

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，並明確表示概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容引致之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2020年9月30日止九個月
(以美元列值，惟另有指明除外)

Suite 660, One Bentall Centre, 505 Burrard Street, Box 27, Vancouver, BC, V7X 1M4

電話：604-609-0598 傳真：604-688-0598 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2020年9月30日止三及九個月。(以美元列值，惟另有指明除外)

前瞻性陳述	2
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	4
季度數據回顧	5
非國際財務報告準則指標	7
礦物資產	8
甲瑪礦	9
流動資金及資金來源	10
現金流	11
經營現金流	11
投資現金流	11
融資現金流	12
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	12
資產抵押	12
外匯匯率波動及相關避險交易影響	12
承諾	12
關聯方交易	13
建議交易	13
重要會計估計	13
會計政策變動	14
金融工具及其他工具	14
資產負債表以外安排	14
股息及股息政策	14
發行在外股份	14
披露監控及程序以及財務報告內部監控	14
風險因素	14
合資格人士	15

以下為於2020年11月12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9月30日止九個月及截至2019年9月30日止三個月及九個月的綜合財務報表連同相關附註一併閱讀，始屬完備。除文義另有指明外，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。任何此等風險或會對中國黃金國際的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

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、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省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開採、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、鉬、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 9 月 30 日止三個月

- 收入由2019年同期的186.4百萬美元，增加29%至240.5百萬美元。
- 礦山經營盈利由2019年同期的26.3百萬美元，增加151%至66.1百萬美元。
- 淨收入增加47.9百萬美元至47.6百萬美元，而2019年同期為淨虧損0.3百萬美元。
- 營運現金流由2019年同期的64.4百萬美元，增加60%至103.3百萬美元。
- 黃金總產量由2019年同期的63,113盎司，增加6%至66,799盎司。
- 銅總產量由2019年同期的40.4百萬磅（約18,347噸）增加20%至48.6百萬磅（約22,029噸）。

截至 2020 年 9 月 30 日止九個月

- 收入由2019年同期的495.1百萬美元，增加21%至598.2百萬美元。
- 礦山經營盈利由2019年同期的48.8百萬美元，增加145%至119.8百萬美元。
- 淨收入增加85.3百萬美元至57.5百萬美元，而2019年同期為淨虧損27.8百萬美元。
- 營運現金流由2019年同期的127.9百萬美元，增加36%至173.7百萬美元。
- 黃金總產量由2019年同期的162,640盎司，增加12%至181,671盎司。
- 銅總產量由2019年同期的108.7百萬磅（約49,306噸）增加20%至130.8百萬磅（約59,317噸）。

前景

- 預期2020年的黃金產量為212,000盎司。預期2020年的銅產量約為145百萬磅。本公司預計，2020年的金及銅產量將超過年度產量指標。
- 本公司繼續致力於優化兩個礦區的營運，提高甲瑪礦的產量，並可能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，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。於截至2020年9月30日止三個月及九個月，本公司的兩座礦山均能夠在無出現明顯中斷的情況下營運及銷售產品。本公司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）。本公司亦正管理其現金儲備，以承受潛在中斷情況的任何財務後果。

經營業績

節選季度財務數據

	截至該日止季度								
	2020年			2019年				2018年	
	9月30日	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	
(以千美元計，每股資料除外)									
銷售收入	240,451	209,188	148,583	162,326	186,375	163,166	145,592	162,957	
銷售成本	174,346	173,701	130,414	146,952	160,094	155,876	130,324	129,693	
礦山經營盈利	66,105	35,487	18,169	15,374	26,281	7,290	15,268	33,264	
一般及行政開支	8,026	5,793	9,186	15,280	11,762	9,532	13,495	16,701	
勘探及評估開支	77	165	61	(156)	368	175	115	(4)	
研發開支	3,251	2,264	1,966	3,200	4,308	4,541	4,856	7,374	
營運收入（虧損）	54,751	27,265	6,956	(2,950)	9,843	(6,958)	(3,198)	9,193	
確認其他資產的收益	-	-	-	14,067	11,245	-	-	-	
匯兌收益（虧損）	6,366	(2,331)	(5,438)	4,074	(9,616)	(7,414)	5,288	(1,677)	
融資成本	10,241	11,525	10,516	10,398	10,560	11,482	10,088	11,224	
所得稅前溢利（虧損）	51,665	17,597	(7,793)	4,732	2,380	(24,817)	(7,137)	(3,346)	
所得稅開支（抵免）	4,029	(926)	876	9,037	2,701	(1,866)	(2,563)	(1,351)	
淨溢利（虧損）	47,636	18,523	(8,669)	(4,305)	(321)	(22,951)	(4,574)	(1,995)	
每股基本盈利（虧損）（仙）	11.87	4.52	(2.25)	(1.19)	(0.17)	(5.79)	(1.13)	(0.49)	
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9月30日止三個月		截至9月30日止九個月	
	2020年	2019年	2020年	2019年
黃金銷售額（百萬美元）	76.22	62.27	196.77	152.22
每盎司黃金的平均實現售價（美元）	1,849	1,509	1,705	1,381
黃金產量（盎司）	40,672	43,829	114,819	112,331
黃金銷量（盎司）	41,212	41,330	115,394	110,189
總生產成本（美元／盎司）	1,381	1,289	1,367	1,325
現金生產成本 ⁽¹⁾ （美元／盎司）	906	820	864	838

(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9月30日止三個月，長山壕礦的黃金產量輕微減少7%至40,672盎司，而截至2019年9月30日止三個月則為43,829盎司。截至2020年9月30日止三個月的黃金總生產成本上升至每盎司1,381美元，而截至2019年9月30日止三個月為1,289美元。截至2020年9月30日止三個月的黃金現金生產成本由2019年同期每盎司820美元增加至906美元，總生產成本及現金成本變動主要由於剝採比及廢石剝離及運輸成本增加。

