

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



中國黃金國際資源有限公司

有關財務狀況及經營業績的管理層討論與分析
截至 2026 年 3 月 31 日止三個月

(以美元列值，惟另有指明除外)

Suite 1780, Commerce Place, 400 Burrard Street, Box 17, Vancouver, BC, V6C 3A6

電話：604-609-0598 電郵：info@chinagoldintl.com, www.chinagoldintl.com

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 2026 年 3 月 31 日止三個月

(以美元列值，惟另有指明除外)

前瞻性陳述	2
本公司	3
概覽	3
表現摘要	3
前景	3
經營業績	4
節選季度財務數據	4
節選季度生產數據及分析	5
季度數據回顧	6
非國際財務報告準則指標	7
礦物資產	8
長山壕礦	8
甲瑪礦區	10
流動資金及資金來源	12
現金流	13
經營現金流	13
投資現金流	13
融資現金流	14
產生的開支	14
產權比率	14
附屬公司、聯營企業與合資企業的重大投資、收購及處置，以及重大固定資產投資計劃	14
資產抵押	14
外匯匯率波動及相關避險交易影響	14
承諾	14
關聯方交易	15
建議交易	15
重要會計估計	15
會計政策變動	16
金融工具及其他工具	16
資產負債表以外安排	16
股息及股息政策	16
發行在外股份	16
披露監控及程序以及財務報告內部監控	16
風險因素	17
合資格人士	17

以下為截至2026年5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2026年3月31日止三個月及截至2025年3月31日止三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.sedarplus.ca、www.chinagoldintl.com及www.hkex.com.hk登載日期為2026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；長山壕礦及甲瑪礦區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區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、大流行病（例如新冠肺炎）、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。

本公司

概覽

中國黃金國際為一家於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，而中方合營方（「中方合營方」）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、鉛、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sedarplus.ca及香港交易所披露易網站hkexnews.hk瀏覽。

表現摘要

截至2026年3月31日止三個月

- 銷售收入由2025年同期的273.1百萬美元，增加66%至453.2百萬美元。
- 礦山經營盈利由2025年同期的礦山經營盈利117.7百萬美元，增加175.1百萬美元至292.8百萬美元。
- 淨溢利為236.4百萬美元，與2025年同期的86.0百萬美元相比增加150.4百萬美元。
- 經營所得現金流由2025年同期的143.5百萬美元，增加至268.7百萬美元。
- 黃金總產量由2025年同期的44,797盎司減少22%至34,820盎司。
- 銅總產量由2025年同期的37.3百萬磅（約16,911噸）略微增加至37.5百萬磅（約17,030噸）。

前景

在對果朗溝尾礦庫尾砂外溢進行維修和加固後，西藏自治區政府及中央政府相關部門於2024年5月30日批准甲瑪礦恢復營運，日選礦能力為34,000噸，低於設計選礦能力。本公司正在積極推進三期尾礦庫建設，預計於2027年上半年建成並投入營運。三期尾礦庫一旦營運，總計日選礦能力預計將增加至44,000噸/日。

長山壕金礦露天開採作業正在逐步接近其礦山壽命末期。隨著長山壕的礦坑深度增加，在決定作業計劃時，露天礦坑邊坡的穩定性變得越來越重要。確保邊坡穩定及防範系統性風險是本公司在此階段確保安全及可持續生產的首要事項。

因應事態發展，本公司於2026年就兩個礦場報告單獨的生產指引。

長山壕礦：

- 黃金總產量估計介乎70,732盎司（2.2噸）至83,592盎司（2.6噸）。

甲瑪礦區：

- 銅產量將介乎約140百萬磅（63,500噸）至149百萬磅（67,500噸）；
- 黃金產量將介乎約70,732盎司（2.2噸）至75,554盎司（2.35噸）；
- 銀產量將介乎約4.18百萬盎司（130噸）至4.82百萬盎司（150噸）。

甲瑪礦區長期發展規劃概要

於2024年，本公司成功恢復了甲瑪礦區的穩定生產。同時，本公司持續優化資源的綜合利用方案，整合已探明的井下高品位資源，加快潛在新增資源的勘探進度。甲瑪礦區長期發展規劃分為三個階段：

- 在新尾礦庫（「尤隆布尾礦庫」）建設完成之前，甲瑪礦區二期選礦廠將維持目前3.4萬噸/日礦石處理能力，確保與果朗溝尾礦庫的庫容能力保持一致（一期選礦廠已於2024年5月停止營運）。
- 尤隆布尾礦庫將於2027年投入營運，屆時甲瑪礦區產能將進一步提高。在未來兩年內，作為井下資源整合計劃的一部分，本公司將在安全許可的前提下申請提高甲瑪礦區採礦許可證的證載能力。目前甲瑪礦區採礦證的證載能力為1,440萬噸/年（按每年330個營運日數計算，約4.4萬噸/日）。若政府批准提高證載能力，在尤隆布尾礦庫投入運營後，甲瑪礦區的礦石處理量將能夠恢復至5萬噸/日，與選礦廠的設計處理能力保持一致。在做出上述努力的同時，甲瑪礦區還將通過合理調配井下高品位礦石比例，努力將產量恢復至果朗溝尾礦庫尾砂外溢前的水準。
- 本公司亦致力於在甲瑪礦區周邊勘探新的資源。本公司持續在八一牧場和則古朗北兩個探礦區域積極開展地質勘探工作，目前兩個勘探區域已顯示出很大資源潛力。本公司將適時披露最新勘探進度和成果。本公司也將根據最終勘探成果及資源開發可行性論證結論等因素進行與之配套的甲瑪礦區整體擴建規劃。目前此項研究工作正在初步展開。

經營業績

節選季度財務數據

	截至下列日期止季度							
	2026年	2025年				2024年		
	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	6月30日
(以千美元計，每股資料除外)								
銷售收入	453,203	384,734	345,026	307,269	273,096	293,567	254,581	147,955
銷售成本	160,433	174,826	147,993	147,872	155,444	171,413	207,762	118,512
礦山經營盈利	292,770	209,908	197,033	159,397	117,653	122,154	46,819	29,443
一般及行政開支	15,100	21,450	14,184	12,068	12,232	17,877	9,944	10,649
勘探及評估開支	171	268	224	133	508	247	49	50
研發開支	5,459	16,399	7,848	5,256	3,296	8,118	4,704	2,113
營運收入	272,040	171,791	174,777	141,940	101,617	95,912	32,122	16,631
匯兌（虧損）收益	(2,464)	7,381	(3,039)	(2,037)	(2,654)	(4,631)	2,670	(443)
融資成本	4,065	4,511	4,711	4,580	5,002	5,313	5,692	5,722
所得稅前溢利	267,214	171,694	153,450	139,252	95,770	85,540	30,166	3,924
所得稅開支（抵免）	30,843	43,994	11,156	22,909	9,791	17,223	2,293	8,768
淨溢利（虧損）	236,371	127,699	142,294	116,343	85,979	68,317	27,873	(4,844)
每股基本及攤薄溢利（虧損）（仙）	59.02	31.67	35.60	29.08	21.45	16.97	6.84	(1.36)

節選季度生產數據及分析

長山壕礦

截至 3 月 31 日止三個月

	2026年	2025年
黃金銷售額 (百萬美元)	126.70	79.09
每盎司黃金的平均實現售價 (美元)	4,832	2,886
黃金產量 (盎司)	21,354	23,739
黃金銷量 (盎司)	26,224	27,410
總生產成本 (美元/盎司)	1,779	1,625
現金生產成本 ⁽¹⁾ (美元/盎司)	1,297	1,062

(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2026年3月31日止三個月，長山壕礦的黃金產量由2025年同期23,739盎司減少10%至21,354盎司。截至2026年3月31日止三個月的黃金總生產成本由2025年同期每盎司1,625美元增至1,779美元。截至2026年3月31日止三個月的黃金現金生產成本由2025年同期每盎司1,062美元增至1,297美元。

甲瑪礦區

截至 3 月 31 日止三個月

	2026年	2025年
銅銷售額 (百萬美元)	170.66	93.50
經扣除冶煉費折扣後每磅銅的平均實現售價 ¹ (美元)	4.54	2.54
銅產量 (噸)	17,030	16,911
銅產量 (磅)	37,544,272	37,283,261
銅銷量 (噸)	17,049	16,727
銅銷量 (磅)	37,586,053	36,877,294
黃金產量 (盎司)	13,466	21,058
黃金銷量 (盎司)	13,546	20,738
銀產量 (盎司)	1,234,549	1,314,408
銀銷量 (盎司)	1,241,105	1,293,415
鉛產量 (噸)	10,744	10,776
鉛產量 (磅)	23,687,523	23,757,093
鉛銷量 (噸)	10,862	10,484
鉛銷量 (磅)	23,945,780	23,112,793
鋅產量 (噸)	4,366	5,416
鋅產量 (磅)	9,625,930	11,940,173
鋅銷量 (噸)	4,403	5,363
鋅銷量 (磅)	9,707,725	11,822,544
鉬產量 (噸)	104	198
鉬產量 (磅)	229,812	437,452
鉬銷量 (噸)	112	259
鉬銷量 (磅)	246,604	571,539
每磅銅的總生產成本 ² (美元)	3.56	3.41
扣除副產品抵扣額 ⁴ 後每磅銅的總生產成本 ² (美元)	(0.55)	0.73
每磅銅的現金生產成本 ⁴ (美元)	2.78	2.62
扣除副產品抵扣額 ⁴⁵ 後每磅銅的現金生產成本 ³ (美元)	(1.32)	(0.05)

