



中国黄金国际资源有限公司

China Gold International Resources Corp .Ltd

# 2025年度业绩发布会

历史最佳年度表现

2026.04.23



# 前瞻性声明



该陈述载有1995年美国私人证券诉讼改革法案所界定的「前瞻性陈述」及适用加拿大证券法所界定的「前瞻性资料」。

本文所用的该等前瞻性陈述及资料包括但不限于有关中国黄金国际资源的预期未来业绩的陈述，包括贵金属及基本金属产量、储量及资源量、扩大矿区及工厂产能及开发新矿区的时机及支出、金属品位及回收、现金成本及资本支出。前瞻性陈述或资料涉及已知及未知的风险、不明朗因素及其他因素，或会对中国黄金国际资源的实际业绩、业务水平、表现或成就及其业务与该等陈述所列或所指者存在重大差异。该等因素包括（其中包括）：金属价格及货币市场的波动；立法、政策、税项、法规的变动；政治或经济发展；勘探、开发及开采活动的管理、营运或技术风险、危险或困境；保险不全面或未能投保；可动用的开采投入及劳工及所涉及的成本；矿产勘探及开发的推测性质、矿产开采时造成的矿产储量的数量减少或品位下降；能否成功整合收购；取得必需执照及许可证的风险。尽管本公司曾尝试确定导致实际结果与该等前瞻性陈述或资料所载者存在重大差异的重要因素，但仍存在其他因素，或会导致结果与该等预计、描述、估计、评估或有意者存在重大差异。由于实际结果及未来事件可能会与该等前瞻性陈述或资料的预期者存在重大差异，概不保证该等前瞻性陈述或资料将会证实为准确。因此，读者不应过度倚赖前瞻性陈述或资料。除适用法律规定者外，本公司不拟亦不会承担任何更新该等前瞻性陈述或资料的责任。

