

本公司管理層謹此提呈2005年度經營業績的討論與分析：

經營成果

2005年，公司管理層全面認真地貫徹執行了股東會，董事會的各项決議，抓住金價上漲的有利時機，精心組織生產，年內本公司實現營業額**303,622萬元**，較上年增加了**152,854萬元**，增長**101.38%**。

下表列示截至二零零四年及二零零五年十二月三十一日止兩個年度按產品劃分的銷售詳情：

產品名稱	二零零五年			二零零四年		
	單價	數量	金額/千元	單價	數量	金額/千元
黃金	119.25元/克	20,155千克	2,403,434	109.39元/克	12,762千克	1,396,048
金精礦	108.37元/克	892千克	96,688	93.54元/克	603千克	56,445
鐵精礦	332.13元/噸	335,025噸	111,272	335.75元/噸	17,951噸	6,027
銅精礦	23,476元/噸	17,067噸	400,667	17,839元/噸	2,092噸	37,319
陰極銅	33,608元/噸	1,125噸	37,809	23,980元/噸	850噸	20,392
鋅精礦	8,965元/噸	1,418噸	12,712	—	—	—
其他			6,192			2,417
減：銷售稅及附加費			(32,559)			(10,969)
合計			3,036,215			1,507,679

註：黃金銷售量含精煉加工 5,679 千克

本集團二零零五年營業額較二零零四年增長101.38%，增加的主要因素是紫金山金礦黃金和銅產量進一步增加，阿舍勒銅礦、新疆蒙庫鐵礦相繼投產及貴州水銀洞金礦產能增加等，增加營業收入57,013萬元，佔增長因素的37%；洛陽銀輝黃金加工企業增加營業收入62,570萬元，佔增長因素的41%；黃金價格上漲增加營業收入20,241萬元，佔增長因素的13%。

毛利及毛利率分析

本集團以礦山開發為主，產品的銷售成本主要包括採選冶綜合成本、礦石運輸成本、原材料消耗、公共管理開支、薪金及用作生產的固定資產折舊等。下表列示截至二零零四年及二零零五年十二月三十一日止兩個年度的毛利率的詳情。

產品名稱	二零零五年 %	二零零四年 %
黃金(礦山金)	66.02	60.73
黃金(加工精煉金)	0.51	1.24
金精礦	51.51	37.9
鐵精礦	59.32	47.24
銅精礦	62.88	48
陰極銅	50.63	44.4
其他	—	—
整體	48.51	54.68

本集團整體毛利率由二零零四年的54.68%減少至二零零五年的48.51%，主要原因是公司在河南洛陽合作設立的黃金冶煉企業營業收入較大，毛利率較低所致。集團其他黃金企業的礦山生產毛利率整體增加了5.29個百分點，銅、鐵的毛利率也呈大幅增加趨勢。

銷售及分銷費用

本集團的銷售及分銷費用由二零零四年的人民幣1,032萬元上升540%至二零零五年的人民幣6,606萬元。主要是2005年新疆阿舍勒銅礦銷售銅精礦及新疆蒙庫鐵礦銷售鐵精礦的長途運輸成本增加所致。

管理費用

本集團二零零五年管理費用約人民幣24,489萬元，較二零零四年16,758萬元增加46.13%，主要由於阿舍勒銅礦及新疆蒙庫鐵礦投產增加管理費用，以及新設立公司的新增開辦費增加所致。

融資成本

於二零零五年本集團的融資成本為人民幣1,844萬元，較二零零四年的人民幣584萬元增加215.75%。主要是增加對外投資及各控股子公司處於基建高峰期，增加銀行貸款利息支出所致。

營運資金及資金來源

於二零零五年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物為人民幣100,580萬元，比上年增加18,005萬元，較上年增長21.8%。

年內，本公司經營活動產生的現金淨流入額為111,482萬元，比上年增加53,805萬元（或增長93.29%）。本公司經營活動產生的現金流量增加的主要原因是：新疆阿舍勒銅礦及新疆蒙庫鐵礦相繼投產，紫金山金銅礦和貴州水銀洞金礦產能增加等增加產品銷售收入以及金價及銅價上漲增加經營性現金流收入所致。

年內，本公司投資活動產生的現金淨流出量為174,359萬元，比上年增加81,763萬元（或增長88.3%）。投資活動增加主要是由於本年參股西藏玉龍銅礦、湖南有色金屬股份公司、新疆新鑫礦業股份有限公司等投入34,374萬元，紫金山銅礦技改、水銀洞金礦擴大產能技改、琿春冶煉廠及巴彥淖爾基建等建設項目的物業、廠房、設備、探礦權、採礦權及土地等固定資產和無形資產投入121,903萬元。

年內，本公司融資活動產生的現金淨流入80,883萬元，比上年增加74,835萬元（或增長1,237%），主要是增加對外投資及固定資產投資需增加銀行貸款所致。

於二零零五年十二月三十一日，本集團的借款總額為人民幣128,566萬元（二零零四年十二月三十一日則為人民幣31,165萬元），其中一年至二年內須予償還的借款約為71,163萬元，二至五年內須予償還的借款約為56,960萬元，五年以上須予償還的借款約為443萬元。所有銀行借款利率介於2.55%至6.696%之間（二零零四：5.148%至6.696%）。借款主要為控股子公司向金融機構借款。

管理層討論與分析

本集團日常資金需要及資本開支可由內部現金流量應付。本集團亦擁有由其主要銀行所提供數目較大的無指定用途的短期借貸信用額度。

母公司股權持有人應佔年度溢利及每股盈利

本集團二零零五年十二月三十一日母公司股權持有人應佔年度溢利約為人民幣70,364萬元，較二零零四年的約為人民幣41,762萬元，增長68.49%。

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團的每股收益(基本)為0.13元，比上年增長68.49%(每股盈利乃根據本集團本年度母公司股權持有人應佔年度溢利合計人民幣70,364萬元(2004年：41,762萬元人民幣)以及按本年度已發行普通股的加權平均數5,256,523,640股(2004年經調整：5,256,523,640股)計算)。

稅項

本集團於二零零五年及二零零四年兩個年度的所得稅情況如下表：

集團	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元 (經調整)
中國企業所得稅	277,867	191,460
以前年度超額撥備	(14,038)	(12,644)
	263,829	178,816

由於本集團在本年度並無於香港取得應課稅溢利，因此並無就香港利得稅提取撥備。中國企業所得稅已就應課稅溢利按33%的稅率提取撥備，本集團的部分子公司按企業所在地稅務政策享受稅收減免。