1 11.9%至25.3%的折扣係數適用於銅基準價以補償買方產生的冶煉費。倘若銅精礦中的銅品位低於18%，折扣係數會更高。銅精礦含銅的行業標準介乎18至20%。

2 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。

3 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。

4 副產品抵扣額指相應期間金、銀、鉛、鋅及鉬的銷售額。

5 副產品產量增加結合一般及行政開支和研發成本減少，導致副產品抵扣額超過銅總生產成本。

於截至2026年3月31日止三個月，甲瑪礦區的銅產量為17,030噸（約37.5百萬磅），較2025年三個月同期的16,911噸（約37.3百萬磅）有所增加。

2026年三個月與2025年同期相比，每磅銅的總生產成本小幅上升了4%。每磅銅的現金生產成本較2025年相應季度增加6%。然而，2026年扣除副產品抵扣後的每磅銅總生產成本及扣除副產品抵扣後的每磅銅現金生產成本較2025年相應三個月期間有所下降，主要由於黃金和銀的副產品收入增加所致。

季度數據回顧

截至2026年3月31日止三個月與截至2025年3月31日止三個月比較

銷售收入由2025年同期的273.1百萬美元增加180.1百萬美元至2026年第一季度的453.2百萬美元。

來自長山壕礦的銷售收入為126.7百萬美元，較2025年同期的79.1百萬美元增加47.6百萬美元。黃金平均實現售價由2025年第一季度的每盎司2,886美元上升67%至2026年第一季度的每盎司4,832美元。長山壕礦的黃金銷量為26,224盎司（黃金產量：21,354盎司），而2025年同期為27,410盎司（黃金產量：23,739盎司）。

來自甲瑪礦區的銷售收入為326.5百萬美元，較2025年同期的194.0百萬美元增加132.5百萬美元。銅的平均實現售價由2025年第一季度的每磅2.54美元，增加79%至2026年第一季度的每磅4.54美元。截至2026年3月31日止三個月，銅總銷量為17,049噸（37.6百萬磅），較2025年同期的16,727噸（36.9百萬磅）增加2%。

銷售成本於截至2026年3月31日止季度為160.4百萬美元，較2025年同期的155.4百萬美元小幅增加5.0百萬美元。銷售成本佔本公司收益的比例由截至2025年3月31日止三個月的57%下降至截至2026年3月31日止三個月的35%。銷售成本受礦石品位、回收率及剝採率等多項營運因素影響。有關各個礦山生產因素的詳情，請參閱下文章節。

礦山經營盈利於截至2026年3月31日止三個月為292.8百萬美元，較2025年同期的117.7百萬美元增加175.1百萬美元。

一般及行政開支由截至2025年3月31日止季度的12.2百萬美元，增加2.9百萬美元至截至2026年3月31日止季度的15.1百萬美元，部分由於本季度收入增加，導致稅款及附加費增加所致。

研發開支於截至2026年3月31日止三個月為5.5百萬美元，較2025年同期的3.3百萬美元增加。增加乃主要受到本公司的研發力度專注於提升回收率及優化選礦及採礦流程所推動。

營運收入於2026年第一季度為272.0百萬美元，較2025年同期的101.6百萬美元增加170.4百萬美元。

匯兌虧損於截至2026年3月31日止三個月為2.5百萬美元，較2025年同期的虧損2.7百萬美元有所減少。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。

利息及其他收入於截至2026年3月31日止三個月為1.7百萬美元，較2025年同期的1.8百萬美元輕微減少，乃主要由於在本季度賺取的利息收入較去年同期減少所致。

融資成本於截至2026年3月31日止三個月為4.1百萬美元，較2025年同期的5.0百萬美元減少0.9百萬美元。減少乃主要由於未償還的借貸總額減少所致。管理層繼續監察本公司的債務結構及融資成本，以優化資本效益。

所得稅開支於截至2026年3月31日止三個月為30.8百萬美元，較2025年同期的9.8百萬美元增加21.0百萬美元。於本季度，本公司的遞延稅項抵免為2.5百萬美元，而2025年同期則為2.6百萬美元。

淨收入於截至2026年3月31日止三個月為236.4百萬美元，較截至2025年3月31日止三個月的86.0百萬美元增加150.4百萬美元。

非國際財務報告準則指標

現金生產成本、扣除副產品抵扣額後的現金成本以及每盎司及每磅現金成本為不遵循國際財務報告準則的指標。

本公司已將該等指標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及每磅現金生產成本數據，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。該等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、經營現金流或財務狀況。

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區按美元總額及美元每磅銅提供銷售成本與現金生產成本的對賬：

黃金現金生產成本的計算為按折舊及損耗以及無形資產攤銷進行調整的總銷售成本計算。每盎司黃金的現金生產成本按總現金生產成本除以黃金總銷售量（盎司）計算得出。

長山壕礦（金）

	截至 3 月 31 日止三個月			
	2026 年		2025 年	
	美元	美元/盎司	美元	美元/盎司
總銷售成本	46,663,445	1,779	44,538,801	1,625
調整－折舊及損耗	(12,496,402)	(477)	(15,175,134)	(554)
調整－無形資產攤銷	(118,762)	(5)	(257,187)	(9)
總現金生產成本	34,048,281	1,297	29,106,480	1,062
黃金總銷量（盎司）		26,224		27,410

黃金現金生產成本（美元/盎司）按總現金生產成本除以黃金總銷量（盎司）計算得出

銅現金生產成本的計算為按折舊及損耗及無形資產攤銷進行調整的生產成本（經一般及行政開支及研發開支調整後的總銷售成本）。每磅銅現金生產成本按總現金生產成本除以銅總銷量（磅）計算得出。

甲瑪礦區（銅及副產品抵扣額）

	截至 3 月 31 日止三個月			
	2026 年		2025 年	
	美元	美元/磅	美元	美元/磅
總銷售成本	113,770,004	3.03	110,904,944	3.01
一般及行政開支	14,132,927	0.38	11,280,445	0.31
研發開支	5,459,288	0.15	3,295,599	0.09
總生產成本	133,362,219	3.56	125,480,988	3.41
調整－折舊及損耗	(23,157,279)	(0.62)	(22,601,153)	(0.61)
調整－無形資產攤銷	(5,946,951)	(0.16)	(6,748,909)	(0.18)
總現金生產成本	104,257,989	2.78	96,130,926	2.62
副產品抵扣額	(154,208,499)	(4.10)	(98,580,770)	(2.67)
扣除副產品抵扣額之總現金生產成本	(49,950,510)	(1.32)	(2,449,844)	(0.05)
銅總銷量（磅）		37,586,053		36,877,294

銅現金生產成本（美元/磅）按總現金生產成本除以銅總銷量（磅）計算得出

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。

長山壕礦為露天採礦作業，設計開採及選礦能力為60,000噸/日。於2019年7月，長山壕根據最新的極限優化結果更新了礦山計劃，其中生產降至40,000噸/日，截至2019年礦山壽命（「礦山壽命」）為7年。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。於2020年6月，西南坑作業結束。

長山壕金礦露天開採作業正在逐步接近其礦山壽命末期。隨著礦坑深度增加，礦坑邊坡的高度及露天範圍已增加，而在決定作業計劃時，露天礦坑邊坡的穩定性變得越來越重要。確保邊坡穩定及防範系統性風險是本公司在此階段確保安全及可持續生產的首要事項。

本公司繼續評估地下作業的可能性。

最新生產情況

長山壕礦	截至 3 月 31 日止三個月	
	2026年	2025年
上堆礦量（噸）	1,734,038	2,709,459
平均礦石品位（克/噸）	0.55	0.53
可回收黃金（盎司）	17,704	27,935
期末在製黃金（盎司）	134,374	148,295
採出的廢石（噸）	972,148	2,303,189

截至2026年3月31日止三個月，堆放在堆浸墊的礦石總量為1.7百萬噸，而含金總量為17,704盎司（551千克）。黃金項目至今的整體累計回收率於截至2026年3月31日止大致保持在約56.70%，而截至2025年12月31日止為56.63%。其中，於2026年3月31日，一期及二期堆浸場黃金回收率分別為59.77%及54.99%。

勘探

長山壕金礦於截至2026年3月31日止三個月並無鑽探或勘探計劃。

礦產資源量最新情況

根據NI 43-101，按類別劃分，於2025年12月31日綜合計算的長山壕礦的礦產資源量列示如下：

位置	礦產資源種類	噸 (千噸)	金 (克/噸)	金屬	
				金 (噸)	金 (百萬盎司)
在露天礦坑限制內以 0.28克/噸金的邊界 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
	推斷	2,576	0.41	0.15	0.005
地下邊界金品位 0.30克/噸	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
	推斷	62,090	0.49	30.68	0.99

