



# 有机增长与 资产收购并重



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

TSX: CGG | HKEX: 2099

2019年9月

# 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。吾等寻求安全港。

# 巨大投资优势

1

独特的企业发展模式

获得大股东中国黄金集团有限公司的全力支持

---

2

有效策略创造长期价值

产量连续11年持续增长

甲玛矿二期第二系列于2018年中提前开始商业化生产

---

3

投资级信用评级，低成本大额融资能力

BBB-级长期信用评级

2014-2017: 共成功发行超过10亿美元债券 (利率低至3.25%)

---

4

有机增长与增值收购并重

---

5

高标准履行社会责任与健康、安全和环境规范  
实现企业可持续性发展

# 资本结构

## 上市代码

(公司股票在两地交易所  
可自由转换)

多交所: CGG

港交所: 2099

## 已发行在外的股份<sup>2</sup>

396.41 百万股

## 市值<sup>1</sup>

4.04 亿加币

税息折旧及摊销前  
利润

\$1.08 亿美金

## 现金<sup>2</sup>

\$1.93 亿美金

## 运营项目

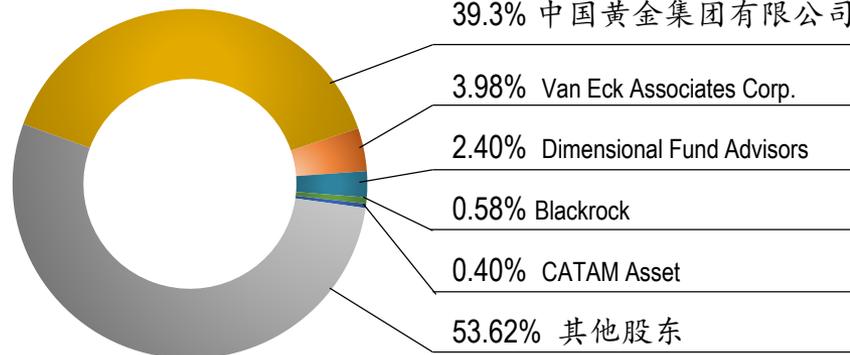
长山壕矿

矿山服务年限 = 7年

甲玛矿

矿山服务年限 = 30年

## 主要股东持股比例<sup>1</sup>



## 股价表现

港交所: 2099 (2018/11/13-2019/11/13)



1. 截至2019年11月13日

2. 2019年三季度业绩现金及现金等价物

# 截至2019年9月 30日止九个月 业绩亮点

## 黄金

总黄金产量比2018年同期增加**7%**至162,640盎司（约4.61吨）

## 铜

总铜产量比2018年同期增加**32%**至108.7百万磅（约49,306吨）

## 收入

收入比2018年同期增加**21%**至4.951亿美元

## 现金流

经营活动所得的现金净额比2018年同期增加**16.65%**至1.279亿美元

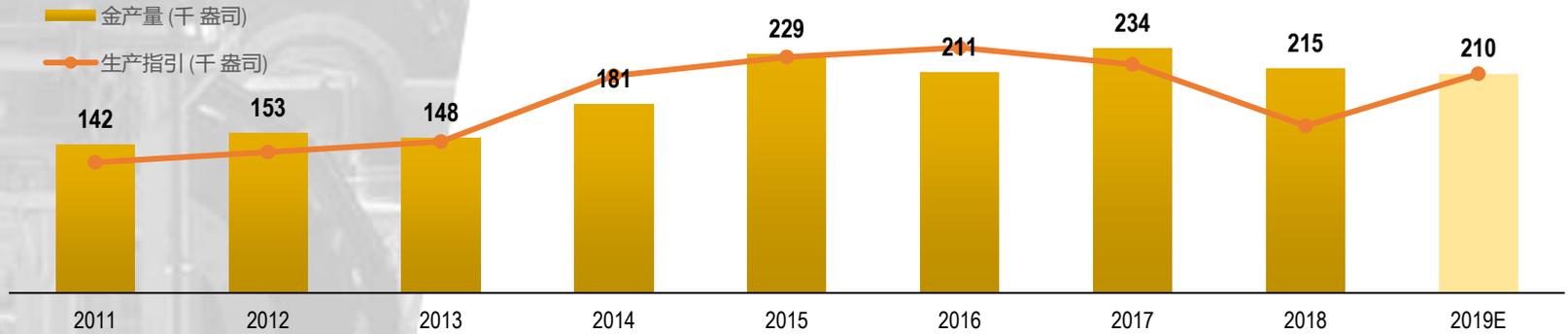
## 税息折旧及摊销前利润(EBITDA)

税息折旧及摊销前利润(EBITDA)约为1.08亿美元

# 良好的生产记录

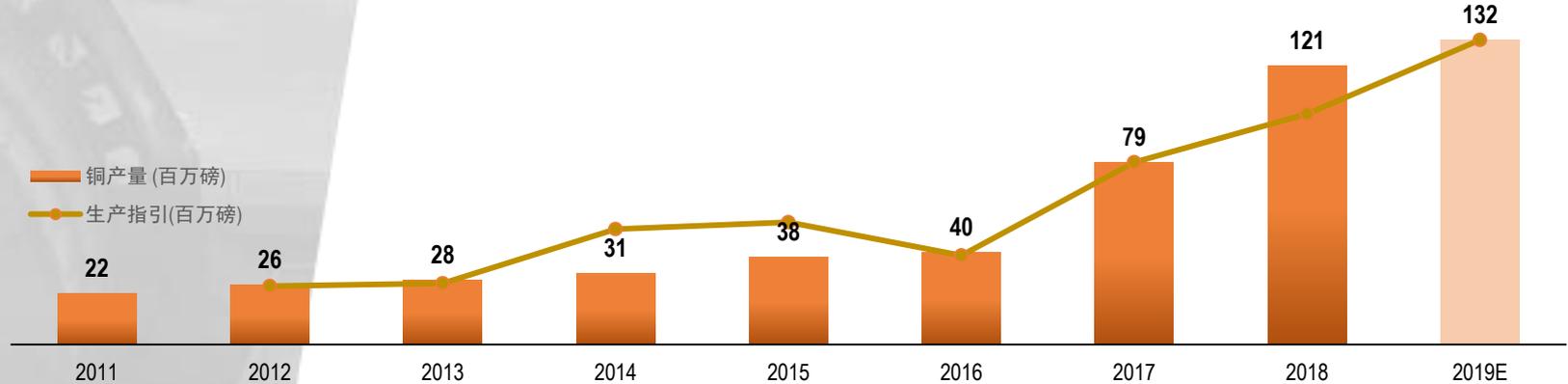
## 黄金总产量(千盎司)

