

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽，應與本文件全文一併閱讀。由於下文僅為概要，故並無載列所有對閣下而言可能屬重要的資料。閣下決定[編纂]於[編纂]之前，應閱讀本文件全文。

任何[編纂]均涉及風險。有關[編纂]於[編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下決定[編纂]於[編纂]之前應仔細閱讀該節。本概要所用各種表述界定於本文件「釋義」及「技術詞彙表」章節。

概覽

我們主要從事黃金的採、選和銷售業務。截至最後實際可行日期，我們擁有並經營7個黃金及多金屬礦山，分佈於中國、東南亞和西非等世界各地。根據弗若斯特沙利文報告：

- 我們是國內同行中增長率最高的主要黃金生產商。自2021年至2023年，我們的黃金產量實現了33.1%的複合年增長率，高於國內主要的上市黃金生產商平均增長率16.4%；
- 就黃金資源量而言，我們在中國的黃金生產商中排名第五，截至2024年9月30日，我們擁有的黃金資源量為12.5百萬盎司，就黃金產量而言，我們在中國的黃金生產商中排名第五，2023年的黃金產量為461.5千盎司；
- 我們的運營效率提升領先全球黃金行業平均水平，而我們的黃金全維持成本（「全維持成本」）低於全球平均水平。截至2023年12月31日止年度，我們的黃金單位全維持成本僅為1,179.1美元／盎司，處於全球黃金礦業第一四分位數，而同期全球平均數約為1,348.5美元／盎司，比我們的黃金全維持成本高出14.4%。2023年，我們的黃金全維持成本降幅為12.0%，打破了全球成本上升的趨勢，同期，國際黃金生產商的平均單位全維持成本升幅為7.2%；及
- 以截至2023年12月31日及2023年的資產總值及海外業務收入貢獻計，中國的黃金生產商中，我們的海外市場佔比最可觀。於2023年，我們的海外業務分別約佔我們黃金總產量及總收入的76.9%及71.9%。截至2024年9月30日，我們總資產中約65.2%來自海外業務。

概 要

我們主要通過以下六個金礦開展黃金生產業務，包括：(i)中國的吉隆金礦、五龍金礦、錦泰金礦、華泰金礦；(ii)老撾的塞班金銅礦；以及(iii)加納的瓦薩金礦。此外，我們在中國吉林省運營瀚豐多金屬礦，其主要產品包括鋅精粉、鉛精粉、銅精粉和鉬精粉。此外，我們計劃在老撾開發稀土資源。除開採業務外，我們還從事資源綜合回收業務，回收廢棄電子產品和電器。

截至最後實際可行日期，我們在中國合共持有12份有效採礦許可證，包括(i)一份五龍礦業的採礦許可證，(ii)兩份吉隆礦業的採礦許可證，(iii)六份華泰礦業的採礦許可證，(iv)一份錦泰礦業的採礦許可證及(v)兩份瀚豐礦業的採礦許可證。此外，截至最後實際可行日期，我們在中國持有五份有效的探礦權許可證，包括(i)一份吉隆礦業的探礦權許可證，(ii)兩份五龍礦業的探礦權許可證，(iii)一份錦泰礦業的探礦許可證，及(iv)一份瀚豐礦業的探礦許可證。此外，截至最後實際可行日期，我們在老撾持有一份有效的採礦許可證及一份有效的探礦權許可證。另外，截至最後實際可行日期，我們就GSWL在加納持有兩份有效的採礦許可證及三份有效的探礦許可證，其中一份採礦許可證已經獲土地和自然資源部批准重續，並正待議會批准。《加納採礦法》第44(4)條規定，如採礦租約的持有人已提出延長租期的申請，租約將於申請結果確定前繼續對申請主體有效。根據我們加納法律顧問的意見，這意味著承租人在新租約獲得議會批准之前，能夠根據舊租約繼續其正在進行的採礦作業。該採礦租約何時獲批仍未確定。有關詳情，請參閱「業務－我們在加納的黃金生產業務－採礦許可證及探礦權許可證」。

我們黃金礦山的擴產計劃可見性和確定性很高，且通過勘探活動持續實現資源儲備增量，具體如下：

- 海外黃金資產方面：我們正加速建設塞班金銅礦的露天及地下開採項目，預計到2025年，塞班金銅礦的年地下開採產能將由目前的536,000噸增至806,000噸。根據資源模型，我們還計劃於2025年開始在塞班金銅礦的Khanong地區生產銅，該地區的銅礦石超過6,000,000噸，所含金屬銅超過57,000噸。同時，我們加速對具有露天和地下開採潛力的塞班金銅礦的

概 要

Discovery West Deeps和Phavat North勘探前景進行建模和研究工作。預期2026年及2027年後的年地下開採產能將進一步提高。Discovery West Deeps及Phavat North前景經高級資源範圍評估，估計總噸位數為5,000,000噸，預計將增加的黃金資源量的平均金品位為3.5克／噸。

- 在國內黃金資產方面，我們已經進行了多輪技術改造，目前仍在進行多項技改項目。我們亦已啟動吉隆金礦的擴建項目，以將其年採礦能力增加到2025年底的約300,000噸。

勘探及開發稀土資源的計劃

除了我們的核心黃金業務，我們計劃在老撾的稀土資源勘探開發亦創造了新的增長點。公司於2021年初於塞班金銅礦礦區勘探過程中發現若干異常稀土元素，經進一步研究，根據SRK報告，截至2024年9月30日，稀土氧化物的礦產資源量估計約為26.78百萬噸推斷礦產資源量（平均品位為383.75克／噸TREO），相當於項目範圍內10.28千噸的稀土氧化物總量，及63.79百萬噸推斷礦產資源量（平均品位為339.22克／噸TREO），相當於項目範圍內21.64千噸的稀土氧化物總量。2022年10月，公司與廈門鎢業成立合資公司赤金廈鎢，由公司持股51%。赤金廈鎢專注於開發老撾稀土資源。與廈門鎢業的合作預期將增強我們稀土開發的競爭力，為業務發展貢獻新的增長點。我們的子公司向相關政府部門提交老撾的稀土勘探或開採權牌照或許可證申請目前被相關政府部門擱置，因為老撾政府已暫停審核所有稀土試點項目申請。更多詳情，請參閱「業務－我們在老撾的稀土業務」。

競爭優勢

我們認為，我們領先的市場地位建基於以下競爭優勢：

- 中國最大的民營黃金生產商，在黃金產量及收入方面的增長領先，市場前景欣欣向榮；
- 在識別具協同效應的併購目標、執行交易以及整合全球業務方面擁有良好往績記錄，具備海外經驗及全球知名度；

概 要

- 我們通過持續突破性技術升級持續降本增效，提高盈利能力；
- 獨特的「共生共長」的企業文化以及長效的激勵機制不斷推動管理層和員工實現持續成長；
- 我們注重社會責任，致力於以高ESG標準推動綠色可持續發展；及
- 管理團隊具備黃金行業的豐富經驗和專業知識，盡職盡責，並在本地和全球的礦山運營方面擁有優秀的運營往績。

有關我們競爭優勢的進一步詳情，請參閱「業務 — 競爭優勢」。

業務策略

我們擬實施以下業務策略以實現我們的目標：

- 對現有礦山持續進行擴建增產以及勘探增儲，持續實現我們的資源增長潛能；
- 持續通過高質量黃金資產的境內外併購，增加資源量和儲量並提升產量，實現持續穩定增長；
- 持續優化生產效率，降低成本、增強盈利能力；
- 持續踐行「共生共長」的企業文化，確保管理團隊和員工的強大動力；及
- 持續完善建設公司ESG治理，提升環保、安全、社會責任、公司治理的標準。

有關我們業務策略的進一步詳情，請參閱「業務 — 業務策略」。

概 要

礦產資源量及儲量

我們在中國的礦產資源量及礦石儲量

下表（基於根據JORC規範編製的合資格人士報告）載列截至2024年9月30日我們在中國的黃金資源量的資料：

礦化帶／礦塊	類別	噸數 (千噸)	金品位 (克／噸)	含金量 (千盎司)	含金量 (噸)
五龍金礦.....	探明	—	—	—	—
	控制	1,261	8.17	332	10.30
	推斷	1,738	7.21	402	12.53
	總計	2,999	7.61	734	22.83
吉隆金礦.....	探明	484	12.19	190	5.90
	控制	424	9.25	126	3.92
	推斷	508	9.24	151	4.70
	總計	1,415	10.25	467	14.51
華泰金礦.....	探明	385	5.88	73	2.27
	控制	2,146	7.27	502	15.60
	推斷	1,281	6.90	284	8.83
	總計	3,812	7.01	859	26.71
錦泰金礦.....	探明	3,363	1.68	181	5.64
	控制	4,604	1.02	151	4.70
	推斷	2,699	1.29	112	3.49
	總計	10,666	1.30	444	13.82
合併總計.....	探明	4,232	3.26	444	13.80
	控制	8,435	4.09	1,110	34.52
	推斷	6,226	4.75	949	29.55
	總計	18,893	4.12	2,503	77.87

附註：

1. 所有數字均四捨五入，以反映估算的相對準確度。

概 要

截至2024年9月30日，五龍金礦的礦產資源量估計約為2,999千噸，平均金品位為7.61克／噸，其中包括控制礦產資源量約1,261千噸，平均金品位為8.17克／噸，推斷礦產資源量約1,738千噸，平均金品位為7.21克／噸。吉隆金礦的礦產資源量估計約為1,415千噸，平均金品位為10.25克／噸，包括探明資源量約484千噸，平均金品位為12.19克／噸、控制礦產資源量為424千噸，平均金品位為9.25克／噸、推斷礦產資源量為508千噸，平均金品位為9.24克／噸。華泰金礦的礦產資源量估計約為3,812千噸，平均金品位為7.01克／噸，包括探明資源量約385千噸，平均金品位為5.88克／噸、控制礦產資源量約2,146千噸，平均金品位為7.27克／噸、推斷礦產資源量約1,281千噸，平均金品位為6.90克／噸。錦泰金礦的礦產資源量估計約為10,666千噸，平均金品位為1.30克／噸，包括探明資源量約3,363千噸，平均金品位為1.68克／噸、控制礦產資源量約4,604千噸，平均金品位為1.02克／噸、推斷礦產資源量約2,699千噸，平均金品位為1.29克／噸。

截至2024年9月30日，我們的中國礦山的礦產資源量估計約為18,893千噸，平均金品位為4.12克／噸，其中包括探明資源量約4,232千噸，平均金品位為3.26克／噸、控制礦產資源量為8,435千噸，平均金品位為4.09克／噸、推斷礦產資源量為6,226千噸，平均金品位為4.75克／噸。

