

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。



中國黃金國際資源有限公司

有關財務狀況及經營業績的管理層討論與分析
截至2025年9月30日止三及九個月
(以美元列值，惟另有指明除外)

Suite 1780, Commerce Place, 400 Burrard Street, Box 17, Vancouver, BC, V6C 3A6

電話：604-609-0598 電郵：info@chinagoldintl.com, www.chinagoldintl.com

管理層討論與分析

有關財務狀況及經營業績的管理層討論與分析

截至 2025 年 9 月 30 日止三及九個月（以美元列值，惟另有指明除外）

前瞻性陳述	2
本公司	3
概覽	3
表現摘要	3
前景	4
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	10
長山壕礦	10
甲瑪礦區	11
流動資金及資金來源	13
現金流	14
經營現金流	14
投資現金流	15
融資現金流	15
產生的開支	15
產權比率	15
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	15
資產抵押	15
外匯匯率波動及相關避險交易影響	15
承諾	16
關聯方交易	16
建議交易	17
重要會計估計	17
會計政策變動	17
金融工具及其他工具	17
資產負債表以外安排	17
股息及股息政策	17
發行在外股份	17
披露監控及程序以及財務報告內部監控	18
風險因素	18
合資格人士	18

以下為截至2025年11月13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9月30日止三及九個月及截至2024年9月30日止三及九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9月30日止三個月

- 銷售收入由2024年同期的254.6百萬美元，增加36%至345.0百萬美元。
- 礦山經營盈利為197.0百萬美元，較2024年同期的礦山經營盈利46.8百萬美元增加150.2百萬美元。
- 淨溢利為142.3百萬美元，較2024年同期的27.9百萬美元增加114.4百萬美元。
- 經營所得現金流為234.7百萬美元，較2024年同期的156.2百萬美元增加。
- 黃金總產量由2024年同期的50,160盎司減少18%至41,150盎司。
- 銅總產量為42.3百萬磅（約19,204噸），較2024年同期的38.3百萬磅（約17,361噸）增加。

截至2025年9月30日止九個月

- 銷售收入由2024年同期的463.1百萬美元，增加100%至925.4百萬美元。
- 礦山經營盈利為474.1百萬美元，較2024年同期的64.8百萬美元增加409.3百萬美元。
- 淨溢利為344.6百萬美元，較2024年同期的淨虧損3.0百萬美元增加347.6百萬美元。
- 經營所得現金流為569.6百萬美元，較2024年同期的244.2百萬美元增加。
- 黃金總產量由2024年同期的102,245盎司增加27%至129,350盎司。
- 銅總產量為119.3百萬磅（約54,127噸），較2024年同期的61.5百萬磅（約27,909噸）增加。

在對果朗溝尾礦庫尾砂外溢進行維修和加固後，西藏自治区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（一期選礦廠已自 2024 年 5 月起停止營運）。
- 尤隆布尾礦庫計劃於 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 44,000 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 50,000 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，努力將產量恢復至果朗溝尾砂外溢前的水準。
- 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。

經營業績

節選季度財務數據

	截至下列日期止季度							
	2025 年			2024 年				2023 年
	9 月 30 日	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
(以千美元計，每股資料除外)								
銷售收入	345,026	307,269	273,096	293,567	254,581	147,955	60,543	71,315
銷售成本	147,993	147,872	155,444	171,413	207,762	118,512	72,039	73,219
礦山經營盈利（虧損）	197,033	159,397	117,653	122,154	46,819	29,443	(11,496)	(1,904)
一般及行政開支	14,184	12,068	12,232	17,877	9,944	10,649	9,096	10,071
勘探及評估開支	224	133	508	247	49	50	92	393
研發開支	7,848	5,256	3,296	8,118	4,704	2,113	787	867
營運收入（虧損）	174,777	141,940	101,617	95,912	32,122	16,631	(21,471)	(13,235)
匯兌（虧損）收益	(3,039)	(2,037)	(2,654)	(4,631)	2,670	(443)	(157)	(579)
融資成本	4,711	4,580	5,002	5,313	5,692	5,722	5,663	5,651
所得稅前溢利（虧損）	153,450	139,252	95,770	85,540	30,166	3,924	(26,410)	(20,476)
所得稅開支（抵免）	11,156	22,909	9,791	17,223	2,293	8,768	(362)	(2,965)
淨溢利（虧損）	142,294	116,343	85,979	68,317	27,873	(4,844)	(26,048)	(17,511)
每股基本盈利（虧損）（仙）	35.60	29.08	21.45	16.97	6.84	(1.36)	(6.63)	(4.51)
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 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	2025 年	2024 年	2025 年	2024 年
黃金銷售額（百萬美元）	76.59	76.87	240.26	168.15
每盎司黃金的平均實現售價（美元）	3,434	2,472	3,195	2,367
黃金產量（盎司）	22,303	31,213	68,132	71,469
黃金銷量（盎司）	22,303	31,089	75,196	71,041
總生產成本（美元／盎司）	1,689	1,594	1,639	1,613
現金生產成本 ⁽¹⁾ （美元／盎司）	1,247	974	1,181	963

(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

截至2025年9月30日止三個月，長山壕礦的黃金產量減少18%至22,303盎司，而2024年同期則為31,213盎司。截至2025年9月30日止三個月的黃金總生產成本增加至每盎司1,689美元，而2024年同期則為1,594美元。截至2025年9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974美元增加至1,247美元。

甲瑪礦區	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	2025 年	2024 年	2025 年	2024 年
銅銷售額（百萬美元）	142.35	91.84	346.57	177.07
經扣除冶煉費折扣額後每磅銅的平均實現售價 ¹ （美元）	3.38	2.44	2.95	2.92
銅產量（噸）	19,204	17,361	54,127	27,909
銅產量（磅）	42,337,139	38,275,324	119,330,402	61,528,311
銅銷量（噸）	19,015	17,063	53,307	27,490
銅銷量（磅）	41,921,076	37,618,311	117,520,863	60,605,396
黃金產量（盎司）	18,847	18,947	61,218	30,776
黃金銷量（盎司）	18,593	18,665	60,211	30,443
銀產量（盎司）	1,620,105	1,319,079	4,370,773	1,751,700
銀銷量（盎司）	1,615,871	1,293,038	4,301,675	1,723,239
鉛產量（噸）	11,901	14,394	32,939	14,394
鉛產量（磅）	26,236,433	31,732,211	72,618,289	31,732,211
鉛銷量（噸）	12,383	14,133	32,584	14,133
鉛銷量（磅）	27,299,836	31,158,988	71,836,279	31,158,988
鋅產量（噸）	7,304	8,088	18,198	8,088
鋅產量（磅）	16,103,215	17,831,474	40,119,108	17,831,474
鋅銷量（噸）	7,550	7,964	18,020	7,964
鋅銷量（磅）	16,645,884	17,557,036	39,727,391	17,557,036
鉬產量（噸）	177	128	630	234
鉬產量（磅）	391,201	281,219	1,388,223	515,952
鉬銷量（噸）	212	-	706	-
鉬銷量（磅）	468,469	-	1,556,460	-
每磅銅的總生產成本 ² （美元）	3.13	4.57	3.23	5.25
扣除副產品抵扣額 ⁴ 後每磅銅的總生產成本 ² （美元）	0.16	2.33	0.40	3.34
每磅銅的現金生產成本 ⁴ （美元）	2.36	3.85	2.43	4.30
扣除副產品抵扣額 ⁴ 後每磅銅的現金生產成本 ³ （美元）	(0.62)	1.62	(0.41)	2.40

