

財務資料

閣下應將以下討論及分析與我們於往績記錄期間的經審計綜合財務資料以及本文件附錄—B內會計師報告所載Golden Star Resources自2021年1月1日至2022年1月31日（收購日期）的經審計綜合財務資料連同隨附附註（「歷史財務資料」）一併閱讀。綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

潛在投資者應閱讀整份歷史財務資料，而不應僅依賴本節所載資料。以下討論及分析載有反映我們當前對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史事件、當前狀況、預期未來發展的認知以及我們認為在有關情況下適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展情況是否符合我們的預期及預測取決於諸多風險及不確定因素。過往表現並非未來業績的保證。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節所載者。

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，我們在全球（包括中國、東南亞及西非）擁有及經營七個金礦及多金屬礦。

秉承「共生共長」的企業文化及管理理念，根據弗若斯特沙利文報告，自2021年至2023年我們是國內同行中增長率最高的主要黃金生產商，該期間我們的黃金產量實現了33.1%的複合年增長率。根據弗若斯特沙利文報告，以截至2023年12月31日的海外資產貢獻及截至2023年12月31日止年度的海外收入貢獻計，我們在中國黃金生產商中擁有最大海外業務。

財務資料

影響我們經營業績的主要因素

下文載列過往影響我們經營業績且未來可能持續影響我們業績的若干主要因素：

終端市場的黃金及有色金屬價格及需求

於往績記錄期間，我們的大部分收入來自黃金銷售。於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們來自黃金銷售的收入分別佔我們總收入的78.5%、84.6%、87.6%、88.3%及89.4%。同期，我們亦通過有色金屬銷售產生收入。因此，黃金及有色金屬價格的波動直接影響我們的經營業績。亦請參閱「風險因素－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」。

我們出售中國境內外生產的黃金予中國國內和國際的黃金精煉廠，其價格分別參考上海黃金交易所和倫敦金銀市場協會所報市場價。上海黃金交易所的黃金現貨價格緊跟國際黃金價格。國際黃金價格受眾多我們無法控制的因素影響，例如黃金的總體供求關係、中央銀行的黃金買賣、通貨膨脹及利率等宏觀經濟因素、地緣政治衝突（例如俄烏戰爭及以巴衝突）及投機交易活動。過往，國際黃金價格經歷了大幅波動。例如，根據弗若斯特沙利文報告，於2021年，隨著全球經濟開始從COVID-19疫情中復甦，黃金投資熱情減弱，全球黃金現貨價格增長放緩。然而，於2022年，俄烏衝突導致全球黃金價格大幅上漲。自2022年11月以來，由於市場動盪、衰退預期上升、加息前景放緩以及各國央行購買更多黃金支撐了黃金需求，金價再次攀升。此外，中國的黃金價格受人民幣兌美元匯率影響。過往，黃金價格通常隨著通貨膨脹加劇而上漲。

有色金屬（如銅）的市價很大程度上受市場因素影響，尤其是該等產品的供求關係。有色金屬的價格波動亦受全球及中國經濟週期以及全球貨幣市場波動的影響。有色金屬價格的任何大幅下跌均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

財務資料

我們的收入亦會隨著終端市場對我們產品需求的變化而波動。我們的黃金產品用於（其中包括）中央銀行黃金儲備（包括中國人民銀行黃金儲備）、投資、珠寶及其他工業用途，我們的有色金屬產品廣泛應用於基礎設施、建築及設備管理等領域。因此，我們的黃金及有色金屬需求受到該等終端市場增長及波動的間接影響。

於往績記錄期間，我們通過黃金租賃合約獲得短期融資。同時，我們訂立期貨合約以對沖黃金價格波動的風險。此外，於往績記錄期間，鑒於黃金價格的波動，我們開展對沖交易，如黃金遠期銷售合約及遠期外匯合約，以確保我們的收入。

產量

我們的經營業績取決於我們黃金及有色金屬的產量。於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們於中國的黃金生產業務分別生產67千盎司、75千盎司、107千盎司、72千盎司及82千盎司的黃金。同期，我們於老撾的黃金生產業務分別生產193千盎司、200千盎司、193千盎司、141千盎司及126千盎司的黃金。此外，我們於2022年1月收購的加納黃金生產業務亦於2022年及2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月分別生產162千盎司、161千盎司、116千盎司及138千盎司的黃金。有關我們礦山經營數據的更多詳情，請參閱「業務－我們在中國的黃金生產業務」、「業務－我們在老撾的黃金生產業務」及「業務－我們在加納的黃金生產業務」。下表載列所示期間我們黃金開採業務相關的黃金產量：

	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
	(千盎司)				
五龍金礦(中國).....	28.0	43.8	59.2	40	47
吉隆金礦(中國).....	34.3	29.5	44.7	31	28
華泰金礦(中國).....	4.9	1.3	0.5	1	–
錦泰金礦(中國).....	–	–	2.4	–	7
塞班金銅礦(老撾).....	193.0	199.5	193.2	141	126
瓦薩金礦(加納).....	–	162.1	161.5	116	138
總計	260.3	436.2	461.5	329	346

財務資料

我們的產量受多種因素的影響，包括如選礦業務的產能和效率以及勞工和第三方承包商。實際產量可能有別於我們的生產計劃，這可能導致我們的實際經營業績有別於我們的預測結果。此乃由於多種原因造成的，其中包括實際開採的黃金及有色金屬礦石在品位、噸數、金相及其他特徵方面與估計不同，金屬價格下跌進而導致目前有經濟效益的儲量變得不具經濟效益，以及自然環境影響（如天氣狀況、洪水、乾旱及落石），其中許多超出我們的控制範圍。另請參閱「風險因素－與我們的業務和行業有關的風險－我們未必能達致我們的預計黃金及其他礦產產量」。

銷售成本及回收率

我們的銷售成本主要包括材料費用、人工費用、電費、折舊及攤銷及其他。材料費用主要包括我們經營所用的易爆材料、柴油及其他材料。員工成本指支付予參與我們生產活動的人員的薪金及福利。折舊及攤銷成本與固定資產的折舊以及無形資產的攤銷有關。我們經營現金成本的若干主要組成部分（如採礦及選礦相關成本）與我們的開採及產量直接相關，我們的開採及產量增加將導致該等成本增加。額外的資本開支將增加我們的折舊及攤銷成本，從而增加我們的銷售成本。請參閱「－主要損益表項目說明－銷售成本」及「風險因素－與我們的業務和行業有關的風險－我們未必能按可接受的商業價格維持公用設施、材料、設備及服務的充足、不間斷、及時及符合規範的供應，或甚至乎無法維持」。

材料費用是我們銷售成本的最大組成部分，於截至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日止九個月分別佔我們總銷售成本的39.5%、47.5%、41.2%、42.5%及40.6%。2022年材料費用的增加受到以下因素影響：(i)我們在2022年1月收購Golden Star Resources；及(ii)受通貨膨脹及COVID-19疫情影響，原材料價格上漲。2023年材料費用的減少受我們對金礦實施的降本控費措施的影響。對於我們的中國業務，我們向當地供應商採購我們生產所用的大部分主要材料，包括易爆材料、柴油、氰化鈉及水泥。對於我們的老撾業務，我們向當地供應商採購柴油、電力及若干低值易耗品，並向海外供應商採購工業化學品及試劑、易爆材料、設備維修備件及其他耗材。對於我們的加納業務，我們向國內外供應商採購各種材料，如柴油、電力、若干低值易耗品、大宗工業化學品及試劑、易爆材料、設備維修備件及其他主要消耗品。

財務資料

我們的採礦效率亦以回收率衡量，具體而言，中國、老撾及加納的黃金選礦回收率衡量。於2023年，五龍金礦、吉隆金礦、華泰金礦及錦泰金礦的黃金選礦回收率分別達到91.3%、97.7%、92.8%及87.2%，同期，瓦薩金礦的黃金選礦回收率為95.5%。於2024年第三季度，塞班金銅礦的黃金選礦回收率為64.4%。我們的選礦回收率受開採的礦石的品位及礦化特徵以及選礦工藝的影響。回收率較低將導致銷售成本增加。有關我們礦山回收率的更多詳情，請參閱「業務－我們在中國的黃金生產業務－經營業績」、「業務－我們在老撾的黃金生產業務－經營業績」及「業務－我們在加納的黃金生產業務－經營業績」。我們的目標是通過技術改進不斷提高回收率，尤其是塞班金銅礦的黃金回收率。

收購

於往績記錄期間，我們收購Golden Star Resources及新恒河礦業，這對我們的黃金開採業務的財務表現及經營成果有顯著改善。更多詳情，請參閱「業務－我們在中國的黃金生產業務」及「業務－我們在加納的黃金生產業務」。我們將繼續擴大在中國及全球採礦市場涉足的領域。有關我們擴張計劃的更多詳情，請參閱「業務－我們的戰略」及「未來計劃及[編纂]」。

我們的整體增長受持續增長及戰略收購推動。我們相信，我們成功執行收購策略及將所收購業務與現有業務整合的能力已對我們的業務及經營業績作出了貢獻。展望未來，我們將繼續考慮戰略收購。我們識別優質收購標的、協商有利條款以及整合及優化所收購業務的能力將繼續影響我們的業務、財務狀況及經營業績。

收購新恒河礦業

我們於2022年12月30日與雲南源浩礦業有限公司、新恒河礦業的若干個人股東及新恒河礦業訂立股權轉讓協議，據此，我們收購了新恒河礦業51%的股權。現金對價合共約為人民幣61.2百萬元，乃經參考所收購實體的資產估值釐定。新恒河礦業持有錦泰礦業90%的股權，錦泰礦業的核心資產為溪燈坪礦業（雲南的一個金礦）。

財務資料

該收購事項於2023年1月9日完成，自此新恒河礦業成為我們的非全資子公司。我們已取得相關部門的所有必要批文。我們自2023年1月9日起開始合併新恒河礦業的損益賬目，而我們於往績記錄期間的經營業績反映了新恒河礦業於2023年1月9日至2024年9月30日的合併業績。

收購Golden Star Resources

於2022年1月，我們以合共約291.0百萬美元對價收購Golden Star Resources 62%的股權，而Golden Star Resources則間接持有GSWL的90%股權，對價已於2022年悉數結清。為給收購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%。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。該收購事項對我們截至2022年12月31日止財政年度的經營業績產生重大影響。

我們自2022年2月1日起開始合併Golden Star Resources的賬目，而我們於往績記錄期間的經營業績反映了Golden Star Resources於2022年2月1日至2024年9月30日的合併業績。部分由於該收購及合併，我們黃金開採業務的收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣2,968.7百萬元增加78.7%至截至2022年12月31日止年度的人民幣5,304.7百萬元。同樣，銷售成本也因此由截至2021年12月31日止年度的人民幣2,525.1百萬元增加77.1%至截至2022年12月31日止年度的人民幣4,471.9百萬元。由於上述原因，我們黃金開採業務的毛利由截至2021年12月31日止年度的人民幣868.7百萬元增加68.7%至截至2022年12月31日止年度的人民幣1,465.8百萬元。我們於2021年錄得融資收入人民幣20.4百萬元，但部分由於收購的原因，我們於2022年錄得財務費用人民幣176.5百萬元，其中我們的利息開支由2021年的人民幣14.2百萬元增至2022年的人民幣176.5百萬元。我們的所得稅費用從截至2021年12月31日止年度的人民幣157.0百萬元增至截至2022年12月31日止年度的人民幣328.1百萬元，部分是由於加納的實際所得稅率較高和在加納不可抵稅的黃金流業務產生的虧損。有關相關同比財務數據比較的詳細分析，請參閱下文「截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度的比較」。

部分由於收購的原因：(i)我們的其他無形資產由截至2021年12月31日的人民幣856.5百萬元增加到截至2022年12月31日的人民幣6,562.7百萬元，主要反映於Golden Star Resources的勘探權及採礦權；(ii)我們的物業、廠房及設備由截至2021年12月31日的人民幣3,159.7百萬元增加到截至2022年12月31日的人民幣5,994.3百萬元；及(iii)我們的總負債由截至2021年12月31日的人民幣3,052.6百萬元增加到截至2022年12月31日的人民幣10,136.0百萬元。

財務資料

Golden Star Resources於2021年1月1日至2022年1月31日（收購日期）的綜合財務報表及隨附附註載於本文件附錄一B所載會計師報告。有關Golden Star Resources財務資料的詳情，請參閱「Golden Star Resources的財務資料」。

匯率

我們的綜合財務報表呈列貨幣為人民幣，其亦為本公司的功能貨幣。然而，我們兩家海外子公司（LXML及GSWL）的採購及銷售活動以美元結算。

國內、國際或經濟性質的重大事項及事件均會影響外匯匯率，從而影響我們的經營。該等事件包括通脹率、利率、政府債務、政治穩定、健康危機或經濟事件（如貿易戰或衰退）的變化。匯率波動過往已影響我們的盈利能力，並導致我們以外幣計值的資產及負債出現外幣匯兌虧損。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，我們分別確認匯兌收益人民幣86.2百萬元、人民幣27.2百萬元、人民幣20.2百萬元、匯兌收益人民幣18.9百萬元及匯兌收益人民幣27.8百萬元。

作為一家全球化經營的公司，我們未來的經營業績將繼續受到匯率波動的影響。我們監控外幣交易規模以及外幣資產及負債。亦請參閱「風險因素－與我們的業務和行業有關的風險－由於我們海外業務的黃金產品以美元定價，且我們產生的經營成本及開支以多種貨幣（包括但不限於老撾基普及加納塞地）計價，因此我們面臨與匯率波動有關的風險」。

擴張及資本支出

根據弗若斯特沙利文的資料，黃金行業是資本密集型行業，需要投入大量設備和土地資源，並遵守嚴格的安全生產及環保標準。這需要開展資源勘探、回收處理工作、併購活動，以確保可持續及豐富的礦儲量供應。此外，由於金品位下降、採礦深度增加，投資先進技術對於解決金礦開採的挑戰性和複雜性至關重要。我們在中國和海外的現有礦山均處於有利的成礦環境，在大部分礦區都展現出廣闊的勘探前景，且我們旨在透過持續擴產和持續投資新技術以提高回收率，進一步最大限度地發掘現有礦山的潛力。另外，我們可能因潛在收購優質黃金資產而產生成本，以實現穩健及可持續的增長。詳情請參閱「業務－業務策略」。

財務資料

於往績記錄期間，資本支出的增加反映了我們為推動及支持我們的預期未來增長而進行的投資擴張。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，我們的資本支出分別約為人民幣1,559.9百萬元、人民幣1,903.1百萬元、人民幣1,487.4百萬元、人民幣1,102.2百萬元及人民幣1,125.4百萬元，佔我們同期收入分別約41.2%、30.4%、20.6%、21.8%及18.1%。有關我們於往績記錄期間的資本支出總額明細，請參閱「— 資本支出」。

與我們資本支出計劃相關的成本可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響，尤其是出現我們未能實現足夠的黃金產量及銷售額以收回我們的投資或產生利潤的情況。因此，我們的管理層必須持續評估必要的資本投資，以實現可持續生產目標，促進收入增長；同時兼顧競爭性現金需求及因折舊成本上升而導致的銷售成本上升。此外，收購和戰略投資會帶來各種風險，例如營運整合障礙、文化和人員同化方面的挑戰、管理重點轉移、進入新市場的風險以及被收購公司關鍵人員的潛在流失。這些因素可能對我們的業務、財務狀況和運營結果產生重大不利影響。

政府對黃金開採業的管制和政策

中國、老撾及加納的地方、省級及中央機關對其領土內的黃金及採礦業行使重大控制權。我們在這些國家開展業務須遵守一系列的國家法律、法規、政策、標準和要求，特別是在勘探、採礦、生產、稅收、勞工標準、職業健康和安全、廢物處理、環保和營運管理方面。

在各司法管轄區，有關政府擁有授予、續期及終止勘探、採礦及生產活動許可證及執照的全部權力。儘管我們預期能夠在中國、老撾及加納重續我們的執照及許可證，但因任何原因而無法重續均可能對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

財務資料

敏感性分析

我們的經營業績主要受黃金價格及銷量的影響。下表載列所示期間黃金價格波動對我們經營業績的影響。

	截至2021年12月31日止年度							
	(人民幣百萬元，百分比除外)							
黃金價格／銷量的假設波動 ...	-20%	-15%	-10%	-5%	5%	10%	15%	20%
毛利變動.....	-594	-445	-297	-148	148	297	445	594
毛利率變動.....	-12.4%	-8.9%	-5.7%	-2.7%	2.5%	4.9%	7.0%	9.1%
經營利潤變動.....	-594	-445	-297	-148	148	297	445	594
營業利潤率變動.....	-14.8%	-10.6%	-6.8%	-3.3%	3.0%	5.8%	8.4%	10.8%

	截至2022年12月31日止年度							
	(人民幣百萬元，百分比除外)							
黃金價格／銷量的假設波動 ...	-20%	-15%	-10%	-5%	5%	10%	15%	20%
毛利變動.....	-1,061	-796	-530	-265	265	530	796	1,061
毛利率變動.....	-14.5%	-10.4%	-6.6%	-3.2%	2.9%	5.6%	8.0%	10.3%
經營利潤變動.....	-1,061	-796	-530	-265	265	530	796	1,061
營業利潤率變動.....	-17.7%	-12.6%	-8.0%	-3.8%	3.5%	6.8%	9.8%	12.6%

	截至2023年12月31日止年度							
	(人民幣百萬元，百分比除外)							
黃金價格／銷量的假設波動 ...	-20%	-15%	-10%	-5%	5%	10%	15%	20%
毛利變動.....	-1,264	-948	-632	-316	316	632	948	1,264
毛利率變動.....	-14.3%	-10.2%	-6.5%	-3.1%	2.8%	5.4%	7.8%	10.0%
經營利潤變動.....	-1,264	-948	-632	-316	316	632	948	1,264
營業利潤率變動.....	-17.7%	-12.6%	-8.0%	-3.8%	3.5%	6.7%	9.7%	12.4%

財務資料

截至2024年9月30日止九個月

(人民幣百萬元，百分比除外)

黃金價格／銷量的假設波動 ...	-20%	-15%	-10%	-5%	5%	10%	15%	20%
毛利變動.....	-1,112	-834	-556	-278	278	556	834	1,112
毛利率變動.....	-12.6%	-9.0%	-5.7%	-2.7%	2.5%	4.7%	6.8%	8.8%
經營利潤變動.....	-1,112	-834	-556	-278	278	556	834	1,112
營業利潤率變動.....	-15.3%	-10.9%	-6.9%	-3.3%	3.0%	5.8%	8.3%	10.7%

編製基準

我們的歷史財務資料乃根據國際財務報告準則（包括國際會計準則理事會批准的所有準則及詮釋）編製。於編製整個相關期間的歷史財務資料時，本集團已提前採納自2024年1月1日起開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則項下的報告準則及有關過渡性條文。歷史財務資料乃根據過往成本慣例編製。所有集團內部交易及結餘均已於合併時撤銷。

已頒佈但於往續記錄期間尚未生效的修訂、新準則及詮釋可能產生的影響

本集團並無在經審計合併財務報表中應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則的報告準則：

國際會計準則第21號（修訂本）.....	缺乏可交換性 ¹
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號（修訂本）....	投資者與其聯營公司或合營企業之間的 資產出售或注資 ²
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ⁴
國際財務報告準則第19號	非公共受託責任的子公司：披露 ⁴
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號（修訂本）..	金融工具分類及計量的修訂 ³

財務資料

附註：

1. 於2025年1月1日或之後開始的年度期間生效。
2. 尚未確定強制生效日期但可供採納。
3. 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。
4. 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

我們預計應用新訂及經修訂國際財務報告準則的報告準則在可預見的未來並不會對本集團的財務狀況及財務表現產生重大影響。

重大會計政策、重大會計判斷及估計

部分會計政策要求我們應用估計及假設，以及與會計項目有關的複雜判斷。我們在應用會計政策時所使用的估計及假設以及所作出的判斷，會對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。我們的管理層基於過往的經驗及其他因素持續評估這些估計、假設及判斷，包括對行業慣例、在有關情況下被認為屬合理的未來事件的預期。管理層的估計或假設與實際結果並無任何重大偏差，且於往績記錄期間，我們並無對這些估計或假設作出任何重大變更。我們預期這些估計及假設在可預見的未來並不會出現任何重大變更。

在審閱我們的合併財務報表時，閣下應考慮（其中包括）：(i)我們的重大會計政策資料；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不明朗因素；(iii)所呈報業績對狀況及假設變動的敏感度。對於理解我們財務狀況及經營業績屬重要的重大會計政策資料、估計及判斷（包括會計政策及披露內容的任何變動），其詳情載於本文件附錄一A會計師報告附註4及5。

收入確認

客戶合同收入

客戶合同收入在商品或服務的控制權轉移予客戶時確認，其金額反映本集團預期就該等貨品或服務有權換取的對價。

財務資料

當合同中包含融資成分，該融資成分為客戶提供超過一年的商品或服務轉移融資的重大權益時，收入按應收款的現值計量，使用貼現率折現，該貼現率將反映本集團與客戶在合同開始時的單獨融資交易中。當合同中包含融資成分，該融資部分為在本集團提供了一年以上的重大財務利益時，合同項下確認的收入包括按實際利息法在合同負債上加算的利息開支。就客戶付款至轉移承諾商品或服務的期限為一年或者更短的合同而言，交易價格採用國際財務報告準則第15號中實際權宜法，不會對重大融資部分的影響作出調整。

產品銷售

產品銷售收入在資產的控制權轉移予客戶時確認，通常在產品交付時。

金屬流業務

本集團於2022年收購的GSR存在一項金屬流業務。根據該業務安排，GSR預先收取一筆款項，而交易對手在指定礦山的整個壽命內取得一定比例的可交付黃金。當GSR在未來協定期限內交貨時，交易對手亦須根據市場價格的一定比例支付額外款項。GSR預先收取的款項被視為交易對手就未來數量不確定但可預測的貨物預付的部分款項，並在收到時確認為合約負債。已交付貨物的每個單位代表一項單獨的履約義務，在貨物控制權轉移時確認收入。考慮到履行交付義務的時間貫穿礦山整個生命週期，上述合約負債被視為具有融資成分。此外，由於交易對手可獲得的所有交付貨物數量取決於礦山整個生命週期的金屬開採儲量，管理層將定期估計總金屬儲量的變化及規劃開採儲量的變化，並應相應調整收入及融資成本。

可變對價

本集團金屬流業務中由於交易對手方可獲得的全部交付貨物的數量取決於礦山整個生命週期的金屬開採儲量，因此，分配給每單位交付貨物的價格被視為可變對價。當估計的礦山總金屬儲量和計劃開採儲量發生變化，需要重新計算每單位交付貨物的價格，並按照更新後的價格對同期已確認的收入和財務費用在變化當期進行調整。本集團按照期望值確定可變對價的最佳估計數，但包含可變對價的交易價格不超過在與可變對價相關不確定性隨後消除時累計已確認收入極可能不會發生重大轉回的金額。

財務資料

提供服務合同

本集團與客戶之間的提供服務合同通常包含廢棄電子產品及電器拆解的履約義務。本集團根據廢棄電子產品及電器的拆解種類及數量乘以相應的資金補貼價格，確認與拆解量相關的資金補貼收入。

其他來源的收入

租金收入在租期內按時間比例確認。不視乎指數或比率而定的可變租賃付款在產生的會計期間確認為收入。

物業、廠房及設備及折舊

物業、廠房及設備按成本減累計折舊和任何減值損失列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及任何使該項資產達致可使用狀態及運抵使用地點作擬定用途的直接成本。