# 目录

2025年 总产量	04
2025年 财务指标	05
2025年 运营指标	07
市场表现	09
矿山运营情况	13
收购战略	18



# 经营业绩创历史新高，盈利能力实现历史性飞跃

## 2025年黄金产量

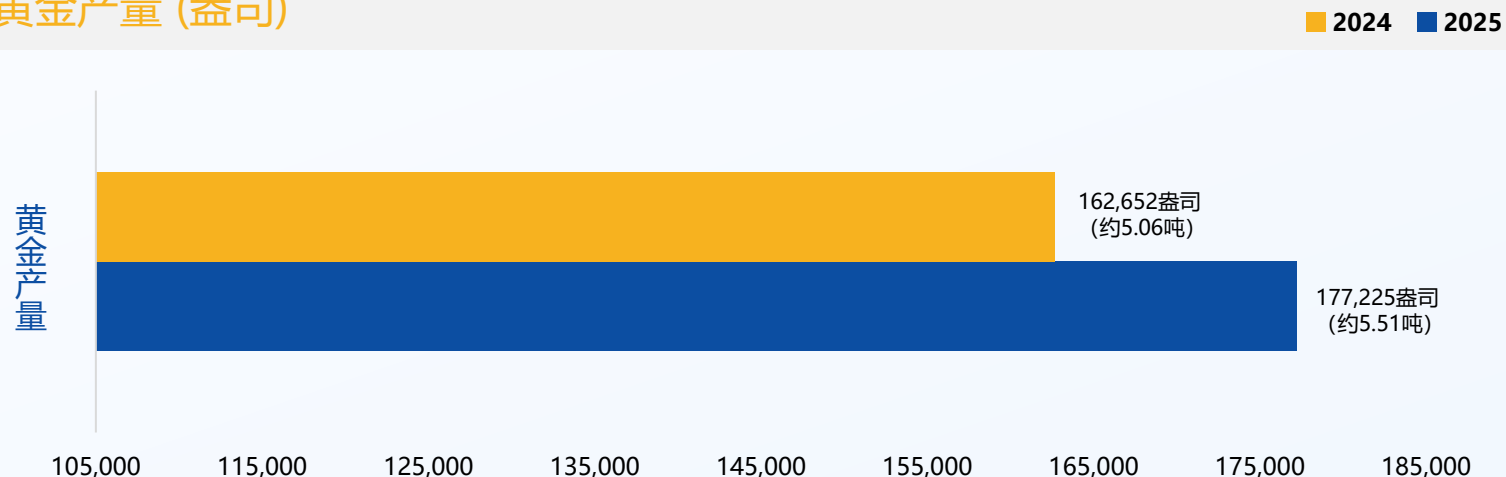
已实现全年产量  
指引的**121%**

## 2025年铜产量

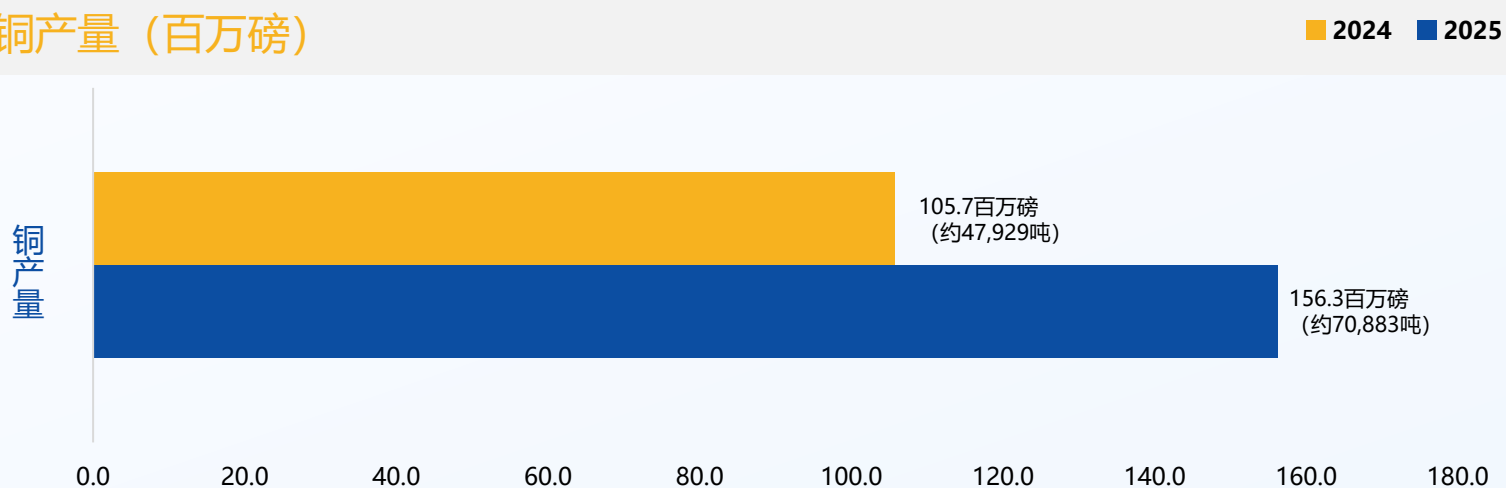
已实现全年产量  
指引的**112%**



### 黄金产量 (盎司)



### 铜产量 (百万磅)



## 全年 财务指标

单位：亿美元

	2025	2024	同比
总收入	13.10	7.57	73%
矿山经营利润	6.84	1.87	266%
净利润	4.72	0.65	626%
经营所得现金流 (截至12月31日)	7.10	3.07	131%