甲瑪礦	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	2020 年	2019 年	2020 年	2019 年
銅銷售額 (百萬美元)	77.24	88.28	195.89	234.27
經扣除冶煉費折扣後每磅銅的平均實現售價 ¹ (美元)	1.67	2.18	1.56	2.11
銅產量 (噸)	22,029	18,347	59,317	49,306
銅產量 (磅)	48,565,747	40,447,290	130,771,728	108,700,290
銅銷量 (噸)	20,820	18,711	56,918	50,136
銅銷量 (磅)	45,899,928	41,249,785	125,482,808	110,530,961
黃金產量 (盎司)	26,127	19,284	66,852	50,309
黃金銷量 (盎司)	25,054	19,209	64,772	51,606
銀產量 (盎司)	1,817,491	1,012,415	4,906,093	2,833,166
銀銷量 (盎司)	1,764,610	998,245	4,706,221	2,930,788
鉛產量 (噸)	19,036	-	48,574	2,752
鉛產量 (磅)	41,967,373	-	107,088,100	6,067,209
鉛銷量 (噸)	17,458	-	45,531	2,752
鉛銷量 (磅)	38,487,478	-	100,378,723	6,067,209
鋅產量 (噸)	8,823	-	23,906	-
鋅產量 (磅)	19,450,577	-	52,702,045	-
鋅銷量 (噸)	8,028	-	22,398	-
鋅銷量 (磅)	17,698,229	-	49,379,434	-
每磅銅的總生產成本 ² (美元)	2.77	2.92	2.77	3.05
扣除副產品抵扣額 ⁴ 後每磅銅的總生產成本 ² (美元)	0.88	2.06	1.13	2.23
每磅銅的現金生產成本 ⁴ (美元)	2.15	2.29	2.08	2.38
扣除副產品抵扣額 ⁴ 後每磅銅的現金生產成本 ³ (美元)	0.26	1.43	0.45	1.56

1 16.8%至 29.1%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%。

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、銀及其他金屬的銷售額。

於截至2020年9月30日止三個月，甲瑪礦生產22,029噸（約48.6百萬磅）銅，較截至2019年9月30日止三個月（18,347噸，或40.4百萬磅）增加20%。

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。

季度數據回顧

截至2020年9月30日止三個月與截至2019年9月30日止三個月比較

銷售收入由2019年同期的186.4百萬美元，增加54.1百萬美元，至2020年第三季度的240.5百萬美元。

來自長山壕礦的銷售收入為76.2百萬美元，較2019年同期的62.3百萬美元增加13.8百萬美元。黃金平均實現售價由2019年第三季度的每盎司1,509美元，增加23%至2020年第三季度的每盎司1,849美元。長山壕礦的黃金銷量為41,212盎司（黃金產量：40,672盎司），而2019年同期為41,330盎司（黃金產量：43,829盎司）。

來自甲瑪礦區的銷售收入為164.2百萬美元，較2019年同期的124.0百萬美元增加40.2百萬美元。截至2020年9月30日止三個月，銅總銷量為20,820噸（45.9百萬磅），較2019年同期的18,711噸（41.2百萬磅）增加11%。

銷售成本由2019年同期的160.1百萬美元，增加14.2百萬美元至截至2020年9月30日止季度的174.3百萬美元。截至2019年及2020年9月30日止三個月，銷售成本佔本公司銷售收入的百分比由86%減少至73%。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26.3百萬美元，增加151%或39.8百萬美元，至截至2020年9月30日止三個月的66.1百萬美元。截至2019年及2020年9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14%上升至27%。

一般及行政開支由截至2019年9月30日止季度的11.8百萬美元，減少3.8百萬美元至截至2020年9月30日止季度的8.0百萬美元。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4.3百萬美元減少至截至2020年9月30日止三個月的3.3百萬美元。2020年第三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年第三個季度為54.8百萬美元，較2019年同期的9.8百萬美元增加45.0百萬美元。

融資成本由2019年同期的10.6百萬美元，減少0.4百萬美元至截至2020年9月30日止三個月的10.2百萬美元。

匯兌收益由2019年同期的虧損9.6百萬美元，增加至截至2020年9月30日止三個月的6.4百萬美元。收益乃歸因於人民幣／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1.5百萬美元，減少至截至2020年9月30日止三個月的0.8百萬美元。

所得稅開支由2019年同期的2.7百萬美元，增加1.3百萬美元至截至2020年9月30日止季度的4.0百萬美元。於本季度，本公司的遞延稅項抵免為5.3百萬美元，而2019年同期為1.8百萬美元。

淨收入由截至2019年9月30日止三個月淨虧損的0.3百萬美元，增加47.9百萬美元至截至2020年9月30日止三個月的47.6百萬美元。

截至2020年9月30日止九個月與截至2019年9月30日止九個月比較

銷售收入由2019年同期的495.1百萬美元，增加103.1百萬美元，至截至2020年9月30日止九個月的598.2百萬美元。

來自長山壕礦的銷售收入為196.8百萬美元，較2019年同期的152.2百萬美元增加44.6百萬美元。黃金平均實現售價由2019年首九個月的每盎司1,381美元上升23%至2020年的每盎司1,705美元。長山壕礦的黃金銷量為115,394盎司（黃金產量：114,819盎司），而2019年同期為110,189盎司（黃金產量：112,331盎司）。

來自甲瑪礦的收入於截至2020年9月30日止九個月為401.4百萬美元，較2019年同期的342.9百萬美元增加58.5百萬美元。銅總銷量於截至2020年9月30日止九個月為56,918噸（125.5百萬磅），較2019年同期的50,136噸（110.5百萬磅）增加14%。

銷售成本由2019年同期的446.3百萬美元，增加32.2百萬美元，至截至2020年9月30日止九個月的478.5百萬美元。截至2019年及2020年9月30日止九個月，本公司的銷售成本佔收入的百分比由90%下降至80%。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48.8百萬美元，增加145%或71.0百萬美元，至截至2020年9月30日止九個月的119.8百萬美元。截至2019年及2020年9月30日止九個月，礦山經營盈利佔銷售收入的百分比由10%增加至20%。

一般及行政開支由截至2019年9月30日止九個月的34.8百萬美元，減少11.8百萬美元至截至2020年9月30日止九個月的23.0百萬美元。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13.7百萬美元，減少至截至2020年9月30日止九個月的7.5百萬美元。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0.3百萬美元，增加89.3百萬美元，至截至2020年9月30日止九個月的收益89.0百萬美元。

融資成本於截至2020年9月30日止九個月為32.3百萬美元，較2019年同期的32.1百萬美元增加0.2百萬美元。

匯兌虧損由2019年同期的11.7百萬美元，減少至截至2020年9月30日止九個月的1.4百萬美元。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3.4百萬美元，增加至截至2020年9月30日止九個月的6.2百萬美元。2020年的增長主要歸因於甲瑪礦區的鉛鋅礦銷售。

