

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公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CHINA GOLD INTERNATIONAL RESOURCES CORP. LTD.

中國黃金國際資源有限公司

(根據加拿大英屬哥倫比亞法例成立的有限公司)

(香港股份代號：2099)

(多倫多股份代號：CGG)

**截至2025年6月30日止六個月
業績公告**

財務摘要

	2025年 截至6月30日止六個月 千美元	2024年 千美元
銷售收入	580,365	208,498
淨溢利(虧損)	202,322	(30,892)
每股基本盈利(虧損)(仙)	50.53	(7.99)
經營活動所得的現金流淨額	334,848	88,091
物業、廠房及設備	1,327,224	1,424,114
物業、廠房及設備資本開支	29,301	21,961
現金及現金等價物	309,195	157,597
營運資金	353,863	207,076

業績

中國黃金國際資源有限公司(「本公司」，連同其附屬公司以下統稱「本集團」)董事會(「董事會」)，欣然宣佈本集團截至2025年6月30日止三及六個月的簡明綜合業績，連同2024年比較期間的比較數字如下：

管理層討論與分析

截至2025年6月30日止三及六個月有關財務狀況及經營業績的管理層討論與分析。

(以美元列值，惟另有指明除外)

前瞻性陳述	1
本公司	2
概覽	2
表現摘要	2
前景	3
經營業績	5
節選季度財務數據	5
節選季度生產數據及分析	5
季度數據回顧	7
非國際財務報告準則指標	9
礦物資產	11
長山壕礦	11
甲瑪礦區	13
流動資金及資金來源	17
現金流	18
經營現金流	19
投資現金流	19
融資現金流	19
產生的開支	19
產權比率	19
附屬公司、聯營企業與合資企業的重大投資、收購及處置， 以及重大固定資產投資計劃	20
資產抵押	20
外匯匯率波動及相關避險交易影響	20
承諾	20
關聯方交易	21
建議交易	22
重要會計估計	22
會計政策變動	22
金融工具及其他工具	22
資產負債表以外安排	22
股息及股息政策	22
發行在外股份	23
披露監控及程序以及財務報告內部監控	23
風險因素	23
合資格人士	23
額外資料	23



管理層討論與分析

以下為截至2025年8月14日編製的財務狀況及經營業績的管理層討論與分析（「討論與分析」）。討論與分析須分別與中國黃金國際資源有限公司（下稱「中國黃金國際」、「本公司」、「我們」或「我們的」，視乎文意所需）截至2025年6月30日止三及六個月及截至2024年6月30日止三及六個月的綜合財務報表連同相關附註一併閱讀，始屬完備。除文意另有指明外，本討論與分析內提及的中國黃金國際或本公司指中國黃金國際及其各附屬公司整體而言。

以下討論載有與本公司計劃、目標、預期和意向有關的若干前瞻性陳述，乃基於本公司現行的預期而作出，並受風險、不確定因素和情況轉變所影響。讀者應細閱本討論與分析內所有資料，包括本公司另行於SEDAR+網站www.sedarplus.ca、www.chinagoldintl.com及www.hkex.com.hk登載日期為2025年3月27日的年度資料表格（「年度資料表格」）內列出的風險和不確定因素。關於可影響本公司前瞻性陳述及經營業績準確性的風險和其他因素的進一步詳情，請參閱「前瞻性陳述」和「風險因素」兩節及本討論與分析內其他部分的討論。中國黃金國際的業務、財務狀況或經營業績可能會受到任何該等風險的重大不利影響。

前瞻性陳述

本報告內作出的若干陳述，除與本公司有關的歷史事實的陳述外，乃屬於前瞻性資料。在某些情況下，此前瞻性資料可以透過「可能」、「將會」、「預期」、「預測」、「將予」、「旨在」、「估計」、「擬」、「計劃」、「相信」、「潛在」、「繼續」、「很可能」、「應該」或此等字眼的相反詞或類似的表達來表達前瞻性資料。此前瞻性資料涵蓋（其中包括）：中國黃金國際的生產估計、業務策略及資本開支計劃；長山壕礦及甲瑪礦區的開發和擴建計劃及時間表；中國黃金國際的財務狀況；監管環境及整體行業前景；中國整體經濟趨勢；有關預計業務活動、計劃開支、公司策略、參與項目和融資的陳述，以及並非歷史事實的其他陳述。

由於其性質使然，前瞻性資料涉及多項一般性及特定的假設，可能會導致實際結果、中國黃金國際及／或其附屬公司的表現或成就，與前瞻性資料中明示或隱含的任何未來結果、表現或成就存在重大差異。部分主要假設包括（其中包括）中國黃金國際的營運或匯率、現行的黃金、銅和其他有色金屬產品價格並無重大變動；並無低於預期的礦產回收或其他生產問題；實際收入及其他稅率，以及本公司有關長山壕礦及甲瑪礦區的技術報告內所列涉及中國黃金國際的財務表現的其他假設；中國黃金國際及時取得監管確認和批准的能力；持續良好的勞資關係；並沒有因政治不穩定、恐怖主義、天災、大流行病（例如新冠肺炎）、訴訟或仲裁，以及政府規例的不利變動而遭受任何重大不利影響；中國黃金國際可動用及可取得融資的程度；及交易對手履行中國黃金國際及其附屬公司為訂約方的所有合約的條款和條件。前瞻性資料亦基於本討論與分析或年度資料表格內所識別、可導致實際結果與前瞻性資料存在重大差別的該等風險因素實際上概無發生的假設而編製。

本文所載截至本討論與分析日期的前瞻性資料乃基於管理層的意見、估計及假設而編製。眾多的重大風險、不確定因素及其他因素均可導致實際行動、事件或結果與前瞻性資料所述者出現重大差別。中國黃金國際聲明概不對更新任何前瞻性資料承擔任何責任，不論是因為出現新資料、估計、意見或假設、日後事件或結果，或其他原因而須更新，惟法律規定則除外。概不保證前瞻性資料將被證實為準確，而實際結果與未來事件可能與該等陳述中的預測存在重大差別。本警告陳述明確地免除本討論與分析中的前瞻性資料的責任。讀者務請不要過分依賴前瞻性資料。

本公司

概覽

中國黃金國際為一家於加拿大英屬哥倫比亞註冊的黃金及基本金屬礦業公司。本公司的主要業務涉及黃金及基本金屬礦產的營運、收購、開發及勘探。

本公司的主要採礦業務為位於中國內蒙古的長山壕金礦（「長山壕礦」或「長山壕」）及位於中國西藏的甲瑪銅金多金屬礦（「甲瑪礦區」或「甲瑪礦」）。中國黃金國際持有長山壕礦的96.5%權益，而中方合營（「中外合作經營企業」）方則持有餘下3.5%權益。本公司擁有甲瑪礦區的全部權益。甲瑪礦區為一個大型銅金多金屬礦床，蘊含銅、黃金、鉬、銀、鉛及鋅金屬。

中國黃金國際的普通股在多倫多證券交易所（「多倫多證券交易所」）及香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）上市，分別以代號CGG及股份代號2099進行買賣。有關本公司的其他資料，包括本公司的年度資料表格，可在SEDAR+的網站sedarplus.ca及香港交易所披露易網站hkexnews.hk瀏覽。

表現摘要

截至2025年6月30日止三個月

- 銷售收入由2024年同期的148.0百萬美元，增加108%至307.3百萬美元。
- 礦山經營盈利為159.4百萬美元，較2024年同期的礦山經營盈利29.4百萬美元增加130.0百萬美元。
- 淨溢利為116.3百萬美元，較2024年同期的淨虧損4.8百萬美元增加121.1百萬美元。
- 經營所得現金流為191.3百萬美元，較2024年同期的80.9百萬美元增加。
- 黃金總產量由2024年同期的31,373盎司增加38%至43,403盎司。
- 銅總產量為39.7百萬磅（約18,013噸），較2024年同期的18.6百萬磅（約8,454噸）增加。



管理層討論與分析

截至2025年6月30日止六個月

- 銷售收入由2024年同期的208.5百萬美元，增加178%至580.4百萬美元。
- 礦山經營盈利為277.1百萬美元，較2024年同期的17.9百萬美元增加259.2百萬美元。
- 淨溢利為202.3百萬美元，較2024年同期的淨虧損30.9百萬美元增加233.2百萬美元。
- 經營所得現金流為334.8百萬美元，較2024年同期的88.1百萬美元增加。
- 黃金總產量由2024年同期的52,087盎司增加69%至88,200盎司。
- 銅總產量為77.0百萬磅（約34,924噸），較2024年同期的23.3百萬磅（約10,547噸）增加。

前景

在對果朗溝尾礦庫尾砂外溢進行維修和加固後，西藏自治區政府及中央政府相關部門於2024年5月30日批准甲瑪礦恢復營運，日選礦能力為34,000噸，低於設計選礦能力。本公司正在積極推進三期尾礦庫建設，預計於2027年上半年建成並投入營運。三期尾礦庫一旦營運，總計日選礦能力預計將增加至44,000噸／日。

長山壕金礦露天開採作業正在逐步接近其礦山壽命末期。隨著長山壕的礦坑深度增加，在決定作業計劃時，露天礦坑邊坡的穩定性變得越來越重要。確保邊坡穩定及防範系統性風險是本公司在此階段確保安全及可持續生產的首要事項。

因應事態發展，本公司於2025年向兩個礦場報告單獨的生產指引。

長山壕礦：

- 預期2025年的黃金產量將介乎77,162盎司至83,592盎司（約2.4噸至2.6噸）。

甲瑪礦區：

- 預期2025年的銅產量將介乎139百萬磅至148百萬磅（約63,000噸至67,000噸）；
- 預期2025年的黃金產量將介乎69,124盎司至73,947盎司（約2.15噸至2.3噸）。

甲瑪礦區長期發展規劃概要

於2024年，本公司成功恢復了甲瑪礦區的穩定生產。同時，本公司持續優化資源的綜合利用方案，整合已探明的井下高品位資源，加快潛在新增資源的勘探進度。甲瑪礦區長期發展規劃分為三個階段：

- 在新尾礦庫（「尤隆布尾礦庫」）建設完成之前，甲瑪礦區二期選礦廠將維持目前3.4萬噸／日礦石處理能力，確保與果朗溝尾礦庫的庫容能力保持一致（一期選礦廠已於2024年5月停止營運）。
- 尤隆布尾礦庫將於2027年投入營運，屆時甲瑪礦區產能將進一步提高。在未來兩年內，作為井下資源整合計劃的一部分，本公司將在安全許可的前提下申請提高甲瑪礦區採礦許可證的證載能力。目前甲瑪礦區採礦證的證載能力為14.4百萬噸／年（按330營運日數計算，約4.4萬噸／日）。若政府批准提高證載能力，在尤隆布尾礦庫投入運營後，甲瑪礦區的礦石處理量將能夠恢復至5萬噸／日，與選礦廠的設計處理能力保持一致。在做出上述努力的同時，甲瑪礦區還將通過合理調配井下高品位礦石比例，努力將產量恢復至尾砂外溢前的水準。
- 本公司亦致力於在甲瑪礦區周邊勘探新的資源。本公司持續在八一牧場和則古朗北兩個探礦區域積極開展地質勘探工作，目前兩個勘探區域已顯示出很大資源潛力。本公司將適時披露最新勘探進度和成果。本公司也將根據最終勘探成果及資源開發可行性論證結論等因素進行與之配套的甲瑪礦區整體擴建規劃。目前此項研究工作正在初步展開。

管理層討論與分析

經營業績

節選季度財務數據

(以千美元計，每股資料除外)	截至下列日期止季度							
	2025年		2024年				2023年	
	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日
銷售收入	307,269	273,096	293,567	254,581	147,955	60,543	71,315	62,325
銷售成本	147,872	155,444	171,413	207,762	118,512	72,039	73,219	76,616
礦山經營盈利（虧損）	159,397	117,653	122,154	46,819	29,443	(11,496)	(1,904)	(14,291)
一般及行政開支	12,068	12,232	17,877	9,944	10,649	9,096	10,071	11,399
勘探及評估開支	133	508	247	49	50	92	393	271
研發開支	5,256	3,296	8,118	4,704	2,113	787	867	1,756
營運收入（虧損）	141,940	101,617	95,912	32,122	16,631	(21,471)	(13,235)	(27,717)
匯兌（虧損）收益	(2,037)	(2,654)	(4,631)	2,670	(443)	(157)	(579)	1,092
融資成本	4,580	5,002	5,313	5,692	5,722	5,663	5,651	5,737
所得稅前溢利（虧損）	139,252	95,770	85,540	30,166	3,924	(26,410)	(20,476)	(32,440)
所得稅開支（抵免）	22,909	9,791	17,223	2,293	8,768	(362)	(2,965)	(1,662)
淨溢利（虧損）	116,343	85,979	68,317	27,873	(4,844)	(26,048)	(17,511)	(30,778)
每股基本盈利（虧損）（仙）	29.08	21.45	16.97	6.84	(1.36)	(6.63)	(4.51)	(7.99)
每股攤薄盈利（仙）	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

節選季度生產數據及分析

長山壕礦	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年	2025年	2024年
黃金銷售額（百萬美元）	84.58	55.11	163.67	91.28
每盎司黃金的平均實現售價（美元）	3,319	2,405	3,094	2,285
黃金產量（盎司）	22,090	22,981	45,829	40,257
黃金銷量（盎司）	25,483	22,916	52,893	39,951
總生產成本（美元／盎司）	1,612	1,608	1,619	1,627
現金生產成本 ⁽¹⁾ （美元／盎司）	1,251	924	1,153	954

