

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其為概要，故並不包含對閣下而言可能屬重要的所有資料，且由於在整體上受限於本文件全文，故本概要應連同本文件全文一併閱覽。閣下在決定[編纂]前應閱讀整份文件。任何[編纂]均涉及風險。[編纂]的若干特定風險載於本文件「風險因素」。閣下在決定[編纂]前應細閱該節。本節所用各種詞彙於本文件「釋義」及「技術詞彙表」中定義。

概覽

我們是中國領先的黃金生產商之一，主要從事金、銀、鉛及鋅等其他有色金屬的勘探、開採及選冶以及金屬貿易業務。我們的黃金產量在中國黃金生產商中排名第六，黃金儲量在中國黃金生產商中排名第四。我們的黃金資源量在往績記錄期間實現了顯著的增長，截至2025年12月31日，我們的黃金資源量達到280.9噸(9,032.3千盎司)，對比截至2023年12月31日的146.7噸(4,715.3千盎司)接近實現了翻倍。截至2025年12月31日止年度，我們的黃金全維持成本為902.3美元/盎司，位於全球黃金開採全維持成本曲線前10%，而同年全球平均數為1,585.8美元/盎司。



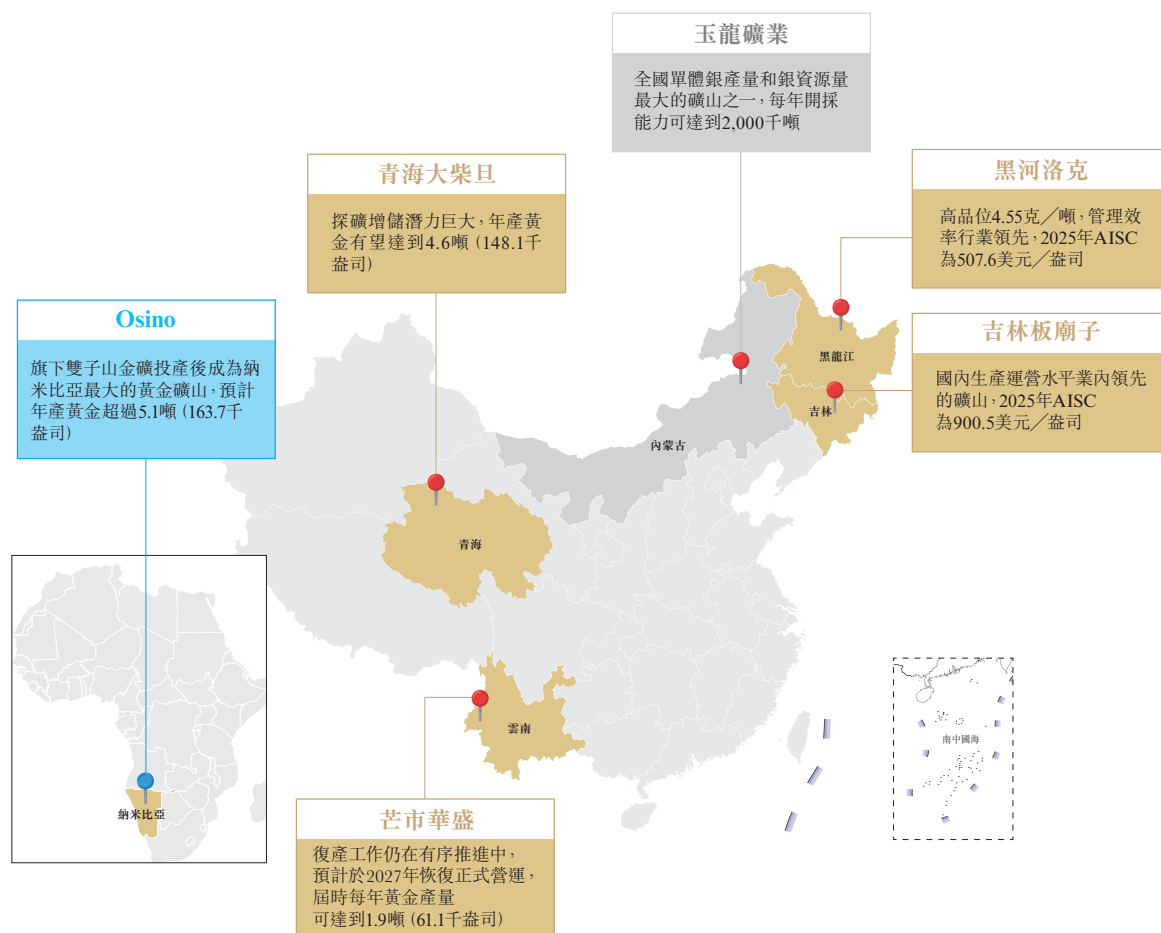
截至最後實際可行日期，我們擁有並經營六家礦業企業，分佈於中國及納米比亞，包括五家金礦企業下屬六個採礦許可證、26個探礦許可證及七個申請探礦許可證，以及一家多金屬礦企業下屬三個採礦許可證和六個探礦許可證。具體而言：

- (i) 青海大柴旦位於重點成礦區，具備礦體厚、成礦條件優越等特點。我們對青龍溝金礦深部3,300米以下礦體進行了驗證、控制，正在籌備後期擴產，其資源量有望在目前水平84.4噸(2,712.2千盎司)的基礎上進一步提升，年產黃金達到4.6噸(148.1千盎司)以上；在未來發展計劃方面，青海大柴旦細晶溝露天開採擴建項目將在2028年前建成投產；
- (ii) 吉林板廟子擁有國內強大的生產運營水平，打造出了高度集成化生產體系，2025年全維持成本為900.5美元/盎司，領先於同資源稟賦的黃金礦山。在未來發展計劃方面，我們正積極推進板石溝探礦權轉採工作，為未來生產補充備用資源；
- (iii) 黑河洛克擁有國內入選高品位的金礦，品位達到4.55克/噸，2025年黃金全維持成本為507.6美元/盎司。在未來發展計劃方面，勘查活動正於現有許可證範圍內加速推進，並積極推動將勘探許可證轉換為採礦許可證；
- (iv) 芒市華盛是國內的一個類卡林型大型金礦，具備成簇、區域成礦分佈特徵，我們正在積極推進周邊礦權整合，在未來發展計劃方面，預計建成後年黃金產量有望達到1.9噸(61.1千盎司)；
- (v) Osino儲備了眾多採礦和勘查項目，其下屬的雙子山金礦是納米比亞最大的金礦項目，投產後預計年產黃金5.1噸(163.7千盎司)，在未來發展計劃方面，雙子山金礦正按進度建設，預計到2027年，項目有望建成投產；及

概 要

- (vi) 玉龍礦業下屬礦山是全國單體銀產量和銀資源量最大的礦山之一，保有銀資源量7,860.8噸(252,731.0千盎司)，最多年產量保持在175.0噸(5,626.5千盎司)以上。隨著巴彥溫都日礦區等礦山建成，年白銀產量有望增加超過83.5噸(2,684.6千盎司)。在未來發展計劃方面，玉龍礦業巴彥溫都日礦區預計於2028年建成，銀、鉛、鋅金屬產量將實現顯著提升，同時將具備生產銅精礦、錫精礦等其他工業金屬的能力，使得我們的金屬品類更加多元化，抗風險能力進一步增強。