物業、廠房及設備項目投入使用後產生的開支，例如維修及保養費用，一般於產生期間自損益扣除。倘符合確認條件，主要檢查開支可視作更替並以資產賬面值撥充資本。倘物業、廠房及設備的重大部分須分期更替，則本集團確認該部分為具有特定可使用年期的個別資產，並作出相應折舊。

取決於物業、廠房及設備項目的性質，折舊按直線法計算，以在其估計使用年期內將各項資產成本撇銷至其剩餘價值，或按單位產量（「單位產量」）計算，以將資產成本按比例撇銷至證實和概略礦石儲量的勘探。按直線法折舊的資產的估計可使用年期和年折舊率如下：

	預期可使用年期	年折舊率
樓宇	20年	4.75%
機器	5至10年	9.50%至19.00%
移動設備	5至10年	9.50%至19.00%
電子設備及其他	3至5年	19.00%至31.67%

財務資料

倘物業、廠房及設備項目各部分具有不同可使用年期，則項目成本按合理基準分配至各部分，各部分亦分開計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於相關期間結束時進行檢討及調整（如適用）。

物業、廠房及設備項目（包括任何初始確認的重大部分）在出售時或預期使用或出售有關項目不會產生未來經濟利益時終止確認。在資產終止確認的年度／期間，損益表中確認的任何出售或報廢損益為銷售相關資產的銷售所得款項淨額與賬面值之間的差額。

在建工程按成本減任何減值損失入賬，不計提折舊。成本包括施工期間的直接建設成本和相關借入資金的資本化借款成本。在建工程在完工及投入擬定用途時重新分類至適當的物業、廠房及設備類別。

勘探權和採礦權

勘探及評估資產按成本減減值損失列賬。勘探及評估包括就技術諮詢進行地質勘探的成本及就商業開發進行可行性研究的成本（於現有或外部收購的礦產的周邊、外部環帶及深部區域產生），亦包括鑽探、探槽取樣及其他相關活動的成本。於合理確定礦產可進行商業生產時，對相關支出可予以資本化，並於獲得採礦權或許可證後確認為無形資產，按單位產量法攤銷。倘任何建設於開發階段被放棄或屬於生產性勘探，應撇銷所有成本，並於當期損益中確認。

如有事件出現或情況改變表明存在潛在減值，則對勘探及評估資產進行減值審閱。勘探及評估資產的賬面值與可收回金額進行比較，可收回金額為使用價值與公允價值減處置成本兩者中的較高者。於評估減值時，資產將按可識別現金流量單位的最低層次組合。已蒙受減值的勘探及評估資產在每個報告日期就減值是否可以撥回進行審閱。

採礦權按成本減減值損失列賬。採礦權包括獲取採礦權的成本。

採礦權按成本減累計攤銷及任何減值損失列賬。採礦權包括確定勘探物業能夠進行商業生產時獲取採礦許可證、勘探權及勘探及評估資產的成本，以及獲取現有採礦物業採礦儲量權益的成本。採礦權根據相關實體的生產計劃以及礦山的探明及概略礦石儲量，採用UOP法攤銷。倘採礦物業遭廢棄，則採礦權會於損益內撇銷。

財務資料

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本按加權平均基準確定，對於在製品和製成品，成本包括直接材料、直接人工和適當比例的管理費用。可變現淨值是基於估計售價減去完工和出售前的任何估計成本。

撥備

當由於過去的事件而產生當前義務（法定或推定）且未來可能需要流出資源來結清債務時，會確認撥備，前提條件是能夠對債務的金額做出可靠的估計。

當貼現影響重大時，就撥備確認的金額是預計結清債務所需的未來支出於各相關期間結束時的現值。因時間推移而導致的貼現現值金額增加計入損益中的融資成本。

本集團對礦山環境修復和復原的義務的撥備是根據礦山所在地的地方規則和法規對所需支出進行的估算。本集團根據對所需工作的未來現金支出金額和時間的詳細計算，估算最終復墾和礦山關閉的負債。支出估算會因通貨膨脹而增加，然後按照反映當前市場對資金的时间價值和負債特定風險評估的貼現率進行貼現，以致撥備金額可反映預計結清債務所需支出的現值。本集團在負債發生期間記錄相應的資產。負債應計至預計支出日期。當估算發生變化時（比如礦山計劃的修訂、估算成本的變動或復墾活動實施時間的變動），對債務和資產的修訂按適當的貼現率予以確認。

金融資產減值

本集團確認對並非按公允價值計入損益的所有債務工具預期信貸虧損（「**預期信貸虧損**」）的撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額而釐定，並以原實際利率的近似值貼現。預期現金流量將包括出售所持抵押的現金流量或組成合約條款的其他信貸提升措施。

財務資料

一般方法

預期信貸虧損分兩個階段進行確認。就自初始確認起未有顯著增加的信貸風險而言，預期信貸虧損就由未來12個月內可能發生違約事件而導致的信貸虧損（12個月預期信貸虧損）計提撥備。就自初始確認起已經顯著增加的信貸風險而言，不論何時發生違約，於餘下風險年期內的預期信貸虧損均須計提虧損撥備（全期預期信貸虧損）。

於各報告日期，本集團評估金融工具信貸風險自初始確認以來是否大幅上升。於作出評估時，本集團會比較於報告日期評估的金融工具發生違約的風險與於初始確認日期評估的金融工具發生違約的風險及本集團會考慮合理可靠、毋須付出過多成本或努力即可獲得的資料，包括過往資料及前瞻性資料。

倘合約付款逾期90日，則本集團認為金融資產違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料反映，在沒有計及本集團任何現有信貸提升措施前，本集團不大可能悉數收到未償還合約款項，則本集團亦可認為金融資產將會違約。

金融資產於無合理期望可收回合約現金流量時撇銷。

按攤銷成本計量的金融資產按一般方法進行減值，並按下列階段預期信貸虧損計量分類，惟下文詳述應用簡化方法的貿易應收款項除外。

階段1－金融工具的信貸風險自初始確認後並無顯著增加，其虧損撥備按等同12個月預期信貸虧損的金額計量；

階段2－金融工具的信貸風險自初始確認後顯著增加（惟並非信貸減值的金融資產除外），其虧損撥備按等同全期預期信貸虧損的金額計量；

階段3－報告日期為信貸減值的金融資產（惟並非購買或發起的信貸減值金融資產除外），其虧損撥備按等同全期預期信貸虧損的金額計量。

財務資料

簡化法

就不含重大融資成分之貿易應收款項而言，或倘本集團採用不調整任何重大融資成分之影響之可行權宜方法，則本集團於計算預期信貸虧損時應用簡化法。根據簡化法，本集團並無追蹤信貸風險之變化，反而於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已根據其以往信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並就債務人及經濟環境之特定前瞻性因素作出調整。

主要損益表項目說明

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表的概要。我們於下文呈列的過往業績未必代表未來任何期間的預期業績。

	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	1,257,503	1,794,919	2,352,874	1,540,430	2,622,016
其他收入及收益	90,512	142,088	137,770	90,608	271,985
銷售及分銷費用	(777)	(720)	(689)	(526)	(317)
行政費用	(393,035)	(786,368)	(850,390)	(622,849)	(651,899)
研發費用	(24,847)	(27,652)	(51,753)	(24,952)	(47,893)
金融資產減值損失淨額	(1,984)	(644)	(2,440)	(1,119)	1,624
其他費用及損失	(142,760)	(119,022)	(173,501)	(86,769)	(189,905)
財務費用	(14,226)	(176,485)	(215,026)	(143,290)	(164,773)
應佔聯營公司(損失)/利潤	(11)	(4,104)	9,950	6,721	7,197
稅前利潤	770,375	822,012	1,206,795	758,254	1,848,035
所得稅費用	(156,967)	(328,132)	(335,210)	(196,234)	(583,266)
年/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

財務資料

收入

於往績記錄期間，我們的收入來自黃金開採、其他礦產資源和其他業務。詳情請參閱「業務－業務概覽」。

按業務性質劃分的收入

下表載列我們於所示期間按業務性質劃分的收入：

	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	%
黃金開採.....	2,968,694	78.5	5,304,729	84.6	6,322,263	87.6	4,470,575	88.3	5,561,259	89.4
其他礦產資源.....	551,278	14.6	650,206	10.4	495,752	6.9	335,334	6.6	454,130	7.3
其他	262,652	6.9	311,852	5.0	402,937	5.5	256,384	5.1	207,442	3.3
總計	<u>3,782,624</u>	<u>100.0</u>	<u>6,266,787</u>	<u>100.0</u>	<u>7,220,952</u>	<u>100.0</u>	<u>5,062,293</u>	<u>100.0</u>	<u>6,222,831</u>	<u>100.0</u>

按產品來源劃分的收入

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	—	—	1,790,576	28.6	2,139,505	29.6	1,521,492	30.1	2,101,991	33.8
總計	<u>3,782,624</u>	<u>100.0</u>	<u>6,266,787</u>	<u>100.0</u>	<u>7,220,952</u>	<u>100.0</u>	<u>5,062,293</u>	<u>100.0</u>	<u>6,222,831</u>	<u>100.0</u>

附註：

- 我們在加納的收入來自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的收入未計入本集團。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」。
- 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。

財務資料

於2021年、2022年及2023年以及截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們的黃金銷量為251千盎司、447千盎司、466千盎司、335千盎司及352千盎司。該增長主要歸因於在2022年收購Golden Star Resources以及塞班金銅礦及五龍金礦的黃金產量均持續增加。同期，我們黃金產品的平均售價分別約為每克人民幣381元、每克人民幣383元、每克人民幣436元、每克人民幣427元及每克人民幣502元。我們分別按與上海黃金交易所及倫敦金銀市場協會設定的現貨價格一致的價格出售中國境內外生產的黃金。上海黃金交易所的黃金現貨價格緊跟國際黃金價格。過往，國際黃金價格經歷了大幅波動。請參閱「影響我們經營業績的主要因素－終端市場的黃金及有色金屬價格及需求」。

銷量和平均售價

下表載列於所示期間黃金開採業務的銷量和平均售價。

	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	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價	銷量	平均售價
	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。

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，我們的銷售成本總體上隨著收入的減少及增加而下降及上升。

財務資料

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 (未經審計)	%	人民幣千元	%
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：

- 「其他」主要包括承包商費用、建築費用、服務費用、安全措施費用及維修費用。

下表載列我們於所示期間按業務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 (未經審計)	%	人民幣千元	%
黃金開採...	2,099,996	83.2	3,838,923	85.8	4,065,599	83.5	2,988,432	84.9	3,053,075	84.8
其他礦產 資源	215,467	8.5	370,829	8.3	430,841	8.9	308,075	8.7	362,412	10.1
其他	209,658	8.3	262,116	5.9	371,638	7.6	225,356	6.4	185,328	5.1
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：

- 「其他」主要包括承包商費用、建築費用、服務費用、安全措施費用及維修費用。

財務資料

下表載列我們於所示期間按產品來源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 (未經審計)	%	人民幣千元	%
中國	667,950	26.5	808,810	18.1	994,926	20.4	589,763	16.7	751,221	20.9
老撾	1,857,171	73.5	2,446,054	54.7	2,383,654	49.0	1,834,599	52.1	1,586,325	44.0
加納 ¹	–	–	1,217,004	27.2	1,489,498	30.6	1,097,501	31.2	1,263,269	35.1
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 我們在加納的銷售成本來自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GSL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GSL的銷售成本未計入本集團。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」。

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 (未經審計)	%	人民幣千元	%
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>

財務資料

於往績記錄期間，不同種類產品的毛利率存在顯著差異，主要原因如下：(i)不同產品的售價不同，乃由於不同產品的內在市值受其各自的供需所帶動；(ii)不同產品產生的銷售成本不同。例如，於往績記錄期間，儘管銷售成本較高，黃金開採因其固有的定價優勢及高產量的規模經濟獲得較高的毛利率。

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：

- 1 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的毛利並未計入本集團。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」。

於往績記錄期間，不同產品來源的毛利率存在顯著差異，主要原因如下：(i)海外黃金開採業務的銷售成本高於中國黃金開採業務，乃由於(a)與中國黃金開採業務相比，海外黃金開採業務的採購成本較高；(b)與近年收購的海外礦山重估相關的採礦權攤銷，導致銷售單位成本上升；及(c)與中國礦山相比較高的「其他」費用，包括承包商費用、建築費用、服務費用、安全措施費用以及海外礦山的維修費用；及(ii)海外黃金開採業務的平均售價低於中國黃金開採業務的平均售價。為進一步推動成本效益，我們已採用全球集中採購中心，這一舉措主要有利於我們的海外金礦。

財務資料

其他收入及收益

我們的其他收入及收益主要為政府補助、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動收益、衍生金融工具公允價值變動收益、出售按公允價值計入損益的金融資產收益、財務收入及其他。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，我們的其他收入及收益分別為人民幣90.5百萬元、人民幣142.1百萬元、人民幣137.8百萬元、人民幣90.6百萬元及人民幣272.0百萬元。下表載列我們於所示期間的其他收入及收益明細：

	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)									
政府補助.....	1,363	1.5	4,045	2.8	16,950	12.3	1,227	1.4	768	0.3
按公允價值計入損益的金融										
資產公允價值變動收益...	1,415	1.6	17,918	12.6	-	-	-	-	-	-
衍生金融工具公允價值										
變動收益.....	-	-	584	0.4	13,470	9.8	33,665	12.4	29,383	10.8
出售衍生金融工具收益....	25,014	27.6	82,913	58.4	75,343	54.7	34,937	40.2	143,446	52.7
出售按公允價值計入損益的										
金融資產收益.....	-	-	-	-	4,226	3.1	-	-	-	-
財務收入.....	20,439	22.6	28,097	19.8	26,322	19.1	19,644	22.6	26,197	9.6
確認負商譽的收益.....	-	-	6,371	4.5	-	-	-	-	-	-
其他.....	42,281	46.7	2,160	1.5	1,459	1.0	1,135	1.3	1,072	0.4
總計.....	<u>90,512</u>	<u>100.0</u>	<u>142,088</u>	<u>100.0</u>	<u>137,770</u>	<u>100.0</u>	<u>90,608</u>	<u>100.0</u>	<u>271,985</u>	<u>100.0</u>

財務收入主要指定期存款利息及活期存款利息。

衍生金融工具的公允價值變動收益主要包括黃金租賃對沖工具公允價值變動產生的收益和損失。

財務資料

出售衍生金融工具的變動收益主要指出售黃金租賃對沖工具的投資收入。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括人工費用、差旅費、材料消耗、權證許可、折舊、業務費及其他。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，我們的銷售及分銷開支分別為人民幣0.8百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣0.7百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.3百萬元。

行政費用

我們的行政費用主要包括税金及附加、人工費用、專業服務費、辦公及差旅費、折舊及攤銷、租賃費、保險費、業務招待費、環保費用、材料消耗及其他。

税金及附加主要為資源稅。有關我們須繳納的稅項及特許權使用費詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。

下表載列我們於所示期間的行政費用明細：

	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)									
税金及附加.....	157,753	40.1	283,984	36.1	389,018	45.7	282,672	45.4	330,436	50.7
人工費用.....	133,998	34.1	240,742	30.6	253,728	29.8	175,332	28.2	180,214	27.6
專業服務費.....	30,537	7.8	98,498	12.5	51,402	6.0	43,989	7.1	42,903	6.6
辦公及差旅費....	25,797	6.6	59,576	7.6	56,070	6.6	40,884	6.6	35,382	5.4
折舊及攤銷.....	27,171	6.9	49,498	6.3	47,886	5.6	38,954	6.3	25,744	3.9
租賃費	4,043	1.0	20,766	2.6	15,975	1.9	9,895	1.6	8,818	1.4
保險費	563	0.1	16,410	2.1	13,710	1.6	12,007	1.9	10,636	1.6
業務招待費.....	3,457	0.9	3,901	0.5	5,007	0.6	3,635	0.6	3,015	0.5
環保費用.....	2,546	0.6	2,693	0.3	747	0.1	498	0.1	652	0.1

財務資料

	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)									
材料消耗.....	4,950	1.3	2,490	0.3	3,341	0.4	2,432	0.4	2,384	0.4
其他	2,220	0.6	7,810	1.1	13,506	1.6	12,551	2.0	11,715	1.8
總計	393,035	100.0	786,368	100.0	850,390	100.0	622,849	100	651,899	100.0

下表載列所示期間的稅金及附加明細：

	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，百分比除外)				
	(未經審計)				
中國	46,628	54,236	106,770	90,971	95,756
老撾	111,125	134,222	152,605	100,621	118,791
加納	—	95,526	129,643	91,080	115,889
總計	157,753	283,984	389,018	282,672	330,436

研發費用

我們的研發費用主要包括人工費用、動力費用、材料費用、折舊、試製產品檢驗費、專家諮詢費及其他。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，我們的研發費用分別為人民幣24.8百萬元、人民幣27.7百萬元、人民幣51.8百萬元、人民幣25.0百萬元及人民幣47.9百萬元。下表載列我們於所示年度按性質劃分的研發費用明細：

	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)									
人工費用.....	10,735	43.2	9,676	35.0	23,334	45.1	10,250	41.1	24,499	51.2
動力費用.....	3,916	15.8	6,224	22.5	12,772	24.7	4,598	18.4	5,893	12.3
材料費用.....	2,158	8.7	6,035	21.8	8,372	16.2	6,542	26.2	9,539	19.9
折舊	3,546	14.3	3,056	11.1	4,609	8.9	2,476	9.9	5,264	11.0
試製產品檢驗費..	—	—	510	1.8	603	1.2	241	1.0	1,012	2.1
專家諮詢費.....	2,434	9.8	—	—	—	—	—	—	—	—
其他	2,058	8.2	2,151	7.8	2,063	3.9	843	3.4	1,687	3.5
總計	24,847	100.0	27,652	100.0	51,753	100.0	24,952	100.0	47,893	100.0

財務資料

金融資產減值損失淨額

我們的金融資產減值損失淨額主要包括應收賬款減值損失及其他應收款項減值損失。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，我們的金融資產減值損失淨額分別為人民幣2.0百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣2.4百萬元、人民幣1.1百萬元及收益人民幣1.6百萬元。下表載列所示年度我們金融資產減值損失淨額的明細：

	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)			(未經審計)	
應收賬款(減值損失)／					
減值撥回.....	(778)	158	443	460	18
其他應收款項減值損失	(1,206)	(802)	(2,883)	(1,579)	1,606
總計	<u>(1,984)</u>	<u>(644)</u>	<u>(2,440)</u>	<u>(1,119)</u>	<u>1,624</u>

其他開支及虧損

我們的其他開支及虧損主要包括捐贈、出售非流動資產虧損、金融負債終止確認虧損、按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動損失、按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動損失、存貨減值損失／(減值損失撥回)、外匯及其他。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，我們的其他開支及虧損分別為人民幣142.8百萬元、人民幣119.0百萬元、人民幣173.5百萬元、人民幣86.8百萬元及人民幣189.9百萬元。金融負債終止確認虧損由2021年的人民幣10.9百萬元增加至2022年的人民幣17.2百萬元，並進一步增加至2023年的人民幣76.0百萬元，並由截至2023年9月30日止九個月的人民幣55.9百萬元增加至截至2024年9月30日止九個月的人民幣107.4百萬元。該等變動主要是由於我們進行的黃金租賃規模同比增加，連同黃金價格的整體上升趨勢。按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動損失由2021年的人民幣3.1百萬元增加至2022年的人民幣30.4百萬元，並進一步增加至2023年的人民幣63.4百萬元，並由截至2023年9月30日止九個月的人民幣23.3百萬元增加至截至2024年9月30日止九個月的人民幣83.3百萬元。該等變動亦主要是由於我們進行的黃金租賃規模同比增加，連同黃金價格的整體上升趨勢。

財務資料

我們於2021年及2022年並無錄得任何按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動損失，原因是我們確認我們於「其他收入及收益」項下錄得的「按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動收益」下股權投資的股價上升。於2023年、截至2023年及2024年9月30日止九個月，我們確認按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動損失分別人民幣21.4百萬元、人民幣19.7百萬元及人民幣3.2百萬元，主要是由於股價下跌導致我們的股權投資公允價值下降。

存貨減值損失於2021年為人民幣191.6百萬元及於2022年為人民幣41.7百萬元，主要是由於LXML的剝採比高及收回率低，共同導致採礦成本上升。於2021年及2022年年末，黃金產品的半成品及製成品的賬面值超過其可收回金額，導致若干黃金產品半成品及製成品的減值損失被確認。存貨減值損失於2023年減至人民幣3.5百萬元，主要是由於黃金價格快速及大幅上漲，減少黃金產品的存貨減值。我們於截至2023年9月30日止九個月錄得存貨減值撥回人民幣18.0百萬元，而截至2024年9月30日止九個月的存貨減值損失人民幣7.2百萬元，主要是由於有關瀚豐礦業的鉬產品的存貨減值，乃受到鉬價格低及原材料老化或過時所推動。

下表載列我們於所示年度的其他開支及虧損明細：

	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)			(未經審計)	
捐贈	15,100	940	222	12	690
出售非流動資產虧損	3,060	2,632	1,853	1,388	367
金融負債終止確認虧損 ⁽¹⁾	10,856	17,249	76,018	55,930	107,426
按公允價值計入損益的					
金融負債公允價值變動損失 ⁽²⁾	3,111	30,416	63,428	23,308	83,256

財務資料

	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)	
按公允價值計入損益的					
金融資產公允價值變動損失 ⁽³⁾	–	–	21,385	19,713	3,221
存貨減值損失／(減值撥回) ⁽⁴⁾	191,615	41,723	3,516	(18,038)	7,251
外匯	(86,237)	(27,244)	(20,157)	(18,855)	(27,781)
其他	5,255	53,306	27,236	23,311	15,475
總計	142,760	119,022	173,501	86,769	189,905

附註：

- (1) 金融負債終止確認虧損指我們從事黃金租賃業務及到期償還黃金時，因黃金價格上升所產生的投資損失。
- (2) 按公允價值計入損益的金融負債公允價值變動損失指我們從事黃金租賃業務時，於各資產負債表日期因黃金價格上升所產生的公允價值變動損失。
- (3) 按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動損失指我們股權投資的公允價值變動損失。
- (4) 於往績記錄期間，存貨減值損失／(減值撥回) 主要由以下因素造成：(i) 由於市場價格波動而對半成品或製成品計提的減值準備；及(ii) 由於存放期延長或過時而對備品計提的減值準備。

財務資料

財務成本

我們的財務成本主要包括貸款利息、黃金租賃安排利息、金屬流業務利息、採礦權未確認融資費用攤銷、撥備利息費用及租賃負債利息。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，我們的財務成本分別為人民幣14.2百萬元、人民幣176.5百萬元、人民幣215.0百萬元、人民幣143.3百萬元及人民幣164.8百萬元。下表載列所示年度我們按性質劃分的財務成本明細：

	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)			(未經審計)	
貸款利息.....	3,870	127,797	159,621	102,319	106,868
黃金租賃安排利息.....	1,793	10,396	14,797	11,976	18,771
金屬流業務利息.....	–	15,393	15,093	12,473	21,059
採礦權未確認融 資費用攤銷.....	–	3,793	3,766	2,938	2,717
撥備利息費用.....	8,393	8,895	9,409	6,468	7,075
租賃負債利息.....	170	10,211	12,340	7,116	8,283
總計.....	14,226	176,485	215,026	143,290	164,773

