



中国黄金国际资源有限公司

China Gold International Resources Corp .Ltd

2025年 三季度业绩发布会

2025. 11. 26

持续单季最佳表现



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。



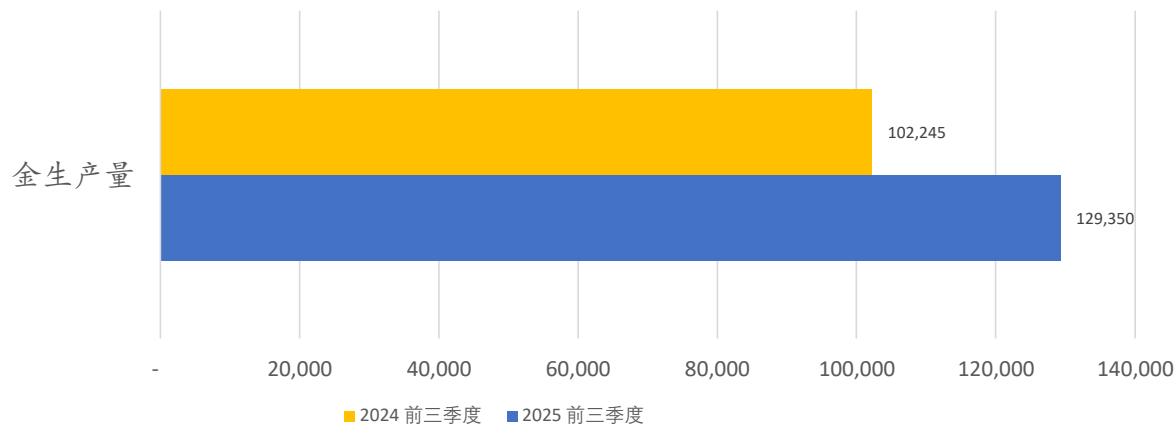
目录

2025 Q3 总产量	4
2025 Q3 财务指标	5
2025 Q3 运营指标	7
新股息政策	9
市场表现	10
矿山运营情况	14
勘探进展	16