(1) 非國際財務報告準則指標。請參閱本討論與分析「非國際財務報告準則指標」一節

管理層討論與分析

截至2025年6月30日止三個月，長山壕礦的黃金產量減少4%至22,090盎司，而2024年同期則為22,981盎司。截至2025年6月30日止三個月的黃金總生產成本大致維持於每盎司1,612美元，而2024年同期則為1,608美元。截至2025年6月30日止三個月的黃金現金生產成本相較2024年同期每盎司924美元增加至1,251美元。該三個月的成本增加歸因於一次性支付的土地使用稅11.4百萬美元。

甲瑪礦區	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年	2025年	2024年
銅銷售額（百萬美元）	110.72	69.64	204.22	85.23
經扣除冶煉費折扣額 ⁶ 後每磅銅的平均實現售價 ¹ （美元）	2.86	3.74	2.70	3.67
銅產量（噸）	18,013	8,454	34,924	10,547
銅產量（磅）	39,710,002	18,638,240	76,993,263	23,252,987
銅銷量（噸）	17,565	8,347	34,292	10,427
銅銷量（磅）	38,722,492	18,400,870	75,599,786	22,987,086
黃金產量（盎司）	21,313	8,392	42,371	11,830
黃金銷量（盎司）	20,881	8,363	41,619	11,778
銀產量（盎司）	1,436,260	297,118	2,750,668	432,621
銀銷量（盎司）	1,392,389	295,327	2,685,804	430,201
鉛產量（噸）	10,262	—	21,038	—
鉛產量（磅）	22,624,764	—	46,381,857	—
鉛銷量（噸）	9,718	—	20,201	—
鉛銷量（磅）	21,423,651	—	44,536,444	—
鋅產量（噸）	5,477	—	10,893	—
鋅產量（磅）	12,075,719	—	24,015,893	—
鋅銷量（噸）	5,107	—	10,470	—
鋅銷量（磅）	11,258,963	—	23,081,507	—
鉬產量（噸）	255	106	452	106
鉬產量（磅）	559,570	234,733	997,022	234,733
鉬銷量（噸）	234	—	494	—
鉬銷量（磅）	516,452	—	1,087,991	—
每磅銅的總生產成本 ² （美元）	3.19	5.06	3.29	6.36
扣除副產品抵扣額 ⁴ 後每磅銅的總生產成本 ² （美元）	0.33	3.81	0.53	5.00
每磅銅的現金生產成本 ⁴ （美元）	2.35	4.05	2.48	5.05
扣除副產品抵扣額 ⁴ 後每磅銅的現金生產成本 ³ （美元）	(0.49)	2.80	(0.28)	3.69

1 11.9%至25.3%的折扣系數適用於銅基準價以補償買方產生的冶煉費。倘若銅精礦中的銅品位低於18%，折扣系數會更高。銅精礦含銅的行業標準介乎18至20%。

2 生產成本包括礦區因生產活動而產生的開支，包括採礦、選礦、礦區一般及行政開支以及礦權使用費。

3 非國際財務報告準則指標。請參閱本討論與分析「非國際財務報告準則指標」一節。

4 副產品抵扣額指相應期間金、銀、鉛、鋅及鉬的銷售額。

5 副產品產量增加結合一般及行政開支和研發成本減少，導致副產品抵扣額超過銅總生產成本。

6 由於適用於混合礦石的折扣系數相對較高，整體銅銷售價格較上年下降。



管理層討論與分析

於截至2025年6月30日止三個月，甲瑪礦區的銅產量為18,013噸（約39.7百萬磅），較2024年三個月同期的8,454噸（約18.6百萬磅）增加。

季度數據回顧

截至2025年6月30日止三個月與截至2024年6月30日止三個月比較

銷售收入由2024年同期的148.0百萬美元增加159.3百萬美元至2025年第二季度的307.3百萬美元。

來自長山壕礦的銷售收入為84.6百萬美元，較2024年同期的55.1百萬美元增加29.5百萬美元。黃金平均實現售價由2024年第二季度的每盎司2,405美元上升38%至2025年第二季度的每盎司3,319美元。長山壕礦的黃金銷量為25,483盎司（黃金產量：22,090盎司），而2024年同期為22,916盎司（黃金產量：22,981盎司）。

來自甲瑪礦區的銷售收入為222.7百萬美元，較2024年同期的92.8百萬美元增加129.9百萬美元。銅的平均實現售價由2024年第二季度的每磅3.74美元，減少24%至2025年第二季度的每磅2.86美元。截至2025年6月30日止三個月，銅總銷量為17,564噸（38.7百萬磅），較2024年同期的8,347噸（18.4百萬磅）增加110%。

銷售成本於截至2025年6月30日止季度為147.9百萬美元，較2024年同期的118.5百萬美元增加29.4百萬美元。銷售成本增加是由於甲瑪礦區恢復營運，而隨著二期選礦廠重新啟動，導致生產成本上升。

礦山經營盈利於截至2025年6月30日止三個月為159.4百萬美元，較2024年同期的29.4百萬美元增加130.0百萬美元。

一般及行政開支由截至2024年6月30日止季度的10.6百萬美元，增加1.5百萬美元至截至2025年6月30日止季度的12.1百萬美元，乃受到與甲瑪礦區恢復生產有關的營運支持成本上升所推動。

研發開支於截至2025年6月30日止三個月為5.3百萬美元，較2024年同期的2.1百萬美元增加。增加乃主要受到本公司的研發力度專注於提升回收率及優化選礦及採礦流程所推動。

營運收入於2025年第二季度為141.9百萬美元，較2024年同期的16.6百萬美元增加125.3百萬美元。

匯兌虧損於截至2025年6月30日止三個月為2.0百萬美元，較2024年同期的0.4百萬美元增加。虧損乃歸因於人民幣／美元的匯率變動及重估以人民幣持有的貨幣項目。

利息及其他收入於截至2025年6月30日止三個月為4.9百萬美元，較2024年同期的2.6百萬美元增加，乃主要由於在本季度自中國有色礦業有限公司收取的股息較去年增加所致。

融資成本於截至2025年6月30日止三個月為4.6百萬美元，較2024年同期的5.7百萬美元減少1.1百萬美元。減少乃主要由於未償還的借貸總額減少所致。管理層繼續監察本公司的債務結構及融資成本，以優化資本效益。

其他開支於截至2025年6月30日止三個月為1.0百萬美元，較2024年同期的9.1百萬美元減少。於本季度，本公司悉數支付與涉及華新建工集團有限公司、中新房及本公司附屬公司西藏華泰龍礦業開發有限公司有關的訴訟賠償。實際支付額與先前累計金額的差額0.9百萬美元已於本季度確認為額外開支。

所得稅開支於截至2025年6月30日止三個月為22.9百萬美元，較2024年同期的8.8百萬美元增加14.1百萬美元。於本季度，本公司的遞延稅項開支為7.1百萬美元，而2024年同期則為5.7百萬美元。

淨溢利於截至2025年6月30日止三個月為116.3百萬美元，較截至2024年6月30日止三個月的虧損4.8百萬美元增加121.1百萬美元。

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月比較

銷售收入於2025年上半年為580.4百萬美元，較2024年同期的208.5萬美元增加371.9百萬美元。

來自長山壕礦的銷售收入為163.7百萬美元，較2024年同期的91.3百萬美元增加72.4百萬美元。黃金平均實現售價由2024年首六個月的每盎司2,285美元上升35%至2025年同期的每盎司3,094美元。長山壕礦的黃金銷量為52,893盎司（黃金產量：45,829盎司），而2024年同期為39,951盎司（黃金產量：40,257盎司）。

來自甲瑪礦區的銷售收入為416.7百萬美元，較2024年同期的117.2百萬美元增加299.5百萬美元。銅的平均實現售價由2024年首六個月的每磅3.67美元，減少26%至2025年同期的每磅2.70美元。截至2025年6月30日止六個月，銅總銷量為34,292噸（75.6百萬磅），較2024年同期的10,427噸（23.0百萬磅）增加229%。

銷售成本於截至2025年6月30日止六個月為303.3百萬美元，較2024年同期的190.6百萬美元增加112.7百萬美元。銷售成本增加是由於甲瑪礦區恢復營運，而隨著二期選礦廠重新啟動，導致生產成本上升。

礦山經營盈利於截至2025年6月30日止六個月為277.1百萬美元，較2024年同期的17.9百萬美元增加259.2百萬美元。

一般及行政開支由截至2024年6月30日止六個月的19.7百萬美元，增加4.6百萬美元至2025年同期的24.3百萬美元，乃受到與甲瑪礦區恢復生產有關的營運支持成本上升所推動。

研發開支於截至2025年6月30日止六個月為8.6百萬美元，較2024年同期的2.9百萬美元增加。增加乃主要受到本公司的研發力度專注於提升回收率及優化選礦及採礦流程所推動。

營運收入於截至2025年6月30日止六個月為243.6百萬美元，較2024年同期的虧損4.8百萬美元增加248.4百萬美元。

匯兌虧損於截至2025年6月30日止六個月為4.7百萬美元，較2024年同期的0.6百萬美元增加。虧損乃歸因於人民幣／美元的匯率變動及重估以人民幣持有的貨幣項目。



管理層討論與分析

利息及其他收入於截至2025年6月30日止六個月為6.7百萬美元，較2024年同期的3.8百萬美元增加，乃主要由於在本期間賺取的利息收入上升及自中國有色礦業有限公司收取的股息較去年同期增加所致。

融資成本於截至2025年6月30日止六個月為9.6百萬美元，較2024年同期的11.4百萬美元減少1.8百萬美元。減少乃主要由於未償還的借貸總額減少所致。管理層繼續監察本公司的債務結構及融資成本，以優化資本效益。

其他開支於截至2025年6月30日止六個月為1.0百萬美元，較2024年同期的9.5百萬美元減少。於本期間，本公司悉數支付與涉及華新建工集團有限公司、中新房及本公司附屬公司西藏華泰龍礦業開發有限公司有關的訴訟賠償。實際支付額與先前累計金額的差額0.9百萬美元已於本季度確認為額外開支。

所得稅開支於截至2025年6月30日止六個月為32.7百萬美元，較2024年同期的8.4百萬美元增加24.3百萬美元。於本期間，本公司的遞延稅項開支為4.5百萬美元，而2024年同期則為3.8百萬美元。

淨溢利於截至2025年6月30日止六個月為202.3百萬美元，較2024年同期的虧損30.9百萬美元增加233.2百萬美元。

非國際財務報告準則指標

現金生產成本、扣除副產品抵扣額後的現金成本以及每盎司及每磅現金成本為不遵循國際財務報告準則的指標。

本公司已將該等指標列入以補充其根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表。根據國際財務報告準則，非國際財務報告準則指標並無任何規定的標準涵義，因而其不能與由其他公司採納的類似指標比較。數據乃擬為提供的額外資料且不應被視為孤立或作為根據國際財務報告準則編製表現、經營業績或財務狀況的替代指標。本公司已列入每盎司及每磅現金生產成本數據，因為本公司理解若干投資者使用該資料釐定本公司賺取溢利及現金流的能力。該指標並非必然指示根據國際財務報告準則釐定的經營業績、經營現金流或財務狀況。

下表就長山壕礦按美元總額及美元每盎司黃金或就甲瑪礦區按美元總額及美元每磅銅提供銷售成本與現金生產成本的對賬：

管理層討論與分析

黃金現金生產成本的計算為按折舊及損耗以及無形資產攤銷進行調整的總銷售成本計算。每盎司黃金的現金生產成本按總現金生產成本除以黃金總銷售量（盎司）計算得出。

長山壕礦（金）	截至6月30日止三個月				截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年		2025年		2024年	
	美元	美元／盎司	美元	美元／盎司	美元	美元／盎司	美元	美元／盎司
總銷售成本	41,083,590	1,612	36,847,479	1,608	85,622,391	1,619	65,004,568	1,627
調整－折舊及損耗	(9,042,823)	(355)	(15,304,996)	(668)	(24,217,957)	(458)	(26,365,649)	(660)
調整－無形資產攤銷	(158,213)	(6)	(374,236)	(16)	(415,399)	(8)	(517,045)	(13)
總現金生產成本	31,882,554	1,251	21,168,247	924	60,989,035	1,153	38,121,874	954
黃金總銷量（盎司）	25,483		22,916		52,893		39,951	

黃金現金生產成本（美元／盎司）按總現金生產成本除以黃金總銷量（盎司）計算得出。

銅現金生產成本的計算為按折舊及損耗及無形資產攤銷進行調整的生產成本（經一般及行政開支及研發開支調整後的總銷售成本）。每磅銅現金生產成本按總現金生產成本除以銅總銷量（磅）計算得出。

