



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

灵活调整生产计划，保持业绩稳定增长
2021年第三季度业绩发布



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。

1 公司概况

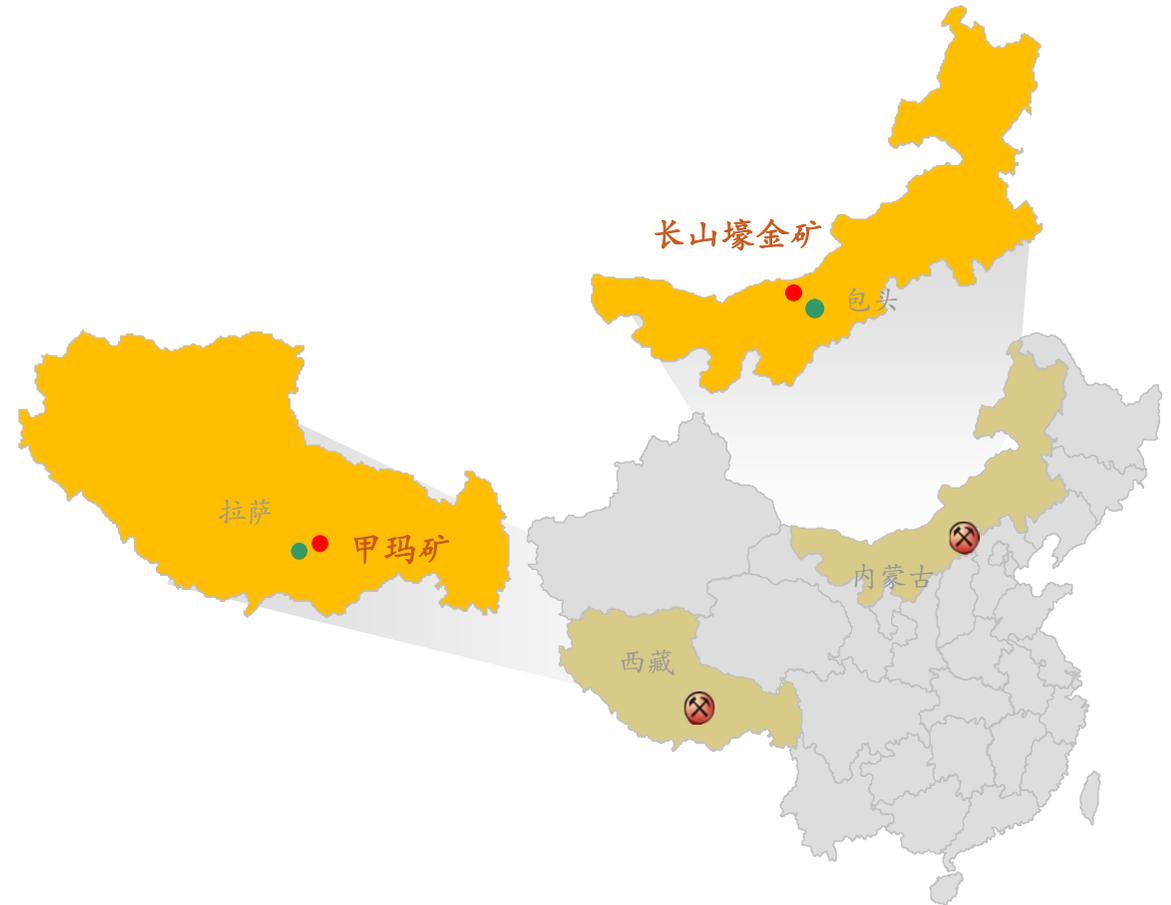
2 2021年第三季度业绩

3 主要资产运营状况

4 投资亮点

央企控股的海外上市公司

- 中国最大的黄金企业—中国黄金集团有限公司的唯一海外旗舰。控股股东中国黄金集团有限公司是唯一一家以黄金为主业的中央企业；
- 拥有两个大型稳产黄金和铜金矿山，其中长山壕金矿正致力于深部境界外资源开发，有望继续延长矿山服务年限；甲玛矿二期已实现达产稳产，成本水平居于行业领先地位；
- 2021年前三季度实现黄金产量18.2万盎司，铜6.5万吨，持续保持增长势头。



资本结构

流通股

396.41 百万股

上市代码

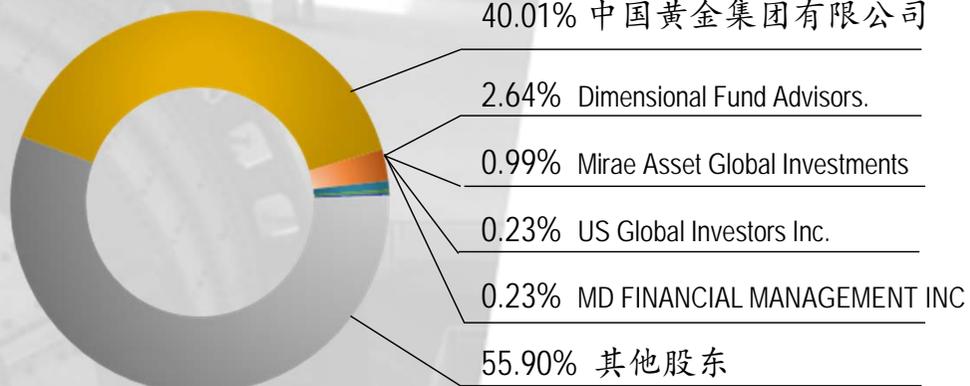
(公司股票在两地交易所

可自由转换)