收购战略	19

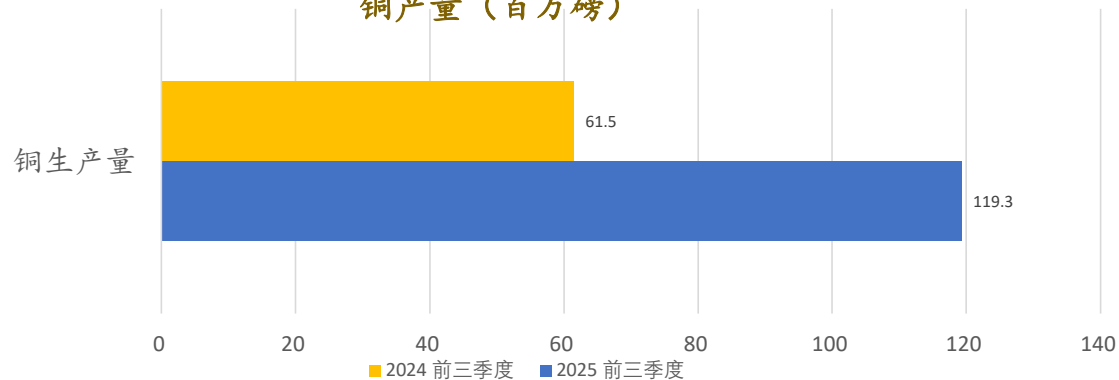


单季业绩再创新高，增长动能持续强劲

黄金产量（盎司）



铜产量（百万磅）



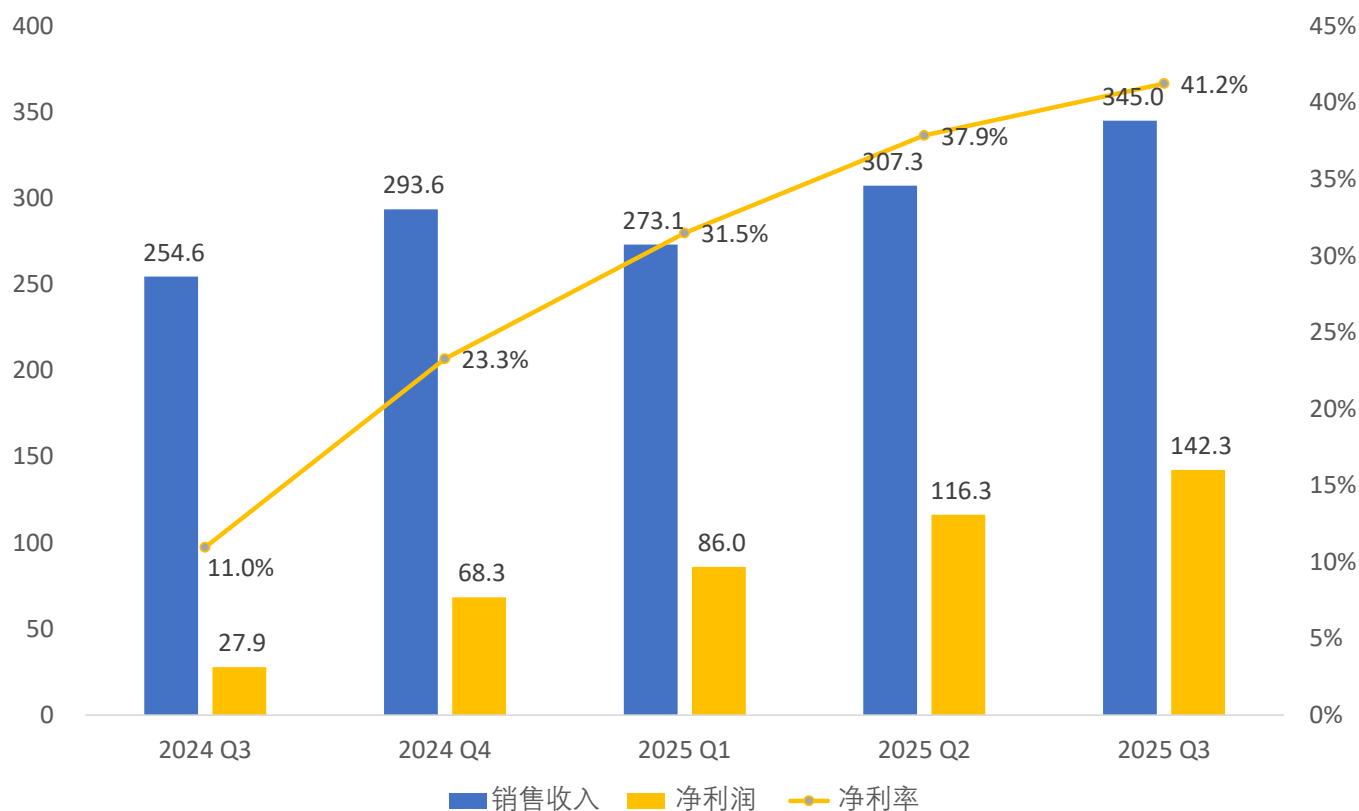


2025年前三季度财务指标

总收入	9.25亿美元	同比增加 99.8%
矿山经营利润	4.74亿美元	同比增加 633%
净利润	3.45亿美元	超预期盈利
经营所得现金流	5.70亿美元	比2024年同期的2.44亿美元 大幅增加

本季度利润表现创历史最佳单季

公司营业收入及净利润(百万 美金)



