



中国黄金国际资源有限公司
China Gold International Resources Corp .Ltd

2025 年 上 半 年 业 绩 发 布 会

2025. 09. 08

历史最佳单季表现



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

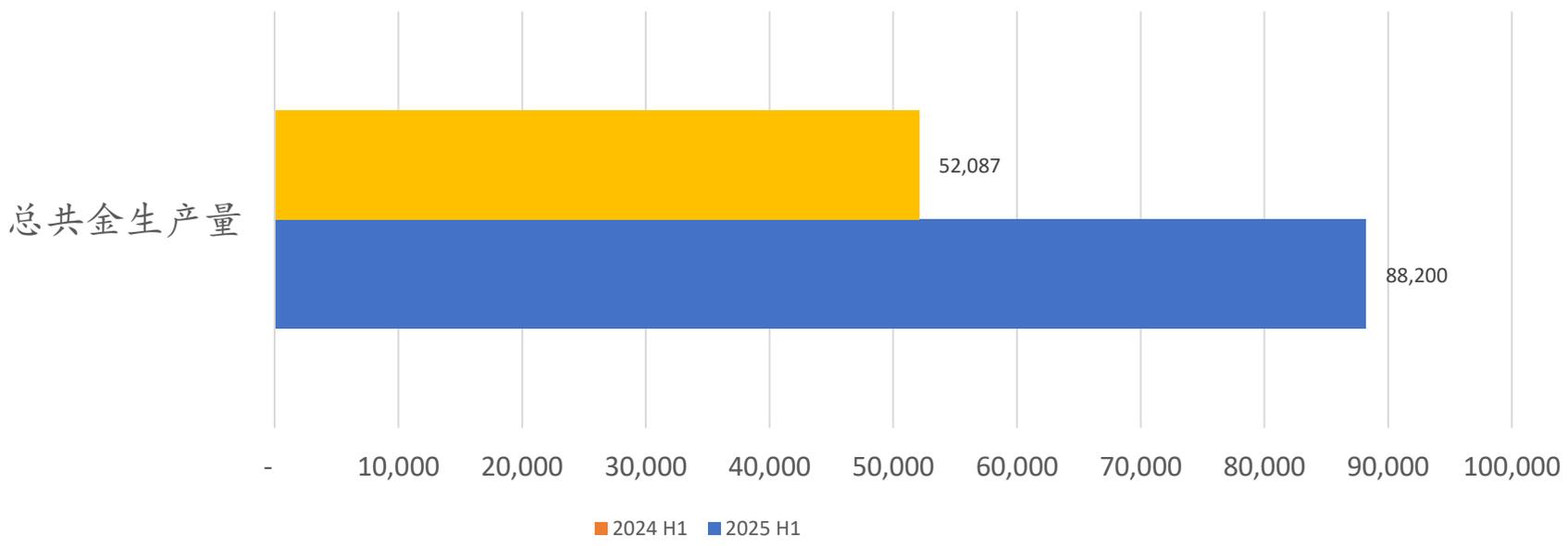
2025 H1 总产量	4
2025 H1 财务指标	5
2025 H1运营指标	6
新股息政策	9
市场表现	10
矿山运营情况	11
勘探进展	13
收购战略	16

上半年产量显著提升, 时间指标双过半

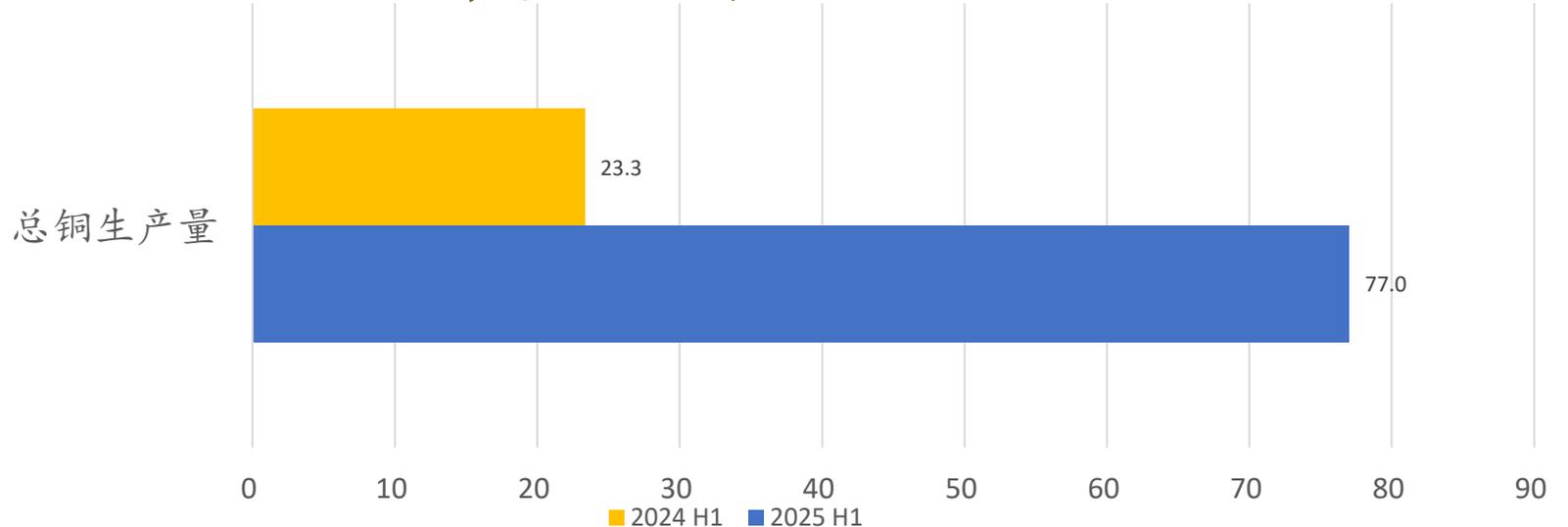
2025上半年黄金产量
已实现全年产量
指引的56%

2025上半年铜产量
已实现全年产量
指引的54%

黄金产量 (盎司)



