其他基建項目，包括赤峰—承德高速公路以及一個大型軍用與民用機場。

赤峰市包括三個市轄區、兩個縣及七個旗，總佔地面積90,021平方公里，就面積而言是中國第二大地級市，人口約480萬。

赤峰市正好位於東北及華北兩大主要經濟區之間，並與環渤海經濟區相連，橫跨大興安嶺多金屬成礦帶及華北地台緣金成礦帶。

根據獨立技術專家報告，赤峰市礦產資源豐富，且該地區生產貴金屬及有色金屬已有悠久歷史。近年來，金屬價格上漲以及中央政府實施優惠政策，包括「西部大開發計劃」、「振興東北老工業基地」及「自治區扶持東部地區」等優惠政策已重振赤峰市的採礦業，發現了很多新礦床及開發了新的礦山項目。於二零零三年，赤峰市委市政府邀請超過80位專家及學者參加大興安嶺地區礦產資源遠景研討會。與會者就赤峰市發展有色金屬行業而呈交了一份聯合長遠發展建議，尤其是向國務院遞交了一份題為《大興安嶺中南段一個重要的有色金屬資源基地的聯合建議》。該建議獲得國務院總理溫家寶以及國家有關當局及部門的支持。該等金礦正好屬於該等新開發的採礦項目。自此，赤峰市已成為中國戰略性礦產資源的重要基地。

有關我們的採礦及探礦區域的詳情，請參閱本招股章程「附錄五—獨立技術專家報告」。

石人溝金礦

石人溝金礦位於赤峰市西南約60公里處的松山區以南，與喀喇沁旗接壤。石人溝的黃金礦化分布在多條北—西北走向的裂隙中，目前已確定該礦床有三條含金等多種金屬的礦脈。

下表(與獨立技術專家報告表5.1部分相同)概述石人溝礦床已確定的三條多金屬礦脈的特徵。

石人溝礦床含金的多金屬礦脈的特徵

礦脈	傾斜		走向 長度 (米)	縱向 延伸 (米)	厚度(米)			平均品位				
	方向	傾角			平均	最小	最大	金 (克/噸)	銀 (克/噸)	銅 (%)	鉛 (%)	鋅 (%)
一號礦脈.....	78°	60°	1,006	575	1.32	0.82	1.79	9.86	95.1	0.39	1.85	1.36
二號礦脈.....	70°	56°	802	375	1.26	0.95	1.59	10.11	88.6	0.32	1.93	1.55
三號礦脈.....	70°	70°	548	353	1.38	1.15	1.58	9.71	84.5	0.30	1.92	1.57

資料來源：獨立技術專家報告

採礦許可證劃定的採礦區的佔地面積約為10.9平方公里。於二零零八年十一月三十日，石人溝金礦的剩餘黃金儲量(證實及概略)及資源量(探明及控制)分別約為601千盎司及668千盎司，而石人溝金礦儲量的估計平均黃金品位為8.92克/噸。

石人溝金礦是一座地下礦山，通過兩處海拔高度分別約1,400米及1,360米的峒口從北面進入一號礦脈。從石人溝金礦開採出來的礦石會運送到南台子金礦的選礦設施進行選礦。

我們目前正在石人溝金礦實施若干開發項目，以擴充現有產能及提升效率。已規劃好的開發項目計劃會在每隔40米處建立分段，以從一號礦脈開發礦石及進一步擴大石人溝金礦的礦產資源量及儲量。我們正在礦山海拔1,360米高的地方興建盲井，通過盲井將可抵達石人溝金礦的更底層，亦可通過盲井將石人溝金礦更底層的礦石及廢料運送出來。在海拔1,360米高的地方興建盲井，將會把石人溝金礦與南台子金礦從北向南相連接，這樣將會把從石人溝金礦開採出來的所有礦石運送至南台子金礦的平硐進行選礦。

南台子金礦

南台子金礦位於石人溝金礦的南面，包括一個多金屬成礦帶，從西向東走橫跨6公里及從北向南行橫跨15公里。該座金礦坐落在喀喇沁旗南台子大北梁與梨樹溝附近。然而，就分區而言，該座金礦屬於喀喇沁旗南台子鄉。石人溝金礦採礦區與南台子金礦採礦區的地質特徵及礦石特徵均相同。迄今，已確定南台子礦床總共有四條含金及多種金屬的礦脈。

下表(與獨立技術專家報告表5.1部分相同)概述南台子礦床已確定的四條多金屬礦脈的特徵。

南台子礦床含金的多金屬礦脈的特徵

礦脈	傾斜		走向 長度 (米)	縱向 延伸 (米)	厚度(米)			平均品位				
	方向	傾角			平均	最小	最大	金 (克/噸)	銀 (克/噸)	銅 (%)	鉛 (%)	鋅 (%)
四號礦脈.....	68°	70°	1,649	534	2.07	0.71	2.91	11.75	90.1	0.48	1.58	1.44
五號礦脈.....	72°	68°	653	320	1.88	0.90	2.10	11.95	90.7	0.51	1.70	1.50
六號礦脈.....	65°	58°	952	375	1.28	0.63	2.02	8.79	88.1	0.45	1.59	1.47
七號礦脈.....	65°-72°	68°	1,025	274	2.03	1.00	2.20	11.44	90.5	0.52	1.72	1.53

資料來源：獨立技術專家報告

南台子金礦的探礦許可證的覆蓋總面積為3.19平方公里及兩項採礦許可證覆蓋的總面積約為3.0平方公里。截至二零零八年十一月三十日，南台子金礦的剩餘黃金儲量(證實及概略)及資源量(探明及控制)分別約為1,389千盎司及1,543千盎司，而南台子金礦儲量的估計平均黃金品位為10.10克/噸。

南台子金礦是一座地下礦山，通過一處海拔高度約1,350米的峒口從南面進入四號礦脈。位於南台子金礦的選礦設施的選礦流程包括破碎、磨礦、重力選礦、浮選及精礦脫水。位於南台子金礦的選礦設施對從南台子金礦及石人溝金礦開採出來的礦石進行選礦，日選礦能力約為990噸。位於南台子金礦的選礦設施所生產出來的精礦會直接銷售予我們的客戶。

我們目前正在南台子金礦實施若干開發項目，以擴充現有產能及提升效率。南台子金礦已規劃好的開發項目包括在每隔40米處興建分段，以從四號及六號礦脈開採礦石。我們將會從礦山表面打造一口主井，用來起吊礦山更底層的礦石及廢料。於二零零九年初已開始打造主井，預計將於年內完成，主井的深度約為200米。此外，我們正在將位於南台子金礦的選礦設施的選礦能力從990噸/日擴大至約1,480噸/日，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途—未來計劃—擴充位於南台子金礦的選礦設施」一節。

駱駝場金礦

駱駝場金礦位於赤峰市東北偏北約240公里及林東鎮西北偏北約50公里。駱駝場的黃金礦分布在多條西—西北走向的裂隙中。迄今，已確定駱駝場礦床總共有四條含金的多金屬礦脈。

下表(與獨立技術專家報告表5.2部分相同)概述駱駝場礦床已確定的四條含金礦脈的特徵。

駱駝場礦床含金的多金屬礦脈的特徵

礦脈	傾斜 方向	傾角	走向 長度 (米)	縱向 延伸 (米)	厚度(米)			平均品位		
					平均	最小	最大	金 (克/噸)	銀 (克/噸)	銅 (%)
一號礦脈.....	30°	60°	1,028	445	1.72	1.17	2.43	3.99	51.5	2.03
二號礦脈.....	25°	65°	846	536	1.89	1.50	2.60	4.20	57.6	3.05
三號礦脈.....	30°	70°	998	550	1.95	1.69	2.23	4.04	34.8	2.57
四號礦脈.....	30°	70°	856	430	1.59	0.90	2.12	3.95	57.0	2.90

資料來源：獨立技術專家報告

駱駝場金礦的採礦許可證的覆蓋面積為6.5平方公里。於二零零八年十一月三十日，駱駝場金礦的剩餘黃金儲量(證實及概略)及資源量(探明及控制)分別約為910千盎司及1,035千盎司，而駱駝場金礦儲量的估計平均黃金品位為3.44克/噸。

駱駝場金礦是一座地下礦山，通過一口斜井(可從該口斜井進入第一層及第二層平巷)從南進入一號及三號礦脈。位於駱駝場金礦的選礦設施的選礦流程包括破碎、磨礦、重力選礦、浮選及精礦脫水。位於駱駝場金礦的選礦設施的日選礦能力約為800噸。位於駱駝場金礦的選礦設施所生產出來的精礦會直接銷售予我們的客戶。

我們目前正在駱駝場金礦實施若干個開發項目，以擴充現有產能及提升效率。已規劃好的開發項目包括在每隔40米處興建分段平巷，以從二號及四號礦脈開採礦石。我們將會在礦山外部從表面打造一口主井，用來起吊礦山更底層的礦石及廢料。此外，我們正在將位於駱駝場金礦的選礦設施的選礦能力從約800噸/日擴大至約1,100噸/日，請參閱本招股章程「未來計劃及所得款項用途—未來計劃—擴充位於駱駝場金礦的選礦設施」一節。

其他省份的採礦區

我們致力透過勘探來擴大我們的資源基礎。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—業務策略」一節。

我們已與兩名獨立第三方訂立選擇權授予協議，以購入位於中國新疆奇台縣兩座金礦的採礦權及資產。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「業務—業務發展—有關新兩座金礦的選擇權授予協議」及「未來計劃及所得款項用途—未來計劃—擴大新疆及其他地區的採礦及探礦活動」兩節。

探礦權及採礦權

我們持有多個有關該等金礦的探礦許可證及採礦許可證。我們的探礦許可證的總覆蓋面積約達3.19平方公里及四個採礦許可證的覆蓋總採礦面積約達20.4平方公里。我們已對若干個探礦許可證及採礦許可證進行延續，包括南台子金礦的探礦許可證（將於二零零九年七月屆滿）、南台子金礦的兩個採礦許可證（分別將於二零一零年十二月及二零一一年十月屆滿）以及石人溝金礦的採礦許可證（將於二零一一年九月屆滿）。石人溝金礦及駱駝場金礦先前已持有探礦許可證，而該等許可證已獲轉換為採礦許可證。就我們現時的營運而言，石人溝金礦及駱駝場金礦的探礦工作已完成。有鑒於此，石人溝金礦及駱駝場金礦毋需取得探礦許可證。有關獲得新許可證或重續現有許可證風險的進一步詳情，請參閱本招股章程「風險因素 — 與我們的業務有關的風險 — 概不會保證我們能獲得或重續在我們的金礦或有關我們在未來收購的任何礦山進行勘探、採礦或生產所需的許可證」一節。

採礦許可證持有人擁有被開採礦物的法律擁有權。雖然採礦許可證持有人通常需要收購該塊發現黃金資源土地的土地使用權，然而有關使用權乃衍生自該塊開採土地的採礦許可證而非所有權。根據中國法律及法規，採礦許可證持有人可如下文所述對該採礦許可證進行續期，且其持有人於成功發現黃金資源後，擁有取得有關礦山採礦許可證的優先權。

根據《礦產資源勘查區塊登記管理辦法》及《礦產資源開採登記管理辦法》，重續探礦許可證的申請須至少於許可證的屆滿日期前30日，上報給審批原申請的機構。各個探礦許可證的重續期限不得超過兩年。

根據赤峰市國土資源局發佈的《探礦權人須知》，如果達成以下條件，則探礦許可證持有人可申請將探礦許可證轉換成採礦許可證：

- 已對探礦許可證所界定的勘探區內發現的所有礦產資源進行估值；
- 對有關勘探區所進行的地質勘探工作達到較為深入水平；及
- 礦產儲量水平及開發規模符合自治區政府當局及中國政府規定的最低要求。

請參閱本招股章程「有關該行業的中國法律及法規 — 重續探礦及採礦許可證」一節。有關我們的採礦許可證及探礦許可證的進一步詳情，載於本招股章程「附錄五 — 獨立技術專家報告」一節。

作為從事黃金勘探及開採業務的企業，石人溝礦業、南台子礦業及駱駝場礦業均亦已取得開採黃金礦產批准書。

我們的主要業務

我們從事擁有採礦資產及選礦業務。我們將絕大部分探礦及採礦工作進行外包。我們通過有選擇性的招標程序，為我們的探礦及採礦工作選擇第三方承包商。在委聘第三方承包商前，我們會對彼等的技能、專長及經驗等方面作出評估。我們聘用的所有第三方承包商均須具備在獲得委託後進行採礦、探礦或施工工作所需的資質。該等第三方承包商在我們的管理層及技術團隊的監督下開展工作。

就我們的礦產資源而言，我們從事以下主要業務：

- **整體管理** — 儘管我們將絕大部分探礦及採礦工程外包予第三方承包商，惟我們的僱員仍對各該等金礦礦產資源的整體開發及礦物質量進行管理及監督，以確保第三方承包商能夠符合我們的質量標準。儘管我們的第三方承包商就彼等所從事的特定工作收取款項，惟彼等不會分享我們的礦產資源所獲得的任何經濟利益。請參閱下文「第三方承包商」分節；
- **探礦** — 我們的地質工程隊不斷分析數據，以確定潛在的勘探目標並評估各具體地點／目標進行勘探活動的前景、規模、性質及時間。一經確定及獲得勘探目標後，我們將會管理並持續在該地點進行勘探活動。請參閱下文「探礦」分節；
- **採礦** — 我們以中期合約僱用第三方承包商，提取礦體中的物質，並將其運至我們的選礦設施。請參閱下文「採礦」分節；
- **選礦** — 我們的選礦設施對已開採的礦石進行加工，以生產出可供銷售的精礦。請參閱下文「選礦」分節；及
- **精礦銷售** — 我們主要將產品銷售予赤峰市及中國其他周邊地區的冶煉企業或貿易實體。請參閱下文「產品銷售」分節。

探礦

我們的勘探活動主要集中在現有礦山附近現存礦體的延伸部份。此外，我們亦積極在其他我們認為可能存在勘探潛力的地區尋求勘探機會。我們擁有一支由技術人員（包括來自勘探、生產及項目小組的僱員）組成的專業團隊，負責在新疆、內蒙古及其他地區物色新的礦產資源及礦床。我們的專業團隊通過以礦業及地質專家進行的初步地質工作中所收集之資料為依據，進行分析及研究，確定該等資源及礦床。

在我們的專業團隊探明潛在資源及／或礦床之後，如下所述，我們會將實際的探礦工程（如鑽孔及礦體取樣）外包予第三方承包商。此外包策略類似一些於聯交所上市的其他中國礦產公司所採用的方法。我們的管理團隊會監控該等第三方承包商，以確保探礦及採礦工程準時、按預算及按規定進行。