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。

於截至2025年9月30日止三個月，甲瑪礦區的銅產量為19,204噸（約42.3百萬磅），較2024年三個月同期的17,361噸（約38.3百萬磅）增加。

季度數據回顧

截至2025年9月30日止三個月與截至2024年9月30日止三個月比較

銷售收入由2024年同期的254.6百萬美元增加90.4百萬美元至2025年第三季度的345.0百萬美元。

來自長山壕礦的銷售收入為76.6百萬美元，較2024年同期的76.9百萬美元輕微減少0.3百萬美元。黃金平均實現售價由2024年第三季度的每盎司2,472美元增加39%至2025年第三季度的每盎司3,434美元。長山壕礦的黃金銷量為22,303盎司（黃金產量：22,303盎司），而2024年同期為31,089盎司（黃金產量：31,213盎司）。

來自甲瑪礦區的銷售收入為268.4百萬美元，較2024年同期的177.7百萬美元增加90.7百萬美元。銅的平均實現售價由2024年第三季度的每磅2.44美元，增加37%至2025年第三季度的每磅3.38美元。截至2025年9月30日止三個月，銅總銷量為19,204噸（42.3百萬磅），較2024年同期的17,063噸（37.6百萬磅）增加11%。

銷售成本於截至2025年9月30日止季度為148.0百萬美元，較2024年同期的207.8百萬美元減少59.8百萬美元。減少是主要由於在2024年第三季度確認2017年7月至2024年9月期間於甲瑪礦區的權益金54.4百萬美元。由於在本季度並無確認有關所得款項，銷售成本因此減少。

礦山經營盈利於截至2025年9月30日止三個月為197.0百萬美元，較2024年同期的46.8百萬美元增加150.2百萬美元。

一般及行政開支由截至2024年9月30日止季度的9.9百萬美元，增加4.3百萬美元至截至2025年9月30日止季度的14.2百萬美元，乃主要受到於甲瑪礦區生產全面正常化後的行政及營運支持開支上升，以及受到本季度銷售收入上升推動的稅項及附加費增加所推動。

研發開支於截至2025年9月30日止三個月為7.8百萬美元，較2024年同期的4.7百萬美元增加。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年第三季度為174.8百萬美元，較2024年同期的32.1百萬美元增加142.7百萬美元。

匯兌虧損於截至2025年9月30日止三個月為3.0百萬美元，較2024年同期的收益2.7百萬美元增加。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9月30日止三個月為2.6百萬美元，較2024年同期的1.4百萬美元增加，乃主要由於在本季度賺取的利息收入較去年同期上升所致。

融資成本於截至2025年9月30日止三個月為4.7百萬美元，較2024年同期的5.7百萬美元減少1.0百萬美元。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9月30日止三個月為16.2百萬美元，較2024年同期的0.3百萬美元增加。於本季度，本公司確認自陝西小山川礦產資源開發建設有限公司與本公司附屬公司西藏華泰龍礦業開發有限公司之間訴訟產生的訴訟賠償14.9百萬美元。有關詳情，請參閱簡明綜合財務報表附註20「或然事項」一節。

所得稅開支於截至2025年9月30日止三個月為11.2百萬美元，較2024年同期的2.3百萬美元增加8.9百萬美元。於本季度，本公司的遞延稅項抵免為5.8百萬美元，而2024年同期則為2.6百萬美元。

淨溢利於截至2025年9月30日止三個月為142.3百萬美元，較截至2024年9月30日止三個月的27.9百萬美元增加114.4百萬美元。

截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月比較

銷售收入於截至2025年9月30日止九個月為925.4百萬美元，較2024年同期的463.1萬美元增加462.3百萬美元。

來自長山壕礦的銷售收入為240.3百萬美元，較2024年同期的168.1百萬美元增加72.2百萬美元。黃金平均實現售價由2024年首九個月的每盎司2,367美元增加35%至2025年同期的每盎司3,195美元。長山壕礦的黃金銷量為52,893盎司（黃金產量：68,132盎司），而2024年同期為71,041盎司（黃金產量：71,469盎司）。

來自甲瑪礦區的銷售收入為685.1百萬美元，較2024年同期的294.9百萬美元增加390.2百萬美元。銅的平均實現售價由2024年首九個月的每磅2.92美元，增加1%至2025年同期的每磅2.95美元。截至2025年9月30日止九個月，銅總銷量為53,307噸（117.5百萬磅），較2024年同期的27,490噸（60.6百萬磅）增加94%。

銷售成本於截至2025年9月30日止九個月為451.3百萬美元，較2024年同期的398.3百萬美元增加53.0百萬美元。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9月30日止九個月為474.1百萬美元，較2024年同期的64.8百萬美元增加409.3百萬美元。

一般及行政開支由截至2024年9月30日止九個月的29.7百萬美元，增加8.8百萬美元至2025年同期的38.5百萬美元，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9月30日止九個月為16.4百萬美元，較2024年同期的7.6百萬美元增加。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9月30日止九個月為418.3百萬美元，較2024年同期的27.3百萬美元增加391.0百萬美元。

匯兌虧損於截至2025年9月30日止九個月為7.7百萬美元，較2024年同期的匯兌收益2.1百萬美元增加。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9月30日止九個月為9.4百萬美元，較2024年同期的5.2百萬美元增加，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上升所致。