所得稅開支於截至2020年9月30日止九個月為4.0百萬美元，較2019年同期的稅項抵免1.7百萬美元減少5.7百萬美元。於本九個月期間，本公司的遞延稅項抵免為7.2百萬美元，而2019年同期為2.6百萬美元。

淨收入由截至2019年9月30日止九個月淨虧損27.8百萬美元，增加85.3百萬美元至截至2020年9月30日止九個月57.5百萬美元。

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9月30日止三個月				截至9月30日止九個月			
	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	56,915,490	1,381	53,256,458	1,289	157,751,239	1,367	146,038,507	1,325
調整—折舊及損耗	(19,080,604)	(463)	(18,816,471)	(455)	(56,304,342)	(488)	(52,144,741)	(473)
調整—無形資產攤銷	(481,720)	(12)	(554,115)	(14)	(1,729,843)	(15)	(1,562,760)	(14)
總現金生產成本	37,353,166	906	33,885,872	820	99,717,054	864	92,331,006	838

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9月30日止三個月				截至9月30日止九個月			
	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	117,430,530	2.56	106,838,119	2.59	320,709,909	2.56	296,063,235	2.68
一般及行政開支	6,565,777	0.14	9,287,870	0.23	18,665,719	0.15	27,706,304	0.25
研發開支	3,251,453	0.07	4,307,856	0.10	7,481,230	0.06	13,704,766	0.12
總生產成本	127,247,760	2.77	120,433,845	2.92	346,856,858	2.77	337,474,305	3.05
調整—折舊及損耗	(19,380,790)	(0.42)	(18,130,327)	(0.44)	(59,573,236)	(0.47)	(53,109,947)	(0.48)
調整—無形資產攤銷	(9,190,264)	(0.20)	(7,705,197)	(0.19)	(27,169,221)	(0.22)	(21,183,494)	(0.19)
總現金生產成本	98,676,706	2.15	94,598,321	2.29	260,114,401	2.08	263,180,864	2.38
副產品抵扣額	(86,708,852)	(1.89)	(35,522,804)	(0.86)	(205,161,684)	(1.63)	(90,633,404)	(0.82)
扣除副產品抵扣額之總現金生產成本	11,967,854	0.26	59,075,517	1.43	54,952,717	0.45	172,547,460	1.56

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。

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。

最新生產狀況

長山壕礦	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	2020 年	2019 年	2020 年	2019 年
開採的礦石及上堆礦量（噸）	3,444,069	4,031,723	8,943,731	10,923,636
平均礦石品位（克/噸）	0.55	0.58	0.58	0.54
可回收黃金（盎司）	36,904	44,203	100,174	113,988
期末在製黃金（盎司）	166,174	171,938	166,174	171,938
採出的廢石（噸）	20,987,159	18,534,202	47,565,025	47,991,678

截至2020年9月30日止三個月，堆放在堆浸墊的礦石總量為3.4百萬噸，而含金總量為36,904盎司（1,147.82千克）。黃金項目至今的整體累計回收率由2020年6月30日底約54.49%略微增加至2020年9月底約54.64%。其中，於2020年9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49.35%。

勘探

2020年初長山壕開展一項勘探項目，計劃沿西南礦坑施工地表鑽探 3,300+/-米共六個鑽孔，以探索及提高潛在基坑極限以下的黃金礦物資源級別，延長礦山壽命。目前累計完成地表鑽孔施工 3,690+/-米共 6 個鑽孔；同時本公司根據西礦體見礦情況在預算內增加工程量為 965+/-米共 1 個鑽孔，目前已完成 635+/-米。

第三季度擬開展另一項勘探項目，計劃在東北坑施工地表鑽探 16,735+/-米共 25 個鑽孔，水文鑽探 725+/-米共 1 個鑽孔，以勘察水文地質情況及提高深部礦物資源級別。

礦產資源量最新情況

根據NI 43-101，按類別劃分於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，按類別劃分於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

甲瑪礦

甲瑪礦是一個大型銅金多金屬礦床，蘊含銅、黃金、銀、鉬、鉛及鋅金屬，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。

於截至2020年9月30日止九個月，於2019年，本公司的全資附屬公司西藏華泰龍礦業開發有限公司（「華泰龍」）牽涉與土地轉讓有關的合同糾紛。自截至2020年6月30日止三及六個月的有關財務狀況及經營業績的管理層討論與分析刊發以來，情況更新如下。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」）對中新房西藏建設投資有限公司（「中新房」）及華泰龍提起訴訟。於2020年7月23日，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20,070,000美元）予華新的責任（「一審判決」）。華泰龍已於2020年8月17日對一審判決提出上訴（「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。除了上訴外，華泰龍向中新房提起訴訟，要求收回華泰龍於一審判決中共同承擔的建設成本人民幣149百萬元（相當於21,319,000美元）。根據日期為2020年9月23日的一審判決，訴訟判決認為中新房須承擔支付建設成本人民幣149百萬元（相當於21,319,000美元）予華泰龍的責任（「9月判決」）。於2020年10月，報告期結束後，中新房已對9月判決提出上訴，且由於訴訟目前仍在進行中，於簡明財務報表刊發日期，結果尚未確定。於2020年8月6日，華泰龍向中新房提起訴訟，要求收回華泰龍所支付的稅款及其他附加費，訴訟將於2020年11月17日開庭，於簡明綜合財務報表刊發日期，結果尚未確定。有關詳情，請參閱截至2020年9月30日止三及九個月簡明綜合財務報表附註16或然事項。

最新生產狀況

甲瑪礦區	截至9月30日止三個月		截至9月30日止九個月	
	2020年	2019年	2020年	2019年
開採的礦石(噸)	3,741,332	3,932,431	10,926,093	10,169,419
平均銅礦石品位(%)	0.71	0.58	0.67	0.62
銅回收率(%)	83	80	81	78
平均黃金品位(克/噸)	0.29	0.26	0.27	0.27
黃金回收率(%)	74	59	69	56
平均銀品位(克/噸)	24.67	16.26	23.54	16.67
銀回收率(%)	61	49	59	52
平均鉛品位(%)	0.71	-	0.65	-
鉛回收率(%)	71	-	68	-
平均鋅品位(%)	0.37	-	0.35	-
鋅回收率(%)	63	-	62	-

於2020年第三季度，各金屬回收率較2019年同期顯著提高，銅、黃金及銀回收率分別提升3%、15%及12%，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71%及63%。