铜产量 (百万磅)





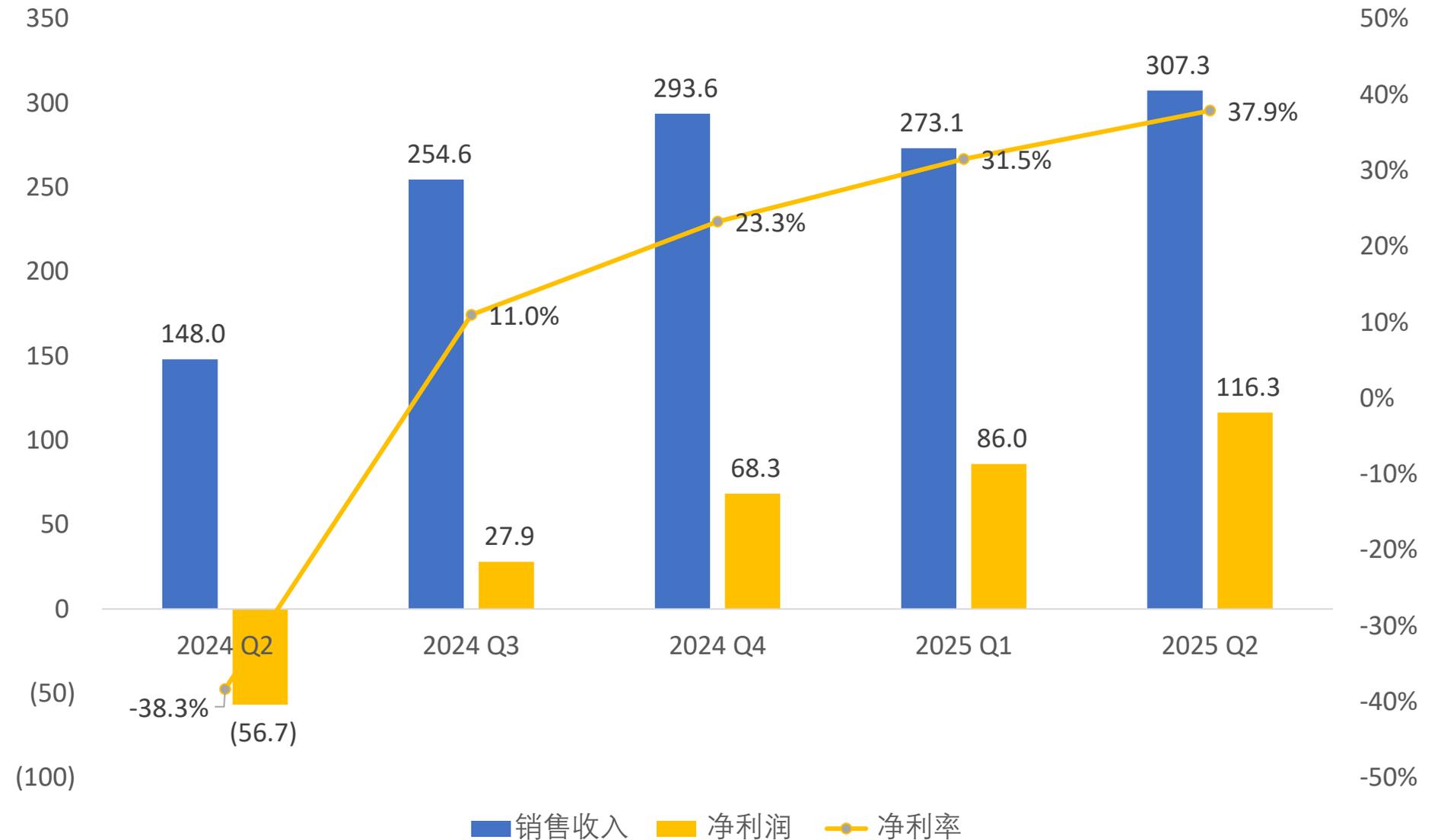
2025年上半年财务指标

总收入	\$5.80 亿美元	同比增加 178%
矿山经营利润	\$2.77 亿美元	同比增加 1444%
净利润	\$2.02亿美元	超预期盈利
经营所得现金流	\$3.35 亿美元	比2024年同期的8,809万美元大幅增加

