

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依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12月31日止年度業績公告

### 本集團財務摘要

截至2025年12月31日止年度，本集團實現營業收入人民幣126.39億元，同比增長40.03%（上年：人民幣90.26億元）。

截至2025年12月31日止年度，本集團歸屬於母公司股東的淨利潤為人民幣30.82億元，同比增長74.70%（上年：人民幣17.64億元）。

於2025年12月31日，本集團總資產為人民幣249.81億元，較年初增長22.89%（年初：人民幣203.29億元）。

於2025年12月31日，本集團歸屬於母公司股東的淨資產為人民幣134.15億元，較年初增長69.45%（年初：人民幣79.17億元）。

董事會建議公司2025年度利潤分配預案為：每股派發現金紅利人民幣0.32元（含稅）。2025年度利潤分配方案需經2025年年度股東會審議批准。

本公司董事會欣然宣佈本集團截至2025年12月31日止年度（「**報告期**」）的經審計綜合年度業績，連同截至2024年12月31日止年度的比較數字。

以下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「**中國企業會計準則**」）編製。

以下載列於本公告內的財務資料已由審計委員會審閱，並經董事會批准和獲本公司的外部核數師—安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）同意，本公告所載本集團截至2025年12月31日止年度的合併資產負債表、合併利潤表及該等相關附註的數據等同於本集團截至2025年12月31日止年度之經審計綜合財務報表所載之金額。本公司按中國企業會計準則編製的2025年合併財務報表亦已經過本集團外部核數師審計並由其出具標準無保留審計意見。

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12月31日

人民幣元

資產	附註	2025年12月31日	2024年12月31日
<b>流動資產：</b>			
貨幣資金		<b>6,820,720,561.54</b>	2,747,442,442.93
交易性金融資產		<b>19,231,618.75</b>	9,998,984.68
衍生金融資產		–	5,251,800.00
應收賬款	10	<b>466,577,452.85</b>	587,165,738.54
預付款項		<b>126,376,173.62</b>	276,484,571.30
其他應收款		<b>68,390,134.23</b>	96,187,623.04
存貨		<b>2,685,277,001.26</b>	2,540,318,023.51
其他流動資產		<b>63,977,818.30</b>	141,333,280.01
流動資產合計		<b>10,250,550,760.55</b>	6,404,182,464.01
<b>非流動資產：</b>			
長期應收款		–	1,190,808.13
長期股權投資		<b>8,770,945.96</b>	3,955,645.67
其他權益工具投資		<b>10,000,000.00</b>	–
固定資產		<b>7,075,444,419.93</b>	6,399,516,327.75
在建工程		<b>776,911,092.97</b>	677,866,937.65
使用權資產		<b>183,438,730.03</b>	206,797,707.37
無形資產		<b>6,294,132,658.94</b>	6,318,994,537.74
商譽		<b>15,741,599.31</b>	41,968,889.08
長期待攤費用		<b>37,187,973.34</b>	350,312.50
遞延所得稅資產		<b>75,121,867.75</b>	67,228,646.44
其他非流動資產		<b>253,470,802.69</b>	206,516,336.78
非流動資產合計		<b>14,730,220,090.92</b>	13,924,386,149.11
資產總計		<b>24,980,770,851.47</b>	20,328,568,613.12

負債和股東權益	附註	2025年12月31日	2024年12月31日
<b>流動負債：</b>			
短期借款		<b>707,600,631.31</b>	1,108,199,165.67
交易性金融負債		–	707,020,000.00
應付賬款	11	<b>854,027,977.68</b>	684,571,183.74
合同負債		<b>48,084,781.82</b>	56,598,949.03
應付職工薪酬		<b>179,150,347.45</b>	171,273,575.15
應交稅費		<b>1,338,090,221.61</b>	698,951,345.10
其他應付款		<b>409,073,379.19</b>	225,263,620.79
一年內到期的非流動負債		<b>187,225,340.40</b>	398,463,926.07
其他流動負債		<b>348,709.56</b>	672,771.76
流動負債合計		<b><u>3,723,601,389.02</u></b>	<u>4,051,014,537.31</u>
<b>非流動負債：</b>			
長期借款		<b>69,617,398.59</b>	599,502,985.86
租賃負債		<b>148,516,989.79</b>	179,596,024.47
長期應付款		<b>53,096,163.24</b>	59,167,832.67
預計負債		<b>1,653,501,445.60</b>	1,783,633,263.08
遞延收益		<b>5,948,000.91</b>	6,838,500.83
遞延所得稅負債		<b>2,252,289,493.16</b>	2,329,605,255.27
其他非流動負債		<b>563,555,634.09</b>	596,094,797.55
非流動負債合計		<b><u>4,746,525,125.38</u></b>	<u>5,554,438,659.73</u>
負債合計		<b><u><u>8,470,126,514.40</u></u></b>	<u><u>9,605,453,197.04</u></u>

負債和股東權益 (續)	附註	2025年12月31日	2024年12月31日
<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>3,263,330,952.74</b>	626,736,519.64
減：庫存股		<b>220,015,940.99</b>	220,015,940.99
其他綜合(損失)／收益	8	<b>(3,960,215.70)</b>	145,710,300.63
專項儲備		–	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>8,205,640,053.21</b>	5,427,338,050.01
歸屬於母公司股東權益合計		<b>13,415,188,878.23</b>	7,916,811,035.17
少數股東權益		<b>3,095,455,458.84</b>	2,806,304,380.91
股東權益合計		<b>16,510,644,337.07</b>	10,723,115,416.08
負債和股東權益總計		<b>24,980,770,851.47</b>	20,328,568,613.12

## 合併利潤表

截至2025年12月31日止年度

人民幣元

	附註	2025年	2024年
營業收入	2	<b>12,638,506,229.12</b>	9,025,821,822.22
減：營業成本	2	<b>6,008,408,689.62</b>	5,068,770,478.41
稅金及附加	3	<b>726,881,645.95</b>	473,039,848.61
銷售費用		<b>252,666.85</b>	348,745.14
管理費用		<b>584,210,837.63</b>	492,286,721.36
研發費用		<b>117,241,958.61</b>	63,615,898.70
財務費用	4	<b>48,227,376.68</b>	155,363,874.45
其中：利息費用		<b>102,888,053.18</b>	208,992,302.95
利息收入		<b>86,262,030.66</b>	38,389,697.15
加：其他收益		<b>3,641,027.34</b>	2,649,096.76
投資（損失）／收益	5	<b>(79,794,105.82)</b>	78,893,850.40
其中：對聯營企業的投資			
（損失）／收益		<b>(281,499.71)</b>	7,194,112.43
公允價值變動收益／（損失）	6	<b>112,244,504.91</b>	(26,345,013.94)
信用減值（損失）／轉回		<b>(2,132,812.89)</b>	1,666,368.75
資產減值損失		<b>(224,588,719.10)</b>	(4,897,057.61)
資產處置收益／（損失）		<b>485,274.72</b>	(51,568.59)
營業利潤		<b>4,963,138,222.94</b>	2,824,311,931.32
加：營業外收入		<b>403,196.14</b>	1,035,053.08
減：營業外支出		<b>37,669,929.59</b>	5,944,891.02
利潤總額		<b>4,925,871,489.49</b>	2,819,402,093.38
減：所得稅費用	1	<b>1,478,483,521.99</b>	833,437,504.30
淨利潤		<b><u>3,447,387,967.50</u></b>	<b><u>1,985,964,589.08</u></b>

	附註	2025年	2024年
按經營持續性分類			
持續經營淨利潤		3,447,387,967.50	1,985,964,589.08
按所有權歸屬分類：			
歸屬於母公司股東的淨利潤		3,082,367,791.68	1,764,339,650.99
少數股東損益		365,020,175.82	221,624,938.09
其他綜合(損失)／收益的稅後淨額		(197,493,708.86)	108,863,230.64
歸屬母公司股東的其他綜合(損失)／ 收益的稅後淨額		(149,670,516.33)	81,001,811.86
將重分類進損益的其他綜合(損失)／ 收益		(149,670,516.33)	81,001,811.86
外幣財務報表折算差額		(149,670,516.33)	81,001,811.86
歸屬於少數股東的其他綜合(損失)／ 收益的稅後淨額		(47,823,192.53)	27,861,418.78
綜合收益總額		<u>3,249,894,258.64</u>	<u>2,094,827,819.72</u>
其中：			
歸屬於母公司股東的綜合收益總額		2,932,697,275.35	1,845,341,462.85
歸屬於少數股東的綜合收益總額		317,196,983.29	249,486,356.87
每股收益：			
基本每股收益(元／股)	7	<u>1.69</u>	<u>1.07</u>
稀釋每股收益(元／股)	7	<u>1.69</u>	<u>1.07</u>

## 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

人民幣元

### 公司基本情況

本公司於1998年6月22日根據《中華人民共和國公司法》在中國成立的一家股份有限公司，其A股及H股股份分別在上海證券交易所及香港聯交所主板上市。

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，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	中國黃金產品： 4%、4.5% 老撾黃金及 電解銅：5% 加納黃金：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 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	2025年所得稅稅率
金星資源	26.5%
加納瓦薩	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%
稀土開採	35%
稀土川壩	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，對安徽省市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。

	2025年	2024年
當期所得稅費用	1,513,880,292.53	902,726,163.23
遞延所得稅費用	<u>(35,396,770.54)</u>	<u>(69,288,658.93)</u>
合計	<u><u>1,478,483,521.99</u></u>	<u><u>833,437,504.30</u></u>

會計利潤與所得稅費用調整過程：

	2025年	2024年
利潤總額	4,925,871,489.49	2,819,402,093.38
按法定(25%)稅率計算的所得稅費用	1,231,467,872.37	704,850,523.35
某些子公司適用不同稅率的影響	175,840,214.70	98,798,240.96
對以前期間當期所得稅的調整	29,202,160.17	23,656,770.91
歸屬於聯營企業的損益	60,083.16	(1,176,260.28)
無須納稅的收益	(19,784,219.79)	(13,123,401.63)
不可抵扣的費用	48,488,367.97	17,690,705.50
利用以前年度可抵扣虧損	-	(5,040,478.34)
未確認的可抵扣暫時性差異的影響 和可抵扣虧損	40,973,774.97	16,856,247.24
研發費用、殘疾人工資加計扣除	(8,792,674.46)	(9,074,843.41)
確認以前年度未確認的可抵扣暫時性差異 的影響和可抵扣虧損	(18,972,057.10)	-
	<u>1,478,483,521.99</u>	<u>833,437,504.30</u>
按本集團實際稅率計算的所得稅費用	<u>1,478,483,521.99</u>	<u>833,437,504.30</u>

