

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，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**Chifeng Jilong Gold Mining Co., Ltd.**  
**赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司**  
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)  
(H股股份代號:6693)

## 截至2025年6月30日止六個月的 未經審計中期業績公告

### 本集團財務摘要

截至2025年6月30日止6個月，本集團實現營業收入人民幣52.72億元，同比增長25.64%（上年同期：人民幣41.96億元）。

截至2025年6月30日止6個月，本集團歸屬於母公司股東的淨利潤為人民幣11.07億元，同比增長55.79%（上年同期：人民幣7.10億元）。

於2025年6月30日，本集團總資產為人民幣231.68億元，較年初增長13.97%（年初：人民幣203.29億元）。

於2025年6月30日，本集團歸屬於母公司股東的淨資產為人民幣116.06億元，較年初增長46.61%（年初：人民幣79.17億元）。

本公司董事會欣然宣佈本集團截至2025年6月30日止六個月（「**報告期**」）的未經審計簡明綜合中期業績，連同截至2024年6月30日止六個月的比較數字。本集團的未經審計簡明綜合中期業績已由審計委員會審閱。

以下未經審計之合併財務資訊按照中國財政部頒佈的《企業會計準則—基本準則》以及其後頒佈及修訂的具體會計準則、應用指南、解釋以及其他相關規定（統稱「**企業會計準則**」）編製。

本公告包含前瞻性陳述，包括本公司的未來計劃，反映出我們管理層對未來事件、營運、流動資金及資金來源的當前觀點，其中若干觀點可能不會實現或可能會改變。該等前瞻性陳述存在一定的風險、不確定性和假設，不構成本公司對投資者的任何實際承諾。請投資者注意投資風險。

## 合併資產負債表

2025年6月30日

人民幣元

資產	附註	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
<b>流動資產：</b>			
貨幣資金		5,125,312,017.64	2,747,442,442.93
交易性金融資產		9,830,003.47	9,998,984.68
衍生金融資產		3,423,743.62	5,251,800.00
應收賬款	10	558,458,334.08	587,165,738.54
預付款項		180,278,026.83	276,484,571.30
其他應收款		73,710,059.62	96,187,623.04
存貨		2,762,336,150.12	2,540,318,023.51
其他流動資產		143,698,448.41	141,333,280.01
流動資產合計		<u>8,857,046,783.79</u>	<u>6,404,182,464.01</u>
<b>非流動資產：</b>			
長期應收款		228,313.31	1,190,808.13
長期股權投資		3,934,422.32	3,955,645.67
固定資產		6,189,973,837.01	6,399,516,327.75
在建工程		1,171,292,284.79	677,866,937.65
使用權資產		198,994,331.11	206,797,707.37
無形資產		6,490,499,670.15	6,318,994,537.74
商譽		41,968,889.08	41,968,889.08
長期待攤費用		325,937.50	350,312.50
遞延所得稅資產		66,900,304.83	67,228,646.44
其他非流動資產		146,776,772.91	206,516,336.78
非流動資產合計		<u>14,310,894,763.01</u>	<u>13,924,386,149.11</u>
資產總計		<u><u>23,167,941,546.80</u></u>	<u><u>20,328,568,613.12</u></u>

負債和股東權益	附註	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
<b>流動負債：</b>			
短期借款		<b>1,171,596,135.39</b>	1,108,199,165.67
交易性金融負債		–	707,020,000.00
應付賬款	11	<b>722,079,333.29</b>	684,571,183.74
合同負債		<b>81,888,322.88</b>	56,598,949.03
應付職工薪酬		<b>102,946,509.43</b>	171,273,575.15
應交稅費		<b>652,981,467.37</b>	698,951,345.10
其他應付款		<b>433,427,052.67</b>	225,263,620.79
一年內到期的非流動負債		<b>409,139,614.25</b>	398,463,926.07
其他流動負債		<b>621,932.96</b>	672,771.76
流動負債合計		<b><u>3,574,680,368.24</u></b>	<u>4,051,014,537.31</u>
<b>非流動負債：</b>			
長期借款		<b>154,970,934.95</b>	599,502,985.86
租賃負債		<b>170,892,712.64</b>	179,596,024.47
長期應付款		<b>58,253,794.48</b>	59,167,832.67
預計負債		<b>1,767,146,601.33</b>	1,783,633,263.08
遞延收益		<b>6,202,500.87</b>	6,838,500.83
遞延所得稅負債		<b>2,325,921,791.63</b>	2,329,605,255.27
其他非流動負債		<b>558,230,764.97</b>	596,094,797.55
非流動負債合計		<b><u>5,041,619,100.87</u></b>	<u>5,554,438,659.73</u>
負債合計		<b><u><u>8,616,299,469.11</u></u></b>	<u><u>9,605,453,197.04</u></u>

負債和股東權益 (續)	附註	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
<b>股東權益：</b>			
股本		<b>1,900,411,178.00</b>	1,663,911,378.00
資本公積		<b>3,294,181,276.55</b>	626,736,519.64
減：庫存股		<b>220,015,940.99</b>	220,015,940.99
其他綜合收益	8	<b>122,009,689.08</b>	145,710,300.63
專項儲備		<b>9,901,931.22</b>	3,347,876.91
盈餘公積		<b>269,782,850.97</b>	269,782,850.97
未分配利潤	12	<b><u>6,230,173,913.41</u></b>	<u>5,427,338,050.01</u>
歸屬於母公司股東權益合計		<b>11,606,444,898.24</b>	7,916,811,035.17
少數股東權益		<b><u>2,945,197,179.45</u></b>	<u>2,806,304,380.91</u>
股東權益合計		<b><u>14,551,642,077.69</u></b>	<u>10,723,115,416.08</u>
負債和股東權益總計		<b><u><u>23,167,941,546.80</u></u></b>	<u><u>20,328,568,613.12</u></u>

## 合併利潤表

截至2025年6月30日止6個月

人民幣元

		截至2025年 6月30日 止6個月期間 (未經審計)	截至2024年 6月30日 止6個月期間 (未經審計)
營業收入	2	5,272,037,612.96	4,196,136,846.89
減：營業成本	2	2,736,099,202.63	2,538,536,507.29
稅金及附加	3	305,773,876.47	221,179,698.11
銷售費用		190,444.16	249,804.58
管理費用		255,371,763.84	218,049,986.72
研發費用		41,015,532.65	33,638,596.34
財務費用	4	37,419,700.15	76,668,660.70
其中：利息費用		65,599,297.75	103,466,091.68
利息收入		36,538,631.02	16,657,390.25
加：其他收益		1,300,589.42	716,710.76
投資(損失)／收益	5	(112,445,430.73)	139,700,860.01
其中：對聯營企業的投資 (損失)／收益		(21,223.35)	7,261,876.18
公允價值變動收益／(損失)	6	102,361,838.07	(73,742,611.80)
信用減值(損失)／轉回		(2,108,085.53)	1,124,871.76
資產減值損失		(17,067,717.46)	(1,711,235.83)
資產處置收益／(損失)		142,132.35	(448,706.10)
營業利潤		1,868,350,419.18	1,173,453,481.95
加：營業外收入		145,591.92	377,006.59
減：營業外支出		6,714,061.67	1,106,848.81
利潤總額		1,861,781,949.43	1,172,723,639.73
減：所得稅費用	1	579,851,149.30	382,394,119.96
淨利潤		<u>1,281,930,800.13</u>	<u>790,329,519.77</u>

	附註	截至2025年 6月30日 止6個月期間 (未經審計)	截至2024年 6月30日 止6個月期間 (未經審計)
按經營持續性分類			
持續經營淨利潤		1,281,930,800.13	790,329,519.77
按所有權歸屬分類：			
歸屬於母公司股東的淨利潤		1,106,901,651.88	710,499,675.39
少數股東損益		175,029,148.25	79,829,844.38
其他綜合收益的稅後淨額		(32,510,253.01)	31,612,510.25
歸屬母公司股東的其他綜合收益的 稅後淨額		(23,700,611.55)	23,257,430.00
將重分類進損益的其他綜合收益		(23,700,611.55)	23,257,430.00
現金流量套期儲備		1,469,790.00	(8,855,432.65)
外幣財務報表折算差額		(25,170,401.55)	32,112,862.65
歸屬於少數股東的其他綜合收益的 稅後淨額		(8,809,641.46)	8,355,080.25
綜合收益總額		<u>1,249,420,547.12</u>	<u>821,942,030.02</u>
其中：			
歸屬於母公司股東的綜合收益總額		1,083,201,040.33	733,757,105.39
歸屬於少數股東的綜合收益總額		166,219,506.79	88,184,924.63
每股收益：			
基本每股收益(元/股)	7	<u>0.63</u>	<u>0.43</u>
稀釋每股收益(元/股)	7	<u>0.63</u>	<u>0.43</u>

## 簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

截至2025年6月30日止六個月

人民幣元

### 公司基本情況

本公司於1998年6月22日根據中國公司法在中國成立，為一家股份有限公司，其H股及A股股份分別在香港聯交所主板及上海證券交易所上市。

合併財務報表以人民幣呈列，人民幣亦為本公司及其國內附屬公司的功能貨幣。本集團主要從事黃金的採、選及銷售業務。

### 編製基礎

本集團執行財政部頒佈的中國企業會計準則及相關規定，並按照《公開發行證券的公司信息披露編報規則第15號—財務報告的一般規定(2023年修訂)》披露有關財務信息。此外，本財務報表還按照香港《公司條例》和上市規則之相關披露要求披露信息。

## 1. 稅項

### (a) 主要稅種及稅率

稅種	計稅依據	稅率
增值稅	銷售額和適用稅率計算的銷項稅額，抵扣准予抵扣的進項稅額後的差額	境內公司：0%-13% 老撾：10% 加納：15%
城市維護建設稅	實際繳納的流轉稅	1%-7%
企業所得稅	應納稅所得額	0-35%
資源稅	從價徵收	中國黃金礦產品： 4%、4.5% 老撾黃金礦及 電解銅：5% 加納黃金礦：5% 瀚豐礦業鋅：5% 瀚豐礦業鉬：8% 老撾稀土產品： 20%
城鎮土地使用稅	實際佔用的土地面積的每平方米年稅額	按標準計繳
可持續發展稅	總收入	加納： 2025年3月31日及 以前：1%；之後：3%
出口關稅	出口銷售收入	老撾稀土產品： 10%

非按25%稅率計繳的納稅主體企業所得稅稅率情況請見下表：

納稅主體名稱	截至2025年 6月30日止6個月 期間所得稅稅率
金星資源	26.5%
金星瓦薩	35%
萬象礦業	33.33%
赤金香港	16.5%
瀚豐礦業	15%
五龍礦業	15%
吉隆礦業	15%
錦泰礦業	15%
廣源環保	0%
赤廈礦業	35%

**(b) 稅收優惠**

- (1) 根據財政部、國家稅務總局財稅[2002]142號《關於黃金稅收政策問題的通知》「黃金生產和經營單位銷售黃金(不包括以下品種：成色為AU9999、AU9995、AU999、AU995；規格為50克、100克、1公斤、3公斤、12.5公斤的黃金，以下簡稱「標準黃金」)和黃金礦砂(含伴生金)，免徵增值稅」。子公司吉隆礦業、華泰礦業、五龍礦業、錦泰礦業享受該政策。
- (2) 根據《企業所得稅法》第27條，《企業所得稅法實施條例》第88條，財稅(2009)166號規定，符合條件的環境保護、節能、節水生活垃圾處理服務項目，享受所得稅「三免三減半」優惠政策。子公司廣源環保自2023年起享受此政策，具體為：「2023年、2024年、2025年免稅，2026年、2027年、2028年減半徵收。」