本季度利润表现创历史最佳单季

- 四个季度营业收入净利润持续增长，本季度净利率达38%；
- 华泰龙通过重新谈判优化铜精矿和混合矿的折价系数，预计相关经济效益将于2025年下半年逐步显现。

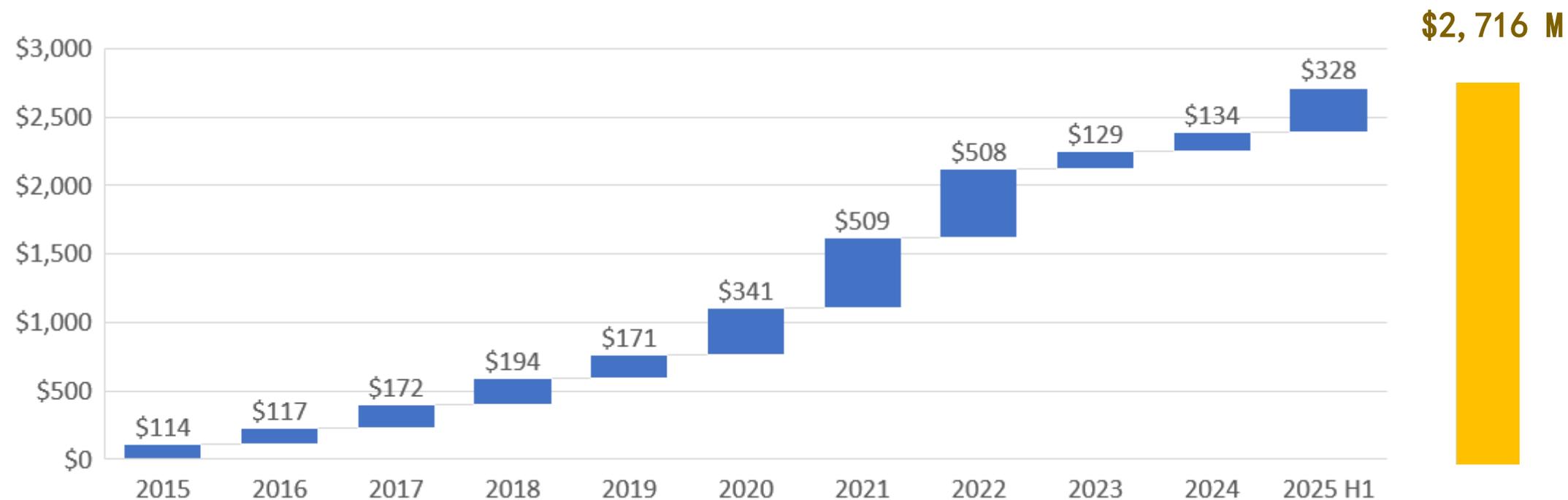
公司营业收入及净利润(百万 美金)



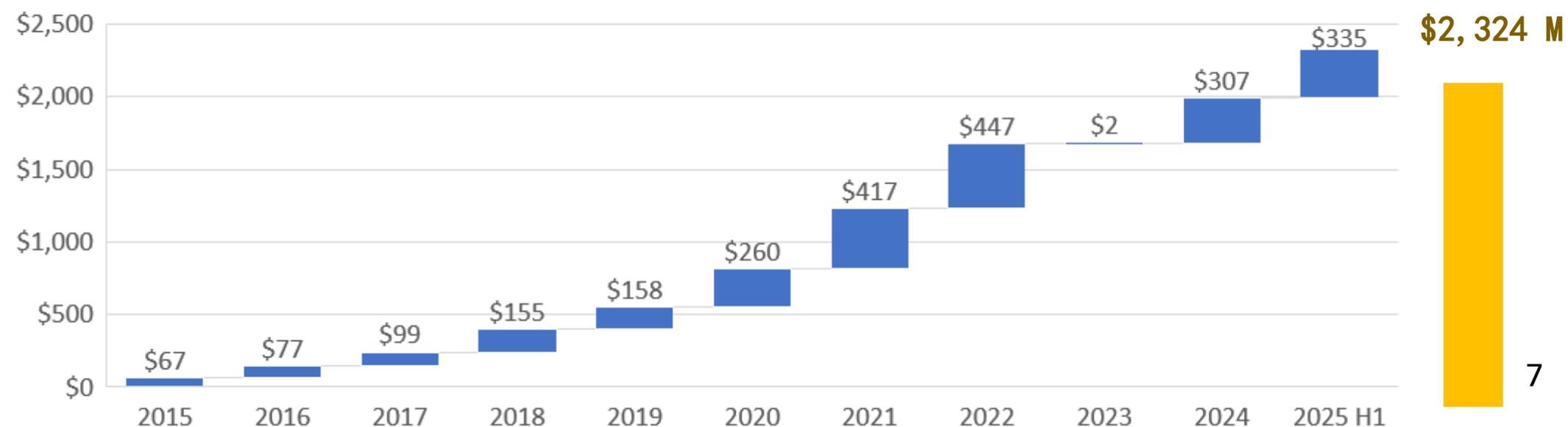
强劲的经营现金流与EBITDA增长, 驱动长期价值创造

- 2025年上半年EBITDA \$3.28亿美元, 十年累积\$27.2亿美元EBITDA;
- 2025年上半年运营现金流\$3.35亿美元, 比2024年同期8,809万美元大幅增长。十年累积贡献\$23.2亿美元运营现金流。

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)

