



中國黃金國際資源有限公司

China Gold International Resources Corp. Ltd.

(根據加拿大英屬哥倫比亞法例註冊的有限公司)

香港聯交所 股份代號：2099

多倫多交易所 股份代號：CGG

2020

年度半年報



管理層討論與分析

有關財務狀況及經營業績的管理層討論與分析
截至2020年6月30日止三及六個月(以美元列值, 惟另有指明除外)

前瞻性陳述	1
本公司	3
概覽	3
表現摘要	3
前景	4
經營業績	5
節選季度財務數據	5
節選季度生產數據及分析	5
季度數據回顧	7
非國際財務報告準則指標	9
礦物資產	11
長山壕礦	11
甲瑪礦	13
流動資金及資金來源	17
現金流	18
經營現金流	18
投資現金流	18
融資現金流	19
附屬公司的重大投資、收購及處置聯營企業與合資企業, 重大固資產投資計劃	19
資產抵押	19
外匯匯率波動及相關避險交易影響	19
承諾	20
關聯方交易	21
建議交易	21
重要會計估計	22
會計政策變動	22
金融工具及其他工具	22
資產負債表以外安排	22
股息及股息政策	22
發行在外股份	23
披露監控及程序以及財務報告內部監控	23
風險因素	23
合資格人士	23
額外資料	24



管理層討論與分析

以下為截至2020年8月14日編製的財務狀況及經營業績的管理層討論與分析(「討論與分析」)。討論與分析須分別與中國黃金國際資源有限公司(下稱「中國黃金國際」、「本公司」、「我們」或「我們的」,視乎文意所需)截至2020年6月30日止三及六個月及截至2019年6月30日止三及六個月的綜合財務報表連同相關附註一併閱讀,始屬完備。除文意另有指明外,本討論與分析內提及的中國黃金國際或本公司指中國黃金國際及其各附屬公司整體而言。

以下討論載有與本公司計劃、目標、預期和意向有關的若干前瞻性陳述,乃基於本公司現行的預期而作出,並受風險、不確定因素和情況轉變所影響。讀者應細閱本討論與分析內所有資料,包括本公司另行於SEDAR網站www.sedar.com、www.chinagoldintl.com及www.hkex.com.hk登載日期為2020年3月30日的年度資料表格(「年度資料表格」)內列出的風險和不確定因素。關於可影響本公司前瞻性陳述及經營業績準確性的風險和其他因素的進一步詳情,請參閱「前瞻性陳述」和「風險因素」兩節及本討論與分析內其他部分的討論。中國黃金國際的業務、財務狀況或經營業績可能會受到任何該等風險的重大不利影響。

前瞻性陳述

本報告內作出的若干陳述,除與本公司有關的歷史事實的陳述外,乃屬於前瞻性資料。在某些情況下,此前瞻性資料可以透過「可能」、「將會」、「預期」、「預測」、「將予」、「旨在」、「估計」、「擬」、「計劃」、「相信」、「潛在」、「繼續」、「很可能」、「應該」或此等字眼的相反詞或類似的表達來表達前瞻性資料。此前瞻性資料涵蓋(其中包括):中國黃金國際的生產估計、業務策略及資本開支計劃;長山壕礦及甲瑪礦的開發和擴建計劃及時間表;中國黃金國際的財務狀況;監管環境及整體行業前景;中國整體經濟趨勢;有關預計業務活動、計劃開支、公司策略、參與項目和融資的陳述,以及並非歷史事實的其他陳述。

由於其性質使然，前瞻性資料涉及多項一般性及特定的假設，可能會導致實際結果、中國黃金國際及／或其附屬公司的表現或成就，與前瞻性資料中明示或隱含的任何未來結果、表現或成就存在重大差異。部分主要假設包括(其中包括)中國黃金國際的營運或匯率、現行的黃金、銅和其他有色金屬產品價格並無重大變動；並無低於預期的礦產回收或其他生產問題；實際收入及其他稅率，以及本公司有關長山壕礦及甲瑪礦的技術報告內所列涉及中國黃金國際的財務表現的其他假設；中國黃金國際及時取得監管確認和批准的能力；持續良好的勞資關係；並沒有因政治不穩定、恐怖主義、天災、如新冠肺炎疫情等流行病、訴訟或仲裁，以及政府規例的不利變動而遭受任何重大不利影響；中國黃金國際可動用及可取得融資的程度；及交易對手履行中國黃金國際及其附屬公司為訂約方的所有合約的條款和條件。前瞻性資料亦基於本討論與分析或年度資料表格內所識別、可導致實際結果與前瞻性資料存在重大差別的該等風險因素實際上概無發生的假設而編製。

本文所載截至本討論與分析日期的前瞻性資料乃基於管理層的意見、估計及假設而編製。眾多的重大風險、不確定因素及其他因素均可導致實際行動、事件或結果與前瞻性資料所述者出現重大差別。中國黃金國際聲明概不對更新任何前瞻性資料承擔任何責任，不論是因為出現新資料、估計、意見或假設、日後事件或結果，或其他原因而須更新，惟法律規定則除外。概不保證前瞻性資料將被證實為準確，而實際結果與未來事件可能與該等陳述中的預測存在重大差別。本警告陳述明確地免除本討論與分析中的前瞻性資料的責任。讀者務請不要過分依賴前瞻性資料。

管理層討論與分析

本公司

概覽

中國黃金國際為一家在加拿大英屬哥倫比亞註冊的黃金及基本金屬礦業公司。本公司的主要業務涉及黃金及基本金屬礦產的營運、收購、開發及勘探。

本公司的主要採礦業務為位於中國內蒙古的長山壕金礦(「長山壕礦」或「長山壕」)及位於中國西藏的甲瑪銅金多金屬礦(「甲瑪礦區」或「甲瑪礦」)。中國黃金國際持有長山壕礦的96.5%權益，而中方合營(「中外合作經營企業」)方則持有餘下3.5%權益。本公司擁有甲瑪礦區的全部權益。甲瑪礦區為一個大型銅金多金屬礦床，蘊含銅、黃金、鋁、銀、鉛及鋅金屬。

中國黃金國際的普通股在多倫多證券交易所(「多倫多證券交易所」)及香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市，分別以代號CGG及股份代號2099進行買賣。有關本公司的其他資料，包括本公司的年度資料表格，可在SEDAR的網站sedar.com及香港交易所披露易網站hkexnews.hk瀏覽。

表現摘要

截至2020年6月30日止三個月

- 收入由2019年同期的163.2百萬美元，增加至209.2百萬美元。
- 礦山經營盈利由2019年同期的7.3百萬美元，增加386%至35.5百萬美元。
- 淨利潤增加41.5百萬美元至18.5百萬美元，而2019年同期為虧損23.0百萬美元。
- 營運現金流由2019年同期的56.6百萬美元，減少4%至54.5百萬美元。
- 總黃金產量由2019年同期的55,503盎司增加14%至63,043盎司。
- 總銅產量由2019年同期的35.6百萬磅(約16,126噸)增加31%至46.5百萬磅(約21,103噸)。

截至2020年6月30日止六個月

- 收入由2019年同期的308.8百萬美元，增加至357.8百萬美元。
- 礦山經營盈利由2019年同期的22.6百萬美元，增加138%至53.7百萬美元。
- 淨利潤增加37.4百萬美元至9.9百萬美元，而2019年同期為虧損27.5百萬美元。
- 營運現金流由2019年同期的63.5百萬美元，增加11%至70.5百萬美元。
- 總黃金產量由2019年同期的99,527盎司增加15%至114,872盎司。
- 總銅產量由2019年同期的68.3百萬磅(約30,959噸)增加20%至82.2百萬磅(約37,288噸)。

前景

- 預期2020年的黃金產量為212,000盎司。
- 預期2020年的銅產量為145百萬磅。
- 本公司繼續致力優化兩個礦山的營運，提高甲瑪礦的產量，並延長長山壕礦的礦山壽命。
- 為實現增長戰略，本公司將繼續與中國黃金及其他有意各方合作，在海外尋找國際礦業併購機會。
- 本公司的營運未有受到新冠肺炎疫情的任何重大影響。截至2020年6月30日止三及六個月，本公司兩個礦區均能於沒有出現中斷的情況下營運及銷售產品。本公司將繼續密切監察僱員健康及供應鏈，以便能夠應對可能出現的中斷情況(如有)。本公司亦管理其現金儲備，以便能夠承受潛在中斷情況所導致的任何財務影響。

管理層討論與分析

經營業績

節選季度財務數據

截至下列日期止季度 (以千美元計，每股資料除外)	2020年		2019年				2018年	
	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日	6月30日	3月31日	12月31日	9月30日
銷售收入	209,188	148,583	162,326	186,375	163,166	145,592	162,957	158,841
銷售成本	173,701	130,414	146,952	160,094	155,876	130,324	129,693	123,743
礦山經營盈利	35,487	18,169	15,374	26,281	7,290	15,268	33,264	35,098
一般及行政開支	5,793	9,186	15,280	11,762	9,532	13,495	16,701	12,666
勘探及評估開支	165	61	(156)	368	175	115	(4)	134
研發開支	2,264	1,966	3,200	4,308	4,541	4,856	7,374	3,068
經營收入(虧損)	27,265	6,956	(2,950)	9,843	(6,958)	(3,198)	9,193	19,230
確認其他資產的收益	-	-	14,067	11,245	-	-	-	-
匯兌(虧損)收益	(2,331)	(5,438)	4,074	(9,616)	(7,414)	5,288	(1,677)	(11,024)
融資成本	11,525	10,516	10,398	10,560	11,482	10,088	11,224	10,909
所得稅前溢利(虧損)	17,597	(7,793)	4,732	2,380	(24,817)	(7,137)	(3,346)	(998)
所得稅(抵免)開支	(926)	876	9,037	2,701	(1,866)	(2,563)	(1,351)	3,591
淨利潤(虧損)	18,523	(8,669)	(4,305)	(321)	(22,951)	(4,574)	(1,995)	(4,589)
每股基本盈利(虧損)(仙)	4.52	(2.25)	(1.19)	(0.17)	(5.79)	(1.13)	(0.49)	(1.23)
每股攤薄盈利(虧損)(仙)	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

節選季度生產數據及分析

長山壕礦	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2020年	2019年	2020年	2019年
黃金銷售額(百萬美元)	65.06	52.17	120.56	89.85
每盎司黃金的平均實現售價(美元)	1,673	1,303	1,625	1,305
黃金產量(盎司)	38,850	39,875	74,147	68,502
黃金銷量(盎司)	38,887	40,028	74,182	68,859
總生產成本(美元/盎司)	1,358	1,329	1,359	1,347
現金生產成本 ⁽¹⁾ (美元/盎司)	889	805	841	849

(1) 非國際財務報告準則指標。請參閱本討論與分析「非國際財務報告準則指標」一節

截至2020年6月30日止三個月，長山壕礦的黃金產量輕微減少3%至38,850盎司，而截至2019年6月30日止三個月則為39,875盎司。截至2020年6月30日止三個月的黃金總生產成本上升至每盎司1,358美元，而截至2019年6月30日止三個月期間為1,329美元。截至2020年6月30日止三個月的黃金現金生產成本由2019年同期每盎司805美元增加至889美元，總生產成本及現金成本變動主要由於剝採比及廢石清除成本增加。