甲瑪礦區（銅及副產品抵扣額）	截至6月30日止三個月				截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年		2025年		2024	
	美元	美元／磅	美元	美元／磅	美元	美元／磅	美元	美元／磅
總銷售成本	106,787,363	2.76	81,664,900	4.44	217,692,307	2.88	125,546,328	5.46
一般及行政開支	11,037,384	0.29	9,457,005	0.51	22,317,829	0.30	17,734,615	0.77
研發開支	5,256,877	0.14	2,113,409	0.11	8,552,476	0.11	2,900,350	0.13
總生產成本	123,081,624	3.19	93,235,314	5.06	248,562,612	3.29	146,181,293	6.36
調整－折舊及損耗	(25,244,711)	(0.65)	(14,557,747)	(0.79)	(47,845,864)	(0.63)	(25,119,399)	(1.09)
調整－無形資產攤銷	(7,184,749)	(0.19)	(3,967,193)	(0.22)	(13,933,658)	(0.18)	(4,999,755)	(0.22)
總現金生產成本	90,652,164	2.35	74,710,374	4.05	186,783,090	2.48	116,062,139	5.05
副產品抵扣額	(110,149,983)	(2.84)	(22,926,200)	(1.25)	(208,730,753)	(2.76)	(31,362,146)	(1.36)
扣除副產品抵扣額之總現金生產成本	(19,497,820)	(0.49)	51,784,174	2.80	(21,947,663)	(0.28)	84,699,993	3.69
銅總銷量（磅）	38,722,492		18,400,870		75,599,786		22,987,086	

銅現金生產成本（美元／磅）按總現金生產成本除以銅總銷量（磅）計算得出。

管理層討論與分析

礦物資產

長山壕礦

長山壕礦位於中國內蒙古自治區（內蒙古）。該資產有兩個低品位、近地表的黃金礦床，以及其他礦化物。主要礦床為東北礦區（「東北礦區」），而第二個較小的礦床為西南礦區（「西南礦區」）。

長山壕礦由內蒙古太平礦業有限公司（中國合作經營企業）擁有及經營，本公司持有其96.5%權益，寧夏回族自治區核工業地質勘察院持有其餘下3.5%權益。

長山壕礦為露天採礦作業，設計開採及選礦能力為60,000噸／日。於2019年7月，長山壕根據最新的極限優化結果更新了礦山計劃，其中生產降至40,000噸／日，截至2019年礦山壽命（「礦山壽命」）為7年。礦石經過氰化浸提，然後進行電解以提煉黃金，最後製成金錠，再出售予精煉廠。於2020年6月，西南坑作業結束。

長山壕金礦露天開採作業正在逐步接近其礦山壽命末期。隨著礦坑深度增加，礦坑邊坡的高度及露天範圍已增加，而在決定作業計劃時，露天礦坑邊坡的穩定性變得越來越重要。確保邊坡穩定及防範系統性風險是本公司在此階段確保安全及可持續生產的首要事項。

本公司繼續評估地下作業的可能性。

於截至2025年6月30日止六個月訂立的主要新合同如下：

序號	合同名稱	合同簽訂對方	標的金額 (百萬美元)	合同期限 (生效日期及 到期日期)	簽訂日期
1	含有價元素的廢舊物資銷售合同	湖南眾興環保科技有限公司	10.81	2025.3.24 – 2025.4.24	2025.3.24
2	露天轉地下工程設計	中國恩菲工程技術有限公司	50.63	2025.4.24 – 2033.4.24	2025.4.24
3	含有價金屬元素的物料銷售合同	湖南眾興環保科技有限公司	11.27	2025.6.10 – 2025.7.2	2025.6.10

最新生產情況

長山壕礦	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年	2025年	2024年
上堆礦量（噸）	3,388,465	3,413,723	6,097,924	5,618,990
平均礦石品位（克／噸）	0.48	0.66	0.50	0.63
可回收黃金（盎司）	30,882	43,184	58,817	68,354
期末在製黃金（盎司）	155,295	169,753	155,295	169,753
採出的廢石（噸）	1,608,233	3,531,654	3,911,422	6,330,310

截至2025年6月30日止三個月，堆放在堆浸墊的礦石總量為3.4百萬噸，而含金總量為30,882盎司（960.6千克）。黃金項目至今的整體累計回收率於截至2025年6月30日止大致保持在約56.40%，而截至2025年3月31日止為56.47%。其中，於2025年6月30日，一期及二期堆浸場黃金回收率分別為59.77%及54.27%。

勘探

長山壕金礦於2024年5月16日展開鑽探計劃，並已於2025年第一季完成合共3,308.11米，完成計劃的3,589.0鑽探米數的92.40%。目前，DDH9400-5及DDH9200-4已完成，DDH9200-3規劃為1,380米，並已完成1,115.01米，完成計劃鑽探米數的80.79%。由於冬季天氣惡劣，在礦區內，鑽探計劃於2024年12月15日至2025年3月12日停止。鑽探計劃於2025年3月13日恢復及於2025年5月13日完成。DDH9200-3鑽孔的總鑽探米數為1,379.01米。於地質勘探計劃的2024年計劃鑽孔已完成。

礦產資源量最新情況

NI 43-101項下於2024年12月31日按類別劃分的長山壕礦的礦產資源量列示如下：

位置	礦產資源種類	噸（千噸）	金（克／噸）	金屬	
				金（噸）	金（百萬盎司）
在露天礦坑限制內以0.28克／噸金的邊界品位保有	探明	12,538	0.63	7.89	0.25
	控制	12,002	0.69	8.25	0.27
	探明+控制	24,540	0.66	16.13	0.52
	推斷	2,576	0.41	1.04	0.03
地下邊界金品位0.30克／噸	探明	88,200	0.67	58.66	1.89
	控制	89,850	0.58	52.07	1.67
	探明+控制	178,050	0.62	110.72	3.56
	推斷	62,090	0.49	30.68	0.99

附註：

礦產資源乃就概念性露天採礦及地下礦塊崩落採礦報告。礦產資源並非礦產儲量，且並無顯示經濟上的可行性。所有數字均已約整以反映估計的相對準確性。原始化驗已封頂。礦產資源包括礦產儲量。

根據以下參數，就露天採礦而言，礦產資源按邊界金品位0.28克／噸呈報；堆浸及冶金回收率為60%，金錠市價為每盎司1,980美元。根據以下參數，地下礦塊崩落採礦的額外礦產資源按邊界金品位0.30克／噸呈報；堆浸及冶金回收率為60%，金錠市價為每盎司1,980美元。於2022年4月，1.0000美元=人民幣6.3457元，一金衡製盎司等於31.1035克。

資源估計由中金礦業諮詢有限公司於2022年8月19日發佈，並由註冊地質師郭英廷先生（為NI 43-101所界定的合資格人士）更新。

管理層討論與分析

礦產儲量最新情況

NI 43-101項下於2024年12月31日按類別劃分的長山壕礦的礦產儲量總結如下：

類別	噸（千噸）	攤薄金（克／噸）	金屬	
			金（噸）	金（百萬盎司）
證實	11,989	0.61	7.34	0.24
概略	11,477	0.67	7.69	0.25
總計	23,466	0.64	15.02	0.48

附註：

礦產儲量根據經優化的最終露天礦坑限制報告。所有數字均已約整以反映估計的相對準確性。礦產儲量計入礦產資源。

根據以下參數，就露天採礦而言，礦產儲量按邊界金品位0.28克／噸呈報；堆浸及冶金回收率為60%，金錠市價為每盎司1,568美元。於日期為2022年4月，1.0000美元=人民幣6.3457元，一金衡製盎司等於31.1035克。

資源量估計由中金礦業諮詢有限公司於2022年8月19日發佈，並由註冊地質師郭英廷先生（為NI 43-101所界定的合資格人士）更新。

甲瑪礦區

甲瑪礦是一個大型銅金多金屬礦床，蘊含銅、黃金、銀、鉬、鉛和鋅，位於中國西藏自治區的岡底斯礦化帶。

甲瑪礦區以地下採礦作業及露天作業方式開採。2010年下半年，甲瑪礦區一期開始進行採礦作業，並於2011年初達到設計產能6,000噸／日。甲瑪礦區二期於2018年開始進行採礦作業，設計產能為44,000噸／日。甲瑪礦區的綜合採礦及選礦能力為50,000噸／日。

管理層討論與分析

於截至2025年6月30日止六個月訂立的主要新合同如下：

序號	合同名稱	合同簽訂對方	標的金額 (百萬美元)	合同期限 (生效日期及 到期日期)	簽訂日期
1	西藏華泰龍礦業開發有限公司甲瑪銅多金屬礦尤隆布尾礦庫PC總承包工程承包合同	中國黃金集團建設有限公司	244.25	2025.03 – 2027.06	2025.03
2	鉛精礦購銷合同	中國黃金集團（上海）貿易有限公司	50.13	2025.05 – 2028.05	2025.05
3	《西藏華泰龍礦業開發有限公司2022-2024年度銅精礦粉購銷合同》之補充協議	中國黃金集團國際貿易有限公司	69.63	2025.05 – 2025.06	2025.05
4	西藏華泰龍礦業開發有限公司2025年機械設備租賃專案合同	四川昊天宇建築機械租賃有限公司	2.91	2025.04 – 2025.12	2025.04
5	西藏華泰龍礦業開發有限公司甲瑪銅多金屬礦尤隆布尾礦庫總承包監理專案服務合同	新疆有色冶金設計研究院有限公司	3.06	2025.06 – 2027.11	2025.06
6	西藏華泰龍礦業開發有限公司爆破工程施工服務專案施工合同	西藏高爭爆破工程有限公司	9.03	2025.06 – 2026.05	2025.06

最新生產情況

甲瑪礦區	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年	2025年	2024年
處理的礦石（噸）	2,982,285	1,754,786	5,837,608	2,085,298
平均銅礦石品位（%）	0.71	0.56	0.71	0.61
銅回收率（%）	85	86	84	83
平均黃金品位（克／噸）	0.30	0.22	0.31	0.26
黃金回收率（%）	73	69	68	68
平均銀品位（克／噸）	21.02	9.13	21.17	11.14
銀回收率（%）	71	58	69	58
平均鉛品位（%）	1.08	—	1.04	—
鉛回收率（%）	77.85	—	77.06	—
平均鋅品位（%）	0.63	—	0.58	—
鋅回收率（%）	71.75	—	72.2	—
平均鉬品位（%）	0.04	0.027	0.04	0.026
鉬回收率（%）	33	21	33	20

管理層討論與分析

勘探

於2025年，西藏華泰龍礦業開發有限公司已計劃在甲瑪礦採礦許可證外圍及八一牧場繼續實施地質勘查項目。設計工作量地表鑽探34,510米，共38孔（含可能額外3,700米）、地質測量5平方公里、剖面測量20公里、土壤測量5.9平方公里。估計總預算為人民幣75,596,700元。截至第二季結束，甲瑪礦採礦許可證外圍的延續鑽探項目及八一牧場勘探許可證的項目投標、土地使用及其他相關籌備工作已完成。合計5,931.6米的10個鑽孔已完成。直至2025年7月8日的總投資為人民幣7.7418百萬元，2公里的連接路及5.9平方公里的泥土採樣已完成。

礦產資源估算

NI 43-101項下於截至2024年12月31日按類別劃分的甲瑪礦區資源量：

NI 43-101項下甲瑪項目－銅、鉬、鉛、鋅、金及銀礦產資源量 按0.3%銅當量邊界品位*呈報，截至2024年12月31日

類別	數量百萬噸	銅%	鉬%	鉛%	鋅%	金 (克/ 噸)	銀 (克/ 噸)	銅金屬 (千噸)	鉬金屬 (千噸)	鉛金屬 (千噸)	鋅金屬 (千噸)	金 (百萬 盎司)	銀 (百萬 盎司)
探明	91.12	0.38	0.04	0.04	0.02	0.07	5.04	346.86	33.42	33.30	16.70	0.21	14.76
控制	1,304.05	0.40	0.03	0.05	0.03	0.10	5.48	5,164.30	448.51	609.51	377.78	4.15	229.63
探明+控制	1,395.17	0.40	0.03	0.05	0.03	0.10	5.45	5,511.16	481.93	642.81	394.48	4.36	244.39
推斷	406.10	0.31	0.03	0.08	0.04	0.10	5.13	1,258.91	121.83	324.88	175.00	1.31	66.98

附註：對所報告數字進行約整或會導致細微列表誤差。

銅、鉬、鉛、鋅、金及銀的價格分別為2.9美元／磅；15.5美元／磅；2.9美元／磅；0.95美元／磅；1,300美元／盎司及20美元／盎司。

呈報資源量時所用的銅當量基準乃根據下列基準計算：

當量銅品位：=（銀品位*銀價+金品位*金價+銅品位*銅價+鉛品位*鉛價+鋅品位*鋅價+鉬品位*鉬價）／銅價

礦產資源包括礦產儲量

原有資源估計由Runge Pincock Minarco於2012年11月12日發佈，並由註冊地質師郭英廷先生（為NI 43-101所界定的合資格人士）更新。

礦產儲量估算

NI 43-101項下於截至2024年12月31日按類別劃分的甲瑪礦區儲量：

甲瑪項目截至2024年12月31日的NI 43-101礦產儲量估算

類別	數量百萬噸	銅%	鉛%	鋅%	金 (克／噸)	銀 (克／噸)	銅金屬 (千噸)	鉛金屬 (千噸)	鋅金屬 (千噸)	金 (百萬盎司)	銀 (百萬盎司)
證實	17.14	0.60	0.05	0.02	0.19	7.66	102.54	8.63	3.91	0.11	4.22
概略	330.62	0.60	0.03	0.13	0.16	10.38	1,972.02	113.69	417.82	1.69	110.36
證實+概略	347.76	0.60	0.04	0.12	0.16	10.25	2,074.56	122.32	421.73	1.79	114.58