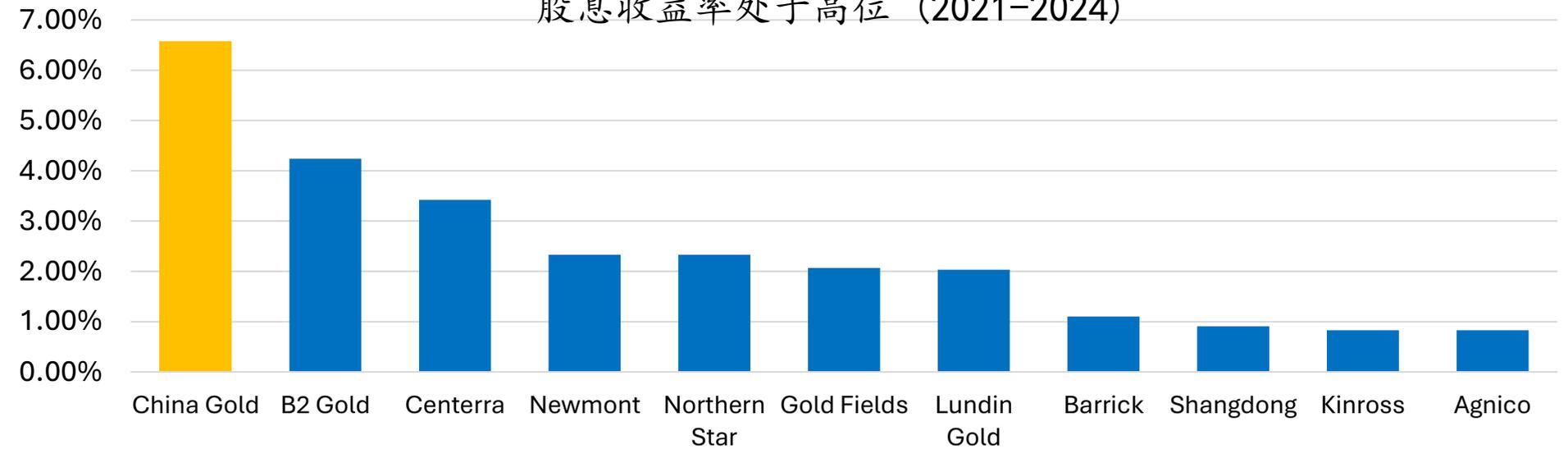


稳健的公司财务结构



新的稳定股息政策

股息收益率处于高位 (2021-2024)



2025年已派息

基本股息 = \$0.05美元/股

特别股息 = \$0.03美元/股

总股息 = \$0.08美元/股

基本股息

+

特别股息

承诺前一年财年
净利润的30%

在市场条件良好且资金充足的情况下，
公司会在基本股息之外派发特别股息

- 首次设定固定派息率分红政策
- 可持续且可预测的股息
- 与同业相比表现相当或更优
- 过去三年历史特别股息收益率超过6%

公司股价创历史新高

市净率 P/B = 3.23x

\$23.46加元/股
\$133.60港币/股
(股价创历史新高)

TSX(多交所): CGG (中国黄金国际)



*23.46加币为盘中最高价

港交所: 2099.HK (中国黄金国际)



*133.60港币为盘中最高价

股价/投资者概况及分析师估价

公司概况

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

股价 (2025. 09. 03)	\$125.20 HKD
基本在外流通股数	396 M
基本市值	\$49.6B HKD
现金及现金等价物	\$309M US
未偿还债务	\$623M US
资产负债率	36.3%
长期资产	\$2.25B US
股息 (2025年3月)	\$0.08 US/share



分析师

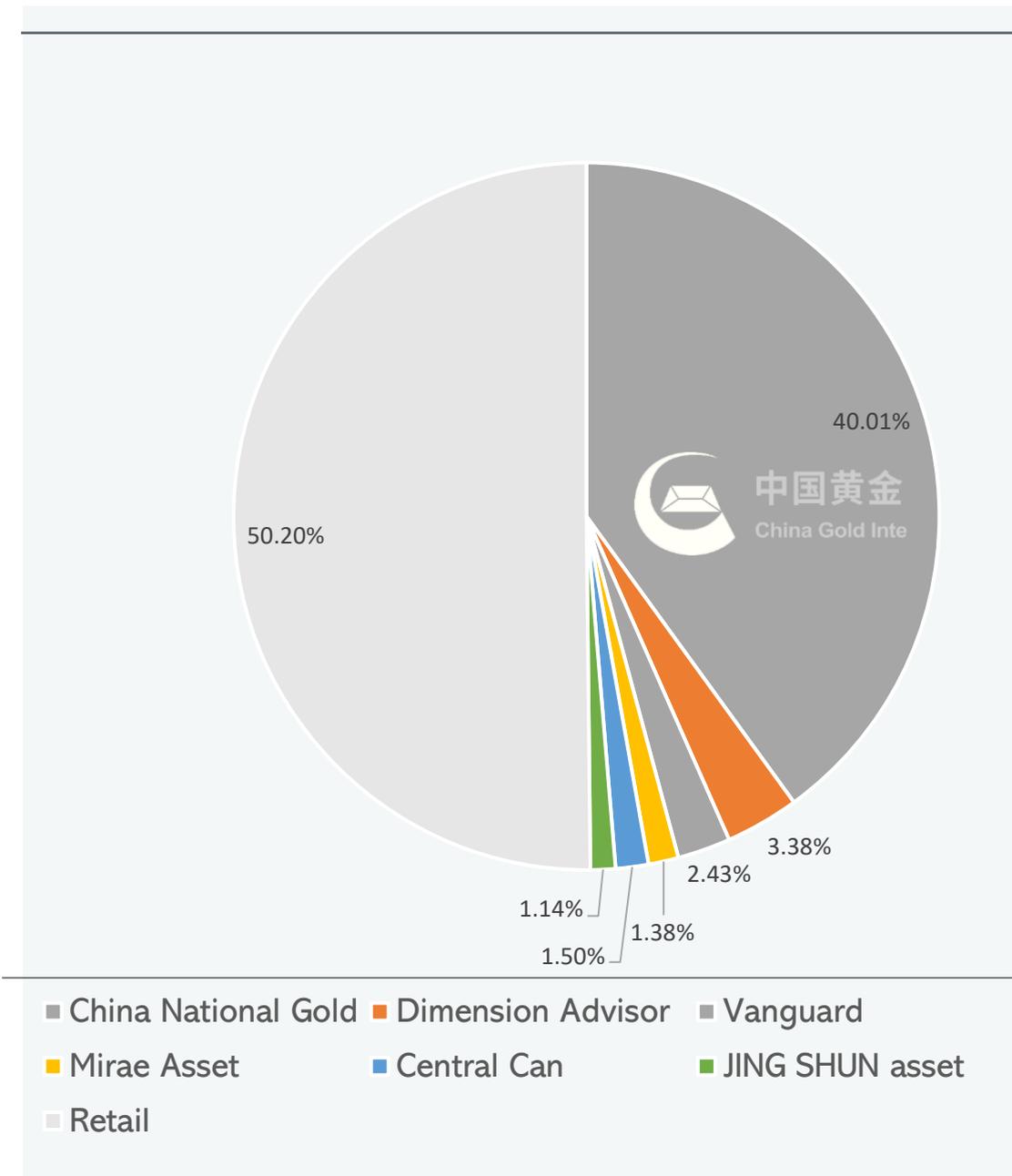
公司	目标股价
华泰证券	\$120.04HKD
东北证券	\$110.00HKD
第一上海证券	\$100.00HKD
天风证券	\$91.40HKD
中信证券	\$100.00HKD