甲瑪礦區	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2020年	2019年	2020年	2019年
銅銷售額(百萬美元)	63.99	76.63	118.65	145.99
經扣除冶煉費折扣後每磅銅的平均實現售價 ¹ (美元)	1.35	1.85	1.49	1.87
銅產量(噸)	21,103	16,126	37,288	30,959
銅產量(磅)	46,523,860	35,551,640	82,205,981	68,253,000
銅銷量(噸)	21,686	16,300	36,098	31,425
銅銷量(磅)	47,810,580	35,936,014	79,582,880	69,281,182
黃金產量(盎司)	24,193	15,628	40,725	31,025
黃金銷量(盎司)	24,872	16,817	39,718	32,398
銀產量(盎司)	1,824,767	844,748	3,088,602	1,820,751
銀銷量(盎司)	1,895,570	936,765	2,941,611	1,932,544
鉛產量(噸)	20,263	2,752	29,538	2,752
鉛產量(磅)	44,672,072	6,067,209	65,120,727	6,067,209
鉛銷量(噸)	22,074	2,752	28,073	2,752
鉛銷量(磅)	48,664,678	6,067,209	61,891,245	6,067,209
鋅產量(噸)	9,885	–	15,083	–
鋅產量(磅)	21,791,970	–	33,251,468	–
鋅銷量(噸)	10,733	–	14,370	–
鋅銷量(磅)	23,661,754	–	31,681,205	–
每磅銅的總生產成本 ² (美元)	2.69	3.18	2.76	3.13
扣除副產品抵扣額 ⁴ 後每磅銅的總生產成本 ² (美元)	1.00	2.39	1.27	2.34
每磅銅的現金生產成本 ⁴ (美元)	2.08	2.49	2.03	2.43
扣除副產品抵扣額 ⁴ 後每磅銅的現金生產成本 ³ (美元)	0.41	1.70	0.54	1.64

- 18.6%至29.6%的折扣適用於銅基準價以補償冶煉費。倘銅精礦中的銅品位低於18%，折扣系數會更高。銅精礦含銅的行業標準介乎18-20%。
- 生產成本包括礦區因生產活動而產生的開支，包括採礦、選礦、礦區一般及行政開支以及礦權使用費。
- 非國際財務報告準則指標。請參閱本討論與分析「非國際財務報告準則指標」一節。
- 副產品抵扣額指相應期間金銀的銷售額。

於截至2020年6月30日止三個月，甲瑪礦生產21,103噸(約46.5百萬磅)銅，較截至2019年6月30日止三個月(16,126噸，或35.6百萬磅)增加31%。

扣除副產品後每磅銅的總生產成本及扣除副產品後每磅銅的現金生產成本較2019年同期大幅下降，乃由於採礦量增加、品位提高、回收率提高以及鉛及鋅副產品回收率增加。

管理層討論與分析

季度數據回顧

截至2020年6月30日止三個月與截至2019年6月30日止三個月比較

銷售收入由2019年同期的163.2百萬美元，增加46.0百萬美元，至2020年第二季度的209.2百萬美元。

來自長山壕礦的銷售收入為65.1百萬美元，較2019年同期的52.2百萬美元增加12.9百萬美元。黃金平均實現售價由2019年第二季度的每盎司1,303美元，增加28%至2020年第二季度的每盎司1,673美元。長山壕礦的黃金銷量為38,887盎司(黃金產量：38,850盎司)，而2019年同期為40,028盎司(黃金產量：39,875盎司)。

來自甲瑪礦區的銷售收入為144.1百萬美元，較2019年同期的111.0百萬美元增加33.1百萬美元。截至2020年6月30日止三個月，銅總銷量為21,687噸(47.8百萬磅)，較2019年同期的16,300噸(35.9百萬磅)增加33%。

銷售成本由2019年同期的155.9百萬美元，增加17.8百萬美元至截至2020年6月30日止季度的173.7百萬美元。截至2019年及2020年6月30日止三個月，銷售成本佔本公司銷售收入的百分比由96%減少至83%。銷售成本受許多生產因素影響，如礦石品位、回收率及剝採比。有關各礦區的生產要素詳情，請參閱以下分節。

礦山經營盈利由2019年同期的7.3百萬美元，增加386%或28.2百萬美元，至截至2020年6月30日止三個月的35.5百萬美元。截至2019年及2020年6月30日止三個月，礦山經營盈利佔銷售收入的百分比分別由4%上升至17%。

一般及行政開支由截至2019年6月30日止季度的9.5百萬美元，減少3.7百萬美元至截至2020年6月30日止季度的5.8百萬美元。該減少乃由於本公司實施整體成本削減計劃。

研發開支由2019年同期的4.5百萬美元減少至截至2020年6月30日止三個月的2.3百萬美元。2020年第二季度的減少乃主要由於2019年多個研究項目完成所致。

營運盈利於2020年第二個季度為27.3百萬美元，較2019年同期的7.0百萬美元虧損增加34.3百萬美元。

融資成本由2019年同期的11.5百萬美元，減少0.1百萬美元至截至2020年6月30日止三個月的11.4百萬美元。

匯兌虧損由2019年同期的7.4百萬美元，減少至截至2020年6月30日止三個月的2.3百萬美元。虧損乃歸因於人民幣／美元的匯率變動及重估以人民幣持有的貨幣項目。

利息及其他收入由2019年同期的1.0百萬美元，增加至截至2020年6月30日止三個月的4.2百萬美元，2020年第二季度的增加主要歸因於甲瑪礦區的鉛鋅精礦銷售。

所得稅抵免由2019年同期的1.9百萬美元，減少1.0百萬美元至截至2020年6月30日止季度的0.9百萬美元。於本季度，本公司的遞延稅項抵免為1.9百萬美元，而2019年同期為1.1百萬美元。

淨收入由截至2019年6月30日止三個月淨虧損的23.0百萬美元，增加41.5百萬美元至截至2020年6月30日止三個月的18.5百萬美元。

截至2020年6月30日止六個月與截至2019年6月30日止六個月比較

銷售收入由2019年同期的308.8百萬美元，增加49.0百萬美元，至2020年上半年的357.8百萬美元。

來自長山壕礦的銷售收入為120.6百萬美元，較2019年同期的89.8百萬美元增加30.8百萬美元。黃金平均實現售價由2019年首六個月的每盎司1,305美元上升25%至2020年的每盎司1,625美元。長山壕礦的黃金銷量為74,182盎司(黃金產量：74,147盎司)，而2019年同期為68,859盎司(黃金產量：68,502盎司)。

來自甲瑪礦的收入於截至2020年6月30日止六個月為237.2百萬美元，較2019年同期的218.9百萬美元增加18.3百萬美元。銅總銷量於截至2020年6月30日止六個月為36,098噸(79.6百萬磅)，較2019年同期的31,425噸(69.3百萬磅)增加15%。

銷售成本由2019年同期的286.2百萬美元，增加17.9百萬美元，至截至2020年6月30日止六個月的304.1百萬美元。截至2019年及2020年6月30日止六個月，本公司的銷售成本佔收入的百分比由93%下降至85%。銷售成本受許多生產因素影響，如礦石品位、回收率及剝採比。有關各礦區的生產要素詳情，請參閱以下分節。

礦山經營盈利由2019年同期的22.6百萬美元，增加138%或31.1百萬美元，至截至2020年6月30日止六個月的53.7百萬美元。截至2019年及2020年6月30日止六個月，礦山經營盈利佔銷售收入的百分比由7%增加至15%。

一般及行政開支由截至2019年6月30日止六個月的23.0百萬美元，減少8.0百萬美元至截至2020年6月30日止六個月的15.0百萬美元。該減少乃由於本公司實施整體成本削減計劃。

研發開支由2019年同期的9.4百萬美元，減少至截至2020年6月30日止六個月的4.2百萬美元。2020年的減少主要是由於2019年完成了多個研究項目。

營運盈利由2019年同期的虧損10.2百萬美元，增加44.4百萬美元，至截至2020年6月30日止六個月的收益34.2百萬美元。

融資成本於截至2020年6月30日止六個月為22.0百萬美元，較2019年同期的21.6百萬美元增加0.4百萬美元。

匯兌虧損由2019年同期的2.1百萬美元，增加至截至2020年6月30日止六個月的7.8百萬美元。虧損是由於人民幣兌美元匯率變動及以人民幣持有的貨幣性項目重估所致。

利息及其他收入由2019年同期的1.9百萬美元，增加至截至2020年6月30日止六個月的5.4百萬美元。2020年的增長主要歸因於甲瑪礦區的鉛鋅礦銷售。

所得稅抵免於截至2020年6月30日止六個月為0.1百萬美元，較2019年同期的4.4百萬美元減少4.3百萬美元。於本六個月期間，本公司的遞延稅項抵免為1.9百萬美元，而2019年同期為4.3百萬美元。

淨收入由截至2019年6月30日止六個月淨虧損27.5百萬美元，增加37.4百萬美元至截至2020年6月30日止六個月9.9百萬美元。

管理層討論與分析

非國際財務報告準則指標

生產現金成本為一種並不遵循國際財務報告準則的指標。

本公司已將每盎司黃金現金生產成本數據列入以補充其根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表。根據國際財務報告準則，非國際財務報告準則指標並無任何規定的標準涵義，因而其不能與由其他公司採納的類似指標比較。數據乃擬為提供的額外資料且不應被視為孤立或作為根據國際財務報告準則編製表現、經營業績或財務狀況的替代指標。本公司已列入每盎司現金生產成本數據，因為本公司理解若干投資者使用該資料釐定本公司賺取溢利及現金流的能力。該指標並非必然指示根據國際財務報告準則釐定的經營業績、營運現金流或財務狀況。現金生產成本乃根據黃金機構生產成本標準釐定。儘管黃金機構於2002年停止運營，但本公司認為黃金機構生產成本標準仍為市場接受的報告現金生產成本的標準。然而，不同發行人可能會對標準略有偏差，因此本公司披露的現金生產成本可能無法與其他發行人直接比較。

下表就長山壕礦按美元總額及美元每盎司黃金或就甲瑪礦按美元總額及美元每磅銅提供銷售成本與生產現金成本的對賬：

長山壕礦(金)	截至6月30日止三個月				截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年		2020年		2019年	
	美元	美元/盎司	美元	美元/盎司	美元	美元/盎司	美元	美元/盎司
總銷售成本 ¹	52,798,614	1,358	53,200,398	1,329	100,835,749	1,359	92,782,049 ¹	1,347
調整－折舊及損耗	(17,853,204)	(459)	(20,010,035)	(500)	(37,223,738)	(502)	(33,328,270)	(483)
調整－無形資產攤銷	(389,364)	(10)	(955,668)	(24)	(1,248,123)	(17)	(1,008,645)	(15)
總現金生產成本	34,556,046	889	32,234,695	805	62,363,888	841	58,445,134	849