勘探

本公司2020年第三季度在2019年鑽探計劃所述的礦化效果較好的礦體部位繼續開展鑽探工作。五個地表鑽孔正在施工，累計完成工程量5,447+/-米。2020年鑽探結果的見礦情況與測試結果將與2019年探礦成果合併分析，以增加評估礦化前景。

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.報告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、鉬、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%	鉬%	鉛%	鋅%	金 克/ 噸	銀 克/ 噸	銅金屬 (千噸)	鉬金屬 (千噸)	鉛金屬 (千噸)	鋅金屬 (千噸)	金 百萬 盎司	銀 百萬 盎司
探明	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+鉬品位*鉬價) / 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%	鉬%	鉛%	鋅%	金 克/ 噸	銀 克/ 噸	銅金屬 (千噸)	鉬金屬 (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。

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9月30日，本公司的累計盈餘為254.0百萬美元、營運資本為157.1百萬美元及借款為1,284百萬美元。本公司於2020年9月30日的現金結餘為296.4百萬美元。

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2023年6月23日到期票面利率2.8%的298.4百萬美元無抵押債券，及透過中國多間銀行安排的年利率介乎2.65%至4.51%的161.8百萬美元短期債務融資。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9月30日，本公司已根據貸款融資提款人民幣37.9億元，約556.5百萬美元。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9月30日及2019年9月30日止三及九個月綜合現金流量表所節選的現金流數據。

	截至 9 月 30 日止三個月		截至 9 月 30 日止九個月	
	2020 年	2019 年	2020 年	2019 年
	千美元	千美元	千美元	千美元
經營活動所得的現金淨額	103,254	64,368	173,741	127,906
投資活動（所用）的現金淨額	(12,670)	(44,785)	(70,455)	(91,393)
融資活動所得（所用）的現金淨額	(518,778)	(20)	10,966	19,702
現金及現金等價物（減少）增加淨額	(428,194)	19,563	114,252	56,215
匯率變動對現金及現金等價物的影響	1,376	(2,295)	(152)	(1,698)
期初的現金及現金等價物	723,208	175,245	182,290	137,996
期末的現金及現金等價物	296,390	192,513	296,390	192,513

經營現金流

截至2020年9月30日止三個月，經營活動產生的現金流入淨額為103.3百萬美元，主要來自：(i)所得稅前溢利51.7百萬美元；(ii)物業、廠房及設備折舊39.2百萬美元；及(iii)合約負債增加14.4百萬美元；及(iv)融資成本10.2百萬美元，部份被下列各項所抵銷：(i)已付所得稅7.2百萬美元；(ii)未確認匯兌收益7.1百萬美元；及(iii)已付利息6.8百萬美元。

截至2020年9月30日止九個月，經營活動產生的現金流入淨額為173.7百萬美元，主要來自：(i)所得稅前溢利61.5百萬美元；(ii)物業、廠房及設備折舊113.4百萬美元；(iii)融資成本32.3百萬美元；及(iv)採礦權攤銷28.8百萬美元，部份被下列各項所抵銷：(i)應付賬款減少33.2百萬美元；(ii)已付利息18.9百萬美元；及(iii)已付所得稅12.9百萬美元。

投資現金流

截至 2020 年 9 月 30 日止三個月，投資活動產生的現金流出淨額為 12.7 百萬美元，主要用於(i)購買物業、廠房及設備付款 21.3 百萬美元；及(ii)支付受限制銀行結餘 9.4 百萬美元作為銀行票據，部份被解除受限制銀行結餘 18.5 百萬美元所抵銷。

截至 2020 年 9 月 30 日止九個月，投資活動產生的現金流出淨額為 70.5 百萬美元，主要用於(i)購買物業、廠房及設備付款 83.0 百萬美元；及(ii)支付受限制銀行結餘 83.7 百萬美元作為銀行票據，部份被解除受限制銀行結餘 95.3 百萬美元所抵銷。

融資現金流

截至2020年9月30日止三個月，融資活動產生的現金流出淨額為18.8百萬美元，主要由於償還借款（包括於2020年7月7日到期的債券發行500百萬美元）。

截至2020年9月30日止九個月，融資活動產生的現金流入淨額為11.0百萬美元，主要是由於借貸所得款項585.6百萬美元（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572.2百萬美元（包括於2020年7月7日發行金額為500百萬美元的債券）所抵銷。

產生的開支

截至2020年9月30日止九個月，本公司產生開採成本90.1百萬美元、選礦成本105.1百萬美元及運輸成本4.8百萬美元。

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9月30日，本公司的債務總額為1,284百萬美元，而權益總額為1,516百萬美元。本公司於2020年9月30日的產權比率為0.85，而於2019年9月30日亦為0.85。

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 9 月 30 日止九個月簡明綜合財務報表中披露外，截至 2020 年 9 月 30 日止九個月，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 9 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5年 千美元
償還銀行貸款的本金	927,152	161,819	322,607	442,726
償還債券（包括利息）	298,355	8,270	290,085	-
償還應付委託貸款	29,368	-	29,368	-
償還應付中國黃金附屬公司貸款	29,368	-	29,368	-
總計	1,284,243	170,089	671,428	442,726

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。

關聯方交易

中國黃金集團有限公司（「中國黃金」）於2020年9月30日及2019年9月30日分別擁有本公司40.01%及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。

截至2020年9月30日止九個月，向中國黃金出售合質金錠的銷售收入196.8百萬美元，而截至2019年9月30日止九個月為152.2百萬美元。

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2020年6月16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。於截至2020年9月30日止九個月，銅精礦及其他產品對中國黃金的銷售收入為59.5百萬美元，而2019年同期則為68.2百萬美元。

截至2020年9月30日止九個月，中國黃金的附屬公司向本公司提供5.6百萬美元的建築服務（截至2019年9月30日止九個月為6.9百萬美元）。

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9月30日止九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9月30日止九個月，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

本公司持有各項金融工具，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9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9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。

發行在外股份

截至2020年9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9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9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臨時首席財務官已使用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9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9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9月30日止九個月，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NI43-101所界定的合資格人士）審閱並批准。

2020年11月12日

中國黃金國際資源有限公司
(根據加拿大英屬哥倫比亞法例註冊的有限公司)

簡明綜合財務報表
截至 2020 年 9 月 30 日止三及九個月

中國黃金國際資源有限公司

簡明綜合財務報表

截至 2020 年 9 月 30 日止三及九個月（未經審核）

<u>目錄</u>	<u>頁次</u>
簡明綜合損益表及其他全面收益	1 & 2
簡明綜合財務狀況表	3 & 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 - 21