下圖摘要說明該等礦業公司的相關資料：



自我們收購或投資各家在營礦業公司以來，我們通過勘探合計新增資源量金49.1噸(1,579.2千盎司)、銀3,641.8噸(117,086.1千盎司)、鉛255.5千噸及鋅639.7千噸，佔收購時原始金、銀、鉛、鋅資源量的79%、59%、43%和84%。

我們的人才隊伍承襲於國際礦業公司，具有國際視野、市場洞察和投資決策能力。我們的控股股東山東黃金礦業是一家國有黃金礦業公司，也是中國最大的黃金公司之一。借助國際化的人才隊伍和管理體系，結合控股股東的技術能力、規範的管理體系、夯實的資金實力，我們相信，我們具備有利條件實現可觀的增長。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的收益分別為人民幣8,094.8百萬元、人民幣13,580.4百萬元及人民幣17,090.1百萬元，其中，開採業務產生的黃金產品收益分別為人民幣3,299.2百萬元、人民幣4,423.2百萬元及人民幣5,504.7百萬元，複合增長率達到29.2%。同年度之年內利潤分別為人民幣1,565.6百萬元、人民幣2,438.2百萬元及人民幣3,282.0百萬元，複合增長率達到44.8%。

概 要

競爭優勢

我們相信，本公司具備以下競爭優勢：(i)我們是中國領先的黃金生產商之一，且我們的AISC處於全球較低水平；(ii)我們展現資產識別能力，從而獲取資源稟賦優良的資產；(iii)我們在保持成本效益的同時持續實現儲備增長；(iv)我們在地質勘探、採礦及礦物加工方面具備技術實力，並在生產工藝上持續創新；(v)我們的混合所有制結構為管治及經營帶來優勢；(vi)我們受益於持續提升的ESG實踐；及(vii)我們擁有經驗豐富的管理團隊，並有控股股東作為堅實後盾。

我們計劃實施以下策略：(i)我們將持續通過勘探擴充資源量及儲量，增強內生資源保障能力；(ii)我們將加快境內外優質資源獲取，深化全球化戰略佈局；(iii)我們將持續技術升級與營運效率優化並進，進一步提升盈利能力；(iv)我們將進一步加大研發投入，驅動技術持續革新；(v)我們將持續引進及保留礦業人才，打造高素質、專業化、國際化的人才隊伍；(vi)我們將持續提升公司ESG治理水平，探索符合國際標準的ESG實踐路徑。

我們的業務

我們是中國領先的黃金生產商之一，主要從事金、銀、鉛及鋅等其他有色金屬的勘探、開採及選冶以及金屬貿易業務。我們的主要產品包括礦產金、鉛精粉(含銀)及鋅精粉(含銀)。我們的產品主要銷售予下游冶煉企業。

下表載列我們的開採業務概覽：

附屬公司	地點	擁有權佔比	主要產品	於2025年 12月31日營運中的 礦山(以有否 生產為準)	截至2025年 12月31日止年度 的礦物產量	截至最後實際 可行日期擁有的 採礦許可證 數目	截至最後實際 可行日期擁有的 採礦許可證 數目	截至2025年 12月31日 採用的開採 方法	礦山 壽命
青海大柴旦 . . .	中國	90.00%	金	青龍溝金礦	3.1噸(100.5千 盎司)黃金	2(綜合礦權面 積9.1平方公 里)	5(綜合礦權面 積101.3平方 公里)	地下開採	2036年
吉林板廟子 . . .	中國	95.00%	金	板廟子金礦	2.2噸(71.1 千盎司)黃金	1(礦權面積2.1 平方公里)	2(綜合礦權 面積21.0 平方公里)	地下開採	2029年
黑河洛克	中國	100.00%	金及銀	東安金礦	2.3噸(72.7 千盎司)黃金 及17.2噸 (554.1千盎 司)銀	1(礦權面積0.1 平方公里)	1(礦權面積 18.7平方 公里)	地下開採	2030年
芒市華盛	中國	60.00%	金	—	—	1(礦權面積0.6 平方公里)	2(綜合礦權 面積56.0 平方公里)	—	2038年
Osino	納米比亞	100.00%	金	—	—	1(礦權面積 62.1平方公 里)	16(綜合礦權 面積5,087.5 平方公里)	—	2040年
玉龍礦業	中國	76.67%	銀、鉛、鋅 及銅	花敖包特礦山	146.0噸(4,693.0 千盎司)銀， 11,146.0噸鉛 及21,169.3 噸鋅	3(綜合礦權面 積6.2平方公 里)	6(綜合礦權 面積39.4 平方公里)	地下開採	2046年

董事確認本集團的採礦權均無用作抵押以擔保本集團的銀行融資。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

下表載列我們於所示期間的收益、毛利及毛利率摘要：

	截至12月31日止年度								
	2023年			2024年			2025年		
	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率	收益	毛利	毛利率
人民幣千元	人民幣千元	%	人民幣千元	人民幣千元	%	人民幣千元	人民幣千元	%	
開採業務									
青海大柴旦									
— 金	1,201,563	884,934	73.6	1,918,245	1,550,542	80.8	2,301,547	1,901,407	82.6
— 銀	3,326	2,308	69.4	2,960	2,193	74.1	4,125	3,491	84.6
小計	1,204,889	887,242	73.6	1,921,205	1,552,735	80.8	2,305,672	1,904,898	82.6
吉林板廟子									
— 金	912,113	473,537	51.9	1,287,345	874,850	68.0	1,574,592	1,235,127	78.4
— 銀	2,062	2,062	100.0 ⁽¹⁾	2,946	2,946	100.0 ⁽¹⁾	2,670	2,670	100 ⁽¹⁾
小計	914,175	475,599	52.0	1,290,291	877,796	68.0	1,577,262	1,237,797	78.5
黑河洛克									
— 金	1,185,548	643,564	54.3	1,217,597	831,850	68.3	1,628,551	1,364,082	83.8
— 銀	93,692	47,147	50.3	123,451	80,203	65.0	127,103	101,142	79.6
小計	1,279,240	690,711	54.0	1,341,048	912,053	68.0	1,755,654	1,465,224	83.5
玉龍礦業									
— 鉛	129,811	53,794	41.4	154,206	68,042	44.1	168,704	82,322	48.8
— 鋅	229,608	90,883	39.6	287,996	134,977	46.9	277,674	108,898	39.2
— 銀	798,410	390,939	49.0	858,157	436,263	50.8	1,026,571	512,425	49.9
小計	1,157,829	535,616	46.3	1,300,359	639,282	49.2	1,472,949	703,645	47.8
開採業務總計	4,556,133	2,589,168	56.8	5,852,903	3,981,866	68.0	7,111,537	5,311,564	74.7
貿易業務	3,538,704	3,595	0.1	7,727,526	88,852	1.1	9,978,561	137,939	1.4
總計	8,094,837	2,592,763	32.03	13,580,429	4,070,718	29.97	17,090,098	5,449,503	31.9

附註：

- (1) 於整個往績記錄期間，吉林板廟子銀毛利率為100%，乃由於銀為黃金開採及生產過程中的副產品，而吉林板廟子銀含量相對較低，因此相關銷售成本歸類於黃金項下。

就業務而言，我們開採業務的收益由2023年的人民幣4,556.1百萬元增加至2024年的人民幣5,852.9百萬元，並於2025年進一步增加至人民幣7,111.5百萬元，原因是銷量增加及金屬價格上升。我們貿易業務的收益由2023年的人民幣3,538.7百萬元增加至2024年的人民幣7,727.5百萬元，並於2025年進一步增加至人民幣9,978.6百萬元，原因是所買賣產品的貿易量增加及價格上升。