1 於2019年，總銷售成本截至2019年止三個月，計提存貨撇銷撥備4.3百萬美元，而上述數字不包括此項。

甲瑪礦區(銅及副產品抵扣額)	截至6月30日止三個月				截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年		2020年		2019年	
	美元	美元/磅	美元	美元/磅	美元	美元/磅	美元	美元/磅
總銷售成本	120,902,333	2.53	102,674,711	2.86	203,279,379	2.55	189,225,117	2.73
一般及行政開支	5,219,804	0.11	7,122,665	0.20	12,099,942	0.15	18,418,434	0.27
研發開支	2,263,506	0.05	4,540,867	0.13	4,229,777	0.06	9,396,910	0.14
總生產成本	128,385,643	2.69	114,338,243	3.18	219,609,098	2.76	217,040,461	3.13
調整—折舊及損耗	(19,853,021)	(0.42)	(17,248,041)	(0.48)	(40,192,446)	(0.50)	(34,979,620)	(0.50)
調整—無形資產攤銷	(8,855,858)	(0.19)	(7,370,901)	(0.21)	(17,978,957)	(0.23)	(13,478,297)	(0.19)
總現金生產成本	99,676,764	2.08	89,719,301	2.49	161,437,695	2.03	168,582,544	2.44
副產品抵扣額	(80,067,168)	(1.67)	(28,419,971)	(0.79)	(118,452,832)	(1.49)	(55,110,600)	(0.80)
扣除副產品抵扣額之總現金生產成本	19,609,596	0.41	61,299,330	1.70	42,984,863	0.54	113,471,944	1.64

上述調整包括折舊及損耗、無形資產攤銷及已計入總生產成本的銷貨開支。

管理層討論與分析

礦物資產

長山壕礦

長山壕礦位於中國內蒙古自治區(內蒙古)。該資產有兩個低品位、近地表的黃金礦床，以及其他礦化物。主要礦床為東北礦區(「東北礦區」)，而第二個較小的礦床為西南礦區(「西南礦區」)。

長山壕礦由內蒙古太平礦業有限公司(中國合作經營企業)擁有及經營，本公司持有其96.5%權益，寧夏回族自治區核工業地質勘查院持有其餘下3.5%權益。

長山壕礦擁有兩項露天採礦作業，合計開採及處理能力為60,000噸/日。礦石經過氰化浸提，然後進行電解以提煉黃金，最後製成金錠，再出售予精煉廠。

截至2020年6月30日止六個月訂立的主要新合同如下：

序號	合同名稱	合同簽訂對方	標的金額 (百萬美元)	合同期限 (生效日期及到期日期)	簽訂日期
1	礦區混裝乳化炸藥供應合同	巴彥淖爾盛安化工有限責任公司烏拉特中旗分公司	估計金額：12.1	2020.1.1 - 2020.12.31	2020.1.1
2	液體氰化納供應協議	內蒙古誠信永安化工有限公司	估計金額：18.5	2020.1.1 - 2020.12.31	2020.1.1
3	含金物料購銷合同	湖南眾興環保科技有限公司	估計金額：10.6	2020.6.23 - 2020.7.22	2020.6.23

最新生產狀況

長山壕礦	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2020年	2019年	2020年	2019年
開採的礦石及上堆礦量(噸)	3,773,262	4,014,071	5,499,662	6,891,913
平均礦石品位(克/噸)	0.59	0.55	0.59	0.51
可回收黃金(盎司)	42,623	44,211	63,270	69,785
期末在製黃金(盎司)	170,695	170,466	170,695	170,466
採出的廢石(噸)	21,460,794	19,647,091	26,577,866	29,457,476

截至2020年6月30日止三個月，堆放在堆浸墊的礦石總量為3.8百萬噸，而含金總量為42,623盎司(1,326千克)。黃金項目至今的整體累計回收率由2020年3月底約54.51%略微減少至2020年6月底約54.49%。其中，於2020年6月30日，一期堆浸場黃金回收率為59.77%及；二期堆浸場黃金回收率為48.76%。

勘探

自2020年初，長山壕開展一項勘探項目，沿西南礦坑施工地表鑽探3,300+/-米共六個鑽孔，以探索更多深部礦物資源，並提高深部礦物資源級別，以延長礦山壽命。其中三個地表鑽孔目前正進行鑽探工作，累計完成地表鑽探工程量1,125+/-米，完成年度計劃的31%。

同時，本公司繼續進行於2019年啟動的地質勘探成果綜合研究項目，進行地球物理與地球化學探礦的成果解釋，建立三維定量地質模型，優選未來探礦靶區。

礦產資源量最新情況

根據NI 43-101，按類別劃分、東北區及西南區於2019年12月31日綜合計算的長山壕礦資源量：

類別	數量(百萬噸)	金(克/噸)	金屬	
			金(噸)	金百萬盎司
探明	9.00	0.60	5.44	0.17
控制	115.70	0.62	71.93	2.31
探明+控制	124.70	0.62	77.37	2.49
推斷	78.86	0.52	40.90	1.32

礦產儲量最新情況

根據NI 43-101，按種類、東北區及西南區於2019年12月31日綜合計算的長山壕礦儲量：

類別	數量(百萬噸)	金(克/噸)	金屬	
			金(噸)	金百萬盎司
證實	7.40	0.63	4.64	0.15
概略	58.65	0.66	38.85	1.25
總計	66.05	0.66	43.48	1.40

管理層討論與分析

甲瑪礦

本公司於2010年12月1日購入甲瑪礦區。甲瑪礦是一個大型銅金多金屬礦床，蘊含銅、黃金、銀、鋁、鋅、鉛和其他金屬，位於中國西藏自治區的岡底斯礦化帶。

甲瑪礦區以地下採礦作業及露天採礦作業方式開採。2010年下半年，甲瑪礦區一期開始進行採礦運作，並於2011年初達致設計產能6,000噸／日。甲瑪礦區二期於2018年開始進行採礦運作，設計產能為44,000噸／日。

截至2020年6月30日止六個月訂立的主要新合同如下：

序號	合同名稱	合同簽訂對方	標的金額 (百萬美元)	合同期限 (生效日期及到期日期)	簽訂日期
1	鋼球採購合同	銅陵有色金神耐磨材料有限責任公司	估計金額：2.9	2020.4.28-2020.10.27	2020.4.28
2	鋼球採購合同	中鋁工業服務有限公司	估計金額：3.0	2020.4.28-2020.10.27	2020.4.28
3	鋼球採購合同	中鋁工業服務有限公司	估計金額：3.0	2020.6.6-2021.6.5	2020.6.6
4	生產技術服務協議	中國黃金集團內蒙古礦業有限公司	估計金額：4.2	2020.4.5-2021.4.4	2020.4.5
5	選礦一廠壓濾生產運營項目合同	西藏天楚六冶建設實業有限公司	估計金額：2.8	2020.6.30-2021.6.29	2020.6.30
6	爆破施工服務合同	西藏中金新聯爆破工程有限公司	估計金額：9.9	2020.1.1-2020.12.31	2020.1.1
7	爆破施工服務合同	西藏高爭爆破工程有限公司	估計金額：9.9	2020.1.1-2020.12.31	2020.1.1
8	混合礦石銷售合同	西藏宏尚貿易有限責任公司	估計金額：42.4	2020.1.1-2020.12.31	2020.1.1
9	原礦石銷售合同	西藏宏尚貿易有限責任公司	估計金額：4.2	2020.6.15-2023.6.14	2020.6.15
10	混合礦石銷售合同	西藏宏尚貿易有限責任公司	估計金額：32.5	2020.5.1-2020.6.1	2020.5.1
11	混合礦石銷售合同	西藏明川貿易有限公司	估計金額：381.4	2020.6.12-2023.6.11	2020.6.12

於2019年，本公司持有甲瑪礦的西藏華泰龍礦業開發有限公司(「華泰龍」)與獨立第三方房地產開發商中新房西藏建設投資有限公司(「中新房」)訂立合作協議(「合作協議」)，以開發中國西藏拉薩的綜合項目。根據合作協議，華泰龍同意轉讓該開發項目的土地使用權，而中新房同意於自合作協議日期起的兩年內轉讓一棟建築物及二十個停車場及所有相關稅務風險(包括但不限於土地增值稅、企業所得稅及其他相關稅項)以補償華泰龍。土地使用權於2019年轉讓予中新房。

於2020年第二季度，獨立第三方承包商華新建工集團有限公司(前稱為「南通華新建工集團有限公司」)(「華新」)與開發商中新房西藏建設投資有限公司(「中新房」)及華泰龍(兩者為華泰龍先前擁有土地物業開發項目建設合同的簽署人)發生建設合同糾紛。根據中新房與華泰龍於2019年就土地轉讓簽訂的合作協議，該等土地已於2019年轉讓予中新房。華新向建設合同訂約方中新房及華泰龍提起訴訟，要求收回建設成本人民幣149百萬元(相當於21,196,000美元)，並申請對華泰龍的資產進行訴訟前保全。西藏拉薩市中級人民法院裁定，凍結華泰龍銀行存款人民幣140百萬元(相當於19,775,000美元)，為期一年(「第一裁定」)。因此，於2020年6月30日，被凍結銀行存款19,775,000美元已計入受限制銀行結餘。

根據日期為2020年8月5日的一審判決(「一審判決」)，訴訟判決認為中新房及華泰龍須共同承擔支付建設成本人民幣140百萬元(相當於19,954,000美元)予華新的責任。根據中新房與華泰龍於2019年簽訂的合作協議，華泰龍不涉及建設過程，而相關成本由中新房全權負責。根據法律意見，華泰龍將對一審判決提出上訴，且由於訴訟目前仍在進行中，於簡明綜合財務報表刊發日期，結果尚未確定。本公司董事一直密切監察與一審判決有關的法律程序。

就第一裁定而言，華泰龍就中新房的資產進行訴訟前保全作出申請，西藏拉薩市中級人民法院裁定凍結中新房價值不高於人民幣151百萬元(相當於21,473,000美元)的物業，為期一年。

華泰龍已於截至2020年6月30日止六個月期間就土地轉讓支付相關稅款及其他附加費，並預期根據華泰龍與中新房於2019年簽訂的合作協議，向中新房追討該等款項。於2020年7月8日，華泰龍就中新房的資產進行訴訟前保全作出申請，西藏拉薩市中級人民法院裁定凍結中新房價值不高於人民幣46百萬元(相當於摺合6,571,000美元)的物業，為期一年本公司董事認為，根據信貸風險評估，並無就其他應收款確認重大預期信貸虧損。

管理層討論與分析

最新生產狀況

甲瑪礦區	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2020年	2019年	2020年	2019年
開採的礦石(噸)	3,775,553	3,224,395	7,184,761	6,236,988
平均銅礦石品位(%)	0.68	0.62	0.65	0.65
銅回收率(%)	82	81	80	77
平均黃金品位(克/噸)	0.29	0.28	0.26	0.29
黃金回收率(%)	70	54	67	54
平均銀品位(克/噸)	24.77	15.13	22.95	16.93
銀回收率(%)	61	54	58	54
平均鉛品位(%)	0.71	–	0.63	–
鉛回收率(%)	76	–	66	–
平均鋅品位(%)	0.38	–	0.34	–
鋅回收率(%)	68	–	61	–

於2020年第二季度，各金屬回收率顯著提高，銅、黃金及銀回收率分別提升1%、16%及7%，主要由於持續優化藥劑作業參數制度、穩定的生產流程以及鉛及鋅回收率分別為76%及68%。