所得稅費用

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，我們的所得稅費用分別為人民幣157.0百萬元、人民幣328.1百萬元、人民幣335.2百萬元、人民幣196.2百萬元及人民幣583.3百萬元。

我們的所得稅費用包括當期所得稅及遞延所得稅。當期所得稅包括中國企業所得稅（「企業所得稅」）、香港利得稅、老撾企業所得稅及加納企業所得稅。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，我們的實際所得稅率（按所得稅費用除以稅前利潤計算）分別為20.4%、39.9%、27.8%、25.9%及31.6%。

財務資料

截至2021年12月31日止年度，實際所得稅率為20.4%，主要由於吉隆礦業於2021年享有稅收優惠，導致2021年的所得稅費用減少人民幣29.5百萬元。

截至2022年12月31日止年度，實際所得稅率為39.9%，主要由於：(i)2022年新收購Golden Star Resources；(ii)因先前期間的當期稅項調整，導致2022年的所得稅費用增加人民幣9.8百萬元；及(iii)未確認的可抵扣暫時性差異及虧損人民幣32.1百萬元。

截至2023年12月31日止年度，實際所得稅率為27.8%，主要由於中國礦業業務的除稅前利潤佔我們總除稅前利潤的百分比顯著增加，且中國的企業所得稅率較我們經營所在的海外司法管轄區為低。

截至2023年9月30日止九個月，實際所得稅率為25.9%，主要由於動用先前期間稅務虧損的影響，導致截至2023年9月30日止九個月的所得稅費用減少人民幣10.3百萬元。

截至2024年9月30日止九個月，實際稅率為31.6%，主要由於截至2017年12月31日止年度至截至2020年12月31日止年度的轉讓定價審計影響，導致所得稅費用增加人民幣54.1百萬元。更多詳情請參閱「業務－轉讓定價」。

下表載列我們於所示期間的所得稅費用明細：

	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)			(未經審計)	
當期所得稅費用	118,260	279,252	480,868	299,342	663,861
遞延所得稅費用	38,707	48,880	(145,658)	(103,108)	(80,595)
總計	156,967	328,132	335,210	196,234	583,266

財務資料

於往績記錄期間，根據相關稅務規則及法規，本公司以及中國子公司須按25%的法定企業所得稅稅率繳稅。根據中國企業所得稅法，本集團若干子公司（即吉隆礦業及五龍礦業）獲中國相關稅務機關認證為「高新技術企業」。此外，錦泰礦業及瀚豐礦業適用西部大開發企業所得稅政策，於往績記錄期間，該等子公司均已享有15%的優惠所得稅稅率。

於往績記錄期間，根據當地稅務規則及法規，我們無須繳納開曼群島的任何所得稅、遺產稅、公司稅、資本利得稅或其他稅項。

於往績記錄期間，我們在香港註冊成立的子公司須按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

於往績記錄期間，我們在老撾註冊成立的子公司須按33.3%的稅率繳納老撾企業所得稅。

於往績記錄期間，我們在加納註冊成立的子公司須就採礦及上游石油公司按35.0%的稅率繳納加納企業所得稅。

於往績記錄期間，我們已支付所有到期及適用於我們的相關稅項，且就我們所知，我們與相關稅務機關並無爭議或未解決的重大稅務問題。

各期經營業績比較

截至2024年9月30日止九個月與截至2023年9月30日止九個月的比較

收入

我們的收入由截至2023年9月30日止九個月的人民幣5,062.3百萬元增加22.9%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣6,222.8百萬元。該增加乃主要由於我們黃金開採業務的收入整體增加。

按業務性質劃分

我們黃金開採業務的收入由截至2023年9月30日止九個月的人民幣4,470.6百萬元增加24.4%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣5,561.3百萬元，主要是由於我們黃金產品的平均售價上漲。我們的黃金產品平均售價從截至2023年9月30日止九個月的每克約人民幣427.0元增加18.5%至截至2024年9月30日止九個月的每克人民幣506.2元。該增加與同期全球黃金價格的上漲基本一致。

財務資料

我們其他礦產資源業務的收入由截至2023年9月30日止九個月的人民幣335.3百萬元增加35.4%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣454.1百萬元，主要是由於瀚豐礦業恢復生產。

其他業務的收入由截至2023年9月30日止九個月的人民幣252.9百萬元減少25.3%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣189.0百萬元，主要是由於(i)廣源科技的主要拆解產品(如塑料及廢金屬合金)的市場價格下降，及(ii)我們透過廣源科技銷售的主要拆解產品的金額減少。

按產品來源劃分

我們中國業務產生的收入由截至2023年9月30日止九個月的人民幣1,301.4百萬元增加37.8%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,793.4百萬元。

此主要是由於(i)我們中國礦山的黃金銷量由截至2023年9月30日止九個月的72.0千盎司增加至截至2024年9月30日止九個月的81.8千盎司；及(ii)我們中國礦山黃金產品的平均售價有所上漲，這與同期中國黃金價格的整體上漲一致。我們的黃金產品在中國的平均售價由截至2023年9月30日止九個月的每克約人民幣448.0元增加至截至2024年9月30日止九個月的每克人民幣540.9元。

海外業務產生的收入由截至2023年9月30日止九個月的人民幣3,760.9百萬元增加17.8%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣4,429.5百萬元，主要是由於我們的黃金產品平均售價上漲。我們海外黃金產品的平均售價由截至2023年9月30日止九個月的每克約人民幣421.3元增加至截至2024年9月30日止九個月的每克人民幣495.7元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2023年9月30日止九個月的人民幣3,521.9百萬元增加2.2%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,600.8百萬元，主要由於我們黃金開採業務的銷售成本增加，該增加是由於我們的黃金銷量增加所致。

按業務性質劃分

我們黃金開採業務的銷售成本由截至2023年9月30日止九個月的人民幣2,988.4百萬元增加2.2%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣3,053.1百萬元，主要是由於(i)黃金銷量由截至2023年9月30日止九個月的335千盎司增加至截至2024年9月30日止九個月的352千盎司；及(ii)原材料開支上漲。

財務資料

其他礦產資源業務的銷售成本由截至2023年9月30日止九個月的人民幣308.1百萬元增加17.6%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣362.4百萬元，主要是由於(i)瀚豐礦業包括銅、鉛、鋅及鉬在內的有色金屬產品銷量增加；及(ii)LXML的銅加工量增加及品位下降。

我們其他業務的銷售成本由截至2023年9月30日止九個月的人民幣225.4百萬元減少17.8%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣185.3百萬元，主要是由於我們因應政府補貼政策不斷變化的不確定性，調整符合政府補貼標準的舊家電拆解量。

按產品來源劃分

我們中國業務的銷售成本由截至2023年9月30日止九個月的人民幣589.8百萬元增加27.4%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣751.2百萬元，主要是由於：(i)隨著黃金銷量的增加，材料費用也相應增加，由截至2023年9月30日止九個月的72.0千盎司增至截至2024年9月30日止九個月的81.8千盎司；(ii)由於銷量和材料價格增加，原材料成本的增加與瀚豐礦業的鋅精粉及鉛精粉的銷量增長一致；及(iii)黃金的低礦石品位，導致加工過程中成本增加。

我們海外業務的銷售成本由截至2023年9月30日止九個月的人民幣2,932.1百萬元減少2.8%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,849.6百萬元，部分由於2024年的削減成本措施所致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2023年9月30日止九個月的人民幣1,540.4百萬元增加80.5%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,480.5百萬元。我們的毛利率由截至2023年9月30日止九個月的30.4%增加至截至2024年9月30日止九個月的42.1%。這主要是由於我們黃金產品的平均售價由截至2023年9月30日止九個月的約每克人民幣427.0元上漲至截至2024年9月30日止九個月的每克人民幣506.2元，導致黃金開採業務收入增加所致。

按業務性質劃分

我們黃金開採業務的毛利由截至2023年9月30日止九個月的人民幣1,482.1百萬元增加69.2%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,508.2百萬元。我們的黃金開採業務的毛利率由截至2023年9月30日止九個月的33.2%增加至截至2024年9月30日止九個月的45.1%。這主要是由於黃金售價由截至2023年9月30日止九個月的約每克人民幣427.0元上漲至截至2024年9月30日止九個月的每克人民幣506.2元。

財務資料

我們的其他礦產資源業務的毛利由截至2023年9月30日止九個月的人民幣27.3百萬元增加236.5%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣91.7百萬元。其他礦產資源業務的毛利率由截至2023年9月30日止九個月的8.1%增加至截至2024年9月30日止九個月的20.2%。這主要由於(i)有色金屬產能增加及(ii)銅、鉛、鋅及鉬的生產及銷售規模增加導致單位銷售成本減少。

我們其他業務的毛利由截至2023年9月30日止九個月的人民幣31.0百萬元減少至截至2024年9月30日止九個月的人民幣22.1百萬元。我們資源回收業務的毛利率由截至2023年9月30日止九個月的12.1%減少至截至2024年9月30日止九個月的10.7%，主要是由於拆解數量減少。

按產品來源劃分

我們中國業務的毛利率由截至2023年9月30日止九個月的54.7%略微增至截至2024年9月30日止九個月的58.1%。這主要由於黃金售價由截至2023年9月30日止九個月的約每克人民幣448.0元增加至截至2024年9月30日止九個月的每克人民幣540.9元。部分被銷售成本由截至2023年9月30日止九個月的人民幣589.8百萬元增加至截至2024年9月30日止九個月的人民幣751.2百萬元所抵銷。

我們海外業務的毛利率由截至2023年9月30日止九個月的22.0%增至截至2024年9月30日止九個月的35.7%。這主要由於(i)黃金售價由截至2023年9月30日止九個月約每克人民幣421.3元增至截至2024年9月30日止九個月每克人民幣495.7元；及(ii)海外業務的銷售成本由截至2023年9月30日止九個月的人民幣2,932.1百萬元減少2.8%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣2,849.6百萬元。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2023年9月30日止九個月的人民幣90.6百萬元大幅增加200.2%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣272.0百萬元，主要是由於(i)出售衍生金融工具的收益增加人民幣108.5百萬元；及(ii)出售聯營公司投資的收益增加人民幣71.1百萬元。

財務資料

我們的出售衍生金融工具的收益由截至2023年9月30日止九個月的人民幣34.9百萬元大幅增加310.6%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣143.4百萬元。這主要是由於吉隆礦業進行黃金租賃對沖保值業務，買入黃金期貨合約，於2024年錄得處置對沖工具投資收益人民幣143.4百萬元。

我們的財務收入由截至2023年9月30日止九個月的人民幣19.6百萬元大幅增加33.4%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣26.2百萬元。這主要是由於截至2024年9月30日止九個月赤金廈鎢的銀行存款較2023年同期有所增加，導致銀行存款利息收入增加。

銷售及分銷開支

我們的銷售開支及分銷開支由截至2023年9月30日止九個月的人民幣0.53百萬元減少40.0%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣0.32百萬元，這主要是由於銷售部的薪金及差旅開支減少。

行政費用

我們的行政費用由截至2023年9月30日止九個月的人民幣622.8百萬元增加5.0%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣651.9百萬元，主要原因是通脹及工資薪金、福利開支、社會保險金及其他人力資源開支等人工成本增加，以及中介機構費用增加所致。

研發費用

我們的研發費用由截至2023年9月30日止九個月的人民幣25.0百萬元增加91.9%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣47.9百萬元，主要是由於吉隆礦業加大對地熱減緩技術、井下開採地壓災害、治理方法學的研發項目數量增加，導致研發費用相應增加。

金融資產減值損失淨額

截至2023年9月30日止九個月，我們錄得金融資產減值損失淨額人民幣1.1百萬元，而截至2024年9月30日止九個月錄得金融資產減值撥回淨額人民幣1.6百萬元，主要由於2023年計提的信貸虧損撥回所致。

財務資料

其他開支及虧損

我們的其他開支及虧損由截至2023年9月30日止九個月的人民幣86.8百萬元增加118.9%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣189.9百萬元，主要由於(i)終止確認黃金租賃交易產生的金融負債虧損增加人民幣51.5百萬元，及(ii)按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動損失增加人民幣59.9百萬元，惟部分被按公允價值計入損益的金融資產公允價值變動損失減少人民幣16.5百萬元所抵銷。

財務成本

我們的財務成本由截至2023年9月30日止九個月的人民幣143.3百萬元增加15.0%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣164.8百萬元，主要是由於(i)截至2024年9月30日止九個月，新增黃金租賃交易導致黃金租賃安排利息增加人民幣6.8百萬元；(ii)貸款利息增加人民幣4.5百萬元；及(iii)金屬流安排的權益增加人民幣8.6百萬元。

應佔聯營公司(虧損)/收益

截至2023年9月30日止九個月，我們錄得應佔聯營公司虧損人民幣6.7百萬元，而截至2024年9月30日止九個月錄得應佔聯營公司收益人民幣7.2百萬元，主要是由於我們出售Tietto Minerals Limited所產生的淨利潤有所變動，導致我們於聯營公司(即Tietto Minerals Limited)的投資有所變動。

除稅前利潤

我們的除稅前利潤由截至2023年9月30日止九個月的人民幣758.3百萬元增加143.7%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,848.0百萬元，這主要是由於：(i)我們金礦的銷量增加；及(ii)我們黃金產品的售價上漲。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2023年9月30日止九個月的人民幣196.2百萬元增加197.2%至截至2024年9月30日止九個月的人民幣583.3百萬元，主要與除稅前利潤增加一致。

財務資料

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣6,266.8百萬元增加15.2%至截至2023年12月31日止年度的人民幣7,221.0百萬元。該增加乃主要由於我們黃金開採業務的收入整體增加。

按業務性質劃分

我們黃金開採業務的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣5,304.7百萬元增加19.2%至截至2023年12月31日止年度的人民幣6,322.3百萬元，主要是由於(i)平均售價上漲；及(ii)我們的黃金銷量由2022年的447千盎司增加至2023年的466千盎司。主要是由於期內五龍金礦及吉隆金礦各自的黃金品位相對較高，並按計劃穩步擴張，導致黃金產量增加。我們的黃金產品平均售價從2022年的每克約人民幣382.9元增加至2023年的每克人民幣435.7元。該增加與同期全球黃金價格的上漲基本一致。

其他礦產資源業務的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣650.2百萬元減少23.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣495.8百萬元，主要是由於瀚豐多金屬礦採取安全改進措施，於2023年上半年暫停運營，影響了產能。

其他業務的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣311.9百萬元增加29.2%至截至2023年12月31日止年度的人民幣402.9百萬元，主要是由於我們通過廣源科技出售的廢棄電子產品及電器數量增加。

按產品來源劃分

我們中國業務產生的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣1,477.5百萬元增加37.2%至截至2023年12月31日止年度的人民幣2,026.8百萬元，主要是由於：(i)五龍金礦及吉隆金礦各自的黃金品位相對較高，並按計劃穩步擴張，導致黃金產量增加；及(ii)黃金均價上漲，這與同期中國黃金價格的整體上漲一致。我們的黃金產品在中國的平均售價由2022年的每克約人民幣396.4元增加至2023年的每克人民幣455.9元。

財務資料

海外業務產生的收入由截至2022年12月31日止年度的人民幣4,789.3百萬元增加8.5%至截至2023年12月31日止年度的人民幣5,194.1百萬元，反映：(i)2023年美元兌人民幣平均匯率上升；(ii)瓦薩金礦的黃金銷量由156.5千盎司增至166千盎司；及(iii)2023年我們的黃金產品平均售價上漲。我們海外黃金產品的平均售價由2022年的每克約人民幣380.2元上升到2023年的每克人民幣429.7元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣4,471.9百萬元增加8.9%至截至2023年12月31日止年度的人民幣4,868.1百萬元，主要由於我們黃金開採業務的銷售成本增加，該增加是由於(i)我們的黃金銷量增加；及(ii)原材料價格上漲及我們隨產量增加而增加的材料消耗導致材料開支增加。

按業務性質劃分

我們黃金開採業務的銷售成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣3,838.9百萬元增加5.9%至截至2023年12月31日止年度的人民幣4,065.6百萬元。這主要是由於：(i)黃金銷量由2022年的445.4千盎司增加至2023年的466.5千盎司；及(ii)原材料價格上漲。

其他礦產資源業務的銷售成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣370.8百萬元增加16.2%至截至2023年12月31日止年度的人民幣430.8百萬元。這主要是由於(i)銅礦石處理量增加導致電解銅生產成本增加；及(ii)塞班金銅礦的平均銅礦石品位下降。

其他業務的銷售成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣262.1百萬元增加41.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣371.6百萬元。這主要是由於我們通過廣源科技拆解的廢舊家電量上升導致。

按產品來源劃分

我們中國業務的銷售成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣808.8百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣994.9百萬元，主要是由於(i)隨著黃金銷量從2022年的74千盎司增至2023年的106千盎司，費用也相應增加；(ii)成本的增加與瀚豐礦業的鋅精粉及鉛精粉的銷量增加一致；及(iii)吉隆礦業的低礦石品位，導致加工成本增加。

財務資料

我們海外業務的銷售成本由截至2022年12月31日止年度的人民幣3,663.1百萬元增加至截至2023年12月31日止年度的人民幣3,873.2百萬元，反映全球原材料價格上漲。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣1,794.9百萬元增加31.1%至截至2023年12月31日止年度的人民幣2,352.9百萬元。我們的毛利率由截至2022年12月31日止年度的28.7%增至截至2023年12月31日止年度的32.6%。這主要是由於我們的黃金產品平均售價上漲導致黃金開採業務收入增加，且銷售成本於2023年得到有效控制。

按業務性質劃分

我們黃金開採業務的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣1,465.8百萬元增加54.0%至截至2023年12月31日止年度的人民幣2,256.7百萬元。我們的黃金開採業務的毛利率由截至2022年12月31日止年度的27.6%增至截至2023年12月31日止年度的35.7%。這主要是由於我們的黃金產品平均售價上漲導致黃金開採業務收入增加，且銷售成本於2023年得到有效控制。

我們的其他礦產資源業務的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣279.4百萬元減少76.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣64.9百萬元。有色金屬開採業務的毛利率由截至2022年12月31日止年度的43.0%減少至截至2023年12月31日止年度的13.1%。

這主要由於瀚豐礦業暫停運營以及塞班金銅礦的平均銅礦石品位下降所致。

我們其他業務的毛利由截至2022年12月31日止年度的人民幣49.7百萬元減少至截至2023年12月31日止年度的人民幣31.3百萬元。我們資源回收業務的毛利率由截至2022年12月31日止年度的15.9%減少至截至2023年12月31日止年度的7.8%。這主要是由於國家政府補貼標準改變和拆解不合格產品數量減少。

財務資料

按產品來源劃分

我們中國業務的毛利率由截至2022年12月31日止年度的45.3%略微增加至截至2023年12月31日止年度的50.9%。這主要是由於我們的中國黃金產品的黃金產品平均售價由2022年每克約人民幣396.4元上升至2023年每克人民幣455.9元，並被黃金銷量從2022年的74千盎司增加至2023年的106千盎司所抵銷。

我們海外業務的毛利率由截至2022年12月31日止年度的23.5%增加至截至2023年12月31日止年度的25.4%。這主要是由於我們的海外黃金產品的黃金產品平均售價由2022年每克約人民幣380.2元上升至2023年每克人民幣429.7元，以及海外原材料開支增加所致。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2022年12月31日止年度的人民幣142.1百萬元減少3.0%至截至2023年12月31日止年度的人民幣137.8百萬元。這主要是由於以公允價值計入損益的金融資產公允價值變動收益減少人民幣17.9百萬元。有關減少乃部分被政府補貼增加人民幣12.9百萬元所抵銷。

銷售及分銷開支

截至2022年及2023年12月31日止年度，我們的銷售開支維持穩定，為人民幣0.7百萬元。

行政費用

我們的行政費用由截至2022年12月31日止年度的人民幣786.4百萬元增加8.1%至截至2023年12月31日止年度的人民幣850.4百萬元。此乃主要由於我們的採礦業務徵收的資源稅增加人民幣105.0百萬元，與黃金及其他礦產資源產品的銷量增加一致。這部分被專業服務費用減少人民幣47.1百萬元所抵銷。

研發費用

我們的研發費用由截至2022年12月31日止年度的人民幣27.7百萬元增加87.2%至截至2023年12月31日止年度的人民幣51.8百萬元，主要是由於(i)研發人員數量增加；及(ii)2023年增加對技術改進項目的投資，以提高效率及加強五龍金礦及吉隆金礦的安全措施。

財務資料

金融資產減值損失淨額

我們的金融資產減值損失淨額由截至2022年12月31日止年度的人民幣0.6百萬元增加278.9%至截至2023年12月31日止年度的人民幣2.4百萬元，主要由於其他應收款項信貸虧損撥備所致。

其他開支及虧損

我們的其他開支及虧損由截至2022年12月31日止年度的人民幣119.0百萬元增加45.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣173.5百萬元。這主要由於終止確認黃金租賃交易產生的以公允價值計入損益的金融負債虧損增加人民幣58.8百萬元。

財務成本

我們的財務成本由截至2022年12月31日止年度的176.5百萬元增加21.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣215.0百萬元。這主要是由於(i)我們新增借款人民幣900.0百萬元，GSWL新增長期借款90.0百萬元，而LXML新增短期借款1,000億老撾基普及13百萬元，導致貸款利息增加人民幣32.9百萬元；(ii)與銀行訂立黃金租賃合約導致黃金租賃安排利息及租賃負債利息增加人民幣4.4百萬元；及(iii)租賃負債利息增加人民幣2.1百萬元。這部分被(i)礦產資產利息減少人民幣0.03百萬元；及(ii)金屬流業務利息減少人民幣0.3百萬元所抵銷。

應佔聯營公司(虧損)/溢利

我們於截至2022年12月31日止年度錄得應佔聯營公司虧損人民幣4.1百萬元，而於截至2023年12月31日止年度錄得應佔聯營公司溢利人民幣10.0百萬元，主要由於Tietto Minerals Limited先前的投資於截至2023年12月31日止年度產生溢利。截至最後實際可行日期，我們將Tietto Minerals Limited的所有股權出售予一名獨立第三方。

除稅前利潤

我們的除稅前利潤由截至2022年12月31日止年度的人民幣822.0百萬元增加46.8%至截至2023年12月31日止年度的人民幣1,206.8百萬元，主要是由於(i)黃金售價由2022年的約每克人民幣382.9元上漲至2023年的每克人民幣435.7元；(ii)有效降低成本及控制措施；(iii)礦山礦石品位穩定；及(iv)黃金採礦業務毛利率上升。

財務資料

所得稅費用

我們的所得稅費用由截至2022年12月31日止年度的人民幣328.1百萬元增加2.2%至截至2023年12月31日止年度的人民幣335.2百萬元，主要由於除稅前利潤增加導致當期所得稅費用增加人民幣201.6百萬元，部分被Golden Star Resources的遞延所得稅資產減少導致的遞延稅項開支減少人民幣194.5百萬元所抵銷。

截至2022年12月31日止年度與截至2021年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣3,782.6百萬元增加65.7%至截至2022年12月31日止年度的人民幣6,266.8百萬元。該增加乃主要由於我們於2022年1月收購Golden Star Resources，導致黃金開採業務的收入有所增加。