## 2. 營業收入及成本

	2025年		2024年	
	收入	成本	收入	成本
主營業務	12,622,904,313.30	5,996,757,904.05	8,975,777,607.84	5,027,961,649.88
其他業務	15,601,915.82	11,650,785.57	50,044,214.38	40,808,828.53
合計	<u>12,638,506,229.12</u>	<u>6,008,408,689.62</u>	<u>9,025,821,822.22</u>	<u>5,068,770,478.41</u>

### 3. 稅金及附加

	2025年	2024年
資源稅	608,276,841.09	426,929,862.15
可持續發展稅(註)	99,806,526.31	32,013,806.61
土地使用稅	6,888,020.30	6,199,997.82
出口關稅	3,581,189.82	—
房產稅	2,316,150.02	1,977,562.37
教育費附加	1,620,403.63	2,023,304.18
城市維護建設稅	1,621,383.15	1,215,772.93
印花稅	1,753,984.07	1,555,538.29
其他	1,017,147.56	1,124,004.26
合計	<u>726,881,645.95</u>	<u>473,039,848.61</u>

註：可持續發展稅為本集團海外子公司加納瓦薩應交稅項。該稅項依據加納《增長與可持續性稅法案》設立，自2023年5月1日起開徵，初始按企業總收入的1%計征。2025年4月法案修訂後，稅率上調至3%。

### 4. 財務費用

	2025年	2024年
利息支出	57,491,006.93	168,402,079.88
未確認融資費用分攤	45,397,046.25	40,590,223.07
減：利息收入	(86,262,030.66)	(38,389,697.15)
匯兌損失／(收益)	29,245,870.43	(38,925,714.29)
金融機構手續費	2,355,483.73	23,686,982.94
合計	<u>48,227,376.68</u>	<u>155,363,874.45</u>



## 6. 公允價值變動收益／(損失)

產生公允價值變動損益的來源	2025年	2024年
交易性金融資產—股票投資	9,758,004.91	(6,758,713.94)
衍生金融工具—黃金租賃套期合約	(5,251,800.00)	(8,802,440.00)
交易性金融負債-以公允價值計量的黃金租賃	<u>107,738,300.00</u>	<u>(10,783,860.00)</u>
合計	<u><b>112,244,504.91</b></u>	<u><b>(26,345,013.94)</b></u>

## 7. 每股收益

	2025年 元／股	2024年 元／股
基本每股收益		
持續經營	<u><b>1.69</b></u>	<u><b>1.07</b></u>
稀釋每股收益		
持續經營	<u><b>1.69</b></u>	<u><b>1.07</b></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。

本集團無稀釋性潛在普通股。

## 8. 其他綜合收益／(損失)

合併資產負債表中歸屬於母公司股東的其他綜合收益／(損失) 累積餘額：

2025年

	本年發生金額					年末餘額
	年初餘額	本年所得 稅前發生額	減： 所得稅費用	稅後歸屬 於母公司股東	稅後歸屬 於少數股東	
將重分類進損益的						
其他綜合收益／(損失)						
外幣財務報表折算差額	<u>145,710,300.63</u>	<u>(197,493,708.86)</u>	<u>-</u>	<u>(149,670,516.33)</u>	<u>(47,823,192.53)</u>	<u>(3,960,215.70)</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、其他權益工具投資、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

### 2025年

項目	境內採礦	境外採礦	其他	合計	
總收入	3,427,703,357.36	8,999,164,512.03	319,616,277.77	12,746,484,147.16	
分部間交易收入	-	-	(107,977,918.04)	(107,977,918.04)	
對外交易收入	3,427,703,357.36	8,999,164,512.03	211,638,359.73	12,638,506,229.12	
分部利潤／(虧損)	2,057,049,425.95	2,975,895,636.29	(45,571,055.93)	4,987,374,006.31	
調節項：					
總部利潤和未分配損益				(44,876,494.30)	
利息收入				86,262,030.66	
利息支出				(102,888,053.18)	
稅前利潤				<u>4,925,871,489.49</u>	
資產和負債					
分部資產	3,479,710,912.01	14,155,006,582.39	365,255,587.30	17,999,973,081.70	
不可分攤資產				<u>6,980,797,769.77</u>	
總資產				<u>24,980,770,851.47</u>	
分部負債	542,382,230.34	3,190,192,137.23	21,106,795.28	3,753,681,162.85	
不可分攤負債				<u>4,716,445,351.55</u>	
總負債				<u>8,470,126,514.40</u>	
項目	境內採礦	境外採礦	其他	總部	合計
對外交易收入	3,427,703,357.36	8,999,164,512.03	211,638,359.73	-	12,638,506,229.12
對聯營企業的投資損失	(102,917.73)	-	(4,340.87)	(174,241.11)	(281,499.71)
資產減值損失	(54,054,916.67)	(145,506,926.04)	(25,026,876.39)	-	(224,588,719.10)
折舊費和攤銷費	182,860,206.18	1,038,635,015.96	5,939,055.03	5,174,201.29	1,232,608,478.46
所得稅費用	296,333,943.10	1,189,477,812.32	(7,328,233.43)	-	1,478,483,521.99
對聯營企業的長期股權投資	4,131,356.62	-	3,395,659.13	1,243,930.21	8,770,945.96

## 2024年

項目	境內採礦	境外採礦	其他	合計	
總收入	2,481,141,778.08	6,241,158,714.81	437,442,682.81	9,159,743,175.70	
分部間交易收入	—	—	(133,921,353.48)	(133,921,353.48)	
對外交易收入	2,481,141,778.08	6,241,158,714.81	303,521,329.33	9,025,821,822.22	
分部利潤	1,341,840,802.47	1,616,725,323.11	34,269,778.18	2,992,835,903.76	
調節項：					
總部利潤和未分配損益				(2,831,204.58)	
利息收入				38,389,697.15	
利息支出				(208,992,302.95)	
稅前利潤				<u>2,819,402,093.38</u>	
資產和負債					
分部資產	3,417,917,967.68	13,351,290,376.88	658,206,389.12	17,427,414,733.68	
不可分攤資產				<u>2,901,153,879.44</u>	
總資產				<u>20,328,568,613.12</u>	
分部負債	617,984,933.73	3,202,469,500.61	18,321,009.48	3,838,775,443.82	
不可分攤負債				<u>5,766,677,753.22</u>	
總負債				<u>9,605,453,197.04</u>	
項目	境內採礦	境外採礦	其他	總部	合計
對外交易收入	2,481,141,778.08	6,241,158,714.81	303,521,329.33	—	9,025,821,822.22
對聯營企業的投資收益／ (損失)	—	7,320,797.94	—	(126,685.51)	7,194,112.43
資產減值轉回／(損失)	9,554,409.03	(15,181,470.10)	730,003.46	—	(4,897,057.61)
折舊費和攤銷費	160,210,214.20	1,105,217,020.17	6,309,797.41	5,359,520.65	1,277,096,552.43
所得稅費用	194,103,867.01	633,667,840.29	5,665,797.00	—	833,437,504.30
對聯營企業的長期股權投資	2,537,474.35	—	—	1,418,171.32	<u>3,955,645.67</u>

## 地區信息

### 對外交易收入

項目	2025年	2024年
中國境內	<b>3,639,341,717.09</b>	2,784,663,107.41
其他國家和地區	<b>8,999,164,512.03</b>	<u>6,241,158,714.81</u>
合計	<b><u>12,638,506,229.12</u></b>	<u>9,025,821,822.22</u>

對外交易收入歸屬於子公司所處區域。

### 非流動資產總額

項目	2025年	2024年
中國境內	<b>3,398,556,605.46</b>	3,239,747,490.51
其他國家和地區	<b>11,125,421,577.24</b>	<u>10,502,370,783.13</u>
合計	<b><u>14,523,978,182.70</u></b>	<u>13,742,118,273.64</u>

非流動資產歸屬於該資產所處區域，不包括金融資產和遞延所得稅資產。

### 主要客戶信息

營業收入中人民幣4,821,729,058.34元（2024年：人民幣2,997,139,762.60元）來自於境外採礦分部對ABC Refinery (Australia) Pty Ltd的收入，人民幣2,848,409,872.43元（2024年：人民幣2,477,037,153.74元）來自於境外採礦分部對Rand Refinery Proprietary Limited的收入。

## 10. 應收賬款

除廣源科技外，其他子公司銷售黃金、銅、鋅和電解銅等主要金屬的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12月31日	2024年12月31日
1年以內	<b>214,516,104.85</b>	302,904,390.54
1年至2年	–	92,642,615.00
2年至3年	<b>92,642,615.00</b>	74,703,595.00
3年以上	<b>159,418,733.00</b>	116,915,138.00
小計	<b>466,577,452.85</b>	587,165,738.54
減：應收賬款壞賬準備	–	–
合計	<b><u>466,577,452.85</u></b>	<b><u>587,165,738.54</u></b>

## (2) 按壞賬計提方法分類披露

### 2025年

項目	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
單項計提壞賬準備 按信用風險特徵	278,387,234.70	59.67	-	-	278,387,234.70
組合計提壞賬準備	188,190,218.15	40.33	-	-	188,190,218.15
合計	<u>466,577,452.85</u>	<u>100.00</u>	<u>-</u>	<u>/</u>	<u>466,577,452.85</u>

### 2024年

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

單項計提壞賬準備的應收賬款情況如下：

項目	2025年12月31日			計提理由	2024年12月31日		
	賬面餘額	壞賬準備	計提比例 (%)		賬面餘額	壞賬準備	計提比例 (%)
應收政策性補貼 或獎勵款	278,387,234.70	-	-	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12月31日，組合計提壞賬準備的應收賬款情況如下：

項目	賬面餘額	壞賬準備	計提比例 (%)
境內客戶組合	85,043,345.15	-	-
境外客戶組合	103,146,873.00	-	-
合計	188,190,218.15	-	/

## 11. 應付賬款

應付賬款不計息，並通常在2個月內清償。

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
材料採購款	337,649,423.61	283,881,250.13
服務費	263,623,571.90	210,723,785.00
工程款	162,172,526.13	118,326,565.73
設備款	51,061,414.60	44,902,109.55
運費	32,281,432.46	22,798,835.44
其他	7,239,608.98	3,938,637.89
合計	854,027,977.68	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12月31日	2024年12月31日
1年以內	836,769,161.05	664,369,929.71
1年至2年	15,922,713.24	17,022,892.99
2年至3年	806,985.70	2,548,603.73
3年以上	529,117.69	629,757.31
合計	<u>854,027,977.68</u>	<u>684,571,183.74</u>