勘探

於2020年第二季度，本公司計劃集中於2019年勘探項目中發現的良好礦化帶，繼續鑽探工程。六個地表鑽孔目前正在進行鑽探工作，累計完成地表鑽探工程1,060+/-米。本公司將結合2019年勘探結果與2020年鑽探的礦化截取和樣品測定進行分析以升級礦產，預期將取得正面結果。

礦產資源估算

符合NI 43-101的礦產資源估算由Mining One Pty Ltd.於2013年11月獨立完成。於2012年11月之後進行的鑽探計劃(包括於2013年開展的深入鑽探計劃)將載入礦產資源及礦產儲量日後的更新資料內。

Mining One Pty Ltd.留意到，礦體內金和銀礦化較其他元素具有更高的零散性。該分類方法將建議的大型採礦技術考慮在內，將金和銀作為作業整體產品的副產品。Mining One Pty Ltd.已假設金和銀將不會用作選定開採區的單一邊界品位，並將其與其他元素一起開採。

NI 43-101項下甲瑪項目－銅、鉛、鋅、金及銀礦產資源量

按0.3%銅當量邊界品位*呈報，截至2019年12月31日

類別	數量百萬噸	銅%	鉛%	鋅%	金克/噸	銀克/噸	銅金屬	鉛金屬	鋅金屬	金百萬	銀百萬		
							(千噸)	(千噸)	(千噸)	盎司	盎司		
探明	95.02	0.39	0.04	0.04	0.02	0.08	5.41	370.6	34.3	41.8	22.4	0.25	16.63
控制	1,359.51	0.40	0.03	0.05	0.03	0.11	5.79	5,502.9	460.3	732	460	4.63	254.82
探明+控制	1,454.53	0.40	0.03	0.05	0.03	0.10	5.76	5,873.5	494.6	773.7	482.4	4.88	271.45
推斷	406.1	0.30	0.00	0.10	0.00	0.10	5.1	1,247	123	311	175	1.32	66.93

附註：對所報告數字進行約整或會導致細微列表誤差。

呈報資源量時所用的銅當量基準乃根據下列基準計算：

當量銅品位：= (銀品位*銀價+金品位*金價+銅品位*銅價+鉛品位*鉛價+鋅品位*鋅價+鉍品位*鉍價) / 銅價

礦產儲量估算

Mining One Pty Ltd.已根據NI 43-101項下CIM定義標準獨立編製一份日期為2013年11月20日的礦產儲量估算。

甲瑪項目截至2019年12月31日的NI 43-101礦產儲量估算

類別	數量百萬噸	銅%	鉍%	鉛%	鋅%	金克/噸	銀克/噸	銅金屬 (千噸)	鉍金屬 (千噸)	鉛金屬 (千噸)	鋅金屬 (千噸)	金百萬 盎司	銀百萬 盎司
證實	20.00	0.60	0.05	0.05	0.03	0.20	8.60	120.9	9.4	9.9	6.7	0.130	5.53
概略	385.73	0.60	0.03	0.14	0.08	0.17	10.99	2,326.6	127.0	540.5	313.5	2.17	136.30
證實+概略	405.73	0.60	0.03	0.14	0.08	0.18	10.87	2,447.4	136.4	550.4	320.2	2.30	141.83

附註：

1. 全部礦產儲量均根據JORC守則估算，並與NI 43-101載述的CIM標準進行對賬。

2. 礦產儲量乃採用下列礦業及經濟因素估算：

露天礦坑：

- 該採礦法採用5%的貧化率及95%的回收率；
- 總體傾角為43度；
- 銅價為2.9美元/磅；
- 銅的整體選礦回收率為88-90%。

地下：

- 全部分段空場法加入10%的貧化；
- 分段空場法的回收率為87%；
- 銅的整體選礦回收率為88-90%。

3. 礦產儲量的邊界品位按露天礦坑銅當量品位0.3%及地下礦場銅當量品位0.45%估算。



管理層討論與分析

流動資金及資金來源

本公司經營所在行業屬資本密集型行業。本公司的流動資金需求主要來自其採礦及選礦業務、勘探活動以及收購探礦權和採礦權所需的資金。本公司的主要資金來源一直為多間中國商業銀行的借貸所得款項、公司債券融資、股權融資以及營運所產生的現金。本公司的流動資金很大程度上取決於從其營運產生現金流以及當債務到期時取得外界融資以償還債務的能力，以及本公司日後對經營和資本開支的需求。

於2020年6月30日，本公司的累計盈餘為206.3百萬美元、營運資本為175.2百萬美元及借款為1,759百萬美元。本公司於2020年6月30日的現金結餘為723.2百萬美元。

管理層認為預測經營現金流足以應付本公司未來十二個月的經營，包括其計劃的資本開支及當時的債務還款。本公司的借款包括於2020年7月6日到期票面利率3.25%的507.6百萬美元無抵押債券(乃計入當期借貸部分)，於2023年6月23日到期票面利率2.8%的295.9百萬美元無抵押債券，及透過中國多間銀行安排的年利率介乎2.65%至4.51%的99.9百萬美元短期債務融資。此外，於2015年11月3日，本公司與中國銀行牽頭的銀行銀團訂立一項銀團貸款協議。貸方同意貸款本金總額人民幣39.8億元(約613百萬美元)，年利率為2.83%。貸款按照中國人民銀行拉薩中心分行設定的基準利率，目前按照7個基點(或0.07%)下浮撥款利率。於2020年第二季度，貸款利率由基準利率減7個基點調整至5年期貸款最優惠利率(「LPR」)減2%(LPR-2%)。轉換後當年利率為2.65%。信貸融資所得款項將用於甲瑪礦區的開發。貸款由甲瑪礦的採礦權作擔保。截至2019年6月30日，本公司已根據貸款融資提款人民幣36.4億元，約505.7百萬美元。於2020年4月29日，本公司與銀行銀團訂立一項貸款融資協議。貸方同意貸款本金總額人民幣14億元(約197.8百萬美元)，年利率為2.65%，於2034年4月28日到期。本公司向國家開發銀行取得本金總額為人民幣400百萬元的貸款，貸款按2020年4月30日中國人民銀行貸款市場報價率(1年)減2.65%計息。目前貸款年利率為1.2%。於2020年7月6日，本公司已償還本金總額為500百萬美元的無抵押債券及8.125百萬美元的利息開支。本公司相信，於可見未來將可在中國持續按優惠利率取得債務融資。

作為財務報告流程的一部分，本公司繼續評估其資產減值。至今，本公司執行的評估程序支持本公司資產的賬面值，無須減值。本公司管理層將繼續評估其判斷和主要假設，以釐定長山壕礦及甲瑪礦可回收價值。

現金流

下表載列本公司截至2020年6月30日及2019年6月30日止三及六個月綜合現金流量表所節選的現金流數據。

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2020年 千美元	2019年 千美元	2020年 千美元	2019年 千美元
經營活動所得的現金淨額	54,467	56,554	70,487	63,538
投資活動(所用)的現金淨額	(26,254)	(8,919)	(57,785)	(46,608)
融資活動所得(所用)的現金淨額	530,122	27,319	529,744	19,722
現金及現金等價物增加淨額	558,335	74,954	542,446	36,652
匯率變動對現金及現金等價物的影響	1,180	(1,327)	(1,528)	597
期初的現金及現金等價物	163,693	101,618	182,290	137,996
期末的現金及現金等價物	723,208	175,245	723,208	175,245

經營現金流

截至2020年6月30日止三個月，經營活動產生的現金流入淨額為54.5百萬美元，主要來自：(i)所得稅前溢利17.6百萬美金；(ii)物業、廠房及設備折舊41.0百萬美元及(iii)融資成本11.5百萬美元，部份被下列各項所抵銷：(i)存放受限制現金19.8百萬美元；(ii)應付賬款減少9.6百萬美元及(iii)已付利息6.4百萬美元。

截至2020年6月30日止六個月，經營活動產生的現金流入淨額為70.5百萬美元，主要來自：(i)所得稅前溢利9.8百萬美金；(ii)物業、廠房及設備折舊74.2百萬美元；(iii)融資成本22.0百萬美元及(iv)採礦權攤銷19.1百萬美元，部份被下列各項所抵銷：(i)應付賬款減少35.3百萬美元；(ii)存放受限制現金19.8百萬美元；及(iii)已付利息12.0百萬美元。

投資現金流

截至2020年6月30日止三個月，投資活動產生的現金流出淨額為26.3百萬美元，主要用於(i)支付受限制銀行結餘35.8百萬美元作為銀行票據及(ii)購買物業、廠房及設備付款26.7百萬美元，部份被解除受限制銀行結餘35.7百萬美元所抵銷。

截至2020年6月30日止六個月，投資活動產生的現金流出淨額為57.8百萬美元，主要用於(i)支付受限制銀行結餘74.3百萬美元作為銀行票據及(ii)購買物業、廠房及設備付款61.7百萬美元，部份被解除受限制銀行結餘76.8百萬美元所抵銷。



管理層討論與分析

融資現金流

截至2020年6月30日止三個月，融資活動產生的現金流入淨額為530.1百萬美元，主要來自借貸所得款項583.6百萬美元（包括於2020年6月24日發行金額為300百萬美元的債券），被償還借款53.5百萬美元所抵銷。

截至2020年6月30日止六個月，融資活動產生的現金流入淨額為529.7百萬美元，主要是由於借貸所得款項583.6百萬美元（包括於2020年6月24日發行金額為300百萬美元的債券），被償還借款53.5百萬美元及支付給甲瑪工貿（少數股東）的股息356,000美元所抵銷。

產生的開支

截至2020年6月30日止六個月，本公司產生開採成本52.9百萬美元、選礦成本72.0百萬美元及運輸成本3.4百萬美元。

產權比率

產權比率定義為綜合債務總額與綜合權益總額的比率。於2020年6月30日，本公司的債務總額為1,759百萬美元，而權益總額為1,453百萬美元。本公司於2020年6月30日的產權比率為1.21，而於2019年6月30日則為0.84。

附屬公司的重大投資、收購及處置聯營企業與合資企業，重大固資產投資計劃

除「管理層討論與分析」或截至2020年6月30日止六個月簡明綜合財務報表中披露外，截至2020年6月30日止三個月，本公司並無重大投資，也無對附屬公司、聯營企業和合資企業重大收購與處置。除「管理層討論與分析」中披露外，截至「管理層討論與分析」編製之日，董事會並無其他重大投資或添置固定資產計劃。

資產抵押

除管理層討論與分析及年度綜合財務報表的其他地方所披露者外，本集團於2020年6月30日並無抵押資產。

外匯匯率波動及相關避險交易影響

本公司面臨與其記帳本位幣以外的貨幣計值的貨幣資產和負債的匯率波動相關的金融風險。本公司目前沒有採取措施來規避外匯風險，但是管理層在監控外匯風險並在需要時對沖外匯風險。詳情參見截至2019年12月31日止年度綜合財務報表附註34「金融工具」。

