



赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司 CHIFENG JILONG GOLD MINING CO., LTD.

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

H股股份代號：6693

2025

年 度 報 告



目錄

公司資料	2
五年財務概要	4
董事長致辭	6
董事及高級管理人員簡介	11
資源量與儲量	25
管理層討論與分析	41
董事會報告	77
獨立董事報告	116
環境與社會責任	125
企業管治報告	127
合併財務報表	
審計報告	181
合併資產負債表	187
合併利潤表	189
合併現金流量表	191
合併股東權益變動表	193
資產負債表	195
利潤表	197
現金流量表	198
股東權益變動表	200
財務報表附註	201
補充資料	338
釋義	340

公司資料

執行董事

王建華先生 (董事長)
高波先生
楊宜方女士
呂曉兆先生
趙強先生 (於2025年10月31日獲委任)

非執行董事

張旭東先生

獨立非執行董事

胡乃連教授
黃一平博士 (首席獨立非執行董事)
李厚民博士 (於2025年10月31日獲委任)
蔣琪博士 (於2025年10月31日獲委任)
毛景文博士 (於2025年10月31日辭任)
沈政昌博士 (於2025年10月31日辭任)

審計委員會

黃一平博士 (主席)
張旭東先生
蔣琪博士 (於2025年10月31日獲委任委員)
胡乃連教授 (於2025年10月31日辭任委員)

提名委員會

李厚民博士 (主席) (於2025年10月31日獲委任)
高波先生 (於2025年10月31日獲委任委員)
胡乃連教授
黃一平博士
楊宜方女士
呂曉兆先生 (於2025年10月31日辭任委員)
沈政昌博士 (於2025年10月31日辭任委員)

薪酬與考核委員會

胡乃連教授 (主席)
高波先生 (於2025年10月31日獲委任委員)
呂曉兆先生 (於2025年10月31日獲委任委員)
李厚民博士 (於2025年10月31日獲委任委員)
蔣琪博士 (於2025年10月31日獲委任委員)
楊宜方女士 (於2025年10月31日辭任委員)
毛景文博士 (於2025年10月31日辭任委員)
沈政昌博士 (於2025年10月31日辭任委員)

戰略與可持續發展委員會

王建華先生 (主席)
高波先生 (於2025年10月31日獲委任委員)
楊宜方女士
呂曉兆先生
趙強先生 (於2025年10月31日獲委任委員)
張旭東先生
黃一平博士 (於2025年10月31日辭任委員)

授權代表

楊宜方女士
黃學斌先生

公司秘書 (香港)

黃學斌先生 (FCPA)

註冊辦事處

中國內蒙古自治區赤峰市敖漢旗四道灣子鎮富民村

總部及中國主要營業地點

中國北京市豐台區萬豐路小井甲七號

公司資料

香港主要營業地點

香港灣仔港灣道26號華潤大廈19樓1905室

本公司法律顧問 (香港法律)

德恒律師事務所 (香港) 有限法律責任合夥

香港

中環

皇后大道中5號

衡怡大廈28樓

合規顧問

華港企業融資有限公司

(前稱「金聯資本 (企業融資) 有限公司」)

香港

灣仔

告士打道56號

港灣中心

東亞銀行28樓

核數師

安永華明會計師事務所 (特殊普通合夥)

香港H股證券登記處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東183號

合和中心17樓1712-1716號舖

互聯網址

www.cfgold.com

股份代碼

香港聯交所：6693

上海證券交易所：600988

主要往來銀行

興業銀行股份有限公司北京雙井支行

中國民生銀行呼和浩特分行

中國工商銀行赤峰分行

中國建設銀行股份有限公司赤峰寧瀾路支行

招商銀行股份有限公司北京麗澤商務區支行

渣打銀行 (香港) 有限公司

五年財務概要

於本年報內，除另有說明外，貨幣單位均指人民幣。

2021年至2025年財務報表按照中國企業會計準則及相關法規編製：

業績

截至12月31日止年度

人民幣：元

	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
營業收入	12,638,506,229.12	9,025,821,822.22	7,220,951,536.26	6,266,787,257.00	3,782,624,088.21
減：營業成本	6,008,408,689.62	5,068,770,478.41	4,868,615,073.33	4,471,727,585.61	2,524,488,293.08
稅金及附加	726,881,645.95	473,039,848.61	389,017,743.62	283,984,264.09	157,752,854.49
銷售費用	252,666.85	348,745.14	689,058.34	720,336.20	777,443.88
管理費用	584,210,837.63	492,286,721.36	461,372,054.59	502,383,714.19	235,281,731.89
研發費用	117,241,958.61	63,615,898.70	51,752,511.95	27,651,940.43	24,846,569.86
財務費用	48,227,376.68	155,363,874.45	193,139,295.18	137,303,927.76	(87,287,989.68)
加：其他收益	3,641,027.34	2,649,096.76	17,259,581.15	4,440,110.35	1,529,537.61
投資（損失）／收益	(79,794,105.82)	78,893,850.40	13,500,965.81	61,558,916.59	14,147,606.20
其中：對聯營企業和合營企業的投資（損失）／收益	(281,499.71)	7,194,112.43	9,949,884.57	(4,104,412.39)	(10,849.79)
公允價值變動收益／（損失）	112,244,504.91	(26,345,013.94)	(71,343,155.46)	(11,913,594.16)	(1,696,303.56)
信用減值（損失）／轉回	(2,132,812.89)	1,666,368.75	(2,440,041.07)	(643,761.12)	(1,983,887.29)
資產減值損失	(224,588,719.10)	(4,897,057.61)	(3,515,914.93)	(41,722,617.28)	(191,614,760.31)
資產處置收益／（損失）	485,274.72	(51,568.59)	(1,752,179.77)	(2,453,353.91)	(341,083.51)
營業利潤	4,963,138,222.94	2,824,311,931.32	1,208,075,054.98	852,281,189.19	746,806,293.83
加：營業外收入	403,196.14	1,035,053.08	1,148,042.18	8,137,029.15	42,113,881.16
減：營業外支出	37,669,929.59	5,944,891.02	2,966,125.01	38,265,106.79	17,911,836.87
利潤總額	4,925,871,489.49	2,819,402,093.38	1,206,256,972.15	822,153,111.55	771,008,338.12
減：所得稅費用	1,478,483,521.99	833,437,504.30	335,209,980.20	328,132,229.57	156,966,634.90
淨利潤	3,447,387,967.50	1,985,964,589.08	871,046,991.95	494,020,881.98	614,041,703.22
歸屬於母公司股東的淨利潤	3,082,367,791.68	1,764,339,650.99	803,933,636.60	451,115,399.07	582,582,242.45
少數股東損益	365,020,175.82	221,624,938.09	67,113,355.35	42,905,482.91	31,459,460.77
其他綜合（損失）／收益的稅後淨額	(197,493,708.86)	108,863,230.64	109,453,224.65	559,377,090.26	(55,527,071.49)
綜合收益總額	3,249,894,258.64	2,094,827,819.72	980,500,216.60	1,053,397,972.24	558,514,631.73
其中：					
歸屬於母公司股東的綜合收益總額	2,932,697,275.35	1,845,341,462.85	882,988,365.62	868,078,858.27	533,240,613.48
歸屬於少數股東的綜合收益總額	317,196,983.29	249,486,356.87	97,511,850.98	185,319,113.97	25,274,018.25

五年財務概要

於本年報內，除另有說明外，貨幣單位均指人民幣。

資產及負債

12月31日

人民幣：元

	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
資產總額	24,980,770,851.47	20,328,568,613.12	18,717,792,749.45	17,544,294,456.09	8,053,605,934.24
負債總額	8,470,126,514.40	9,605,453,197.04	10,175,584,604.74	10,135,991,558.70	3,052,575,433.26
少數股東權益	3,095,455,458.84	2,806,304,380.91	2,390,218,024.04	2,220,733,338.76	380,614,119.43
歸屬於母公司股東權益合計	13,415,188,878.23	7,916,811,035.17	6,151,990,120.67	5,187,569,558.63	4,620,416,381.55

現金流轉

12月31日

	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
現金及現金等價物	6,702,709,528.90	2,516,898,967.10	1,274,634,730.02	1,052,544,506.50	1,707,868,389.69
流動比率(%)	275.29	158.09	131.51	125.29	280.12
速動比率(%)	199.78	88.56	64.60	56.26	171.14
應收賬款回收天數(日)	15.22	22.25	22.29	11.48	1.61

董事長致辭

尊敬的各位股東、投資者及關心赤峰黃金發展的朋友們：

我謹代表赤峰黃金董事會，向長期以來一路同行給予我們信任、支持的各位，致以最誠摯的感謝！

2025年外部環境充滿不確定性。我們始終認為：企業最大的確定性，來自於我們應對所有問題時釋放善意的堅定信念和在變化中主動應變的能力；我們的團隊不僅要能應對變化，更要熱情擁抱變化、主動創造變化。

本年度公司淨利潤實現了大幅度提升並創歷史新高，與此同時，組織結構、人才配置為公司未來的長遠發展奠定了根基。

一、 聚焦長期的黃金礦業，不做短期多元投資帶來的變化

2019年末，公司董事會基於對黃金這一戰略資源和行業發展的深刻理解，確立了「只投資黃金」的發展方向，致力於「做專注、專業的黃金礦業公司」，有人說這是「壯士斷腕」，但我們始終堅信這是「做長期正確的事」。

幾年來，我們圍繞核心發展目標，堅定剝離非礦資產，將全部資源聚焦探礦增儲、擴能上產和優質併購。期間也曾面臨生產成本階段性偏高、經營業績波動及現金流緊張等各種壓力，但堅定不移、堅信不移的選擇定力，才讓赤峰黃金實現了重大轉變，順應了今天金價波動的大勢，也為更大波動做好了準備。

沒有超常效率和效益變化就是應付，巨大的變化才是盡心了、努力了。2025年3月上旬公司完成了香港上市，本年度經營業績大幅增長、ESG評級穩步提升、經營性現金流持續增加，發展力量更加穩健，這些正是對團隊長期堅持專注、盡心竭力做黃金礦業的豐厚回報。

董事長致辭

二、 釋放善意，組織優化與制度約束全面提升帶來治理上的變化

2025年是赤峰黃金治理體系升級進化的關鍵一年。香港上市不僅為公司搭建了國際化平台，更是一次全面的規範體檢。我們持續完善內控體系，主動接受全球資本市場的監督；我們堅持「對內透明、對外開放」，以充分釋放善意更高標準回應每一份信任和關切。

公司順利完成董事換屆和高管聘任，一批專業精英、管理精銳進入經營與治理團隊，為公司項目建設和高質量發展注入優化動力。

公司秉持管理就是讓團隊充分釋放善意的理念，鄙視冷漠特權，高管長期在礦山一綫，與礦工同吃同住，嚴格執行高管個人費用審計與監督。規範、廉潔和浩然正氣成為常態，形成習慣，赤峰黃金才能真正成為值得投資者長期追隨、值得員工長期為之奮鬥、值得社會關心的公司。

三、 適應壓力中形成真正企業的自信，在變化中成長

釋放善意的信念讓赤峰黃金的發展穩步向好，但我們不會放鬆成長。成長中我們也在認真自省：如果褪去金價上漲的紅利，我們的內生增長究竟成色幾何？

沉溺在過往的成績，無助於全神貫注解決未來的問題。2026年，我們仍面臨諸多挑戰：國際形勢錯綜複雜瞬息萬變，全球黃金資源競爭加劇、產量提升與成本控制壓力並存、重點項目攻堅任務艱巨……這些都需要我們全力以赴，找到變化中的發展機會，在變化中發展得更好。

真正的自信，源於內在持續成長的意識。赤峰黃金管理團隊在變化和壓力中練就這份自信，並將以更大的擔當、想好了就馬上去做的變革和更堅定的自信去迎接未來，創造更大變化。

董事長致辭

四、 不變的理念：持之以恆釋放善意，讓更多的人因赤峰黃金的發展而受益

我們擁抱變化、創造變化，但我們所秉持的「讓更多的人因赤峰黃金的發展而受益」這一釋放善意價值觀始終未變，團隊在任何情況下風清氣正、幹事創業的氛圍不會改變。公司所有的變化，都將圍繞「釋放善意，一切為了人」這一管理主綫。

我們將繼續努力持續較大幅度提升經營業績，提高礦工待遇，加大現金分紅，與股東和勞動者共享發展成果。

我們將繼續積極履行社會責任，助力屬地經濟與社會發展。

我們將繼續用心善待每一位奮鬥者，讓實幹者有回報、有尊嚴、有奔頭。

我們將繼續堅持開放共贏，與所有合作夥伴和利益相關方攜手成長。

每一年都將是赤峰黃金的成長之年、變化之年。我們會用更堅定的努力、更務實的奮鬥，創造赤峰黃金更大的變化和一年更比一年好的未來！

赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司

董事長及執行董事

王建華





董事及高級管理人員簡介

董事會

我們董事會目前由十名董事組成，包括五名執行董事，一名非執行董事及四名獨立非執行董事。董事的任期為三年，任期屆滿時可連選連任。

執行董事

王建華 (董事長)

王建華先生，70歲，本集團董事長兼執行董事。王董事長主要負責本公司的整體戰略規劃、業務方向及運營管理。王董事長於2018年9月加入本集團。王董事長於採礦業擁有豐富經驗，是中國第一代倡導生態採礦及規模採礦的行業領袖之一。王董事長在任職期間積極參與業內各項工作，積累了豐富的整體運營管理及戰略規劃經驗及技能，促進本公司的發展。加入本集團後，王董事長先後歷任不同領導職務，分別於2018年9月至2019年12月擔任本公司董事、自2019年12月起擔任本公司董事長，期間，2022年1月至2022年12月兼任本公司行政總裁。王董事長同時擔任赤金香港（一家本公司之直接全資子公司）的董事。加入本集團前，王董事長在多家知名礦業公司擔任要職。王董事長自2006年2月起至2013年3月擔任山東黃金集團有限公司董事長。2013年10月至2016年12月及2013年6月至2016年12月，王董事長亦分別擔任紫金礦業集團股份有限公司（「紫金礦業」，一間於香港聯交所主板（股份代號：2899）及上海證券交易所（股票代碼：601899）雙重上市的公司）執行董事及總裁。2017年4月至2018年5月，王董事長亦擔任雲南白藥控股有限公司董事長。

王董事長於2005年12月獲得中國南開大學工商管理碩士學位。王董事長亦於2013年10月獲得中國中歐國際工商學院工商管理碩士學位。王董事長於2001年獲得高級經濟師資格。

董事及高級管理人員簡介

高波

高波先生，57歲，本集團副董事長、執行董事兼總裁。高先生主要負責全面執行本集團的發展戰略、日常運營及業務發展。高先生於2012年12月加入本集團。高先生於2010年12月至2013年8月擔任吉隆礦業的董事兼副總經理。高先生於2012年12月至2016年2月擔任本公司的董事兼副總經理，並於2016年2月至2020年1月擔任本公司的董事兼總經理。此後高先生於2020年1月至2023年1月擔任本公司的董事兼執行總裁，並自2023年1月至2025年10月擔任本公司董事兼副總裁。自2025年10月起，高先生擔任本公司副董事長、執行董事兼總裁。高先生亦於本公司之子公司赤金老撾及萬象礦業擔任董事。

高先生於2019年1月通過網絡教育方式獲得中國東北大學工商管理學士學位，並於2011年12月獲得中國吉林大學工商管理碩士學位。高先生於2013年1月獲得吉林省人力資源和社會保障廳頒發的高級經濟師資格。

董事及高級管理人員簡介

楊宜方

楊宜方女士(又名Lydia Yang)，49歲，本集團副董事長兼執行董事。楊女士是勇於接受挑戰的企業家，在全球採礦業擁有近20年的經驗。楊女士在戰略規劃、企業發展、全球併購、海外上市公司管理及礦山項目管理等方面注重細節、善於執行及擁有豐富專業知識，展現了其具備制定創造價值的解決方案的敏銳能力。楊女士於2019年4月加入本集團，加入本集團後，其自2019年4月起一直擔任赤金香港（一家本公司之直接全資子公司）的董事。楊女士自2022年7月至今，任本集團董事；2023年1月至2025年10月，任赤峰黃金總裁；2025年10月至今，任本集團副董事長。楊女士於本公司之子公司金星瓦薩及赤金老撾擔任董事，同時其於本集團2家無業務運營的非主要子公司擔任董事。加入本集團前，楊女士曾於2007年7月至2010年9月擔任金山（香港）國際礦業有限公司副總經理及紫金礦業國際部副總經理。楊女士曾於2010年10月至2011年10月擔任中譽集團有限公司（前稱中科礦業集團有限公司，「**中科礦業**」，一家曾於香港聯交所主板上市，直至2023年12月退市（股份代號：0985）的公司）業務發展部主管。彼自2011年9月起任中科礦業的首席執行官，並自2011年10月起兼任該公司執行董事，直至其於2013年1月離任。2013年5月至2016年4月，楊女士曾在紫金礦業集團旗下多家公司擔任管理層，包括擔任廈門紫金銅冠投資發展有限公司董事會主席、金山（香港）國際礦業有限公司董事兼總經理、紫金礦業董事長助理。於2018年6月至2020年4月期間，楊女士擔任恆興黃金控股股份有限公司（一家曾在香港聯交所主板上市，直至2021年2月退市（股份代號：2303）的公司，直至被山東黃金以約30億港元收購）的執行董事兼總裁。此外，楊女士在管理礦山方面擁有豐富的營運經驗，包括曾管理位於中國的礦山及中科礦業位於澳大利亞的Lady Annie銅礦及位於秘魯的Mina Justa銅礦項目。除擁有豐富的管理及營運經驗外，楊女士亦擁有豐富的國際、交易及資本市場經驗，當中包括曾於在中科礦業及紫金礦業任職期間主導促成一系列重大交易，包括中科礦業以5.05億美元將位於秘魯的Mina Justa銅礦項目出售予Minsur S.A.的一間子公司，為該年度最大宗交易之一。

楊女士於2000年6月獲得台灣淡江大學文學學士學位。

董事及高級管理人員簡介

呂曉兆

呂曉兆先生(曾用名:Lu Xiaozhao), 62歲, 本集團副董事長兼執行董事。呂先生長期致力於礦山資源開發和工程技術管理, 曾任靈寶黃金集團股份有限公司, 一家於香港聯交所主板上市之公司(股份代號: 3330) (「靈寶黃金」) 黨委副書記、執行董事及戰略委員會委員、副總經理。2010年12月至2013年8月, 任赤峰吉隆礦業有限責任公司董事、總經理; 2012年12月至2016年2月, 任本公司董事、總經理; 2016年2月至2019年12月, 任本公司董事長; 2020年1月至2022年1月, 任本公司董事、總裁; 2022年1月至2023年9月, 任本公司聯席董事長; 2023年9月至2025年10月, 任本公司副總裁兼總工程師; 2023年9月至今, 任本公司董事; 2025年10月至今, 任本公司副董事長。呂先生亦同時出任本公司之子公司新恒河礦業及錦泰礦業之董事。

呂先生於2004年7月修畢中國陝西師範大學的政治經濟學專業研究生研究課程, 於2003年9月修畢中國清華大學與企業合作委員會的工商管理總裁研修班課程, 並於2007年12月獲得美國北弗吉尼亞大學(University of Northern Virginia)工商管理碩士學位。呂先生為採礦高級工程師、註冊高級諮詢師、註冊CPM中國職業經理人, 中國黃金協會副會長、全國黃金標準化技術委員會委員、中國地質學會礦山地質專業委員會第八屆委員會副主任委員、中國地質學會境外資源經濟地質專業委員會第一屆委員會委員。

董事及高級管理人員簡介

趙強

趙強先生，49歲，本集團執行董事兼副總裁。加入本集團前，趙先生歷任靈寶黃金審計部經理、總經理助理兼總經辦主任、執行經理兼投資管理部經理；2010年12月至2013年8月，任本公司全資子公司吉隆礦業董事、財務總監；2012年12月至2020年1月，任本公司董事、財務總監；2020年1月至2023年1月，任本公司董事、執行總裁、財務總監；2022年11月至2024年6月，任本公司控股子公司赤金廈錫副董事長；2024年6月至今，任赤金廈錫董事長。2025年10月至今，任本公司董事、副總裁。趙先生同時在子公司赤廈老撾、赤廈礦業及赤金豐余擔任董事。

趙先生於2010年11月獲得香港浸會大學應用會計和金融理學碩士學位，並於2013年6月獲得中央財經大學工商管理碩士學位。趙先生為中國註冊會計師、中國註冊稅務師、中國註冊礦業權評估師、國際註冊內部審計師。

董事及高級管理人員簡介

非執行董事

張旭東

張旭東先生，60歲，本集團非執行董事。曾任New England Mutual Life Insurance Company投資分析師；Bank of Boston, N.A.企業融資部副總裁；Koch Industries, Inc.企業融資部董事總經理和亞太區首席財務官；安家集團／上海安家投資管理有限公司董事長、首席執行官；德意志銀行香港分行董事總經理、機構客戶中國區負責人和全球股權市場中國區負責人；高盛集團全球合夥人、大中華區證券業務部負責人和高盛中國管理委員會委員；平安證券股份有限公司獨立董事；陸金所控股有限公司獨立董事；2018年9月至今，任華控清交信息科技（北京）有限公司董事長、首席執行官。2020年2月至2022年1月，任本公司獨立非執行董事；2022年1月至今，任本公司非執行董事。

張先生於1990年9月取得南新罕布什爾大學（Southern New Hampshire University，前稱New Hampshire College）經濟學碩士學位。

董事及高級管理人員簡介

獨立非執行董事

胡乃連

胡乃連教授(曾用名：胡乃聯)，70歲，本集團獨立非執行董事，負責監督董事會並向其提供獨立意見。胡教授於2022年1月加入本集團。胡教授為北京科技大學二級教授、博士生導師。主要從事礦業系統工程、礦山信息化與智能化和礦業技術經濟等領域的教學與研究，1996年至2017年，曾任北京科技大學系統工程研究室主任、礦業研究所所長、資源工程系主任、土木與資源工程學院副院長。長期擔任中國有色金屬學會礦山信息化智能化專業委員會副主任委員，《黃金科學技術》雜誌編委等學術職務。

胡教授於1982年1月及1985年12月分別獲得中國北京鋼鐵學院採礦工程學士學位及工程學碩士學位。

黃一平

黃一平博士，46歲，本集團首席獨立非執行董事，負責監督董事會並向其提供獨立意見。黃博士為香港理工大學工商管理博士，香港會計師公會資深會員 (FCPA)、澳洲會計師公會會員。在財務、審計和風險管理等方面具有豐富的專業知識和經驗。曾任香港上海滙豐銀行工商業務部風險管理副總裁；香港會計師公會準則制訂部副總監；畢馬威會計師事務所中國區質量與風險管理部總監；以及在中國香港一家財務監管機構擔任總監職務，處理行業政策和監管事務。現任吳孫劉會計師事務所總監。2024年8月至今，任本公司獨立非執行董事。

黃博士於2001年12月獲得澳洲墨爾本大學商業學士學位，並於2023年10月獲得香港理工大學工商管理博士學位。

董事及高級管理人員簡介

李厚民

李厚民博士，63歲，本集團獨立非執行董事，負責監督董事會並向其提供獨立意見。李博士長期從事金屬成礦作用、成礦規律和礦產資源評價與預測研究，曾任國家重點研發計劃項目首席科學家、中國地質調查工程首席科學家，承擔國家自然科學基金等國家項目多項，在國內外學術期刊發表多篇論文，獲省部級科技進步一等獎2項。曾任西北有色地質研究所技術人員；西安地質學院（現長安大學）副教授；中國地質科學院礦產資源研究所研究員，期間於2002年至2004年在中國地質大學（北京）博士後流動站工作。

李博士於2022年7月獲得中國科學院理學博士學位，研究生學歷。其同時擔任中國地質科學院礦產資源研究所博士生導師。

蔣琪

蔣琪博士，52歲，本集團獨立非執行董事，負責監督董事會並向其提供獨立意見。主要業務領域包括銀行與金融、國際貿易、爭議解決等。曾任北京德和衡律師事務所黨委書記、總裁、高級合夥人；2020年1月至2022年4月期間，其曾任山東新華錦國際股份有限公司（一家在上海證券交易所上市的公司（股票代碼：600735））的獨立董事。2021年9月6日至今，其擔任蕪湖伯特利汽車安全系統股份有限公司（一家在上海證券交易所上市的公司（股票代碼：603596））的獨立董事。2023年6月26日至今，其擔任遠洋集團控股有限公司（一家在香港聯交所主板上市的公司（股票代碼：3377））的獨立非執行董事。2021年至今，任北京浩天律師事務所董事局主席；2025年至今，兼任北京浩天（上海）律師事務所主任、管理合夥人。

蔣博士於1995年7月獲得煙台大學法學學士學位，於2008年11月獲得美國天普大學法學碩士學位，並於2018年6月獲得對外經濟貿易大學法學博士學位。其持有中國律師職業資格。

董事及高級管理人員簡介

如公司2024年度報告所披露，茲提述本公司日期為2025年3月24日的公告（「**該公告**」），內容有關（其中包括）本公司於2025年3月24日收到中國證監會內蒙古監管局（「**內蒙古證監局**」）向本公司、本公司董事王建華先生及楊宜方女士，以及董事會秘書董淑寶先生出具的《關於對赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司及相關責任人員採取出具警示函措施的決定》（[2025]10號行政監管措施決定書）（「**該決定書**」）。

根據該決定書，本公司的全資子公司瀚豐礦業2023年一季度因生產設施改造停產兩個月，本公司未及時進行信息披露，遲至2023年4月30日在本公司的2023年第一季度報告中披露（「**該事件**」）。

內蒙古證監局對公司、董事長王建華、執行董事楊宜方、董事會秘書董淑寶出具了警示函的行政監管措施。公司已按照《決定書》要求，組織和督促相關人員認真學習相關法律法規和規範性文件，並按時向內蒙古證監局提交書面整改報告，公司將持續督促相關人員履行勤勉盡責義務，不斷提高規範運作水平和信息披露質量。

根據本公司掌握的信息，該事件及該決定書對本集團之業務營運及財務狀況並無重大不利影響。

王先生、楊女士及董先生已分別向本公司確認，除公司於2025年3月24日的公告所披露者外，概無有關其各自的資料須根據上市規則第13.51(2)(h)至(v)條的規定予以披露，並無任何其他有關其各自的事宜須提呈股東垂注。

根據本公司的中國法律顧問的意見，王先生和楊女士擔任中國公司（包括在上海證券交易所上市的公司）董事或高級管理人員資格，不會因該決定書而受到任何影響。根據《中華人民共和國公司法》，有七種情況會影響個人擔任董事和高級管理人員的資格。經公司中國法律顧問確認，該決定函不屬於上述任何情形。同時，根據《證券期貨市場監督管理措施實施辦法（試行）》（「**《實施辦法》**」）的規定，該決定書既不是中國證監會對本公司作出的行政處罰，也不是上海證券交易所對本公司作出的紀律處分。

根據《實施辦法》，主管機關發送警告函是行政監督管理措施，由執行機關以書面形式告知當事人相關風險狀況或違法事實，提醒其注意業務風險，並要求其及時採取整改措施。因此，發出決定書的目的是提醒公司及相關董事和／或高級管理人員注意與事件相關的業務風險，而非對決定書的收件人進行處罰。本公司、王先生或楊女士均未受到行政處罰，王先生和楊女士仍具備擔任公司董事的資格。

事件發生後，本公司已加強內部控制措施，以處理及防止與事件有關的問題再次發生。鑒於以上所述，本公司認為王先生及楊女士仍然適合擔任本公司董事。





董事及高級管理人員簡介

高級管理層

董事長

王建華

副董事長兼總裁

高波

副董事長

楊宜方

副董事長

呂曉兆

副總裁

趙強

有關王建華先生、高波先生、楊宜方女士、呂曉兆先生及趙強先生的履歷詳情，請參閱本節「董事會－執行董事」。其他高級管理層成員的詳情載列如下：

副總裁

周新兵

周新兵先生，49歲，於2012年12月加入本集團，並於2023年1月獲委任為本集團副總裁。

於2010年10月至2013年4月，周先生先後擔任吉隆礦業（本公司之直接全資附屬公司）的證券法務部經理、本集團的法務部經理及證券事務代表。於2013年4月至2022年1月，周先生曾擔任本集團的董事會秘書。於2022年1月至2023年1月，周先生曾擔任本集團的執行總裁。2022年8月至今，周先生擔任赤金香港（一家本公司之直接全資子公司）的董事。2023年1月至今，周先生任本集團副總裁。

周先生於2011年6月獲得中國人民大學法學學士學位。周先生於2008年2月取得中華人民共和國司法部法律職業資格。

董事及高級管理人員簡介

副總裁、財務總監兼公司秘書

黃學斌

黃學斌先生，46歲，於2023年7月加入本集團，於2023年7月獲委任為財務總監，並於2023年9月獲委任為本集團副總裁。此外，黃先生亦擔任本公司公司秘書。黃先生主要負責本集團的財務戰略、財務報告、上市合規和H股投資者關係等事務。

黃先生在審計、會計、財務管理及企業融資等領域擁有24年經驗。加入本集團前，彼於2008年9月至2010年12月曾擔任紫金礦業的財務部副總經理，並兼任其聯營公司Monterrico Metals plc的財務總監兼公司秘書。隨後彼曾於2010年12月至2014年7月擔任中科礦業的集團財務總監。彼亦先後擔任至源控股有限公司（「**至源控股**」，前稱榮暉國際集團有限公司，一家在香港聯交所主板上市的公司（股份代號：0990））副總裁（2015年3月至2015年12月）、公司秘書（2015年7月至2018年8月）、執行董事兼財務總監（2015年12月至2018年8月）。黃先生隨後分別於2018年11月至2023年7月擔任金川集團國際資源有限公司（一家在香港聯交所主板上市的公司（股份代號：2362））的財務總監，於2018年9月至2023年7月擔任其公司秘書。於2017年5月至2022年6月，黃先生出任天成國際集團控股有限公司（一家曾在香港聯交所主板上市的公司（股份代號：0109），於2022年5月退市）的獨立非執行董事。自2024年12月6日起，黃先生獲委任為至源控股的獨立非執行董事。自2025年5月16日起，黃先生獲委任為雲南金濤資源股份有限公司（一家於全國中小企業股份轉讓系統掛牌（股份代號：870844）及於香港聯交所主板（股份代號：3636）上市的公司）的獨立非執行董事。自2025年8月20日起，黃先生獲委任為佳鑫國際資源投資有限公司（一家於香港聯交所主板上市（股份代號：3858）及於哈薩克斯坦阿斯塔納國際交易所一帶一路板（股份代號：JXIR.AIX）雙重上市的公司）的獨立非執行董事。

黃先生於2001年11月獲得香港大學經濟學及金融學學士學位。彼自2005年7月起為香港會計師公會的會員（並自2013年7月起轉為資深會員），自2008年12月起為特許財務分析師，自2015年5月起為澳洲礦業及冶金學會會員。

董事及高級管理人員簡介

副總裁

陳志勇

陳志勇先生，52歲，於2018年8月加入本集團，並自2023年9月起獲委任為本集團副總裁。

加入本集團後，陳先生於2018年8月至2021年1月一直擔任本集團國際礦業部副總經理及萬象礦業（本公司之間接非全資附屬公司）董事兼副總經理。於2021年1月至2022年1月，陳先生擔任本集團的副總裁。於2022年1月至2023年9月，彼擔任本集團的董事、執行總裁。2023年9月起，陳先生任本集團副總裁。加入本集團前，陳先生於2014年2月至2018年8月擔任索瑞米投資有限公司（中金黃金股份有限公司（一家於上海證券交易所上市的公司（股票代碼：600489））的一家下屬公司）的副總經理。

陳先生於1996年獲得湖南大學工程學學士學位，並於2003年獲得中國北京大學和新加坡國立大學的工商管理雙碩士學位。

董事會秘書

董淑寶

董淑寶先生，43歲，於2012年12月加入本集團，並於2022年1月獲委任為本集團董事會秘書。董先生負責本集團的整體信息披露及A股投資者關係。

於2012年3月至2012年12月，董先生曾任職於吉隆礦業（本公司之直接全資附屬公司）營銷部及證券法務部。於2012年12月至2018年9月，董先生曾先後擔任本集團證券法務部職員、副經理、經理。此後，於2018年9月至2022年1月，董先生曾擔任本集團證券法務部經理、證券事務代表。

董先生於2005年7月獲得中國山東理工大學政治學與行政學專業法學學士學位；2009年6月獲中國華中師範大學國際政治專業法學碩士學位。董先生於2013年9月獲得上海證券交易所頒發的董事會秘書資格；2023年3月獲得中國礦業權評估師協會頒發的中國礦產資源／儲量及財產評估專業礦業權評估師資格。

資源量與儲量

公司主要礦種增量顯著，增量部分主要源於新增項目的貢獻，以及對現有項目依據新勘探數據、價格等輸入參數進行資源模型更新和境界優化所帶來的資源擴展。

礦山名稱	主要品種	資源量			儲量			資源剩餘 可開採年限 (年)	許可證/ 採礦權有效期
		礦石量 (百萬噸)	品位 (克/ 噸；%)	金屬量 (噸；千噸)	礦石量 (百萬噸)	品位 (克/ 噸；%)	金屬量 (噸；千噸)		
吉隆礦業撰山子金礦	金	2.06	10.46	21.6	1.31	7.65	10	8.6	採礦權(2個) (2026.09.27) (2032.03.27) 探礦權(1個)
五龍礦業五龍金礦	金	3.54	7.91	28.0	0.99	9.24	9.18	22	採礦權(2個) (2035.08.04) (2034.08.28) 探礦權(2個)
華泰礦業紅花溝金礦	金	3.81	7.01	26.7	1.69	6.20	10.50	14	採礦權(6個) (2044.06.05) (2027.09.14) (2025.09.05) (其中3個2025.11.17) (註3)
錦泰礦業溪燈坪金礦	金	29.78	0.60	18.0	11.15	0.91	10.17	40	採礦權(2個) (2032.06.06) (2035.03.06) 探礦權(1個)
瀚豐礦業立山礦	鋅 銅 鉛	19.38	2.78 0.07 0.12	540 14 24	3.08 - -	2.46 - -	75.74 - -	31	採礦權(1個) (2050.08.27)
瀚豐礦業東風礦	鉬	65.37	0.12	79.25	-	-	-	33	採礦權(1個) (2030.02.24)
加納瓦薩金礦	金	193.21	1.87	360	30.61	1.41	43.06	71	採礦權(3個) (2047.01.25) (其中2個2031.08.24) 探礦權(4個)
老撾萬象礦業塞班礦	金 銅 金銅 (SND項目 當量金) 稀土	15.08 18.22 131.50 90.57	3.84 1.34 0.81 352.43	58 244 106.90 31.92	11.96 5.32 - -	1.91 1.69 - -	22.85 90.09 - -	5 12 / /	採礦權(1個) (2033.09.29) 探礦權(1個)
老撾勐康稀土礦	稀土	124.69	238.04	29.68	-	-	-	7	試採許可證(1個) (2025.12) (註3) 探礦權(1個)

資源量與儲量

註：

1. 公司委託北京斯羅柯資源技術有限公司(「SRK」)對公司位於中國境內、加納和老撾的礦業資產項目的礦產資源量和礦石儲量進行更新(數據截止日期為2025年12月31日),並提交2025年礦產資源量數據和主要假設等總結。
2. 保有資源儲量系未按權益折算的總量。本年度保有資源量、儲量按控股企業100%口徑,資源量包含儲量。部分勘查項目因未正式提交報告,新增資源量暫未納入保有資源量。
3. 已到期或臨期證照的續期工作均按照相關法律法規要求辦理中,公司預期相關證照的續期不會出現任何法律障礙。
4. 金金屬量單位:噸;銅、鋅、鉛、鉬金屬量及稀土氧化物單位:千噸;金品位單位:克/噸,銅、鋅、鉛、鉬品位單位:%,稀土氧化物品位單位:克/噸。

資源量與儲量

產業佈局



資源量與儲量



提交給 赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司
主題 2025年礦產資源量和礦石儲量數據和主要假設等總結