下表（基於根據JORC規範編製的合資格人士報告）載列截至2024年9月30日我們在中國的黃金儲量的資料：

礦化帶／礦塊	類別	噸數 (千噸)	金品位 (克／噸)	含金量 (千盎司)	含金量 (噸)
五龍金礦.....	證實	—	—	—	—
	概略	984	7.30	231	7.19
	總計	984	7.30	231	7.19
吉隆金礦.....	證實	510	9.81	161	5.00
	概略	409	7.38	97	3.02
	總計	919	8.73	258	8.02
華泰金礦.....	證實	226	5.21	38	1.18
	概略	1,468	6.35	300	9.32
	總計	1,694	6.20	338	10.50

概 要

礦化帶／礦塊	類別	噸數 (千噸)	金品位 (克／噸)	含金量 (千盎司)	含金量 (噸)
錦泰金礦.....	證實	—	—	—	—
	概略	1,370	0.75	33	1.03
	總計	1,370	0.75	33	1.03
合併總計.....	證實	736	8.40	199	6.18
	概略	4,231	4.86	661	20.55
	總計	4,967	5.38	860	26.73

截至2024年9月30日，五龍金礦的概略礦石儲量約為984千噸，平均金品位為7.30克／噸。吉隆金礦的礦石儲量約為919千噸，平均金品位為8.73克／噸，其中證實礦石儲量為510千噸，平均金品位為9.81克／噸及概略礦石儲量為409千噸，平均金品位為7.38克／噸。華泰金礦的礦石儲量約為1,694千噸，平均金品位為6.20克／噸，其中證實礦石儲量為226千噸，平均金品位為5.21克／噸及概略礦石儲量為1,468千噸，平均金品位為6.35克／噸。錦泰金礦的概略礦石儲量約為1,370千噸，平均金品位為0.75克／噸。

截至2024年9月30日，中國礦山的礦石儲量約為4,967千噸，平均金品位為5.38克／噸，其中證實礦石儲量為736千噸，平均金品位為8.40克／噸及概略礦石儲量為4,231千噸，平均金品位為4.86克／噸。

我們的老撾及加納的礦產資源量及礦石儲量

下表（基於根據JORC規範編製的合資格人士報告）載列截至2024年9月30日我們在老撾及加納的黃金資源量的資料：

礦化帶／礦塊	類別	噸數 (千噸)	金品位 (克／噸)	含金量 (千盎司)	含金量 (噸)
塞班金銅礦 — 黃金	探明	276	7.98	71	2.21
	控制	7,220	4.13	958	29.80
	推斷	6,002	3.67	707	22.00
	總計	13,498	4.00	1,736	54.01

概 要

礦化帶／礦塊	類別	噸數 (千噸)	金品位 (克／噸)	含金量 (千盎司)	含金量 (噸)
瓦薩金礦.....	探明	6,754	2.97	646	20.08
	控制	9,984	3.13	1,004	31.24
	推斷	60,893	3.38	6,609	205.53
	總計	77,631	3.31	8,258	256.85
合併總計.....	探明	7,031	3.17	717	22.29
	控制	17,203	3.55	1,962	61.03
	推斷	66,895	3.40	7,316	237.54
	總計	91,129	3.41	9,995	310.86

附註：

1. 就塞班金銅礦及瓦薩金礦而言，礦產資源量包括露天、地下及庫存資源。
2. 數字已四捨五入至第二位有效數字。由於四捨五入的差異，合共可能並非數字相加之和。

截至2024年9月30日，塞班金銅礦的礦產資源量估計約為13,498千噸，平均金品位為4.00克／噸，包括探明資源量約276千噸，平均金品位為7.98克／噸、控制礦產資源量7,220千噸，平均金品位為4.13克／噸、推斷礦產資源量6,002千噸，平均金品位為3.67克／噸。瓦薩金礦的礦產資源量估計約為77,631千噸，平均金品位為3.31克／噸，包括探明資源量約6,754千噸，平均金品位為2.97克／噸、控制礦產資源量9,984千噸，平均金品位為3.13克／噸、推斷礦產資源量為60,893千噸，平均金品位為3.38克／噸。

截至2024年9月30日，海外金礦的礦產資源量估計約為91,129千噸，平均金品位為3.41克／噸，包括探明資源量約7,031千噸，平均金品位為3.17克／噸、控制礦產資源量17,203千噸，平均金品位為3.55克／噸、推斷礦產資源量66,895千噸，平均金品位為3.40克／噸。

概 要

下表（基於根據JORC規範編製的合資格人士報告）載列截至2024年9月30日我們在老撾及加納的黃金儲量的資料：

礦化帶／礦塊	類別	噸數 (千噸)	金品位 (克／噸)	含金量 (千盎司)	含金量 (噸)
塞班金銅礦－黃金	證實	268	4.70	41	1.26
	概略	7,628	3.05	749	23.30
	總計	7,896	3.11	790	24.56
瓦薩金礦	證實	3,521	2.14	242	7.53
	概略	5,291	2.12	360	11.19
	庫存	30	1.33	1.27	0.04
	總計	8,842	2.12	603	18.76
合併總計	證實	3,790	2.32	283	8.79
	概略	12,918	2.67	1,109	34.49
	庫存	30	1.33	1.27	0.04
	總計	16,738	2.59	1,393	43.32

附註：

1. 就塞班金銅礦及瓦薩金礦而言，礦石儲量包括來自露天礦、地下和庫存的礦石。
2. 數字已四捨五入至第二位有效數字。由於四捨五入的差異，合共可能並非數字相加之和。

截至2024年9月30日，塞班金銅礦的礦石儲量約為7,896千噸，平均金品位為3.11克／噸，其中證實礦石儲量為268千噸，平均金品位為4.70克／噸、概略礦石儲量為7,628千噸，平均金品位為3.05克／噸。瓦薩金礦的礦石儲量約為8,842千噸，平均金品位為2.12克／噸，其中證實礦石儲量為3,521千噸，平均金品位為2.14克／噸、概略礦石儲量為5,291千噸，平均金品位為2.12克／噸及庫存為30千噸，平均金品位為1.33克／噸。

截至2024年9月30日，我們海外金礦的礦石儲量約為16,738千噸，平均金品位為2.59克／噸，其中證實礦石儲量為3,790千噸，平均金品位為2.32克／噸、概略礦石儲量為12,918千噸，平均金品位為2.67克／噸及庫存為30千噸，平均金品位為1.33克／噸。

概 要

我們在中國的其他礦產資源量及礦石儲量

下表（基於根據JORC規範編製的合資格人士報告）載列截至2024年9月30日我們透過子公司瀚豐礦業（擁有兩個礦區，即立山礦區及東風礦區）在中國持有的有色金屬資源量的資料：

類別	立山礦區							東風礦區		
	噸數	鋅品位	含鋅量	銅品位	含銅量	鉛品位	含鉛量	噸數	鋁品位	含鋁量
	(千噸)	%	(千噸)	%	(千噸)	%	(千噸)	(千噸)	%	(千噸)
探明.....	752	2.36	18	0.01	0	0.12	1	1,819	0.11	2
控制.....	8,583	2.66	229	0.07	6	0.12	10	26,495	0.12	32
推斷.....	10,616	2.90	308	0.09	10	0.13	14	37,053	0.12	45
總計.....	19,951	2.78	554	0.08	16	0.13	25	65,367	0.12	79

附註：

1. 所有數字均四捨五入以反映估計的相對準確性。
2. 務請注意，由於對立山下段（第二階段）及東風下段的技術研究尚不充足，故僅立山下段（第一階段）獲納入礦石儲量。

下表（基於根據JORC規範編製的合資格人士報告）載列截至2024年9月30日我們透過子公司瀚豐礦業（擁有兩個礦區，即立山礦區及東風礦區）在中國持有的有色金屬儲量的資料：

類別	立山礦區		
	噸數	鋅品位	含鋅量
	(千噸)	(%)	(千噸)
證實	390	2.26	9
概略	2,920	2.47	72
總計	3,310	2.45	81

概 要

我們的老撾的礦產資源量及礦石儲量

下表（基於根據JORC規範編製的合資格人士報告）載列截至2024年9月30日我們透過LXML在老撾持有的銅資源量的資料：

礦化帶／礦塊	類別	噸數 (千噸)	銅品位 (%)	含銅量 (千噸)
塞班金銅礦－銅.....	探明	—	—	—
	控制	4,416	1.45	64
	推斷	2,078	0.98	20
	總計	6,493	1.30	85

下表（基於根據JORC規範編製的合資格人士報告）載列截至2024年9月30日我們透過LXML在老撾持有的銅儲量的資料：

礦化帶／礦塊	類別	噸數 (千噸)	銅品位 (%)	含銅量 (千噸)
塞班金銅礦－銅.....	證實	—	—	—
	概略	1,185	0.93	11.05
	總計	1,185	0.93	11.05

我們的黃金產量

下表載列所示期間我們黃金開採業務的礦石開採量、選礦處理量及礦產量：

	截至12月31日止年度										截至2023年9月30日										截至2024年9月30日									
	2021年					2022年					2023年					止九個月					止九個月					止九個月				
	礦石 開採	選礦 處理	黃金 產量	選礦 產能	利用率 ¹	礦石 開採	選礦 處理	黃金 產量	選礦 產能	利用率 ¹	礦石 開採	選礦 處理	黃金 產量	選礦 產能	利用率 ¹	礦石 開採	選礦 處理	黃金 產量	選礦 產能	利用率 ¹	礦石 開採	選礦 處理	黃金 產量	選礦 產能	利用率 ¹	礦石 開採	選礦 處理	黃金 產量	選礦 產能	利用率 ¹
	(千噸)	(千噸)	(千盎司)	(千噸/年)		(千噸)	(千噸)	(千盎司)	(千噸/年)		(千噸)	(千噸)	(千盎司)	(千噸/年)		(千噸)	(千噸)	(千盎司)	(千噸/年)		(千噸)	(千噸)	(千盎司)	(千噸/年)		(千噸)	(千噸)	(千盎司)	(千噸/年)	
五龍金礦 ⁶	383	383	28.0	400	96%	389	423	43.8	1,000	42%	577	578	59.2	1,000	58%	444	401	40	750	53%	529	514	47	750	69%					
吉隆金礦 ^{1, 6}	138	146	34.3	120	122%	153	156	29.5	120	130%	155	155	44.7	120	129%	110	112	31	90	124%	161	168	28	170	99%					
華泰金礦 ^{2, 6}	56	60	4.9	60	100%	18	19	1.3	60	32%	1	2	0.5	60	3%	1	2	1	45	4%	-	-	-	45	-					
錦泰金礦 ³	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	123	123	2.4	140	88%	-	-	-	0	-	459	459	7	360	100%					
塞班金銅礦																														
— 黃金 ^{4, 6}	4,237	3,407	193.0	3,800	90%	3,794	3,792	200	3,800	100%	2,790	3,085	193	3,800	81%	1,787	2,457	141	2,850	86%	1,890	2,355	126	2,850	83%					
瓦薩金礦 ^{5, 6}	-	-	-	-	-	2,024	1,969	162	2,700	73%	2,530	2,551	162	2,700	94%	1,920	1,850	116	2,025	91%	2,211	2,300	138	2,025	114%					
總計	4,814	3,996	260.2	4,380	91%	6,378	6,359	436.6	7,680	83%	6,175	6,494	461.5	7,820	83%	4,262	4,822	329	5,760	84%	5,250	5,796	346	6,200	92%					