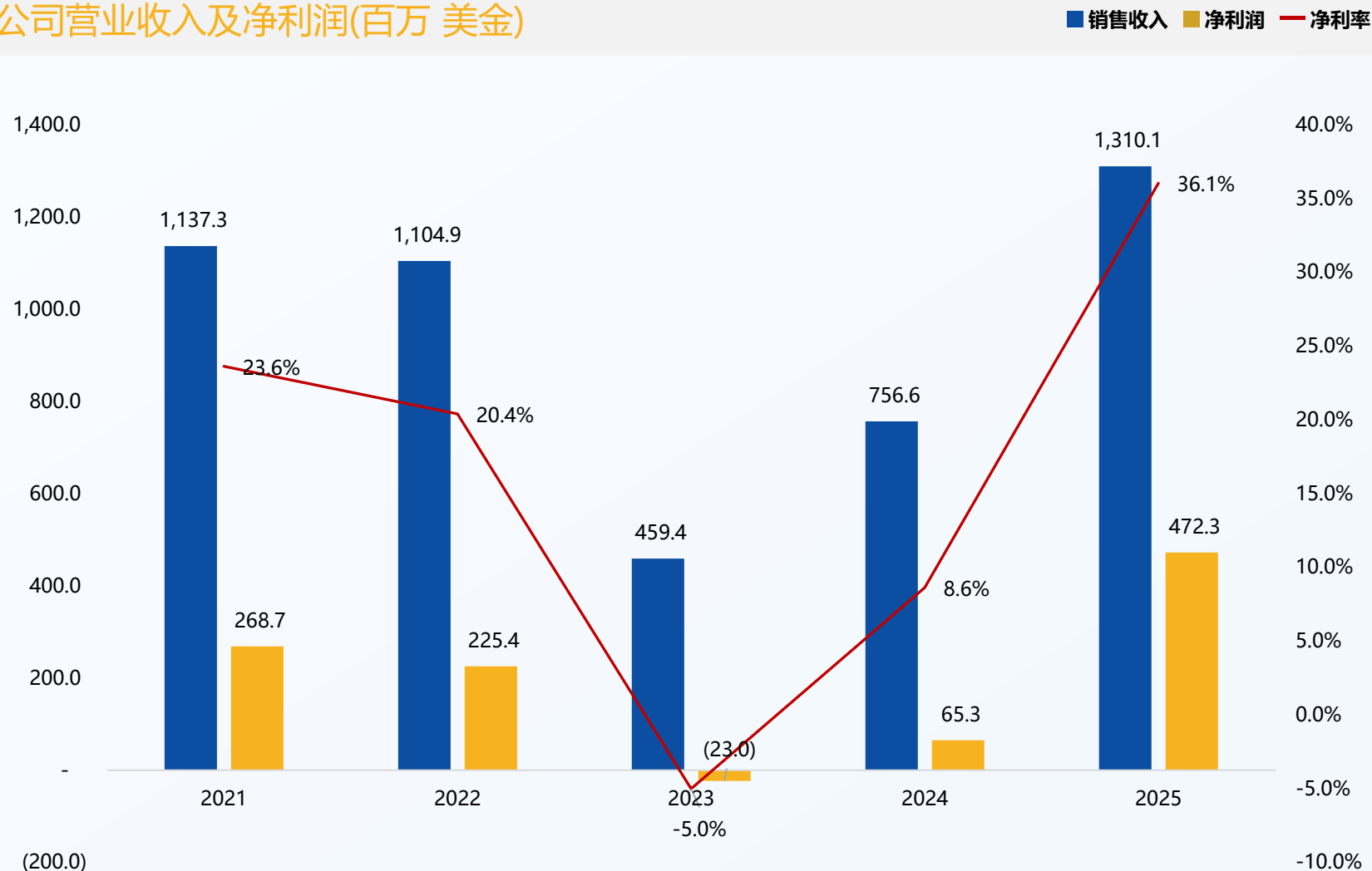
# 本年度利润表现创历史最佳

公司今年利润表现创历史最佳，本年度净利率达**36%**

收入与利润的增长主要得益于旗下矿山的稳步复产、运营效率的持续提升，以及有效的成本控制与风险管理。

2026年将派息40%（30%基本股息+10%特别股息），分红政策具备持续性和可预测性

## 公司营业收入及净利润(百万 美金)



# 强劲的经营现金流与EBITDA增长,驱动长期价值创造

2025年EBITDA为**7.56亿**美元

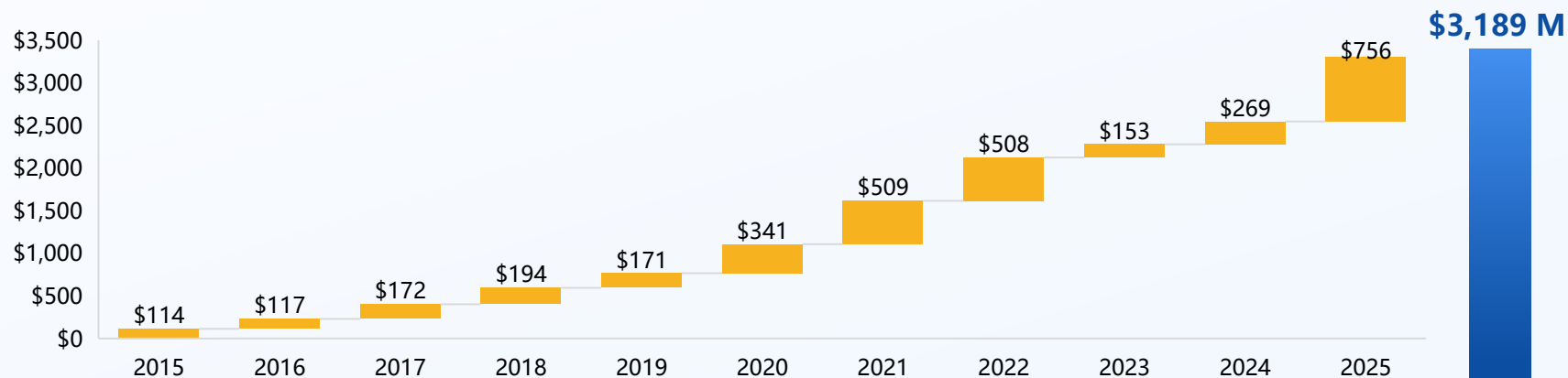
十年累积**31.9亿**美元EBITDA

2025年运营现金流为**7.09亿**美元

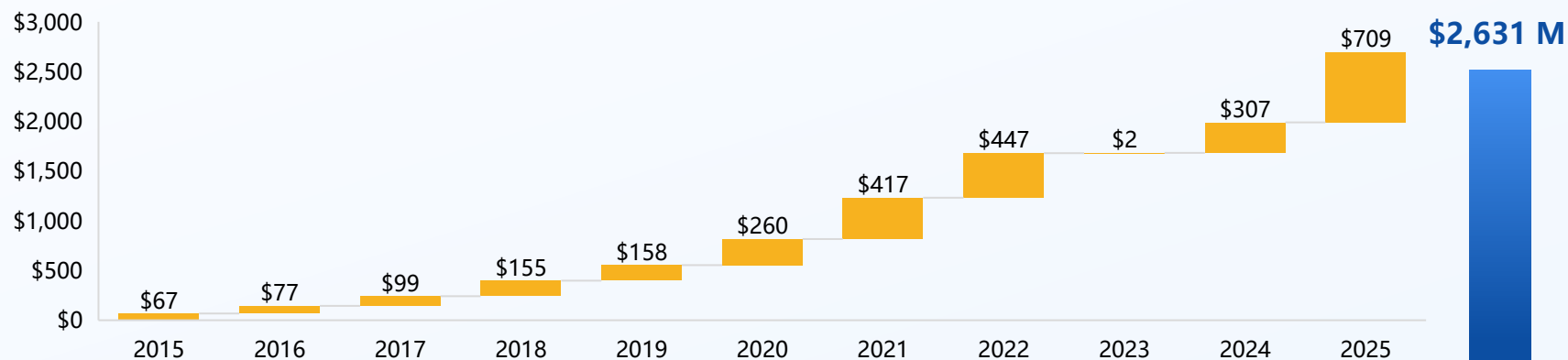
比2024年同期**3.07亿**美元大幅增长

十年累积贡献**26.3亿**美元运营现金流

## 息税折旧摊销前利润EBITDA(百万 美金)



## 累计经营现金流 (百万 美金)





# 公司股价创历史新高

TSX(多交所): CGG (中国黄金国际)

\*43.93加币为盘中最高价



港交所: 2099.HK (中国黄金国际)

\*248.20港币为盘中最高价



市净率

$P/B = 5.41x$

43.09加元/股

231.80港币/股

2024年12月31日  