1 簡介

赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司（簡稱「**赤峰黃金**」、「**公司**」或「**客戶**」）委託北京斯羅柯資源技術有限公司（「**SRK**」），根據《澳大利亞勘探結果、礦產資源量與礦石儲量報告規範》（2012年版）（「**JORC規範**」，2012年版）的指南，對其位於中國境內、加納和老撾的礦業資產項目（「**本項目**」）的礦產資源量和礦石儲量進行更新（數據截止日期為2025年12月31日）。並提交2025年礦產資源量數據和主要假設等總結。經公司與SRK確認，包括的礦業資產如下：

中國項目：公司及其在中國運營的子公司的礦業項目，包括赤峰吉隆礦業有限責任公司（「**吉隆**」）、赤峰華泰礦業有限責任公司（「**華泰**」）、遼寧五龍黃金礦業有限責任公司（「**五龍**」）、吉林瀚豐礦業科技有限公司和洱源錦泰礦業開發有限責任公司（「**錦泰**」）分別位於中國內蒙古自治區（「**內蒙古**」）、遼寧省、吉林省和雲南省。

老撾項目：指的是赤峰黃金在老撾的礦產項目（「**老撾項目**」）包括兩類項目，分別是：萬象礦業有限公司（「**萬象**」）的塞班金銅礦項目（「**塞班金銅礦項目**」）及SND項目，萬象由赤峰黃金通過其全資子公司赤金老撾控股有限公司持有90%的股權，老撾政府持有10%的股份。塞班金銅礦項目位於老撾境內沙灣拿吉省，包含一個集露天和地下開採項目和一個銅金礦勘探項目SND，以及金銅選冶設施於一體的生產項目；以及兩個稀土礦項目，包括(1)塞班礦權範圍內的一個稀土礦項目（「**塞班稀土礦項目**」），是一個勘探項目；(2)赤峰黃金與廈門鎢業的合資企業赤金廈鎢在川壩省勐康縣的稀土項目（「**勐康稀土項目**」）。

加納項目：特指金星資源的瓦薩金礦項目（「**加納項目**」），位於加納西部地區的Akyempim，這是一個多礦床的露天和地下的生產項目。

SRK授權赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司將本文件以我方提供的格式編入其2025年年度報告中予以披露，除此之外不作他用。

資源量與儲量

2 合資格人士

表2-1: 礦產資源量和礦石儲量合資格人士

項目名稱	職責	合資格人士	專業會員
中國項目	礦產資源審查	賈葉飛博士	FAusIMM
	礦產資源審查	趙豔芳	MAusIMM, MAIG
	礦產資源審查	李懷祥	MAIG
	礦石儲量審查	胡發龍	FAusIMM
	礦石儲量審查	莊紫瑄	MAusIMM
老撾項目	礦產資源審查	肖鵬飛	FAusIMM, MAIG
	礦產資源審查	徐安順博士	FAusIMM
	礦產資源審查	侯永春	MAusIMM
	礦石儲量審查	盧二偉	MAusIMM
加納項目	礦產資源審查	Ivan Doku	Pr.Sci.Nat (SACNASP)
	礦產資源審查	Ali Rudaki	Pr.Eng (ECSA)
	礦石儲量審查	莊紫瑄	MAusIMM

備註：

- 1 本報告中有關礦產資源量及礦石儲量之資料乃根據所列合資格人士彙編之資料編製而成，該等合資格人士均為澳大利亞礦業與冶金學會(Australasian Institute of Mining and Metallurgy)(AusIMM)、南非自然科學研究專業委員會(South African Council for Natural Scientific Professions)(SACNASP)、南非工程理事會(Engineering Council of South Africa) (ECSA) 等認可專業機構(RPO)之會員或資深會員，且在相關礦化類型及礦床類別以及其所進行的活動方面擁有豐富的經驗，足以勝任合資格人士(定義見《澳大利亞勘探結果、礦產資源量與礦石儲量報告規範》(Australasian Code for Reporting of Exploration Results, Mineral Resources and Ore Reserves) (2012年版))。各合資格人士已同意按其資料所示形式及內容於報告中載入基於其資料之事項。

資源量與儲量

3 變動摘要 (2025年12月31日)

3.1 礦產資源量

2025年12月31日的礦產資源量由於多項原因，本節概述其中最重大變動。本集團的2025年的礦產資源量對比2024年見表3-1。

表3-1: 2025年12月31日和2024年12月31日礦產資源量對比 (黃金)

礦山名稱	類別	2024				2025				金屬量： 2025年較 2024年變化 (%)
		噸數 (千噸)	金品位 (克/噸)	金金屬量 (噸)	金金屬量 (千盎司)	噸數 (千噸)	金品位 (克/噸)	金金屬量 (噸)	金金屬量 (千盎司)	
吉隆礦業 撰山子金礦	探明	501	13.45	7	217	440	13.16	6	186	
	控制	450	10.89	5	157	661	10.15	7	216	
	推斷	511	11.74	6	193	960	9.44	9	291	
	總數	1,461	12.07	18	567	2,062	10.46	22	693	22
五龍礦業五龍金礦	探明	-	-	-	-	-	-	-	-	
	控制	1,553	8.39	13	419	1,510	8.53	13	414	
	推斷	2,060	7.37	15	488	2,027	7.46	15	485	
	總數	3,613	7.81	28	907	3,537	7.91	28	899	-0.9
華泰礦業紅花溝 金礦	探明	385	5.88	2.27	73	385	5.88	2.27	73	
	控制	2,146	7.27	15.6	502	2,146	7.27	15.6	502	
	推斷	1,281	6.90	8.83	284	1,281	6.90	8.83	284	
	總數	3,812	7.01	26.71	859	3,812	7.01	26.71	859	0
錦泰礦業溪燈坪 金礦	探明	3,363	1.68	6	181	5,530	1.14	6	203	
	控制	4,516	1.02	5	148	12,987	0.55	7	231	
	推斷	2,691	1.30	3	112	11,265	0.38	4	136	
	總數	10,571	1.30	14	441	29,782	0.60	18	570	29
萬象礦業塞班金 銅礦 (不含SND 項目)	探明	162	8.76	1	46	4,704	5.29	25	800	
	控制	6,804	4.31	29	943	4,874	2.22	11	347	
	推斷	4,694	3.78	18	569	5,500	4.03	22	712	
	總數	11,660	4.16	48	1,558	15,078	3.84	58	1,859	19

資源量與儲量

礦山名稱	類別	2024				2025				金屬量：
		噸數 (千噸)	金品位 (克/噸)	金金屬量 (噸)	金金屬量 (千盎司)	噸數 (千噸)	金品位 (克/噸)	金金屬量 (噸)	金金屬量 (千盎司)	2025年較 2024年變化 (%)
加納瓦薩金礦	探明	6,409	3.04	19	627	21,913	1.67	37	1,175	
	控制	9,675	3.15	31	980	31,733	1.64	52	1,677	
	推斷	60,842	3.37	205	6,603	139,561	1.95	272	8,734	
	總數	76,925	3.32	255	8,209	193,207	1.87	360	11,586	41
合計	探明	10,820	3.28	36	1,143	32,973	2.30	76	2,438	
	控制	25,144	3.90	98	3,149	53,911	1.95	105	3,386	
	推斷	72,079	3.56	257	8,249	160,594	2.06	331	10,643	
	總數	108,043	3.61	390	12,541	247,478	2.07	512	16,467	31

表3-2: 2025年12月31日和2024年12月31日礦產資源量對比(銅鉛鋅)

礦山名稱	類別	2024							2025							金屬量：2025年較 2024年變化		
		噸數 (千噸)	鋅品位 (%)	鋅金屬量 (千噸)	銅品位 (%)	銅金屬量 (千噸)	鉛品位 (%)	鉛金屬量 (千噸)	噸數 (千噸)	鋅品位 (%)	鋅金屬量 (千噸)	銅品位 (%)	銅金屬量 (千噸)	鉛品位 (%)	鉛金屬量 (千噸)	鋅金屬量 %	銅金屬量 %	鉛金屬量 %
瀚豐礦業立山礦	探明	752	2.36	17.72	-	-	0.12	1	749	2.36	17.7	0.01	0.1	0.12	1			
	控制	8,583	2.66	228.64	0.07	6	0.12	10	8,334	2.68	223.1	0.06	5	0.12	10			
	推斷	10,616	2.90	307.61	0.09	10	0.13	14	10,233	2.90	298.8	0.09	9	0.13	13			
	總數	19,951	2.78	554	0.08	16	0.13	25	19,376	2.78	540	0.07	14	0.12	24	-3	-9	-4

表3-3: 2025年12月31日和2024年12月31日礦產資源量對比(鉬)

礦山名稱	類別	2024			2025			金屬量：
		噸數 (千噸)	鉬品位 (%)	鉬金屬量 (千噸)	噸數 (千噸)	鉬品位 (%)	鉬金屬量 (千噸)	2025年較 2024年變化(%)
瀚豐礦業東風礦	探明	1,819	0.11	2.04	1,819	0.11	2.04	
	控制	26,495	0.12	32.15	26,495	0.12	32.15	
	推斷	37,053	0.12	45.06	37,053	0.12	45.06	
	總數	65,367	0.12	79.25	65,367	0.12	79.25	0

資源量與儲量

表3-4: 2025年12月31日和2024年12月31日礦產資源量對比(銅)

礦山名稱	類別	2024			2025			金屬量： 2025年較 2024年變化(%)
		噸數 (千噸)	銅品位 (%)	銅金屬量 (千噸)	噸數 (千噸)	銅品位 (%)	銅金屬量 (千噸)	
萬象礦業塞班金銅礦 (不含SND項目)	探明	-	-	-	2,205	1.80	40	
	控制	4,121	1.50	62	8,201	1.49	122	
	推斷	1,393	1.84	26	7,812	1.05	82	
總數		5,514	1.59	87	18,218	1.34	244	179

表3-5: 2025年12月31日礦產資源量(金銅)

礦山名稱	類別	噸數 (百萬噸)	品位			含金屬		
			當量金 (克/噸)	金 (克/噸)	銅 (%)	當量金 (噸)	金 (噸)	銅 (千噸)
萬象礦業SND項目	探明	-	-	-	-	-	-	-
	控制	93.7	0.86	0.57	0.27	80.4	53.2	250
	推斷	37.8	0.70	0.46	0.22	26.5	17.5	83
總數		131.5	0.81	0.54	0.25	106.9	70.7	332

註：萬象礦業SND項目於2025年首次匯報資源量數據，無2024年對比數字。

表3-6: 2025年12月31日和2024年12月31日礦產資源量對比(老撾塞班稀土礦)

礦山名稱	類別	2024			2025			金屬量： 2025年較 2024年變化(%)
		總稀土氧化 噸數 (百萬噸)	總稀土氧化 物品位 (克/噸)	總稀土氧化 物金屬量 (千噸)	總稀土氧化 噸數 (百萬噸)	總稀土氧化 物品位 (克/噸)	總稀土氧化 物金屬量 (千噸)	
老撾萬象礦業 塞班稀土礦	探明	-	-	-	-	-	-	
	控制	26.78	383.75	10.28	26.78	383.75	10.28	
	推斷	63.79	339.22	21.64	63.79	339.22	21.64	
總數		90.57	352.43	31.92	90.57	352.43	31.92	0

資源量與儲量

表3-7: 2025年12月31日和2024年12月31日礦產資源量對比 (老撾勐康稀土礦)

礦山名稱	類別	2024			2025			金屬量： 2025年較 2024年變化(%)
		噸數 (百萬噸)	離子 稀土氧化 物品位 (克/噸)	離子 稀土氧化 物金屬量 (千噸)	噸數 (百萬噸)	離子 稀土氧化 物品位 (克/噸)	離子 稀土氧化 物金屬量 (千噸)	
老撾勐康稀土礦	探明	-	-	-	-	-	-	
	控制	-	-	-	-	-	-	
	推斷	133.79	241.44	32.30	124.69	238.04	29.68	
	總數	133.79	241.44	32.30	124.69	238.04	29.68	-8.1

2025年礦產資源與2024年相比變動情況如下：

- 中國項目：五龍金屬量(黃金)減少0.9%，吉隆金屬量(黃金)增加22%，華泰金屬量無變動，錦泰金屬量(黃金)增加29%，瀚豐立山礦鋅金屬量減少3%，銅金屬量減少9%，鉛金屬量減少4%，東風礦無變化；
- 老撾萬象礦業塞班金銅礦：金屬量(黃金)增加19%，金屬量(銅)增加179%；
- 老撾萬象礦業SND金銅礦：為2025年度首次發佈項目；
- 加納瓦薩金礦：金屬量(黃金)增加41%；
- 老撾塞班稀土礦：總稀土氧化物(TREO)無變化；
- 老撾勐康稀土礦：離子稀土氧化物(SREO)減少8.1%。

礦產資源量增加的原因如下：

- 錦泰2025年更新了資源模型，採用金0.1克/噸的邊界重新圈定礦化域。
- 吉隆截止2025年底礦產資源比2024年增加22%的原因是吉隆4號、5號、6號、7號採區本次估算新增83個鑽孔，鑽探長度31,599米，取樣899個。吉隆項目2025年採用金價3300美元/盎司重新計算了邊界品位(1.57克/噸)。

資源量與儲量

- 老撾萬象礦業塞班金銅礦的金礦部分：2025年更新新增了5個項目，包含：VNS、DSW、PON、HYB、PVN；已有項目基於新的勘探數據，價格等輸入參數，更新了資源模型，境界優化結果。
- 老撾萬象礦業塞班金銅礦的銅礦部分：2025年更新新增了2個項目，包含：DSE、PVN；已有項目基於新的勘探數據，價格等輸入參數，更新了資源模型，境界優化結果。
- 老撾萬象礦業的SND項目於2025年度首次匯報資源量數據，屬於金銅多金屬礦勘查項目。
- 加納瓦薩金礦用於礦產資源境界品位計算的金價上調，整體降低了DMH、Benso以及地下礦山（WUG、FB和ADK）的邊界品位；同時，WUG深部開展的積極鑽探工作不僅將部分推斷資源量升級為控制資源量，也將部分潛力礦化升級為推斷資源量。

礦產資源量減少的原因如下：

- 瀚豐立山金屬量減少原因主要是來自生產消耗。

資源量與儲量

3.2 礦石儲量

表3-8：2025年12月31日和2024年12月31日礦石儲量對比(黃金)

礦山名稱	分類	2024				2025				金屬量： 2025年較 2024年變化 (%)
		噸數 (千噸)	金品位 (克/噸)	金金屬量 (噸)	金金屬量 (千盎司)	噸數 (千噸)	金品位 (克/噸)	金金屬量 (噸)	金金屬量 (千盎司)	
五龍礦業五龍金礦	證實	-	-	-	-	-	-	-	-	
	可信	1,187	7.83	9.29	299	994	9.24	9.18	286	
	總數	1,187	7.83	9.29	299	994	9.24	9.18	286	-4
吉隆礦業撰山子金礦	證實	447	8.43	3.77	121	581	8.80	5.11	159	
	可信	312	6.61	2.06	66	726	6.73	4.88	152	
	總數	760	7.68	5.84	188	1,307	7.65	10.00	311	66
華泰礦業紅花溝金礦	證實	226	5.21	1.18	38	226	5.21	1.18	38	
	可信	1,468	6.35	9.32	300	1,468	6.35	9.32	300	
	總數	1,694	6.20	10.50	338	1,694	6.20	10.50	338	0
錦泰礦業溪燈坪金礦	證實	3,378	1.59	5.36	172	4,445	1.28	5.67	182	
	可信	3,974	1.01	4.00	129	6,700	0.67	4.50	145	
	總數	7,352	1.27	9.36	301	11,145	0.91	10.17	327	9
萬象礦業塞班金銅礦(不含SND項目)	證實	54	4.15	0.22	7	1,465	1.71	2.51	81	
	可信	7,330	3.07	22.53	724	10,492	1.94	20.34	654	
	總數	7,384	3.08	22.76	732	11,957	1.91	22.85	735	0.4
加納瓦薩金礦	證實	3,140	2.17	6.81	219	9,994	1.41	14.07	452	
	可信	4,905	2.10	10.29	331	20,615	1.41	28.99	932	
	總數	8,045	2.13	17.1	550	30,609	1.41	43.06	1,384	152
合計	證實	7,245	2.39	17.35	557	16,711	1.71	28.54	912	
	可信	19,177	3.00	57.50	1,849	40,995	1.88	77.21	2,468	
	總數	26,422	2.83	74.85	2,407	57,706	1.83	105.76	3,380	41

資源量與儲量

表3-9: 2025年12月31日和2024年12月31日礦石儲量對比(鋅)

礦山名稱	分類	2024			2025			金屬量： 2025年較 2024年變化(%)
		噸數 (千噸)	鋅品位 (%)	鋅金屬量 (千噸)	噸數 (千噸)	鋅品位 (%)	鋅金屬量 (千噸)	
瀚豐礦業立山礦區	證實	390	2.26	8.92	400	2.23	8.92	
	可信	2,920	2.47	72.10	2,682	2.49	66.82	
總數		3,310	2.45	81.02	3,082	2.46	75.74	-7

表3-10: 2025年12月31日和2024年12月31日礦石儲量對比(銅)

礦山名稱	分類	2024			2025			金屬量： 2025年較 2024年變化(%)
		噸數 (千噸)	銅品位 (%)	銅金屬量 (千噸)	噸數 (千噸)	銅品位 (%)	銅金屬量 (千噸)	
萬象礦業塞班金銅礦 (不含SND項目)	證實	-	-	-	1,423	2.11	30.02	
	可信	1,072	0.96	10.34	3,901	1.54	60.07	
總數		1,072	0.96	10.34	5,324	1.69	90.09	771

2025年礦石儲量與2024年相比變動情況如下：

- 中國項目：五龍金屬量(黃金)減少4%，吉隆金屬量(黃金)增加66%，華泰金屬量無變動，錦泰金屬量(黃金)增加9%，瀚豐立山鋅金屬量減少7%；
- 老撾萬象礦業塞班金銅礦：金屬量(黃金)增加0.4%，金屬量(銅)增加771%；
- 加納瓦薩金礦：金屬量(黃金)增加152%。

礦產儲量增加的原因如下：

- 錦泰溪燈坪2025年更新了資源模型，依據最新金價重新計算了邊界品位；
- 吉隆新增鑽孔，更新了4號、5號、6號、7號採區的資源模型；

資源量與儲量

- 老撾萬象礦業塞班金銅礦的銅礦在2025年更新新增了3個項目，包含：KHN，TKM，PVN。
- 加納瓦薩金礦通過新增加密鑽孔提升了部分資源級別並更新了資源模型，同時由於金價上漲使Benso露天項目達到經濟可採條件而納入露採儲量，ADK地下礦因完成可行性研究而新增至地採儲量，並依據最新金價重新計算了邊界品位。

礦產儲量減少的原因如下：

- 五龍金屬量減少原因主要是來自生產消耗。

4 主要假設

4.1 價格及匯率

表4-1：價格及匯率

項目 (不包含SND項目)	礦石儲量	礦產資源
金 (美元/盎司)	3,000	3,300
銅 (美元/噸)	8,300	10,800
鋅 (美元/噸)	2,800	2,550
鉬 (美元/噸)	不適用	29,500
稀土氧化物 (人民幣/噸)	不適用	239,000
美元：人民幣	7.22	7.22

SND項目	礦產資源
金 (美元/盎司)	3,100
銅 (美元/噸)	11,000
當量系數 (銅到金)	1.1銅：1金

註：萬象礦業對SND礦石進行了初步冶金測試。測試結果表示，該礦石為中等硬度礦石，適合浮選，金（浮選及尾礦氰化）整體選礦回收率達88%，銅回收率可達88.5%。

資源量與儲量

4.2 邊界品位

礦產資源量及礦石儲量邊界品位列示於表4-2及表4-3。

表4-2：礦產資源邊界品位

礦山名稱	礦化	適用採礦方法	邊界品位	備註
五龍礦業五龍金礦	金	地下開採	金2.4克/噸	
吉隆礦業撰山子金礦	金	地下開採	金1.57克/噸	
華泰礦業紅花溝金礦	金	地下開採	金1.5克/噸	
錦泰礦業溪燈坪金礦	金	露天開採	金0.14克/噸	
瀚豐礦業立山礦	鋅	地下開採	鋅0.5%	立山下部
瀚豐礦業東風礦	鋁	地下開採	鋁0.03%	東風下部
老撾萬象礦業塞班金銅礦	金	露天開採	氧化金0.4克/噸， 原生金1.0克/噸+ OTYP	OTYP為根據氧化程度、品位、PRI， 回收率定義的不同的礦石類型 分別對應DSE地下與DSW地下
	金	地下開採	金2.5克/噸， 金2.0克/噸	
	銅	露天開採	氧化銅0.8%， 原生銅0.3% + OTYP	OTYP為根據氧化程度、品位、GAC/ Sulphur，回收率定義的不同的 礦石類型
老撾萬象礦業SND項目	金銅	-	當量金0.4克/噸	SND項目報告的為原地資源量， 無露天境界優化，或採場優化
加納瓦薩金礦	金	露天開採	金0.29-0.30克/噸	DMH露天礦
	金	露天開採	金0.39克/噸	Benso露天礦
	金	露天開採	金0.36克/噸	Chichiwelli露天礦
	金	地下開採	金1.17克/噸	Wassa Main地下礦
	金	地下開採	金1.34克/噸	FB/ADK地下礦
老撾塞班稀土礦	稀土	原地浸出	170克/噸總稀土氧化物	
老撾勐康稀土礦	稀土	原地浸出	100克/噸離子稀土 氧化物	

資源量與儲量

表4-3：礦石儲量邊界品位

礦山	礦化	適用採礦方法	邊界品位	備註
五龍礦業五龍金礦	金	地下開採	金2.64克/噸	
吉隆礦業撰山子金礦	金	地下開採	金1.73克/噸	
華泰礦業紅花溝金礦	金	地下開採	金2.12克/噸	
錦泰礦業溪燈坪金礦	金	露天開採	金0.16克/噸	
瀚豐礦業立山礦	鋅	地下開採	鋅1.16%	立山下部一期
老撾萬象礦業塞班金銅礦	金	露天開採	氧化金0.4克/噸， 原生金1.0克/噸+ OTYP	考慮單個露天礦壽命週期較短， 因此採用與資源一致的邊界品位
	金	地下開採	金2.5克/噸	考慮DSE地下壽命週期較短， 因此採用與資源一致的邊界品位
	銅	露天開採	氧化銅0.8%+ OTYP	塞班金銅礦當前僅處理氧化銅礦
加納瓦薩金礦	金	露天開採	金0.32-0.33克/噸	DMH露天礦
	金	露天開採	金0.43克/噸	Benso露天礦
	金	露天開採	金0.40克/噸	Chichiweli露天礦
	金	地下開採	金1.29克/噸	Wassa Main地下礦
	金	地下開採	金1.47克/噸	ADK地下礦

資源量與儲量

4.3 選礦回收率

表4-4：回收率假設

礦山	產品	回收率		
		金	銅	鋅
五龍礦業五龍金礦	金精礦	91%		
吉隆礦業撰山子金礦	金錠	97%		
華泰礦業紅花溝金礦	金錠	93%		
錦泰礦業溪燈坪金礦	載金碳	78%		
瀚豐礦業立山礦	鋅精礦			88%
萬象礦業塞班金銅礦	金錠(氧化礦)	65%		
	金錠(原生礦)	65%		
	電解銅(氧化礦)		42%	
加納瓦薩金礦	金錠	94.8%		

北京斯羅柯資源技術有限公司
2026年3月20日

管理層討論與分析

經營情況討論與分析

2025年度，公司經營業績表現亮眼。實現營業收入126.39億元，同比增長40.03%；歸屬於上市公司股東的淨利潤30.82億元，同比增長74.70%；經營活動產生的現金流量淨額55.56億元，同比增長69.97%，各項核心業績指標均實現大幅提升。截至報告期末，公司資產負債率為33.91%，較年初下降13.34個百分點；有息負債餘額8.78億元，較年初下降67.45%，財務結構持續優化。

2025年國際金價屢創歷史新高，在為公司帶來可觀營收增量的同時，也對公司在行業成本普遍上行壓力下的盈利韌性與成本控制能力提出更高要求。全球資源民族主義抬頭、屬地用工與文化差異，進一步提升海外運營複雜度與綜合成本；ESG標準已從「加分項」轉變為市場准入的必備條件；數字化、智能化轉型則從長期願景加速成為決定企業成本競爭力與本質安全水平的核心賽道。面對複雜外部環境，2025年公司堅持夯實內功、穩健運營，圍繞既定發展戰略，順利完成一次突破、兩項驅動、三大基石的階段性目標。

1. 全球化佈局與資本市場實現新突破

公司國際資本市場運作取得里程碑式突破。2025年3月10日，公司成功在聯交所主板掛牌上市。本次H股全球發售比例約90%，獲得亞洲、歐洲、澳洲等地區多家知名機構投資者積極認購，募集資金淨額約31億港元（含超額配售部分）。香港上市充分體現了全球資本市場對公司「以金為主、全球化佈局」戰略的高度認可，是公司近年來最重要的戰略成果之一。

通過在聯交所首次公開發行H股，公司進一步拓寬國際融資渠道、優化股權結構，標誌着公司治理水平、市場信譽與國際影響力全面提升，為公司在全球範圍內高效整合資本與資源打開了全新戰略空間。未來公司將繼續以資本市場為助推器，加快境內外礦山擴能、技改及探礦增儲項目實施。

管理層討論與分析

2. 內外兼修雙驅動，協同發力穩增長

國內礦山以精細化管控深挖內潛。通過持續推進探礦增儲與選礦技術改造，實現產量穩定供給，全維持成本保持在行業優勢區間，切實發揮公司利潤壓艙石與現金流支柱作用。

境外礦山在一體化運營上取得重要進展。重點強化併購後管理賦能與深度本土化融合：老撾塞班項目持續保持安全、穩定、高效運營；加納瓦薩項目完成管理團隊優化調整後，生產組織與現場管理水平快速提升，為後續產量爬坡與效益提升奠定堅實基礎。

3. 築牢「三大基石」，夯實長遠發展根基

安全環保、資源可持續發展與管理提升是公司發展的根本保障與基石。公司堅守「生命至上、環保先行」理念，聚焦安全生產標準化、節能降耗、清潔能源替代，嚴格落實安全生產責任制與環保合規要求，通過體系化建設持續提升風險預判與精細化管理能力。公司ESG治理成效顯著，MSCI ESG評級由CCC提升至B，標普CSA評分達到40分，均為公司歷史最好水平。

圍繞「以金為主」發展戰略，公司堅持資源量、儲量、產能三線並進，持續構築黃金主業規模優勢與核心競爭力。各礦山在生產任務壓力下堅持「採掘並舉、掘進先行」，努力平衡生產與工程建設，但部分礦山採掘銜接緊張局面尚未根本扭轉。報告期內，公司加大境內外勘探開發投入，明確重點探礦區域與增儲目標，推動資源量與儲量同步提升。與此同時，公司探礦增儲實現重大突破。老撾塞班團隊以極低投入、行業領先效率，完成SND項目第一階段大規模斑岩型金銅礦體發現，顯著增厚核心資產資源量、延長礦山服務年限，為公司長期價值增長提供堅實支撐，也為公司全球化勘查戰略樹立了成功標杆。

管理層討論與分析

截至報告日，公司已完成新一屆管理團隊換屆與組織結構調整，正式邁入系統迭代、高效管控新階段。通過優化人才梯隊，引進一批兼具全球視野與一線實戰經驗的專家型管理人才，組織活力與專業能力顯著增強。新設立國內事業部、生產技術部境外組，進一步強化對境內外礦山生產運營的統籌管理。

4. 重點項目有序推進

截至報告日，公司境內外重點新建及技改項目按計劃穩步實施：

五龍礦業：新建尾礦庫項目於2025年10月啟動，預計2026年第四季度完成；三分礦盲豎井技改及延伸、副井明豎井技改等項目已於2025年啟動，預計2026年陸續完工；耗金溝里滾子探轉採、里滾子礦權整合等順利推進。

吉隆礦業：新建6萬噸／年地下開採項目於2025年7月取得採礦許可證，目前正在進行地下開採擴建項目的初步設計和安全設施設計；冶煉室改造等項目有序推進。

華泰礦業：新增3萬噸／年地下開採擴建項目穩步推進。

錦泰礦業：二期建設項目已完成探轉採、所有建設場地的工程勘查及項目立項核准，相關征地手續、堆浸場及排土場等配套項目按計劃推進。

瀚豐礦業：選廠改擴建、立山尾礦庫擴容、礦區整合等項目按計劃實施。

萬象礦業：卡農銅礦區剝離於2025年年中啟動，已開始氧化礦開採，計劃2027年第二季度開始開採原生礦，設計產能130萬噸／年；天空南銅礦區恢復採礦，氧化銅產量有望提升；地下礦充填優化實現近0損失率；高壓氧化釜工藝優化及屏蔽劑應用顯著提高原生礦回收率；新建120萬噸／年磨機順利投產，礦石處理能力進一步提升。

管理層討論與分析

金星瓦薩：選廠破碎升級改造待第三方可研完成後公開招標，計劃工期13個月；布朗神父礦區抽水、硐口平台回填及斜坡道開拓等工作同步推進。

5. 內部控制與風險管理

A+H兩地上市後，公司嚴格遵循更高標準的合規與內控要求，持續完善審計體系與制度建設，推進流程透明化管理，不斷提升內控水平。報告期內，公司加強採購、物流、銷售等環節統籌協同，推動全球供應鏈與區域供應鏈高效聯動，依託信息化與精細化管理提升運營效率與透明度，實現累計成本節約超人民幣2,000萬元。

公司進一步規範全球各業務板塊履職行為，確保數據真實準確、流程依法合規、決策公開透明；計劃建立承包商標準化准入、考核與審計機制，督促合作方嚴格遵守公司安全、環保及合規要求。同時持續強化信息安全管理，通過制度、培訓與技術手段保障數據與信息系統安全，為公司穩健經營與風險防控提供堅實保障。

報告期內公司所處行業情況

在避險需求與資產配置多元化驅動下，2025年全球黃金市場投資熱情顯著提升。截至2025年12月末，倫敦現貨黃金定盤價較年初上漲62.90%，上海黃金交易所Au9999黃金收盤價較年初上漲58.78%。據世界黃金協會統計，2025年全球黃金總需求量（含場外交易）首次突破5,000噸。年內金價屢創歷史新高，全年共53次刷新紀錄，全球黃金需求總值達到5,550億美元，同比增長45%。

市場投資活躍度大幅提升，帶動整體黃金需求增長：全球黃金ETF持倉增加801噸，創下歷史最大淨流入規模，資產管理規模與持倉總量均刷新歷史紀錄。儘管高金價對金飾消費形成一定抑制，但金條與金幣需求持續上行，銷量觸及12年高點。

管理層討論與分析

當前全球黃金供應面臨結構性約束：新礦開發投入不足、供應彈性較弱，多數老礦山則面臨品位下降、設備老化、成本上升及安全環保合規壓力等問題。根據美國地質調查局(USGS)2026年2月發佈的《MINERAL COMMODITY SUMMARIES 2026》，澳大利亞、俄羅斯金礦儲量位居全球前列，南非、印度尼西亞、加拿大及中國緊隨其後。2025年全球金礦產量約3,300噸，同比僅增長0.61%；中國、俄羅斯、澳大利亞、加拿大、美國為主要生產國，產量合計約佔全球41%。

據中國黃金協會數據，2025年國內原料產金381.339噸，同比增長1.09%；進口原料產金170.681噸，同比增長8.81%；國內原料與進口原料合計產金552.020噸，同比增長3.35%。同期，中國金條及金幣消費量首次超過黃金首飾消費量，標誌着國內黃金消費結構出現階段性轉變。

由美元信用弱化、地緣政治風險溢價、央行儲備及私人投資者剛性需求共同驅動的新定價範式，正在重塑黃金在全球貨幣體系中的角色。全球央行黃金戰略配置需求主要由新興市場引領，2010年以來，新興與發展中經濟體黃金儲備規模與發達經濟體仍存在較大差距，央行黃金儲備佔比具備進一步提升空間。

報告期內核心競爭力分析

公司堅持「以金為主」的發展戰略，穩步推進國際化佈局。公司的穩健發展得益於以下核心競爭優勢：

(一) 專業的管理團隊與有效激勵機制

公司經營管理團隊彙聚礦業、資本市場及企業管理領域的資深專家，董事長王建華先生及各高級管理人員擁有全球知名礦業企業的管理經驗和出色業績，董事會還吸納知名高校及科研機構專家加入董事會，增強決策的專業性，成功引入了一批兼具全球視野與一線實戰經驗的專家型管理者，顯著增強了組織活力與專業能力。

公司秉持「共生共長」的企業文化理念，倡導所有者、經營者和勞動者三位一體，建立了長期的內部激勵機制，實現核心骨幹與公司發展的深度綁定，有效激發了管理團隊及核心骨幹的積極性，形成高度一致的使命、願景與行動力。同時，公司將繼續探索適用於境內外員工的長期股權激勵計劃，以進一步強化國際化管理能力和運營效率。

管理層討論與分析

(二) 優質資源儲備與持續擴能潛力

公司為各礦山制定了資源勘探、產能和產量提升的可持續發展計劃，中長期計劃具有較高的可行性和確定性。

公司境內黃金礦山屬於國內少有的高品位富礦床，礦石品位較高、成礦條件良好，具備進一步勘探以獲取更多資源的潛力；加之公司在成本管控方面的努力，使境內黃金礦山單位成本、毛利率指標優於同類黃金礦山平均水平。境內礦山持續推進深部勘探工作，進行技術改造與工藝優化，顯著提升採礦量和選礦處理量，向「找大礦、建大礦」的戰略目標穩步邁進。

公司運營的塞班金銅礦是老撾最大的有色金屬礦山，擁有包括塞班礦區在內的合計1,000余平方公里範圍內礦產資源的獨家勘探及開採權，開發前景廣闊。塞班金銅礦SND項目首次資源評估，進一步鞏固了塞班金銅礦在公司長期戰略中的核心地位。

公司運營的瓦薩金礦位於全球知名的阿散蒂金礦帶南部東緣，走向長約70公里，是加納礦權面積最大的大型黃金企業，礦區及外圍探礦潛力巨大；通過持續提升開採能力，優化選礦設備及系統，選礦量及產量穩步增長，具備穩健的持續擴產條件，為未來產能與資源儲備增長提供堅實支撐。

公司在海外併購與資源整合方面積累了豐富經驗，已建立高效的目標識別、交易執行與業務整合體系，確保勘探、產能擴張與產量提升計劃能夠快速落地並取得實效。公司堅持內部勘探與外部併購相結合，推動資源儲備和產能規模跨越式增長，加速打造具有全球競爭力的黃金礦山。

管理層討論與分析

(三) 多元化融資能力與良好的財務結構

2025年公司在香港聯合交易所有限公司首次公開發行H股，成功打通國際市場融資平台，使公司融資形式變得更加多元化。公司在香港上市，成功吸納更多海外投資者加入成為股東，使股東架構更趨國際化，為公司品牌邁向國際，及進一步拓展海外業務奠定基石。

A+H股並行使公司融資渠道更加多元化，在公司快速擴展的時代提供更靈活、更快捷的融資方法，為公司進一步全球資源併購、核心礦山勘探開發及智能化技改擴建注入關鍵資金動力；後續將緊跟業務擴張步伐，靈活運用各種權益融資手段降低債務依賴，同步借助資產證券化、礦山項目專項融資等結構化工具激活存量資產價值，實現資金配置效率最優。

依託充沛的經營性現金流，並結合市場利率週期動態置換存量債務，有息負債規模穩步縮減；同時嚴控非生產性開支，通過精細化資金管控提升使用效益，負債結構持續優化。

目前，公司已形成「低有息負債+強現金流」的優質財務格局：有息負債規模穩居全球同業低位，利息支出大幅下降，現金流充裕。這不僅為全球優質礦山併購、強化資源運作能力等戰略動作提供穩定資金保障，更大幅增強應對週期波動、地緣政治風險的財務韌性，為中長期高質量發展築牢財務根基。