附註：

礦產資源乃就概念性露天採礦及地下礦塊崩落採礦報告。礦產資源並非礦產儲量，且並無顯示經濟上的可行性。所有數字均已約整以反映估計的相對準確性。原始化驗已封頂。礦產資源包括礦產儲量。

根據以下參數，就露天採礦而言，礦產資源按邊界金品位0.28克/噸呈報；堆浸及冶金回收率為60%，金銻市價為每盎司1,980美元。根據以下參數，地下礦塊崩落採礦的額外礦產資源按邊界金品位0.30克/噸呈報；堆浸及冶金回收率為60%，金銻市價為每盎司1,980美元。於2022年4月，1.0000美元=人民幣6.3457元，一金銻盎司等於31.1035克。

礦產資源估算只包括金。中金礦業諮詢有限公司(中金諮詢)於2022年4月1日根據優化最終露天開採限制內的邊界品位0.28克/噸金和位於最終露天開採限制邊界以下的邊界品位0.30克/噸金，估算長山壕金礦礦床的礦產資源。資源估算採用普通克里金法(Ordinary Kriging)進行，並透過反距離平方(Inversed Distance Squared)方法及Micromine建模軟件進行驗證。

中金諮詢認為，第一次估算中與樣本的平均各向異性距離小於45米的區塊可歸類為探明礦產資源，第二次估算中與樣本的平均各向異性距離小於80米的區塊可歸類為控制礦產資源，而第三次估算所估算的與樣本的平均各向異性距離不超過150米的區塊可以歸類為推斷礦產資源量。對於那些探明和控制的礦產資源，中金諮詢認為置信度足以允許適當應用技術和經濟參數來支持礦山規劃並允許評估礦床的經濟可行性，這也足以支持露天採礦作業。

中金諮詢認為，根據最終經濟開採的合理前景(Reasonable Prospect for Eventual Economic Extraction) (「RPEEE」)，在此估算中，長山壕金礦項目的上部金礦化可採用露天礦坑方式開採，經優化邊界品位為0.28克/噸金，而就經優化邊界品位為0.30克/噸金的露天礦坑以下部分，則選擇採用塊崩落採礦作業。值得注意的是，在露天礦坑之外但同時也在地下開採底面以上部分的礦產資源日後可能無法開採。同時，位於東北帶海拔高度840米以下和西南帶海拔高度1,250米以下的礦產資源可能由於深度過深或高度貧化而無法在未來進行開採。未來可能無法開採的該等礦產資源並不包括在本報告的礦產資源聲明中。

長山壕金礦礦床的區塊模型數量和品位估算由陳源(MSc, MAIG (M4014)/RPGEO (10262)) (2022年4月) (就NI 43-101而言的獨立合資格人士) 根據CIM礦產資源和礦產儲量定義標準(2014年5月)進行分類，並由郭英廷先生(MMSA, PGeo.) (就NI 43-101而言的獨立合資格人士) 於2025年12月31日更新。

礦產儲量最新情況

根據NI 43-101，按類別劃分，於2025年12月31日綜合計算的長山壕礦的礦產儲量總結如下：

類別	噸 (千噸)	攤薄金 (克/噸)	金屬	
			金 (噸)	金 (百萬盎司)
證實	6,405	0.64	4.11	0.13
概略	7,222	0.67	4.87	0.16
總計	13,627	0.66	8.98	0.29

附註：

礦產儲量根據經優化的最終露天礦坑限制報告。所有數字均已約整以反映估計的相對準確性。礦產儲量計入礦產資源。

根據以下參數，就露天採礦而言，礦產儲量按邊界金品位0.28克/噸呈報；堆浸及冶金回收率為60%，金錠市價為每盎司1,568美元。於2022年4月，1.0000美元=人民幣6.3457元，一金衡製盎司等於31.1035克。

經證實礦產儲量為6.41百萬噸，品位0.64克/噸金，金量為4.11噸或0.13百萬盎司，而概略礦產儲量為7.22百萬噸，品位0.67克/噸金，金量為4.87噸或0.16百萬盎司，總計礦產儲量為13.63百萬噸，品位0.66克/噸金，金量為8.98噸或0.29百萬盎司。

長山壕金礦礦床的礦產儲量乃根據CIM礦產資源和礦產儲量定義標準 (2014年5月) 由中金諮詢的首席礦業工程師及就NI 43-101標準而言的合資格人士張廣篇 (AusIMM) 作出估算。

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、鉬、鉛和鋅，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作業方式開採。2010年下半年，甲瑪礦區一期開始進行採礦作業，並於2011年初達到設計產能6,000噸/日。甲瑪礦區二期於2018年開始進行採礦作業，設計產能為44,000噸/日。甲瑪礦區的綜合採礦及選礦能力為50,000噸/日。

最新生產情況

甲瑪礦區	截至3月31日止三個月	
	2026年	2025年
處理的礦石 (噸)	2,738,178	2,855,323
平均銅礦石品位 (%)	0.73	0.72
銅回收率 (%)	85	83
平均黃金品位 (克/噸)	0.20	0.31
黃金回收率 (%)	76	74
平均銀品位 (克/噸)	19.93	21.33
銀回收率 (%)	71	67
平均鉛品位 (%)	0.98	1.05
鉛回收率 (%)	79	76
平均鋅品位 (%)	0.44	0.53
鋅回收率 (%)	71	71
平均鉬品位 (%)	0.02	0.04
鉬回收率 (%)	34.1	33.5

勘探

於2026年，西藏華泰龍礦業開發有限公司計劃在甲瑪礦區外圍及八一牧場繼續實施地質勘探項目，設計地表鑽探50,840米/55孔（含機動鑽探6,000米），甲瑪外圍礦區1：5,000水文、工程和環境地質測繪40.77平方公里、1：2,000測繪2.96平方公里，八一牧場1:2,000地質測繪4平方公里、1：2,000地質剖面測量4公里、1：2,000岩石地化測量4平方公里。估計總預算為17.2百萬美元（人民幣119.08百萬元）。截至一季底，甲瑪礦區外圍延續項目完成鑽探1,904.21米/7孔，2026年新立項目正在有序開展招標及用地手續辦理工作。

礦產資源估算

礦產資源估算最初由Runge Pincock Minarco (RPM) Global於2012年11月12日獨立完成。Mining One獲提供塊段模型及與模型構建有關的所有資料檔。本報告所載資料均以向Mining One提供的資料（獲Mining One證實及在若干情況獲Mining One優化）為基礎。資源估算以資訊基於鑽孔數據集的三維地質及礦化模型為基礎。

資源基於三個主要地質域，即砂卡岩、角岩和斑岩岩石；礦化包含在各個該等域內。就礦化而言，域邊界以地質域及銅當量邊界品位0.1%構建。外推多邊形鑽探間隔距離一半（過去稱為數據點）使用標準線框圖程序及在域外圍逐漸減少區厚度。

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項下於截至2025年12月31日按類別劃分的甲瑪礦區資源量：

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2025年12月31日													
類別	數量 百萬噸	金 銀 銅金屬 鉛金屬 鋅金屬 金 銀											
		銅%	鉛%	鋅%	金 (克/噸)	銀 (克/噸)	銅金屬 (千噸)	鉛金屬 (千噸)	鋅金屬 (千噸)	金 (百萬盎司)	銀 (百萬盎司)		
探明	90.57	0.38	0.04	0.04	0.02	0.07	5.04	344.76	33.22	33.10	16.60	0.21	14.67
控制	1294.56	0.40	0.03	0.05	0.03	0.10	5.48	5126.91	445.26	605.10	375.05	4.12	227.97
探明+控制	1385.13	0.40	0.03	0.05	0.03	0.10	5.45	5471.67	478.48	638.20	391.65	4.33	242.64
推斷	405.18	0.31	0.03	0.08	0.04	0.10	5.13	1256.07	121.56	324.15	174.61	1.31	66.83

附註：對所報告數字進行約整或會導致細微列表誤差。

銅、鉛、鋅、金及銀的價格分別為2.9美元/磅；15.5美元/磅；2.9美元/磅；0.95美元/磅；1,300美元/盎司及20美元/盎司。

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+鉛品位*鉛價）/銅價

礦產資源包括礦產儲量

資源估計由Runge Pincock Minarco於2012年11月12日發佈，並由Mining One Pty Ltd.於2014年更新並由郭英廷先生（P.Ge）（為NI 43-101所界定的合資格人士）於2025年更新。

礦產儲量估算

長春黃金設計院攜手中國黃金選定採礦策略考慮對角岩及南坑露天採場採用常規車鏟開採法。地下礦場二期擴建項目曾提出多種採礦法建議，其中首選方法為分段空場嗣後充填法（首選/次選/第三選）。