收盘价40.38港元

2025年12月31日  
收盘价156.90

增幅高达288%

历史新高

# 公司股价实现历史性突破

## 中国黄金国际2025年以来股价及成交量走势



## 中国黄金国际十大持股券商（截至12月31日）

序号	机构名	持股量
1	中国证券登记结算有限责任公司（深港通）	59,294,635
2	香港上海汇丰银行有限公司	54,033,307
3	中国证券登记结算有限责任公司（沪港通）	37,508,649
4	花旗银行	18,935,892
5	MORGAN STANLEY HONG KONG SECURITIES LTD	10,201,240
6	国泰君安证券(香港)有限公司	6,253,750
7	长江证券经纪(香港)有限公司	5,500,000
8	招商永隆银行有限公司	5,325,111
9	富途证券国际(香港)有限公司	3,246,434
10	高盛(亚洲)证券有限公司	2,380,204

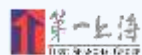
## 公司概况

TSX: **CGG** HKEX: **2099**

股价 (2026.4.8)	174.2 HKD
基本在外流通股数	396 M
基本市值	69.1 B HKD
现金及现金等价物	399.4 M USD
未偿还债务	464 M USD
资产负债率	30.2%
长期资产	2.31 B USD
股息 (年度+特别股息)	0.47USD/share