**5.32%**  
年复合增长率



## 铜产量(百万磅)

**23.75%**  
年复合增长率



# 卓越的收入增长

年复合增长率为：  
**31.12%**

## 中金国际收入:2008-2018(百万美元)



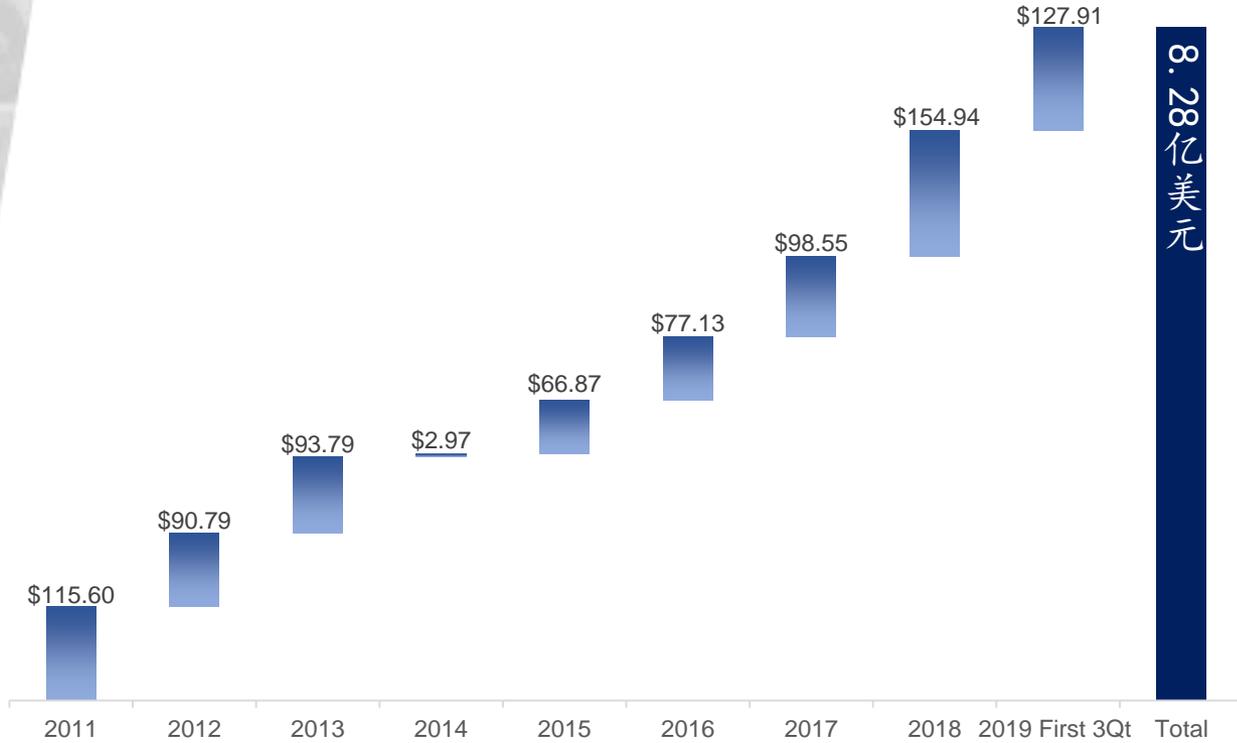
## 中金国际收入:过去的6个季度(百万美元)



# 强劲的经营现金流

自2011年累计创造经营  
现金流**\$8.29亿美元**

累计经营活动所得的现金净额(百万美元)