附註：

1. 利用率乃按選礦處理量除以選礦產能計算得出。在若干期間，利用率超過了100%。這主要是因為相關的選礦廠實際運營的天數超出了原定的計劃時間表，而全年維護工作所需時間少於預期。
2. 華泰金礦的礦石開採、選礦處理、黃金產量、選礦產能及利用率自2021年起開始下降。這主要是由於2021年開始華泰金礦技術改造及擴建項目。自此，華泰金礦生產因工程升級的影響逐漸下降。有關黃金產量按年同期比較的更多詳情，請參閱「一我們在中國的黃金生產業務—概覽—經營業績」。

概 要

3. 於2023年1月，我們完成對新恒河礦業51%股權的收購，而新恒河礦業直接持有錦泰礦業(經營錦泰金礦)90%的股權，我們自2023年1月31日起開始合併錦泰礦業的賬目。因此，於2023年1月31日前，錦泰金礦的礦石開採量、選礦處理量及採礦產量並未計入本集團。有關更多詳情，請參閱「財務資料－影響我們經營業績的主要因素－收購－收購新恒河礦業」。
4. 於往績記錄期間，塞班金銅礦的礦石開採量下降，主要是由於我們正在升級塞班金銅礦的採礦系統以提高產能，影響了採礦業務，且我們已動用過往期間開採的部分礦石存量。由於塞班金銅礦於2023年開始地下開採且地下作業提供更高品位但體積較小的礦石，故選礦處理量亦有所下降。有關黃金產量按年同期比較的更多詳情，請參閱「－我們在老撾的黃金生產業務－概覽－經營業績」。
5. 於2022年1月，我們收購Golden Star Resources的62%股權，而Golden Star Resources間接持有GSWL的90%股權，且我們自2022年2月1日起開始綜合計算GSWL的財務報表。因此，於2022年2月1日前，瓦薩金礦的礦石開採量、選礦處理量及採礦產量並未計入本集團。有關更多詳情，請參閱「財務資料－影響我們經營業績的主要因素－收購－收購Golden Star Resources」。
6. 「選礦處理」的數量在某些年份高於「礦石開採」的數量。這主要是由於於存置上年度內開採的部分礦石作為存貨，並於下一年度進行處理，使該年度的「選礦處理」總量增加。

概 要

我們的其他礦產資源產量

下表載列所示期間我們其他礦產資源業務的礦石開採量、選礦處理量及礦產量。

	截至12月31日止年度			截至2023年 9月30日止 九個月	截至2024年 9月30日止 九個月
	2021年 (千噸)	2022年 (千噸)	2023年 (千噸)	(千噸)	(千噸)
礦石開採					
瀚豐多金屬礦－多金屬	510	502	457	247	549
塞班金銅礦－電解銅 ¹	149	—	—	—	—
選礦處理					
瀚豐多金屬礦－多金屬	506	579	434	220	534
塞班金銅礦－電解銅	255	772	1,105	801.62	843.31
選礦產能					
瀚豐多金屬礦－多金屬	660	660	660	500	675
塞班金銅礦－電解銅 ¹	260	800	1,150	850	850
利用率³					
瀚豐多金屬礦－多金屬	73%	72%	65%	45%	105%
塞班金銅礦－電解銅	—	—	—	—	102%
產量					
瀚豐多金屬礦					
鋅精粉	19.93	22.04	11.29	5.55	10.18
鉛精粉	3.48	3.31	2.72	1.43	2.63
銅精粉	2.93	2.05	1.44	0.63	1.19
鉬精粉 ³	—	0.04	0.21	0.07	0.49
塞班金銅礦－電解銅	5.02	6.43	6.49	4.94	4.03

概 要

附註：

1. 塞班金銅礦的銅礦的礦石開採量於2022年跌至零，乃由於塞班金銅礦於2020年恢復黃金生產，而自此之後僅保留其銅業務的一小部分選礦產能。有關塞班金銅礦的銅礦的黃金生產停產背後的原因，請參閱「業務－我們在老撾的黃金生產業務－概覽」。截至最後實際可行日期，塞班金銅礦並無任何進行中的銅開採項目，僅加工其堆場中的礦石。
2. 利用率乃按選礦處理除以選礦產能計算得出。在若干期間，利用率超過了100%。這是因為相關的選礦廠實際運營的天數超出了原定的計劃時間表，而全年維護工作所需時間少於預期。
3. 2021年度無鉬產量，主要由於東風礦當時仍處於勘探階段，尚未開展鉬開採活動。

我們的收入明細

於往績記錄期間，我們的收入來自中國、老撾及加納。下表載列我們於所示期間按產品來源劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元	%
中國	1,259,688	33.3	1,477,471	23.5	2,026,833	28.1	1,301,395	25.7	1,793,374	28.8
老撾	2,522,936	66.7	2,998,740	47.9	3,054,614	42.3	2,239,406	44.2	2,327,466	37.4
加納	-	-	1,790,576	28.6	2,139,505	29.6	1,521,492	30.1	2,101,991	33.8
總計	3,782,624	100.0	6,266,787	100.0	7,220,952	100.0	5,062,293	100.0	6,222,831	100.0

附註：

1. 我們於加納的收入來自Golden Star Resources。於2022年1月，我們收購Golden Star Resources的62%股權，而其間接持有GSWL的90%權益，我們自2022年2月1日開始將Golden Star Resources合併入賬。因此，GSWL於2022年2月1日之前的收入並無計入本集團。更多詳情請參閱「財務資料－影響我們經營業績的主要因素－收購－收購Golden Star Resources」。
2. 我們的黃金產品全球出售。我們的主要客戶為位於中國、泰國、澳洲、新加坡、南非及加納的精煉廠。

概 要

於往績記錄期間，我們的收入主要來自黃金開採、其他礦產資源及其他業務。下表載列我們於所示期間按業務分部分類的收入明細。

	截至12月31日止年度						截至2024年9月30日	
	2021年		2022年		2023年		止九個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
黃金開採.....	2,968,694	78.5	5,304,729	84.6	6,322,263	87.6	5,561,259	89.4
其他礦產								
資源	551,278	14.6	650,206	10.4	495,752	6.9	454,130	7.3
白銀	5,163	0.1	17,391	0.3	3,107	0.0	3,689	0.1
電解銅	337,440	8.9	393,342	6.3	381,569	5.3	241,677	3.9
銅精粉	38,011	1.0	21,756	0.3	15,962	0.2	6,866	0.1
鉛精粉	34,700	0.9	39,734	0.6	29,744	0.4	38,826	0.6
鋅精粉	135,964	3.6	174,303	2.8	65,370	0.9	81,595	1.3
鋁精粉	–	–	3,680	0.1	–	–	81,477	1.3
其他	262,652	6.9	311,852	5.0	402,937	5.5	207,442	3.3
總計	3,782,624	100.0	6,266,787	100.0	7,220,952	100.0	6,222,831	100.0

附註：

1. 「其他」主要包括通過廣源科技開展的廢棄電子產品及電器回收業務。廣源科技的主要客戶為金屬產品製造及資源回收業界的企業。

概 要

黃金銷量和均價

下表載列於所示期間黃金開採業務的銷量和均價。

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	銷量	均價	銷量	均價	銷量	均價	銷量	均價	銷量	均價
	千盎司	人民幣 元／克	千盎司	人民幣 元／克	千盎司	人民幣 元／克	千盎司	人民幣 元／克	千盎司	人民幣 元／克
五龍金礦.....	28.0	383.0	43.8	395.6	59.2	455.8	40.3	447.2	47.5	537.9
吉隆金礦.....	34.3	371.4	29.5	397.3	44.7	455.8	31.2	449.5	27.5	536.9
華泰金礦.....	4.9	368.4	1.3	400.4	0.5	429.0	0.5	424.9	0.0	0.0
錦泰金礦.....	0.0	0.0	0.0	0.0	2.2	470.3	0.0	0.0	6.8	537.9
中國－小計.....	67.3	376.0	74.6	396.4	106.6	455.9	72.0	448.0	81.8	540.9
塞班金銅礦.....	183.4	382.5	214.2	389.3	193.8	443.1	143.5	432.7	131.2	507.3
瓦薩金礦.....	0.0	0.0	156.5	367.7	166.0	414.2	120.0	407.7	139.1	484.8
海外－小計.....	183.4	382.5	370.7	380.2	359.8	429.7	263.5	421.3	270.3	495.7
總計.....	250.7	380.8	445.4	382.9	466.5	435.7	335.5	427.0	352.1	506.2

附註：儘管產品品質各異，但平均售價根據黃金產品所含的黃金金屬釐定。

礦山年限及現狀

五龍金礦、吉隆金礦、錦泰金礦、瀚豐多金屬礦、塞班金銅礦及瓦薩金礦目前正在運營，各自的礦山年限分別為12年、9年、11年、8年、7年及5年。華泰金礦的礦山年限為28年，目前正在改造中。礦山年限是根據SRK報告基於截至2024年9月30日的礦石儲量計算得出。

開發計劃及既定生產安排

開發計劃

就五龍金礦而言，我們計劃承接豎井改造和隧道擴建，包括於2025年及2026年的豎井深化工程和技術改造工程。於2027年，我們計劃將我們的採礦產能較2024年的產能增加33.1%。