甲瑪地下礦場的儲量估算乃根據膏體填充、房柱式填充及分層填充的分段空場法得出。礦產儲量估算在下文概述，包括修改採礦收回及貧化係數。

NI 43-101項下於截至2025年12月31日按類別劃分的甲瑪礦區儲量：

甲瑪項目截至2025年12月31日的NI 43-101礦產儲量估算

類別	數量				金 銀 銅金屬 鉬金屬 鉛金屬 鋅金屬 金 銀								
	百萬噸	銅%	鉬%	鉛%	銻%	(克/噸)	(克/噸)	(千噸)	(千噸)	(千噸)	(千噸)	(百萬盎司)	(百萬盎司)
證實	16.60	0.60	0.05	0.02	0.02	0.19	7.66	99.61	8.30	3.32	3.32	0.10	4.09
概略	320.23	0.60	0.03	0.13	0.07	0.16	10.38	1921.37	96.07	416.30	224.16	1.65	106.88
證實+概略	336.83	0.60	0.04	0.12	0.07	0.16	10.25	2020.98	104.37	419.62	227.48	1.75	111.97

附註：

- 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。
- 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；
 - 銅的價格為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%。
- 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。
- 礦產儲量已由Runge Pincock Minarco於2012年11月12日估計，並由Mining One Pty Ltd.於2014年更新並由郭英廷先生 (MMSA(QP)，為NI 43-101所界定的合資格人士) 於2025年更新。

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2026年3月31日，本公司的累計盈餘為860.7百萬美元、營運資金為657.7百萬美元及借款為535.6百萬美元。本公司於2026年3月31日的現金結餘為10億美元，其中現金及現金等價物為603.4百萬美元，受限制現金為41.8百萬美元，定期存款為361.3百萬美元。

管理層認為其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。本公司的借款包括透過多間銀行安排的年利率介乎1.25%至4.16%的214.0百萬美元短期債務融資。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貸款融資協議。貸方同意貸款本金總額人民幣39.8億元（約613百萬美元），初始年利率為2.83%。貸款融資所得款項將用於甲瑪礦區的開發。貸款由甲瑪礦區的採礦權作擔保。截至2026年3月31日，本公司已悉數提取該融資。未償還貸款結餘為人民幣13.9億元（約200百萬美元），按年利率1.5%計息，於2028年11月5日到期。

於2020年4月29日，本公司與一間銀團訂立另一項貸款融資協議。貸方同意提供本金總額人民幣14億元（約197.8百萬美元）的貸款。截至2026年3月31日，本公司已悉數提取該融資。未償還貸款結餘為人民幣824百萬元（約119百萬美元），按年利率1.6%計息，於2033年4月28日到期。

於2025年8月8日，本公司與一間銀團訂立另一項貸款融資協議。貸方同意提供本金總額人民幣21億元（約294百萬美元）的貸款。截至2026年3月31日，本公司已根據該融資提取人民幣50百萬元（約7.2百萬美元），按年利率1.5%計息，於2030年6月21日到期。

於2023年5月31日，本公司自中國黃金財務有限公司取得本金總額人民幣400百萬元（約56.5百萬美元）的雙邊貸款，年利率為2.05%。截至2026年3月31日，未償還貸款結餘為人民幣400百萬元（約57.8百萬美元）。

於2023年11月9日，本公司自中國建設銀行取得本金總額人民幣100百萬元（約14.1百萬美元）的雙邊貸款，年利率為1.25%。截至2026年3月31日，未償還貸款結餘為人民幣90百萬元（約13.0百萬美元）。

於2024年5月13日，本公司自中國農業銀行股份有限公司拉薩城關區支行取得本金總額人民幣200百萬元（約28.2百萬美元）的雙邊貸款，年利率為1.35%，期限為3年。截至2026年3月31日，未償還貸款結餘為人民幣65百萬元（約9.4百萬美元）。

於2024年8月20日，本公司自中國黃金財務有限公司取得本金總額人民幣200百萬元（約28.04百萬美元）的雙邊貸款，年利率為2.45%，期限為3年。截至2026年3月31日，未償還貸款結餘為人民幣180百萬元（約26.0百萬美元）。

於2025年5月12日，本公司自中國建設銀行（亞洲）股份有限公司取得本金總額64百萬美元的1年期循環雙邊貸款，按定期有擔保隔夜融資利率的浮動利率計息。

於2025年6月10日，本公司自中國光大銀行股份有限公司香港分行取得本金總額15百萬美元的1年期循環雙邊貸款，按定期有擔保隔夜融資利率的浮動利率計息。截至2026年3月31日，未償還貸款結餘為10百萬美元。

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，本公司繼續檢討及評估其資產減值。至今，本公司執行的評估程序支持本公司資產的賬面值，因此無須減值。然而，本公司管理層將繼續評估於估計上的關鍵假設和管理層判斷，以釐定長山壕礦及甲瑪礦區的可回收價值。

現金流

下表載列本公司截至2026年3月31日及2025年3月31日止三個月綜合現金流量表所節選的現金流數據。

	截至3月31日止三個月	
	2026年	2025年
	千美元	千美元
經營活動所得的現金淨額	268,703	143,530
投資活動所得的現金淨額	(64,864)	(86,693)
融資活動所用的現金淨額	(5,955)	(335)
現金及現金等價物增加淨額	197,884	56,502
匯率變動對現金及現金等價物的影響	6,152	211
期初的現金及現金等價物	399,402	183,779
期末的現金及現金等價物	603,438	240,492

經營現金流

截至2026年3月31日止三個月，經營活動產生的現金流入淨額為268.7百萬美元，主要來自：(i)所得稅前溢利267.2百萬美元，(ii)物業、廠房及設備折舊30.2百萬美元及(iii)存貨減少18.6百萬美元，部份被下列各項所抵銷：(i)貿易及其他應付款項減少24.8百萬美元(ii)已付所得稅20.2百萬美元；及(iii)受限制銀行結餘增加7.7百萬美元。

投資現金流

截至2026年3月31日止三個月，投資活動的現金流出淨額為64.9百萬美元，主要用於：(i)存放定期存款201.5百萬美元及(ii)購買物業、廠房及設備之付款16.1百萬美元，被下列各項所抵銷：(i)贖回定期存款151.1百萬美元及(ii)已收利息收入1.6百萬美元。

融資現金流

截至2026年3月31日止三個月，融資活動主要產生的現金流出淨額為6.0百萬美元，主要歸因於(i)償還銀行及其他借款5.0百萬美元(ii)向非控股股東派付股息0.4百萬美元及(iii)償還租賃負債0.5百萬美元。

產生的開支

截至2026年3月31日止三個月，本公司產生開採成本15.1百萬美元、選礦成本29.2百萬美元及運輸成本0.6百萬美元。

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2026年3月31日，本公司的債務總額為535.6百萬美元，而權益總額為2,382.6百萬美元。本公司於2026年3月31日的產權比率為0.22，而於2025年12月31日則為0.23。

附屬公司、聯營企業與合資企業的重大投資、收購及處置，以及重大固定資產投資計劃

除本討論與分析或截至2026年3月31日止三個月的簡明綜合財務報表中另有披露外，截至2026年3月31日止三個月，本公司並無重大投資，也無對附屬公司、聯營企業與合資企業的重大收購與處置。除本討論與分析中披露外，截至本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

除本討論與分析及簡明綜合財務報表的其他地方所披露者外，本公司於2026年3月31日並無抵押資產。

外匯匯率波動及相關避險交易影響

本公司面臨與其記賬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考慮對沖外匯風險。詳情參閱截至2025年12月31日止年度綜合財務報表附註33「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。本公司已訂立合約規定該等資本承諾，然而，目前未發生任何與此有關之負債。請參閱截至2025年12月31日止年度的年度綜合財務報表附註34「承諾」。

下表概列於所示期間的承諾付款：

	總計	1年內	2至5年內	超過5年
	千美元	千美元	千美元	千美元
償還銀行貸款的本金	506,720	214,186	222,636	69,898
應付委託貸款	28,904	28,904	-	-

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。

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2026年3月31日及2025年3月31日擁有本公司40.01%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聯)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16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。於2023年6月29日，第四份買賣金錠補充合約經本公司股東批准，自2024年1月1日起生效，至2026年12月31日屆滿。

截至2026年3月31日止三個月，向中國黃金出售合質金錠的銷售收入為126.7百萬美元，較截至2025年3月31日止三個月的79.1百萬美元增加。

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2020年6月16日，第三份產品與服務框架補充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。於2023年6月29日，第四份產品與服務框架補充協議經本公司股東批准，自2024年1月1日起生效，至2026年12月31日屆滿。截至2026年3月31日止三個月，向中國黃金出售銅精礦及其他產品的銷售收入為324.9百萬美元，而2025年同期為192.1百萬美元。