多交所: CGG

港交所: 2099

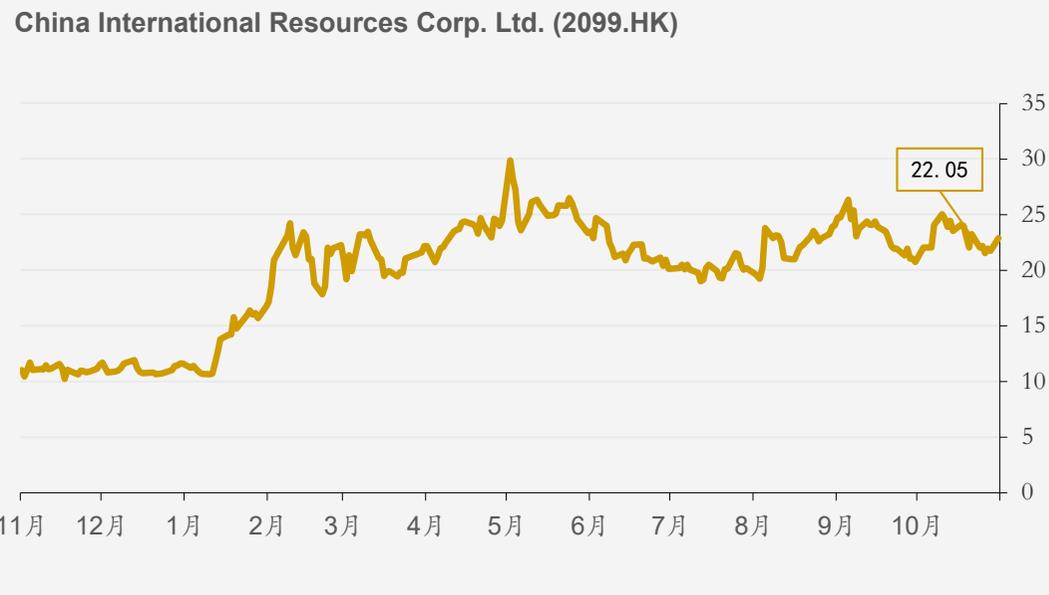
主要股东持股比例



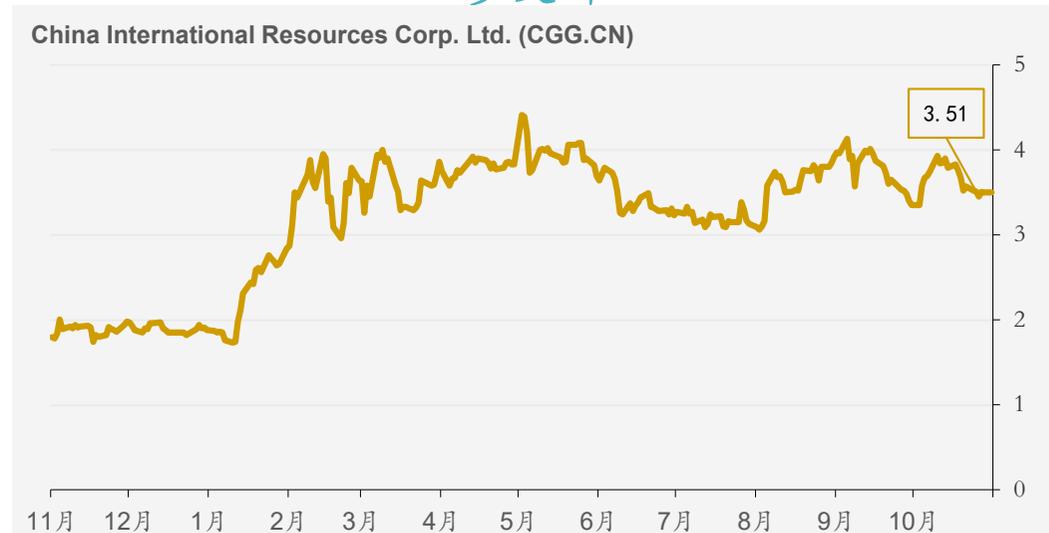
注: 数据来源 Bloomberg, 截至 2021 年 11 月 8 日

过去12个月股价表现

港交所



多交所



1 公司概况

2 2021年第三季度业绩

3 主要资产运营状况

4 投资亮点

2021年第三季度业绩保持持续增长

第三季度盈利5224万美元

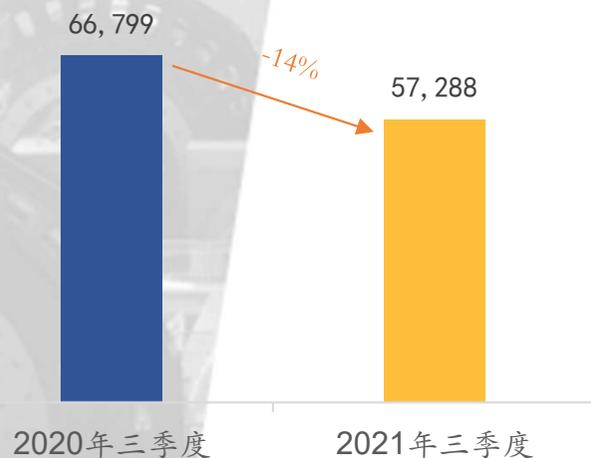
- 收入与2020年同期相比增加3%，至2.48亿美元；
- 矿山经营盈利达到8260万美元，与去年同期相比增长25%；
- 净利润达到5224万美元，超越去年同期12%；
- 税息折旧及摊销前利润 (EBITDA) 为1.19亿美元。

	第三季度 截至2021年9 月30日	第三季度 截至2020年9 月30日	同比 增/减
收入 (百万美元)	\$248.3	\$240.5	+3%↑
矿山经营盈利 (百万美元)	\$82.6	\$66.1	+25%↑
净利润 (百万美元)	\$52.2	\$47.6	+10%↑
经营活动净现金流 (百万美元)	\$117.5	\$103.3	+14%↑
现金成本 - 长山壕 (美元/盎司)	\$903	\$906	0.3%↓
现金成本 - 甲玛 (美元/磅) (扣除副产品抵扣 额后)	\$1.25	\$0.26	+381%↑

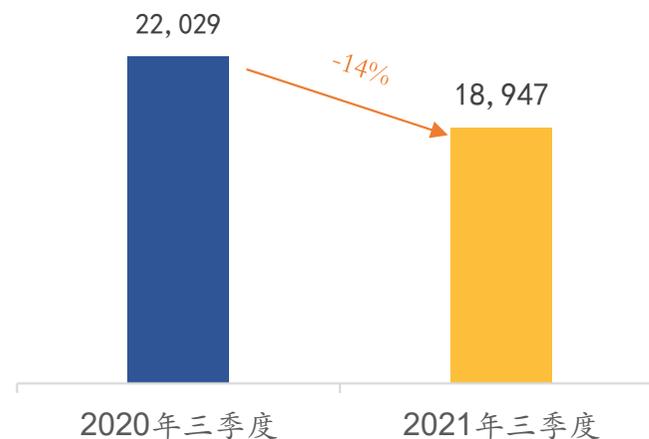
2021年第三季度业绩保持持续增长（续）

灵活调整生产计划，确保年度产量稳中有增

黄金产量（盎司）



铜产量（吨）



181,671



2020年前三季度

2021年前三季度

59,317



2020年前三季度

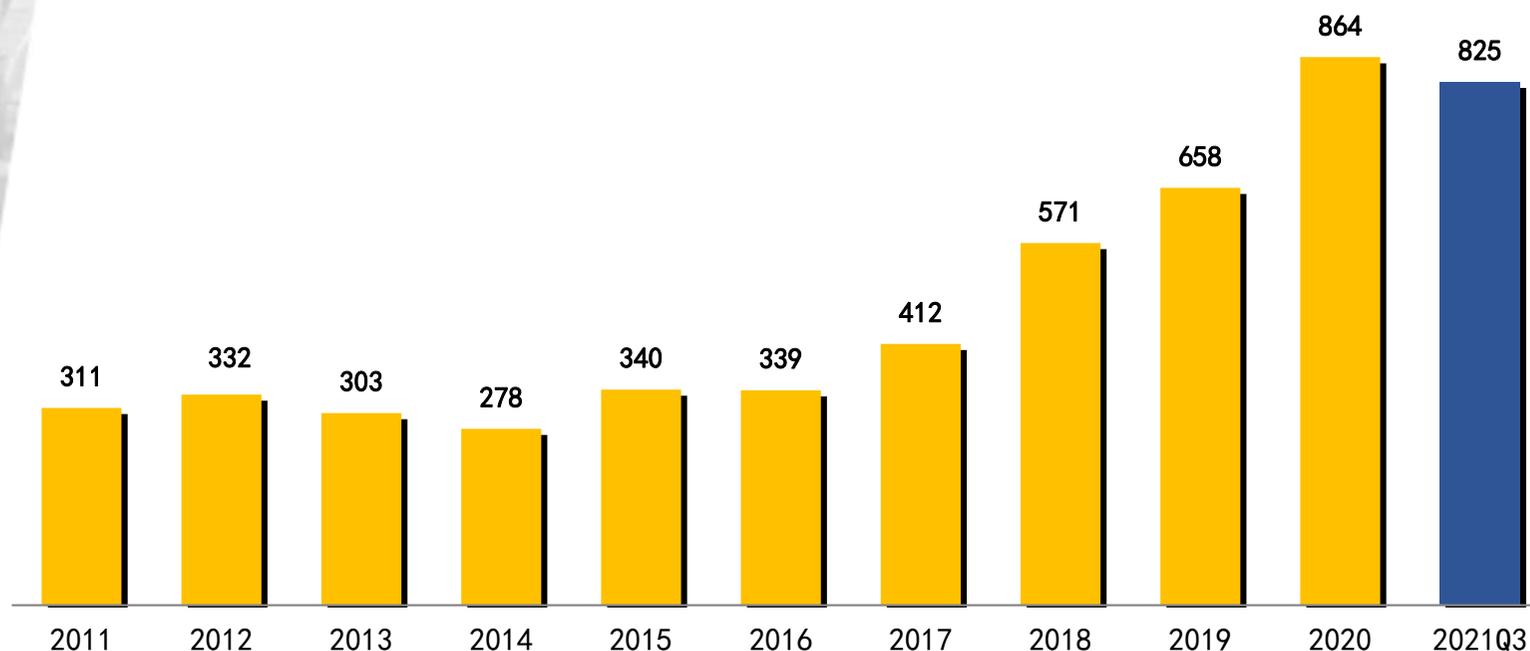
2021年前三季度

2021年第三季度业绩保持持续增长（续）

金属价格高位运行推动收入增长, 利于生产计划调整以提高资源整体利用率

2011至2021年前三季度收入(百万美元)