於2025年12月31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	2024年
年初未分配利潤	5,427,338,050.01	3,811,493,217.07
加：本年歸屬於母公司股東的淨利潤	3,082,367,791.68	1,764,339,650.99
減：提取法定盈餘公積	-	(66,058,379.15)
減：支付普通股現金股利	<u>(304,065,788.48)</u>	<u>(82,436,438.90)</u>
年末未分配利潤	<u>8,205,640,053.21</u>	<u>5,427,338,050.01</u>

根據2025年6月12日的年度股東會決議，本公司向全體股東派發現金股利，每股人民幣0.16元（2024年：每股人民幣0.05元），按照已發行股份1,900,411,178股（2024年：1,648,728,778股）計算，共計人民幣304,065,788.48元（2024年：人民幣82,436,438.90元）。

### 13. 淨流動資產

	2025年12月31日	2024年12月31日
流動資產	10,250,550,760.55	6,404,182,464.01
減：流動負債	<u>(3,723,601,389.02)</u>	<u>(4,051,014,537.31)</u>
淨流動資產	<u><b>6,526,949,371.53</b></u>	<u><b>2,353,167,926.70</b></u>

### 14. 總資產減流動負債

	2025年12月31日	2024年12月31日
總資產	24,980,770,851.47	20,328,568,613.12
減：流動負債	<u>(3,723,601,389.02)</u>	<u>(4,051,014,537.31)</u>
總資產減流動負債	<u><b>21,257,169,462.45</b></u>	<u><b>16,277,554,075.81</b></u>

### 15. 折舊攤銷計提

	2025年	2024年
固定資產折舊	938,630,346.53	955,563,883.81
使用權資產折舊	35,445,030.63	38,391,798.23
無形資產攤銷	247,107,008.17	283,092,120.39
長期待攤費用攤銷	<u><b>11,426,093.13</b></u>	<u><b>48,750.00</b></u>

### 16. 會計政策變更

2025年，本集團未發生會計政策變更。

## 董事長致辭

尊敬的各位股東、投資者及關心赤峰黃金發展的朋友們：

我謹代表赤峰黃金董事會，向長期以來一路同行給予我們信任、支持的各位，致以最誠摯的感謝！

2025年外部環境充滿不確定性。我們始終認為：企業最大的確定性，來自於我們應對所有問題時釋放善意的堅定信念和在變化中主動應變的能力；我們的團隊不僅要能應對變化，更要熱情擁抱變化、主動創造變化。

本年度公司淨利潤實現了大幅度提升並創歷史新高，與此同時，組織結構、人才配置為公司未來的長遠發展奠定了根基。

### 一、 聚焦長期的黃金礦業，不做短期多元投資帶來的變化

2019年末，公司董事會基於對黃金這一戰略資源和行業發展的深刻理解，確立了「只投資黃金」的發展方向，致力於「做專注、專業的黃金礦業公司」，有人說這是「壯士斷腕」，但我們始終堅信這是「做長期正確的事」。

幾年來，我們圍繞核心發展目標，堅定剝離非礦資產，將全部資源聚焦探礦增儲、擴能上產和優質並購。期間也曾面臨生產成本階段性偏高、經營業績波動及現金流緊張等各種壓力，但堅定不移、堅信不移的選擇定力，才讓赤峰黃金實現了重大轉變，順應了今天金價波動的大勢，也為更大波動做好了準備。

沒有超常效率和效益變化就是應付，巨大的變化才是盡心了、努力了。2025年3月上旬公司完成了香港上市，本年度經營業績大幅增長、ESG評級穩步提升、經營性現金流持續增加，發展力量更加穩健，這些正是對團隊長期堅持專注、盡心竭力做黃金礦業的豐厚回報。

## **二、釋放善意，組織優化與制度約束全面提升帶來治理上的變化**

2025年是赤峰黃金治理體系升級進化的關鍵一年。香港上市不僅為公司搭建了國際化平台，更是一次全面的規範體檢。我們持續完善內控體系，主動接受全球資本市場的監督；我們堅持「對內透明、對外開放」，以充分釋放善意更高標準回應每一份信任和關切。

公司順利完成董事換屆和高管聘任，一批專業精英、管理精銳進入經營與治理團隊，為公司項目建設和高質量發展注入優化動力。

公司秉持管理就是讓團隊充分釋放善意的理念，鄙視冷漠特權，高管長期在礦山一綫，與礦工同吃同住，嚴格執行高管個人費用審計與監督。規範、廉潔和浩然正氣成為常態，形成習慣，赤峰黃金才能真正成為值得投資者長期追隨、值得員工長期為之奮鬥、值得社會關心的公司。

### **三、適應壓力中形成真正企業的自信，在變化中成長**

釋放善意的信念讓赤峰黃金的發展穩步向好，但我們不會放鬆成長。成長中我們也在認真自省：如果褪去金價上漲的紅利，我們的內生增長究竟成色幾何？

沉溺在過往的成績，無助於全神貫注解決未來的問題。2026年，我們仍面臨諸多挑戰：國際形勢錯綜複雜瞬息萬變，全球黃金資源競爭加劇、產量提升與成本控制壓力並存、重點項目攻堅任務艱巨……這些都需要我們全力以赴，找到變化中的發展機會，在變化中發展得更好。

真正的自信，源於內在持續成長的意識。赤峰黃金管理團隊在變化和壓力中練就這份自信，並將以更大的擔當、想好了就馬上去做的變革和更堅定的自信去迎接未來，創造更大變化。

#### 四、不變的理念：持之以恆釋放善意，讓更多的人因赤峰黃金的發展而受益

我們擁抱變化、創造變化，但我們所秉持的「讓更多的人因赤峰黃金的發展而受益」這一釋放善意價值觀始終未變，團隊在任何情況下風清氣正、幹事創業的氛圍不會改變。公司所有的變化，都將圍繞「釋放善意，一切為了人」這一管理主綫。

我們將繼續努力持續較大幅度提升經營業績，提高礦工待遇，加大現金分紅，與股東和勞動者共享發展成果。

我們將繼續積極履行社會責任，助力屬地經濟與社會發展。

我們將繼續用心善待每一位奮鬥者，讓實幹者有回報、有尊嚴、有奔頭。

我們將繼續堅持開放共贏，與所有合作夥伴和利益相關方攜手成長。

每一年都將是赤峰黃金的成長之年、變化之年。我們會用更堅定的努力、更務實的奮鬥，創造赤峰黃金更大的變化和一年更比一年好的未來！

**赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司**

**董事長及執行董事**

**王建華**

## 資源量與儲量

公司主要礦種增量顯著，增量部分主要源於新增項目的貢獻，以及對現有項目依據新勘探數據、價格等輸入參數進行資源模型更新和境界優化所帶來的資源擴展。

礦山名稱	主要品種	資源量			儲量			資源剩餘 可開採年限 (年)	許可證/ 採礦權有效期
		礦石量 (百萬噸)	品位 (克/噸;%)	金屬量 (噸;千噸)	礦石量 (百萬噸)	品位 (克/噸;%)	金屬量 (噸;千噸)		
吉隆礦業撰山子金礦	金	2.06	10.46	21.6	1.31	7.65	10	8.6	採礦權(2個) (2026.09.27) (2032.03.27) 採礦權(1個)
五龍礦業五龍金礦	金	3.54	7.91	28.0	0.99	9.24	9.18	22	採礦權(2個) (2035.08.04) (2034.08.28) 採礦權(2個)
華泰礦業紅花溝金礦	金	3.81	7.01	26.7	1.69	6.20	10.50	14	採礦權(6個) (2044.06.05) (2027.09.14) (2025.09.05) (其中3個2025.11.17)
錦泰礦業溪燈坪金礦	金	29.78	0.60	18.0	11.15	0.91	10.17	40	採礦權(2個) (2032.06.06) (2035.03.06) 採礦權(1個)
瀚豐礦業立山礦	鋅 銅 鉛	19.38	2.78 0.07 0.12	540 14 24	3.08 - -	2.46 - -	75.74 - -	31	採礦權(1個) (2050.08.27)
瀚豐礦業東風礦	鉬	65.37	0.12	79.25	-	-	-	33	採礦權(1個) (2030.02.24)
加納瓦薩金礦	金	193.21	1.87	360	30.61	1.41	43.06	71	採礦權(3個) (2047.01.25) (其中2個2031.08.24) 採礦權(4個)
老撾萬象礦業塞班礦	金 銅 金銅 (SND項目 當量金) 稀土	15.08 18.22 131.50 90.57	3.84 1.34 0.81 352.43	58 244 106.90 31.92	11.96 5.32 - -	1.91 1.69 - -	22.85 90.09 - -	5 12 / /	採礦權(1個) (2033.09.29) 採礦權(1個)
老撾勳康稀土礦	稀土	124.69	238.04	29.68	-	-	-	7	試採許可證(1個) (2025.12) 採礦權(1個)

註：

1. 公司委託北京斯羅柯資源技術有限公司(“SRK”)對公司位於中國境內、加納和老撾的礦業資產項目的礦產資源量和礦石儲量進行更新(數據截止日期為2025年12月31日)，並提交2025年礦產資源量數據和主要假設等總結。
2. 保有資源儲量系未按權益折算的總量。本年度保有資源量、儲量按控股企業100%口徑，資源量包含儲量。部分勘查項目因未正式提交報告，新增資源量暫未納入保有資源量。
3. 已到期或臨期證照的續期工作均按照相關法律法規要求辦理中，公司預期相關證照的續期不會出現任何法律障礙。
4. 金金屬量單位：噸；銅、鋅、鉛、鉬金屬量及稀土氧化物單位：千噸；金品位單位：克／噸，銅、鋅、鉛、鉬品位單位：%，稀土氧化物品位單位：克／噸。

## 管理層討論及分析

2025年度，公司經營業績表現亮眼。實現營業收入126.39億元，同比增長40.03%；歸屬於上市公司股東的淨利潤30.82億元，同比增長74.70%；經營活動產生的現金流量淨額55.56億元，同比增長69.97%，各項核心業績指標均實現大幅提升。截至報告期末，公司資產負債率為33.91%，較年初下降13.34個百分點；有息負債餘額8.78億元，較年初下降67.45%，財務結構持續優化。