就產品而言，開採業務中黃金產品的收益由2023年的人民幣3,299.2百萬元增加至2024年的人民幣4,423.2百萬元，並於2025年進一步增加至人民幣5,504.7百萬元，原因是金價上升。開採業務中銀產品的收益由2023年的人民幣897.5百萬元增加至2024年的人民幣987.5百萬元，並於2025年進一步增加至人民幣1,160.5百萬元，原因是銀價上升。開採業務中其他有色金屬產品的收益由2023年的人民幣359.4百萬元增加至2024年的人民幣442.2百萬元，並於2025年進一步增加至人民幣446.4百萬元，原因是(i)鋅銷量上升；及(ii)鉛平均售價上升。

就礦山而言，於往績記錄期間，我們各礦山的收益增長主要歸因於產品市價上漲。具體而言，受黃金及銀產品價格上升所驅動，青海大柴旦的收益由2023年的人民幣1,204.9百萬元增加至2024年的人民幣1,921.2百萬元，並於2025年進一步增加至人民幣2,305.7百萬元；吉林板廟子的收益由2023年的人民幣914.2百萬元增加至2024年的人民幣1,290.3百萬元，並於2025年進一步增加至人民幣1,577.3百萬元；黑河洛克的收益由2023年的人民幣1,279.2百萬元增加至2024年的人民幣1,341.0百萬元，並於2025年進一步增加至人民幣1,755.7百萬元；及玉龍礦業的收益由2023年的人民幣1,157.8百萬元增加至2024年的人民幣1,300.4百萬元，並於2025年進一步增加至人民幣1,472.9百萬元。

概 要

下表載列我們產品於所示期間的平均售價(「平均售價」)及銷量：

	截至12月31日止年度								
	2023年			2024年			2025年		
	銷量	單位	平均售價	銷量	單位	平均售價	銷量	單位	平均售價
青海大柴旦									
— 金	86	千盎司	13,981	113	千盎司	16,979	99	千盎司	23,349
— 銀	23	千盎司	145	17	千盎司	176	17	千盎司	246
吉林板廟子									
— 金	65	千盎司	13,969	75	千盎司	17,230	64	千盎司	24,650
— 銀	13	千盎司	163	15	千盎司	191	12	千盎司	229
黑河洛克									
— 金	85	千盎司	13,953	71	千盎司	17,116	66	千盎司	24,606
— 銀	622	千盎司	151	647	千盎司	191	519	千盎司	245
玉龍礦業									
— 鉛	9	千噸	13,699	11	千噸	14,010	11	千噸	15,125
— 鋅	18	千噸	12,872	17	千噸	17,056	18	千噸	15,382
— 銀	5,600	千盎司	143	4,982	千盎司	172	4,757	千盎司	216

青海大柴旦的黃金平均售價由2023年的人民幣13,981元/盎司增加至2024年的人民幣16,979元/盎司，並於2025年進一步增加至人民幣23,349元/盎司，而銀的平均售價由2023年的人民幣145元/盎司增加至2024年的人民幣176元/盎司，並於2025年進一步增加至人民幣246元/盎司，這是受惠於黃金及銀產品的利好價格走勢所致。

吉林板廟子的黃金平均售價由2023年的人民幣13,969元/盎司增加至2024年的人民幣17,230元/盎司，並於2025年進一步增加至人民幣24,650元/盎司，而銀的平均售價由2023年的人民幣163元/盎司增加至2024年的人民幣191元/盎司，並於2025年進一步增加至人民幣229元/盎司，這是受惠於黃金及銀產品的利好價格走勢所致。

黑河洛克的黃金平均售價由2023年的人民幣13,953元/盎司增加至2024年的人民幣17,116元/盎司，並於2025年進一步增加至人民幣24,606元/盎司，而銀的平均售價由2023年的人民幣151元/盎司增加至2024年的人民幣191元/盎司，並於2025年進一步增加至人民幣245元/盎司，這是受惠於黃金及銀產品的利好價格走勢所致。

玉龍礦業的鉛平均售價由2023年的人民幣13,699元/噸增加至2024年的人民幣14,010元/噸，並於2025年進一步增加至人民幣15,125元/噸。玉龍礦業的鋅平均售價由2023年的人民幣12,872元/噸增加至2024年的人民幣17,056元/噸，並於2025年進一步減少至人民幣15,382元/噸，走勢與鋅市價波動一致，這主要受產品動態需求及全球貿易政策發展所驅動。玉龍礦業的銀平均售價由2023年的人民幣143元/盎司增加至2024年的人民幣172元/盎司，並於2025年進一步增加至人民幣216元/盎司，原因是銀產品價格上升。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

資源量

下表列載基於遵照JORC準則編製的合資格人士報告截至2025年12月31日我們的黃金資源量資料：

附屬公司	擁有權百分比 (%)	類別	噸位 (千噸)	金品位 (克/噸)	金屬量(金) (噸)	金屬量(金) (千盎司)
青海大柴旦	90.00%	探明	5,110	3.57	18.2	586.1
		控制	10,673	4.51	48.1	1,546.1
		推斷	3,697	4.88	18.0	580.0
		總計	19,480	4.33	84.4	2,712.2
吉林板廟子	95.00%	探明	4,990	3.46	17.3	555.4
		控制	922	2.82	2.6	83.6
		推斷	625	2.32	1.5	46.6
		總計	6,537	3.26	21.3	685.6
黑河洛克	100.00%	探明	2,114	4.86	10.3	330.6
		控制	469	4.67	2.2	70.4
		推斷	447	2.95	1.3	42.4
		總計	3,030	4.55	13.8	443.4
芒市華盛	60.00%	探明	5,123	2.09	10.7	345.0
		控制	11,019	1.54	17.0	546.2
		推斷	567	1.36	0.8	24.8
		總計	16,709	1.71	28.5	916.0
Osino	100.00%	探明	706	1.47	1.0	33.4
		控制	83,643	1.08	90.4	2,906.7
		推斷	38,221	1.04	39.8	1,278.6
		總計	122,570	1.07	131.2	4,218.8
玉龍礦業	76.67%	探明	—	—	—	—
		控制	—	—	—	—
		推斷	901	1.95	1.8	56.3
		總計	901	1.95	1.8	56.3
合併總計		探明	18,044	3.19	57.6	1,850.4
		控制	106,726	1.50	160.3	5,153.1
		推斷	44,458	1.42	63.1	2,028.7
		總計	169,227	1.66	280.9	9,032.3
權益總計		探明	15,234	3.32	50.6	1,626.1
		控制	101,205	1.47	148.5	4,775.8
		推斷	43,620	1.39	60.5	1,945.4
		總計	160,058	1.62	259.6	8,347.3

下表列載基於遵照JORC準則編製的合資格人士報告截至2025年12月31日我們於黑河洛克及玉龍礦業保有的有色金屬資源量資料：

附屬公司	擁有權百分比 (%)	類別	噸位 (百萬噸)	銀品位 (克/噸)	金屬量(銀) (噸)	金屬量(銀) (千盎司)	鉛品位 (%)	金屬量(鉛) (噸)	鋅品位 (%)	金屬量(鋅) (噸)	銅品位 (%)	金屬量(銅) (噸)
黑河洛克	100.00%	探明	2.1	64.67	136.7	4,395.8	—	—	—	—	—	—
		控制	0.5	29.36	13.8	442.7	—	—	—	—	—	—
		推斷	0.5	22.55	10.1	324.1	—	—	—	—	—	—
		總計	3.0	52.99	160.6	5,162.6	—	—	—	—	—	—