- 2021年前三季度实现销售收入8.25亿美元, 同比增长38%, 为2020年全年收入的95%。

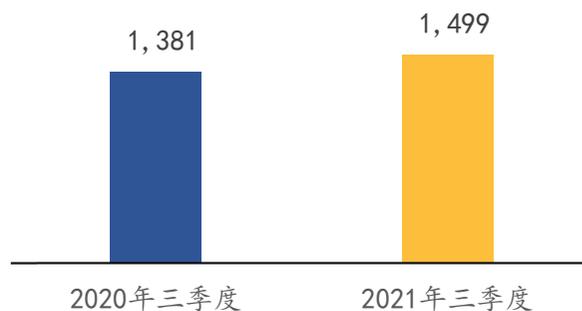


2021年第三季度业绩保持持续增长（续）

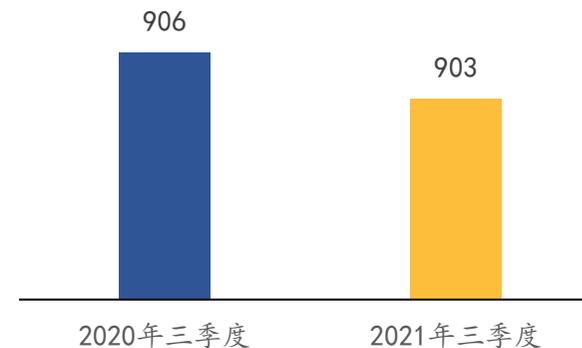
长山壕金矿降本增效取得积极进展

- 长山壕金矿今年前三个季度成本总体呈下降趋势。

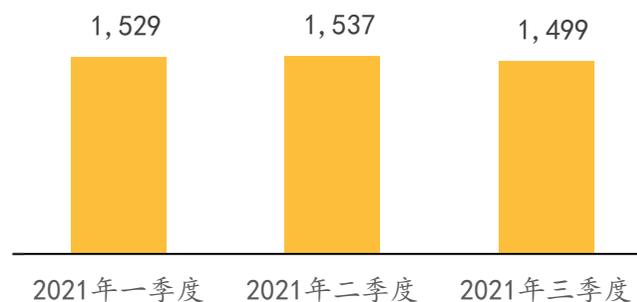
长山壕总成本
(美元/盎司)



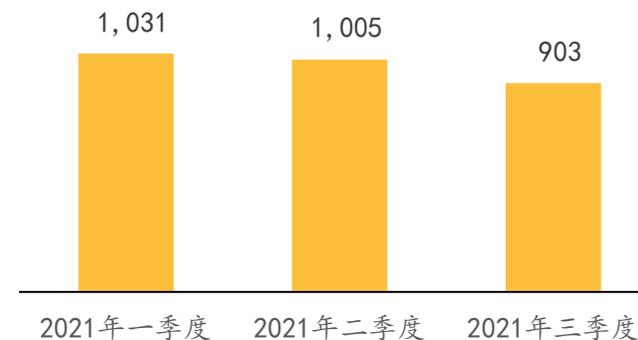
长山壕现金成本
(美元/盎司)



长山壕总成本
(美元/盎司)



长山壕现金成本
(美元/盎司)



2021年第三季度业绩保持持续增长（续）

甲玛矿在金属价格高位适度加大低品位矿利用率，成本依然处于合理区间

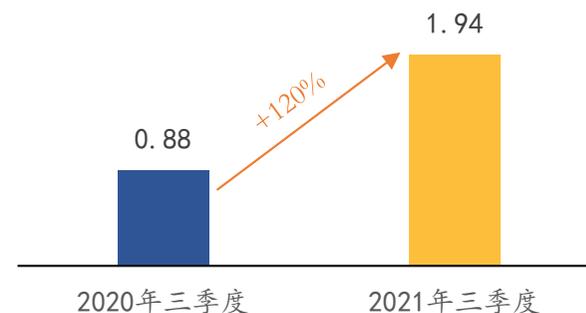
甲玛磅铜销售价格
(美元/磅)



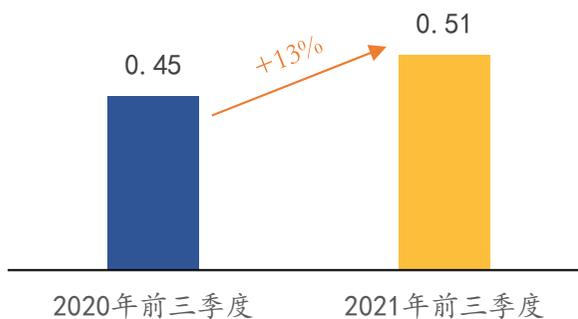
甲玛磅铜现金成本
(美元/磅)



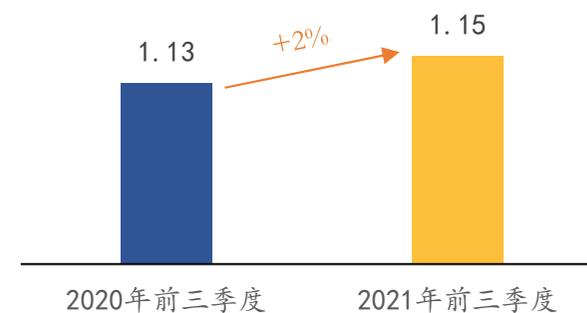
甲玛磅铜总成本
(美元/磅)



甲玛磅铜现金成本
(美元/磅)



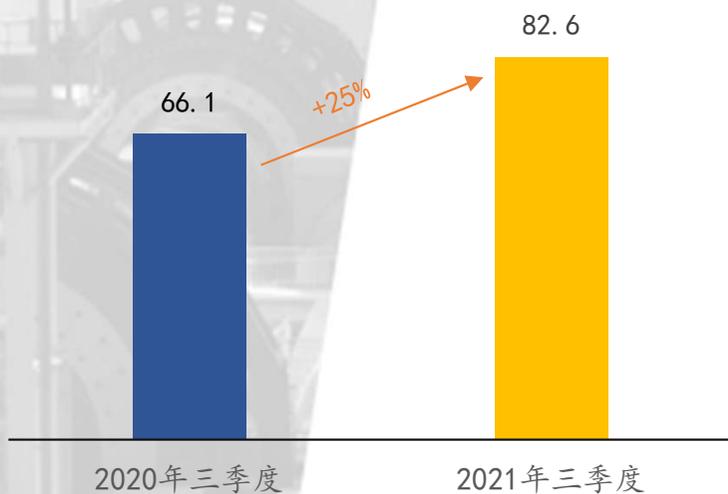
甲玛磅铜总成本
(美元/磅)