在獲取有關潛在資源之探礦許可證後，我們將根據由採礦及地質專家開展初步地質工作時所收集到的資料，組織進行分析及研究。我們將委聘一個具備必要的國家級資質的專業地質勘探小組進行勘探事宜。在接受委聘後，勘探小組將倚賴他們對初步進行的地質工作所收集到信息的分析並利用有關信息，根據已於二零零二年八月二十八日發佈的《固體礦產地質勘查規範總則》(GB/T13908-2002)及已於二零零二年十二月十七日發佈的《巖金礦地質勘查規範》(DZ/T0205-2002)的國家標準，設計及開展勘探工作。

勘探的範圍主要包括：透過地形測量、地質勘測及地質測繪（該等活動為部署地質勘探項目提供了依據），識別及確定重要礦物（包括成礦帶、控礦構造及斷層構造）的位置及分布情況。勘探亦包括透過鑽孔、槽探及坑探方法，對地質結構、原生礦石的狀態、分布情況、儲量及品位進行綜合分析及研究；以及對礦床的採礦條件與礦石的選礦表現進行比較（就估計黃金、白銀及多金屬資源儲量而言）。在設計及實施坑探工作時，為了加速基建的建設、降低採礦成本及提升利潤率，透過綜合使用勘探及採礦，我們將全力使用現有的豎井及巷道，以便在採礦階段中大大發揮勘探工程的作用。

於完成礦產資源勘探後，我們進入基建建設階段，在此階段期間，我們將會進行礦山掘進及預開採準備工作。事實上，透過綜合使用勘探及採礦，已在勘探階段建好的所有豎井、水平巷道及天井將會迅速或在作出輕微修改後迎合生產需求。

根據國家有關規定，礦山興建設計須由具有國家規定所需資格的專業礦山設計公司根據提交予國家的探礦報告進行。

第三方承包商

為將成本及風險降至最低，我們的業務營運模式是將絕大部分探礦工程外包予第三方承包商。

於選擇第三方承包商時，我們要求彼等提供以往受僱用的資料，以確認其具備資本投資、技術專才及管理技巧方面的能力，可從事規定工作。在第三方承包商施工的同時，本集團各相關部門均負責監督由第三方承包商所從事的工作，其工作範圍涉及審查工程質量、計算損失及礦物消耗，監督及管理進度及完成生產分派。我們要求第三方承包商根據相關工作的設計及計劃，並根據生產及環境安全部門以及質量控制部門的規定開展工作。我們的生產及環境安全部門監察安全管理。我們的質量控制部門監督礦產質量，以確保第三方承包商能夠符合我們的質量標準。此外，我們擁有專業技術管理人員監督並指導第三方承包商進行的工作進度、質量及安全。通常在簽約後，有關工作的進度、質量及安全規定將明確界定，而我們將僅需於項目工程期間執行監督職能。

將我們的探礦工程進行分包，主要會在以下方面降低了成本：

- **管理成本** — 將我們的絕大部分探礦及採礦業務外包大幅降低了管理成本。該等管理成本包括與監督眾多僱員相關的行政費用。生產及安全方面的雙重管理亦確保各金礦的順利運營。
- **效率提升** — 僱用具有必備經驗及專長的第三方承包商確保了探礦或採礦工作的進行，從而令本集團的工作效率得以提升及本集團的單位生產成本有所減少。

我們的內部勘探隊伍

於最後實際可行日期，我們有34名從事探礦活動的僱員。我們設有地質勘探專家委員會，其成員包括專業技術人員，該等人員均擁有17至48年的勘探經驗。地質勘探專家委員會各成員均在固體礦產勘探領域方面擁有豐富理論知識及廣泛的實踐經驗，且共同負責對該等金礦的地質勘探進行整體規劃、設計及分佈等工作。地質勘探專家委員會亦負責對本集團內各公司的新礦山項目進行測量、論證及技術評估。地質勘探專家委員會成員的詳情如下：

姓名	職位	於礦業之 工作經驗年資	專業技能／專長
李瑞山	高級地質工程師	48	區域地質礦產調查
馬希文	地質勘探部主管及 獨立監察委員會 負責人	40	區域地質礦產調查
陶德氫	地質及礦產領域高級 工程師	27	地質普查和找礦勘探
李杰	高級地質工程師	25	礦山地質勘探
陳雲志	地質工程高級工程師	17	礦山地質勘探
李慶	產品及環境安全部 副主管	17	礦山測量

業 務

我們的地質勘探部及產品及環境安全部均受地質勘探專家委員會的直接監管。我們的地質勘探部成員包括地質勘探、物理勘探及化學勘探各領域的技術人員，而產品及環境安全部成員則包括地質、礦業、測量、生產規劃及生產統計五個專業領域的技術人員。該等金礦亦各自擁有自己的專業技術小組，其成員包括地質、測量及礦業等領域的10名專業技術人員，該等人員負責該等金礦的地質勘探、測量及採礦工作。在地質勘探專家委員會的整體規劃、設計及監督下，該等金礦的專業技術小組負責各金礦的具體設計、生產組織、生產方針、監督及查驗工作，並負責查驗和確保產品符合我們的質量標準。專業技術小組現時的十名成員的詳情如下：

石人溝 — 南台子礦業聯合體

姓名	職位	於礦業之 工作經驗年資	專業技能／專長
龐國海	礦業工程師	22	礦山地質勘探
劉永強	採礦工程師	13	礦山地質勘探
李海峰	礦山勘探工程師	13	礦山勘探
賈茂盛	工程技術助理工程師	16	礦山測量
胡志遠	技術員	14	礦山測量

駱駝場金礦

姓名	職位	於礦業之 工作經驗年資	專業技能／專長
楊廣武	採礦工程師	20	礦山地質勘探
相里鐵山	地質工程師	29	礦山地質勘探
王貴海	礦業工程師	22	礦山勘探
高金峰	技術員	14	礦山勘探
歐文波	工程助理工程師	22	礦山測量

業 務

與支付予第三方承包商的費用比較，我們的內部勘探隊伍的成本如下：

	二零零五年 一月至十二月 (人民幣千元)	二零零六年 一月至十二月 (人民幣千元)	二零零七年 一月至十二月 (人民幣千元)	二零零七年 一月至十月 (人民幣千元)	二零零八年 一月至十月 (人民幣千元)
內部勘探隊伍的成本 (包括薪金及勘探 時所產生的費用)	—	—	190	—	289
就探礦活動支付予 第三方承包商的 費用	—	—	3,330	2,000	4,092

採礦

所有該等金礦均屬於地下作業。我們的採礦過程包括建立礦體入口及開採礦體。

進入礦山以及礦石及廢料運輸均通過平峒及豎井進行。已建有很多內部盲井並與地表的平峒相連。豎井適用於傾斜的礦體(一般介乎55°-70°之間)。所有豎井一般均採用滾筒式提升機。採礦場通過按相等垂直間隔距離40米基準所挖掘的運輸平巷進入。主要的車道呎吋為2米×2米，反映出我們的金礦所使用的機械體積。

石人溝金礦及南台子金礦採用多種採礦方法，包括：留礦採礦法、充填採礦法及選別採礦法。留礦採礦法從礦體底部向上開採，用爆破崩落的礦石作為工作平台，每次僅運走部分礦石以提供工作空間。充填採礦法也是從礦體底部向上開採，但是在完成提取每一次回採或向上運輸後，留下的廢料會被用來填充採礦場。廢料填充物形成下一次回採的工作平台。選別採礦法適宜開採狹窄的礦脈。

駱駝場金礦同時採用留礦採礦法及充填採礦法。兩種採礦方法所產生的廢石均用作填充物。運輸及次級平巷的垂直間距為40米。

該等金礦的大型及小型鑿岩一般均使用手提式設備進行。運輸線路的開拓則採用軌行式挖掘機。對主要運輸平峒而言，礦石及廢石由3噸的架線式電機車驅動0.7立方米的礦車進行運送。對輔助運輸而言，則使用1.5噸的架線式電機車。礦車一般會拉出平峒，但當採礦進度越深入時，礦車則被放在豎井的罐籠中直接提起。我們在各座礦山僱用第三方承包商進行所有鑿岩及採礦業務，但須在我們的管理層及技術團隊的監督下方可進行。

為將成本及風險降至最低，我們的業務營運模式是將採礦工程外包予第三方承包商。我們所有的採礦業務及大多數礦山設計施工工程均外包予第三方。我們已與兩名第三方承包商訂立採礦分包協議。請參閱本招股章程「業務—第三方承包商」一節。

業 務

我們已規劃好所有該等金礦在未來三個年度的主要開鑿情況。下表概述從二零零八年至二零一一年已規劃好的礦山開鑿情況及生產率：

預測從二零零八年至二零一一年期間內的礦山開鑿情況及產量

項目	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年
礦井開鑿(米)				
石人溝—南台子礦業聯合體.....	1,600	0	200	0
駱駝場金礦.....	200	650	800	0
平峒及運輸線路開拓(米)				
石人溝—南台子礦業聯合體.....	7,600	7,500	15,000	3,500
駱駝場金礦.....	3,200	6,600	6,200	1,600
產量(千噸)				
石人溝—南台子礦業聯合體.....	155	365	450	450
駱駝場金礦.....	65	273	330	330

資料來源：獨立技術專家報告

選礦

我們在南台子金礦及駱駝場金礦擁有兩座選礦設施，現時該等設施的日選礦能力分別約為990噸及800噸。南台子金礦與石人溝金礦彼此相鄰，而這兩座金礦於本招股章程中合稱作石人溝—南台子礦業聯合體。位於南台子金礦的選礦設施對來自南台子金礦及石人溝金礦的礦石進行選礦。目前，位於南台子金礦的選礦設施正在擴建中，待擴建完成後，預期該設施的日選礦能力將約為1,480噸。位於駱駝場金礦的選礦設施目前亦正在擴建中，待擴建完成後，預期該設施的日選礦能力將約為1,100噸。預期兩座選礦設施截至二零零九年第四季度的日選礦能力將合共約達2,580噸。

我們位於石人溝金礦日產50噸的選礦設施乃在我們收購石人溝金礦前建造。該選礦設施使用的生產技術已過時，不能有效提煉礦石中所含各種礦物。位於南台子金礦新建成日產500噸的選礦設施於二零零八年五月建成及開始營運後，我們停止了日產50噸的選礦設施運作。二零零八年九月二期工程建成後，該選礦設施的日生產能力已隨之增加490噸。所有以往由位於石人溝金礦日產50噸的選礦設施所進行的選礦運作現時已由位於南台子金礦的規模較大及更高效的日產990噸選礦設施進行。

我們通常採用浮選進行選礦。倘礦石中含粗粒金，我們不時會在駱駝場金礦的選礦設施採用重力選礦方式進行選礦。

位於南台子金礦及駱駝場金礦的選礦設施的平均黃金回收率分別約為85.2%及86.8%。

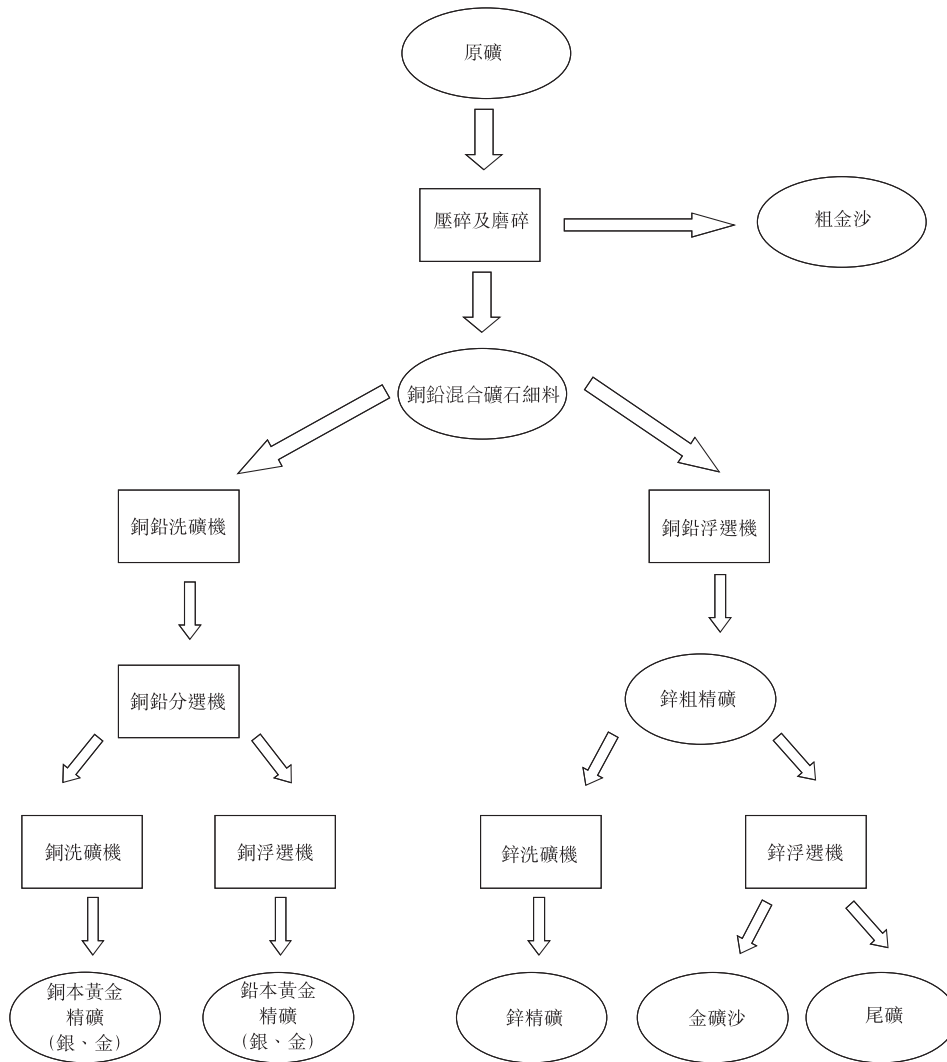
位於南台子金礦的選礦設施

位於南台子金礦的選礦設施的選礦工序簡述如下。

- 在滾軸篩上過篩尺寸小於350毫米的礦石首先會在500毫米 x 750毫米顎式破碎機內進行壓碎；
- 經壓碎的產品按14毫米的尺寸進行篩分，尺寸過大的產品被運至以封閉回路運作且設有篩分機的Nordberg圓錐破碎機，而尺寸過小的則被運去碾碎；
- 研磨在2,400毫米×3,600毫米球磨容器中進行。初步研磨程序的產品首先放入卷染機內以收回粗金微粒，其後於螺旋分選機內篩選。分選機底流放回球磨容器。分選機溢流於300毫米電池旋流器內篩選。旋渦底流放入第二個1,880毫米×3,700毫米球磨容器內，在載有旋流器的封閉回路工作。旋渦溢流約85%數量（不到0.074毫米）送去浮選；
- 在達到常用藥劑的條件下，旋渦溢流須進行粗混合銅鉛礦浮選，然後進行粗鋅礦浮選。對粗選混合銅精礦進行三次掃選，其後須進行銅鉛分離；方鉛礦進行沉降，而黃銅礦則進行浮選。此分離方法產出最終一號金精礦（定義見獨立技術專家報告）及二號金精礦（定義見獨立技術專家報告）。粗選鋅精礦分三個階段進行掃選，產出最終鋅精礦；
- 所有最終精礦乃透過濃縮除去水份，其後濃縮的下流進行過濾；及
- 使用尺寸700毫米×1,250毫米搖床監控尾礦庫中的黃金。如有需要，將安裝其他搖床，接收尾礦庫內的黃金。