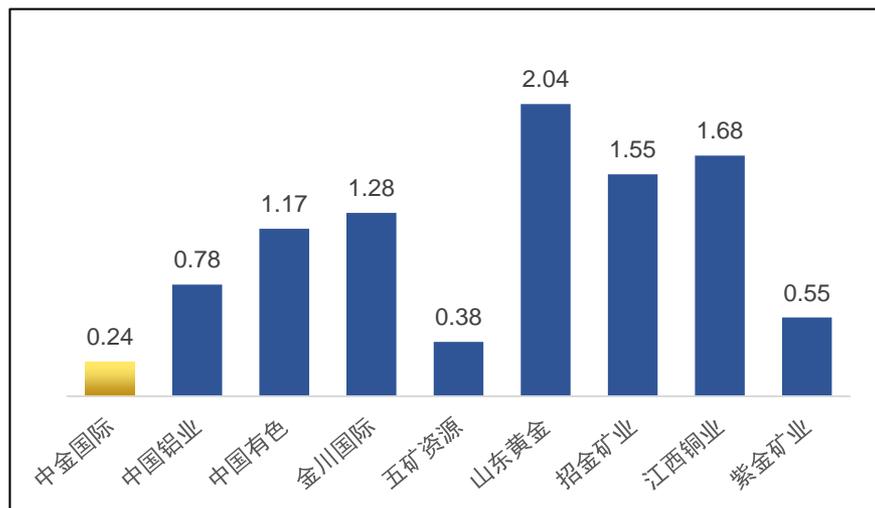


- 2019年前3个季度，公司经营活动所得的现金净额为\$1.28亿美元，比2018年同期增长16.65%

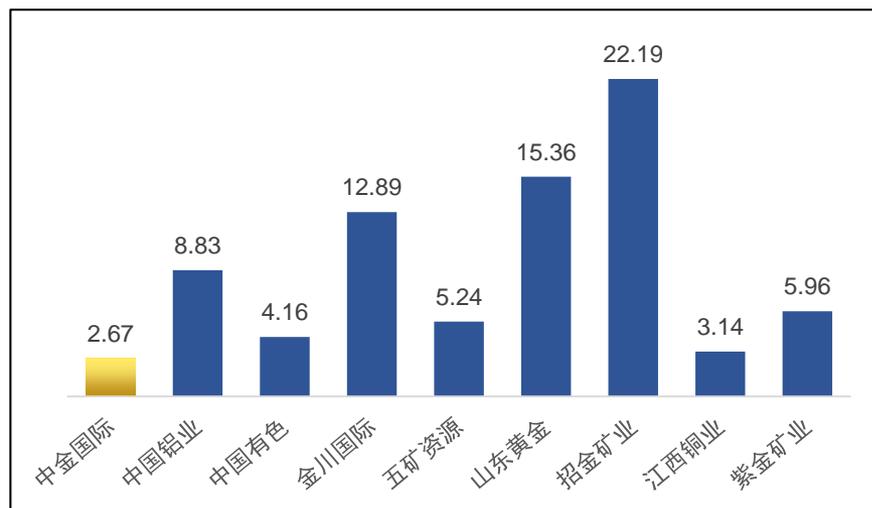
# 公司优势 (续)

## 与同行数据对比-绝佳的买入时机

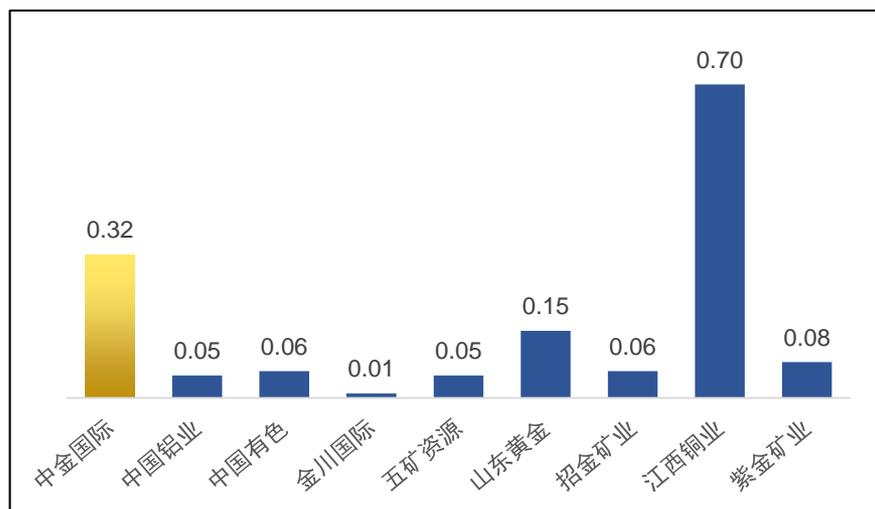
### 市净率



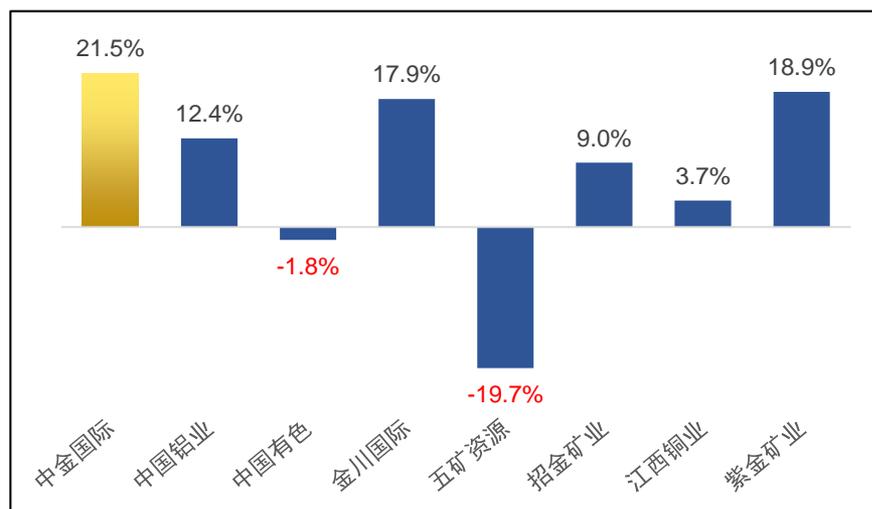
### 市现率(实际)



### 每股现金流



### 与去年同期相比销售增长率



注：数据来源 Factset, 截至2019年11月



140亿美元信贷额度



获标普BBB级信用评级



拥有20个黄金生产基地  
和4个有色金属生产基地



1940吨黄金资源量  
(中国最多)



2018年黄金产量143万  
盎司



2018年销售收入达  
\$150亿美元



2014年-2018年在环境  
保护和生产安全方面  
投入 4.63亿美元

# 中国黄金集团有限公司

## 中国黄金行业领军者

占中国黄金总产量的20%/拥有中国国内30%的黄金储量/  
中国黄金协会会长单位

## 全产业链多元化矿业公司

勘探/采矿/选矿/工程总承包(EPC)/专利研究/  
珠宝首饰设计/零售

## 全球矿业的重要参与者

- 世界黄金协会成员 (中国委员会主席单位)
- 全球化矿产资源配置
- 国际及国内上市公司主要股东

多交所/港交所: 中金国际 CGG/2099

上交所: 中金黄金 600489

## 无与伦比的融资能力

低成本融资/抗风险能力强/投资级信用评级

# 公司优势

## 投资级信用评级



标准普尔对  
中金国际的评级

标准普尔对  
中国黄金集团有限公司的评级

# BBB-

# BBB

- 评级在BBB-及以上的公司属于投资级别的公司
- 全球仅9家黄金公司的评级在BBB-及以上，其中5家黄金公司的评级为BBB

## 卓越的融资能力

### 2017年7月-成功发行5亿美元公司债券

- 中金国际第二次在国际资本市场成功发行债券
- 融资成本明显低于行业标准
- 无抵押债券

### 2015年11月-获得39.8亿元人民币贷款 (约合6.27亿美元)

- 低成本融资
- 甲玛矿权抵押
- 2019年5月起才开始偿还
- 期限:14年

#### 5亿美元

日期	2017年7月6日
债项评级	BBB-
发行价	99.663%
利率/票息	<b>3.25%/年</b>
到期日	2020年7月6日
所得款项用途	偿还现有债务、运营资本、一般企业用途
联席牵头经办人	中国国际金融香港证券有限公司、花旗环球金融有限公司、建银国际金融有限公司、兴业银行股份有限公司香港分行、渣打银行