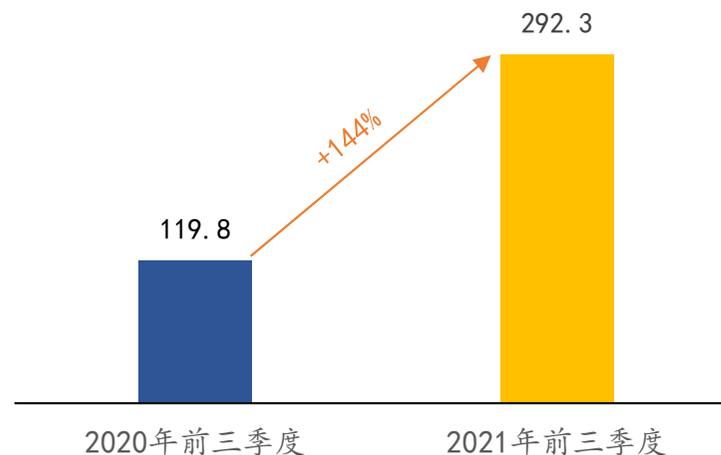
2021年第三季度业绩保持持续增长（续）

盈利能力持续提升

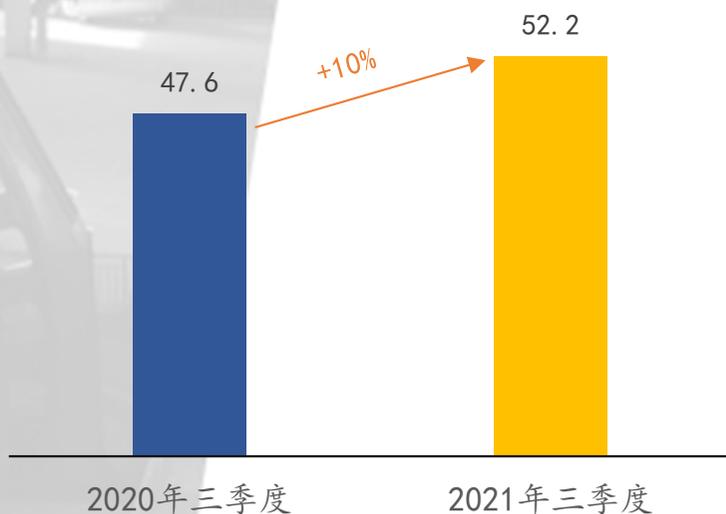
矿山运营利润（百万美元）



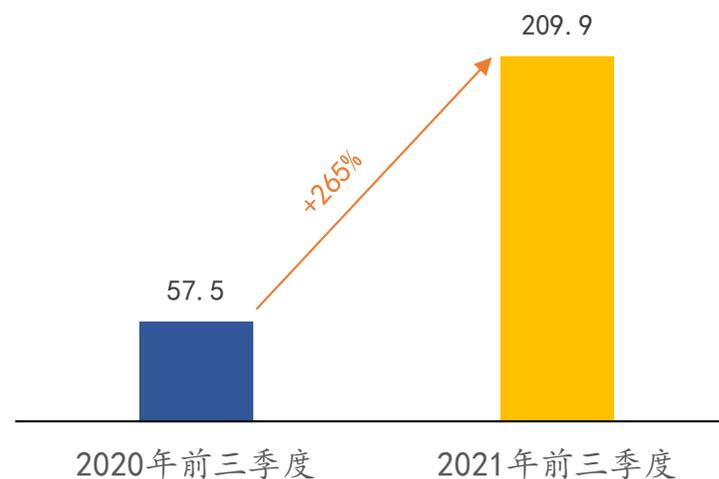
矿山运营利润（百万美元）



净利润（百万美元）



净利润（百万美元）

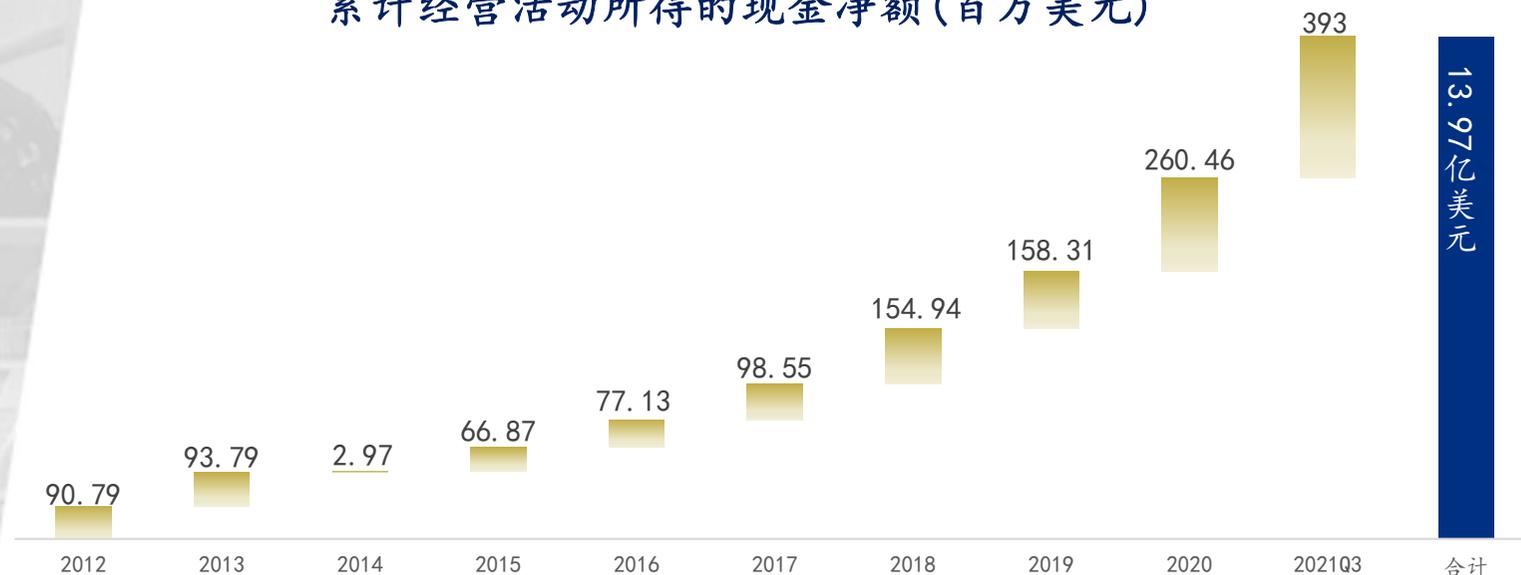


2021年第三季度业绩保持持续增长（续）

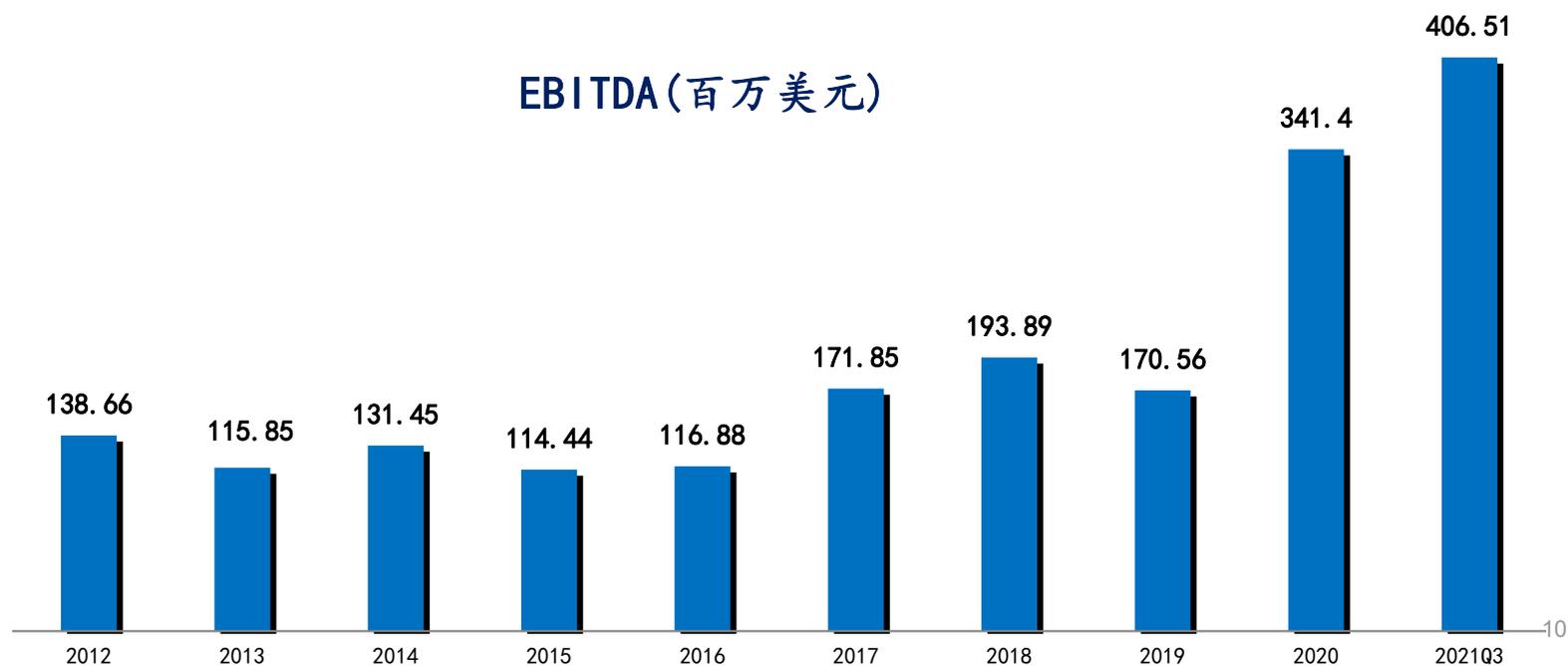
现金流持续强劲

- 2021年前三季度经营现金流达到3.93亿美元；
- 自2012年累计创造经营现金为13.97亿美元；
- 2021年前三季度息税折旧摊销前利润(EBITDA)达到4.07亿美元。

累计经营活动所得的现金净额(百万美元)



EBITDA(百万美元)