2025年國際金價屢創歷史新高，在為公司帶來可觀營收增量的同時，也對公司在行業成本普遍上行壓力下的盈利韌性與成本控制能力提出更高要求。全球資源民族主義抬頭、屬地用工與文化差異，進一步提升海外運營複雜度與綜合成本；ESG標準已從「加分項」轉變為市場准入的必備條件；數字化、智能化轉型則從長期願景加速成為決定企業成本競爭力與本質安全水平的核心賽道。面對複雜外部環境，2025年公司堅持夯實內功、穩健運營，圍繞既定發展戰略，順利完成一次突破、兩項驅動、三大基石的階段性目標。

## 1. 全球化佈局與資本市場實現新突破

公司國際資本市場運作取得里程碑式突破。2025年3月10日，公司成功在聯交所主板掛牌上市。本次H股全球發售比例約90%，獲得亞洲、歐洲、澳洲等地區多家知名機構投資者積極認購，募集資金淨額約31億港元（含超額配售部分）。香港上市充分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，是公司近年來最重要的戰略成果之一。

通過在聯交所首次公開發行H股，公司進一步拓寬國際融資渠道、優化股權結構，標誌着公司治理水平、市場信譽與國際影響力全面提升，為公司在全球範圍內高效整合資本與資源打開了全新戰略空間。未來公司將繼續以資本市場為助推器，加快境內外礦山擴能、技改及探礦增儲項目實施。

## 2. 內外兼修雙驅動，協同發力穩增長

國內礦山以精細化管控深挖內潛。通過持續推進探礦增儲與選礦技術改造，實現產量穩定供給，全維持成本保持在行業優勢區間，切實發揮公司利潤壓艙石與現金流支柱作用。

境外礦山在一體化運營上取得重要進展。重點強化並購後管理賦能與深度本土化融合：老撾塞班項目持續保持安全、穩定、高效運營；加納瓦薩項目完成管理團隊優化調整後，生產組織與現場管理水平快速提升，為後續產量爬坡與效益提升奠定堅實基礎。

## 3. 築牢「三大基石」，夯實長遠發展根基

安全環保、資源可持續發展與管理提升是公司發展的根本保障與基石。公司堅守「生命至上、環保先行」理念，聚焦安全生產標準化、節能降耗、清潔能源替代，嚴格落實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與精細化管理能力。公司ESG治理成效顯著，MSCI ESG評級由CCC提升至B，標普CSA評分達到40分，均為公司歷史最好水平。

圍繞「以金為主」發展戰略，公司堅持資源量、儲量、產能三線並進，持續構築黃金主業規模優勢與核心競爭力。各礦山在生產任務壓力下堅持「採掘並舉、掘進先行」，努力平衡生產與工程建設，但部分礦山採掘銜接緊張局面尚未根本扭轉。報告期內，公司加大境內外勘探開發投入，明確重點探礦區域與增儲目標，推動資源量與儲量同步提升。與此同時，公司探礦增儲實現重大突破。老撾塞班團隊以極低投入、行業領先效率，完成SND項目第一階段大規模斑岩型金銅礦體發現，顯著增厚核心資產資源量、延長礦山服務年限，為公司長期價值增長提供堅實支撐，也為公司全球化勘查戰略樹立了成功標杆。

截至報告日，公司已完成新一屆管理團隊換屆與組織結構調整，正式邁入系統迭代、高效管控新階段。通過優化人才梯隊，引進一批兼具全球視野與一線實戰經驗的專家型管理人才，組織活力與專業能力顯著增強。新設立國內事業部、生產技術部境外組，進一步強化對境內外礦山生產運營的統籌管理。

#### 4. 重點項目有序推進

截至報告日，公司境內外重點新建及技改項目按計劃穩步實施：

五龍礦業：新建尾礦庫項目於2025年10月啟動，預計2026年第四季度完成；三分礦盲豎井技改及延伸、副井明豎井技改等項目已於2025年啟動，預計2026年陸續完工；耗金溝里滾子探轉採、里滾子礦權整合等順利推進。

吉隆礦業：新建6萬噸／年地下開採項目於2025年7月取得採礦許可證，目前正在進行地下開採擴建項目的初步設計和安全設施設計；冶煉室改造等項目有序推進。

華泰礦業：新增3萬噸／年地下開採擴建項目穩步推進。

錦泰礦業：二期建設項目已完成探轉採、所有建設場地的工程勘查及項目立項核准，相關征地手續、堆浸場及排土場等配套項目按計劃推進。

瀚豐礦業：選廠改擴建、立山尾礦庫擴容、礦區整合等項目按計劃實施。

老撾塞班：卡農銅礦區剝離於2025年年中啟動，已開始氧化礦開採，計劃2027年第二季度開始開採原生礦，設計產能130萬噸／年；天空南銅礦區恢復採礦，氧化銅產量有望提升；地下礦充填優化實現近0損失率；高壓氧化釜工藝優化及屏蔽劑應用顯著提高原生礦回收率；新建120萬噸／年磨機順利投產，礦石處理能力進一步提升。

加納瓦薩：選廠破碎升級改造待第三方可研完成後公開招標，計劃工期13個月；布朗神父礦區抽水、硐口平台回填及斜坡道開拓等工作同步推進。

## 5. 內部控制與風險管理

A+H兩地上市後，公司嚴格遵循更高標準的合規與內控要求，持續完善審計體系與制度建設，推進流程透明化管理，不斷提升內控水平。報告期內，公司加強採購、物流、銷售等環節統籌協同，推動全球供應鏈與區域供應鏈高效聯動，依託信息化與精細化管理提升運營效率與透明度，累計節約成本超人民幣2,000萬元。

公司進一步規範全球各業務板塊履職行為，確保數據真實準確、流程依法合規、決策公開透明；計劃建立承包商標準化准入、考核與審計機制，督促合作方嚴格遵守公司安全、環保及合規要求。同時持續強化信息安全，通過制度、培訓與技術手段保障數據與信息系統安全，為公司穩健經營與風險防控提供堅實保障。

## 報告期內公司所處行業情況

在避險需求與資產配置多元化驅動下，2025年全球黃金市場投資熱情顯著提升。截至2025年12月末，倫敦現貨黃金定盤價較年初上漲62.90%，上海黃金交易所Au9999黃金收盤價較年初上漲58.78%。據世界黃金協會統計，2025年全球黃金總需求量(含場外交易)首次突破5,000噸。年內金價屢創歷史新高，全年共53次刷新紀錄，全球黃金需求總值達到5,550億美元，同比增長45%。

市場投資活躍度大幅提升，帶動整體黃金需求增長：全球黃金ETF持倉增加801噸，創下歷史最大淨流入規模，資產管理規模與持倉總量均刷新歷史紀錄。儘管高金價對金飾消費形成一定抑制，但金條與金幣需求持續上行，銷量觸及12年高點。

當前全球黃金供應面臨結構性約束：新礦開發投入不足、供應彈性較弱，多數老礦山則面臨品位下降、設備老化、成本上升及安全環保合規壓力等問題。根據美國地質調查局(USGS)2026年2月發佈的《MINERAL COMMODITY SUMMARIES 2026》，澳大利亞、俄羅斯金礦儲量位居全球前列，南非、印度尼西亞、加拿大及中國緊隨其後。2025年全球金礦產量約3,300噸，同比僅增長0.61%；中國、俄羅斯、澳大利亞、加拿大、美國為主要生產國，產量合計約佔全球41%。

據中國黃金協會數據，2025年國內原料產金381.339噸，同比增長1.09%；進口原料產金170.681噸，同比增長8.81%；國內原料與進口原料合計產金552.020噸，同比增長3.35%。同期，中國金條及金幣消費量首次超過黃金首飾消費量，標誌着國內黃金消費結構出現階段性轉變。

由美元信用弱化、地緣政治風險溢價、央行儲備及私人投資者剛性需求共同驅動的新定價範式，正在重塑黃金在全球貨幣體系中的角色。全球央行黃金戰略配置需求主要由新興市場引領，2010年以來，新興與發展中經濟體黃金儲備規模與發達經濟體仍存在較大差距，央行黃金儲備佔比具備進一步提升空間。

## 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。公司的穩健發展得益於以下核心競爭優勢：

## **(一) 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各高級管理人員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加入董事會，增強決策的專業性，成功引入了一批兼具全球視野與一線實戰經驗的專家型管理者，顯著增強了組織活力與專業能力。

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，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，公司將繼續探索適用於境內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。

## **(二) 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，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，顯著提升採礦量和選礦處理量，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余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，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。

### **(三) 多元化融資能力與良好的財務結構**

2025年公司在香港聯合交易所有限公司首次公開發行H股，成功打通國際市場融資平台，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奠定基石。

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。

#### **(四) 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，是公司利潤的壓艙石與現金流支柱；境外礦山穩定運營，具備國際先進的礦業生產技術和理念，是公司產量增長的主力。通過現有項目擴產、優化等措施，公司持續釋放產能潛力，推動整體運營效益穩步提升。

## 報告期內主要經營情況

2025年度，公司實現主營業務收入為人民幣126.23億元，其中，採礦業板塊：生產礦產金14.51噸，較上年下降4.27%，電解銅0.68萬噸，較上年增加9.07%，該板塊實現主營業務收入為人民幣124.12億元，佔公司主營業務收入的98.33%。截止報告期末，公司總資產為人民幣249.81億元，歸屬於母公司股東的淨資產為人民幣134.15億元，分別比上年年末增長22.89%和69.45%。

### (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	12,638,506,229.12	9,025,821,822.22	40.03
營業成本	6,008,408,689.62	5,068,770,478.41	18.54
銷售費用	252,666.85	348,745.14	(27.55)
管理費用	584,210,837.63	492,286,721.36	18.67
財務費用	48,227,376.68	155,363,874.45	(68.96)
研發費用	117,241,958.61	63,615,898.70	84.30
經營活動產生的現金流量淨額	5,555,589,287.50	3,268,480,659.70	69.97
投資活動使用的現金流量淨額	(2,310,401,317.06)	(958,411,154.21)	不適用
籌資活動產生/(使用)的 現金流量淨額	972,342,660.23	(1,097,464,248.48)	不適用