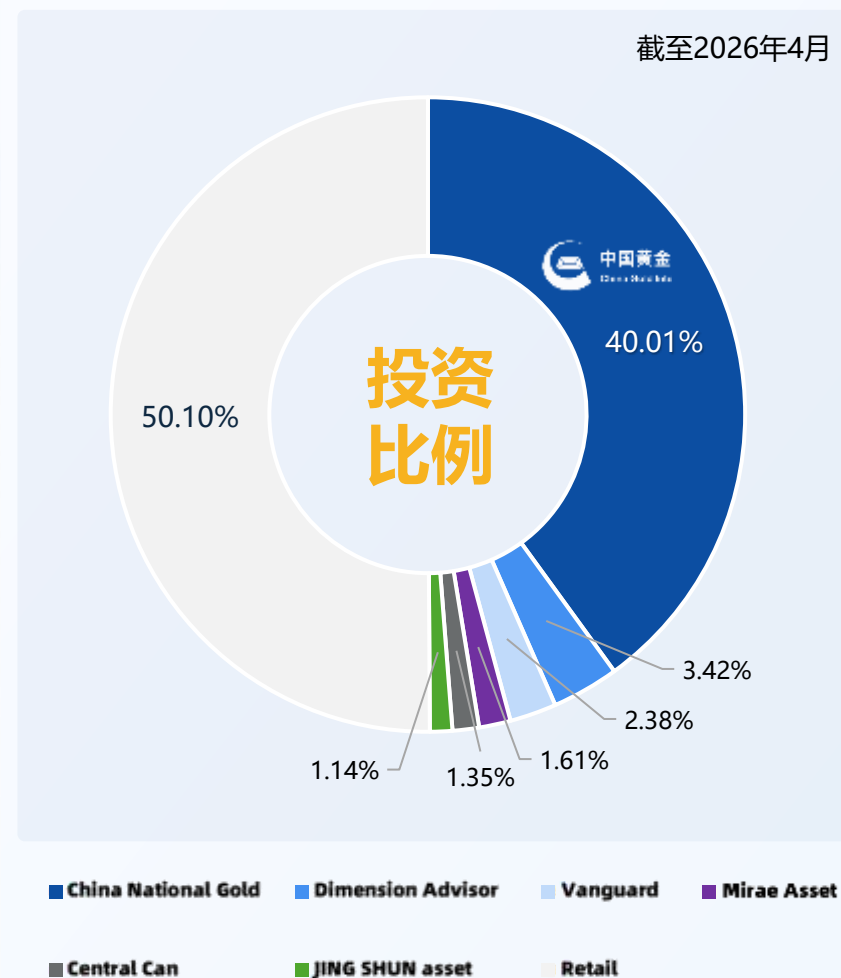
## 分析师

公司	目标股价
华泰证券	120.04HKD
东北证券	110.00HKD
第一上海证券	185.63HKD
天风证券	91.40HKD
中信证券	185.00HKD
<b>平均目标股价</b>	<b>138.41 HKD</b>



## 机构投资者

截至2026年4月



## 中国黄金国际

于2025年10月及11月

先后被纳入恒生香港中资企业指数与MSCI中国指数两大重要指标

标志公司的规模、流动性及行业代表性获得国际资本市场的高度认可

此次入选预期将吸引更多国际被动资金追踪与配置，显著提升股票流动性与市场能见度，从而获得资本市场的进一步重估



# 甲玛矿 生产运营概览

## 日处理能力

目前至2027年  
整体维持34,000吨

**50,000吨**  
三期尾矿库建成后将逐步达到

目标：新尾矿库建设期间，将采矿证上限升至50,000吨/天

## 四季度供矿来源

**7,000吨**  
角岩

**17,000吨**  
南坑

**10,000吨**  
井下

## 新尾矿库进度

已办理完成所有前置手续工作，并于**2025年3月1日**动工

累计完成投资约**4.3亿元**，工程总体形象进度累计完成**14%**

调整至2027年第四季度投产

# 成本解析

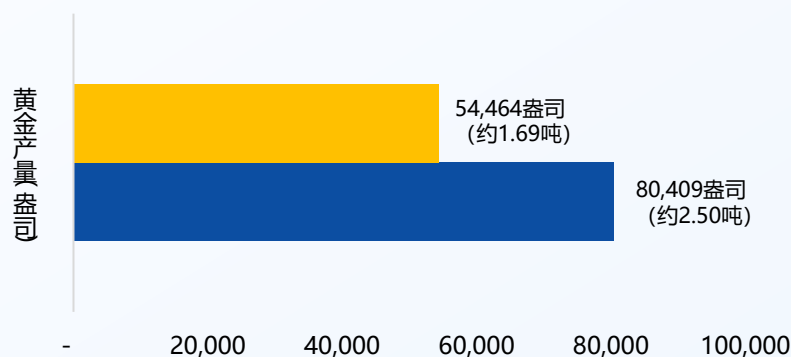
## 四季度成本 环比上升主要原因

- 与销售收入直接挂钩的费用  
(如: 资源费、研发费)
- 工资涨幅及奖金发放
- 年底集中结算费用

## 2025甲玛生产指标

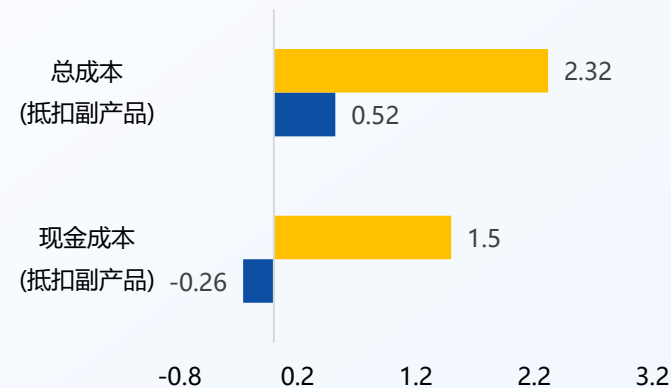
### 金产量 (盎司)

2024 2025



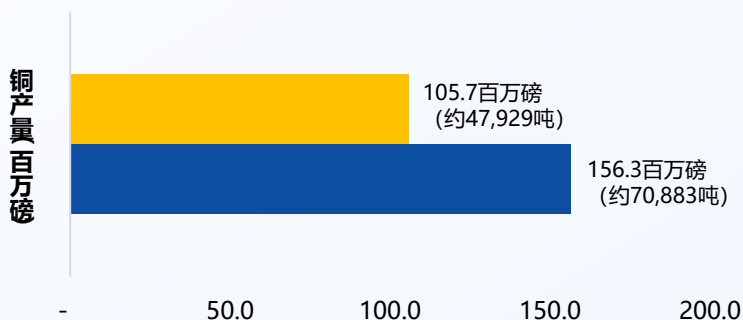
### 年度生产成本 (美元/磅)

