中国黄金国际资源有限公司

China Gold International Resources Corp .Ltd

2024 年 年 度 业 绩 发 布 会

2025. 04. 08

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。

目录

2024 财务指标 4
2024 运营指标 7
新股息政策 8
市场表现 9
矿山运营情况 11
勘探进展 15
收购战略 16

2024年财务指标

总收入	$756.60 百万美元	同比增加 65%
矿山经营利润	$186.90 百万美元	同比增加133%
净利润	$65.3 百万美元	扭亏为盈
经营所得现金流	$306.9百万美元	比2023同期的157万美元大幅增加

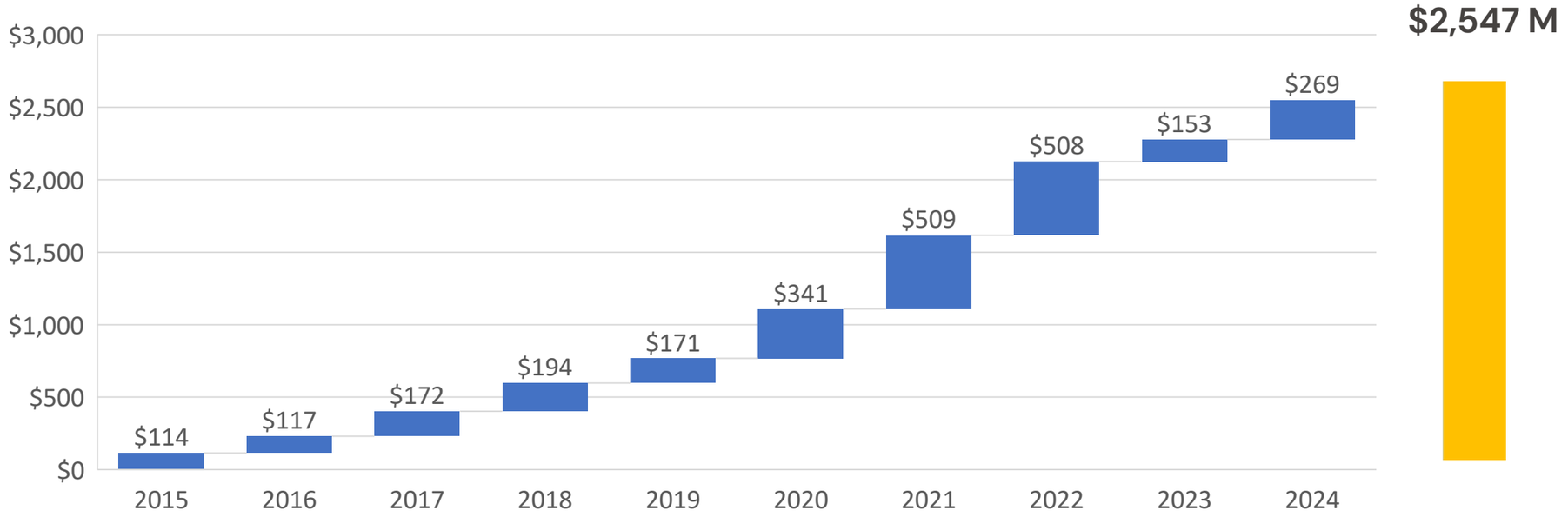
运营现金流、EBITDA持续增长

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

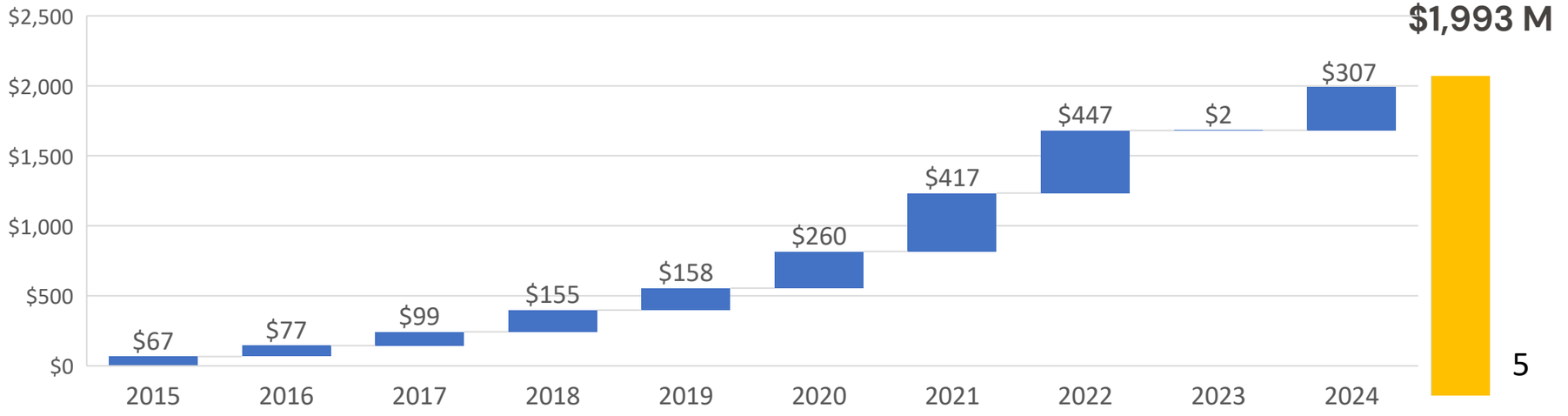
- 2024年EBITDA $2.69亿美元，十年累积$25.5亿美元EBITDA