(四) 高效率運營與資源協同配置

在管理團隊的帶領下，公司各礦山立足實際，聚焦效率提升，持續推進技術創新與管理優化。通過加快新技術研發與應用、推行全球集中採購、優化組織架構等舉措，公司不斷增強資源配置效率與運營協同能力，鞏固在行業中的競爭優勢。

近年來，境內礦山通過漸進式投資與系統性改造，持續提升運營效率與資源利用率，是公司利潤的壓艙石與現金流支柱；境外礦山穩定運營，具備國際先進的礦業生產技術和理念，是公司產量增長的主力。通過現有項目擴產、優化等措施，公司持續釋放產能潛力，推動整體運營效益穩步提升。

管理層討論與分析

報告期內主要經營情況

2025年度，公司實現主營業務收入為人民幣126.23億元，其中，採礦業板塊：生產礦產金14.51噸，較上年下降4.27%，電解銅0.68萬噸，較上年增加9.07%，該板塊實現主營業務收入為人民幣124.12億元，佔公司主營業務收入的98.33%。截止報告期末，公司總資產為人民幣249.81億元，歸屬於母公司股東的淨資產為人民幣134.15億元，分別比上年年末增長22.89%和69.45%。

(一) 主營業務分析

1. 利潤表及現金流量表相關科目變動分析表

單位：元 幣種：人民幣

科目	本期數	上年同期數	變動比例 (%)
營業收入	12,638,506,229.12	9,025,821,822.22	40.03
營業成本	6,008,408,689.62	5,068,770,478.41	18.54
銷售費用	252,666.85	348,745.14	(27.55)
管理費用	584,210,837.63	492,286,721.36	18.67
財務費用	48,227,376.68	155,363,874.45	(68.96)
研發費用	117,241,958.61	63,615,898.70	84.30
經營活動產生的現金流量淨額	5,555,589,287.50	3,268,480,659.70	69.97
投資活動使用的現金流量淨額	(2,310,401,317.06)	(958,411,154.21)	不適用
籌資活動產生／(使用)的 現金流量淨額	972,342,660.23	(1,097,464,248.48)	不適用

管理層討論與分析

- (1) 營業成本較上年同期上升，主要系礦產金及電解銅成本的增加；
- (2) 管理費用較上年同期上升，主要系集團人工費、專業諮詢服務費同比增加所致；
- (3) 財務費用較上年同期下降，主要系集團經營活動產生的現金流量淨額增加，經營積累用於提前償還部分銀行貸款，利息支出相應下降；同時，自有資金增加帶來利息收入相應增加所致；
- (4) 研發費用較上年同期上升，主要系吉隆礦業、五龍礦業及萬象礦業加大研發投入所致；
- (5) 經營活動產生的現金流量淨額增加，主要系本期礦產金銷售價格上升收到銷售款增加所致；
- (6) 投資活動使用的現金流量淨額流出同比增加，主要系上期處置股權投資收回投資款約4.53億元，本期無此影響；及本期礦山資本開支同比增加所致；
- (7) 籌資活動產生的現金流量淨額流入增加，主要系本期港股上市募資及淨債務同比大幅減少所致。

管理層討論與分析

2. 收入和成本分析

(1) 主營業務分行業、分產品、分地區情況

單位：元 幣種：人民幣

分行業	營業收入	營業成本	主營業務分行業情況			
			毛利率	營業收入	營業成本	毛利率
			(%)	同比增減 (%)	同比增減 (%)	同比增減
採礦業	12,412,262,165.63	5,758,931,126.00	53.60	42.38	20.07	增加8.62個百分點
資源綜合回收利用	210,642,147.67	237,826,778.05	(12.91)	(18.45)	2.66	減少23.22個百分點

分產品	營業收入	營業成本	主營業務分產品情況			
			毛利率	營業收入	營業成本	毛利率
			(%)	同比增減 (%)	同比增減 (%)	同比增減
礦產金	11,338,917,613.16	4,704,089,809.87	58.51	42.12	11.16	增加11.55個百分點
電解銅	505,541,750.16	661,763,891.47	(30.90)	24.11	81.57	減少41.43個百分點
銅精粉	72,190,806.51	13,763,489.04	80.93	254.58	79.57	增加18.58個百分點
鉛精粉	52,953,777.74	18,061,836.33	65.89	(7.78)	(14.05)	增加2.49個百分點
鋅精粉	202,003,778.55	126,136,973.00	37.56	65.31	58.46	增加2.70個百分點
鉬精粉	96,834,324.18	65,661,714.93	32.19	(21.46)	(25.04)	增加3.24個百分點
稀土產品	143,820,115.33	169,453,411.36	(17.82)	不適用	不適用	不適用
其他(電子產品拆解)	210,642,147.67	237,826,778.05	(12.91)	(18.45)	2.66	減少23.22個百分點

管理層討論與分析

分地區	主營業務分地區情況					
	營業收入	營業成本	毛利率	營業收入	營業成本	毛利率
				同比增減	同比增減	同比增減
(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	
境內地區	3,635,025,196.44	1,129,538,700.70	68.93	32.77	7.90	增加7.17個百分點
境外地區	8,987,879,116.86	4,867,219,203.35	45.85	44.08	22.26	增加9.67個百分點

公司主營業務的營業收入約71.20%來自於境外礦山。

(2) 產銷量情況分析表

主要產品	單位	生產量	銷售量	銷售單價	生產量	銷售量	銷售單價
					同比增減	同比增減	同比增減
					(%)	(%)	(%)
礦產金	千克	14,510.58	14,448.52	784.78元/克	(4.27)	(5.06)	49.69
電解銅	噸	6,754.57	6,869.77	73,589.31元/噸	9.07	9.51	13.33
銅精粉	噸	3,160.15	3,122.15	23,122.18元/噸	128.89	123.58	58.59
鉛精粉	噸	3,680.12	3,764.54	14,066.47元/噸	(9.16)	(8.39)	0.67
鋅精粉	噸	29,518.37	29,473.65	6,853.71元/噸	98.18	92.33	(14.05)
鉬精粉	噸	675.53	669.25	144,691.89元/噸	(1.64)	(24.32)	3.79
稀土產品	噸	998.56	853.01	168,602.98元/噸	不適用	不適用	不適用

管理層討論與分析

(3) 單位營業成本及毛利率分析

主要產品	單位	單位營業成本			毛利率 (%)	
		2025年	2024年	同比 (%)	2025年	2024年
礦產金	元/克	326.26	278.08	17.33	58.51	46.96
電解銅	元/噸	96,329.82	58,097.41	65.81	(30.90)	10.53
銅精粉	元/噸	4,408.34	5,488.68	(19.68)	80.93	62.35
鉛精粉	元/噸	4,797.89	5,113.72	(6.18)	65.89	63.40
鋅精粉	元/噸	4,279.65	5,194.25	(17.61)	37.56	34.86
鉬精粉	元/噸	98,113.12	99,050.28	(0.95)	32.19	28.95
稀土產品	元/噸	198,653.37	不適用	不適用	(17.82)	不適用
綜合毛利率(註1)					52.46	43.84

註1：綜合毛利率是集團整體毛利率，包含採礦業、資源綜合利用回收及其他。

註2：2025年，華泰礦業技改過程中產生的副產礦石，在計算礦產金單位營業成本時不予計入。

(4) 礦產金單位成本分析

項目	本期單位成本		上期單位成本		變動比例	
	營業成本	全維持成本	營業成本	全維持成本	營業成本 同比增減 (%)	全維持成本 同比增減 (%)
礦產金(人民幣元/克)	326.26	372.63	278.08	281.19	17.33	32.52

註1：營業成本指利潤表中的主營成本；全維持成本指主營業務成本、銷售費用和管理費用中的現金成本、稅金及附加加上維持性資本支出；

註2：換算境外子公司成本金額時對人民幣匯率採用2025年全年平均值1美元對人民幣7.1429元，上年同期為1美元對人民幣7.1217元。

管理層討論與分析

	本期單位成本		上期單位成本		變動比例	
	營業成本	全維持成本	營業成本	全維持成本	營業成本 同比增減 (%)	全維持成本 同比增減 (%)
國內金礦(人民幣元/克)	180.48	277.83	157.09	224.54	14.89	23.73
老撾塞班金銅礦 (美元/盎司)	1,472.32	1,596.22	1,497.05	1,323.75	(1.65)	20.58
加納瓦薩金礦 (美元/盎司)	1,860.17	1,972.98	1,303.89	1,304.46	42.66	51.25

註1： 2025年，華泰礦業技改過程中產生的副產礦石，在計算國內金礦單位成本時不予計入。

註2： 加納瓦薩金礦的礦產金單位成本同比上升幅度較大，主要是由於以下幾方面的原因：其一，2025年金價上漲帶來主營業務收入的增加，且可持續發展稅稅率自2025年4月起從1%增至3%，計稅基礎的增加及稅率的上升綜合導致資源稅及可持續發展稅同比增加；其二，2025年加納瓦薩新增採礦作業單元，生產性鑽探、掘進及採礦等運營成本相應增加；其三，礦石入選品位的降低疊加雨季提前的影響，加納瓦薩產銷量同比下降。

管理層討論與分析

(5) 成本構成分析

單位：元 幣種：人民幣

分行業	成本構成項目	本期金額	分行業情況			
			本期佔總 成本比例 (%)	上年 同期金額	上年同期 佔總成本比例 (%)	本期金額 較上年 同期變動比例 (%)
採礦業	人工費	838,165,510.83	14.55	841,481,125.15	17.54	(0.39)
	材料費	1,977,306,012.19	34.34	1,828,408,052.34	38.13	8.14
	電費	429,606,282.03	7.46	355,147,614.06	7.40	20.97
	折舊費	1,213,401,546.59	21.07	1,247,246,236.00	26.00	(2.71)
	服務及其他	1,300,451,774.36	22.58	524,019,374.22	10.93	148.17
	小計	5,758,931,126.00	100.00	4,796,302,401.77	100.00	20.07
資源回收利用	人工費	6,998,869.93	2.94	7,125,473.31	3.08	(1.78)
	材料費	224,554,275.06	94.42	217,525,032.46	93.89	3.23
	電費	1,382,814.10	0.58	824,820.15	0.36	67.65
	折舊費	3,462,841.32	1.46	3,220,484.76	1.39	7.53
	服務及其他	1,427,977.64	0.60	2,963,437.43	1.28	(51.81)
	小計	237,826,778.05	100.00	231,659,248.11	100.00	2.66

管理層討論與分析

分產品情況

分產品	成本構成項目	本期金額	本期佔總		上年同期		本期金額 較上年 同期變動比例 (%)
			成本比例 (%)	上年同期金額	佔總成本比例 (%)	佔總成本比例 (%)	
礦產金	人工費	695,033,637.66	14.78	712,583,460.55	16.84	(2.46)	
	材料費	1,686,852,598.87	35.86	1,627,144,657.07	38.44	3.67	
	電費	360,980,631.30	7.67	292,750,592.58	6.92	23.31	
	折舊費	974,293,197.36	20.71	1,144,199,926.19	27.04	(14.85)	
	服務及其他	986,929,744.68	20.98	455,150,948.33	10.76	116.84	
	小計	4,704,089,809.87	100.00	4,231,829,584.72	100.00	11.16	
電解銅	人工費	54,468,688.98	8.23	33,278,523.78	9.13	63.68	
	材料費	194,680,271.59	29.42	162,533,099.09	44.59	19.78	
	電費	26,422,882.52	3.99	26,158,019.22	7.18	1.01	
	折舊費	187,217,020.07	28.29	84,040,639.26	23.06	122.77	
	服務及其他	198,975,028.31	30.07	58,452,176.87	16.04	240.41	
	小計	661,763,891.47	100.00	364,462,458.22	100.00	81.57	
銅精粉	人工費	1,955,510.39	14.21	3,380,063.37	44.10	(42.15)	
	材料費	1,705,474.72	12.39	1,423,184.48	18.57	19.84	
	電費	1,909,928.96	13.88	1,486,346.77	19.39	28.50	
	折舊費	1,987,550.06	14.44	842,448.21	10.99	135.93	
	服務及其他	6,205,024.91	45.08	532,685.67	6.95	1,064.86	
	小計	13,763,489.04	100.00	7,664,728.50	100.00	79.57	
鉛精粉	人工費	2,991,604.14	16.56	9,267,248.32	44.10	(67.72)	
	材料費	2,694,842.94	14.92	3,901,999.02	18.57	(30.94)	
	電費	2,818,960.48	15.61	4,075,173.48	19.39	(30.83)	
	折舊費	2,576,105.17	14.26	2,309,772.31	10.99	11.53	
	服務及其他	6,980,323.60	38.65	1,460,484.58	6.95	377.95	
	小計	18,061,836.33	100.00	21,014,677.71	100.00	(14.05)	
鋅精粉	人工費	20,317,716.52	16.10	35,103,062.28	44.10	(42.12)	
	材料費	16,647,117.93	13.20	14,780,235.70	18.57	12.63	
	電費	18,624,653.11	14.77	15,436,196.76	19.39	20.66	
	折舊費	17,786,076.56	14.10	8,749,099.91	10.99	103.29	
	服務及其他	52,761,408.88	41.83	5,532,114.75	6.95	853.73	
	小計	126,136,973.00	100.00	79,600,709.40	100.00	58.46	

管理層討論與分析

		分產品情況				
分產品	成本構成項目	本期金額	本期佔總 成本比例 (%)	上年同期金額	上年同期 佔總成本比例 (%)	本期金額 較上年 同期變動比例 (%)
鉛精粉	人工費	6,716,450.03	10.23	45,930,915.19	52.44	(85.38)
	材料費	8,811,405.81	13.42	17,880,772.09	20.41	(50.72)
	電費	9,384,699.67	14.29	14,850,759.01	16.95	(36.81)
	折舊費	3,863,686.91	5.88	6,276,757.46	7.17	(38.44)
	服務及其他	36,885,472.51	56.18	2,657,891.61	3.03	1,287.77
	小計	65,661,714.93	100.00	87,597,095.36	100.00	(25.04)
稀土產品	人工費	56,681,903.11	33.45	-	不適用	不適用
	材料費	65,914,300.33	38.90	-	不適用	不適用
	電費	9,464,525.99	5.59	-	不適用	不適用
	折舊費	25,677,910.46	15.15	-	不適用	不適用
	服務及其他	11,714,771.47	6.91	-	不適用	不適用
	小計	169,453,411.36	100.00	-	不適用	不適用
礦產銀	人工費	-	不適用	1,937,851.67	46.89	(100.00)
	材料費	-	不適用	744,104.89	18.00	(100.00)
	電費	-	不適用	390,526.23	9.45	(100.00)
	折舊費	-	不適用	827,592.66	20.02	(100.00)
	服務及其他	-	不適用	233,072.41	5.64	(100.00)
	小計	-	不適用	4,133,147.86	100.00	(100.00)
其他	人工費	6,998,869.93	2.94	7,125,473.31	3.08	(1.78)
	材料費	224,554,275.06	94.42	217,525,032.46	93.89	3.23
	電費	1,382,814.10	0.58	824,820.15	0.36	67.65
	折舊費	3,462,841.32	1.46	3,220,484.76	1.39	7.53
	服務及其他	1,427,977.64	0.60	2,963,437.43	1.28	(51.81)
	小計	237,826,778.05	100.00	231,659,248.11	100.00	2.66

管理層討論與分析

(6) 主要銷售客戶及主要供應商情況

A. 公司主要銷售客戶情況

前五名客戶銷售額人民幣1,022,791.55萬元，佔年度銷售總額的80.93%；其中前五名客戶銷售額中關聯方銷售額0萬元，佔年度銷售總額的0%；最大客戶銷售額佔年度銷售總額的38.16%。

單位：元 幣種：人民幣

序號	客戶名稱	銷售額	佔年度 銷售總額比例 (%)
1	ABC Refinery (Australia) Pty Ltd	4,821,729,058.34	38.16
2	Rand Refinery Proprietary Limited	2,848,409,872.43	22.54
3	樺甸市黃金有限責任公司	1,395,803,128.11	11.04
4	Bank of Ghana	591,785,327.48	4.68
5-1	山東金創金銀冶煉有限公司	354,292,808.18	2.80
5-2	山金瑞鵬(天津)貿易有限公司	215,895,282.43	1.71
合計		10,227,915,476.97	80.93

管理層討論與分析

B. 公司主要供應商情況

前五名供應商採購額人民幣146,088.08萬元，佔年度採購總額的21.89%；其中前五名供應商採購額中關聯方採購額0萬元，佔年度採購總額的0%；最大供應商採購額佔年度採購總額的7.03%。

單位：元 幣種：人民幣

序號	供應商名稱	採購額	佔年度 採購總額比例 (%)
1	Setters Investment Co. Ltd	468,787,980.93	7.03
2	Yellow Power Ghana Limited	407,179,925.49	6.10
3	Electricite Du Laos	223,296,310.34	3.35
4	TD Lao and MVDC Joint Venture Co. Ltd	207,540,009.09	3.11
5	浙江寶樹建設集團有限公司	154,076,561.24	2.30
合計		1,460,880,787.09	21.89

管理層討論與分析

(二) 報告期內主要會計數據和財務指標

1. 2025年分季度主要財務數據

單位：元 幣種：人民幣

	第一季度 (1-3月份)	第二季度 (4-6月份)	第三季度 (7-9月份)	第四季度 (10-12月份)
營業收入	2,407,203,605.84	2,864,834,007.12	3,372,133,316.04	3,994,335,300.12
歸屬於上市公司股東的淨利潤	483,416,308.44	623,485,343.44	951,080,888.09	1,024,385,251.71
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益後的淨利潤	488,252,302.63	623,656,344.62	914,055,609.68	1,032,308,227.49
經營活動產生的現金流量淨額	338,008,396.30	1,274,723,206.26	1,422,908,792.64	2,519,948,892.30

2. 非經常性損益項目和金額

單位：元 幣種：人民幣

	2025	2024
非流動性資產處置損益，包括已計提資產減值準備的 沖銷部分	452,946.45	70,752,328.28
計入當期損益的政府補助，但與公司正常經營業務密切 相關、符合國家政策規定、按照確定的標準享有、 對公司損益產生持續影響的政府補助除外	3,163,888.54	2,444,570.99
除同公司正常經營業務相關的有效套期保值業務外， 非金融企業持有金融資產和金融負債產生的公允價值 變動損益以及處置金融資產和金融負債產生的損益	42,669,606.18	(6,695,775.42)
因不可抗力因素，如遭受自然災害而產生的各項資產損失 (註)	(22,575,406.04)	-
單獨進行減值測試的應收款項減值準備轉回	310,254.28	1,777,552.54
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	(14,668,999.14)	(4,653,206.01)
其他符合非經常性損益定義的損益項目	487,138.80	262,525.77
小計	9,839,429.07	63,887,996.15
減：所得稅影響額	11,866.03	(118,442.13)
少數股東權益影響額 (稅後)	(14,267,744.22)	(79,571.71)
合計	24,095,307.26	64,086,009.99

註： 2025年自然災害損失為老撾颱風造成的本集團海外子公司赤廈礦業的半成品毀損。

管理層討論與分析

3. 採用公允價值計量的項目

單位：元 幣種：人民幣

項目名稱	期初餘額	期末餘額	當期變動	對當期利潤的影響金額
交易性金融資產	9,998,984.68	19,231,618.75	9,232,634.07	39,676,504.33
衍生金融工具	5,251,800.00	-	(5,251,800.00)	(30,946,580.07)
其他權益工具	-	10,000,000.00	10,000,000.00	-
交易性金融負債	(707,020,000.00)	-	707,020,000.00	(32,475,515.38)
合計	(691,769,215.32)	29,231,618.75	721,000,834.07	(23,745,591.12)

4. 主要財務比率

主要指標	於2025年 12月31日	於2024年 12月31日	本期末比 上年度末增減	變動原因
流動比率 ^(註1)	275.29%	158.09%	增加117.20 個百分點	公司經營積累及港股募集資金導致自有資金增加
速動比率 ^(註2)	199.78%	88.56%	增加111.22 個百分點	公司經營積累及港股募集資金導致自有資金增加
資產負債率 ^(註3)	33.91%	47.25%	下降13.34 個百分點	公司債務規模下降，資產規模增加

- 註：
1. 流動比率按流動資產總額除以流動負債總額計算。
 2. 速動比率按流動資產減存貨及預付款項後的餘額除以流動負債總額計算。
 3. 資產負債率按本集團的總負債除以本集團的總資產計算。

管理層討論與分析

5. 流動資金及財務資源

於2025年12月31日，本集團貨幣資金餘額為人民幣68.21億元。(於2024年12月31日：人民幣27.47億元)。

於2025年12月31日，本集團銀行帶息負債餘額為人民幣8.78億元(於2024年12月31日：人民幣26.97億元)，其中：一年內到期的銀行帶息負債金額為人民幣8.09億元(於2024年12月31日：人民幣20.97億元)；一至二年內到期的銀行帶息負債金額為人民幣0.69億元(於2024年12月31日：人民幣3.80億元)；二至五年內到期的銀行帶息負債金額為零(於2024年12月31日：人民幣2.20億元)。

銀行帶息負債於報告期內可分為短期借款、交易性金融負債及長期借款三個類別。

短期借款：於2025年12月31日，短期借款金額為人民幣7.08億元，年利率為1.20%至5.34%(於2024年12月31日：人民幣11.08億元，年利率為2.35%至5.70%)。

交易性金融負債：本集團因融資目的與銀行簽訂黃金租賃合同，在銀行授信額度內租入黃金，通過上海黃金交易所交易系統賣出，在租賃到期日前通過該系統買入相同數量和規格的黃金並於到期日償還銀行，並按期(一般同銀行季度付息日)支付約定的租賃費，租賃期限一般為1年以內(含)。黃金租賃負債的年末餘額代表從銀行租入的黃金於資產負債表日的公允價值。於2025年12月31日，交易性金融負債金額為零(於2024年12月31日：人民幣7.07億元)。

長期借款(含一年內到期的長期借款)：於2025年12月31日，長期借款金額為人民幣1.70億元，年利率為2.70%至3.15%(於2024年12月31日：人民幣8.82億元，年利率為3.20%至5.69%)。

於截至2025年12月31日止年度，本集團以股權融資、銀行貸款融資、內部產生的現金流及香港上市之募集資金為本集團之營運提供資金。本集團奉行審慎的資金管理政策，並積極管理其流動資金狀況及具備足夠的銀行備用融資額度，以應付日常運營及任何未來發展的資金需要。

管理層討論與分析

6. 外匯風險管理

本集團之呈報貨幣及國內子公司之功能貨幣為人民幣，本集團海外附屬黃金採選公司之功能貨幣主要為美元，海外附屬稀土採選公司之功能貨幣主要為人民幣。本集團部分資產位於老撾及加納，海外子公司的經營成本及開支在部分情況下以當地貨幣計價，因此本集團面臨美元、老撾基普及加納塞地的波動風險。此外，由於本集團呈報貨幣為人民幣，而功能貨幣為美元的海外子公司的財務報告金額會折算成人民幣合併入賬。

本集團對外匯業務實行統籌管理，根據市場走勢，必要時採用遠期外匯合約減少面臨的匯率風險。同時，本集團通常持有極少量的當地貨幣現金，以避免受到當地貨幣波動的影響，並且僅在需要當地付款時才購買當地貨幣。本集團能夠在短時間內將從加納央行收到的所有加納塞地或從美元收入兌換的老撾基普及加納塞地用於本集團的營運及資本支出，以將本集團的當地貨幣現金保持在最低水平。本集團將持續監察其所承受之外幣匯兌風險。

(三) 資產、負債情況分析

1. 資產及負債狀況

單位：元 幣種：人民幣

項目名稱	本期期末數	本期期末數 佔總資產的		上年期末數		本期期末金額 較上年期末 變動比例 (%)	情況說明
		比例 (%)	上年期末數	比例 (%)			
貨幣資金	6,820,720,561.54	27.30	2,747,442,442.93	13.52	148.26	本期港股上市募集資金流入以及自由現金流為正，自有資金留存相應增加綜合所致	
應收賬款	466,577,452.85	1.87	587,165,738.54	2.89	(20.54)	本期收回客戶款項增加所致	
預付款項	126,376,173.62	0.51	276,484,571.30	1.36	(54.29)	稀土業務納入合併範圍所致	
在建工程	776,911,092.97	3.11	677,866,937.65	3.33	14.61	本期擴產項目投入同比增加所致	

管理層討論與分析

項目名稱	本期期末數	本期期末數 佔總資產的 比例 (%)	上年期末數	上年期末數 佔總資產的 比例 (%)	本期期末金額 較上年期末 變動比例 (%)	情況說明
其他非流動資產	253,470,802.69	1.01	206,516,336.78	1.02	22.74	本期增加尾礦庫建設，支付居民土地拆遷補償款所致
交易性金融負債	-	-	707,020,000.00	3.48	(100.00)	本期末原模式下的黃金租賃償還完畢，本期新增黃金租賃均採取同步由銀行套保的模式，計入「短期借款」所致
應交稅費	1,338,090,221.61	5.36	698,951,345.10	3.44	91.44	本期末應繳可持續發展稅和企業所得稅增加所致
其他應付款	409,073,379.19	1.64	225,263,620.79	1.11	81.60	本期收到第三期員工持股計劃認購款項，截至本期末未滿足解鎖條件所致
長期借款	69,617,398.59	0.28	599,502,985.86	2.95	(88.39)	提前償還部分長期借款

管理層討論與分析

2. 境外資產情況

(1) 資產規模

於二零二五年十二月三十一日，境外資產為人民幣1,718,600.38萬元，佔總資產的比例為68.80%。

(2) 境外資產佔比較高的相關說明

單位：萬元 幣種：人民幣

境外資產名稱	形成原因	運營模式	本報告期 營業收入	本報告期 淨利潤/ (虧損)
萬象礦業	併購	自主經營	529,886.94	143,181.32
金星資源	併購	自主經營	354,771.49	43,876.88
赤廈礦業	併購	自主經營	13,957.38	(13,558.09)

3. 截至報告期末主要資產受限情況

單位：元 幣種：人民幣

項目名稱	期末賬面價值	受限原因
貨幣資金	118,011,032.64	註1
其他非流動資產	121,120,040.47	註2
固定資產	195,271,568.52	註3
合計	434,402,641.63	

註1：於2025年12月31日，本集團使用權受到限制的貨幣資金為人民幣118,011,032.64元，列示於「其他貨幣資金」。其中，人民幣16,163,720.64元為已計提的礦山地質環境治理恢復基金，相關款項存入銀行專戶，被限制用於礦山閉坑後的復墾和環境保護支出；美元14,490,000.00為加納瓦薩存入的一年期定期存款，存款期限為2025年12月9日至2026年12月9日，年利率為4.0%。該筆定存已作為質押物，為加納瓦薩申請開立的用於履行土地復墾義務的銀行保函提供擔保。

管理層討論與分析

註2：於2025年12月31日，本集團的使用權受限的其他非流動資產（包含一年內到期部分）為人民幣121,120,040.47元，受限原因為本集團繳存的不能隨時支取的礦山地質環境治理恢復基金。

註3：於2025年12月31日，本集團人民幣100,367,878.16元的長期借款由五龍礦業以及吉隆礦業賬面價值分別為人民幣135,119,736.54元及人民幣60,151,831.98元的固定資產作為抵押物取得。

除以上所述者外，本集團於2025年12月31日並無重大資產抵押或或有負債。

(四) 行業經營性信息分析

有色金屬行業經營性信息分析

礦石原材料的成本情況

單位：萬元 幣種：人民幣

礦石原材料類型及來源	原材料總成本	佔比 (%)	原材料總 成本比上年 增減 (%)
自有礦山	314,468.76	100	23.48

管理層討論與分析

(五) 投資狀況分析

報告期內，公司未進行重大對外股權投資。

1. 重大的非股權投資

單位：萬元 幣種：人民幣

項目名稱	截至	本期投入	截至	資金來源	項目進度	預期目標
	2024年 12月31日 累計投入		2025年 12月31日 累計投入			
萬象礦業遠西項目	13,143.84	782.67	13,926.51	自有資金	97%	年採礦量130萬噸
萬象礦業樹脂浸出 項目	3,830.79	1,029.02	4,859.81	自有資金	42%	提高總回收率約3.5%
萬象礦業氧化銅研磨提 升項目	-	4,876.13	4,876.13	港股上市募集資金	96%	提升磨礦量約30%，提高 回收率約5%
五龍礦業大孤頂子 尾礦庫	122.30	7,800.00	7,922.30	港股上市募集資金	21%	庫容973萬立方米

2. 以公允價值計量的金融資產

單位：元 幣種：人民幣

資產類別	期初數	本期	本期 投資損益	本期 購買金額	本期 出售金額	其他變動	期末數
		公允價值 變動損益					
股票投資	9,998,984.68	9,758,004.91	26,694,726.18	46,129,335.03	(72,824,061.21)	(525,370.84)	19,231,618.75
黃金租賃套期合約	5,251,800.00	(5,251,800.00)	-	-	-	-	-
其他權益工具	-	-	-	10,000,000.00	-	-	10,000,000.00
銀行理財及結構性存款	-	-	3,223,773.24	2,543,780,000.00	(2,547,003,773.24)	-	-
合計	15,250,784.68	4,506,204.91	29,918,499.42	2,599,909,335.03	(2,619,827,834.45)	(525,370.84)	29,231,618.75

管理層討論與分析

證券投資情況

證券品種	證券代碼	證券簡稱	資金來源	期初賬面價值	本期公允價值變動損益	本期購買金額	本期出售金額	本期投資損益	匯率變動折算影響	期末賬面價值	會計核算科目
股票	MTC.ASX	MetalsTech	自有資金	9,998,984.68	9,758,004.91	-	-	-	(525,370.84)	19,231,618.75	交易性金融資產
股票	2259.HK	紫金黃金國際	自有資金	-	-	46,129,335.03	(72,824,061.21)	26,694,726.18	-	-	交易性金融資產
合計	/	/	/	9,998,984.68	9,758,004.91	46,129,335.03	(72,824,061.21)	26,694,726.18	(525,370.84)	19,231,618.75	/

註：赤金香港投資MetalsTech Limited最初投資成本為300萬澳元，赤金香港投資紫金黃金國際有限公司最初投資成本為5,050.27萬港元。

3. 衍生品投資情況

公司於2025年3月28日召開第八屆董事會第三十五次會議，審議通過了《關於2025年度開展套期保值業務的議案》，同意公司為規避黃金、電解銅等主要產品價格風險及外匯匯率波動風險，保證產品銷售的利潤空間，控制黃金租賃融資、外幣借款等資金成本，利用金融工具的套期保值功能，對生產經營相關的主要產品、外匯風險敞口擇機開展套期保值業務，提升公司防禦風險能力，保障穩健經營。

管理層討論與分析

4. 主要控股參股公司分析

單位：萬元 幣種：人民幣

公司名稱	公司類型	主要業務	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤/ (虧損)	淨利潤/ (虧損)
吉隆礦業	子公司	黃金採選	17,500	252,111.47	202,512.37	138,338.26	96,330.43	82,169.97
華泰礦業	子公司	黃金採選	2,000	32,756.75	(1,243.10)	3,690.22	149.32	433.23
五龍礦業 (附註2)	子公司	黃金採選	4,000	227,544.25	171,936.31	126,955.00	69,097.22	58,728.15
新恒河礦業 (附註1、2)	子公司	黃金採選	4,000	57,189.35	40,504.13	31,327.48	22,332.21	18,592.99
瀚豐礦業	子公司	有色金屬採選	42,920	76,878.77	63,848.17	42,459.38	15,222.29	12,705.52
萬象礦業	子公司	黃金及有色金屬採選	143,651,683 萬老撾基普	716,256.61	438,754.94	529,886.94	214,621.97	143,181.32
金星資源 (附註1、2)	子公司	黃金採選	93,292.85 萬美元	937,010.66	456,654.91	354,771.49	91,686.41	43,876.88
廣源科技 (附註2)	子公司	廢棄電器電子產品拆解	4,477.60	39,721.42	32,344.49	21,163.84	(3,386.16)	(2,344.79)
赤金廈錫 (附註1、2)	子公司	稀土採選	40,000	40,250.87	27,343.30	15,258.02	(11,486.64)	(13,756.57)

- 註： 1. 新恒河礦業業務資質系由其子公司錦泰礦業所持有，金星資源業務資質系由其子公司加納瓦薩所持有，赤金廈錫業務資質系由其子公司稀土開採和稀土川壩所持有。
2. 五龍礦業、新恒河礦業、金星資源、廣源科技及赤金廈錫財務數據系按其合併報表數據填列。

管理層討論與分析

關於公司未來發展的討論與分析

(一) 行業格局和趨勢

在地緣政治變局及對美元體系擔憂加劇的背景下，黃金價格持續走強。「去美元化」趨勢使黃金定價邏輯偏離傳統基本面框架，全球央行創紀錄購金行為表明，黃金正被重新賦予「非主權、抗制裁」的戰略屬性。美元信用波動、通脹預期及避險情緒等核心因素，仍將支撐黃金價格中樞上移，其在全球大類資產配置中的地位與需求持續提升，多家國際頭部投行亦相繼上調金價中長期預期。

從基本面看，金價仍具備上行支撐：一是美聯儲降息預期及美元指數下行空間，有利於強化黃金金融屬性與貨幣屬性；二是地緣政治風險仍處高位；三是「去美元化」趨勢未改，央行增持黃金的趨勢難以逆轉。未來部分非常規因素對金價的拉動或有所減弱，金價或階段性回歸由基本面決定的區間上沿：一方面，外部地緣政策壓力或有所緩和，相關關注點轉向內部經濟；另一方面，市場對貨幣政策預期的階段性過度交易逐步收斂，對美聯儲政策的判斷將回歸美國經濟基本面。

供應端方面，金屬諮詢公司Metals Focus在2025年10月《貴金屬投資焦點報告》中預計，2026年全球黃金供應盈餘4,190萬盎司，同比增長28%，但增量有望被強勁投資需求消化；同期金礦產量或再創新高，黃金回收量預計增長6%，創14年高位。世界黃金協會在2026年1月《2025年四季度全球黃金需求趨勢報告》中則指出，黃金產量在當前水平上進一步大幅擴張仍面臨較大約束。

黃金價格受金融屬性、貨幣屬性、商品屬性、避險屬性及抗通脹屬性共同驅動，各類屬性的影響權重隨市場環境動態變化。當前黃金定價正經歷結構性範式遷移，定價邏輯與美元框架逐步實質性脫鉤，政策風險、通脹預期及投資者持倉結構變化，將共同決定黃金市場未來走向。

管理層討論與分析

(二) 公司發展戰略

公司專注黃金礦山的開採與冶煉，聚焦海內外優質黃金礦山資源，做專注、專業的黃金礦業公司；積極探索應用新技術、新工藝，高效開發礦產資源；以人為本，聚集人才，建設素質高、專業強的經營團隊，大力推進管理創新；公司積極承擔應負的社會責任，重視環境保護，關心社區福利及公益事業，保證公司持續高質量發展，樹立富有時代特徵的企業形象。

公司堅持「以金為主」的發展戰略，堅定不移地發展黃金礦業主業，抓住國家經濟結構轉型的戰略機遇，最大限度地為股東創造經濟價值與社會價值。公司的發展目標是技術領先、管理科學、成本優勢明顯、資源儲量豐富、核心競爭力突出、在黃金市場和資本市場具有良好聲譽的國際化黃金礦業上市公司，公司的發展願景是「成為全球歡迎的主要黃金生產商」。

(三) 可能面對的風險

1. 風險總體管理

面對複雜多變的國際政治經濟環境、地緣衝突加劇、資源民族主義抬頭及全球礦業格局深度調整，公司堅持底線思維、系統防控，持續完善全面風險管理體系，將風險識別、評估、監測與應對嵌入戰略決策、投資併購、生產運營、財務管理等全流程，構建覆蓋境內外資產的風險防控機制，為公司全球化、規模化、高質量發展提供堅實保障。

2. 主要風險及應對措施

地緣政治與國別政策風險

全球地緣衝突頻發、逆全球化及資源民族主義思潮升溫，部分國家政策法律、稅收制度、礦業權管理、進出口管制等存在不確定性，可能對公司海外項目運營、成本控制及新項目併購帶來挑戰。