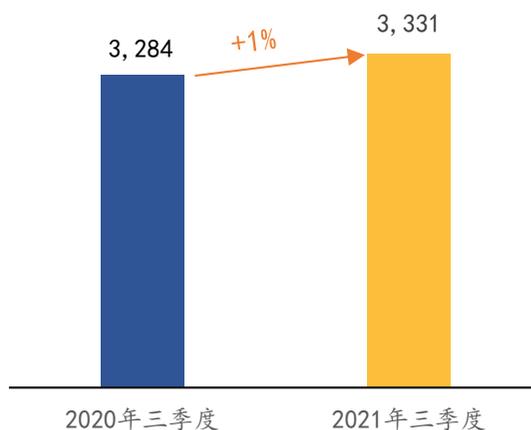


2021年第三季度业绩保持持续增长（续）

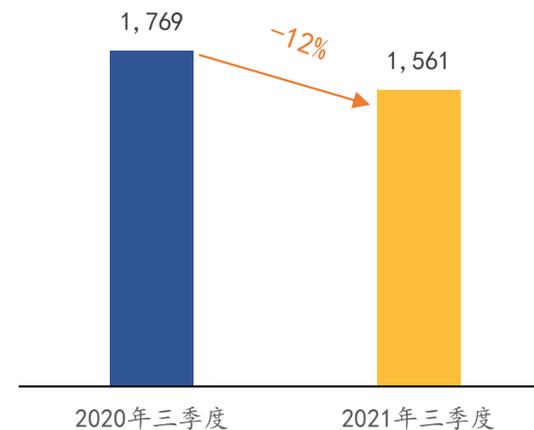
良好的财务结构是发展的基础和保障

- 截止2021年9月30日公司现金余额为3.02亿美元；
- 资产负债结构部进一步改善，资产负债率降至47%，处于行业较低水平。

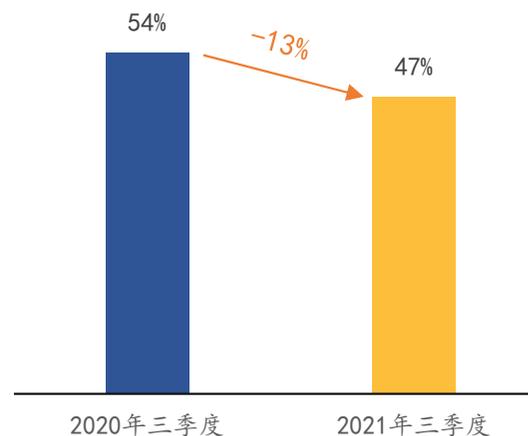
总资产（百万美元）



总负债（百万美元）



资产负债率



1 公司概况

2 2021年第三季度业绩

3 主要资产运营状况

4 投资亮点

甲玛铜金多金属矿



位于冈底斯成矿带上的巨大资源储量

具备持续探矿增储的潜力，可支持长期大规模生产



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，基础设施配套完善



开采方式

露天和地下



矿石处理能力

5万吨/日



矿山服务年限

超过30年

甲玛矿资源量

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	95.02	0.39	0.04	0.08	5.41	0.04	0.02	370.6	34.3	0.25	16.63	41.8	22.4
控制	1359.5	0.40	0.03	0.11	5.79	0.05	0.03	5502.9	460.3	4.63	254.82	732.0	460.0
探明+控制	1454.5	0.40	0.03	0.10	5.76	0.05	0.03	5873.5	494.6	4.88	271.45	773.7	482.4
推断	406.1	0.30	0.00	0.10	5.10	0.10	0.00	1247.0	123.0	1.32	66.93	311.0	175.0

甲玛矿储量

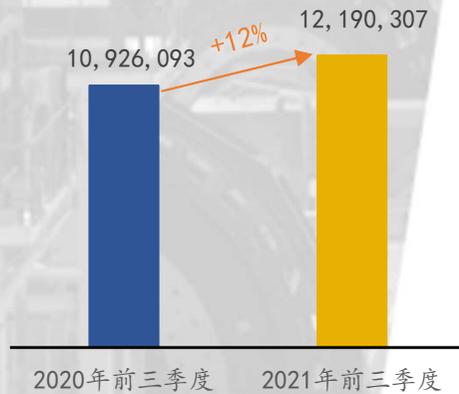
类型	矿石 (百万吨)	品位						金属含量					
		铜 (%)	钼 (%)	金 (克/吨)	银 (克/吨)	铅 (%)	锌 (%)	铜 (千吨)	钼 (千吨)	金 (百万盎司)	银 (百万盎司)	铅 (千吨)	锌 (千吨)
证实	20.0	0.60	0.05	0.20	8.60	0.05	0.03	120.9	9.4	0.13	5.53	9.9	6.7
概略	385.7	0.60	0.03	0.17	10.99	0.14	0.08	2326.6	127.0	2.17	136.30	540.5	313.5
总计	405.7	0.60	0.03	0.18	10.87	0.14	0.08	2447.4	136.4	2.30	141.83	550.4	320.2

注：截至2020年12月31日，按照NI43-101规则更改的矿产资源量和储量数据

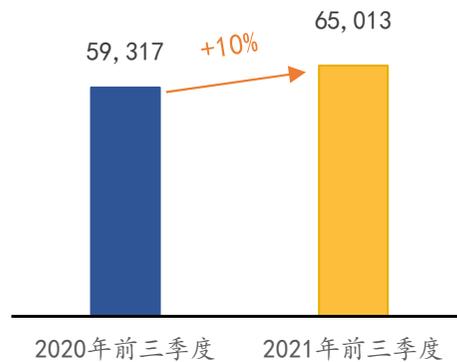
2021年三季度适度调整生产计划

今年前三季度与去年同期相比产量基本稳定

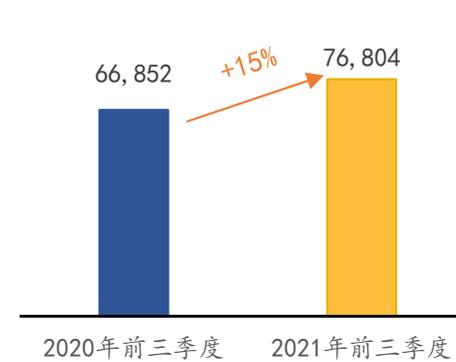
处理矿量 (吨)



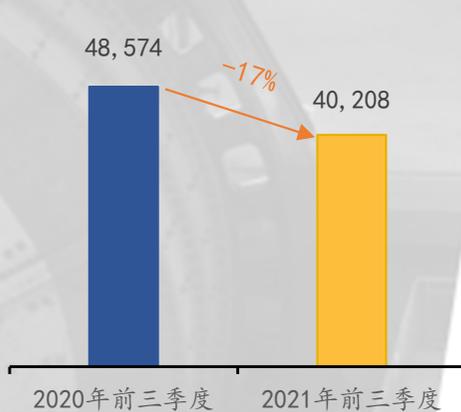
铜产量 (吨)



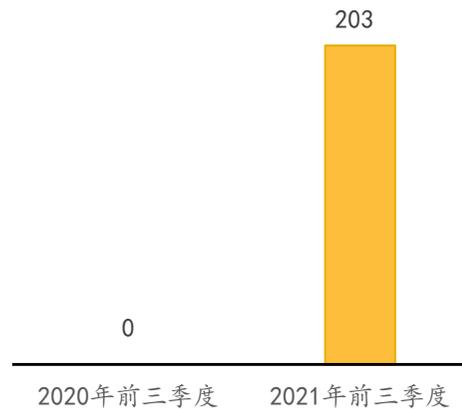
黄金产量 (盎司)



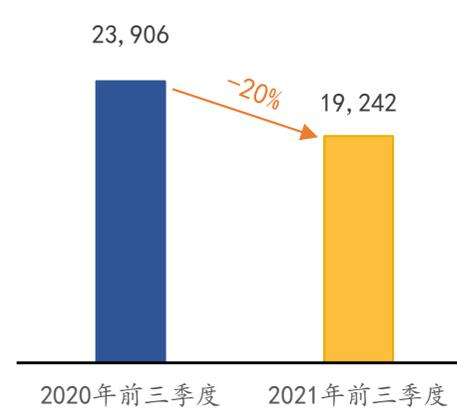
铅产量 (吨)