- 2024年运营现金流$3.07亿美元，比2023同期的157万美元大幅增长。十年累积$19.9亿美元运营现金流

息税折旧摊销前利润EBITDA($M USD百万美美金)



累计经营现金流 ($M USD百万美美金)



健康的公司财务结构

总负债率 = 39.2%

维持健康的财务结构

现金、存款及现金等价物 $3.02亿美元

完善的资金基础 - 方便应对业务波动和机遇

财务费用下降，资本结构进一步优化

融资成本同比降低258万美元， 或10%

总资产 = $29.4亿美元

持续增长的总资产价值

矿山运营指标达到2024年年度指引

162,652 盎司

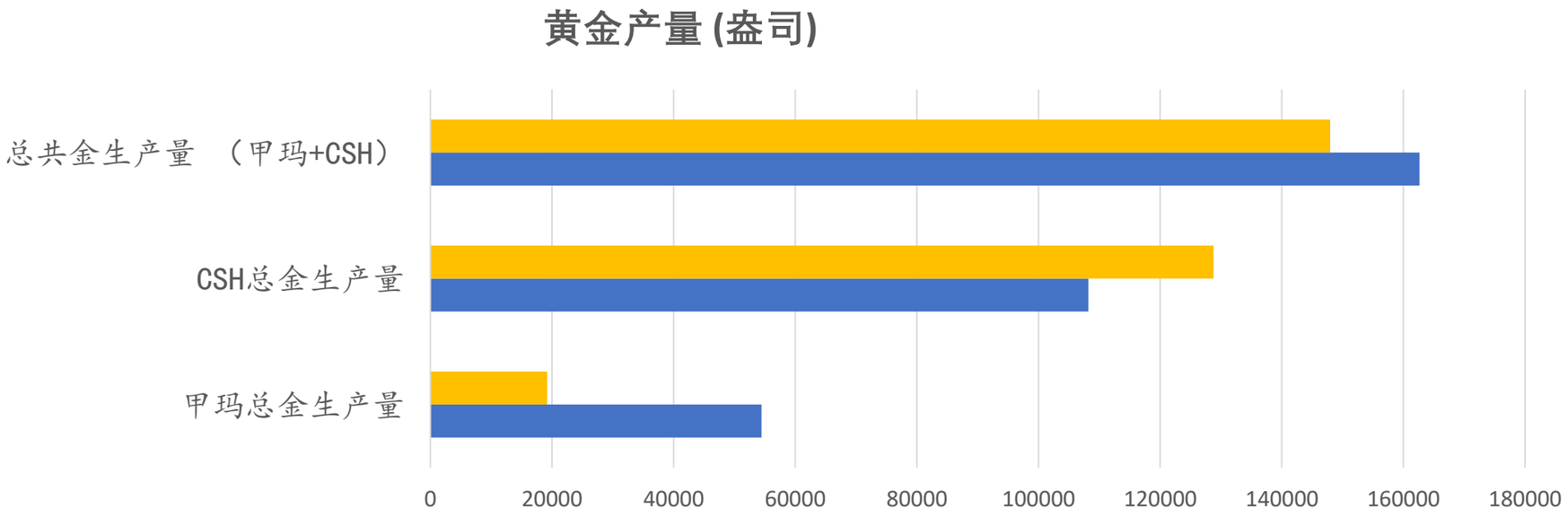
（2024 产金）

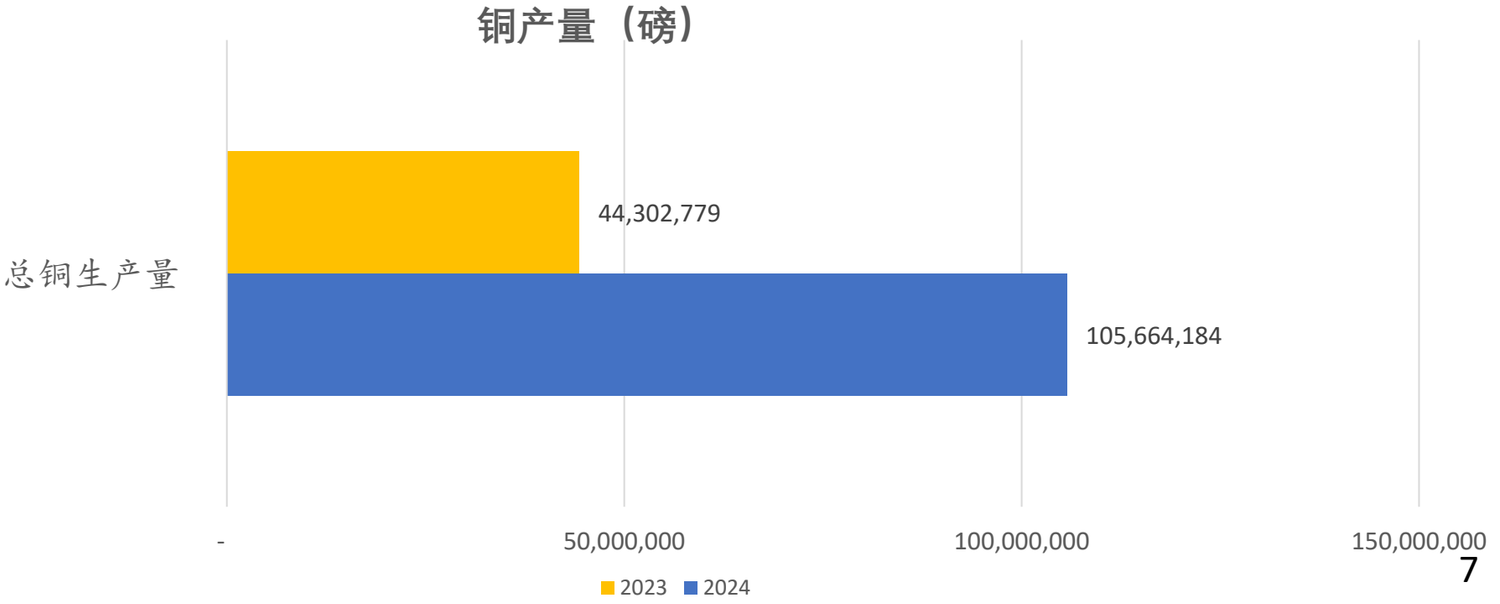
105.7百万磅

（2024 产铜）

267,467 盎司

(2024当量黄金产量)