- 五个季度营业收入净利润持续增长，本季度净利率达41%；金属价格大幅上涨以及华泰龙通过重新谈判优化铜精矿和混合矿的折价系数使得公司收入大幅增长

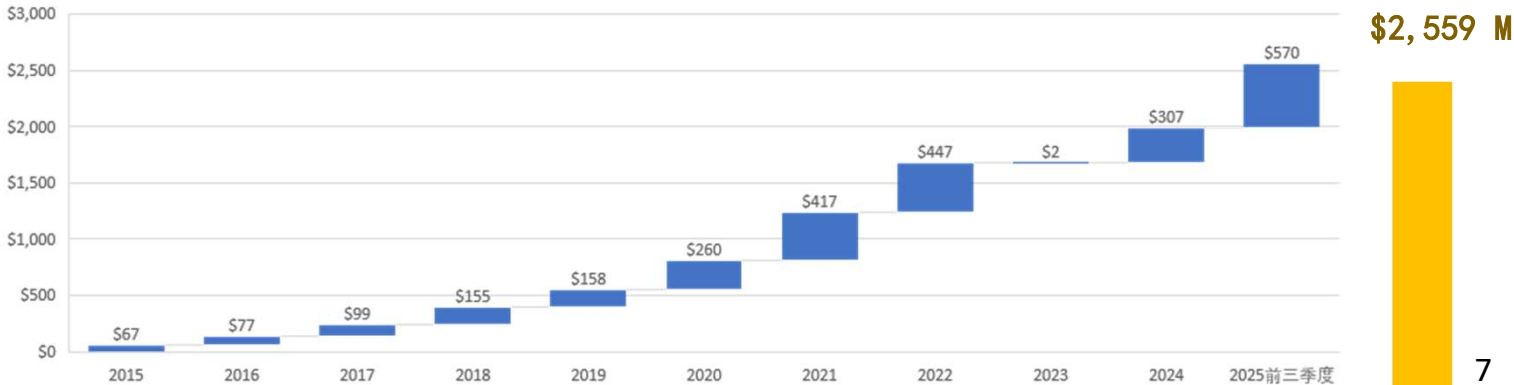
强劲的经营现金流与EBITDA增长, 驱动长期价值创造

- 2025年前三季度EBITDA 5.45亿美元，十年累积29.3亿美元EBITDA；
- 2025年前三季度运营现金流5.70亿美元，比2024年同期2.44亿美元大幅增长。十年累积贡献25.6亿美元运营现金流。

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



市净率 P/B = 3.53x

28.20加元/股

156.60港币/股

(2025年10月9日，股价
创历史新高)

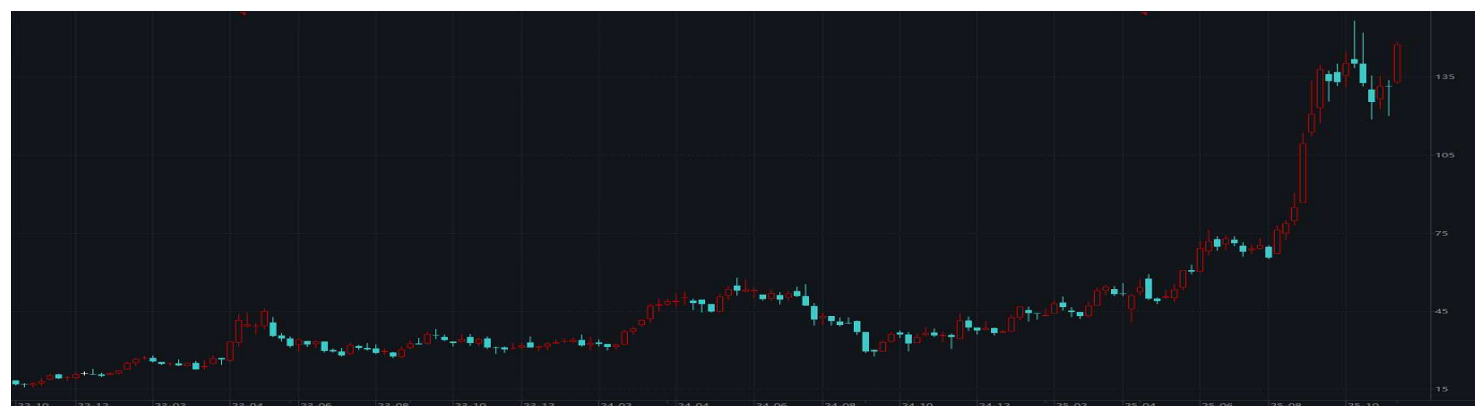
公司股价创历史新高

TSX(多交所): CGG (中国黄金国际)