業 務

以下流程圖顯示位於南台子金礦(對來自南台子金礦及石人溝金礦兩座金礦的礦石進行選礦)的選礦設施所用選礦工序的主要步驟。



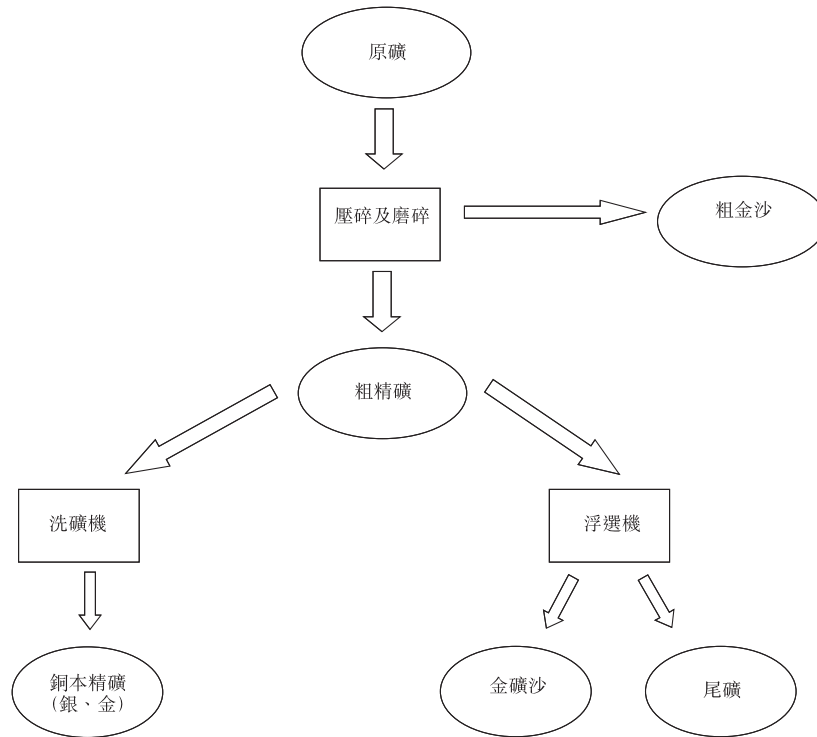
資料來源：獨立技術專家報告

位於駱駝場金礦的選礦設施

位於駱駝場金礦的選礦設施的選礦工序簡述如下。

- 在滾軸篩上過篩尺寸小於350毫米的礦石首先會在500毫米×750毫米顎式破碎機內進行壓碎；
- 經壓碎的產品按14毫米的尺寸進行篩分，尺寸過大的產品被運至以封閉回路運作且設有篩分機的Nordberg圓錐破碎機，而尺寸過小的則被運去碾碎；
- 研磨在2,400毫米×3,600毫米球磨容器中進行。初步研磨程序的產品首先放入卷染機內以收回粗金微粒，其後於螺旋分選機內篩選。分選機底流放回球磨容器。分選機溢流於300毫米電池旋流器內篩選。旋渦底流放入第二個1,880毫米×3,700毫米球磨容器內，在載有旋流器的封閉回路工作。旋渦溢流約85%數量（不到0.074毫米）送去浮選；
- 浮選包括粗精礦的一個粗選步驟及四個精選步驟，以及三個掃選機浮選步驟以生產最終精礦；
- 所有最終精礦乃透過濃縮除去水份，其後濃縮的下流進行過濾；及
- 使用尺寸700毫米×1,250毫米搖床監控尾礦庫中的金礦。如有需要，將安裝其他搖床，接收尾礦庫內的精礦。

以下流程圖顯示位於駱駝場金礦的選礦設施所用選礦工序的主要步驟。



資料來源：獨立技術專家報告

銷售產品

我們的選礦設施產出的精礦按現行市價銷售予赤峰市及中國其他周邊地區的冶煉企業或貿易實體。精礦一般用卡車運送至冶煉企業，費用由冶煉企業自行承擔。

我們的客戶

截至二零零七年十二月三十一日止年度，我們向五大客戶（均為獨立第三方）的銷售佔我們總銷售額的100%。我們於二零零七年的最大單一客戶遼寧新都黃金有限責任公司（「遼寧新都」）為一間於一九九九年十一月十一日在中國註冊成立的公司，主要從事黃金及白銀冶煉以及電解銅及硫酸生產及銷售業務。我們於二零零七年的其他四大客戶均為個人，彼等經營礦產貿易及經紀企業。在中國採礦行業中，礦產貿易及經紀企業通常由個人經營。自石人溝金礦的選礦設施投產以來，我們一直與該等五位客戶保持銷售關係。於二零零七年，我們向遼寧新都的銷售佔總銷售額的51.4%。除遼寧新都外，本公司客戶並非本公司精礦的最終客戶。

我們現有所有客戶均為冶煉企業。冶煉企業將金精礦處理成(包括其他產品)標準金，以供後續銷售。在將金精礦處理成標準金時，冶煉企業能夠取得相對穩定的利潤率(有別於黃金的市價)。因此，近期的金融動盪及黃金價格波動應不會對我們客戶的業務產生任何負面影響及／或降低彼等對我們的金精礦的需求。

截至二零零八年十月三十一日止十個月，我們向五大客戶的銷售合共佔我們總銷售額的95.4%。截至二零零八年十月三十一日止十個月，我們向五大客戶的銷售分別佔總銷售額的48.9%、29.2%、7.7%、6.5%及3.1%。截至二零零八年十月三十一日止十個月，我們的最大單一客戶為一間於中國註冊成立的公司，主要從事銅冶煉業務。截至二零零八年十月三十一日止十個月，本公司五大客戶中的其他四位客戶亦為於中國註冊成立的公司。

截至二零零八年十月三十一日止十個月，我們的五大客戶之一為赤峰富邦銅業(一間於中國註冊成立並由吳先生控制但非本集團所有的銅冶煉企業)。赤峰富邦銅業的銅冶煉設施現時正在擴建中，有關擴建預期將於二零零九年年初竣工，並會於竣工時或前後進行試產。我們於二零零八年九月向赤峰富邦銅業所作出的銷售僅為提供精礦，以便對赤峰富邦銅業的銅冶煉設施進行測試，皆因赤峰富邦銅業未能於有關期間物色合適的供應商。對赤峰富邦銅業的銷售額達人民幣11,281,182元，佔我們截至二零零八年十二月三十一日止年度收益的3.6%。由於駱駝場礦業生產的精礦較南台子金礦的產品而言銅含量比例較高，故銷售予赤峰富邦銅業的精礦乃採自及由駱駝場金礦的選礦設施生產。我們的董事確認，有關該等精礦的銷售協議乃由我們與赤峰富邦銅業於日常業務過程中經公平磋商後，按一般商業條款訂立，乃屬公平合理並符合本公司及股東的整體利益。獨家保薦人認同董事之見解。展望未來，赤峰富邦銅業將會擁有自己的精礦供應商。我們的董事確認，倘我們日後與赤峰富邦銅業進行關連交易時，將會遵守上市規則第14A章的規定。

我們專門從事黃金開採業務，並將含黃金的礦石加工成為精礦，並進行銷售。赤峰富邦銅業為一間從事銅冶煉業務的企業，該企業從事各項我們營運中的下游業務。赤峰富邦銅業現時並無生產精礦，並且在任何方面均不會對我們的業務構成競爭。因此，我們的董事相信，我們與控股股東之間將不會存在任何競爭事宜。

於二零零七年，僅有位於石人溝金礦日選礦能力為50噸的生產設施投入運營，而位於南台子金礦及駱駝場金礦的選礦設施仍在建設中。因上述狀況，我們與赤峰市及其各鄰省的客戶建立良好的合作關係。由於我們僅生產富含黃金及其他礦物的精礦且不生產標準黃金，故可將我們以往的客戶分為兩類：(i)冶煉企業；及(ii)貿易實體(包括企業和

個人)。除在資源豐富的地區設立分支機構直接自礦業企業採購原材料外，大中型冶煉企業通常先與當地貿易企業合作。該等貿易企業向有關地區各類礦業企業採購原材料(如精礦)，再向冶煉企業進行銷售。由於每單銷量較大，故冶煉企業在向貿易實體採購原材料時出價相對較高。這種定價安排亦通常為礦業企業(尤其是規模較小的企業)提供更好的定價。雖然我們於二零零七年有一些客戶為貿易實體，惟所有現有客戶均為冶煉企業。

於二零零七年，我們與一間冶煉企業(遼寧新都，為我們於該年度的最大單一客戶)建立穩固關係。遼寧新都在其營運過程中採用最先進技術。其主要產品包括黃金，白銀、銅及硫酸鹽。所採用的科技水平是我們根據客戶遴選程序評估準客戶時所考慮的一個主要因素。遼寧新都採用最先進的冶煉技術，令其能夠更有效地自我們所生產的精礦中提取礦物(即取得較高回收率)，同時亦致使精礦價格上升。在一定程度上，由於遼寧新都運用較為先進的生產技術，故我們相信，相較中國東北地區的其他冶煉企業而言，其盈利能力更可能得以提升，並取得進一步增長，從而會令精礦需求攀升。因此，我們相信，與該客戶建立長期穩定的業務關係，對我們有利。

在中國，目前有三種常用的冶煉技術，即氰化法、生物氧化法及沸騰培燒法：

- 氰化法能夠處理富含黃金及白銀的精礦，而其他可銷售金屬的回收率則低。氰化法是小規模冶煉企業最為常用的一種傳統技術。此方法的黃金回收率平均約為95%；
- 生物氧化法能夠處理富含黃金及其他雜質(如砷及碳)的精礦。由於此方法並未得到好好地發展，故中國採用此技術的企業不多。此方法的黃金回收率平均約為70%至80%；及
- 由於沸騰培燒法具有可靠性、回收多樣化、材料適應性、處理能力及成本優勢，因而被大型冶煉企業所採用。此方法是一項相對先進的技術，在中國得到廣泛應用。

遼寧新都採用此沸騰培燒法。此外，其雙階段的培燒系統是從國外引進的專有技術，能夠處理複雜金精礦。該方法可根據中國市場標準達致較高的綜合回收率。由於擁有雙階段培燒技術及富氧底吹造鎊熔煉技術，該方法可處理含有多種無廢物質的複雜金精礦，並可提高黃金、白銀及銅的回收率。於二零零七年，僅有位於石人溝金礦日產50噸的選礦設施投入運營，而因此令我們與赤峰市及其相鄰東北部省份的客戶建立良好的合作關係。我們相信，中國大多數冶煉企業均採用此項技術處理金精礦。此外，本集團生產設施所在周邊地區亦有冶煉企業，該等企業擁有剩餘生產能力，可處理我們的金精礦。因此，我們現時擁有廣泛的客戶基礎及龐大的市場。

沸騰培燒法能夠從精礦中獲取黃金、白銀以及其他可銷售的金屬。此冶煉方法為我們的客戶創造更多價值，同時提升其市場競爭力，繼而影響其主要原材料（即精礦）的定價因素。倘我們將其金精礦售予採用傳統技術（如氰化法）的冶煉企業，此方法注重黃金及白銀的回收，但其他可銷售金屬的回收率較低，故該等冶煉企業就我們所生產的精礦報出的購價將遠較採用沸騰培燒法的冶煉企業的報價為低。

如上所示，眾多中國冶煉企業均採用沸騰培燒法，該方法能夠更好地從富含多種金屬的精礦中獲取金屬。有鑒於此，我們的潛在市場空間不會受我們金屬精礦中礦物含量水平或我們的客戶所採用的任何特定技術的限制。

於二零零七年，我們亦與四家貿易實體（皆為個人）建立穩固關係，該等人士乃從事礦產貿易及經紀企業相類似的業務。過往，我們認為相較直接向冶煉企業銷售而言，將大部分精礦銷售予該等個人是更便捷且更有利。然而，我們目前僅向冶煉企業銷售精礦。

長期合作備忘錄

我們已於二零零七年訂立長期合作備忘錄，以向最大客戶遼寧新都銷售我們的精礦。該備忘錄為期三年，將於二零一一年三月屆滿。根據該備忘錄，我們或會不時訂立銷售協議以銷售精礦。截至二零零七年十二月三十一日止期間及截至二零零八年十月三十一日止十個月，向該客戶銷售的精礦分別為我們的收入貢獻人民幣4.1百萬元及人民幣5.4百萬元。根據該備忘錄的條款，精礦的價格乃視乎該等精礦中所含黃金、白銀、銅及鉛的含量而定，有關含量根據以下方式計算：

- **黃金**：每噸精礦中所含黃金的量乘以黃金於銷售當日在上海黃金交易所的現貨價格，按與客戶所協定者進行折讓；
- **白銀**：每噸精礦中所含白銀的量乘以上海華通網所公佈白銀的市價，按與客戶所協定者進行折讓；
- **銅**：每噸精礦中所含銅的量乘以上海有色金屬網所公佈銅的市價，按與客戶所協定者進行折讓；及
- **鉛**：每噸精礦中所含鉛的量乘以上海有色金屬網所公佈鉛的市價，按與客戶所協定者進行折讓。

我們亦與其中一位重要客戶河南豫光金鉛集團有限責任公司訂立類似長期合作備忘錄，以銷售我們的精礦。該備忘錄為期三年，將於二零一一年三月屆滿。根據該備忘錄，我們可能不時訂立銷售協議以銷售精礦。根據該備忘錄的條款，精礦的價格乃視乎該等精礦中所含黃金、白銀、銅及鉛的含量而定，有關含量根據上文所述方式計算。

業 務

我們亦已與一位客戶赤峰中色庫博紅燁鋅業有限公司訂立一份長期合作備忘錄，以銷售我們的鋅精礦。該備忘錄為期三年，將於二零一一年三月屆滿。根據該備忘錄，我們可能不時訂立協議以銷售鋅精礦。根據該備忘錄的條款，我們就精礦給予客戶的價格乃視乎每噸精礦含鋅量乘以上海有色金屬網所公佈鋅的每月平均市價按與客戶協定者進行折讓後而定。

截至二零零八年十月三十一日止十個月，我們的收益中有35.2%，是向此三位客戶所作銷售而產生的：

	人民幣千元	%
已訂立備忘錄的客戶		
遼寧新都黃金有限公司	5,353	3.1%
河南豫光金鉛股份有限公司	50,722	29.2%
赤峰中色庫博紅燁鋅業有限公司	5,072	2.9%
未訂立備忘錄的客戶	112,439	64.8%
總收益	<u>173,586</u>	<u>100.0%</u>

與各訂約方的三份長期合作備忘錄（「備忘錄」）的補充協議（「補充協議」）訂立日期分別為二零零八年六月十日、二零零八年六月十二日及二零零八年六月十六日。補充協議旨在明確聲明補充協議訂約方的意向，即備忘錄包括其訂約方所訂立的具約束力的協議並及規定買方須向我們購買金精礦或鋅精礦。