截至2026年3月31日止三個月，中國黃金的附屬公司向本公司提供19.6百萬美元的建築服務，而2025年同期則為32.6百萬美元。

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、2019年12月31日、2020年12月22日簽訂的貸款協議及存款服務協議以及於2021年5月5日簽訂的金融服務協議。本公司與中金財務於2024年6月6日訂立2024年金融服務協議。作為2024年金融服務協議一部分，中金財務同意向本公司提供一系列金融服務，包括(a)存款服務、(b)借貸服務、(c)結算服務及(d)其他金融服務。於2024年6月27日，2024年金融服務協議經本公司股東批准，於獨立股東批准日期起直至2026年12月31日(包括該日)止。

有關截至2026年3月31日止三個月的重大關聯方交易之詳情，請參閱簡明綜合財務報表附註15。

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2026年3月31日止三個月，本公司概無任何重大收購及出售附屬公司及聯營企業。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，本公司董事已識別對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2025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2025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2026年3月31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2026年3月31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

本公司的股息政策是其長期發展戰略的一部分，旨在確保在向股東提供穩定回報的同時，合理配置資金以支持業務增長。在連續三年（2021年 - 2023年）成功派發特別股息後，本公司推出一個優化後的股息政策，該政策由基本股息和根據財務表現及市場狀況調整的可變部分組成。

基本股息：在上一財政年度盈利的前提下，並在評估本公司的現金流狀況和未來的資金需求之後，本公司計劃按上一財政年度淨利潤30%的派息率分配基本股息，以現金股息方式每年派發一次。

可變部分：在市場環境良好且具備充足資金的情況下，本公司將在基本股息的基礎上發放額外的特別股息。

董事會可根據多種因素自主調整股息的金額和發放穩定性，甚至暫停發放股息。這些因素包括但不限於經營現金流、本公司的發展需求與戰略、現貨金屬價格、稅務、整體市場環境及其他多項因素。

發行在外股份

截至2026年3月31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控制（「財務報告的內部控制」），以提供合理保證，即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2026年3月31日的披露監控及程序以及財務報告的內部控制，首席執行官及首席財務官得出的結論為該等監控及程序截至2026年3月31日屬有效，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、摘錄和匯報提供合理保證。

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2026年3月31日的財務報告的內部控制，得出的結論為該等監控及程序截至2026年3月31日屬有效，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，即確保一切監控事件和欺詐情況均會獲發現。於截至2026年3月31日止三個月，本公司的披露監控及程序或財務報告的內部控制並無任何變動，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，所受管轄的法律及監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.sedarplus.ca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資料披露已獲郭英廷先生（MMSA(QP)，為National Instrument 43-101所界定的本公司合資格人士）審閱並批准。

2026年5月14日

中國黃金國際資源有限公司
(於加拿大英屬哥倫比亞註冊成立的有限公司)

簡明綜合財務報表
截至 2026 年 3 月 31 日止三個月

簡明綜合財務報表
截至 2026 年 3 月 31 日止三個月

<u>目錄</u>	<u>頁次</u>
簡明綜合損益及其他全面收益表	1 及 2
簡明綜合財務狀況表	3 及 4
簡明綜合權益變動表	5
簡明綜合現金流量表	6
簡明綜合財務報表附註	7 – 24

CHINA GOLD INTERNATIONAL RESOURCES CORP. LTD.

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至 2026 年 3 月 31 日止三個月

	附註	截至 3 月 31 日止三個月	
		2026 年 千美元 (未經審核)	2025 年 千美元 (未經審核)
銷售收入	3	453,203	273,096
銷售成本		<u>(160,433)</u>	<u>(155,443)</u>
礦山經營盈利		<u>292,770</u>	<u>117,653</u>
開支			
一般及行政開支	4	(15,100)	(12,232)
勘探及評估支出		(171)	(508)
研發開支		<u>(5,459)</u>	<u>(3,296)</u>
		<u>(20,730)</u>	<u>(16,036)</u>
營運收入		<u>272,040</u>	<u>101,617</u>
其他(開支)收入			
匯兌虧損淨額		(2,464)	(2,654)
利息及其他收入		1,703	1,809
融資成本	5	<u>(4,065)</u>	<u>(5,002)</u>
		<u>(4,826)</u>	<u>(5,847)</u>
所得稅前溢利		267,214	95,770
所得稅開支	6	<u>(30,843)</u>	<u>(9,791)</u>
期內溢利		<u>236,371</u>	<u>85,979</u>
期內其他全面(開支)收入			
<i>將不可以重新分類至損益的項目：</i>			
透過其他全面收益按公平值列賬 的股本工具公平值(虧損)收益		(30,288)	3,364
<i>其後或可以重新分類至損益的項目：</i>			
換算產生的匯兌差異		<u>26,229</u>	<u>2,485</u>
期內其他全面(開支)收入		<u>(4,059)</u>	<u>5,849</u>
期內全面收入總額		<u>232,312</u>	<u>91,828</u>

CHINA GOLD INTERNATIONAL RESOURCES CORP. LTD.

		截至 3 月 31 日止三個月	
	附註	2026 年	2025 年
		千美元	千美元
		(未經審核)	(未經審核)
以下應佔期內溢利			
非控股權益		2,412	966
本公司擁有人		<u>233,959</u>	<u>85,013</u>
		<u>236,371</u>	<u>85,979</u>
以下應佔期內全面收入總額			
非控股權益		2,412	966
本公司擁有人		<u>229,900</u>	<u>90,862</u>
		<u>232,312</u>	<u>91,828</u>
每股盈利—基本及攤薄（美仙）	8	<u>59.02</u>	<u>21.45</u>
普通股加權平均數			
—基本及攤薄	8	<u>396,413,753</u>	<u>396,413,753</u>

CHINA GOLD INTERNATIONAL RESOURCES CORP. LTD.

簡明綜合財務狀況表
於2026年3月31日

	附註	2026年 3月31日 千美元 (未經審核)	2025年 12月31日 千美元 (經審核)
流動資產			
現金及現金等價物		603,438	399,402
受限制銀行結餘		41,834	34,162
定期存款		361,303	305,884
貿易應收款項及其他應收款項	9	10,100	8,246
預付款及保證金		1,494	1,794
存貨	10	275,920	294,536
		<u>1,294,089</u>	<u>1,044,024</u>
非流動資產			
預付款及保證金		1,578	74
使用權資產		104,188	104,519
透過其他全面收益按公平值列賬的股本工具	16	103,587	133,875
物業、廠房及設備	11	1,344,439	1,339,447
無形資產	11	720,209	724,647
其他非流動資產		10,106	9,949
		<u>2,284,107</u>	<u>2,312,511</u>
資產總額		<u>3,578,196</u>	<u>3,356,535</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款項及應計費用	12	343,348	181,828
合約負債		9,948	10,063
借貸	13	214,186	217,004
應付委託貸款		28,904	28,454
租賃負債		1,502	1,417
稅項負債		38,459	25,253
		<u>636,347</u>	<u>464,019</u>
流動資產淨值		<u>657,742</u>	<u>580,005</u>
資產總額減流動負債		<u>2,941,849</u>	<u>2,892,516</u>
非流動負債			
應付賬款及其他應付款項及應計費用	12	25,446	25,419
借貸	13	292,534	287,981
租賃負債		12,472	12,628
遞延稅項負債		133,126	135,665
遞延收入		19	19
環境復墾		95,669	93,778
		<u>559,266</u>	<u>555,490</u>

CHINA GOLD INTERNATIONAL RESOURCES CORP. LTD.

負債總額		1,195,613	1,019,509
	附註	2026年 3月31日 千美元 (未經審核)	2025年 12月31日 千美元 (經審核)
擁有人權益			
股本	14	1,229,061	1,229,061
儲備		262,926	266,985
留存溢利		860,740	813,095
		<u>2,352,727</u>	<u>2,309,141</u>
非控股權益		29,856	27,885
擁有人權益總額		<u>2,382,583</u>	<u>2,337,026</u>
負債及擁有人權益總額		<u>3,578,196</u>	<u>3,356,535</u>

簡明綜合財務報表已獲董事會於 2026 年 5 月 14 日通過及授權發行，並由以下人士代表簽署：

(簽署) 侯晨光

侯晨光
董事

(簽署) 赫英斌

赫英斌
董事

CHINA GOLD INTERNATIONAL RESOURCES CORP. LTD.