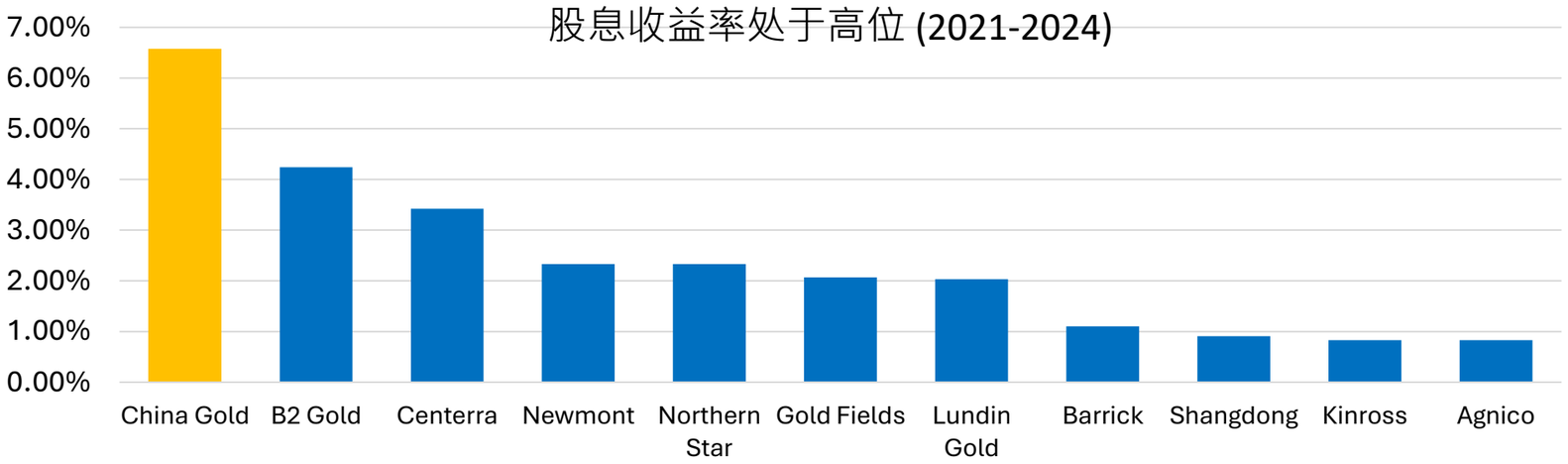
2025年派息计划

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

新的稳定股息政策



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%

2024 年优异的市场表现，理想的投资标的

市净率 P/B = 1.62x

$10加元/股
（2025年3月
多交所市值创历史新高）

股价/投资者概况及分析师估价

公司概况

TSX: CGG HKEX: 2099

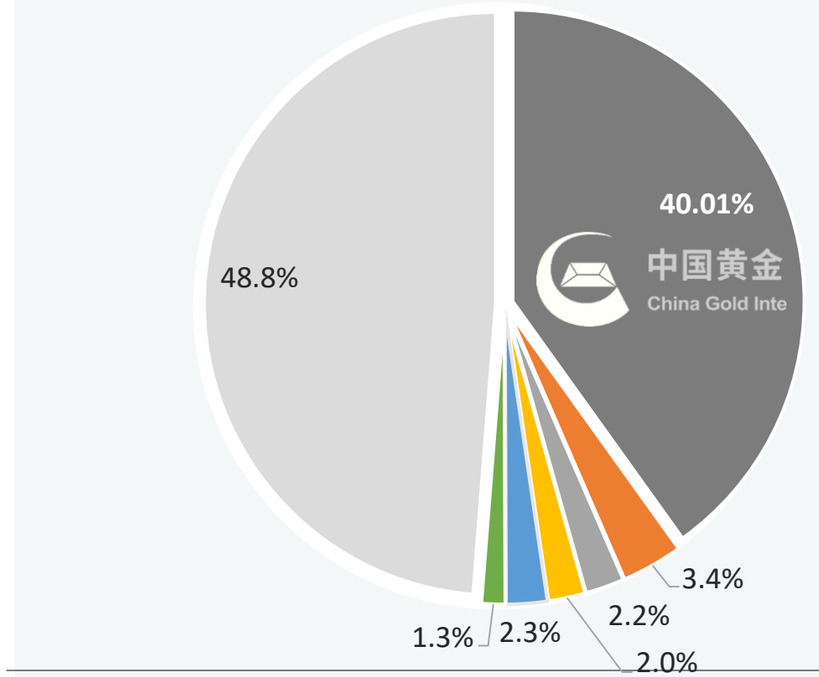
股价 （2025.03.31）	$10.0 CAD
基本在外流通股数	396 M
基本市值	$3.96B CAD
现金及现金等价物	$184M US
未偿还债务	$778M US
资产负债率	39.2%
长期资产	$2.33B US
股息（2025年3月）	$0.08 US/share

分析师

公司	目标股价
华泰证券 ($53.22 HKD)	C$9.76 ($60.74 HKD)
First Shanghai Group ($63.42 HKD)	C$11.63
Haitong Securities ($68.51 HKD)	C$12.57
Guotai Securities ($56.10 HKD)	C$10.9
Couloir Capital	C$10.9
Haitong Intl ($54.29 HKD)	C$9.96
中信证券 $(60.00 HKD)	C$11.00