- (3) 根據《合肥市人民政府辦公室關於調整市區城鎮土地使用稅等級稅額標準的通知》(合政辦[2023]21號)，從2023年7月1日起，對安徽省區城鎮土地使用稅等級年稅額標準進行調整，子公司廣源科技據此對其所有的經開區土地由原年稅額人民幣10元/平方米調整為人民幣5元/平方米。
- (4) 本公司位於老撾的子公司萬象礦業除了享受出口業務不繳納增值稅外，根據老撾財政部於2017年6月向萬象礦業供應商發佈的2001號通知，明確規定了增值稅免稅交易的類型。從2017年5月15日起，通知中明確的供應商不再從萬象礦業收取增值稅，同時萬象礦業的增值稅留抵可以抵扣企業所得稅的優惠政策不再沿用。
- (5) 根據財政部、稅務總局、國家發展改革委公告2020年第23號《關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》，自2021年1月1日至2030年12月31日，對設在西部地區的鼓勵類產業企業減按15%的稅率徵收企業所得稅，子公司瀚豐礦業、錦泰礦業適用此政策。
- (6) 子公司五龍礦業於2023年12月20日通過高新技術企業資格複審，取得編號為GR202321002655的高新技術企業證書，證書有效期為3年，2023年至2025年度企業所得稅按15%的稅率徵收。
- (7) 子公司吉隆礦業於2023年11月9日通過高新技術企業資格複審，取得編號為GR202315000502的高新技術企業證書，證書有效期為3年，2023年至2025年度企業所得稅按15%的稅率徵收。

	<b>截至2025年 6月30日 止6個月期間 (未經審計)</b>	截至2024年 6月30日 止6個月期間 (未經審計)
當期所得稅費用	<b>575,017,099.68</b>	448,763,773.81
遞延所得稅費用	<b><u>4,834,049.62</u></b>	<u>(66,369,653.85)</u>
合計	<b><u><u>579,851,149.30</u></u></b>	<u><u>382,394,119.96</u></u>

會計利潤與所得稅費用調整過程：

	截至2025年 6月30日 止6個月期間 (未經審計)	截至2024年 6月30日 止6個月期間 (未經審計)
利潤總額	1,861,781,949.43	1,172,723,639.73
按法定(25%)稅率計算的所得稅費用	465,445,487.36	293,180,909.93
某些子公司適用不同稅率的影響	86,270,397.26	48,252,776.58
對以前期間當期所得稅的調整	(4,081,172.92)	51,457,441.09
無須納稅的收益	(6,523,729.32)	(18,137,875.78)
不可抵扣的費用	28,707,671.33	7,193,700.49
利用以前年度可抵扣虧損	(1,077,118.47)	(560,878.96)
未確認的可抵扣暫時性差異的影響 和可抵扣虧損	12,903,383.68	5,838,337.31
研發費用、殘疾人工資加計扣除	(1,793,769.62)	(4,830,290.70)
本集團所得稅費用	<u><u>579,851,149.30</u></u>	<u><u>382,394,119.96</u></u>

## 2. 營業收入及成本

	截至2025年6月30日止6個月期間		截至2024年6月30日止6個月期間	
	收入 (未經審計)	成本 (未經審計)	收入 (未經審計)	成本 (未經審計)
主營業務	5,260,611,037.77	2,725,958,092.88	4,183,147,792.67	2,528,969,635.10
其他業務	11,426,575.19	10,141,109.75	12,989,054.22	9,566,872.19
合計	<u><u>5,272,037,612.96</u></u>	<u><u>2,736,099,202.63</u></u>	<u><u>4,196,136,846.89</u></u>	<u><u>2,538,536,507.29</u></u>

### 3. 稅金及附加

	截至2025年 6月30日 止6個月期間 (未經審計)	截至2024年 6月30日 止6個月期間 (未經審計)
資源稅	264,506,800.70	198,948,575.42
可持續發展稅	33,273,623.80	14,929,131.63
土地使用稅	3,452,518.16	2,747,617.84
房產稅	945,016.07	945,848.03
印花稅	826,845.68	793,640.88
城市維護建設稅	683,154.49	451,693.59
教育費附加	682,940.43	785,129.29
水資源稅	206,500.30	333,665.50
水利基金	178,708.18	163,820.45
其他	1,017,768.66	1,080,575.48
合計	<u>305,773,876.47</u>	<u>221,179,698.11</u>

### 4. 財務費用

	截至2025年 6月30日 止6個月期間 (未經審計)	截至2024年 6月30日 止6個月期間 (未經審計)
利息支出	65,599,297.75	103,466,091.68
減：利息收入	36,538,631.02	16,657,390.25
匯兌損失／(收益)	7,192,706.80	(25,523,355.62)
金融機構手續費	1,166,326.62	15,383,314.89
合計	<u>37,419,700.15</u>	<u>76,668,660.70</u>

## 5. 投資(損失)／收益

	截至2025年 6月30日 止6個月期間 (未經審計)	截至2024年 6月30日 止6個月期間 (未經審計)
權益法核算的長期股權投資(損失)／收益	(21,223.35)	7,261,876.18
處置交易性金融資產和交易性金融負債 取得的投資(損失)／收益	(112,424,207.38)	61,348,468.23
處置長期股權投資產生的投資收益	—	71,090,515.60
合計	<u>(112,445,430.73)</u>	<u>139,700,860.01</u>

## 6. 公允價值變動收益／(損失)

	截至2025年 6月30日 止6個月期間 (未經審計)	截至2024年 6月30日 止6個月期間 (未經審計)
產生公允價值變動損益的來源		
交易性金融負債	107,738,300.00	(43,468,080.00)
交易性金融資產	(124,661.93)	771,628.20
衍生金融工具	<u>(5,251,800.00)</u>	<u>(31,046,160.00)</u>
合計	<u>102,361,838.07</u>	<u>(73,742,611.80)</u>

## 7. 每股收益

	截至2025年 6月30日 止6個月期間 元／股 (未經審計)	截至2024年 6月30日 止6個月期間 元／股 (未經審計)
基本每股收益 持續經營	<u><u>0.63</u></u>	<u><u>0.43</u></u>
稀釋每股收益 持續經營	<u><u>0.63</u></u>	<u><u>0.43</u></u>

基本每股收益按照歸屬於本公司普通股股東的當期淨利潤，除以發行在外普通股的加權平均數計算。

## 8. 其他綜合收益

合併資產負債表中歸屬於母公司股東的其他綜合收益累積餘額：

截至2025年6月30日止6個月期間

	本期發生金額					期末餘額 (未經審計)
	期初餘額 (經審計)	本期所得 稅前發生額 (未經審計)	減： 所得稅費用 (未經審計)	稅後歸屬 於母公司股東 (未經審計)	稅後歸屬 於少數股東 (未經審計)	
將重分類進損益的其他綜合收益	145,710,300.63	(31,339,028.97)	1,171,224.04	(23,700,611.55)	(8,809,641.46)	122,009,689.08
其中：現金流量套期儲備	-	2,804,019.20	1,171,224.04	1,469,790.00	163,005.16	1,469,790.00
外幣財務報表折算差額	<u>145,710,300.63</u>	<u>(34,143,048.17)</u>	<u>-</u>	<u>(25,170,401.55)</u>	<u>(8,972,646.62)</u>	<u>120,539,899.08</u>
合計	<u>145,710,300.63</u>	<u>(31,339,028.97)</u>	<u>1,171,224.04</u>	<u>(23,700,611.55)</u>	<u>(8,809,641.46)</u>	<u>122,009,689.08</u>

## 9. 分部信息

### (1) 報告分部的確定依據與會計政策

本公司董事和高級管理人員(以下簡稱「**高級管理層**」)行使主要經營決策制定者的職能。高級管理層審閱本集團內部報告,以評價經營分部的業績及分配資源。本公司基於該類內部報告確定經營分部。

本公司的經營分部分為境內採礦分部、境外採礦分部和其他分部。境內採礦分部在中國開展黃金、有色金屬採選業務。境外採礦分部在老撾及加納開展黃金、有色金屬、稀土採選業務。其他分部主要在中國經營資源綜合回收利用業務。

高級管理層出於配置資源和評價業績的決策目的,對各業務單元的經營成果分開進行管理。分部業績,以報告的分部利潤為基礎進行評價。該指標系對經營利潤總額進行調整後的指標,除不包括利息收入、利息支出、股利收入、金融工具公允價值變動收益以及總部費用之外,該指標與本集團經營利潤總額是一致的。

分部資產不包括貨幣資金、遞延所得稅資產、以公允價值計量且其變動計入當期損益的權益性投資、衍生工具以及其他未分配的總部資產等,原因在於這些資產均由本集團統一管理。

分部負債不包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、衍生金融工具、借款、遞延所得稅負債、應交稅費以及其他未分配的總部負債等,原因在於這些負債均由本集團統一管理。

## (2) 報告分部的財務信息

### 截至2025年6月30日止6個月期間(未經審計)

項目	境內採礦	境外採礦	其他	合計	
總收入	1,215,651,350.50	3,930,610,803.67	168,312,260.78	5,314,574,414.95	
分部間交易收入	-	-	(42,536,801.99)	(42,536,801.99)	
對外交易收入	1,215,651,350.50	3,930,610,803.67	125,775,458.79	5,272,037,612.96	
分部利潤	705,224,471.93	1,216,876,315.26	17,894,876.68	1,939,995,663.87	
調節項：					
總部利潤和未分配損益				(49,153,047.71)	
利息收入				36,538,631.02	
利息支出				(65,599,297.75)	
稅前利潤				<u>1,861,781,949.43</u>	
資產和負債					
分部資產	3,408,398,857.91	14,015,438,067.14	482,015,827.30	17,905,852,752.35	
不可分攤資產				<u>5,262,088,794.45</u>	
總資產				<u>23,167,941,546.80</u>	
分部負債	500,086,910.61	3,176,983,494.78	13,378,406.91	3,690,448,812.30	
不可分攤負債				<u>4,925,850,656.81</u>	
總負債				<u>8,616,299,469.11</u>	
	境內採礦	境外採礦	其他	總部	總計
對外交易收入	1,215,651,350.50	3,930,610,803.67	125,775,458.79	-	5,272,037,612.96
對聯營企業的投资損失	-	-	-	(21,223.35)	(21,223.35)
資產減值損失	-	(17,260,555.30)	192,837.84	-	(17,067,717.46)
折舊費和攤銷費	90,671,488.77	501,775,381.38	2,963,666.43	2,557,905.07	597,968,441.65
所得稅費用	104,401,719.54	471,623,679.05	3,825,750.71	-	579,851,149.30
對聯營企業的長期股權投資	<u>2,537,474.35</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,396,947.97</u>	<u>3,934,422.32</u>

### 主要客戶信息

營業收入中人民幣2,168,845,041.51元(截至2024年6月30日止6個月期間：人民幣1,520,390,741.34元)來自於境外採礦分部對ABC Refinery (Australia) Pty Limited的收入，人民幣1,314,123,756.27元(截至2024年6月30日止6個月期間：人民幣1,185,279,191.58元)來自於境外採礦分部對Rand Refinery (Pty) Limited的收入。

## 10. 應收賬款

除廣源科技外，其他銷售黃金、銅、鋅和電解銅等主要金屬的公司應收賬款信用期通常為60天內，廣源科技從事廢棄電子產品拆解，應收政策性補貼或獎勵款，沒有固定的信用期。應收賬款並不計息。

### (1) 按賬齡披露

	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
1年以內	247,513,326.08	302,904,390.54
1年至2年	78,792,270.00	92,642,615.00
2年至3年	80,035,665.00	74,703,595.00
3年以上	152,117,073.00	116,915,138.00
小計	558,458,334.08	587,165,738.54
減：應收賬款壞賬準備	—	—
合計	<u>558,458,334.08</u>	<u>587,165,738.54</u>