我們生產兩類金精礦（一號金精礦及二號金精礦（定義見獨立技術專家報告））及鋅精礦。金精礦包括黃金以外的礦物。計入金精礦的其他礦物為白銀、銅及鉛。因此，由於我們所生產的金精礦或鋅精礦富含所有該等礦物，故有關備忘錄（經補充協議修訂）賦予我們權利，以出售其全部黃金、白銀、鋅、銅及鉛。

備忘錄涉及我們將於二零零八年三月至二零一一年三月期間生產的所有產品。根據生產計劃，於二零零九年年底前，產能將提升至2,580噸／日，然而，根據備忘錄補充協議的條款，客戶須於備忘錄訂立期限內購買我們所生產及全權酌情向彼等出售的全部產品。

各相關客戶須購買我們決定（可全權酌情）銷售予彼等的全部金精礦或鋅精礦，而非我們所生產的全部金精礦或鋅金礦。換言之，我們有權可全權酌情決定客戶將購買的金精礦或鋅精礦的數量。

鑒於上述情況，我們將確定銷售我們精礦的客戶，旨在擴大我們的溢利。我們將根據若干因素確定，其中包括所銷售精礦的種類、定價條款（根據相關備忘錄或補充協議作出）及其他潛在客戶提出的其他銷售條款。

補充協議所涉及精礦的數量及價值上限乃視乎生產情況而定，而現時並無就數量或價值訂立任何上限或下限。概不會就數量或款項向我們強加任何下限規定。然而，買方須購買我們實際提供的所有精礦。

誠如我們的中國法律顧問金杜律師事務所所確認，我們不會因向一方銷售而不向另一方銷售而違反備忘錄或補充協議，而依據中國法律，補充協議具有法律效力，各相關客戶須予以執行。

我們根據礦物價格並參照上海黃金交易所(如為黃金)、上海華通網(如為白銀)及上海有色金屬網(如為精礦中的其他礦物(黃金除外))的現行價格對精礦進行定價。

黃金是我們的精礦的支付價值的主要來源。在上海黃金交易所買賣的金價大致上緊貼國際市場的金價。有關二零零五年一月一日至二零零九年一月三十日期間上海黃金交易所的現貨金價及每日紐約綜合黃金現貨價格，請參閱本招股章程「行業概覽」一節。

上海華通網是公佈國內有色金屬價格的專業網站。上海華通網上有色金屬價格通常緊貼國際市場價格。上海華通網乃向中國工業及信息化部登記註冊，並為中國有色金屬行業規模相對較大、較專業的有色金屬信息平台，現時已成為業內通用的定價體系。

上海有色金屬網乃上海有色金屬行業協會的官方網站。該協會於二零零二年一月成立，為上海及周邊地區有色金屬行業企業、機構及其他經濟組織自願組建的專業團體。其成員包括國有、集體、私人企業、合營企業及中國(包括台灣)境外從事生產、買賣及消耗有色金屬的人士投資的企業。上海有色金屬網為有色金屬行業的專業網站，其範圍涉及為各種有色金屬產品提供逾100種價格。該網站已成為中國有色金屬行業參與者發布及獲取交易信息及物色商機的其中一個主要信息平台。上海有色金屬網上有色金屬價格通常緊貼國際市場價格。

其他相關主要金屬(白銀、銅、鉛及鋅)的中國市價大致上緊貼國際交易價(須計算有關關稅等項目造成的微小差異)接軌。

根據上文所述，可以確定，儘管我們所生產精礦的具體價格乃根據可知的中國資料來源確定，惟此方法所產生的結果大致與國際商品定價及變動情況存在關連。

此外，根據各份備忘錄的條款，在進行銷售前，我們與客戶均將持有金屬精礦的樣品，並各自進行測試及查證，確定其質量。

就金屬精礦的數量而言，由於客戶會實地查驗將予購買金屬精礦的數量，故預期在數量方面不會出現分歧。

就品質標準而言，將根據備忘錄中規定的條款提取樣品以備查驗，並將現場任意抽取四個樣品，即供應商樣品、實驗室樣品、客戶樣品及仲裁樣品。相關礦業公司將查驗供應商樣品，而赤峰富僑所擁有的實驗室將查驗實驗室樣品。倘此兩個樣品所存在的品位差異未超出許可範圍（即差異小於2克／噸），我們可全權酌情選擇其中一種查驗結果作為測試結果。

我們的測試結果其後將與客戶的測試結果相比較。倘品位差異在許可範圍內（即差異小於2克／噸），我們與客戶將磋商並協定金屬精礦中的礦物含量，且會根據上文所載公式釐定客戶應支付的金額。

倘差異超出許可範圍（即差異高於2克／噸），則仲裁樣品將遞交予國家金銀及製品質量監督檢驗中心（長春）進行仲裁，仲裁結果將是最終定論的。客戶其後須按該中心的最終仲裁結果所計算的價格購買金屬精礦。

儘管有上述品質鑑定程序，客戶所購買的金屬精礦的品質仍有可能與其客戶樣品存在差異，而根據各備忘錄的條款規定，該客戶將無追索權。自成立以來，我們概無因產品數量或品質問題接到任何投訴。

我們與貿易實體所訂立的定價條款實質上類似於有關備忘錄項下的定價條款。我們將金屬精礦售予該等無追索權的貿易實體。

就所有精礦的銷售而言，客戶須在簽訂有關銷售的個別銷售合約時預先支付一筆相等於即將出售精礦總價值約10%至20%的款項，而有關金額須由客戶轉撥至我們指定之賬戶。客戶須預付購買價之10%至20%，而該預付款可於無法交付時退還。就每次銷售而言，取決於三家採礦公司具體作出銷售者，我們將指定屬於該採礦公司之賬戶，即南台子礦業、石人溝礦業或駱駝場礦業。所售出精礦的總價值約80%（包括預付款項數額）須由客戶以現金支付。其餘20%被視作應收賬款，須於銷售精礦後30日內支付。

精礦將在我們的選礦設施內進行交付，而客戶將負責承擔所有運輸及其他相關成本。

截至二零零七年十二月三十一日止年度及截至二零零八年十月三十一日止十個月，據董事所知，擁有本公司已發行股本超過5%的董事、彼等的聯繫人士或股東概無於五大客戶（赤峰富邦銅業除外）擁有任何權益，而我們的所有現有客戶均為老客戶。

業 務

主要客戶之概要

下表載有我們每位主要客戶的身份、其與本集團及／或控股股東的關係、其業務性質、向我們所購買的產品及所購買產品的定價基準的概要。

主要客戶	與本集團／ 控股股東 的關係	業務性質	客戶所購買 的產品	客戶所購買產品的 定價基準*	備註
遼寧新都黃金 有限責任公司	獨立第三方	黃金冶煉 及精煉	金精礦	<p>截至二零零七年十二月三十一日止年度及截至二零零八年十月三十一日止十個月的以往售價乃取決於精礦中黃金、白銀、銅及鉛的含量並以下列方式計算：</p> <p>黃金：每噸精礦中所含黃金的量乘以黃金於銷售當日在上海黃金交易所的現貨價格，按與客戶所協定者進行折讓；</p> <p>白銀：每噸精礦中所含白銀的量乘以上海華通網所公佈白銀的市價，按與客戶所協定者進行折讓；</p> <p>銅：每噸精礦中所含銅的量乘以上海有色金屬網所公佈銅的市價，按與客戶所協定者進行折讓；及</p> <p>鉛：每噸精礦中所含鉛的量乘以上海有色金屬網所公佈鉛的市價，按與客戶所協定者進行折讓。</p>	<p>根據日期為二零零八年三月八日的長期合作備忘錄及日期為二零零八年六月十日的相關補充協議，該客戶須購買我們決定（可全權酌情）售予彼等的所有金精礦，而非我們所生產的所有金精礦。換言之，我們有權全權酌情決定售予該客戶的精礦數量。同時，該客戶須向我們購買我們決定向其出售的所有金精礦。</p>

業 務

主要客戶	與本集團／ 控股股東 的關係	業務性質	客戶所購買 的產品	客戶所購買產品的 定價基準*	備註
河南豫光金鉛 集團有限責任 公司	獨立第三方	黃金冶煉 及精煉	金精礦	<p>截至二零零八年十月三十一日止十個月的以往售價乃取決於精礦中黃金、白銀、銅及鉛的含量並以下列方式計算：</p> <p>黃金：每噸精礦中所含黃金的量乘以黃金於銷售當日起計連續五個交易日在上海黃金交易所的平均市價，按與客戶所協定者進行折讓；</p> <p>白銀：每噸精礦中所含白銀的量乘以於銷售當日起計連續五個交易日上海華通網所公佈白銀的平均市價，按與客戶所協定者進行折讓；</p> <p>銅：每噸精礦中所含銅的量乘以於銷售當日起計連續五個交易日上海有色金屬網所公佈銅的平均市價，按與客戶所協定者進行折讓；及</p> <p>鉛：每噸精礦中所含鉛的量乘以於銷售當日起計連續五個交易日上海有色金屬網所公佈鉛的平均市價，按與客戶所協定者進行折讓。</p>	<p>根據日期為二零零八年三月十二日的長期合作備忘錄及日期為二零零八年六月十六日的相關補充協議，該客戶須購買我們決定(可全權酌情)售予彼等的所有金精礦，而非我們所生產的所有金精礦。換言之，我們有權全權酌情決定將予出售給該客戶的精礦數量。同時，該客戶須向我們購買我們決定向其出售的所有金精礦。</p>

業 務

主要客戶	與本集團/ 控股股東 的關係	業務性質	客戶所購買 的產品	客戶所購買產品的 定價基準*	備註
赤峰中色庫博 紅燐鋅業 有限公司	獨立第三方	鋅冶煉 及精煉	鋅精礦	截至二零零八年十月三十一日止十個月的以往售價乃取決於每噸精礦中所含鋅的量乘以於銷售當日上海有色金屬網所公佈鋅的市價，按與客戶所協定者進行折讓。	根據日期為二零零八年三月十日的長期合作備忘錄及日期為二零零八年六月十二日的相關補充協議，該客戶須購買我們決定（可全權酌情）售予彼等的所有鋅精礦，而非我們所生產的所有鋅精礦。換言之，我們有權全權酌情決定將予出售給該客戶的精礦數量。同時，該客戶須向我們購買我們決定向其出售的所有金精礦。
赤峰富邦銅業 (附註)	關連人士	銅冶煉 及精煉	金精礦	截至二零零八年十月三十一日止十個月的以往售價乃參照於精礦銷售當日起計連續五個交易日相關網站所報的平均市價，按與客戶所協定者進行折讓後釐定。	並無訂立任何長期合作備忘錄。
赤峰金劍銅業 有限責任公司	獨立第三方	銅冶煉 及精煉	金精礦	截至二零零八年十月三十一日止十個月的以往售價乃參照於精礦銷售當日起計連續五個交易日各網站所報的平均市價，按與客戶所協定者進行折讓後釐定。	並無訂立任何長期合作備忘錄。

業 務

主要客戶	與本集團／ 控股股東 的關係	業務性質	客戶所購買 的產品	客戶所購買產品的 定價基準*	備註
赤峰市白音諾爾 鉛鋅礦	獨立第三方	黃金、鉛及 鋅冶煉及 精煉	金精礦	<p>截至二零零八年十月三十一日止十個月的以往售價乃取決於精礦中黃金、白銀及鉛的含量並以下列方式計算：</p> <p>黃金：每噸精礦中所含黃金的量乘以黃金於銷售當日起計連續五個交易日在上海黃金交易所的平均市價，按與客戶所協定者進行折讓；</p> <p>白銀：每噸精礦中所含白銀的量乘以於銷售當日起計連續五個交易日上海華通網所公佈白銀的平均市價，按與客戶所協定者進行折讓；及</p> <p>鉛：每噸精礦中所含鉛的量乘以於銷售當日起計連續五個交易日上海有色金屬網所公佈鉛的平均市價，按與客戶所協定者進行折讓。</p>	並無訂立任何長期合作備忘錄。

附註：截至二零零八年十月三十一日止十個月，我們的五大客戶之一為赤峰富邦銅業（一間於中國註冊成立並由吳先生控制但非本集團所有的銅冶煉企業）。赤峰富邦銅業的銅冶煉設施現時正在擴建中，有關擴建預期將於二零零九年年初竣工，並會於竣工時或前後進行試產。我們於二零零八年九月向赤峰富邦銅業所作出的銷售僅為提供精礦，以便對赤峰富邦銅業的銅冶煉設施進行測試，皆因赤峰富邦銅業未能於有關期間物色合適的供應商。對赤峰富邦銅業的銷售額達人民幣11,281,182元，佔我們截至二零零八年十二月三十一日止年度收益的3.6%。由於駱駝場礦業生產的精礦較南台子金礦的產品而言銅含量比例較高，故銷售予赤峰富邦銅業的精礦乃採自及由駱駝場金礦的選礦設施生產。我們的董事確認，有關該等精礦的銷售協議乃由我們與赤峰富邦銅業於日常業務過程中經公平磋商後，按一般商業條款訂立，乃屬公平合理並符合本公司及股東的整體利益。獨家保薦人認同董事之見解。展望未來，赤峰富邦銅業將會擁有自己的精礦供應商。我們的董事確認，倘我們日後與赤峰富邦銅業進行關連交易時，將會遵守上市規則第14A章的規定。

* 在釐定給予相關客戶的折讓數額時，本集團通常會計及與該客戶所建立之業務關係年限、與該客戶的未來商機、該客戶對本集團整體發展及業務策略的重要性及銷售時的整體市況。

我們截至二零一零年十二月三十一日止三個年度的未來銷售策略及市場推廣計劃詳情如下：

銷售策略

- 增加予現有客戶的銷售量 — 根據備忘錄及補充協議條款，我們的三位客戶須購買我們所生產的所有精礦。因此，儘管我們預期在未來幾年內，我們的生產水平將會大幅提升，惟我們將能夠將所生產的所有精礦出售予該等客戶；
- 透過向新客戶銷售產品來拓寬我們的客戶基礎 — 儘管如上文所述，我們有權將所生產的所有產品出售予三位現有客戶，惟為避免過於依賴此三位客戶，本集團將推行吸引新客戶的策略；
- 透過生產標準金擴闊產品種類 — 倘我們已從全球發售募集充足資金或因業務營運籌得足夠資金，則我們擬為興建一座黃金冶煉及精煉設施提供所需資金，以便進一步將我們所生產的部分或全部精礦加工成標準金。生產標準金將會使我們的客戶基礎進一步多樣化；
- 透過與冶煉企業建立策略性合作夥伴關係，建立可靠優質的銷售渠道 — 未來三年，一號金精礦(定義見獨立技術專家報告)、二號金精礦(定義見獨立技術專家報告)及鋅精礦將成為我們的主要產品。所有產品將出售予冶煉企業及/或礦產貿易及經紀企業。建立可靠優質的銷售渠道對穩定我們的生產及營運乃至可持續發展起著至關重要的作用。我們已物色並開始與各個冶煉企業商討以出售達預期增加數量的精礦；及
- 採取靈活的市場推廣策略，積極應對市場變動狀況。例如當精礦的市價上揚時，透過銷售更多產品來應對市場變動。