附註：

1. 全部礦產儲量均根據JORC守則估算，並與NI 43-101載述的CIM標準進行對賬。

2. 礦產儲量乃採用下列礦業及經濟因素估算：

露天礦坑：

- a) 該採礦法採用5%的貧化率及95%的回收率；
- b) 總體傾角為43度；
- c) 銅的價格為2.9美元／磅；
- d) 銅的整體選礦回收率為88-90%。

地下：

- a) 全部分段空場法加入10%的貧化；
- b) 分段空場法的回收率為87%；
- c) 銅的整體選礦回收率為88-90%。

3. 礦產儲量的邊界品位按露天礦坑銅當量品位0.3%及地下礦場銅當量品位0.45%估算。

4. 礦產儲量已由Runge Pincock Minarco於2012年11月12日估計，由Mining One Pty Ltd.於2014年更新並由註冊地質師郭英廷先生（為NI 43-101所界定的合資格人士）於2024年更新。



管理層討論與分析

流動資金及資金來源

本公司經營所在行業屬資本密集型行業。本公司的流動資金需求主要來自其採礦及選礦業務、勘探活動以及收購探礦權和採礦權所需的資金。本公司的主要資金來源一直為多間商業銀行的借貸所得款項、公司債券融資、股權融資以及營運所產生的現金。本公司的流動資金很大程度上取決於從其營運產生現金流以及當債務到期時取得外界融資以償還債務的能力，以及本公司日後對經營和資本開支的需求。

於2025年6月30日，本公司的累計盈餘為599.7百萬美元、營運資本為353.9百萬美元及借款為671.7百萬美元。本公司於2025年6月30日的現金結餘為550.8百萬美元，其中現金及現金等價物為309.2百萬美元，受限制現金為39.0百萬美元，定期存款為202.6百萬美元。

管理層認為其預測經營現金流足以應付本公司未來十二個月的經營，包括其計劃的資本開支及當時的債務還款。本公司的借款包括透過多間銀行安排的年利率介乎1.85%至4.82%的301.2百萬美元短期債務融資。此外，於2015年11月3日，本公司與中國銀行牽頭的銀行銀團訂立一項貸款融資協議。貸方同意貸款本金總額人民幣39.8億元（約613百萬美元），年利率為2.83%。貸款按照中國人民銀行拉薩中心分行設定的基準利率，目前按照7個基點（或0.07%）下浮撥款利率。於2020年第二季度，貸款利率由基準利率減7個基點調整至5年期貸款最優惠利率（「LPR」）減2%（LPR-2%）。當年所採用利率為1.95%。貸款融資所得款項將用於甲瑪礦區的開發。貸款由甲瑪礦區的採礦權作擔保。截至2025年6月30日，本公司已根據貸款融資提取人民幣37.9億元（約534.2百萬美元）。於2020年4月29日，本公司與銀行銀團訂立一項貸款融資協議。貸方同意貸款本金總額人民幣14億元（約197.8百萬美元），年利率為1.95%，於2034年4月28日到期。

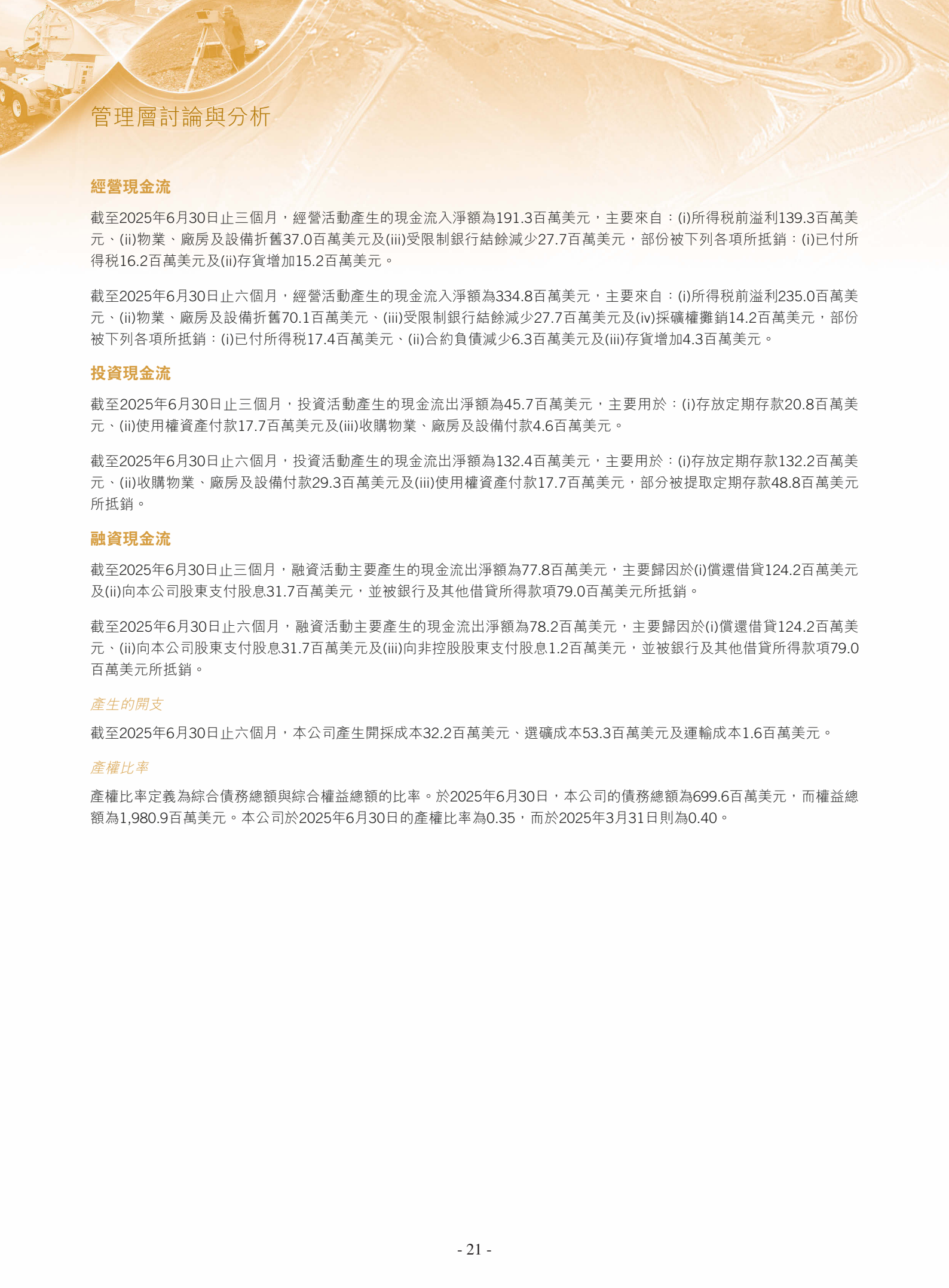
本公司於2023年5月31日取得中國農業銀行股份有限公司拉薩市城關區支行批出本金總額人民幣300百萬元（約41.5百萬美元）貸款，按2.05%計息。本公司於2023年5月31日取得中金財務批出本金總額人民幣400百萬元（約55.4百萬美元）貸款，按2.05%計息。本公司於2023年6月13日取得中國建設銀行西藏自治區分行批出本金總額人民幣400百萬元（約55.4百萬美元）貸款，按2.05%計息。本公司於2023年6月25日取得興業銀行股份有限公司拉薩分行批出本金總額人民幣192百萬元（約26.6百萬美元）貸款，按1.95%計息。本公司於2023年6月26日取得中國農業銀行墨竹工卡縣支行批出本金總額人民幣100百萬元（約13.8百萬美元）貸款，按1.95%計息。本公司償還其於2023年6月23日到期的2.8%無抵押債券。本公司於2023年11月9日取得中國建設銀行批出本金總額人民幣100百萬元（約14.1百萬美元）貸款，按1.85%計息。本公司於2023年11月30日取得中金財務批出本金總額人民幣380百萬元（約53.7百萬美元）貸款，按2.45%計息。本公司於2024年1月17日取得中國農業銀行股份有限公司拉薩市城關區支行批出本金總額人民幣300百萬元（約42.1百萬美元）貸款，按1.85%計息。本公司於2024年5月13日取得中國農業銀行股份有限公司拉薩市城關區支行批出本金總額人民幣200百萬元（約28.1百萬美元）貸款，按1.85%計息，期限為三年。本公司於2025年5月12日取得中國建設銀行（亞洲）股份有限公司批出本金總額64百萬美元的貸款，按定期有擔保隔夜融資利率的浮動利率計息。本公司於2025年6月10日取得中國光大銀行股份有限公司香港分行批出本金總額15百萬美元貸款，按定期有擔保隔夜融資利率的浮動利率計息。

本公司相信，於可見未來將可在中國持續按優惠利率取得債務融資。作為財務報告流程的一部分，本公司繼續檢討及評估其資產減值。至今，本公司執行的評估程序支持本公司資產的賬面值，因此無須減值。然而，本公司管理層將繼續評估於估計上的關鍵假設和管理層判斷，以釐定長山壕礦及甲瑪礦區的可回收價值。

現金流

下表載列本公司截至2025年6月30日及2024年6月30日止三及六個月綜合現金流量表所節選的現金流數據。

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元	2024年 千美元
經營活動所得的現金淨額	191,318	80,890	334,848	88,091
投資活動所用的現金淨額	(45,687)	(19,356)	(132,380)	(60,716)
融資活動（所用）所得的現金淨額	(77,837)	(6,352)	(78,172)	33,374
現金及現金等價物增加（減少）淨額	67,794	55,182	124,296	60,749
匯率變動對現金及現金等價物的影響	909	(255)	1,120	(389)
期初的現金及現金等價物	240,492	102,670	183,779	97,237
期末的現金及現金等價物	309,195	157,597	309,195	157,597



管理層討論與分析

經營現金流

截至2025年6月30日止三個月，經營活動產生的現金流入淨額為191.3百萬美元，主要來自：(i)所得稅前溢利139.3百萬美元、(ii)物業、廠房及設備折舊37.0百萬美元及(iii)受限制銀行結餘減少27.7百萬美元，部份被下列各項所抵銷：(i)已付所得稅16.2百萬美元及(ii)存貨增加15.2百萬美元。

截至2025年6月30日止六個月，經營活動產生的現金流入淨額為334.8百萬美元，主要來自：(i)所得稅前溢利235.0百萬美元、(ii)物業、廠房及設備折舊70.1百萬美元、(iii)受限制銀行結餘減少27.7百萬美元及(iv)採礦權攤銷14.2百萬美元，部份被下列各項所抵銷：(i)已付所得稅17.4百萬美元、(ii)合約負債減少6.3百萬美元及(iii)存貨增加4.3百萬美元。

投資現金流

截至2025年6月30日止三個月，投資活動產生的現金流出淨額為45.7百萬美元，主要用於：(i)存放定期存款20.8百萬美元、(ii)使用權資產付款17.7百萬美元及(iii)收購物業、廠房及設備付款4.6百萬美元。

截至2025年6月30日止六個月，投資活動產生的現金流出淨額為132.4百萬美元，主要用於：(i)存放定期存款132.2百萬美元、(ii)收購物業、廠房及設備付款29.3百萬美元及(iii)使用權資產付款17.7百萬美元，部分被提取定期存款48.8百萬美元所抵銷。

融資現金流

截至2025年6月30日止三個月，融資活動主要產生的現金流出淨額為77.8百萬美元，主要歸因於(i)償還借貸124.2百萬美元及(ii)向本公司股東支付股息31.7百萬美元，並被銀行及其他借貸所得款項79.0百萬美元所抵銷。

截至2025年6月30日止六個月，融資活動主要產生的現金流出淨額為78.2百萬美元，主要歸因於(i)償還借貸124.2百萬美元、(ii)向本公司股東支付股息31.7百萬美元及(iii)向非控股股東支付股息1.2百萬美元，並被銀行及其他借貸所得款項79.0百萬美元所抵銷。

產生的開支

截至2025年6月30日止六個月，本公司產生開採成本32.2百萬美元、選礦成本53.3百萬美元及運輸成本1.6百萬美元。

產權比率

產權比率定義為綜合債務總額與綜合權益總額的比率。於2025年6月30日，本公司的債務總額為699.6百萬美元，而權益總額為1,980.9百萬美元。本公司於2025年6月30日的產權比率為0.35，而於2025年3月31日則為0.40。

附屬公司、聯營企業與合資企業的重大投資、收購及處置，以及重大固定資產投資計劃

除本討論與分析或截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表中披露外，截至2025年6月30日止六個月，本公司並無重大投資，亦無對附屬公司、聯營企業與合資企業的重大收購與處置。除本討論與分析中披露外，截至本討論與分析編製之日，董事會並無授權其他重大投資或添置固定資產計劃。

資產抵押

除本討論與分析及簡明綜合財務報表的其他地方所披露者外，本公司於2025年6月30日並無抵押資產。

外匯匯率波動及相關避險交易影響

本公司面臨與其記賬本位幣以外的貨幣計值的貨幣資產和負債的匯率波動相關的金融風險。本公司目前沒有採取措施來規避外匯風險，但是管理層在監控外匯風險並在需要時考慮對沖外匯風險。詳情參閱截至2024年12月31日止年度綜合財務報表附註33「金融工具」。