融資成本於截至2025年9月30日止九個月為14.3百萬美元，較2024年同期的17.1百萬美元減少2.8百萬美元。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9月30日止九個月為17.2百萬美元，較2024年同期的9.8百萬美元增加。於本期間，本公司確認自陝西小山川礦產資源開發建設有限公司與本公司附屬公司西藏華泰龍礦業開發有限公司之間訴訟產生的訴訟賠償14.9百萬美元。有關詳情，請參閱簡明綜合財務報表附註20「或然事項」一節。

所得稅開支於截至2025年9月30日止九個月為43.9百萬美元，較2024年同期的10.7百萬美元增加33.2百萬美元。於本期間，本公司的遞延稅項抵免為1.3百萬美元，而2024年同期的遞延稅項開支為1.2百萬美元。

淨溢利於截至2025年9月30日止九個月為344.6百萬美元，較2024年同期的虧損3.0百萬美元增加347.6百萬美元。

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：

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 9 月 30 日止三個月				截至 9 月 30 日止九個月			
	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 ¹	37,660,352	1,689	49,550,730	1,594	123,282,743	1,639	114,555,298	1,613
調整－折舊及損耗	(9,682,544)	(434)	(18,998,170)	(612)	(33,900,501)	(450)	(45,514,304)	(641)
調整－無形資產攤銷	(170,592)	(8)	(258,344)	(8)	(585,991)	(8)	(624,904)	(9)
總現金生產成本	27,807,216	1,247	30,294,216	974	88,796,251	1,181	68,416,090	963
黃金總銷量（盎司）		22,303		31,089		75,196		71,041
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 9 月 30 日止三個月				截至 9 月 30 日止九個月			
	2025 年		2024 年		2025 年		2024 年	
	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	110,332,908	2.63	158,211,048	4.21	328,025,214	2.79	283,757,377	4.68
一般及行政開支	13,240,103	0.32	8,826,637	0.23	35,557,932	0.30	26,561,252	0.44
研發開支	7,847,134	0.19	4,703,153	0.13	16,399,610	0.14	7,603,503	0.13
總生產成本	131,420,145	3.14	171,740,838	4.57	379,982,856	3.23	317,922,132	5.25
調整－折舊及損耗	(24,535,822)	(0.59)	(20,230,853)	(0.54)	(72,381,686)	(0.61)	(45,350,252)	(0.75)
調整－無形資產攤銷	(7,976,142)	(0.19)	(6,718,324)	(0.18)	(21,909,800)	(0.19)	(11,718,079)	(0.19)
總現金生產成本	98,908,181	2.36	144,791,661	3.85	285,691,270	2.43	260,853,801	4.31
副產品抵扣額	(124,793,158)	(2.98)	(83,928,274)	(2.23)	(333,523,911)	(2.84)	(115,290,420)	(1.90)
扣除副產品抵扣額之總現金生產成本	(25,884,977)	(0.62)	60,863,387	1.62	(47,832,641)	(0.41)	145,563,381	2.41
銅總銷量（磅）		41,921,076		37,618,311		117,520,863		60,605,396
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。								

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。

最新生產情況

長山壕礦	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	2025 年	2024 年	2025 年	2024 年
上堆礦量（噸）	2,366,654	2,013,609	8,464,578	7,632,599
平均礦石品位（克／噸）	0.52	0.55	0.50	0.61
可回收黃金（盎司）	19,903	21,325	78,721	89,679
期末在製黃金（盎司）	150,368	190,398	150,368	190,398
採出的廢石（噸）	1,606,496	1,417,484	5,517,918	7,747,794

截至2025年9月30日止三個月，堆放在堆浸墊的礦石總量為2.4百萬噸，而含金總量為19,903盎司（619.1千克）。黃金項目至今的整體累計回收率於截至2025年9月30日止大致保持在約56.47%，而截至2025年6月30日止為56.40%。其中，於2025年9月30日，一期及二期堆浸場黃金回收率分別為59.77%及54.31%。

勘探

長山壕金礦於2024年5月16日展開鑽探計劃，並於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。2024年地質勘探計劃現已完成，總鑽探米數為3,589.0米。

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MMSA(QP)（為NI 43-101所界定的合資格人士）更新。

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MMSA(QP)（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。

最新生產情況

甲瑪礦區	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	2025 年	2024 年	2025 年	2024 年
處理的礦石（噸）	3,129,426	3,016,680	8,967,034	5,101,978
平均銅礦石品位（%）	0.72	0.71	0.72	0.67
銅回收率（%）	85	81	84	82
平均黃金品位（克／噸）	0.26	0.29	0.29	0.28
黃金回收率（%）	73	68	73	68
平均銀品位（克／噸）	22.02	23.4	21.47	18.39
銀回收率（%）	73	58	71	58
平均鉛品位（%）	0.97	1.32	1.02	1.32
鉛回收率（%）	80	74	78	74
平均鋅品位（%）	0.64	0.75	0.60	0.75
鋅回收率（%）	74	73	73	73
平均鉬品位（%）	0.033	0.033	0.039	0.029
鉬回收率（%）	34	25	33	22

勘探

於 2025 年，西藏華泰龍礦業開發有限公計劃在甲瑪礦採礦許可證周邊範圍及八一牧場範圍繼續落實地質勘查項目。計劃中工作包括地表鑽探 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 公里及土壤測量 5.9 平方公里。估計總預算為人民幣 75.5967 百萬元。截至 2025 年第三季度止，已完成鑽探作業 15,033 米（19 個鑽孔）、連接公路建設 10 公里、地質測量覆蓋 5.51 平方公里、剖面測量覆蓋 2.5 公里及土壤測量覆蓋 5.9 平方公里，位置為甲瑪礦區周邊範圍及八一牧場範圍，總投資額為人民幣 25.3518 百萬元。

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	1304.05	0.40	0.03	0.05	0.03	0.10	5.48	5164.30	448.51	609.51	377.78	4.15	229.63
探明+控制	1395.17	0.40	0.03	0.05	0.03	0.10	5.45	5511.16	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	1258.91	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 MMSA(QP)（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%	鋅%	金(克 ／噸)	銀(克 ／噸)	銅金屬 (千噸)	鉛金屬 (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	0.02	0.19	7.66	102.54	8.63	3.91	2.64	0.11	4.22
概略	330.62	0.60	0.03	0.13	0.07	0.16	10.38	1972.02	113.69	417.82	230.75	1.69	110.36
證實+概 略	347.76	0.60	0.04	0.12	0.07	0.16	10.25	2074.56	122.32	421.73	233.38	1.79	114.58