概 要

就吉隆金礦而言，我們計劃於2025年及2026年承接豎井及通風井的改造和隧道擴建。於2027年，我們計劃將我們的採礦產能較2024年的產能增加33.1%。

就華泰金礦而言，我們計劃於2025年繼續進行技術改造工程。於2026年，我們計劃大致完成基礎設施開發並將年採礦能力增加30,000噸。

就錦泰金礦而言，我們計劃於2025年增加黃金年產量至1噸。

就塞班金銅礦而言，我們計劃對Far West礦山進行後續投資，包括興建一個尾礦庫設施，並於2025年建立一座年產能為1百萬噸的銅礦石加工廠。於2027年，我們計劃將我們的黃金年產量增加至7噸及銅年產量增加至30,000噸。

就瓦薩金礦而言，我們計劃於2025年至2027年進行深部及周邊勘探以及強化鑽探作業，並啟動Father Brown礦山由地面開採向地下開採的過渡建設。

就瀚豐多金屬礦而言，我們計劃於2026年為東風鉬礦建立一座5,000噸選礦廠。

有關我們礦山的開發計劃詳情，請參閱「業務－開發計劃及既定生產安排－開發計劃」。

既定生產安排

下表載列所示期間我們的中國金礦在礦山年限內的既定採礦及生產安排：

中國地下金礦	單位	礦山年限	2024年											
			第四季度	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
吉隆														
開採礦石.....	千噸	919	88	184	180	194	109	58	55	38	13	-	-	-
磨碎礦石.....	千噸	919	88	184	180	194	109	58	55	38	13	-	-	-
產出金.....	千盎司	250	24	43	37	46	31	22	22	18	7	-	-	-
五龍														
開採礦石.....	千噸	984	27	99	99	98	99	108	108	102	101	66	44	33
磨碎礦石.....	千噸	984	27	99	99	98	99	108	108	102	101	66	44	33
產出金.....	千盎司	210	5	22	25	22	21	23	24	21	17	15	10	4

概 要

附註：

1. 礦山年限的既定生產安排乃根據截至2024年9月30日收集的有關我們中國金礦的數據而作出。
2. 礦山年限乃按自2024年9月30日起各年的礦石儲量扣減預測產量計算，直至所有礦石儲量於最後一年被開採為止。預測產量乃根據設計採礦產量、排程策略及擴建時間表估計所得。有關詳情，請參閱「業務－開發計劃及既定生產安排－既定生產安排」中載列的開採時間表。
3. 由於華泰金礦目前正在進行技術改造，而錦泰金礦對生產的重要性較吉隆金礦及五龍金礦低，我們在上表僅包括吉隆金礦及五龍金礦的詳情。

下表載列所示礦山年限期間塞班金銅礦作業的既定採礦及生產安排：

類型	單位	礦山年限	2024年						
			第四季度	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
LXML									
已開採黃金噸數...	千噸	7,896	1,435	2,803	1,909	770	546	402	31
已開採銅噸數.....	千噸	1,185	447	738	–	–	–	–	–
已開採總噸數.....	千噸	9,081	1,882	3,542	1,909	770	546	402	31
已磨碎黃金噸數...	千噸	7,896	1,435	2,803	1,909	770	546	402	31
已磨碎銅噸數.....	千噸	1,185	447	738	–	–	–	–	–
已磨碎總噸數.....	千噸	9,081	1,882	3,542	1,909	770	546	402	31
黃金產量.....	千克	9,584	530	2,389	2,335	1,803	1,353	1,108	66
黃金產量.....	千盎司	308	17	77	75	58	44	36	2
銅產量	千噸	5	2	3	–	–	–	–	–

附註：

1. 7年礦山年限的既定生產安排乃根據自2024年9月30日以來收集的塞班金銅礦數據而作出。
2. 礦山年限乃按自2024年9月30日起各年的礦石儲量扣減預測產量計算，直至所有礦石儲量於最後一年被開採為止。預測產量乃根據設計採礦產量、排程策略及擴建時間表估計所得。有關詳情，請參閱「業務－開發計劃及既定生產安排－既定生產安排」中載列的開採時間表。

概 要

下表載列於所示期間瓦薩金礦在礦山年限內作業的既定採礦及生產安排：

加納瓦薩金礦	單位	礦山年限	2024年 第四季度	2025年	2026年	2027年	2028年
已開採噸數.....	千噸	9,986	979	3,209	2,517	1,614	1,667
已開採噸數.....	千噸	9,986	979	3,209	2,517	1,614	1,667
黃金產量.....	千克	19,897	1,981	6,000	5,533	3,474	2,908
黃金產量.....	千盎司	640	64	193	178	112	94

附註：

1. 5年礦山年限的既定生產安排乃根據自2024年9月30日以來收集的瓦薩金礦數據而作出。
2. 礦山年限乃按自2024年9月30日起各年的礦石儲量扣減預測產量計算，直至所有礦石儲量於最後一年被開採為止。預測產量乃根據設計採礦產量、排程策略及擴建時間表估計所得。有關詳情，請參閱「業務－開發計劃及既定生產安排－既定生產安排」中載列的開採時間表。

有關載列華泰金礦及錦泰金礦營運的計劃採礦及生產時間表的圖表，請參閱「業務－我們在中國的黃金生產業務－既定生產安排」。有關載列瀚豐多金屬礦營運的計劃採礦及生產時間表的圖表，請參閱「業務－我們在中國的黃金生產業務－既定生產安排」。

現金營運及生產成本

我們中國金礦的現金營運成本主要包括人工成本、材料成本、電力成本及部分其他成本。下表乃基於SRK報告，概述了所示年度我們中國金礦的歷史和預測現金營運成本及其所生產每克黃金的現金營運成本。

未來現金經營成本的預期波動主要受多個因素驅動，而各金礦的因素各有不同。對部分礦山而言，採礦產能的擴大預期會增加黃金產量，從而降低單位成本。在其他礦山，較深區域的黃金品位較高，有助於提高黃金產量及進一步降低單位成本。具體而言，SRK報告中五龍金礦及吉隆金礦各自的產量時間表僅著重於斜坡產量，不包括歷史數據記錄的綜合利用礦石。因此，預期該兩個金礦的黃金量將低於先前數字，從而導致單位成本增加。

五龍金礦 ¹	單位	2024年第一 至第三季度			2024年 第四季度		礦山年限 ²												2024年			
		2021年	2022年	2023年	2024年			2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年				
黃金產量.....	公克	791	1,222	1,824	1,477	6,538 ³	153	678	785	687	668	717	741	668	535	465	303	139				
人工	人民幣元/克	101.31	77.62	76.70	73.14	100.89 ⁴	120.61	97.55	84.66	95.50	99.54	100.62	98.06	102.46	126.27	95.11	97.10	159.12				
材料	人民幣元/克	24.02	46.03	46.62	33.25	49.95 ⁴	59.72	48.30	41.92	47.28	49.28	49.82	48.55	50.73	62.51	47.09	48.07	78.78				
電力	人民幣元/克	35.54	34.25	21.05	22.44	15.06 ⁴	18.00	14.56	12.64	14.26	14.86	15.02	14.64	15.29	18.85	14.20	14.49	23.75				
其他	人民幣元/克	82.03	74.76	53.23	67.59	46.93 ⁴	56.10	45.38	39.38	44.42	46.30	46.80	45.61	47.66	58.73	44.24	45.17	74.02				
總計	人民幣元/克	242.90	232.66	197.59	196.42	212.83 ⁵	254.44	205.79	178.60	201.46	209.99	212.25	206.86	216.14	266.36	200.63	204.83	335.66				

概 要

吉隆金礦 ¹	單位	2024年第一 至第三季度					2024年 第四季度					2025年					2026年					2027年					2028年					2029年					2030年					2031年					2032年				
		2023年					2022年					2021年					2020年					2019年					2018年					2017年					2016年					2015年					2014年				
黃金產量.....	公克	1,390					811					1,048					1,048					1,048					1,048					1,048					1,048					1,048					1,048				
人工	人民幣元/克	43.98					77.88					56.20					56.20					56.20					56.20					56.20					56.20					56.20					56.20				
材料	人民幣元/克	17.44					30.18					18.31					18.31					18.31					18.31					18.31					18.31					18.31					18.31				
電力	人民幣元/克	7.74					13.25					10.54					10.54					10.54					10.54					10.54					10.54					10.54					10.54				
其他	人民幣元/克	97.91					83.02					66.49					66.49					66.49					66.49					66.49					66.49					66.49					66.49				
總計	人民幣元/克	167.07					204.32					151.53					151.53					151.53					151.53					151.53					151.53					151.53					151.53				

附註：

1. 由於華泰金礦目前正在進行技術改造，而錦泰金礦對生產的重要性較吉隆金礦及五龍金礦低，我們在上表僅包括吉隆金礦及五龍金礦的詳情。
2. 礦山年限乃按自2024年9月30日起各年的礦石儲量扣減預測產量計算，直至所有礦石儲量於最後一年被開採為止。預測產量乃根據設計採礦產量、排程策略及擴建時間表估計所得。有關詳情，請參閱「業務－開發計劃及既定生產安排－既定生產安排」中載列的開採時間表。
3. 「黃金產量」為整個礦山年限期間的總黃金產量，即所有年度產量的總和。
4. 「人工」、「材料」、「電力」及「其他」的成本各自為整個礦山年限期間的平均成本，乃按整個礦山年限的總成本除以總黃金產量計算。
5. 「總計」是通過將經調整過往每噸成本應用於每年預測礦石噸數，然後於礦山年限總和所得。
- 有關載列華泰金礦及錦泰金礦營運的現金營運成本的圖表，請參閱「財務資料－現金營運及生產成本」。有關載列瀚豐多金屬礦營運的現金營運成本的圖表，請參閱「財務資料－現金營運及生產成本」。

我們塞班金銅礦的現金營運成本主要包括人工成本、材料成本、電力成本及部分其他成本。下表乃基於SRK報告，概述了所示年度我們塞班金銅礦的歷史和預測現金營運成本及其所生產每噸黃金和銅的現金營運成本。