承諾

承諾包括本公司銀行貸款及銀團貸款額度的本金還款、公司債券，以及就未來購買物業、廠房及設備以及建設長山壕礦及甲瑪礦區而作出的資本承諾。

本公司的資本承諾主要關於兩個礦區購置設備及機械支付的款項及向為兩個礦區提供開採及勘探工程工作和礦區建築工程的第三方承包商支付的款項。本公司已訂立合約規定該等資本承諾，然而，目前未發生任何與此有關之負債。詳情參閱截至2024年12月31日止年度綜合財務報表附註34「承諾」。

下表概列於所示期間的承諾付款：

	總計 千美元	1年內 千美元	2至5年內 千美元	超過5年 千美元
償還銀行貸款的本金	671,666	301,250	287,488	82,928
應付委託貸款	27,938	—	27,938	—

除上表載列者外，本公司已就長山壕礦的開採及勘探工程工作和礦區建築工作與第三方承包商訂立服務協議。每年已進行及將會進行的工作的費用，視乎已進行的工作量釐定。本公司已就甲瑪礦區與第三方承包商訂立類似協議。



管理層討論與分析

關聯方交易

中國黃金集團有限公司（前稱中國黃金集團公司）（「中國黃金」）於2024年12月31日及2025年6月30日擁有本公司40.01%的發行在外普通股。

本公司與下列公司（因股東或共同股東而有關聯）進行主要關聯方交易：

本公司的附屬公司內蒙太平與中國黃金訂立一份非獨家買賣金錠合約（「金錠出售合約」），據此，內蒙太平不時向中國黃金出售合質金錠。合約期間各有關採購訂單定價參考當時上海黃金交易所所報金錠的平均月價及上海華通鉑銀交易市場所報銀的平均日價。金錠出售合約自2008年10月24日生效並已獲續期，由2018年1月1日起至2020年12月31日止到期，續期事宜已於2017年6月28日獲本公司股東批准。於2020年6月16日，第三份買賣金錠補充合約經本公司股東批准，自2021年1月1日起生效，至2023年12月31日屆滿。於2023年6月29日，第四份買賣金錠補充合約經本公司股東批准，自2024年1月1日起生效，至2026年12月31日屆滿。

截至2025年6月30日止六個月，向中國黃金出售合質金錠的銷售收入為163.7百萬美元，較截至2024年6月30日止六個月的91.3百萬美元增加。

本公司亦與中國黃金訂立一份產品及服務框架協議，據此，中國黃金向本公司提供建設、採購及設備融資服務，並將採購甲瑪礦區生產的銅精礦。銅精礦的數量、定價條款及支付條款由協議雙方根據產品及服務框架協議所規定的關連交易的定價原則不時釐定。於2017年6月28日，產品及服務框架補充協議獲批准並延長至2020年12月31日止。於2020年6月16日，第三份產品與服務框架補充協議經本公司股東批准，自2021年1月1日起生效，至2023年12月31日屆滿。於2023年6月29日，第四份產品與服務框架補充協議經本公司股東批准，自2024年1月1日起生效，至2026年12月31日屆滿。截至2025年6月30日止六個月，向中國黃金出售銅精礦及其他產品的銷售收入為412.9百萬美元，而2024年同期為116.6百萬美元。

截至2025年6月30日止六個月，中國黃金的附屬公司向本公司提供66.7百萬美元的建築服務，而2024年同期則為28.6百萬美元。

除上述主要的關聯方交易之外，本公司於其日常業務過程中亦自關聯方獲得額外服務，包括本公司與中金財務於2019年3月25日、2019年12月31日、2020年12月22日簽訂的貸款協議及存款服務協議以及於2021年5月5日簽訂的金融服務協議。本公司與中金財務於2024年6月6日訂立2024年金融服務協議。作為2024年金融服務協議一部分，中金財務同意向本公司提供一系列金融服務，包括(a)存款服務、(b)借貸服務、(c)結算服務及(d)其他金融服務。於2024年6月27日，2024年金融服務協議經本公司股東批准，於獨立股東批准日期起直至2026年12月31日（包括該日）止。

有關截至2025年6月30日止六個月的重大關聯方交易之詳情，請參閱簡明綜合財務報表附註18。

建議交易

董事會已批准本公司對若干通過合營、兼併及／或直接收購可作為收購目標的項目進行審閱。截至2025年6月30日止六個月，本公司概無任何重大收購及出售附屬公司及聯營企業。本公司繼續審閱可能的收購目標。

重要會計估計

在應用本公司的會計政策時，本公司董事已識別於經審核年度綜合財務報表中已確認的數額產生重大影響的會計判斷和估計不確定性的主要來源。

涉及日後的主要假設及於各報告期末的估計不確定性的其他主要來源（其均擁有導致未來十二個月內的資產及負債的賬面值出現大幅調整的風險），載於截至2024年12月31日止年度的經審核年度綜合財務報表附註4。

會計政策變動

新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋的概要，載於截至2024年12月31日的經審核年度綜合財務報表附註2。

金融工具及其他工具

本公司持有多項金融工具，絕大部分為股本證券、應收賬款、應付賬款、現金及貸款。金融工具按公平值或攤銷金額記錄於資產負債表。於2025年6月30日，本公司並無任何金融衍生工具或尚未履行的對沖合約。

資產負債表以外安排

於2025年6月30日，本公司並無訂立任何資產負債表以外安排。

股息及股息政策

本公司的股息政策是其長期發展戰略的一部分，旨在確保在向股東提供穩定回報的同時，合理配置資金以支持業務增長。在連續三年（2021年－2023年）成功派發特別股息後，本公司推出一個優化後的股息政策，該政策由基本股息和根據財務表現及市場狀況調整的可變部分組成。

基本股息：在上一財政年度盈利的前提下，並在評估本公司的現金流狀況和未來的資金需求之後，本公司計劃按上一財政年度淨利潤30%的派息率分配基本股息，以現金股息方式每年派發一次。

可變部分：在市場環境良好且具備充足資金的情況下，本公司將在基本股息的基礎上發放額外的特別股息。

董事會可根據多種因素自主調整股息的金額和發放穩定性，甚至暫停發放股息。這些因素包括但不限於經營現金流、本公司的發展需求與戰略、現貨金屬價格、稅務、整體市場環境及其他多項因素。



管理層討論與分析

發行在外股份

截至2025年6月30日，本公司已發行及發行在外的普通股為396,413,753股。

披露監控及程序以及財務報告內部監控

管理層負責設計披露監控及程序（「披露監控及程序」）並設計財務報告的內部控制（「財務報告的內部控制」），以提供合理保證，即確保本公司的認可管理人員將會知悉與本公司（包括其綜合入賬的附屬公司）有關的重要資訊。本公司的首席執行官及首席財務官各自按照加拿大National Instrument 52-109 —《上市公司年報及中報披露聲明》的規定評估本公司截至2025年6月30日的披露監控及程序以及財務報告的內部控制，首席執行官及首席財務官得出的結論為該等監控及程序於截至2025年6月30日乃為有效，對從本公司內的其他人員獲知與本公司有關的重要資訊，及根據加拿大證券法例備存或提交的報告中必須披露的資訊均按照有關規定所指明的時間進行記錄、處理、摘錄和匯報提供合格保證。

本公司的首席執行官及首席財務官已使用2013年美國反舞弊性財務報告委員會(COSO)的框架，評估本公司截至2025年6月30日的財務報告的內部控制，得出的結論為該等監控及程序於截至2025年6月30日乃為有效，且提供合理保證以確保財務資料獲及時地進行記錄、處理、摘錄和匯報。管理層在評估可能的監控及程序的成本利益關係時，需要作出判斷。所有監控系統的固有限制的結果意味著監控的設計未能提供絕對保證，即確保一切監控事件和欺詐情況均會獲發現。於截至2025年6月30日止六個月，本公司的披露監控及程序或財務報告的內部控制並無任何變動，以致重大地影響或合理地可能重大地影響本公司對財務報告的內部監控。

風險因素

本公司的業務營運牽涉若干風險，其中若干風險並非本公司所能控制。除與業務及行業有關的風險外，本公司於中華人民共和國進行主要業務，所受管轄的法律及監管環境在某些方面有別於其他國家通行者。本討論與分析的讀者應仔細考慮本文件所載的資料及本公司經審核年度綜合財務報表及相關附註。本公司的主要風險因素為金屬價格變動、政府法規、海外業務營運、環境合規、獲得額外融資的能力、近期收購事項的相關風險、對管理層的依賴性、本公司礦物資產的所有權、天災、疫情（例如新冠肺炎）以及訴訟。中國黃金國際的業務、財務狀況或經營業績可能會受到任何該等風險的重大不利影響。有關風險因素的詳情，請參閱本公司的年度經審核綜合財務報表，以及於SEDAR+網站www.sedarplus.ca及www.hkex.com.hk的不時存檔的年度資料表格。

合資格人士

本討論與分析中的科學或技術信息披露已獲註冊地質師郭英廷先生（為National Instrument 43-101所界定的合資格人士）審閱並批准。

額外資料

下列為按照香港聯交所規定須於半年度中期報告內作出但並無於本報告其他地方呈列的額外資料：

A1. 購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至2025年6月30日止六個月，本公司或任何其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

A2. 主要股東

除下文披露者外，截至2025年6月30日，本公司董事並無知悉任何其他人士（本公司董事或主要行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第336條保存之登記冊內所記錄的權益及／或淡倉：

名稱	權益性質	所持股份數目	佔發行在外股份 概約百分比
中國黃金集團有限公司 ⁽¹⁾	間接	158,588,330 ⁽²⁾	40.01%
中國黃金集團香港有限公司	註冊擁有人	158,588,330	40.01%

附註：

- 中國黃金集團有限公司直接全資擁有中國黃金集團香港有限公司之全部已發行股本。因此，中國黃金集團有限公司應佔權益指其透過其於中國黃金集團香港有限公司之股權間接持有本公司股份的權益。
- 有關本公司股份的註冊及間接擁有權的資料乃由中國黃金集團有限公司提供。

A3. 董事及主要行政人員於股份及購股權中的權益

截至2025年6月30日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團（《證券及期貨條例》第XV部的涵義）的股份、相關股份及債券中擁有記錄於本公司根據《證券及期貨條例》第352條保存之登記冊內，或根據《上市發行人董事進行證券交易標準守則》知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

股份

名稱	職位	公司	所持 股份數目	權益性質	佔本公司權益概約百分比
赫英斌	董事	中國黃金國際資源有限公司	50,000	個人	0.013%

除上文所披露者外，概無董事、主要行政人員或彼等的聯繫人士於截至2025年6月30日在本公司或其相聯法團的任何股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉。

A4. 購股權計劃

本公司經股東批准後根據多倫多證券交易所於2007年5月9日頒佈的政策採納一項購股權激勵計劃。所有於2015年6月1日到期的購股權及2007年購股權計劃停止生效。



管理層討論與分析

A5. 薪酬政策

本公司的行政人員薪酬政策及酬金計劃由薪酬及福利委員會管理。薪酬及福利委員會按需要並最少每年審閱現金酬金水平，及向董事會建議因應表現、資歷及能力調整現金酬金水平。薪酬及福利委員會亦按需要並最少每年根據行政總裁及管理層其他成員的建議審閱與高級執行人員酬金有關的企業宗旨及目標。薪酬及福利委員會於有關規模相若公司可供比較薪酬的第三方數據、彼等行業經驗及本公司聘用及留用需要的基準上釐定整體薪酬水平。有關行政人員薪酬的決定由薪酬及福利委員會向董事會報告以作出批准。

本公司的董事薪酬政策由薪酬及福利委員會就可資比較的市場統計數據作出管理。有關董事薪酬的決定由薪酬及福利委員會向董事會報告以作出批准。

截至2025年6月30日，本公司有2,177名僱員於不同地區作業。本公司的僱員薪酬政策乃按部門基準釐定，加上行政總裁根據表現、資歷及本公司聘用及留用需要釐定僱員及經理的薪酬。

A6. 遵循企業管治守則

本公司於截至2025年6月30日止六個月一直應用由董事會界定的企業管治實務原則，並遵守由董事會界定的企業管治實務規定及所有適用的法定準則、監管準則及證券交易所上市準則，尤其是香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「香港上市規則」）附錄14所載的企業管治守則所載列的守則條文。

A7. 遵循董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納於《公司披露、保密性及證券交易政策》中有關董事進行證券交易的政策，該政策條款不低於香港上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易標準守則所載列者。

經特別諮詢董事會全體成員後，董事會確認本公司全體董事於截至2025年6月30日止六個月內均一直遵守本公司《公司披露、保密性及證券交易政策》所規定的政策。

A8. 中期股息

董事會不建議就截至2025年6月30日止六個月支付任何中期股息。

A9. 審核委員會

根據香港上市規則的規定，本公司已成立審核委員會（「審核委員會」），當中包括全體現有獨立非執行董事，分別為赫英斌（審核委員會主席）、邵威、史別林及韓瑞霞。審核委員會已審閱並與本公司核數師討論本集團截至2025年6月30日止三及六個月的未經審核中期業績。