附註：

- 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。
- 礦產儲量乃採用下列礦業及經濟因素估算：
 - 露天礦坑：
 - 該採礦法採用 5%的貧化率及 95%的回收率；
 - 總體傾角為 43 度；
 - 銅的價格為 2.9 美元／磅；
 - 銅的整體選礦回收率為 88-90%。
 - 地下：
 - 全部分段空場法加入 10%的貧化；
 - 分段空場法的回收率為 87%；
 - 銅的整體選礦回收率為 88-90%。
- 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。
- 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 MMSA(QP)(為 NI 43-101 所界定的合資格人士)於 2024 年更新。

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 9 月 30 日，本公司的累計盈餘為 745.6 百萬美元、營運資本為 486.6 百萬美元及借款為 571.1 百萬美元。本公司於 2025 年 9 月 30 日的現金結餘為 656.0 百萬美元，其中現金及現金等價物為 352.1 百萬美元，受限制現金為 43.5 百萬美元，定期存款為 260.4 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 1.5%至 4.75%的 197.9 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），初始年利率為 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%（截至 2024 年 11 月 5 日）。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 9 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9月30日及2024年9月30日止三及九個月綜合現金流量表所節選的現金流數據。

	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	2025 年	2024 年	2025 年	2024 年
	千美元	千美元	千美元	千美元
經營活動所得的現金淨額	234,714	156,158	569,562	244,249
投資活動所用的現金淨額	(58,998)	(81,932)	(191,378)	(142,648)
融資活動（所用）所得的現金淨額	(132,127)	(1,456)	(210,299)	31,918
現金及現金等價物增加淨額	43,589	72,770	167,885	133,519
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(662)	(1,209)	458	(1,598)
期初的現金及現金等價物	309,195	157,597	183,779	97,237
期末的現金及現金等價物	352,122	229,158	352,122	229,158

經營現金流

截至2025年9月30日止三個月，經營活動產生的現金流入淨額為234.7百萬美元，主要來自：(i)所得稅前溢利153.5百萬美元、(ii)物業、廠房及設備折舊33.5百萬美元及(iii)合約負債增加57.8百萬美元，部份被下列各項所抵銷：(i)已付所得稅12.3百萬美元及(ii)匯兌差額8.8百萬美元。

截至2025年9月30日止九個月，經營活動產生的現金流入淨額為569.6百萬美元，主要來自：(i)所得稅前溢利388.5百萬美元、(ii)物業、廠房及設備折舊103.6百萬美元、(iii)受限制銀行結餘減少23.2百萬美元及(iv)合約負債增加51.5百萬美元，部份被下列各項所抵銷：(i)已付所得稅29.6百萬美元、(ii)利息收入8.6百萬美元及(iii)存貨增加3.3百萬美元。

投資現金流

截至 2025 年 9 月 30 日止三個月，投資活動產生的現金流出淨額為 59.0 百萬美元，主要用於：(i)存放定期存款 85.9 百萬美元及(ii)購買物業、廠房及設備付款 8.5 百萬美元，並被下列各項所抵銷：(i)解除定期存款 28.6 百萬美元及(ii)已收利息收入 7.9 百萬美元。

截至 2025 年 9 月 30 日止九個月，投資活動產生的現金流出淨額為 191.4 百萬美元，主要用於：(i)存放定期存款 218.1 百萬美元、(ii)購買物業、廠房及設備付款 37.8 百萬美元及(iii)使用權資產付款 17.7 百萬美元，並被下列各項所抵銷：(i)解除定期存款 77.4 百萬美元及(ii)已收利息收入 8.6 百萬美元。

融資現金流

截至2025年9月30日止三個月，融資活動主要產生的現金流出淨額為132.1百萬美元，主要歸因於(i)償還借貸139.1百萬美元，並被銀行及其他借貸所得款項7.0百萬美元所抵銷。

截至2025年9月30日止九個月，融資活動主要產生的現金流出淨額為210.3百萬美元，主要歸因於(i)償還借貸263.3百萬美元、(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86.0百萬美元所抵銷。

產生的開支

截至2025年9月30日止九個月，本公司產生開採成本47.2百萬美元、選礦成本74.1百萬美元及運輸成本2.6百萬美元。

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9月30日，本公司的債務總額為571.1百萬美元，而權益總額為2,205百萬美元。本公司於2025年9月30日的產權比率為0.26，而於2025年6月30日則為0.35。

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 9 月 30 日止九個月的簡明綜合財務報表中披露外，截至 2025 年 9 月 30 日止九個月，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 9 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」一節。

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」一節。

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	542,959	197,922	261,489	83,548
應付委託貸款	28,147	-	28,147	-

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。

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9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9月30日止九個月，向中國黃金出售合質金錠的銷售收入為240.3百萬美元，較截至2024年9月30日止九個月的168.1百萬美元增加。

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9月30日止九個月，向中國黃金出售銅精礦及其他產品的銷售收入為680.1百萬美元，而2024年同期為292.4百萬美元。

截至2025年9月30日止九個月，中國黃金的附屬公司向本公司提供102.3百萬美元的建築服務，而2024年同期則為53.5百萬美元。

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9月30日止九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 9 月 30 日止九個月，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9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9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。

發行在外股份

截至2025年9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9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9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9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9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9月30日止九個月，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MMSA(QP)（為National Instrument 43-101所界定的合資格人士）審閱並批准。

2025 年 11 月 13 日

中國黃金國際資源有限公司
(於加拿大英屬哥倫比亞註冊成立的有限公司)