(2) 按壞賬計提方法分類披露

2025年6月30日

項目	賬面餘額 (未經審計)		壞賬準備 (未經審計)		賬面價值 (未經審計)
	金額	比例(%)	金額	計提比例(%)	
單項計提壞賬準備	377,770,778.00	67.65	-	-	377,770,778.00
按信用風險特徵					
組合計提壞賬準備	<u>180,687,556.08</u>	<u>32.35</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>180,687,556.08</u>
合計	<u><u>558,458,334.08</u></u>	<u><u>100.00</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>/</u></u>	<u><u>558,458,334.08</u></u>

2024年12月31日

項目	賬面餘額 (經審計)		壞賬準備 (經審計)		賬面價值 (經審計)
	金額	比例(%)	金額	計提比例(%)	
單項計提壞賬準備	347,205,358.00	59.13	-	-	347,205,358.00
按信用風險特徵					
組合計提壞賬準備	<u>239,960,380.54</u>	<u>40.87</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>239,960,380.54</u>
合計	<u><u>587,165,738.54</u></u>	<u><u>100.00</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>/</u></u>	<u><u>587,165,738.54</u></u>

單項計提壞賬準備的應收賬款情況如下：

項目	2025年6月30日(未經審計)			2024年12月31日(經審計)			
	賬面餘額	壞賬準備	計提比例 (%)	計提理由	賬面餘額	壞賬準備	計提比例 (%)
應收政策性補貼 /獎勵	377,770,778.00	-	-	應收政府款項， 政府信用等級 高，違約風險較 小，不計提壞賬 準備	347,205,358.00	-	-

於2025年6月30日，組合計提壞賬準備的應收賬款情況如下：

項目	賬面餘額 (未經審計)	壞賬準備 (未經審計)	計提比例 (%)
境內客戶組合	112,462,561.16	-	-
境外客戶組合	68,224,994.92	-	-
合計	180,687,556.08	-	-

## 11. 應付賬款

應付賬款不計息，並通常在2個月內清償。

	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
材料採購款	288,008,123.37	283,881,250.13
服務費	228,148,896.20	210,723,785.00
工程款	150,886,352.12	118,326,565.73
設備款	24,530,482.59	44,902,109.55
運費	23,220,712.02	22,798,835.44
其他	7,284,766.99	3,938,637.89
合計	722,079,333.29	684,571,183.74

根據發票日期應付款項的賬齡分析如下：

賬齡	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
1年以內	711,961,010.74	664,369,929.71
1年至2年	7,185,666.12	17,022,892.99
2年至3年	1,953,643.37	2,548,603.73
3年以上	979,013.06	629,757.31
合計	<u>722,079,333.29</u>	<u>684,571,183.74</u>

於2025年6月30日，本集團無賬齡超過1年的重要應付賬款(2024年12月31日：無)。

## 12. 未分配利潤

	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
期／年初未分配利潤	5,427,338,050.01	3,811,493,217.07
加：本期歸屬於母公司股東的淨利潤	1,106,901,651.88	1,764,339,650.99
減：提取法定盈餘公積	–	66,058,379.15
減：應付普通股現金股利	304,065,788.48	82,436,438.90
期／年末未分配利潤	<u>6,230,173,913.41</u>	<u>5,427,338,050.01</u>

## 13. 淨流動資產

	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
流動資產	8,857,046,783.79	6,404,182,464.01
減：流動負債	<u>3,574,680,368.24</u>	<u>4,051,014,537.31</u>
淨流動資產	<u>5,282,366,415.55</u>	<u>2,353,167,926.70</u>

#### 14. 總資產減流動負債

	2025年6月30日 (未經審計)	2024年12月31日 (經審計)
總資產	23,167,941,546.80	20,328,568,613.12
減：流動負債	<u>3,574,680,368.24</u>	<u>4,051,014,537.31</u>
總資產減流動負債	<u><u>19,593,261,178.56</u></u>	<u><u>16,277,554,075.81</u></u>

#### 15. 折舊攤銷計提

	截至2025年 6月30日 止6個月期間 (未經審計)	截至2024年 6月30日 止6個月期間 (未經審計)
固定資產折舊	452,293,227.15	518,317,498.15
使用權資產折舊	18,155,589.11	18,348,269.49
無形資產攤銷	127,495,250.39	211,822,732.20
長期待攤費用攤銷	<u>24,375.00</u>	<u>24,375.00</u>

#### 16. 股息

在本中期，截至2024年12月31日止年度的末期股息為每股普通股人民幣0.16元（稅前）（截至2024年6月30日止六個月：截至2023年12月31日止年度的末期股息為每股普通股人民幣0.5元），總額為人民幣304,065,788.48元（2024年：人民幣82,436,438.90元），已在2025年6月12日舉行的公司年度股東大會上獲得股東批准。

截至2025年6月30日止六個月，本公司未支付或宣佈股息（截至2024年6月30日止六個月：無）。

## 管理層討論及分析

### 資源量及儲量更新

於2025年8月7日，本公司宣佈，位於老撾塞班礦山內的新發現——SND金銅礦項目的首次礦產資源量估算結果。

該新礦體發現由萬象礦業塞班勘探部門於2024年12月確認。

塞班勘探團隊於2024年5月開始在特許區域內進行勘探勘查工作，並於2024年12月3日開始金剛石鑽機鑽探，第一階段鑽探活動於2025年6月下旬完成，共完成參與資源估算的65個鑽孔，總長度為35,460米。在完成地質模擬和資源估算後，國際公認的礦業和資源諮詢公司北京斯羅柯資源技術有限公司（「SRK」）於2025年8月7日編製了一份礦產資源估算。塞班勘探在十四個月內完成了從勘查到區塊建模和JORC報告的新發現。

塞班礦山位於老撾中南部，位於沙灣拿吉省以東約180公里，塞班縣東北約24公里。

新的礦產資源量估算主要基於截至2025年6月底完成的第一階段鑽探活動的數據。

### 萬象礦業塞班SND項目於2025年6月30日資源量

	噸數 (百萬噸)	平均品位			所含金屬				
		金當量 (克/噸)	金 (克/噸)	銅 (%)	金當量 (噸)	金 (噸)	銅 (千噸)	金當量 (百萬 盎司)	金 (百萬 盎司)
控制	93.7	0.86	0.57	0.27	80.4	2.58	53.2	1.71	250
推斷	37.8	0.7	0.46	0.22	26.5	0.86	17.5	0.56	83
合計	<u>131.5</u>	0.81	0.54	0.25	<u>106.9</u>	<u>3.44</u>	<u>70.7</u>	<u>2.27</u>	<u>332</u>

附註：

1. 礦產資源量是根據報告的。估計結果僅用於測試地下開採具備「最終合理經濟開採前景」的條件，並不代表礦產儲量。
2. 所有數字都作了四捨五入，以反映估計的相對準確性。輕微差異是由於四捨五入所致。

預計在2026年第一季度完成第二階段鑽探活動和更新的礦產資源量估計後，將宣佈新發現的礦產資源量的進一步更新。

截至2025年6月30日，SRK考慮SND項目未來有可能採用崩落法進行井工方式開採，僅使用邊界品位報告了礦產資源。SRK在邊界品位值為0.40克／噸金當量下，報告資源量為9,370萬噸控制資源量，平均品位為0.57克／噸金和0.27%的銅；3,780萬噸推斷資源量，平均品位為0.46克／噸金和0.22%銅。

#### 用於礦產資源量估算的基本假設：

金價	每盎司3,100美元
銅價	每噸11,000美元
當量係數（銅到金）	1.1銅：1金
金當量邊界品位	0.4克／噸

萬象礦業對SND礦石進行了初步冶金測試。測試結果表示，該礦石為中等硬度礦石，適合浮選，金（浮選+尾礦氰化）整體選礦回收率達88%，銅整體選礦回收率可達88.5%。

本公告中與礦產資源量有關之資料是SRK的全職僱員趙豔芳女士和肖鵬飛先生編製而成，趙豔芳女士為澳大拉西亞礦業與冶金學會會員，肖鵬飛先生為澳大拉西亞礦業與冶金學會資深會員和澳大利亞地質師協會（「AIG」）會員。在所涉及的礦化類型、礦床類型以及所開展的相關工作方面，均具備充足的經驗，能夠勝任符合《澳亞勘探結果、礦產資源和礦石儲存報告準則》二零一二年版本JORC規範所定義之合資格人士之要求。趙豔芳女士和肖鵬飛先生同意按此處之形式及內容，將其資料進行披露。

## 經營情況討論與分析

### 業務回顧

2025年上半年，公司實現了穩健的財務業績。營業收入52.72億元，同比增長25.64%；實現歸屬於上市公司股東的淨利潤11.07億元，較去年同期增長55.79%；經營活動產生的現金流量淨額16.13億元，較上年同期增長12.39%，業績指標大幅提升。截止報告期末，公司資產負債率為37.19%，較年初下降10.06個百分點。

公司業績的增長主要得益於黃金產品價格同比上升。2025年上半年，黃金價格強勢上漲，不斷刷新歷史新高。6月末，倫敦現貨黃金定盤價較年初上漲24.31%，上海黃金交易所Au9999黃金收盤價較年初開盤價上漲24.50%。同時，面對全行業生產成本不斷上升的趨勢，公司繼續深度推進降本控費，嚴格控制非生產性支出，有效控制生產成本。

公司聚焦中長期高質量發展，持續加大資源勘探開發、生產基建及技術改造投入，同時把握黃金價格週期機遇，通過調整短期生產計劃、加大低品位礦石處理量，實現資源最大化利用。儘管上半年受掘進工程項目和低品位礦石處理量增加導致入選品位有所降低，雨季提前影響境外礦山採礦量等因素，部分礦山產量受到影響，但隨著各礦區結合外部條件動態優化入選礦石品位，疊加作業條件改善及技改項目逐批落地，後續增長潛力將逐步釋放。

## 全球化與資本市場拓展

公司在國際資本市場佈局取得里程碑式突破。2024年8月底，公司向聯交所提交上市申請；2025年上半年，公司重點推進香港上市工作，並於2025年3月10日成功在主板掛牌。香港上市是公司上半年最重要的戰略任務，不僅拓展了國際資本市場融資渠道，也優化了公司股權結構，為後續境內外礦山勘探及擴能，注入了強勁勢能，使公司發展邁入全新戰略階段。

本次H股全球發售約占發行總量的90%，吸引了亞洲、歐洲及澳洲等地區的知名機構投資者，募集資金淨額約31億港元（含超額配售股份）。香港上市體現了全球資本市場對公司「以金為主、全球化佈局」戰略的高度認可與信任，不僅為公司提供充足資金支持，也顯著提升公司在國際市場的知名度和信譽度，為未來海外資源配置、國際合作及全球化戰略實施奠定基礎。

公司將繼續以資本市場為「助推器」，加快境內外礦山擴能、技改及資源增儲項目推進，逐步實現資源儲量增長、產能提升和經營效益優化的良性循環。

## 資源勘探與產能提升

公司堅定實施「以金為主」發展戰略，資源量、儲量、產能提升「三線並進」，為公司構築黃金主業的規模優勢與核心支撐。全面加大境內外礦山勘探與開發投入，明確了重點探礦區域、工程部署及增儲目標，推動資源量與儲量雙提升，持續夯實產能基礎。各子公司堅持「採掘並舉，掘進先行」理念，強化地質探礦和地下及外圍找礦工作，取得顯著成果。香港上市完成後，公司迅速加快境內外礦山勘探、技改及新項目推進，提升產能潛力，保障生產能力，逐步釋放上市融資效益。