2025年8月14日

簡明綜合損益表及其他全面收益表

截至2025年6月30日止三及六個月（未經審核）

	附註	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
		2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
銷售收入	3	307,269	147,955	580,365	208,498
銷售成本		(147,872)	(118,512)	(303,315)	(190,551)
礦山經營盈利		159,397	29,443	277,050	17,947
開支					
一般及行政開支	4	(12,068)	(10,649)	(24,300)	(19,745)
勘探及評估開支		(133)	(50)	(641)	(142)
研發開支		(5,256)	(2,113)	(8,552)	(2,900)
		(17,457)	(12,812)	(33,493)	(22,787)
營運收入(虧損)		141,940	16,631	243,557	(4,840)
其他(開支)收入					
匯兌虧損淨額		(2,037)	(443)	(4,691)	(600)
利息及其他收入		4,916	2,565	6,725	3,793
其他開支	5	(987)	(9,107)	(987)	(9,454)
融資成本	6	(4,580)	(5,722)	(9,582)	(11,385)
		(2,688)	(12,707)	(8,535)	(17,646)
所得稅前溢利(虧損)		139,252	3,924	235,022	(22,486)
所得稅開支	7	(22,909)	(8,768)	(32,700)	(8,406)
期內(溢利)虧損		116,343	(4,844)	202,322	(30,892)
期內其他全面收益(開支)					
其後將不可以重新分類至損益的項目：					
透過其他全面收益按公平值列賬的股本工具 的公平值收益(虧損)		14,556	2,568	17,920	15,194
其後或可以重新分類至損益的項目：					
換算產生的匯兌差異		4,892	(2,613)	7,377	(3,719)
		19,448	(45)	25,297	11,475

簡明綜合損益表及其他全面收益表

截至2025年6月30日止三及六個月（未經審核）

	附註	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
		2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
期內全面開支總額		135,791	(4,889)	227,619	(19,417)
以下應佔期內溢利(虧損)					
非控股權益		1,062	531	2,028	782
本公司擁有人		115,281	(5,375)	200,294	(31,674)
		116,343	(4,844)	202,322	(30,892)
以下應佔期內全面收益(開支)總額					
非控股權益		1,062	531	2,028	782
本公司擁有人		134,729	(5,420)	225,591	(20,199)
		135,791	(4,889)	227,619	(19,417)
每股盈利(虧損)－基本(美仙)	9	29.08	(1.36)	50.53	(7.99)
普通股加權平均數－基本	9	396,413,753	396,413,753	396,413,753	396,413,753

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日（未經審核）

	附註	2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	2024年 12月31日 千美元 (經審核)
流動資產			
現金及現金等價物		309,195	183,779
受限制結餘	18	39,037	66,698
定期存款	10	202,554	118,246
貿易及其他應收款項	11	12,073	7,393
預付款及保證金	12	1,358	1,513
存貨	13	294,686	290,405
		858,903	668,034
非流動資產			
預付款及保證金	12	1,595	30,095
使用權資產	14	101,226	45,957
透過其他全面收益按公平值列賬的股本工具	19	66,331	48,411
物業、廠房及設備	14	1,327,224	1,375,498
採礦權	14	738,165	752,414
其他非流動資產	20	15,635	15,570
		2,250,176	2,267,945
資產總值		3,109,079	2,935,979
流動負債			
應付賬款及其他應付款項及應計費用	15	180,956	175,132
合約負債		1,839	8,099
借貸	16	301,250	148,696
租賃負債		1,494	469
稅項負債		19,501	8,650
		505,040	341,046
流動資產淨值		353,863	326,988
資產總值減流動負債		2,604,039	2,594,933

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日（未經審核）

	附註	2025年 6月30日 千美元 (未經審核)	2024年 12月31日 千美元 (經審核)
非流動負債			
應付賬款及其他應付款項及應計費用	15	24,716	32,822
借貸	16	370,416	565,656
應付委託貸款		27,938	27,823
租賃負債		11,988	459
遞延稅項負債		116,471	112,000
遞延收入		19	19
環境復墾		71,616	69,948
		<u>623,164</u>	<u>808,727</u>
負債總額		<u>1,128,204</u>	<u>1,149,773</u>
擁有人權益			
股本	17	1,229,061	1,229,061
儲備		127,578	99,737
留存溢利		599,677	433,640
		<u>1,956,316</u>	<u>1,762,438</u>
非控股權益		24,559	23,768
擁有人權益總額		<u>1,980,875</u>	<u>1,786,206</u>
負債及擁有人權益總額		<u>3,109,079</u>	<u>2,935,979</u>

簡明綜合財務報表已獲董事會於2025年8月14日通過及授權發行，並由以下人士代表簽署：

(簽署)侯晨光

侯晨光
董事

(簽署)赫英斌

赫英斌
董事

簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止三及六個月（未經審核）

本公司擁有人應佔

	股份數目	股本 千美元	權益儲備 千美元	投資重估儲備 千美元	外匯儲備 千美元	法定儲備 千美元	留存溢利 千美元	小計 千美元	非控股權益 千美元	擁有人 權益總額 千美元
於2024年1月1日	396,413,753	1,229,061	11,179	26,318	(61,875)	121,800	380,375	1,706,858	20,883	1,727,741
期內(虧損)溢利	-	-	-	-	-	-	(31,674)	(31,674)	782	(30,892)
透過其他全面收益按公平值列賬的										
股本工具的公平值收益	-	-	-	15,194	-	-	-	15,194	-	15,194
換算產生的匯兌差異	-	-	-	-	(3,719)	-	-	(3,719)	-	(3,719)
期內全面收益(開支)總額	-	-	-	15,194	(3,719)	-	(31,674)	(20,199)	782	(19,417)
撥往法定儲備—安全生產基金	-	-	-	-	-	719	(719)	-	-	-
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(276)	(276)
於2024年6月30日(未經審核)	396,413,753	1,229,061	11,179	41,512	(65,594)	122,519	347,982	1,686,659	21,389	1,708,048
於2025年1月1日	396,413,753	1,229,061	11,179	27,589	(70,298)	131,267	433,640	1,762,438	23,768	1,786,206
期內溢利	-	-	-	-	-	-	200,294	200,294	2,028	202,322
透過其他全面收益按公平值列賬的										
股本工具的公平值收益	-	-	-	17,920	-	-	-	17,920	-	17,920
換算產生的匯兌差異	-	-	-	-	7,377	-	-	7,377	-	7,377
期內全面收益總額	-	-	-	17,920	7,377	-	200,294	225,591	2,028	227,619
撥往法定儲備—安全生產基金	-	-	-	-	-	2,544	(2,544)	-	-	-
已付本公司股東股息	-	-	-	-	-	-	(31,713)	(31,713)	-	(31,713)
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,237)	(1,237)
於2025年6月30日(未經審核)	396,413,753	1,229,061	11,179	45,509	(62,921)	133,811	599,677	1,956,316	24,559	1,980,875

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止三及六個月（未經審核）

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)	2024年 千美元 (未經審核)
經營活動所得的現金淨額	191,318	80,890	334,848	88,091
投資活動				
已收利息收入	—	467	737	916
購買物業、廠房及設備付款	(4,581)	(5,106)	(29,301)	(21,961)
出售物業、廠房及設備所得款項	12	—	12	—
使用權資產付款	(17,674)	—	(17,674)	—
已付水治理項目保證金	—	—	—	(6,096)
土地使用權付款	(2,688)	(685)	(2,688)	(19,543)
存放定期存款	(20,756)	(14,032)	(132,240)	(14,032)
提取定期存款	—	—	48,774	—
投資活動所用的現金淨額	(45,687)	(19,356)	(132,380)	(60,716)
融資活動				
借貸所得款項	79,000	77,452	79,000	117,483
借貸還款	(124,170)	(83,775)	(124,170)	(83,775)
已付本公司股東股息	(31,713)	—	(31,713)	—
已付非控股股東股息	(929)	—	(1,237)	(276)
租賃付款	(25)	(29)	(52)	(58)
融資活動(所用)所得的現金	(77,837)	(6,352)	(78,172)	33,374
現金及現金等價物增加淨額	67,794	55,182	124,296	60,749
期初的現金及現金等價物	240,492	102,670	183,779	97,237
匯率變動對現金及現金等價物的影響	909	(255)	1,120	(389)
期末的現金及現金等價物	309,195	157,597	309,195	157,597
現金及現金等價物包括現金及銀行存款	309,195	157,597	309,195	157,597

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止三及六個月（未經審核）

1. 編製基準及本期間內的重大事件

1.1 編製基準

中國黃金國際資源有限公司（「本公司」）為於2000年5月31日根據英屬哥倫比亞省法例在加拿大英屬哥倫比亞省註冊成立的公眾上市有限責任公司，其股份在多倫多證券交易所及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司連同其附屬公司（統稱「本集團」）主要在中華人民共和國（「中國」）從事收購、勘探、開發和開採礦藏。本集團認為，中國黃金集團有限公司（「中國黃金」）（為於中國北京註冊的國有公司，乃由中國國務院國有資產監督管理委員會控股）可對本公司行使重大影響力。

本公司的總辦事處、主要營業地址及註冊地址位於Suite 1780, Commerce Place, 400 Burrard Street, Vancouver, British Columbia, Canada, V6C 3A6。

簡明綜合財務報表乃根據聯交所證券上市規則的適用披露要求及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號中期財務申報編製，並應與截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表一併閱讀。

簡明綜合財務報表以美國元（「美元」）呈列，美元亦為本公司的功能貨幣。

2. 會計政策及應用經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）

簡明綜合財務報表已按歷史成本基準編製，惟若干金融工具以公平值計量。

截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方法與本集團截至2024年12月31日止年度的年度財務報表所呈列者一致。

於本中期期間，本集團已應用由國際會計準則理事會發佈的以下經修訂國際財務報告準則（於2025年1月1日或之後開始的年度期間強制生效），以供編製本集團的簡明綜合財務報表：

國際財務報告準則第21號（修訂本）

缺乏可轉換性

於本中期期間應用經修訂國際財務報告準則對本期間及過往期間的本集團財務狀況及表現及／或於本簡明綜合財務報表所載披露並無產生重大影響。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止三及六個月（未經審核）

3. 收入及分部信息

收入

(i) 分拆客戶合約收入

本集團來自其主要產品及服務的收入分析如下：

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元	2024年 千美元
於特定時間點				
合質金錠	84,576	55,112	163,670	91,278
銅	110,720	69,646	204,216	85,231
其他副產品	111,973	23,197	212,479	31,989
總收入	307,269	147,955	580,365	208,498

(ii) 客戶合約履約責任

本集團直接向客戶銷售合質金錠、銅及其他副產品。收入乃於合質金錠、銅及其他副產品的控制權轉移給客戶的特定時間點時確認，即當商品運達且所有權轉移至客戶時。合約負債指本集團因已自客戶收取代價（或到期收取的代價），而須向客戶轉移商品或服務的責任。

分部信息

國際財務報告準則第8號要求按照內部報告對經營分部予以識別。內部報告需由主要經營決策者（「主要經營決策者」）定期審閱，以便將資源分配給各分部並對其業績進行評估。

負責資源分配及評估經營分部業績的主要經營決策者，已界定為本公司執行董事。主要經營決策者已識別以下兩個經營及可報告分部：

- (i) 採礦生產黃金分部：通過本集團的一體化工藝，即開採、冶金、生產和銷售合質金錠給外部客戶的方式，生產合質金錠。
- (ii) 採礦生產銅精礦分部：通過本集團的一體化工藝，即開採、冶金、生產和銷售銅精礦（包括其他副產品）給外部客戶的方式，生產銅精礦（包括其他副產品）。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止三及六個月（未經審核）

3. 收入及分部信息(續)

分部信息(續)

有關上述分部的資料呈列如下：

(a) 分部收入及業績

以下為本集團按經營及可報告分部劃分的收入及業績的分析。

截至2025年6月30日止六個月

	礦產金 千美元	礦產銅精礦 千美元	分部總計 千美元	未分配 千美元	合併 千美元
銷售收入(外部和分部收入)	163,670	416,695	580,365	–	580,365
銷售成本	(85,622)	(217,693)	(303,315)	–	(303,315)
礦山經營盈利(虧損)	78,048	199,002	277,050	–	277,050
經營收入(虧損)	77,406	168,133	245,539	(1,982)	243,557
匯兌(虧損)收益淨額	(4,608)	(85)	(4,693)	2	(4,691)
利息和其他收入	1,669	2,062	3,731	2,994	6,725
其他開支	–	(987)	(987)	–	(987)
融資成本	(172)	(7,263)	(7,435)	(2,147)	(9,582)
所得稅前溢利(虧損)	74,295	161,860	236,155	(1,133)	235,022

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止三及六個月（未經審核）

3. 收入及分部信息(續)

分部信息(續)

(a) 分部收入及業績(續)

截至2024年6月30日止六個月

	礦產金 千美元	礦產銅精礦 千美元	分部總計 千美元	未分配 千美元	合併 千美元
銷售收入(外部和分部收入)	91,278	117,220	208,498	–	208,498
銷售成本	(65,005)	(125,546)	(190,551)	–	(190,551)
礦山經營盈利(虧損)	26,273	(8,326)	17,947	–	17,947
經營收入(虧損)	26,132	(28,961)	(2,829)	(2,011)	(4,840)
匯兌(虧損)收益淨額	(499)	(124)	(623)	23	(600)
利息和其他收入	1,141	648	1,789	2,004	3,793
其他開支	–	(9,454)	(9,454)	–	(9,454)
融資成本	(203)	(8,665)	(8,868)	(2,517)	(11,385)
所得稅前溢利(虧損)	26,571	(46,556)	(19,985)	(2,501)	(22,486)