簡明綜合損益表及其他全面收益表

截至 2020 年 9 月 30 日止三及九個月（未經審核）

	附註	截至 9 月 30 日止 三個月		截至 9 月 30 日止 九個月	
		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	240,451	186,375	598,222	495,133
銷售成本		<u>(174,346)</u>	<u>(160,094)</u>	<u>(478,461)</u>	<u>(446,294)</u>
礦山經營盈利		<u>66,105</u>	<u>26,281</u>	<u>119,761</u>	<u>48,839</u>
開支					
一般及行政開支	4	(8,026)	(11,762)	(23,005)	(34,789)
勘探及評估支出		(77)	(368)	(303)	(658)
研發成本		<u>(3,251)</u>	<u>(4,308)</u>	<u>(7,481)</u>	<u>(13,705)</u>
		<u>(11,354)</u>	<u>(16,438)</u>	<u>(30,789)</u>	<u>(49,152)</u>
營運收入（虧損）		<u>54,751</u>	<u>9,843</u>	<u>88,972</u>	<u>(313)</u>
其他收入（開支）					
匯兌收益（虧損）淨額		6,366	(9,616)	(1,404)	(11,742)
確認其他資產的收益		-	11,245	-	11,245
利息及其他收入		789	1,468	6,182	3,366
融資成本	5	<u>(10,241)</u>	<u>(10,560)</u>	<u>(32,283)</u>	<u>(32,130)</u>
		<u>(3,086)</u>	<u>(7,463)</u>	<u>(27,505)</u>	<u>(29,261)</u>
所得稅前溢利（虧損）		51,665	2,380	61,467	(29,574)
所得稅（開支）抵免	6	<u>(4,029)</u>	<u>(2,701)</u>	<u>(3,979)</u>	<u>1,728</u>
期內溢利（虧損）		<u>47,636</u>	<u>(321)</u>	<u>57,488</u>	<u>(27,846)</u>
期內其他全面收益（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）		1,185	488	(1,010)	(3,617)
其後或可以重新分類至損益的項目：					
換算產生的匯兌差異		<u>13,562</u>	<u>(8,454)</u>	<u>8,830</u>	<u>(8,871)</u>
期內全面收益（開支）總額		<u>62,383</u>	<u>(8,287)</u>	<u>65,308</u>	<u>(40,334)</u>
以下應佔期內溢利（虧損）：					
非控股權益		579	342	1,447	236
本公司擁有人		<u>47,057</u>	<u>(663)</u>	<u>56,041</u>	<u>(28,082)</u>
		<u>47,636</u>	<u>(321)</u>	<u>57,488</u>	<u>(27,846)</u>

	附註	截至 9 月 30 日止 三個月		截至 9 月 30 日止 九個月	
		<u>2020年</u> 千美元	<u>2019年</u> 千美元	<u>2020年</u> 千美元	<u>2019年</u> 千美元
以下應佔期內全面收益（開支）總額：					
非控股權益		578	340	1,448	238
本公司擁有人		<u>61,805</u>	<u>(8,627)</u>	<u>63,860</u>	<u>(40,572)</u>
		<u>62,383</u>	<u>(8,287)</u>	<u>65,308</u>	<u>(40,334)</u>
每股溢利（虧損）—基本（美仙）	7	<u>11.87</u>	<u>(0.17)</u>	<u>14.14</u>	<u>(7.08)</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9月30日（未經審核）

	附註	2020年 9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		296,390	182,290
受限制銀行結餘		27,309	17,687
貿易及其他應收款項	8	17,035	26,011
預付款及保證金		5,880	12,271
存貨	9	283,810	281,123
		<u>630,424</u>	<u>519,382</u>
非流動資產			
預付款及保證金		13,063	19,044
使用權資產		13,813	13,869
遞延稅項資產		141	-
透過其他全面收益按公平值列賬的股本工具	15	16,247	17,059
物業、廠房及設備	10	1,718,978	1,709,449
採礦權	10	873,295	900,373
其他非流動資產		18,392	17,954
		<u>2,653,929</u>	<u>2,677,748</u>
資產總值		<u><u>3,284,353</u></u>	<u><u>3,197,130</u></u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款項及應計費用	11	265,895	296,403
合約負債		25,203	6,783
借貸	12	170,089	582,952
應付委託貸款		-	28,669
租賃負債		89	89
稅項負債		12,022	13,850
		<u>473,298</u>	<u>928,746</u>
流動資產（負債）淨值		<u>157,126</u>	<u>(409,364)</u>
資產總值減流動負債		<u>2,811,055</u>	<u>2,268,384</u>
非流動負債			
借貸	12	1,084,786	632,149
租賃負債		380	444
遞延稅項負債		112,075	119,293
遞延收入		2,312	2,686
應付委託貸款		29,368	-
環境復墾		66,515	63,145
		<u>1,295,436</u>	<u>817,717</u>
負債總額		<u>1,768,734</u>	<u>1,746,463</u>

	<u>附註</u>	2020年 <u>9月30日</u> 千美元	2019年 <u>12月31日</u> 千美元 (經審核)
擁有人權益			
股本	13	1,229,061	1,229,061
儲備		16,160	6,791
留存溢利		<u>253,976</u>	<u>199,485</u>
		1,499,197	1,435,337
非控股權益		<u>16,422</u>	<u>15,330</u>
擁有人權益總額		<u>1,515,619</u>	<u>1,450,667</u>
負債及擁有人權益總額		<u><u>3,284,353</u></u>	<u><u>3,197,130</u></u>