平均目标股价 C$10.96

机构投资者



1. Source: SEDAR, Insider Filings Feb 2025.

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

供矿来源

- 角岩 7,000吨
- 南坑 22,000吨
- 井下 8,000 ~ 12,000吨

新尾矿库进度

- 已完成前置手续，具备施工条件
- 计划于2027年3月建成
- 计划于2027年6月排尾

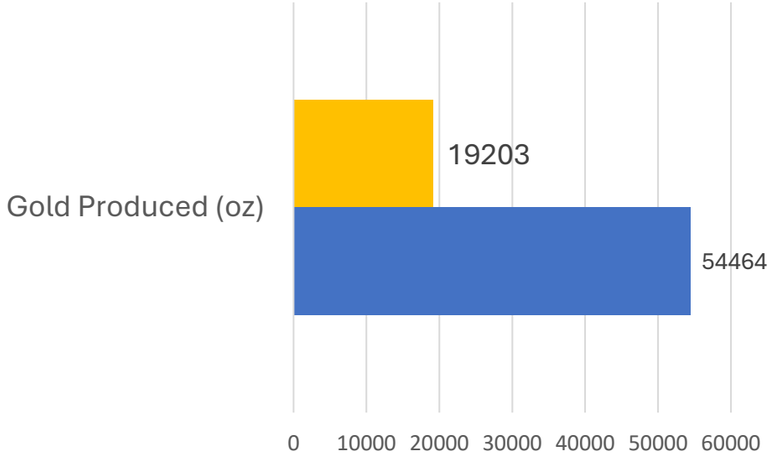
2024年生产指标 – 甲玛矿

总维持成本
AISC = US$2.14/lb

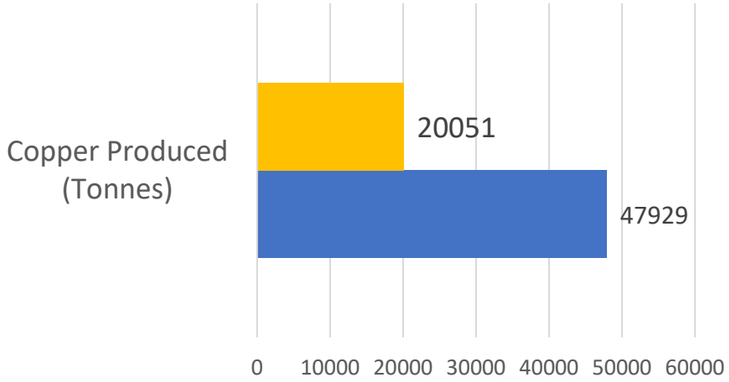
现金成本下降
44%↓

总维生产成本下降
42%↓

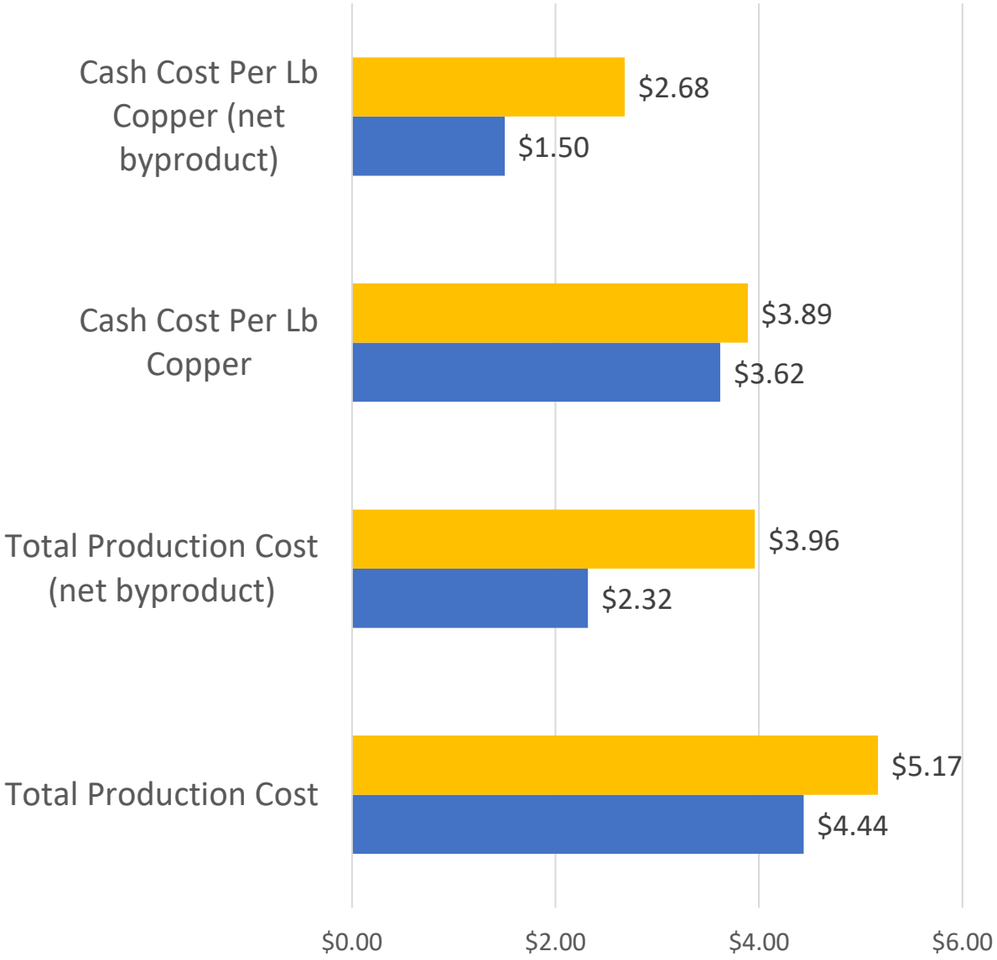