2024 2025



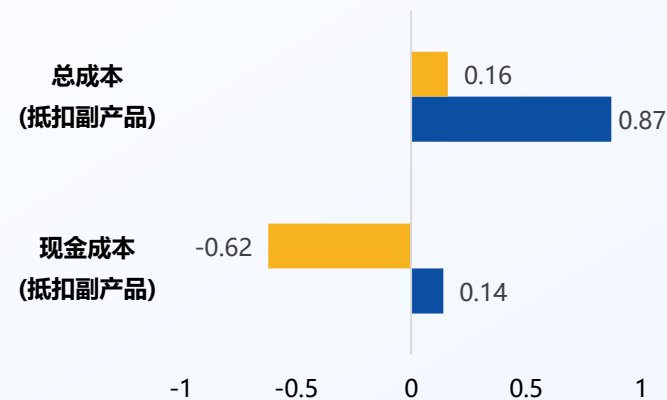
### 铜产量 (百万磅)

2024 2025



### 季度生产成本 (美元/磅)

2025 Q3 2025 Q4



## 勘查计划

17448米

甲玛矿区外围计划地表钻探

2984万元

计划投资总额

## 资源量、储量更新

2026年6月底 完成资源量、储量的报告更新及披露

2026年7月 确定扩建方案

2026年四季度 披露初步扩产方案



八一牧场普查

本次NI 43-101报告更新资源量部分为甲玛采矿权及外围探矿权拟转采部分  
(图中阴影部分)