簡明綜合財務報表
截至 2025 年 9 月 30 日止三及九個月

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表

截至 2025 年 9 月 30 日止三及九個月（未經審核）

目錄

頁次

簡明綜合損益表及其他全面收益表 1 及 2

簡明綜合財務狀況表 3 及 4

簡明綜合權益變動表 5

簡明綜合現金流量表 6

簡明綜合財務報表附註 7 – 28

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合損益表及其他全面收益表

截至 2025 年 9 月 30 日止三及九個月（未經審核）

	附註	截至 9 月 30 日止三個月 2025 年 千美元 (未經審核)	2024 年 千美元 (未經審核)	截至 9 月 30 日止九個月 2025 年 千美元 (未經審核)	2024 年 千美元 (未經審核)
銷售收入	3	345,026	254,581	925,391	463,079
銷售成本		(147,993)	(207,762)	(451,308)	(398,313)
礦山經營盈利（虧損）		197,033	46,819	474,083	64,766
開支					
一般及行政開支	4	(14,184)	(9,944)	(38,484)	(29,689)
勘探及評估開支		(224)	(49)	(865)	(191)
研發開支		(7,848)	(4,704)	(16,400)	(7,604)
		(22,256)	(14,697)	(55,749)	(37,484)
營運收入（虧損）		174,777	32,122	418,334	27,282
其他收入（開支）					
匯兌（虧損）收益淨額		(3,039)	2,670	(7,730)	2,070
利息及其他收入		2,634	1,411	9,359	5,204
其他開支	5	(16,211)	(345)	(17,198)	(9,799)
融資成本	6	(4,711)	(5,692)	(14,293)	(17,077)
		(21,327)	(1,956)	(29,862)	(19,602)
所得稅前溢利（虧損）		153,450	30,166	388,472	7,680
所得稅（開支）抵免	7	(11,156)	(2,293)	(43,856)	(10,699)
期內溢利（虧損）		142,294	27,873	344,616	(3,019)
期內其他全面（開支）收益					
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（虧損）收益		70,290	(3,347)	88,210	11,847
其後或可以重新分類至損益的項目：					
換算產生的匯兌差異		11,368	9,901	18,745	6,182
		81,658	6,554	106,955	18,029
期內全面收益總額		223,952	34,427	451,571	15,010
以下應佔期內溢利（虧損）					
非控股權益		1,159	750	3,187	1,532
本公司擁有人		141,135	27,123	341,429	(4,551)
		142,294	27,873	344,616	(3,019)

中國黃金國際資源有限公司

	<u>附註</u>	截至 9 月 30 日止三個月 <u>2025 年</u> 千美元 (未經審核)	截至 9 月 30 日止三個月 <u>2024 年</u> 千美元 (未經審核)	截至 9 月 30 日止九個月 <u>2025 年</u> 千美元 (未經審核)	截至 9 月 30 日止九個月 <u>2024 年</u> 千美元 (未經審核)
以下應佔期內全面收益（開支）總額					
非控股權益		1,159	751	3,187	1,533
本公司擁有人		<u>222,793</u>	<u>33,676</u>	<u>448,384</u>	<u>13,477</u>
		<u>223,952</u>	<u>34,427</u>	<u>451,571</u>	<u>15,010</u>
每股盈利（虧損）－基本（美仙）	9	<u>35.60</u>	<u>6.84</u>	<u>86.13</u>	<u>(1.15)</u>
普通股加權平均數－基本	9	<u>396,413,753</u>	<u>396,413,753</u>	<u>396,413,753</u>	<u>396,413,753</u>

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務狀況表

於2025年9月30日（未經審核）

	<u>附註</u>	<u>2025 年</u> <u>9 月 30 日</u> 千美元 (未經審核)	<u>2024 年</u> <u>12 月 31 日</u> 千美元 (經審核)
流動資產			
現金及現金等價物		352,122	183,779
受限制結餘		43,523	66,698
定期存款	10	260,362	118,246
貿易及其他應收款項	11	8,001	7,393
預付款及保證金	12	1,308	1,513
存貨	13	293,721	290,405
		<u>959,037</u>	<u>668,034</u>
非流動資產			
預付款及保證金	12	1,713	30,095
使用權資產	14	105,496	45,957
透過其他全面收益按公平值列賬的股本工具	19	136,621	48,411
物業、廠房及設備	14	1,322,606	1,375,498
採礦權	14	730,484	752,414
其他非流動資產	20	15,752	15,570
		<u>2,312,672</u>	<u>2,267,945</u>
資產總值		<u><u>3,271,709</u></u>	<u><u>2,935,979</u></u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款項及應計費用	15	189,253	175,132
合約負債		59,594	8,099
借貸	16	197,922	148,696
租賃負債		1,502	469
稅項負債		24,195	8,650
		<u>472,466</u>	<u>341,046</u>
流動資產淨值		<u>486,571</u>	<u>326,988</u>
資產總值減流動負債		<u>2,799,243</u>	<u>2,594,933</u>
非流動負債			
應付賬款及其他應付款項及應計費用	15	25,022	32,822
借貸	16	345,037	565,656
應付委託貸款		28,147	27,823
租賃負債		12,679	459
遞延稅項負債		110,674	112,000
遞延收入		19	19
環境復墾		72,838	69,948
		<u>594,416</u>	<u>808,727</u>
負債總額		<u>1,066,882</u>	<u>1,149,773</u>

	<u>附註</u>	<u>2025 年</u> <u>9 月 30 日</u> 千美元 (未經審核)	<u>2024 年</u> <u>12 月 31 日</u> 千美元 (經審核)
擁有人權益			
股本	17	1,229,061	1,229,061
儲備		204,483	99,737
留存溢利		745,565	433,640
		<u>2,179,109</u>	<u>1,762,438</u>
非控股權益		25,718	23,768
擁有人權益總額		<u>2,204,827</u>	<u>1,786,206</u>
負債及擁有人權益總額		<u><u>3,271,709</u></u>	<u><u>2,935,979</u></u>

簡明綜合財務報表已獲董事會於 2025 年 11 月 13 日通過及授權發行，並由以下人士代表簽署：

侯晨光
董事

赫英斌
董事

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合權益變動表

截至 2025 年 9 月 30 日止三及九個月（未經審核）

	本公司擁有人應佔									擁有人 權益總額 千美元
	普通股數目	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	
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	-	-	-	-	-	-	(4,551)	(4,551)	1,532	(3,019)
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	-	-	-	11,847	-	-	-	11,847	-	11,847
換算產生的匯兌差異	-	-	-	-	6,181	-	-	6,181	1	6,182
期內全面收益（開支）總額	-	-	-	11,847	6,181	-	(4,551)	13,477	1,533	15,010
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(276)	(276)
於2024年9月30日（未經審核）	396,413,753	1,229,061	11,179	38,165	(55,694)	121,800	375,824	1,720,335	22,140	1,742,475
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（虧損）溢利	-	-	-	-	-	-	341,429	341,429	3,187	344,616
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	-	-	-	88,210	-	-	-	88,210	-	88,210
換算產生的匯兌差異	-	-	-	-	18,745	-	-	18,745	-	18,745
期內全面收益（開支）總額	-	-	-	88,210	18,745	-	341,429	448,384	3,187	451,571
自法定儲備轉撥	-	-	-	-	-	(2,209)	2,209	-	-	-
—安全生產基金，扣除使用額	-	-	-	-	-	-	(31,713)	(31,713)	-	(31,713)
已付本公司股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,237)	(1,237)
於2025年9月30日（未經審核）	396,413,753	1,229,061	11,179	115,799	(51,553)	129,058	745,565	2,179,109	25,718	2,204,827