塞班金銅礦的未來成本差異預期主要來自開採方法的轉變。與過往結合露天及地下開採的營運不同，預期未來生產僅依賴地下開採。預計這一轉變將導致經營成本發生重大變化。

塞班金銅礦 ¹	單位	2021年			2022年			2023年			2024年第一 至第三季度		2024年 第四季度		2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
													礦山年限 ²							
黃金產量.....	公克	5,983	6,629	6,009	3,949								15,963 ³	1,568	5,152	4,912	1,803	1,353	1,108	66
銅產量.....	公噸	4.31	6.88	6.17	3.67								4.97 ³	1.83	3.14	-	-	-	-	-
黃金業務																				
人工.....	美元/克	4.75	3.42	3.84	4.62								4.45 ⁴	8.23	4.90	3.50	3.84	3.63	3.26	4.31
材料.....	美元/克	18.02	26.94	23.32	22.63								25.23 ⁴	46.66	27.75	19.82	21.76	20.59	18.47	24.45
電力.....	美元/克	2.23	1.84	3.06	3.75								3.46 ⁴	6.40	3.81	2.72	2.99	2.83	2.54	3.36
其他.....	美元/克	5.72	3.71	6.69	7.55								6.28 ⁴	13.24	7.59	4.29	4.71	4.46	4.00	5.29
銅業務																				
人工.....	美元/噸	497	417	652	794								2,146 ⁴	2,197	2,116	-	-	-	-	-
材料.....	美元/噸	1,720	3,226	3,896	3,869								7,153 ⁴	7,325	7,053	-	-	-	-	-
電力.....	美元/噸	237	207	545	626								954 ⁴	977	940	-	-	-	-	-
其他.....	美元/噸	0.84	0.62	0.70	0.83								3.39 ⁴	3.47	3.34	-	-	-	-	-
總計(黃金業務).....	美元/克	30.72	35.91	36.91	38.54								39.42 ⁵	74.54	44.04	30.33	33.30	31.51	28.27	37.42
總計(銅業務).....	美元/克	2.454	3.851	5.093	5.290								10,256 ⁵	10,503	10,113	-	-	-	-	-

附註：

1. LXML公司層面的所有成本均由塞班金銅礦的金礦承擔。
2. 礦山年限乃按自2024年9月30日起各年的礦石儲量扣減預測產量計算，直至所有礦石儲量於最後一年被開採為止。預測產量乃根據設計採礦產量、排程策略及擴建時間表估計所得。有關詳情，請參閱「業務－開發計劃及既定生產安排－既定生產安排」中載列的開採時間表。
3. 「銅金」黃金產量」為整個礦山年限期間的總黃金產量，即所有年度產量的總和。
4. 「人工」、「材料」、「電力」及「其他」的成本各自為整個礦山年限期間的平均成本，乃按整個礦山年限的總成本除以總黃金／銅產量計算。
5. 「總計」是通過將經調整過往每噸成本應用於每年預測礦石噸數，然後於礦山年限總和所得。

概 要									
瓦薩金礦	單位	2024年第一 至第三季度			2024年 第四季度			2027年	2028年
		2021年	2022年	2023年	礦山年限 ¹	2025年	2026年		
黃金產量.....	公克	-	4,835	5,310	17,955 ²	6,000	5,533	3,474	967
人工	美元／克	-	6.57	7.40	10.30 ³	11.23	9.55	9.75	10.70
材料	美元／克	-	12.10	10.70	18.56 ³	20.22	17.20	17.57	19.28
電力	美元／克	-	1.66	3.87	3.78 ³	4.12	3.50	3.58	3.92
其他	美元／克	-	9.95	11.72	13.06 ³	14.23	12.10	12.37	13.57
總計	美元／克	-	30.28	33.69	45.70 ⁴	49.80	42.35	43.27	47.47
附註：									
1. 礦山年限乃按自2024年9月30日起各年的礦石儲量扣減預測產量計算，直至所有礦石儲量於最後一年被開採為止。預測產量乃根據設計採礦產量、排程策略及擴建時間表估計所得。有關詳情，請參閱「業務－開發計劃及既定生產安排－既定生產安排」中載列的開採時間表。									
2. 「黃金產量」為整個礦山年限期間的總黃金產量，即所有年度產量的總和。									
3. 「人工」、「材料」、「電力」及「其他」的成本各自為整個礦山年限期間的平均成本，乃按整個礦山年限的總成本除以總黃金產量計算。									
4. 「總計」是通過將經調整過往每噸成本應用於每年預測礦石噸數，然後於礦山年限總和所得。									
有關載列勁康稀土礦項目營運的現金營運成本的圖表，請參閱「財務資料－現金營運及生產成本」。									

我們瓦薩金礦的現金營運成本主要包括人工成本、材料成本、電力成本及部分其他成本。下表乃基於SRK報告，概述了所示年度我們瓦薩金礦的歷史和預測現金營運成本及其所生產每克黃金的現金營運成本。

瓦薩金礦預期未來成本差異主要來自開採方法的轉變。具體而言，儘管過去的經營結合了露天及地下開採，但預計未來的生產將完全通過地下開採進行。預計該轉變將導致經營成本發生重大變化。

概 要

採礦許可證及探礦權許可證

下表載列有關我們截至最後實際可行日期獲得的相關採礦許可證及探礦許可證的資料：

五龍礦業

類型	序列編號	許可年產量 (萬噸)	地理面積 (平方公里)	有效期	狀態
採礦許可證.....	C2100002011084140116558	10	6.2732	2020年12月4日至 2035年8月4日	有效
探礦許可證.....	T2100002008044010006347	–	3.88	2024年11月20日至 2029年11月20日	有效
探礦許可證.....	T2100002008044010005662	–	0.6112	2023年6月2日至 2028年6月2日	有效

吉隆礦業

類型	序列編號	許可年產量 (萬噸)	地理面積 (平方公里)	有效期	狀態
採礦許可證.....	C1500002009114120054250	18	8.61	2024年5月1日至 2026年9月26日	有效
採礦許可證.....	C1500002023124210156146	6	9.1340	2023年12月27日至 2032年3月27日	有效
探礦許可證.....	T1500002008044010006035	–	3.83	2021年3月25日至 2026年3月24日	有效

華泰礦業

類型	序列編號	許可年產量 (萬噸)	地理面積 (平方公里)	有效期	狀態
採礦許可證.....	C1500002009064120021513	6	2.7978	2024年6月6日至 2044年6月5日	有效
採礦許可證.....	C1500002011014140119663	6	0.8138	2024年9月15日至 2027年9月14日	有效
採礦許可證.....	C1500002013094210131353	6	1.0164	2024年3月11日至 2025年9月5日	有效
採礦許可證.....	C1500002015114210140450	3	1.8332	2015年11月17日至 2025年11月17日	有效
採礦許可證.....	C1500002015114210140451	3	0.3199	2024年11月18日至 2025年11月17日	有效
採礦許可證.....	C1500002015114210140449	3	3.7362	2023年11月18日至 2025年11月17日	有效

概 要

錦泰礦業

類型	序列編號	許可年產量 (萬噸)	地理面積 (平方公里)	有效期	狀態
採礦許可證.....	C5300002012054110124688	14	1.0920	2022年6月7日至 2032年6月6日	有效
採礦許可證.....	T5300002009034010026977	–	10.28	2021年6月3日至 2026年6月3日	有效

瀚豐礦業

類型	序列編號	許可年產量 (萬噸)	地理區域 (平方公里)	有效期	狀態
採礦許可證.....	C2224002021083210152512	60	2.2250	2021年8月27日至 2050年8月27日	有效
採礦許可證.....	C2200002010123120093830	9.9	2.4207	2019年4月28日至 2025年2月24日 ⁽¹⁾	有效
採礦許可證.....	T100000202103302800361	–	2.3191	2020年12月20日至 2025年12月20日	有效

LXML

類別	序列編號	許可年產量 (萬噸)	地理區劃 (平方公里)	有效期	狀態
採礦許可證.....	No.24-23/MEM. DMM	–	116.96	2023年5月24日至 2033年9月29日	有效
採礦許可證.....	No.1466/MEM. DGM.3	–	1,010.40	2023年6月14日至 2026年6月14日	有效

概 要

GSWL

類型	序列編號	許可年產量 (萬噸)	地理面積 (平方公里)	有效期	狀態
採礦租賃.....	LVDGAST35364682022	–	63.00	2022年1月26日至 2047年1月25日	租賃續期， 正在辦理 確認程 序中
採礦租賃.....	LVDGAST37993462020	–	19.45	2020年8月25日至 2031年8月24日	有效
採礦租賃.....	LVDGAST38000372020	–	43.00	2020年8月25日至 2031年8月24日	有效
採礦許可證.....	LVB9113/1994 & PL 2/155	–	24.81	2024年12月13日至 2027年12月12日	有效
採礦許可證.....	LVB5528/2005 & PL 2/378	–	96.44	2022年3月4日至 2025年3月3日 ²	有效
勘探(採礦)權 許可證.....	LVB1624/2006 & RL2/117	–	26.9	2024年9月4日至 2027年9月3日	有效

附註：

1. 我們已提交此採礦許可證的重續申請，目前尚待相關主管機關審閱。我們及我們的中國法律顧問預計，在取得重續採礦許可證方面概無法律障礙。
2. 倘我們根據相關法律及法規提交，我們及我們的加納法律顧問並不預期此許可證的重續過程有任何法律障礙。

吉隆礦業及五龍礦業的採礦權已質押予招商銀行，以取得供收購GSWL用途的銀行融資。瓦薩金礦的採礦權已質押予南非的標準銀行集團，以取得短期貸款。

採礦及選礦產能

我們正在推進五龍金礦多個井下開拓工程，以將其年選礦產能從578,000噸提高至約700,000噸。2023年下半年礦山日均選礦量已提升至1,800噸以上。我們將持續投入資金於礦山進行勘探增儲工作，充分挖掘深部及外圍區域資源量潛力。

概 要

吉隆金礦已完成18萬噸金礦石選礦擴建項目，於2024年6月已進入試生產階段。我們計劃於2025年底前將其年採礦能力由120,000噸提升至約300,000噸。同時，我們於2023年11月啟動了新的尾礦庫建設，其餘建設工程也均按計劃推進。

華泰金礦將啟動礦場基礎設施的全面改造及開始豎井工程建設。完成後，我們預計華泰金礦的年採礦產能將增加30,000噸。

我們於2023年10月完成了錦泰金礦的建設項目，其年採礦及選礦產能約為140,000噸。自2024年起，我們開始進一步著手錦泰金礦的擴張項目，據此，溪燈坪礦區的年採礦及選礦產能預期達約50,000噸，塘子邊礦區的年採礦及選礦產能預期達約600,000噸。

預計塞班金銅礦的年地下採礦產能將由目前的536,000噸增至806,000噸。根據資源模型，我們也將開始生產Khanong地區的銅，該地區的銅礦石超過6,000,000噸，所含金屬銅超過57,000噸。