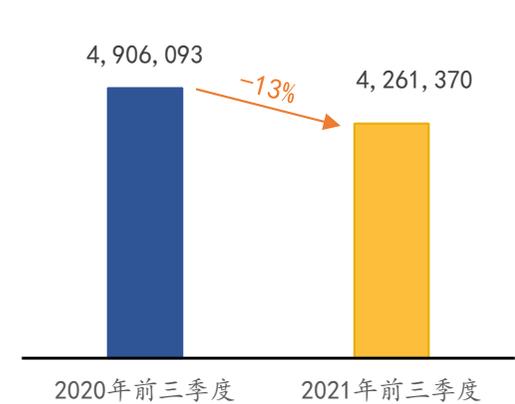
钼产量 (吨)



锌产量 (吨)



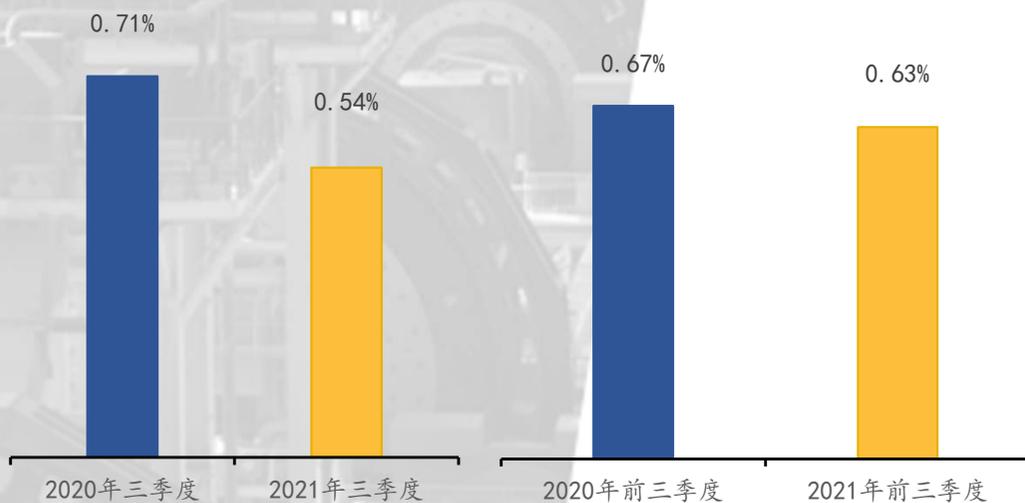
银产量 (盎司)



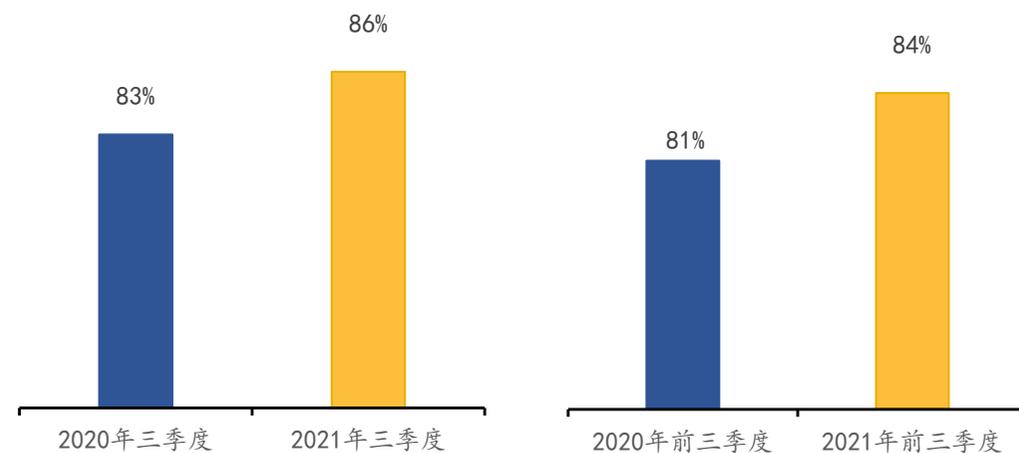
主产品铜生产指标

适度加大低品位资源利用并没有降低回收率

铜品位



铜回收率



副产品得以有效回收

副产品回收率持续提升

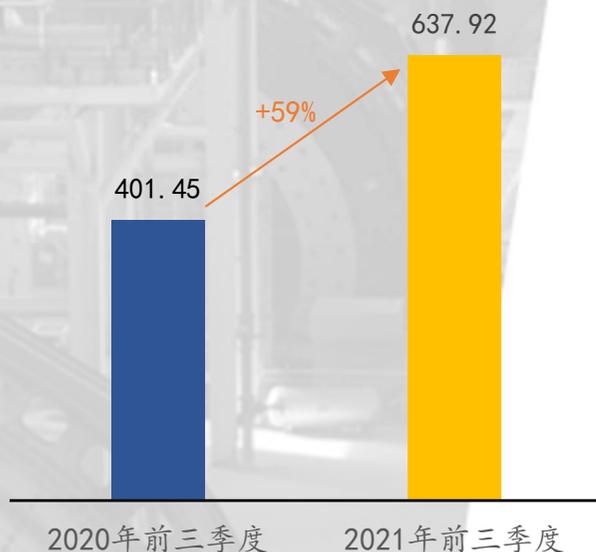
指标名称	2021年三季度	2020年三季度	增/减	2021年前三季度	2020年前三季度	增/减
金品位 (克/吨)	0.24	0.29	-17%	0.29	0.27	+7%
金回收率 (%)	61	74	-18%	68	69	-1%
银品位 (克/吨)	9.98	24.67	-60%	16.76	23.54	-29%
银回收率 (%)	68	61	+12%	65	59	+10%
铅品位 (%)	0.05	0.71	-93%	0.41	0.65	-37%
铅回收率 (%)	97	71	+37%	81	68	+19%
锌品位 (%)	0.03	0.37	-92%	0.22	0.35	-37%
锌回收率 (%)	98	63	+56%	71	62	+15%



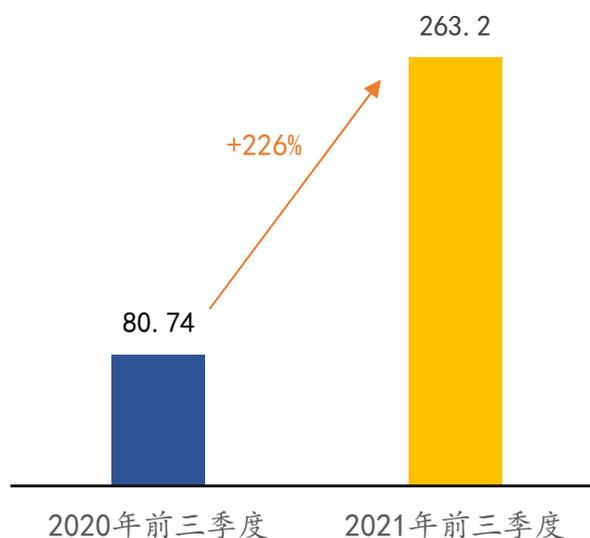
甲玛矿进入稳产后的收获期

潜力持续释放，效益进一步显现

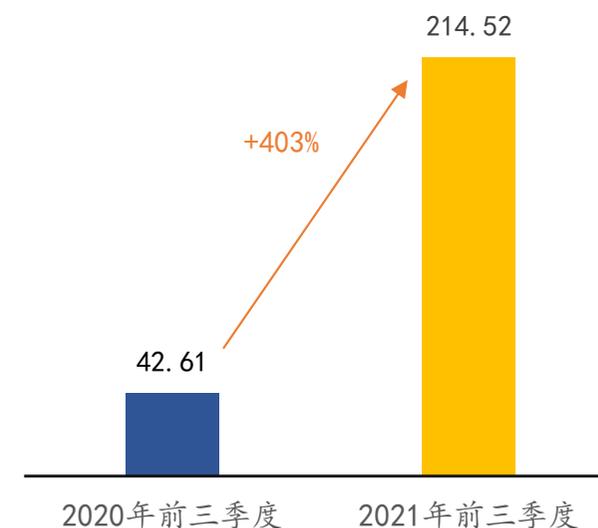
销售收入（百万美元）



矿山经营盈利（百万美元）



税前利润（百万美元）





- 在生产探矿方面，截止三季度末，累计完成坑内钻探17001米，完成全年计划工程量20000米的85%；完成坑探9426.5米，完成全年计划工程量11464米的82.22%。
- 在甲玛矿区外围区域继续开展地质勘查工作，计划实施地表钻探17418米/12孔，以进一步（加密）控制主矿体在该区域延伸赋存形态及矿体特征和对莫古朗化探异常进行验证。
- 公司将对2019年、2020年和2021年的勘探成果进行合并分析，以评价该区域的资源前景。