*28.20加币为盘中最高价

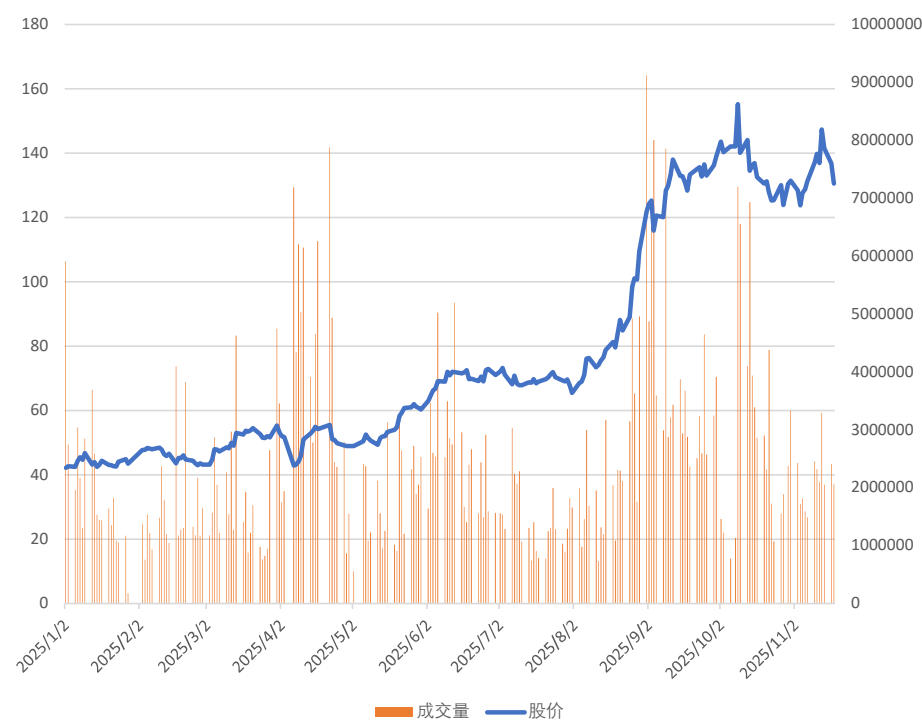
港交所: 2099.HK (中国黄金国际)



*156.60港币为盘中最高价

公司股价创历史新高

中国黄金国际今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11月17日）

序号	机构名	持股量（持股比例）
1	深港通	59,278,925 （14.95%）
2	沪港通	43,031,449 （10.85%）
3	香港上海汇丰银行有限公司	41,288,760 （10.41%）
4	花旗银行	27,892,711 （7.03%）
5	MORGAN STANLEY HONG KONG SECURITIES LTD	9,766,264 （2.46%）
6	国泰君安证券(香港)有限公司	7,258,650 （1.83%）
7	长江证券经纪(香港)有限公司	5,500,000 （1.38%）
8	招商永隆银行有限公司	5,338,211 （1.34%）
9	富途证券国际(香港)有限公司	3,605,944 （0.90%）
10	盈透证券香港有限公司	2,689,900 （0.67%）

股价/投资者概况及分析师估价

公司概况

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

股价 (2025. 11. 21)	135.0 HKD
基本在外流通股数	396 M
基本市值	52.6 B HKD
现金及现金等价物	612 M USD
未偿还债务	472 M USD
资产负债率	32.6%
长期资产	2.31 B USD
股息 (2025年3月)	0.08 USD/share



分析师

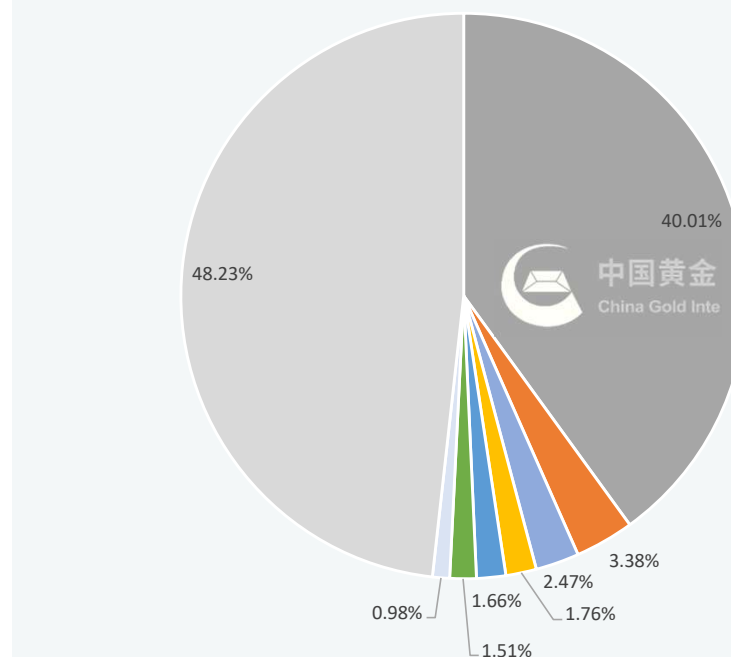
公司	目标股价
华泰证券	120.04HKD
东北证券	110.00HKD
第一上海证券	185.63HKD
天风证券	91.40HKD
中信证券	185.00HKD

平均目标股价 138.41 HKD



机构投资者

截至2025年11月



■ China National Gold ■ Dimension Advisor ■ Vanguard
 ■ Black Rock ■ Mirae Asset ■ Central Can
 ■ JING SHUN asset ■ Retail

获得资本市场进一步关注

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，标志着公司的规模、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。



CHINA GOLD INTERNATIONAL RESOURCES CORP. LTD.