各經營分部的會計政策和本集團會計政策一致。分部業績為各分部應佔的所得稅前溢利(虧損)，惟若干一般及行政開支、匯兌收益(虧損)、利息及其他收入及融資成本不予分配。此為分配資源和評估業績向主要運營決策層報告的判定。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，未發生分部間銷售。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止三及六個月（未經審核）

3. 收入及分部信息(續)

分部信息(續)

(b) 分部資產及負債

以下為按分部劃分的本集團的資產和負債(指相關分部直接應佔的資產／負債)分析：

	礦產金 千美元	礦產銅精礦 千美元	分部總計 千美元	未分配 千美元	合併 千美元
截至2025年6月30日					
資產總額	660,011	2,360,139	3,020,150	88,929	3,109,079
負債總額	50,368	996,974	1,047,342	80,862	1,128,204
截至2024年12月31日					
資產總額	599,908	2,266,611	2,866,519	69,460	2,935,979
負債總額	34,886	1,033,576	1,068,462	81,311	1,149,773

為了監察分部業績及於分部之間分配資源：

- 除若干現金及現金等價物、其他應收款項、預付費及保證金、應收股息、使用權資產、物業、廠房及設備以及透過其他全面收益按公平值列賬的股本工具外，所有資產分配至各經營分部；及
- 除其他應付款項及應計費用、租賃負債、遞延收入及若干借貸外，所有負債分配至各經營分部。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止三及六個月（未經審核）

4. 一般及行政開支

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元	2024年 千美元
行政及辦公室	1,464	2,226	4,145	3,473
物業、廠房及設備折舊	1,567	1,756	3,165	3,656
使用權資產折舊	—	25	24	50
專業費用	1,121	930	1,635	2,391
薪金及福利	5,028	3,623	9,987	7,177
其他	2,888	2,089	5,344	2,998
一般及行政開支總額	12,068	10,649	24,300	19,745

5. 其他開支

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元	2024年 千美元
佔用草原罰款	—	8,760	—	8,760
就訴訟賠償及相關利息支出所作撥備	830	347	830	694
貿易應收款項及其他應收款項減值撥備	157	—	157	—
其他開支總額	987	9,107	987	9,454

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止三及六個月（未經審核）

6. 融資成本

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元	2024年 千美元
借貸利息	3,874	5,111	8,150	10,234
採礦權撥備利息	199	—	398	—
租賃負債利息	10	17	21	34
環境復墾增加	682	694	1,366	1,399
	4,765	5,822	9,935	11,667
減：資本化至物業、廠房及設備的金額	(185)	(100)	(353)	(282)
融資成本總額	4,580	5,722	9,582	11,385

7. 所得稅開支

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元	2024年 千美元
即期稅項：				
中國企業所得稅（「企業所得稅」）	15,274	2,803	27,651	4,380
中國附屬公司所賺取溢利的中國預扣所得稅	—	—	—	—
上年度中國企業所得稅撥備不足	578	258	578	234
	15,852	3,061	28,229	4,614
遞延稅項：				
中國企業所得稅	7,057	5,707	4,471	3,792
中國附屬公司所賺取溢利的中國預扣所得稅	—	—	—	—
	7,057	5,707	4,471	3,792
所得稅開支總額	22,909	8,768	32,700	8,406

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止三及六個月（未經審核）

8. 股息

截至2025年6月30日止六個月，本公司就截至2024年12月31日止年度向本公司股東宣派及支付股息每股普通股0.08美元（包括基本股息每股普通股0.05美元及特別股息每股普通股0.03美元），合計31,713,000美元（截至2024年6月30日止六個月：無）。

9. 每股盈利（虧損）

用於釐定每股盈利（虧損）的溢利（虧損）呈列如下：

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年	2025年	2024年
就計算每股基本盈利（虧損）而言的 本公司擁有人應佔期內溢利（虧損）（千美元）	115,281	(5,375)	200,294	(31,674)
股份加權平均數，基本	396,413,753	396,413,753	396,413,753	396,413,753
每股基本盈利（虧損）（美仙）	29.08	(1.36)	50.53	(7.99)

本集團於2025年及2024年6月30日及截至2025年及2024年6月30日止三及六個月，並無發行尚未行使的潛在攤薄工具。因此，並無呈列每股攤薄盈利（虧損）。

10. 定期存款

於2025年6月30日，原到期日為一年的定期存款按固定市場年利率介乎1.5%至1.7%（2024年12月31日：介乎1.5%至2.0%）計息。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止三及六個月（未經審核）

11. 貿易應收款項及其他應收款項

	2025年 6月30日 千美元	2024年 12月31日 千美元
貿易應收款項	1,955	2,473
減：信貸損失撥備	(337)	(180)
	<u>1,618</u>	<u>2,293</u>
應收關聯公司款項(附註18(a)) ⁽¹⁾	3,115	1,583
其他應收款項 ⁽²⁾	7,340	3,517
	<u>12,073</u>	<u>7,393</u>

(1) 該款項乃無抵押、不計息及須按要求償還。

(2) 於2025年6月30日的結餘包括可收回增值稅(「增值稅」)為零(2024年12月31日：零)，以及將向獨立第三方房地產開發商中新房西藏建設投資有限公司(「中新房」)收回的稅款及其他附加費(定義見附註20)為1,270,000美元(2024年12月31日：1,270,000美元)(扣除信貸損失撥備)。有關自應收中新房款項減值評估的詳情載於附註20。

本集團給予其貿易客戶30日及180日的平均信貸期。

以下為於報告期末按發票日期(與各自的銷售收入確認日期相近)呈列的貿易應收款項(扣除信貸損失撥備)的賬齡分析：

	2025年 6月30日 千美元	2024年 12月31日 千美元
30日以下	116	819
31至90日	117	130
91至180日	31	276
180日以上	1,354	1,068
	<u>1,618</u>	<u>2,293</u>

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止三及六個月（未經審核）

12. 預付款及保證金

	2025年 6月30日 千美元	2024年 12月31日 千美元
購買土地使用權保證金	—	23,906
水治理項目保證金	—	6,017
購買物業、廠房及設備保證金	1,595	172
其他預付款及保證金	1,358	1,513
	<u>2,953</u>	<u>31,608</u>
減：於流動資產項下列示將於一年內變現的金額	(1,358)	(1,513)
	<u>1,595</u>	<u>30,095</u>
於非流動資產項下列示將於一年後變現的金額		

13. 存貨

	2025年 6月30日 千美元	2024年 12月31日 千美元
在製黃金	222,880	222,568
合質金錠	25,734	26,467
消耗品	11,532	11,119
銅精礦	9,450	5,959
零件	25,090	24,292
	<u>294,686</u>	<u>290,405</u>
存貨總值		

截至2025年6月30日止三及六個月，總值分別為141百萬美元及289百萬美元（截至2024年6月30日止三及六個月：分別為103百萬美元及147百萬美元）的已售存貨成本在銷售成本中確認。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止三及六個月（未經審核）

14. 物業、廠房及設備／採礦權／使用權資產

截至2025年6月30日止六個月，本集團於在建工程及礦物資產分別產生約1.8百萬美元（截至2024年6月30日止六個月：約3.4百萬美元）及約6.4百萬美元（截至2024年6月30日止六個月：約2.3百萬美元）花費。

截至2025年6月30日止三及六個月，物業、廠房及設備折舊分別為37.0百萬美元及70.1百萬美元（截至2024年6月30日止三及六個月：分別為33.5百萬美元及57.9百萬美元）。折舊金額部分於銷售成本、一般及行政開支、研發開支中確認及部分於存貨中資本化。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，並無產生採礦權添置。截至2025年6月30日止三及六個月，採礦權攤銷分別為7.3百萬美元及14.2百萬美元（截至2024年6月30日止三及六個月：分別為4.3百萬美元及5.5百萬美元）。攤銷金額已於銷售成本中確認。

截至2025年6月30日止六個月，本集團就租賃土地及已確認使用權資產支付農地使用稅、草原補償費及其他相關支出41.7百萬美元（截至2024年6月30日止六個月：9.7百萬美元）及租賃負債12.3百萬美元（截至2024年6月30日止六個月：無）。

15. 應付賬款及其他應付款項及應計費用

應付賬款及其他應付款項及應計費用包括下列各項：

	2025年 6月30日 千美元	2024年 12月31日 千美元
應付賬款	36,466	25,811
應付建設成本	97,515	84,218
應計採礦成本	4,089	1,544
應付訴訟賠償（附註20(i)(a)）	—	23,872
採礦權所產生可變動付款的撥備	39,916	49,057
收購採礦權的應付款項	2,358	2,349
應付工資及福利	5,010	286
其他應計項目	1,928	2,231
其他應付稅項	2,061	9,719
其他應付款項	16,329	8,867
應付賬款及其他應付款項及應計費用總額	205,672	207,954
流動	180,956	175,132
非流動	24,716	32,822
	205,672	207,954

附註：有關項目與貿易應付款項有關，其中本集團已向相關供應商發出票據，以供未來結算貿易應付款項。本集團繼續確認有關貿易應付款項，因為相關銀行有責任在票據到期日根據與供應商協定的相同條件進行付款，並不會進一步延長。於簡明綜合現金流量表中，有關票據的結算是根據安排的性質計入經營現金流量。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止三及六個月（未經審核）

15. 應付賬款及其他應付款項及應計費用(續)

以下為於報告期末按發票日期呈列的應付賬款的賬齡分析：

	2025年 6月30日 千美元	2024年 12月31日 千美元
30日以下	13,859	11,094
31至90日	11,398	5,330
91至180日	2,064	3,298
180日以上	9,145	6,089
應付賬款總額	36,466	25,811

應付票據的信貸期為發行日期起180日。

16. 借貸

	2025年 6月30日 千美元	2024年 12月31日 千美元
銀行貸款	590,596	633,666
應付中國黃金附屬公司的貸款(附註18(a))	81,070	80,686
	671,666	714,352

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止三及六個月（未經審核）

16. 借貸(續)

借貸償還情況如下：

	2025年 6月30日 千美元	2024年 12月31日 千美元
一年內償還之賬面金額	301,250	148,696
一至兩年內償還之賬面金額	125,374	254,855
兩至五年內償還之賬面金額	162,114	212,914
五年後償還之賬面金額	82,928	97,887
	671,666	714,352
減：於一年內到期之款項(於流動負債內顯示)	(301,250)	(148,696)
於非流動負債內顯示的款項	370,416	565,656
分析為：		
有抵押	232,657	245,605
無抵押	439,009	468,747
	671,666	714,352

本集團已抵押資產(以取得借款)的賬面值如下：

	2025年 6月30日 千美元	2024年 12月31日 千美元
採礦權	736,909	750,627

借貸按介乎年息1.85%至4.82%(2024年12月31日：1.35%至6.23%)的實際利率計息。

就於2025年6月30日的賬面值為117,153,000美元(2024年12月31日：118,754,000美元)的銀行貸款而言，本集團違反銀團貸款的條款，即華泰龍的被凍結資產的賬面值已超過人民幣200,000,000元。於發現有關違反事項後，本公司董事通知貸款人及與相關往來銀行重新磋商貸款條款。於2025年6月30日及2024年12月31日，貸款人已同意豁免其於報告期末起計未來12個月要求即時還款的權利，因此根據於貸款協議所載的分期還款時間表，有關銀團貸款已於2025年6月30日及2024年12月31日分類為非流動負債。除此之外，本集團於整個報告期內均一直遵守所有其他契諾。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止三及六個月（未經審核）

17. 股本

普通股

- (i) 法定－無限制無面值普通股
- (ii) 已發行及發行在外

	股份數目	金額 千美元
已發行及繳足：		
於2024年1月1日、2024年12月31日及2025年6月30日	396,413,753	1,229,061

18. 重大關聯方交易

關聯方為有能力控制另一方或對財政及營運決策行使重大影響力的人士。受共同控制的人士亦被視為有關聯。中國黃金（為於中國北京註冊的國有公司，乃由中國國務院國有資產監督管理委員會控制）可對本公司行使重大影響力。

根據國際會計準則第24號「關聯方披露」，管理層相信已充分披露與關聯方交易相關的信息，以符合國際財務報告準則。

除於本簡明綜合財務報表其他部分披露的關聯方交易及結餘外，下文概述本集團與其關聯方於截至2025年及2024年6月30日止三及六個月在日常業務過程中進行的重大關聯方交易以及於2025年6月30日及2024年12月31日的關聯方結餘。

於期／年內的關聯方名稱及關係如下：

下列為中國黃金擁有本公司發行在外普通股的百分比：

	2025年 6月30日 %	2024年 12月31日 %
中國黃金	40.01	40.01

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止三及六個月（未經審核）

18. 重大關聯方交易(續)

(a) 與中國黃金及其附屬公司的交易／結餘

本集團與中國黃金及中國黃金附屬公司進行下列重大交易：

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元	2024年 千美元
本集團銷售合質金錠	79,094	55,112	163,670	91,278
本集團銷售銅及其他副產品	192,077	92,573	412,947	116,594
其他收入	—	—	—	712
本集團提供運輸服務	492	120	1,059	154

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元	2024年 千美元
提供予本集團之建設、剝離及採礦服務	32,567	22,475	66,705	28,641
應計及物業管理費	113	114	226	228
擔保費	149	156	296	313
利息收入	1,225	226	2,598	459
應付中國黃金附屬公司貸款及 應付委託貸款的利息開支	610	623	1,232	1,246
租賃負債利息開支	10	15	21	31

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止三及六個月（未經審核）

18. 重大關聯方交易(續)