市場推廣計劃

- 為華北地區的黃金生產商及冶煉企業設立主要的原材料供應基地，並建立品牌知名度及信譽 — 我們根據銷售部所編製的季度市場調研資料及嚴格的客戶遴選程序物色及評估新客戶；

- 透過積極應對市場狀況變化及對競爭對手進行研究，以擴大溢利 — 我們密切監控市場變動並根據對價格變動趨勢及客戶需求所進行的分析及預測，制定／調整本身的市場推廣策略；
- 加強客戶管理，建立穩定的銷售渠道及挽留優質客戶 — (i)就現有客戶而言，我們定期與客戶進行溝通，以便更好地瞭解及滿足其需求；及(ii)就有意與我們訂立長期銷售安排的準客戶而言，我們將對該客戶進行詳盡地盡職審查。此盡職審查一般要求準客戶須提供詳細的相關背景資料。根據客戶遴選程序，我們的銷售部將審核準客戶的業務營運狀況，而財務部則會審核其信貸記錄及財務狀況。在完成相關盡職審查並考慮任何相關風險後，我們將確定是否與準客戶訂立長期銷售協議；
- 透過專注生產、市場推廣及財務控制程序的管理層面以提升效率，及確保一貫優良的產品質素 — 我們已制定若干品質監控程序，其中包括準確計量精礦的重量（即確定噸數），抽樣檢測精礦的礦物品位，以確定所含金屬的數量及測量含水量；及
- 透過利用本身網站作為市場推廣及獲取信息的途徑，並透過參與各類活動（諸如冶金行業各機構組織的專題學術會議、行業論壇及展覽等）促進銷售，並與客戶建立業務關係。

第三方承包商

我們將絕大部分探礦及採礦工程進行外包。我們已就探礦、採礦及其他經營活動與第三方承包商訂立分包協議。我們通過有甄選的招標程序，挑選第三方承包商。在委聘第三方承包商之前，我們會評估彼等的技能、專長及經驗。此外，我們要求彼等提交以往從事有關工作的資料，以證明在資本出資、技術專業知識及管理技巧的能力，從而完成要求的工作。於往績記錄期間，我們就採礦活動所僱用的所有第三方承包商均持有中國建設部發出有關採礦的丙級或以上資質證書。承包工程的施工隊進行採礦工作，讓我們毋需組建我們自己的採礦施工團隊，此舉會加快施工過程。第三方施工承包商須持有經國家安全生產監督管理總局認可的安全資格證書，並獨立承擔整個生產區於施工過程中所產生的安全責任。

就分包出去的採礦工程而言，我們向第三方承包商支付固定的費用。通常應付予第三方承包商的費用會在完成有關項目後予以結算，並須受工程項目類型及分包量所規限。

所有第三方承包商均須具備彼等獲委託進行採礦、探礦或施工工作所需的資質。該等第三方承包商在我們的管理層及技術團隊的監督下開展工作。在第三方承包商施工的同時，我們的各相關部門負責監督第三方承包商所從事的工作，其工作範圍涉及審查工程質量及計算損失及礦物消耗以監督及管理進度及完成生產分派情況。我們要求第三方承包商根據相關工作的設計及計劃，並根據生產及環境安全部門及質量控制部門的規定開展工作。我們的生產及環境安全部門監管及檢查安全理事宜。我們的質量控制部門監管礦物質量，以確保第三方承包商能夠符合我們的質量標準。我們繼續保留技術支援、土地收購及總體協調及規劃之職責。我們採取該等措施，以確保彼等有充分遵守相關政府規則及規例的規定，並查明任何未有遵守相關規則及規例的情況。

我們擁有專業的技術管理人員，負責監督及指導第三方承包商的工程進度、質量及安全事宜。通常在簽訂合約時，會清晰地界定工程進度、質量及安全要求，故我們僅需於項目工程期間履行本身的監管職能。

於二零零八年十月三十一日，我們已與21位第三方承包商訂立合約。我們與各第三方承包商擁有不超過兩年的合作關係。該等合約之主要條款概述如下：

生產安全

我們要求第三方承包商遵守國家頒佈的政策及法規，並取得有關監管部門頒發的所有必要的許可證及證書。委聘彼等之前，我們將確保第三方承包商：

- 根據有關中國法規擁有特別經營許可證及安全管理員工資格許可證，及在需要專業人士的情況下，擁有特別許可證；
- 根據任何適用勞動法的規定訂立僱傭合同；
- 實施「礦山安全法」及根據「金屬非金屬礦山安全規程」進行經營；
- 擁有「中國民用爆炸物管理條例」所規定的許可證，並遵守存入及存出程序，以及在使用爆炸裝置時遵守「金屬非金屬礦山規程」之規定；
- 在招募員工前進行醫療檢查；
- 加強工業保健管理，包括預防矽肺病的措施；
- 建立緊急救援系統，以安全地處理突發事件以及確保進行定期訓練檢驗該系統；及
- 彼等之僱員須參加安全培訓教育。

第三方承包商須負責有關符合該等遵守規定的所有開支，並將對不遵守有關規則及規例而產生的任何後果負責。

其他主要條款

在委聘第三方時，我們將負責：

- 制訂符合礦山需要的生產計劃；
- 在工程開始之前提供設計圖紙及技術意見；及
- 確保項目獲得充足的電力供應。

於項目進行期間，第三方承包商將負責：

- 組織項目所需的技術及其他人員；
- 組織生產原料及安全設備；
- 接受本公司管理層負責成員及技術團隊的指示，並對其負責；
- 確保各項目及時完成，且具有高水平的工程質量；
- 遵守我們的政策及制度；
- 保證所有人員均有適當的工業意外保險；及
- 確保礦山生產及僱員生活所需獲得充足的水供應。

分包費用

我們截至二零零七年十二月三十一日止年度及截至二零零八年十月三十一日止十個月就採礦所支付的分包費用總額分別約為人民幣527,000元及人民幣14.5百萬元。我們截至二零零七年十二月三十一日止年度及截至二零零八年十月三十一日止十個月就於該等金礦興建基礎設施所支付的分包費用總額分別約為人民幣12.3百萬元及人民幣158.9百萬元。

第三方承包商的責任

於承包期間，因不遵守中國法律及法規而產生有關安全事故的任何索償，將由第三方承包商負責承擔其費用。倘項目期間發生人身傷亡，則根據適用規定，向中國有關行政機構匯報事故。倘出現嚴重事故導致人命損失，則第三方承包商須對事故負全責，而本公司將在確認事故後一個月之內解聘第三方承包商。於最後實際可行日期，並無任何事故令我們必須解僱任何第三方承包商。

根據我們與第三方承包商訂立的現有分包協議，第三方承包商將對違反政府所頒佈的政策及規定而產生的所有後果負全責。與於現時於聯交所上市的可資比較採金公司相類似，我們並無購買任何保險，以支付因涉及第三方承包商之僱員的意外事故而可能產

生的損失或支出。我們的董事認為，此乃中國礦業的普遍做法。倘於項目期間發生人身傷害或傷亡，則應根據適用規定將該事故向中國有關管理部門呈報。倘發生造成人身傷亡的嚴重事故，第三方承包商應對事故負上全責，而本公司將於確認事故後一個月內解僱有關第三方承包商。

倘事故在訂約期限以外發生，則我們將要負責。然而，由於我們將絕大部分採礦及探礦業務外判予第三方承包商，且在訂約期限以外並無任何業務，故於訂約期限以外發生任何事故的風險極低。為將風險降至最低，我們將確保於訂約期限以外不會進行任何採礦或探礦工作。

我們將確保第三方承包商不會在訂約期限外從事採礦或探礦工作，以確保在我們與該等第三方承包商所訂立合約關係期間外不會發生意外事故。即「訂約期限」僅適用於第三方承包商，並不適用於我們的僱員。儘管採礦或探礦工作可能會於任何時候由我們的僱員承擔，惟我們的政策是將所有實際採礦及探礦工作外判予第三方承包商。因此，我們的僱員未必會從事採礦或探礦工作。

根據我們的中國法律顧問金杜律師事務所的意見，我們為確保第三方承包商充分遵守相關政府規則及規例而採取的該等措施均令人滿意，並符合相關中國法律及法規的規定。於最後實際可行日期，並無發生第三方承包商違規的事故，而我們亦未發生須對第三方承包商的違規行為而負責的任何事宜。

雖然我們廣泛地僱用第三方承包商，但採礦場的開發及採礦工作仍須在我們的管理層人員及技術團隊的監督下進行。由於我們將挖掘工作作出分包，故我們已取得更佳的成本控制及減少了管理開支，同時又直接參與了管理礦山安全工作，確保了安全受到最大限度的保護。我們的董事相信，如果管理恰當，有關外包安排將會降低我們的營運成本及減少我們的資本開支。

水電、原材料、輔料及機器和設備的供應

水電

於往績記錄期間，我們從未因電力供應短缺或暫停電力供應而出現任何重大營運中斷事故。我們的採礦業務所需電力由當地電網供應，我們已與有關政府機構訂立供電合約，按市價向我們正營運中的該等金礦及選礦廠供電。我們所有正營運中的該等金礦均配備有備用發電機組。截至二零零七年十二月三十一日止年度及截至二零零八年十月三十一日止十個月，我們與生產相關的電力消耗開支分別約為人民幣285,000元及人民幣8.1百萬元。

自二零零七年十月以來，輸電線已連接至所有三座該等金礦。

我們所有礦山都擁有已確認的水源。生產用的供水將源自地下水源。尾礦池所蓄的水也會循環用於生產方面。於往績記錄期間，我們的供水並無經歷任何重大中斷或短缺。

我們亦已採用雙管齊下的方法蓄水，將先進的工程措施與可持續的種植措施相結合。請參閱本招股章程「業務 — 環保」一節。

我們的董事相信，我們在確保水電供應以實現擴充計劃方面應不會遇上任何困難。

原材料及輔料

截至二零零七年十二月三十一日止年度及截至二零零八年十月三十一日止十個月，我們向五大供應商採購的原材料及輔料分別佔我們總採購數量的52.9%及85.8%。截至二零零七年十二月三十一日止年度及截至二零零八年十月三十一日止十個月，我們向最大單一供應商採購的原材料及輔料分別佔我們總採購數量的28.4%及29.5%。截至二零零七年十二月三十一日止年度及截至二零零八年十月三十一日止十個月，就本公司董事所知，概無擁有我們已發行股本超過5%的本公司董事或彼等之聯繫人士或股東於我們的五大原材料及輔料供應商中擁有任何權益。

我們從該等金礦中開採出來的礦石是主要原材料（在這方面我們與採金行業的其他公司一樣）。我們不會向第三方採購任何礦石。

我們的礦山的生產工序消耗多種輔料，包括鍛造鋼球、化學品、炸藥、潤滑油、電纜及電纜、橡膠產品及燃料。一般而言，這些消耗輔料可以很容易地從不同供應商獲得，並可按具競爭力的市價購買。我們的所有輔料均從赤峰市的當地供應商購買。

於二零零八年十月三十一日，我們已與提供原材料及輔料的57家供應商訂約。我們已與該等供應商建立業務關係約達兩年。

機器及設備

於往績記錄期間，我們按市場費率與向該等金礦及選礦設施供應機器及設備的獨立第三方訂立合約。截至二零零七年十二月三十一日止年度及截至二零零八年十月三十一日止十個月，我們採購機器及設備的總數額分別約為人民幣2.3百萬元及人民幣17.3百萬元。截至二零零七年十二月三十一日止年度及截至二零零八年十月三十一日止十個月，向我們的五大供應商所採購的機器及設備的百分比分別約為62.4%及95.9%。截至二零零七年十二月三十一日止年度及截至二零零八年十月三十一日止十個月，向我們最大的供應商的採購額分別佔我們機器及設備採購總額約23.5%及61.5%。截至二零零七年十二月三十一日止年度及截至二零零八年十月三十一日止十個月，機器及設備的採購額的銷售百分比分別為28.2%及10.0%。截至二零零六年十二月三十一日止兩個年度或截至二零零七年十月三十一日止十個月內，我們並無購買任何機器及設備。

在該等金礦所進行的探礦、採礦及生產程序須購買多種機器及設備，包括(但不限於)鑽孔機床、空氣壓縮機及破碎機。我們所有用於探礦、採礦及生產的機器及設備均採購自中國當地的供應商。

於二零零八年十月三十一日，我們已與提供設備及機器的12家供應商訂約。我們已與該等供應商建立業務關係約達兩年。

競爭

與金精礦生產商的競爭

由於中國加入世貿組織及中國黃金行業解除管制，外國黃金生產廠家的國際投資增多。然而，我們目前並非標準金的最終產品生產商。相反，我們只按現行市價將含金的精礦銷售予赤峰市及中國其他周邊地區的冶煉企業。董事認為，根據歷史趨勢，中國的冶煉能力供過於求，因此，現有及潛在客戶對我們的金精礦的需求將過剩。因此，董事認為，目前來自其他金精礦生產商的競爭對我們而言，並非是一個重大的風險。然而，倘中國目前對金精礦的需求由於中國的冶煉能力受限或對黃金的需求減少而下降，來自其他金精礦生產商的競爭加劇或會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

未來收購的競爭

我們相信，透過在內蒙古及新疆有選擇性地收購金礦，我們現有的採礦業務將存在增長機遇。此外，我們相信，我們有很多機會在內蒙古及新疆收購具有重大發展潛力的其他探礦權。我們可能會在於上述地區收購現有礦山及探礦權時，面臨其他外國或國內採金公司的競爭。我們有賴我們物色寶貴的黃金資源及有效與合作對象進行磋商的能力來參與競爭。競爭的加劇可能會導致我們不得不支付更多的費用以收購該等金礦資源。概不會保證中國黃金行業在收購方面的激烈競爭將不會對我們的盈利能力或持續發展產生不利影響。

行業競爭

較其他行業而言，透過商品交易所釐定黃金價格的獨特市場特點，令企業之間在搶佔市場份額的同時減少了價格大戰。作為資源型行業，黃金行業的發展將取決於各種因素，如所擁有的資源儲量及其品質、地質勘探技術及能力、資源開發及使用標準。

黃金開採在全球十分普遍。經過加工、冶煉及精煉後，成品則為標準金，接近純淨、已商品化的產品(通常純度為99.99%或99.95%)。這種可買賣、已商品化的產品乃以同一種形式透過做市銀行及商品交易所在全世界出售。擁有一個完全開放的市場是指，透過