簡明綜合財務報表已獲董事會於 2020 年 11 月 12 日通過及授權發行，並由以下人士代表簽署：

(已簽署) 姜良友

姜良友
董事

(已簽署) 赫英斌

赫英斌
董事

簡明綜合權益變動表

截至 2020 年 9 月 30 日止九個月（未經審核）

	本公司擁有人應佔								非控股 權益	擁有人 權益總額
	普通股數目	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）溢利	-	-	-	-	-	-	(28,082)	(28,082)	236	(27,846)
股本證券投資之公平值虧損	-	-	-	(3,617)	-	-	-	(3,617)	-	(3,617)
換算產生的匯兌差異	-	-	-	-	(8,873)	-	-	(8,873)	2	(8,871)
期內全面（虧損）收益總額	-	-	-	(3,617)	(8,873)	-	(28,082)	(40,572)	238	(40,334)
撥往法定儲備	-	-	-	-	-	2,901	(2,901)	-	-	-
—安全生產基金	-	-	-	-	-	-	-	-	(165)	(165)
已付非控股股東股息	-	-	-	(564)	-	-	564	-	-	-
出售股本證券投資時轉撥	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
於2019年9月30日	<u>396,413,753</u>	<u>1,229,061</u>	<u>11,179</u>	<u>(5,972)</u>	<u>(24,117)</u>	<u>24,327</u>	<u>199,383</u>	<u>1,433,861</u>	<u>14,878</u>	<u>1,448,739</u>
於2020年1月1日	<u>396,413,753</u>	<u>1,229,061</u>	<u>11,179</u>	<u>(3,525)</u>	<u>(20,333)</u>	<u>19,470</u>	<u>199,485</u>	<u>1,435,337</u>	<u>15,330</u>	<u>1,450,667</u>
期內溢利	-	-	-	-	-	-	56,041	56,041	1,447	57,488
股本證券投資之公平值虧損	-	-	-	(1,010)	-	-	-	(1,010)	-	(1,010)
換算產生的匯兌差異	-	-	-	-	8,829	-	-	8,829	1	8,830
期內全面（虧損）收益總額	-	-	-	(1,010)	8,829	-	56,041	63,860	1,448	65,308
撥往法定儲備	-	-	-	-	-	1,550	(1,550)	-	-	-
—安全生產基金	-	-	-	-	-	-	-	-	(356)	(356)
已付非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
於2020年9月30日	<u>396,413,753</u>	<u>1,229,061</u>	<u>11,179</u>	<u>(4,535)</u>	<u>(11,504)</u>	<u>21,020</u>	<u>253,976</u>	<u>1,499,197</u>	<u>16,422</u>	<u>1,515,619</u>

簡明綜合現金流量表

截至 2020 年 9 月 30 日止三及九個月（未經審核）

	截至 9 月 30 日止 三個月		截至 9 月 30 日止 九個月	
	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	<u>103,254</u>	<u>64,368</u>	<u>173,741</u>	<u>127,906</u>
投資活動				
已收利息收入	348	305	1,803	1,284
購買物業、廠房及設備付款	(21,288)	(36,713)	(83,021)	(92,791)
收購透過其他全面收益按公平值列賬的 股本投資的付款	(181)	-	(181)	-
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
自透過其他全面收益按公平值列賬的 股本投資收取的股息	545	592	545	592
收購採礦權付款	(1,207)	(557)	(1,207)	(2,787)
出售物業、廠房及設備所得款項	-	12	-	12
存放受限制銀行結餘	(9,385)	(10,572)	(83,713)	(18,025)
提取受限制銀行結餘	18,498	2,148	95,319	18,299
投資活動所用的現金淨額	<u>(12,670)</u>	<u>(44,785)</u>	<u>(70,455)</u>	<u>(91,393)</u>
融資活動				
借貸所得款項	-	-	583,617	81,197
借貸還款	(518,751)	-	(572,220)	(61,267)
向一名非控股股東支付股息	-	-	(356)	(165)
租賃付款	(27)	(20)	(75)	(63)
融資活動（所用）所得的現金淨額	<u>(518,778)</u>	<u>(20)</u>	<u>10,966</u>	<u>19,702</u>
現金及現金等價物（減少）增加淨額	(428,194)	19,563	114,252	56,215
期初的現金及現金等價物	723,208	175,245	182,290	137,996
匯率變動對現金及現金等價物的影響	1,376	(2,295)	(152)	(1,698)
期末的現金及現金等價物	<u>296,390</u>	<u>192,513</u>	<u>296,390</u>	<u>192,513</u>
現金及現金等價物包括現金及銀行存款	<u>296,390</u>	<u>192,513</u>	<u>296,390</u>	<u>192,513</u>

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、開發和開採礦產資源。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 9 月 30 日止九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

2. 主要會計政策 - 續

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。

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9月30日止 三個月		截至9月30日止 九個月	
	<u>2020年</u> 千美元	<u>2019年</u> 千美元	<u>2020年</u> 千美元	<u>2019年</u> 千美元
<u>於特定時間點</u>				
合質金錠	76,218	62,374	196,773	152,219
銅	77,243	88,286	195,889	234,272
其他副產品	86,990	35,715	205,560	108,642
總收入	<u>240,451</u>	<u>186,375</u>	<u>598,222</u>	<u>495,133</u>

(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。

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。

3. 收入及分部信息 - 續

分部信息 - 續

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。

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 9 月 30 日止九個月

	<u>礦產金</u> 千美元	<u>礦產銅精礦</u> 千美元	<u>分部總計</u> 千美元	<u>未分配</u> 千美元	<u>合併</u> 千美元
收入（外部和分部收入）	196,773	401,449	598,222	-	598,222
銷售成本	(157,752)	(320,709)	(478,461)	-	(478,461)
礦山經營盈利	<u>39,021</u>	<u>80,740</u>	<u>119,761</u>	-	<u>119,761</u>
營運收入（虧損）	38,718	54,593	93,311	(4,339)	88,972
匯兌（虧損）收益淨額	(1,505)	280	(1,225)	(179)	(1,404)
利息及其他收入	713	4,821	5,534	648	6,182
融資成本	(3,294)	(17,082)	(20,376)	(11,907)	(32,283)
所得稅前溢利（虧損）	<u>34,632</u>	<u>42,612</u>	<u>77,244</u>	<u>(15,777)</u>	<u>61,467</u>

3. 收入及分部信息 - 續

分部信息 - 續

(a) 分部收入及業績 - 續

截至 2019 年 9 月 30 日止九個月

	<u>礦產金</u> 千美元	<u>礦產銅精礦</u> 千美元	<u>分部總計</u> 千美元	<u>未分配</u> 千美元	<u>合併</u> 千美元
收入（外部和分部收入）	152,219	342,914	495,133	-	495,133
銷售成本	<u>(150,231)</u>	<u>(296,063)</u>	<u>(446,294)</u>	-	<u>(446,294)</u>
礦山經營盈利	<u>1,988</u>	<u>46,851</u>	<u>48,839</u>	-	<u>48,839</u>
營運收入（虧損）	1,332	5,439	6,771	(7,084)	(313)
匯兌收益（虧損）淨額	2,307	(14,227)	(11,920)	178	(11,742)
確認其他資產的收益	-	11,245	11,245	-	11,245
利息及其他收入	351	2,386	2,737	629	3,366
融資成本	<u>(3,474)</u>	<u>(15,525)</u>	<u>(18,999)</u>	<u>(13,131)</u>	<u>(32,130)</u>
所得稅前溢利（虧損）	<u>516</u>	<u>(10,682)</u>	<u>(10,166)</u>	<u>(19,408)</u>	<u>(29,574)</u>