(a) 與中國黃金及其附屬公司的交易／結餘(續)

於各報告期末，本集團與中國黃金及其附屬公司有以下重大結餘：

	2025年 6月30日 千美元	2024年 12月31日 千美元
資產		
應收關聯公司款項(附註11)	3,060	1,583
中國黃金附屬公司持有的現金及現金等價物	194,520	150,315
中國黃金附屬公司持有的定期存款	181,600	118,246
中國黃金附屬公司持有的受限制結餘	39,037	66,698
	418,217	336,842

除了於中國黃金附屬公司持有的現金及現金等價物以及受限制結餘外，於2025年6月30日及2024年12月31日計入貿易及其他應收款項的應收關聯公司的餘下款項為不計息、無抵押及按要求支付。

	2025年 6月30日 千美元	2024年 12月31日 千美元
負債		
應付委託貸款	27,938	27,823
應付中國黃金附屬公司的貸款	81,070	80,686
應付中國黃金附屬公司的建設成本	29,017	19,515
應付中國黃金附屬公司的貿易應付款項	2,644	952
應付中國黃金款項	2,376	4,080
與中國黃金附屬公司的合約負債	1,580	8,085
應付中國黃金附屬公司的租賃負債	683	897
應付中國黃金附屬公司款項總額	145,308	142,038

應付中國黃金附屬公司的貿易應付款項、建設成本及合約負債為貿易性質、不計息及無抵押。

計入其他應付款項的應付中國黃金款項為非貿易性質、不計息、無抵押及無固定還款期。

應付中國黃金及其附屬公司的委託貸款、應付貸款及合約負債為非貿易性質、計息、無抵押及無固定還款期。

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止三及六個月（未經審核）

18. 重大關聯方交易(續)

(b) 主要管理人員報酬

期內本集團有以下主要管理人員報酬：

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2025年 千美元	2024年 千美元	2025年 千美元	2024年 千美元
薪金及其他福利	84	84	186	166
離職後福利	5	5	12	12
	<u>89</u>	<u>89</u>	<u>198</u>	<u>178</u>

19. 金融工具

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團的股本證券投資包括在聯交所上市的股本證券及在中國註冊成立的非上市公司。

在聯交所上市的股本證券投資65,515,000美元(2024年12月31日：47,599,000美元)乃按於聯交所可得的未經調整報價計量(第一級公平值計量)。本集團於上市股本證券的投資指投資於一家在中國香港註冊並從事有色金屬開採、選礦及交易的公司。

此外，在中國註冊成立的一間非上市公司的投資816,000美元(2024年12月31日：812,000美元)乃根據第三級輸入數據按公平值計量。

本集團認為簡明綜合財務報表中按攤銷成本列賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。



簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止三及六個月（未經審核）

20. 或然事項

除下文所述者外，如本集團截至2024年12月31日止年度的年度財務報表所詳述，並無有關或然事項的重大更新。

(i) 與華新建工集團有限公司（「華新」）及中新房的訴訟

(a) 與華新及中新房就建設費用的訴訟

根據西藏拉薩市高級人民法院（「西藏高院」）於2023年6月5日就施工合同糾紛作出的終審判決（「2023年6月華新終審判決」），中新房和華泰龍對建設費用承擔共同義務。因此，華泰龍確認（包括就直至支付日期的未清付賠償計算的利息支出）人民幣178百萬元（相當於24,869,000美元）作為訴訟賠償的應付款項，於「應付賬款及其他應付款項及應計費用」項下呈列（2024年12月31日：人民幣172百萬元（相當於23,872,000美元））。截至2025年6月30日止六個月，華泰龍已向支付全數賠償金額人民幣178百萬元（相當於24,869,000美元），用作清付累計訴訟賠償及期內確認的額外利息，其中人民幣35百萬元（相當於4,870,000美元）乃支付予華新作為部分清付款項，而餘款人民幣143百萬元已遭拉薩中級法院凍結，等待華泰龍另行向中新房提出的反訴訟判決結果（進一步詳情見下文附註20(i)(b)）。

因此，拉薩中級法院已撤銷及解除對若干銀行結餘、非流動資產、租賃土地、股本工具、樓宇及本公司附屬公司甲瑪工貿的51%股本權益施加的強制執行措施。截至2025年6月30日，概無尚未支付的應付訴訟賠償。

(b) 與中新房就收回建設費用的訴訟

根據2023年6月中新房終審判決（進一步詳情見本公司截至2024年12月31日止年度的已刊發年報附註31(i)(b)），中新房應於2023年6月中新房終審判決生效日期起15日內向華泰龍支付相關賠償。於2023年9月15日，華泰龍申請強制執行2023年6月中新房終審判決（「2023年9月強制執行事項」）。於2025年6月30日及直至本簡明綜合財務報表授權刊發日期，中新房尚未向華泰龍支付賠償及2023年9月強制執行事項並未執行，主要原因為中新房牽涉多項訴訟及並無可執行物業。

20. 或然事項(續)

(i) 與華新建工集團有限公司(「華新」)及中新房的訴訟(續)

- (c) 與中新房就交付一棟建築物及二十個停車場(「新物業」)以及收回所有相關稅務風險(包括但不限於土地增值稅、企業所得稅及與土地轉讓(據此本集團同意轉讓土地使用權以供發展一個綜合項目及中新房同意以新物業賠償本集團)相關的其他附加費(「稅款及其他附加費」)的訴訟

於2025年6月30日及直至本簡明綜合財務報表獲授權刊發日期，新物業仍未交付予華泰龍。董事參考於前一年度取得的法律意見後認為，於2023年3月由華泰龍申請執行中新房應向華泰龍支付人民幣9百萬元之判決目前正在進行中，截至本簡明綜合財務報表獲授權刊發日期，結果尚不確定。

根據本集團對新物業狀況的評估，並計及新物業的估值，並無於截至2025年6月30日止六個月作出減值虧損(截至2024年6月30日止六個月：無)，而其他非流動資產於2025年6月30日的賬面值為人民幣111,924,000元(相當於15,635,000美元)(2024年12月31日：人民幣111,924,000元(相當於15,570,000美元))。

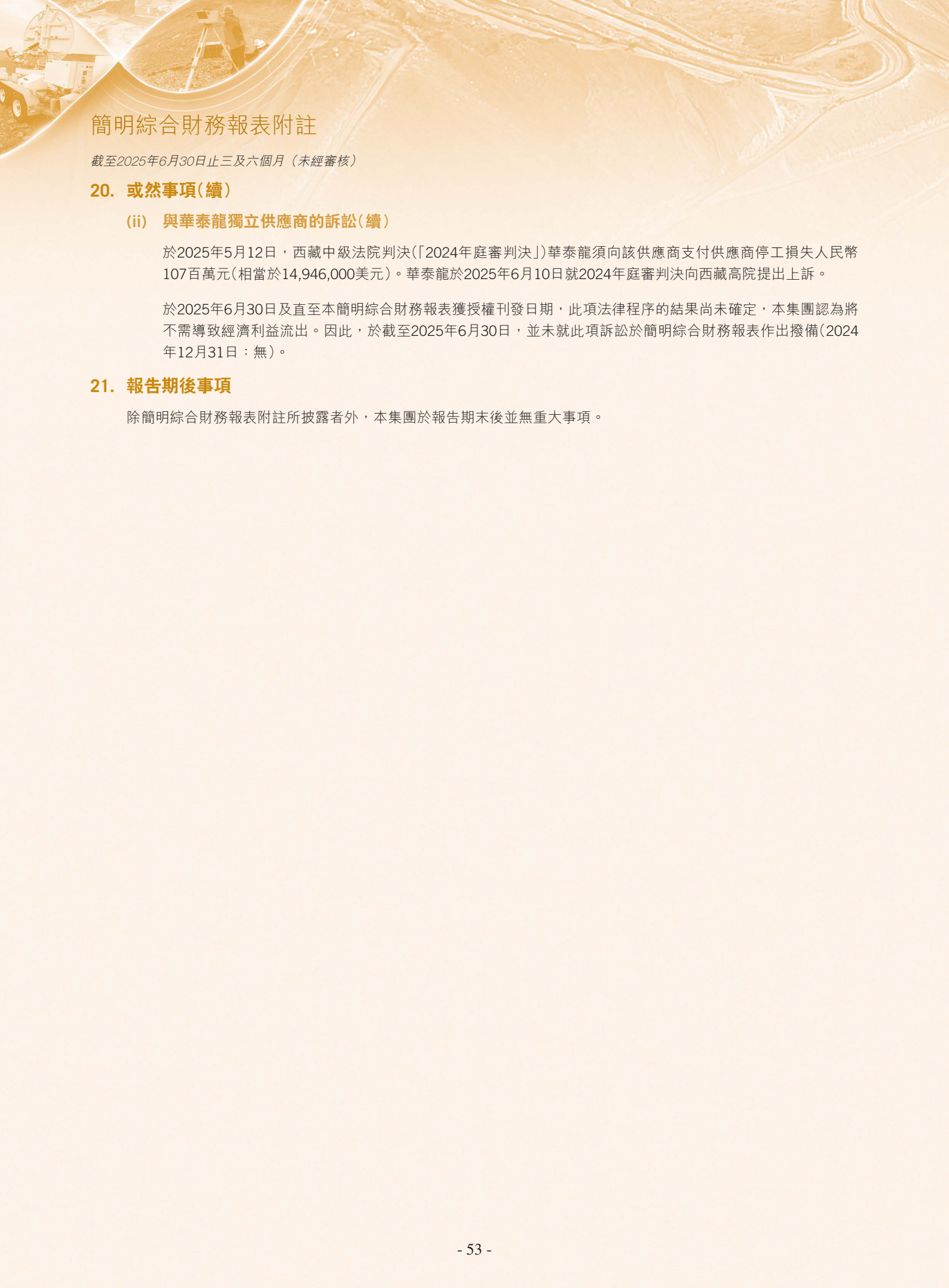
根據本集團可獲得的最佳資料及截至2025年6月30日的中新房信貸風險評估，於截至2025年6月30日止六個月內，並無就來自中新房的稅費及其他附加費確認額外預期信貸損失(截至2024年6月30日止六個月：無)，而於截至2025年6月30日累計計提的信貸損失為人民幣36,524,000元(相當於5,081,000美元)(2024年12月31日：人民幣36,524,000元(相當於5,081,000美元))。

(ii) 與華泰龍獨立供應商的訴訟

於2023年5月，華泰龍的供應商(「供應商」)向華泰龍提起訴訟，追討因甲瑪礦區南礦坑根據地方政府自2021年6月19日起進行修復導致停產而產生的停工及暫緩生產的損失(「供應商停工損失」)，索賠人民幣479百萬元(相當於67,693,000美元)，並對華泰龍的資產申請訴前保全，為期一年。

於2023年5月24日，西藏中級法院裁定由本集團存放於中金財務的上述相同金額的銀行結餘凍結一年，並於2024年5月6日再延長一年。

截至2025年6月30日止六個月，供應商同意撤銷部分強制執行措施，金額為人民幣200百萬元(相當於27,938,000美元)。於2025年5月9日，供應商再向西藏中級法院申請進一步延長資產保全。因此，餘額人民幣279百萬元(相當於39,037,000美元)的凍結期再延長一年。於2025年6月30日，被凍結銀行存款39,037,000美元已計入受限制結餘。



簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止三及六個月（未經審核）

20. 或然事項(續)

(ii) 與華泰龍獨立供應商的訴訟(續)

於2025年5月12日，西藏中級法院判決（「2024年庭審判決」）華泰龍須向該供應商支付供應商停工損失人民幣107百萬元（相當於14,946,000美元）。華泰龍於2025年6月10日就2024年庭審判決向西藏高院提出上訴。

於2025年6月30日及直至本簡明綜合財務報表獲授權刊發日期，此項法律程序的結果尚未確定，本集團認為將不需導致經濟利益流出。因此，於截至2025年6月30日，並未就此項訴訟於簡明綜合財務報表作出撥備（2024年12月31日：無）。

21. 報告期後事項

除簡明綜合財務報表附註所披露者外，本集團於報告期末後並無重大事項。

企業管治

截至2025年6月30日止六個月，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載的企業管治常規守則（「守則」）的守則條文。

證券交易標準守則

本公司已採納於《公司披露、保密性及證券交易政策》中的政策，該政策條款不低於上市規則附錄10所載條款的標準（「標準守則」）。經向全體董事作出具體查詢後，董事會欣然確認，全體董事於截至2025年6月30日止六個月已全面遵守標準守則規定的標準。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年6月30日止六個月，本公司或任何其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

審核委員會

根據守則及上市規則的規定，本公司已成立審核委員會（「審核委員會」），由全體現任獨立非執行董事，即赫英斌先生（審核委員會主席）、邵威先生、史別林先生及韓瑞霞女士組成。

審核委員會已審閱截至2025年6月30日止三及六個月的簡明綜合財務報表，並認為本集團截至2025年6月30日止三及六個月的簡明綜合財務報表乃根據適用會計準則和法律及規例編製，且已作出妥善披露。

承董事會命
中國黃金國際資源有限公司
董事
赫英斌先生

香港，2025年8月15日

於本公告日期，本公司執行董事為侯晨光先生、傅淵慧先生、張維濱先生及田娜女士，本公司非執行董事為王萬明先生，及本公司獨立非執行董事為赫英斌先生、邵威先生、史別林先生及韓瑞霞女士。