公司在塞班礦等重點海外項目取得階段性資源評估成果。萬象礦業於6月底完成的第一階段資源勘探工作取得重大突破，SND項目首次發現大規模斑岩型金銅礦體，初步探明資源量為1.315億噸，金當量品位0.81克／噸，含金當量金屬量106.9噸，為後續規模化開發奠定基礎。金星瓦薩地采生產鑽探累計完成3.3萬米，露采品位控制鑽探完成3.5萬米，全礦施工鑽探工程完成11.9萬米，有效減少未來開發中的無效工程，顯著提升資源利用率，今年深部鑽孔施工已按計劃完成，預計下半年完成岩芯分析，並啟動深部回採的可研工作。

公司按照境內礦山子公司擴能擴產規劃，統籌推進國內多個礦山的技改擴建及產能提升工作，進一步增強可持續發展能力與核心競爭力。報告期內，吉隆礦業完成坑內鑽探9,143米、地表鑽探11,597米，總計20,740米，井下深部在多個分礦發現工業礦體，外圍勘查亦在多處取得礦體成果，為後續開發提供資源保障；完成一宗採礦權深部擴界，將在既有勘查成果和基礎上，繼續開展外圍及井下深部勘查。五龍礦業探礦增儲方面重點探礦工程推進成效突出，坑探完成12,560米，坑內深部鑽探完成8,360m；持續加快礦權整合，取得新證勘查面積為1.0705平方公里，礦權面積進一步擴展。

## 重點工程與技改項目進展

報告期內，公司境內外礦山在採礦、選礦等生產環節的重點新建或技改項目順利推進。

**吉隆礦業：**截止報告日，27號箕斗井提升改造已完成，其餘盲井及興隆礦一期工程、選礦工藝優化，冶煉室改造等項目已按計劃陸續啟動。

**五龍礦業：**在效率提升方面，多個掌子面單月進尺突破200米，確保了重點工程進度；與研究機構合作開展採礦方法研究，結合現場實際不斷優化工藝，提升採礦效率與安全保障水平；生產環節中，完成選廠壓濾車間改造，處理能力穩定提升至3,000噸／天，新尾礦庫建設工作同步推進。

**瀚豐礦業：**東風鉬礦現有選廠改擴建項目已啟動設計；立山尾礦庫擴容、充填系統建設、變電站及輸電線路建設等項目按計劃推進。

**華泰礦業：**一采區（三采分區）復工項目完成可研報告；採礦權延續工作按計劃推進；五采區新增3萬噸／年地下開採擴建項目基建工程有序開展。

**錦泰礦業：**一期工程順利推進，預計年底完成回採；二期工程已完成項目勘查和探轉采工作，待前期手續完成後進入開發建設階段。

**萬象礦業：**通過持續優化運營管理，期內取得顯著成效：卡農銅礦露天採礦項目開工，通過引入國內外優質承包商，有效降低資本開支和運營風險，提升整體運營效率；浮選柱技改項目成功投產；此外，在難選冶金礦處理領域自主研發的一項新提金工藝獲中國國家知識產權局發明專利授權，為提升資源綜合利用率、增強盈利能力提供了核心技術支撐。

**金星瓦薩：**通過經營調整與技術優化，逐步奠定穩產增量基礎。加速推進地采主采區F-Shoot新區開拓，同時在礦區中段Benso區新增4個露天採坑；充填系統恢復順利，預計第三季度可達滿負荷運行，為採礦生產的連續性與效率提供保障。完成布朗神父項目露天轉地采的可行性研究更新及排水方案設計，計劃下半年啟動排水與地表基礎設施恢復工程，目標在年底前進入地采開拓階段。選廠老舊系統升級穩步推進，新增浸出罐、電解系統改造完成簽約，破碎系統改造項目已進入招標階段，為提升選廠產能與效率奠定基礎。

## 安全生產與可持續發展

報告期內，公司始終堅持「安全第一、綠色發展」的理念，聚焦安全生產標準化、節能降耗深化、清潔能源替代三大方向，嚴格執行安全生產責任制與環保合規要求，通過體系化建設持續提升風險預判管控能力與精細化管理水平。公司ESG提升成效顯著，MSCI(明晟)ESG評級由「CCC」提升至「B」，標普CSA(標普全球企業可持續發展評估)評分達到40分，為公司首次獲得該等級及新評分。

進一步完善分層級安全培訓體系，優化「全員參與、閉環管理」的隱患排查機制，從源頭防範安全風險，推進生產系統數字化、自動化、智能化升級，以技術賦能提升安全管控效率與綠色生產水平。

為實現2030年碳達峰、2055年碳中和的長期目標，公司在全球可持續發展背景下持續推進ESG績效提升：按照類別與週期分類對標落後項，制定短中長期改進計劃並落實整改；加強生態礦山與智能化礦山建設，引入先進信息技術及自動化設備，探索各礦區降碳路徑，提升清潔可再生能源比例並落實節能降耗措施。

在員工關懷方面，公司將員工福祉納入重點管理。上半年實施礦山食堂標準化升級，啟動閱讀區等後勤配套建設，開展攝影展、英語角等多元化文化活動，通過動態跟蹤與反饋機制，切實保障員工身心健康，強化團隊歸屬感與凝聚力。

公司積極參與礦山所在地社區發展建設，支持教育、運動及公益活動，推動社區共建共享，體現公司對社會責任的持續關注。

## **內部控制與風險管理**

公司成為A+H兩地上市公司後，合規及內部控制要求進一步提高。公司持續優化審計體系、完善制度建設，並通過流程透明化管理，持續增強內部控制水平。報告期內，公司在採購、物流、銷售等環節加強統籌，推動全球供應鏈與區域供應鏈協同增效，依託信息化技術和精細化管理，提升管理精度與流程透明度。上半年，全球供應鏈中心參與境內重點採購項目32項，預計節約成本近千萬元；通過整合境內外重點物料年度招標採購，逐步提高境外礦山集中採購比例，形成大宗物資集中採購規模效應及優質供應商格局，成為公司內部控制體系的重要組成部分。

同時，公司進一步強化全球各業務部門履職規範，確保數據準確、流程合規、決策透明；計劃對承包商管理實行標準化准入、考核及審計機制，確保合作方遵守公司安全、環保及合規要求。公司還強化信息安全意識與管理，通過制度、培訓及技術手段，保障數據安全與信息系統完整性，為公司經營穩健性和風險防控提供全面支撐。

報告期內，公司識別的主要風險因素包括：金價波動風險、匯率波動風險、政策及合規風險、安全生產風險等。

## 報告期內黃金行業情況

2025年上半年，全球經濟依舊面臨多重挑戰，地緣政治衝突與主要經濟體金融政策調整交織，全球礦業發展持續承壓。

黃金作為同時具備商品與金融雙重屬性的戰略性資產，不僅在維護國家金融穩定與經濟安全中發揮着不可替代的作用，其避險與可靠性特徵亦在動盪環境下進一步凸顯。

根據美國地質調查局(USGS)於2025年1月發佈的《MINERAL COMMODITY SUMMARIES 2025》，澳大利亞與俄羅斯的金礦儲量位居全球前列，其次為南非、印尼和加拿大，五國合計擁有全球56%的金礦儲量。2024年全球黃金礦產量約為3,300噸，同比僅增長1.5%。中國、俄羅斯、澳大利亞、加拿大與美國仍為全球五大產金國，共貢獻產量的41%。目前，黃金供應面臨結構性瓶頸：新礦開發投入不足，供應彈性有限，老礦場則廣泛面臨品位下降、設備老化、成本上升和環保合規壓力等問題。根據金屬諮詢公司Metals Focus於2025年6月發佈的《Gold Focus 2025》報告，全球黃金供應預計將在2025年增長可能僅為1%，要匹配持續走高的全球需求顯現難度。

中國繼續引領全球黃金市場。據中國黃金協會數據，2024年，我國礦產金產量為377噸，連續18年保持全球第一；黃金消費量達985噸，連續12年領先；2025年上半年國內原料產金179.083噸，同比略降0.31%；2025年上半年進口原料產金76.678噸，同比增長2.29%，若加上這部分進口原料產金，全國共生產黃金252.761噸，同比增長0.44%，與去年持平。

全球央行對黃金的戰略需求持續強勁。據世界黃金協會(World Gold Council)《2025年全球央行黃金儲備調查》(CBGR)，95%的受訪央行預計未來12個月內將繼續增持黃金儲備，創該調查開始以來最高比例，且全球央行已連續三年每年購買超過1,000噸黃金，為前十年平均水平的兩倍，彰顯黃金作為戰略性儲備資產的重要地位；該協會《全球黃金需求趨勢2025年二季度報告》亦顯示，2025年上半年全球黃金總需求量達到2,423噸，同比增長約3%。這一需求態勢與當前經濟和地緣政治不確定性加劇的背景下，黃金避險和價值儲存功能的凸顯密切相關。

與此同時，在供需緊張格局與強勁需求共同支撐下，美元計價的金價表現強勁。截至報告期末漲幅約26%，其中於4月更觸及約3,500美元／盎司的歷史性高點。

## 業務展望

基於上半年完成情況和下半年展望，公司更新2025年黃金產銷量目標為16.0噸。公司將堅守安全發展底線、堅持綠色與可持續發展理念，力爭完成年度計劃。下半年，公司將緊緊圍繞年度重點項目與任務目標，全力推動安全生產、增產增儲與提質增效工作：

## **1. 聚焦安全生產，築牢發展根基，實現增產增效**

下半年，公司將強化安全生產組織管理與指標優化，圍繞礦山增產擴能重點項目，推動早建成、早投產；通過改進采選技術提升回收率，充分挖掘擴能增產潛力。同時，加強全球礦山運營統籌管理，確保穩產增產、探礦增儲與效益擴大同步推進。

## **2. 加強科研攻關與成果轉化，賦能數智化升級**

重點推進礦山選冶提質增效項目及核心科研攻關項目，加速技術成果落地應用；持續深化數智化建設，以技術創新驅動生產效率與管理水平提升。

### **3. 錨定資源增儲核心，拓寬長期發展空間**

面對黃金行業日趨激烈的競爭格局，公司將保持戰略定力，聚焦資源儲備提升：持續加大各礦山地質探礦投入與勘查力度，強化重點礦山外圍及空白區域的探礦增儲；加快現有礦山周邊及國內重要成礦帶的礦權項目並購步伐；穩妥推進海外優質資源獲取，持續夯實資源保障能力。

### **4. 堅持可持續發展，實現安全可靠運營**

踐行ESG可持續發展理念，推動實現安全、綠色、合規、和諧發展：強化安全防範常態化管理，深化安全生產預防機制與隱患排查治理；健全合規管理體系，加大重點領域監督力度，提升依法合規運營水平；繼續推進企業成長與運營所在地社區共同發展，持續深化與本地合作夥伴的關係，讓更多利益相關方共享赤峰黃金發展成果。

立足新起點，公司將堅持「以金為主」的核心發展戰略，以堅定的決心全面加大勘探投入與礦山智能化、規模化技改升級，全力推動「資源增儲—產能提升—效益釋放」的良性循環與跨越式躍升。當前黃金價格正處上升週期，公司將順勢而為、乘勢而上，全面加速境內外礦山勘探佈局與新項目建設節奏，以高效執行力快速轉化融資效能，持續夯實資源儲備厚度與產能硬實力，向著成為「全球歡迎的主要黃金生產商」的願景奮勇邁進！