平均目标股价 \$104.29 HKD



机构投资者

截至2025年8月



甲玛矿 - 生产运营概览

日处理能力

- 目前至2027：34,000吨
- 2027年：增至44,000吨
努力达到50,000吨
- 目标：新尾矿库建设期间，将采矿证上限升至50,000吨/天

二季度供矿来源

- 角岩 7,000吨
- 南坑 17,000吨
- 井下 10,000吨

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
- 共计完成投资3.45亿元
2025年累计完成1.37亿元，完成年度投资计划10亿元的13.7%
- 计划于2027年3月建成
- 计划于2027年6月排尾



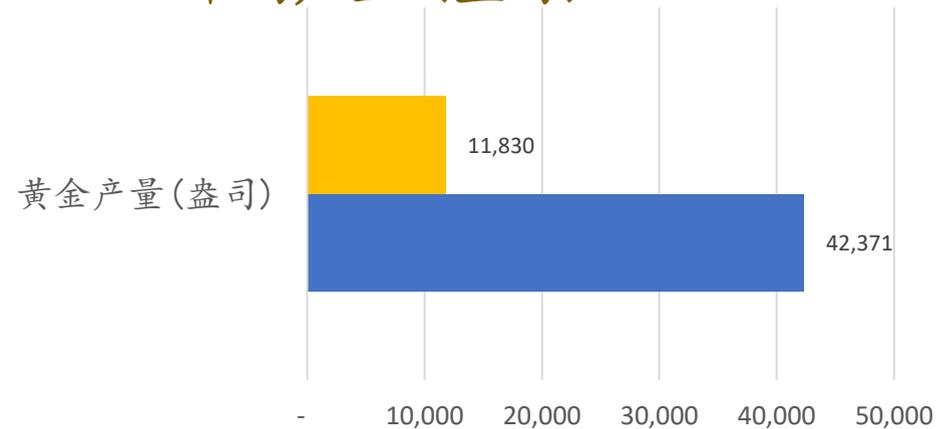
2025年上半年生产指标 - 甲玛矿

总维持成本

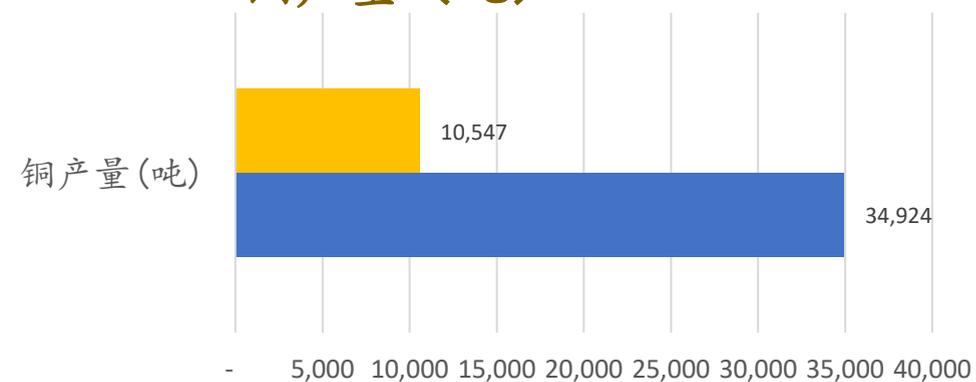
AISC = US\$0.17/lb

对比2024全年
总维持生产成本下降
92%↓

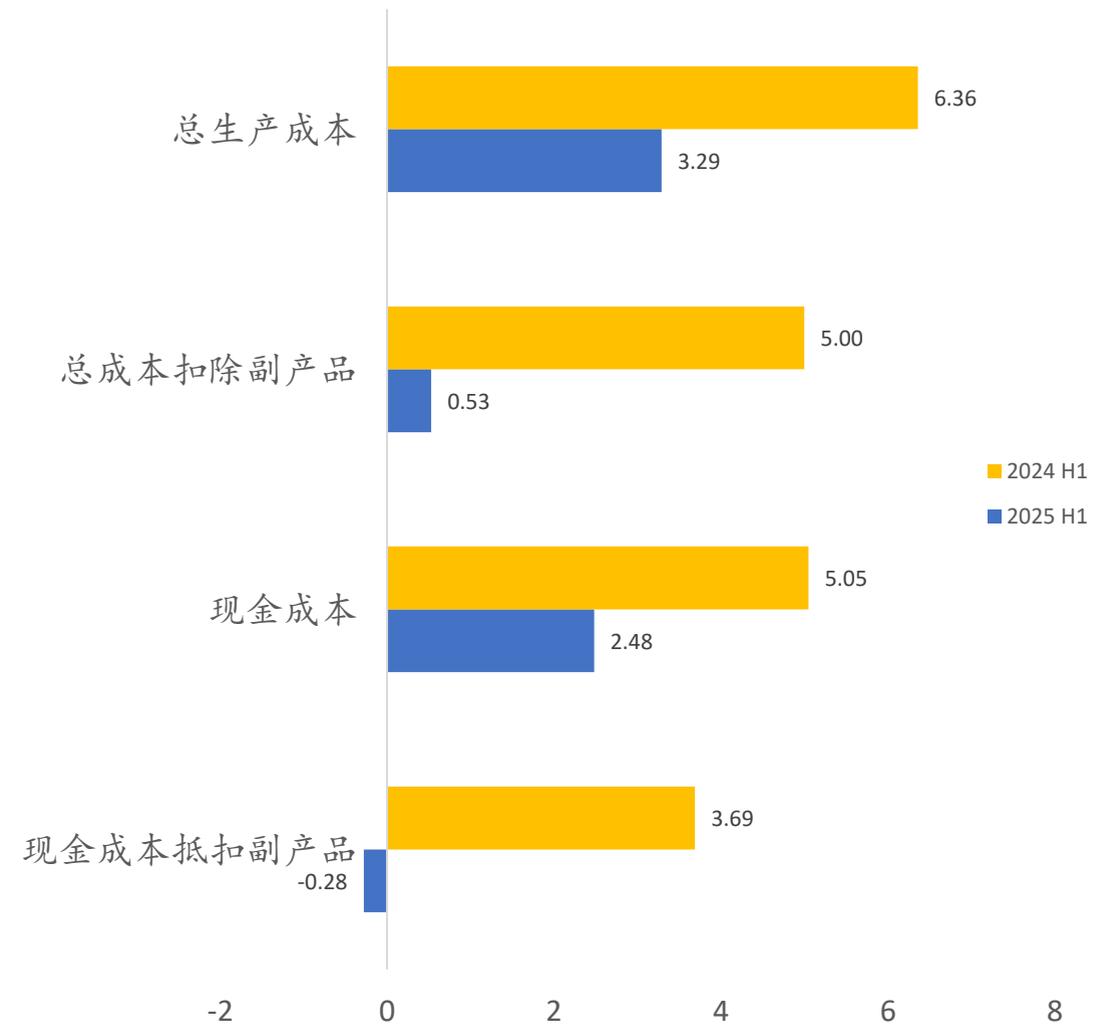
甲玛产金 (盎司)



铜产量 (吨)



甲玛生产成本 (美元/磅)



甲玛矿资源增储未来可期

勘查计划：

- 甲玛矿区外围计划地表钻探17448米，计划投资总额2984万元；
- 八一牧场计划地表钻探9400米，槽探1350立方米，计划投资总额2998.55万元

勘探进展：

- 甲玛矿区外围和八一牧场2025年2月14日通过地质勘查设计审查
- 2025年6月10日，探矿道路修筑单位进场施工，目前完成道路约7000米，预计9月30日完成全部道路及平台修筑
- 2025年6月28日，钻探单位进场开钻，累计开孔3个，终孔2个，累计完成工程量776.37米，完成（年度计划9400米）的8.26%，预计年底能够顺利完成

探矿报告披露时间

- 预计2026年4月出具最新的探矿报告

长山壕金矿：地采过渡期简介

- 过渡期产量会有所降低，以实现露天开采向井下开采平稳过渡
- 国内标准可研报告已完成
- 国际标准（NI43-101）可研报告正在准备中
- 井下工程大约在2029年底建成投产
- 推动堆浸渣和低品位采剥废石综合利用解决转井下过渡期产量衔接问题，长春黄金研究院正在进行实验研究