#### 39.8 亿元人民币 (约合 6.27 亿美元)

日期	2015年11月3日
利率	<b>2.83%</b> (贷款时年利率) 即中国人民银行拉萨中心支行基准利率下浮0.07%
还贷日期	2029年11月
所得款项用途	甲玛矿
经办人	中国银行、中国农业银行、中国建设银行、西藏银行

# 2019 企业发展方向

- 2019年产量将继续增加
  - 2019年铜产量将达到约1.32亿磅
  - 2019年黄金产量将达到约21万盎司
- 努力提升甲玛入选矿石品位和回收率
- 加大甲玛矿区周边及深部勘探力度
- 探索长山壕深部资源利用
- 积极寻找潜在并购项目



# 未来潜力

## 长山壕矿

公司在持续评估长山壕矿坑最终开采境界下方和周围矿物质的井下开发计划

## 甲玛矿

地下矿场加大供矿能力潜力巨大，提高矿石品位

## 企业并购

对合适的并购项目时刻准备入手

## 产量

预计黄金和铜产量将继续上升

# 有效策略创造长期价值

2008-2009

- 中国黄金集团收购金山矿业 (更名为中国黄金国际资源有限公司)
- 获得\$3810万美元贷款用于长山壕项目扩建所需

2010-2011

- 收购甲玛项目
- 联交所上市, 完成北美与亚洲两地上市
- 中国黄金集团公司买入中金国际股票
- 甲玛铜金矿探明和控制资源量提升443%

2012-2013

- 完成甲玛项目扩建的预可研 (内部报酬率达53.7%)
- 长山壕矿完成处理能力为每日30,000吨的新破碎系统并开始测试

2014-2015

- 甲玛可研报告已完成且结果正面
- 获得\$6.27亿美元贷款
- 获标普BBB-评级, 成功发行5亿美元公司债券
- 长山壕矿成功完成新的3万吨选矿系统, 开始商业化生产

2016-2017

- 甲玛矿二期第一系列正式投产试车
- 标普维持公司BBB-信用评级
- 成功完成发行5亿美元公司债券
- 甲玛矿实现连续六年增产

2018-2019

- 甲玛矿二期第一、第二系列开始商业生产
- 成功纳入深港通
- 更新长山壕金矿生产计划

# 公司现有资产及前景



## 产品

铜、金、银、锌、铅以及钼



## 地理位置

中国西藏自治区境内，距拉萨市约68公里



## 开采方式

露天和地下



## 矿石处理能力

二期二系列达产后将提升至50,000吨/日



## 矿山服务年限

35年

# 甲玛铜金多金属矿 中国最大的铜多金属矿之一

## 甲玛矿产资源量

类型	矿石 (百万吨)	品位						金属含量					
		铜 (%)	钼 (%)	金 (克/吨)	银 (克/吨)	铅 (%)	锌 (%)	铜 (千吨)	钼 (千吨)	金 (百万盎司)	银 (百万盎司)	铅 (千吨)	锌 (千吨)
探明	94.9	0.39	0.04	0.08	5.44	0.04	0.02	371	34.2	0.25	16.6	41.8	22.4
控制	1369.1	0.41	0.03	0.11	5.93	0.05	0.03	5590	463	4.76	261.15	732	460
<b>探明+控制</b>	<b>1463.9</b>	<b>0.41</b>	<b>0.03</b>	<b>0.11</b>	<b>5.90</b>	<b>0.05</b>	<b>0.03</b>	<b>5961</b>	<b>497.4</b>	<b>5.01</b>	<b>277.74</b>	<b>773.7</b>	<b>482.4</b>
推断	406.1	0.30	0.00	0.10	5.10	0.10	0.00	1247	123	1.30	66.9	311	175