承諾

承諾包括本公司銀行貸款及銀團貸款額度的本金還款、公司債券，以及就未來購買物業、廠房及設備以及建設長山壕礦及甲瑪礦區而作出的資本承諾。

本公司的資本承諾主要關於兩個礦區購置設備及機械支付的款項及向為兩個礦區提供開採及勘探工程工作和礦區建築工程的第三方承包商支付的款項。本公司已訂立合約訂明該等資本承擔；然而，與之有關的負債尚未產生。請參見截至2019年12月31日止年度的年度綜合財務報表附註35承諾。

於2017年7月7日，本公司透過其全資附屬公司斯凱蘭礦業(BVI)有限公司發行美元債券，本金總額為500百萬美元。債券以99.663%價格發行，年息率為3.25%，到期日為2020年7月6日。利息於每年1月6日及7月6日以半年分期支付。該債券在香港聯交所上市，並已於到期時全數償還。

於2020年6月24日，本公司透過其全資附屬公司斯凱蘭礦業(BVI)有限公司發行美元債券，本金總額為300百萬美元。債券以99.886%價格發行，年息率為2.8%，到期日為2023年6月23日。利息於每年的12月23日及6月23日以半年分期支付。該債券在香港聯交所及中華(澳門)金融資產交易所(「MOX」)上市。

下表概列於所示期間的承擔付款：

	總計 千美元	1年內 千美元	2至5年內 千美元	超過五年 千美元
償還銀行貸款的本金	891,871	99,866	366,127	425,878
償還債券(包括利息)	803,501	515,810	287,691	–
償還應付委託貸款	28,251	–	28,251	–
償還應付中國黃金附屬公司貸款	35,313	–	35,313	–
總計	1,758,936	615,676	717,382	425,878

除上表載列者外，本公司已就長山壕礦的開採及勘探工程工作和礦區建築工作與中鐵等第三方承包商訂立服務協議。每年已進行及將會進行的工作的費用，視乎已進行的工作量釐定。本公司已就甲瑪礦區與第三方承包商訂立類似協議。



管理層討論與分析

關聯方交易

中國黃金集團有限公司(前稱中國黃金集團公司)(「中國黃金」)於2020年6月30日及2019年6月30日擁有本公司39.3%的發行在外普通股。

本公司與下列公司(因股東或共同股東而有關連)進行主要關聯方交易：

本公司的附屬公司內蒙太平與中國黃金訂立一份非獨家買賣金錠合約(「金錠出售合約」)，據此，內蒙太平不時向中國黃金出售合質金錠，合約期間各有關採購訂單定價參考當時上海黃金交易所所報金錠的平均月價及上海華通鉑銀交易市場所報銀的平均日價。金錠出售合約自2008年10月24日生效並已獲續期，由2018年1月1日起至2020年12月31日止到期，續期事宜已於2017年6月28日獲本公司股東批准。於2020年6月17日，第三份買賣金錠補充合約經本公司股東批准，自2021年1月1日起生效，至2023年12月31日屆滿。

向中國黃金出售合質金錠的銷售收入由截至2019年6月30日止六個月的89.8百萬美元上升至截至2020年6月30日止六個月的120.6百萬美元。

本公司亦與中國黃金訂立一份產品及服務框架協議，據此，中國黃金向本公司提供建設、採購及設備融資服務，並將採購甲瑪礦區生產的銅精礦。銅精礦的數量、定價條款及支付條款由協議雙方根據產品及服務框架協議所規定的關連交易的定價原則不時釐定。於2017年6月28日，產品及服務框架補充協議獲批准並延長至2020年12月31日止。於截至2020年6月30日止六個月，銅精礦及其他產品對中國黃金的銷售收入為13.9百萬美元，而2019年同期則為54.2百萬美元。於2020年6月17日，第三份產品與服務框架協議經本公司股東批准，自2021年1月1日起生效，至2023年12月31日屆滿。

截至2020年6月30日止六個月，中國黃金的附屬公司向本公司提供4.1百萬美元的建築服務(截至2019年6月30日止六個月為5.5百萬美元)。

除上述主要的關聯方交易之外，本公司於其日常業務過程中亦自關聯方獲得額外服務，包括本公司與中金財務於2019年3月25日簽訂的一項貸款協議以及於2019年12月31日簽訂的一項存款服務協議。

請參見截至2020年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表附註14。

建議交易

董事會已批准本公司對若干通過合營、兼併及／或直接收購可作為收購目標的項目進行審閱。截至2020年6月30日止六個月，本公司概無任何重大收購及出售附屬公司及聯營公司。本公司繼續審閱可能的收購目標。

重要會計估計

在應用本公司的會計政策時，本公司董事已考慮對於經審核年度綜合財務報表中已確認的數額產生重大影響的會計判斷和估計不確定性的主要來源。

涉及日後的主要假設及於各報告期末的估計不確定性的其他主要來源(其均擁有導致未來十二個月內的資產及負債的賬面值出現大幅調整的風險)，載於截至2019年12月31日止年度的經審核年度綜合財務報表附註4。

會計政策變動

新訂及經修訂國際財務報告準則及詮釋的概要，載於2019年12月31日止經審核年度綜合財務報表附註2。

金融工具及其他工具

本公司持有多項金融工具，絕大部分為股本證券、應收賬款、應付賬款、現金及貸款。金融工具按公平值或攤銷金額記錄於資產負債表。

於2020年6月30日，本公司並無任何金融衍生工具或尚未履行的對沖合約。

資產負債表以外安排

於2020年6月30日，本公司並無訂立任何資產負債表以外安排。

股息及股息政策

本公司自註冊成立以來未曾派付任何股息，目前並無制定固定股息政策。董事會將按(其中包括)經營業績、現金流及財務狀況、經營及資金需求、監管部門頒佈的影響加拿大及中國香港以及多倫多證券交易所及香港聯交所股息的規則、可分派盈利及其他相關因素釐定日後任何股息政策。

在英屬哥倫比亞省商業公司法的規限下，董事可不時宣派及授權支付彼等可能認為可取的股息，包括股息的數額、支付時間及支付方式，條件是有權收取所派付股息的股東股權登記日不得早於支付股息日期兩個月以上。

股息可全部或部分以現金、特定資產、繳足股份、本公司債券、債權證或其他證券，或以上述其中一項或多項方式分派。倘有合理理由相信本公司無力償還債項或支付股息會導致本公司無力償還債項，則概不能宣派或以貨幣或資產派付股息。



管理層討論與分析

發行在外股份

截至2020年6月30日，本公司已發行及發行在外的普通股為396,413,753股。

披露監控及程序以及財務報告內部監控

管理層負責設計披露監控及程序(「披露監控及程序」)並設計財務報告的內部監控(「內部監控」)，以提供合理保證，確保本公司的認可管理人員將會知悉與本公司(包括其綜合入賬的附屬公司)有關的重要資訊。本公司的首席執行官及首席財務官各自按照加拿大National Instrument 52-109 –《上市公司年報及中報披露聲明》的規定評估本公司截至2020年6月30日的披露監控及程序以及內部監控，首席執行官及首席財務官得出的結論為該等監控及程序於截至2020年6月30日乃為有效，對從本公司內的其他人員獲知與本公司有關的重要資訊，及根據加拿大證券法例備存或提交的報告中必須披露的資訊均按照有關規定所指明的時間進行記錄、處理、摘錄和匯報提供合格保證。

本公司的首席執行官及首席財務官已使用2013年美國反舞弊性財務報告委員會(COSO)的框架，評估本公司截至2020年6月30日的內部監控，得出的結論為該等監控及程序於截至2020年6月30日乃為有效，且提供合理保證以確保財務資料獲及時地進行記錄、處理、摘錄和匯報。管理層在評估可能的監控及程序的成本利益關係時，需要作出判斷。所有監控系統的固有限制的結果意味著監控的設計未能提供絕對保證，確保一切監控事件和欺詐情況均會獲發現。於截至2020年6月30日止六個月，本公司的披露監控及程序或內部監控並無任何變動，以致重大地影響或合理地可能重大地影響本公司對財務報告的內部監控。

風險因素

本公司的業務營運牽涉若干風險，其中若干風險並非本公司所能控制。除與業務及行業有關的風險外，本公司於中華人民共和國進行主要業務，所受管轄的法律及規管環境在某些方面有別於其他國家通行者。本討論與分析的讀者應仔細考慮本文件所載的資料及本公司經審核年度綜合財務報表及相關附註。本公司的主要風險因素為金屬價格變動、政府法規、海外業務營運、環境合規、獲得額外融資的能力、近期收購事項的相關風險、對管理層的依賴性、本公司礦物資產的所有權、天災、疫情(例如新冠肺炎)以及訴訟。中國黃金國際的業務、財務狀況或經營業績可能會受到任何該等風險的重大不利影響。有關風險因素的詳情，請參閱本公司年度經審核綜合財務報表，以及於SEDAR網站www.sedar.com及www.hkex.com.hk的不時存檔的年度資料表格。

合資格人士

本討論與分析中的科學或技術披露已獲專業工程師郭仲新先生(本公司的總工程師，並為NI 43-101所界定的合資格人士)審閱並批准。

額外資料

下列為按照香港聯交所規定須於半年度中期報告內作出但並無於本報告其他地方呈列的額外資料：

A1. 購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至2020年6月30日止六個月，本公司或任何其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

A2. 主要股東

除下文披露者外，截至2020年6月30日，本公司董事並無知悉任何其他人士(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第336條保存之登記冊內所記錄的權益及／或淡倉：

名稱	權益性質	所持股份數目	佔發行在外股份 概約百分比
中國黃金集團有限公司 ⁽¹⁾	間接	155,794,830 ⁽¹⁾⁽²⁾	39.3%
中國黃金集團香港有限公司	註冊擁有人	155,794,830 ⁽¹⁾⁽²⁾	39.3%

附註：

- 中國黃金集團有限公司直接全資擁有中國黃金集團香港有限公司之全部已發行股本。因此，中國黃金集團有限公司應佔權益指其透過其於中國黃金集團香港有限公司之股權間接持有本公司股份的權益。
- 有關本公司股份的註冊及間接擁有權的資料乃由中國黃金集團有限公司提供。

A3. 董事及主要行政人員於股份及購股權中的權益

截至2020年6月30日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團(《證券及期貨條例》第XV部的涵義)的股份、相關股份及債券中擁有記錄於本公司根據《證券及期貨條例》第352條保存之登記冊內，或根據《上市發行人董事進行證券交易標準守則》知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

股份

名稱	職位	公司	所持股份數目	權益性質	佔發行在外股份 概約百分比
赫英斌	董事	中國黃金國際資源有限公司	150,000	個人	0.0378%

除上文所披露者外，概無董事、主要行政人員或彼等的聯繫人士於截至2020年6月30日在本公司或其相聯法團的任何股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉。



管理層討論與分析

A4. 購股權計劃

本公司經股東批准後根據多倫多證券交易所於2007年5月9日頒佈的政策採納一項購股權激勵計劃。所有於2015年6月1日到期的購股權及2007年購股權計劃停止生效。

A5. 薪酬政策

本公司的行政人員薪酬政策及酬金計劃由薪酬及福利委員會管理，薪酬及福利委員會僅由獨立董事組成。薪酬及福利委員會按需要並最少每年審閱現金酬金水平，及向董事會建議因應表現、資歷及能力調整現金酬金水平。薪酬及福利委員會亦按需要並最少每年根據行政總裁及管理層其他成員的建議審閱與高級執行人員酬金有關的企業宗旨及目標。薪酬及福利委員會於有關規模相若公司可供比較薪酬的第三方數據、彼等行業經驗及本公司聘用及留用需要的基準上釐定整體薪酬水平。有關行政人員薪酬的決定由薪酬及福利委員會向董事會報告以作出批准。