## 報告期內主要經營情況

2025年上半年，公司實現主營業務收入為人民幣526,061.10萬元，其中，採礦業板塊：生產礦產金6.75噸，較上年同期下降10.56%，電解銅0.28萬噸，較上年增加4.65%，該板塊實現主營業務收入為人民幣513,502.93萬元，佔公司主營業務收入的97.61%。截止報告期末，公司總資產為人民幣2,316,794.15萬元，歸屬於母公司股東的淨資產為人民幣1,160,644.49萬元，分別比上年年末增長13.97%和46.61%。

## (一) 主營業務分析

### 1. 利潤表及現金流量表相關科目變動分析表

單位：元 幣種：人民幣

科目	本期數	上年同期數	變動比例(%)
營業收入	5,272,037,612.96	4,196,136,846.89	25.64
營業成本	2,736,099,202.63	2,538,536,507.29	7.78
銷售費用	190,444.16	249,804.58	-23.76
管理費用	255,371,763.84	218,049,986.72	17.12
財務費用	37,419,700.15	76,668,660.70	-51.19
研發費用	41,015,532.65	33,638,596.34	21.93
經營活動產生的現金流量淨額	1,612,731,602.56	1,434,993,255.17	12.39
投資活動使用的現金流量淨額	-865,457,832.42	-311,916,915.25	不適用
籌資活動產生/(使用)的			
現金流量淨額	1,846,249,384.88	-224,074,755.15	不適用

- (1) 營業收入較上年同期上升，主要系黃金銷售單價同比上漲所致；
- (2) 營業成本較上年同期上升，主要系本期電解銅銷量及單位銷售成本同比上升所致；
- (3) 銷售費用較上年同期下降，主要系材料消耗費、差旅費下降所致；

- (4) 管理費用較上年同期上升，主要系集團人工費、股份支付費用同比增加所致；
- (5) 淨財務費用較上年同期下降，主要系集團經營性現金流增加而償還銀行貸款致利息開支減少，另外自有資金增加亦使利息收入同比增加；
- (6) 研發費用較上年同期上升，主要系五龍礦業、萬象礦業加大研發投入所致；
- (7) 經營活動產生的現金流量淨額增加，主要系本期礦產金銷售價格上升收到銷售款增加所致；
- (8) 投資活動使用的現金流量淨額流出同比增加，主要系上期處置股權投資收回投資款約4.53億元，本期無此影響；及本期礦山資本開支同比增加所致；
- (9) 籌資活動產生的現金流量淨額流入增加，主要系本期港股上市募資；及本期淨債務同比大幅減少所致。

## 2. 收入和成本分析

### (1) 主營業務分行業、分產品、分地區情況

單位：元 幣種：人民幣

分行業	營業收入	營業成本	主營業務分行業情況			
			毛利率	營業收入 同比增減	營業成本 同比增減	毛利率 同比增減
			(%)	(%)	(%)	
採礦業	5,135,029,310.04	2,620,094,077.97	48.98	26.32	8.19	增加8.55個百分點
資源綜合回收利用	125,581,727.73	105,864,014.91	15.70	6.43	-1.29	增加6.60個百分點

主營業務分產品情況

分產品	營業收入	營業成本	毛利率 (%)	營業收入	營業成本	毛利率
				同比增減 (%)	同比增減 (%)	同比增減
礦產金	4,746,306,119.19	2,158,406,607.22	54.52	26.29	-0.32	增加12.14個百分點
電解銅	198,148,299.50	318,933,544.24	-60.96	14.99	106.18	下降71.19個百分點
銅精粉	22,960,863.60	5,762,379.39	74.90	266.48	45.95	增加37.92個百分點
鉛精粉	19,410,482.79	8,889,020.40	54.21	-3.01	6.07	下降3.92個百分點
鋅精粉	59,364,285.22	43,204,879.06	27.22	49.83	33.18	增加9.10個百分點
鉬精粉	37,923,719.11	25,675,558.08	32.30	-41.69	-53.22	增加16.70個百分點
稀土產品	50,915,540.63	59,222,089.58	-16.31	不適用	不適用	不適用
其他(電子產品拆解)	125,581,727.73	105,864,014.91	15.70	6.43	-1.29	增加6.60個百分點

分地區	主營業務分地區情況					
	營業收入	營業成本	毛利率 (%)	營業收入	營業成本	毛利率
				同比增減 (%)	同比增減 (%)	同比增減
境內地區	1,339,624,532.38	454,260,704.72	66.09	21.44	-5.50	增加9.67個百分點
境外地區	3,920,986,505.39	2,271,697,388.16	42.06	27.30	10.91	增加8.56個百分點

公司主營業務的營業收入約74.53%來自於境外礦山。

(2) 產銷量情況分析表

主要產品	單位	生產量	銷售量	銷售單價	生產量	銷售量	銷售單價
					同比增減 (%)	同比增減 (%)	同比增減 (%)
礦產金	千克	6,754.34	6,764.89	699.95元/克	-10.56	-10.91	41.42
電解銅	噸	2,798.45	2,842.12	69,718.53元/噸	4.65	5.13	9.38
銅精粉	噸	1,187.64	1,115.14	20,590.08元/噸	39.76	60.69	128.07
鉛精粉	噸	1,847.70	1,701.54	11,407.57元/噸	24.82	12.95	-14.13
鋅精粉	噸	11,419.44	8,311.48	7,142.44元/噸	90.93	45.77	2.78
鋁精粉	噸	344.93	298.49	127,051.04元/噸	7.70	-37.51	-6.69
稀土產品	噸	447.88	298.28	170,695.13元/噸	不適用	不適用	不適用

(3) 單位營業成本及毛利率分析

單位：元 幣種：人民幣

項目 產品名稱	單位	單位營業成本			毛利率(%)	
		本期	上期	同比(%)	本期	上期
礦產金	元/克	319.06	285.17	11.88	54.52	42.38
電解銅	元/噸	112,216.86	57,218.26	96.12	-60.96	10.23
銅精粉	元/噸	5,167.40	5,689.04	-9.17	74.90	36.98
鉛精粉	元/噸	5,224.09	5,562.89	-6.09	54.21	58.13
鋅精粉	元/噸	5,198.22	5,689.91	-8.64	27.22	18.12
鉬精粉	元/噸	86,017.58	114,917.04	-25.15	32.30	15.60
稀土產品	元/噸	198,542.96	-	不適用	-16.31	不適用
綜合毛利率(註)					48.10	39.50

註：綜合毛利率是集團整體毛利率，包含採礦業、資源綜合利用回收及其他。

#### (4) 礦產金單位成本分析

項目	本期單位成本		上期單位成本		變動比例	
	營業成本	全維持成本	營業成本	全維持成本	營業成本 較上年 同期增減 (%)	全維持成本 較上年 同期增減 (%)
礦產金(人民幣元/克)	319.06	355.41	285.44	264.67	11.78	34.28

註1：營業成本指利潤表中的主營業務成本；全維持成本指主營業務成本、銷售費用和管理費用中的現金成本、稅金及附加加上維持性資本支出；

註2：換算境外子公司成本金額時對人民幣匯率採用2025年上半年年平均1美元兌人民幣7.1839元，上年同期為1美元兌人民幣7.1051元。

	本期單位成本		上期單位成本		變動比例	
	營業成本	全維持成本	營業成本	全維持成本	營業成本	全維持成本
					較上年 同期增減 (%)	較上年 同期增減 (%)
國內礦山(人民幣元/克)	179.92	271.42	168.96	227.96	6.49	19.06
萬象礦業(美元/盎司)	1,432.58	1,527.67	1,489.75	1,225.85	-3.84	24.62
金星瓦薩(美元/盎司)	1,702.61	1,788.09	1,290.82	1,177.80	31.90	51.82

註：2025年上半年，金星瓦薩礦產金單位成本同比上升幅度較大，主要是由於以下幾方面的原因：其一，2025年上半年金價上漲帶來主營業務收入的增加，且可持續發展稅稅率自2025年4月起從1%增至3%，計稅基礎的增加及稅率的上升綜合導致資源稅及可持續發展稅同比增加；其二，2025年上半年金星瓦薩新增採礦作業單元，為保證全年的出礦量及後續生產增加了前期投入，生產性鑽探、掘進及採礦等運營成本相應增加；其三，礦石入選品位的降低疊加雨季提前的影響，金星瓦薩產銷量同比下降。

## (二) 報告期內主要會計數據和財務指標

### 1. 非經常性損益項目和金額

單位：元 幣種：人民幣

截至2025年  
6月30日止6個月  
期間(未經審計)

非流動性資產處置損益，包括已計提資產減值準備的沖銷部分	142,132.35
計入當期損益的政府補助，但與公司正常經營業務密切相關、符合國家政策規定、按照確定的標準享有、對公司損益產生持續影響的政府補助除外	842,381.79
除同公司正常經營業務相關的有效套期保值業務外，非金融企業持有金融資產和金融負債產生的公允價值變動損益以及處置金融資產和金融負債產生的損益	(124,661.93)
單獨進行減值測試的應收款項減值準備轉回	187,539.20
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	(6,578,469.75)
其他符合非經常性損益定義的損益項目	468,207.63
小計	(5,062,870.71)
減：所得稅影響額	318,426.12
少數股東權益影響額(稅後)	(374,301.46)
合計	<u><u>(5,006,995.37)</u></u>

## 2. 採用公允價值計量的項目

單位：元 幣種：人民幣

項目名稱	期初餘額	期末餘額	當期變動	對當期利潤的影響金額
交易性金融資產	9,998,984.68	9,830,003.47	(168,981.21)	(124,661.93)
衍生金融工具	5,251,800.00	3,423,743.62	(1,828,056.38)	43,742,876.86
交易性金融負債	<u>707,020,000.00</u>	<u>-</u>	<u>(707,020,000.00)</u>	<u>(84,347,825.38)</u>

## 3. 主要財務比率

主要指標	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日	本期比上 年度末增減	變動原因
流動比率(註1)	<b>247.77%</b>	158.09%	增加89.68個 百分點	公司經營積累及 港股募集資金導致 自有資金增加
速動比率(註2)	<b>165.45%</b>	88.56%	增加76.89個 百分點	公司經營積累及 港股募集資金 導致自有資金增加
資產負債率(註3)	<b>37.19%</b>	47.25%	減少10.06個 百分點	公司債務規模 下降，資產規模 增加

- 註： 1. 流動比率按流動資產總額除以流動負債總額計算。
2. 速動比率按流動資產減存貨及預付款項後的餘額除以流動負債總額計算。
3. 資產負債率按本集團的總負債除以本集團的總資產計算。

#### 4. 流動資金及財務資源

於2025年6月30日，本集團貨幣資金餘額為人民幣51.25億元。  
(於2024年12月31日：人民幣27.47億元)。

於2025年6月30日，本集團銀行帶息負債餘額為人民幣16.80億元  
(於2024年12月31日：人民幣26.97億元)，其中：一年內到期的  
銀行帶息負債金額為人民幣15.25億元(於2024年12月31日：人民  
幣20.97億元)；一至二年內到期的銀行帶息負債金額為人民幣  
1.40億元(於2024年12月31日：人民幣3.80億元)；二至五年內到  
期的銀行帶息負債金額為人民幣0.15億元(於2024年12月31日：  
人民幣2.20億元)。

銀行帶息負債於報告期內可分為短期借款、交易性金融負債及  
長期借款的三個類別。

短期借款：於2025年6月30日，短期借款金額為人民幣11.72億  
元，年利率為2.35%至3.20%(於2024年12月31日：人民幣11.08億  
元，年利率為2.35%至5.70%)。