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

附屬公司	擁有權百分比 (%)	類別	噸位 (百萬噸)	銀品位 (克/噸)	金屬量(銀) (噸)	金屬量(銀) (千盎司)	鉛品位 (%)	金屬量(鉛) (噸)	鋅品位 (%)	金屬量(鋅) (噸)	銅品位 (%)	金屬量(銅) (噸)
玉龍礦業	76.67%	探明	11.1	152.59	1,639.1	54,435.5	1.15	127,672.0	1.90	210,336.7	0.07	8,135.6
		控制	32.9	96.93	3,193.6	102,675.5	0.79	260,038.9	1.66	545,299.4	0.17	55,137.4
		推斷	29.6	100.37	2,974.1	95,620.0	0.84	248,698.9	1.64	485,630.1	0.25	74,521.2
		總計	73.7	106.70	7,860.8	252,731.0	0.86	636,409.9	1.68	1,241,266.2	0.19	137,794.2
合併總計 ⁽¹⁾		探明	13.2	138.52	1,829.9	58,831.3	1.15	127,672.0	1.90	210,336.7	0.07	8,135.6
		控制	33.4	95.98	3,207.3	103,118.2	0.79	260,038.9	1.66	545,299.4	0.17	55,137.4
		推斷	30.1	99.22	2,984.2	95,944.1	0.84	248,698.9	1.64	485,630.1	0.25	74,521.2
		總計	76.7	104.58	8,021.4	257,893.2	0.86	636,409.9	1.68	1,241,266.2	0.19	137,794.2
權益總計 ⁽¹⁾		探明	10.6	135.09	1,434.9	46,131.5	1.15	97,886.1	1.90	161,265.1	0.07	6,237.5
		控制	25.7	95.70	2,462.3	79,164.0	0.79	199,371.8	1.66	418,081.1	0.17	42,273.9
		推斷	23.2	98.87	2,290.3	73,636.0	0.84	190,677.5	1.64	372,332.6	0.25	57,135.4
		總計	59.5	103.96	6,187.5	198,931.5	0.86	487,935.4	1.68	951,678.8	0.19	105,646.8

儲量

下表列載基於遵照JORC準則編製的合資格人士報告截至2025年12月31日我們的黃金儲量資料：

附屬公司	擁有權百分比 (%)	類別	噸位 (千噸)	金品位 (克/噸)	金屬量(金) (噸)	金屬量(金) (千盎司)
青海大柴旦	90.00%	證實	3,693	3.53	13.0	419.3
		概略	5,771	5.03	29.0	933.9
		總計	9,464	4.45	42.1	1,353.3
吉林板廟子	95.00% ⁽¹⁾	證實	2,721	3.15	8.6	276.0
		概略	362	2.96	1.1	34.4
		總計	3,083	3.13	9.7	310.5
黑河洛克	100.00%	證實	338	2.15	0.7	23.5
		概略	1,403	3.88	5.4	174.8
		總計	1,741	3.54	6.2	198.3
芒市華盛	60.00%	證實	—	—	—	—
		概略	13,274	1.84	24.4	783.2
		總計	13,274	1.84	24.4	783.2
Osino	100.00%	證實	704	1.29	0.9	28.9
		概略	65,016	1.02	66.3	2,131.6
		總計	65,720	1.02	67.2	2,160.5
合併總計		證實	7,456	3.12	23.3	747.8
		概略	85,826	1.47	126.2	4,058.1
		總計	93,282	1.60	149.5	4,805.8
權益總計		證實	6,951	3.10	21.5	692.0
		概略	79,921	1.42	113.5	3,649.7
		總計	86,872	1.55	135.0	4,341.7

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

下表列載基於遵照JORC準則編製的合資格人士報告截至2025年12月31日我們於黑河洛克及玉龍礦業保有的有色金屬儲量資料：

附屬公司	擁有權百分比	類別	礦石量	銀品位	金屬量(銀)	金屬量(銀)	鉛品位	金屬量(鉛)	鋅品位	金屬量(鋅)	銅品位	金屬量(銅)
			千噸	(克/噸)	(噸)	(千盎司)	(%)	(噸)	(%)	(噸)	(%)	(噸)
黑河洛克	100.00%	證實	338	93.54	31.6	1,017.2	—	—	—	—	—	—
		概略	1,403	41.79	58.6	1,884.4	—	—	—	—	—	—
		總計	1,741	51.85	90.2	2,901.6	—	—	—	—	—	—
玉龍礦業	76.67%	證實	8,074	123.34	995.8	31,017.2	1.02	82,506.2	1.63	131,489.8	0.03	2,151.0
		概略	18,885	90.32	1,705.6	54,837.5	0.71	134,419.3	1.51	286,076.3	0.16	30,363.1
		總計	26,959	100.21	2,701.5	86,854.7	0.80	216,925.5	1.55	417,566.1	0.12	32,514.1
合併總計 ⁽¹⁾		證實	8,412	122.14	1,027.5	33,034.5	1.02	82,506.2	1.63	131,489.8	0.03	2,151.0
		概略	20,288	86.96	1,764.2	56,721.8	0.71	134,419.3	1.51	286,076.3	0.16	30,363.1
		總計	28,700	97.27	2,791.7	89,756.3	0.80	216,925.5	1.55	417,566.1	0.12	32,514.1
權益總計 ⁽¹⁾		證實	6,528	121.80	795.2	25,564.9	1.02	63,257.5	1.63	100,813.3	0.03	1,649.2
		概略	15,882	86.03	1,366.3	43,928.2	0.71	103,059.2	1.51	219,334.7	0.06	23,279.4
		總計	22,410	96.45	2,161.5	69,493.1	0.80	166,316.7	1.55	320,147.9	0.12	24,928.6

經營業績

我們的黃金開採

下表載列黃金開採業務於所示期間的採出礦石量、選出礦石量、產量、選冶產能及使用率：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
採出礦石(千噸)			
— 青海大柴旦	650.6	259.0	434.8
— 吉林板廟子	718.9	843.7	823.8
— 黑河洛克	461.7	465.2	531.0
選出礦石(千噸)			
— 青海大柴旦	841.7	929.4	975.9
— 吉林板廟子	707.6	849.3	819.3
— 黑河洛克	427.1	435.0	439.2
產量(噸)			
— 青海大柴旦	3.1	3.5	3.1
— 吉林板廟子	1.8	2.3	2.2
— 黑河洛克	2.2	2.2	2.3
產量(千盎司)			
— 青海大柴旦	98.1	112.7	100.5
— 吉林板廟子	58.0	74.7	71.1
— 黑河洛克	69.3	71.0	72.7
選冶產能(千噸/年)			
— 青海大柴旦	800.0	800.0	800.0
— 吉林板廟子	800.0	800.0	800.0
— 黑河洛克	375.0	375.0	375.0
使用率(%)			
— 青海大柴旦	105.2	116.2	122.0
— 吉林板廟子	88.5	106.2	102.4
— 黑河洛克	113.9	116.0	117.1

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的黃金全維持成本分別為665.0美元／盎司、683.50美元／盎司及902.3美元／盎司，而根據弗若斯特沙利文的資料，2023年第一季至2025年第四季期間，全球全維持成本在1,399.4美元／盎司至1,629.5美元／盎司之間浮動。