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 9 月 30 日止九個月，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 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
截至 2020 年 9 月 30 日					
資產總額	693,696	2,558,861	3,252,557	31,796	3,284,353
負債總額	151,957	1,314,735	1,466,692	302,042	1,768,734
截至 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。

4. 一般及行政開支

	截至 9 月 30 日止 三個月		截至 9 月 30 日止 九個月	
	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	2,007	3,590	5,274	10,913
物業、廠房及設備折舊	781	1,148	2,538	4,442
使用權資產折舊	26	21	70	61
專業費用	1,003	837	2,356	2,235
薪金及福利	3,209	3,331	10,498	11,655
其他	1,000	2,835	2,269	5,483
一般及行政開支總額	8,026	11,762	23,005	34,789

5. 融資成本

	截至 9 月 30 日止 三個月		截至 9 月 30 日止 九個月	
	2020 年 千美元	2019 年 千美元	2020 年 千美元	2019 年 千美元
借貸利息	9,802	10,099	30,953	30,975
租賃負債利息	6	1	11	2
環境復墾增加	601	546	1,783	1,674
	<u>10,409</u>	<u>10,646</u>	<u>32,747</u>	<u>32,651</u>
減：資本化至物業、廠房及設備的金額	(168)	(86)	(464)	(521)
融資成本總額	<u>10,241</u>	<u>10,560</u>	<u>32,283</u>	<u>32,130</u>

6. 所得稅開支（抵免）

	截至 9 月 30 日止 三個月		截至 9 月 30 日止 九個月	
	2020 年 千美元	2019 年 千美元	2020 年 千美元	2019 年 千美元
中國企業所得稅開支	9,352	926	12,445	1,816
上年度中國企業所得稅超額撥備	-	-	(1,233)	(989)
遞延稅項開支（抵免）	<u>(5,323)</u>	<u>1,775</u>	<u>(7,233)</u>	<u>(2,555)</u>
所得稅開支（抵免）總額	<u>4,029</u>	<u>2,701</u>	<u>3,979</u>	<u>(1,728)</u>

截至 2019 年 12 月 31 日止年度，本集團有一項不確定稅務狀況，本公司根據最可能的稅項開支金額轉讓一棟建築物及二十個停車場土地使用權（「土地轉讓」）。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 9 月 30 日，已確認最可能的相關稅項負債金額人民幣 8,678,000 元（相當於 1,274,000 美元）（2019 年 12 月 31 日：人民幣 56,220,000 元（相當於 8,059,000 美元））。截至 2020 年 9 月 30 日止三個月，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」）已向稅務機關支付土地增值稅人民幣 38,152,000 元（相當於 5,425,000 美元）及其他附加費人民幣 8,031,000 元（相當於 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9月30日止 三個月		截至9月30日止 九個月	
	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）	47,057	(663)	56,041	(28,082)
普通股加權平均數，基本	396,413,753	396,413,753	396,413,753	396,413,753
每股基本盈利（虧損）（美仙）	11.87	(0.17)	14.14	(7.08)

本集團於2020年及2019年9月30日及截至2020年及2019年9月30日止三及九個月，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）。

8. 貿易及其他應收款項

	2020年 9月30日 千美元	2019年 12月31日 千美元
應收貿易款項	2,347	958
減：信貸損失撥備	(80)	(78)
	2,267	880
應收關連公司款項（附註14(a)） ⁽¹⁾	1,465	2,020
其他應收款項 ⁽²⁾	13,303	23,111
貿易及其他應收款項總額	17,035	26,011

⁽¹⁾ 該款項乃無抵押、不計息及按要求償還。

⁽²⁾ 於2020年9月30日的結餘包括其他應收款項13.3百萬美元（2019年12月31日：11.4百萬美元）及零可收回增值稅（2019年12月31日：11.7百萬美元），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。

8. 貿易及其他應收款項 – 續

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 9月30日 千美元	2019年 12月31日 千美元
30日以下	803	62
31至90日	775	523
91至180日	198	-
180日以上	491	295
	<u>2,267</u>	<u>880</u>

9. 存貨

	2020年 9月30日 千美元	2019年 12月31日 千美元
在製黃金	210,536	222,180
合質金錠	20,443	20,708
消耗品	14,824	16,923
銅	15,720	855
零件	22,287	20,457
存貨總值	<u>283,810</u>	<u>281,123</u>

截至 2020 年 9 月 30 日止三及九個月，並無於銷售成本計提存貨撇銷撥備（截至 2019 年 9 月 30 日止三及九個月：分別為零及撇銷 4.3 百萬美元）。

截至 2020 年 9 月 30 日止三及六個月，總值分別為 166 百萬美元及 454 百萬美元（截至 2019 年 9 月 30 日止三及九個月：分別為 153 百萬美元及 426 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 9 月 30 日止九個月，本集團分別於在建工程及礦物資產產生約 12.6 百萬美元（截至 2019 年 9 月 30 日止九個月：約 14.1 百萬美元）及約 72.1 百萬美元（截至 2019 年 9 月 30 日止九個月：約 58.1 百萬美元）花費。

截至 2020 年 9 月 30 日止三及九個月期間，物業、廠房及設備折舊分別為 39.2 百萬美元及 113.4 百萬美元（截至 2019 年 9 月 30 日止三及九個月：分別為 39.2 百萬美元及 109.1 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 9 月 30 日止三及九個月，並無產生採礦權添置（截至 2019 年 9 月 30 日止九個月：添置 11.1 百萬美元）。截至 2020 年 9 月 30 日止三及九個月，採礦權攤銷分別為 9.7 百萬美元及 28.8 百萬美元（截至 2019 年 9 月 30 日止三及九個月：分別為 8.6 百萬美元及 23.6 百萬美元）。攤銷金額已於銷售成本確認。