管理層討論與分析

應對措施：

公司堅持全球化佈局不動搖，將國別風險評估嵌入投資決策全流程，持續優化全球資源配置結構，適度加大國內及周邊友好國家戰略佈局。密切跟蹤東道國政策變化，加強國際法規、商業慣例研究，深化與當地政府及社區溝通合作，踐行「讓更多的人因赤峰黃金的发展而受益」的理念，全面提升國際化運營與風險應對能力。

金屬價格波動風險

黃金、電解銅等產品價格受全球供需、地緣政治、貨幣政策、通脹及匯率等多重因素影響，波動幅度較大，直接影響公司盈利水平與現金流穩定性；同時能源、耗材等成本上行也進一步擠壓盈利空間。

應對措施：

堅持控本增效、規模增效、技術增效，通過擴產提效、集中採購、智能化改造、管理優化等方式控制單位成本；合理運用套期保值等金融工具，管理商品價格波動風險，增強經營業績的穩健性與可控性。

生產運營與資源接續風險

礦山開採面臨地質條件複雜、新增資源儲量不及預期、採掘銜接緊張、開發成本上升等挑戰；全球優質資源獲取難度加大、勘探投入不足，亦可能影響長期可持續發展。

應對措施：

堅持內生勘探增儲與外延併購擴張雙輪驅動，加大境內外重點區域勘查投入，加快探轉採步伐，強化深部及外圍找礦突破；持續優化採掘銜接與生產組織，推進智能化、規模化技改，提升資源綜合利用效率與開發效益。

管理層討論與分析

匯率風險

本集團的匯率風險來源於以下兩個方面：其一，交易性匯率風險，主要源於經營單位以其功能貨幣以外的外幣進行銷售或採購；其二，折算風險，由於本集團呈報貨幣為人民幣，而部分海外子公司採用美元等功能貨幣，該等境外實體的財務報表在合併報表日折算為人民幣時形成外幣財務報表折算差額。

應對措施：

秉持穩健、中性的匯率風險管理原則，統籌監控外匯風險敞口，通過自然對沖、套期保值等工具平滑匯率波動影響。

3. ESG相關風險

社區、勞工與社會風險

海外項目所在國家／地區在文化、宗教、法律、用工習慣等方面差異顯著，易引發溝通障礙、社區矛盾或勞工糾紛，影響項目穩定運營與社會許可。

應對措施：

堅持本土化運營、屬地化發展，積極推進本地僱用、本地採購，助力所在地區產業鏈提升與經濟發展；建立常態化社區溝通與訴求響應機制，尊重多元文化與利益相關方訴求；強化全球合規與法務體系建設，確保經營活動嚴格遵守當地法律法規與國際慣例。

安全生產與職業健康風險

礦山開採涉及爆破、危險化學品使用、高空／井下作業等環節，若管理不到位、操作不規範或自然災害等因素影響，可能引發安全隱患或生產安全事故。

應對措施：

堅守「生命至上、安全第一」理念，健全全覆蓋安全生產責任體系與監督網絡，完善安全管理制度、操作規程及培訓體系；加大安全投入，推廣機械化、智能化裝備提升本質安全水平；開展常態化隱患排查與專項治理，強化承包商安全管理，構建全鏈條安全管控格局。

管理層討論與分析

環保與氣候相關風險

礦山開發可能產生廢石、廢渣、廢水等，若管控不當將對生態環境造成影響；全球極端天氣頻發、低碳轉型政策趨嚴，對環保治理、節能減排、碳管理提出更高要求。

應對措施：

嚴格遵守國內外環保法規與國際標準，堅持邊開採、邊治理、邊修復，推進綠色礦山建設與生態恢復；完善廢水、廢渣、廢氣治理設施，推動資源循環利用與危廢無害化處理；積極應對氣候變化，制定碳減排與低碳發展路徑，推進清潔能源替代，持續提升ESG治理水平與品牌價值。

公司將持續完善全面風險管理體系，強化風險預判、源頭防控與閉環管理，不斷提升在複雜環境下的穩健經營能力與可持續發展能力，切實維護公司及全體股東的長遠利益。

業務展望

2026年公司黃金產銷量目標為14.7噸，電解銅產銷量目標為1.1萬噸。公司將圍繞年度重點任務，全力抓好安全生產、增產增儲與提質增效各項工作。2026年也是新一輪戰略攻堅蓄勢聚能的關鍵之年，為2028—2030年產量躍升奠定基礎。

1. 從「穩健運營」邁向「戰略攻堅」

以A+H雙資本平台為新起點，全面啟動戰略攻堅，將2025年積累的發展勢能轉化為實實在在的增長動力。以價值創造與價值釋放為核心，一切工作圍繞提產量、降成本、做實資源展開；堅持內生增長+外延擴張雙輪驅動，對內深挖潛力，對外搶抓機遇，加快向世界級黃金礦業公司目標邁進。

管理層討論與分析

2. 運營管理提質增效

堅持「以金為主」戰略，持續加大勘探投入與礦山智能化、規模化技改力度，推動從資源增儲到產能提升再到效益釋放的良性循環與跨越式發展。在確保完成產量目標的同時，向管理要效益、打造成本競爭力。

國內礦山持續深化精細化管控，優化採掘銜接、推進選礦技改、嚴控能耗與物料消耗，保持全維持成本優勢。加快智能化礦山建設，在安全預警、在線監測、生產流程優化等方面取得實質成效。

3. 資源儲備厚植拓疆

資源是礦業企業的核心根基，公司將以更大力度夯實資源底盤：

國內礦山加快探轉採節奏，強化重點礦山深部及外圍勘查，打造新的產能接續區；

老撾塞班年內完成高標準詳查，同步推進可研、設計及招標工作，加快成果轉化；

加納瓦薩完成資源探轉儲，深化深部及外圍、DMH採坑高品位礦帶勘查，穩妥推進布朗神父項目，為擴能增產提供可靠依據。

同時，充分發揮資本平台優勢，建立系統化全球項目篩選與評價機制，重點佈局與現有資產協同、具備獨立規模效應的優質資源項目，為外延擴張儲備優質標的。

管理層討論與分析

4. 堅持可持續發展，實現安全合規運營

深入踐行ESG理念，堅持安全、綠色、合規、和諧發展；強化安全常態化管控，健全風險預防與隱患排查治理；完善合規管理體系，提升依法運營水平；積極履行社會責任，深化與當地社區及合作夥伴共贏發展，讓更多利益相關方共享公司發展成果，將ESG優勢轉化為品牌聲譽、融資能力與社會許可的核心競爭力。

當前黃金價格仍處於上行週期，面對複雜多變的外部環境與艱巨的發展任務，公司管理層有信心、有決心錨定戰略目標，凝聚全員共識，以高效執行力全面加速境內外礦山勘探佈局與新項目建設節奏，踐行赤峰黃金「讓更多人受益」的價值理念，穩步邁向「成為全球歡迎的主要黃金生產商」的發展願景！



董事會報告

本公司的董事謹此提呈董事會報告及本集團截至2025年12月31日止年度經審核財務報表。

主營業務

我們主要從事黃金的採、選和銷售業務。我們堅持「以金為主」的戰略思想，通過不斷技術創新，堅持低成本運營，實現資源的有效利用，通過併購優質海外資源，致力於更出色的國際化發展與佈局。

有關集團各子公司主要業務其詳情載於本年報中財務報表附註八、1。

經營業績

本集團截至2025年12月31日止年度之經營業績載於財務報表。

全球發售所得款項的用途

本公司H股（行使超額配股權之前）已於2025年3月10日於香港聯交所主板成功上市，共配發205,652,000股H股。招股章程所述的超額配股權已於2025年4月4日悉數行使，涉及合共30,847,800股H股，相當於任何超額配股權獲行使前全球發售項下初步可供認購的發售股份總數約15%。

扣除承銷佣金及上市開支後，本公司從全球發售所得款項淨額約為31億港元，將用作招股章程所載用途。截至本報告日期，招股章程中「未來計劃及所得款項用途」一節所披露的所得款項淨額擬定用途並無變動。倘所得款項淨額未能即時用作擬定用途，本公司將把所得款項淨額存入持牌業銀行及／或其他獲授權的金融機構（定義見證券及期貨條例（香港法例第571章）或其他司法管轄區的適用法律法規）的短期計息賬戶。

董事會報告

截至2025年12月31日止，募集資金按照招股章程所載的計劃用途及比例使用詳情如下：

募集資金用途	百分比 (%)	計劃使用的 所得款項淨額 (萬港元)	計劃使用的 所得款項淨額 (萬人民幣)	截止2025年12月31日		未動用金額的 預計使用時間
				已動用金額 (萬人民幣)	未動用金額 (萬人民幣)	
境內礦山勘探和擴能開發	30	92,986.71	83,987.46	14,691.00	69,296.46	至2027年 12月31日前
境外礦山勘探和擴能開發	20	61,991.14	55,991.64	25,219.33	30,772.31	
項目併購	40	123,982.29	111,983.28	-	111,983.28	
一般用途	10	30,995.57	27,995.82	27,995.82	-	
合計	100	309,955.71	279,958.20	67,906.15	212,052.05	-

註： 人民幣金額系按照2025年12月31日匯率將港元折算為人民幣。

僱員、薪酬政策及退休金計劃

公司依據國家相關法律法規並結合自身實際情況訂立薪酬管理實施辦法，規範公司薪酬管理，充分調動員工積極性和創造性，提高工作效率，吸引優秀人才。

公司薪酬管理體現薪酬領先戰略，在同行業同崗位公司薪資水平富有競爭力。在薪資領先的同時，公司內部崗位工資水平充分考慮崗位對公司發展目標的影響程度，崗位貢獻價值、責任大小，公平合理劃定崗位檔次，制定崗位工資，薪酬向一線傾斜。此外，公司員工薪資管理與績效考核相互聯繫，薪酬與崗位績效掛鉤，激發崗位員工潛能，充分發揮個人能力。

董事會報告

在中國境內的業務

僱員是本集團成功的關鍵，本集團致力於在整個運營過程中招聘、培訓和挽留技術熟練且經驗豐富的員工，擬通過提供具有競爭力的薪酬待遇（高於市場平均水平）及專注於培訓和職業發展來實現這一目標。薪酬待遇（包括薪金、獎金、商業保險及其他福利）旨在根據僱員的工作表現（按特定工作目標衡量）予以獎勵。本集團每年研究現行市場薪酬狀況，相應地調整薪酬待遇，確保與競爭對手相比，本集團的薪酬待遇仍具吸引力。此外，本集團提供入職培訓及定期為僱員提供各類在職培訓來豐富僱員專業知識、提高僱員工作技能及加強本公司內部的團隊合作。

在加納和老撾的業務

本集團已建立完善的人力資源系統來管理招聘、員工發展、工資及薪酬等事宜。本集團參考當地採礦業基準設計薪酬待遇，與競爭對手相比具有競爭力。本集團亦根據老撾及加納相關法律法規的規定，分別為僱員繳納強制性社保，提供商業保險等僱員福利。

於2025年12月31日，本集團於中國、加納和老撾等地聘用總共6,738名（於2024年12月31日：6,911）員工，職位涵蓋生產、銷售、技術、財務及行政等範疇。報告期內，本集團的員工薪酬總開支約為人民幣14.56億元（去年約為人民幣13.7億元）。

一、 報告期末母公司和主要子公司的員工情況

（一） 員工情況

母公司在職員工的數量	77
主要子公司在職員工的數量	6,661
在職員工的數量合計	6,738
母公司及主要子公司需承擔費用的離退休職工人數	0

董事會報告

專業構成類別	專業構成人數
生產人員	4,676
銷售人員	7
技術人員	913
財務人員	58
行政、管理人員	1,084
合計	6,738

教育程度類別	數量(人)
研究生學歷	125
本科學歷	704
本科以下	5,909
合計	6,738

(二) 薪酬政策

薪酬政策詳情載於本年報中董事會報告「僱員、薪酬政策及退休金計劃」。

董事會報告

(三) 培訓計劃

1. 根據員工招聘情況，適時安排新入職員工崗前培訓。崗前培訓以面授和體驗方式進行，使新入職員工不但可以知曉公司各項規章制度和業務流程，還可以深入礦山實地，了解礦山知識，體驗礦山一線生產環境。
2. 開展員工在崗培訓。根據工作安排和具體情況，不定期開展在崗培訓，在崗培訓包括企業合規建設、網絡信息安全、內控制度、企業文化、技能提升、礦山知識、安全環保等內容，培訓形式主要以內部培訓為主，人力資源管理部門主導培訓工作，在社會、高校聘請實戰型專家、學者針對部分培訓內容展開深入系統地培訓，使受訓人員學習更多的前沿專業知識，同時培養內部講師，使組織發展與員工成長形成內生動力。
3. 與專業院校、研究機構展開合作，通過函授、合作辦學等方式開展專業技術人員在職學歷教育及技術交流、培訓。
4. 根據公司國際化業務拓展，公司適時開展國際礦業人才培養計劃及相關語言培訓計劃，助力公司業務在海外的可持續發展。同時根據海外項目的文化背景，開展形式豐富的文化交流培訓，增進母公司與海外子公司的人力資源管理理念與文化融合。

(四) 勞務外包情況

勞務外包的工時總數
勞務外包支付的報酬總額 (萬元)

公司工程外包服務，
以工程量核算
5,124.89

董事會報告

重大投資、有關附屬公司及聯營公司的重大收購或出售及重大投資或資本資產計劃

收購中國投資(老撾)礦業獨資有限公司

茲提述招股章程中「歷史、發展及公司架構—往績記錄期間後的收購」一節以及本公司日期為2025年3月25日的公告，內容有關(其中包括)本集團收購中國投資(老撾)礦業獨資有限公司的交易。鑒於本集團的海外擴展及為促進本集團在老撾的稀土勘探計劃，於2024年3月4日，中國投資(置業)有限公司(「中國投資」)(作為賣家)、中國投資(老撾)礦業獨資有限公司(作為目標公司，「目標公司」)、赤廈老撾(作為買家)與赤金廈錫(作為擔保人)訂立了股權轉讓協議，據此，赤廈老撾將自中國投資收購目標公司(由中國投資全資擁有)的90%股權，總對價為18,963,000美元。

目標公司分別持有其兩家子公司(即稀土開採及稀土川壩)86%的股權，稀土開採及稀土川壩的其餘14%股權由獨立第三方DDC Mining Sole Co., Ltd 持有。目標公司經營勐康稀土礦項目，礦區面積達42平方公里，礦床成因類型屬風化殼離子吸附型稀土礦床。稀土開採持有稀土礦加工許可證(試驗性)及礦業開採許可證(試驗性)。稀土川壩持有稀土勘探許可證。

稀土項目使本集團得以在項目所持中重稀土礦中獲得的較高經濟價值、優質稀土資源中挖掘商機。董事認為，建議收購事項乃於日常及一般業務過程中按正常商業條款進行，屬公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

截至2025年3月25日，交易各方書面確認交易已完成，因此，收購目標公司已完成。於交易完成後，目標公司已成為本公司的間接非全資附屬公司，而目標集團的財務業績已併入本集團的財務報表。目標公司已更名為赤廈礦業(老撾)有限公司。

未來重大投資或資本資產計劃

除以上所述者外，報告期內，本公司並無重大投資、有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售。除招股章程中「未來計劃及所得款項用途」章節及本討論與分析中披露外，截至本年報之日，董事會並無授權其他重大投資或添置固定資產計劃。

董事會報告

利潤分配或資本公積金轉增預案

(一) 現金分紅政策的制定、執行或調整情況

公司2024年年度股東會審議通過《赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司未來三年（2025—2027年）股東回報規劃》，在滿足前述現金分紅條件的前提下，公司最近三年以現金方式累計分配的利潤原則上不少於該三年累計實現年均可分配利潤的45%。

經安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）審計，按中國會計準則計算，公司2025年度合併報表實現歸屬於母公司股東的淨利潤為3,082,367,791.68元。2025年度母公司淨虧損49,490,068.02元，未計提法定盈餘公積，現金分紅304,065,788.48元，加上以前年度未分配利潤2,356,024,316.66元，截至2025年12月31日，母公司累計可供分配利潤為2,002,468,460.16元。

董事會建議公司2025年度股利分配預案為：公司擬向2025年度利潤分配實施公告日確定的股權登記日可參與分配的全體股東，每股派發現金紅利0.32元（含稅），實際派發現金紅利金額根據利潤分配實施公告確定的股權登記日可參與分配的股份確定。2025年度公司不送紅股，不進行資本公積轉增。該方案尚需於2025年度股東會審議批准。

董事會報告

(二) 現金分紅政策的專項說明

是否符合公司章程的規定或股東會決議的要求	✓是
分紅標準和比例是否明確和清晰	✓是
相關的決策程序和機制是否完備	✓是
獨立董事是否履職盡責並發揮了應有的作用	✓是
中小股東是否有充分表達意見和訴求的機會，其合法權益是否得到了充分保護	✓是

(三) 本報告期利潤分配及資本公積金轉增股本預案

單位：元 幣種：人民幣

每股送紅股數(股)	0
每股派息數(元)(含稅)	0.32
每股轉增數(股)	0
現金分紅金額(含稅)	608,131,576.96
合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤	3,082,367,791.68
現金分紅金額佔合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤的比率(%)	19.73
以現金方式回購股份計入現金分紅的金額	0
合計分紅金額(含稅)	608,131,576.96
合計分紅金額佔合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤的比率(%)	19.73

註：利潤分配議案需經股東會批准。如在2025年度股東會審議日起至實施權益分派股權登記日期間，公司總股本發生變動的，公司擬維持每股分配金額不變，相應調整分配總額。

董事會報告

(四) 最近三個會計年度現金分紅情況

單位：元 幣種：人民幣

最近三個會計年度累計現金分紅金額(含稅)(1)	994,633,804.34
最近三個會計年度累計回購並注銷金額(2)	0
最近三個會計年度現金分紅和回購並注銷累計金額(3)=(1)+(2)	994,633,804.34
最近三個會計年度年均淨利潤金額(4)	1,883,547,026.42
最近三個會計年度現金分紅比例(%) (5)=(3)/(4)	52.81
最近一個會計年度合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤	3,082,367,791.68
最近一個會計年度母公司報表年度末未分配利潤	2,002,468,460.16

公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的情況及其影響

相關激勵事項已在公司於上海證券交易所臨時公告披露且後續實施無進展或變化的。

事項概述

查詢索引

公司於2024年12月30日召開第八屆董事會第三十三次會議，審議通過《關於〈赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司第三期員工持股計劃(草案)〉及其摘要的議案》《關於〈赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司第三期員工持股計劃管理辦法〉的議案》《關於提請股東大會授權董事會辦理公司第三期員工持股計劃有關事項的議案》等議案；同日，公司召開職工代表大會，審議通過《關於〈赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司第三期員工持股計劃(草案)〉及其摘要的議案》。

2024年12月31日披露於上海證券交易所網站及指定信息媒體的《赤峰黃金第八屆董事會第三十三次會議決議公告》和《赤峰黃金職工代表大會決議公告》

董事會報告

事項概述

公司於2025年1月15日召開2025年第一次臨時股東大會，審議通過《關於〈赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司第三期員工持股計劃(草案)〉及其摘要的議案》《關於〈赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司第三期員工持股計劃管理辦法〉的議案》《關於提請股東大會授權董事會辦理公司第三期員工持股計劃有關事項的議案》。

公司第三期員工持股計劃持有人於2025年2月17日召開第一次持有人會議，審議通過《關於設立赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司第三期員工持股計劃管理委員會的議案》《關於選舉赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司第三期員工持股計劃管理委員會委員的議案》《關於授權赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司第三期員工持股計劃管理委員會辦理本次員工持股計劃相關事宜的議案》。

查詢索引

2025年1月16日披露於上海證券交易所網站及指定信息媒體的《赤峰黃金2025年第一次臨時股東大會決議公告》

2025年2月18日披露於上海證券交易所網站及指定信息媒體的《赤峰黃金第三期員工持股計劃第一次持有人會議決議公告》

董事會報告

事項概述

2025年2月24日，公司收到中國證券登記結算有限責任公司出具的《證券過戶登記確認書》，公司第三期員工持股計劃專用證券賬戶已於2025年2月21日通過非交易過戶方式受讓公司回購專用證券賬戶的股票15,182,600股，佔公司目前總股本的0.9125%，過戶價格為14.50元/股。至此，公司第三期員工持股計劃已完成股票過戶。股票鎖定期12個月，自2025年2月25日起至2026年2月24日止。

截至2025年4月1日，公司第一期員工持股計劃持有的公司股票已通過集中競價交易方式全部出售完畢。

公司第三期員工持股計劃鎖定期於2026年2月24日屆滿。

查詢索引

2025年2月25日披露於上海證券交易所網站及指定信息媒體的《赤峰黃金關於第三期員工持股計劃完成股票過戶的公告》

2025年4月2日披露於上海證券交易所網站及指定信息媒體的《赤峰黃金關於第一期員工持股計劃股票出售完畢的公告》

2026年2月25日披露於上海證券交易所網站及指定信息媒體的《赤峰黃金第三期員工持股計劃鎖定期屆滿的提示性公告》

董事會報告

承諾事項履行情況

公司實際控制人、股東、關聯方、收購人以及公司等承諾相關方在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間	是否有履行期限	是否及時嚴格履行
與重大資產重組相關的承諾	其他	李金陽 (趙美光)、 瀚豐中興、 孟慶國	2019年發行股份購買資產中承諾：本人／本合夥企業所持瀚豐礦業的股權系真實、合法、有效持有，不存在任何以協定、信託或其他方式代持股權或與其他方存在利益安排的情形，不存在任何權屬糾紛，也不存在設定抵押、質押等第三方權利限制、被查封或被凍結的情形；本人／本合夥企業所持瀚豐礦業的股權權屬清晰，不涉及訴訟、仲裁、司法強制執行等重大爭議或者存在妨礙權屬轉移的其他情況。	2019年4月1日，否 長期有效	否	是
	其他	李金陽 (趙美光)、 瀚豐中興、 孟慶國	2019年發行股份購買資產中承諾：(1)本人／本合夥企業所提供的關於本次交易的紙質版和電子版資料均完整、真實、可靠，有關副本資料或者影本與原件一致，文件上所有簽字與印章皆真實、有效，影本與原件相符。本人／本合夥企業保證所提供的資料和資訊的真實性、準確性和完整性，保證不存在虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，如因提供的資訊存在虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，給上市公司或者投資者造成損失的，本人／本合夥企業將依法承擔賠償責任。(2)本次交易完成後，如本人／本合夥企業提供的關於本次交易中涉及瀚豐礦業的資訊涉嫌虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，被司法機關立案偵查或者被中國證監會立案調查的，在形成調查結論以前，本人／本合夥企業不轉讓在上市公司擁有權益的股份。	2019年4月1日，否 長期有效	否	是

董事會報告

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間	是否有履行期限	是否及時嚴格履行
	其他	李金陽 (趙美光)	2019年發行股份購買資產中承諾：(1)保證上市公司的董事、監事及高級管理人員均按照法律、法規、規範性檔及公司章程的規定選舉、更換、聘任或解聘，本人不得超越董事會和股東大會違法干預上市公司上述人事任免，保證上市公司在勞動、人事管理體系方面獨立於控股股東。(2)保證上市公司具有完整的經營性資產及住所，並獨立於控股股東；保證本人及所控制的赤峰黃金及其子公司以外的其他企業不得違規佔用上市公司的資金、資產及其他資源。(3)保證上市公司建立和完善法人治理結構以及獨立、完整的組織機構，並規範運作；保證上市公司與本人及控制的其他企業之間在辦公機構及生產經營場所等方面完全分開。(4)保證上市公司擁有獨立開展經營活動的資產、人員、資質以及具有獨立面向市場自主經營的能力，在經營業務方面獨立運作；保證除合法行使股東權利外，不干預上市公司的經營業務活動；保證採取合法方式減少或消除與上市公司的關聯交易，確有必要的關聯交易，價格按照公平合理及市場化原則確定，確保上市公司及其他股東利益不受到損害，並及時履行資訊披露義務。(5)保證上市公司擁有獨立的財務會計部門，建立獨立的財務核算體系和財務管理制度；保證上市公司獨立在銀行開戶，不與本人及所控制的其他企業共用同一個銀行賬戶；保證上市公司獨立作出財務決策，本人及所控制的其他企業不得干預上市公司的資金使用；保證上市公司依法獨立納稅；保證上市公司的財務人員獨立，不得在本人及所控制的其他企業兼職及領取報酬。(6)如本人未履行在本承諾函中所做的承諾而給赤峰黃金造成損失的，本人將賠償赤峰黃金的實際損失。	2019年4月1日，否 長期有效	否	是

董事會報告

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間	是否有履行期限	是否及時嚴格履行
	解決同業競爭	李金陽 (趙美光)	2019年發行股份購買資產中承諾：(1)本次交易完成後，本人避免在中國境內／境外直接或間接從事與上市公司相同、相似或在任何方面構成競爭的業務；不向其他業務與上市公司相同、類似或在任何方面構成競爭的公司、企業或其他機構、組織或個人提供專有技術或提供銷售管道、客戶資訊等商業秘密等；不以任何形式支持除上市公司以外的他人從事與上市公司目前及今後進行的主營業務構成競爭或可能構成競爭的業務。(2)若基於支援、鞏固上市公司主營業務發展，由本人控制的企業先行對相關資產進行收購而產生潛在同業競爭的，本人應制定切實可行的解決潛在同業競爭的措施，避免與上市公司產生實質性的同業競爭情況。(3)本人確認本承諾函旨在保障赤峰黃金之權益而作出，如本人未履行在本承諾函中所作的承諾而赤峰黃金造成損失的，本人將賠償赤峰黃金的實際損失。	2019年4月1日，否 長期有效		是
	解決關聯交易	李金陽 (趙美光)	2019年發行股份購買資產中承諾：(1)在本次交易完成後，本人以及本人控股或實際控制的公司、企業或經濟組織原則上不與上市公司發生關聯交易，對於上市公司能夠通過市場與獨立第三方之間發生的交易，將由上市公司與獨立第三方進行。(2)在本次交易完成後，如果上市公司在經營活動中必須與本人或本人的關聯企業發生不可避免的關聯交易，本人將促使此等交易嚴格按照國家有關法律法規、上市公司章程及有關規定履行有關程式，並與上市公司依法簽訂書面協議；保證按照正常的商業條件進行，且本人及本人的關聯企業將不會要求或接受上市公司給予比在任何一項市場公平交易中第三者更優惠的條件，保證不通過關聯交易損害上市公司的合法權益。本人及本人的關聯企業將嚴格履行其與上市公司簽訂的各種關聯交易協定，不會向上市公司謀求任何超出該等協議規定以外的利益或收益。(3)在本次交易完成後，本人及本人的關聯企業將嚴格避免向上市公司拆借、佔用上市公司資金或採取由上市公司代墊款、代償債務等方式侵佔上市公司資金。(4)如違反上述承諾給上市公司造成損失，本人將向上市公司作出賠償。	2019年4月1日，否 長期有效		是
	其他	李金陽 (趙美光)	2019年發行股份購買資產中承諾：瀚豐礦業礦業權所涉立項、環保、行業准入、用地、規劃、施工建設等報批事項均已符合法律規定，如因上述事項不符合相關規定，而導致瀚豐礦業因此受到處罰或造成損失的，由本人承擔一切賠償責任。	2019年4月1日，否 長期有效		是

董事會報告

關連交易

概覽

本集團已與本公司關連人士的以下人士訂立多項交易。本公司有關一次性關連交易及持續關連交易的詳情載於下文。

相關關連人士

瀚豐聯合擁有北京華鷹飛騰99%股權，而瀚豐聯合由我們單一最大股東組別成員李女士全資擁有。因此，根據香港上市規則第十四A章，北京華鷹飛騰為本公司關連人士。

一次性關連交易

物業租賃協議

交易說明

主要條款

本公司於2022年1月1日與北京華鷹飛騰訂立2022年至2024年物業租賃協議，據此，北京華鷹飛騰同意向我們出租位於中國北京市豐台區萬豐路小井甲7號院總樓面面積約2,226平方米的租賃物業，作為我們中國總部的辦公大樓，租期自2022年1月1日起至2024年12月31日，為期三年。2024年8月20日，本公司與北京華鷹飛騰就出租租賃物業訂立2025年至2026年物業租賃協議，自2025年1月1日起至2026年12月31日止，為期兩年。根據2025年至2026年物業租賃協議，本公司擁有優先權，可於租約屆滿前60天內向北京華鷹飛騰發出續租要求通知後續租。

物業租賃協議乃(i)於本集團日常及一般業務過程中；(ii)按公平原則；及(iii)按一般商業條款訂立，租金乃參考(其中包括)租賃面積、地理位置、租賃物業狀況及周邊地區類似物業的現行市場價格釐定。

根據2025年至2026年物業租賃協議，截至2025年12月31日，我們根據企業會計準則第21號「租賃」從北京華鷹飛騰獲得的租賃負債結餘及使用權資產價值分別為人民幣4,068,317.76元及人民幣3,992,906.04元。

董事會報告

交易理由及裨益

於往績記錄期間，我們一直使用租賃物業。遷移總部可能對我們的行政管理造成不必要的干擾並招致額外成本。繼續維持該租約具有成本效益，有益於我們的業務運營。

綜上所述，董事認為，物業租賃協議項下的交易屬公平合理，符合本集團及股東的整體最佳利益。

香港上市規則涵義

根據企業會計準則第21號「租賃」，本公司就自北京華鷹飛騰租賃物業於其資產負債表中確認使用權資產。因此，根據物業租賃協議自北京華鷹飛騰租賃租賃物業將根據香港上市規則被視為本公司的一項資本資產收購及一次性關連交易。據此，香港上市規則第十四A章的申報、公告、年度審閱及獨立股東批准規定將不適用。

獲全面豁免持續關連交易

我們已訂立下列將獲豁免遵守香港上市規則第14A章項下年度審閱、申報、公告及獨立股東批准規定的持續關連交易。

物業管理服務協議

交易說明

主要條款

於2024年8月20日，本公司與北京華鷹飛騰訂立物業管理服務協議，據此，北京華鷹飛騰同意就我們使用租賃物業向本公司提供物業管理服務，以滿足總部僱員的日常需求。北京華鷹飛騰提供的服務範圍包括以下各項：

- (i) 物業相關服務，包括為租賃物業提供公用設施（用電）、消防、保潔和安保服務；
- (ii) 會議服務，包括為本公司舉行會議提供會議室維護、接待及餐飲服務；
- (iii) 汽車租賃，包括提供車輛租賃供本公司僱員用作商務用途；及
- (iv) 其他配套服務，包括提供員工宿舍、維護員工食堂及準備會議餐宴。

物業管理服務協議自2024年1月1日起直至2025年12月31日，為期兩年。

董事會報告

定價政策

物業管理服務協議項下物業管理服務的定價根據以下原則釐定：

- (i) 中國國家或當地物價管理部門規定的價格(及就公用設施(用電)而言,根據北京市發展和改革委員會不時在其網站上發佈的北京售電電價標準收費);若無相關規定價格,則
- (ii) 雙方協商確定的市場價格。於釐定市場價格時,雙方應考慮(其中包括)以下關鍵因素:
 - (a) 在參考獨立第三方服務供應商就類似服務提供的至少兩項報價後,任何第三方就類似服務所收取的現行市價;及
 - (b) 若北京華鷹飛騰向第三方提供相同或類似服務,北京華鷹飛騰提供的最低報價。

交易理由及裨益

於往績記錄期間,北京華鷹飛騰一直向我們提供物業管理服務,作為使用總部辦公樓的配套服務。改變現有安排可能對我們的行政管理造成不必要的干擾並招致額外成本。繼續維持該安排具有成本效益,有益於我們的業務運營。有關詳情,亦請參閱本節「一次性關連交易—物業租賃協議—交易理由及裨益」一段。

於二零二五年十二月三十一日止年度,本集團發生之物業管理服務為人民幣1,318,535元,其並未超過物業管理服務協議中截至二零二五年十二月三十一日止年度的上限人民幣3,000,000元。

彼等於該等協議項下擬進行之交易構成上市規則界定之關連交易。

董事會報告

上述截至二零二五年十二月三十一日止年度之持續關連交易均已經獨立非執行董事審閱。獨立非執行董事確認，所訂立之持續關連交易：

- (a) 於本集團之日常及一般業務過程中進行；
- (b) 按正常商業條款進行，或對本集團而言按不遜於給予獨立第三方或從獨立第三方取得之條款進行；及
- (c) 按照規管有關交易之各自之協議進行，其條款屬公平合理，並符合本公司股東之整體利益。

香港上市規則涵義

由於各項適用百分比率(利潤比率除外)按年計預期均低於0.1%，因此物業管理服務協議項下的交易獲豁免遵守香港上市規則第14A章的年度審閱、申報、公告及獨立股東批准規定。

本公司獨立非執行董事已審閱上述的持續關連交易，並確認該等交易：

- (1) 在本公司日常及一般業務中進行；
- (2) 按照一般商業條款進行，如無同類交易以判斷是否屬於一般商業條款，則有關條款不遜於本公司與獨立第三方交易之條款；及
- (3) 按照有關交易協議之條款進行，而該等交易條款符合本公司及股東之整體利益，屬公平合理。

董事會確認安永華明會計師事務所(特殊普通合伙)已根據香港上市規則第14A.56發出載有有關本集團上述已披露的持續關連交易的發現結果及結論的無保留意見函件，即核數師沒有注意到任何事情，可使他們認為有關持續關連交易：(1)並未獲董事會批准；(2)當交易涉及由本集團提供貨品或服務，在各重大方面沒有按照本集團的定價政策進行；(3)在各重大方面沒有根據有關交易的協議進行；及(4)超逾上限。

財務報表附註十二內描述的重大關聯方均構成香港上市規則第14A章項下的關連交易／持續關連交易並符合香港上市規則第14A章的披露規定。

董事會報告

除本報告所披露者外，報告期內，本公司概無關連交易或持續關連交易須根據香港上市規則第14A章有關關連交易披露規定的條文披露。

董事及最高行政人員的權益及淡倉

於2025年12月31日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（香港法例第571章）第XV部）之股份、相關股份及債權證中擁有之權益及淡倉，而該等權益(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部通知本公司及香港聯交所（包括於證券及期貨條例有關條文下彼等擁有或被視作擁有之權益或淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條規定列入該條所提及之登記冊；或(c)根據香港上市規則附錄C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）通知本公司及香港聯交所者如下：

姓名	職位	權益性質	股份描述	股份數目	於2025年
					12月31日於本公司 已發行股本（即A股 及H股）總額中的 權益概約百分比
王建華	董事長兼執行董事	實益擁有人	A股（好倉）	74,200,071	3.9044%
高波	副董事長、執行董事 兼總裁	實益擁有人	A股（好倉）	153,500	0.0081%
楊宜方	副董事長兼執行董事	實益擁有人	A股（好倉）	113,000	0.0059%
呂曉兆	副董事長兼執行董事	實益擁有人	A股（好倉）	111,700	0.0059%
趙強	執行董事兼副總裁	實益擁有人	A股（好倉）	204,000	0.0107%

除上文所披露者外，於報告期內，概無董事及本公司最高行政人員，或其聯繫人於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例）之股份、相關股份或債權證中擁有任何須根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部的條文而須向本公司及聯交所作出披露，及為須根據證券及期貨條例第352條規定而存置之登記冊所記錄，又或根據標準守則向本公司及聯交所發出通知的權益或淡倉。各董事及本公司最高行政人員或其配偶，或其未滿十八歲的子女，概無持有可認購本公司股份、相關股份或債權證之權利，或已行使任何該項權利。

董事會報告

除本報告所披露者外，本公司或控股公司或其附屬公司概無於報告期內任何時間訂立任何安排，使董事及本公司最高行政人員可藉此購入本公司或其他法人團體之股份、相關股份或債權證而得益。