- (1) 營業成本較上年同期上升，主要系礦產金及電解銅成本的增加；
- (2) 管理費用較上年同期上升，主要系集團人工費、專業諮詢服務費同比增加所致；
- (3) 財務費用較上年同期下降，主要系集團經營活動產生的現金流量淨額增加，經營積累用於提前償還部分銀行貸款，利息支出相應下降；同時，自有資金增加帶來利息收入相應增加所致；
- (4) 研發費用較上年同期上升，主要系吉隆礦業、五龍礦業及萬象礦業加大研發投入所致；
- (5) 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；
- (6) 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；
- (7) 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	12,412,262,165.63	5,758,931,126.00	53.60	42.38	20.07	增加8.62個百分點
資源綜合回收利用	210,642,147.67	237,826,778.05	(12.91)	(18.45)	2.66	減少23.22個百分點

  

分產品	營業收入	營業成本	主營業務分產品情況			
			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
礦產金	11,338,917,613.16	4,704,089,809.87	58.51	42.12	11.16	增加11.55個百分點
電解銅	505,541,750.16	661,763,891.47	(30.90)	24.11	81.57	減少41.43個百分點
銅精粉	72,190,806.51	13,763,489.04	80.93	254.58	79.57	增加18.58個百分點
鉛精粉	52,953,777.74	18,061,836.33	65.89	(7.78)	(14.05)	增加2.49個百分點
鋅精粉	202,003,778.55	126,136,973.00	37.56	65.31	58.46	增加2.70個百分點
鉬精粉	96,834,324.18	65,661,714.93	32.19	(21.46)	(25.04)	增加3.24個百分點
礦產銀	-	-	-	(100.00)	(100.00)	不適用
稀土產品	143,820,115.33	169,453,411.36	(17.82)	不適用	不適用	不適用
其他(電子產品拆解)	210,642,147.67	237,826,778.05	(12.91)	(18.45)	2.66	減少23.22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	3,635,025,196.44	1,129,538,700.70	68.93	32.77	7.90	增加7.17個百分點
境外地區	8,987,879,116.86	4,867,219,203.35	45.85	44.08	22.26	增加9.67個百分點

公司主營業務的營業收入約71.20%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	14,510.58	14,448.52	784.78元/克	(4.27)	(5.06)	49.69
電解銅	噸	6,754.57	6,869.77	73,589.31元/噸	9.07	9.51	13.33
銅精粉	噸	3,160.15	3,122.15	23,122.18元/噸	128.89	123.58	58.59
鉛精粉	噸	3,680.12	3,764.54	14,066.47元/噸	(9.16)	(8.39)	0.67
鋅精粉	噸	29,518.37	29,473.65	6,853.71元/噸	98.18	92.33	(14.05)
鉬精粉	噸	675.53	669.25	144,691.89元/噸	(1.64)	(24.32)	3.79
稀土產品	噸	998.56	853.01	168,602.98元/噸	不適用	不適用	不適用

(3) 單位營業成本及毛利率分析

主要產品	單位	單位營業成本			毛利率(%)	
		2025年	2024年	同比(%)	2025年	2024年
礦產金	元/克	326.26	278.08	17.33	58.51	46.96
電解銅	元/噸	96,329.82	58,097.41	65.81	(30.90)	10.53
銅精粉	元/噸	4,408.34	5,488.68	(19.68)	80.93	62.35
鉛精粉	元/噸	4,797.89	5,113.72	(6.18)	65.89	63.40
鋅精粉	元/噸	4,279.65	5,194.25	(17.61)	37.56	34.86
鉬精粉	元/噸	98,113.12	99,050.28	(0.95)	32.19	28.95
稀土產品	元/噸	198,653.37	不適用	不適用	(17.82)	不適用
綜合毛利率(註1)					52.46	43.84

註1：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。

註2：2025年，華泰礦業技改過程中產生的副產礦石，在計算礦產金單位營業成本時不予計入。

(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 同比增減 (%)	全維持成本 同比增減 (%)
礦產金(人民幣元/克)	326.26	372.63	278.08	281.19	17.33	32.52

註1：營業成本指利潤表中的主營成本；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年全年平均值1美元對人民幣7.1429元，上年同期為1美元對人民幣7.1217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 同比增減 (%)	全維持成本 同比增減 (%)
	國內金礦(人民幣元/克)	180.48	277.83	157.09	224.54	14.89
老撾塞班金銅礦(美元/盎司)	1,472.32	1,596.22	1,497.05	1,323.75	(1.65)	20.58
加納瓦薩金礦(美元/盎司)	1,860.17	1,972.98	1,303.89	1,304.46	42.66	51.25

註1：2025年，華泰礦業技改過程中產生的副產礦石，在計算國內金礦單位成本時不予計入。

註2：加納瓦薩金礦的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年加納瓦薩新增採礦作業單元，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，加納瓦薩產銷量同比下降。

(5) 成本構成分析

單位：元 幣種：人民幣

分行業	成本構成項目	本期金額	分行業情況			
			本期佔總 成本比例 (%)	上年 同期金額	上年同期 佔總成本比例 (%)	本期金額 較上年 同期變動比例 (%)
採礦業	人工費	838,165,510.83	14.55	841,481,125.15	17.54	(0.39)
	材料費	1,977,306,012.19	34.34	1,828,408,052.34	38.13	8.14
	電費	429,606,282.03	7.46	355,147,614.06	7.40	20.97
	折舊費	1,213,401,546.59	21.07	1,247,246,236.00	26.00	(2.71)
	服務及其他	1,300,451,774.36	22.58	524,019,374.22	10.93	148.17
	小計	5,758,931,126.00	100.00	4,796,302,401.77	100.00	20.07
資源回收利用	人工費	6,998,869.93	2.94	7,125,473.31	3.08	(1.78)
	材料費	224,554,275.06	94.42	217,525,032.46	93.89	3.23
	電費	1,382,814.10	0.58	824,820.15	0.36	67.65
	折舊費	3,462,841.32	1.46	3,220,484.76	1.39	7.53
	服務及其他	1,427,977.64	0.60	2,963,437.43	1.28	(51.81)
	小計	237,826,778.05	100.00	231,659,248.11	100.00	2.66

分產品情況

分產品	成本構成項目	本期金額	本期佔總		上年同期		本期金額
			成本比例	上年同期金額	佔總成本比例	較上年	
			(%)		(%)	(%)	同期變動比例
							(%)
礦產金	人工費	695,033,637.66	14.78	712,583,460.55	16.84		(2.46)
	材料費	1,686,852,598.87	35.86	1,627,144,657.07	38.44		3.67
	電費	360,980,631.30	7.67	292,750,592.58	6.92		23.31
	折舊費	974,293,197.36	20.71	1,144,199,926.19	27.04		(14.85)
	服務及其他	986,929,744.68	20.98	455,150,948.33	10.76		116.84
	小計	4,704,089,809.87	100.00	4,231,829,584.72	100.00		11.16
電解銅	人工費	54,468,688.98	8.23	33,278,523.78	9.13		63.68
	材料費	194,680,271.59	29.42	162,533,099.09	44.59		19.78
	電費	26,422,882.52	3.99	26,158,019.22	7.18		1.01
	折舊費	187,217,020.07	28.29	84,040,639.26	23.06		122.77
	服務及其他	198,975,028.31	30.07	58,452,176.87	16.04		240.41
	小計	661,763,891.47	100.00	364,462,458.22	100.00		81.57
銅精粉	人工費	1,955,510.39	14.21	3,380,063.37	44.10		(42.15)
	材料費	1,705,474.72	12.39	1,423,184.48	18.57		19.84
	電費	1,909,928.96	13.88	1,486,346.77	19.39		28.50
	折舊費	1,987,550.06	14.44	842,448.21	10.99		135.93
	服務及其他	6,205,024.91	45.08	532,685.67	6.95		1,064.86
	小計	13,763,489.04	100.00	7,664,728.50	100.00		79.57

分產品情況

分產品	成本構成項目	本期金額	本期佔總 成本比例 (%)	上年同期金額	上年同期 佔總成本比例 (%)	本期金額 較上年 同期變動比例 (%)
鉛精粉	人工費	2,991,604.14	16.56	9,267,248.32	44.10	(67.72)
	材料費	2,694,842.94	14.92	3,901,999.02	18.57	(30.94)
	電費	2,818,960.48	15.61	4,075,173.48	19.39	(30.83)
	折舊費	2,576,105.17	14.26	2,309,772.31	10.99	11.53
	服務及其他	6,980,323.60	38.65	1,460,484.58	6.95	377.95
	小計	18,061,836.33	100.00	21,014,677.71	100.00	(14.05)
鋅精粉	人工費	20,317,716.52	16.10	35,103,062.28	44.10	(42.12)
	材料費	16,647,117.93	13.20	14,780,235.70	18.57	12.63
	電費	18,624,653.11	14.77	15,436,196.76	19.39	20.66
	折舊費	17,786,076.56	14.10	8,749,099.91	10.99	103.29
	服務及其他	52,761,408.88	41.83	5,532,114.75	6.95	853.73
	小計	126,136,973.00	100.00	79,600,709.40	100.00	58.46
鉬精粉	人工費	6,716,450.03	10.23	45,930,915.19	52.44	(85.38)
	材料費	8,811,405.81	13.42	17,880,772.09	20.41	(50.72)
	電費	9,384,699.67	14.29	14,850,759.01	16.95	(36.81)
	折舊費	3,863,686.91	5.88	6,276,757.46	7.17	(38.44)
	服務及其他	36,885,472.51	56.18	2,657,891.61	3.03	1,287.77
	小計	65,661,714.93	100.00	87,597,095.36	100.00	(25.04)

分產品情況

分產品	成本構成項目	本期金額	本期佔總 成本比例 (%)	上年同期金額	上年同期 佔總成本比例 (%)	本期金額 較上年 同期變動比例 (%)
稀土產品	人工費	56,681,903.11	33.45	–	不適用	不適用
	材料費	65,914,300.33	38.90	–	不適用	不適用
	電費	9,464,525.99	5.59	–	不適用	不適用
	折舊費	25,677,910.46	15.15	–	不適用	不適用
	服務及其他	11,714,771.47	6.91	–	不適用	不適用
	小計	169,453,411.36	100.00	–	不適用	不適用
礦產銀	人工費	–	不適用	1,937,851.67	46.89	(100.00)
	材料費	–	不適用	744,104.89	18.00	(100.00)
	電費	–	不適用	390,526.23	9.45	(100.00)
	折舊費	–	不適用	827,592.66	20.02	(100.00)
	服務及其他	–	不適用	233,072.41	5.64	(100.00)
	小計	–	不適用	4,133,147.86	100.00	(100.00)
其他	人工費	6,998,869.93	2.94	7,125,473.31	3.08	(1.78)
	材料費	224,554,275.06	94.42	217,525,032.46	93.89	3.23
	電費	1,382,814.10	0.58	824,820.15	0.36	67.65
	折舊費	3,462,841.32	1.46	3,220,484.76	1.39	7.53
	服務及其他	1,427,977.64	0.60	2,963,437.43	1.28	(51.81)
	小計	237,826,778.05	100.00	231,659,248.11	100.00	2.66