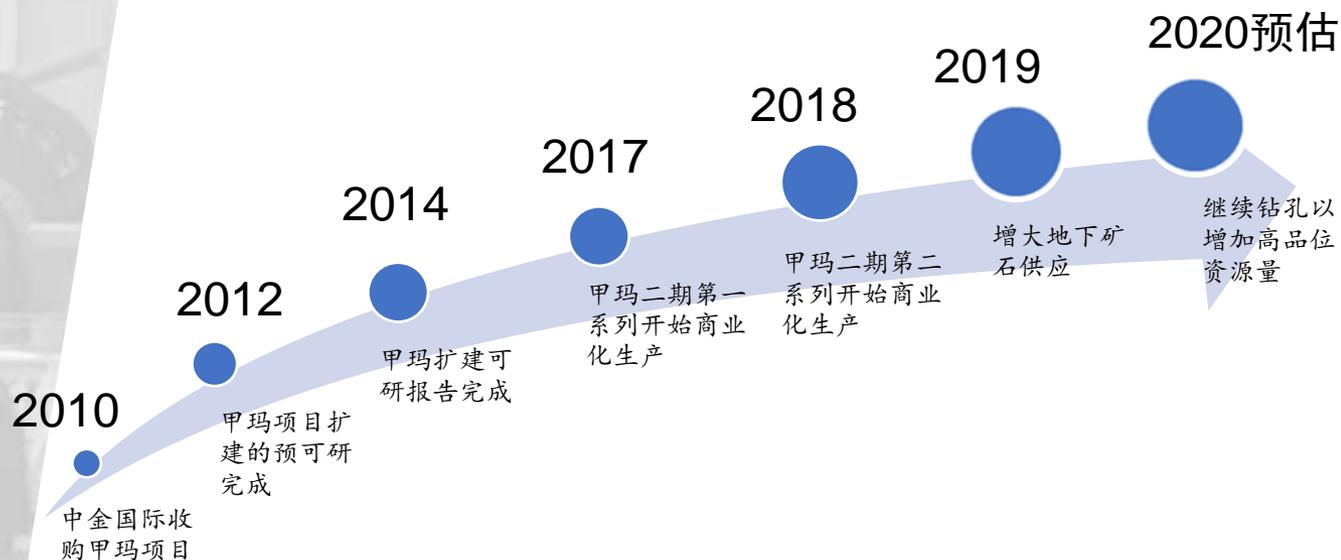
## 甲玛矿产储量

类型	矿石 (百万吨)	品位						金属含量					
		铜 (%)	钼 (%)	金 (克/吨)	银 (克/吨)	铅 (%)	锌 (%)	铜 (千吨)	钼 (千吨)	金 (百万盎司)	银 (百万盎司)	铅 (千吨)	锌 (千吨)
证实	20.8	0.61	0.05	0.21	8.99	0.05	0.03	126.4	9.5	0.14	6.03	10.3	6.90
概略	398.4	0.56	0.03	0.18	11.21	0.13	0.08	2427.9	128.2	2.29	143.57	548.2	317.3
<b>总计</b>	<b>419.2</b>	<b>0.61</b>	<b>0.03</b>	<b>0.18</b>	<b>11.10</b>	<b>0.13</b>	<b>0.08</b>	<b>2554.3</b>	<b>137.8</b>	<b>2.43</b>	<b>149.6</b>	<b>558.5</b>	<b>324.2</b>

注：截至2018年12月31日，按照NI43-101规则更改的矿产资源量和储量数据

# 公司现有资产及前景(续)

稳健向上的  
发展趋势



- 2019年间，平均金属回收率开始上升，且与2018年相比更高，原因为露天矿的氧化矿石比例逐渐下降。
- 持续资源量增长趋势（{铜金属资源量，探明+控制}从137.35万吨增长至596.1万吨；{铜金属储量，证实+概略}从87.91万吨增长至255.43万吨）。

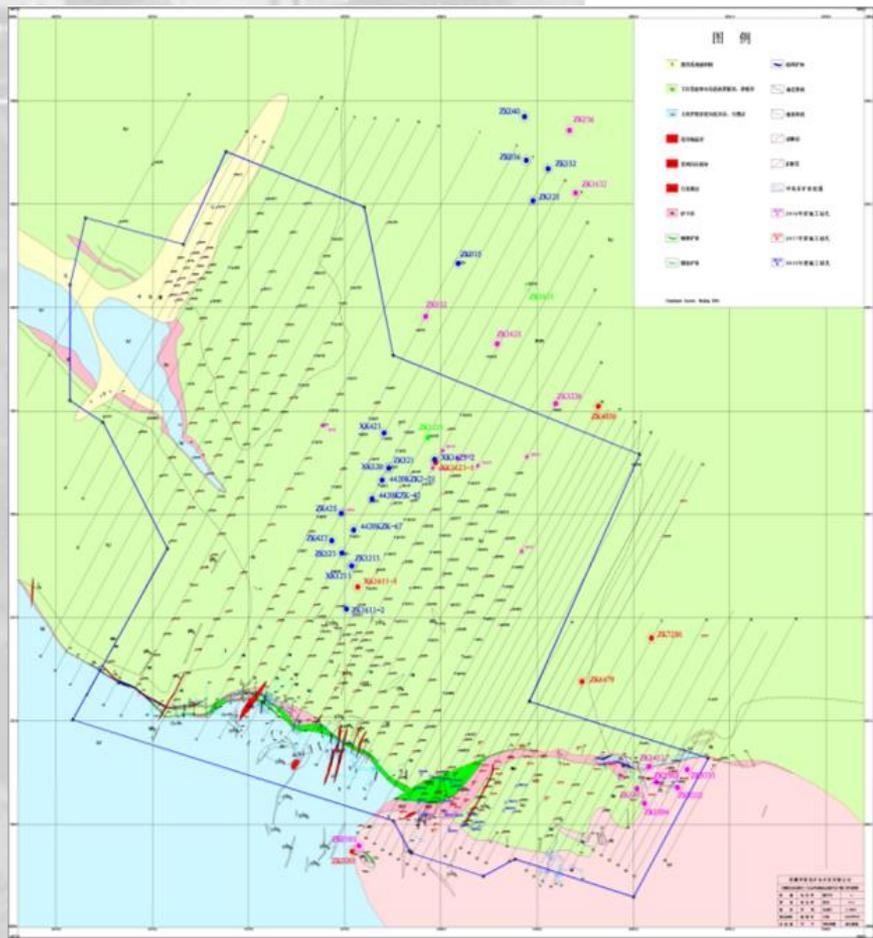
## 2019年第三季度甲玛矿基本生产数据

平均铜矿石品位	0.58%
铜回收率	80%
露天供矿量	33,000吨/日
井下供矿量(一期和二期)	17,000吨/日
选厂处理量	44,000 吨/日



## 2019矿区周边及深部钻探进程 -

致力于寻找更高品位的矿石



勘探钻孔分布图

- 勘探计划施工地表钻探 33,390+/-米，共25次钻探；水文地质钻探500+/-米，共1次钻探；工程地质钻探800+/-米，共2次钻探。
- 2019年第三季度累计完成地表钻工程量18,215.63+/-米/共20次钻探，完成年度计划的59.96%。
- 勘探项目完成时将会有更多正面结果予以公布。