本公司的董事薪酬政策由薪酬及福利委員會就可資比較的市場統計數據作出管理。有關董事薪酬的決定由薪酬及福利委員會向董事會報告以作出批准。

截至2020年6月30日，本公司有2,050名僱員於不同地區作業。本公司的僱員薪酬政策乃按部門基準釐定，加上行政總裁根據表現、資歷及本公司聘用及留用需要釐定僱員及經理的薪酬。

A6. 遵循企業管治守則

本公司於截至2020年6月30日止六個月一直應用由董事會界定的企業管治實務原則，並遵守由董事會界定的企業管治實務規定及所有適用的法定準則、監管準則及證券交易所上市準則，尤其是香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「香港上市規則」）附錄14所載的企業管治守則所載列的守則條文。

A7. 遵循董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納於《公司披露、保密性及證券交易政策》中有關董事進行證券交易的政策，該政策條款不低於香港上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易標準守則所載列者。

經特別諮詢董事會全體成員後，董事會確認本公司全體董事於截至2020年6月30日止六個月內均一直遵守本公司《公司披露、保密性及證券交易政策》所規定的政策。

A8. 中期股息

董事會不建議就截至2020年6月30日止六個月支付任何中期股息。

A9. 審核委員會

根據香港上市規則的規定，本公司已成立審核委員會(「審核委員會」)，當中包括全體現有獨立非執行董事，分別為赫英斌(審核委員會主席)、邵威、史別林及韓瑞霞。審核委員會已審閱並與本公司核數師討論本集團截至2020年6月30日止三及六個月的未經審核中期業績。

2020年8月14日

簡明綜合損益表及其他全面收益表

截至2020年6月30日止三及六個月(未經審核)

	附註	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
		2020年 千美元	2019年 千美元	2020年 千美元	2019年 千美元
銷售收入	3	209,188	163,166	357,771	308,758
銷售成本		(173,701)	(155,876)	(304,115)	(286,200)
礦山經營盈利		35,487	7,290	53,656	22,558
開支					
一般及行政開支	4	(5,793)	(9,532)	(14,979)	(23,027)
勘探及評估開支		(165)	(175)	(226)	(290)
研發成本		(2,264)	(4,541)	(4,230)	(9,397)
		(8,222)	(14,248)	(19,435)	(32,714)
營運收入(虧損)		27,265	(6,958)	34,221	(10,156)
其他收入(開支)					
匯兌虧損淨額		(2,331)	(7,414)	(7,769)	(2,126)
利息及其他收入		4,188	1,037	5,393	1,898
融資成本	5	(11,525)	(11,482)	(22,041)	(21,570)
		(9,668)	(17,859)	(24,417)	(21,798)
所得稅前溢利(虧損)		17,597	(24,817)	9,804	(31,954)
所得稅抵免	6	926	1,866	50	4,429
期內溢利(虧損)		18,523	(22,951)	9,854	(27,525)
期內其他全面收入(開支)					
其後將不可以重新分類至損益的項目：					
股本證券投資之公平值收益(虧損)		275	(5,682)	(2,196)	(4,105)
其後或可以重新分類至損益的項目：					
換算產生的匯兌差異		137	(6,340)	(4,732)	(417)

簡明綜合損益表及其他全面收益表

截至2020年6月30日止三及六個月(未經審核)

	附註	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
		2020年 千美元	2019年 千美元	2020年 千美元	2019年 千美元
期內全面收入(開支)總額		<u>18,935</u>	<u>(34,973)</u>	<u>2,926</u>	<u>(32,047)</u>
以下應佔期內溢利(虧損):					
非控股權益		614	(17)	869	(106)
本公司擁有人		<u>17,909</u>	<u>(22,934)</u>	<u>8,985</u>	<u>(27,419)</u>
		<u>18,523</u>	<u>(22,951)</u>	<u>9,854</u>	<u>(27,525)</u>
以下應佔期內全面收入(開支)總額:					
非控股權益		617	(13)	872	(102)
本公司擁有人		<u>18,318</u>	<u>(34,960)</u>	<u>2,054</u>	<u>(31,945)</u>
		<u>18,935</u>	<u>(34,973)</u>	<u>2,926</u>	<u>(32,047)</u>
每股盈利(虧損) – 基本(美仙)	7	<u>4.52</u>	<u>(5.79)</u>	<u>2.27</u>	<u>(6.92)</u>
普通股加權平均數					
– 基本	7	<u>396,413,753</u>	<u>396,413,753</u>	<u>396,413,753</u>	<u>396,413,753</u>

簡明綜合財務狀況表

於2020年6月30日(未經審核)

	附註	2020年 6月30日 千美元	2019年 12月31日 千美元 (經審核)
流動資產			
現金及現金等價物		723,208	182,290
受限制銀行結餘		34,595	17,687
貿易及其他應收款項	8	19,937	26,011
預付款及保證金		5,467	12,271
存貨	9	276,393	281,123
		<u>1,059,600</u>	<u>519,382</u>
非流動資產			
預付款及保證金		16,892	19,044
使用權資產		13,447	13,869
透過其他全面收益按公平值列賬的股本工具	15	14,855	17,059
物業、廠房及設備	10	1,661,678	1,709,449
採礦權	10	880,248	900,373
其他非流動資產		17,692	17,954
		<u>2,604,812</u>	<u>2,677,748</u>
資產總額			
		<u>3,664,412</u>	<u>3,197,130</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款項及應計費用	11	248,333	296,403
合約負債		10,590	6,783
借貸	12	615,676	582,952
應付委託貸款		–	28,669
租賃負債		85	89
稅項負債		9,701	13,850
		<u>884,385</u>	<u>928,746</u>
流動資產(負債)淨值			
		<u>175,215</u>	<u>(409,364)</u>
資產總額減流動負債			
		<u>2,780,027</u>	<u>2,268,384</u>

簡明綜合財務狀況表

於2020年6月30日(未經審核)

	附註	2020年 6月30日 千美元	2019年 12月31日 千美元 (經審核)
非流動負債			
借貸	12	1,115,009	632,149
租賃負債		405	444
遞延稅項負債		117,455	119,293
遞延收入		2,273	2,686
應付委託貸款		28,251	-
環境復墾		63,397	63,145
		<u>1,326,790</u>	<u>817,717</u>
負債總額		<u>2,211,175</u>	<u>1,746,463</u>
擁有人權益			
股本	13	1,229,061	1,229,061
儲備		2,052	6,791
留存溢利		206,278	199,485
		<u>1,437,391</u>	<u>1,435,337</u>
非控股權益		15,846	15,330
擁有人權益總額		<u>1,453,237</u>	<u>1,450,667</u>
負債及擁有人權益總額		<u>3,664,412</u>	<u>3,197,130</u>

簡明綜合財務報表已獲董事會於2020年8月14日通過及授權發行，並由以下人士代表簽署：

姜良友
董事

赫英斌
董事

簡明綜合權益變動表

截至2020年6月30日止三及六個月(未經審核)

	股份數目	股本 千美元	權益儲備 千美元	本公司擁有人應佔				小計 千美元	非控股權益 千美元	擁有人 權益總額 千美元
				投資 重估儲備 千美元	外匯儲備 千美元	法定儲備 千美元	留存溢利 千美元			
於2019年1月1日	396,413,753	1,229,061	11,179	(1,791)	(15,244)	21,426	229,802	1,474,433	14,805	1,489,238
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(27,419)	(27,419)	(106)	(27,525)
股本證券投資之公平值虧損	-	-	-	(4,105)	-	-	-	(4,105)	-	(4,105)
換算產生的匯兌差異	-	-	-	-	(421)	-	-	(421)	4	(417)
期內全面開支總額	-	-	-	(4,105)	(421)	-	(27,419)	(31,945)	(102)	(32,047)
撥往法定儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
—安全生產基金	-	-	-	-	-	2,370	(2,370)	-	-	-
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(165)	(165)
出售股本證券投資時轉撥	-	-	-	(564)	-	-	564	-	-	-
於2019年6月30日	396,413,753	1,229,061	11,179	(6,460)	(15,665)	23,796	200,577	1,442,488	14,538	1,457,026
於2020年1月1日	396,413,753	1,229,061	11,179	(3,525)	(20,333)	19,470	199,485	1,435,337	15,330	1,450,667
期內溢利	-	-	-	-	-	-	8,985	8,985	869	9,854
股本證券投資之公平值虧損	-	-	-	(2,196)	-	-	-	(2,196)	-	(2,196)
換算產生的匯兌差異	-	-	-	-	(4,735)	-	-	(4,735)	3	(4,732)
期內全面(開支)收入總額	-	-	-	(2,196)	(4,735)	-	8,985	2,054	872	2,926
撥往法定儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
—安全生產基金	-	-	-	-	-	2,192	(2,192)	-	-	-
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(356)	(356)
於2020年6月30日	396,413,753	1,229,061	11,179	(5,721)	(25,068)	21,662	206,278	1,437,391	15,846	1,453,237

簡明綜合現金流量表

截至2020年6月30日止三及六個月(未經審核)

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2020年 千美元	2019年 千美元	2020年 千美元	2019年 千美元
經營活動所得的現金淨額	54,467	56,554	70,487	63,538
投資活動				
已收利息收入	529	663	1,455	979
購買物業、廠房及設備付款	(26,744)	(16,705)	(61,733)	(56,078)
出售透過其他全面收益按公平值列賬的股本 投資所得款項	—	2,023	—	2,023
收購採礦權付款	—	—	—	(2,230)
存放受限制銀行存款	(35,780)	(5,122)	(74,328)	(7,453)
提取受限制銀行存款	35,741	10,222	76,821	16,151
投資活動所用的現金淨額	(26,254)	(8,919)	(57,785)	(46,608)
融資活動				
借貸所得款項	583,617	81,197	583,617	81,197
借貸還款	(53,469)	(53,856)	(53,469)	(61,267)
已付非控股股東股息	—	—	(356)	(165)
租賃付款	(26)	(22)	(48)	(43)
融資活動所得的現金淨額	530,122	27,319	529,744	19,722
現金及現金等價物增加淨額	558,335	74,954	542,446	36,652
期初的現金及現金等價物	163,693	101,618	182,290	137,996
匯率變動對現金及現金等價物的影響	1,180	(1,327)	(1,528)	597
期末的現金及現金等價物	723,208	175,245	723,208	175,245
現金及現金等價物包括現金及銀行存款	723,208	175,245	723,208	175,245

簡明綜合財務報表附註

截至2020年6月30日止三及六個月(未經審核)

1. 一般資料

中國黃金國際資源有限公司(「本公司」)為於2000年5月31日根據英屬哥倫比亞省法例在加拿大英屬哥倫比亞省註冊成立的公眾上市有限責任公司，其股份在多倫多證券交易所(「多倫多證券交易所」)及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司連同其附屬公司(統稱「本集團」)主要在中華人民共和國(「中國」)從事收購、勘探、開發和開採礦藏。本集團認為，中國黃金集團有限公司(「中國黃金」)(為於中國北京註冊的國有公司，乃由中國國務院國有資產監督管理委員會控股)可對本公司行使重大影響力。