长山壕金矿



中国最大的金矿之一

采用大规模露天堆浸，是低品位金矿开发的行业标杆



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

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	9.00	0.60	0.17
控制	115.70	0.62	2.31
探明+控制	124.70	0.62	2.49
推断	78.86	0.52	1.32

长山壕矿储量

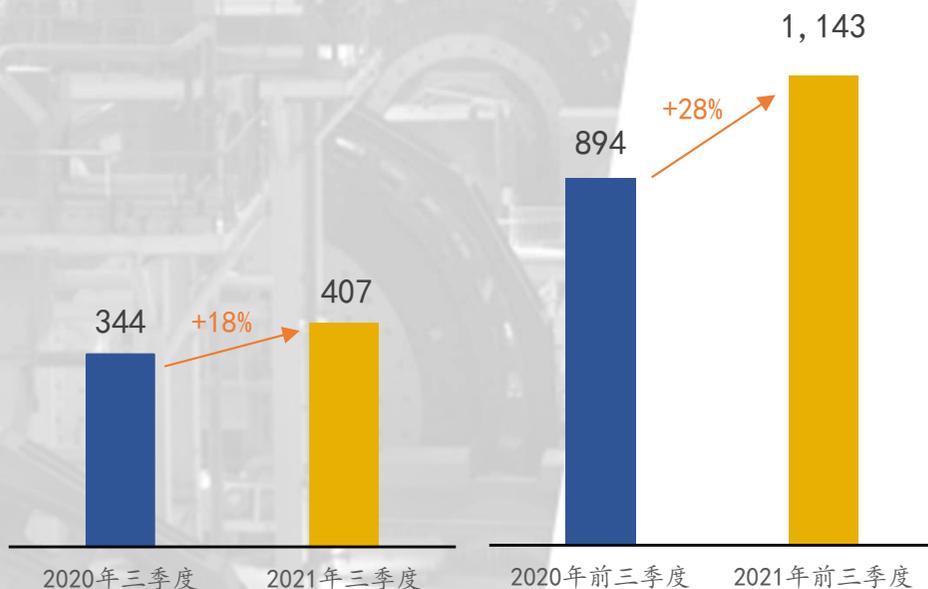
储量	数量 (百万吨)	品位 (克/吨)	含金量 (百万盎司)
证实	7.40	0.63	0.15
概略	58.65	0.66	1.25
总计	66.05	0.66	1.40

注：截至2020年12月31日，按照NI43-101规则更改的矿产资源量和储量数据

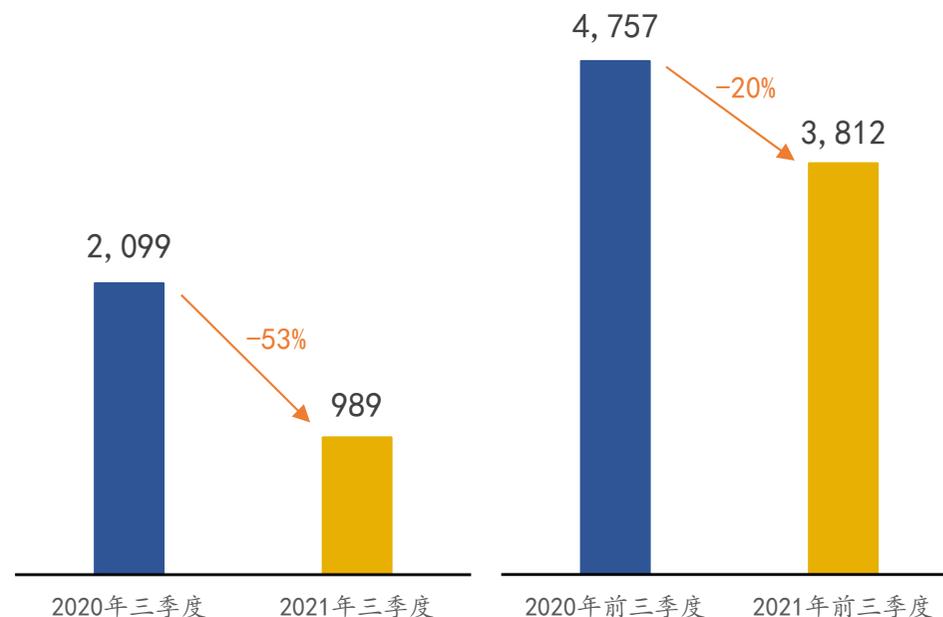
第三季度主要生产指标全面改善

供矿量稳定增长，剥采比大幅下降

上矿量 (万吨)



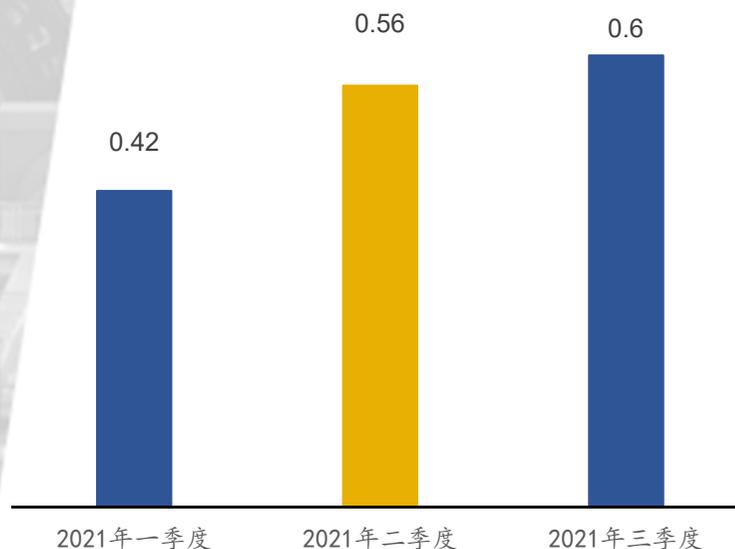
废石剥离量 (万吨)



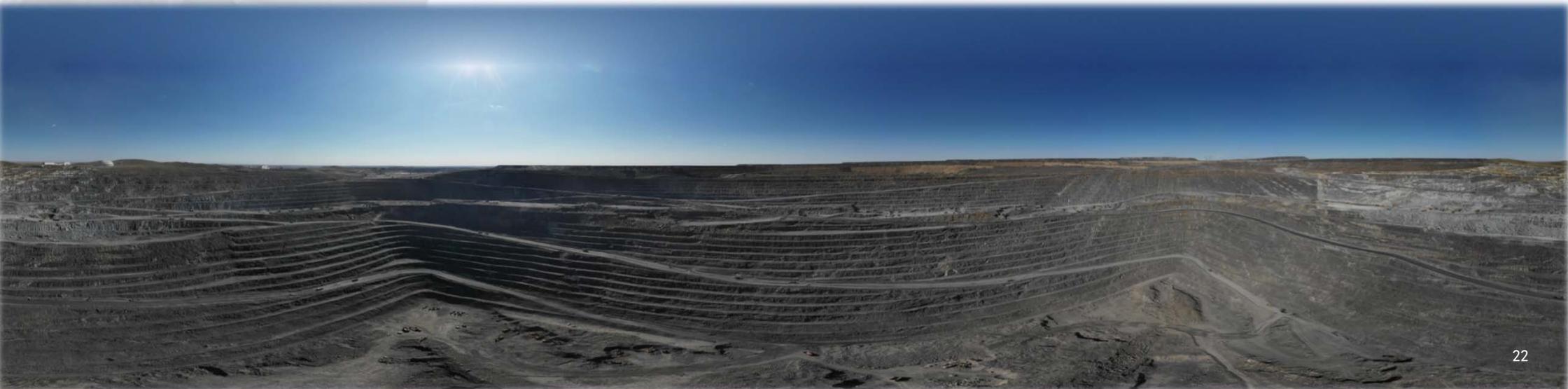
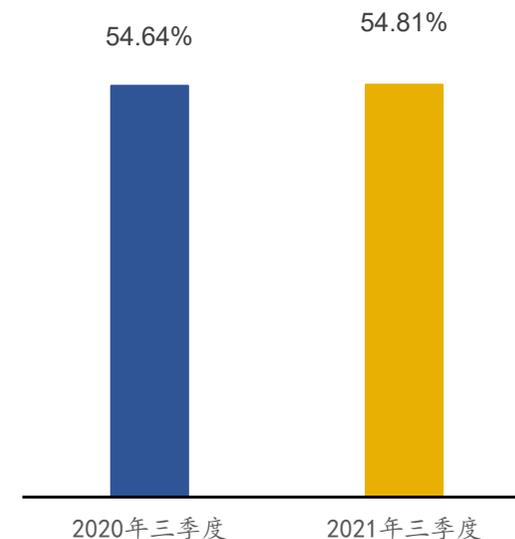
第三季度主要生产指标全面改善（续）