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成立的有限公司)

(香港股份代號：2099)

(多倫多股份代號：CGG)

海外監管公告

2025年10月26日溫哥華消息 — 中國黃金國際資源有限公司（多倫多股份代號：CGG，香港股份代號：2099）欣然宣布中國黃金國際入選恒生香港中資企業指數，該變更將於2025年10月27日（星期一）起生效。

詳情請參閱隨附的公告。

承董事會命
中國黃金國際資源有限公司
侯晨光先生
董事長兼首席執行官



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

三季度供矿来源

- 角岩 7,000吨
- 南坑 17,000吨
- 井下 10,000吨

新尾矿库进度

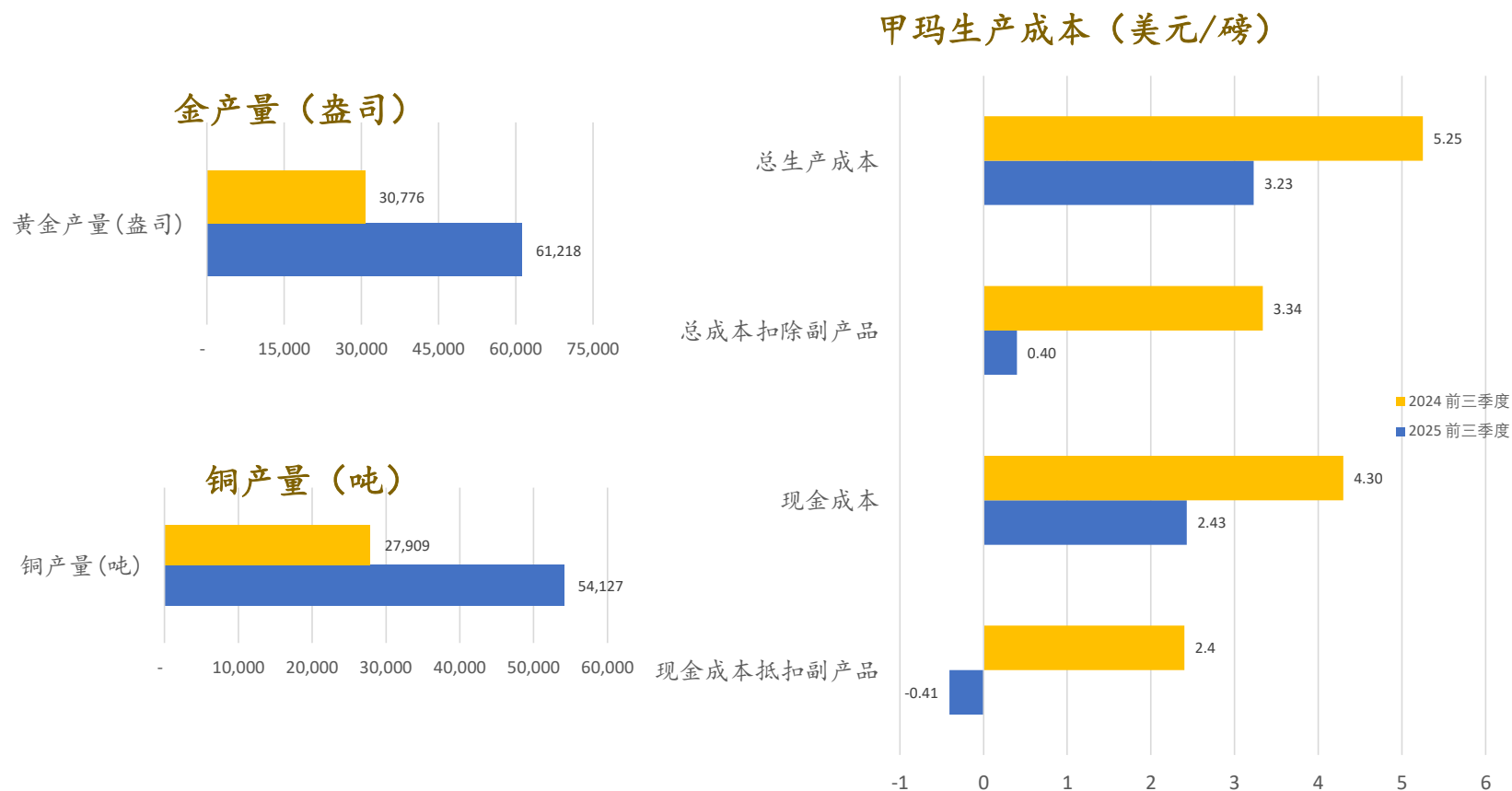
- 已办理完成所有前置手续工作, 并于2025年3月1日动工
- 累计完成投资约3.6亿元, 工程总体形象进度累计完成7.21%
- 计划于2027年7月底建成投入使用, 确保生产接续