價格變動令供求平衡，同時亦為「終端」市場，而「終端」市場是指，定價並非為個別供應商進行競爭以向特定買家銷售，而是眾多買家符合規定以透過交易機制進行買賣的結果。

黃金交易的確是全球性的，商品的標準性質是指，倘某地區出現超額供應，則可以輕易地將其出口。市價通常會全球性地調整，且不斷會全球性波動。

個別金礦採礦企業一般簡單地接受其精礦所含的黃金的市價減加工成本及毛利。這意味著傳統意義上各公司就其產品的品質、品牌及市場推廣等諸多方面展開的競爭的關聯度較低，因此其行業地位(市場份額)的關聯度亦較低。

各採礦企業展開競爭的一個要點為成本架構及礦體質素，這與有關收益能否因銷售金屬副產品而有所提升有關。成本較低的採礦企業將具備優勢，可承受全球價格下跌之不利狀況。

市場規模及市場份額

根據世界黃金協會之二零零七年年報，二零零七年全球黃金總供應量為3,473噸(金礦產量為2,476噸)，而總需求為3,516噸。

根據中國黃金協會的資料，二零零七年中國的黃金產量為270.49噸，較二零零六年增加30.41噸。二零零七年中國的黃金首飾需求為302.2噸，年增長率為20%，全球排名次於印度，位居第二。根據《我國黃金工業「十一五」規劃及可持續發展研究》所作的相關預測，於二零一零年之前，中國的黃金市場需求量將為400噸，而於二零二零年之前，預測需求將達600噸。由於二零零七年中國的黃金產量僅為270.49噸，故中國的市場需求與供應嚴重失衡。由於近年來投放於中國地質勘探方面的資源極其有限，故已探明的黃金儲量未能有效地提升產量，而其產量的年基本增長率僅為5-6%。在保護資源方面作出的努力嚴重不足，並應採取措施維持黃金產量穩固增長。

我們於該行業的市場地位

我們專門從事黃金開採業務，並對礦石進行處理，成為供銷售的富含黃金及其他礦物的精礦。我們相信，我們是中國採金行業生產成本最低(按每盎司黃金計算)的生產廠家之一。我們二零零九年石人溝一南台子礦業聯合體的預測現金成本估計為每盎司黃金197美元，而駱駝場金礦為每盎司黃金329美元。我們的現金成本估計較全球黃金生產商而言為佳，而黃金礦業服務有限公司估計二零零七年該等黃金生產商的平均現金成本為每盎司黃金395美元。此外，該等金礦仍處在初期開發階段。截至目前，我們僅勘探了南台子金礦探礦許可證所覆蓋的一部分區域，而獨立技術專家相信，有可能會在南台子金礦勘探出其他礦產資源。

我們相信，憑藉獨特的高品位多金屬礦物儲量、高效生產、有機增長潛力以及穩定及有效的管理架構，我們擁有強大的市場地位。

行業入行門檻

根據「中華人民共和國礦產資源法」、「礦產資源勘查區塊登記管理辦法」及「礦產資源開採登記管理辦法」，進軍該行業的企業須取得國土資源部頒發的探礦許可證及採礦許可證以及國家發展和改革委員會就開採金礦而發出的批文。

由於當前市場競爭激烈，故財務能力、礦業資源、技術及設備以及豐富的生產管理經驗均乃該行業的主要入行門檻。

我們已取得內蒙古自治區國土資源部頒發的探礦許可證及採礦許可證以及國家發展和改革委員會就金礦開採發出的批文。就技術及管理而言，我們擁有一支高素質的管理團隊，其成員包括經驗豐富的採礦專家陸田俊先生；及高級礦業勘探專家馬文學先生。

我們的不足之處

我們的營運仍處於初期發展階段。例如，截至二零零七年十二月三十一日止年度，僅有位於石人溝金礦日產50噸的選礦設施投入運營，而位於南台子金礦及駱駝場金礦的選礦設施其時仍在興建中。然而，我們位於南台子金礦及駱駝場金礦的選礦設施一期及二期均已開始投入精礦的商業化生產。此外，南台子金礦及駱駝場金礦的三期預期將於二零零九年後期落成。於不久的未來，在該等選礦設施擴建工程三期建成時，我們的選礦能力規模會進一步擴大。於擴建完成後，我們已安裝設施的總日產能將增至2,580噸。

根據我們的生產及發展計劃，預期於未來兩個年度因本集團正常生產所產生的現金流量將足以滿足提升產能的需求。我們亦已計劃提高採礦及選礦能力，以大幅提升營運規模。

質量控制

我們設有質量控制政策，以確保我們精礦的質量符合我們客戶會接納的標準。於最後實際可行日期，我們的質量控制部門包括十名質量控制人員。我們嚴密監控不同的生產工序。此外，作為質量控制政策的一部分，我們要求所有第三方承包商均須具備彼等各自在進行採礦、探礦工作及工程施工所需的資格。

我們各座正處於經營狀態的該等金礦已獲得由中國檢驗認證集團質量認證有限公司頒發的ISO 9001:2000「質量管理體系認證」。自成立以來，我們從未因為產品的質量問題而接獲任何重大投訴。

職業健康與安全

我們以負責任的方式經營業務，以確保我們的僱員、第三方承包商及我們經營業務所在地區人民的健康及安全。我們在預防及治療職業病、預防工地事故及處理工傷方面，受到多項中國法律及法規監管。我們的客戶現時並無對我們施加任何其他要求。請參閱本招股章程「有關該行業的中國法律及法規—有關安全生產的法律及法規」一節。

我們的安全政策規定，各座金礦每年至少須舉行兩次突發事件及營救操練，確保每名工人都非常了解營救程序及逃生路線。我們亦已於二零零七年十月實施有關健康及工作安全的內部守則，該守則包含國家安全標準，本集團（包括我們的僱員及第三方承包商）須嚴格執行該守則。我們的董事相信，採取上述措施將有助於我們將發生該等事故的風險降至最低。

該等金礦根據國家特定法律及法規經營業務，該等法律及法規涉及採礦、生產、地下採礦、爆破及爆破物品處理、選礦、尾礦存放設施設計、環境噪音、施工、防火與滅火、衛生規定、供電、勞工及監管的職業健康與安全。

石人溝金礦、南台子金礦及駱駝場金礦均已取得安全生產許可證。此外，我們的中國法律顧問金杜律師事務所確認，石人溝金礦、南台子金礦及駱駝場金礦均一直及目前均遵守所有適用中國安全法律及法規。

我們嚴格根據「中華人民共和國安全生產法」及「中華人民共和國礦山安全法」項下的規定，為我們的所有僱員及第三方承包商實施強制性安全培訓計劃，請參閱本招股章程「有關該行業的中國法律及法規」一節。在計劃派往地下礦井工作前，所有員工須在職業病醫院進行體檢，並須根據地方安全生產監督管理局的規定，完成我們開設的強制性安全培訓計劃及任何其他安全培訓計劃。

我們的礦長及安全監察員須通過安全監督機構組織的一系列培訓課程，並須在上崗前持有相關許可證。

我們在石人溝—南台子礦業聯合體設有醫務室。對駱駝場金礦而言，由於國濤駱駝場醫院距離礦山非常接近，故成為該座礦山的定點就診醫院。所有的僱員及第三方承包商每年需進行體檢（包括檢查矽肺病），並且根據當地法律的規定，所有僱員均享有工傷保險。自我們於二零零七年八月收購該等礦山以來，任何一座礦山均無報告發生工傷事故。

我們的每名監督人員負責其各自的責任範圍。各級營運須堅守執行安全責任制度。我們的生產及環境安全部門定期進行檢查，以發現及指出安全危害情況。我們不斷審批我們的安全管理制度及措施。我們的生產及環境安全部門會進行最後檢查，以確保基礎設計及施工涵蓋了關鍵的安全問題。

自我們於二零零七年八月收購該等礦山以來，我們從未就工作安全措施而受到任何政府機構進行的任何調查，且並無任何未遵規記錄。然而，像我們所在行業經營業務的其他公司一樣，我們須受到政府機構所進行的隨機檢查。

各採礦公司已根據《中華人民共和國礦山安全法》之《礦山安全法實施條例》第42條，每年留存安全措施費用。該費用將用於(1)採取安全技術措施，防止採礦事件發生；(2)採取勞動衛生技術措施，預防執業危害；(3)進行員工安全培訓；(4)完善礦山安全生產條件的其他技術措施，並根據《中華人民共和國勞動法》為員工辦理意外保險。

我們計劃每年向所有僱員提供不少於72小時的安全生產教育。從事專業技術職務的僱員將須直接接受相關政府機關的培訓。在該等金礦工作的全體僱員均須每週接受安全生產培訓，以提高彼等的安全意識、加強安全生產技術及提升自我保護能力，從而減少及消除意外事故。

於合約期間，就安全事故產生的任何申索，將由第三方承包商負責，同時亦應承擔有關費用。我們並無就該項風險辦理任何保險。倘於項目期間發生人身傷害或傷亡，將根據適用規定將該事故向中國有關管理部門呈報。倘發生造成人身傷亡的嚴重事故，第三方承包商將對事故承擔全責，及將於確認該事故後一個月內被解僱。

為確保第三方承包商在發生任何嚴重損害或事故時，已具備必須的財政能力應付有關索償／處罰，我們對第三方承包商的註冊資本、其過往或能夠訂約項目的類型及其承受該等風險的財務能力進行審查。我們的中國法律顧問金杜律師事務所相信，根據第三方承包商安排，並無作出明確監管規定，規定倘第三方承包商於付款時違約，則我們須承擔中國法律項下的責任。因此，我們相信倘第三方承包商於付款時違約，則我們毋須承擔中國法律項下的責任。

採取措施消除採礦行業相關的各種常見意外事故

礦頂坍塌

我們計劃：

- 將該等金礦所使用傳統原木被動支護改變為錨杆支護，並噴射混凝土主動支護；
- 每班設有一位安全主管，以巡查該等金礦的狀況；
- 提高工程技術人員所使用設備及工具的整體質量；及
- 以科學化方式設計礦山，從而避免在危險地點施工並將礦頂坍塌的風險降至最低。

中毒／窒息

我們計劃：

- 購買並在所有該等金礦內安裝有害氣體自動檢測設備及報警系統；
- 購買並為該等金礦配備呼吸機；及
- 進一步提升通風系統，以確保該等金礦的通風狀況均良好。

機械事故

我們計劃：

- 制定嚴格的營運程序，以確保所有機械設備正常運行；
- 向從事特殊工種的僱員提供培訓，並確保該等僱員符合資格從事有關專項工作，且持有法律規定的所有相關許可證／牌照；及
- 為各類維修工作制訂綜合維護計劃，以確保所有機械設備的運行狀況良好。

從高處跌落

我們計劃：

- 將工作平台的高度由8米降至6米；及
- 安裝在各防撞樑及錄像監控裝置。

爆炸

我們計劃：

- 就使用爆炸品時，將現時採用近距點火裝置保險絲點火更改為長距電子脈衝點火；
- 確保所有作業人員在開始運作前已獲得適當的培訓，並取得所有相關許可證／牌照；及
- 將使用爆炸品的現有定期呈報系統更改為電腦化每日呈報系統，以避免出現任何誤用爆炸品或未經許可處理爆炸品事件。

根據中華人民共和國高危行業企業安全生產費用財務管理暫行辦法，採礦企業須就每年所開採的每噸礦石向安全生產基金供款人民幣8元。因此，我們須支付的年度安全生產基金數額與我們的生產水平成正比。截至二零零七年十二月三十一日止年度，由於僅有位於石人溝金礦日產50噸的選礦設施投入運營，故須繳納的年度安全生產基金數額相對較少。截至二零零七年十二月三十一日止年度及截至二零零八年十月三十一日止十個

月，年度安全生產基金分別為人民幣48,000元及人民幣1.0百萬元。截至二零零八年十二月三十一日止年度，年度安全生產基金為人民幣1,906,000元；而截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止兩個年度，預期年度安全生產基金將分別為人民幣5,104,000元及人民幣6,240,000元。然而，由於選礦設施的產能不斷擴充（及鑒於我們的生產水平已達致該等設施的設計產能），故我們預期，於不久之未來，應付年度安全生產基金數額將大幅增加。

環境保護

有關環境保護及環境復墾方面，我們須受到多項中國法律及法規的監管，請參閱本招股章程「有關該行業的中國法律及法規—有關環境保護的法律及法規」一節。我們已在營運過程中採取多項有關環境保護的措施。

目前，我們僱用若干環境保護人員，彼等負責在三座該等金礦制訂及實施環保措施。我們的環境保護人員平均擁有15至20年的礦山環境保護經驗。

石人溝金礦、南台子金礦及駱駝場金礦均從當地有關環保部門獲得有效的環保許可證，以在各自之採礦區從事採礦及選礦業務。採金行業的兩大主要環境問題是污水及尾礦的管理。污水及尾礦含有可能會對人體及環境造成損害的物質，尤其是當存有大量污水及尾礦的情況下。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「風險因素—與我們的業務有關的風險」一節。正在執行或計劃將在該等金礦內執行的一些環保措施包括：

- **減少礦塵：** 包括使用除塵器、在過濾機上安裝抽風機、灑水及圍住礦塵產生的場地。我們會提供個體防護設備（比如面罩），該等設備可為員工提供額外保護，使其免受礦塵的侵擾，我們極力鼓勵使用該等設備。上述減少礦塵的方法亦正用於道路翻新，將可減少礦塵的產生。
- **污水處理：** 所有礦山污水均為零排放，污水（包括尾礦廢水）在選礦廠循環再使用，被用來選礦或除塵。在半乾旱地區，水的每年蒸發速度約為年降雨量的四倍，對這樣的地區而言，水是寶貴的資源。在礦山中，從鉗孔汲取上來的水及任何用礦泵抽上來的水會用來除塵。我們會定期對水質量進行監控，以確保水的酸鹼(pH)值及其他參數達到可接受的水平。在污水中加入碳酸鈣，將酸鹼值控制在7-8之間，只要不排放污水，則不會對環境產生任何負面影響。
- **固體廢棄物：** 地下開採所產生的廢石目前及將會繼續用作填充物及施工用途，尤其是用來建造尾礦存放設施的堤壩。選礦所產生的所有尾礦將儲存在已建好的尾礦存放設施中。位於石人溝—南台子礦業聯合體及駱駝場金礦的選礦設施在達到設計產能後，分別每年產生固體廢物約423,000噸及206,000噸。固體廢物