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合現金流量表

截至 2025 年 9 月 30 日止三及九個月（未經審核）

	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	2025 年	2024 年	2025 年	2024 年
	千美元	千美元	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
經營活動所得的現金淨額	234,714	156,158	569,562	244,249
投資活動				
已收利息收入	7,908	1,000	8,645	1,916
購買物業、廠房及設備付款	(8,511)	(4,311)	(37,812)	(26,272)
出售物業、廠房及設備所得款項	-	-	12	-
使用權資產付款	-	-	(17,674)	-
已付水治理項目保證金	-	-	-	(6,096)
已收透過其他全面收益按公平值列賬的				
股本投資的股息	3,026	2,095	3,026	2,095
土地使用權付款	(4,151)	(16,178)	(6,839)	(35,721)
收購採礦權付款	-	(1,205)	-	(1,205)
存放定期存款	(85,901)	(77,399)	(218,141)	(91,431)
解除定期存款	28,631	14,066	77,405	14,066
投資活動所用的現金淨額	(58,998)	(81,932)	(191,378)	(142,648)
融資活動				
借貸所得款項	7,037	25,288	86,037	142,771
借貸還款	(139,133)	(26,714)	(263,303)	(110,489)
已付非控股股東股息	-	-	(1,237)	(276)
已付股東股息	-	-	(31,713)	-
租賃付款	(31)	(30)	(83)	(88)
融資活動（所用）所得的現金淨額	(132,127)	(1,456)	(210,299)	31,918
現金及現金等價物增加（減少）淨額	43,589	72,770	167,885	133,519
期初的現金及現金等價物	309,195	157,597	183,779	97,237
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(662)	(1,209)	458	(1,598)
期末的現金及現金等價物	352,122	229,158	352,122	229,158
現金及現金等價物包括現金及存款	352,122	229,158	352,122	229,158

1. 編製基準及本期間內的重重大事件

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。

除下文所述外，截至2025年9月30日止九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，本集團已首次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會計準則（於2025年1月1日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：

國際會計準則第 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會計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。

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 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>
	千美元	千美元	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
<u>於特定時間點</u>				
合質金錠	76,592	76,867	240,262	168,145
銅	142,350	91,836	346,566	177,067
其他副產品	126,084	85,878	338,563	117,867
總收入	<u>345,026</u>	<u>254,581</u>	<u>925,391</u>	<u>463,079</u>

(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）。

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 9 月 30 日止九個月

	礦產金 千美元 (未經審核)	礦產銅精礦 千美元 (未經審核)	分部總計 千美元 (未經審核)	未分配 千美元 (未經審核)	合併 千美元 (未經審核)
銷售收入（外部和分部收入）	240,263	685,128	925,391	-	925,391
銷售成本	(123,283)	(328,025)	(451,308)	-	(451,308)
礦山經營盈利	116,980	357,103	474,083	-	474,083
經營收入（虧損）	116,115	305,145	421,260	(2,926)	418,334
匯兌收益（虧損）淨額	(7,538)	(216)	(7,754)	24	(7,730)
利息和其他收入	2,788	3,594	6,382	2,977	9,359
其他開支	-	(17,198)	(17,198)	-	(17,198)
融資成本	(259)	(10,920)	(11,179)	(3,114)	(14,293)
所得稅前溢利（虧損）	111,106	280,405	391,511	(3,039)	388,472

截至 2024 年 9 月 30 日止九個月

	礦產金 千美元 (未經審核)	礦產銅精礦 千美元 (未經審核)	分部總計 千美元 (未經審核)	未分配 千美元 (未經審核)	合併 千美元 (未經審核)
銷售收入（外部和分部收入）	168,145	294,934	463,079	-	463,079
銷售成本	(114,555)	(283,758)	(398,313)	-	(398,313)
礦山經營盈利	53,590	11,176	64,766	-	64,766
經營收入（虧損）	53,399	(22,989)	30,410	(3,128)	27,282
匯兌收益（虧損）淨額	1,914	211	2,125	(55)	2,070
利息和其他收入	1,723	1,478	3,201	2,003	5,204
其他開支	-	(9,799)	(9,799)	-	(9,799)
融資成本	(304)	(13,002)	(13,306)	(3,771)	(17,077)
所得稅前溢利（虧損）	56,732	(44,101)	12,631	(4,951)	7,680

3. 收入及分部信息（續）

分部信息（續）

(a) 分部收入及業績（續）

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、匯兌虧損、利息及其他收入及融資成本不予分配。此為呈報予主要經營決策者以供資源分配和表現評估。

截至 2025 年及 2024 年 9 月 30 日止九個月，未發生分部間銷售。

(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 9 月 30 日					
（未經審核）					
資產總額	693,071	2,420,707	3,113,778	157,931	3,271,709
負債總額	43,000	942,540	985,540	81,342	1,066,882
截至 2024 年 12 月 31 日					
（經審核）					
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

為了監察分部表現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、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。

4. 一般及行政開支

	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>
	千美元	千美元	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
行政及辦公室	2,984	1,629	7,129	5,102
物業、廠房及設備折舊	1,607	1,917	4,772	5,573
使用權資產折舊	17	25	41	75
專業費用	1,432	765	3,067	3,156
薪金及福利	4,519	3,919	14,506	11,096
其他	3,625	1,689	8,969	4,687
一般及行政開支總額	<u>14,184</u>	<u>9,944</u>	<u>38,484</u>	<u>29,689</u>

5. 其他開支

	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>
	千美元	千美元	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
佔用草原罰款	-	-	-	8,760
就訴訟賠償及相關利息支出所作撥備	15,001	345	15,831	1,039
貿易及其他應收款項減值撥備	1,210	-	1,367	-
其他開支總額	<u>16,211</u>	<u>345</u>	<u>17,198</u>	<u>9,799</u>

6. 融資成本

	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	2025 年	2024 年	2025 年	2024 年
	千美元	千美元	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
借貸利息	3,403	4,803	11,553	15,037
租賃負債利息	160	17	558	51
因採礦權所產生的可變動付款撥備的利息	613	226	634	226
環境復墾增加	688	713	2,054	2,112
	4,864	5,759	14,799	17,426
減：資本化至物業、廠房及設備的金額	(153)	(67)	(506)	(349)
融資成本總額	4,711	5,692	14,293	17,077

7. 所得稅開支（抵免）

	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	2025 年	2024 年	2025 年	2024 年
	千美元	千美元	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
即期稅項：				
中國企業所得稅（「企業所得稅」）	16,953	4,897	44,604	9,277
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（超額撥備）	-	-	578	234
	16,953	4,897	45,182	9,511
遞延稅項：				
中國企業所得稅	(5,797)	(2,604)	(1,326)	1,188
中國附屬公司所賺取溢利的中國預扣所得稅	-	-	-	-
	(5,797)	(2,604)	(1,326)	1,188
所得稅開支總額	11,156	2,293	43,856	10,699