总维持成本
AISC = 0.09 USD/lb

对比2024全年
总维持生产成本下降
96%↓

2025年前三季度生产指标 - 甲玛矿



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：

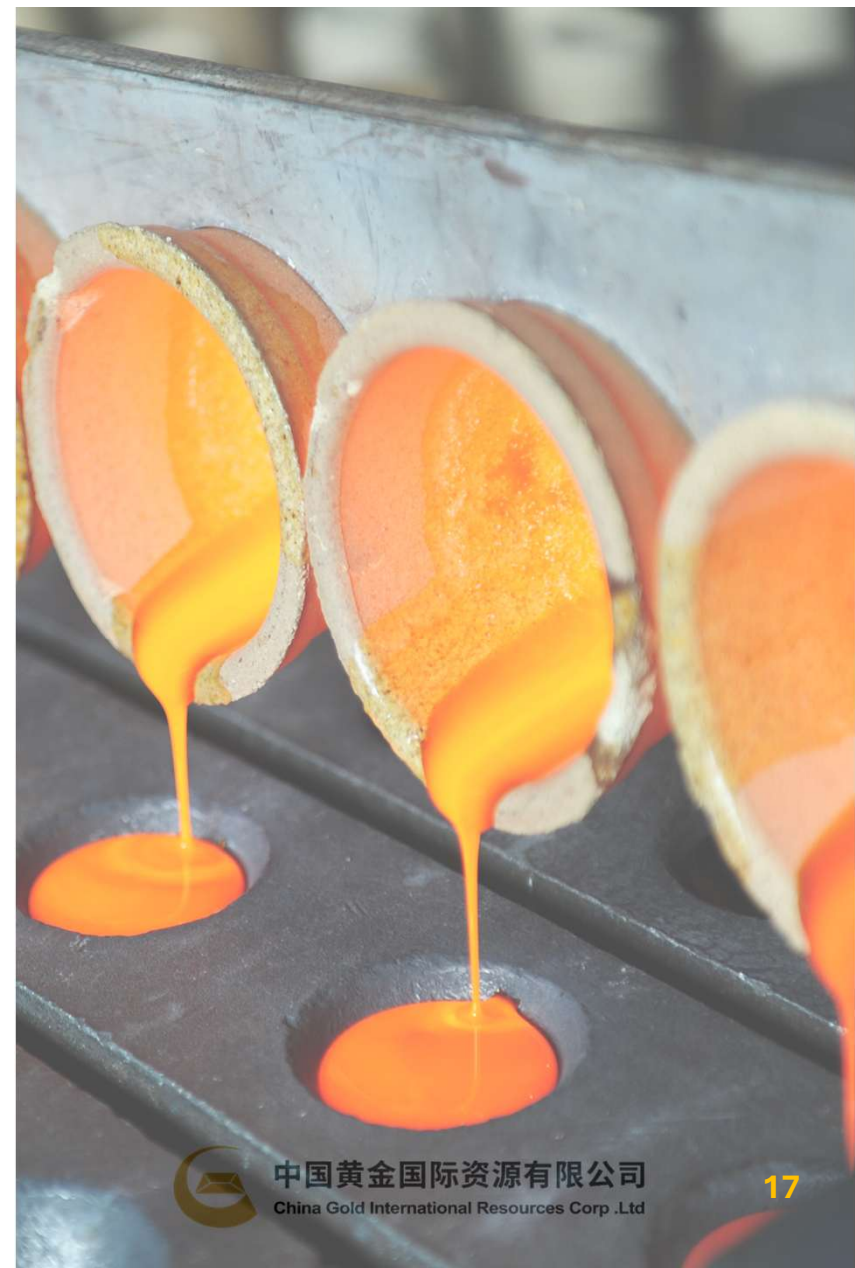
- 甲玛矿区外围和八一牧场2025年2月14日通过地质勘查设计审查
- 2025年6月10日，探矿道路修筑单位进场施工，10月30日完成全部道路及平台修筑
- 2025年6月28日，钻探单位进场开钻，累计开孔22个，其中三季度新增19个；终孔13个，其中三季度新增中终孔11个；累计完成工程量14545.9米，其中三季度新增工程量13769.5米，完成(年度计划26848米)的54%，目前正在克服冬季极寒缺氧风雪等困难有序施工中。