簡明綜合權益變動表
截至 2026 年 3 月 31 日止三個月

	本公司擁有人應佔								非控股權益 千美元	擁有人 權益總額 千美元
	股份數目	股本 千美元	權益儲備 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	小計 千美元		
於2025年1月1日	396,413,753	1,229,061	11,179	27,589	(70,298)	131,267	433,640	1,762,438	23,768	1,786,206
期內溢利	-	-	-	-	-	-	85,013	85,013	966	85,979
透過其他全面收益按公平值列賬 的股本工具公平值收益	-	-	-	3,364	-	-	-	3,364	-	3,364
換算產生的匯兌差異	-	-	-	-	2,485	-	-	2,485	-	2,485
期內全面收益總額	-	-	-	3,364	2,485	-	85,013	90,862	966	91,828
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(308)	(308)
於2025年3月31日（未經審核）	396,413,753	1,229,061	11,179	30,953	(67,813)	131,267	518,653	1,853,300	24,426	1,877,726
於2026年1月1日	396,413,753	1,229,061	11,179	113,053	(44,305)	187,058	813,095	2,309,141	27,885	2,337,026
期內溢利	-	-	-	-	-	-	233,959	233,959	2,412	236,371
透過其他全面收益按公平值列賬 的股本工具公平值虧損	-	-	-	(30,288)	-	-	-	(30,288)	-	(30,288)
換算產生的匯兌差異	-	-	-	-	26,229	-	-	26,229	-	26,229
期內全面收益總額	-	-	-	(30,288)	26,229	-	233,959	229,900	2,412	232,312
已宣派股息	-	-	-	-	-	-	(186,314)	(186,314)	-	(186,314)
已付非控股權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(441)	(441)
於2026年3月31日（未經審核）	396,413,753	1,229,061	11,179	82,765	(18,076)	187,058	860,740	2,352,727	29,856	2,382,583

CHINA GOLD INTERNATIONAL RESOURCES CORP. LTD.

簡明綜合現金流量表

截至 2026 年 3 月 31 日止三個月

	截至 3 月 31 日止三個月	
	<u>2026 年</u>	<u>2025 年</u>
	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
經營活動所得的現金淨額	<u>268,703</u>	<u>143,530</u>
投資活動		
已收利息	1,551	737
購買物業、廠房及設備付款	(16,053)	(24,720)
出售物業、廠房及設備之所得款項	3	-
存放定期存款	(201,459)	(111,484)
贖回定期存款	<u>151,094</u>	<u>48,774</u>
投資活動所用的現金淨額	<u>(64,864)</u>	<u>(86,693)</u>
融資活動		
償還銀行及其他借款	(5,000)	-
已付一家附屬公司一名非控股股東股息	(441)	(308)
租賃負債還款	<u>(514)</u>	<u>(27)</u>
融資活動所用的現金淨額	<u>(5,955)</u>	<u>(335)</u>
現金及現金等價物增加淨額	197,884	56,502
期初的現金及現金等價物	399,402	183,779
匯率變動對現金及現金等價物的影響	<u>6,152</u>	<u>211</u>
期末的現金及現金等價物	<u>603,438</u>	<u>240,492</u>
現金及現金等價物包括現金及銀行存款	<u>603,438</u>	<u>240,492</u>

1. 編製基準及本期間內之重大事件

1.1 編製基準

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企業，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。

本公司的總辦事處、主要營業地址及註冊和文件保管辦事處位於 Suite 1780, 400 Burrard Street, Vancouver, British Columbia, Canada, V6C 3A6。

簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的國際會計準則第 34 號 *中期財務申報* 而編製，應與截至 2025 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按歷史成本基準編製，惟若干金融工具以公平值計量。

除下文所述外，截至2026年3月31日止三個月簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方法與本集團截至2025年12月31日止年度的年度財務報表所呈列者一致。

於本中期期間，本集團已首次應用由國際會計準則理事會發佈的以下經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）（於2026年1月1日開始的本集團年度期間強制生效），以編製本集團的簡明綜合財務報表：

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） 金融工具的分類與計量（修訂本）

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） 依賴自然資源的電力合同

國際財務報告準則會計準則（修訂本）國際財務報告準則會計準則的年度改進—第11冊

於本中期期間應用經修訂國際財務報告準則對本期間及過往期間的本集團財務狀況及表現及 / 或於本簡明綜合財務報表所載披露並無產生重大影響。

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 3 月 31 日止三個月	
	2026 年 千美元 (未經審核)	2025 年 千美元 (未經審核)
<u>於特定時間點</u>		
合質金錠	126,705	79,094
銅	170,659	93,496
其他副產品	155,839	100,506
總收入	<u>453,203</u>	<u>273,096</u>

(ii) 客戶合約履約責任

本集團直接向客戶銷售合質金錠、銅及其他副產品。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。合約負債指本集團因已自客戶收取代價（或到期收取的代價），而須向客戶轉讓商品或服務的責任。

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。內部報告需主要經營決策者（「主要經營決策者」）定期審閱，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，即開採、冶金、生產和銷售合質金錠給外部客戶的方式，生產合質金錠。
- (ii) 採礦生產銅精礦分部—通過本集團的一體化工藝，即開採、冶金、生產和銷售銅精礦（包括其他副產品）給外部客戶的方式，生產銅精礦（包括其他副產品）。

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 2026 年 3 月 31 日止三個月

	礦產金 千美元 (未經審核)	礦產銅精礦 千美元 (未經審核)	分部總計 千美元 (未經審核)	未分配 千美元 (未經審核)	合併 千美元 (未經審核)
銷售收入（外部和分部收入）	126,705	326,498	453,203	-	453,203
銷售成本	(46,663)	(113,770)	(160,433)	-	(160,433)
礦山經營盈利	80,042	212,728	292,770	-	292,770
經營收入	79,870	193,136	273,006	(966)	272,040
匯兌虧損	(2,072)	(314)	(2,386)	(78)	(2,464)
利息和其他收入	1,236	500	1,736	(33)	1,703
融資成本	(78)	(2,445)	(2,523)	(1,542)	(4,065)
所得稅前溢利（虧損）	78,956	190,877	269,833	(2,619)	267,214

截至 2025 年 3 月 31 日止三個月

	礦產金 千美元 (未經審核)	礦產銅精礦 千美元 (未經審核)	分部總計 千美元 (未經審核)	未分配 千美元 (未經審核)	合併 千美元 (未經審核)
銷售收入（外部和分部收入）	79,094	194,002	273,096	-	273,096
銷售成本	(44,539)	(110,904)	(155,443)	-	(155,443)
礦山經營盈利	34,555	83,098	117,653	-	117,653
經營收入	34,047	68,522	102,569	(952)	101,617
匯兌收益（虧損）	(2,667)	28	(2,639)	(15)	(2,654)
利息和其他收入	737	1,022	1,759	50	1,809
融資成本	(86)	(3,862)	(3,948)	(1,054)	(5,002)
所得稅前溢利（虧損）	32,031	65,710	97,741	(1,971)	95,770

各經營分部的會計政策與本集團會計政策一致。分部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。此為呈報予主要經營決策者以供資源分配和表現評估之計量方法。

截至 2026 年及 2025 年 3 月 31 日止三個月，未發生分部間銷售。

3. 收入及分部信息（續）

分部信息（續）

(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	礦產銅精礦	分部總計	未分配	合併
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
截至 2026 年 3 月 31 日（未經審核）					
資產總額	831,851	2,627,872	3,459,723	118,473	3,578,196
負債總額	60,778	870,857	931,635	263,978	1,195,613
截至 2025 年 12 月 31 日（經審核）					
資產總額	750,910	2,451,131	3,202,041	154,494	3,356,535
負債總額	50,237	887,806	938,043	81,466	1,019,509

為了監察分部表現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、物業、廠房及設備以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、遞延收入及若干借貸，所有負債分配至各經營分部。

4. 一般及行政開支

	截至 3 月 31 日止三個月	
	<u>2026 年</u>	<u>2025 年</u>
	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
行政及辦公室開支	1,900	2,681
物業、廠房及設備折舊	1,876	1,598
使用權資產折舊	13	24
專業費用	626	514
薪金及福利	5,085	4,959
其他	5,600	2,456
一般及行政開支總額	<u>15,100</u>	<u>12,232</u>

CHINA GOLD INTERNATIONAL RESOURCES CORP. LTD.

5. 融資成本

	截至 3 月 31 日止三個月	
	<u>2026 年</u>	<u>2025 年</u>
	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
借貸利息	3,491	4,276
採礦權撥備利息	153	199
租賃負債利息	213	11
環境復墾增加	419	684
	<u>4,276</u>	<u>5,170</u>
減：資本化至物業、廠房及設備的金額	<u>(211)</u>	<u>(168)</u>
融資成本總額	<u>4,065</u>	<u>5,002</u>

6. 所得稅開支

	截至 3 月 31 日止三個月	
	<u>2026 年</u>	<u>2025 年</u>
	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅（「企業所得稅」）	29,938	12,377
過往年度撥備不足—中國企業所得稅	3,444	-
	<u>33,382</u>	<u>12,377</u>
遞延稅項：		
中國企業所得稅	<u>(2,539)</u>	<u>(2,586)</u>
所得稅開支總額	<u>30,843</u>	<u>9,791</u>

7. 股息

於截至 2026 年 3 月 31 日止三個月，經由日期為 2026 年 3 月 30 日的董事會決議案批准後，本公司董事已就截至 2025 年 12 月 31 日止年度宣派股息每股普通股 0.47 美元（截至 2025 年 3 月 31 日止三個月：0.08 美元），包括基本股息 0.35 美元（截至 2025 年 3 月 31 日止三個月：0.05 美元），及特別股息 0.12 美元（截至 2025 年 3 月 31 日止三個月：0.03 美元），合計 186,314,000 美元（截至 2025 年 3 月 31 日止三個月：31,713,000 美元）。

8. 每股盈利

用於釐定每股盈利的溢利呈列如下：

	截至 3 月 31 日止三個月	
	2026 年	2025 年
	(未經審核)	(未經審核)
就計算每股基本盈利而言的 本公司擁有人應佔期內溢利（千美元）	233,998	85,013
普通股加權平均數，基本	396,413,753	396,413,753
每股基本及攤薄盈利（美仙）	59.02	21.45

於2026年及2025年3月31日及截至2026年及2025年3月31日止各期間，本集團並無尚未行使的潛在攤薄工具。因此，每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

CHINA GOLD INTERNATIONAL RESOURCES CORP. LTD.