2025年上半年生产指标 - 长山壕

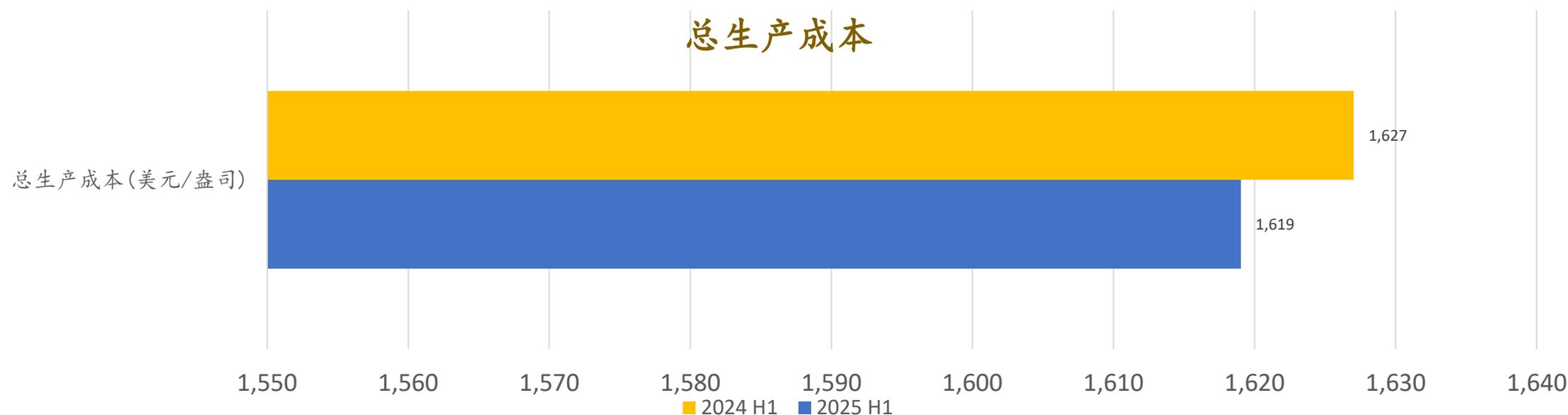
总维持成本

AISC = US\$1,233/oz

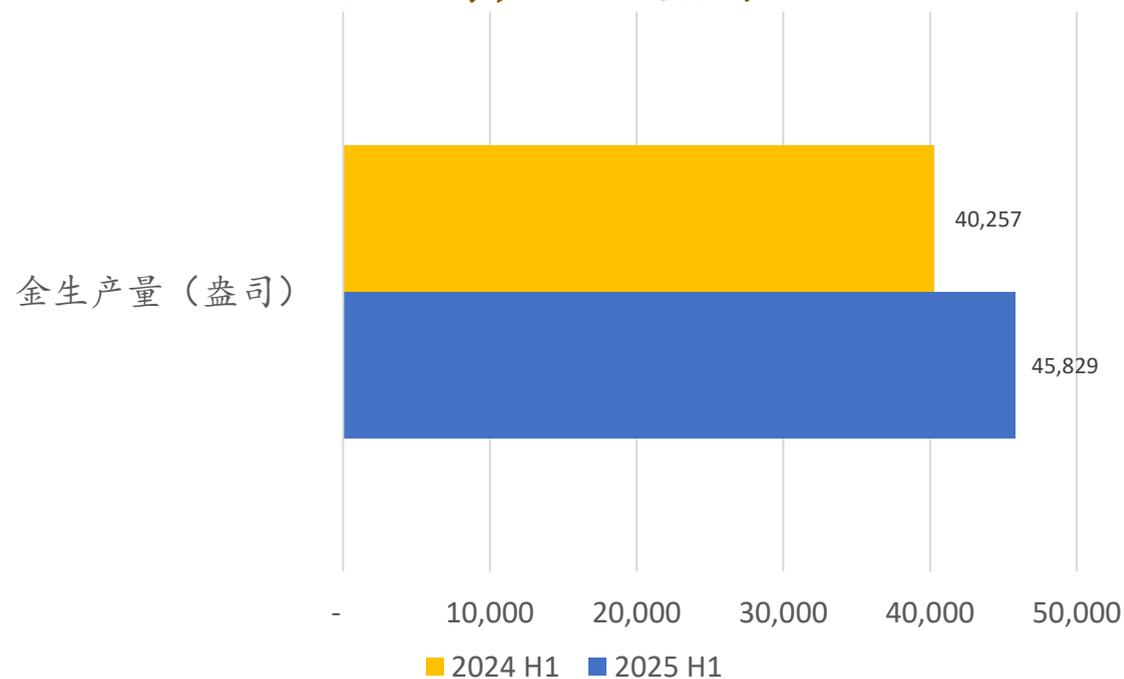
剥采比 = 0.64

总成本降低 1%

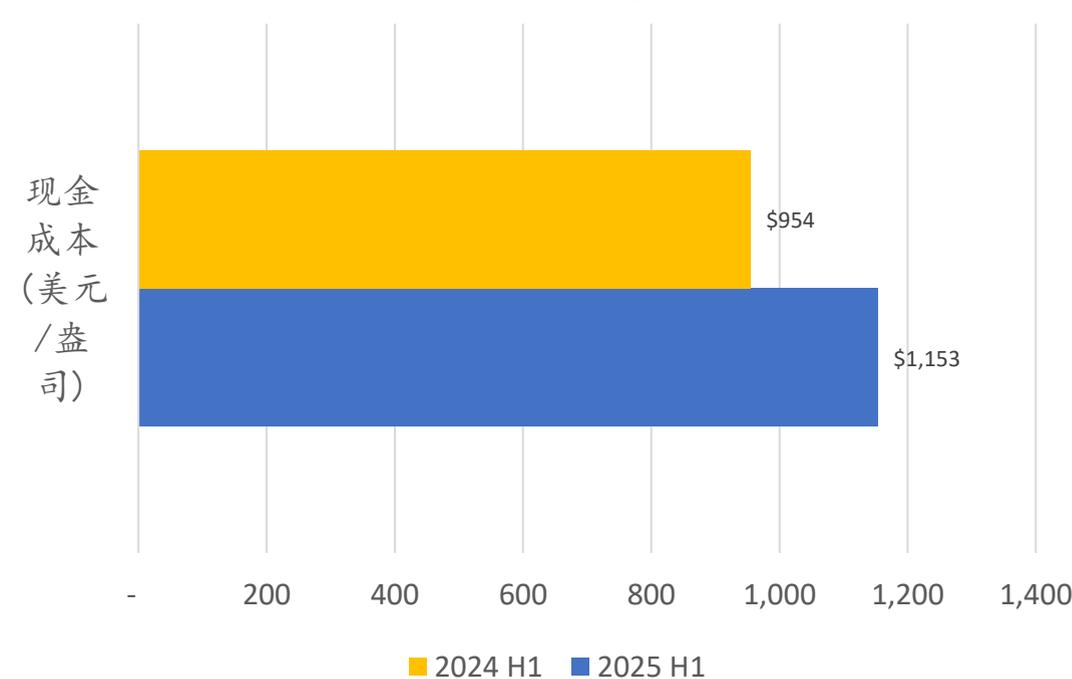
总生产成本



长山壕产金 (盎司)