下表載列我們於所示期間的在營金礦黃金全維持成本：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
青海大柴旦			
全維持成本總額(人民幣百萬元)	474.5	635.6	853.5
全維持成本總額(百萬美元)	67.3	89.3	119.5
黃金產量(盎司)	98,130.3	112,694.8	100,505.2
全維持成本(美元／盎司)	685.9	792.8	1,189.0
吉林板廟子			
全維持成本總額(人民幣百萬元)	381.5	440.2	457.5
全維持成本總額(百萬美元)	54.1	61.9	64.0
黃金產量(盎司)	58,024.3	74,714.8	71,071.5
全維持成本(美元／盎司)	932.7	828.3	900.5
黑河洛克			
全維持成本總額(人民幣百萬元)	201.0	180.7	263.8
全維持成本總額(百萬美元)	28.5	25.4	36.9
黃金產量(盎司)	69,321.2	71,035.7	72,691.7
全維持成本(美元／盎司)	411.3	357.6	507.6
本集團			
全維持成本總額(人民幣百萬元)	1,057.0	1,256.5	1,574.8
全維持成本總額(百萬美元)	149.9	176.6	220.4
黃金產量(盎司)	225,475.8	258,445.3	244,268.4
全維持成本(美元／盎司)	665.0	683.5	902.3

具體而言，我們的全維持成本增加主要受礦石品位整體下滑所推動。

我們的其他礦產生產

下表載列所示期間我們其他有色金屬開採業務的主要採出礦石量、選出礦石量及礦產量：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
採出礦石(千噸)			
黑河洛克	461.7	465.2	531.0
玉龍礦業	1,275.6	1,284.7	1,462.4
選出礦石(千噸)			
黑河洛克	427.1	435.0	439.2
玉龍礦業	1,185.7	1,369.9	1,448.8
產量(金屬含量)			
黑河洛克			
— 銀(千盎司)	530.4	650.5	554.1
— 銀(噸)	16.5	20.2	17.2
玉龍礦業			
— 銀(千盎司)	5,632.3	5,626.5	4,693.0
— 銀(噸)	175.2	175.0	146.0
— 鉛(噸)	9,494.5	12,741.9	11,146.0
— 鋅(噸)	16,502.2	17,144.6	21,169.3
選冶產能(千噸／年)			
黑河洛克	375.0	375.0	375.0
玉龍礦業	1,122.0	1,122.0	1,122.0
使用率(%)			
黑河洛克	113.9	116.0	117.0
玉龍礦業	105.7	122.1	129.0

概 要

既定生產安排

如合資格人士報告所載，下圖載列我們的礦山在礦山年限內所示期間的既定開採及生產營運時間表：

附屬公司	單位	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年
青海大柴旦																						
— 開採礦石	百萬噸	0.79	0.84	0.89	0.77	0.90	0.88	0.90	0.90	0.79	0.44	0.49	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 入選品位(金)	克/噸	3.68	2.79	2.72	3.72	4.42	4.64	3.81	4.84	6.13	7.54	6.45	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 產量(金)	噸	3.05	2.21	2.18	2.78	3.46	3.46	2.92	3.68	4.61	4.58	2.67	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
吉林松遼子																						
— 開採礦石	百萬噸	0.80	0.80	0.79	0.67	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 入選品位(金)	克/噸	3.60	3.01	2.84	3.07	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 產量(金)	噸	2.57	2.14	2.00	1.87	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
黑河洛克																						
— 開採礦石	百萬噸	0.32	0.38	0.37	0.33	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 入選品位(金)	克/噸	6.01	3.70	3.71	2.19	2.16	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 產量(金)	噸	1.89	1.35	1.33	0.80	0.62	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 入選品位(銀)	克/噸	46.52	33.23	36.66	57.25	93.62	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 產量(銀)	噸	11.06	9.33	10.23	16.41	21.41	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
芒市華盛																						
— 開採礦石	百萬噸	—	0.90	1.36	1.46	1.41	1.38	1.36	1.16	0.51	1.45	1.16	1.12	—	—	—	—	—	—	—	—	—
— 入選品位(金)	克/噸	—	1.86	2.09	1.90	1.47	1.35	1.91	1.79	1.90	1.90	1.90	1.69	2.49	—	—	—	—	—	—	—	—
— 產量(金)	噸	—	1.27	1.90	1.73	1.34	1.42	1.74	1.63	1.73	1.74	1.73	1.53	0.76	—	—	—	—	—	—	—	—
Osino																						
— 開採礦石	百萬噸	0.05	4.79	5.00	5.94	5.94	6.27	3.92	6.19	2.11	7.91	4.63	3.54	8.08	1.36	—	—	—	—	—	—	—
— 入選品位(金)	克/噸	—	1.10	1.10	1.10	0.99	1.10	1.10	0.94	1.03	1.08	1.10	1.00	1.05	0.83	0.49	—	—	—	—	—	—
— 產量(金)	噸	—	3.69	5.09	5.08	4.56	5.08	5.09	4.36	4.74	4.97	5.09	4.62	4.84	3.81	0.82	—	—	—	—	—	—
玉龍礦業																						
— 開採礦石	百萬噸	1.05	1.06	2.05	2.03	2.00	2.05	2.08	2.08	2.07	1.98	1.25	1.37	1.35	1.35	1.23	0.60	0.30	0.30	0.30	0.30	0.18
— 入選品位(鐵)	克/噸	183.99	141.75	112.68	109.28	96.91	99.60	96.65	92.22	87.90	99.34	104.42	83.25	78.24	82.86	105.13	80.25	70.23	73.38	71.76	67.44	60.90
— 產量(鐵)	噸	177.03	136.59	198.55	189.49	166.13	174.24	172.25	165.05	171.84	170.23	114.59	99.44	92.86	98.09	113.62	40.41	15.85	16.57	16.14	15.10	8.28
— 入選品位(鎳)	%	1.32	1.10	0.72	0.67	0.72	0.72	0.71	0.84	0.79	1.03	0.97	0.79	0.74	0.76	0.77	0.71	0.61	0.61	0.62	0.55	0.51
— 產量(鎳)	噸	12,314.10	10,362.73	12,201.07	11,260.66	11,475.26	11,710.22	12,069.48	13,894.47	14,464.29	16,157.33	10,623.31	9,430.16	8,735.40	8,983.18	8,249.36	3,654.11	1,511.14	1,527.91	1,529.94	1,355.54	758.07
— 入選品位(鋅)	%	1.55	1.35	1.53	1.35	1.54	1.39	1.57	1.91	1.61	2.13	1.62	1.52	1.49	1.45	1.40	1.59	0.87	0.99	1.05	1.01	1.17
— 產量(鋅)	噸	14,198.73	12,562.28	24,909.22	22,104.05	24,189.94	22,443.29	23,910.30	31,031.93	28,471.90	32,335.12	17,552.18	18,070.53	17,470.59	16,879.27	14,852.45	8,202.58	2,201.24	2,491.55	2,643.81	2,528.67	1,773.99
— 入選品位(銅)	%	0.00	0.01	0.11	0.33	0.37	0.27	0.13	0.15	0.08	0.09	0.03	0.01	0.01	0.01	0.03	0.02	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
— 產量(銅)	噸	—	—	1,513.06	4,743.26	5,592.51	4,188.78	2,002.37	2,363.98	1,120.44	1,134.39	21.95	29.84	32.19	50.52	62.48	64.01	11.51	3.73	5.45	8.74	2.69