股本與股東情況

於2025年12月31日，本公司已發行面值為每股人民幣1.00元的普通股的詳情見財務報表附註五、35。

股本變動情況

一、 股份變動情況表

	本次變動前		本次變動增減(+,-)				本次變動後		
	數量	比例 (%)	發行 新股	送股	公積金 轉股	其他	小計	數量	比例 (%)
一、有限售條件股份	0	0	54,290,800	0	0	0	54,290,800	54,290,800	2.86
1、國家持股									
2、國有法人持股									
3、其他內資持股									
其中：境內非國有法人持股									
境內自然人持股									
4、外資持股	0	0	54,290,800	0	0	0	54,290,800	54,290,800	2.86
其中：境外法人持股	0	0	54,290,800	0	0	0	54,290,800	54,290,800	2.86
境外自然人持股									
二、無限售條件流通股份	1,663,911,378	100	182,209,000	0	0	0	182,209,000	1,846,120,378	97.15
1、人民幣普通股	1,663,911,378	100	0	0	0	0	0	1,663,911,378	87.56
2、境內上市的外資股									
3、境外上市的外資股	0	0	182,209,000	0	0	0	182,209,000	182,209,000	9.59
4、其他									
三、股份總數	1,663,911,378	100	236,499,800	0	0	0	236,499,800	1,900,411,178	100

董事會報告

經香港聯交所上市委員會批准，公司發行的205,652,000股H股股份（行使超額配股權之前）於2025年3月10日在香港聯交所主板掛牌並上市交易，公司招股章程所述的超額配股權已於2025年4月4日獲整體協調人（為其本身及代表國際承銷商）悉數行使，涉及合共30,847,800股H股，公司總股本由1,663,911,378股A股增加至1,900,411,178股股份（包含1,663,911,378股A股及236,499,800股H股）。

有關詳情，請參閱公司於2025年4月6日上載之公告。

二、 前十名股東持股情況

於2025年12月31日，本公司的股東總數為87,066名。以本公司股本比重計算，持有本公司股份前十名的股東如下：

單位：股

股東名稱 (全稱)	報告期內增減	期末持股數量	比例 (%)	質押、標記或 凍結情況		數量	股東性質	股份類別
				持有有限售 條件股份數量	股份狀態			
香港中央結算(代理人)有限公司(附註)	236,495,489	236,495,489	12.44	0	無	0	境外法人	H股
李金陽	0	190,410,595	10.02	0	質押	52,900,000	境內自然人	A股
香港中央結算有限公司(附註)	24,779,310	91,899,741	4.84	0	無	0	境外法人	A股
王建華	0	74,200,071	3.90	0	無	0	境內自然人	A股
煙台瀚豐中興管理諮詢中心(有限合夥)	0	51,515,151	2.71	0	質押	9,177,680	其他	A股
北京樂溪私募基金管理有限公司—北京樂溪開泰 私募證券投資基金	4,000,000	34,000,000	1.79	0	無	0	其他	A股
全國社保基金一一八組合	-48,659,334	28,643,550	1.51	0	無	0	其他	A股
中國農業銀行股份有限公司—永贏中證滬深港黃 金產業股票交易型開放式指數證券投資基金	20,338,573	28,046,873	1.48	0	無	0	其他	A股
中國農業銀行股份有限公司—中證500交易型開 放式指數證券投資基金	1,035,574	24,312,413	1.28	0	無	0	其他	A股
太平人壽保險有限公司—傳統—普通保險產品— 022L-CT001滬	23,947,570	23,947,570	1.26	0	無	0	其他	A股

董事會報告

附註：

香港中央結算(代理人)有限公司及香港中央結算有限公司是香港中央結算及交收系統成員，為客戶辦理證券登記及託管業務，分別是境外投資者所持有公司H股類別股份的代理人及滬股通投資者所持有公司A股類別股份的名義持有人。

三、 主要股東

據董事所知，於二零二五年十二月三十一日，本公司根據證券及期貨條例第336條須備存的股份權益及淡倉登記冊所記錄，持有本公司的股份或相關股份而需就證券及期貨條例第XV部第2及第3分部通知本公司的股東(董事及本公司最高行政人員除外)權益如下：

於本公司股份的權益及淡倉

股東	權益性質	股份描述	股份數目	於2025年 12月31日 於本公司 已發行股本 (即A股及H股) 總額中的權益	
				於同類別 股份中持股量 概約百分比	總額中的權益 概約百分比
李金陽 ⁽¹⁾	實益擁有人	A股(好倉)	190,410,595	11.44%	10.02%
	受控法團權益 ⁽²⁾	A股(好倉)	51,515,151	3.10%	2.71%
金山(香港)國際礦業 有限公司	實益擁有人	H股(好倉)	18,673,400	7.90%	0.98%
斯派柯國際有限公司	實益擁有人	H股(好倉)	17,117,400	7.24%	0.90%

附註：

- (1) 於二零二五年十二月三十一日，李女士向兩家中國持牌金融機構質押52,900,000股A股(相當於本公司已發行股本總額的約2.78%)，以獲取個人融資。

董事會報告

- (2) 李女士及武增祥先生為浙江瀚豐的唯一有限合夥人及普通合夥人，分別佔浙江瀚豐認繳出資額的約99.00%及1.00%。武先生的職責是經李女士授權，根據浙江瀚豐的有限合夥協議在對外業務及運營事務中代表浙江瀚豐。武先生並不亦不能對浙江瀚豐行使控制權；經計及上述各項，李女士所持的多數權益使其能夠實際控制浙江瀚豐。因此，武先生對浙江瀚豐持有的本公司股本投票權並無控制權，亦無在行使有關投票權時控制浙江瀚豐。有關控制權僅屬於李女士。詳情請參閱招股章程「與我們的單一最大股東組別的關係－我們的單一最大股東組別」一節。因此，李女士被視為於浙江瀚豐持有的51,515,151股A股中擁有權益。於二零二五年十二月三十一日，浙江瀚豐將9,177,680股A股（佔本公司已發行股本總額約0.48%）質押予一家中國持牌金融機構，作為李女士的個人融資用途。

除本文所披露者外，董事並不知悉任何人士於2025年12月31日，於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及香港聯交所披露的權益或淡倉，或將直接或間接於附有權利可於任何情況下在本公司股東大會上投票的任何類別股本持有面值10%或以上的權益。

持股計劃

1. 員工持股計劃

本公司已於2020年10月13日（於2021年5月26日、2022年9月30日及2023年4月20日修訂）、2023年2月27日（於2023年3月20日修訂）及2025年1月15日分別採納第一期員工持股計劃、第二期員工持股計劃及第三期員工持股計劃。

員工持股計劃旨在向合資格參與者（即本公司及其子公司的董事、監事、高級管理層及主要成員）提供激勵，藉此本集團可授出獎勵以吸引、激勵、挽留及獎賞他們。其旨在促進股東與我們的管理團隊之間共同利益，使本公司更能夠把注意力放在長期發展。

截至本報告日期，第三期員工持股計劃項下的15,182,600股A股仍由該員工持股計劃持有，而由第一期員工持股計劃持有的所有A股已於報告期內全部出售。員工持股計劃不受香港上市規則第17章的條文規限，因為其並不涉及本公司於上市後授出購股權以認購新股份或獎勵股份。

董事會報告

員工持股計劃的主要條款及實施情況如下：

(a) 計劃限額

第一期員工持股計劃、第二期員工持股計劃及第三期員工持股計劃的參與者人數上限分別不得超過98人、120人及210人。同時，第一期員工持股計劃、第二期員工持股計劃及第三期員工持股計劃持有的A股最高數目應為41,597,732股A股、16,575,406股A股及15,182,600股A股，分別佔本公司已發行股本約2.1889%、0.8722%及0.7989%。

各員工持股計劃持有的股份總數不得超過本公司已發行股本的10%。個人參與者持有的獎勵所對應的最高股份數目不得超過本公司已發行股本的1%。

(b) 向員工持股計劃供款

合資格參與者須使用彼等的薪金及個人資金認購員工持股計劃並獲得員工持股計劃的相應權益。

(c) 股份來源

員工持股計劃取得的A股須為本公司通過集中競價程序回購的A股股份。

第一期員工持股計劃委託具有資產管理資質的獨立第三方專業機構設立定向計劃，供合資格參與者認購。自股東大會批准員工持股計劃起六個月內，定向計劃將通過大宗交易方式取得並持有本公司回購的A股。該等資金不會用於購買其他公司的股份。

第二期員工持股計劃及第三期員工持股計劃由本公司管理。第二期員工持股計劃管理委員會將作為資產管理方就計劃持有的A股行使所有股東權利。其將設立本公司就計劃而特設的證券賬戶，通過該賬戶，該計劃通過非交易過戶方式及適用法律法規允許的其他方式取得本公司回購的A股股份。

員工持股計劃購買該等A股的價格應為本公司就購回該等股份而支付的平均價格。

截至2021年4月30日、2023年4月28日及2024年6月27日，本公司分別就第一期員工持股計劃、第二期員工持股計劃及第三期員工持股計劃購回共41,597,732股A股、16,575,406股A股及15,182,600股A股。

董事會報告

於禁售期屆滿後，第一期員工持股計劃及第二期員工持股計劃已出售全部A股股份，而截至本報告日期，第三期員工持股計劃持有15,182,600股A股。

(d) 期限

第一期員工持股計劃的期限為36個月，而第二期員工持股計劃及第三期員工持股計劃的期限分別為24個月，分別自股東大會批准各項員工持股計劃及本公司宣佈將最後一批標的股份轉讓予員工持股計劃之日起計。

於禁售期屆滿後，倘員工持股計劃持有的所有股份均已出售且員工持股計劃持有的所有資產(如有)均為現金形式並已清算或分派則員工持股計劃可提早終止。

鑒於於禁售期屆滿後，第一期員工持股計劃及第二期員工持股計劃已出售全部A股股份，第一期員工持股計劃及第二期員工持股計劃已提早終止。而第三期員工持股計劃將於2027年2月24日屆滿。

(e) 禁售期

各員工持股計劃的禁售期為自股東大會批准員工持股計劃(經修訂)及本公司宣佈將最後一批標的股份轉讓至員工持股計劃之日起12個月。

於禁售期屆滿後及員工持股計劃年期屆滿前，員工持股計劃的管理委員會(見下文)可根據參與者的決議案作出授權後，在其認為適當的情況下出售或轉讓員工持股計劃持有的股份。

(f) 績效目標

參與者從員工持股計劃中獲得相應利益的權利須受以下績效目標所規限：

- 就第一期員工持股計劃而言，倘本公司於2022年至2024年的累計黃金產量不低於43噸，則該計劃可在償還定向計劃的融資金及利息後分派相當於標的股份的全部累計權益的金額。
- 就第二期員工持股計劃而言，倘本公司於2023年實現歸屬於上市公司股東的淨利潤較上年度增加30%或以上，則該計劃可分配相當於標的股份全部累計股權的金額。
- 就第三期員工持股計劃而言，倘本公司於2025年的黃金產量較2024年黃金產量增5%或以上，則該計劃可分配相當於標的股份全部累計股權的金額。

董事會報告

(g) 管理委員會

各員工持股計劃已成立管理委員會，以監督員工持股計劃的日常管理。該委員會由三名成員組成，該等成員通過參與者的決議被選出。僅當多數成員投票贊成有關決議案時，管理委員會方可通過決議，各管理委員會成員持有一票投票權。

管理委員會負責員工持股計劃的日常管理，包括：(i)代表所有參與者監督員工持股計劃的日常管理，(ii)行使該計劃持有的股份相關的股東權利；(iii)管理員工持股計劃的利益分配；及(iv)於禁售期屆滿後作出出售員工持股計劃所持股份的決定。根據員工持股計劃的條款員工持股計劃持有的A股相關的任何及所有權利（包括投票權、股息權及處置該等股份的權利）僅屬於管理委員會，而非個別參與者。

除(i)趙強先生（其為本公司、赤金廈鎢、赤廈老撾、赤廈礦業及赤金豐余的董事並擔任第一期員工持股計劃管理委員會成員）；(ii)周新兵先生（其為赤金香港及萬象礦業董事並擔任第一期員工持股計劃管理委員會成員）；及(iii)董淑寶先生（其為本公司董事會秘書及赤金廈鎢董事並擔任第一期員工持股計劃管理委員會成員）外，概無員工持股計劃管理委員會成員為本公司核心關連人士。

董事會報告

(h) 分派

在本次股權激勵計劃期間，除法律、行政法規、部門規章另有規定或經管理委員會同意外，參與者所持計劃內的相應權益不得轉讓、用作抵押或以其他類似方式處置。

於員工持股計劃年期內，參與者不得要求分派員工持股計劃持有的股份權益。

於員工股計劃限屆滿後，倘員工持股計劃持有的資產(如有)仍包括股份，則管理委員會須釐定該等股份的處置方法。管理委員會也可以憑參與者決議發出的授權，扣除法律規定的相關稅費後，自該屆滿日起30個工作日內對計劃進行清算。分配上述處置的所得款項將根據績效目標的完成情況及個人參與者在計劃中持有的相應權益而作出。鑒於分派僅於員工持股計劃期限後，當員工持股計劃平台持有的股份已被出售時進行，達成績效目標將不會導致本公司的公眾持股量下跌。

2. 以權益結算的股份支付情況

公司本年授予的各項權益工具總額	15,182,600股
公司本年行權的各項權益工具總額	-
公司本年失效的各項權益工具總額	15,182,600股
公司年末發行在外的股票期權行權價格的範圍和合同剩餘期限	不適用
公司年末發行在外的其他權益工具行權價格的範圍和合同剩餘期限	不適用

董事會報告

單位：元 幣種：人民幣

授予日權益工具公允價值的確定方法

公司採用授予日市場價格減去授予價格的方法確定員工持股計劃的公允價值

可行權權益工具數量的確定依據

對公司業績指標進行考核，以達到考核目標的激勵對象持有的數量為確定依據
不適用

本期估計與上期估計有重大差異的原因

以權益結算的股份支付計入資本公積的累計金額

-

本年以權益結算的股份支付確認的費用總額

-

3. 以現金結算的股份支付情況

2025年度，本公司無以現金結算的股份支付。

其他有關本激勵計劃的詳情載於財務報表附註十三。

董事會報告

購股權計劃

於本報告日期，本公司概無授予或同意授予其任何董事、最高行政人員、主要股東或其聯繫人或本公司或其附屬公司的僱員購股權。

主要供應商和客戶

本公司五個最大的供應商、五個最大的客戶及最大供應商及最大客戶的詳情載於本報告「管理層討論與分析」（該等內容構成本董事會報告的一部分）；本公司和相關客戶和供應商之間所有的交易乃按一般商業條款訂立。

就董事所知，本公司董事及擁有5%以上本公司股份的任何股東及其聯繫人（根據上市規則定義）於報告期內均沒有在上述五大供應商及客戶中佔任何權益。

優先購買權

根據本公司的《公司章程》及中國法律，並無要求本公司按照現有股東的股權比例向其提呈發售新股份的優先購買權規定。

業務審視

對本集團業務作出的中肯審視及本集團於報告期內表現的討論及分析，包括有關本集團面對的主要風險及不明朗因素的討論及本集團業務相當可能有的未來發展的揭示，請參閱本報告「董事長致辭」、「年報摘要」、「儲量及資源量」及「管理層討論及分析」。該等內容構成本「董事會報告」的一部分。

關於本集團遵守對本集團有重大影響的相關法律及規例、以及本集團的環境政策及表現的討論載於本報告「管理層討論與分析」及「可持續發展」。

與僱員、顧客及供應商之重要關係

本集團的員工情況及相關的薪酬政策及培訓計劃載於本「董事會報告」下「報告期末母公司和主要子公司的員工情況」。

本集團與顧客關係良好。本集團依法依規運營，遵守契約，遵循國際規則，拒絕商業欺詐，致力於為客戶提供優質、安全、負責任的產品和服務。

董事會報告

本集團與供應商關係良好。本集團不斷完善採購流程機制，加強對供應商的管理，始終堅持誠實信用的商業原則，通過各種形式加強與供應商的溝通，努力實現合作共贏，共同發展。

環境、社會及管治報告

本公司的2025年度環境、社會及管治報告與本年報同日刊發。有關內容構成本「董事會報告」的部分。

購入、出售或贖回本公司的上市證券

報告期內，本公司並沒有於上海證券交易所回購其A股。於報告期初，本公司已累計回購15,182,600股A股，全部存放於公司回購專用證券賬戶，且尚未註銷，用於本公司的A股股份激勵計劃（即第三期員工持股計劃，有關詳情請參閱招股章程附錄七的「C.有關董事、監事及主要股東的進一步資料—4.員工持股計劃」一節）。該等A股回購乃按照本公司於2023年6月27日召開第八屆董事會第十八次會議，審議通過《關於以集中競價交易方式回購股份（第三期）的方案》，同意公司使用自有資金通過集中競價交易方式回購公司已發行上市的部分人民幣普通股（A股）股票，用於員工持股計劃或股權激勵計劃而進行。

於2025年2月24日，公司收到中國證券登記結算有限責任公司出具的證券過戶登記確認書，員工持股計劃專用證券賬戶已於2025年2月21日通過非交易過戶方式受讓公司回購專用證券賬戶的股票15,182,600股A股，過戶價格為每股人民幣14.50元，合計為人民幣220,147,700元。至此，公司第三期員工持股計劃已完成股票過戶。

截至2025年4月1日，公司第一期員工持股計劃持有的公司股票已通過集中競價交易方式全部出售完畢。

除上文所披露者，本公司及其任何附屬公司於截至2025年12月31日止年度並無購買、贖回或出售本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。

除上文所披露者，本公司於2025年12月31日並無持有任何其他庫存股份。

董事會報告

董事服務合約

現任董事分別與本公司訂立服務合約，由其獲委任日期起至第九屆董事會任期屆滿之日止。按照本公司章程，董事任期為三年，可以連選連任。本公司董事的薪金可由股東會修訂。除了上述所披露者外，概無任何董事與本公司訂立本公司在一年內不可在不予賠償（法定賠償除外）的情況下終止的服務合約。

董事及其任期

於報告期內及直至本年報刊發日期止，董事及其任期為：

姓名	職務	性別	年齡	任期起始日期	任期終止日期
王建華	董事	男	70	2018-09-17	
	董事長			2019-12-21	
高波	董事	男	57	2012-12-14	
	副總裁			2023-01-18	2025-10-31
	副董事長			2025-10-31	
	總裁			2025-10-31	
楊宜方	董事	女	49	2022-07-26	
	總裁			2022-12-30	2025-10-31
	副董事長			2025-10-31	
呂曉兆	董事	男	62	2012-12-14	
	副總裁兼總工程師			2023-09-27	2025-10-31
	副董事長			2025-10-31	
趙強	董事	男	49	2025-10-31	
	副總裁			2025-10-31	
張旭東	董事	男	60	2022-01-04	
黃一平	獨立董事	男	46	2024-08-23	
胡乃連	獨立董事	男	70	2022-01-04	
李厚民	獨立董事	男	63	2025-10-31	
蔣琪	獨立董事	男	52	2025-10-31	
毛景文	獨立董事	男	69	2022-01-04	2025-10-31
沈政昌	獨立董事	男	65	2022-01-04	2025-10-31

本公司已收到各獨立非執行董事依據《上市規則》第3.13條所規定的書面年度獨立確認函。本公司認為所有獨立非執行董事確屬獨立人士。

董事及高級管理人員的簡介

董事及高級管理人員的簡介載於本報告「董事及高級管理人員簡介」。

管理合約

除董事的服務合約外，本公司於報告期內概無與任何個人、公司或法人團體訂立任何合約以承擔本公司的全部或任何主要部份業務的管理及行政。

董事會報告

獲准許的彌償條文

本公司為本公司董事及高級管理人員購買董事及高管責任保險。除此以外，於報告期內及直至本報告日期止任何時間，概無任何生效的獲准許彌償條文惠及本公司或其有聯繫公司的任何董事（不論是否由本公司訂立）。

董事於重要交易、安排或合約中的權益

除上文所披露的董事的服務合約外，本公司或控股公司或其附屬公司於報告期末或於報告期內任何時間概無簽訂任何董事或與董事有關連之實體於其中擁有直接或間接重大利益之重要交易、安排或合約。

報告期內董事、監事及高級管理人員之變動

黃學斌先生於2025年3月10日本公司H股上市時擔任本公司的公司秘書。

本公司於2025年6月12日取消監事會，監事會的職權轉至審計委員會，有關詳情請參閱本公司日期為2025年5月20日及2025年6月12日的公告及2025年5月21日的通函。

楊宜方女士於2025年6月30日獲委任為提名委員會成員，有關詳情請參閱本公司日期為2025年6月30日的公告。

2025年10月31日，公司召開2025年臨時股東會，選舉產生了第九屆董事會成員。董事會成員情況如下：截至股東會當天，公司第八屆董事會獨立非執行董事毛景文博士及沈政昌博士任期屆滿卸任，第八屆董事會的其他七名董事連同趙強先生、李厚民博士及蔣琪博士獲選第九屆董事會成員。公司執行董事高波先生獲委任為公司副董事長及總裁，公司執行董事楊宜方女士從本公司總裁調任為公司副董事長，及公司執行董事呂曉兆先生獲委任為公司副董事長，公司執行董事趙強先生獲委任為公司副總裁。有關詳情請參閱本公司日期為2025年10月10日及2025年10月31日的公告及2025年10月14日的通函。

董事會報告

胡乃連教授於2025年10月31日辭任審計委員會委員。蔣琪博士於2025年10月31日被委任為審計委員會委員。高波先生和李厚民博士被委任為提名委員會委員。沈政昌博士和呂曉兆先生於2025年10月31日辭任提名委員會委員。毛景文博士、沈政昌博士和楊宜方女士於2025年10月31日辭任薪酬與考核委員會委員。高波先生、呂曉兆先生、李厚民博士和蔣琪博士於2025年10月31日被委任為薪酬與考核委員會委員。高波先生和趙強先生被委任為戰略與可持續發展委員會委員。黃一平博士於2025年10月31日辭任戰略與可持續發展委員會委員。詳情請見本公司於2025年10月31日發佈的公告。

張天航先生於2026年2月2日獲委任為本公司副總裁，馮濤先生於2026年2月28日獲委任為本公司副總裁兼總工程師，有關詳情請參閱本公司日期為2026年2月2日及2026年3月1日的公告。

除上述披露外，於報告期內，本公司概無董事、監事及高級管理人員之變動，且並未於報告期後及截至本報告日期發生董事、監事及高級管理人員之變動，亦無需根據《上市規則》第 13.51B(1) 條規定披露的董事信息變更。

董事資料變更

除本報告披露外，概無任何須根據上市規則第13.51B(1)條需要披露的董事資料變更。

構成競爭的業務

於本報告日期，本公司董事概無於本集團業務以外任何對本集團業務構成或可能構成直接或間接競爭的業務中擁有任何權益。

董事薪酬及五位最高酬金人士

董事的薪酬由薪酬與考核委員會經考慮同類公司支付的薪酬標準、董事付出的時間及其職責等。

本年度內，有關本公司董事及五位最高酬金人士的酬金詳情載於本報告的財務報表附註十六、2。

董事會及董事會委員會

董事會及董事會委員會詳情請見本報告「企業管治報告—公司治理」分節，有關內容構成本董事會報告的部分。

與控股股東所訂合約

除董事會報告中「關連交易」章節中所披露外，於截至 2025年12月31日止年度，本公司或其任何子公司與控股股東（或其任何子公司，如有）之間並未簽訂任何重要合約。

董事會報告

重大訴訟及仲裁

於本年度，據本公司董事所知，本公司並未涉及任何重大訴訟、仲裁或索償事項，亦無涉及任何尚未了結或面臨威脅之重大訴訟或索償。

為聯屬公司提供財務資助及作出擔保

本公司概無提供予聯屬公司的財務資助，以及為其聯屬公司融資所作出的擔保，而兩者按上市規則第14.07(1)條所界定的資產比率計算合共超逾8%。

股票掛鈎協議

本公司於報告期內未曾訂立任何股票掛鈎協議。

董事證券交易

本公司已採納一套不低於《標準守則》作為本公司董事買賣證券之標準守則。由於本公司的H股於2025年3月10日在香港聯交所上市，故《標準守則》自H股上市日期起才適用於本公司。全體董事及相關僱員經作出具體查詢後，確認自H股上市日期起至本年報日期止期間彼等一直遵守《標準守則》。

債券

本公司於報告期內概無發行債券。

《公司章程》修訂

於報告期內，本公司於2025年6月12日及於2025年10月31日分別召開的2024年年度股東大會及2025年臨時股東會分別審議通過了《修訂〈赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司章程〉的議案》，有關詳情請參閱本公司日期為2025年5月20日、2025年6月12日、2025年10月10日及2025年10月31日的公告及2025年5月21日及2025年10月14日的通函。

未分配利潤

於2025年12月31日，本公司未分配利潤詳情載於財務報表附註五、41。

本集團的質押或押記資產

於2025年12月31日，本集團的質押或押記資產詳情載於財務報表附註五、19。

董事會報告

匯率變動風險及相關對沖

本集團的匯率波動風險詳情載於財務報表附註十。於報告期內，本集團採用外匯遠期合約等衍生金融工具降低匯率風險。

除以上披露外，本集團並無正式的貨幣對沖政策，亦無訂立任何主要外匯合約或衍生工具以對沖本集團的貨幣風險。

使用金融工具作對沖用途

本集團截至2025年12月31日止年度使用金融工具作對沖用途的詳情載於財務報表附註十、4。

固定資產

本集團的固定資產截至2025年12月31日止年度內的變動詳情，載於財務報表附註五、11。

可分配儲備

根據有關法律規定，本公司於2025年12月31日的可分配儲備為人民幣6,975,619,979.24元（2024年12月31日：人民幣4,692,581,402.64元）。

銀行貸款及其他貸款

本集團之銀行貸款、交易性金融負債及其他貸款的詳情載於財務報表附註五、20、21、27、29。

或有負債

或有負債詳情載於財務報表附註十四、2。

捐款

於報告期內，本集團之公益及其他捐款總額約為人民幣902.54萬元。

稅項

本集團之稅項詳情載於財務報表附註四及五、56。

董事會報告

資本承諾

本年度本集團資本承諾之詳情載於本報告的財務報表附註十四、1。

公眾持股量

就可提供本公司之公開資料及董事所知悉，於2026年4月8日（即本年報刊發前就確定其中所載若干資料的最後實際可行日期），本公司嚴格遵守香港上市規則第19A.28B(2)(b)條的規定，即就擁有其他上市股份的中國發行人而言，這一般指，無論何時，在聯交所上市並由公眾持有的H股部分必須：佔中國發行人H股所屬類別已發行股份（不包括庫存股份）總數的至少5%。

如招股章程所定義，緊隨全球發售完成後（如招股章程所定義，超額配股權獲任何行使前），公眾人士持有的H股數目佔本公司已發行股本總額約11.00%。

緊隨超額配股權獲悉數行使後，公眾人士持有的H股數目佔本公司已發行股本總額約12.44%，符合香港上市規則第19A.28B(2)(b)條的規定。

股東分紅稅務減免資料

A股股東

根據財政部、國家稅務總局、中國證監會《關於實施上市公司股息紅利差別化個人所得稅政策有關問題的通知》（財稅[2012]85號）的規定，個人從公開發行和轉讓市場取得的上市公司股票，持股期限在1個月以內（含1個月）的，其股息紅利所得全額計入應納稅所得額；持股期限在1個月以上至1年（含1年）的，暫減按50%計入應納稅所得額；持股期限超過1年的，暫減按25%計入應納稅所得額。上述所得統一適用20%的稅率計徵個人所得稅。證券投資基金從上市公司取得的股息紅利所得，亦按照上述規定計徵個人所得稅。

根據《企業所得稅法》第二十六條第（二）項的規定，符合條件的居民企業之間的股息、紅利等權益性投資收益為免稅收入。

董事會報告

根據《企業所得稅法實施條例》第八十三條的規定，《企業所得稅法》第二十六條第(二)項所稱符合條件的居民企業之間的股息、紅利等權益性投資收益，是指居民企業直接投資於其他居民企業取得的投資收益。《企業所得稅法》第二十六條第(二)項所稱股息、紅利等權益性投資收益，不包括連續持有居民企業公開發行並上市流通的股票不足12個月取得的投資收益。

根據《企業所得稅法》和《企業所得稅法實施條例》的規定，非居民企業取得的股息所得，減按10%的稅率徵收企業所得稅。

H股股東

根據《國家稅務總局關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》(國稅發[2011]348號)的規定，境外居民個人股東從境外非外商投資企業在香港發行股票取得的股息紅利所得，應按照「利息、股息、紅利所得」項目，由扣繳義務人依法代扣代繳個人所得稅。境外非外商投資企業在香港發行股票，其境外居民個人股東根據其居民身分所屬國家與中國簽署的稅收協議及內地和香港或澳門間稅收安排的規定，享受相關稅收優惠。根據相關稅收協議及稅收安排規定的相關股息稅率一般為10%，為簡化稅收徵管，在香港發行股票的境內非外商投資企業派發股息紅利時，一般可按10%稅率扣繳個人所得稅，無需辦理申請事宜。對股息稅率不屬10%的情況，按以下規定辦理：(1)低於10%稅率的協議國家居民，扣繳義務人可代為辦理享受有關協議待遇申請，經主管稅務機關審核批准後，對多扣繳稅款予以退還；(2)高於10%低於20%稅率的協議國家居民，扣繳義務人派發股息紅利時應按協議實際稅率扣繳個人所得稅，無需辦理申請審批事宜；(3)沒有稅收協議國家居民及其他情況，扣繳義務人派發股息紅利時應按20%扣繳個人所得稅。

根據國家稅務總局《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)的規定，中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發2008年及以後年度股息時，統一按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。

董事會報告

審計委員會

本公司已按照《企業管治守則》之規定成立了審計委員會，並以書面方式列明其職責範圍。

有關審計委員會會議召開的詳情，詳載於本報告「企業管治報告—董事會下設專門委員會情況—審計委員會」分節，有關內容構成本董事會報告的部分。

審計委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的年度業績及財務報表，並探討內部監控及財務匯報事宜，認為該年度業績及財務報表符合適用之會計準則及法律規定，且已作出充分披露。

聘任、解聘會計師事務所情況

本公司在過去三年內任何一年並無更換核數師。核數師之酬金詳情載於本報告「企業管治報告」下「核數師及其酬金」。

董事會報告

報告期後重要事項

根據本集團2026年3月20日召開的董事會會議決議，本集團2025年度利潤分配預案如下：向2025年度利潤分配實施公告日確定的股權登記日可參與分配的股東，每1股派發現金紅利0.32元（含稅），實際派發現金紅利金額根據股權登記日股份確定。上述利潤分配方案尚需股東會審議批准。

除以上披露者外，在本報告期末直至本年報日期，概無任何對本集團構成影響之重要事項。

承董事會命
王建華
董事長及執行董事
中國北京

2026年3月20日

獨立董事報告

赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司2025年度獨立董事述職報告

2025年，赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司（以下簡稱「赤峰黃金」或「公司」）獨立董事在任期內嚴格按照《中華人民共和國公司法》（以下簡稱「《公司法》」）《中華人民共和國證券法》（以下簡稱「《證券法》」）《上海證券交易所股票上市規則》《上市公司獨立董事管理辦法》《赤峰黃吉隆黃金礦業股份有限公司章程》（以下簡稱「《公司章程》」）《赤峰黃吉隆黃金礦業股份有限公司獨立董事工作制度》（以下簡稱「《獨立董事工作制度》」）以及公司股票上市地（包括上海證券交易所及香港聯合交易所有限公司）證券監管規則等有關法律法規、規章、規範性文件的規定，忠實、勤勉地履行職責，對公司相關事項作出獨立判斷、發表客觀意見、發揮獨立董事作用、維護公司整體利益和全體股東合法權益。

現將公司2025年度獨立董事履職情況報告如下：

一、獨立董事的基本情況

公司第九屆董事會由10名董事組成，包括6名非獨立董事，4名獨立董事。現任獨立董事包括胡乃連教授、黃一平博士、李厚民博士及蔣琪博士。因任職到期，毛景文博士、沈政昌博士在報告期內離任公司獨立董事職務。公司獨立董事的簡歷如下：

胡乃連教授，1955年4月出生，研究生學歷，國家科學技術專家庫專家，教育部、北京市科技獎評審專家；中國有色金屬學會礦山信息化智能化專業委員會副主任委員，《黃金科學技術》雜誌編委。主要從事礦業系統工程、礦山信息化與智能化、礦業技術經濟等領域的教學與研究工作。1996年至2020年，曾任北京科技大學研究所所長、資源工程系主任、土木與資源工程學院副院長、土木與資源工程學院二級教授、博士生導師等職。2022年1月至今，任赤峰黃金獨立董事。

獨立董事報告

黃一平博士，1979年4月出生，香港理工大學工商管理博士，香港會計師公會資深會員(FCPA)、澳洲會計師公會會員。在財務、審計和風險管理等方面具有豐富的專業知識和經驗。曾任香港上海滙豐銀行工商業務部風險管理副總裁；香港會計師公會準則制訂部副總監；畢馬威會計師事務所中國區質量與風險管理部總監；以及在中國香港一家財務監管機構擔任總監職務，處理行業政策和監管事務。現任吳孫劉會計師事務所總監。2024年8月至今，任本公司獨立董事。

李厚民博士，1962年5月出生，研究生學歷，理學博士，中國地質科學院礦產資源研究所博士生導師。長期從事金屬成礦作用、成礦規律和礦產資源評價與預測研究，曾任國家重點研發計劃項目首席科學家、中國地質調查工程首席科學家，承擔國家自然科學基金等國家項目多項，在國內外學術期刊發表多篇論文，獲省部級科技進步一等獎2項。曾任西北有色地質研究所技術人員；西安地質學院(現長安大學)副教授；中國地質科學院礦產資源研究所研究員，期間於2002年至2004年在中國地質大學(北京)博士後流動站工作。2025年10月至今，任赤峰黃金獨立董事。

蔣琪博士，1974年1月出生，研究生學歷，法學博士，中國律師職業資格。主要業務領域包括銀行與金融、國際貿易、爭議解決等。曾任北京德和衡律師事務所黨委書記、總裁、高級合夥人；2021年至今，任北京浩天律師事務所董事局主席；2025年至今，兼任北京浩天(上海)律師事務所主任、管理合夥人。2025年10月至今，任赤峰黃金獨立董事。

毛景文博士，1956年12月出生，中國地質科學院研究生院博士，中國工程院院士。中國地質科學院礦產資源研究所研究員、國土資源部成礦作用與資源評價重點實驗室主任和中國地質學會礦床專業委員會主任。毛博士長期從事金屬礦床成礦作用、成礦過程、成礦規律、礦產模型和找礦評價研究。作為首席科學家或項目負責人，先後承擔國家「973」計劃重大基礎研究項目、國家科技找礦項目、國家自然科學基金委員會重點基金項目和中國地質調查局的地質調查項目。2022年1月至2025年10月，任赤峰黃金獨立董事。

獨立董事報告

沈政昌博士，1960年6月出生，中國工程院院士，礦冶科技集團有限公司首席科學家，博士生導師。主要從事選冶過程技術研究、設計及工程化。曾任北京礦冶研究總院正高級工程師、浮選事業部主任、副總工程師；2019年8月至2020年11月任礦冶科技集團有限公司首席專家；2020年12月至今，任礦冶科技集團有限公司首席科學家。2022年1月至2025年10月，任赤峰黃金獨立董事。

公司第九屆董事會下設4個專門委員會，包括：戰略與可持續發展委員會、審計委員會、提名委員會、薪酬與考核委員會。其中審計委員會、提名委員會、薪酬與考核委員會主任委員均由獨立董事擔任，且獨立董事均佔多數。具體組成情況如下表：

獨立董事姓名	戰略與可持續發展委員會	審計委員會	提名委員會	薪酬與考核委員會
胡乃連	-	委員 (2025年10月31日離任)	委員	主任委員
黃一平	委員 (2025年10月31日離任)	主任委員	委員	-
李厚民	-	-	主任委員 (2025年10月31日起任)	委員 (2025年10月31日起任)
蔣琪	-	委員 (2025年10月31日起任)	-	委員 (2025年10月31日起任)
毛景文	-	-	-	委員 (2025年10月31日離任)
沈政昌	-	-	委員 (2025年10月31日離任)	委員 (2025年10月31日離任)