交易性金融負債：本集團因融資目的與銀行簽訂黃金租賃合  
同，在銀行授信額度內租入黃金，通過上海黃金交易所交易系  
統賣出，在租賃到期日前通過該系統買入相同數量和規格的黃  
金並於到期日償還銀行，並按期(一般同銀行季度付息日)支付  
約定的租賃費，租賃期限一般為1年以內(含)。黃金租賃負債的  
期末餘額代表從銀行租入的黃金於資產負債表日的公允價值。  
於2025年6月30日，交易性金融負債金額為零(於2024年12月31  
日：人民幣7.07億元)。

長期借款(含一年內到期的長期借款)：於2025年6月30日，長期借款金額為人民幣5.08億元，年利率為2.70%至5.57% (於2024年12月31日：人民幣8.82億元，年利率為3.20%至5.69%)。

於截至2025年6月30日止6個月，本集團以股權融資、銀行貸款融資及內部產生的現金流為本集團之營運提供資金。本集團奉行審慎的資金管理政策，並積極管理其流動資金狀況及具備足夠的銀行備用融資額度，以應付日常運營及任何未來發展的資金需要。

## **5. 外匯風險管理**

本集團之呈報貨幣及國內子公司之功能貨幣為人民幣，本集團海外附屬黃金採選公司之功能貨幣主要為美元，海外附屬稀土採選公司之功能貨幣主要為人民幣。本集團部分資產位於老撾及加納，海外子公司的經營成本及開支在部分情況下以當地貨幣計價，因此本集團面臨美元、老撾基普及加納賽地的波動風險。此外，由於本集團呈報貨幣為人民幣，而功能貨幣為美元的海外子公司的財務報告金額會折算成人民幣合併入賬。

本集團對外匯業務實行統籌管理，根據市場走勢，必要時採用遠期外匯合約減少面臨的匯率風險。同時，本集團通常持有極少量的當地貨幣現金，以避免受到當地貨幣波動的影響，並且僅在需要當地付款時才購買當地貨幣。本集團能夠在短時間內將從加納央行收到的所有加納塞地或從美元收入兌換的老撾基普及加納塞地用於本集團的營運及資本支出，以將我們的當地貨幣現金保持在最低水平。本集團將持續監察其所承受之外幣匯兌風險。

### (三) 資產、負債情況分析

#### 1. 資產及負債狀況

單位：元幣 種：人民幣

項目名稱	本期期末數	本期期末數 佔總資產的 比例 (%)	上年期末數	上年期末數 佔總資產的 比例 (%)	本期期末金額 較上年期末 變動比例 (%)	情況說明
貨幣資金	5,125,312,017.64	22.12	2,747,442,442.93	13.52	86.55	本期港股上市募集資金流入以及自由現金流為正，自有資金留存相應增加綜合所致
應收賬款	558,458,334.08	2.41	587,165,738.54	2.89	-4.89	本期收回客戶款項增加所致
預付賬款	180,278,026.83	0.78	276,484,571.30	1.36	-34.80	稀土業務納入合併範圍所致
在建工程	1,171,292,284.79	5.06	677,866,937.65	3.33	72.79	本期擴產項目投入同比增加所致
其他非流動資產	146,776,772.91	0.63	206,516,336.78	1.02	-28.93	稀土業務納入合併範圍所致
交易性金融負債	-	-	707,020,000.00	3.48	-100	本期還清原模式下的黃金租賃 本期新增黃金租賃均採取同步由銀行套保的模式，計入「短期借款」所致

項目名稱	本期期末數	本期期末數 佔總資產的 比例 (%)	上年期末數	上年期末數 佔總資產的 比例 (%)	本期期末金額 較上年期末 變動比例 (%)	情況說明
應付職工薪酬	102,946,509.43	0.44	171,273,575.15	0.84	-39.89	公司支付計提的 工資、獎金所致
其他應付款	433,427,052.67	1.87	225,263,620.79	1.11	92.41	本期收到第三期員工 持股計劃認購款項， 截至本期末未滿足 解鎖條件所致
長期借款	154,970,934.95	0.67	599,502,985.86	2.95	-74.15	提前償還部分長期借款

## 2. 境外資產情況

### (1) 資產規模

境外資產為人民幣1,537,122.61萬元，佔總資產的比例為66.35%。

### (2) 境外資產佔比較高的相關說明

單位：萬元 幣種：人民幣

境外資產名稱	形成原因	運營模式	本報告期 營業收入	本報告期 淨利潤／ (虧損)
萬象礦業	併購	自主經營	236,773.21	56,818.99
金星資源	併購	自主經營	150,320.30	15,851.99
赤廈礦業	併購	自主經營	4,773.11	(1,578.81)

### 3. 截至報告期末主要資產受限情況

單位：元 幣種：人民幣

項目名稱	期末賬面價值	受限原因
貨幣資金	25,201,736.55	註1
其他流動資產	10,159,699.88	註2
其他非流動資產	120,269,577.13	註3
固定資產	<u>205,393,517.22</u>	註4
合計	<u><u>361,024,530.78</u></u>	

註1：於2025年6月30日，本集團使用權受到限制的貨幣資金為人民幣25,201,736.55元，列示於「其他貨幣資金」。其中，人民幣14,592,906.03元為已計提的礦山地質環境治理恢復基金，相關款項存入銀行專戶，被限制用於礦山閉坑後的復墾和環境保護支出；人民幣10,608,830.52元為辦理借款業務存入的銀行保證金。

註2：於2025年6月30日，本集團的使用權受到限制的其他流動資產為人民幣10,159,699.88元，受限原因為期貨保證金佔用。

註3：於2025年6月30日，本集團的使用權受限的其他非流動資產（包含一年內到期部分）為人民幣120,269,577.13元，受限原因為本集團繳存的不能隨時支取的礦山地質環境治理恢復基金。

註4：於2025年6月30日，本集團人民幣150,452,782.79元的長期借款由五龍礦業以及吉隆礦業賬面價值分別為人民幣140,616,279.82元及人民幣64,777,237.40元的固定資產作為抵押物取得。

除以上所述者外，本集團於2025年6月30日並無重大資產抵押或或有負債。

#### (四) 投資狀況分析

報告期內，公司未進行重大對外股權投資。

##### 1. 衍生品投資情況

公司於2025年3月29日召開第八屆董事會第三十五次會議，審議通過了《關於2025年度開展套期保值業務的議案》，同意公司為規避黃金、電解銅等主要產品價格風險及外匯匯率波動風險，保證產品銷售的利潤空間，控制黃金租賃融資、外幣借款等資金成本，利用金融工具的套期保值功能，對生產經營相關的主要產品、外匯風險敞口擇機開展套期保值業務，提升公司防禦風險能力，保障穩健經營。

## 2. 主要控股參股公司分析

單位：萬元 幣種：人民幣

公司名稱	公司類型	主要業務	註冊資本	總資產	淨資產/ (負債)	營業收入	淨利潤/ (虧損)
吉隆礦業	子公司	黃金採選	17,500	209,838.62	141,597.47	41,404.46	20,866.51
華泰礦業	子公司	黃金採選	2,000	29,778.87	(2,811.74)	118.65	(1,314.09)
五龍礦業	子公司	黃金採選	4,000	189,968.16	140,474.75	52,738.72	26,799.90
新恒河礦業	子公司	黃金採選	4,000	39,691.21	30,190.70	13,302.84	8,007.52
瀚豐礦業	子公司	有色金屬採選	42,920	68,440.62	55,274.84	14,000.46	3,154.48
			143,651,683萬				
萬象礦業	子公司	有色金屬採選	老撾基普	654,979.47	359,918.23	236,773.21	56,818.99
			93,292.85萬				
金星資源	子公司	黃金採選	美元	902,821.04	436,953.18	150,320.30	15,851.99
		廢棄電器電子					
廣源科技	子公司	產品拆解	4,477.60	47,350.07	35,911.52	12,577.55	1,018.69
赤金廈鎢	子公司	稀土採選	40,000	44,550.22	39,547.83	5,967.57	(1,540.42)

註： 1. 新恒河礦業業務資質系由其子公司錦泰礦業所持有，金星資源業務資質系由其子公司金星瓦薩所持有，赤金廈鎢業務資質系由其子公司稀土開採和稀土川壩所持有。

2. 新恒河礦業、金星資源及赤金廈鎢財務資料系按其合併報表資料填列。

## 薪酬政策

公司依據國家相關法律法規並結合自身實際情況訂立薪酬管理實施辦法，規範公司薪酬管理，充分調動員工積極性和創造性，提高工作效率，吸引優秀人才。

公司薪酬管理體現薪酬領先戰略，在同行業同崗位公司薪資水平富有競爭力，在薪資領先的同時，公司內部崗位工資水平充分考慮崗位對公司發展目標的影響程度，崗位貢獻價值、責任大小，公平合理劃定崗位檔次，制定崗位工資，薪酬向一線傾斜。同時，公司員工薪資管理與績效考核相互聯繫，薪酬與崗位績效掛鉤，激發崗位員工潛能，充分發揮個人能力。

## 在中國境內的業務

僱員是本集團成功的關鍵，本集團致力於在整個運營過程中招聘、培訓和挽留技術熟練且經驗豐富的員工，擬通過提供具有競爭力的薪酬待遇（高於市場平均水平）及專注於培訓和職業發展來實現這一目標。薪酬待遇（包括薪金、獎金、商業保險及其他福利）旨在根據僱員的工作表現（按特定工作目標衡量）予以獎勵。本集團每年研究現行市場薪酬狀況，相應地調整薪酬待遇，確保與競爭對手相比，本集團的薪酬待遇仍具吸引力。此外，本集團提供入職培訓及定期為僱員提供各類在職培訓來豐富僱員專業知識、提高僱員工作技能及加強本公司內部的團隊合作。

## 在加納和老撾的業務

本集團已建立完善的人力資源系統來管理招聘、員工發展、工資及薪酬等事宜。本集團參考當地採礦業基準設計薪酬待遇，與競爭對手相比具有競爭力。本集團亦根據老撾及加納相關法律法規的規定，分別為僱員繳納強制性社保，提供商業保險等僱員福利。

於2025年6月30日，本集團於中國、加納和老撾等地聘用總共7,066名（於2024年12月31日：6,911）員工，職位涵蓋勘探、採礦、選冶、社區環境、銷售、技術、財務及行政等範疇。

## 報告期內核心競爭力分析

公司堅持「以金為主」的發展戰略，穩步推進國際化佈局。自2021年至2025年，公司在黃金產量增長、運營效率提升等方面均優於行業平均水平。公司的穩健發展得益於以下核心競爭優勢：

### 1. 專業的管理團隊與有效激勵機制

公司經營管理團隊彙聚礦業、資本市場及企業管理領域的資深專家，董事長王建華先生及總裁楊宜方女士等核心高管擁有全球知名礦業企業的管理經驗和出色業績，董事會還吸納知名高校及科研機構專家，增強決策的專業性。

公司秉持「共生共長」的企業文化理念，倡導所有者、經營者和勞動者三位一體，建立了長期的內部激勵機制，通過員工持股計劃等方式，將激勵對象延伸至一線員工，實現核心骨幹與公司發展的深度綁定，有效激發了管理團隊及核心骨幹的積極性，形成高度一致的使命、願景與行動力。同時，公司將探索適用於境外員工的長期股權激勵計劃，以進一步強化國際化管理能力和運營效率。

## **2. 優質資源儲備與持續擴能潛力**

公司為各礦山制定了資源勘探、產能和產量提升的可持續發展計劃，中長期計劃具有較高的可行性和確定性。

公司境內黃金礦山屬於國內少有的高品位富礦床，礦石品位較高、成礦條件良好，大部分礦區具備進一步勘探以獲取更多資源的潛力；加之公司在成本管控方面的努力，使境內黃金礦山單位成本、毛利率指標優於同類黃金礦山平均水平。境內礦山持續推進深部勘探工作，進行技術改造與工藝優化，顯著提升礦量和選礦處理量，向「找大礦、建大礦」的戰略目標穩步邁進。