概 要

經營成本

下表為合資格人士所提供我們的開採業務於所示期間的經營現金成本及生產成本(以人民幣百萬元計)概要：

項目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年														
青海大柴旦																									
員工僱傭	80.32	66.27	63.12	64.98	76.46	76.93	69.66	78.68	92.98	86.79	52.21														
消耗品	37.77	36.49	36.91	24.21	27.84	27.38	30.09	21.06	15.48	4.36	4.36														
燃料、電力、水及其他服務	18.94	18.22	18.40	12.23	14.07	13.85	15.12	10.78	8.15	2.69	2.46														
現場與非現場管理	196.15	185.48	186.49	125.83	146.98	144.94	155.67	114.99	92.64	36.97	25.92														
環境保護與監測	11.80	11.80	11.80	11.80	11.80	11.80	11.80	11.80	11.80	11.80	11.80														
勞工運輸	1.73	1.33	1.23	1.51	1.79	1.81	1.55	1.97	2.50	2.51	1.48														
產品行銷與運輸	1.82	1.40	1.29	1.59	1.88	1.90	1.62	2.07	2.62	2.63	1.55														
非所得稅稅項、特許權費及其他政府收費	50.52	39.09	36.17	43.97	52.05	52.68	45.12	57.26	72.26	72.37	42.69														
或然撥備	13.36	12.41	12.38	9.17	10.62	10.52	10.90	8.96	8.15	4.99	3.45														
吉林板廟子																									
項目	2026年					2027年					2028年		2029年		2030年										
員工僱傭	73.61					63.92					60.31		71.75		60.86										
消耗品	74.01					72.58					71.75		56.51		48.24		48.24								
燃料、電力、水及其他服務	59.24					57.40					56.51		89.46		76.26		76.26								
現場與非現場管理	101.90					92.95					89.46		1.05		0.94		0.94								
環境保護與監測	1.68					1.22					1.05		0.85		0.75		0.75								
勞工運輸	1.35					0.98					0.85		0.36		0.32		0.32								
產品行銷與運輸	0.57					0.42					0.36		32.41		28.84		28.84								
非所得稅稅項、特許權費及其他政府收費	51.45					37.38					32.41		31.62		27.57		27.57								
或然撥備	40.99					34.12					28.90		36.88		25.33		25.33								
黑河洛克																									
項目	2026年					2027年					2028年					2029年					2030年				
員工僱傭	29.35					29.46					28.90					28.29					16.02				
消耗品	37.54					37.68					36.97					36.88					25.33				
燃料、電力、水及其他服務	23.67					23.76					23.31					23.05					14.55				
現場與非現場管理	114.14					93.75					89.56					71.97					22.45				
環境保護與監測	13.18					8.61					7.91					5.12					4.24				
勞工運輸	0.00					0.00					0.00					0.00					0.00				
產品行銷與運輸	0.95					0.62					0.57					0.37					0.31				
非所得稅稅項、特許權費及其他政府收費	9.32					6.57					6.84					10.52					2.22				
或然撥備	25.47					25.56					25.08					24.44					13.17				

概 要

項目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年
芒市華盛															
員工僱傭	6.06	6.07	8.89	9.38	9.14	8.98	8.89	7.88	4.68	9.33	7.88	7.69	2.50		
消耗品	0.27	0.31	0.46	0.48	0.47	0.46	0.46	0.41	0.26	0.48	0.41	0.40	0.12		
燃料、電力、水及其他服務	0.00	18.17	24.17	24.17	24.17	24.24	24.17	24.17	24.17	24.24	24.17	24.17	8.09		
現場與非現場管理	139.84	219.38	255.02	257.38	256.20	256.05	255.03	250.17	234.82	188.12	147.63	142.43	25.04		
環境保護與監測	13.60	13.60	13.60	13.60	13.60	13.60	13.60	13.60	13.60	13.60	13.60	13.60	13.60		
勞工運輸	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—		
產品行銷與運輸	0.20	0.15	0.23	0.24	0.24	0.23	0.23	0.19	0.09	0.24	0.19	0.19	0.07		
非所得稅稅項、特許權費及其他政府收費	10.48	70.12	93.00	82.39	62.91	65.93	78.29	73.88	77.48	72.96	70.01	61.96	29.21		
或然撥備	1.07	0.94	1.39	1.48	1.43	1.41	1.39	1.21	0.65	1.47	1.21	1.18	0.41		

附註：華盛資產現處於建設階段，預期至2027年前均不會產出礦石，故2025年至2026年間不會產生開採及選冶成本，該期間僅適用剝採成本、一般及行政成本以及其他開支。

Osnio	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年
員工僱傭	—	8.54	11.78	11.74	11.74	11.74	11.74	11.74	11.74	11.74	11.74	11.74	11.74	11.74	4.22
消耗品	—	23.54	32.46	32.37	32.46	32.37	32.37	32.37	32.46	32.37	32.46	32.37	32.37	32.37	11.63
燃料、電力、水及其他服務	—	12.48	17.21	17.16	17.21	17.16	17.16	17.16	17.21	17.16	17.21	17.16	17.16	17.16	6.17
現場與非現場管理	0.8	96.35	98.62	98.54	98.60	98.59	97.77	98.93	98.54	81.21	60.29	12.62	2.45		
環境保護與監測	—	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
勞工運輸	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
產品行銷與運輸	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
非所得稅稅項、特許權費及其他政府收費	—	14.05	17.94	17.04	14.38	13.75	14.95	15.67	16.06	14.57	15.26	12.02	2.58		
或然撥備	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

概 要

項目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
玉龍礦業										
員工僱傭	75.02	70.74	127.35	131.82	125.10	123.63	120.66	124.93	115.86	122.96
消耗品	53.88	55.68	108.31	109.76	107.68	109.72	110.88	110.88	109.90	106.49
燃料、電力、水及其他服務	31.38	32.49	63.31	64.12	62.95	64.18	64.89	65.21	64.36	62.26
現場與非現場管理	121.34	124.27	240.05	243.70	238.40	242.27	244.12	246.05	241.36	235.63
環境保護與監測	24.26	21.51	36.45	38.39	35.45	34.10	32.22	34.29	29.97	34.66
勞工運輸	0.04	0.04	0.06	0.07	0.06	0.06	0.06	0.06	0.05	0.06
產品行銷與運輸	6.09	5.40	9.15	9.64	8.90	8.56	8.09	8.61	7.52	8.70
非所得稅項、特許權費及其他政府收費	307.54	271.98	437.33	401.98	366.63	369.60	380.59	402.93	365.64	423.47
或然撥備	93.74	98.26	193.26	195.27	192.44	196.87	199.83	200.17	198.84	190.47
	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年
員工僱傭	73.54	73.30	71.19	69.95	31.83	14.05	14.39	14.36	13.93	8.36
消耗品	66.66	72.52	71.48	65.31	31.65	15.67	15.71	15.66	15.55	9.43
燃料、電力、水及其他服務	39.01	42.50	41.90	38.23	18.55	9.20	9.22	9.19	9.13	5.54
現場與非現場管理	146.93	158.75	155.76	143.60	69.24	34.00	34.15	34.03	33.74	20.45
環境保護與監測	19.89	18.12	16.97	18.39	7.82	2.97	3.14	3.14	2.94	1.74
勞工運輸	0.04	0.03	0.03	0.03	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00
產品行銷與運輸	4.99	4.55	4.26	4.62	1.96	0.75	0.79	0.79	0.74	0.44
非所得稅項、特許權費及其他政府收費	249.77	230.54	221.68	230.64	98.89	37.86	40.18	40.18	37.60	22.28
或然撥備	119.94	131.86	130.31	117.93	57.57	28.86	28.87	28.77	28.64	17.39