堆放在尾礦庫中。由於固體廢物不含任何放射性物質，故其堆放不會對環境造成任何不利影響。在尾礦庫關閉後，土地極易通過植樹造林恢復並可轉變為工業用地。

- **廢氣：** 就炸藥所產生的廢氣而言，運用機械通風/除塵方法將任何其他有毒氣體（如二氧化矽）稀釋至低於《金屬與非金屬礦山安全操作規程》所允許的標準。
- **噪音控制：** 噪音控制方法包括使用消音器、噪音及振動消音與吸音材料以及隔離及消除噪音設備。我們的政策規定，受噪音影響的作業工人須使用人員保護設備，比如耳塞。
- **滲漏防治：** 在進行礦山設計時亦考慮採取滲漏防治措施，旨在防止尾礦庫中的尾礦污染地下水。尾礦庫中的尾礦再循環會減少使用地下水。尾礦庫亦為防洪、控制水位、保護下游耕地。
- **修繕與維護：** 為防止尾礦庫坍塌因揚沙對環境造成污染，會在尾礦庫坍塌上採取種植樹木及植被等景觀美化措施。在必要時將運用防水樹脂及地坪膜技術，以確保植物在尾礦庫坍塌上正常生長。
- **環境監控：** 當地有關環保部門會每個季度對水及空氣質量、噪音及廢棄物管理進行監控。我們亦按自己制定的時間表，定期對水及空氣質量進行監控。於最後實際可行日期，該等礦山均有遵守監管規定。
- **復墾：** 在進行採礦業務的同時，已開始植樹造林計劃。復墾將包括建造帶有粘土及岩石的尾礦庫、坍塌回填及植樹造林，以穩定該地區狀況及防止水土流失等措施。

根據經批准蓄水計劃的規定，我們亦已採用雙管齊下的蓄水方法，以確保對水進行有效的管理。較為系統的方法是，將種植植被措施與工程措施相結合進行蓄水。種植植被措施包括在固定屋舍、道路兩旁及尾礦池進行植樹造林，同時種上草、灌木叢、喬木及藤。工程措施包括為防止雨水侵蝕溢流道而修建水攔截設施及洪水控制設施，以及修建殘渣攔擋壩、水泥攔擋壩、尾礦壩及護壁。在礦山建好後，其相關生態平衡亦透過種植各種小樹苗、藤、樹木及草得以維持，這樣可防止因礦山興建而造成對環境的破壞。

我們目前正在我們的礦山興建尾礦存放設施。我們將會在石人溝—南台子礦業聯合體建立新尾礦存放設施，儲存規模足以滿足新選礦廠的階段性要求。新尾礦存放設施將被設計成符合礦山的開採期限規定，現時正在設計興建的新尾礦存放設施將足以應付當地以往所遭受的地震及洪水風險。我們仍在考慮使用地面及地下處置方法，而未來對新尾礦存放設施進行任何設計將會考慮到水災及地震風險。

我們對環境保護的舉措，旨在減輕於我們所在行業經營業務所須面臨的環境風險。當地有關環保當局定期對我們的設施進行檢查，而我們於往績記錄期間內，並無收到該等當地環保當局的任何負面評論。

據我們的董事及中國法律顧問所知悉，我們現有的生產及經營活動一直都遵守有關環保的規定，且於往績記錄期間，並無任何造成環境危害或生產延誤的事故。

我們在解決日後潛在風險方面的計劃如下：

嚴格控制浸潤程度，防止地震對尾礦庫造成損害

該地區的地震裂度為六級，而尾礦為高液化沙土。為防止在發生高裂度地震期間尾礦出現液化震動，須將尾礦庫浸潤程度定位10米左右。

尾礦庫的監控體系

我們嚴密地監控尾礦庫的營運狀況。尾礦庫的監控體系包括水位變動監測體系、壩體沉陷監測體系及內部水位監測體系。

防洪標準

根據《尾礦庫安全技術規程》(AQ2006-2005)，我們的尾礦庫為四級庫，相應的防洪標準為：初步年限為50至100年；中後期為200至500年。我們的計劃防洪標準為每100年一次，之後為每500年一次。

我們已委派人員，專門負責管理、排放、維持及巡查尾礦庫。彼等的職責為防止出現可能對尾礦庫造成危害的任何意外事故或任何其他安全問題，同時監控尾礦庫營運過程中出現的異常情況並就任何緊急狀況及時向管理層匯報。根據管理規定，分三班運作，每班兩人，合共六人。

除於二零零七年支付排污費人民幣15,000元外，我們於往績記錄期間並無產生任何違規費用或其他環境相關費用。根據赤峰市環境保護局松山區分局、喀喇沁旗環境保護局及巴林左旗環境保護局於二零零八年十二月三十一日發出的函件，謹此確認南台子礦業、石人溝礦業及駱駝場礦業一直有遵守所有相關中國環境法律及法規的規定。因此，我們的中國法律顧問金杜律師事務所認為，南台子礦業、石人溝礦業及駱駝場礦業均已根據所有相關環境法律及法規的規定，支付所有環境相關費用。

我們的相對較低遵規費用主要因以下兩個因素所致：

- (1) 我們的遵規費用主要包括根據相關法律支付予國土資源主管部門的費用（該等費用通常數額較小）；及
- (2) 於我們的過往記錄中，遵規費用根據實際產生數量計入成本費用。由於我們迄今為止所產生的實際遵規費用相對較小，故過往記錄所呈列的遵規費用為低。

我們並無任何有關安全事宜的未遵規紀錄。截至二零零八年十二月三十一日止年度，年度環保費用為人民幣1,743,000元；而截至二零零九年及二零一零年十二月三十一日止兩個年度，預期年度環保費用分別為人民幣8,995,800元及人民幣10,998,000元。

環保費大幅增加是由於我們提高產能所致。根據有關中國環境法律及法規，環保費按本公司的年產量計算及支付。於二零零七年，我們運營一個單一小型選礦設施，日產能為50噸。因此，由於其規模較小，故該選礦設施的環保費僅為人民幣15,000元。



於二零零八年下半年，我們完成建設，並開始運營兩座生產設施，總日產能為1,790噸。因此，由於生產設施的產量大幅增加，故二零零八年的環保費已增加至約人民幣1.7百萬元。

此外，二零零九年兩座生產設施的日產能將增加790噸，這是於二零零九年及二零一零年的環保費估計增加至分別約為人民幣9.0百萬元及約為人民幣11.0百萬元的原因。

研究及開發

現時，我們並未從事任何研發項目。然而，我們計劃致力於開發研發能力（初步專注於甄選礦石）、選礦及冶煉技術方面。進行研發的目的是為了提高黃金的回收率以及減少貧化率。我們正在申請取得中國赤峰市喀喇沁旗牛家營子鎮西山村的一幅土地，用於興建研發中心。我們尚未向有關中國機關支付任何土地出讓金，亦無就此項申請獲得任何政府批准。

知識產權

於二零零八年八月，我們就辦理商標登記向中華人民共和國工商行政管理局商標局遞交申請。同時，我們已於二零零八年八月申請於香港辦理商標登記。

資產託管及存取控制

金精礦被安全保存在該等金礦中，只有獲授權人士方可進入。各存放設施均裝配有電子安防設施及警報系統。

保險

我們已就易遭受若干經營風險的若干資產（包括若干新建築物、設備及汽車）投保。我們亦已為我們的僱員投購強制性社會保險。除上文所披露者外，我們並未就我們的營運投購任何其他保險。截至二零零七年十二月三十一日止年度及截至二零零八年十月三十一日止十個月，我們已支付的保險費金額分別約為人民幣26,000元及人民幣66,000元。我們的董事認為，就我們的資產投購保險符合中國的業內慣例。

根據我們與第三方承包商就我們的施工、探礦及採礦工作訂立的協議，因該等第三方承包商在我們的礦山經營業務過程中所招致的任何事故而引起的所有法律責任，均由我們的第三方承包商承擔。

根據《工傷保險條例》的規定，各類企業的僱主及獨資商人均須為僱員購買工傷保險，並根據有關規定為所有僱員支付工傷保險費。本集團及其第三方承包商均辦理人身損害保險，且我們有遵守有關工傷保險的相關中國法律及法規。

僱員

於最後實際可行日期，我們合共僱用89名全職僱員，按職責分類如下。下表顯示本公司僱員按職能劃分之詳情。

職能	數目
管理	7
營運	47
市場推廣	2
質量控制	10
安全	1
其他	22
	<u>89</u>

我們為員工向強制性社會保障基金供款，以提供退休、醫療、工傷、生育及失業福利。截至二零零七年十二月三十一日止年度及截至二零零八年十月三十一日止十個月，我們向國家管理的界定供款退休福利計劃作出的供款分別約為人民幣443,000元及人民幣573,000元。本公司及其僱員各自向國家管理的界定供款退休計劃貢獻薪金之比例載列於下表。

業 務

	養老保險		失業保險		醫療保險		工傷 保險	生育 保險	住房公積金	
	企業	個人	企業	個人	企業	個人			企業	個人
富邦工業.....	20%	8%	2%	1%	6%	2%	4.8%	0.70%	10%	10%
赤峰富橋.....	20%	8%	2%	1%	6%	2%	4.8%	0.70%	10%	10%
石人溝礦業.....	20%	8%	2%	1%	6%	2%	4.8%	0.70%	10%	10%
南台子礦業.....	20%	8%	2%	1%	6%	2%	4.8%	0.70%	10%	10%
駱駝場礦業.....	20%	8%	2%	1%	6%	2%	4.8%	0.70%	10%	10%

如相關政府機關及我們的董事所確認，我們一直遵守中國的相關國家及地方勞動與社會福利法律及法規的規定。

考慮到我們已為保障員工的權利及利益訂立更高標準，故新中國勞動合同法（「新勞動法」）並無對我們的業務及營運造成任何重大影響，惟該法律已替代我們與僱員之間的原僱用合同。為遵照新勞動法，我們已與每位僱員訂立新的僱傭合同。如中國法律顧問金杜律師事務所告知，我們的新僱用合同就各方面而言均符合新勞動法的規定。

物業

土地

於二零零八年十二月三十一日，我們擁有三幅土地（總地盤面積約為90,044.00平方米）的土地使用權。已落成樓宇或構築物的總建築面積約為4,166.75平方米。

如我們的中國法律顧問金杜律師事務所確認，石人溝礦業、南台子礦業及駱駝場礦業已分別取得每幅土地的土地使用權。如我們的董事所確認，石人溝礦業、南台子礦業及駱駝場礦業擁有營運的所有金礦及相關地區均被相關的土地使用權所涵蓋。

自置樓宇

於二零零八年十二月三十一日，我們已取得兩項房產證。我們已於二零零八年七月八日為南台子礦業取得一項房產證，並於二零零八年八月四日為駱駝場礦業取得另一項房產證。

租賃物業

於二零零八年十二月三十一日，我們已租用3個辦公單位，以維持我們在中國及香港的業務活動及營運，總建築面積約為2,587.83平方米。

我們的物業估值師所編製的物業估值連同估值概要及估值證書的詳情載於本招股章程附錄四。

訴訟及監管事宜

於最後實際可行日期，我們概無涉及任何法律或行政訴訟，且我們的董事並不知悉政府機構或第三方提出的任何訴訟。假如存在上述訴訟且作出不利於我們的判決，則可能會對我們產生重大不利影響。

業 務

根據中國法律及法規，我們須向中國有關部門取得若干執照、許可證及批文，以在中國進行採礦活動。下表列示我們已取得的執照、許可證及批文以及其各自的有效年期或申請狀況。

許可證	營業執照	開採黃金礦產 批准書	採礦許可證	探礦許可證	項目評估批文	安全生產許可證	環保 許可證	土地使用權證	爆炸物品儲存 許可證	爆炸物品使用 許可證	社會保險 登記證
礦山 南台子金礦 (開始商業化生產 日期: 二零零八年七月 二十二日)	二零零七年 七月十一日 至二零一零年 十二月三十日	二零零八年 七月十八日至 二零一八年 七月十七日	二零零七年 十二月至 二零一零年 十二月 ^(a) 二零零八年 十月二十七 日至二零一一年 十月二十七 ^(a)	二零零八年 七月二十一日 至二零零九年 七月二十一日 ^{(b)(c)}	採礦 日產300噸 二零零八年 四月十七日至 二零一零年 四月十六日 採礦 日產200噸 二零零八年 四月二十四日至 二零一零年 四月二十三日 採礦 日產490噸 二零零八年 九月十七日至 二零一零年 九月十六日	二零零八年 七月二十一日 至二零一一年 七月二十日	二零零八年 六月八日至 二零一一年 六月七日 ^(d)	二零零八年 五月十二日 至二零零八年 三月三日	二零零八年 十二月十八日 至二零零九年 十二月十八日	二零零八年 十二月十八日 至二零零九年 十二月十八日	二零零八年 三月至 二零一二年 二月
駱駝場金礦 (開始商業化 生產日期: 二零零八年 九月)	二零零五年 七月一日至 二零一零年 六月三十日	二零零八年 七月二日 至二零一八年 七月二日	二零零八年 二月至 二零一一年 二月 ^(e)	不適用 ^(f)	採礦 日產150噸 二零零八年 三月十一日至 二零一零年 三月十日 採礦 日產350噸 二零零八年 四月二十二日 至二零一零年 四月二十一日 採礦 日產300噸 二零零八年 九月十七日 至二零一零年 九月十六日	二零零八年 七月二十九日 至二零一一年 七月二十八日	二零零八年 七月十八日 至二零一一年 七月十七日	二零零八年 五月九日至 二零零八年 三月二十九日	自二零零八年 十二月一日 生效	自二零零八年 十二月一日 生效	二零零八年 五月至 二零一二年 四月
石人溝金礦 (開始採礦 日期:二零零七 年八月十八日)	二零零四年 十一月十日至 二零一零年 十一月九日	二零零五年 九月十九日至 二零一零年 九月十九日	二零零八年 九月至 二零一一年 九月 ^(g)	不適用 ^(f)	無新建設項目 ^(h)	二零零八年 十二月一日 至二零一一年 十二月 三十一日	二零零七年 八月十日至 二零一零年 八月九日	二零零八年 五月五日至 二零零八年 二月二十九日	二零零八年 七月十五日至 二零零九年 七月十五日	二零零八年 七月十五日至 二零零九年 七月十五日	二零零八年 六月至 二零一二年 五月*

附註：

- (1) 此許可證(參考編號:1500000720684)於二零零七年十二月十四日授出,並由採礦許可證(參考編號:1500000730498)更新而成,有效期從二零零七年八月至二零零八年八月。
- (2) 此採礦許可證(參考編號:1500000810520)於二零零八年十月二十七日授出,並由探礦許可證(參考編號:T15120080502007825)轉換而成,有效期從二零零八年五月十六日至二零零九年九月十六日。
- (3) 此採礦許可證(參考編號:1500000810063)於二零零八年二月二十七日授出,並由探礦許可證(參考編號:1504000630693)轉換而成,有效期從二零零六年十二月三十日至二零零七年十二月三十日。
- (4) 此採礦許可證(參考編號:1500000820448)於二零零八年九月十九日授出,並由採礦許可證(參考編號:1500000830312)更新而成,有效期從二零零八年六月至二零零八年十二月。
- (5) 此採礦許可證(參考編號:T15120080702012284)於二零零八年七月二十一日授出,並由探礦許可證(參考編號:1500000722002)更新而成,有效期從二零零七年九月十六日至二零零八年七月二十日。