公司運營的塞班金銅礦是老撾最大的有色金屬礦山，擁有包括塞班礦區在內的合計1,000餘平方公里範圍內礦產資源的獨家勘探及開採權，開發前景廣闊。塞班礦SND項目首次資源評估進一步鞏固了塞班礦在公司長期戰略中的核心地位。

公司控股子公司金星資源運營的瓦薩金礦位於全球知名的阿散蒂金礦帶南部東緣，走向長約70公里，是加納礦權面積最大的大型黃金企業之一，礦區及外圍探礦潛力巨大；通過持續提升開採能力，優化選礦設備及系統，選礦量及產量穩步增長，具備穩健的持續擴產條件，為未來產能與資源儲備增長提供堅實支撐。

公司在海外並購與資源整合方面積累了豐富經驗，已建立高效的目標識別、交易執行與業務整合體系，確保勘探、產能擴張與產量提升計劃能夠快速落地並取得實效。公司堅持內部勘探與外部並購相結合，推動資源儲備和產能規模跨越式增長，加速打造具有全球競爭力的黃金礦山。

### 3. 多元化融資能力與良好的財務結構

公司通過香港首次公開發行H股，成功打通國際市場融資平臺，使公司融資形式變得更加多元化。公司在香港上市，成功吸納更多海外投資者加入成為股東，使股東架構更趨國際化，為公司品牌邁向國際，及進一步拓展海外業務訂下基石。

A+H股並行使公司融資渠道更加多元化，在公司快速擴展的時代提供更靈活、更快捷的融資方法，為公司進一步全球資源並購、核心礦山勘探開發及智能化技改擴建注入關鍵資金動力；後續將緊跟業務擴張步伐，靈活運用各種權益融資手段降低債務依賴，同步借助資產證券化、礦山項目專項融資等結構化工具激活存量資產價值，實現資金配置效率最優。

依託充沛的經營性現金流，並結合市場利率週期動態置換存量債務，有息負債規模穩步縮減；同時嚴控非生產性開支，通過精細化資金管控提升使用效益，負債結構持續優化。

目前，公司已形成「低有息負債+強現金流」的優質財務格局：有息負債規模穩居全球同業低位，利息支出大幅下降，現金流充裕。這不僅為全球優質礦山並購、強化資源運作能力等戰略動作提供穩定資金保障，更大幅增強應對週期波動、地緣政治風險的財務韌性，為中長期高質量發展築牢財務根基。

#### **4. 高效率運營與資源協同配置**

在管理團隊的帶領下，公司各礦山立足實際，聚焦效率提升，持續推進技術創新與管理優化。通過加快新技術研發與應用、推行全球集中採購、優化組織架構等舉措，公司不斷增強資源配置效率與運營協同能力，鞏固在行業中的競爭優勢。

近年來，境內礦山通過漸進式投資與系統性改造，持續提升運營效率與資源利用率；境外礦山穩定運營，具備國際先進的礦業生產技術。其中，塞班礦通過自主技術攻關與外部交流合作，持續優化選礦與回收流程，在應對複雜礦石選別方面取得顯著成效；瓦薩金礦則通過採礦工程外包、優化生產計劃及新項目擴產等措施，持續釋放產能潛力，推動整體運營效益穩步提升。

## 重大投資、有關附屬公司及聯營公司的重大收購或出售

### 收購中國投資(老撾)礦業獨資有限公司

茲提述招股章程中「歷史、發展及公司架構—往績記錄期間後的收購」一節以及本公司日期為2025年3月25日的公告，內容有關(其中包括)本集團收購中國投資(老撾)礦業獨資有限公司的交易。鑒於本集團的海外擴展及為促進本集團在老撾的稀土勘探計劃，於2024年3月4日，中國投資(置業)有限公司(「**中國投資**」)(作為賣家)、中國投資(老撾)礦業獨資有限公司(作為目標公司，「**目標公司**」)、赤廈老撾(作為買家)與赤金廈鎢(作為擔保人)訂立了股權轉讓協議，據此，赤廈老撾將自中國投資收購目標公司(由中國投資全資擁有)的90%股權，總對價為18,963,000美元。

目標公司分別持有其兩家子公司(即稀土開採及稀土川壩)86%的股權，稀土開採及稀土川壩的其餘14%股權由獨立第三方DDC Mining Sole Co., Ltd.持有。目標公司經營猛康稀土礦項目，其目前尚處於建設階段，礦區面積達50平方公里，礦床成因類型屬風化殼離子吸附型稀土礦床。稀土開採持有稀土礦加工許可證(試驗性)及礦業開採許可證(試驗性)。稀土川壩持有稀土勘探許可證。

稀土項目使本集團得以在項目所持中重稀土礦中獲得的較高經濟價值、優質稀土資源中挖掘商機。董事認為，建議收購事項乃於日常及一般業務過程中按正常商業條款進行，屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

截至2025年3月25日，交易各方書面確認交易已完成，因此，收購目標公司已完成。於交易完成後，目標公司已成為本公司的間接非全資附屬公司，而目標集團的財務業績已併入本集團的財務報表。目標公司已更名為赤廈礦業(老撾)有限公司。

除以上所述者外，報告期內，本公司並無重大投資、有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售。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。

## **利潤分配**

董事會不建議就截至二零二五年六月三十日止六個月派付任何中期股息。

## 公司員工持股計劃的情況及其影響

### 事項概述

### 查詢索引

公司於2024年12月30日召開第八屆董事會第三十三次會議，審議通過《關於<赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司第三期員工持股計劃(草案)>及其摘要的議案》《關於<赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司第三期員工持股計劃管理辦法>的議案》《關於提請股東大會授權董事會辦理公司第三期員工持股計劃有關事項的議案》等議案；同日，公司召開職工代表大會，審議通過《關於<赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司第三期員工持股計劃(草案)>及其摘要的議案》。

2024年12月31日披露於上海證券交易所網站及指定信息媒體的《赤峰黃金第八屆董事會第三十三次會議決議公告》(公告編號：2024-069)和《赤峰黃金職工代表大會決議公告》(公告編號：2024-071)。

公司於2025年1月15日召開2025年第一次臨時股東大會，審議通過《關於〈赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司第三期員工持股計劃（草案）〉及其摘要的議案》《關於〈赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司第三期員工持股計劃管理辦法〉的議案》《關於提請股東大會授權董事會辦理公司第三期員工持股計劃有關事項的議案》。

2025年1月16日披露於上海證券交易所網站及指定信息媒體的《赤峰黃金2025年第一次臨時股東大會決議公告》（公告編號：2025-003）。

公司第三期員工持股計劃持有人於2025年2月17日召開第一次持有人會議，審議通過《關於設立赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司第三期員工持股計劃管理委員會的議案》《關於選舉赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司第三期員工持股計劃管理委員會委員的議案》《關於授權赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司第三期員工持股計劃管理委員會辦理本次員工持股計劃相關事宜的議案》。

2025年2月18日披露於上海證券交易所網站及指定信息媒體的《赤峰黃金第三期員工持股計劃第一次持有人會議決議公告》（公告編號：2025-005）。

2025年2月24日，公司收到中國證券登記結算有限責任公司出具的《證券過戶登記確認書》，公司第三期員工持股計劃專用證券賬戶已於2025年2月21日通過非交易過戶方式受讓公司回購專用證券賬戶的股票15,182,600股，佔公司目前總股本的0.9125%，過戶價格為14.50元/股。至此，公司第三期員工持股計劃已完成股票過戶。股票鎖定期12個月，自2025年2月25日起至2026年2月24日止。

截至2025年4月1日，公司第一期員工持股計劃持有的公司股票已通過集中競價交易方式全部出售完畢。公司第一期員工持股計劃所持資產已均為貨幣資金，公司第一期員工持股計劃管理委員會將根據有關法律法規及持有人會議的授權開展清算、分配工作，待相關工作完成後，公司第一期員工持股計劃將提前終止。

2025年2月25日披露於上海證券交易所網站及指定信息媒體的《赤峰黃金關於第三期員工持股計劃完成股票過戶的公告》(公告編號：2025-008)。

2025年4月2日披露於上海證券交易所網站及指定信息媒體的《赤峰黃金關於第一期員工持股計劃股票出售完畢的公告》(公告編號：2025-028)。

## 股本變動情況

報告期內，公司股份總數及股本結構變動如下：

經香港聯交所上市委員會批准，公司發行的205,652,000股H股股份（行使超額配股權之前）於2025年3月10日在香港聯交所主板掛牌並上市交易，公司招股章程所述的超額配股權已於2025年4月4日獲整體協調人（為其本身及代表國際承銷商）悉數行使，涉及合共30,847,800股H股，公司總股本由1,663,911,378股A股增加至1,900,411,178股股份（包含1,663,911,378股A股及236,499,800股H股）。

## 購入、出售或贖回本公司的上市證券

報告期內，本公司並沒有於上海證券交易所回購其A股。於報告期初，本公司已累計回購15,182,600股A股，全部存放於公司回購專用證券賬戶，且尚未註銷，用於本公司的A股股份激勵計劃（即第三期員工持股計劃，有關詳情請參閱招股章程附錄七的「C.有關董事、監事及主要股東的進一步資料—4.員工持股計劃」一節）。該等A股回購乃按照本公司於2023年6月27日召開第八屆董事會第十八次會議，審議通過《關於以集中競價交易方式回購股份（第三期）的方案》，同意公司使用自有資金通過集中競價交易方式回購公司已發行上市的部分人民幣普通股（A股）股票，用於員工持股計劃或股權激勵計劃而進行。

於2025年2月24日，公司收到中國證券登記結算有限責任公司出具的證券過戶登記確認書，員工持股計劃專用證券賬戶已於2025年2月21日通過非交易過戶方式受讓公司回購專用證券賬戶的股票15,182,600股A股，過戶價格為每股人民幣14.50元。至此，公司第三期員工持股計劃已完成股票過戶。

截至2025年4月1日，公司第一期員工持股計劃持有的公司股票已通過集中競價交易方式全部出售完畢。

除上文所披露者，本公司及其任何附屬公司於截至2025年6月30日止半年度並無購買、贖回或出售本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。

除上文所披露者，本公司於2025年6月30日並無持有任何其他庫存股份。

## **董事證券交易**

本公司已採納一套不低於《標準守則》作為本公司董事買賣證券之標準守則。生效日期為2025年3月10日，即本公司的H股在香港聯交所主板上市日期。全體董事及相關僱員經作出具體查詢後，確認自H股上市日期起至本報告日期止期間彼等一直遵守《標準守則》。

## 獨立非執行董事

自H股上市日期起，本公司已遵守香港上市規則第3.10(1)、3.10(2)及3.10A條，有關委任足夠數量的獨立非執行董事且至少一名獨立非執行董事必須具備適當的專業資格，或具備適當的會計或相關財務管理專長的規定，所委任的獨立非執行董事必須佔董事會成員人數至少三分之一。本公司聘任了4名獨立非執行董事，獨立非執行董事人數佔董事會成員人數至少三分之一。本公司1名獨立非執行董事具有會計或相關財務管理專長。

## 遵守《企業管治守則》

本集團致力維持高水準的企業管治。董事會負責履行企業管治職務，包括：(a)制定、發展及檢討本公司的企業管治政策及常規；(b)檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；(c)檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定的政策及常規；(d)發展、檢討及監察僱員及董事的操守準則及合規手冊(如有)；(e)修訂本公司提名委員會職權範圍及提名委員成員增加一名不同性別的董事；及(f)檢討本公司遵守《企業管治守則》的情況及在企業管治報告內的披露。本報告期，董事會已採取行動及措施逐步完善企業管治工作，進一步加強公司企業管治系統建設。董事會相信，有效的企業管治系統可保障股東權益及提升企業價值和問責性。