報告期內，公司對照《上市公司獨立董事管理辦法》，進一步修訂完善《獨立董事工作制度》及各委員會工作細則，明確獨立董事職責定位、獨立要求、提名主體、選任要求、履職要求、自查機制、離任要求等，設立獨立董事專門會議，全面保障和提升獨立董事履職獨立性和有效性要求。

獨立董事報告

報告期內，公司全體獨立董事在履職中保持客觀、獨立判斷立場，不在公司兼任除董事會專門委員會委員或主任委員以外的其他職務，其本人及直系親屬均不持有公司股份，與公司或公司控股股東無關聯關係，均未受過中國證監會及其他有關部門的處罰和證券交易所懲戒，不存在影響獨立董事獨立性的情況，符合《上市公司獨立董事管理辦法》等法律法規相關獨立性要求。

二、獨立董事年度履職情況

(一) 出席會議的情況

1. 出席股東會會議的情況

本年度公司召開3次股東會，公司獨立董事在任期內均親自出席。

2. 出席董事會會議的情況

本年度公司召開董事會會議9次，公司獨立董事在任期內均親自出席會議，沒有委託出席和缺席會議的情況。

報告期內，公司獨立董事對公司本年度的董事會各項議案及其他非董事會議案事項沒有提出異議的情況，在充分理解議案內容基礎上，對董事會的各項議案均投了贊成票。

3. 出席專門委員會會議的情況

報告期內，公司獨立董事在任期內均出席了董事會各專門委員會的會議，對會議議案進行了認真審議討論。

(二) 現場考察情況

報告期內，公司獨立董事在參加股東會、董事會期間，與公司管理層進行了當面溝通、了解，重點對公司的生產經營狀況、財務管理和內部控制等制度建設及執行情況、董事會決議執行情況進行問詢；並通過現場工作、電話、郵件或視頻方式，與公司內部董事、高級管理人員、董事會秘書及相關工作人員保持密切聯繫，時刻關注外部環境及市場變化對公司的影響，及時獲悉公司各重大事項的進展情況，掌握公司的運營動態。

獨立董事報告

(三) 上市公司配合情況

公司獨立董事在任期內行使職權時，上市公司有關人員能夠做到積極配合，不拒絕、阻礙或隱瞞，不干預其獨立行使職權。上市公司為獨立董事提供了必要的工作條件，保證了獨立董事享有與其他董事同等的知情權，凡須經董事會決策的事項，均能夠按法定時間提前通知獨立董事並同時提供足夠的資料。

三、獨立董事年度履職重點關注事項的情況

(一) 關聯交易情況

報告期內，公司未發生重大關聯交易。

(二) 股權激勵及員工持股計劃情況

2025年1月15日，公司召開2025年第一次臨時股東大會，審議通過了《關於〈赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司第三期員工持股計劃(草案)〉及其摘要的議案》《關於〈赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司第三期員工持股計劃管理辦法〉的議案》《關於提請股東大會授權董事會辦理公司第三期員工持股計劃有關事項的議案》，同意實施公司第三期員工持股計劃，並授權董事會辦理有關事宜。

2025年2月24日，公司收到中國證券登記結算有限責任公司出具的《證券過戶登記確認書》，公司第三期員工持股計劃專用證券賬戶已於2025年2月21日通過非交易過戶方式受讓公司回購專用證券賬戶的股票15,182,600股，佔公司A股股本總額的0.9125%，過戶價格為14.50元/股，公司第三期員工持股計劃已完成股票過戶。

2025年4月2日，公司披露《關於第一期員工持股計劃股票出售完畢的公告》(公告編號：2025-028)，截至2025年4月1日，公司第一期員工持股計劃持有的公司股票已通過集中競價交易方式全部出售完畢，第一期員工持股計劃管理委員會根據有關法律法規及持有人會議的授權已完成清算、分配工作，公司第一期員工持股計劃已終止。

2026年2月25日，公司披露《赤峰黃金第三期員工持股計劃鎖定期屆滿的提示性公告》，公司第三期員工持股計劃鎖定期於2026年2月24日屆滿。

獨立董事報告

報告期內，公司獨立董事對公司報告期內員工持股計劃的實施情況履行了審慎監督與獨立判斷的職責。重點對員工持股計劃的合規性、公平性與科學性進行了審查：一是關注方案是否符合相關法律法規及監管要求；二是評估參與對象、解鎖條件、業績考核指標的設定是否清晰、合理，能否有效綁定核心團隊與公司長期利益，防止利益輸送；三是分析本次員工持股計劃的實施對公司股東尤其是中小股東利益的影響，確保維護公司及全體股東的利益。公司獨立董事一致認為，上述事項不存在損害公司或者中小股東權益的情形。

(三) 高級管理人員提名情況及薪酬情況

2025年6月30日，公司召開第八屆董事會第三十八次會議，審議通過《關於調整董事會提名委員會成員的議案》，為提高公司企業管治政策執行效果，增加楊宜方女士為公司提名委員會成員。

2025年10月31日，公司召開2025年第二次臨時股東會，順利完成董事會換屆選舉。同日，公司召開第九屆董事會第一次會議，選舉產生董事長、副董事長及董事會各專門委員會主任委員、委員，並聘任新一屆高級管理人員團隊。

公司高級管理人員2025年度薪酬符合目前公司的實際情況，並嚴格遵循了相關法律法規和內部制度的規定。

(四) 聘任或者更換會計師事務所情況

本報告期內，公司未發生更換會計師事務所情況，續聘安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）為公司2025年度財務報告和內部控制審計報告的審計機構。

2025年12月24日，公司披露《關於變更簽字會計師的公告》（公告編號：2025-056），安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）指派為公司提供審計服務的一位簽字會計師發生變更：由原張宇先生變更為徐菲女士。

獨立董事報告

(五) 現金分紅及其他投資者回報情況

報告期內，公司依據相關法律法規和《公司章程》的規定，按照2024年度利潤分配方案向以2025年6月26日為股權登記日可參與分配的全體股東實施權益分派，每10股派發現金紅利1.6元（含稅），2024年度公司不送紅股，不進行資本公積轉增股本。

公司於2025年6月3日召開了業績說明會就2024年度利潤分配方案制定情況進行了說明，並已經公司2025年6月12日召開的2024年年度股東大會審議通過。2024年度現金分紅工作已於2025年7月份實施完畢。

(六) 公司及股東承諾履行情況

公司在年度報告、半年度報告中對公司及股東做出的存續到報告期末的承諾進行了披露。

經核查，公司及股東在報告期內沒有發生違反承諾的情況。

(七) 信息披露執行情況

2025年度，董事會能夠嚴格遵守《公司法》、《證券法》、《上市公司信息披露管理辦法》、公司股票上市地（包括上海證券交易所及香港聯合交易所有限公司）證券監管規則等相關的法律、法規、其他規範性文件及《公司章程》，依據真實、準確、及時、完整、公平的原則進行信息披露，確保正確履行信息披露義務，保護公司及其股東、債權人及其他利益相關人的合法權益。

(八) 內部控制的執行情況

公司已基本建立完整的內部控制體系，並能得到有效實施，保障公司各項業務活動的健康運行和國家有關法律法規及公司內部規章制度的貫徹執行，有利於保障公司財務報告及相關會計信息的真實性、準確性和完整性及公司經營管理目標的實現。

獨立董事報告

(九) 董事會以及下屬專門委員會的運作情況

1. 董事會運作情況

截至2025年末，公司董事會有10名成員，包括王建華先生、高波先生、楊宜方女士、呂曉兆先生、趙強先生及張旭東先生6名非獨立董事及胡乃連教授、黃一平博士、李厚民博士及蔣琪博士4名獨立董事，報告期內2名獨立董事毛景文博士、沈政昌博士離任，趙強先生、李厚民博士及蔣琪博士於2025年10月起任。

本年度公司董事會召開了9次會議，全體董事在任期內均親自出席，會議的召開符合《公司法》和《公司章程》的有關規定。2025年，公司董事會能夠嚴格遵守國家法律、法規和《公司章程》規定規範運作，勤勉忠實地履行各項職責，較好地完成了各項工作。

2. 專門委員會運作情況

公司董事會設立了戰略與可持續發展委員會、審計委員會、提名委員會及薪酬與考核委員會四個專門委員會。2025年，董事會各專門委員會積極開展工作，獨立董事認真履行職責，為公司規範運作、董事會科學決策發揮了積極作用。

報告期內，公司獨立董事積極參加獨立董事專門會議，根據《上市公司獨立董事管理辦法》的要求，對公司應披露的關聯交易進行重點監督，重點關注關聯交易是否符合商業慣例、定價是否公允、決策程序是否符合相關法律法規的規定，切實關注上市公司及中小股東的利益。

報告期內，董事會各專門委員會共召開了19次會議，其中包括董事會戰略與可持續發展委員會4次，董事會審計委員會8次，董事會提名委員會4次以及董事會薪酬與考核委員會3次。公司獨立董事按照公司董事會各專門委員會議事規則和《上市公司獨立董事管理辦法》的有關要求，召集或參加了相關會議，認真研討會議文件，為董事會科學決策提供專業意見和諮詢。

獨立董事報告

3. 獨立董事專門會議

報告期內，公司獨立董事召開3次專門會議，對公司各項重大事項發表了獨立意見，並對公司的經營決策及規範運作提出意見和建議，確保董事會科學決策、規範運作。

四、總體評價和建議

公司全體獨立董事嚴格按照《公司法》、《上市公司治理準則》、《獨立董事管理辦法》、公司股票上市地（包括上海證券交易所及香港聯合交易所有限公司）證券監管規則和《公司章程》等有關規定，本着客觀、公正、獨立的原則，忠實、勤勉、盡責地履行職責，對公司的經營決策及規範運作提出意見和建議，確保董事會科學決策、規範運作。全體獨立董事能夠保持對相關法律法規的學習，不斷提高保護社會公眾股東權益的意識，對控股股東行為進行有效監督，維護了公司整體利益，尤其是中小股東的合法權益。

2026年，公司全體獨立董事將繼續依法依規履行獨立董事的各項職責，繼續發揮溝通、監督作用，確保發表客觀、公正的獨立性意見；將繼續堅持維護股東、特別是中小股東權益；繼續努力深入公司基層單位調查研究，提出符合調查意見和符合公司發展實際的建議；繼續發揮好自身的專業能力，遵循職業操守，認真履行獨立董事職責，為公司的規範、穩健和高質量持續發展做出貢獻。

赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司

獨立董事：黃一平

胡乃連

李厚民

蔣琪

2026年3月20日

環境與社會責任

環境與社會責任

一、 納入環境信息依法披露企業名單的上市公司及其主要子公司的環境信息情況

納入環境信息依法披露企業名單中的企業數量(個) 4

序號	企業名稱	環境信息依法披露報告的查詢索引
1	赤峰吉隆礦業有限責任公司	內蒙古自治區環境信息依法披露平台 http://111.56.142.62:40010/cas/login
2	赤峰華泰礦業有限責任公司	內蒙古自治區環境信息依法披露平台 http://111.56.142.62:40010/cas/login
3	遼寧五龍黃金礦業有限責任公司	遼寧省企業環境信息依法披露系統 https://sthj.deing.cn:8180/Page/report/595889556365317
4	吉林瀚豐礦業科技有限公司	吉林省環境信息依法披露平台 http://36.135.7.198:9015/login

報告期內，公司環境管理總體運行平穩。其中，本公司子公司五龍礦業收到丹東市生態環境局下發的《行政處罰決定書》，因未依法履行固體廢物委託處置法定責任和環保設施未驗收提前投產被處罰並責令整改。公司高度重視上述事項，已於報告期內進行全面整改及信譽修復。公司將不斷完善各子公司各項環保管理工作，持續開展自查自糾活動，避免再次出現類似問題。

環境與社會責任

二、 社會責任工作情況

(一) 是否單獨披露社會責任報告、可持續發展報告或 ESG 報告

詳見與公司2025年年度報告同日披露的《2025 年度環境、社會及管治 (ESG) 報告》。

(二) 社會責任工作具體情況

對外捐贈、公益項目	數量／內容	情況說明
資金總投入(萬元)	902.54	公司參照國際和當地公益行動目標，在「消除貧困」、「清潔飲用和環境衛生」和「體面工作和經濟增長」的聯合國可持續發展目標框架下持續投入慈善事業，在負責任黃金開採原則「社區健康和應急方案」與「文化遺產」的指導下積極投身社區貢獻。我們制定並貫徹執行內部的公益計劃，每年提前規劃慈善預算和應急預備金，經過公正評審流程，分配至當地社區以支持不同項目，在教育、環保和文化遺產等多方面開展工作，扶持當地發展，積極參與社區共創共建，推動共同進步的美好願景變為現實。
惠及人數(人)	2,573	

註：

- 為支持可持續教育，扶持下一代人才發展，五龍礦業每年為板石村小學捐贈慰問費用；吉隆礦業為敖漢旗大愛無疆青春圓夢教育基金會捐贈；金星瓦薩通過設立發展基金、提供教學材料和補貼等多種方式支持當地教育事業。
- 為共建基礎設施，共謀社區發展，吉隆礦業為當地富民村委會捐款助力村委會建設，為周邊村民提供免費車輛運輸服務；幫助周邊社區修復被水沖毀的道路；錦泰礦業為洱源縣牛街鄉震後重建捐款；華泰礦業為榆樹林子村建和敖包村防洪改造捐款；萬象礦業每年通過社區發展信託基金為當地婦女兒童提供醫療服務。
- 為帶動當地發展，為員工創造優質環境，萬象礦業履行與政府簽訂的長期工作備忘錄義務，為當地捐獻古石器露天展示棚；吉隆礦業帶動當地居民就業的同時為退伍軍人和部分殘疾人提供就業機會；瀚豐礦業定期組織義務植樹活動，為礦坑廠區改善生態環境揮鋤添綠，同時向當地中小學校、敬老院、醫院、服務邊疆人才捐贈物資。

企業管治報告

董事會欣然呈列本公司截至2025年12月31日止年度之企業管治報告。

企業管治

本集團致力維持高水準的企業管治。董事會負責履行企業管治職務，包括：(a)制定、發展及檢討本公司的企業管治政策及常規；(b)檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；(c)檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定的政策及常規；(d)發展、檢討及監察僱員及董事的操守準則及合規手冊；及(e)檢討本公司遵守《企業管治守則》的情況及在企業管治報告內的披露。過去一年，董事會已採取行動及措施逐步完善企業管治工作，進一步加強公司企業管治系統建設。董事會相信，有效的企業管治系統可保障股東權益及提升企業價值和問責性。

本公司已採納《企業管治守則》的所有適用守則條文。根據《企業管治守則》的守則條文第B.2.2條規定，每名董事（包括有指定任期的董事）應輪流退任，至少每三年一次。本公司第八屆董事會於2025年1月4日屆滿。為確保董事會運作的連續性與穩定性，鑒於新一屆董事會候選人提名工作未能在2025年1月4日屆滿前完成，董事會換屆選舉及相關專門委員會的組成工作推遲至2025年10月31日進行。該日期已順利完成本公司第九屆董事會換屆選舉及各專門委員會的組建。

除以上披露外，董事會確認，截至2025年12月31日止年度期間內，本公司已採納及遵守《企業管治守則》之條文，並一直遵循其大部分建議最佳常規。

董事會於未來將繼續檢討並提升其企業管治系統，以確保持續符合《企業管治守則》。

企業管治報告

企業文化

我們通過團結我們的所有者、經營者及勞動者，建立「共生共長」的企業文化，建立利益相關者與公司休戚與共、利益相關的企業組織，倡導員工作為公司所有者、經營者和勞動者的「三位一體」，因篤信同一目標而共享成功，同迎挑戰。在王建華董事長的帶領下，團隊擁有高度一致的使命與願景，本公司逐步建立了符合本公司實際的管理模式和長期激勵機制，在降本增效方面卓有成效。

於2020年9月，我們推出第一期員工持股計劃，截至2021年4月30日，已回購約41.6百萬股股份作為股權激勵，初始激勵範圍涉及總部及子公司核心人員共計不超過98人。2022年1月，本公司宣佈進行第二期員工持股計劃，截至2023年4月28日，已回購約16.6百萬股股份，已回購金額人民幣3.0億元，相關回購股份已全部用於第二期員工持股計劃。2023年6月，本公司宣佈實施第三期員工持股計劃，截至2024年6月27日，已累計回購約15.2百萬股股份，已回購金額人民幣2.2億元，回購股份將繼續用於股權激勵計劃或員工持股計劃。我們持續實施的員工股權激勵措施使得主要員工與本公司的利益深度綁定，從而保障高質量可持續發展的動力。有關員工持股計劃的進一步詳情，請參閱本年報「持股計劃」一節。

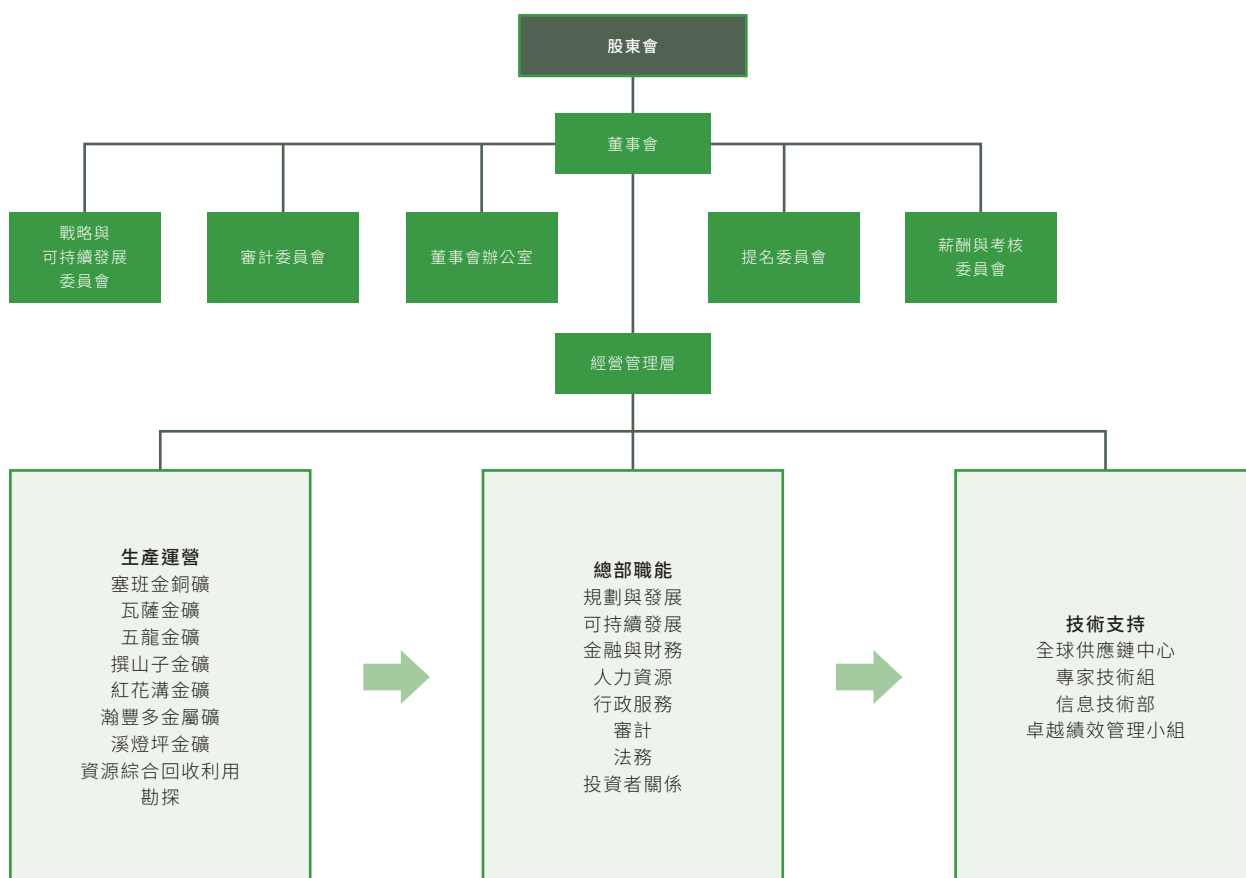
我們「共生共長」的企業文化也得到了股東的大力支持。自2020年起，歷年來我們對主要管理人員的多輪股權激勵安排均獲成功實施，第一大股東（及其聯繫人）所持有的股權從截至2020年12月31日的20.59%降低至截至2025年12月31日的10.02%。與此同時，公司管理團隊持股比例在提高，2021年1月及2024年2月，我們的管理團隊還在二級市場上進一步回購股份，增持了公司的股票。我們相信，目前的股權及公司治理架構反映了以全體股東利益為優先的管理方法。

企業管治報告

公司治理

一、 公司治理相關情況說明

報告期內，公司在上海、香港兩地整體上市，並遵守項目所在地法律法規，包括《中華人民共和國公司法》、《中華人民共和國證券法》、公司股票上市地（包括上海證券交易所及香港聯合交易所有限公司）證券監管規則等相關規定。公司遵循相關國際標準和行業優秀實踐，將ESG可持續發展理念與實際運營深度嵌合，構建既符合國際標準又具有赤峰黃金特色的治理模式。高度協同和制衡機制是公司法人治理結構中不可替代的核心基石，股東會、董事會及經營層各負其責，實現方向、決策、監督和落實的正向協同，其中，股東會和董事會負責戰略決策，經營層負責具體執行，獨立董事負責全面監督，董事會、獨立董事、經營層形成良好的決策、監督機制。



企業管治報告

(一) 股東會

股東會是公司最高權力機構，公司嚴格按照《公司章程》及《公司股東會議事規則》的規定和要求召集、召開股東會，公司全體股東特別是中小股東能夠享有平等的權利，充分行使自己的表決權。

為保障股東權益和權利，本公司根據相關法律法規及香港聯交所及上海證券交易所上市規則的有關規定，就各項重大事宜分別提出獨立議案提呈股東會審議。股東權利及於股東會的有關投票表決程序的詳情將按照《公司章程》以及上述上市規則的規定載於相關的股東會議材料及股東通函內，而通函亦將於相關期限之前寄發予H股股東，並登載於香港聯交所披露易網站和本公司網站。

報告期內，本公司共召開了1次年度股東會及2次臨時股東會。有關會議審議的議案及決議詳情，請參見本公司在香港聯交所披露易網站發佈的相關公告。

(二) 董事會

職責與分工

董事會是公司經營決策機構，對股東會負責。董事會主要負責：執行股東會的決議；決定本公司的經營計劃和投資方案；制訂本公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；決定本公司內部管理機構的設置及制定本公司基本管理制度等。截至2025年12月31日，董事會由10名董事組成，包括6名非獨立董事和4名獨立非執行董事，董事成員專業結構合理，具備履行職責所需的知識、技能和素質。董事會嚴格按照《公司章程》及《董事會議事規則》的規定和要求運作，運行規範高效，對公司發展戰略、規範運作、經營管理、風險內控等重大事項做出科學和專業的決策。根據《公司章程》，董事（包括非執行董事）之任期為三年，由股東會決議通過之日起至該屆董事會的任期屆滿之止。董事任期屆滿後，可連選連任，而且根據上海證券交易所的相關規定，獨立非執行董事連任不得超過六年。各現任董事已與本公司訂立服務合同，任期為三年，由取得相關股東批准委任當日起計，並根據彼等各自條款予以終止。截至本報告日期，本公司第九屆董事會所有董事已與本公司簽署服務合同。概無董事已或擬與本集團任何成員公司訂立服務合同（不包括一年內屆滿或相關僱主可於一年內終止而無須支付賠償（法定賠償除外）的合同）。董事會及管理層知悉其有責任代表全體股東利益，並努力實現股東價值最大化。與股東積極溝通並對其負責是公司的重要優先事項。股東會是公司的最高權力機構，董事會需對股東會負責。

企業管治報告

就監督本公司事務之特定方面，公司董事會下設審計委員會、提名委員會、薪酬與考核委員會和戰略與可持續發展委員會4個專業委員會及董事會辦公室，搭建清晰有序、專業高效的公司治理脈絡。公司明確各治理機構的管理政策及決策程序，持續推動治理體系規範高效運行。董事會已向各董事會委員會授出多項責任，有關責任載於各自之工作細則中。另外，本公司管理層適時向董事會及董事委員會提供足夠諮詢，以便董事作出知情決定。董事會各委員會擁有充足資源以履行其職責。在合理情況下，如有需求，各委員會能夠尋求獨立專業意見及其他協助，相關費用由公司支付。

董事長及總裁

董事會就專責事項作出決策，管理層則獲授權執行及管理本公司的日常事務。本公司設立總裁一職。於本年度，本公司董事長與總裁分別由王建華先生及高波先生擔任，彼此之間有明確職責分工。董事長主持董事會的工作，檢查董事會決議的執行情況，而總裁在董事會的領導下，主要負責本公司的管理運作和業務統籌，故本公司已遵守《企業管治守則》的守則條文第C.2.1條。除於本報告「董事及高級管理人員簡介」部分披露以外，各董事之間及董事長、總裁和其他管理層之間不存在任何財務、業務、家屬及其他重大相關關係。

此外，董事長與每位獨立非執行董事都保持良好的溝通，並且每年與獨立非執行董事舉行至少一次沒有其他董事出席的會議。

獨立非執行董事

自H股上市日期起，本公司已遵守香港上市規則第3.10(1)、3.10(2)及3.10A條，有關委任足夠數量的獨立非執行董事且至少一名獨立非執行董事必須具備適當的專業資格，或具備適當的會計或相關財務管理專長的規定，所委任的獨立非執行董事必須佔董事會成員人數至少三分之一。本公司聘任了4名獨立非執行董事，獨立非執行董事人數佔董事會成員人數至少三分之一。本公司1名獨立非執行董事具有會計或相關財務管理專長。獨立非執行董事簡介將詳見「董事及高級管理人員簡介」一節。

企業管治報告

獨立意見機制

董事會及委員會架構

- 截至報告期末，10名成員構成的董事會包括4名獨立非執行董事，符合香港上市規則有關獨立非執行董事應佔董事會人數三分之一且不少於三名的要求。

獨立非執行董事的任期

- 根據《公司章程》的規定，獨立非執行董事每屆任期三年，可連選連任，但最多不得超過六年。

獨立非執行董事的酬金

- 獨立非執行董事在適當情況下就其於董事會及董事委員會的職位收取固定袍金。本公司並沒有設立股份相關的激勵計劃。

獨立非執行董事的委任

- 提名委員會可通過委聘獨立尋聘機構協助物色潛在獨立非執行董事人選。
- 在評估人選是否適合時，提名委員會將審閱有關人選的履歷（包括其資格及可投入的時間），並考慮董事會的組成、董事的技能及經驗、獲董事會批准的甄選準則及《董事會成員多元化政策》所載因素等。

每年檢視獨立非執行董事投入的時間及獨立性

- 提名委員會每年檢視每名董事對本公司業務投入的時間。有關董事報告期內會議出席紀錄載於本企業管治報告「五董事履行職責情況—（一）董事參加董事會和股東會的情況」一節。
- 獨立非執行董事須在其獲委任時接受獨立性評核，其後每年及按情況需要再次接受評核。

企業管治報告

利益衝突管理

- 本公司內部制度已列載有關避免利益衝突的規定，以及就董事涉及利益衝突而須採取的行動提供指引。

專業意見

- 董事可向本公司的公司秘書或董事會辦公會就有關履行其職責的事項徵詢意見，亦可隨時徵詢向外部專業顧問及法律顧問的意見，相關費用由本公司支付。

董事會表現評價

- 每年評價董事會的表現時會對董事會會議討論的質素和效率進行考量。
- 董事會認為上述機制的實施能夠有效地確保董事會獲得獨立的觀點和意見。

董事會成員多元化

公司高度重視董事會的多元化建設，致力於打造一個包容性強、多元化的董事會團隊。我們在董事選拔過程中，不限於性別、種族、國籍、語言、文化背景、教育背景、行業經驗和專業經驗，確保董事會成員具備多樣化的視角和豐富的專業知識。

根據香港上市規則的要求，董事會採納董事會成員多元化政策，其中訂明實現董事會多元化的目標及維持董事會多元化的方法，旨在提高董事會的效率。根據董事會多元化政策，我們在實現董事會多元化時，將考慮（包括但不限於）性別、年齡、種族、文化背景、教育背景、行業經驗、專業經驗等多項因素。本公司將考慮其自身業務模式和不斷的特定需要，最終將按人選的長處及可為董事會提供的貢獻而作出決定。

本公司董事會提名委員會對照上述政策，按香港上市規則要求對董事會成員構成進行檢討，當中考慮：

- **年齡：**目前董事會成員覆蓋年齡層由45多歲到70歲不等，年齡層多元化有助董事會成員帶來多方面的思維；

企業管治報告

- **教育背景及專業知識：**董事會成員我們的董事擁有不同領域的知識與技能，包括商業管理、採礦冶礦、法律、經濟、投資和會計等方面的知識和經驗。本公司的獨立非執行董事在採礦冶礦、礦產資源工程領域擁有豐富經驗。一眾董事已獲得碩士及博士研究生學歷和其他專業認可資格，包括香港註冊會計師、澳洲註冊會計師、工程師及高級經濟師等。此亦反映本集團礦山管理及相關配套材料供應等業務涉及各個不同的專業領域。董事會成員的教育背景有助為本集團業務的專業性帶來保障；及
- **行業經驗：**董事會成員在其各自的領域裡有相對充足的行業經驗，包括在礦業的運營管理、投資管理等企業參與不同的境內及跨境業務，為本公司的業務發展以及國際化視野帶來前瞻性。

綜以上所述，董事認為本公司董事會成員在性別、年齡、教育背景、行業經驗、地區、服務年限等方面，符合香港上市規則對董事會成員多元化的要求。董事會擁有與本集團戰略、管治及業務相關的技能、經驗和多元化背景，其成員各有所長並相互配合，使董事會能夠有效運作並提升效率。董事會現任成員組成的資料（包括董事的技能及經驗）載於本年度報告「董事及高級管理人員簡介」一節。

截至報告期末，本公司董事會已有一名女性成員—楊宜方女士。楊女士是提名委員會及戰略與可持續發展委員會的委員，當中其身為戰略與可持續發展委員會委員之一的職責包括就本公司的可持續發展能力進行研究並提出建議。本公司在物色下屆董事會成員的人選時會致力物色合適的女性成員人選，務求進一步推進本公司董事會的多樣性。

董事會基於上述可量化的績效指標，對截至2025年12月31日董事會多元化政策實施成效表示認可。董事會將持續監督該政策的執行進展，並每年檢討以確保其切實發揮實效。

企業管治報告

在本集團員工的層面而言，本公司相信，民主平等的管理原則能夠激發員工創新活力，推動公司持續發展，同時也為社會進步貢獻力量。我們高度重視女性員工的職業發展，通過完善的政策支持和公平的晉升機制，確保處於相同崗位且業績相當的男女員工所獲薪酬無差異，為女性員工創造平等的職場環境，助力其實現職業理想；我們亦積極僱傭少數民族員工，為不同文化背景的員工提供平等的發展機會，營造多元共融的工作環境。截至報告期末，本集團共有正式員工6,738人，其中女性員工915人，約佔全體員工約13.58%。經營層女性員工數量為4人（佔比0.06%），中層女性員工數量為21人（佔比0.31%），基層女性員工數量為890人（佔比13.21%）。全體員工中合共3,835人（佔全體員工約56.92%）屬於30至50歲的年齡組別，30歲以下、50歲以上分別為983人和1,920人。截至報告期末，本集團共計348名少數民族員工，佔境內地區正式員工總數的5.16%。報告期內新員工共1,074人，其中250人屬於30歲以下的年齡組別。此正好反映本集團在社會招聘中堅持男女平等的原則，並積極從年輕員工中培養並發掘合適人才，提供晉升機會，致力於持續提升本集團員工、高級管理人員及董事在個人能力、專業背景及性別等層面的多樣性。綜以上所述，本公司認為已經在員工的性別、文化背景和年齡等方面實現了多元化，並將在未來的董事會換屆及員工培訓晉升中，有計劃地逐步提升性別和背景的多樣性。董事會基於上述可量化的績效指標，對截至2025年12月31日員工多元化政策實施成效表示認可。董事會將持續監督該政策的執行進展，並每年檢討以確保其切實發揮實效。

董事的技能及經驗

下表列載與公司戰略、企業管治及業務高度相關的董事會核心技能與專業知識。這些技能確保董事會有效履行職責，支持本集團實現戰略目標並推動可持續、穩健發展，主要體現在以下方面：

戰略規劃與資源開發：監督本集團落實資源為本、技術驅動、國際化發展的戰略，聚焦礦產資源勘探、開發與高效利用，把握全球礦業週期與市場機遇；

企業管治報告

可持續發展與ESG領先實踐：在生產經營、社區關係及環境管理等領域，推動符合國際標準的可持續發展治理體系，踐行負責任採礦理念，提升企業長期價值；

風險管理與合規運營：鑒於礦業行業的高風險特性，監督本集團建立並執行全面的風險管理框架與內部控制體系，涵蓋安全、環境、社區、法律及市場等多重風險維度；

組織文化與人才發展：推動安全、高效、創新的企業文化，強化人才與技術雙輪驅動，支持本集團在變化的市場中保持韌性，履行對社會、環境及利益相關方的責任。

	行政領導及戰略/ 於其他上市公司 擔任董事或高級 行政人員的經驗	資本市場 專業知識	礦業行業經驗	會計專業/ 工商管理 專業知識	法律專業/ 監管及合規/ 風險管理
執行董事					
王建華 (董事長)	✓	✓	✓	✓	✓
高波 (副董事長及總裁)	✓		✓	✓	
楊宜方 (副董事長)	✓	✓	✓		✓
呂曉兆 (副董事長)	✓	✓	✓	✓	
趙強 (副總裁)	✓	✓	✓	✓	
非執行董事					
張旭東	✓	✓		✓	✓
獨立非執行董事					
黃一平	✓	✓		✓	✓
胡乃連			✓		
李厚民			✓		
蔣琪	✓	✓			✓
比例 (佔全體董事的百分比)	80%	70%	70%	60%	50%

企業管治報告

董事會表現

本公司將董事會評核視作評估董事會成效及效率之重要工具。由王董事長主導並在董事會秘書支援下已就董事會及其轄下委員會進行2025年之內部表現評核。提名委員會為此年度評核提供支援並以此作參考。該評核涉及需各董事填寫問卷以提交個人評級，以及就一系列議題表達意見。該評核之目的是確保董事會及其轄下委員會能持續有效地履行其預期職責及責任，並制訂改善行動計劃。評核範圍涵蓋各層面，包括董事會組成及專業知識、與董事會成員之資訊交流、董事會流程及成效、持續發展及培訓、董事會問責及領導力。此外，其亦對董事會轄下各委員會之組成、專業知識及成效進行評核。其後將就評核結果進行分析，並以匯總形式提呈提名委員會及董事會，而不會透露個別董事會成員作出之具體評價或評級，以保持機密性，培養信任文化，促進坦誠討論。根據2025年表現評核，董事會認為其現行做法行之有效。董事會就委任新董事時為多元化付出之努力收到積極反饋意見，有助董事會維持不同專業領域與範疇之平衡。在此充滿挑戰及迅速發展之時代，本集團為提升整體表現而推出之舉措亦獲得認同。董事會亦信納其已達致表現目標，而各董事均對董事會及董事會委員會之整體成效作出積極貢獻。

董事投入時間

本公司董事除出席正式會議了解本公司業務外，還通過聽取本公司管理層匯報、審閱本公司定期提供的經營資訊、實地考察公司業務等多種途徑關心本公司事務，全面了解本公司業務，有效地履行董事職責。董事會通過認真檢討，認為本年度內本公司董事付出了充足時間和精力履行董事職責。

董事培訓及專業發展

於本年度內，全體董事過出席研討會及培訓課程、利用網上學習資源等途徑，接受了董事培訓。董事持續獲取有關法定與監管體制及業務情況發展的最新消息，促使彼等履行其職責。截至2025年12月31日新委任董事在受委任時獲得全面、正式兼特為其而設的就任須知。本公司於有需要時亦會為董事安排培訓，以確保董事對本集團業務及營運有適當理解，並充分認識香港聯交所及上海證券交易所項下上市規則及相關法律法規項下要求下董事之職責與義務。