# 2025年度生产指标 - 长山壕

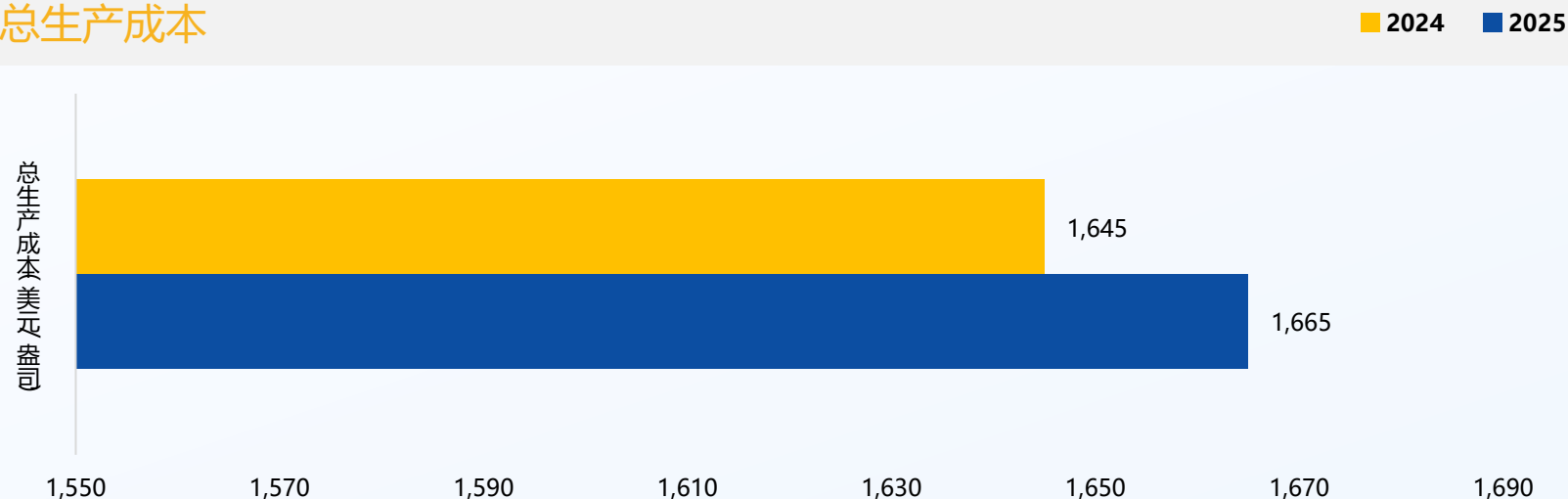
## 总维持成本

AISC = \$1,321/oz

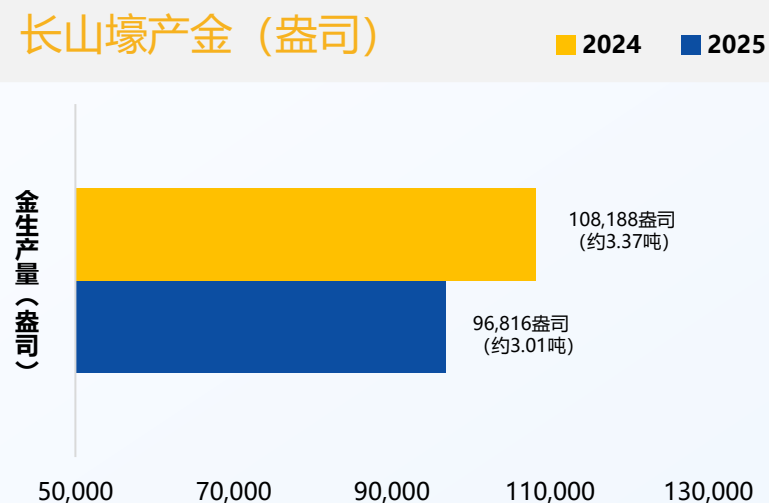
剥采比 = 0.71

总成本增加约 1.2%

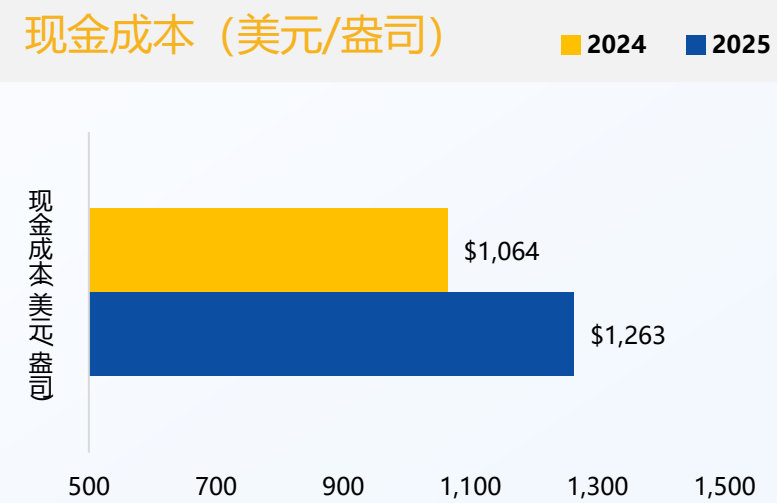
## 总生产成本



## 长山壕产金 (盎司)



## 现金成本 (美元/盎司)



## 露采转地采过渡

按照国内标准的可研初步设计已经完成  
井下工程施工已经开始  
井下开采的NI 43-101报告将分两个阶段编制

**第一阶段** **差距性分析**  
比较国内标准与NI 43-101标准，进行差距性分析

**第二阶段** **正式报告**  
根据差距性分析结果，来决定正式报告进度与时间

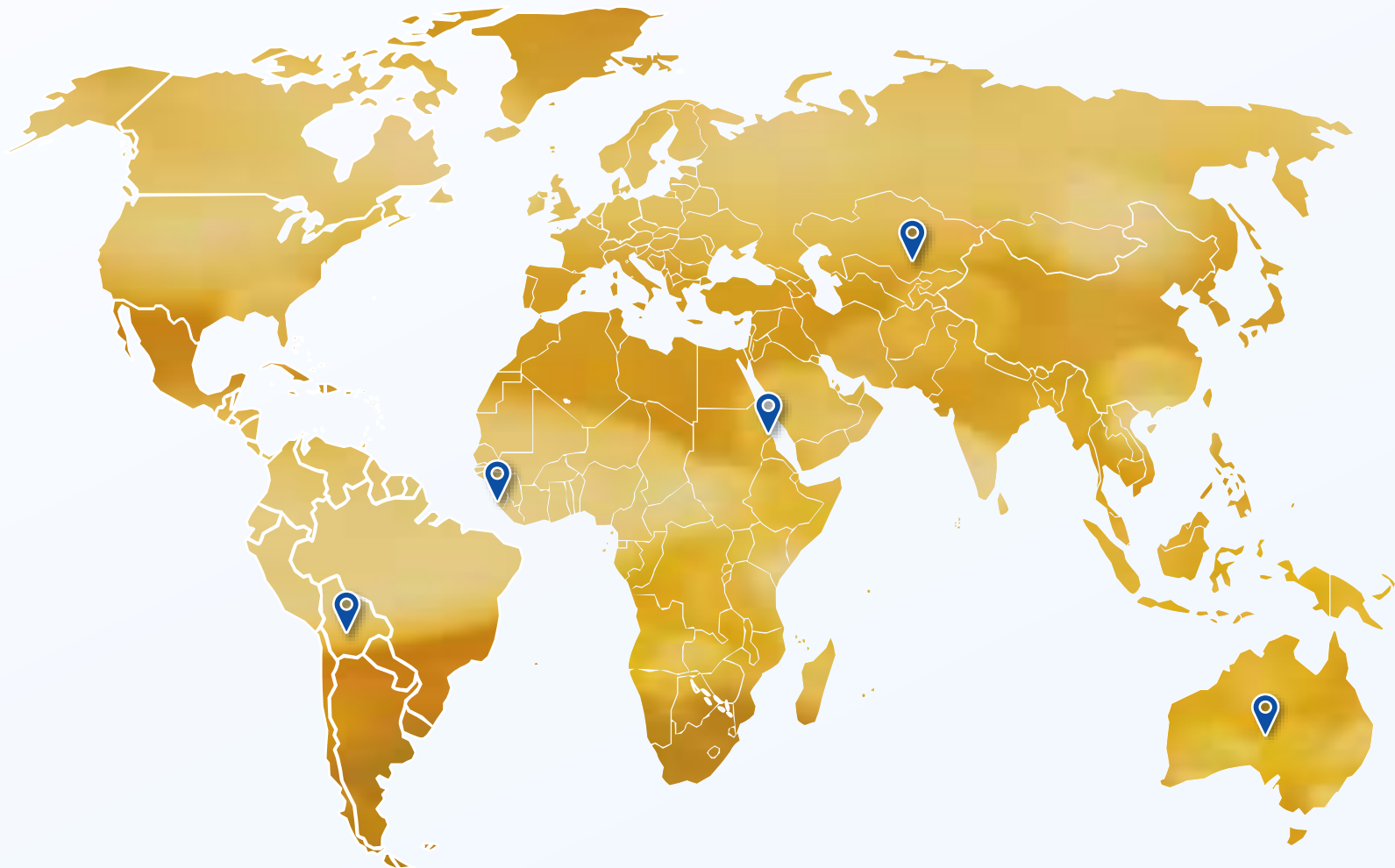
## 低品位矿石及堆渣利用

目前已完成《含金固废及深部资源高效综合利用选矿试验》  
开展**工艺矿物学、重选试验、浮选试验、全泥氰化浸出试验、联合选矿试验**等各项试验，浸出效果良好  
现已开展开展尾矿库用地报请工作



## 收购 目标原则

- 以铜金矿和金矿为主
- 优先考虑大股东的成熟资产
- 南美洲、中亚、澳洲、非洲及中东，安全友好的司法管辖区
- 即将投产、在建阶段或处于高级勘探阶段的优质矿山
- 合理的估值，可提供价值增厚的标的





中国黄金国际资源有限公司

China Gold International Resources Corp .Ltd

# 资源量 附表



# 甲玛铜金多金属矿



地点

中国西藏自治区



采矿方法

露天+井下



处理量 (目前)

3.4万吨



矿龄

+30年



金属

铜、金、银、钼、铅、锌

## 资源量

截止2025.12.31最新数据

类别	品位							金属量					
	矿石 (百万吨)	铜 (%)	钼 (%)	金 (克/吨)	银 (克/吨)	铅 (%)	锌 (%)	铜 (千吨)	钼 (千吨)	金 (百万盎司)	银 (百万盎司)	铅 (千吨)	锌 (千吨)
探明	90.57	0.38	0.04	0.07	5.04	0.04	0.02	344.76	33.22	0.21	14.76	33.10	16.60