阶段性品位降低已得到全面控制，回收率保持稳定

品位（克/吨）



回收率



- 2021年一季度完成了东矿带最后一个钻孔的施工并通过了项目野外工作验收。西南矿带共计完成4,654m/7个钻孔，东北矿带共计完成17,167米/26个钻孔（含1个水文孔756米）；
- 三季度继续对已完成的东北、西南矿带33个钻孔（进尺21,822m）进行数据加工、解译和建模，勘探报告正在编制中。



1 公司概况

2 2021年第三季度业绩

3 主要资产运营状况

4 投资亮点

中金国际独特的投资价值所在

央企所属唯一海外上市旗舰，得到控股股东全方位支持

甲玛矿产能全面释放，长山壕金矿深部资源开发潜力，业绩持续增长

现金流充裕及持续的低成本融资能力

杰出的科技创新和管理创新能力，高标准践行健康安全环保及企业社会责任

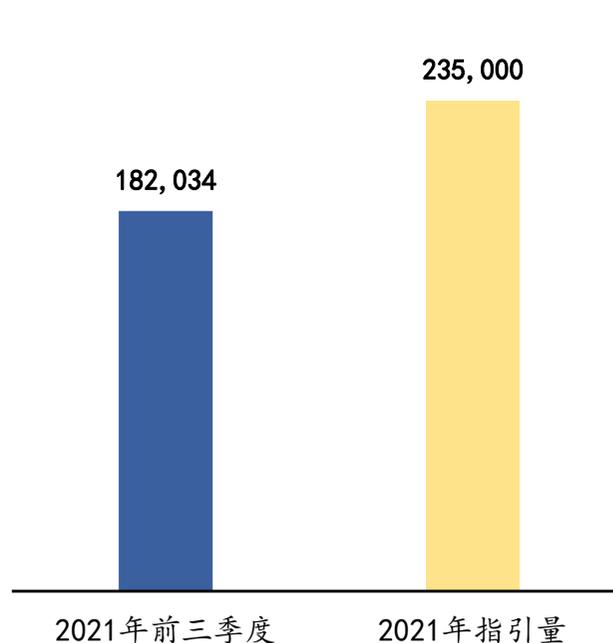
黄金及大宗商品价格高位运行

产量将保持稳定增长

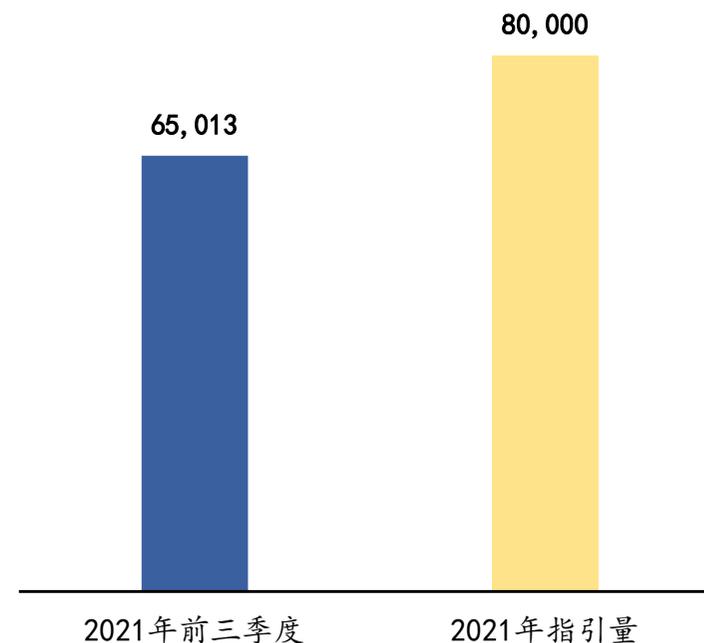
预计全面完成甚至超过年初发布的产量指引

- 本年度前三季度黄金产量已完成18.2万盎司,完成全年产量指引的77%;
- 前三季度铜产量已完成6.5万吨(约143.3百万磅),完成全年产量指引的81%。

黄金产量 (盎司)



铜产量 (吨)



在控股股东的支持下慎重选择目标

- 控股股东承诺海外资产优先注入中金国际；
- 发挥快速融资、快速建设、快速投产、快速达产的能力，发掘并购后价值。

目标项目阶段

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

目标区域

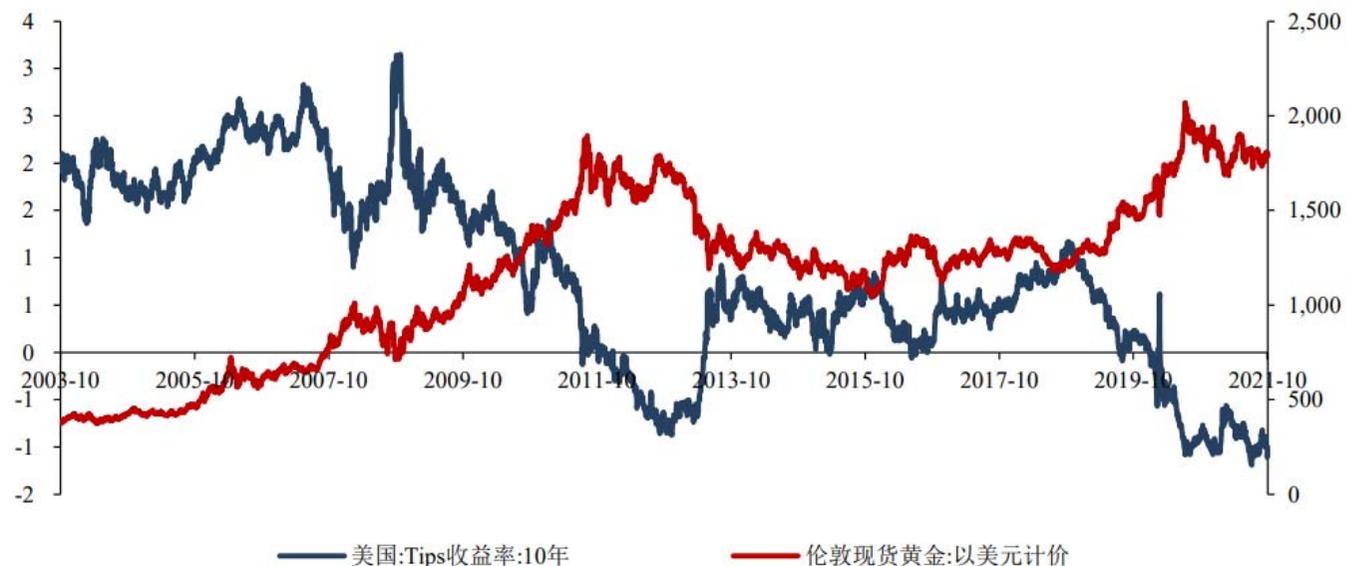
- 成熟的矿业法律环境
- 稳定的政治环境

金属种类

- 以金、铜为主
- 多金属并举

交易结构

- 灵活的交易结构：参股、控股及合资



资料来源: Wind, 华创证券; 备注时间截止至2021年10月25日

- 美国财政政策带来的经济增速边际减弱，叠加通胀预期进一步走高，以及持续未改善的就业状况，美元指数预计将逐步进入下行周期，支持黄金价格；
- 金价短期可能以高位震荡为主，长期震荡上行的趋势较为明显。



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

- 限电及能耗管控等政策令工业金属阶段性供需双弱，但铜矿供应增量高峰已过，下游需求逐渐恢复，库存处于历史低位，铜价下行风险有限；
- 可再生能源和新能源汽车在未来对铜消费的拉动预期较为可观；
- 短期铜价可能会有震荡，但长期铜价高位运行仍有所支撑。

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 | chinagoldintl.com