按業務性質劃分

我們黃金開採業務的收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣2,968.7百萬元增加78.7%至截至2022年12月31日止年度的人民幣5,304.7百萬元，主要是由於(i)我們金礦的產量及銷售增加；及(ii)我們黃金產品的平均售價上漲。我們收購的Golden Star Resources於2022年貢獻了162千盎司的黃金產量。塞班金銅礦的黃金產量由2021年的193.0千盎司增加至2022年的199.5千盎司，主要是由於一系列資本投資及營運改善導致黃金回收率增加。我們的中國黃金產量由2021年的67.2千盎司增加至2022年的74.6千盎司，主要是由於我們完成技術升級以及五龍金礦的開採及處理能力及礦石品位提升。隨著產量的增加，我們的黃金總銷量由2021年的250.7千盎司增加至2022年的445.4千盎司。我們黃金產品的平均售價亦從2021年的每克約人民幣380.8元增加至2022年的每克人民幣382.9元。該增加與同期全球黃金價格的上漲基本一致。

其他礦產資源業務的收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣551.3百萬元增加17.9%至截至2022年12月31日止年度的人民幣650.2百萬元，主要是由於塞班金銅礦的電解銅的產量增加所致。於2021年及2022年，我們於老撾的銅業務分別生產5,019.7噸及6,433.2噸電解銅，電解銅的銷量由2021年的5,492.4噸增加至2022年的6,592.6噸。

財務資料

其他業務的收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣262.7百萬元增加18.7%至截至2022年12月31日止年度的人民幣311.9百萬元，主要由於我們通過廣源科技出售的廢棄電子產品及電器數量增加。

按產品來源劃分

我們中國業務產生的收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣1,259.7百萬元增加17.3%至截至2022年12月31日止年度的人民幣1,477.5百萬元，主要是由於：(i)黃金銷量增加（主要是由於五龍礦業的黃金銷量由2021年的28.0千盎司增加至2022年的43.8千盎司黃金，部分被華泰礦業及吉隆礦業的黃金銷量減少所抵銷）；(ii)黃金均價上漲，與同期中國黃金價格的整體上漲一致。我們的黃金產品在中國的平均售價由2021年的每克約人民幣376.0元增加至2022年的每克人民幣396.4元；及(iii)我們國內有色金屬開採業務收入增加（主要是由於鋅精粉銷量由2021年的19,932.9噸增加至2022年的21,881.3噸，以及同期鋅的平均售價由每噸人民幣6,821元增加至每噸人民幣7,966元）。

海外業務產生的收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣2,522.9百萬元增加89.8%至截至2022年12月31日止年度的人民幣4,789.3百萬元。首先，我們2022年收購的GSWL的黃金開採業務產生收入。於2022年，Golden Star Resources產生的收入為人民幣1,790.4百萬元，佔同年總收入的28.6%。於2022年，瓦薩金礦的黃金銷量為158千盎司。有關該收購的詳情請參閱「業務－我們在加納的黃金生產業務」。其次，老撾塞班金銅礦黃金產量增加。塞班金銅礦的黃金產量由2021年的193.0千盎司增加至2022年的199.5千盎司，其黃金銷量由183千盎司增加至214千盎司，主要是由於一系列資本投資及營運改善導致黃金回收率增加。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2021年12月31日止年度的人民幣2,525.1百萬元增加77.1%至截至2022年12月31日止年度的人民幣4,471.9百萬元。這主要是由於我們黃金開採業務的銷售成本增加，原因是(i)我們的黃金銷量增加；(ii)我們自2022年2月1日起合併Golden Star Resources的賬目；及(iii)材料開支增加，主要是由於原材料價格上漲。

財務資料

按業務性質劃分

我們黃金開採業務的銷售成本由截至2021年12月31日止年度的人民幣2,100.0百萬元增加82.8%至截至2022年12月31日止年度的人民幣3,838.9百萬元。這主要是由於(i)黃金產量由2021年的260.2千盎司增至2022年的436.2千盎司，主要歸因於我們於2022年收購Golden Star Resources。隨著產量的增加，我們的黃金銷量由2021年的251千盎司增加至2022年的445千盎司；及(ii)原材料價格上漲。

其他礦產資源業務的銷售成本由截至2021年12月31日止年度的人民幣215.5百萬元增加72.1%至截至2022年12月31日止年度的人民幣370.8百萬元。這主要是由於(i)原材料價格及電費上漲；及(ii)我們於2022年通過塞班金銅礦及瀚豐多金屬礦處理及生產的電解銅及其他有色金屬的數量增加。

其他業務的銷售成本由截至2021年12月31日止年度的人民幣209.7百萬元增加25.4%至截至2022年12月31日止年度的人民幣262.1百萬元。這主要是由於我們通過廣源科技拆解廢舊家電的數量增加。

按產品來源劃分

我們中國業務的銷售成本由截至2021年12月31日止年度的人民幣668.0百萬元增加至截至2022年12月31日止年度的人民幣808.8百萬元。這主要是由於(i)材料開支隨著黃金銷量增加而增加。五龍礦業的黃金銷量由2021年的28千盎司上升至2022年的44千盎司；(ii)原材料成本隨著瀚豐礦業的鋅精粉及鉛精粉銷量增加而增加；及(iii)吉隆金礦的礦石品位較低，導致成本增加。

我們海外業務的銷售成本由截至2021年12月31日止年度的人民幣1,857.2百萬元增加至截至2022年12月31日止年度的人民幣3,663.1百萬元，反映(i)我們於2022年收購的Golden Star Resources的銷售成本；(ii)材料開支隨著黃金及電解銅銷量的增加而增加；及(iii)全球原材料價格上漲。

毛利及毛利率

毛利由截至2021年12月31日止年度的人民幣1,257.5百萬元增加42.7%至截至2022年12月31日止年度的人民幣1,794.9百萬元。毛利率由截至2021年12月31日止年度的33.2%降至截至2022年12月31日止年度的28.6%。

這主要是由於原材料價格上漲及2022年收購Gold Star Resources。

財務資料

按業務性質劃分

黃金開採業務的毛利由截至2021年12月31日止年度的人民幣868.7百萬元增加69.2%至截至2022年12月31日止年度的人民幣1,466.0百萬元。黃金開採業務的毛利率由截至2021年12月31日止年度的29.3%降至截至2022年12月31日止年度的27.6%。這主要由於2022年原材料增加及收購Golden Star Resources所產生的銷售成本增加。

其他礦產資源的毛利由截至2021年12月31日止年度的人民幣335.8百萬元減少15.8%至截至2022年12月31日止年度的人民幣279.4百萬元。有色金屬開採業務的毛利率由截至2021年12月31日止年度的60.9%降至截至2022年12月31日止年度的43.0%。這主要是由於LXML電解銅平均品位下降所致。

其他業務的毛利由截至2021年12月31日止年度的人民幣53.0百萬元減少7.7%至截至2022年12月31日止年度的人民幣49.7百萬元。資源回收業務的毛利率由截至2021年12月31日止年度的33.2%降至截至2022年12月31日止年度的28.6%。這主要由於2022年資源回收業務拆解量減少及2022年補貼政策變化導致政府補貼標準變化所致。

按產品來源劃分

我們中國業務的毛利率由截至2021年12月31日止年度的47.0%小幅降至截至2022年12月31日止年度的45.3%。此乃主要由於材料價格上漲及吉隆礦業於2022年開採的原礦品位下降所致。

海外業務的毛利率由截至2021年12月31日止年度的26.4%輕微降至截至2022年12月31日止年度的23.5%。此乃主要由於(i)銷售成本因LXML的原材料價格(包括受國際原油價格上漲帶動的柴油價格)上漲而有所上升；及(ii)2022年硫酸用量較2021年增加60,000噸。

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2021年12月31日止年度的人民幣90.5百萬元增加57.0%至截至2022年12月31日止年度的人民幣142.1百萬元，主要是由於(i)出售衍生金融工具收益增加人民幣57.8百萬元；及(ii)以公允價值計入損益的金融資產公允價值變動收益增加人民幣16.5百萬元所致。

財務資料

我們出售衍生金融工具的收益由截至2021年12月31日止年度的人民幣25.0百萬元增加231.5%至截至2022年12月31日止年度的人民幣82.9百萬元，這主要是由於出售黃金租賃對沖工具產生投資收益人民幣41.1百萬元，以及出售黃金遠期銷售合約產生投資收益人民幣54.8百萬元。

我們的財務收入由截至2021年12月31日止年度的人民幣20.4百萬元增加37.5%至截至2022年12月31日止年度的人民幣28.1百萬元，這主要是由於2022年收購Golden Star Resources導致利息收入增加人民幣9.5百萬元。

銷售及分銷開支

截至2021年及2022年12月31日止年度，銷售開支相對穩定，分別為人民幣0.8百萬元及人民幣0.7百萬元。

行政費用

行政費用由截至2021年12月31日止年度的人民幣393.0百萬元增加100.1%至截至2022年12月31日止年度的人民幣786.4百萬元，主要是由於：(i)人工費用因2022年收購Golden Star Resources而增加；(ii)2022年收購Golden Star Resources有關的專業服務費增加；及(iii)由於就與我們的黃金及其他礦產資源產品銷量增加及收購Golden Star Resources相關的採礦業務徵收的資源稅增加人民幣126.2百萬元，稅金及附加增加人民幣126.2百萬元。

研發費用

研發費用由截至2021年12月31日止年度的人民幣24.8百萬元增加11.3%至截至2022年12月31日止年度的人民幣27.7百萬元，主要是2022年為提高五龍礦業採選效率而加大技術改進項目的投資所致。

金融資產減值損失淨額

金融資產減值損失淨額由截至2021年12月31日止年度的人民幣2.0百萬元減少67.5%至截至2022年12月31日止年度的人民幣0.6百萬元，主要是由於2022年已計提撥備的信貸虧損撥回所致。

其他開支及虧損

其他開支及虧損由截至2021年12月31日止年度的人民幣142.8百萬元減少16.6%至截至2022年12月31日止年度的人民幣119.0百萬元，主要是由於(i)存貨減值損失撥回減少人民幣149.9百萬元；(ii)外匯減少人民幣59.0百萬元。該減少部分由以公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動損失增加人民幣27.3百萬元所抵銷。

財務資料

財務成本

財務成本由截至2021年12月31日止年度的人民幣14.2百萬元大幅增加1,140.6%至截至2022年12月31日止年度的人民幣176.5百萬元。這主要是由於(i)2022年貸款利息增加人民幣123.9百萬元；(ii)採礦權的未確認財務開支攤銷增加人民幣3.8百萬元及金屬流業務利息增加人民幣15.4百萬元；(iii)租賃負債利息增加人民幣10.0百萬元；及(iv)黃金租賃交易導致黃金租賃業務利息增加人民幣8.6百萬元所致。

應佔聯營公司(虧損)/溢利

我們於截至2021年12月31日止年度錄得應佔聯營公司虧損人民幣0.01百萬元，而截至2022年12月31日止年度為人民幣4.1百萬元。這主要是由於我們的子公司赤金香港當時對Tietto Minerals Limited的投資導致於2022年出現虧損。截至最後實際可行日期，我們將Tietto Minerals Limited的所有股權出售予一名獨立第三方。

除稅前利潤

除稅前利潤由截至2021年12月31日止年度的人民幣770.4百萬元增加6.7%至截至2022年12月31日止年度的人民幣822.0百萬元，主要是由於(i)黃金售價由2021年的每克約人民幣381元增加至2022年的每克人民幣383元；(ii)有效的控費降本措施；(iii)礦場的礦石品位穩定；及(iv)黃金開採業務的毛利率增加。

所得稅費用

所得稅費用由截至2021年12月31日止年度的人民幣157.0百萬元增加109.0%至截至2022年12月31日止年度的人民幣328.1百萬元，主要由於(i)2022年加納(35.0%)及老撾(33.3%)的法定所得稅率較高，導致當前所得稅費用增加人民幣161.0百萬元，對2022年來自加納和老撾的利潤產生了重大影響。

流動資金及資本資源

主要流動資金來源一直是且預期將繼續是經營活動所得現金以及可用信貸融資及銀行借款。流動資金需求主要與營運資金需求及資本開支有關。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，現金及現金等價物分別為人民幣1,707.9百萬元、人民幣1,052.5百萬元、人民幣1,274.6百萬元及人民幣2,094.1百萬元。截至2024年9月30日（確定我們債務的最後實際可行日期），我們的現金及現金等價物為人民幣2,094.1百萬元。

財務資料

營運資金充足

經考慮我們可動用的現金及現金等價物、可得借款、估計[編纂][編纂]等財務資源，董事認為且獨家保薦人同意我們擁有充足的營運資金滿足現時自本文件日期起至少未來12個月的需求的125%。展望未來，我們認為現金及現金等價物、銀行及其他借款、[編纂][編纂]共同提供的資金，將會滿足我們的流動資金需求。除我們可能獲得的銀行及其他借款外，我們並無計劃獲得外部重大債務融資。我們大部分的在建項目均為我們現有礦山的擴建項目。我們相信，我們有能力利用現有業務的經營現金流量淨額為該等項目提供資金。截至2024年9月30日止九個月，經營活動所得現金流量淨額為人民幣2,044.0百萬元，資本開支為人民幣1,125.4百萬元。

流動資產淨值

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，我們錄得的流動資產淨值分別為人民幣2,416.6百萬元、人民幣829.6百萬元、人民幣1,173.0百萬元及人民幣1,727.4百萬元。

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債。

	截至12月31日			截至 9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動資產				
存貨	1,412,094	2,164,628	2,406,909	2,449,670
資源綜合回收業務的應收賬款....	311,447	339,237	397,481	443,286
其他銷售的應收賬款	25,260	29,637	115,732	163,455
預付款項、其他應收款項及 其他資產.....	166,944	242,143	282,596	814,170
按公允價值計入損益的 金融資產.....	11,237	48,131	16,909	13,204
衍生金融資產.....	6,436	584	13,470	43,438
受限制現金.....	116,881	232,560	387,648	303,616
現金及現金等價物	1,707,868	1,052,545	1,274,635	2,094,141
流動資產總值	3,758,167	4,109,465	4,895,380	6,324,980

財務資料

	截至12月31日			截至 9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			(未經審計)
流動負債				
貿易應付款項及應付票據.....	440,401	851,390	552,457	636,817
合同負債.....	4,547	62,052	73,177	89,172
按公允價值計入損益的				
金融負債.....	387,683	620,250	939,996	1,026,210
衍生金融負債.....	1,831	—	—	17,002
其他應付款和應計費用	191,169	695,336	697,447	792,303
應付所得稅.....	102,438	177,082	267,693	455,815
短期貸款.....	—	488,409	850,009	822,730
長期貸款的流動部分	25,530	333,770	218,315	641,778
租賃負債的流動部分	1,424	31,177	38,083	38,204
其他非流動負債的流動部分.....	186,589	10,849	9,485	5,717
撥備的流動部分	—	9,567	75,747	71,806
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

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(i)就購買稀土作出的預付款項導致預付款項、其他應收款項及其他資產增加人民幣531.6百萬元；及(ii)政府補助預付款項導致其他業務的貿易應收款項增加。

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；(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。

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

財務資料

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)與收購Golden Star Resources和吉隆金礦擴產有關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所致的庫存增加所抵銷。

現金流分析

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			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
投資活動所用					
現金流量淨額.....	(277,873)	(3,984,047)	(1,771,119)	(1,443,021)	(677,127)
融資活動所得／					
(所用)現金流量淨額.....	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	812,389
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

經營活動所得現金流量淨額

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。

財務資料

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，這部分被(i)存貨增加人民幣815.7百萬元；及(ii)預付款項、其他應收款及其他資產增加人民幣66.0百萬元所抵銷。

投資活動所得現金流量淨額

截至2024年9月30日止九個月，我們錄得投資活動所用現金流出淨額人民幣677.1百萬元，主要由於(i)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產人民幣1,113.4百萬元；及(ii)支付期貨合約現金人民幣254.8百萬元，其已被收取的期貨合約現金人民幣300.9百萬元部分抵銷。

2023年，我們錄得投資活動所用現金流出淨額人民幣1,771.1百萬元，主要由於：(i)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產人民幣1,742.0百萬元；(ii)支付收購子公司的現金淨額人民幣18.1百萬元；及(iii)支付期貨合約現金人民幣279.8百萬元。此已被(i)已收取的期貨合約現金人民幣235.4百萬元；及(ii)出售物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產人民幣19.9百萬元部分抵銷。

2022年，我們錄得投資活動所用現金流出淨額人民幣3,984.0百萬元，主要由於：(i)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他流動資產人民幣1,917.6百萬元；(ii)支

財務資料

付收購子公司的現金淨額人民幣1,958.4百萬元；及(iii)支付期貨合約現金人民幣369.3百萬元。此已被(i)已收取的期貨合約現金人民幣592.8百萬元；及(ii)已收取的銀行存款及利息人民幣100.1百萬元部分抵銷。

2021年，我們錄得投資活動所用現金流出淨額人民幣277.9百萬元，主要由於：(i)購買物業、廠房及設備、無形資產及其他非流動資產人民幣1,342.4百萬元；(ii)支付大額存單現金人民幣1,740.1百萬元；及(iii)支付股權投資現金人民幣14.6百萬元。此已被(i)已收取的銀行存款及利息人民幣2,477.6百萬元；及(ii)出售子公司收取的現金淨額人民幣288.8百萬元部分抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

截至2024年9月30日止九個月，我們錄得融資活動所用現金流出淨額人民幣554.5百萬元，主要由於償還銀行借款人民幣1,381.9百萬元，(i)黃金租賃業務還款人民幣706.4百萬元；(ii)償還關聯方貸款人民幣128.5百萬元；及(iii)支付黃金租賃業務保證金現金人民幣281.4百萬元。此已被(i)新銀行借款人民幣1,044.3百萬元；及(ii)新黃金租賃業務人民幣599.3百萬元部分抵銷。

2023年，我們錄得融資活動所用現金流出淨額人民幣228.1百萬元，主要由於(i)償還銀行借款人民幣1,013.7百萬元，(ii)黃金租賃業務還款人民幣560.7百萬元；及(iii)支付黃金租賃業務保證金現金人民幣384.3百萬元。此已被(i)新增銀行借款人民幣1,151.1百萬元；及(ii)新黃金租賃業務人民幣740.0百萬元部分抵銷。

2022年，我們錄得融資活動所得現金流入淨額人民幣2,225.1百萬元，主要由於(i)新增銀行借款人民幣2,443.3百萬元，(ii)關聯方新貸款人民幣1,537.2百萬元；及(iii)新黃金租賃業務人民幣496.9百萬元。此已被(i)償還黃金租賃業務人民幣312.0百萬元；及(ii)償還關聯方貸款人民幣1,126.3百萬元部分抵銷。

2021年，我們錄得融資活動所得現金流入淨額人民幣55.9百萬元，主要由於(i)轉讓回購股份所得現金人民幣663.2百萬元，(ii)關聯方新貸款人民幣620.0百萬元；及(iii)新黃金租賃業務人民幣384.6百萬元。此已被(i)支付回購股份現金人民幣663.2百萬元；及(ii)償還關聯方貸款人民幣620.0百萬元部分抵銷。

資本開支

投資活動所用現金流量的主要組成部分為資本開支。我們計算資本開支時包括購買固定資產、在建工程（「**在建工程**」）、購買無形資產及其他。

財務資料

於往績記錄期間，我們的資本開支增加反映了我們為推動及支持我們預期未來增長而進行的擴張投資。下表載列我們於所示期間的資本開支：

	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)	
購買固定資產.....	89,978	194,363	33,870	26,801	24,621
購買在建工程.....	779,987	1,118,629	1,354,306	1,067,910	1,085,705
購買無形資產.....	689,830	533,491	34,279	6,816	3,804
其他	72	56,613	64,917	650	11,283
資本開支.....	1,559,867	1,903,096	1,487,372	1,102,177	1,125,413
資本開支佔收入百分比	41.2%	30.4%	20.6%	21.8%	18.1%

隨著我們尋求擴展業務的新機會，我們可能會不時產生額外的資本開支。

資本承擔

於往績記錄期間，我們的資本承擔主要與物業、廠房及設備以及投資承擔有關。截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，我們的未償還資本承擔總額分別為人民幣351百萬元、人民幣552百萬元、人民幣487百萬元及人民幣557百萬元。下表載列截至所示日期我們的資本承擔概述：

	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	2024年
	(人民幣千元)			(未經審計)
已簽約但未撥備：				
物業、廠房及設備 ...	98,016	233,730	230,173	234,385
投資承擔.....	253,000	318,064	256,864	322,901
總計	351,016	551,794	487,037	557,286

預測經營成本

根據獨立技術報告，我們的經營現金成本總額估計為人民幣31.41億元，而2024年的估計單位現金經營成本為每噸精礦人民幣510元。我們的經營現金成本總額估計為人民幣15,949百萬元，估計單位現金經營成本為每噸精礦人民幣535元。SRK已根據2022年及2023年的平均支出制定單位持續資本預測。

下表載列獨立技術報告中所述2024年至2053年的預測經營成本概要：

總計	單位	2024年																														
		礦山 第四																														
		年限	季度	2025年	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	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年
實物																																
已開採礦石總量	千噸	26,170	3,009	7,608	5,341	3,303	1,811	1,217	827	731	678	267	199	94	61	61	61	61	61	61	61	61	61	61	61	61	61	61	61	61	61	50
黃金產量	千盎司	1,686	110	336	327	251	138	92	61	51	35	29	21	15	10	9	11	13	12	11	13	11	16	19	17	17	14	14	13	8	8	6
銅產量	千噸	5	2	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
鋅產量	千噸	152	-	19	18	19	14	24	25	18	15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
經營現金成本																																
人工	人民幣百萬元	4,349	342	921	745	543	304	200	173	154	136	81	66	57	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	29
材料	人民幣百萬元	6,273	916	2,143	1,472	813	407	214	77	59	52	27	19	14	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
電力	人民幣百萬元	1,293	149	374	274	168	86	51	32	27	24	11	9	8	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4
承包商	人民幣百萬元	275	25	86	69	46	18	7	7	6	6	2	2	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
工程	人民幣百萬元	640	30	103	94	70	36	23	22	21	20	13	12	11	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	9
服務	人民幣百萬元	204	12	38	34	26	15	10	10	9	9	7	5	3	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
安全	人民幣百萬元	94	4	10	11	11	8	6	6	5	4	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
維修	人民幣百萬元	31	1	3	3	4	3	2	2	2	2	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
其他	人民幣百萬元	108	11	38	30	20	6	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
稅金及附加	人民幣百萬元	1,262	150	366	264	170	86	46	30	24	19	10	8	7	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4
銷售成本	人民幣百萬元	3	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
一般及行政成本	人民幣百萬元	1,902	162	419	331	233	125	75	60	53	45	30	26	21	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	15
研發成本	人民幣百萬元	173	13	30	29	31	20	13	13	10	7	3	2	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

附註：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能、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。