控制	1294.56	0.40	0.03	0.10	5.48	0.05	0.03	5126.91	445.26	4.12	227.97	605.10	375.05
探明+控制	1385.13	0.40	0.03	0.10	5.45	0.05	0.03	5471.67	478.48	4.33	242.64	638.20	391.65
推断	405.18	0.31	0.03	0.10	5.13	0.08	0.04	1256.07	121.56	1.31	66.83	324.15	174.61

## 储量

截止2025.12.31最新数据

类别	品位							金属量					
	矿石 (百万吨)	铜 (%)	钼 (%)	金 (克/吨)	银 (克/吨)	铅 (%)	锌 (%)	铜 (千吨)	钼 (千吨)	金 (百万盎司)	银 (百万盎司)	铅 (千吨)	锌 (千吨)
證實	16.60	0.60	0.05	0.19	7.66	0.02	0.02	99.61	8.30	0.10	4.09	3.32	3.32
概略	320.23	0.60	0.03	0.16	10.38	0.13	0.07	1921.37	96.07	1.65	106.88	416.30	224.16
总计	336.83	0.60	0.04	0.16	10.25	0.12	0.07	2020.98	104.37	1.75	111.97	419.62	227.48



金属

金 + 银 (副产品)



地点

中国内蒙古自治区



采矿方法

露天 + 堆浸

## 资源量

截止2025.12.31最新数据

位置	矿产资源种类	矿石量 (千吨)	品位 (克/吨)	金属量 (吨)	金属量 (百万盎司)
在露天矿坑 限制内以0.28克/吨 金的边界品位保有	探明	6,031	0.68	4.09	0.132
	控制	6,647	0.72	4.75	0.153
	探明+控制	12,678	0.70	8.84	0.285
	推断	2,576	0.41	0.15	0.005
地下边界 金品位0.30克/吨	探明	88,200	0.67	58.66	1.89
	控制	89,850	0.58	52.07	1.67
	探明+控制	178,050	0.62	110.72	3.56
	推断	62,090	0.49	30.68	0.99

## 储量

截止2025.12.31最新数据

类别	矿石量 (千吨)	品位 (克/吨)	金数量 (百万盎司)
證實	6,405	0.64	0.13
概略	7,222	0.67	0.16
总计	13,627	0.66	0.29