企業管治報告

本年度內各董事接受之個人培訓記錄概述如下：

姓名	範圍					於二零二五年 度完成持續 專業發展 培訓的概約 小時數	於二零二五年 度持續專業 發展培訓 欠缺小時數
	主題1 (附註1)	主題2 (附註2)	主題3 (附註3)	主題4 (附註4)	主題5 (附註5)		
執行董事							
王建華先生	0.5	5 (附註6)	4	3 (附註6)	9 (附註7)	21.5	0
高波先生	0.5	3	4	3 (附註6)	1	11.5	0
楊宜方女士	0.5	5 (附註6)	4	3 (附註6)	9 (附註7)	21.5	0
呂曉兆先生	0.5	3	4	3 (附註6)	9 (附註7)	19.5	0
趙強先生 (於2025年 10月31日獲委任為 執行董事)	0.5	3	4	1	3.5 (附註7)	12	0
非執行董事							
張旭東先生	0.5	3	4	1	1	9.5	0
獨立非執行董事							
毛景文博士 (於2025年 10月31日辭任 獨立非執行董事)	0.5	3	4	1	1	9.5	0
沈政昌博士 (於2025年 10月31日辭任 獨立非執行董事)	0.5	3	4	1	1	9.5	0
黃一平博士	20.5 (附註6)	3	4	1	1	29.5	0
胡乃連教授	0.5	3	4	1	1	9.5	0
李厚民博士 (於2025年 10月31日獲委任為 獨立非執行董事)	20.5 (附註6)	3	4	1	1	29.5	0
蔣琪博士 (於2025年 10月31日獲委任為 獨立非執行董事)	0.5	3	4	1	1	9.5	0

附註：

- (1) 董事會、其轄下委員會以及董事的角色、職能及責任，以及董事會效能 (閱讀相關培訓資料)；
- (2) 發行人在香港法例及《上市規則》下的責任及董事職責，以及與履行該等責任及職責有關的主要法律及監管發展 (包括《上市規則》的更新) (閱讀培訓資料及外部機構提供的培訓)；

企業管治報告

- (3) 企業管治及環境、社會及管治事宜 (包括與發行人及其業務有關的可持續或氣候相關風險及機遇方面的發展) (閱讀培訓資料及外部機構提供的培訓)；
- (4) 風險管理及內部監控 (閱讀培訓資料)；
- (5) 與本公司有關的行業特定發展、業務趨勢及策略方面的更新 (閱讀培訓資料)；
- (6) 閱讀培訓材料及外部機構提供的培訓；
- (7) 閱讀培訓材料及參加外部研討會。

權力轉授

董事會將集團的日常運營事務轉授予執行董事和公司管理層，各部門負責人分別負責不同的業務／職責方面工作，而某些關鍵事項的戰略決策則由董事會批准。當董事會將管理與行政職能的部分事務轉授予管理層時，就管理層的權力，給予清晰的指引，特別是指明管理層在做出決策或代表公司作出任何承諾之前需要向董事會匯報並獲得董事會事先批准的情況。管理層向董事會提供充分的解釋和信息，以便董事會能夠對提交給其轉授財務及其他信息做出評估。管理層同時每月向董事會提供公司業績、狀況和前景的最新情況。

同時，董事會還會在年度和／或半年度董事會會議上定期審查公司管理職能、轉授事項以及日常業務運營情況，以確保這些內容符合公司實際需求。

(三) 內控制度修訂與完善

報告期內，為進一步加強公司治理，公司根據有關法律法規、規範性文件以及公司實際情況修訂了《公司章程》、《股東會議事規則》、《董事會議事規則》、《董事會授權管理制度》、《關連交易管理制度》、《獨立董事工作制度》、《對外擔保管理辦法》、《董事會授權管理制度》、《市值管理制度》以及審計委員會、提名委員會、薪酬與考核委員會、戰略與可持續發展委員會工作細則等管理制度，持續完善內部控制的規範運作。

董事會執行營運決策權，並致力建立及改善內部監控的措施和計劃，以及內部監控系統的實施，以保障股東投資與本集團資產。

企業管治報告

董事會明了其須負責風險管理及內部監控系統以及檢討其成效。該等系統旨在管理而非消除無法實現業務目標之風險，且僅能就重大失實陳述或損失提供合理而非絕對的保證。董事會已將其內部監控的職責（與相關權力）授予審計委員會，而審計委員會監督管理層對內部監控系統的設計、實施及監察，截至二零二五年十二月三十一日止年度，審計委員會已兩次檢討本公司內部監控系統的成效。管理層已審閱並向審計委員會（及董事會）確認該等系統於截至2025年12月31日止年度之有效性及充足性。

董事會須對本公司內部監控系統負責，並有責任檢討該等制度的有效性。審計委員會對董事會建立和實施內部控制進行監督。管理層負責組織領導企業內部控制的日常運行。

企業管治報告

(四) 信息披露與投資者關係

公司嚴格按照上海證券交易所、聯交所上市規則，依法履行信息披露義務，嚴格遵守「公平、公正、公開」的原則，確保公司定期報告和臨時公告所披露的信息真實、準確、及時、完整且簡明清晰、通俗易懂。公司董事會秘書、公司秘書及公司董事會辦公室負責公司信息披露和投資者關係管理工作，公司始終秉持開放、透明的理念持續提升信息披露質量，拓展信息披露形式，豐富信息披露內容；真誠與投資者溝通，建立良好、穩定、多元化的溝通渠道，加強投資者對公司的全面了解。

本公司管理層非常重視投資者關係管理工作，為此建立了《信息披露管理辦法》及《投資者關係管理制度》等規管制度，以規範和優化本公司的投資者關係管理工作。

本公司實行《投資者關係管理制度》，通過合理信息披露與交流，增進投資者及股東對本公司的了解和認同。同時，透明信息披露有助提升公司治理水平，實現本公司整體利益最大化，保護投資者及股東的合法權益。

《投資者關係管理制度》概述如下：

投資者關係工作目的

- 通過充分的信息披露加強與投資者的溝通，促進投資者對公司的了解和認同；
- 樹立尊重投資者、尊重市場的管理理念
- 建立穩定和優質的投資者基礎，獲得長期的市場支持；
- 促進公司與投資者之間的良性關係，增加公司的信息透明度，優化公司治理；及實現公司價值最大化和股東利益的最大化。

企業管治報告

投資者關係管理基本原則

- 本公司在投資者關係管理的工作上堅持以下原則，包括：
 - (i) **合規性原則**：公司投資者關係管理應當在依法履行信息披露義務的基礎上開展，符合法律、法規、規章及規範性文件、行業規範和自律規則、公司內部規章制度，以及行業普遍遵守的道德規範和行為準則
 - (ii) **平等性原則**：公司開展投資者關係管理活動，應當平等對待所有投資者，尤其為中小投資者參與活動創造機會、提供便利；
 - (iii) **主動性原則**：公司應當主動開展投資者關係管理活動，聽取投資者意見建議，及時回應投資者訴求；及
 - (iv) **誠實守信原則**：公司在投資者關係管理活動中應當注重誠信、堅守底線、規範運作、擔當責任，營造健康良好的市場生態。

投資者關係工作的對象

- 投資者，包括現有股東和潛在投資者；
- 證券分析師、財經媒體及行業媒體等傳播媒介；及
- 證券監管部門等相關政府機構。

企業管治報告

溝通方式

- 通過公告、股東會、公司網站、郵寄資料、電話諮詢、媒體採訪和報道、分析師會議和業績說明會、一對一溝通、現場參觀、路演及問卷調查等渠道向股東及投資者作出信息披露；
- 本公司充分重視網絡溝通平台建設，在本公司網站開設投資者關係專頁，並設立電子信箱接受投資者提出查詢和建議，並及時答覆；
- 本公司及時豐富和更新公司網站的內容，可將新聞發佈、公司概況、高速公路運營及相關配套服務提供情況、法定信息披露資料、投資者關係聯繫方法、專題文章、行政人員演說等投資者關心的信息放置於本公司網站；及
- 本公司通過網絡等現代通訊工具，結合現場參觀等模式，讓公眾於線上線下均可參與本公司的投資者關係交流活動；在實施融資計劃時按有關規定舉行路演，且充分考慮年度股東會及各臨時股東會召開的時間和地點，便利股東參與其中，讓本公司及時聽取股東及其他持分者的意見。

報告期內，本公司在嚴格履行法定信息披露義務的基礎上，一方面通過開展多種形式的投資者關係活動，向投資者傳遞其所關注的信息，增加本公司運作的透明度，增進彼此的了解和信任；一方面在向投資者傳遞信息的過程中，認真聽取投資者建議，收集投資者反饋的信息，在本公司和投資者之間形成良性互動的關係。截至2025年12月31日，本公司認為股東溝通政策已得到有效實施，上述措施亦已全面執行。

企業管治報告

本公司在開展投資者關係工作時，由本公司董事會辦公室專責投資者關係管理工作，其採用的方式主要包括：通過投資者熱線電話和電子信箱，及時接聽投資者的電話和郵件諮詢；接待投資者和證券分析機構等的實地調研；參與投資者推介活動；組織路演；利用本公司網站提供有關本公司情況、信息披露、公司治理等信息。

本公司定期收到有關投資機構及行業持份者提出有關本集團業務發展、行業前景及融資方案等查詢。在符合適用法律法規的前提下，本公司將按照上述《投資者關係管理制度》制定的方式，加強與各方的聯繫。為提升本公司信息披露的透明性，本公司將一如以往，在合規的前提下將持續定期及因情況需要合理提供相關信息。綜上，經考慮到多項現有股東、投資者溝通渠道及反饋，本公司認為在報告期內，其與投資者的溝通政策得以有效落實。

董事會感謝股東及其他持份者對集團的持續支持，並歡迎他們就本公司的管理及管治事宜提出意見及作出查詢。

(五) 風險管理體系

公司持續推進風險治理架構，構建權責清晰、運行高效的風險管理三道防線，不斷提升全面風險管理能力，為公司高質量發展提供堅實保障。

各職能部門及業務單元作為風險管控的責任主體，負責在日常經營、業務開展、項目實施等全流程中主動識別、評估、應對與控制風險，落實風險管控的直接責任。

董事會審計委員會及審計部負責統籌建立並推行公司風險管理制度、流程與標準，組織開展風險監測、檢查與評價，指導、監督第一道防線有效履行風險管理職責，推動風險管理體系持續完善。

股東會及董事會從公司治理層面審定風險管理總體框架、基本政策與風險偏好，把控公司整體風險敞口與重大風險事項，定期聽取風險管理工作匯報，對公司全面風險管理體系的健全性、有效性進行監督與決策。

企業管治報告

(六) 職責範圍：

董事會

1. 對風險管理及內部監控系統負責並持續檢討其有效性，保證本公司建立及維持有效的風險管理及內部監控系統；
2. 最少每年檢討一次本公司的風險管理及內部監控系統並保證每次檢討時，本公司在會計、內部審核及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗以及員工所接受培訓課程及有關預算是足夠的，如有臨時需匯報事項，由董事長決定是否需上報董事會；及
3. 監督管理層對風險管理及內部監控系統的設計、實施及監察。

審計委員會

1. 審計評價公司財務監控、內部控制及風險管理體系、機制及制度的健全性和有效性；
2. 評估風險管理及內部控制評價和審計的結果，督促風險管理及內控缺陷的整改；
3. 與管理層討論內部監控系統，確保管理層已建立有效的內部監控系統。討論內容應包括公司在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗是否足夠，以及員工所接受的培訓及有關預算是否充足；及
4. 主動或根據董事會的委派，就有關風險管理及內部監控事宜的重要調查結果及管理層對調查結果的反饋進行研究。

管理層

1. 管理層承擔風險管理及內部監控的職責，管理與之相關的工作；及
2. 向董事會及審計委員會反饋風險管理及內部監控過程中的相關信息。

企業管治報告

本公司管理層於每年年度舉行會議上向審計委員會及董事會匯報本公司的風險管理及內部監控情況，以便於董事會對本公司的監控情況及風險管理的有效程度做出判斷。

本公司採用相關政策及程序以檢討風險管理及內部監控系統有效性及解決嚴重的內部監控缺失，包括要求本公司管理層定期評估及時了解相關信息。同時，本公司已經建立一整套廉潔制度體系，為反腐倡廉及檢舉、監督提供制度保證。公司為員工和利益相關方提供舉報渠道，並制定明確的調查、根本原因分析以及在確鑿證據表明存在違規行為時採取紀律處分的程序。業務連續性和網絡安全安排，包括備份和應急恢復程序、漏洞管理以及響應手冊，以保障運營穩定性。

(七) 用於辨認、評估及管理重大風險的具體程序

1. 風險識別

確定風險衡量標準，識別可能對本公司構成潛在影響的風險。

2. 風險評估

對識別出的風險進行評估，按風險程度進行等級劃分。

3. 風險應對

根據風險等級選擇應對策略，並由風險管控部門跟進相關應對策略是否有效；同時制定相關對策避免風險的再次發生或降低相關風險。

4. 風險監察

持續並定期監察有關風險，適時修訂風險管理及內部監控程序，保證相關監控程序適當、有效；向管理層及董事會定期匯報風險監察的結果。

為了應對外部環境變化，持續保證本公司的盈利能力，本公司通過管理創新、業務變革等方式，優化業務流程，實施業務和管理模式轉變，在本公司中長期計劃制定、推進成本遞減、組織和流程優化、能力提升等方面開展工作保證本公司戰略及年度方針的落地和實施。

(八) 內部審核職能

本公司的內部審核職能由審計部履行，其直接向審計委員會報告。

企業管治報告

(九) 處理及發佈內幕消息

就處理和發佈內幕消息的程序和內部控制，本公司：

1. 知悉其根據證券及期貨條例及香港上市規則所承擔的責任，而其中最重要的原則為若決定有關消息為內幕消息，則應在合理切實可行的範圍內盡快公佈；及
2. 於處理時密切關注適用法律和法規。

董事會已就報告期內本公司有關風險管理及內部監控事宜形成自我評價報告。董事會經檢討認為，於報告期內，本公司的監控體系是有效及足夠的，同時要求本公司管理層進一步完善公司風險管理及內部監控體系，以促進本公司管治水平的提高。

(十) 股東召開臨時股東會程序

單獨或者合計持有公司百分之十(10%)以上股份的股東有權向董事會請求召開臨時股東會，並應當以書面形式向董事會提出，闡明會議的議題。董事會應當根據法律、行政法規和本章程的規定，在收到書面請求後十(10)日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。

(十一) 向董事會提出查詢的程序

本公司的股東通訊政策旨在保持透明度，並及時向股東及投資者提供有關本集團重大發展的資料。本公司的股東會是股東與董事會溝通的正式管道。董事長及董事委員會主席(如未能出席，則相關委員會的其他成員)將出席股東會與股東直接溝通。

股東亦可將向董事會提出的查詢及問題發送至以下地址予本公司董事會秘書辦事處部：

地址：中國北京市豐台區萬豐路小井甲7號

電話：+86 (10) 5323 2310

企業管治報告

(十二) 在股東會提出建議的程序

公司召開股東會，董事會、審計委員會以及單獨或者合併持有公司百分之一(1%)以上股份的股東，有權向公司提出議案。

單獨或合計持有公司百分之一(1%)以上股份的股東，可以在股東會召開十日(10)日前提出臨時提案並書面提交召集人。如提案符合本章程第五十八條規定的，召集人應當在收到提案後兩(2)日內發出股東會補充通知，公告臨時議案的內容。

中國北京市豐台區萬豐路小井甲7號

電話：+86 (10) 5323 2310

傳真：+86 (10) 5323 2310

郵箱：IR@cfgold.com

(十三) 章程文件修訂

有關本公司現行之公司章程，為進一步完善公司法人治理，並結合公司實際情況，於報告期內，本公司於2025年6月12日及於2025年10月31日分別召開的2024年年度股東大會及2025年臨時股東會分別審議通過了《修訂〈赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司章程〉的議案》，有關詳情請參閱本公司日期為2025年5月20日、2025年6月12日、2025年10月10日及2025年10月31日的公告及2025年5月21日及2025年10月14日的通函。

(十四) 遵守《標準守則》

於本年度，有關董事的證券交易，本公司已採納一套不低於香港上市規則附錄C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「《標準守則》」)所訂標準的行為守則。經向所有董事作出特定查詢，確認本公司董事均已遵守《標準守則》所規定有關董事進行證券交易的標準及其本身所訂有關的行為守則，不存在任何不遵守《標準守則》的情況。

(十五) 董事就財務報表之編製責任

董事深知彼等就根據相關法定要求及中國企業會計準則編製本集團財務報表，並確保該等財務報表真實公平反映本集團財務狀況的責任。

根據《企業管治守則》的守則條文第C.5.9條，管理層會向董事會作出充分的解釋及提供資料，致使董事會於財務及其他資料提呈董事會批准前可對該等資料作出有根據的評審。本公司亦會每月向董事會全體成員提供有關本集團表現、狀況及前景的最新消息。

企業管治報告

二、股東會情況簡介

本公司管理層非常重視投資者關係管理工作，為此建立了《信息披露管理辦法》及《投資者關係管理制度》等規管制度，以規範和優化本公司的投資者關係管理工作。

本公司實行《投資者關係管理制度》，通過合理信息披露與交流，增進投資者及股東對本公司的了解和認同。同時，透明信息披露有助提升公司治理水平，實現本公司整體利益最大化，保護投資者及股東的合法權益。

報告期內，本公司在嚴格履行法定信息披露義務的基礎上，一方面通過開展多種形式的投資者關係活動，向投資者傳遞其所關注的信息，增加本公司運作的透明度，增進彼此的了解和信任；一方面在向投資者傳遞信息的過程中，認真聽取投資者建議，收集投資者反饋的信息，在本公司和投資者之間形成良性互動的關係。

本公司在開展投資者關係工作時，由本公司董事會辦公室專責投資者關係管理工作，其採用的方式主要包括：通過投資者熱線電話和電子信箱，及時接聽投資者的電話和郵件諮詢；接待投資者和證券分析機構等的實地調研；參與投資者推介活動；組織路演；利用本公司網站提供有關本公司情況、信息披露、公司治理等信息。

本公司定期收到有關投資機構及行業持份者提出有關本集團業務發展、行業前景及融資方案等查詢。在符合適用法律法規的前提下，本公司將按照上述《投資者關係管理制度》制定的方式，加強與各方的聯繫。為提升本公司信息披露的透明性，本公司將一如以往，在合規的前提下將持續定期及因情況需要合理提供相關信息。綜上，經考慮到多項現有股東、投資者溝通渠道及反饋，本公司認為在報告期內，其與投資者的溝通政策得以有效落實。

董事會感謝股東及其他持份者對集團的持續支持，並歡迎他們就本公司的管理及管治事宜提出意見及作出查詢。

企業管治報告

會議屆次	召開日期	決議刊登的指定 網站的查詢索引	決議刊登的 披露日期	會議決議
2024年 年度股東大會	2025年 6月12日	www.hkexnews.hk	2025年 6月12日	審議通過以下事項： <ol style="list-style-type: none">《2024年度董事會工作報告》；《2024年度監事會工作報告》；《2024年度財務決算報告》；《2025年度財務預算報告》；《2024年度利潤分配方案》；制定《未來三年（2025-2027年）股東回報規劃》董事2024年度薪酬的核定及2025年度薪酬方案；《2024年年度報告》及其摘要；《續聘2025年度審計機構》；

企業管治報告

會議屆次	召開日期	決議刊登的指定 網站的查詢索引	決議刊登的 披露日期	會議決議
				10. 《2025年度融資總額度》；
				11. 《2025年度對外擔保總額度》；
				12. 公司發行債務融資工具一般性授權；
				13. 董事會增發公司A股和(或)H股股份 之一般性授權；
				14. 變更公司註冊資本；
				15. 取消監事會；
				16. 修訂《赤峰吉隆黃金礦業股份有限公 司章程》；
				17. 修訂《赤峰吉隆黃金礦業股份有限公 司股東會議事規則》；及
				18. 修訂《赤峰吉隆黃金礦業股份有限公 司董事會議事規則》。

企業管治報告

會議屆次	召開日期	決議刊登的指定 網站的查詢索引	決議刊登的 披露日期	會議決議
2025年第一次 臨時股東會	2025年 1月15日	www.sse.com.cn	2025年 1月16日	審議通過以下事項： <ol style="list-style-type: none">關於《赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司第三期員工持股計劃(草案)》及其摘要的議案；關於《赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司第三期員工持股計劃管理辦法》的議案；及關於提請股東大會授權董事會辦理公司第三期員工持股計劃有關事項的議案。

企業管治報告

會議屆次	召開日期	決議刊登的指定 網站的查詢索引	決議刊登的 披露日期	會議決議
2025年第二次 臨時股東會	2025年 10月31日	www.hkexnews.hk	2025年 10月31日	審議通過以下事項： <ol style="list-style-type: none">建議修訂《赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司章程》；建議修訂公司《獨立董事工作制度》；建議修訂公司《關聯交易管理制度》；建議修訂公司《對外擔保管理辦法》；建議選舉公司第九屆董事會非獨立董事；建議選舉公司第九屆董事會獨立董事。

企業管治報告

三、 董事和高級管理人員的情況

(一) 現任及報告期內離任董事和高級管理人員持股變動及報酬情況

單位：A股

姓名	職務	性別	年齡	任期 起始日期	任期 終止日期	年初 持股數	年末 持股數	年度內 股份增減 變動量	增減 變動原因	報告期內 從公司 獲得的稅前 報酬總額 (人民幣萬元)	是否在公司 關聯方 獲取報酬
王建華	執行董事 董事長	男	70	2018-09-17 2019-12-21	/	74,200,071	74,200,071	0		649.40	否
高波	執行董事 副總裁 副董事長、總裁	男	57	2012-12-14 2023-01-18 2025-10-31	/	153,500	153,500	0		747.30	否
楊宜方	執行董事 總裁 副董事長	女	49	2022-07-26 2022-12-30 2025-10-31	/	113,000	113,000	0		741.22	否
呂曉兆	執行董事 副總裁兼總工程師 副董事長	男	62	2012-12-14 2023-09-27 2025-10-31	/	111,700	111,700	0		561.67	否
趙強	執行董事、副總裁	男	49	2025-10-31	/	204,000	204,000	0		341.11	否
張旭東	非執行董事	男	60	2022-01-04	/	0	0	0		32.00	否
黃一平	獨立非執行董事	男	46	2024-08-23	/	0	0	0		24.00	否
胡乃連	獨立非執行董事	男	70	2022-01-04	/	0	0	0		24.00	否
李厚民	獨立非執行董事	男	63	2025-10-31	/	0	0	0		4.09	否
蔣琪	獨立非執行董事	男	52	2025-10-31	/	0	0	0		4.09	否

企業管治報告

姓名	職務	性別	年齡	任期 起始日期	任期 終止日期	年初 持股數	年末 持股數	年度內 股份增減 變動量	增減 變動原因	報告期內 從公司 獲得的稅前 報酬總額 (人民幣萬元)	是否在公司 關聯方 獲取報酬
馮濤	副總裁兼總工程師	男	50	2026-02-28	/	0	0	0		0	否
張天航	副總裁	男	37	2026-02-02	/	8,900	0	(8,900)	個人投資	0	否
周新兵	副總裁	男	49	2023-01-18	/	112,800	112,800	0		615.06	否
黃學斌	副總裁 財務總監	男	46	2023-07-14 2023-09-27	/	0	0	0		626.97	否
陳志勇	副總裁	男	52	2023-01-18	/	0	0	0		404.68	否
董淑實	董事會秘書	男	43	2022-01-04	/	38,500	38,500	0		361.63	否
毛景文	獨立非執行董事	男	69	2022-01-04	2025-10-31	0	0	0		20.00	否
沈政昌	獨立非執行董事	男	65	2022-01-04	2025-10-31	0	0	0		20.00	否
合計	/	/	/	/	/	74,942,471	74,933,571	(8,900)	/	5,177.22	/

註：

1. 報告期內離任人員薪酬金額系其在任董事或高級管理人員職務期間的薪酬；
2. 楊宜方女士系通過滬股通賬戶持股；
3. 截止本報告日，張天航先生持有公司A股股份5,000股。

截至2025年12月31日，公司董事名單及其角色職能如下：

執行董事：王建華先生（董事長）、高波先生、楊宜方女士、呂曉兆先生、趙強先生

非執行董事：張旭東先生

獨立非執行董事：黃一平博士（首席獨立非執行董事）、胡乃連教授、李厚民博士、蔣琪博士

在報告期內獲委任董事均已確認明白其作為董事的責任，並均已於2025年10月9日取得《上市規則》第3.09D條所述法律意見。

企業管治報告

(二) 現任及報告期內離任董事和高級管理人員的任職情況

1. 在其他單位任職情況

任職人員姓名	其他單位名稱	在其他單位 擔任的職務	任期 起始日期	任期 終止日期
張旭東	華控清交信息科技(北京)有限公司	董事長、首席執行官	2018.09	
黃一平	聯柏會計師行有限公司	總監	2023.10	2026.02
	吳孫劉會計師事務所	總監	2026.02	
胡乃連	山東玉龍黃金股份有限公司	獨立董事	2025.02	2025.07
蔣琪	北京浩天律師事務所	董事局主席	2021.06	
	北京浩天(上海)律師事務所	主任、管理合伙人	2025.06	
黃學斌	至源控股有限公司	獨立非執行董事	2024.12	
	雲南金潯資源股份有限公司	獨立非執行董事	2025.05	
	佳鑫國際資源投資有限公司	獨立非執行董事	2025.08	
毛景文	紫金礦業集團股份有限公司	獨立董事	2019.12	2025.03
	中信金屬股份有限公司	獨立董事	2022.09	2025.05
沈政昌	礦冶科技集團有限公司	首席科學家	2020.12	

企業管治報告

(三) 董事、高級管理人員報酬情況

董事、高級管理人員報酬的決策程序

董事、高級管理人員的薪酬方案分別由股東會、董事會批准。績效考核根據公司《董事、監事、高級管理人員薪酬管理制度》及薪酬與考核委員會制定的2025年度董事、高級管理人員考核方案執行。

董事在董事會討論本人薪酬事項時是否迴避薪酬與考核委員會或獨立董事專門會議關於董事、高級管理人員報酬事項發表建議的具體情況

是
2025年度董事、高級管理人員的薪酬符合公司經營管理現狀及公司業績，不存在損害公司及股東利益的情況。

企業管治報告

董事、高級管理人員報酬確定依據

薪酬與考核委員會以經營規模和績效為基礎，按照堅持按勞分配與責、權、利相結合；績效優先，體現與公司收益分享、風險共擔的價值理念；總體薪酬水平兼顧內外部公平，並與公司規模和發展階段相適應的原則，根據公司經營計劃、分管工作職責向董事會建議執行董事、高級管理人員的薪酬績效考核方案；非執行董事、獨立董事領取董事津貼，不參與績效考核。

董事和高級管理人員報酬的實際支付情況

詳見本節的「三、（一）現任及報告期內離任董事和高級管理人員持股變動及報酬情況」分節

報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得的報酬合計

人民幣5,177.22萬元

企業管治報告

報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得薪酬的考核依據和完成情況

按照公司《董事、監事、高級管理人員薪酬管理制度》，2026年3月20日第九屆董事會薪酬與考核委員會根據2024年年度股東大會授權，對執行董事和高級管理人員進行考核（公司獨立董事和非執行董事不適用），並向董事會通報考核結果；2025年度董事和高級管理人員核定薪酬、2026年度董事和高級管理人員薪酬方案經第九屆董事會第五次會議審議確認。

績效考核工作按公司績效考核制度規定有效執行。本年度綜合考慮公司整體經營業績、ESG績效及評級、個人表現等因素，並結合報告期內資源勘探重大突破、香港上市等對公司發展具有重要影響的重點工作對執行董事、高級管理人員進行考核。

(四) 公司董事、高級管理人員變動情況

姓名	擔任的職務	變動情形	變動原因
毛景文	獨立董事	離任	個人原因
沈政昌	獨立董事	離任	個人原因
李厚民	獨立董事	選舉	/
蔣琪	獨立董事	選舉	/
馮濤	副總裁兼總工程師	聘任	/
張天航	副總裁	聘任	/

企業管治報告

四、 報告期內召開的董事會會議有關情況

董事會會議與董事會運作

根據公司章程，董事可親身出席會議，或通過其他電子通訊方式參與。董事會秘書協助董事長準備會議議程，每位董事均可要求將任何事項納入議程。通常，公司定期會議通知會應至少14天前發出。董事會在每次董事會會議前至少3天收到會議議程詳情及相關董事會文件，以便其能獲取準確、及時和清晰的信息，從而就會議要討論的事項做出明智決策。如有需要，董事可向董事會秘書提出將事項納入議程的要求。董事會秘書負責在董事會會議之前將詳細的文件（包括管理層提供的文件）分發給每位董事，以確保董事能夠獲得準確、及時和清晰的信息，以便做出關於會議要討論事項的明智決策。所有董事都可向董事會秘書尋求建議和諮詢服務，董事會秘書會定期向董事會通報管治和監管方面的信息。所有董事也將獲得充足資源以履行其職責，並且在合理的情況下，董事能夠尋求獨立的專業意見，費用由公司支付。董事會秘書還負責確保董事會會議的程序得到遵守，並向董事會提供有關遵守董事會會議程序相關事項的意見。所有董事會會議（包括董事會委員會會議）的紀錄將詳細記錄相關情況，包括董事會審議事項以及所做決議，並由董事會秘書妥善儲存。會議紀錄已發送給所有董事，供其審閱並作為記錄存檔。任何董事在提前合理通知的情況下，均可在任何合理時間進行查閱。

企業管治報告

會議屆次	召開日期	會議決議
第八屆董事會第三十四次會議	2025.02.25	審議通過《關於確定公司H股全球發售（包括香港公開發售及國際發售）及在香港聯交所上市相關事宜的議案》
第八屆董事會第三十五次會議	2025.03.28	審議通過以下議案： 議案一：《2024年度總裁工作報告》 議案二：《2024年度董事會工作報告》 議案三：《2024年度財務決算報告》 議案四：《2025年度財務預算方案》 議案五：《2024年度利潤分配方案》 議案六：《關於制定〈赤峰吉隆黃金礦業股份公司未來三年（2025—2027年）股東回報規劃〉的議案》 議案七：《2024年度內部控制評價報告》 議案八：《2024年度募集資金存放與實際使用情況的專項報告》 議案九：《關於獨立董事獨立性自查情況的專項報告》 議案十：《關於董事、高級管理人員2024年度薪酬的核定及2025年度薪酬方案的議案》 議案十一：《〈2024年年度報告〉及其摘要》

企業管治報告

會議屆次	召開日期	會議決議
		<p>議案十二：《2024年度環境、社會及管治(ESG)報告》</p> <p>議案十三：《關於續聘2025年度審計機構的議案》</p> <p>議案十四：《關於2025年度套期保值業務的議案》</p> <p>議案十五：《關於使用自有資金進行現金管理的議案》</p> <p>議案十六：《關於2025年度融資總額度的議案》</p> <p>議案十七：《關於2025年度對外擔總保額度的議案》</p> <p>議案十八：《關於公司發行債務融資工具一般性授權的議案》</p> <p>議案十九：《關於提請股東大會給予董事會增發公司A股和(或)H股股份之一般性授權的議案》</p> <p>議案二十：《關於制定〈赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司市值管理制度〉的議案》</p> <p>議案二十一：《關於適時召開2024年年度股東大會的議案》</p>
第八屆董事會第三十六次會議	2025.04.25	審議通過《2025年第一季度報告》
第八屆董事會第三十七次會議	2025.05.20	<p>審議通過以下議案：</p> <p>議案一：《關於變更公司註冊資本、取消監事會並修訂〈赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司章程〉及其附件的議案》</p> <p>議案二：《關於修訂〈赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司董事會審計委員會工作細則〉的議案》</p> <p>議案三：《關於修訂〈赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司信息披露管理制度〉的議案》</p>

企業管治報告

會議屆次	召開日期	會議決議
第八屆董事會第三十八次會議	2025.06.30	審議通過以下議案： 議案一：關於修訂《董事會提名委員會工作細則》的議案 議案二：關於調整董事會提名委員會成員的議案
第八屆董事會第三十九次會議	2025.08.22	審議通過以下議案： 議案一：《2025年半年度報告》及其摘要 議案二：《關於修訂公司部分治理制度的議案》
第八屆董事會第四十次會議	2025.10.10	審議通過以下議案： 議案一：關於修訂《赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司章程》的議案 議案二：關於提名公司第九屆董事會非獨立董事候選人的議案 議案三：關於提名公司第九屆董事會獨立董事候選人的議案 議案四：關於修訂公司部分治理制度的議案 議案五：關於召開公司2025年第二次臨時股東會的議案

企業管治報告

會議屆次	召開日期	會議決議
第八屆董事會第四十一次會議	2025.10.24	審議通過《赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司2025年第三季度報告》
第九屆董事會第一次會議	2025.10.31	審議通過以下議案： 議案一：關於選舉公司第九屆董事會董事長的議案 議案二：關於選舉公司第九屆董事會副董事長的議案 議案三：關於選舉公司第九屆董事會專門委員會委員的議案 議案四：關於聘任公司總裁的議案 議案五：關於聘任公司副總裁、財務總監的議案 議案六：關於聘任公司董事會秘書和公司秘書的議案 議案七：關於聘任公司證券事務代表的議案 議案八：關於聘任公司內部審計機構負責人的議案

企業管治報告

五、 董事履行職責情況

(一) 董事參加董事會和股東會的情況

除《公司章程》另有規定外，董事會會議應當有過半數的董事出席方可召開。倘未能親身出席會議的，可以書面委託其他董事代為出席，委託書應載明代理人姓名、代理事項、授權範圍和有效期限。惟董事與董事會會議決議事項所涉及的企業有關聯聯繫的，不得對該項決議行使表決權，也不得代理其他董事行使表決權。董事會臨時會議可以用通訊方式進行並作出決議。董事未出席董事會會議，亦未委託代表出席的，視為已放棄其於有關會議上的投票權。董事會會議結束後，董事會應對會議所議事項的決定準備會議記錄，並由出席會議的董事和記錄人在會議記錄上簽名。

於本年度內，董事會召開了9次會議，且本公司共舉行了3次股東會。未委任任何替任董事，及各董事於本年度召開之董事會會議及股東會的出席記錄如下：

董事姓名	是否獨立董事	本年應參加董事會次數	參加董事會情況				是否連續兩次未親自參加會議	參加股東會情況 出席股東會的次數
			親自出席次數	以通訊方式參加次數	委託出席次數	缺席次數		
王建華	否	9	9	4	0	0	否	3
高波	否	9	9	8	0	0	否	3
楊宜方	否	9	9	6	0	0	否	3
呂曉兆	否	9	9	5	0	0	否	3
趙強 (附註1)	否	1	1	0	0	0	否	1
張旭東	否	9	9	7	0	0	否	3
黃一平	是	9	9	8	0	0	否	3
胡乃蓮	是	9	9	7	0	0	否	3
李厚民 (附註2)	是	1	1	0	0	0	否	1
蔣琪 (附註3)	是	1	1	0	0	0	否	1
毛景文	是	8	8	7	0	0	否	3
沈政昌	是	8	8	6	0	0	否	3
年內召開董事會會議次數			9					
其中：現場會議次數			1					
通訊方式召開會議次數			4					
現場結合通訊方式召開會議次數			4					

企業管治報告

註：

- (1) 趙強先生於本公司在2025年10月31日舉行的2025年臨時股東會上獲委任為執行董事；
- (2) 李厚民博士於本公司在2025年10月31日舉行的2025年臨時股東會上獲委任為獨立非執行董事；
- (3) 蔣琪博士於本公司在2025年10月31日舉行的2025年臨時股東會上獲委任為獨立非執行董事