對於瓦薩金礦，我們將進一步擴大採礦及選礦產能，力爭將瓦薩金礦打造成大型黃金礦山，並預期實現(i)年選礦產能約3.3百萬噸，及(ii)黃金年產量達到350千盎司。

對沖策略

我們有不同的措施對沖金價變動的風險。為減輕我們擬租賃的黃金價格未來上升帶來的風險，我們通過遠期交易或就租賃的黃金在期貨市場購買期貨產品，藉以套期保值。作為黃金生產企業，我們採取風險管理策略，在主要期貨市場（例如上海黃金交易所或美國COMEX黃金交易所）銷售我們的黃金產品，鎖定黃金價格，以防止金價下跌的風險。每年的該等交易量視乎當年金價的波動趨勢而定，但根據我們的內部政策，總交易量不會超過年度黃金產量的10%。

我們有不同的措施對沖金價變動的風險。有關詳情，請參閱「業務—黃金租賃、對沖及流交易—對沖」。

概 要

我們的採礦作業和生產設施

我們於中國、老撾及加納的黃金生產業務一般可分為兩個步驟，即(i)開採及(ii)選礦。

中國

採礦方面，我們主要採用削壁充填法在中國的五龍金礦、吉隆金礦及華泰金礦進行地下開採，同時我們在金泰礦業採用露天開採方式。選礦方面，五龍金礦主要採用浮選工藝法，而吉隆金礦及華泰金礦主要採用自流全泥氰化吸附提金法，錦泰金礦主要利用炭漿法提金工藝。請參閱「業務－我們在中國的黃金生產業務－在中國的黃金生產業務的作業流程」。

老撾

採礦方面，我們一般採用露天採礦法，同時亦採用地下採礦法。選礦方面，我們利用浮選壓力氧化法來加工原生礦石和氧化礦石。請參閱「業務－我們在老撾的黃金生產業務－在老撾的黃金生產業務的作業流程」。

加納

採礦方面，(i)瓦薩礦區主要採用露天採礦法及中深孔分段空場法進行地下開採；(ii) Hwini Butre礦區採用露天採礦法；及(iii) Benso礦區主要採用露天採礦法。選礦方面，我們主要採用自流全泥氰化吸附提金法。請參閱「業務－我們在加納的黃金生產業務－在加納的黃金生產業務的作業流程」。

銷售及營銷

於往績記錄期間，我們的主要產品為黃金、電解銅及其他礦產資源產品。

就我們在中國的產品銷售而言，我們的產品銷往中國境內的廣泛客戶，並且我們採用不同的安排來釐定價格及促進我們的銷售。對於我們的黃金生產，我們基於上海黃金交易所的現貨交易價和相關客戶的協議確定售價。對於我們的其他礦產資源，我們根據精礦中所含相關金屬（包括鋅、鉛、銅、銀及鉬）的市場價格釐定銷售價格。對於我們的其他生產，我們參考拆解產品的數量及市場狀況，或通過招標程序確定銷售價格。就我們在中國的產品銷售而言，我們通常每年與現有客戶訂立銷售協議，而不會訂立任何長期協議。詳情請參閱「業務－銷售及客戶－在中國的銷售」一節。

概 要

就我們在老撾的產品銷售而言，我們通常與客戶訂立一至三年的銷售協議。由於我們的產品質量上乘，多個潛在客戶與我們接洽。因此，我們相信，按我們與現有客戶之間的所訂立的相當的條款，我們將不難找到替代客戶進行產品銷售。詳情請參閱「業務－銷售及客戶－在老撾的銷售」一節。

就我們在加納的產品銷售而言，我們通常與客戶訂立為期兩年或更長時間的銷售協議。詳情請參閱「業務－銷售及客戶－在加納的銷售」一節。

本公司的礦山通過龐大的道路網絡與當地及鄰近地區相連，並進一步與包括陸路、水路及航空線路在內的關鍵交通基礎設施整合在一起。於往績記錄期間，我們的中國礦山產品乃透過陸路運輸，而瓦薩金礦及塞班金銅礦的產品基本上以空運發貨，確保迅速且安全地交付至預定的目的地。

客戶

於往績記錄期間，我們在各年度／期間的前五大客戶為貴金屬和其他有色金屬的精煉商及交易公司以及銀行。於往績記錄期間各年度／期間，我們在各年度／期間的前五大客戶貢獻的收入分別為人民幣2,946.2百萬元、人民幣5,345.8百萬元、人民幣5,565.6百萬元及人民幣4,904.6百萬元，分別佔我們同期總收入的77.9%、85.4%、77.1%及78.8%。同期，我們於往績記錄期間各年度／期間的最大客戶貢獻的收入為人民幣2,126.6百萬元、人民幣2,602.2百萬元、人民幣2,672.1百萬元及人民幣2,140.3百萬元，佔我們總收入的56.2%、41.5%、37.0%及34.4%。

據我們所知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的客戶均為獨立第三方。截至最後實際可行日期，概無我們的董事、其聯繫人或我們的任一股東（據董事所知，其擁有我們5%以上的已發行股本）於我們往績記錄期間各年度／期間的任一前五大客戶中擁有任何權益。請參閱「業務－銷售及客戶－客戶」。

採購及供應商

我們於中國、老撾及加納開展業務，我們認為卓越的採購管理是我們的關注重點之一。我們採用由總部提供支持的全球集中採購系統，以提升採購管理效率。作為補充採購方式，我們亦於每個國家單獨進行採購。

概 要

在中國，我們向當地供應商採購採礦業務所用各種原材料，如爆炸性材料、柴油、氰化鈉及水泥。我們為生產活動採購各種機器及設備，包括採礦及選礦設備，主要包括鑿岩機、鑿岩台車、鏟運機、破碎回路、研磨回路、浮選回路、壓濾機、輸送機及其他輔助設備。詳情請參閱「業務－採購及供應商－我們的中國業務」。在老撾及加納，我們亦向(i)不同當地供應商，及／或(ii)原始設備製造商採購各種材料，如柴油、選礦化學品及試劑、爆炸性材料以及相關消耗品，以及我們生產業務的機器及設備。我們亦向多家當地供應商採購各種服務，如安保服務、土木工程服務、工程服務及裝載及運輸服務。詳情請參閱「業務－採購及供應商－我們在老撾及加納的業務」。

下表載列於所示期間我們位於中國、老撾及加納的所有子公司的年度採購金額。

	截至12月31日止年度			截至2024年 9月30日 止九個月
	2021年	2022年	2023年	
	(人民幣千元)			
中國	337,744	420,211	557,791	559,475
老撾	2,050,845	2,229,796	1,685,296	1,372,992
加納	1,132,378	1,740,289	1,694,634	1,592,815
總計	3,520,967	4,390,296	3,937,721	3,525,282

於往績記錄期間，我們在各年度／期間的前五大供應商均為服務或商品供應商，如電力、燃料及運輸供應商。於往績記錄期間各年度／期間，向我們在各年度／期間的前五大供應商的採購額分別為人民幣647.3百萬元、人民幣855.2百萬元、人民幣666.5百萬元及人民幣633.9百萬元，分別佔銷售成本的25.6%、19.1%、13.7%及17.6%。同期，向往績記錄期間各年度／期間最大供應商的採購額分別為人民幣159.5百萬元、人民幣210.6百萬元、人民幣149.5百萬元及人民幣235.5百萬元，分別佔我們銷售成本的6.3%、4.7%、3.1%及6.5%。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們的營運或財務狀況並未因供應商所設定價格的任何大幅波動或供應商重大違反合約而受到任何重大影響。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，概無我們的董事、其聯繫人或我們的任一股東（據董事所知，其擁有我們5%以上的已發行股本）於我們往績記錄期間各年度／期間的任一前五大供應商中擁有權益及前五大供應商均為獨立第三方。請參閱「業務－採購及供應商－供應商」。

概 要

承包商

在中國，我們將部分勘探及豎井建設／工程工作外包合資格承包商。在老撾，我們外包第三方承包商，尤其是在老撾項目的採礦及選礦工作。在加納，我們委聘第三方承包商提供挖掘、採礦、勘探、加工、建築及鑽井服務。詳情請參閱「業務－承包商－我們的中國業務」、「業務－承包商－我們在老撾的業務」及「業務－承包商－我們在加納的業務」。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無與中國、老撾及加納的承包商發生任何重大糾紛，亦無因承包商的不當行為而導致我們的業務暫停或延遲。

競爭格局

由於黃金企業間的兼併及資源整合，黃金行業集中度提升。大型黃金企業具備高效運作、全球佈局、資金實力等優勢，在黃金行業中佔據主導地位。同時，安全和環保要求等監管控制進一步收緊。設施老化、資源不足且競爭力不敵同行的黃金生產企業已被逼關停或進行重大整改。此外，黃金開採的總生產成本受各種因素影響而有所增加，因此較小型的黃金企業已逐漸退出市場。黃金行業的CR10集中度（為衡量市場集中度的指標，代表某一市場前十家企業的總市場份額）由2021年的24.4%上升至2023年的25.6%。更多詳情請參閱「行業概述－競爭格局」。

監管制度

我們於加納開展業務。於2018年7月31日，加納土地和自然資源部向加納礦業商會表示，加納政府有意行使其優先購買權，以加納精煉廠為受益人，最多收購在加納開採的所有黃金的20%。於2022年11月，加納政府要求，自2023年1月起，所有黃金開採公司向加納銀行出售最多20%的產品，按國際市場現貨價格以加納塞地支付。我們一般能夠動用所有加納塞地作為經營開支，但我們會面臨加納塞地出現波動及匯兌虧損的風險。

我們於老撾開展業務。老撾並非IOSCO的成員國或IOSCO多邊諒解備忘錄的簽署國。本集團於中國進行集中管控，乃經考慮以下因素（其中包括）：(i)本集團總部位於北京，且其所有董事及高級管理層均為中國公民及／或長居於中國（包括香港）；(ii)

概 要

本集團在中國、老撾及加納的運營決策程序及業務活動，均由本集團北京總部集中管理、監督及審批；(iii)由於本集團A股於上交所上市，(a)我們的主要賬簿及記錄在中國開設及保存；及(b)我們受中國證監會及上交所以及中國其他適用法律法規的規管。其中，本集團及其董事有義務向中國證監會及上交所提供本集團事務相關全部資料，包括其老撾業務，以便該等機構了解集團的業務運營及回覆該等機構的詢問及／或調查。中國證監會是IOSCO多邊諒解備忘錄的正式簽署方。因此，有助於上市科尋求監管協助及查詢資料，以便採取調查及執行措施，確保遵守第8.02A條。