本公司已採納《企業管治守則》的所有適用守則條文。根據《企業管治守則》的守則條文第B.2.2條規定，每名董事(包括有指定任期的董事)應輪流退任，至少每三年一次。本公司第八屆董事會於2025年1月4日屆滿。鑒於公司新一屆董事會的候選人提名工作尚未完成，為保證董事會工作的連續性和穩定性，董事會的換屆選舉工作延期進行，董事會各專門委員會的任期亦相應順延。在董事會換屆選舉完成之前，公司第八屆董事會將依照相關法律、法規、規範性文件和《公司章程》的規定繼續履行董事的義務和職責。

除以上披露外，董事會確認，截至2025年6月30日止6個月期間內，本公司已採納及遵守《企業管治守則》之條文，並一直遵循其大部分建議最佳常規。

董事會於未來將繼續檢討並提升其企業管治系統，以確保持續符合《企業管治守則》。

## **審計委員會**

截至2025年6月30日止六個月，審計委員會由獨立非執行董事黃一平博士、張旭東先生及胡乃連先生組成，包括一名擁有適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識的獨立非執行董事。

截至本公告日期，審核委員會的組成已遵守上市規則的相關規定。審核委員會已採納與聯交所發出企業管治守則相符的職權範圍。審核委員會的主要職責為協助董事會檢討財務資料及報告程序、內部監控程序及風險管理制度、審核計劃及與外聘核數師的關係，及讓本公司僱員在保密的情況下提出有關財務報告、內部監控或本公司其他事項可能存在的不當行為擔憂的安排。審核委員會連同管理層審閱本集團採納的會計原則及實務，並討論內部控制及財務報告事宜，包括審閱截至2025年6月30日止六個月未經審核中期業績。

## 全球發售所得款項的用途

本公司H股（行使超額配股權之前）已於2025年3月10日於香港聯交所主機板成功上市，共配發205,652,000股H股。扣除承銷佣金及上市開支後，本公司從全球發售所得款項淨額約為26.76億港元，將用作招股章程所載用途。截至本報告日期，招股章程中「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的所得款項淨額擬定用途並無變動。倘所得款項淨額未能即時用作擬定用途，本公司將把所得款項淨額存入持牌業銀行及／或其他獲授權的金融機構（定義見證券及期貨條例（香港法例第571章）或其他司法管轄區的適用法律法規）的短期計息賬戶。

招股章程所述的超額配股權已於2025年4月4日悉數行使，涉及合共30,847,800股H股，相當於任何超額配股權獲行使前全球發售項下初步可供認購的發售股份總數約15%。

本公司自發行超額配發股份收取的額外所得款項淨額約423.20百萬港元（經扣除承銷費用及佣金以及本公司就悉數行使超額配股權應付的其他估計開支）將由本公司按比例用於招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載用途。

截至2025年6月30日止，募集資金按照招股章程所載的計劃用途及比例使用詳情如下：

募集資金用途	百分比 (%)	計劃使用的	計劃使用的	截止2025年6月30日	
		所得款項 淨額 (萬港元)	所得款項 淨額 (萬人民幣)	已動用金額 (萬人民幣)	未動用金額 (萬人民幣)
境內礦山勘探和擴能開發	30	92,986.71	84,799.23	5,000.00	79,799.23
境外礦山勘探和擴能開發	20	61,991.14	56,532.82	3,579.30	52,953.52
項目並購	40	123,982.29	113,065.65	–	113,065.65
一般用途	10	30,995.57	28,266.41	3,579.30	24,687.11
<b>合計</b>	<b>100</b>	<b>309,955.71</b>	<b>282,664.11</b>	<b>12,158.60</b>	<b>270,505.51</b>

註：人民幣金額系按照2025年6月30日匯率將港元折算為人民幣。

## 報告期後重要事項

截至本期財務報告批准報出日，本集團不存在需要披露的重大期後事項。

## 刊發中期業績公告及中期報告

本公司的2025年中期報告將於2025年9月底向本公司股東寄發(如有請求)，並刊載於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.cfgold.com](http://www.cfgold.com))。本公告亦可於該等網站查閱。

本公告中有關未來的經營及財務數據(如有)為本公司的目標，並不構成本公司的盈利預測，並無保證本公司可以達成該等目標。鑒於有關風險及不確定因素，本公告所載的前瞻性陳述不應被視為或構成董事會或本公司對投資者有關本公告中所載計劃及目標能夠達成的表示或承諾，投資者不應過份依賴該等陳述。除非另有適用的證券法例要求，本公司並不承諾會對本公告中任何前瞻性陳述或資料的更新或修訂，不管是否因新資料、將來事件或其他因素而需要更新或修訂。

本公告分別以中英文刊載。如中英文有任何差異，概以中文為準。

本公告中數值若出現總數與各分項數值之和尾數不符，主要為四捨五入原因所致。

## 釋義

在本公告中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

「A股」	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的內資普通股，以人民幣交易並於上海證券交易所上市
「全維持成本」	一項指標，指不包括攤銷及折舊的經營成本，加上未包括在其中的與維持現有生產有關的所有成本，包括維持資本開支。其通常包括現金成本（包括副產品信貸）、維持資本、勘探開支以及一般及行政開支
「《公司章程》」	本公司的公司章程
「澳元」	澳元，澳大利亞的法定貨幣
「審計委員會」	董事會審計委員會
「金當量」	黃金當量；包括黃金和其他可售元素轉換為金等值
「董事會」	董事會
「塞地」或「加納塞地」	加納法定貨幣

<p>「赤峰黃金」、「公司」、 「本公司」或 「上市公司」</p>	<p>赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司，一家於1998年6月22日根據中國法律註冊成立的股份有限公司，其A股及H股分別於上海證券交易所（證券代碼：600988）及香港聯交所主板上市（股份代號：6693）</p>
<p>「赤金香港」</p>	<p>赤金國際（香港）有限公司，於香港註冊成立的有限公司，並為本公司的直接全資子公司</p>
<p>「赤金廈鎢」</p>	<p>廈門赤金廈鎢金屬資源有限公司（前稱上海赤金廈鎢金屬資源有限公司），根據中國法律成立的私人有限責任公司，並為本公司的直接非全資子公司</p>
<p>「赤廈老撾」</p>	<p>赤廈老撾控股有限公司，於開曼群島註冊的有限公司，由赤金廈鎢全資擁有</p>
<p>「赤廈礦業」</p>	<p>赤廈礦業（老撾）有限公司，赤廈老撾控股子公司，註冊於老撾，持股90%</p>
<p>「稀土開採」</p>	<p>中國投資稀土開採有限公司，於老撾註冊的有限公司，為中國投資（老撾）礦業獨資有限公司的子公司，並為勐康稀土礦項目試採區的運營商</p>

「稀土川壩」	中國投資稀土川壩有限公司，於老撾註冊的有限公司，為中國投資(老撾)礦業獨資有限公司的子公司，並為勐康稀土礦項目勘探區的運營商
「《企業管治守則》」	香港上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》
「中國證監會」	中國證券監督管理委員會
「董事」	本公司董事
「ESG」	環境、社會及管治
「加納」	加納共和國
「全球發售」	本公司提呈發售H股以供香港公眾人士及於美國境外離岸交易中認購，其詳情載於招股章程
「金星資源」	Golden Star Resources Ltd.，於加拿大註冊的公司，並為本公司的間接非全資子公司
「品位」	礦石中 useful 元素或它的化合物含量比率。含量越大，品位越高
「本集團」	本公司及其附屬公司

「金星瓦薩」	Golden Star (Wassa) Ltd，於加納註冊的公司，並為金星資源的間接非全資子公司
「克／噸」	克／公噸—金屬含量
「廣源環保」	合肥廣源環保技術有限公司，為廣源科技的全資子公司
「廣源科技」	安徽廣源科技發展有限公司，根據中國法律成立的私人有限責任公司，並為本公司的直接非全資子公司
「H股」	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資普通股，已於香港聯交所上市
「瀚豐礦業」	吉林瀚豐礦業科技有限公司，公司全資子公司
「港元」	港元，香港法定貨幣
「香港」	中華人民共和國香港特別行政區
「香港聯交所」或 「聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「香港上市規則」或 「上市規則」	香港聯交所證券上市規則

「華泰礦業」	赤峰華泰礦業有限責任公司，於中國註冊並為吉隆礦業的全資子公司
「控制礦產資源量」	礦產資源量中，其數量、品位(或質量)、密度、形態及物理特性的估算結果具有足夠置信度，能夠支持應用各項轉換因子進行詳細礦山規劃設計，並完成礦床經濟可行性評估的那部分資源量
「推斷礦產資源量」	礦產資源量中基於有限地質證據和採樣數據估算數量與品位(或質量)的部分。現有地質證據足以推斷但無法證實地質及品位(或質量)的連續性。該部分資源量的估算依據來自通過規範技術手段獲取的勘探、採樣和測試數據，包括但不限於露頭、探槽、淺井、巷道和鑽孔等位置的勘查信息
「吉隆礦業」	赤峰吉隆礦業有限責任公司，根據中國法律成立的私人有限責任公司，並為本公司的直接全資子公司
「錦泰礦業」	洱源錦泰礦業開發有限責任公司，根據中國法律成立的私人有限責任公司，並為新恒河礦業的直接非全資子公司
「基普」或「老撾基普」	老撾的法定貨幣
「老撾」	老撾人民民主共和國
「萬象礦業」	Lane Xang Minerals Limited Company，於老撾註冊的公司，為本公司的間接非全資子公司，並為塞班金銅礦的運營商

「勳康稀土礦項目」

稀土開採在老撾運營的稀土礦項目

「礦產儲量」

來自探明及／或控制礦產資源量的經濟上可開採部分，包括稀釋材料和在開採或提取材料時可能發生的損失準備，並在適當的預可行性或可行性水平通過研究界定，應用修改因素和提供合理的提取理據

「礦產資源量」

地殼內部或表面具有經濟價值的固體物質富集體或礦化體，其形態、品位（或質量）及數量需具備最終經濟開採的合理前景。礦產資源的位置、數量、品位（或質量）、連續性及其他地質特徵，均基於具體地質證據和專業知識（包括採樣）進行探明、控制或推斷。礦產資源按地質置信度，可進一步分為推斷資源量、控制資源量和探明資源量三類

「《標準守則》」

香港上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》

「中國」	中華人民共和國，僅就本公告而言，不包括台灣、中國澳門特別行政區及香港
「招股章程」	本公司日期為2025年2月28日有關全球發售的招股章程
「報告期」或「本期」	截至2025年6月30日止半年度
「人民幣」	人民幣，中國的法定貨幣
「股份」	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括A股和H股
「股東」	股份持有人
「監事」	本公司監事
「美元」	美元，美國的法定貨幣
「五龍礦業」	遼寧五龍黃金礦業有限責任公司，根據中國法律成立的私人有限責任公司，並為吉隆礦業的直接全資子公司

「新恒河礦業」

昆明新恒河礦業有限公司，根據中國法律成立的私人有限責任公司，並為本公司的直接非全資子公司

「%」

百分比

承董事會命

赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司

董事長兼執行董事

王建華

中國北京

2025年8月22日

截至本公告日期，執行董事為王建華先生、楊宜方女士、呂曉兆先生及高波先生；非執行董事為張旭東先生；以及獨立非執行董事為毛景文博士、沈政昌博士、胡乃連先生及黃一平博士。