(6) 主要銷售客戶及主要供應商情況

A. 公司主要銷售客戶情況

前五名客戶銷售額人民幣1,022,791.55萬元，佔年度銷售總額的80.93%；其中前五名客戶銷售額中關聯方銷售額0萬元，佔年度銷售總額的0%；最大客戶銷售額佔年度銷售總額的38.16%。

單位：元 幣種：人民幣

序號	客戶名稱	銷售額	佔年度 銷售總額比例 (%)
1	ABC Refinery (Australia) Pty Ltd	4,821,729,058.34	38.16
2	Rand Refinery Proprietary Limited	2,848,409,872.43	22.54
3	樺甸市黃金有限責任公司	1,395,803,128.11	11.04
4	Bank of Ghana	591,785,327.48	4.68
5-1	山東金創金銀冶煉有限公司	354,292,808.18	2.80
5-2	山金瑞鵬(天津)貿易有限公司	215,895,282.43	1.71
合計		<u>10,227,915,476.97</u>	<u>80.93</u>

## B. 公司主要供應商情況

前五名供應商採購額人民幣146,088.08萬元，佔年度採購總額的21.89%；其中前五名供應商採購額中關聯方採購額0萬元，佔年度採購總額的0%；最大供應商採購額佔年度採購總額的7.03%。

單位：元 幣種：人民幣

序號	供應商名稱	採購額	佔年度 採購總額比例 (%)
1	Setters Investment Co. Ltd	468,787,980.93	7.03
2	Yellow Power Ghana Limited	407,179,925.49	6.10
3	Electricite Du Laos	223,296,310.34	3.35
4	TD Lao and MVDC Joint Venture Co. Ltd	207,540,009.09	3.11
5	浙江寶樹建設集團有限公司	154,076,561.24	2.30
合計		<u>1,460,880,787.09</u>	<u>21.89</u>

## (二) 報告期內主要會計數據和財務指標

### 1. 2025年分季度主要財務數據

單位：元 幣種：人民幣

	第一季度 (1-3月份)	第二季度 (4-6月份)	第三季度 (7-9月份)	第四季度 (10-12月份)
營業收入	2,407,203,605.84	2,864,834,007.12	3,372,133,316.04	3,994,335,300.12
歸屬於上市公司股東的淨利潤	483,416,308.44	623,485,343.44	951,080,888.09	1,024,385,251.71
歸屬於上市公司股東的扣除 非經常性損益後的淨利潤	488,252,302.63	623,656,344.62	914,055,609.68	1,032,308,227.49
經營活動產生的現金流量淨額	338,008,396.30	1,274,723,206.26	1,422,908,792.64	2,519,948,892.30

## 2. 非經常性損益項目和金額

單位：元 幣種：人民幣

	2025年	2024年
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	<b>452,946.45</b>	70,752,328.28
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	<b>3,163,888.54</b>	2,444,570.99
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	<b>42,669,606.18</b>	(6,695,775.42)

	2025年	2024年
因不可抗力因素，如遭受自然災害而產生的 各項資產損失(註)	<b>(22,575,406.04)</b>	—
單獨進行減值測試的應收款項減值準備轉回	<b>310,254.28</b>	1,777,552.54
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	<b>(14,668,999.14)</b>	(4,653,206.01)
其他符合非經常性損益定義的損益項目	<b>487,138.80</b>	262,525.77
小計	<b><u>9,839,429.07</u></b>	<b><u>63,887,996.15</u></b>
減：所得稅影響額	<b>11,866.03</b>	(118,442.13)
少數股東權益影響額(稅後)	<b><u>(14,267,744.22)</u></b>	<u>(79,571.71)</u>
合計	<b><u>24,095,307.26</u></b>	<b><u>64,086,009.99</u></b>

註：2025年自然災害損失為老撾颱風造成的本集團海外子公司赤廈礦業的半成品毀損。

### 3. 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	19,231,618.75	9,232,634.07	39,676,504.33
衍生金融工具	5,251,800.00	–	(5,251,800.00)	(30,946,580.07)
交易性金融負債	(707,020,000.00)	–	707,020,000.00	(32,475,515.38)
合計	<u>(691,769,215.32)</u>	<u>19,231,618.75</u>	<u>711,000,834.07</u>	<u>(23,745,591.12)</u>

#### 4. 主要財務比率

主要指標	於2025年 12月31日	於2024年 12月31日	本期末比 上年度末增減	變動原因
流動比率(註1)	275.29%	158.09%	增加117.20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)	199.78%	88.56%	增加111.22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)	33.91%	47.25%	下降13.34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。

## 5. 流動資金及財務資源

於2025年12月31日，本集團貨幣資金餘額為人民幣68.21億元。(於2024年12月31日：人民幣27.47億元)。

於2025年12月31日，本集團銀行帶息負債餘額為人民幣8.78億元(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8.09億元(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0.69億元(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零(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三個類別。

短期借款：於2025年12月31日，短期借款金額為人民幣7.08億元，年利率為1.20%至5.34%(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)。黃金租賃負債的年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12月31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12月31日，長期借款金額為人民幣1.70億元，年利率為2.70%至3.15%(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12月31日止年度，本集團以股權融資、銀行貸款融資、內部產生的現金流及香港上市之募集資金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。

## 6. 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、老撾基普及加納塞地的波動風險。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，以將本集團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		上年期末數 佔總資產的		本期期末金額 較上年期末 變動比例 (%)	情況說明
		比例 (%)	上年期末數	比例 (%)			
貨幣資金	6,820,720,561.54	27.30	2,747,442,442.93	13.52	148.26	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	466,577,452.85	1.87	587,165,738.54	2.89	(20.54)	本期收回客戶款項增加所致	
預付款項	126,376,173.62	0.51	276,484,571.30	1.36	(54.29)	稀土業務納入合併範圍所致	
在建工程	776,911,092.97	3.11	677,866,937.65	3.33	14.61	本期擴產項目投入同比增加所致	
其他非流動資產	253,470,802.69	1.01	206,516,336.78	1.02	22.74	本期增加尾礦庫建設，支付居民土地拆遷補償款所致	

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
交易性金融負債	-	-	707,020,000.00	3.48	(100.00)	本期末原模式下的黃金租賃償還完畢，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
應交稅費	1,338,090,221.61	5.36	698,951,345.10	3.44	91.44	本期末應繳可持續發展稅和企業所得稅增加所致
其他應付款	409,073,379.19	1.64	225,263,620.79	1.11	81.60	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	69,617,398.59	0.28	599,502,985.86	2.95	(88.39)	提前償還部分長期借款

## 2. 境外資產情況

### (1) 資產規模

於二零二五年十二月三十一日，境外資產為人民幣1,718,600.38萬元，佔總資產的比例為68.80%。

### (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	529,886.94	143,181.32
金星資源	併購	自主經營	354,771.49	43,876.88
赤廈礦業	併購	自主經營	13,957.38	(13,558.09)

### 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	118,011,032.64	註1
其他非流動資產	121,120,040.47	註2
固定資產	<u>195,271,568.52</u>	註3
合計	<u><u>434,402,641.63</u></u>	

註1：於2025年12月31日，本集團使用權受到限制的貨幣資金為人民幣118,011,032.64元，列示於「其他貨幣資金」。其中，人民幣16,163,720.64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；美元14,490,000.00為加納瓦薩存入的一年期定期存款，存款期限為2025年12月9日至2026年12月9日，年利率為4.0%。該筆定存已作為質押物，為加納瓦薩申請開立的用於履行土地復墾義務的銀行保函提供擔保。

註2：於2025年12月31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121,120,040.47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3：於2025年12月31日，本集團人民幣100,367,878.16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135,119,736.54元及人民幣60,151,831.98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12月31並無重大資產抵押或或有負債。

#### (四) 行業經營性信息分析

##### 有色金屬行業經營性信息分析

##### 礦石原材料的成本情況

單位：萬元 幣種：人民幣

礦石原材料類型 及來源	原材料總成本	佔比(%)	原材料總 成本比上年 增減(%)
自有礦山	<u>314,468.76</u>	<u>100</u>	23.48

## (五) 投資狀況分析

報告期內，公司未進行重大對外股權投資。

### 1. 重大的非股權投資

單位：萬元 幣種：人民幣

項目名稱	截至 2024年 12月31日 累計投入	本期投入	截至 2025年 12月31日 累計投入	資金來源	項目進度	預期目標
萬象礦業遠西項目	13,143.84	782.67	13,926.51	自有資金	97%	年採礦量130萬噸
萬象礦業樹脂浸出 項目	3,830.79	1,029.02	4,859.81	自有資金	42%	提高總回收率約 3.5%
萬象礦業氧化銅研 磨提升項目	-	4,876.13	4,876.13	港股上市 募集資金	96%	提升磨礦量約30%， 提高回收率約5%
五龍礦業大孤頂子 尾礦庫	122.30	7,800.00	7,922.30	港股上市 募集資金	21%	庫容973萬立方米

## 2. 以公允價值計量的金融資產

單位：元 幣種：人民幣

資產類別	期初數	本期 公允價值 變動損益	本期 投資損益	本期 購買金額	本期 出售金額	其他變動	期末數
股票投資	9,998,984.68	9,758,004.91	26,694,726.18	46,129,335.03	(72,824,061.21)	(525,370.84)	19,231,618.75
黃金租賃套期合約	5,251,800.00	(5,251,800.00)	-	-	-	-	-
其他權益工具	-	-	-	10,000,000.00	-	-	10,000,000.00
銀行理財及結構性存款	-	-	3,223,773.24	2,543,780,000.00	(2,547,003,773.24)	-	-
合計	15,250,784.68	4,506,204.91	29,918,499.42	2,599,909,335.03	(2,619,827,834.45)	(525,370.84)	29,231,618.75

### 證券投資情況

證券品種	證券代碼	證券簡稱	資金來源	期初賬面價值	本期公允價值 變動損益	本期購買金額	本期出售金額	本期投資損益	匯率變動 折算影響	期末賬面價值	會計核算科目
股票	MTC.ASX	MetalsTech	自有資金	9,998,984.68	9,758,004.91	-	-	-	(525,370.84)	19,231,618.75	交易性金融資產
股票	2259.HK	紫金黃金國際	自有資金	-	-	46,129,335.03	(72,824,061.21)	26,694,726.18	-	-	交易性金融資產
合計	/	/	/	9,998,984.68	9,758,004.91	46,129,335.03	(72,824,061.21)	26,694,726.18	(525,370.84)	19,231,618.75	/