8. 股息

截至 2025 年及 2024 年 9 月 30 日止九個月，並無向本公司股東宣派股息。

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 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
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）	141,135	27,123	341,429	(4,551)
普通股加權平均數，基本	396,413,753	396,413,753	396,413,753	396,413,753
每股基本盈利（虧損）（美仙）	35.60	6.84	86.13	(1.15)

本集團於 2025 年及 2024 年 9 月 30 日及截至 2025 年及 2024 年 9 月 30 日止三及九個月，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

本集團的定期存款為以人民幣計價由中國黃金附屬公司持有的存款，原到期日為三個月以上及於到期時贖回。於 2025 年 9 月 30 日，定期存款按固定市場息率介乎每年 1.2%至 1.7%計息（2024 年 12 月 31 日：每年 1.5%至 2.0%）。

11. 貿易及其他應收款項

	2025 年 9 月 30 日 千美元 (未經審核)	2024 年 12 月 31 日 千美元 (經審核)
貿易應收款項	1,518	2,473
減：信貸損失撥備	(340)	(180)
	1,178	2,293
應收關聯公司款項（附註 18(a)） ⁽¹⁾	2,830	1,583
其他應收款項 ⁽²⁾	3,993	3,517
貿易及其他應收款項總額	8,001	7,393

⁽¹⁾ 該款項為無抵押、不計息及須按要求償還。

⁽²⁾ 於 2025 年 9 月 30 日的結餘包括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）為零（2024 年 12 月 31 日：1,270,000 美元）（扣除信貸損失撥備）。有關自中新房應收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 9 月 30 日 千美元 (未經審核)	2024 年 12 月 31 日 千美元 (經審核)
30 日以下	148	819
31 至 90 日	102	130
91 至 180 日	14	276
180 日以上	914	1,068
	1,178	2,293

12. 預付款及保證金

	2025 年 9 月 30 日 千美元 (未經審核)	2024 年 12 月 31 日 千美元 (經審核)
購買土地使用權保證金 ⁽¹⁾	-	23,906
水治理項目保證金	-	6,017
購買物業、廠房及設備保證金	1,713	172
其他預付款及保證金	1,308	1,513
	<u>3,021</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	<u>(1,308)</u>	<u>(1,513)</u>
於非流動資產項下列示將於一年後變現的金額	<u>1,713</u>	<u>30,095</u>

- (1) 有關款項包括土地使用權成本、向政府機關支付的草原賠償費用及向牧民支付的搬遷賠償費用，以上各項乃關於就甲瑪礦區的第三期尾礦庫建設項目而購買土地使用權。有關保證金為無抵押及不計息。

13. 存貨

	2025 年 9 月 30 日 千美元 (未經審核)	2024 年 12 月 31 日 千美元 (經審核)
在製黃金	222,666	222,568
合質金錠	26,489	26,467
消耗品	12,954	11,119
銅精礦	6,564	5,959
零件	25,048	24,292
存貨總值	<u>293,721</u>	<u>290,405</u>

截至 2025 年 9 月 30 日止三及九個月，總值分別為 147 百萬美元及 451 百萬美元（截至 2024 年 9 月 30 日止三及九個月：分別為 154 百萬美元及 301 百萬美元）的已售存貨成本在銷售成本中確認。

14. 物業、廠房及設備／採礦權／使用權資產

截至 2025 年 9 月 30 日止九個月，本集團於在建工程產生約 17.5 百萬美元（截至 2024 年 9 月 30 日止九個月：約 8.3 百萬美元）及於礦物資產產生約 8.1 百萬美元（截至 2024 年 9 月 30 日止九個月：約 5.1 百萬美元）花費。

截至 2025 年 9 月 30 日止三及九個月，物業、廠房及設備折舊分別為 33.5 百萬美元及 103.6 百萬美元（截至 2024 年 9 月 30 日止三及九個月：分別為 32.7 百萬美元及 90.6 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 9 月 30 日止九個月，並無採礦權資本化。截至 2025 年 9 月 30 日止三及九個月，採礦權攤銷分別為 7.7 百萬美元及 21.9 百萬美元（截至 2024 年 9 月 30 日止三及九個月：分別為 5.5 百萬美元及 12.4 百萬美元）。攤銷金額已於銷售成本中確認。

截至 2025 年 9 月 30 日止九個月，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 9 月 30 日止九個月：11.2 百萬美元）及租賃負債 12.3 百萬美元（截至 2024 年 9 月 30 日止九個月：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 9 月 30 日 千美元 (未經審核)	2024 年 12 月 31 日 千美元 (經審核)
應付賬款	39,677	25,811
應付建設費用	81,678	84,218
因採礦權所產生可變動付款的撥備	44,971	49,057
應付訴訟賠償（附註 20）	15,058	23,872
收購採礦權的應付款項	1,188	2,349
應付工資及福利	3,028	286
應計採礦成本	1,768	1,544
其他應計項目	2,344	2,231
其他應付稅項	4,141	9,719
其他應付款項	20,422	8,867
應付賬款及其他應付款項及應計費用總額	<u>214,275</u>	<u>207,954</u>
流動	189,253	175,132
非流動（附註 a）	<u>25,022</u>	<u>32,822</u>
	<u>214,275</u>	<u>207,954</u>

附註：

- (a) 有關金額指因附註 1 詳述因採礦權所產生的可變動付款，根據於 2024 年 12 月 31 日的還款時間表而分類為非流動。

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 9 月 30 日 千美元 (未經審核)	2024 年 12 月 31 日 千美元 (經審核)
30 日以下	13,843	11,094
31 至 90 日	10,870	5,330
91 至 180 日	6,538	3,298
180 日以上	8,426	6,089
應付賬款總額	<u>39,677</u>	<u>25,811</u>

應付票據的信貸期為發行日期起 180 日。

16. 借貸

	2025 年 9 月 30 日 千美元 (未經審核)	2024 年 12 月 31 日 千美元 (經審核)
銀行貸款	461,333	633,666
應付中國黃金附屬公司的貸款（附註18(a)）	<u>81,626</u>	<u>80,686</u>
	<u>542,959</u>	<u>714,352</u>