# 公司现有资产及前景(续)

## 长山壕金矿 中国最大的金矿之一



### 产品

金锭及副产品银

### 地理位置

中国内蒙古自治区境内，距包头市西北部约210公里

### 开采方式

大型露天，堆浸矿山

### 矿石处理能力

1,320万吨/年

- 良好的基础设施建设：道路交通条件优越、电力供应充足、水和当地劳动力供应充足
- 目前采坑设计正在优化中

### 长山壕矿资源量

资源量	数量 (百万吨)	品位 (克/吨)	含金量 (百万盎司)
探明	12.34	0.62	0.24
控制	124.12	0.62	2.46
<b>探明+控制</b>	<b>136.46</b>	<b>0.62</b>	<b>2.71</b>
推断	80.36	0.52	1.33

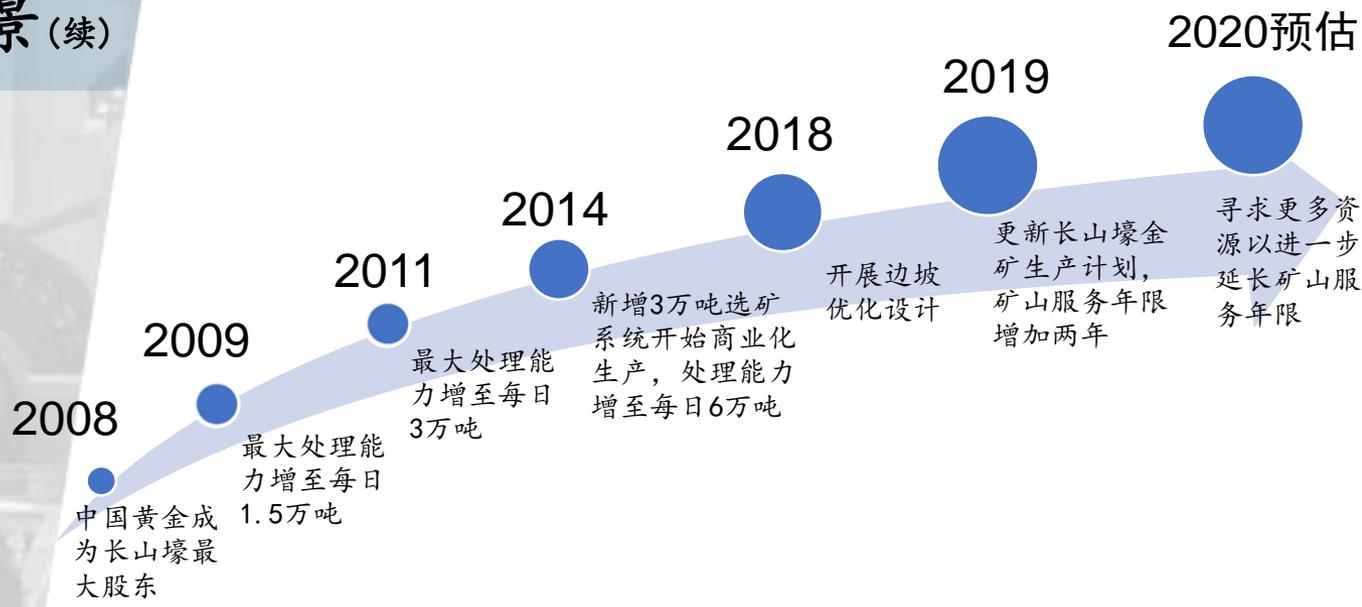
### 长山壕矿储量

储量	数量 (百万吨)	品位 (克/吨)	含金量 (百万盎司)
证实	10.59	0.63	0.22
概略	66.49	0.65	1.39
<b>总计</b>	<b>77.08</b>	<b>0.65</b>	<b>1.61</b>

注：截至2018年12月31日，按照NI43-101规则更改的矿产资源量和储量数据

# 公司现有资产及前景(续)

## 强劲运营能力

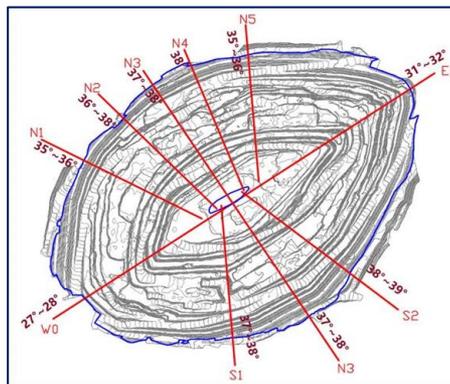
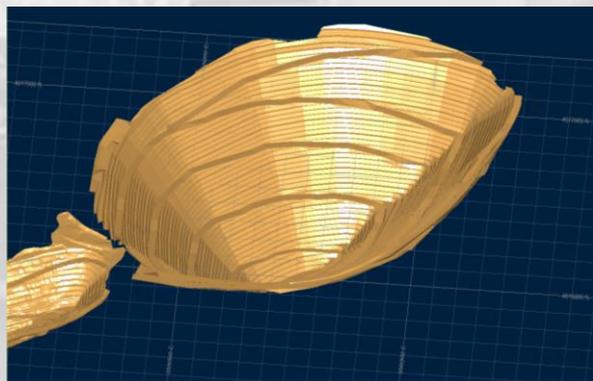


## 2019年第三季度长山壕金矿基本生产数据

平均矿石品位	0.58克/吨
开采的矿石及上堆矿量	4,031,723吨
黄金项目至今的整体累计回收率	54.28%
现金生产成本	\$820美元/盎司
总维持成本	\$1,119美元/盎司

根据优化设计研究：

- 调整边坡角后的最终开采境界将为矿山今后的持续生产提供保障
- 公司于第二季度起对近年地质勘探成果进行研究
- 公司亦于长山壕矿周围进行勘探，以进一步鉴定是否有其他资源能延长矿山服务年限