註：赤金香港投資MetalsTech Limited最初投資成本為300萬澳元，赤金香港投資紫金黃金國際有限公司最初投資成本為5,050.27萬港元。

## 3. 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。

#### 4. 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	營業收入	營業利潤/ (虧損)	淨利潤/ (虧損)
吉隆礦業	子公司	黃金採選	17,500	252,111.47	202,512.37	138,338.26	96,330.43	82,169.97
華泰礦業	子公司	黃金採選	2,000	32,756.75	(1,243.10)	3,690.22	149.32	433.23
五龍礦業	子公司	黃金採選	4,000	227,544.25	171,936.31	126,955.00	69,097.22	58,728.15
新恒河礦業	子公司	黃金採選	4,000	57,189.35	40,504.13	31,327.48	22,332.21	18,592.99
瀚豐礦業	子公司	有色金屬採選	42,920	76,878.77	63,848.17	42,459.38	15,222.29	12,705.52
		黃金及有色	143,651,683					
萬象礦業	子公司	金屬採選	萬老撾基普 93,292.85	716,256.61	438,754.94	529,886.94	214,621.97	143,181.32
金星資源	子公司	黃金採選 廢棄電器	萬美元	937,010.66	456,654.91	354,771.49	91,686.41	43,876.88
廣源科技	子公司	電子產品拆解	4,477.60	39,721.42	32,344.49	21,163.84	(3,386.16)	(2,344.79)
赤金廈錫	子公司	稀土採選	40,000	40,250.87	27,343.30	15,258.02	(11,486.64)	(13,756.57)

- 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加納瓦薩所持有，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. 五龍礦業、新恒河礦業、金星資源、廣源科技及赤金廈鎢財務數據系按其合併報表數據填列。

## 關於公司未來發展的討論與分析

### (一) 行業格局和趨勢

在地緣政治變局及對美元體系擔憂加劇的背景下，黃金價格持續走強。「去美元化」趨勢使黃金定價邏輯偏離傳統基本面框架，全球央行創紀錄購金行為表明，黃金正被重新賦予「非主權、抗制裁」的戰略屬性。美元信用波動、通脹預期及避險情緒等核心因素，仍將支撐黃金價格中樞上移，其在全球大類資產配置中的地位與需求持續提升，多家國際頭部投行亦相繼上調金價中長期預期。

從基本面看，金價仍具備上行支撐：一是美聯儲降息預期及美元指數下行空間，有利於強化黃金金融屬性與貨幣屬性；二是地緣政治風險仍處高位；三是「去美元化」趨勢未改，央行增持黃金的趨勢難以逆轉。未來部分非常規因素對金價的拉動或有所減弱，金價或階段性回歸由基本面決定的區間上沿：一方面，外部地緣政策壓力或有所緩和，相關關注點轉向內部經濟；另一方面，市場對貨幣政策預期的階段性過度交易逐步收斂，對美聯儲政策的判斷將回歸美國經濟基本面。

供應端方面，金屬諮詢公司Metals Focus在2025年10月《貴金屬投資焦點報告》中預計，2026年全球黃金供應盈餘4,190萬盎司，同比增長28%，但增量有望被強勁投資需求消化；同期金礦產量或再創新高，黃金回收量預計增長6%，創14年高位。世界黃金協會在2026年1月《2025年四季度全球黃金需求趨勢報告》中則指出，黃金產量在當前水平上進一步大幅擴張仍面臨較大約束。

黃金價格受金融屬性、貨幣屬性、商品屬性、避險屬性及抗通脹屬性共同驅動，各類屬性的影響權重隨市場環境動態變化。當前黃金定價正經歷結構性範式遷移，定價邏輯與美元框架逐步實質性脫鉤，政策風險、通脹預期及投資者持倉結構變化，將共同決定黃金市場未來走向。

## (二) 公司發展戰略

公司專注黃金礦山的開採與冶煉，聚焦海內外優質黃金礦山資源，做專注、專業的黃金礦業公司；積極探索應用新技術、新工藝，高效開發礦產資源；以人為本，聚集人才，建設素質高、專業強的經營團隊，大力推進管理創新；公司積極承擔應負的社會責任，重視環境保護，關心社區福利及公益事業，保證公司持續高質量發展，樹立富有時代特徵的企業形象。

公司堅持「以金為主」的發展戰略，堅定不移地發展黃金礦業主業，抓住國家經濟結構轉型的戰略機遇，最大限度地為股東創造經濟價值與社會價值。公司的發展目標是技術領先、管理科學、成本優勢明顯、資源儲量豐富、核心競爭力突出、在黃金市場和資本市場具有良好聲譽的國際化黃金礦業上市公司，公司的發展願景是「成為全球歡迎的主要黃金生產商」。

### (三) 可能面對的風險

#### 1. 風險總體管理

面對複雜多變的國際政治經濟環境、地緣衝突加劇、資源民族主義抬頭及全球礦業格局深度調整，公司堅持底線思維、系統防控，持續完善全面風險管理體系，將風險識別、評估、監測與應對嵌入戰略決策、投資並購、生產運營、財務管理等全流程，構建覆蓋境內外資產的風險防控機制，為公司全球化、規模化、高質量發展提供堅實保障。

#### 2. 主要風險及應對措施

##### 地緣政治與國別政策風險

全球地緣衝突頻發、逆全球化及資源民族主義思潮升溫，部分國家政策法律、稅收制度、礦業權管理、進出口管制等存在不確定性，可能對公司海外項目運營、成本控制及新項目並購帶來挑戰。

應對措施：

公司堅持全球化佈局不動搖，將國別風險評估嵌入投資決策全流程，持續優化全球資源配置結構，適度加大國內及周邊友好國家戰略佈局。密切跟蹤東道國政策變化，加強國際法規、商業慣例研究，深化與當地政府及社區溝通合作，踐行「讓更多的人因赤峰黃金的發展而受益」的理念，全面提升國際化運營與風險應對能力。

### 金屬價格波動風險

黃金、電解銅等產品價格受全球供需、地緣政治、貨幣政策、通脹及匯率等多重因素影響，波動幅度較大，直接影響公司盈利水平與現金流穩定性；同時能源、耗材等成本上行也進一步擠壓盈利空間。

應對措施：

堅持控本增效、規模增效、技術增效，通過擴產提效、集中採購、智能化改造、管理優化等方式控制單位成本；合理運用套期保值等金融工具，管理商品價格波動風險，增強經營業績的穩健性與可控性。

### 生產運營與資源接續風險

礦山開採面臨地質條件複雜、新增資源儲量不及預期、採掘銜接緊張、開發成本上升等挑戰；全球優質資源獲取難度加大、勘探投入不足，亦可能影響長期可持續發展。

應對措施：

堅持內生勘探增儲與外延並購擴張雙輪驅動，加大境內外重點區域勘查投入，加快探轉採步伐，強化深部及外圍找礦突破；持續優化採掘銜接與生產組織，推進智能化、規模化技改，提升資源綜合利用效率與開發效益。

## 匯率風險

本集團的匯率風險來源於以下兩個方面：其一，交易性匯率風險，主要源於經營單位以其功能貨幣以外的外幣進行銷售或採購；其二，折算風險，由於本集團呈報貨幣為人民幣，而部分海外子公司採用美元等功能貨幣，該等境外實體的財務報表在合併報表日折算為人民幣時形成外幣財務報表折算差額。

應對措施：

秉持穩健、中性的匯率風險管理原則，統籌監控外匯風險敞口，通過自然對沖、套期保值等工具平滑匯率波動影響。

### 3. ESG相關風險

#### 社區、勞工與社會風險

海外項目所在國家／地區在文化、宗教、法律、用工習慣等方面差異顯著，易引發溝通障礙、社區矛盾或勞工糾紛，影響項目穩定運營與社會許可。

應對措施：

堅持本土化運營、屬地化發展，積極推進本地僱用、本地採購，助力所在地區產業鏈提升與經濟發展；建立常態化社區溝通與訴求響應機制，尊重多元文化與利益相關方訴求；強化全球合規與法務體系建設，確保經營活動嚴格遵守當地法律法規與國際慣例。

## 安全生產與職業健康風險

礦山開採涉及爆破、危險化學品使用、高空／井下作業等環節，若管理不到位、操作不規範或自然災害等因素影響，可能引發安全隱患或生產安全事故。

應對措施：

堅守「生命至上、安全第一」理念，健全全覆蓋安全生產責任體系與監督網絡，完善安全管理制度、操作規程及培訓體系；加大安全投入，推廣機械化、智能化裝備提升本質安全水平；開展常態化隱患排查與專項治理，強化承包商安全管理，構建全鏈條安全管控格局。

## 環保與氣候相關風險

礦山開發可能產生廢石、廢渣、廢水等，若管控不當將對生態環境造成影響；全球極端天氣頻發、低碳轉型政策趨嚴，對環保治理、節能減排、碳管理提出更高要求。

應對措施：

嚴格遵守國內外環保法規與國際標準，堅持邊開採、邊治理、邊修復，推進綠色礦山建設與生態恢復；完善廢水、廢渣、廢氣治理設施，推動資源循環利用與危廢無害化處理；積極應對氣候變化，制定碳減排與低碳發展路徑，推進清潔能源替代，持續提升ESG治理水平與品牌價值。

公司將持續完善全面風險管理體系，強化風險預判、源頭防控與閉環管理，不斷提升在複雜環境下的穩健經營能力與可持續發展能力，切實維護公司及全體股東的長遠利益。

## 業務展望

2026年公司黃金產銷量目標為14.7噸，電解銅產銷量目標為1.1萬噸。公司將圍繞年度重點任務，全力抓好安全生產、增產增儲與提質增效各項工作。2026年也是新一輪戰略攻堅蓄勢聚能的關鍵之年，為2028—2030年產量躍升奠定基礎。

### 1. 從「穩健運營」邁向「戰略攻堅」

以A+H雙資本平台為新起點，全面啟動戰略攻堅，將2025年積累的發展勢能轉化為實實在在的增長動力。以價值創造與價值釋放為核心，一切工作圍繞提產量、降成本、做實資源展開；堅持內生增長+外延擴張雙輪驅動，對內深挖潛力，對外搶抓機遇，加快向世界級黃金礦業公司目標邁進。