財務資料

討論本集團綜合財務狀況表中的選定項目

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表：

	截至12月31日			截至 9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
非流動資產				
物業、廠房及設備	3,159,699	5,994,266	6,521,646	6,894,292
使用權資產	43,887	278,571	332,756	313,197
其他無形資產	856,450	6,562,718	6,323,009	6,042,442
商譽	41,969	41,969	41,969	41,969
於聯營公司的投資	1,989	357,819	373,481	2,050
遞延所得稅資產	5,215	53,978	17,482	55,555
其他非流動資產	186,230	145,508	212,070	220,683
流動資產				
存貨	1,412,094	2,164,628	2,406,909	2,449,670
資源綜合回收業務的貿易應收款項 ..	311,447	339,237	397,481	443,286
其他銷售的貿易應收款項	25,260	29,637	115,732	163,455
預付款項、其他應收款及其他資產 ..	166,944	242,143	282,596	814,170
按公允價值計入損益的金融資產	11,237	48,131	16,909	13,204
衍生金融資產	6,436	584	13,470	43,438
受限制現金	116,881	232,560	387,648	303,616
現金及現金等價物	1,707,868	1,052,545	1,274,635	2,094,141
流動負債				
貿易應付款項及應付票據	440,401	851,390	552,457	636,817
合約負債	4,547	62,052	73,177	89,172
按公允價值計入損益的金融負債	387,683	620,250	939,996	1,026,210
衍生金融負債	1,831	—	—	17,002
其他應付款及應計費用	191,169	695,336	697,447	792,303
應付所得稅	102,438	177,082	267,693	455,815

財務資料

	截至12月31日			截至 9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
(人民幣千元)				
短期貸款.....	–	488,409	850,009	822,730
長期貸款的即期部分	25,530	333,770	218,315	641,778
租賃負債的即期部分	1,424	31,177	38,083	38,204
其他非流動負債的即期部分.....	186,589	10,849	9,485	5,717
撥備的即期部分	–	9,567	75,747	71,806
流動資產淨值	2,416,555	829,583	1,172,971	1,727,426
長期貸款.....	–	1,513,781	1,421,974	681,614
合約負債.....	–	606,298	576,999	538,996
租賃負債.....	2,975	230,805	207,219	185,340
遞延稅項負債.....	1,916	2,455,981	2,314,654	2,245,052
撥備	1,631,259	1,984,834	1,868,099	1,781,346
其他非流動負債	74,813	64,410	64,231	65,368
資產淨值	5,001,031	7,408,303	8,542,208	9,799,898

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備包括樓宇、機器、汽車、電子設備及其他、礦產及在建工程。下表載列所示日期我們的物業、廠房及設備的賬面淨值明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
(人民幣千元)				
樓宇	292,763	390,872	594,850	747,680
機器	1,017,790	1,473,615	1,411,342	1,298,021
移動設備.....	96,293	226,248	197,961	167,532
電子設備及其他	16,929	23,986	27,684	25,746
礦產資產.....	1,300,299	3,202,712	3,697,496	3,438,586
在建工程.....	435,625	676,833	592,313	1,216,727
總計	3,159,699	5,994,266	6,521,646	6,894,292

財務資料

我們的物業、廠房及設備由截至2021年12月31日的人民幣3,159.7百萬元增加89.7%至截至2022年12月31日的人民幣5,994.3百萬元，主要由於：(i)收購Golden Star Resources以及我們位於五龍金礦及瓦薩金礦的在建工程導致礦產資產增加人民幣1,902.4百萬元；及(ii)五龍金礦及塞班金銅礦的在建工程導致機器增加人民幣455.8百萬元。

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣5,994.3百萬元增加8.8%至截至2023年12月31日的人民幣6,521.6百萬元，主要由於：(i)塞班金銅礦及瓦薩金礦的建設及配套設施相關的資本開支導致礦產資產增加人民幣494.8百萬元；及(ii)樓宇增加人民幣204.0百萬元，主要是由於塞班金銅礦的房地產及樓宇價值增加。

我們的物業、廠房及設備由截至2023年12月31日的人民幣6,521.6百萬元增加5.7%至截至2024年9月30日的人民幣6,894.3百萬元，主要由於瓦薩金礦及塞班金銅礦的建設採礦項目導致在建工程增加人民幣624.4百萬元。這被礦產資產減少人民幣258.9百萬元部分抵銷。

使用權資產

我們的使用權資產指我們使用樓宇、機器及汽車以及租賃土地的權利。下表載列截至所示日期的使用權資產明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
樓宇	298	10,789	4,571	3,246
機器及汽車	—	185,835	167,836	147,316
租賃土地	43,589	81,947	160,349	162,635
總計	43,887	278,571	332,756	313,197

我們的使用權資產由截至2021年12月31日的人民幣43.9百萬元大幅增加534.7%至截至2022年12月31日的人民幣278.6百萬元，主要由於我們於2022年收購Golden Star Resources導致機器及汽車增加人民幣185.8百萬元。

我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣278.6百萬元增加19.5%至截至2023年12月31日的人民幣332.8百萬元，主要由於租賃土地增加人民幣78.4百萬元，而此乃主要由於(i)我們收購了新恒河礦業；(ii)增加五龍礦業的土地使用權50年租期；及(iii)增加吉隆礦業的土地使用權50年租期。

財務資料

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣332.8百萬元減少2.9%至截至2024年9月30日的人民幣313.2百萬元，主要由於賬面值減少及使用權資產折舊導致機器及汽車減少人民幣5.8百萬元。

其他無形資產

我們其他無形資產包括勘探及採礦權、專利及其他。下表載列截至所示日期我們的其他無形資產的賬面淨值明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
勘探及採礦權	752,396	6,475,487	6,208,148	5,926,714
專利	3,973	3,422	2,749	2,317
勘探及評估資產	97,118	64,844	97,326	100,104
其他	2,963	18,965	14,786	13,307
總計	856,450	6,562,718	6,323,009	6,042,442

我們的其他無形資產由截至2021年12月31日的人民幣856.5百萬元大幅增加666.3%至截至2022年12月31日的人民幣6,562.7百萬元，主要由於我們於2022年收購Golden Star Resources導致勘探及採礦權增加人民幣5,723.1百萬元。

我們的其他無形資產由截至2022年12月31日的人民幣6,562.7百萬元減少3.7%至截至2023年12月31日的人民幣6,323.0百萬元，主要由於我們的正常攤銷導致主要與塞班金銅礦及瓦薩金礦有關的勘探及採礦權減少人民幣267.3百萬元。

我們的其他無形資產由截至2023年12月31日的人民幣6,323.0百萬元減少4.5%至截至2024年9月30日的人民幣6,042.4百萬元，主要由於我們的正常攤銷導致主要與塞班金銅礦及瓦薩金礦有關的勘探及採礦權減少人民幣281.4百萬元。於2021年、2022年、2023年及截至2024年9月30日止九個月，勘探支出分別為人民幣38.3百萬元、人民幣40.2百萬元、人民幣32.5百萬元及人民幣2.8百萬元。上述金額均已資本化，並計入勘探及評估資產項下。

財務資料

商譽

截至2021年、2022年及2023年12月31日及2024年9月30日，商譽的賬面值保持穩定，分別為人民幣42.0百萬元、人民幣42.0百萬元、人民幣42.0百萬元及人民幣42.0百萬元，歸因於我們於2015年收購了廣源科技。

透過業務合併收購的商譽分配至回收及利用現金產生單位以進行減值測試。回收及利用現金產生單位的可收回金額基於經高級管理層批准涵蓋五年期間的財務預算採用現金流量預測按使用價值計算釐定。截至2021年、2022年及2023年12月31日及2024年9月30日，現金流量預測所用的稅前折現率分別為13.46%、11.89%、9.21%及8.79%。用於推斷超出五年期的回收及利用現金產生單位現金流量的增長率為0%。

在計算回收及利用現金產生單位的使用價值時使用了若干假設。下文描述管理層在進行商譽減值測試時所依據的現金流量預測的各項關鍵假設：

1. **預期未來銷量** — 管理層根據拆解產能及現金產生單位的預期五年生產計劃預測拆解量。
2. **拆解產品的價格** — 管理層根據上一年的實際銷售單價和對市場發展的預期，預測拆解產品的價格。
3. **基金補貼收入的徵收期** — 管理層根據歷史徵收期和對市場發展的預期，預測基金補貼收入的徵收期。
4. **折現率** — 所使用的折現率為稅前折現率，反映了與相關現金產生單位有關的具體風險。

管理層根據過去的業績和對市場發展的預期確定有關假設。所使用的折現率反映了與各個現金產生單位相關的具體風險。可收回金額根據資產組組合估計未來現金流量的現值確定。根據管理層批准的五年期財務預測，在預測期內，2024年至2028年廢棄電子產品及電器拆解量的增長率預計分別為3%、6%、10%、5%及3%，2029年起廢棄電子產品及電器拆解量將保持穩定。根據減值評估，2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日並無商譽減值。就分配至現金產生單位的商譽而言，拆解產品的未來銷量及價格是其中兩個最敏感的關鍵假設：(i)截至2021年、2022年及2023年12月31日及2024年9月30日，倘未來銷量較管理層估計低1%，而其他變數與預期保

財務資料

持不變，則我們將須分別確認商譽減值損失約零、零、零及零；倘未來銷量較管理層估計低5%，而其他變數與預期保持不變，則我們將須分別確認商譽減值損失約為零、零、零及人民幣42百萬元；及(ii)倘拆解產品的價格較估計下降1%，而其他變數與預期保持不變，則我們將須分別確認商譽減值損失約零、零、人民幣25百萬元及人民幣22百萬元；倘拆解產品的價格較管理層估計下跌5%，而其他變數與管理層預期保持不變，則我們將須分別確認商譽減值損失約零、零、人民幣42百萬元及人民幣42百萬元。

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，當應用上述關鍵假設參數進行減值測試時，淨資產值（即可收回金額超過現金產生單位賬面值的差額）分別為人民幣82百萬元、人民幣88百萬元、人民幣17百萬元及人民幣19百萬元。

於聯營公司的投資

我們於聯營公司的投資包括應佔聯營公司期內利潤、投資成本及應佔聯營公司全面收益總額。下表載列截至所示日期我們於聯營公司的投資的明細：

我們於聯營公司的投資由截至2021年12月31日的人民幣2.0百萬元大幅增加17,889.9%至截至2022年12月31日的人民幣357.8百萬元，增加4.4%至截至2023年12月31日的人民幣373.5百萬元，並進一步減少99.5%至截至2024年9月30日的人民幣2.1百萬元，乃由於我們先前於Tietto Minerals Limited的投資。截至最後實際可行日期，我們已在日常業務過程中出售我們於Tietto Minerals Limited的所有股權。更多詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構－往績記錄期間後的收購」。

財務資料

遞延所得稅資產

我們的遞延所得稅資產包括資產減值、應收款項壞賬撥備、存貨減值撥備、或然負債撥備、遞延收入、可扣減虧損、公允價值變動、租賃負債、股權，並計及同一稅收管轄區內的餘額抵銷。下表載列所示日期我們的遞延所得稅資產的明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
資產減值.....	721	—	—	—
應收款項壞賬撥備.....	688	829	1,124	821
存貨減值撥備.....	893	982	2,696	981
或然負債撥備.....	1,143	55,100	54,906	53,472
遞延收入.....	219	297	251	1,028
可扣減虧損.....	1,084	2,448	2,659	—
公允價值變動.....	467	5,029	14,543	29,539
租賃負債.....	—	70,052	63,732	58,033
折舊及攤銷差額(含稅).....	—	—	—	33,919
未實現匯兌虧損.....	—	—	—	296
礦產權使用費.....	—	12,492	11,505	9,629
抵銷前遞延所得稅				
資產總值.....	5,215	147,229	151,416	187,718
遞延所得稅資產與負債之				
間的抵銷金額.....	—	93,251	133,934	132,163
遞延所得稅資產				
(扣除抵銷).....	5,215	53,978	17,482	55,555

我們的遞延所得稅資產由截至2021年12月31日的人民幣5.2百萬元大幅增加935.1%至截至2022年12月31日的人民幣54.0百萬元，主要由於我們收購Golden Star Resources導致租賃負債增加人民幣70.1百萬元。

我們的遞延所得稅資產由截至2022年12月31日的人民幣54.0百萬元減少67.6%至截至2023年12月31日的人民幣17.5百萬元，主要由於吉隆礦業的公允價值增加被遞延所得稅負債抵銷。

財務資料

我們的遞延所得稅資產由截至2023年12月31日的人民幣17.5百萬元增加217.8%至截至2024年9月30日的人民幣55.6百萬元，主要由於折舊及攤銷差額（含稅）增加人民幣33.9百萬元，主要由於LXML在稅務和會計基礎上使用不同的折舊方法所致。

其他非流動資產

我們的其他非流動資產包括工程施工及設備的預付款、礦山地質環境治理恢復基金、大額存單及利息以及其他。下表載列截至所示日期我們的其他非流動資產的明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
工程施工及設備的預付款.....	26,819	56,402	105,810	41,647
礦山關閉後的土地復墾和				
環境恢復基金.....	98,384	83,130	102,974	110,208
大額存單及利息.....	42,118	42,118	–	–
股權收購預付款項.....	–	–	–	66,844
其他.....	18,909	5,976	3,286	1,957
小計.....	186,230	187,626	212,070	220,683
減：一年內到期的金額.....	–	42,118	–	–
總計.....	186,230	145,508	212,070	220,683

我們的其他非流動資產由截至2021年12月31日的人民幣186.2百萬元減少21.9%至截至2022年12月31日的人民幣145.5百萬元，主要是2023年到期的的大額存單重新分類為一年內到期的其他非流動資產導致大額存單及利息減少人民幣42.1百萬元。

我們的其他非流動資產由截至2022年12月31日的人民幣145.5百萬元增加45.7%至截至2023年12月31日的人民幣212.1百萬元，主要是山東長龍三輝建設工程有限公司選礦廠擴建的預付款項導致工程施工及設備的預付款項增加人民幣49.4百萬元。

財務資料

我們的其他非流動資產由截至2023年12月31日的人民幣212.1百萬元增加34.6%至截至2024年9月30日的人民幣220.7百萬元，主要是有關投資中國投資（老撾）礦業獨資有限公司的預付款項導致股權收購預付款項增加人民幣51.0百萬元。

存貨

我們的存貨主要包括原材料、周轉材料、半成品及庫存商品（已考慮及減值撥備）。下表載列截至所示日期的存貨的明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
原材料	516,090	951,720	971,389	971,689
周轉材料.....	1,486	680	610	545
半成品	1,112,679	1,288,300	1,457,052	1,567,218
庫存商品.....	80,577	174,052	168,779	106,280
小計	<u>1,710,832</u>	<u>2,414,752</u>	<u>2,597,830</u>	<u>2,645,732</u>
減值撥備				
原材料.....	(127,331)	(143,175)	(178,411)	(194,212)
半成品.....	(170,777)	(90,588)	(906)	—
庫存商品.....	(630)	(16,361)	(11,604)	(1,850)
小計	<u>(298,738)</u>	<u>(250,124)</u>	<u>(190,921)</u>	<u>(196,062)</u>
總計	<u>1,412,094</u>	<u>2,164,628</u>	<u>2,406,909</u>	<u>2,449,670</u>

我們的存貨由截至2021年12月31日的人民幣1,412.1百萬元增加53.3%至截至2022年12月31日的人民幣2,164.6百萬元。這主要是(i)我們收購Golden Star Resources；及(ii)塞班金銅礦擴大礦石採選量及產量中原材料增加導致原材料增加人民幣435.6百萬元所致。

我們的存貨由截至2022年12月31日的人民幣2,164.6百萬元增加11.2%至截至2023年12月31日的人民幣2,406.9百萬元。這主要是塞班金銅礦擴大黃金礦石的採選量導致半成品增加人民幣168.8百萬元所致。

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣2,406.9百萬元增加1.8%至截至2024年9月30日的人民幣2,449.7百萬元。這主要是由於截至2024年9月30日老撾半成品金礦石存貨結餘增加人民幣78.7百萬元導致半成品增加人民幣110.2百萬元。

財務資料

我們的減值撥備由2021年12月31日的人民幣298,738元減少16.3%至2022年12月31日的人民幣250,124元。這主要是由於金價上漲，與若干金礦半成品相關的減值損失減少所致，被原材料陳舊導致的減值損失增加所抵銷。

我們的減值撥備由2022年12月31日的人民幣250,124元減少23.7%至2023年12月31日的人民幣190,921元。這主要是由於金價上漲導致與若干金礦的產品及半成品相關的減值損失減少所致，被(i)原材料陳舊導致的減值損失增加及(ii)鉬價下跌導致的鉬相關製成品減值增加所抵銷。

我們的減值撥備由2023年12月31日的人民幣190,921元增加2.7%至2024年9月30日的人民幣196,062元，主要是由於原材料陳舊所致。

下表載列截至所示日期的存貨賬齡分析：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
少於一年.....	1,063,523	2,009,231	1,889,009	1,481,260
一至兩年.....	237,658	60,963	392,590	642,312
兩至三年.....	77,709	37,474	30,758	222,855
三年以上.....	33,204	56,960	94,552	103,243
總計	1,412,094	2,164,628	2,406,909	2,449,670

下表載列截至所示年度／期間我們存貨的周轉天數：

	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	2024年
存貨周轉天數.....	158	146	171	185
總計	158	146	171	185

附註：

1. 存貨周轉天數等於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年9月30日止九個月的相關期初、期末的平均存貨結餘分別除以該期間的銷售成本再乘以365天。

財務資料

於2021年、2022年及2023年以及截至2024年9月30日止九個月，我們的存貨周轉天數分別為158天、146天、171天及185天。2022年的存貨周轉天數減少主要是由於(i)收購Golden Star Resources導致2022年存貨增加；(ii)黃金銷量增加導致經營成本增加；及(iii)黃金市場需求增加及生產效率改善導致存貨周轉天數減少。2023年存貨周轉天數增加主要是由於塞班金銅礦的新地下開採導致開採單位成本增加。截至2024年9月30日止九個月的存貨周轉天數增加，主要是由於塞班金銅礦的礦石量增加。

截至2025年1月31日，人民幣1,258.9百萬元或截至2024年9月30日的存貨的51.4%已於其後獲動用。我們的大部分存貨包括來自LXML的半成品，主要因為(i)於2018年收購LXML後，我們合併了LXML的賬目，LXML累積了大量金礦石，並持續採選該等金礦石；及(ii)我們根據商業考慮管理存貨，其中涉及根據品位變化進行混合。因此，我們相信存貨的可回收性並無重大問題。

來自黃金及商品銷售的貿易應收款項

我們來自黃金及商品銷售的貿易應收款項指除了來自廣源科技開展的資源綜合回收業務的貿易應收款項以外的貿易應收款項。應收賬款減值損失計入撥備賬，除非我們確信收回的金額可能性低，在此情況下減值損失直接於應收賬款撇銷。

我們來自黃金及商品銷售的貿易應收款項由截至2021年12月31日的人民幣25.3百萬元增加17.3%至截至2022年12月31日的人民幣29.6百萬元，並進一步增加290.5%至截至2023年12月31日的人民幣115.7百萬元，主要是我們向客戶銷售黃金產品、銅精粉、鋅精粉及電解銅產生的期末應收款項所致。

來自黃金及商品銷售的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣115.7百萬元減少26.5%至截至2024年9月30日的人民幣163.5百萬元，由於五龍礦業就銷售黃金產品收款人民幣19.5百萬元，瓦薩金礦銷售黃金產品收款人民幣6.0百萬元及塞班金銅礦銷售黃金產品及向Trafigura銷售銅產品收款人民幣2.8百萬元。

我們嚴格控制未收款項。高級管理層定期審核逾期結餘。

財務資料

我們來自黃金及商品銷售的貿易應收款項通常於60天內到期。概未收取來自其他銷售的黃金產品及向Trafigura銷售應收款項的利息。下表載列截至所示日期根據發票日期結算的來自其他銷售的黃金產品及向Trafigura銷售應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
少於一年.....	25,210	29,637	115,732	163,455
一至兩年.....	—	—	—	—
兩至三年.....	50	—	—	—
三年以上.....	—	—	—	—
總計	25,260	29,637	115,732	163,455

下表載列截至所示年度／期間來自黃金及商品銷售的貿易應收款項的周轉天數：

	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	2024年
貿易應收款項的				
周轉天數.....	2	2	4	5
總計	2	2	4	5

附註：

- 貿易應收款項的周轉天數等於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年9月30日止九個月相關期間的期初、期末的貿易應收款項的平均結餘分別除以該期間的收入再乘以365天。

資源綜合回收業務的貿易應收款項

廣源科技開展的資源綜合回收業務的貿易應收款項指我們的應收政府補助，一般為低回收風險。

資源綜合回收業務的貿易應收款項由截至2021年12月31日的人民幣311.4百萬元增加8.9%至截至2022年12月31日的人民幣339.2百萬元，並由截至2022年12月31日的人民幣339.2百萬元再增加17.2%至截至2023年12月31日的人民幣397.5百萬元，乃由於中國政府推遲發放補助金所致。

財務資料

資源綜合回收業務的貿易應收款項由截至2023年12月31日的人民幣397.5百萬元增加2.4%至截至2024年9月30日的人民幣443.3百萬元，是增加政府補助所致。

下表載列截至所示日期根據發票日期結算的資源綜合回收業務的貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
少於一年.....	69,680	74,704	92,642	69,890
一至兩年.....	83,630	69,680	74,704	88,476
兩至三年.....	158,121	83,630	69,680	73,895
三年以上.....	16	111,223	160,455	211,025
總計	311,447	339,237	397,481	443,286

下表載列截至所示年度／期間的貿易應收款項的周轉天數：

	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	2024年
貿易應收款項的				
周轉天數.....	31	21	22	25
總計	31	21	22	25

附註：

- 貿易應收款項的周轉天數等於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年9月30日止九個月相關期間期初、期末的貿易應收款項的平均結餘分別除以該期間的收入再乘以365天。

2021年、2022年及2023年及截至2024年9月30日止九個月的貿易應收款項的周轉天數分別為兩天、11天、22天及25天。於往績記錄期間，貿易應收款項的周轉天數增加主要是由於廣源科技獲得政府補貼需要一定時間。

截至2025年1月31日，其後已結清截至2024年9月30日的貿易應收款項中的人民幣260.3百萬元或42.9%。就資源回收綜合利用的貿易應收款項而言，主要部分包括廣源科技的政府政策規定的津貼。相關部門規定的延長審批時限導致結算率較低。我們

財務資料

相信預期信用損失有限，因為應收貿易結餘乃來自中國生態環境部，該部門有高度信譽，而且過往我們並無與該部門產生任何實際損失。此外，黃金及商品銷售的應收賬款部分較少。貿易應收款項可於產品交付後一週內收回。因此，我們認為貿易應收款項的可收回性並無重大問題。

預付款項、其他應收款及其他資產

我們的預付款項、其他應收款及其他資產包括預付款項、存款及其他應收款、大額存單及利息及其他。下表載列截至所示日期的預付款項、其他應收款及其他資產的明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
預付款項.....	50,037	99,560	83,944	240,266
存款及其他應收款.....	120,194	58,134	180,497	526,240
大額存單及利息.....	—	42,118	—	—
其他.....	51	46,471	25,177	53,080
減：其他應收款項減值.....	(3,338)	(4,140)	(7,022)	(5,416)
總計.....	166,944	242,143	282,596	814,170

我們的預付款項、其他應收款及其他資產由截至2021年12月31日的人民幣166.9百萬元增加45.0%至截至2022年12月31日的人民幣242.1百萬元，主要是由於我們收購Golden Star Resources導致預付款項增加人民幣49.5百萬元所致。

我們的預付款項、其他應收款及其他資產由截至2022年12月31日的人民幣242.1百萬元增加16.7%至截至2023年12月31日的人民幣282.6百萬元，主要是由於(i)預付款項減少人民幣15.6百萬元；(ii)2023年黃金銷售價格上漲及GSWL及LXML黃金期貨賬戶資金增加使其他應收款項增加人民幣45.0百萬元；(iii)動用期貨保證金；及(iv)可抵扣進項稅減少人民幣21.3百萬元導致存款及其他應收款增加人民幣122.4百萬元所致。