16. 借貸（續）

借貸償還情況如下：

	2025 年 9 月 30 日 千美元 (未經審核)	2024 年 12 月 31 日 千美元 (經審核)
一年內償還之賬面金額	197,922	148,696
一至兩年內償還之賬面金額	91,126	254,855
兩至五年內償還之賬面金額	170,363	212,914
五年後償還之賬面金額	83,548	97,887
	542,959	714,352
減：於一年內到期之款項（於流動負債內顯示）	(197,922)	(148,696)
於非流動負債內顯示的款項	345,037	565,656
分析為：		
有抵押	234,399	245,605
無抵押	308,560	468,747
	542,959	714,352

本集團已抵押資產（以取得借款）的賬面值如下：

	2025 年 9 月 30 日 千美元 (未經審核)	2024 年 12 月 31 日 千美元 (經審核)
採礦權	729,320	750,627

借貸按介乎年息 1.5%至 4.75%（2024 年 12 月 31 日：1.85%至 6.24%）的實際利率計息。

16. 借貸（續）

就於 2025 年 9 月 30 日的賬面值為 118,028,000 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 9 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 9 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。

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（經審核）、		
2024 年 12 月 31 日（經審核）及		
2025 年 9 月 30 日（未經審核）	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。

管理層相信與關聯方交易相關的信息已根據國際會計準則第 24 號關聯方披露充分披露。

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 9 月 30 日止三及九個月在日常業務過程中進行的重大關聯方交易。

18. 重大關聯方交易（續）

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 9 月 30 日 % (未經審核)	2024 年 12 月 31 日 % (經審核)
中國黃金	40.01	40.01

(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交易：

	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	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)
本集團銷售合質金錠	76,592	76,867	240,262	168,145
本集團銷售銅及其他副產品	267,143	175,763	680,090	292,357
其他收入	-	-	-	712
本集團提供運輸服務	658	549	1,717	703
提供予本集團之建設、 剝離及採礦服務	35,547	24,819	102,252	53,460
應計物業管理費	114	115	340	343
擔保費	150	156	446	469
利息收入	1,076	900	3,674	1,359
借貸利息開支	628	627	1,860	1,873
租賃負債利息開支	11	16	32	47

18. 重大關聯方交易（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 9 月 30 日 千美元 (未經審核)	2024 年 12 月 31 日 千美元 (經審核)
<u>資產</u>		
應收關聯公司款項（附註 11）	2,830	1,583
中國黃金附屬公司持有的現金及現金等價物	151,344	150,315
中國黃金附屬公司持有的定期存款（附註 10）	204,067	118,246
中國黃金附屬公司持有的受限制結餘	39,329	66,698
應收中國黃金及其附屬公司的總額	<u>397,570</u>	<u>336,842</u>

除了於中國黃金附屬公司持有的現金及現金等價物、定期存款以及受限制結餘外，於 2025 年 9 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、無抵押及按要求收回。

	2025 年 9 月 30 日 千美元 (未經審核)	2024 年 12 月 31 日 千美元 (經審核)
<u>負債</u>		
應付委託貸款	28,147	27,823
應付中國黃金附屬公司的貸款	81,626	80,686
應付中國黃金附屬公司的建設費用	19,556	19,515
應付中國黃金附屬公司的貿易應付款項	1,941	952
應付中國黃金款項	2,023	4,080
與中國黃金附屬公司的合約負債	59,498	8,085
應付中國黃金附屬公司的租賃負債	939	897
應付中國黃金及其附屬公司款項總額	<u>193,730</u>	<u>142,038</u>

應付中國黃金附屬公司的貿易應付款項、建設費用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。

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 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>	<u>2025 年</u>	<u>2024 年</u>
	千美元	千美元	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
薪金及其他福利	85	84	271	250
離職後福利	5	5	17	17
	<u>90</u>	<u>89</u>	<u>288</u>	<u>267</u>

19. 金融工具

於 2025 年 9 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於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 135,799,000 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，在中國註冊成立的兩間非上市公司的股本投資 822,000 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。

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。截至 2025 年 9 月 30 日止九個月期間，華泰龍已向拉薩中級法院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。

於 2025 年 9 月 16 日，華泰龍收到拉薩堆龍德慶區人民法院發出的民事裁定，指令凍結華泰龍若干銀行賬戶，總值約人民幣 59.6 百萬元（相當於約 8,320,000 美元）。凍結期為期一年，由 2025 年 8 月 29 日至 2026 年 8 月 28 日。

截至本報告日期，被凍結款項總額約人民幣 29.8 百萬元（相當於 4,160,000 美元）。由於其他賬戶存在足夠流動性，因此凍結並未對華泰龍的正常營運造成重大影響。截至 2025 年 9 月 30 日，並無有關與華新訴訟的尚未支付應付訴訟賠償。

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）

(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 9 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。

(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 9 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 百萬元的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 9 月 30 日止九個月作出減值虧損（截至 2024 年 9 月 30 日止九個月：無），而其他非流動資產於 2025 年 9 月 30 日的賬面值為人民幣 111,924,000 元（相當於 15,752,000 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 9 月 30 日的中新房信貸風險評估，於截至 2025 年 9 月 30 日止九個月內，就來自中新房的稅費及其他附加費確認預期信貸損失人民幣 9,131,000 元（相當於 1,285,000 美元）（截至 2024 年 9 月 30 日止九個月：無），而於截至 2025 年 9 月 30 日累計計提的信貸損失為人民幣 45,655,000 元（相當於 7,710,000 美元）（2024 年 12 月 31 日：人民幣 36,524,000 元（相當於 5,081,000 美元））。

20. 或然事項（續）

(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9月30日止九個月，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28,147,000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9月30日，被凍結銀行存款39,265,000美元已計入受限制結餘。

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15,058,000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9月29日，西藏高院已發出最終判決，駁回上訴及維持一審判決。因此，本集團已於2025年9月30日的簡明綜合財務報表就負債人民幣107百萬元（相當於15,058,000美元）確認撥備（2024年12月31日：無）。

(iii) 與浙江華冶礦建集團有限公司（「華冶」）的訴訟

於期內，華冶（本集團的礦場建設承包商）向華泰龍提呈法律訴訟，另一方為本公司的同系附屬公司。對華泰龍的申索總額約人民幣127百萬元（相當於17.9百萬美元），主要涉及有關收購資產的付款及涉及於本集團在西藏的礦場之一的建設工程的付款。截至2025年9月30日，此訴訟於其初期階段。由於董事認為此法律訴訟的結果未能夠可靠估計，因此尚未於2025年9月30日的簡明綜合財務報表確認撥備。

21. 報告期後事項

除附註 19 及 20 所披露者外，本集團於報告期末後並無重大事項。