此外，作為一家礦業公司，我們須遵守上市規則第18章。

COVID-19爆發的影響

於2020年，在中國及全球範圍爆發的COVID-19導致了國際公共衛生危機，全球經濟整體因此遭受重大不利影響。於2020年初，本集團的業務營運受到該疫情的短暫影響，原因是中國、老撾和加納的部分地區的社交和工作集會限制、強制檢疫要求和暫停公共交通。由於本集團的部分員工不得不居家辦公，故需要現場服務的業務在一定程度上被中斷。然而，於2020年初經歷最初中斷後，我們已恢復正常業務營運。此外，中國於2022年底及2023年初經歷了COVID-19疫情的複發，但中國政府採取緊急措施迅速控制了局勢。儘管疫情影響重大，於往績記錄期間，COVID-19未對我們的業務營運或關鍵營運表現造成任何重大不利影響。

歷史財務資料概要

以下為我們截至2021年、2022年及2023年12月31日與截至該等日期止年度及截至2023年及2024年9月30日與截至該等日期止九個月的歷史財務資料概要，乃摘錄自本文件附錄一A所載會計師報告。以下概要應與本文件附錄一A所載綜合財務資料（包括其附註）及「財務資料」所載資料一併閱讀。

概 要

經營業績概要

下表載列我們於所示期間的經營業績概要。以下所載我們於過往的業績未必能反映日後有望取得的業績。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
收入	3,782,624	6,266,787	7,220,952	5,062,293	6,222,831
銷售成本.....	(2,525,121)	(4,471,868)	(4,868,078)	(3,521,863)	(3,600,815)
毛利潤	1,257,503	1,794,919	2,352,874	1,540,430	2,622,016
稅前利潤.....	770,375	822,012	1,206,795	758,254	1,848,035
年內／期內利潤.....	613,408	493,880	871,585	562,020	1,264,769
歸屬於：					
母公司擁有人.....	581,949	450,976	804,471	526,655	1,115,256
少數股東權益.....	31,459	42,904	67,114	35,365	149,513
年內／期內利潤.....	613,408	493,880	871,585	562,020	1,264,769

我們的淨利潤由2021年12月31日的人民幣613.4百萬元減至2022年12月31日的人民幣493.9百萬元，這主要是由於收購GSWL。該收購導致財務及行政費用增加，並在海外產生較高稅率導致淨利潤減少。

我們的淨利潤由2022年12月31日的人民幣493.9百萬元增至2023年12月31日的人民幣871.6百萬元，這主要是由於黃金的銷量及售價同比增加。

我們的淨利潤由2023年9月30日的人民幣562.0百萬元增至2024年9月30日的人民幣1,264.8百萬元，這主要是由於黃金銷量及平均售價較2024年同期增加。

概 要

銷售成本

我們的銷售成本主要包括材料費用、人工費用、電費、折舊、攤銷及其他。於往績記錄期間，我們的銷售成本隨著收入的減少及增加而波動。

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們的銷售成本分別為人民幣2,525.1百萬元、人民幣4,471.9百萬元、人民幣4,868.1百萬元、人民幣3,521.9百萬元及人民幣3,600.8百萬元。

下表載列我們於所示期間按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	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	%
	(未經審計)									
材料費用...	998,240	39.5	2,122,635	47.5	2,006,000	41.2	1,496,272	42.5	1,461,452	40.6
人工費用...	398,270	15.8	611,157	13.7	690,984	14.2	473,389	13.4	624,265	17.3
電費	151,639	6.0	225,787	5.0	352,709	7.2	215,123	6.1	247,340	6.9
折舊及攤銷..	411,005	16.3	1,033,836	23.1	1,322,323	27.2	979,508	27.8	902,241	25.1
其他!	565,967	22.4	478,453	10.7	496,062	10.2	357,571	10.2	365,517	10.1
總計	<u>2,525,121</u>	<u>100.0</u>	<u>4,471,868</u>	<u>100.0</u>	<u>4,868,078</u>	<u>100.0</u>	<u>3,521,863</u>	<u>100.0</u>	<u>3,600,815</u>	<u>100.0</u>

附註：

1. 「其他」主要包括承包商開支、建築開支、服務開支、安全措施開支及維修開支。

有關我們於往績記錄期間按業務分部劃分的銷售成本明細及按產品來源劃分的銷售成本明細，請參閱「財務資料－主要損益表項目說明－銷售成本」。

概 要

毛利及毛利率

我們的毛利為收入減銷售成本。毛利率指毛利除以總收入，以百分比表示。截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們的毛利分別為人民幣1,257.5百萬元、人民幣1,794.9百萬元、人民幣2,352.9百萬元、人民幣1,540.4百萬元及人民幣2,622.0百萬元。下表載列我們於所示期間按業務性質劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	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	%
	(未經審計)									
黃金開採...	868,698	29.3	1,465,806	27.6	2,256,664	35.7	1,482,144	33.2	2,508,183	45.1
其他礦產										
資源	335,811	60.9	279,377	43.0	64,911	13.1	27,259	8.1	91,720	20.2
其他	52,994	20.2	49,736	15.9	31,299	7.8	31,027	12.1	22,113	10.7
總計	<u>1,257,503</u>	<u>33.2</u>	<u>1,794,919</u>	<u>28.6</u>	<u>2,352,874</u>	<u>32.6</u>	<u>1,540,430</u>	<u>30.4</u>	<u>2,622,016</u>	<u>42.1</u>

下表載列我們於所示期間按產品來源劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至9月30日止九個月			
	2021年		2022年		2023年		2023年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	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	%
	(未經審計)									
中國	591,738	47.0	668,660	45.3	1,031,907	50.9	711,633	54.7	1,042,153	58.1
老撾	665,765	26.4	552,686	18.4	670,960	22.0	404,807	18.1	741,141	31.8
加納 ¹	—	—	573,572	32.0	650,007	30.4	423,990	27.9	838,722	39.9
總計	<u>1,257,503</u>	<u>33.2</u>	<u>1,794,919</u>	<u>28.6</u>	<u>2,352,874</u>	<u>32.6</u>	<u>1,540,430</u>	<u>30.4</u>	<u>2,622,016</u>	<u>42.1</u>

附註：

- 我們在加納的毛利來自Golden Star Resources。2022年1月，我們收購Golden Star Resources的62%股權，而Golden Star Resources間接持有GSWL的90%股權，我們自2022年2月1日起開始將Golden Star Resources合併入賬。因此，2022年2月1日前GSWL的毛利未計入本集團。有關更多詳情，請參閱「— 影響我們經營業績的主要因素 — 收購 — 收購Golden Star Resources」。

概 要

綜合財務狀況表概要

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表概要。

	截至12月31日			截至2024年 9月30日
	2021年	2022年	2023年	
	(人民幣千元)			
非流動資產總值	4,295,439	13,434,829	13,822,413	13,570,188
流動資產總值	3,758,167	4,109,465	4,895,380	6,324,980
總資產	8,053,606	17,544,294	18,717,793	19,895,168
流動負債總額	1,341,612	3,279,882	3,722,409	4,597,554
流動資產淨值	2,416,555	829,583	1,172,971	1,727,426
總資產減流動負債	6,711,994	14,264,412	14,995,384	15,297,614
非流動負債總額	1,710,963	6,856,109	6,453,176	5,497,716
資產淨值	5,001,031	7,408,303	8,542,208	9,799,898
少數股東權益	380,614	2,220,733	2,390,218	2,683,412

我們的淨資產由截至2021年12月31日的人民幣5,001.0百萬元增至截至2022年12月31日的人民幣7,408.3百萬元，這主要是由於(i)該年度的綜合收益總額增加人民幣1,053.3百萬元，及(ii)收購GSWL後少數股東權益增加人民幣1,666.4百萬元。

我們的淨資產由截至2022年12月31日的人民幣7,408.3百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣8,542.2百萬元，主要由於該年度綜合收益總額增加人民幣981.0百萬元。

我們的淨資產由截至2023年12月31日的人民幣8,542.2百萬元增至截至2024年9月30日的人民幣9,799.9百萬元，主要由於(i)綜合收益總額增加人民幣1,173.5百萬元；(ii)少數股東權益的貢獻增加人民幣166.6百萬元，及(iii)支付股息人民幣82.4百萬元。

我們的流動資產淨額由截至2021年12月31日的人民幣2,416.6百萬元大幅減至截至2022年12月31日的人民幣829.6百萬元。這主要是由於：(i)於2022年收購Golden Star Resources導致現金及現金等價物減少人民幣655.3百萬元；(ii)施工項目及設備使其他應付款及應計費用增加人民幣504.2百萬元；及(iii)收購Golden Star Resources和吉隆金礦擴產的短期貸款增加人民幣488.4百萬元。該減少部分被收購Golden Star Resources和塞班金銅礦擴產的原材料使庫存增加所抵銷。

概 要

我們的流動資產淨額由截至2022年12月31日的人民幣829.6百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣1,173.0百萬元，主要由於：(i)塞班金銅礦的半成品增加使庫存增加人民幣242.3百萬元；(ii)經營活動產生的自由現金流增加導致現金及現金等價物增加人民幣222.1百萬元；及(iii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣298.9百萬元。該增加部分被：(i)黃金租賃增加導致按公允價值計入損益的金融負債增加人民幣319.7百萬元；及(ii)短期貸款增加人民幣361.6百萬元所抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2023年12月31日的人民幣1,173.0百萬元增加至截至2024年9月30日的人民幣1,727.4百萬元，乃主要由於預付款項、應收款項及其他資產增加人民幣531.6百萬元。

現金流量分析概要

下表載列所示期間的現金流量概要。

	截至12月31日止年度			截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年	2023年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			(未經審計)	
經營活動所得現金流量淨額	755,149	1,090,133	2,203,080	1,205,363	2,043,988
投資活動所得／(所用)					
現金淨額.....	(277,873)	(3,984,047)	(1,771,119)	(1,443,021)	(677,127)
融資活動所得／(所用)					
現金淨額.....	55,905	2,225,143	(228,120)	257,705	(554,463)
匯率變動的影響，淨額	(1,732)	13,448	18,249	12,708	7,108
現金及現金等價物淨					
增加／(減少).....	533,181	(668,771)	203,841	20,047	812,398
年初／期初現金及現金					
等價物.....	1,176,419	1,707,868	1,052,545	1,052,545	1,274,635
年末／期末現金及現金					
等價物.....	1,707,868	1,052,545	1,274,635	1,085,300	2,094,141

概 要

截至2024年9月30日止九個月，經營活動的現金淨流入人民幣2,044.0百萬元，主要是由於稅前利潤人民幣1,848.0百萬元（經非現金及非經營項目調整），主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣687.5百萬元；(ii)其他無形資產攤銷人民幣226.0百萬元；及(iii)出售交易性金融負債所得投資損失人民幣107.4百萬元，部分被(i)存貨增加人民幣73.7百萬元；及(ii)其他應付款及應計費用減少人民幣148.0百萬元所抵銷。