財務資料

我們的預付款項、其他應收款及其他資產由截至2023年12月31日的人民幣282.6百萬元增加188.1%至截至2024年9月30日的人民幣814.2百萬元。主要是由於(i)預付款項增加人民幣156.3百萬元，此乃歸因於赤金廈鎢對稀土產品的預付款項；以及(ii)保證金及其他應收款項增加人民幣345.7百萬元，此乃歸因於第二期員工持股計劃的股票一經出售後的證券公司應收款項。由於第二期員工持股計劃的股票已於2024年9月30日出售，截至2024年9月30日，與股權相關的款項尚未自證券公司賬戶轉回本公司賬戶。有關詳情，請參閱載於本文件附錄七「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」一段。

截至2025年1月31日，其後已結清截至2024年9月30日的預付款項、按金及其他資產中的人民幣514.4百萬元或63.2%。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產指以公允價值計量的上市權益投資。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2021年12月31日的人民幣11.2百萬元增加328.3%至截至2022年12月31日的人民幣48.1百萬元，主要是由於我們的被投資方股價上漲導致2022年的股權投資增加所致。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2022年12月31日的人民幣48.1百萬元減少64.9%至截至2023年12月31日的人民幣16.9百萬元，與2023年的出售股權投資有關。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2023年12月31日的人民幣16.9百萬元減少21.9%至截至2024年9月30日的人民幣13.2百萬元。此乃由於我們的被投資方股價下跌所致。

我們制定了一套投資管理辦法，規定了投資管理的組織架構、職權、投資決策管理、投資過程管理、投資結果評價、投資考核與獎罰等。

管理層於金融投資方面擁有豐富經驗。我們的副總裁陳志勇先生於2014年2月至2018年8月擔任索瑞米投資有限公司副總經理。我們的非執行董事張旭東先生於2007年3月至2009年8月擔任安家集團／上海安家投資管理有限公司（一家投資諮詢及資產管理服務公司）董事長兼首席執行官。彼亦曾擔任德意志銀行董事總經理、中國機構客戶業務負責人、中國股權及債權業務負責人以及全球股權市場中國區負責人。

財務資料

超過人民幣30百萬元的投資須經董事會批准。經董事會授權，人民幣30百萬元以下的投資可由董事長主持的執行委員會審議批准。

衍生金融資產

我們的衍生金融資產指現金流量套期及公允價值套期工具。

我們的衍生金融資產由截至2021年12月31日的人民幣6.4百萬元減少90.9%至截至2022年12月31日的人民幣0.6百萬元，主要是由於瀚豐礦業鋅期貨平倉導致期貨合約的公允價值減少所致。

我們的衍生金融資產由截至2022年12月31日的人民幣0.6百萬元增加2,206.5%至截至2023年12月31日的人民幣13.5百萬元，主要是由於吉隆礦業的黃金期貨合約公允價值導致黃金期貨合約的公允價值增加所致。

我們的衍生金融資產由截至2023年12月31日的人民幣13.5百萬元增加222.5%至截至2024年9月30日的人民幣43.4百萬元，主要是由於黃金售價上漲導致吉隆礦業的黃金期貨合約公允價值增加，從而導致黃金期貨合約的公允價值增加所致。

受限制現金

我們的受限制現金包括貸款用銀行存款、環境治理恢復專項基金存款、黃金租賃業務的銀行存款、一年期大額存單及投資資金存款。下表載列截至所示日期的受限制現金明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
貸款用銀行存款.....	—	13,965	13,965	—
應付票據存款.....	—	20,400	—	—
環境治理恢復專項				
基金存款.....	6,050	18,194	9,825	6,619
黃金租賃業務的銀行存款.	8,003	100,001	263,858	296,997

財務資料

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
一年期大額存單	100,095	80,000	100,000	—
投資資金存款	2,733	—	—	—
總計	116,881	232,560	387,648	303,616

我們的受限制現金由截至2021年12月31日的人民幣116.9百萬元增加99.0%至截至2022年12月31日的人民幣232.6百萬元，主要是由於黃金租賃規模需要相應地增加存款，導致黃金租賃業務的銀行存款增加人民幣92.0百萬元。

我們的受限制現金由截至2022年12月31日的人民幣232.6百萬元增加66.7%至截至2023年12月31日的人民幣387.6百萬元，主要是由於黃金租賃規模需要相應地增加存款，導致黃金租賃業務的銀行存款增加人民幣163.9百萬元。

我們的受限制現金由截至2023年12月31日的人民幣387.6百萬元減少21.7%至截至2024年9月30日的人民幣303.6百萬元，主要是由於黃金租賃規模需要相應地增加存款，導致黃金租賃業務的銀行存款增加人民幣33.1百萬元。

貿易應付款項及應付票據

我們的貿易應付款項及應付票據包括貿易應付款項及應付票據。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據的明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
貿易應付款項	440,401	693,390	552,457	636,817
應付票據	—	158,000	—	—
總計	440,401	851,390	552,457	636,817

財務資料

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2021年12月31日的人民幣440.4百萬元增加93.3%至截至2022年12月31日的人民幣851.4百萬元，主要是(i)我們收購了Golden Star Resources；及(ii)五龍礦業為支付若干開採及挖掘項目成本而向一名獨立第三方出具應付票據導致貿易應付款項增加人民幣253.0百萬元及應付票據增加人民幣158.0百萬元所致。

由於貿易應付款項減少人民幣140.9百萬元，我們的貿易應付款項及應付票據由截至2022年12月31日的人民幣851.4百萬元減少35.1%至截至2023年12月31日的人民幣552.5百萬元，主要是由於(i) Golden Star Resources以更低的材料採購價格訂立一份經修訂材料採購協議；及(ii)塞班金銅礦完成若干擴建項目導致應付款項大幅減少所致。

我們的貿易應付款項及應付票據由截至2023年12月31日的人民幣552.5百萬元增加15.0%至截至2024年9月30日的人民幣636.8百萬元。這主要是由於與向供應商採購相關的應付款項增加及向工程服務承包商支付的款項增加。

所有貿易應付款項及應付票據的賬齡均少於一年。下表載列截至所示日期貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
少於一年.....	440,401	851,390	552,457	636,817
總計	440,401	851,390	552,457	636,817

下表載列截至所示年度／期間貿易應付款項及應付票據的周轉天數：

	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	2024年
貿易應付款項及應付票據的周 轉天數.....	50	53	53	36
總計	50	53	53	36

財務資料

附註：

1. 貿易應付款項及應付票據的周轉天數等於截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至2024年9月30日止九個月相關期間內的期初及期末的貿易應付款項及應付票據的平均結餘分別除以該期間內的銷售成本再乘以365天。

貿易應付款項及應付票據的周轉天數由截至2021年12月31日的50天增至截至2022年12月31日的53天，主要是由於我們在2022年收購了Golden Star Resources而大幅增加了我們的貿易應付款項。貿易應付款項及應付票據的周轉天數由截至2023年12月31日的53天減至截至2024年9月30日的36天，主要是由於加納塞地貶值，我們縮短了供應商的付款期，以充分利用手頭的加納塞地來管理外匯風險。

截至2025年1月31日，截至2024年9月30日的貿易應付款項及應付票據其後已結清人民幣420.5百萬元或66.0%。

合同負債

合同負債主要包括金屬流及就銷售金屬收取的預付款項。我們要求部分客戶在交付前預付貨款。預收貨款確認為合同負債，直至產品送達客戶。於2021年、2022年及2023年以及截至2024年9月30日止九個月，金額分別為人民幣4.5百萬元、人民幣1.2百萬元、人民幣9.2百萬元及人民幣17.3百萬元或100%、100%、100%、100%的金屬銷售預付款項其後已結算並確認為收入。

截至2025年1月31日，截至2024年9月30日的合同負債中的人民幣31.4百萬元或5.0%其後已結算並確認為收入。

財務資料

下表載列所示日期我們的合同負債明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
來自客戶的短期預付款項				
銷售商品.....	4,547	1,227	9,162	17,323
金屬流業務.....	—	60,825	64,015	71,849
小計	4,547	62,052	73,177	89,172
來自客戶的長期				
預付款項.....				
金屬流業務.....	—	606,298	576,999	538,996
總計	4,547	668,350	650,176	628,168

附註：我們於2022年1月收購Golden Star Resources。Golden Star Resources於2015年5月通過子公司Caystar Finance與RGLD Gold AG簽訂一份黃金買賣協議。根據該協議，Golden Star Resources收取RGLD Gold AG 145,000,000美元的買入價，未來Golden Star Resources須按相當於黃金現貨價格20%的現鈔買入價通過子公司供應黃金產量，直至交付240,000盎司。之後將按黃金現貨價格30%的現鈔買入價供應5.5%的黃金產量。截至2024年9月30日，Golden Star Resources已累計向RGLD Gold AG交付黃金約185千盎司。

合同負債從截至2021年12月31日的人民幣4.5百萬元增加14,753.3%至截至2022年12月31日的人民幣668.4百萬元，主要是由於自收購Golden Star Resources以來，GSWL黃金流交易產生的來自客戶的長短期預收貨款增加。

合同負債從截至2022年12月31日的人民幣668.4百萬元減少2.7%至截至2023年12月31日的人民幣650.2百萬元，主要是由於GSWL黃金流交易產生的來自客戶的長期預付款項減少。該減少部分被瀚豐礦業銷售商品產生的來自客戶的短期預付款項增加所抵銷。

合同負債從截至2023年12月31日的人民幣650.2百萬元減少3.4%至截至2024年9月30日的人民幣628.2百萬元，主要由於來自GSWL金屬流交易的預收款項減少。

財務資料

衍生金融負債

衍生金融負債與商品期貨合約產生的現金流對沖工具有關。

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，衍生金融負債分別為人民幣1.8百萬元、零、零及人民幣17百萬元。

其他應付款及應計費用

其他應付款及應計費用包括應付關聯方款項、應付承包商款項、收購子公司的應付對價、工程質量保證金、保證金、薪金、工資和福利應付款、所得稅以外的應付稅款及其他。下表載列所示日期其他應付款及應計費用的明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
應付關聯方款項				
— 貿易	—	41	22	2
— 非貿易	—	410,940	128,546	—
應付承包商款項	2,926	6,319	85,195	116,158
收購子公司的應付對價	—	—	40,800	40,800
工程質量保證金	27,803	33,507	40,984	39,885
薪金、工資和福利應付款	104,693	114,454	174,859	111,078
所得稅以外的應付稅款	53,999	93,558	205,293	142,504
第二期員工持股				
計劃應付款	—	—	—	323,647
其他	1,748	36,517	21,748	18,229
總計	191,169	695,336	697,447	792,303

其他應付款及應計費用從截至2021年12月31日的人民幣191.2百萬元增加263.7%至截至2022年12月31日的人民幣695.3百萬元，主要是由於應付關聯方款項增加人民幣411.0百萬元，原因是單一最大股東組別成員李金陽女士提供財務支持，導致應付關聯方款項增加。

財務資料

其他應付款及應計費用從截至2022年12月31日的人民幣695.3百萬元增加0.3%至截至2023年12月31日的人民幣697.4百萬元，主要是由於(i)所得稅以外的應付稅款增加人民幣111.7百萬元，原因是黃金銷售收入增加，導致應付資源稅增加；及(ii)應付承包商款項增加人民幣78.9百萬元。該增加部分被因償還單一最大股東組別成員李金陽女士提供的財務支持導致的應付關聯方款項減少人民幣282.4百萬元所抵銷。

其他應付款及應計費用從截至2023年12月31日的人民幣697.4百萬元增加13.6%至截至2024年9月30日的人民幣792.3百萬元，主要是由於(i)應付關聯方款項因償還單一最大股東組別成員李金陽女士提供的資金減少人民幣128.6百萬元；及(ii)第二期員工持股計劃應付款增加人民幣323.6百萬元。

截至2025年1月31日，截至2024年9月30日的其他應付款及應計費用其後已結清人民幣713.9百萬元或93.5%。

應付所得稅

應付所得稅從截至2021年12月31日的人民幣102.4百萬元增加72.9%至截至2022年12月31日的人民幣177.1百萬元，主要是由於我們在2022年1月收購了Golden Star Resources。

應付所得稅從截至2022年12月31日的人民幣177.1百萬元增加51.2%至截至2023年12月31日的人民幣267.7百萬元，主要是由於黃金銷量及單價增加導致的稅前利潤增加。

應付所得稅從截至2023年12月31日的人民幣267.7百萬元增加70.3%至截至2024年9月30日的人民幣455.8百萬元，原因是尚未繳納的所得稅。

租賃負債

租賃負債包括流動租賃負債和非流動負債。下表載列所示日期租賃負債的明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
流動	1,424	31,177	38,083	38,204
非流動	2,975	230,805	207,219	185,340
總計	4,399	261,982	245,302	223,544

財務資料

租賃負債的流動部分從截至2021年12月31日的人民幣1.4百萬元增加2,089.4%至截至2022年12月31日的人民幣31.2百萬元。這主要是由於2022年收購Golden Star Resources導致租賃負債增加。

租賃負債的流動部分從截至2022年12月31日的人民幣31.2百萬元增加22.2%至截至2023年12月31日的人民幣38.1百萬元。這主要是由於收購錦泰礦業產生的一年內租賃負債增加及租金付款安排的差異。

租賃負債的流動部分從截至2023年12月31日的人民幣38.1百萬元增加0.3%至截至2024年9月30日的人民幣38.2百萬元。此乃由於赤金香港及GSWL於2024年支付的租金以及將非流動租賃負債重新分類為流動租賃負債所致。

租賃負債的非流動部分從截至2021年12月31日的人民幣3.0百萬元增加7,658.2%至截至2022年12月31日的人民幣230.8百萬元。這主要是由於在2022年收購Golden Star Resources。

租賃負債的非流動部分從截至2022年12月31日的人民幣230.8百萬元減少10.2%至截至2023年12月31日的人民幣207.2百萬元。這主要是由於我們於2023年收購新恒河礦業導致租賃負債增加人民幣26.0百萬元，但被本期支付租金人民幣58.1百萬元所抵銷。

租賃負債的非流動部分從截至2023年12月31日的人民幣207.2百萬元減少10.6%至截至2024年9月30日的人民幣185.3百萬元。此乃由於將非流動租賃負債重新分類為流動租賃負債所致。

遞延所得稅負債

遞延所得稅負債包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值調整、物業、廠房及設備加速折舊、環境修復、收購子公司導致的公允價值調整、使用權資產及其他。下表載列所示日期遞延所得稅負債的明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
(人民幣千元)				
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值調整	966	88	2,108	6,516

財務資料

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
(人民幣千元)				
物業、廠房及設備加速折舊.....	950	378,810	357,796	371,795
環境修復.....	—	11,045	11,869	11,435
收購子公司導致的公允價值調整	—	2,080,068	2,004,421	1,925,417
使用權資產.....	—	65,554	58,817	51,561
其他	—	13,667	13,577	10,491
抵銷前的遞延所得稅負債總額...	1,916	2,549,232	2,448,588	2,377,215
遞延所得稅資產與負債之間的				
抵銷金額.....	—	93,251	133,934	132,163
經抵銷的遞延所得稅負債.....	1,916	2,455,981	2,314,654	2,245,052

遞延所得稅負債從截至2021年12月31日的人民幣1.9百萬元增加128,082.7%至截至2022年12月31日的人民幣2,456.0百萬元。這主要是由於2022年收購Golden Star Resources導致資產升值增加人民幣2,080.1百萬元。

遞延所得稅負債從截至2022年12月31日的人民幣2,456.0百萬元減少5.8%至截至2023年12月31日的人民幣2,314.7百萬元，主要是由於減少人民幣75.6百萬元，原因是(i)GSWL的採礦權評估增值攤銷；及(ii)固定資產和無形資產折舊及攤銷人民幣19.6百萬元。

遞延所得稅負債從截至2023年9月30日的人民幣2,314.7百萬元減少3.0%至截至2024年9月30日的人民幣2,245.1百萬元，主要是由於非共同控制下業務合併導致Golden Star Resources的評估增值攤銷所致。

財務資料

預計負債

預計負債包括環境修復與恢復。下表載列截至所示日期預計負債的明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
流動	—	9,567	75,747	71,806
非流動	1,631,259	1,984,834	1,868,099	1,781,346
總計	1,631,259	1,994,401	1,943,846	1,853,152

流動預計負債從截至2021年12月31日的零增至截至2022年12月31日的人民幣9.6百萬元，主要是由於收購GSQL。流動預計負債從截至2022年12月31日的人民幣9.6百萬元增加691.8%至截至2023年12月31日的人民幣75.7百萬元，主要是由於塞班金銅礦於2023年修訂環境修復與恢復計劃所致。

流動預計負債從截至2023年12月31日的人民幣75.7百萬元小幅減少5.2%至截至2024年9月30日的人民幣71.8百萬元，主要是由於正常的環境修復與恢復開支所致。

非流動預計負債從截至2021年12月31日的人民幣1,631.3百萬元增加21.7%至截至2022年12月31日的人民幣1,984.8百萬元，主要是由於(i)匯兌差額增加人民幣155.9百萬元；及(ii)收購GSQL。非流動預計負債從截至2022年12月31日的人民幣1,984.8百萬元減少5.9%至截至2023年12月31日的人民幣1,868.1百萬元，主要是由於圍墾義務的開支。非流動預計負債從截至2023年12月31日的人民幣1,868.1百萬元減少4.6%至截至2024年9月30日的人民幣1,781.3百萬元，主要是由於正常的圍墾開支所致。

財務資料

其他非流動負債

其他非流動負債包括採礦權費、股權轉讓費和遞延政府補助。下表載列所示日期其他非流動負債的明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
採礦權費.....	85,716	73,186	71,960	64,167
股權轉讓費.....	173,566	—	—	—
遞延政府補助.....	2,120	2,073	1,756	6,918
總計	261,402	75,259	73,716	71,085
流動部分.....	186,589	10,849	9,485	5,717
非流動部分.....	74,813	64,410	64,231	65,368

其他非流動負債從截至2021年12月31日的人民幣74.8百萬元減少13.9%至截至2022年12月31日的人民幣64.4百萬元，主要是由於股權轉讓費減少人民幣173.6百萬元，減少的原因是2018年收購LXML的款項拖欠原股東MMG Limited (「MMG」)。拖欠MMG的股權轉讓款已於2022年全數結清。

其他非流動負債從截至2022年12月31日的人民幣64.4百萬元減少0.3%至截至2023年12月31日的人民幣64.2百萬元，主要是由於採礦權費減少人民幣1.2百萬元和遞延政府補助減少人民幣0.3百萬元，減少的主要原因是(i)2023年支付了採礦權轉讓費和利息費用；及(ii)2023年收取的政府補貼減少。

其他非流動負債從截至2023年12月31日的人民幣64.2百萬元增加1.9%至截至2024年9月30日的人民幣65.4百萬元，這主要是由於(i)2024年支付採礦權轉讓費及利息開支；及(ii)遞延政府補助。

負債

於往績記錄期間，我們的債務主要包括短期貸款、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、其他應付款及應計費用。與2021年相比，本公司債務顯著增加，主要歸因於2022年初收購Golden Star Resources。

財務資料

下表載列我們截至所示日期的債務明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			(未經審計)
短期				
短期貸款.....	—	488,409	850,009	822,730
以公允價值計量且其 變動計入當期損益的				
金融負債.....	387,683	620,250	939,996	1,026,210
應付關聯方款項(非貿易) ..	—	410,940	128,546	—
第二期員工持股計劃應付款.	—	—	—	323,647
長期貸款的流動部分	25,530	333,770	218,315	641,778
租賃負債的流動部分	1,424	31,177	38,083	38,204
其他非流動負債的 流動部分.....	186,589	10,849	9,485	5,717
長期				
長期貸款.....	—	1,513,781	1,421,974	681,614
租賃負債.....	2,975	230,805	207,219	185,340
其他非流動負債	72,693	62,337	62,475	58,450
總計	868,063	3,986,714	4,445,003	4,252,346

我們的銀行貸款及其他借款協議中並未包含任何對我們未來增加借款或發行債務或股本證券能力造成重大不利影響的重大契諾。董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們未曾拖欠貿易應付款、銀行貸款及其他借款，亦未違反上述銀行貸款及其他借款相關的任何契諾。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在取得銀行貸款及其他借款方面並無遇到任何困難，且自2024年9月30日起直至本文件日期，我們的債務並無任何重大變動。

財務資料

短期貸款

短期貸款包括無抵押和有抵押短期貸款，並按到期日分類為即期。下表載列所示日期短期貸款的明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
短期貸款－無抵押.....	—	236,636	850,009	822,730
短期貸款－有抵押.....	—	251,773	—	—
總計	—	488,409	850,009	822,730

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，有抵押短期貸款在短期貸款總額的佔比分別為零、51.6%、零及零。往績記錄期間的有抵押短期貸款均按3.7%的固定年利率計息。

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，無抵押短期貸款在短期貸款總額的佔比分別為零、48.5%、100.0%及100.0%，分別按年利率零、2.6%-3.9%、2.5%-7.5%及2.5%-4.5%計息。

短期貸款從截至2022年12月31日的人民幣488.4百萬元增加74.0%至截至2023年12月31日的人民幣850.0百萬元，主要是由於收購Golden Star Resources和擴建吉隆金礦項目，導致稅前利潤增加。

短期貸款從截至2023年12月31日的人民幣850.0百萬元減少3.2%至截至2024年9月30日的人民幣822.7百萬元，原因是吉隆礦業和廣源科技的短期貸款增加。

截至2024年9月30日，我們未動用的短期信貸融資為人民幣2,846百萬元。

財務資料

長期貸款

長期貸款包括無抵押及有抵押長期貸款，並按到期日分類為流動或非流動。下表載列所示日期長期貸款的明細：

	截至12月31日			截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
流動				
長期銀行貸款的流動部分				
— 有抵押	—	245,850	129,456	531,580
長期銀行貸款的流動部分				
— 無抵押	25,530	87,920	88,859	110,198
小計	25,530	333,770	218,315	641,778
非流動				
長期貸款 — 有抵押	—	1,386,724	1,381,994	485,047
長期貸款 — 無抵押	—	127,057	39,980	196,567
小計	—	1,513,781	1,421,974	681,614
總計	25,530	1,847,551	1,640,289	1,323,392

截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，有抵押長期貸款在長期貸款總額的佔比分別為零、88.4%、92.1%及76.8%，分別按固定年利率零、4.1%-5.0%、4.0%-9.2%及4.0%-9.1%計息。

另一方面，截至2021年、2022年及2023年12月31日以及2024年9月30日，無抵押長期貸款在長期貸款總額的佔比分別為100%、11.6%、7.9%及23.2%，分別按固定年利率3.5%、3.5%-4.0%、3.5%-4.1%及3.5%-6.3%計息。

長期貸款從截至2022年12月31日的人民幣25.5百萬元增加7,136.8%至截至2023年12月31日的人民幣1,847.6百萬元，主要是由於2022年貸款收購Golden Star Resources。貸款本金為人民幣12億元，期限5年，2022年的利率為4.95%，2023年6月起調整為4.35%。還款計劃為以六個月為一期償還本金，按季計付利息。