- (6) 我們已申請將該探礦許可證轉換為採礦許可證，並預期採礦許可證將於二零零九年六月授出。
- (7) 石人溝礦業及駱駝場礦業均已完成其規劃的探礦活動，且目前均無意開展進一步探礦活動。石人溝礦業及駱駝場礦業均無持有任何探礦許可證。
- (8) 石人溝礦業於石人溝金礦進行採礦活動而不進行礦石提取活動。這是由於石人溝礦業於石人溝金礦所開採之所有礦石將透過將兩座金礦連接之地下礦井直接運輸至南台子金礦。因此，石人溝金礦所開採之礦石將於南台子金礦進行提取，故石人溝金礦毋須任何項目評估批文。
- △ 在南台子金礦開始試產後，已取得有關許可證。
- † 在南台子金礦開始從事探礦業務後，已取得有關許可證。
- * 在石人溝金礦開始從事探礦業務後，已取得有關許可證／證書。

我們確認，於最後實際可行日期，我們概不知悉第三方就探礦權向本公司作出或提出任何索償或反之亦然。

石人溝礦業已取得其營運所需所有必要的許可證及批文。儘管石人溝礦業於開始採礦時並無持有社會保險登記證，惟赤峰市松山區勞動社會保障局已於二零零八年八月四日向石人溝礦業發出確認函，聲明由於石人溝礦業已申請並於取得社會保險登記證前已辦理社會保險登記，故石人溝礦業並無違反任何相關法律及法規。

南台子礦業已取得其營運所需所有必要的許可證及批文，包括：

- 內蒙古自治區安全生產監督管理局於二零零八年七月二十一日發出的所有必須的安全生產許可證。該等安全生產許可證將於二零一一年七月二十日屆滿；及
- 於二零零八年七月七日取得有關日產300噸及200噸礦石開採及提煉項目的竣工環境保護驗收的批准函。

就南台子礦業的探礦業務而言，南台子礦業於開始其探礦業務時已持有所有必須的許可證，故南台子礦業的探礦業務並無及將不會違反相關法律及法規。

自開始在南台子金礦作出勘探的日期起至二零零八年五月十七日（南台子礦業開始試產之日期），南台子礦業持有探礦許可證但並無持有試產許可證。由於試產許可證乃由有關機構頒發，以允許採礦企業進行採礦及礦石提取之試產，但並非進行勘探，故採礦企業於取得探礦許可證後方可合法進行勘探。倘採礦企業僅進行勘探，則並無規定要求其持有試產許可證。因此，於本期間，南台子礦業並無就此而違反相關中國法律及法規。

自二零零八年五月十七日(南台子礦業開始進行其選礦設施一期試產之日期)起,南台子礦業已持有兩個採礦許可證、一個探礦許可證及一個試產許可證。因此,自該日期起,南台子礦業有權合法地進行勘探活動(根據探礦許可證行事),及亦有權合法地進行採礦及礦石提取之試產(根據試產許可證行事)。就南台子礦業選礦設施一期的試產而言,儘管南台子礦業於開始試產時並無持有環保許可證,惟內蒙古自治區環境保護局及內蒙古安全生產監督管理局(彼等為就竣工環境保護驗收分別於二零零八年七月七日及二零零八年七月二十一日向南台子礦業發出批准函及安生生產許可證,並為負責監督南台子礦業的環保及安全生產事宜的主管機關)均已發出確認函,准許南台子礦業開始試產,故南台子金礦進行其選礦設施一期的試產並無及將不會違反相關法律及法規。我們的中國法律顧問金杜律師事務所確認,於南台子金礦開始試產時,由於我們已取得進行相關生產所需的所有許可證及批文,我們遵守且從未違反中國法律及法規的規定,另外,儘管目前尚有許可證及批文等待批准,我們過往概無違反中國法律及法規的規定。

南台子金礦的選礦設施一期已投入商業化生產,而試產期已於二零零八年七月二十一日結束,其時我們取得營運所需的所有必要的許可證及批文。

我們亦已開始在位於南台子金礦的採礦及選礦設施二期進行商業化生產,該設施的日選礦能力約為490噸。根據內蒙古自治區環境保護局於二零零八年九月二十八日發出的批准函,位於南台子金礦的選礦設施二期已獲准自二零零八年九月二十九日起計的三個月期間內進行試產。南台子金礦選礦設施二期的試產期已於二零零八年十月二十日(即我們取得營運所須的所有必要許可證及批文,包括二期的環保驗收批准函之時)結束,並開始投入商業化生產。

駱駝場礦業已取得其營運所需所有必要的許可證及批文,包括:

- 於二零零八年七月二日取得開採黃金礦產批准書,其有效期由二零零八年七月二日起至二零一八年七月二日止;
- 內蒙古自治區安全生產監督管理局於二零零八年七月二十九日發出的所有必須的安全生產許可證。該等安全生產許可證將於二零一一年七月二十八日屆滿;
- 巴林左旗環保局於二零零八年七月十八日頒發的環保許可證,有效期為三年;
及

- 於二零零八年八月十一日取得有關其日產350噸及150噸探礦及採礦項目竣工環境保護驗收的批准函，及於二零零八年十二月二十六日取得其日產300噸礦石開採及提取項目的另一項批准函。

於二零零八年九月獲得營運所須之所有必要的許可證及批文後，我們已在位於駱駝場金礦的採礦及選礦設施一期進行商業化生產，該設施的日選礦能力約為500噸。

我們近期亦已在位於駱駝場金礦的選礦設施二期完成試產，該設施的額外日選礦能力約為300噸。根據內蒙古自治區環境保護局於二零零八年十二月五日發出之批准函，位於駱駝場金礦的選礦設施二期已獲准自二零零八年十一月二十七日起計的三個月期間內進行試產。自二零零八年十二月以來，我們開始銷售此選礦設施二期所產出的產品，自此亦開始錄得收益。我們近期已於二零零八年十二月二十六日（即我們就此選礦設施二期的環保驗收取得批准函之時）在此選礦設施二期投入商業化生產。

為了避免日後發生任何未有遵守中國法律及法規的事件，我們將與一名外部中國法律顧問訂立聘用合約，而我們將就所有一般法律及法規事宜向該法律顧問進行諮詢。任何重大事宜將會向首席執行官匯報，以作進一步處理。此外，我們已就上市及遵規事宜起草一份綜合合規手冊。一經我們的董事批准，本集團所有主要營運部門將會就本集團所適用的所有法律及法規接受培訓。為確保遵守所有法律及法規的規定，我們亦將考慮透過一名獨立第三方（如遵規顧問）或透過我們的審計部門定期進行檢討。我們的董事將於開始檢討前，批准進行有關檢討的職責範圍，而檢討結果將於完成後隨即向我們的董事匯報。

除上文所披露者外，我們的董事確認，我們已遵守所有有關法律、法規，並取得展開業務活動的所有必要牌照、批文及許可證。我們承諾，本集團於上市前將取得所有相關許可證、牌照及批文。

不競爭承諾

吳先生(「契諾人」)，本公司其中一位控股股東已確認，除其於本集團的權益外，彼概無從事任何與我們的業務直接或間接構成競爭的業務，或於當中擁有權益。

吳先生於若干與鉬、鉛及鋅有關的其他採礦資產中擁有權益。本集團全力專注將黃金作為我們的核心商品，並不會致力於將鉬、鉛或鋅作為我們的核心商品。儘管我們生產的精礦中含有鉛及鋅，但鉛及鋅乃我們開採出的礦石之副產品。截至二零零八年十月三十一日止十個月，我們生產及銷售精礦中所含鉛及鋅的貢獻分別佔收入的6.0%及2.9%。因此，我們生產及銷售精礦中副產品所含鉛及鋅對本集團的收入貢獻並不重大。基於這個理由，吳先生的其他採礦資產並不包括在本集團的業務中。我們的董事相信及吳先生確認，該等公司現時並不會與本招股章程所述本集團的現有業務及業務拓展計劃構成競爭。吳先生不擬將該等公司注入本集團。

有關吳先生的其他採礦資產的資料，請參閱下表所載。

礦業公司名稱	狀況
巴林左旗萬華礦業有限公司	巴林左旗萬華礦業有限公司尚未開始進行任何生產或貿易活動。巴林左旗萬華礦業有限公司所擁有的資產僅為兩座鉛礦及鋅礦，即內蒙古自治區巴林左旗馬架山多金屬礦和內蒙古自治區巴林左旗橫河子西鉛鋅多金屬礦。吳先生計劃於不久的未來及(無論在任何情況下)在投入營運之前出售其於巴林左旗萬華礦業有限公司的權益。因此，巴林左旗萬華礦業有限公司並非及將不會成為本集團的競爭對手。
巴林左旗鑫源礦業有限公司	巴林左旗鑫源礦業有限公司尚未開始進行任何生產或貿易活動。即使巴林左旗鑫源礦業有限公司開始投入營運，由於該公司擬從事鉛及鋅開採及選礦業務而本集團之業務為生產金精礦，因此我們認為該公司也不會與本集團的業務構成競爭。

業 務

礦業公司名稱	狀況
赤峰中泰礦業有限公司	赤峰中泰礦業有限公司是一間非營運控股公司。其唯一的附屬公司為巴林左旗萬華礦業有限公司，而該公司尚未開始進行任何生產或貿易活動。
赤峰富邦銅業	赤峰富邦銅業為一間從事銅冶煉業務的企業，該企業從事各項我們營運中的下游業務。赤峰富邦銅業現時並無生產精礦，並且在任何方面均不會對我們的業務構成競爭。
赤峰浩州礦業有限公司	赤峰浩州礦業有限公司尚未開始進行任何生產或貿易活動。該公司擬僅從事鉬開採及加工業務。鑒於本集團所生產的精礦僅含有黃金、白銀、銅、鉛及鋅等礦物(但不含鉬)，故赤峰浩州礦業有限公司並非及將不會成為本集團的競爭對手。

本公司執行董事之一的王振田先生為巴林左旗鑫源礦業有限公司及赤峰中泰礦業有限公司各自的董事。鑒於上述原因，我們認為，該等公司將不會與本集團的業務進行競爭。

我們信納，本公司能夠獨立於吳先生開展其業務。根據日期為二零零九年二月五日的非競爭契據所載的非競爭承諾(「非競爭契據」)，契諾人已向本公司(就其本身及代表其附屬公司)不可撤回地同意承諾由上市日期起至下列最早發生者的期間內：(i)本公司股份不再於聯交所或其他獲認可的證券交易所上市當日；(ii)契諾人不再持有本公司全部已發行股本30%或以上當日；及(iii)契諾人實益擁有本公司全部已發行股本或擁有當中權益當日：

- 彼不會，並將促使其配偶及18歲以下的子女，以及任何由契諾人提供財務資助成立及經營任何業務的人士(「受控制人士」)或任何由其直接或間接控制的公司(「受控制公司」)不會，並將盡努力促使其聯繫人士及並非由其控制的聯營公司不會(除透過他／他們於本公司的權益外)於本集團任何成員不時進行業務的任何中國地區內(「受限制地區」)，作為主事人或代理及不論透過任何法人團體、合夥人、合營公司或其他合約安排直接或間接進行(不論目的是否為賺取溢利或其他目的)，直接或間接參與或收購於任何方面與本集團業務構成競爭或與其類

業 務

近或有可能構成競爭的任何業務(如本招股章程所述(「受限制業務」))，或於當中持有任何權利或權益，或以其他方式擁有權益、參與或從事該等業務或於當中有任何關連；

- 倘彼及／或任何受控制人士及／或任何受控制公司於任何受限制地區獲提呈或知悉任何直接或間接從事或擁有受限制業務的商機，其／他們：
 - 將即時以書面知會本公司有關商機及轉介有關商機予本公司以作考慮，並提供本公司合理要求的有關資料，以便對有關商機作出知情評估；及
 - 將不會並促使其／他們的受控制人士及／或受控制公司不會投資或參與任何項目或商機，除非有關項目或商機已被本公司拒絕，以及契諾人及／或其／他們的受控制人士及／或受控制公司投資或參與的主要條款不優於本公司獲提供的條款。

契諾人已不可撤回地同意承諾及與本公司立約承諾(就其本身及代表其附屬公司)，他們不會並將促使受控制人士及／或受控制公司不會：

- 於任何時間唆使或嘗試唆使本集團任何成員公司的任何董事、經理或僱員或顧問終止其與本集團的僱用或顧問(倘適用)關係，而不論該人士所作出的有關行動是否構成違反該人士的僱用或顧問(倘適用)合約；或
- 於任何時間聘用任何曾為本集團任何成員公司董事、經理、僱員或顧問，且擁有或可能擁有有關受限制業務的任何機密資料或商業秘密的任何人士；或
- 單獨或聯同透過或作為任何人士、商號或公司的經理、諮詢人、顧問、僱員或代理或股東而與任何其他人士共同與本集團任何成員公司競爭；向與本集團任何成員公司進行業務的任何人士招攬或游說或接納訂單或進行業務，或游說或慫恿任何已與本集團進行交易或正就受限制業務與本集團磋商的人士終止與本集團的交易或將業務金額縮減至少於該人士一般與本集團進行業務的金額，或尋求本集團任何成員公司提供更有利的貿易條款。

契諾人已進一步不可撤回地同意、承諾並與本公司立約承諾(就其本身及代表其附屬公司)，自上市日期起生效：

- 契諾人將促使受控制人士或受控制公司將概不會向本公司的現有客戶出售任何含金或其他礦物質的精礦；及

- 若本公司已首先決定其將不會訂立協議向一名人士出售有關精礦，契諾人、受控制人士及受控制公司方可訂立協議向該人士出售含金或其他礦物質的精礦。

倘本公司已根據上段作出決定，不會訂立協議向一名人士出售含金或其他礦物質的精礦，但稍後決定其擬向該人士出售上述精礦，契諾人已不可撤回地同意、承諾並與本公司立約承諾（就其本身及代表其附屬公司），盡力採取一切商業上合理的行動促使該人士訂立協議以向本公司購買上述精礦。

倘潛在客戶向契諾人、受控制人士或受控制公司提出新商機（屬於受限制業務的範圍），則契諾人已不可撤回地同意、承諾並與本公司立約承諾（就其本身及代表其附屬公司），盡力採取一切商業上合理的行動促使該人士就所提出的新商機與本公司接洽，以向本公司提供機會從事所提出的新商機。

倘本公司已作出上段所提及的決定，即不會訂立協議向一名人士出售含金或其他礦物質的精礦；或不進行所提出的新商機，而契諾人或其受控制人士及／或受控制公司決定繼續訂立協議以向該人士出售含金或其他礦物質的精礦；或進行所提出的新商機，本公司將以公佈方式宣佈有關決定，當中載列本公司不訂立協議向該人士出售含金或其他礦物質的精礦；或不進行所提出的新商機的理理由。

監管及監察不競爭契據的決策過程如下：

- 本公司獨立非執行董事，將在任何執行董事並無出席的情況下（惟獲本公司獨立非執行董事邀請以作出協助則除外）決定是否根據不競爭契據的條款採納推薦予本公司的新商機；
- 本公司契諾人將負責知會本公司新商機，並提供獨立非執行董事合理所需的所有資料以協助彼等考慮任何新商機；及
- 本集團獨立非執行董事亦將每年審閱就任何推薦予本集團的新商機而作出的決定，並在本公司的年報內說明其意見、基準及理由。