- 东北矿坑南邦的新最终边坡角度定为36.5度（原先为42度），北邦定为38度（原先为44度）\*
- 更新后的生产计划中矿山服务年限延长至七年

项目	单位	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	总计
矿石量	吨	13,086,505	9,964,463	13,163,700	13,172,500	13,186,000	13,171,000	1,331,805					77,075,973
品位	克/吨	0.64	0.69	0.63	0.66	0.62	0.66	0.65					0.65
废石量	吨	60,118,495	62,915,900	59,047,100	39,443,703	9,852,400	5,640,700	775,005					237,793,303
总计	吨	73,205,000	72,880,363	72,210,800	52,616,203	23,038,400	18,811,700	2,106,810					314,869,276
剥采比	吨/吨	4.59	6.31	4.49	2.99	0.75	0.43	0.58					3.09
金属量	盎司	268,211	220,766	264,789	281,581	263,845	279,489	28,031					1,606,713
金属量	克	8,342,316	6,866,600	8,235,860	8,758,160	8,206,490	8,693,100	871,866					49,974,391
金锭	盎司	127,050	131,912	153,643	148,102	156,211	164,945	63,701	17,205	6,444	2,939	541	972,691
金锭	克	3,951,687	4,102,910	4,778,821	4,606,486	4,858,710	5,130,368	1,981,313	535,139	200,416	91,412	16,825	30,254,087

注：根据中国矿业大学（北京）深部岩土力学与地下工程国家重点实验室进行的边坡稳定性研究

# 高标准履行社会责任和与健康、安全和环境规范



- 2016年至2018年间，公司环境保护方面的投入总额达到1857万美元；在安全生产方面的投入总额达471万美元



# 2018年可持续发展工作亮点

在国内外积极开展社会责任工作，多次获得“最具社会责任感”企业殊荣

- 公司旗下两座矿山屡获殊荣，多次被评为行业领袖、优秀雇主及最具社会责任感企业
  - 2018年全国高新技术企业 - 长山壕矿
  - 2018年全国绿色矿山&黄金数字矿山 - 甲玛矿
- 截至 2018年底，公司没有任何职业病病例，且继续保持了自成立以来无新增职业病病例的良好记录
- 2018年，公司及所属企业组织开展各类安全教育培训126次，累计培训 7901 人次
- 支持加拿大哥伦比亚大学(UBC)两个矿业环保项目的研究；自2011年开始持续支持加拿大防癌研究（2017年增添两个癌症防治项目）



# 增值并购策略

## 目标项目阶段

- 处在运营阶段并有提升产能计划或即将投产的矿山
- 处于建设阶段的高品质矿山

## 区域

- 成熟的矿业法律环境
- 稳定的政治环境

## 金属

- 以金、铜为主
- 多金属并举

## 资源量

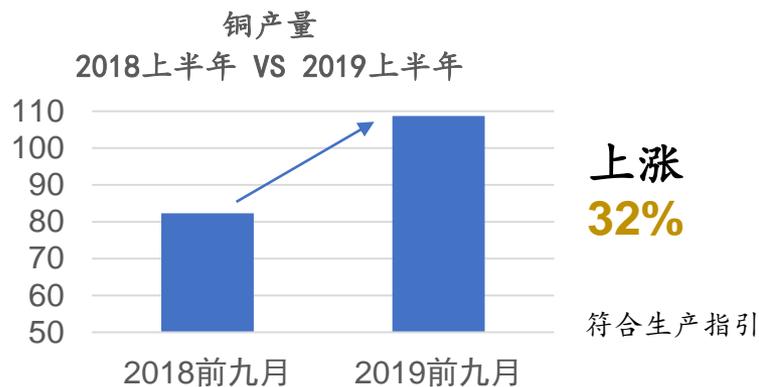
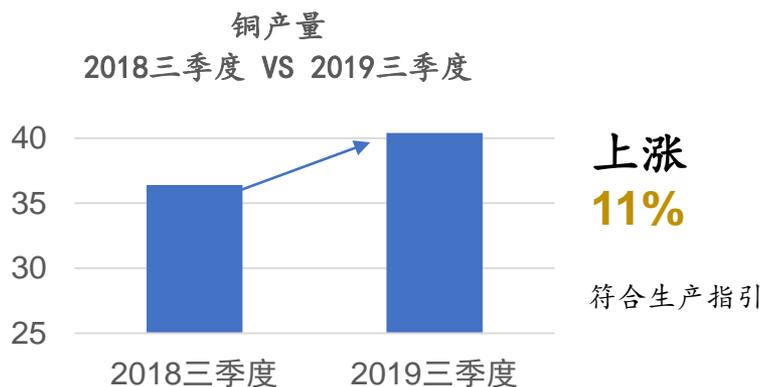
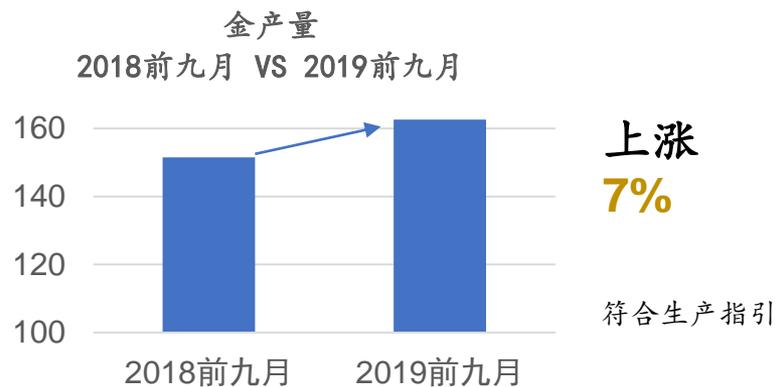
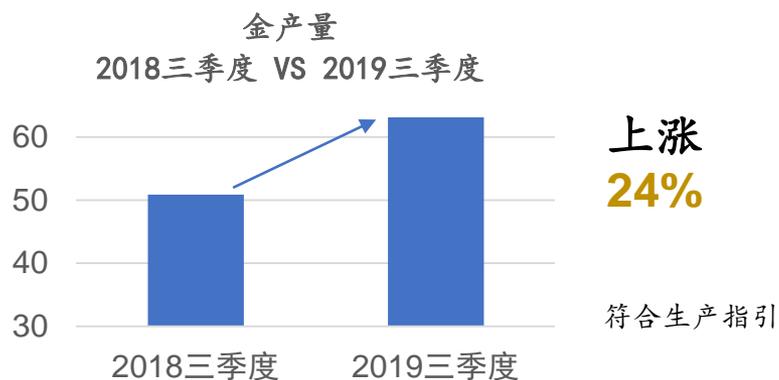
- 大型矿山：3-5百万盎司黄金，1百万吨铜
- 存在巨大探矿潜力的矿山