本公司的主要營業地址及註冊地址位於Suite 660, One Bentall Centre, 505 Burrard Street, Vancouver, British Columbia, Canada, V7X 1M4。

簡明綜合財務報表乃根據聯交所證券上市規則附錄十六的適用披露要求及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號中期財務申報編製，並應與截至2019年12月31日止年度的綜合財務報表一併閱讀。

簡明綜合財務報表以美元(「美元」)呈列，美元亦為本公司的功能貨幣。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表已根據歷史成本基準編製，惟若干財務工具按公平值計量。

除下文所述者外，截至2020年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與編製本集團截至2019年12月31日止年度的年度綜合財務報表所遵循者相同。

於本中期期間，本集團應用下列於本中期期間強制生效的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)修訂本：

國際財務報告準則第3號(修訂本)	業務的定義
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂本)	重大性的定義
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	利率基準改革

除上述經修訂國際財務報告準則外，本集團應用於2018年頒佈的經修訂財務報告概念框架的後續修訂國際財務報告準則中對概念框架的提述的修訂。

於本中期期間應用經修訂國際財務報告準則對簡明綜合財務報表的呈報金額及／或披露並無重大影響。

截至2020年6月30日止三及六個月(未經審核)

3. 收入及分部信息**收入***(i) 分拆客戶合約收入*

本集團來自其主要產品及服務的收入分析如下：

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2020年 千美元	2019年 千美元	2020年 千美元	2019年 千美元
於特定時間點				
合質金錠	65,057	52,170	120,555	89,845
銅	63,989	76,633	118,646	145,986
其他副產品	80,142	34,363	118,570	72,927
總收入	209,188	163,166	357,771	308,758

(ii) 客戶合約履約責任

本集團直接向中國的客戶銷售合質金錠、銅及其他副產品。

就直接向客戶銷售合質金錠、銅及其他副產品而言，收入乃於合質金錠、銅及其他副產品的控制權轉移給客戶時確認，即當商品運達且所有權轉移至客戶時。

分部信息

國際財務報告準則第8號要求按照內部報告對經營分部予以確定。內部報告需由主要經營決策者(「主要經營決策者」)定期審核，以便將資源分配給各分部並對其業績進行評估。

負責資源分配及經營分部業績評估的主要經營決策者，已被確定為本公司執行董事。主要經營決策者已劃分出以下兩個可報告經營分部：

- (i) 採礦生產黃金分部：通過本集團的一體化工藝生產合質金錠，即開採、冶金處理、生產和銷售合質金錠給外部客戶。
- (ii) 採礦生產銅精礦分部：通過本集團的一體化工藝生產銅精礦(包括其他副產品)，即開採、冶金處理、生產和銷售銅精礦(包括其他副產品)給外部客戶。

簡明綜合財務報表附註

截至2020年6月30日止三及六個月(未經審核)

3. 收入及分部信息(續)

分部信息(續)

有關上述分部的資料呈列如下：

(a) 分部收入及業績

以下為本集團按經營及可報告分部劃分的收入及業績的分析。

截至2020年6月30日止六個月

	礦產金 千美元	礦產銅精礦 千美元	分部總計 千美元	未分配 千美元	合併 千美元
收入(外部和分部收入)	120,555	237,216	357,771	–	357,771
銷售成本	(100,836)	(203,279)	(304,115)	–	(304,115)
礦山經營盈利	19,719	33,937	53,656	–	53,656
營運收入(虧損)	19,494	17,607	37,101	(2,880)	34,221
匯兌收益(虧損)淨額	645	(8,510)	(7,865)	96	(7,769)
利息及其他收入	354	4,950	5,304	89	5,393
融資成本	(2,264)	(10,860)	(13,124)	(8,917)	(22,041)
所得稅前溢利	18,229	3,187	21,416	(11,612)	9,804

截至2019年6月30日止六個月

	礦產金 千美元	礦產銅精礦 千美元	分部總計 千美元	未分配 千美元	合併 千美元
收入(外部和分部收入)	89,845	218,913	308,758	–	308,758
銷售成本	(96,974)	(189,226)	(286,200)	–	(286,200)
礦山經營(虧損)盈利	(7,129)	29,687	22,558	–	22,558
營運(虧損)收入	(7,419)	1,872	(5,547)	(4,609)	(10,156)
匯兌(虧損)收益淨額	(1,026)	(1,101)	(2,127)	1	(2,126)
利息及其他收入	256	1,640	1,896	2	1,898
融資成本	(2,610)	(10,254)	(12,864)	(8,706)	(21,570)
所得稅前虧損	(10,799)	(7,843)	(18,642)	(13,312)	(31,954)

截至2020年6月30日止三及六個月(未經審核)

3. 收入及分部信息(續)**分部信息(續)***(a) 分部收入及業績(續)*

各經營分部的會計政策和本集團會計政策一致。分部經營業績為各分部的所得稅前溢利(虧損)，惟若干一般及行政開支、匯兌收益(虧損)、利息及其他收入及融資成本不予分配。此為分配資源和評估業績向主要經營決策者報告的判定。

截至2020年及2019年6月30日止六個月，未發生分部間銷售。

(b) 分部資產及負債

以下為按分部劃分的本集團的資產和負債(指相關分部直接應佔的資產/負債)分析：

	礦產金 千美元	礦產銅精礦 千美元	分部總計 千美元	未分配 千美元	合併 千美元
於2020年6月30日					
資產總額	707,065	2,427,800	3,134,865	529,547	3,664,412
負債總額	164,669	1,235,721	1,400,390	810,785	2,211,175
於2019年12月31日					
資產總額	755,231	2,407,554	3,162,785	34,345	3,197,130
負債總額	229,873	1,006,604	1,236,477	509,986	1,746,463

為了監控分部業績及於分部之間分配資源：

- 除若干現金及現金等價物、其他應收款項、預付款及保證金、使用權資產及透過其他全面收益按公平值列賬的股本工具外，所有資產分配至各經營分部；及
- 除其他應付款項及應計費用、租賃負債及特定借貸，所有負債分配至各經營分部。

簡明綜合財務報表附註

截至2020年6月30日止三及六個月(未經審核)

4. 一般及行政開支

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2020年 千美元	2019年 千美元	2020年 千美元	2019年 千美元
行政及辦公室開支	606	2,147	3,267	7,323
物業、廠房及設備折舊	823	1,405	1,757	3,294
使用權資產折舊	24	20	44	40
專業費用	929	824	1,353	1,398
薪金及福利	2,143	4,207	7,289	8,324
其他	1,268	929	1,269	2,648
一般及行政開支總額	<u>5,793</u>	<u>9,532</u>	<u>14,979</u>	<u>23,027</u>

5. 融資成本

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2020年 千美元	2019年 千美元	2020年 千美元	2019年 千美元
借貸利息	11,074	10,943	21,151	20,876
租賃負債利息	4	–	5	1
環境復墾增加	587	562	1,182	1,128
	<u>11,665</u>	<u>11,505</u>	<u>22,338</u>	<u>22,005</u>
減：資本化至物業、廠房及設備的金額	(140)	(23)	(297)	(435)
融資成本總額	<u>11,525</u>	<u>11,482</u>	<u>22,041</u>	<u>21,570</u>

截至2020年6月30日止三及六個月(未經審核)

6. 所得稅抵免

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2020年 千美元	2019年 千美元	2020年 千美元	2019年 千美元
中國企業所得稅	2,254	267	3,093	890
上年度中國企業所得稅超額撥備	(1,233)	(989)	(1,233)	(989)
遞延稅項抵免	(1,947)	(1,144)	(1,910)	(4,330)
所得稅抵免總額	(926)	(1,866)	(50)	(4,429)

截至2019年12月31日止年度，本集團有一項不確定稅務狀況，其與根據最可能的稅項開支金額得出的轉讓土地使用權以換取一棟建築物及二十個停車場(「土地轉讓」)有關。最可能的稅項開支金額(包括土地增值稅及企業所得稅)乃根據當前事實及情況分別按合作協議中訂明的土地價值稅率及確認其他資產的收益計算得出。然而，由於應課稅金額由相關稅務機關最終決定，因此稅項開支可能會出現變動。於2020年6月30日，已確認最可能的相關稅項負債金額1,226,000美元(2019年12月31日：8,059,000美元)。截至2020年6月30日止三及六個月，本集團全資附屬公司西藏華泰龍礦業開發有限公司(「華泰龍」)已分別向稅務機關支付土地增值稅5,425,000美元及5,425,000美元，以及其他附加費1,142,000美元及1,142,000美元。

7. 每股盈利(虧損)

用於釐定每股盈利(虧損)的溢利(虧損)呈列如下：

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2020年	2019年	2020年	2019年
就計算每股基本盈利(虧損)而言的本公司擁有人應佔溢利(虧損)(千美元)	17,909	(22,934)	8,985	(27,419)
股份加權平均數，基本	396,413,753	396,413,753	396,413,753	396,413,753
每股基本盈利(虧損)(美仙)	4.52	(5.79)	2.27	(6.92)

本集團於2020年及2019年6月30日及截至2020年及2019年6月30日止三及六個月，並無尚未行使的潛在攤薄工具。因此，並無呈列每股攤薄盈利(虧損)。

簡明綜合財務報表附註

截至2020年6月30日止三及六個月(未經審核)

8. 貿易及其他應收款項

	2020年 6月30日 千美元	2019年 12月31日 千美元
應收貿易款項	1,745	958
減：信貸損失撥備	(77)	(78)
	<u>1,668</u>	<u>880</u>
應收關連公司款項(附註14(a)) ⁽¹⁾	1,363	2,020
其他應收款項 ⁽²⁾	16,906	23,111
	<u>19,937</u>	<u>26,011</u>

(1) 該款項乃無抵押、不計息及按要求償還。

(2) 於2020年6月30日的結餘包括可收回增值稅約6.4百萬美元(2019年12月31日：11.7百萬美元)及其他應收款項10.5百萬美元(2019年12月31日：11.4百萬美元)，預期於報告期末後十二個月內收回。

本集團分別就合質金錠銷售及銅精礦貿易業務給予其外部貿易客戶(包括中國黃金)30日及180日的平均信貸期。

以下為於報告期末按發票日期(與各自的銷售收入確認日期相近)呈列的應收貿易款項(扣除信貸損失撥備)的賬齡分析：

	2020年 6月30日 千美元	2019年 12月31日 千美元
30日以下	890	62
31至90日	234	523
91至180日	180	-
180日以上	364	295
	<u>1,668</u>	<u>880</u>

截至2020年6月30日止三及六個月(未經審核)

9. 存貨

	2020年 6月30日 千美元	2019年 12月31日 千美元
在製黃金	209,940	222,180
合質金錠	20,787	20,708
消耗品	15,873	16,923
銅	8,496	855
零件	21,297	20,457
存貨總值	<u>276,393</u>	<u>281,123</u>