甲玛产金（盎司）



铜产量（吨）



甲玛生产成本



甲玛矿资源增储未来可期

- 则古朗北地质勘察项目
  - 2025年计划地表钻探17448米
  - 计划投资总额2984万元
  - 计划5月20日开展钻探施工工作。

- 八一牧场地质勘查项目
  - 2025年计划地表钻探9400米，槽探1350立方米
  - 计划投资总额2998.55万元
  - 5月20日开展钻探施工工作。

- 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

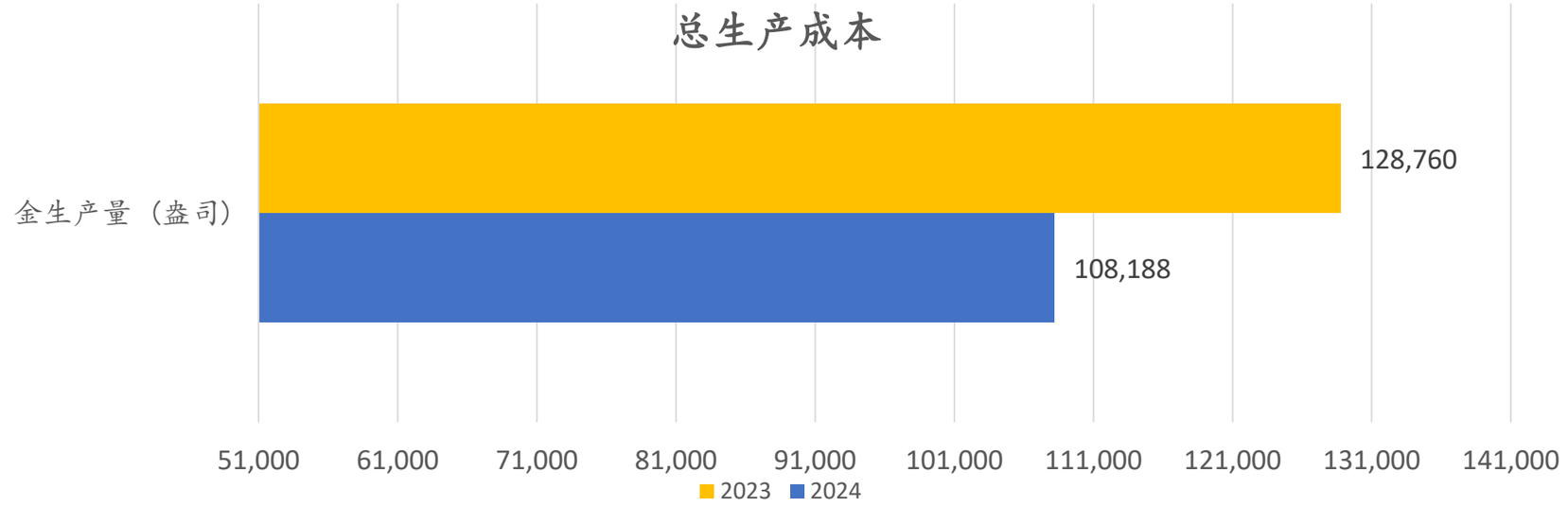
- 过渡期产量调低至每年2.5吨水平，保证无缝对接
- 国内标准可研报告已完成
- 国际标准（NI43-101）可研报告正在准备中
- 井下工程大约在2029 - 2030建成投产