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
- 国内标准初步设计已完成，已取得政府采矿许可
- 国际标准 (N143-101) 可研报告正在准备中，拟于近期开展招标工作
- 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，《可研报告》正在编制中，计划于12月底完成



2025年前三季度生产指标 - 长山壕

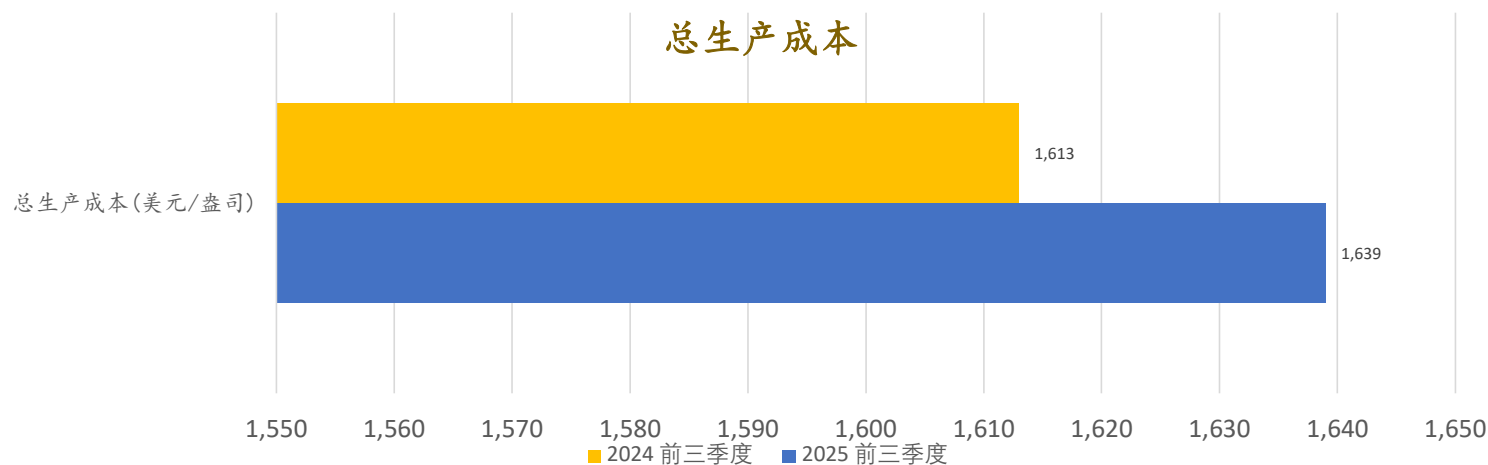
总维持成本

AISC = \$1,246/oz

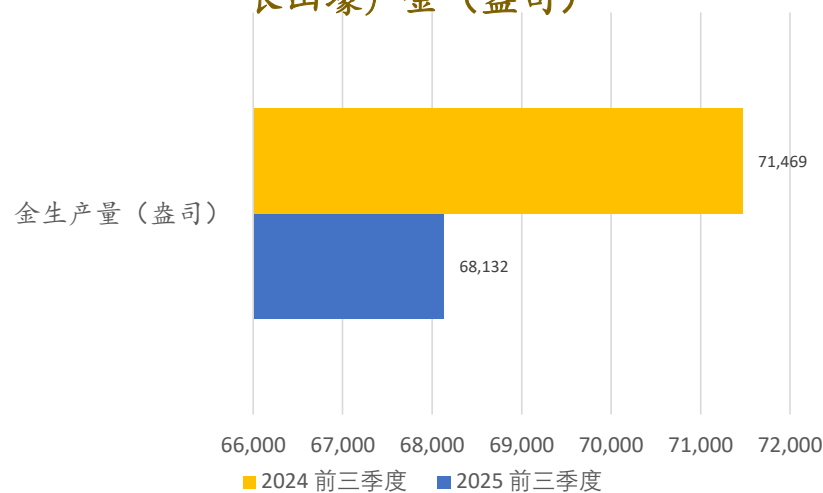
剥采比 = 0.65

总成本增加 2%

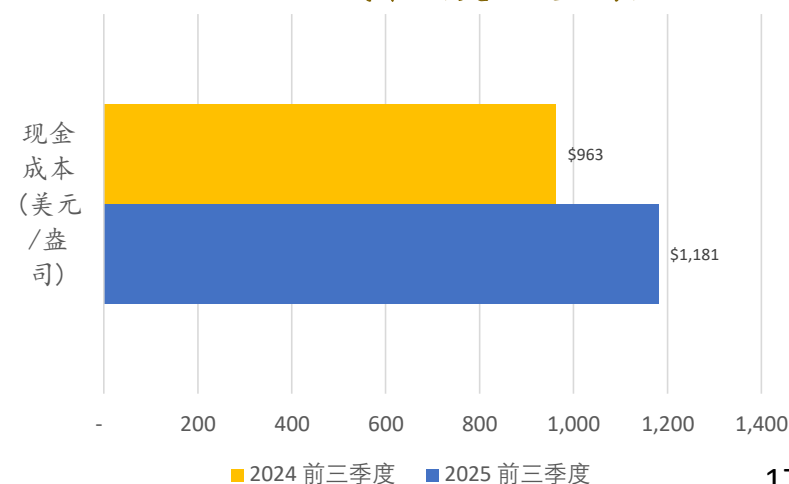
总生产成本



长山壕产金 (盎司)



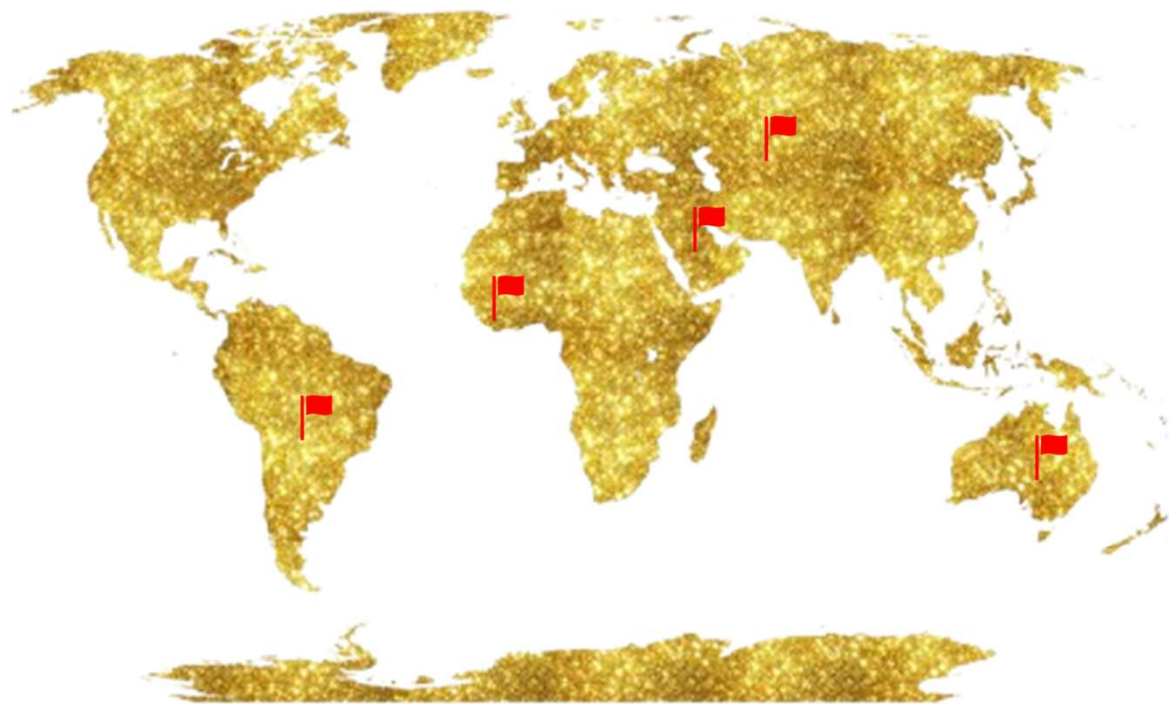
现金成本 (美元/盎司)



收购战略

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



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

		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	92	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	66.93	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	17.14	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	421	233

截止2024.12.31最新数据

长山壕金矿



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	110.56	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