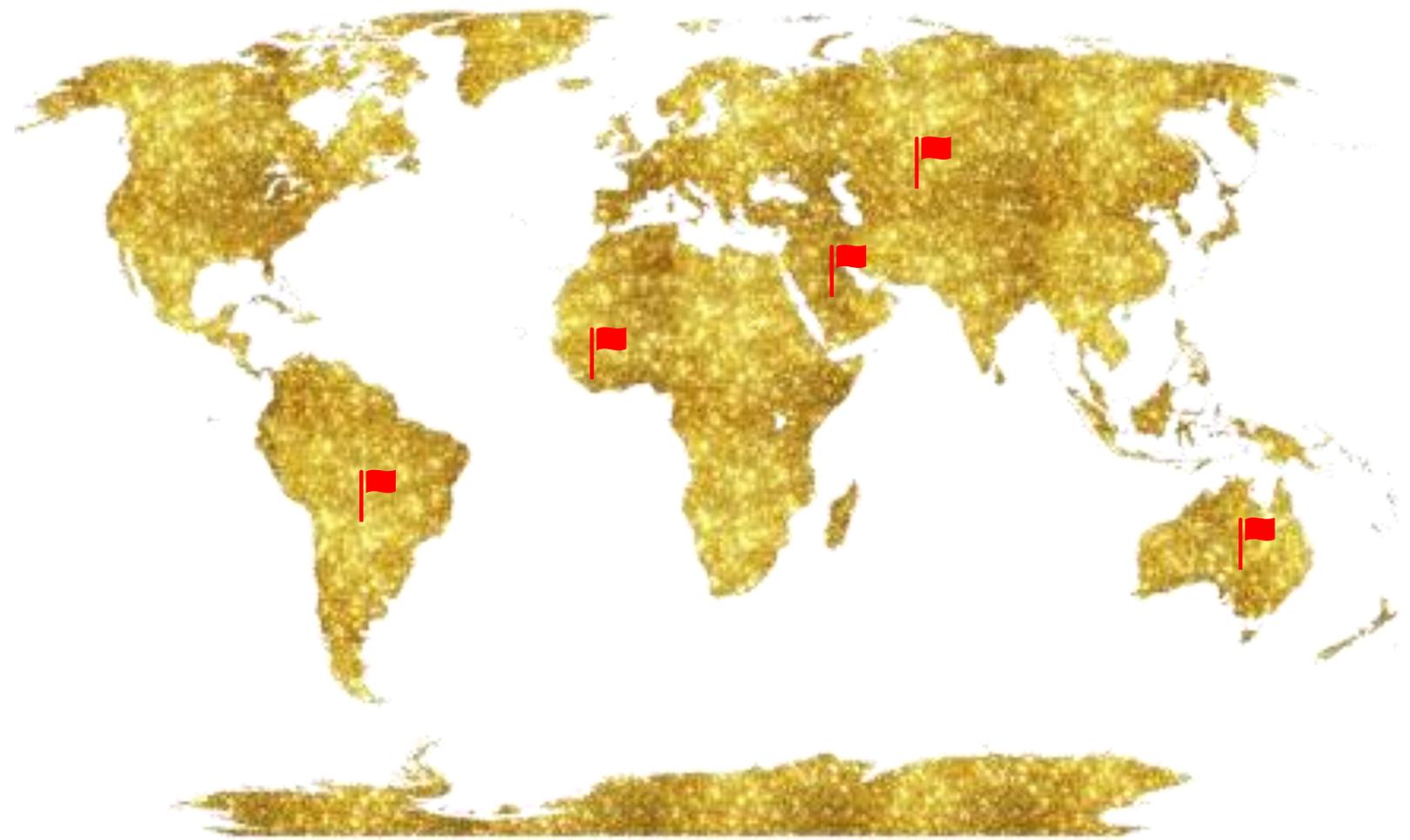


现金成本 (美元/盎司)



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



资源量附表

甲玛铜金多金属矿



中国黄金国际资源有限公司
China Gold International Resources Corp .Ltd

资源量

		品位						金属量					
类别	矿石 (百万吨)	铜 (%)	钼 (%)	金 (克/吨)	银 (克/吨)	铅 (%)	锌 (%)	铜 (百万吨)	钼 (百万吨)	金 (百万盎司)	银 (百万盎司)	铅 (千吨)	锌 (千吨)
探明	91	0.38	0.04	0.07	5.04	0.04	0.02	0.35	0.03	0.21	14.76	33	17
控制	1304	0.40	0.03	0.10	5.48	0.05	0.03	5.16	0.45	4.15	229.63	609	377
探明+控制	1395	0.40	0.03	0.10	5.45	0.05	0.03	5.51	0.48	4.36	244.39	643	394
推断	406	0.31	0.03	0.10	5.13	0.08	0.04	1.22	1.22	1.31	66.98	325	175

储量

		品位						金属量					
类别	矿石 (百万吨)	铜 (%)	钼 (%)	金 (克/吨)	银 (克/吨)	铅 (%)	锌 (%)	铜 (百万吨)	钼 (百万吨)	金 (百万盎司)	银 (百万盎司)	铅 (千吨)	锌 (千吨)
证实	17	0.60	0.05	0.19	7.66	0.02	0.02	0.10	0.01	0.11	4.22	3.91	2.64
概略	330	0.60	0.03	0.16	10.38	0.13	0.07	1.97	0.11	1.69	110.36	418	231
总计	347	0.60	0.04	0.16	10.25	0.12	0.07	2.07	0.12	1.79	114.58	422	233



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

长山壕金矿



中国黄金国际资源有限公司
China Gold International Resources Corp .Ltd



金属

金 + 银 (副产品)



地点

内蒙古自治区



采选方法

露天 + 堆浸

资源量

位置	矿产资源种类	矿石量 (百万吨)	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	12.54	0.63	7.89	0.25
	控制	12.00	0.69	8.25	0.27
	探明+控制	24.54	0.66	16.13	0.52
	推断	2.57	0.41	1.04	0.03
地下边界金品位0.30克/吨	探明	88.20	0.67	58.66	1.89
	控制	89.85	0.58	52.07	1.67
	探明+控制	178.05	0.62	110.72	3.56
	推断	62.09	0.49	30.68	0.99

储量

类别	矿石量 (百万吨)	品位 (克/吨)	金数量 (百万盎司)
证实	11.98	0.61	0.24
概略	11.47	0.67	0.25
总计	23.47	0.64	0.48

截止2024.12.31最新数据