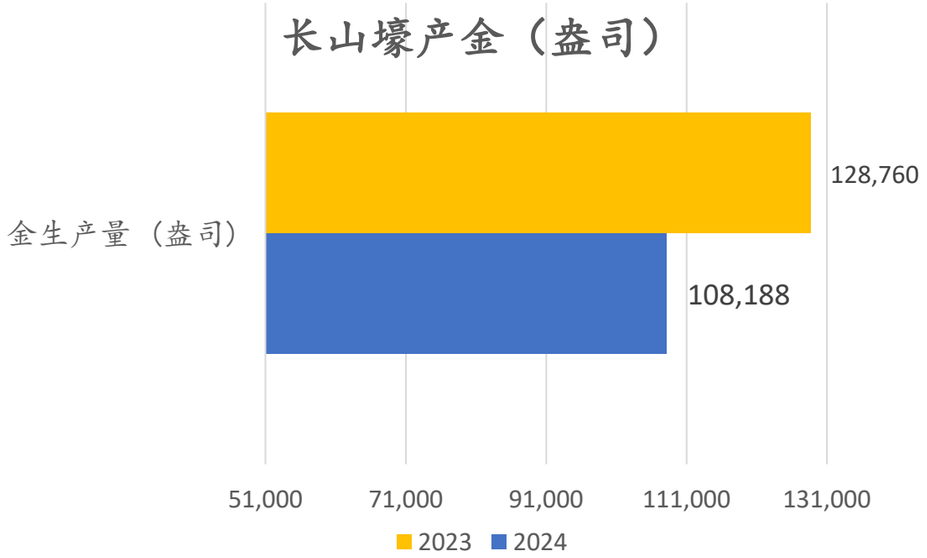
2024年生产指标 – 长山壕

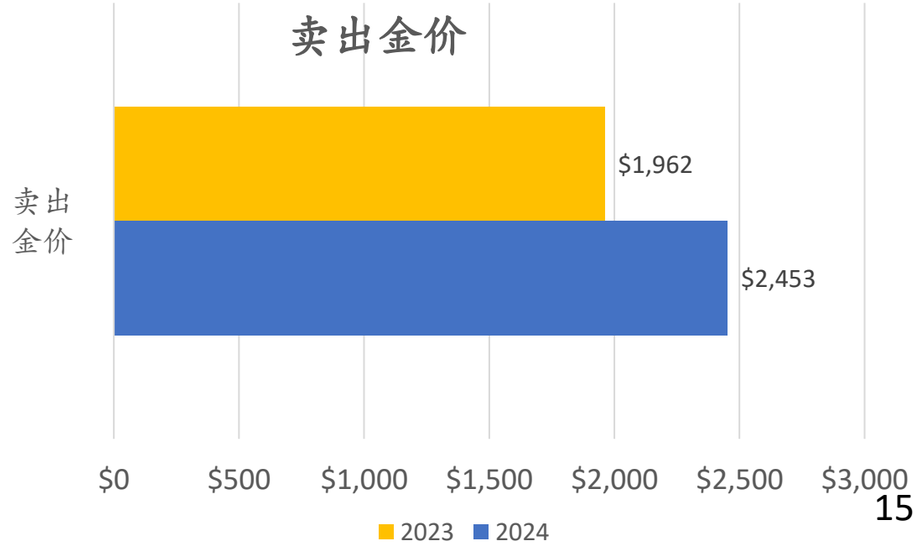
总维持成本
AISC = US$1,128/oz

剥采比 = 1.15

总成本上升 16%↑
（选矿成本上升、研发费用计入当期及销售量下降）

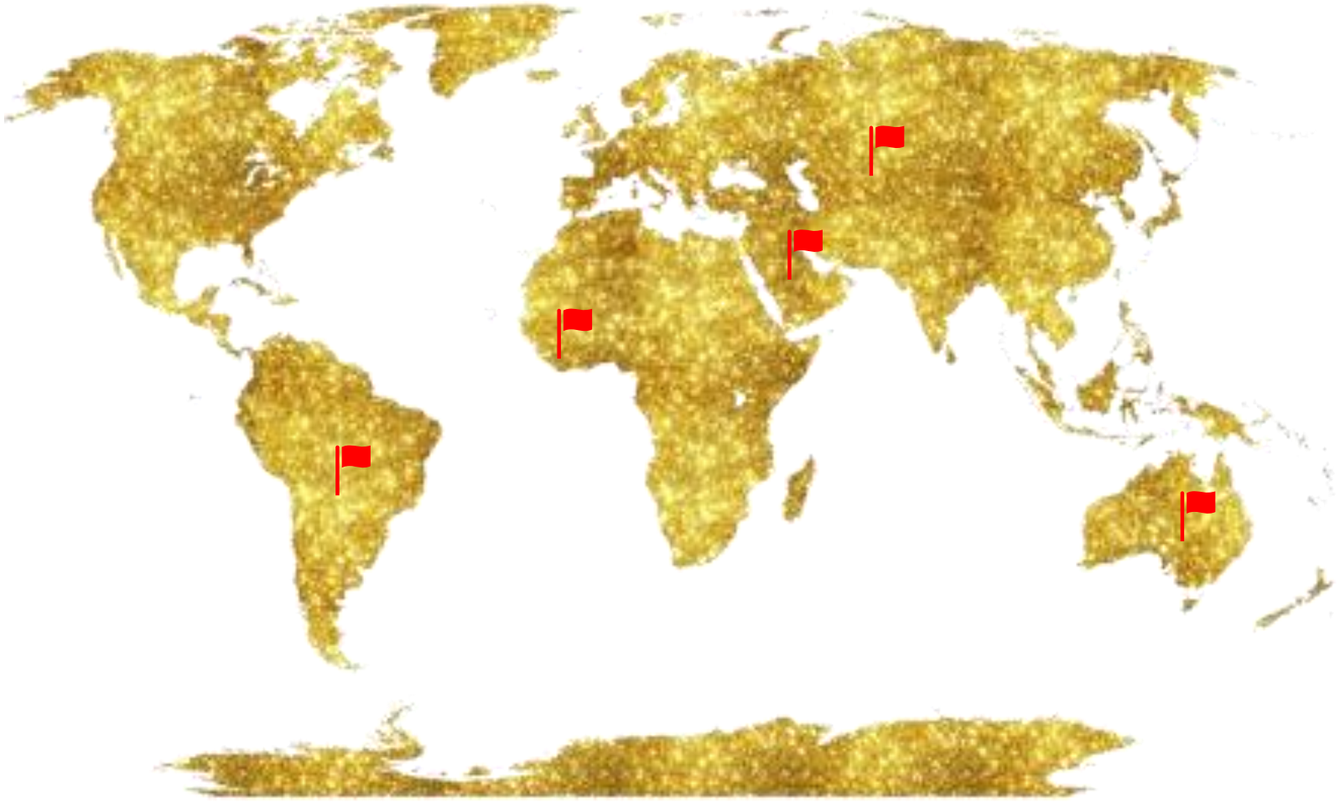






收购目标原则

- 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

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					
Type	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）
Measure	92	0.38	0.04	0.07	5.04	0.04	0.02	0.35	0.03	0.21	14.84	34	17
Indicated	1312	0.40	0.03	0.10	5.48	0.05	0.03	5.19	0.45	4.17	231.00	613	380
M+I	1403	0.40	0.03	0.10	5.45	0.05	0.03	5.54	0.48	4.39	245.85	646	397
Inferred	406	0.31	0.03	0.10	5.13	0.08	0.04	1.25	1.23	1.32	66.93	311	175

储量

		品位						金属量					
Type	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）
Proven	18	0.60	0.05	0.19	7.66	0.02	0.02	0.11	0.01	0.11	4.32	4.00	2.70