2023年，經營活動流入人民幣2,203.1百萬元，主要是由於稅前利潤人民幣1,206.8百萬元（經非現金及非經營性項目調整），主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣910.8百萬元；(ii)其他無形資產攤銷人民幣552.4百萬元；及(iii)其他應付款及應計費用增加人民幣160.9百萬元，部分被(i)貿易應付款項及應付票據減少人民幣262.1百萬元；及(ii)存貨增加人民幣143.8百萬元所抵銷。

2022年，經營活動流入人民幣1,090.1百萬元，主要是由於稅前利潤人民幣822.0百萬元（經非現金及非經營項目調整），主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣761.2百萬元；(ii)其他無形資產攤銷人民幣582.2百萬元；及(iii)貿易應付款項及應付票據減少人民幣218.0百萬元，部分被(i)存貨增加人民幣329.0百萬元；及(ii)其他應付款及應計費用減少人民幣300.2百萬元所抵銷。

2021年，經營活動的現金淨流入人民幣755.1百萬元，主要是由於稅前利潤人民幣770.4百萬元（經非現金及非經營項目調整），主要包括：(i)物業、廠房及設備折舊人民幣455.7百萬元；(ii)其他無形資產攤銷人民幣315.9百萬元；及(iii)貿易應付款項及應付票據增加人民幣143.4百萬元，部分被(i)存貨增加人民幣815.7百萬元；及(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣66.0百萬元所抵銷。

收購GOLDEN STAR RESOURCES

於2022年1月，我們通過赤金香港收購Golden Star Resources的62%已發行流通普通股，而後者間接持有GSWL 90%的股權，而Golden Star Resources的餘下38%股權由中非產能合作基金有限責任公司收購。根據《加拿大商業公司法》第192條，對價設定為每股3.91美元現金，總交易價值約470百萬美元（按完全攤薄的實值基準計算）。本公司（透過赤金香港）支付的總對價為291百萬美元，該對價已於2023年1月悉數結清。

概 要

該收購事項於2022年1月31日完成，自此Golden Star Resources成為我們的非全資子公司。為向收購Golden Star Resources提供資金，我們產生長期借款合共人民幣1,104.0百萬元，年利率為4.95%。更多資料請參閱「業務－我們在中國的黃金生產業務」及「財務資料－影響我們經營業績的主要因素－收購－收購Golden Star Resources」。

根據香港上市規則第4.05A條，收購Golden Star Resources於我們申請[編纂]日期應被分類為香港上市規則第14章項下的主要交易。有關Golden Star Resources財務表現的進一步詳情，請參閱本文件附錄一B所載Golden Star Resources歷史財務資料。

主要財務比率

下表載列我們於所示期間的主要財務比率。

	截至12月31日止年度			截至2024年
	2021年	2022年	2023年	9月30日 止九個月
回報率				
資產回報率.....	7.6%	2.8%	4.7%	6.4%
股本回報率.....	12.3%	6.7%	10.2%	12.9%
流動性比率				
流動比率.....	2.8	1.3	1.3	1.4
速動比率.....	1.7	0.6	0.7	0.8
資產負債比率.....	0.6%	35.1%	32.0%	24.2%

附註：

1. 資產回報率的計算方法為：淨利潤除以年末資產總值，再乘以100%。
2. 股本回報率的計算方法為淨利潤除以年末股本總額，再乘以100%。
3. 流動比率按流動資產總值除以流動負債總額計算。
4. 速動比率乃按流動資產總值減存貨除以流動負債總額計算。
5. 資本負債比率按債務總額（包括流動及非流動銀行貸款、租賃負債及其他借款）除以股本總額計算。

詳情請參閱「財務資料－主要財務比率」。

概 要

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們預期產生[編纂]約[編纂]港元，相當於[編纂][編纂]約[編纂]%(按指示性[編纂]範圍的中位數計算，並假設[編纂]未獲行使)。我們於往績記錄期間產生及預期將產生的[編纂]包括[編纂]相關費用約[編纂]港元及[編纂]相關費用約[編纂]港元(包括法律顧問及申報會計師的費用及開支約[編纂]港元以及其他費用及開支約[編纂]港元)。於我們預期將產生的[編纂]總額中，約[編纂]港元將直接由發行股份並自權益扣除，餘下[編纂]港元將於[編纂]後支銷。董事預計這些開支不會對我們於2024年的經營業績造成重大影響。詳情請參閱「財務資料－[編纂]」。

[編纂]

近期發展及無重大不利變動

截至最後實際可行日期，關於我們擬收購中國投資(老撾)礦業獨資有限公司(「目標公司」)的90%股權，我們已獲廈門市發展和改革委員會批准，交易各方正在履行交易的其他條件，包括目標公司及其子公司(統稱「目標集團」)授權代表的變更。請參閱「歷史、發展及公司架構－往績記錄期間後的收購」。

經過審慎考慮，我們的董事確認，截至本文件日期，自2024年9月30日以來，我們的財務和貿易狀況或前景沒有發生重大不利變化。自2024年9月30日起及直至最後實際可行日期，我們持續收到產品的新採購訂單。

概 要

[編纂]

下表所有統計數據基於假設(i)[編纂]已完成及已根據[編纂]發行[編纂]股新[編纂]；及(ii)[編纂]未獲行使，且本公司於[編纂]完成後將有[編纂]股已發行股份：

	基於[編纂] [編纂]港元	基於[編纂] [編纂]港元
股份[編纂] ^{1、2}	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審計[編纂]每股股份經調整 合併有形資產淨值 ³	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- 1 本公司的[編纂]為(i)[編纂]後H股的[編纂]及(ii)本公司A股於上海證券交易所上市後的市值總和。最後實際可行日期前最後五個交易日，本公司A股平均收盤價為每股人民幣19.27元，本公司A股市值為人民幣32,056,916,609元（按人民幣兌港元匯率：人民幣0.9205元兌1.0000港元，約等於34,824,034,380港元）。
- 2 [編纂]後H股的[編纂]基於假設：(i)[編纂]完成後，[編纂]股新[編纂]根據[編纂]發行；及(ii)[編纂]未獲行使。根據[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元區間，本公司H股[編纂]應為[編纂]港元至[編纂]港元區間，因此，我們的股份的[編纂]應為[編纂]港元至[編纂]港元區間。
- 3 於2024年9月30日的未經審計[編纂]經調整合併每股有形資產淨值乃參考「附錄二－未經審計[編纂]財務資料」作出調整後計算得出。

概 要

未來計劃及[編纂]

扣除[編纂]相關的[編纂]費用及其他預期費用後的[編纂]總計約為[編纂]港元(按每股[編纂]的指示性[編纂]的中位數範圍介乎[編纂]港元至[編纂]港元計算，假設[編纂]未獲行使，每股[編纂]的[編纂]為[編纂]港元)，將作如下用途：

[編纂]用途	[編纂] 百萬港元	佔[編纂] 百分比 %
現有礦場的升級及勘探	[編纂]	[編纂]
潛在收購.....	[編纂]	[編纂]
一般企業用途.....	[編纂]	[編纂]
總計	[編纂]	100

詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」。

股息

截至2021年、2022年及2023年12月31日止三個年度以及截至2024年9月30日止九個月，我們向股東宣派的股息分別為零、零、人民幣82.4百萬元及零。

根據我們的組織章程文件及公司法，我們已採納一般年度股息政策，據此，我們可通過現金股息、股票股息或現金與股票股息相結合的方式宣派股息。我們優先考慮現金分紅。除若干特殊情況外，連續三年以現金方式累計分配的利潤不應低於該三年實現的年度可供分配利潤的30%。上述特殊情況包括：(i)本公司於綜合賬目表年度內經營活動產生的現金流量淨額為負數；及(ii)本年度或未來12個月內擬進行的內部投資、對外投資或資產收購等投資項目的單項金額達到或超過本公司最近一期經審計資產淨值的10%。

根據日期為2024年3月29日的董事會決議及日期為2024年4月19日的股東決議，2023年末總股本為1,663,911,378股，經扣除回購專用證券賬戶中持有的15,182,600股股份後，利潤分配基數為1,648,728,778股。向全體股東派發現金股息每10股人民幣0.50元(含稅)，合計人民幣82,436,438.90元。

概無保證、聲明或表示董事必須或將會建議及我們必須或將會宣派及派付股息。過往的股息分派記錄未必會用作釐定我們日後宣派或派付股息水平的參考或基準。

概 要

我們的單一最大股東組別

截至最後實際可行日期，李女士及瀚豐中興分別直接持有190,410,595股及51,515,151股A股，分別約佔本公司的已發行股本的11.44%及3.10%。此外，李女士為瀚豐中興的獨資有限合夥人，其於瀚豐中興的認繳出資額比率約為99.00%。因此，根據香港上市規則及香港聯交所發佈的指南第1.1C章，李女士及瀚豐中興共同被視作本公司的單一最大股東組別。

因此，單一最大股東組別有權行使241,925,746股A股（截至最後實際可行日期，約佔本公司已發行總股本的14.54%）附帶的投票權。緊隨[編纂]完成後，假設[編纂]未獲行使，單一最大股東組別將於本公司的總股本約[編纂]%中享有權益，假設[編纂]悉數獲行使，單一最大股東組別將於本公司的總股本約[編纂]%中享有權益。

風險因素

我們的業務面臨的風險因素包括載列於「風險因素」章節中的內容。由於投資者們釐定風險的重要性時可能擁有不同的詮釋標準，閣下應於[編纂]我們的[編纂]前閱讀「風險因素」章節全文。我們面臨的若干主要風險包括：

- 黃金開採及其他礦產資源（過往價格波動顯著）的市場價格變動，將影響我們的盈利能力以及經營產生的現金流量。
- 我們的業務面臨若干採礦業特有的作業風險及危害，可能導致成本或損失增加、人身傷害或傷亡、聲譽損害、經營暫停及其他處罰。
- 我們可能無法通過勘探擴大或補充我們的礦產資源量及儲量。
- 我們可能面臨與經營海外業務有關的風險。
- 我們可能無法取得、維持或重續採礦及勘探活動所需的政府許可證、牌照及批文。
- 我們的部分礦藏可能會發生手工採礦、黃金盜竊及搶劫事件。該等活動難以控制，並可能擾亂我們的業務並使我們承擔責任。

有關進一步資料及我們面臨的其他風險，請參閱本文件「風險因素」。過往表現並非未來業績的保證。