9. 貿易應收款項及其他應收款項

	2026年 3月31日 千美元 (未經審核)	2025年 12月31日 千美元 (經審核)
貿易應收款項	2,327	2,111
減：信貸損失撥備	<u>(349)</u>	<u>(344)</u>
	1,978	1,767
應收關聯公司款項（附註 15(a)） ⁽¹⁾	1,535	2,762
其他應收款項	<u>6,587</u>	<u>3,717</u>
貿易應收款項及其他應收款項總額	<u>10,100</u>	<u>8,246</u>

(1) 該款項為無抵押、不計息及須按要求償還。

本集團給予其貿易客戶 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）呈列的貿易應收款項（扣除信貸損失撥備）的賬齡分析。

	2026年 3月31日 千美元 (未經審核)	2025年 12月31日 千美元 (經審核)
30 日以下	916	714
31 至 90 日	271	241
91 至 180 日	213	3
180 日以上	<u>578</u>	<u>809</u>
貿易應收款項總額	<u>1,978</u>	<u>1,767</u>

10. 存貨

	2026年 3月31日 千美元 (未經審核)	2025年 12月31日 千美元 (經審核)
在製黃金	241,227	249,498
合質金錠	-	8,283
消耗品	8,596	9,713
銅精礦	3,319	5,017
零件	22,778	22,025
存貨總值	<u>275,920</u>	<u>294,536</u>

截至 2026 年 3 月 31 日止三個月，存貨合計 143.1 百萬美元（截至 2025 年 3 月 31 日止三個月：142.1 百萬美元）已於銷售成本中確認。

11. 物業、廠房及設備 / 無形資產

於截至 2026 年 3 月 31 日止三個月，本集團分別於在建工程及礦物資產產生 13.5 百萬美元（截至 2025 年 3 月 31 日止三個月：16.6 百萬美元）及 0.6 百萬美元（截至 2025 年 3 月 31 日止三個月：3.8 百萬美元）。

截至 2026 年 3 月 31 日止三個月，物業、廠房及設備折舊為 30.2 百萬美元（截至 2025 年 3 月 31 日止三個月：33.0 百萬美元）。折舊金額部分於銷售成本以及一般及行政開支中確認及部分於存貨中資本化。

無形資產主要包括採礦權。於截至 2026 年及 2025 年 3 月 31 日止三個月並無採礦權添置。截至 2026 年 3 月 31 日止三個月，採礦權攤銷為 6.1 百萬美元（截至 2025 年 3 月 31 日止三個月：7.0 百萬美元）。攤銷金額已於銷售成本確認。

12. 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：

	2026年 3月31日 千美元 (未經審核)	2025年 12月31日 千美元 (經審核)
應付賬款	39,682	36,021
應付建設成本	79,171	91,181
應付採礦使用費（附註 a）	31,065	50,577
收購採礦權的應付款項	1,220	1,201
應付工資及福利	1,836	2,085
應計採礦成本	2,240	1,544
應付股息	186,314	-
其他應計項目	3,685	2,472
其他應付稅項	17,910	13,006
其他應付款項	5,671	9,160
應付賬款及其他應付款項及應計費用總額	<u>368,794</u>	<u>207,247</u>
流動	343,348	181,828
非流動	25,446	25,419
應付賬款及其他應付款項及應計費用總額	<u>368,794</u>	<u>207,247</u>

附註：

- a. 根據與地方政府所訂立協議及相關政府通知所規定，自 2017 年以來，本集團須就使用與甲瑪礦區有關的國有自然資源而向中國政府支付使用費，有關金額按開票收入及礦山產量計算。2017 年至 2023 年 5 月應付使用費可以六期固定年度分期付款結付，每期付款人民幣 61.3 百萬元，合共人民幣 368 百萬元，首期付款應於 2024 年起支付及最後一期付款於 2029 年到期應付。自 2023 年 5 月以後的使用費將按年支付。

12. 應付賬款及其他應付款項及應計費用（續）

於 2026 年 3 月 31 日，應付採礦使用費包括(i)人民幣 176.1 百萬元（25.4 百萬美元）（2025 年 12 月 31 日：人民幣 235.9 百萬元（33.6 百萬美元）），即餘下三期（2025 年 12 月 31 日：四期）年度分期付款的現值；及(ii)人民幣 38.9 百萬元（5.6 百萬美元）（截至 2025 年 12 月 31 日止年度：人民幣 119.6 百萬元（17.0 百萬美元）），即按期內開票收入及礦石產量計算的應付使用費：

	<u>2026 年 3 月 31 日</u> 千美元 (未經審核)	<u>2025 年 12 月 31 日</u> 千美元 (經審核)
餘下三期（2025 年 12 月 31 日：四期）年度分期付款的現值	25,446	33,567
按期內 / 年內開票收入及礦石產量計算的應付使用費	5,619	17,010
應付採礦使用費總額	<u>31,065</u>	<u>50,577</u>

13. 借貸

	<u>2026 年</u> <u>3 月 31 日</u> 千美元 (未經審核)	<u>2025 年</u> <u>12 月 31 日</u> 千美元 (經審核)
銀行貸款	422,898	422,467
應付中國黃金附屬公司的貸款（附註15）	<u>83,822</u>	<u>82,518</u>
	<u>506,720</u>	<u>504,985</u>

借貸償還情況如下：

	<u>2026 年</u> <u>3 月 31 日</u> 千美元 (未經審核)	<u>2025 年</u> <u>12 月 31 日</u> 千美元 (經審核)
一年內償還之賬面金額	214,186	217,004
一至兩年內償還之賬面金額	109,113	107,415
兩至五年內償還之賬面金額	113,523	111,756
五年後償還之賬面金額	<u>69,898</u>	<u>68,810</u>
	506,720	504,985
減：於一年內到期之款項（於流動負債內顯示）	<u>(214,186)</u>	<u>(217,004)</u>
於非流動負債內顯示的款項	<u>292,534</u>	<u>287,981</u>

13. 借貸（續）

本集團為取得借貸而抵押的資產的賬面值如下：

	2026年 3月31日 千美元 (未經審核)	2025年 12月31日 千美元 (經審核)
採礦權	<u>718,451</u>	<u>723,579</u>

借貸按介乎年息 1.25%至 4.16%（2025 年 12 月 31 日：1.25%至 4.36%）的實際利率計息。

就於 2026 年 3 月 31 日賬面金額為 348,897,000 美元（2025 年 12 月 31 日：343,467,000 美元）的銀行貸款而言，本集團必須在相關銀行貸款持續期間及／或只要銀行貸款尚未償還，就必須遵守若干重要的財務契諾。該等契諾包括但不限於以下各項：借款人的負債相對於資產的比率不得超過一定的百分比；借款人的流動資產相對於流動負債的比率不得超過 0.5 等。

14. 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

	<u>股份數目</u>	<u>金額</u> 千美元
已發行及繳足：		
於 2025 年 1 月 1 日、2025 年 12 月 31 日（經審核） 及 2026 年 3 月 31 日（未經審核）	<u>396,413,753</u>	<u>1,229,061</u>

15. 重大關聯方交易

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，則被稱為關聯方。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。

管理層認為，已根據國際會計準則第24號「關聯方披露」的規定，充分披露與關聯方交易相關的信息。

15. 重大關聯方交易（續）

除於該等簡明綜合財務報表中另行列示的關聯方交易及結餘外，以下為本集團與其關聯方於截至2026年及2025年3月31日止三個月於一般業務過程中訂立的重大關聯方交易以及於2026年3月31日及2025年12月31日的關聯方結餘概要。

於期內 / 年內的關聯方名稱及關係如下：

下列為中國黃金擁有本公司發行在外普通股的百分比：

	2026年 3月31日 % (未經審核)	2025年 12月31日 % (經審核)
中國黃金	<u>40.01</u>	<u>40.01</u>

(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中國黃金附屬公司進行下列重大交易：

	截至3月31日止三個月 2026年 千美元 (未經審核)	2025年 千美元 (未經審核)
本集團銷售合質金錠	<u>126,705</u>	<u>79,094</u>
本集團銷售銅及其他副產品	<u>324,867</u>	<u>192,077</u>
本集團提供運輸服務	<u>605</u>	<u>492</u>
向本集團提供建設、剝採及採礦服務	<u>19,611</u>	<u>32,567</u>
應計物業管理費	<u>117</u>	<u>113</u>
擔保費	<u>148</u>	<u>149</u>
利息收入	<u>824</u>	<u>1,225</u>
應付中國黃金附屬公司的貸款及 應付委託貸款的利息開支	<u>630</u>	<u>610</u>
租賃負債利息開支	<u>6</u>	<u>10</u>