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

證照及許可證

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已取得相關法律法規規定的我們目前業務在所有重大方面所需的證照、許可證及證書。

客戶及供應商

我們的客戶包括下游冶煉企業及金屬貿易商。於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們往績記錄期間各期間自五大客戶產生的收益分別佔有關期間總收益的51.6%、42.4%及41.0%。我們的供應商主要包括金屬貿易商。於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們往績記錄期間各期間向五大供應商的採購分別佔有關期間銷售成本的31.2%、36.8%及34.0%。

主要風險因素

我們的業務面臨多種不同程度的風險，包括「風險因素」一節所載的風險。由於不同[編纂]在判斷風險的重要性時可能有不同的解釋及標準，閣下在決定參與我們的[編纂]前，務請細閱本文件「風險因素」一節。我們面臨的部分主要風險包括：(i)我們的營運受採礦公司一般面臨的風險所影響；(ii)黃金市價過往曾大幅波動，黃金市價的變動會影響我們經營的盈利能力及經營產生的現金流量；(iii)勘探結果具有不確定性，我們可能無法透過進一步勘探來擴大或補充我們的資源量和儲量；(iv)如未能透過擴充現有儲量或開發新項目來增加儲量，我們的業務及經營業績就可能受到不利影響；及(v)我們可能無法有效執行我們的業務戰略。此外，與現有業務擴張項目有關的估計存在不確定性，我們可能會產生比估計更高的成本及更低的經濟回報。再者，截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，我們的無形資產分別為人民幣6,053.4百萬元、人民幣8,054.3百萬元及人民幣7,884.7百萬元，主要為我們的勘探權和採礦權的賬面淨值。我們的採礦及勘探權的賬面價值可能發生減值，這可能對我們的經營業績造成不利影響。

歷史財務資料概要

以下為摘錄自本文件附錄一會計師報告的我們截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的歷史財務資料概要。下文概要應結合附錄一的綜合財務資料(包括隨附附註)以及「財務資料」一節所載資料一併閱讀。

綜合損益表概要

下表列載我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表概要：

	截至12月31日止年度					
	2023年		2024年		2025年	
	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%
收益	8,094,837	100.0	13,580,429	100.0	17,090,098	100.0
銷售成本	(5,502,074)	(68.0)	(9,509,711)	(70.0)	(11,640,595)	(68.1)
毛利	2,592,763	32.0	4,070,718	30.0	5,449,503	31.9
其他收入淨額	56,454	0.7	44,091	0.3	43,298	0.3
經營利潤	2,127,825	26.3	3,232,423	23.8	4,342,735	25.4
財務成本	(44,806)	(0.6)	(50,737)	(0.4)	(57,075)	(0.3)
除稅前利潤	2,083,019	25.7	3,181,686	23.4	4,285,660	25.1
所得稅	(517,454)	(6.4)	(743,496)	(5.5)	(1,003,624)	(5.9)
年內利潤	1,565,565	19.3	2,438,190	18.0	3,282,036	19.2

概 要

淨利潤

於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，本集團的淨利潤主要因收益、銷售成本、其他收益及虧損和經營開支的變動而出現波動。截至2023年12月31日止年度，淨利潤為人民幣1,565.6百萬元，並增加至截至2024年12月31日止年度的人民幣2,438.2百萬元，之後於截至2025年12月31日止年度達到人民幣3,282.0百萬元。增加主要是由於開採及貿易業務的收益同時錄得增長，以及毛利改善所致。毛利率亦因售價上升及成本控制措施奏效而有所改善。然而，淨利潤亦受其他收益及虧損的波動影響，包括出售金融資產的收益及虧損及衍生工具公平值變動，以及財務成本及所得稅開支變動。

綜合財務狀況表之概要

下表列載我們於所示日期的綜合財務狀況表：

	截至12月31日		
	2023年	2024年	2025年
		(人民幣千元)	
非流動資產	10,291,365	12,665,311	13,440,739
流動資產	6,007,584	5,523,779	7,184,730
流動負債	2,406,422	1,853,853	2,229,831
非流動負債	523,880	1,523,395	1,615,806
流動資產淨值	3,601,162	3,669,926	4,954,899
資產淨值	13,368,647	14,811,842	16,779,832

流動資產淨值

本集團的流動資產淨值為2023年12月31日的人民幣3,601.2百萬元、2024年12月31日的人民幣3,669.9百萬元以及2025年12月31日的人民幣4,954.9百萬元。流動資產淨值波動，主要是由於關鍵財務狀況表項目的變動，包括現金及現金等價物、受限制現金、按公平值計入損益之金融資產、存貨、貿易應收款項，以及流動負債，如貿易應付款項及應付票據和銀行及其他借款。截至2023年及2024年12月31日，流動資產淨值維持相對穩定，並因現金及現金等價物增加及貿易應付款項及應付票據減少而略有上升，惟被存貨、受限制現金及預付款項、按金及其他應收款項減少抵銷。截至2025年12月31日，流動資產淨值進一步增加，主要是由於現金及現金等價物、受限制現金及預付款項、按金及其他應收款項增加，惟被流動負債（特別是貿易應付款項及應付票據及即期稅項）增加及按公平值計入損益之金融資產減少抵銷部分。

資產淨值

本集團的資產淨值於2023年12月31日為人民幣13,368.7百萬元、於2024年12月31日為人民幣14,811.8百萬元及於2025年12月31日為人民幣16,779.8百萬元。於往績記錄期間的資產淨值波動，主要歸因於年內利潤、已宣派股息和其他全面收益。資產淨值增加，主要是由於本集團的盈利能力令保留利潤得以累積。部分利潤每年根據相關法規劃撥至法定儲備。已宣派予股東的股息減少了保留利潤，從而降低了總權益。其他影響資產淨值的因素包括購回股份、收購一間附屬公司及非控股權益及外幣換算產生的其他儲備變動和公平值調整。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

綜合現金流量表之概要

下表載列所示期間合併現金流量表的選定現金流量表資料：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金流量淨額	2,179,893	3,871,259	4,680,086
投資活動所得／(所用)現金流量淨額	480,149	(2,849,216)	(837,905)
融資活動所用現金流量淨額	(1,625,581)	(431,310)	(1,535,130)
現金及現金等價物淨增加	1,034,461	590,733	2,307,051
年初現金及現金等價物	789,843	1,836,128	2,413,424
匯率變動的影響淨額	11,824	(13,437)	(16,299)
年末現金及現金等價物	1,836,128	2,413,424	4,704,176

主要財務比率

下表列載所示期間或截至所示日期我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度／於該日		
	2023年	2024年	2025年
	(人民幣千元)		
回報率			
資產回報率	9.6%	14.1%	16.9%
權益回報率	12.0%	17.3%	20.8%
流動性比率			
流動比率	2.5	3.0	3.2
速動比率	1.9	2.3	2.7
資本負債比率	3.5%	9.3%	8.5%

於深圳證券交易所上市

本公司自2000年起於深圳證券交易所上市。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無在任何重大方面嚴重違反深圳證券交易所上市規則及中國其他適用的證券法律法規，且據董事作出一切合理查詢後所知，就我們於深圳證券交易所的合規記錄而言，概無重大事項須提請投資者注意。中國法律顧問認為，董事就合規記錄作出的上述確認屬準確合理。根據聯席保薦人進行的獨立盡職審查，就本公司於深圳證券交易所的合規記錄而言，聯席保薦人並無發現任何事項，會使彼等不同董事就此作出的確認。