Probable	338	0.60	0.03	0.16	10.38	0.13	0.07	2.02	0.12	1.73	112.98	428	236
Total	356	0.60	0.04	0.16	10.25	0.12	0.07	2.12	0.13	1.83	117.30	432	239

截止2024.12.31最新数据

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

Location	Resource Category	矿石量（百万吨）	品位（克/吨）	金属量（吨）	金属量（百万盎司）
Open Pit cut-off grade of 0.28g/t Au	Measured	12. 54	0. 63	7. 77	0. 25
	Indicated	12. 00	0. 69	8. 39	0. 27
	M+I	24. 54	21. 14	16. 17	0. 52
	Inferred	25. 76	0. 41	0. 93	0. 03
Underground at a cut-off grade of 0.30 g/t Au	Measured	88. 20	0. 67	58. 78	1. 89
	Indicated	89. 85	0. 58	51. 94	1. 67
	P+I	178. 05	0. 62	110. 56	3. 56
	Inferred	62. 09	0. 49	30. 79	0. 99

储量

Category	矿石量（百万吨）	品位（克/吨）	金数量（百万盎司）
Proven	11. 99	0. 61	0. 24
Probable	11. 48	0. 67	0. 25
Total	**23. 47**	**0. 64**	**0. 48**

截止2024.12.31最新数据