## 交易结构

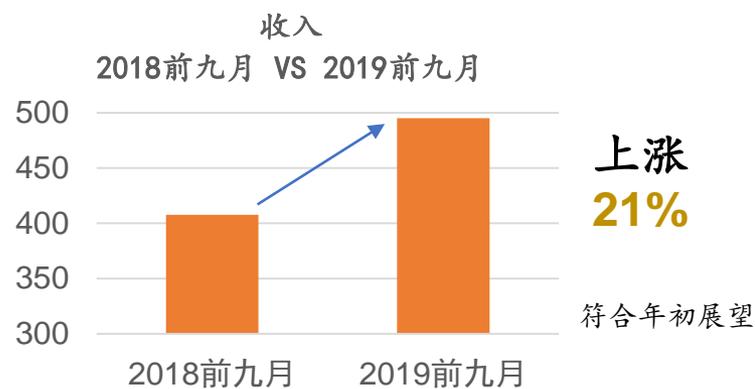
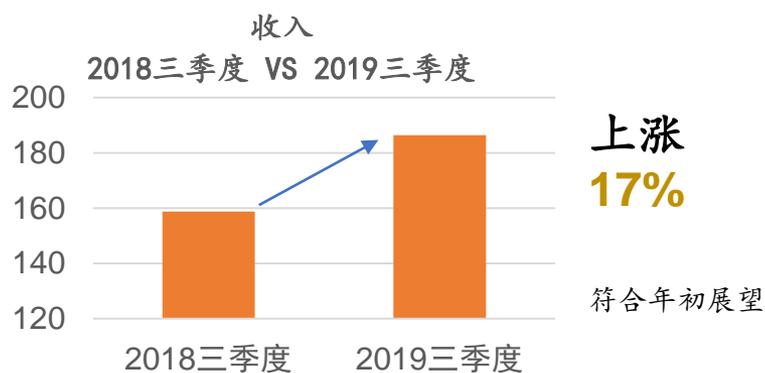
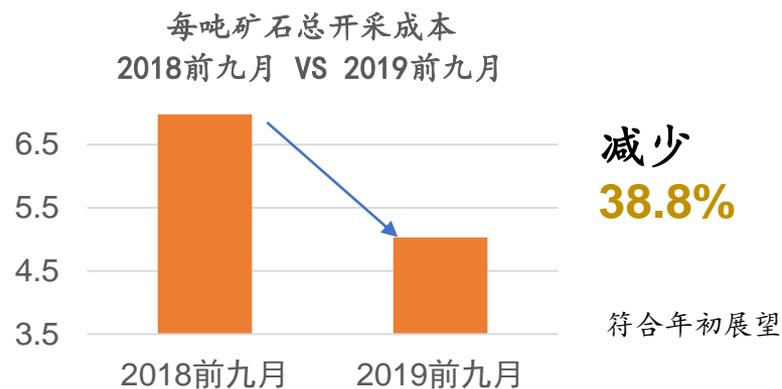
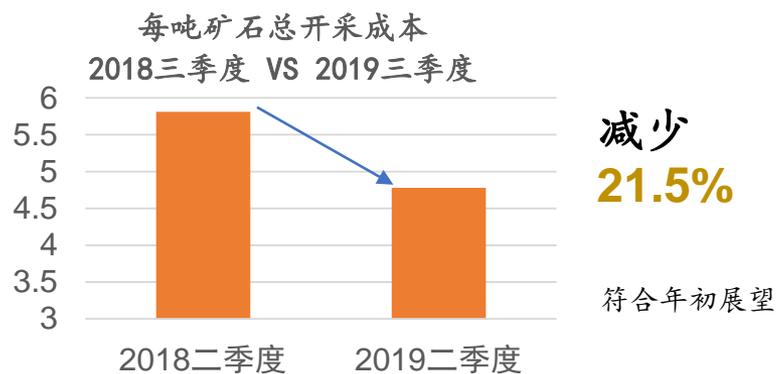
- 灵活的交易结构：参股、控股及合资

# 附录

# 2019年第三季度及前九个月生产概况



# 2019年第二季度及上半年财务概况



## 2019年三季度公司财务表现

- 收入比2018年同期增加17%至1.86亿美元
- 经营活动所得的现金净额增加20%至6437万美元
- 税息折旧及摊销前利润(EBITDA)为4849万美元

## 2018年公司财务表现

- 收入比2017年同期增加39%至5.71亿美元
- 经营活动所得的现金净额1.55亿美元

	第三季度 截至2019年9月30日	第三季度 截至2018年9月30日	全年 截至2018年12月31日
收入(百万美元)	\$186.4	\$158.8	\$570.6
矿山经营盈利(百万美元)	\$26.3	\$35.1	\$110.7
净利润(百万美元)	(\$0.3)	(\$4.6)	(\$4.2)
经营活动净现金流(百万美元)	\$64.37	\$53.56	\$154.94
每股收益(美分)	(0.17)	(1.23)	(1.22)
现金成本 - 长山壕(美元/盎司)	\$820	\$805	\$750
现金成本 - 甲玛(美元/磅) (扣除副产品抵扣额后)	\$1.43	\$1.11	\$1.36
长山壕黄金产量(盎司)	43,829	33,468	144,896
甲玛铜产量(百万磅)	40.45	36.41	121.31



## 联系方式

中国黄金国际资源有限公司

**TSX: CGG | HKEX: 2099**

联系方式:

[info@chinagoldintl.com](mailto:info@chinagoldintl.com) | [chinagoldintl.com](http://chinagoldintl.com)