截至2020年6月30日止三及六個月，並無於銷售成本計提存貨撇銷撥備(截至2019年6月30日止三及六個月：分別為零及撇銷4.3百萬美元)。

截至2020年6月30日止三及六個月，總值分別為166百萬美元及288百萬美元(截至2019年6月30日止三及六個月：分別為149百萬美元及274百萬美元)的已售存貨成本在銷售成本中確認。

10. 物業、廠房及設備／採礦權

於截至2020年6月30日止六個月，本集團分別於在建工程及礦物資產產生約7.8百萬美元(截至2019年6月30日止六個月：約7.7百萬美元)及約33.6百萬美元(截至2019年6月30日止六個月：約38.5百萬美元)花費。

截至2020年6月30日止三及六個月期間，物業、廠房及設備折舊分別為41.0百萬美元及74.2百萬美元(截至2019年6月30日止三及六個月：分別為37.8百萬美元及69.9百萬美元)。折舊金額部分於銷售成本、一般及行政開支中確認及部分於存貨中資本化。

於截至2020年6月30日止三及六個月，並無產生採礦權添置(截至2019年6月30日止六個月：添置11.1百萬美元)。截至2020年6月30日止三及六個月，採礦權攤銷分別為9.4百萬美元及19.1百萬美元(截至2019年6月30日止三及六個月：分別為8.2百萬美元及15.0百萬美元)。攤銷金額已於銷售成本確認。

簡明綜合財務報表附註

截至2020年6月30日止三及六個月(未經審核)

11. 應付賬款及其他應付款項及應計費用

應付賬款及其他應付款項及應計費用包括下列各項：

	2020年 6月30日 千美元	2019年 12月31日 千美元
應付賬款	38,725	38,610
應付票據	53,832	95,911
應付建設成本	102,681	121,576
應計採礦成本	21,207	11,547
應付工資及福利	3,494	2,578
其他應計項目	6,394	2,958
其他應付稅項	6,581	7,836
其他應付款項	7,073	6,917
收購採礦權的應付款項	8,346	8,470
	<u>248,333</u>	<u>296,403</u>

以下為於報告期末按發票日期呈列的應付賬款的賬齡分析：

	2020年 6月30日 千美元	2019年 12月31日 千美元
30日以下	14,079	15,816
31至90日	10,655	8,282
91至180日	2,951	4,872
180日以上	11,040	9,640
	<u>38,725</u>	<u>38,610</u>

應付票據的信貸期為發行日期起180日。

以下為於報告期末按發行日期呈列的應付票據的賬齡分析：

	2020年 6月30日 千美元	2019年 12月31日 千美元
30日以下	13,032	21,003
31至60日	6,337	9,532
61至90日	6,632	15,233
91至180日	27,831	50,143
	<u>53,832</u>	<u>95,911</u>

簡明綜合財務報表附註

截至2020年6月30日止三及六個月(未經審核)

12. 借貸

	2020年6月30日 千美元	2019年12月31日 千美元
銀行貸款	891,871	657,951
應付中國黃金附屬公司貸款	35,313	50,171
債券	803,501	506,979
	<u>1,730,685</u>	<u>1,215,101</u>

借貸償還情況如下：

	2020年 6月30日 千美元	2019年 12月31日 千美元
一年內償還之賬面金額	615,676	582,952
一至兩年內償還之賬面金額	174,196	157,679
兩至五年內償還之賬面金額	514,935	204,983
五年後償還之賬面金額	425,878	269,487
	<u>1,730,685</u>	<u>1,215,101</u>
減：於一年內到期之款項(於流動負債內顯示)	<u>(615,676)</u>	<u>(582,952)</u>
於非流動負債內顯示的款項	<u>1,115,009</u>	<u>632,149</u>
分析為：		
有抵押	703,439	521,774
無抵押	1,027,246	693,327
	<u>1,730,685</u>	<u>1,215,101</u>

本集團已抵押資產(以取得借款)的賬面值如下：

	2020年 6月30日 千美元	2019年 12月31日 千美元
採礦權	<u>872,584</u>	<u>891,488</u>

借貸按介乎年息1.20%至4.51%(2019年12月31日：2.75%至4.51%)的實際利率計息。

於2020年6月23日，本公司透過其全資附屬公司斯凱蘭礦業(BVI)有限公司完成向獨立第三方發行本金總額為300百萬美元的債券，該等債券於聯交所及中華(澳門)金融資產交易股份有限公司上市。該等債券按99.886%之價格發行，息票率為2.80%，到期日為2023年6月23日。利息於每年的12月23日及6月23日每半年分期支付。

簡明綜合財務報表附註

截至2020年6月30日止三及六個月(未經審核)

13. 股本

普通股

- (i) 法定一無限制無面值普通股
- (ii) 已發行及發行在外

已發行及繳足：

於2019年1月1日、2019年12月31日及2020年6月30日

股份數目

金額
千美元

396,413,753

1,229,061

14. 關聯方交易

倘一方能夠對另一方財務及經營決定實施控制或施加重大影響，以及兩方或兩方以上受共同控制，則被稱為關聯人士。中國黃金(為於中國北京註冊的國有公司，乃由中國國務院國有資產監督管理委員會控股)可對本公司行使重大影響力。

根據國際會計準則第24號「關聯方披露」，管理層相信已充分披露與關聯方交易相關的信息，以符合國際財務報告準則。

除於該等簡明綜合財務報表中列示的關聯方交易及結餘外，以下為本集團與其關聯人士於截至2020年及2019年6月30日止三及六個月於其一般業務過程中訂立的重大關聯方交易概要。

於期／年內關聯人士及關係如下：

下列為中國黃金擁有本公司發行在外普通股的百分比：

	2020年 6月30日 %	2019年 12月31日 %
中國黃金	39.3	39.3

截至2020年6月30日止三及六個月(未經審核)

14. 關聯方交易(續)

(a) 與中國黃金及其附屬公司的交易/結餘

本集團與中國黃金及其附屬公司進行下列交易：

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2020年 千美元	2019年 千美元	2020年 千美元	2019年 千美元
本集團銷售合質金錠	65,057	52,170	120,555	89,845
本集團銷售銅及其他副產品	10,883	31,155	13,899	54,164
本集團提供運輸服務	74	241	117	473
提供予本集團之建設、剝離及採礦服務	3,135	3,898	4,121	5,474
(撥回)中國辦公室應計租金開支	(714)	970	231	1,974
利息收入	28	2	37	7
利息開支	716	807	1,487	1,547

簡明綜合財務報表附註

截至2020年6月30日止三及六個月(未經審核)

14. 關聯方交易(續)

(a) 與中國黃金及其附屬公司的交易/結餘(續)

於各報告期末，本集團與中國黃金及其附屬公司有以下重大結餘：

	2020年 6月30日 千美元	2019年 12月31日 千美元
資產		
應收關聯公司款項	1,363	2,020
中國黃金附屬公司持有的現金及現金等價物	825	14,202
保證金	—	90
	<u>2,188</u>	<u>16,312</u>
負債		
應付中國黃金附屬公司貸款	35,313	50,171
應付中國黃金委託貸款	28,251	28,669
應付中國黃金附屬公司的建設成本	21,302	22,860
應付中國黃金附屬公司的貿易款項	1,434	930
應付中國黃金款項	32	33
與中國黃金附屬公司的合約負債	7,219	2,253
	<u>93,551</u>	<u>104,916</u>

除應付中國黃金委託貸款及應付一間中國黃金附屬公司的無抵押、按固定利率計息並具有固定還款期的貸款外，計入其他應付款項及應付建設成本的應付中國黃金及其附屬公司款項為不計息、無抵押及無固定還款期。

截至2020年6月30日止三及六個月(未經審核)

14. 關聯方交易(續)

(b) 主要管理人員報酬

期內本集團有以下主要管理人員報酬：

	截至6月30日止三個月		截至6月30日止六個月	
	2020年 千美元	2019年 千美元	2020年 千美元	2019年 千美元
薪金及其他福利	154	251	342	341
僱用後福利	3	3	13	12
	<u>157</u>	<u>254</u>	<u>355</u>	<u>353</u>

15. 金融工具

於2020年6月30日及2019年12月31日，本集團股本證券投資包括於在聯交所上市的股本證券及於中國註冊成立的非上市公司的股本證券。

於在聯交所上市的14,289,000美元(2019年12月31日：16,485,000美元)的股本證券的投資乃按於聯交所可得未經調整報價計量(第一級公平值計量)。本集團於上市股本證券的投資指於一家在中國香港註冊並從事有色金屬採礦、加工及貿易的公司的投資。

此外，於中國註冊成立的非上市公司的566,000美元(2019年12月31日：574,000美元)的投資乃按第三級輸入數據按公平值計量。

簡明綜合財務報表附註

截至2020年6月30日止三及六個月(未經審核)

16. 或然事項

於2020年第二季度，獨立第三方承包商華新建工集團有限公司(前稱為「南通華新建工集團有限公司」)(「華新」)與開發商中新房西藏建設投資有限公司(「中新房」)及本集團附屬公司華泰龍(兩者為華泰龍先前擁有土地物業開發項目建設合同的簽署人)發生建設合同糾紛。根據中新房與華泰龍於2019年就土地轉讓簽訂的合作協議，該等土地已於2019年轉讓予中新房。華新向建設合同訂約方中新房及華泰龍提起訴訟，要求收回建設成本人民幣149百萬元(相當於21,196,000美元)，並申請對華泰龍的資產進行訴訟前保全。西藏拉薩市中級人民法院裁定，凍結華泰龍銀行存款人民幣140百萬元(相當於19,775,000美元)，為期一年(「第一判決」)。因此，於2020年6月30日，被凍結銀行存款19,775,000美元已計入受限制銀行結餘。

根據日期為2020年8月5日的一審判決(「一審判決」)，訴訟判決認為中新房及華泰龍須共同承擔支付建設成本人民幣140百萬元(相當於19,954,000美元)予華新的責任。根據中新房與華泰龍於2019年簽訂的合作協議，華泰龍不涉及建設過程，而相關成本由中新房全權負責。根據法律意見，華泰龍將對一審判決提出上訴，且由於訴訟目前仍在進行中，於簡明綜合財務報表刊發日期，結果尚未確定。本公司董事一直密切監察與一審判決有關的法律程序。

就第一判決而言，華泰龍就中新房的資產進行訴訟前保全作出申請，西藏拉薩市中級人民法院裁定凍結中新房價值不高於人民幣151百萬元(相當於21,473,000美元)的物業，為期一年。

誠如附註6所披露，華泰龍已於截至2020年6月30日止六個月期間就土地轉讓支付相關稅款及其他附加費，並預期根據華泰龍與中新房於2019年簽訂的合作協議，向中新房追討該等款項。於2020年7月8日，華泰龍就中新房的資產進行訴訟前保全作出申請，西藏拉薩市中級人民法院裁定凍結中新房價值不高於人民幣46百萬元(相當於6,571,000美元)的物業，為期一年。本公司董事認為，根據信貸風險評估，並無就其他應收款確認重大預期信貸虧損。

17. 報告期後事項

於2020年7月6日，本集團已償還本金總額為500百萬美元的無抵押債券及8.125百萬美元的利息開支。

除上述所披露者外，本集團於報告期末後並無其他重大事項。



中國黃金國際資源有限公司
China Gold International Resources Corp. Ltd.