與山東黃金礦業的關係

截至最後實際可行日期，山東黃金礦業持有802,251,840股A股，佔本公司已發行股本約28.89%。緊隨[編纂]完成後，山東黃金礦業將持有我們股本總額約[編纂]% (假設[編纂]權未獲行使) 或我們股本總額約[編纂]% (假設[編纂]權獲悉數行使) 並將於[編纂]後繼續為我們的控股股東。有關我們控股股東及我們與其關係的進一步詳情，請參閱本文件「與山東黃金礦業的關係」，以了解關於控股股東及我們與控股股東的關係的更多詳情。

非國際證監會組織業務

我們於納米比亞開展業務，納米比亞為非國際證監會組織多邊諒解備忘錄國家，且並無與證監會或聯交所簽署任何監管合作協議或諒解備忘錄。我們透過附屬公司Osino於納米比亞開展業務。截至最後實際可行日期，Osino持有一個覆蓋面積62.1平方公里的採礦許可證及16個覆蓋總面積5,087.5平方公里的採礦許可證。雙子山金礦項目是我們在納米比亞最重要的資產，開始投產後預料將成為該國最大的金礦，目前處於發展階段，選礦廠預定截至2027年第一季度開始投產。

概 要

於往績記錄期間，雙子山金礦項目處於建設及發展階段。因此於該期間並無產生任何收益、淨利潤或黃金產量。然而，截至2025年12月31日，Osino持有131.2噸(4,218.8千盎司)黃金資源量及67.2噸(2,160.5千盎司)黃金儲量。我們預料雙子山金礦在全面投產後將每年生產約5.1噸(163.7千盎司)黃金。因此，截至2025年12月31日，本集團於非國際證監會組織多邊諒解備忘錄國家(即僅納米比亞)之業務所涉及之黃金資源及儲量，分別佔本集團黃金資源及儲量合併總額的46.7%及45.0%。

本公司的總部設於中國，所有董事及高級管理人員均為中國公民及／或常居於中國(包括香港)。本公司在中國及納米比亞的業務決策及經營活動，均由我們位於北京的總辦事處集中管理、監督及審批。此外，本公司的A股於深圳證券交易所上市，主要賬簿及記錄亦存置於中國。因此，我們受中國證監會及深圳證券交易所監管，並須遵守適用的中國法律法規。本公司及其董事需要向中國證監會及深圳證券交易所提供關於本公司事務的所有相關資料，包括涉及納米比亞業務的資料，以便監管機構了解情況，並讓我們回應任何查詢或調查。綜合以上各點，本公司乃於中國進行集中管控。基於此等原因，我們認為我們符合上市規則第8.02A條的規定，因為中國證監會 — 作為本公司註冊成立的司法權區及集中管控地的法定證券監管機構 — 乃國際證監會組織多邊諒解備忘錄的正式簽署方。

近期發展及概無重大不利變動

在往績記錄期間之後，我們的黃金及其他有色金屬銷量保持增長態勢，來自貿易業務的收益佔比亦維持穩健。另外，我們繼續透過Osino推進勘探和建設工作，致力提升研發及運營效率。在籌備資金以支持未來戰略之際，我們深知資本支出可能遠高於[編纂]，故須持續保持現金管控的韌性並保持前瞻性。自2025年12月31日以來，根據倫敦金銀市場協會(LBMA)上午黃金價格，黃金現貨價格已由2025年12月31日的每盎司4,308.0美元上漲至2026年3月20日的每盎司4,650.7美元。黃金價格波動可能會影響我們於2026年及未來期間的經營業績及財務表現。董事確認，自本文件附錄一所載的我們綜合財務報表期末日期(即2025年12月31日)起及直至本文件日期，我們的財務、經營或貿易狀況或前景概無發生重大不利變動。

[編纂]統計數據

董事確認，我們正根據上市規則第8.05(3)條申請[編纂]，且作為礦業公司，我們須遵守上市規則第18章。下表所有統計數據乃基於以下假設得出：(i)[編纂]已完成且根據[編纂]已[編纂]；(ii)[編纂]並無獲行使；及(iii)[編纂]完成後已[編纂]及在外流通[編纂]。

	按[編纂]每股[編纂][編纂] 計算	按[編纂]每股 [編纂][編纂]計算
股份[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 股份[編纂]的計算乃基於：(i)預期根據[編纂]將予[編纂]的[編纂](假設[編纂]未獲行使)；及(ii)[編纂](於緊接最後實際可行日期前五個營業日的平均收市價為每股A股人民幣[編纂]元(相當於約[編纂]港元))，合共代表預期緊隨[編纂]完成後[編纂]的[編纂]股股份(假設[編纂]未行使)。

本文件為草擬本。其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

概 要

- (2) 截至2025年12月31日的未經審核[編纂]經調整每股有形資產淨值乃經作出本文件附錄二「未經審核[編纂]財務資料」所述調整後計算。

[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂]港元(即[編纂]指示性範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，經扣除估計[編纂]佣金以及我們因[編纂]應付的其他費用及開支後且假設[編纂]並無獲行使，我們估計[編纂]淨額約為[編纂]百萬港元。我們目前擬將[編纂]淨額用於以下用途且相關金額載列如下，惟其可因應我們不時演變的業務需求及瞬息萬變的市況予以調整：(i)[編纂]的[編纂]淨額(即[編纂]百萬港元)預期將於未來五年用於持續建設及勘探位於中國及海外的礦山。(ii)[編纂]的[編纂]淨額(即[編纂]百萬港元)預期將用於收購規模較大的優質礦業資產。(iii)[編纂]的[編纂]淨額(即[編纂]百萬港元)預期將用於償還與Osino相關的計息債項；及(iv)[編纂]的[編纂]淨額(即[編纂]百萬港元)預期將用於一般公司用途。

[編纂]

[編纂]指與[編纂]有關的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。假設[編纂]未獲行使，按[編纂]每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)計算，我們將承擔的[編纂]估計約為[編纂]港元，包括(i)[編纂]費用[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支[編纂]港元，該等開支又分為：(a)法律顧問、申報會計師及合資格人士費用及開支[編纂]港元；及(b)其他費用及開支[編纂]港元。在估計[編纂]的估計總額中，(i) [編纂]港元預計於綜合損益表中扣除，其中[編纂]港元已於往績記錄期間確認為損益；及(ii) [編纂]港元直接歸因於[編纂]中[編纂]，並預期於[編纂]後根據相關會計準則入賬列作權益扣減。[編纂]預期佔[編纂]總額約[編纂]%，假設[編纂]為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的中位數)且[編纂]未獲行使。上述[編纂]為最新實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有別。

股息

我們於截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度分別向股東宣派及派付股息人民幣777.5百萬元、人民幣777.5百萬元及人民幣1,013.5百萬元。

根據中國法律法規，包括《中華人民共和國公司法》及《上市公司監管指引第3號 — 上市公司現金分紅(2025年修訂)》以及章程細則，於任何三個連續年度內，我們以現金分派的累計利潤，不得低於最近三年實現之平均可分派利潤的30%。具體股息分配比例由董事會根據有關規定及我們的經營情況釐定，並經股東大會考慮及審議通過。

未來利潤分派可能以現金股息或股票股息或現金股息與股票股息的組合形式進行。任何建議股息分派均由董事會酌情決定，並經股東會議通過。雖然我們並無預定派息比率，但本集團的股息乃按正式股息政策釐定。董事會可於考慮我們的經營業績、財務狀況、營運需求、資金需求、股東權益及董事會認為合適的其他條件後，建議股息的分派。