長期貸款從截至2022年12月31日的人民幣1,847.6百萬元減少11.2%至截至2023年12月31日的人民幣1,640.3百萬元，原因是償還部分長期貸款。

財務資料

截至2024年9月30日，我們並無未動用的長期信貸融資。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債包括黃金租賃。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債從截至2021年12月31日的人民幣387.7百萬元增加60.0%至截至2022年12月31日的人民幣620.3百萬元，在此基礎上再增加51.6%至截至2023年12月31日的人民幣940.0百萬元，原因是黃金租賃增加。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債從截至2023年12月31日的人民幣940.0百萬元增加9.2%至截至2024年9月30日的人民幣1,026.2百萬元，原因是黃金租賃未結餘額減少。

我們大部分未償還銀行借款均以人民幣和美元計值。於往績記錄期間，我們若干未償還銀行貸款以固定資產及採礦權抵押。

除上文所披露債務外，截至2024年9月30日（即我們債務報表的最後實際可行日期），我們並無未償還債務或任何已發放但尚未償還或同意發放的貸款資本、銀行透支、貸款或類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）、承兌信貸、債權證、按揭、押記、融資租賃或租購承諾、擔保或其他重大或然負債。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們與若干關聯方進行交易。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註46。董事確認，該等交易乃按公平基準進行，並於日常業務過程中訂立，且不會扭曲我們的往績記錄業績或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。應付關聯方的金額及關聯方未償還餘額包括應付北京華鷹飛騰的租賃費和物業費，以及應付單一最大股東組別成員李金陽女士的附息資金借款（旨在維持我們的日常運營）。與關聯方的非貿易未償還結餘（即來自單一最大股東組別的貸款人民幣1,074.2百萬元）已於2024年1月悉數償還。本集團於往績記錄期間訂立的若干關聯方交易載列如下。

財務資料

自關聯方收取的貸款（非貿易性質）

	截至12月31日止年度			截至9月30日 止九個月／ 截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
王建華先生.....	620,000	463,000	—	—
李金陽女士.....	—	1,074,240	—	—
總計	620,000	1,537,240	—	—

向關聯方償還的新貸款（非貿易性質）

	截至12月31日止年度			截至9月30日 止九個月／ 截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
王建華先生.....	620,000	463,000	—	—
李金陽女士.....	—	663,300	300,040	128,546
總計	620,000	1,126,300	300,040	128,546

關聯方未償還餘額：

	截至12月31日止年度			截至9月30日 止九個月／ 截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
	(人民幣千元)			
其他應付款及應計費用				
李金陽女士（非貿易性質）.....	—	410,940	128,546	—
北京華鷹飛騰（貿易性質）.....	—	41	22	2
	—	410,981	128,568	2
租賃負債				
北京華鷹飛騰（貿易性質）.....	—	9,535	4,385	2,271

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9月30日 止九個月／ 截至9月30日
	2021年	2022年	2023年	2024年
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. 資產回報率使用純利除以年末總資產，再乘以100%計算。
2. 股本回報率使用純利除以年末股本總額，再乘以100%計算。
3. 流動比率使用流動資產總值除以流動負債總額計算。
4. 速動比率使用流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。
5. 資產負債比率乃以債務總額（包括當期及非當期銀行貸款、租賃負債及其他借款）除以權益總額計算。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何未結清的資產負債表外承諾或安排。

財務風險管理

我們面臨多種財務風險，包括市場風險、信貸風險及流動性風險。該等風險及我們擬減輕該等風險的方式概述如下，更多詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註49。另請參閱「風險因素」一節。

財務資料

市場風險

利率風險

我們面臨的市場利率變動風險主要與我們的浮動利率債務責任有關。

匯率風險

我們的交易匯率風險主要來自經營單位以單位本位幣以外的貨幣進行的買賣。我們的子公司使用美元及人民幣作為記賬本位幣。該等子公司以其記賬本位幣以外的貨幣進行交易。此外，我們面臨外幣借款產生的匯率風險。我們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。

大宗商品價格風險

我們主要面臨未來主要金屬價格變化的風險，包括黃金、銅、鋅、銀和電解銅。這些產品價格的波動可能會影響我們的經營業績。

我們使用商品期貨合約來管理銷售黃金、銅、鋅、銀和電解銅的風險。管理層密切關注商品期貨合約價格的變化。

股權工具投資的價格風險

股權工具投資的價格風險是指股本證券的公允價值由於股票指數水平及個別證券價值的變化而減少的風險。截至2024年9月30日，由於將股權工具投資分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益，我們面臨個別股權工具投資的價格風險。

信貸風險

我們只與經批准和信譽良好的第三方進行交易。根據我們的政策，所有需要賒賬交易的客戶都要接受信用審查。此外，我們持續監控貿易應收款項的餘額，以確保本集團不會面臨重大的壞賬風險。

由於現金及現金等價物和衍生品的交易方是具有良好信譽和高信用等級的銀行，因此這些金融工具所產生的信用風險甚微。

財務資料

本公司的其他金融資產包括股權工具投資、應收款項和若干衍生品。這些金融資產的信用風險來自於交易方的違約，其最大風險等於這些工具的賬面金額。

我們在每個資產負債表日面臨的最大信用風險是向客戶收取的總金額減去減值撥備金額。

流動性風險

我們使用一個循環流動性規劃工具來管理資金短缺的風險。這個工具既考慮了金融工具的到期時間，也考慮了我們業務產生的預期現金流。

我們的目標是通過使用包括長期貸款和短期貸款在內的融資方式，保持資金的連續性和靈活性之間的平衡。

金融風險

我們通過黃金租賃合約進行短期融資，並於期貨市場進行對沖交易，以轉移和緩解價格風險。此外，黃金及其他礦產資源的市場價格歷來呈現較大波動，其波動也會影響我們的盈利能力和經營現金流。由於黃金的國際定價以美元計價，而我們海外採礦的運營成本及支出以各種貨幣計價，因此我們面臨與匯率波動有關的風險。

未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值報表

有關未經審計[編纂]經調整合併有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二。

財務資料

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採場產量，不包括歷史數據記錄的綜合利用礦石。因此，預期這兩個礦場的黃金產量將低於先前數字，從而導致單位成本增加。

五龍金礦	單位	2024年第一 至第三季度			2024年 礦山年限 ¹ 第四季度																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																												
		2023年	2022年	2021年	2023年	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年	2010年	2009年	2008年	2007年	2006年	2005年	2004年	2003年	2002年	2001年	2000年																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
黃金產量.....	千克			791	1,222	1,824	1,477							153	678	785	687	668	717	741	668	535	465																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										

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能、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。

財務資料

3. 本欄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。

吉盛金礦	單位	2024年第一季至第三季度				礦山年限 ¹	2024年第四季				2025年				2026年				2027年				2028年				2029年				2030年				2031年				2032年																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																
黃金產量.....	千克	1,048	811	1,390	795	7,782 ²	754	1,327	1,142	1,444	973	687	695	549	211																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								

附註：

- 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能、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。
- 「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。
- 本欄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。
- 「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。

財務資料

项目与单位	2020年										2019年	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年	2011年	2010年	2009年	2008年	2007年	2006年	2005年	2004年	2003年	2002年	2001年	2000年	1999年	1998年	1997年	1996年	1995年	1994年	1993年	1992年	1991年	1990年	1989年	1988年	1987年	1986年	1985年	1984年	1983年	1982年	1981年	1980年	1979年	1978年	1977年	1976年	1975年	1974年	1973年	1972年	1971年	1970年	1969年	1968年	1967年	1966年	1965年	1964年	1963年	1962年	1961年	1960年	1959年	1958年	1957年	1956年	1955年	1954年	1953年	1952年	1951年	1950年	1949年	1948年	1947年	1946年	1945年	1944年	1943年	1942年	1941年	1940年	1939年	1938年	1937年	1936年	1935年	1934年	1933年	1932年	1931年	1930年	1929年	1928年	1927年	1926年	1925年	1924年	1923年	1922年	1921年	1920年	1919年	1918年	1917年	1916年	1915年	1914年	1913年	1912年	1911年	1910年	1909年	1908年	1907年	1906年	1905年	1904年	1903年	1902年	1901年	1900年	1899年	1898年	1897年	1896年	1895年	1894年	1893年	1892年	1891年	1890年	1889年	1888年	1887年	1886年	1885年	1884年	1883年	1882年	1881年	1880年	1879年	1878年	1877年	1876年	1875年	1874年	1873年	1872年	1871年	1870年	1869年	1868年	1867年	1866年	1865年	1864年	1863年	1862年	1861年	1860年	1859年	1858年	1857年	1856年	1855年	1854年	1853年	1852年	1851年	1850年	1849年	1848年	1847年	1846年	1845年	1844年	1843年	1842年	1841年	1840年	1839年	1838年	1837年	1836年	1835年	1834年	1833年	1832年	1831年	1830年	1829年	1828年	1827年	1826年	1825年	1824年	1823年	1822年	1821年	1820年	1819年	1818年	1817年	1816年	1815年	1814年	1813年	1812年	1811年	1810年	1809年	1808年	1807年	1806年	1805年	1804年	1803年	1802年	1801年	1800年	1799年	1798年	1797年	1796年	1795年	1794年	1793年	1792年	1791年	1790年	1789年	1788年	1787年	1786年	1785年	1784年	1783年	1782年	1781年	1780年	1779年	1778年	1777年	1776年	1775年	1774年	1773年	1772年	1771年	1770年	1769年	1768年	1767年	1766年	1765年	1764年	1763年	1762年	1761年	1760年	1759年	1758年	1757年	1756年	1755年	1754年	1753年	1752年	1751年	1750年	1749年	1748年	1747年	1746年	1745年	1744年	1743年	1742年	1741年	1740年	1739年	1738年	1737年	1736年	1735年	1734年	1733年	1732年	1731年	1730年	1729年	1728年	1727年	1726年	1725年	1724年	1723年	1722年	1721年	1720年	1719年	1718年	1717年	1716年	1715年	1714年	1713年	1712年	1711年	1710年	1709年	1708年	1707年	1706年	1705年	1704年	1703年	1702年	1701年	1700年	1699年	1698年	1697年	1696年	1695年	1694年	1693年	1692年	1691年	1690年	1689年	1688年	1687年	1686年	1685年	1684年	1683年	1682年	1681年	1680年	1679年	1678年	1677年	1676年	1675年	1674年	1673年	1672年	1671年	1670年	1669年	1668年	1667年	1666年	1665年	1664年	1663年	1662年	1661年	1660年	1659年	1658年	1657年	1656年	1655年	1654年	1653年	1652年	1651年	1650年	1649年	1648年	1647年	1646年	1645年	1644年	1643年	1642年	1641年	1640年	1639年	1638年	1637年	1636年	1635年	1634年	1633年	1632年	1631年	1630年	1629年	1628年	1627年	1626年	1625年	1624年	1623年	1622年	1621年	1620年	1619年	1618年	1617年	1616年	1615年	1614年	1613年	1612年	1611年	1610年	1609年	1608年	1607年	1606年	1605年	1604年	1603年	1602年	1601年	1600年	1599年	1598年	1597年	1596年	1595年	1594年	1593年	1592年	1591年	1590年	1589年	1588年	1587年	1586年	1585年	1584年	1583年	1582年	1581年	1580年	1579年	1578年	1577年	1576年	1575年	1574年	1573年	1572年	1571年	1570年	1569年	1568年	1567年	1566年	1565年	1564年	1563年	1562年	1561年	1560年	1559年	1558年	1557年	1556年	1555年	1554年	1553年	1552年	1551年	1550年	1549年	1548年	1547年	1546年	1545年	1544年	1543年	1542年	1541年	1540年	1539年	1538年	1537年	1536年	1535年	1534年	1533年	1532年	1531年	1530年	1529年	1528年	1527年	1526年	1525年	1524年	1523年	1522年	1521年	1520年	1519年	1518年	1517年	1516年	1515年	1514年	1513年	1512年	1511年	1510年	1509年	1508年	1507年	1506年	1505年	1504年	1503年	1502年	1501年	1500年	1499年	1498年	1497年	1496年	1495年	1494年	1493年	1492年	1491年	1490年	1489年	1488年	1487年	1486年	1485年	1484年	1483年	1482年	1481年	1480年	1479年	1478年	1477年	1476年	1475年	1474年	1473年	1472年	1471年	1470年	1469年	1468年	1467年	1466年	1465年	1464年	1463年	1462年	1461年	1460年	1459年	1458年	1457年	1456年	1455年	1454年	1453年	1452年	1451年	1450年	1449年	1448年	1447年	1446年	1445年	1444年	1443年	1442年	1441年	1440年	1439年	1438年	1437年	1436年	1435年	1434年	1433年	1432年	1431年	1430年	1429年	1428年	1427年	1426年	1425年	1424年	1423年	1422年	1421年	1420年	1419年	1418年	1417年	1416年	1415年	1414年	1413年	1412年	1411年	1410年	1409年	1408年	1407年	1406年	1405年	1404年	1403年	1402年	1401年	1400年	1399年	1398年	1397年	1396年	1395年	1394年	1393年	1392年	1391年	1390年	1389年	1388年	1387年	1386年	1385年	1384年	1383年	1382年	1381年	1380年	1379年	1378年	1377年	1376年	1375年	1374年	1373年	1372年	1371年	1370年	1369年	1368年	1367年	1366年	1365年	1364年	1363年	1362年	1361年	1360年	1359年	1358年	1357年	1356年	1355年	1354年	1353年	1352年	1351年	1350年	1349年	1348年	1347年	1346年	1345年	1344年	1343年	1342年	1341年	1340年	1339年	1338年	1337年	1336年	1335年	1334年	1333年	1332年	1331年	1330年	1329年	1328年	1327年	1326年	1325年	1324年	1323年	1322年	1321年	1320年	1319年	1318年	1317年	1316年	1315年	1314年	1313年	1312年	1311年	1310年	1309年	1308年	1307年	1306年	1305年	1304年	1303年	1302年	1301年	1300年	1299年	1298年	1297年	1296年	1295年	1294年	1293年	1292年	1291年	1290年	1289年	1288年	1287年	1286年	1285年	1284年	1283年	1282年	1281年	1280年	1279年	1278年	1277年	1276年	1275年	1274年	1273年	1272年	1271年	1270年	1269年	1268年	1267年	1266年	1265年	1264年	1263年	1262年	1261年	1260年	1259年	1258年	1257年	1256年	1255年	1254年	1253年	1252年	1251年	1250年	1249年	1248年	1247年	1246年	1245年	1244年	1243年	1242年	1241年	1240年	1239年	1238年	1237年	1236年	1235年	1234年	1233年	1232年	1231年	1230年	1229年	1228年	1227年	1226年	1225年	1224年	1223年	1222年	1221年	1220年	1219年	1218年	1217年	1216年	1215年	1214年	1213年	1212年	1211年	1210年	1209年	1208年	1207年	1206年	1205年	1204年	1203年	1202年	1201年	1200年	1199年	1198年	1197年	1196年	1195年	1194年	1193年	1192年	1191年	1190年	1189年	1188年	1187年	1186年	1185年	1184年	1183年	1182年	1181年	1180年	1179年	1178年	1177年	1176年	1175年	1174年	1173年	1172年	1171年	1170年	1169年	1168年	1167年	1166年	1165年	1164年	1163年	1162年	1161年	1160年	1159年	1158年	1157年	1156年	1155年	1154年	1153年	1152年	1151年	1150年	1149年	1148年	1147年	1146年	1145年	1144年	1143年	1142年	1141年	1140年	1139年	1138年	1137年	1136年	1135年	1134年	1133年	1132年	1131年	1130年	1129年	1128年	1127年	1126年	1125年	1124年	1123年	1122年	1121年	1120年	1119年	1118年	1117年	1116年	1115年	1114年	1113年	1112年	1111年	1110年	1109年	1108年	1107年	1106年	1105年	1104年	1103年	1102年	1101年	1100年	1099年	1098年	1097年	1096年	1095年	1094年	1093年	1092年	1091年	1090年	1089年	1088年	1087年	1086年	1085年	1084年	1083年	1082年	1081年	1080年	1079年	1078年	1077年	1076年	1075年	1074年	1073年	1072年	1071年	1070年	
-------	-------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	--

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能、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. 本欄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。

財務資料

錦泰金礦	單位	2021年	2022年	2023年	2024年第一 至第三季度	礦山年限 ¹	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
黃金產量.....	千克	-	-	75	204	796 ²	17	62	68	110	65	61	83	54	66	140	69
人工	人民幣元/克	-	-	23.81	35.67	265.25 ³	6.47	27.14	27.07	27.17	27.10	26.52	26.61	25.62	26.18	27.10	18.26
材料	人民幣元/克	-	-	25.00	71.87	278.53 ³	6.80	28.50	28.42	28.53	28.46	27.85	27.94	26.91	27.50	28.46	19.17
電力	人民幣元/克	-	-	0.93	8.05	27.27 ³	0.67	2.79	2.78	2.79	2.79	2.73	2.74	2.63	2.69	2.79	1.88
承包商	人民幣元/克	-	-	13.93	14.43	155.20 ³	3.79	15.88	15.84	15.90	15.86	15.52	15.57	14.99	15.32	15.86	10.68
工程	人民幣元/克	-	-	14.40	55.57	188.34 ³	4.60	19.27	19.22	19.29	19.24	18.83	18.90	18.19	18.59	19.24	12.96
服務	人民幣元/克	-	-	20.09	85.78	290.72 ³	7.09	29.75	29.66	29.78	29.70	29.07	29.17	28.09	28.70	29.70	20.01
安全	人民幣元/克	-	-	8.25	22.13	91.95 ³	2.24	9.41	9.38	9.42	9.39	9.19	9.23	8.88	9.08	9.40	6.33
維修	人民幣元/克	-	-	-	-	³	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	人民幣元/克	-	-	-	-	³	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加.....	人民幣元/克	-	-	16.47	0.44	183.48 ³	4.48	18.77	18.72	18.80	18.75	18.35	18.41	17.72	18.11	18.75	12.63
銷售成本.....	人民幣元/克	-	-	0.59	1.46	6.59 ³	0.16	0.67	0.67	0.67	0.67	0.66	0.66	0.64	0.65	0.67	0.45
一般及行政成本...	人民幣元/克	-	-	59.71	85.80	665.28 ³	16.23	68.07	67.88	68.16	67.97	66.52	66.74	64.27	65.67	67.97	45.79
研發成本.....	人民幣元/克	-	-	-	-	³	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
總計	人民幣元/克	-	-	183.17	381.18	2,152.62 ⁴	52.52	220.25	219.65	220.53	219.93	215.24	215.96	207.95	212.50	219.94	148.15

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能、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. 本欄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。

我們瀚豐多金屬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瀚豐多金屬礦的歷史和預測現金營運成本及其所生產每噸綜合金屬的現金營運成本。

財務資料

於瀚豐多金屬礦，歷史成本乃根據於礦山上部區域進行的作業計算。反之，SRK報告內呈報的設計則著重於下部區域。該等產區差異預期會導致金屬產量出現變化，進而預期會導致單位現金成本出現差異。

瀚豐多金屬礦 ¹	單位	2024年第一 至第三季度					2024年 第四季度 ²	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									
多金屬產量.....	噸	8	13	12			152 ³	19	18	19	14	24	25	18	15
人工.....	人民幣元/噸	3,321	2,899	2,144			1,391 ⁴	1,468	1,513	1,465	1,600	1,216	1,123	1,418	1,529
材料.....	人民幣元/噸	1,548	1,795	1,440			587 ⁴	620	639	618	676	514	474	598	645
電力.....	人民幣元/噸	1,785	1,518	1,192			505 ⁴	533	549	532	581	442	408	515	555
承包商.....	人民幣元/噸	-	-	-			179 ⁴	189	194	188	206	156	144	182	196
工程.....	人民幣元/噸	1,223	1,091	1,174			316 ⁴	333	344	333	363	276	255	322	347
服務.....	人民幣元/噸	34	63	80			22 ⁴	23	24	23	26	19	18	23	24
安全.....	人民幣元/噸	175	127	181			71 ⁴	75	77	75	82	62	57	72	78
維修.....	人民幣元/噸	38	31	49			12 ⁴	13	13	13	14	11	10	13	14
其他.....	人民幣元/噸	86	72	104			29 ⁴	30	31	30	33	25	23	29	32
税金及附加.....	人民幣元/噸	493	776	643			280 ⁴	295	304	295	322	245	226	285	308
銷售成本.....	人民幣元/噸	15	12	10			3 ⁴	3	4	3	4	3	3	3	4
一般及行政成本.....	人民幣元/噸	1,957	986	1,279			469 ⁴	495	510	494	540	410	379	478	516
研發成本.....	人民幣元/噸	-	-	-			- ⁴	-	-	-	-	-	-	-	-
總計.....	人民幣元/噸	10,674	9,370	8,296			3,864 ⁵	4,079	4,203	4,071	4,446	3,380	3,120	3,939	4,247

附註

- 瀚豐礦業經營兩座礦山：立山礦和東風礦。僅立山礦的下部（第一階段）被納入礦石儲量估算。目前，該下部正在建設中，尚未投入生產。立山礦上和東風礦的數據被用於立山礦下部的經濟分析。綜合金屬包括銅、鎳和鋅。
- 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能、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。
- 「多金屬產量」為整個礦山年限期間的多金屬總產量，即所有年度產量的總和。
- 本欄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多金屬總產量計算。
- 「總計」是通過將經調整過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。

財務資料

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	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.....	千克	5,982.85 4.31			3,948.67			15,962.97 ³ 4.97 ⁴			1,568.18 1.83			5,151.72 3.14			4,912.44			1,803.41			1,353.15			1,108.47			65.61		
銅產量.....	千噸																														
黃金業務																															
人工.....	美元／克	4.75			3.84			4.45 ⁵			8.23			4.90			3.50			3.84			3.63			3.26			4.31		
材料.....	美元／克	18.02			23.32			25.23 ⁵			46.66			27.75			19.82			21.76			20.59			18.47			24.45		
電力.....	美元／克	2.23			3.06			3.46 ⁵			6.40			3.81			2.72			2.99			2.83			2.54			3.36		
承包商.....	美元／克	0.01			0.00			0.01 ⁵			0.02			0.01			0.01			0.01			0.01			0.01			0.01		
工程.....	美元／克	0.00			0.00			0.00 ⁵			0.00			0.00			0.00			0.00			0.00			0.00			0.00		
服務.....	美元／克	0.00			0.00			0.00 ⁵			0.00			0.00			0.00			0.00			0.00			0.00			0.00		
安全.....	美元／克	-			-			-\$			-			-			-			-			-			-			-		
維修.....	美元／克	-			-			-\$			-			-			-			-			-			-			-		
其他.....	美元／克	0.00			0.00			0.00 ⁵			0.00			0.00			0.00			0.00			0.00			0.00			0.00		
銅業務																															
人工.....	美元／克	496.89			417.28			651.56			2,145.95 ⁵			2,197.48			2,115.92			-			-			-			-		
材料.....	美元／克	1,720.05			3,226.50			3,895.73			7,153.18 ⁵			7,324.95			7,053.07			-			-			-			-		
電力.....	美元／克	236.50			206.87			545.01			953.76 ⁵			976.66			940.41			-			-			-			-		
承包商.....	美元／克	0.71			0.48			0.52			2.85 ⁵			2.92			2.81			-			-			-			-		
工程.....	美元／克	0.08			0.06			0.06			0.31 ⁵			0.32			0.30			-			-			-			-		
服務.....	美元／克	0.02			0.03			0.06			0.08 ⁵			0.08			0.08			-			-			-			-		
安全.....	美元／克	-			-			-			-\$			-			-			-			-			-			-		