15. 重大關聯方交易（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：

	2026年 <u>3月31日</u> 千美元 (未經審核)	2025年 <u>12月31日</u> 千美元 (經審核)
<u>資產</u>		
應收關聯公司款項（附註9）	1,535	2,762
中國黃金附屬公司持有的現金及現金等價物	331,724	179,182
中國黃金附屬公司持有的定期存款	130,069	206,294
	<hr/>	<hr/>
應收中國黃金及其附屬公司款項總額	<u>463,328</u>	<u>388,238</u>

除了於中國黃金附屬公司持有的現金及現金等價物外，於2026年3月31日及2025年12月31日計入貿易應收款項及其他應收款項的應收中國黃金及其附屬公司的餘下款項為不計息、無抵押及按要求償還。

	2026年 <u>3月31日</u> 千美元 (未經審核)	2025年 <u>12月31日</u> 千美元 (經審核)
<u>負債</u>		
應付委託貸款	28,904	28,454
應付中國黃金附屬公司的貸款（附註13）	83,822	82,518
應付中國黃金附屬公司的建設成本	9,896	12,207
應付中國黃金附屬公司的貿易款項	2,359	2,246
應付中國黃金款項	1,458	1,786
與中國黃金附屬公司的合約負債	9,945	10,025
應付中國黃金附屬公司的租賃負債	482	469
	<hr/>	<hr/>
應付中國黃金及其附屬公司款項總額	<u>136,866</u>	<u>137,705</u>

應付中國黃金附屬公司的貿易應付款項、建設成本及合約負債為貿易性質、不計息及無抵押。

計入其他應付款項的應付中國黃金款項為非貿易性質、不計息、無抵押及無固定還款期。

根據各票據所詳述，應付中國黃金及其附屬公司的委託貸款、應付貸款及合約負債為非貿易性質、計息、無抵押及無固定還款期。

15. 重大關聯方交易（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 3 月 31 日止三個月	
	<u>2026 年</u>	<u>2025 年</u>
	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
薪金及其他福利	107	102
離職後福利	<u>7</u>	<u>7</u>
	<u>114</u>	<u>109</u>

16. 金融工具

於 2026 年 3 月 31 日及 2025 年 12 月 31 日，本集團股本證券投資包括在香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）上市的股本證券及在中國註冊成立的非上市公司。

在聯交所上市的股本證券的投資 103,387,000 美元（2025 年 12 月 31 日：133,678,000 美元）乃按於聯交所的未經調整報價計量（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以及於香港聯交所上市的公司（連同其附屬公司，主要於贊比亞及剛果民主共和國從事開採、選礦及交易有色金屬）的投資。

此外，在中國註冊成立的非上市公司的投資 200,000 美元（2025 年 12 月 31 日：197,000 美元）乃根據第三級輸入數據按公平值計量。

本集團認為簡明綜合財務報表中按攤銷成本列賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

17. 或然事項

(i) 與華新及中新房的訴訟

於截至 2020 年 12 月 31 日止年度，獨立第三方（包括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」））、中新房及本公司附屬公司西藏華泰龍礦業開發有限公司（「華泰龍」）發生建設合同糾紛。根據合作協議（「合作協議」），於建設合同項下綜合項目的土地使用權已於 2019 年由華泰龍轉讓予中新房，根據合作協議，本集團同意轉讓發展項目的土地使用權，而中新房同意補償本集團，方式為自合作協議日期起計兩年內轉讓一棟建築物及二十個停車場（「新物業」）予本集團（「土地轉讓」）。

(a) 與華新及中新房就建設成本的訴訟

於 2020 年，華新、中新房及華泰龍之間的建設合同發生了法律訴訟，其詳情載於本集團截至 2025 年 12 月 31 日止年度的年度財務報表內。

於 2025 年，華泰龍已向拉薩中級法院支付全數賠償金額人民幣 178 百萬元（相當於 24,869,000 美元），用作清付累計訴訟賠償及期內確認的額外利息，其中人民幣 35 百萬元（相當於 4,870,000 美元）乃支付予華新作為部分清付款項，而餘款人民幣 143 百萬元已遭拉薩中級法院凍結，等待華泰龍另行向中新房提出的反訴訟判決結果（進一步詳情見下文附註 17(i)(b)）。

於 2025 年 9 月 16 日，於完成上文所述還款後，華泰龍收到拉薩堆龍德慶區人民法院發出的民事裁定，指令凍結華泰龍若干銀行賬戶，總值約人民幣 59.6 百萬元（相當於約 8,320,000 美元）。該凍結乃華新採取的訴訟前資產保全措施，因其擬就建設合同項下未付合同餘款約人民幣 52.0 百萬元及相應利息提起訴訟，該款項在無法向資不抵債的共同債務人中新房追償後，現正由華新向華泰龍申索。凍結期為期一年，由 2025 年 8 月 29 日至 2026 年 8 月 28 日。

截至報告期末，被凍結款項實際總額約人民幣 29.80 百萬元（相當於 4,307,000 美元）。由於其他賬戶存在足夠流動性，因此凍結並未對華泰龍的正常營運造成重大影響。截至 2026 年 3 月 31 日，並無有關與華新訴訟的尚未支付應付訴訟賠償。

17. 或然事項（續）

(i) 與華新及中新房的訴訟（續）

(b) 與中新房就收回建設成本的訴訟

於截至 2020 年 12 月 31 日止年度，華泰龍對中新房提起訴訟，要求收回華泰龍須共同承擔的建設成本人民幣 149 百萬元（相當於 21,319,000 美元）。於一審判決及中新房上訴後，於 2023 年 6 月 20 日，西藏高院裁定維持 2020 年 9 月判決（「2023 年 6 月中新房終審判決」），而中新房應於 2023 年 6 月中新房終審判決生效日期起 15 日內向華泰龍支付相關賠償。於 2023 年 9 月 15 日，華泰龍申請強制執行 2023 年 6 月中新房終審判決（「2023 年 9 月強制執行事項」），而於 2026 年 3 月 31 日及直至該等簡明綜合財務報表授權刊發日期，中新房尚未向華泰龍支付賠償及 2023 年 9 月強制執行事項並未執行，主要原因為中新房牽涉多項訴訟及並無可執行物業。

(c) 與中新房就交付新物業及收回稅款及其他附加費的訴訟

於 2020 年及 2021 年，華泰龍進行針對中新房的訴訟，內容分別關於(i)交付若干物業（「新物業」）及罰款；及(ii)收回華泰龍支付的稅款及其他附加費人民幣 46 百萬元（相當於 6.4 百萬美元）。就下列各項實施訴訟前資產保全措施：(i)中新房的新物業（包括一棟建築物及二十個停車位）被凍結；及(ii)中新房價值不高於人民幣 46 百萬元（相當於 6,609,000 美元）的若干物業被凍結（統稱「訴前保全」）。於 2026 年 3 月 31 日，訴前保全已延長至 2027 年 5 月。

根據就針對中新房的訴訟發出的判決，中新房應向華泰龍支付稅項及其他附加費。由於中新房並無於到期日內結付有關款項，華泰龍於 2021 年 1 月申請強制執行 2020 年 11 月判決（「2021 年強制執行事項」）。然而，於 2021 年 6 月 24 日，西藏中級法院裁定，由於中新房所擁有的所有資產已被查封或凍結，中新房不存在可執行財產，故暫緩 2021 年強制執行事項。

於 2026 年 3 月 31 日及直至本簡明綜合財務報表獲授權刊發日期，新物業仍未交付予華泰龍。董事認為，(i)2021 年強制執行事項現已暫緩執行，本集團對訴前保全資產之一的優先權已延長至 2027 年 5 月；(ii)於 2023 年 3 月由華泰龍申請執行中新房應向華泰龍支付人民幣 9 百萬元罰款的判決目前正在進行中，截至本簡明綜合財務報表獲授權刊發日期，結果尚不確定。有關該等事項的進一步背景資料於本集團截至 2025 年及 2024 年 12 月 31 日止年度的年度財務報表中披露。

17. 或然事項（續）

(ii) 與浙江華冶礦建集團有限公司（「華冶」）的訴訟

於2025年，華冶（本集團的礦場建設承包商）向華泰龍提呈法律訴訟，另一方為本公司的同系附屬公司。對華泰龍的申索總額約人民幣127百萬元（相當於17.9百萬美元），主要涉及有關收購資產的付款及涉及於本集團在西藏的礦場之一的建設工程的付款。

截至2026年3月31日，該訴訟仍在進行中。董事認為，於報告日期不大可能有經濟利益流出。因此，並無於截至2026年3月31日止期間的綜合財務報表中確認撥備。

於本財務期結束後，於2026年5月6日，華冶已撤銷該訴訟且有關撤銷已獲相關法院批准。