### 2. 運營管理提質增效

堅持「以金為主」戰略，持續加大勘探投入與礦山智能化、規模化技改力度，推動從資源增儲到產能提升再到效益釋放的良性循環與跨越式發展。在確保完成產量目標的同時，向管理要效益、打造成成本競爭力。

國內礦山持續深化精細化管控，優化採掘銜接、推進選礦技改、嚴控能耗與物料消耗，保持全維持成本優勢。加快智能化礦山建設，在安全預警、在線監測、生產流程優化等方面取得實質成效。

### **3. 資源儲備厚植拓疆**

資源是礦業企業的核心根基，公司將以更大力度夯實資源底盤：

國內礦山加快探轉採節奏，強化重點礦山深部及外圍勘查，打造新的產能接續區；

老撾塞班年內完成高標準詳查，同步推進可研、設計及招標工作，加快成果轉化；

加納瓦薩完成資源探轉儲，深化深部及外圍、DMH採坑高品位礦帶勘查，穩妥推進布朗神父項目，為擴能增產提供可靠依據。

同時，充分發揮資本平台優勢，建立系統化全球項目篩選與評價機制，重點佈局與現有資產協同、具備獨立規模效應的優質資源項目，為外延擴張儲備優質標的。

#### 4. 堅持可持續發展，實現安全合規運營

深入踐行ESG理念，堅持安全、綠色、合規、和諧發展：強化安全常態化管控，健全風險預防與隱患排查治理；完善合規管理體系，提升依法運營水平；積極履行社會責任，深化與當地社區及合作夥伴共贏發展，讓更多利益相關方共享公司發展成果，將ESG優勢轉化為品牌聲譽、融資能力與社會許可的核心競爭力。

當前黃金價格仍處於上行週期，面對複雜多變的外部環境與艱巨的發展任務，公司管理層有信心、有決心錨定戰略目標，凝聚全員共識，以高效執行力全面加速境內外礦山勘探佈局與新項目建設節奏，踐行赤峰黃金「讓更多人受益」的價值理念，穩步邁向「成為全球歡迎的主要黃金生產商」的發展願景！

## 僱員、薪酬政策及退休金計劃

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。此外，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12月31日，本集團於中國、加納和老撾等地聘用總共6,738名（於2024年12月31日：6,911）員工，職位涵蓋生產、銷售、技術、財務及行政等範疇。

## 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。目標公司經營勳康稀土礦項目，礦區面積達42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。

## 利潤分配或資本公積金轉增預案

### (一) 現金分紅政策的制定、執行或調整情況

公司2024年年度股東會審議通過《赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司未來三年（2025—2027年）股東回報規劃》，在滿足前述現金分紅條件的前提下，公司最近三年以現金方式累計分配的利潤原則上不少於該三年累計實現年均可分配利潤的45%。

經安永華明會計師事務所(特殊普通合夥)審計，按中國會計準則計算，公司2025年度合併報表實現歸屬於母公司股東的淨利潤為3,082,367,791.68元。2025年度母公司淨虧損49,490,068.02元，未計提法定盈餘公積，現金分紅304,065,788.48元，加上以前年度未分配利潤2,356,024,316.66元，截至2025年12月31日，母公司累計可供分配利潤為2,002,468,460.16元。

董事會建議公司2025年度股利分配預案為：公司擬向2025年度利潤分配實施公告日確定的股權登記日可參與分配的全體股東，每股派發現金紅利0.32元(含稅)，實際派發現金紅利金額根據利潤分配實施公告確定的股權登記日可參與分配的股份確定。2025年度公司不送紅股，不進行資本公積轉增。該方案尚需於2025年度股東會審議批准。

## (二) 現金分紅政策的專項說明

是否符合公司章程的規定或股東大會決議的要求	<input checked="" type="checkbox"/> 是	<input type="checkbox"/> 否
分紅標準和比例是否明確和清晰	<input checked="" type="checkbox"/> 是	<input type="checkbox"/> 否
相關的決策程序和機制是否完備	<input checked="" type="checkbox"/> 是	<input type="checkbox"/> 否
獨立董事是否履職盡責並發揮了應有的作用	<input checked="" type="checkbox"/> 是	<input type="checkbox"/> 否
中小股東是否有充分表達意見和訴求的機會， 其合法權益是否得到了充分保護	<input checked="" type="checkbox"/> 是	<input type="checkbox"/> 否

### (三) 本報告期利潤分配及資本公積金轉增股本預案

單位：元 幣種：人民幣

每股送紅股數(股)	0
每股派息數(元)(含稅)	0.32
每股轉增數(股)	0
現金分紅金額(含稅)	608,131,576.96
合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤	3,082,367,791.68
現金分紅金額佔合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的 淨利潤的比率(%)	19.73
以現金方式回購股份計入現金分紅的金額	0
合計分紅金額(含稅)	608,131,576.96
合計分紅金額佔合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的 淨利潤的比率(%)	19.73

註：利潤分配議案需經股東會批准。如在2025年度股東會審議日起至實施權益分派股權登記日期間，公司總股本發生變動的，公司擬維持每股分配金額不變，相應調整分配總額。

#### (四) 最近三個會計年度現金分紅情況

單位：元 幣種：人民幣

最近三個會計年度累計現金分紅金額(含稅)(1)	994,633,804.34
最近三個會計年度累計回購並注銷金額(2)	0
最近三個會計年度現金分紅和回購並注銷累計金額 (3)=(1)+(2)	994,633,804.34
最近三個會計年度年均淨利潤金額(4)	1,883,547,026.42
最近三個會計年度現金分紅比例(%) (5)=(3)/(4)	52.81
最近一個會計年度合併報表中歸屬於上市公司普通股股東 的淨利潤	3,082,367,791.68
最近一個會計年度母公司報表年度末未分配利潤	2,002,468,460.16

## 公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的情況及其影響

相關激勵事項已在公司於上海證券交易所臨時公告披露且後續實施無進展或變化的。

### 事項概述

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》。

### 查詢索引

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》和《赤峰黃金職工代表大會決議公告》

## 事項概述

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》。

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》。

## 查詢索引

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》

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》

## 事項概述

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。

## 查詢索引

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》

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》

## 事項概述

## 查詢索引

公司第三期員工持股計劃鎖定期於2026年2月24日屆滿。

2026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《赤峰黃金第三期員工持股計劃鎖定期屆滿的提示性公告》

## 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12月31日止年度並無購買、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12月31日並無持有任何其他庫存股份。

## 企業管治

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；(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。為確保董事會運作的連續性與穩定性，鑒於新一屆董事會候選人提名工作未能在2025年1月4日屆滿前完成，董事會換屆選舉及相關專門委員會的組成工作推遲至2025年10月31日進行。截至本公告日期，已順利完成本公司第九屆董事會換屆選舉及各專門委員會的組建。

除以上披露外，董事會確認，截至2025年12月31日止年度期間內，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》。

## 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。獨立非執行董事簡介將詳見本公司2025H股年度報告。

## 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。由於本公司的H股於2025年3月10日在香港聯交所上市，故《標準守則》自H股上市日期起才適用於本公司。全體董事及相關僱員經作出具體查詢後，確認自H股上市日期起至本公告日期止期間彼等一直遵守《標準守則》。

## 審計委員會

審計委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的年度業績及財務報表，並探討內部監控及財務匯報事宜，認為該年度業績及財務報表符合適用之會計準則及法律規定，且已作出充分披露。

## 核數師同意截至2025年12月31日止年度的年度業績

2025年年度業績公告中的財務信息已經取得本集團外部核數師安永華明會計師事務所(特殊普通合夥)同意為經審計財務報表中的金額。

### 報告期後重要事項

根據本集團2026年3月20日召開的董事會會議決議，本集團2025年度利潤分配預案如下：向2025年度利潤分配實施公告日確定的股權登記日可參與分配的股東，每1股派發現金紅利0.32元(含稅)，實際派發現金紅利金額根據股權登記日股份確定。上述利潤分配方案尚需股東會審議批准。

### 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日於香港聯交所主板成功上市，共配發205,652,000股H股。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%。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31億港元，將用作招股章程所載用途。截至本公告日期，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。

截至2025年12月31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12月31日		未動用 金額的預計 使用時間
		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	83,987.46	14,691.00	69,296.46	至2027年 12月31日前
境外礦山勘探和 擴能開發	20	61,991.14	55,991.64	25,219.33	30,772.31	
項目並購	40	123,982.29	111,983.28	–	111,983.28	
一般用途	10	30,995.57	27,995.82	27,995.82	–	
<b>合計</b>	<b>100</b>	<b>309,955.71</b>	<b>279,958.20</b>	<b>67,906.15</b>	<b>212,052.05</b>	

註：人民幣金額系按照2025年12月31日匯率將港元折算為人民幣。

## 刊發年度業績公佈及H股年度報告

本年度業績公告載於披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.cfgold.com](http://www.cfgold.com))。本公司截至2025年12月31日止年度的H股年度報告將適時於同一該等網站展示，以供查閱，並將適時寄發予已表示希望收到印刷本的股東。

### 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：

「2025年度股東會」	本公司將於召開及舉行之2025年度股東會或其續會
「2025年度利潤分配方案」	董事會建議以每股派發現金紅利人民幣0.32元(含稅)的形式向股東支付截至2025年12月31日止年度末期股息的利潤分配方案，尚需經2025年度股東會審議批准
「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
「董事會」	董事會
「塞地」或「加納塞地」	加納法定貨幣
「赤峰黃金」、「公司」、 「本公司」或 「上市公司」	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）
「赤金香港」	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
「赤金廈鎢」	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

「赤廈老撾」	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
「赤廈礦業」	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%
「稀土開採」	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
「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
「加納瓦薩／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，根據中國法律成立的私人有限責任公司，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
「JORC」	由澳大拉西亞採礦和冶金學會、澳大拉西亞地師協會和澳大拉西亞礦業委員會聯合組成的礦產儲量聯合委員會
「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
「老撾塞班／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
「勐康稀土礦項目」	稀土開採在老撾擁有的稀土礦項目

「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，可進一步劃分為推斷資源量、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」、「本年度」 或「本期」	截至2025年12月31日止年度

「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
「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

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。

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**

中國北京，2026年3月20日

截至本公告日期，執行董事為王建華先生、高波先生、楊宜方女士、呂曉兆先生及趙強先生；非執行董事為張旭東先生；以及獨立非執行董事為黃一平博士、胡乃連先生、李厚民博士及蔣琪博士。