財務資料

塞班金銅礦 ¹	單位	2024年第一 至第三季度			礦山年限 ²	2024年 第四季度			2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
		2023年	2022年	2021年										
維修	美元／克	-	-	-	- ⁵	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	美元／克	0.04	0.04	0.06	0.15 ⁵	0.15	0.15	0.15	-	-	-	-	-	-
税金及附加	美元／克	2.88	3.01	3.60	3.41 ⁵	7.20	4.12	4.12	2.33	2.56	2.42	2.17	2.88	2.88
銷售成本	美元／克	0.01	0.01	0.01	0.01 ⁵	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
一般及行政成本	美元／克	2.82	0.68	3.07	2.84 ⁵	6.00	3.44	3.44	1.94	2.13	2.02	1.81	2.40	2.40
研發成本	美元／克	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
總計	美元／克	30.72	35.91	36.91	39.42 ⁶	74.54	44.04	44.04	30.33	33.30	31.51	28.27	37.42	37.42

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能、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. 「銅產量」為整個礦山年限期間的總銅產量，即所有年度產量的總和。
5. 本欄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及銅產量計算。
6. 「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。

財務資料

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。

瓦薩金礦	單位	2021年	2022年	2023年	2024年第一 至第三季度	礦山年限 ¹	2024年 第四季度	2025年	2026年	2027年	2028年
黃金產量.....	千克	-	4,835	5,310	5,022	17,955 ²	1,981	6,000	5,533	3,474	967
人工.....	美元/克	-	7	7	6	10 ³	10	11	10	10	11
材料.....	美元/克	-	12	11	14	19 ³	19	20	17	18	19
電力.....	美元/克	-	2	4	2	4 ³	4	4	4	4	4
承包商.....	美元/克	-	0	2	1	2 ³	2	2	2	2	2
工程.....	美元/克	-	1	2	1	2 ³	2	2	2	2	2
服務.....	美元/克	-	0	0	1	1 ³	1	1	1	1	1
安全.....	美元/克	-	-	-	-	- ³	-	-	-	-	-
維修.....	美元/克	-	-	-	-	- ³	-	-	-	-	-
其他.....	美元/克	-	1	-	0	1 ³	1	1	1	1	1
税金及附加.....	美元/克	-	3	4	4	4 ³	4	4	3	3	4
銷售成本.....	美元/克	-	-	-	-	- ³	-	-	-	-	-
一般及行政成本.....	美元/克	-	4	4	3	5 ³	5	5	4	4	5
研發成本.....	美元/克	-	-	-	-	- ³	-	-	-	-	-
總計.....	美元/克	-	30	34	30	46 ⁴	46	50	42	43	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能、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. 本欄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。

財務資料

勐康稀土礦項目的現金營運成本主要包括員工聘用成本、耗材成本、燃料、電力、水及其他服務，以及非所得稅、特許權使用費和政府收費。下表乃基於SRK報告，概述了所示年度我們勐康稀土礦項目的預測現金營運成本及其所生產每噸原礦（「原礦」）和稀土氧化物（「稀土氧化物」）的現金營運成本。

勐康稀土礦項目	單位	2024年第一季至第三季度		2021年	2022年	2023年	2024年第四季	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
		礦山年限												
員工聘用.....	人民幣元/噸原礦	-	-	-	1.09	1.13	1.06	1.06	1.15	1.06	1.06	0.83	1.09	1.70
	人民幣元/噸稀土氧化物	-	-	-	5,929.88	6,593.74	5,157.11	6,344.00	5,805.71	6,294.58	4,903.81	5,351.23	8,987.67	
耗材	人民幣元/噸原礦	-	-	-	14.64	14.65	15.71	13.86	15.35	13.90	13.88	15.04	14.99	
	人民幣元/噸稀土氧化物	-	-	-	79,448.33	85,812.35	76,724.73	76,277.13	83,933.69	82,660.65	81,885.70	74,119.00	79,472.29	
燃料、電力、水及其他服務	人民幣元/噸原礦	-	-	-	1.11	1.03	1.24	1.10	1.11	1.02	1.02	1.23	1.14	
	人民幣元/噸稀土氧化物	-	-	-	6,041.95	6,035.80	6,042.25	6,042.96	6,042.05	6,043.40	6,042.53	6,040.72	6,040.75	
現場及非現場管理	人民幣元/噸原礦	-	-	-	0.21	0.22	0.21	0.21	0.23	0.21	0.21	0.16	0.21	0.33
	人民幣元/噸稀土氧化物	-	-	-	1,166.02	1,296.56	1,014.07	1,247.45	1,141.60	1,237.73	964.26	1,052.24	1,767.29	
環境保護與監控	人民幣元/噸原礦	-	-	-	0.22	0.21	0.25	0.22	0.22	0.20	0.20	0.24	0.23	
	人民幣元/噸稀土氧化物	-	-	-	1,200.13	1,204.62	1,200.02	1,198.65	1,200.22	1,201.42	1,200.02	1,198.88	1,201.24	
員工運輸	人民幣元/噸原礦	-	-	-	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.03	0.04	0.06	
	人民幣元/噸稀土氧化物	-	-	-	215.53	239.66	187.44	230.58	211.02	228.78	178.23	194.50	326.67	
產品營銷與運輸	人民幣元/噸原礦	-	-	-	0.28	0.26	0.31	0.27	0.27	0.25	0.25	0.30	0.28	
	人民幣元/噸稀土氧化物	-	-	-	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	
非所得稅、特許權使用費及政府收費	人民幣元/噸原礦	-	-	-	11.69	10.84	12.99	11.53	11.61	10.67	10.76	12.88	11.97	
	人民幣元/噸稀土氧化物	-	-	-	63,451.33	63,451.33	63,451.33	63,451.33	63,451.33	63,451.33	63,451.33	63,451.33	63,451.33	
應急準備金	人民幣元/噸原礦	-	-	-	1.61	1.53	1.74	1.61	1.59	1.49	1.43	1.74	1.83	
	人民幣元/噸稀土氧化物	-	-	-	8,743.44	8,952.88	8,499.64	8,874.09	8,704.27	8,858.50	8,419.73	8,560.89	9,708.13	
總計	人民幣元/噸原礦	-	-	-	30.90	29.90	33.54	30.01	31.46	28.83	28.58	32.77	32.53	
	人民幣元/噸稀土氧化物	-	-	-	167,697	175,087	163,777	165,165	171,991	171,476	168,546	161,469	172,455	

附註：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能、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。

財務資料

股息

截至2021年、2022年及2023年12月31日止年度以及截至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。

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。我們優先考慮現金股息。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；(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%。

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。

[編纂]

[編纂]指就[編纂]產生的專業費用、[編纂]佣金及其他費用。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）。我們於業務紀錄期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]港元將直接歸屬於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。

財務資料

並無重大不利變動

經審慎考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務及交易狀況或前景自2024年9月30日以來並無重大不利影響。

[編纂]的利潤估計

[編纂]

香港上市規則規定的披露

我們確認，截至最後實際可行日期，並未發生任何情況會觸發香港上市規則第13.13至13.19條下的披露規定。

GOLDEN STAR RESOURCES的財務資料

以下為Golden Star Resources於(i) 2021年1月1日至2021年1月31日期間、(ii)截至2021年12月31日止年度及(iii) 2022年1月1日至2022年1月31日期間（即收購日期）的經營業績討論。

綜合收益表

下表載列Golden Star Resources於2021年1月1日至2022年1月31日（即收購日期）的綜合損益表，摘錄自本文件附錄一B的會計師報告中的Golden Star Resources綜合損益表：

	截至 12月31日 止年度	截至 1月31日 止一個月	截至 1月31日 止一個月
	2021年	2021年	2022年
		(人民幣千元)	
		(未經審計)	
收入	1,671,379	120,733	111,476
銷售成本	(877,076)	(65,921)	(71,197)

財務資料

	截至 12月31日 止年度	截至 1月31日 止一個月	截至 1月31日 止一個月
	2021年	2021年	2022年
		(人民幣千元)	
		(未經審計)	
毛利潤	794,303	54,812	40,279
其他收入及收益	22,312	9,519	95
行政費用	(629,067)	(19,282)	(430,078)
其他開支	(4,412)	(829)	(15,353)
財務成本	(64,419)	(7,954)	(5,520)
稅前利潤／(虧損)	118,717	36,266	(410,577)
所得稅費用	(224,257)	(18,475)	57,154
年／期內(虧損)／利潤	(105,540)	17,791	(353,423)
年／期內全面收益總額	<u>(184,369)</u>	<u>(58,305)</u>	<u>(344,400)</u>

若干關鍵損益表項目討論

收入

截至2021年12月31日止年度、截至2021年1月31日止一個月及截至2022年1月31日止一個月，Golden Star Resources的收入分別約為人民幣1,671.4百萬元、人民幣120.7百萬元及人民幣111.5百萬元。

收入主要包括來自客戶合約的收入。下表載列Golden Star Resources於所示期間的收入組成。

	截至 12月31日 止年度	截至 1月31日 止一個月	截至 1月31日 止一個月
	2021年	2021年	2022年
		(人民幣千元)	
		(未經審計)	
來自客戶合約的收入	1,671,379	120,733	111,476
總計	<u>1,671,379</u>	<u>120,733</u>	<u>111,476</u>

財務資料

銷售成本

Golden Star Resources的銷售成本包括(i)直接運營成本(包括薪金、燃料、電力及消耗品)及(ii)與開採及加工黃金有關的間接費用。Golden Star Resources的銷售成本於截至2021年12月31日止年度、截至2021年1月31日止一個月及截至2022年1月31日止一個月，分別約為人民幣877.1百萬元、人民幣65.9百萬元及人民幣71.2百萬元。

毛利潤

毛利潤等於收入減銷售成本。截至2021年12月31日止年度、截至2021年1月31日止一個月及截至2022年1月31日止一個月，Golden Star Resources的毛利潤分別約為人民幣794.3百萬元、人民幣54.8百萬元及人民幣40.3百萬元。

其他收入及收益

其他收入及收益主要包括衍生金融工具公允價值變動收益、利息收入及其他。下表載列所示期間其他收入及收益的組成。

截至2021年12月31日止年度、截至2021年1月31日止一個月及截至2022年1月31日止一個月，Golden Star Resources的其他收入及收益分別約為人民幣22.3百萬元、人民幣9.5百萬元及人民幣0.1百萬元。

	截至 12月31日 止年度	截至 1月31日 止一個月	截至 1月31日 止一個月
	2021年	2021年	2022年
		(人民幣千元)	
		(未經審計)	
衍生金融工具公允價值變動收益	20,946	9,239	—
利息收入	1,090	175	62
其他	276	105	33
總計	22,312	9,519	95

行政費用

行政費用主要包括公司辦公室薪金、於2022年1月收購Golden Star Resources所產生的遣散費及其他相關成本、顧問費、管理費及公司間接費用。截至2021年12月31日止年度、截至2021年1月31日止一個月及截至2022年1月31日止一個月，Golden Star Resources的行政費用分別約為人民幣629.1百萬元、人民幣19.3百萬元及人民幣430.1百萬元。

財務資料

其他開支

其他開支主要包括出售非流動資產的虧損及銀行手續費。下表載列所示期間其他開支及虧損的組成。截至2021年12月31日止年度、截至2021年1月31日止一個月及截至2022年1月31日止一個月，Golden Star Resources的其他開支分別約為人民幣4.4百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣15.4百萬元。

	截至 12月31日 止年度	截至 1月31日 止一個月	截至 1月31日 止一個月
	2021年	2021年	2022年
		(人民幣千元)	
		(未經審計)	
匯兌虧損淨額.....	3,777	819	1,534
其他	635	10	13,819
總計	4,412	829	15,353

財務成本

財務成本主要為利息開支。下表載列所示期間的財務成本的組成。

截至2021年12月31日止年度、截至2021年1月31日止一個月及截至2022年1月31日止一個月，Golden Star Resources的財務成本分別約為人民幣64.4百萬元、人民幣8.0百萬元及人民幣5.5百萬元。

財務成本分析如下：

	截至 12月31日 止年度	截至 1月31日 止一個月	截至 1月31日 止一個月
	2021年	2021年	2022年
		(人民幣千元)	
		(未經審計)	
貸款利息.....	36,784	5,663	3,255
金屬流安排之利息	16,662	1,412	1,313
撥備利息增加	509	27	125
租賃負債利息	10,464	852	827
	64,419	7,954	5,520

財務資料

所得稅費用

所得稅費用主要包括(i)即期稅項開支；及(ii)遞延稅項開支。下表載列所示期間的所得稅費用的組成。

截至2021年12月31日止年度、截至2021年1月31日止一個月及截至2022年1月31日止一個月，Golden Star Resources的所得稅費用分別約為人民幣224.3百萬元、人民幣18.5百萬元及人民幣57.2百萬元。

	截至 12月31日 止年度	截至 1月31日 止一個月	截至 1月31日 止一個月
	2021年	2021年	2022年
		(人民幣千元)	
		(未經審計)	
即期	185,597	14,753	6,910
遞延	38,660	3,722	(64,064)
總計	224,257	18,475	(57,154)

經營業績的同期比較

截至2022年1月31日止一個月與截至2021年1月31日止一個月相比

收入

收入由截至2021年1月31日止一個月的人民幣120.7百萬元減少7.7%至截至2022年1月31日止一個月的人民幣111.5百萬元，主要由於2022年1月錄得的平均黃金價格下跌4%。

銷售成本

銷售成本由截至2021年1月31日止一個月的人民幣65.9百萬元增加8.0%至截至2022年1月31日止一個月的人民幣71.2百萬元，主要由於員工成本增加及存貨變動。

毛利潤及毛利率

毛利潤由截至2021年1月31日止一個月的人民幣54.8百萬元減少26.5%至截至2022年1月31日止一個月的人民幣40.3百萬元，主要由於2022年產生的員工成本增加。

財務資料

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2021年1月31日止一個月的人民幣9.5百萬元大幅減少99.0%至截至2022年1月31日止一個月的人民幣0.1百萬元，主要由於2021年黃金對沖未變現收益及衍生金融工具公允價值收益人民幣9.2百萬元，而黃金對沖協議於2022年1月終止。

行政費用

行政費用由截至2021年1月31日止一個月的人民幣19.3百萬元大幅增加2,130.5%至截至2022年1月31日止一個月的人民幣430.1百萬元，主要由於2022年1月收購Golden Star Resources所產生的遣散費及控制權收購成本。

其他開支

其他開支由截至2021年1月31日止一個月的人民幣0.8百萬元大幅增加1,752.0%至截至2022年1月31日止一個月的人民幣15.4百萬元。截至2022年1月31日止一個月的其他開支主要指期內匯兌虧損及銀行手續費。

財務成本

財務成本由截至2021年1月31日止一個月的人民幣8.0百萬元減少30.6%至截至2022年1月31日止一個月的人民幣5.5百萬元，主要由於我們分別於2021年8月及2022年1月清償了可換股債券及金融機構貸款。該等結算已部分被2022年1月從赤金香港收到的循環貸款抵銷。

稅前利潤／(虧損)

稅前利潤由截至2021年1月31日止一個月的人民幣36.3百萬元大幅減少1,232.1%至截至2022年1月31日止一個月的約人民幣(410.6)百萬元，主要由於於2022年1月收購GSR而產生的遣散費和控制權收購成本。

所得稅費用

截至2021年1月31日止一個月，Golden Star Resources的所得稅費用為人民幣18.5百萬元，而我們於截至2022年1月31日止一個月的所得稅抵免為人民幣57.2百萬元，主要由於收購Golden Star Resources時確認的稅項虧損相關的遞延所得稅資產增加。

財務資料

年／期內利潤

截至2021年1月31日止一個月，Golden Star Resources的年／期內利潤為人民幣17.8百萬元，截至2022年1月31日止一個月的虧損為人民幣353.4百萬元，主要由於於2022年1月收購Golden Star Resources而產生的遣散費和控制權收購成本。

若干關鍵財務狀況項目討論

下表載列截至所示日期Golden Star Resources綜合財務狀況表明細：

	截至12月31日	截至1月31日
	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備.....	1,441,764	1,456,297
使用權資產	193,934	192,027
其他無形資產	28,781	28,553
其他非流動資產.....	14,762	14,759
遞延所得稅資產.....	—	66,828
流動資產		
存貨.....	190,444	195,531
貿易應收款項	1,589	6,500
預付款項、其他應收款及其他資產.....	87,696	92,390
按公允價值計入損益的金融資產.....	158	158
現金及現金等價物.....	224,335	70,007
流動負債		
貿易應付款項及應付票據	146,316	172,763
合同負債	50,619	50,610
其他應付款及應計費用	117,991	903,498
應付所得稅	5,585	10,587
長期貸款的即期部分	4,798	—
租賃負債的即期部分	20,361	20,291
衍生金融負債的即期部分	188	—
撥備的即期部分.....	6,797	6,796
流動資產／(負債) 淨值	151,567	(799,959)

財務資料

	截至12月31日	截至1月31日
	2021年	2022年
	人民幣千元	人民幣千元
總資產減流動負債.....	1,830,808	958,505
非流動負債		
長期貸款.....	529,656	—
衍生金融負債.....	11,153	—
合同負債.....	591,866	590,143
租賃負債.....	188,832	186,845
遞延稅項負債.....	236,487	239,044
撥備.....	102,348	102,004
淨資產.....	170,466	(159,531)
權益		
歸屬於母公司所有者權益		
股本.....	6,906,459	6,906,459
儲備.....	(6,901,831)	(7,251,897)
非控股權益.....	165,838	185,907

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括綜合性建築、機器、移動設備、電子設備及其他、礦資產以及在建工程。截至2022年1月31日，Golden Star Resources的物業、廠房及設備為人民幣1,456.3百萬元。

使用權資產

使用權資產指樓宇、機器及汽車。截至2022年1月31日，Golden Star Resources的使用權資產為人民幣192.0百萬元。

其他無形資產

其他無形資產指勘探及採礦權以及其他。截至2022年1月31日，Golden Star Resources的無形資產為人民幣28.6百萬元。

其他非流動資產

Golden Star Resources的其他非流動資產指用於礦山閉坑後地貌恢復及環境修復資金。截至2022年1月31日，Golden Star Resources的其他非流動資產為人民幣14.8百萬元。

財務資料

存貨

Golden Star Resources的存貨主要包括原材料、在製品及製成品。截至2022年1月31日，Golden Star Resources的存貨為人民幣195.5百萬元。下表載列截至所示日期Golden Star Resources存貨明細：

	截至12月31日	截至1月31日
	2021年	2022年
	(人民幣千元)	
原材料	156,456	161,057
在製品	19,832	34,436
製成品	14,156	38
總計	190,444	195,531

貿易應收款項

截至2021年12月31日及2022年1月31日，Golden Star Resources的貿易應收款項指貿易應收款項及減值，分別為人民幣1.6百萬元及人民幣6.5百萬元。

預付款項、其他應收款及其他資產

Golden Star Resources的預付款項、其他應收款及其他資產包括預付款項及按金及其他應收款。截至2022年1月31日，Golden Star Resources錄得存貨人民幣92.4百萬元。下表載列截至所示日期我們的預付款項、其他應收款及其他資產的明細：

	截至12月31日	截至1月31日
	2021年	2022年
	(人民幣千元)	
預付款項	46,852	54,712
按金及其他應收款	40,844	37,678
減：其他應收款減值	—	—
總計	87,696	92,390

按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益的金融資產指上市權益投資。截至2022年1月31日，Golden Star Resources錄得按公允價值計入損益的金融資產人民幣0.2百萬元。

財務資料

現金及現金等價物

Golden Star Resources的現金及現金等價物包括現金及銀行結餘以及現金及現金等價物。截至2022年1月31日，Golden Star Resources錄得現金及現金等價物人民幣70.00百萬元。

貿易應付款項及應付票據

Golden Star Resources的貿易應付款項及應付票據包括貿易應付款項。截至2022年1月31日，Golden Star Resources錄得貿易應付款項及應付票據人民幣172.8百萬元。

下表載列截至所示日期Golden Star Resources的貿易應付款項及應付票據的明細：

	截至12月31日	截至1月31日
	2021年	2022年
	(人民幣千元)	
貿易應付款項.....	146,316	172,763
總計	146,316	172,763

Golden Star Resources的所有貿易應付款項及應付票據的賬齡均少於一年。下表載列截至所示日期我們的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析：

	截至12月31日	截至1月31日
	2021年	2022年
	(人民幣千元)	
少於一年.....	146,316	172,763
總計	146,316	172,763

財務資料

合同負債

截至2022年1月31日，Golden Star Resources錄得合同負債人民幣640.8百萬元。下表載列截至所示日期Golden Star Resources的合同負債明細：

	截至12月31日	截至1月31日
	2021年	2022年
	(人民幣千元)	
來自客戶的短期預付款項		
金屬流業務	50,619	50,610
來自客戶的長期預付款項		
金屬流業務	591,866	590,143
總計	642,485	640,753

其他應付款及應計費用

Golden Star Resources的其他應付款及應計費用包括應付承包商保留金、薪金、工資和福利應付款、所得稅以外的應付稅款及其他。

	截至12月31日	截至1月31日
	2021年	2022年
	(人民幣千元)	
應付赤金款項	—	598,185
應付承包商款項	76,940	65,864
薪金、工資和福利應付款	31,230	229,603
所得稅以外的應付稅款	9,552	9,698
其他	269	148
總計	117,991	903,498

截至2022年1月31日，我們錄得應付赤金款項人民幣598.2百萬元，即GSWL應付赤金香港的未償還約。該結餘為無抵押、免息及無固定還款期。

應付所得稅

截至2022年1月31日，Golden Star Resources錄得應付所得稅人民幣10.6百萬元。

財務資料

長期貸款

截至2022年1月31日，Golden Star Resources錄得的長期貸款為零。

租賃負債

截至2022年1月31日，Golden Star Resources錄得的租賃負債為人民幣186.8百萬元。

衍生金融負債

截至2022年1月31日，Golden Star Resources錄得的衍生金融負債為零。

撥備

截至2022年1月31日，Golden Star Resources錄得的撥備為人民幣102.0百萬元。

若干關鍵現金流量項目的討論

下表載列Golden Star Resources於所示期間的現金流量表概要。

	截至 12月31日 止年度	截至 1月31日 止一個月	截至 1月31日 止一個月
	2021年	2021年	2022年
		(人民幣千元)	
		(未經審計)	
經營活動所得現金流量淨額.....	295,894	(108,796)	(111,641)
投資活動所用現金流量淨額.....	(399,994)	(18,686)	(64,614)
融資活動所得／(所用)			
現金流量淨額.....	(120,978)	(2,435)	22,345
現金及現金等價物淨增加／(減少) ..	(165,078)	(130,099)	(153,910)
年末現金及現金等價物	224,335	263,511	70,007

財 務 資 料

經營活動所得現金流量淨額

於2021年1月1日至2022年1月31日，經營活動所得現金流量淨額為人民幣155.6百萬元，反映期內銷售黃金所得現金流入淨額。

投資活動所用現金流量淨額

於2021年1月1日至2022年1月31日，投資活動所用現金流量淨額為人民幣464.6百萬元，反映期內勘探及購買採礦設備。這主要是由於地下／地面礦山開發增加及購買額外物業、廠房及設備所致。

融資活動所得／(所用) 現金流量淨額

於2021年1月1日至2022年1月31日，融資活動所得／(所用) 現金流量淨額為人民幣98.6百萬元，這主要是由於我們分別於2021年8月及2022年1月清償可換股債券及金融機構貸款。該等結算部分被2022年1月從赤金香港收到的循環貸款所抵銷。