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 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日
	千美元	千美元
應付賬款	46,653	38,610
應付票據	47,831	95,911
應付建設成本	123,329	121,576
應計採礦成本	20,414	11,547
應付工資及福利	3,151	2,578
其他應計項目	3,243	2,958
其他應付稅項	8,623	7,836
其他應付款項	5,214	6,917
收購採礦權的應付款項	7,437	8,470
應付賬款及其他應付款項及應計費用總額	<u>265,895</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 9 月 30 日	2019 年 12 月 31 日
	千美元	千美元
30 日以下	20,565	15,816
31 至 90 日	12,042	8,282
91 至 180 日	2,830	4,872
180 日以上	11,216	9,640
應付賬款總額	<u>46,653</u>	<u>38,610</u>

11. 應付賬款及其他應付款項及應計費用 – 續

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 9月30日 千美元	2019 年 12月31日 千美元
30 日以下	10,231	21,003
31 至 60 日	1,205	9,532
61 至 90 日	3,346	15,233
91 至 180 日	33,049	50,143
應付票據總額	<u>47,831</u>	<u>95,911</u>

12. 借貸

	2020 年 9月30日 千美元	2019 年 12月31日 千美元
銀行貸款	927,152	657,951
應付中國黃金附屬公司貸款	29,368	50,171
債券	298,355	506,979
	<u>1,254,875</u>	<u>1,215,101</u>

借貸償還情況如下：

	2020 年 9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	170,089	582,952
一至兩年內償還之賬面金額	115,493	157,679
兩至五年內償還之賬面金額	526,567	204,983
五年後償還之賬面金額	442,726	269,487
	<u>1,254,875</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>(170,089)</u>	<u>(582,952)</u>
於非流動負債內顯示的款項	<u>1,084,786</u>	<u>632,149</u>
分析為：		
有抵押	731,267	521,774
無抵押	523,608	693,327
	<u>1,254,875</u>	<u>1,215,101</u>

12. 借貸 – 續

本集團已抵押資產（以取得借款）的賬面值如下：

	2020年 9月30日 千美元	2019年 12月31日 千美元
採礦權	<u>865,836</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。

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

	<u>股份數目</u>	<u>金額</u> 千美元
已發行及繳足：		
於 2019年 1月 1日、2019年 12月 31日 及 2020年 9月 30日	<u>396,413,753</u>	<u>1,229,061</u>

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。

管理層相信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。

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 9月 30日止三及九個月於其一般業務過程中訂立的重大關聯方交易概要。

14. 關聯方交易 - 續

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 9月30日 %	2019年 12月31日 %
中國黃金	<u>40.01</u>	<u>39.3</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其附屬公司進行下列交易：

	截至9月30日止 三個月		截至9月30日止 九個月	
	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	<u>76,218</u>	<u>62,374</u>	<u>196,773</u>	<u>152,219</u>
本集團銷售銅及其他副產品	<u>45,572</u>	<u>14,083</u>	<u>59,471</u>	<u>68,247</u>
本集團提供運輸服務	<u>280</u>	<u>285</u>	<u>397</u>	<u>758</u>
提供予本集團之建設、剝離及採礦服務	<u>1,491</u>	<u>1,428</u>	<u>5,612</u>	<u>6,902</u>
中國辦公室應計租金開支	<u>118</u>	<u>941</u>	<u>349</u>	<u>2,888</u>
利息收入	<u>6</u>	<u>6</u>	<u>43</u>	<u>13</u>
利息開支	<u>622</u>	<u>777</u>	<u>2,109</u>	<u>2,324</u>

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 9月30日 千美元	2019年 12月31日 千美元
<u>資產</u>		
應收關聯公司款項	1,465	2,020
中國黃金附屬公司持有的現金及現金等價物	14,184	14,202
保證金	-	90
應收中國黃金及其附屬公司款項總額	<u>15,649</u>	<u>16,312</u>

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

負債

應付中國黃金附屬公司貸款	29,368	50,171
應付中國黃金委託貸款	29,368	28,669
應付中國黃金附屬公司的建設成本	22,118	22,860
應付中國黃金附屬公司的貿易款項	1,657	930
應付中國黃金款項	34	33
與中國黃金附屬公司的合約負債	19,795	2,253
應付中國黃金附屬公司款項總額	<u>102,340</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。

(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 9 月 30 日止 三個月		截至 9 月 30 日止 九個月	
	<u>2020 年</u> 千美元	<u>2019 年</u> 千美元	<u>2020 年</u> 千美元	<u>2019 年</u> 千美元
薪金及其他福利	164	163	506	504
僱用後福利	3	3	16	15
	<u>167</u>	<u>166</u>	<u>522</u>	<u>519</u>

15. 金融工具

於 2020 年 9 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 15,475,000 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 772,000 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。

16. 或然事項

於截至 2020 年 9 月 30 日止九個月，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，該土地使用權已於 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 21,319,000 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），自 2020 年 4 月 10 日起為期一年（「第一裁定」）。因此，於 2020 年 9 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 7 月 23 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 20,070,000 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，華泰龍不參與建設過程。相關成本由中新房全權負責。華泰龍已於 2020 年 8 月 17 日對一審判決提出上訴（「上訴」），且根據法律意見，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。除了上訴外，華泰龍向中新房提起訴訟，要求收回華泰龍於一審判決中共同承擔的建設成本人民幣 149 百萬元（相當於 21,319,000 美元）。根據日期為 2020 年 9 月 23 日的一審判決，訴訟判決認為中新房須承擔支付建設成本人民幣 149 百萬元（相當於 21,319,000 美元）予華泰龍的責任（「9 月判決」）。報告期結束後，中新房已於 2020 年 10 月對 9 月判決提出上訴。根據法律意見，由於訴訟目前仍在進行中，於簡明財務報表刊發日期，結果尚未確定。本公司董事一直密切監察與一審判決及 9 月判決有關的法律程序。本公司董事認為，於 2020 年 9 月 30 日，由於預期現金流出的可能性不大，因此無需計提撥備。

受第一裁定影響，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 21,597,000 美元）的物業，自 2020 年 4 月 29 日起為期一年。

誠如附註 6 所披露，華泰龍已於截至 2020 年 9 月 30 日止九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 6,609,000 美元）的物業，為期一年。於 2020 年 8 月 6 日，華泰龍向中新房提起訴訟，要求收回華泰龍所支付的稅款及其他附加費，且訴訟將於 2020 年 11 月 17 日開庭，根據法律意見，於簡明綜合財務報表刊發日期，結果尚未確定。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

除附註 16 所披露的或然事項外，本集團於報告期末後並無其他重大事項。