六、 董事會下設專門委員會情況

(一) 董事會下設專門委員會成員情況

專門委員會類別	成員姓名
審計委員會	黃一平 (主席及首席獨立非執行董事)、張旭東 (非執行董事)、 蔣琪 (獨立非執行董事)
提名委員會	李厚民 (主席及獨立非執行董事)、高波 (執行董事)、 楊宜方 (執行董事)、黃一平 (首席獨立非執行董事)、 胡乃連 (獨立非執行董事)
薪酬與考核委員會	胡乃連 (主席及獨立非執行董事)、高波 (執行董事)、 呂曉兆 (執行董事)、李厚民 (獨立非執行董事)、 蔣琪 (獨立非執行董事)
戰略與可持續發展委員會	王建華 (主席及執行董事)、高波 (執行董事)、楊宜方 (執行董事)、 呂曉兆 (執行董事)、趙強 (執行董事)、張旭東 (非執行董事)

企業管治報告

(二) 報告期內審計委員會召開8次會議

召開日期	會議內容
2025年3月26日	<ol style="list-style-type: none">1. 2024年度董事會審計委員會履職情況報告2. 董事會審計委員會2024年度對會計師事務所履行監督職責情況報告3. 2024年度利潤分配方案4. 關於制定《赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司未來三年（2025—2027年）股東回報規劃》的議案5. 2024年度內部控制評價報告6. 2024年度募集資金存放與實際使用情況的專項報告7. 2024年年度財務報告8. 關於續聘2025年度審計機構的議案

企業管治報告

召開日期	會議內容
2025年4月23日	1. 2025年第一季度財務報告
2025年5月20日	1. 關於修訂《赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司董事會審計委員會工作細則》的議案
2025年8月22日	1. 2025年半年度報告 2. 關於修訂《赤峰黃金董事會審計委員會工作細則》的議案； 3. 關於公司上半年內部審計工作的報告
2025年10月9日	1. 關於修訂公司《關聯交易管理制度》的議案 2. 關於修訂公司《對外擔保管理辦法》的議案
2025年10月24日	1. 赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司2025年第三季度報告
2025年10月31日	1. 關於選舉公司審計委員會主任委員的議案； 2. 關於聘任公司財務總監的議案； 3. 關於聘任公司內部審計機構負責人的議案； 4. 關於更新公司《關聯方清單》的議案
2025年12月23日	1. 關於續聘公司2026年度審計機構的議案； 2. 關於確定公司2025年度審計機構審計費用的議案

企業管治報告

(三) 報告期內提名委員會召開4次會議

召開日期	會議內容
2025年3月28日	1. 關於獨立董事獨立性自查情況的專項報告
2025年6月30日	1. 關於修訂《董事會提名委員會工作細則》的議案 2. 關於調整董事會提名委員會成員的議案
2025年10月9日	1. 關於提名公司第九屆董事會非獨立董事候選人的議案 2. 關於提名公司第九屆董事會獨立董事候選人的議案
2025年10月31日	1. 關於選舉公司提名委員會主任委員的議案 2. 關於聘任公司總裁的議案 3. 關於聘任公司副總裁、財務總監的議案 4. 關於聘任公司董事會秘書和公司秘書的議案

企業管治報告

(四) 報告期內薪酬與考核委員會召開3次會議

召開日期	會議內容
2025年1月21日	1. 關於董事、高級管理人員2024年度薪酬核定的議案 2. 關於董事、高級管理人員2025年度薪酬方案的議案
2025年8月22日	1. 關於發放執行董事、高級管理人員獎勵的議案 2. 關於修訂《赤峰黃金董事會薪酬與考核委員會工作細則》的議案
2025年10月31日	1. 關於選舉公司薪酬與考核委員會主任委員的議案 2. 關於確定公司第九屆董事會成員薪酬方案的議案 3. 關於確定公司高級管理人員薪酬方案的議案

(五) 報告期內戰略與可持續發展委員會召開4次會議

召開日期	會議內容
2025年3月28日	1. 2024年度環境、社會及管治(ESG)報告
2025年8月22日	1. 關於修訂《赤峰黃金董事會戰略與可持續發展委員會工作細則》的議案》
2025年10月9日	1. 關於修訂《赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司章程》的議案
2025年10月31日	1. 關於確認公司戰略與可持續發展委員會主任委員的議案

企業管治報告

(六) 董事出席董事會委員會的出席記錄

未委任任何替任董事，及於本年度內，各位董事出席董事會委員會會議的出席記錄如下：

姓名	出席會議次數／任期內舉行會議次數			
	審計委員會	提名委員會	薪酬與考核委員會	戰略與可持續發展委員會
執行董事				
王建華先生	-	-	-	4/4
高波先生	-	1/1	1/1	1/1
楊宜方女士	-	1/1	2/2	4/4
呂曉兆先生	-	3/3	1/1	4/4
趙強先生 (於2025年10月31日 獲委任為執行董事)	-	-	-	1/1
非執行董事				
張旭東先生	8/8	-	-	3/3
獨立非執行董事				
黃一平博士	8/8	4/4	-	3/3
胡乃連教授	6/6	4/4	3/3	-
李厚民博士 (於2025年10月31日 獲委任為獨立非執行董事)	1/1	1/1	-	-
蔣琪博士 (於2025年10月31日 獲委任為獨立非執行董事)	2/2	-	1/1	-
毛景文博士 (於2025年10月31日 辭任獨立非執行董事)	-	-	2/2	-
沈政昌博士 (於2025年10月31日 辭任獨立非執行董事)	-	3/3	2/2	-

企業管治報告

(七) 審計委員會

審計委員會的主要職責權限包括但不限於：(i)向董事會建議委任或變更外部審計師，並審核外部審計師的資歷、獨立性及表現；(ii)指導並評估內部審計工作；(iii)評估審計部門及人員的表現；(iv)檢查本公司財務資料的真實性，審查本公司財務報告及報表並就相關事宜提出意見；(v)指導、審查及評估風險管理及內部控制系統的有效性；(vi)評估本公司的內部控制是否有任何重大不足或缺陷；(vii)審閱有關任何涉嫌不誠實、不合規，或涉嫌違反法律、規則及法規的內部調查結果及管理層的回應；(viii)協調管理層、內部審計部門及相關部門與外部審計機構的溝通；及(ix)按照法律、法規、規則、本公司章程、職權範圍及適用證券監管部門的規定處理其他事項，以及處理經董事會授權的其他事項。審計委員會的工作細則可於本公司及香港聯交所披露易網站上查閱。

審計委員會已審核並確認本報告所載經審計的合併財務報表，並就本公司的財務報表及內部監控與管理層進行了討論。審計委員會認為，該等財務報表的編製符合適用的會計準則及規定，並已作出適當披露。

審計委員會亦知悉本集團現有之風險管理及內部監控系統，並知悉有關系統將每年進行檢討。

企業管治報告

本年度，審計委員會工作摘要包括：

- 審議通過本公司2024年度利潤分配方案，確保利潤分配的合法合規；
- 審議修訂本公司審計委員會工作細則；
- 檢討本公司內部審核功能的有效性；
- 審議外部審計師出具的2024年度財務報表、管理層聲明書及業績公告，確保對外披露年度財務數據的真實性、完整性；
- 審議本公司2024年內部控制評價報告，審查內部控制的有效性；
- 審議同意續聘2025年度審計機構並確定相關審計費用；
- 審議本公司2025年中期財務報表、聲明書及業績公告，確保財務披露數據的真實性、完整性；
- 審議本公司2025年中期報告，確保中期報告數據的真實性、合理性；
- 審閱年度外部審計師年度審計計劃的合理性，並批准審計計劃的實施；及
- 邀請外部審計師參加會議，討論2024年度業績及2025年中期業績。

企業管治報告

(八) 提名委員會

提名委員會的職責權限包括：(i)參考本公司的業務活動、資產規模及股權架構，每年至少就董事會架構、人數、組成（包括技能、知識及經驗方面）及多元化進行一次審查，並根據本公司的策略就董事會組成的任何變動向董事會提出建議；(ii)就董事及董事繼任計劃（尤其是董事長及總裁）的委任及連任提出建議；(iii)協助董事會編製董事會技能表，並就任何為配合公司策略而擬對董事會作出的變動提出建議；(iv)評估獨立非執行董事的獨立性、董事（包括執行董事及非執行董事）的表現及董事是否投入足夠時間履行其職責；(v)制定企業管治標準及程序並監督該等標準及程序的實施，並向董事會提出建議；(vi)制訂及評估董事會多元化政策，並於企業管治報告（將作為年度報告的一部分載入）中披露有關政策，包括提名委員會採納的提名程序及董事會成員的選舉標準；(vii)物色具備合適資格可擔任董事的人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提出建議；及(viii)按照法律、法規、規則、本公司章程、職權範圍及適用證券監管部門的規定處理其他事項，以及處理經董事會授權的其他事項。提名委員會的工作細則可於本公司及披露易網站上查閱。

本年度內，提名委員會主要完成以下工作：對於本年度內，獲提名為本公司董事或高級管理人員之人選的適任情況進行了評估，並就以上人員的委任事宜向董事會提出建議，及按董事會成員多元化政策的要求對本公司董事會成員構成進行審核。

企業管治報告

董事提名

根據《公司章程》，董事候選人的委任由現任董事會提名及推薦，單獨或者合併持有公司已發行股份百分之三以上的股東可以提出董事候選人，以及單獨或者合併持有公司已發行股份百分之一以上的股東可以提出獨立董事候選人。提名委員會對董事候選人的任職資格和條件進行審查，確定後提交董事會審議該候選人的委任，並在董事會通過決議後以書面提案的方式提呈股東會審議。如提議作為獨立非執行董事候選人參與選舉，提名委員會將對《上市規則》所要求披露的事項進行考量並作出報告，這些事項包括：遴選程序、提名理由、候選人的獨立性、預計投入的時間，以及該候選人將為董事會帶來的技能、視角和多樣性貢獻等。

(九) 薪酬與考核委員會

薪酬與考核委員會的主要職責權限包括：(i)制定本公司董事及高級管理層成員的整體薪酬政策及架構，制定恰當及透明的薪酬程序，以及向董事會提出建議；(ii)根據董事及高級管理層成員的工作職責的職權範圍、職位的重要性以及其他同類公司相關職位的薪酬基準，制定董事及高級管理層成員的個人薪酬計劃；(iii)根據董事會不時批准的本公司政策及目標，審閱及批准高級管理層成員的薪酬方案；(iv)督促公司與董事、高級管理人員簽訂聘任合同，其中應明確雙方的權利義務關係，明確人員任期、違反法律法規和《公司章程》的責任以及公司因故提前解除合同的補償、董事或高級管理人員離職後的義務及追責追償等內容；(v)審閱及批准就喪失或終止職務或委任而應付執行董事及高級管理層成員的補償，以確保有關補償符合相關合約的條款，而倘有關補償並非根據相關合約條款釐定，補償應屬公平合理，不致過多；(vi)審查董事及本公司高級管理層的績效評估標準，並進行年度績效評估；(vii)監督本公司薪酬方案的實施；(viii)審閱及／或批准有關香港上市規則第17章項下股份計劃的事宜；及(ix)按照法律、法規、規則、本公司章程、職權範圍及適用證券監管部門的規定處理其他事項，以及處理經董事會授權的其他事項。薪酬委員會應就其他執行董事的薪酬建議諮詢董事長及／或總裁。

企業管治報告

截至2025年12月31日止年度內，薪酬與考核委員會制定董事薪酬政策、批准執行董事服務合約條款以及審閱及／或批准第十七章所述有關股份計劃的事宜。薪酬與考核委員會以經營規模和績效為基礎，按照堅持按勞分配與責、權、利相結合；績效優先，體現與公司收益分享、風險共擔的價值理念；總體薪酬水平兼顧內外部公平，並與公司規模和發展階段相適應的原則，根據公司經營計劃、分管工作職責向董事會建議執行董事、高級管理人員的薪酬績效考核方案；非執行董事、獨立董事領取董事津貼，不參與績效考核。本年度的獎金發放方案是基於對執行董事和高級管理人員工作表現評估而制定。

董事薪酬政策

本公司向執行董事及高級管理層提供薪金、津貼、社會保險、住房公積金、績效獎金及實物福利，向非執行董事提供薪金，並參考行業狀況及本公司生產經營實際情況向獨立非執行董事提供董事袍金。

本公司定期根據本公司發展狀況及經營情況進行酬金檢討，並適當時建議作出酬金調整。就任何建議的變動尋求董事會贊同及股東批准。

根據《企業管治守則》的守則條文第E.1.5條，現將截至2025年12月31日止年度按薪酬組別劃分之董事、監事及高級管理人員薪酬載列如下：

序列 ^(註)	薪酬組別 (人民幣元)	人數
1	0-1,000,000	10
2	3,000,001-4,000,000	2
3	4,000,001-5,000,000	1
4	5,000,001-6,000,000	1
5	6,000,001-7,000,000	3
6	7,000,001-8,000,000	2

企業管治報告

註：

序列1包括7名董事及3名監事；

序列2包括1名董事及1名高級管理人員；

序列3包括1名高級管理人員；

序列4包括1名董事；

序列5包括1名董事及2名高級管理人員；及

序列6包括2名董事。

根據香港上市規則附錄D2須予披露有關董事酬金及五名最高薪酬僱員之進一步詳情載於本年度財務報表的附註十六、三。

(十) 戰略與可持續發展委員會

戰略與可持續發展委員會的主要職責權限包括：(i)為本公司長期戰略發展計劃開展廣泛研究並提出建議，尤其是在提升本公司環境、社會及管治可持續發展方面；(ii)對須經董事會根據公司章程批准的重大投資融資方案進行研究並提出建議；(iii)對《公司章程》規定須經董事會批准的重大資本運作、資產經營項目進行研究並提出建議；(iv)對環境、社會及管治主要趨勢以及公司面臨的有關風險和機遇（如應對氣候變化、水資源管理、健康與安全、社區關係等）進行研究、評估並提出建議；(v)監督本公司環境、社會及管治目標的制定和實施，包括制定公司ESG管理績效目標；跟進目標實現的進度，並就實現目標所需採取的行動提供建議；及(vi)處理對本公司發展至關重要的其他事宜。

七、 報告期內的內部控制制度建設及實施情況

詳見公司發佈於上海證券交易所網站的《2025年度內部控制評價報告》。

企業管治報告

八、 報告期內對子公司的管理控制情況

公司作為權屬企業的出資人，依照各企業所在國家或地區法律法規和公司章程，享有股東權利、負有股東義務，通過構建國際化運營管理體系，督促指導權屬企業達成戰略目標，持續提升業務決策和運營管理能力。公司尊重和維護權屬企業的法人地位，依法合規對權屬企業行使股東權利，充分發揮公司優勢對有關事項提供諮詢建議。

公司通過依法行使股東權利，制定或參與建立子公司組織架構，選派核心管理人員；業務層面建立授權審批制度，明確子公司業務範圍和審批權限，對子公司財務報告相關的活動實施管理控制，對子公司重大事項實施審核監督；同時，通過對子公司管理層分權賦能、有效激勵，圍繞發展目標充分發揮其積極性、主動性，保障公司整體目標和子公司責任目標的實現。

九、 內部控制審計報告的相關情況說明

公司聘請的安永華明會計師事務所(特殊普通合夥)對公司內部控制進行獨立審計，並出具了標準無保留意見審計報告，詳見公司發佈於上海證券交易所網站的《內部控制審計報告》。

是否披露內部控制審計報告：是

內部控制審計報告意見類型：標準的無保留意見

十、 上市公司治理專項行動自查問題整改情況

根據《關於開展上市公司治理專項行動的公告》(中國證券監督管理委員會公告[2020]69號)和香港聯交所《上市規則》附錄《企業管治守則》對公司治理情況定期進行自查。

報告期內，公司整體運作規範、治理情況良好，在自查過程中未發現重大問題。公司將繼續貫徹落實關於進一步提高上市公司質量的有關精神，不斷完善公司治理水平，進一步推動高質量發展。

企業管治報告

十一、核數師及其酬金

於報告期內已付或應付本公司核數師之酬金載列如下：

已提供服務	已付或應付費用 人民幣千元
審計服務費用	4,609
非審計服務費費用	400
合計	5,009

十二、公司秘書

黃學斌先生作為本公司全職員工，對公司日常事務十分熟悉。其向董事長和總裁匯報。

黃學斌先生的履歷詳情載列於本報告「董事及高級管理人員簡介」一節。

依照香港上市規則第3.29條，黃學斌先生已於截至二零二五年十二月三十一日止年度完成不少於15個小時之相關專業培訓。



審計報告



Ernst & Young Hua Ming LLP
Level 17, Ernst & Young Tower
Oriental Plaza, 1 East Chang An Avenue
Dongcheng District
Beijing, China 100738

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）
中国北京市东城区东长安街1号
东方广场安永大楼17层
邮政编码：100738

Tel 电话: +86 10 5815 3000
Fax 传真: +86 10 8518 8298
ey.com

安永華明(2026)審字第70059664_A01號
赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司

赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司全體股東：

一、 審計意見

我們審計了赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司的財務報表，包括2025年12月31日的合併及公司資產負債表，2025年度的合併及公司利潤表、股東權益變動表和現金流量表以及相關財務報表附註。

我們認為，後附的赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司的財務報表在所有重大方面按照企業會計準則的規定編制，公允反映了赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司2025年12月31日的合併及公司財務狀況以及2025年度的合併及公司經營成果和現金流量。

二、 形成審計意見的基礎

我們按照中國註冊會計師審計準則的規定執行了審計工作。審計報告的「註冊會計師對財務報表審計的責任」部分進一步闡述了我們在這些準則下的責任。按照《中國註冊會計師獨立性準則第1號——財務報表審計和審閱業務對獨立性的要求》和中國註冊會計師職業道德守則，我們獨立於赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司，並履行了職業道德方面的其他責任。我們在審計中遵循了對公眾利益實體審計的獨立性要求。我們相信，我們獲取的審計證據是充分、適當的，為發表審計意見提供了基礎。

三、 關鍵審計事項

關鍵審計事項是我們根據職業判斷，認為對本年財務報表審計最為重要的事項。這些事項的應對以對財務報表整體進行審計並形成審計意見為背景，我們不對這些事項單獨發表意見。我們對下述每一事項在審計中是如何應對的描述也以此為背景。

我們已經履行了本報告「註冊會計師對財務報表審計的責任」部分闡述的責任，包括與這些關鍵審計事項相關的責任。相應地，我們的審計工作包括執行為應對評估的財務報表重大錯報風險而設計的審計程序。我們執行審計程序的結果，包括應對下述關鍵審計事項所執行的程序，為財務報表整體發表審計意見提供了基礎。

審計報告

安永華明(2026)審字第70059664_A01號
赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司

三、 關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項：

該事項在審計中是如何應對：

收入確認

2025年度，赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司的收入約為人民幣126.4億元。

赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司主要經營黃金、有色金屬採選及資源綜合回收利用業務，並於銷售黃金、電解銅等多種貴金屬、有色金屬以及提供資源綜合回收利用服務時確認收入。赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司管理層於商品的控制權轉移至客戶或服務提供予客戶時，按反映赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司預期就該等商品或服務而有權換取對價的金額確認收入。

由於收入是赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司關鍵業績指標之一，收入確認可能存在重大錯報風險。

該會計政策以及相關財務報表披露參見「附註三、重要會計政策及會計估計」22 - 收入以及「附註五、合併財務報表主要項目注釋」42 - 營業收入及成本。

我們了解和評估了管理層收入確認相關內部控制的設計有效性，並測試其運行有效性。

我們的審計程序包括了解銷售合同條款，檢查收入確認是否以銷售合同條款為基礎，並檢查收入確認政策是否符合企業會計準則的規定。我們執行了細節測試，檢查與收入確認相關的支持性文件，包括銷售合同、出庫單、發票等原始單據，並檢查了銷售收款記錄。我們對收入執行分析性程序，了解收入變動的原因。我們還對收入執行截止性測試，檢查收入是否記錄在正確的會計期間。

我們也評估了合併財務報表中的相關披露是否充分。

審計報告

安永華明(2026)審字第70059664_A01號
赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司

三、 關鍵審計事項 (續)

關鍵審計事項：

該事項在審計中是如何應對：

固定資產、在建工程及無形資產減值

於2025年12月31日，赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司的固定資產約為人民幣70.8億元，在建工程約為人民幣7.8億元，無形資產約為人民幣62.9億元，合計佔赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司合併總資產的比例為約56.6%。

當事件或情況變化表明其賬面價值可能無法收回時，管理層需要測試其減值情況。由於本年度部分礦山處於技改停產狀態，五龍礦業尾礦庫達到閉庫條件，管理層通過確定資產或相關資產組的可收回金額，對其執行減值測試。根據減值測試結果，2025年度，管理層對固定資產計提減值人民幣0.54億元。

審計管理層對於上述資產所執行的減值測試較為複雜，由於減值測試涉及未來現金流的預測，該預測需要管理層做出重大的估計和判斷，包括礦山儲量、排產計劃、未來銷售量、銷售價格、生產成本以及折現率等。這些估計和判斷可能會受未來市場及經濟條件變化的重大影響。

該會計政策、重大會計判斷和估計以及相關財務報表披露參見「附註三、重要會計政策及會計估計」12 — 固定資產、13 — 在建工程、15 — 無形資產、16 — 資產減值、28 — 除金融資產之外的非流動資產減值 (除商譽外)，以及「附註五、合併財務報表主要項目注釋」11 — 固定資產、12 — 在建工程、14 — 無形資產及52 — 資產減值損失。

我們了解和評估了管理層減值測試相關的內部控制設計有效性，並測試其運行有效性。

我們的審計程序包括了解並評估管理層對資產組及減值跡象的識別，將管理層採用的確定可收回金額的方法與企業會計準則的規定進行比較，並且通過檢查歷史數據評估預測中所使用的基礎數據。我們還評估了計算中使用的關鍵假設，包括礦山儲量、排產計劃、未來銷售量、銷售價格、生產成本和適用折現率等。同時，我們也引入了內部估值專家，協助我們評估管理層所使用的確定可收回金額的方法以及所使用的折現率。

我們也評估了合併財務報表中的相關披露是否充分。

審計報告

安永華明(2026)審字第70059664_A01號
赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司

四、 其他信息

赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司管理層對其他信息負責。其他信息包括年度報告中涵蓋的信息，但不包括財務報表和我們的審計報告。

我們對財務報表發表的審計意見不涵蓋其他信息，我們也不對其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與財務報表或我們在審計過程中了解到的情況存在重大不一致或者似乎存在重大錯報。

基於我們已執行的工作，如果我們確定其他信息存在重大錯報，我們應當報告該事實。在這方面，我們無任何事項需要報告。

五、 管理層和治理層對財務報表的責任

管理層負責按照企業會計準則的規定編制財務報表，使其實現公允反映，並設計、執行和維護必要的內部控制，以使財務報表不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報。

在編制財務報表時，管理層負責評估赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司的持續經營能力，披露與持續經營相關的事項(如適用)，並運用持續經營假設，除非計劃進行清算、終止運營或別無其他現實的選擇。

治理層負責監督赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司的財務報告過程。

審計報告

安永華明(2026)審字第70059664_A01號
赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司

六、 註冊會計師對財務報表審計的責任

我們的目標是對財務報表整體是否不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報獲取合理保證，並出具包含審計意見的審計報告。合理保證是高水平的保證，但並不能保證按照審計準則執行的審計在某一重大錯報存在時總能發現。錯報可能由於舞弊或錯誤導致，如果合理預期錯報單獨或匯總起來可能影響財務報表使用者依據財務報表作出的經濟決策，則通常認為錯報是重大的。

在按照審計準則執行審計工作的過程中，我們運用職業判斷，並保持職業懷疑。同時，我們也執行以下工作：

- (1) 識別和評估由於舞弊或錯誤導致的財務報表重大錯報風險，設計和實施審計程序以應對這些風險，並獲取充分、適當的審計證據，作為發表審計意見的基礎。由於舞弊可能涉及串通、偽造、故意遺漏、虛假陳述或凌駕於內部控制之上，未能發現由於舞弊導致的重大錯報的風險高於未能發現由於錯誤導致的重大錯報的風險。
- (2) 了解與審計相關的內部控制，以設計恰當的審計程序。
- (3) 評價管理層選用會計政策的恰當性和作出會計估計及相關披露的合理性。
- (4) 對管理層使用持續經營假設的恰當性得出結論。同時，根據獲取的審計證據，就可能導致對赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司持續經營能力產生重大疑慮的事項或情況是否存在重大不確定性得出結論。如果我們得出結論認為存在重大不確定性，審計準則要求我們在審計報告中提請報表使用者注意財務報表中的相關披露；如果披露不充分，我們應當發表非無保留意見。我們的結論基於截至審計報告日可獲得的信息。然而，未來的事項或情況可能導致赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司不能持續經營。
- (5) 評價財務報表的總體列報（包括披露）、結構和內容，並評價財務報表是否公允反映相關交易和事項。
- (6) 就赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司中實體或業務活動的財務信息獲取充分、適當的審計證據，以對財務報表發表審計意見。我們負責指導、監督和執行集團審計，並對審計意見承擔全部責任。

審計報告

安永華明(2026)審字第70059664_A01號
赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司

六、 註冊會計師對財務報表審計的責任(續)

我們與治理層就計劃的審計範圍、時間安排和重大審計發現等事項進行溝通，包括溝通我們在審計中識別出的值得關注的內部控制缺陷。

我們還就已遵守與獨立性相關的職業道德要求向治理層提供聲明，並與治理層溝通可能被合理認為影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及相關的防範措施(如適用)。

從與治理層溝通的事項中，我們確定哪些事項對本年財務報表審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在審計報告中描述這些事項，除非法律法規禁止公開披露這些事項，或在極少數情形下，如果合理預期在審計報告中溝通某事項造成的負面後果超過在公眾利益方面產生的益處，我們確定不應在審計報告中溝通該事項。

安永華明會計師事務所(特殊普通合夥)

中國註冊會計師：賀鑫
(項目合夥人)

中國註冊會計師：徐菲

中國北京

2026年3月20日

合併資產負債表

2025年12月31日

單位：元 幣種：人民幣

項目	附註五	2025年12月31日	2024年12月31日
流動資產：			
貨幣資金	1	6,820,720,561.54	2,747,442,442.93
交易性金融資產	2	19,231,618.75	9,998,984.68
衍生金融資產	3	-	5,251,800.00
應收賬款	4	466,577,452.85	587,165,738.54
預付款項	5	126,376,173.62	276,484,571.30
其他應收款	6	68,390,134.23	96,187,623.04
存貨	7	2,685,277,001.26	2,540,318,023.51
其他流動資產	8	63,977,818.30	141,333,280.01
流動資產合計		10,250,550,760.55	6,404,182,464.01
非流動資產：			
長期應收款	9	-	1,190,808.13
長期股權投資	10	8,770,945.96	3,955,645.67
其他權益工具投資		10,000,000.00	-
固定資產	11	7,075,444,419.93	6,399,516,327.75
在建工程	12	776,911,092.97	677,866,937.65
使用權資產	13	183,438,730.03	206,797,707.37
無形資產	14	6,294,132,658.94	6,318,994,537.74
商譽	15	15,741,599.31	41,968,889.08
長期待攤費用	16	37,187,973.34	350,312.50
遞延所得稅資產	17	75,121,867.75	67,228,646.44
其他非流動資產	18	253,470,802.69	206,516,336.78
非流動資產合計		14,730,220,090.92	13,924,386,149.11
資產總計		24,980,770,851.47	20,328,568,613.12
流動負債：			
短期借款	20	707,600,631.31	1,108,199,165.67
交易性金融負債	21	-	707,020,000.00
應付賬款	22	854,027,977.68	684,571,183.74
合同負債	23	48,084,781.82	56,598,949.03
應付職工薪酬	24	179,150,347.45	171,273,575.15
應交稅費	25	1,338,090,221.61	698,951,345.10
其他應付款	26	409,073,379.19	225,263,620.79
一年內到期的非流動負債	27	187,225,340.40	398,463,926.07
其他流動負債	28	348,709.56	672,771.76
流動負債合計		3,723,601,389.02	4,051,014,537.31

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

合併資產負債表

2025年12月31日

單位：元 幣種：人民幣

項目	附註五	2025年12月31日	2024年12月31日
非流動負債：			
長期借款	29	69,617,398.59	599,502,985.86
租賃負債	30	148,516,989.79	179,596,024.47
長期應付款	31	53,096,163.24	59,167,832.67
預計負債	32	1,653,501,445.60	1,783,633,263.08
遞延收益	33	5,948,000.91	6,838,500.83
遞延所得稅負債	17	2,252,289,493.16	2,329,605,255.27
其他非流動負債	34	563,555,634.09	596,094,797.55
非流動負債合計		4,746,525,125.38	5,554,438,659.73
負債合計		8,470,126,514.40	9,605,453,197.04
股東權益：			
股本	35	1,900,411,178.00	1,663,911,378.00
資本公積	36	3,263,330,952.74	626,736,519.64
減：庫存股	37	220,015,940.99	220,015,940.99
其他綜合（損失）／收益	38	(3,960,215.70)	145,710,300.63
專項儲備	39	-	3,347,876.91
盈餘公積	40	269,782,850.97	269,782,850.97
未分配利潤	41	8,205,640,053.21	5,427,338,050.01
歸屬於母公司股東權益合計		13,415,188,878.23	7,916,811,035.17
少數股東權益		3,095,455,458.84	2,806,304,380.91
股東權益合計		16,510,644,337.07	10,723,115,416.08
負債和股東權益總計		24,980,770,851.47	20,328,568,613.12

本財務報表由以下人士簽署：

公司負責人：
王建華

主管會計工作負責人：
黃學斌

會計機構負責人：
郭貞珍

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

合併利潤表

2025年度

單位：元 幣種：人民幣

項目	附註五	2025年度	2024年度
營業收入	42	12,638,506,229.12	9,025,821,822.22
減：營業成本	42	6,008,408,689.62	5,068,770,478.41
稅金及附加	43	726,881,645.95	473,039,848.61
銷售費用	44	252,666.85	348,745.14
管理費用	45	584,210,837.63	492,286,721.36
研發費用	46	117,241,958.61	63,615,898.70
財務費用	47	48,227,376.68	155,363,874.45
其中：利息費用		102,888,053.18	208,992,302.95
利息收入		86,262,030.66	38,389,697.15
加：其他收益	48	3,641,027.34	2,649,096.76
投資（損失）／收益	49	(79,794,105.82)	78,893,850.40
其中：對聯營企業的投資（損失）／收益		(281,499.71)	7,194,112.43
公允價值變動收益／（損失）	50	112,244,504.91	(26,345,013.94)
信用減值（損失）／轉回	51	(2,132,812.89)	1,666,368.75
資產減值損失	52	(224,588,719.10)	(4,897,057.61)
資產處置收益／（損失）	53	485,274.72	(51,568.59)
營業利潤		4,963,138,222.94	2,824,311,931.32
加：營業外收入	54	403,196.14	1,035,053.08
減：營業外支出	55	37,669,929.59	5,944,891.02
利潤總額		4,925,871,489.49	2,819,402,093.38
減：所得稅費用	56	1,478,483,521.99	833,437,504.30
淨利潤		3,447,387,967.50	1,985,964,589.08
按經營持續性分類			
持續經營淨利潤		3,447,387,967.50	1,985,964,589.08
按所有權歸屬分類			
歸屬於母公司股東的淨利潤		3,082,367,791.68	1,764,339,650.99
少數股東損益		365,020,175.82	221,624,938.09

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

合併利潤表

2025年度

單位：元 幣種：人民幣

項目	附註五	2025年度	2024年度
其他綜合(損失)／收益的稅後淨額	38	(197,493,708.86)	108,863,230.64
歸屬母公司股東的其他綜合(損失)／收益的稅後淨額		(149,670,516.33)	81,001,811.86
將重分類進損益的其他綜合(損失)／收益		(149,670,516.33)	81,001,811.86
外幣財務報表折算差額		(149,670,516.33)	81,001,811.86
歸屬於少數股東的其他綜合(損失)／收益的稅後淨額		(47,823,192.53)	27,861,418.78
綜合收益總額		3,249,894,258.64	2,094,827,819.72
其中：			
歸屬於母公司股東的綜合收益總額		2,932,697,275.35	1,845,341,462.85
歸屬於少數股東的綜合收益總額		317,196,983.29	249,486,356.87
每股收益：			
基本每股收益(元／股)	61	1.69	1.07
稀釋每股收益(元／股)	61	1.69	1.07

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

合併現金流量表

2025年度

單位：元 幣種：人民幣

項目	附註五	2025年度	2024年度
一、經營活動產生的現金流量：			
銷售商品、提供勞務收到的現金		12,955,784,150.22	9,216,318,796.66
收到的稅費返還		146,182,829.81	88,240,742.59
收到的其他與經營活動有關的現金	57	138,207,666.31	195,650,606.24
經營活動現金流入小計		13,240,174,646.34	9,500,210,145.49
二、投資活動產生的現金流量：			
購買商品、接受勞務支付的現金		4,484,291,191.00	3,513,974,556.09
支付給職工及為職工支付的現金		1,177,549,900.51	1,090,765,888.02
支付的各项稅費		1,820,538,407.02	1,223,020,706.50
支付的其他與經營活動有關的現金	57	202,205,860.31	403,968,335.18
經營活動現金流出小計		7,684,585,358.84	6,231,729,485.79
經營活動產生的現金流量淨額	58	5,555,589,287.50	3,268,480,659.70
二、投資活動產生的現金流量：			
收回投資收到的現金		3,063,033,459.73	502,748,255.11
取得投資收益收到的現金		3,995,793.26	62,938.52
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額		437,462.58	226,091.67
收到的其他與投資活動有關的現金	57	268,824,922.12	353,934,999.93
投資活動現金流入小計		3,336,291,637.69	856,972,285.23
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金		2,327,035,602.77	1,519,862,195.26
投資支付的現金		3,153,964,692.03	51,908,901.00
取得子公司支付的現金淨額	58	90,816,054.13	75,887,444.20
支付的其他與投資活動有關的現金	57	74,876,605.82	167,724,898.98
投資活動現金流出小計		5,646,692,954.75	1,815,383,439.44
投資活動使用的現金流量淨額		(2,310,401,317.06)	(958,411,154.21)

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

合併現金流量表

2025年度

單位：元 幣種：人民幣

項目	附註五	2025年度	2024年度
三、籌資活動產生的現金流量：			
吸收投資收到的現金		2,921,078,842.60	166,600,000.00
其中：子公司吸收少數股東投資收到的現金		-	166,600,000.00
取得借款收到的現金		1,404,810,500.00	1,381,090,945.78
收到的其他與籌資活動有關的現金	57	528,087,926.77	1,128,381,442.99
籌資活動現金流入小計		4,853,977,269.37	2,676,072,388.77
償還債務支付的現金		2,524,113,340.00	1,901,702,772.54
分配股利、利潤或償付利息支付的現金		395,541,589.64	266,343,820.79
其中：子公司支付給少數股東的股利、利潤		43,220,400.00	-
支付的其他與籌資活動有關的現金	57	961,979,679.50	1,605,490,043.92
籌資活動現金流出小計		3,881,634,609.14	3,773,536,637.25
籌資活動產生／(使用)的現金流量淨額		972,342,660.23	(1,097,464,248.48)
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響		(31,720,068.87)	29,658,980.07
五、現金及現金等價物淨增加額			
加：年初現金及現金等價物餘額	58	4,185,810,561.80	1,242,264,237.08
加：年初現金及現金等價物餘額	58	2,516,898,967.10	1,274,634,730.02
六、年末現金及現金等價物餘額			
	58	6,702,709,528.90	2,516,898,967.10

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

合併股東權益變動表

2025年度

單位：元 幣種：人民幣

項目	歸屬於母公司股東權益							少數股東權益	股東權益合計	
	股本	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益/ (損失)	專項儲備	盈餘公積	未分配利潤			小計
一、本年初餘額	1,663,911,378.00	626,736,519.64	220,015,940.99	145,710,300.63	3,347,876.91	269,782,850.97	5,427,338,050.01	7,916,811,035.17	2,806,304,380.91	10,723,115,416.08
二、本年增減變動金額	236,499,800.00	2,636,594,433.10	-	(149,670,516.33)	(3,347,876.91)	-	2,778,302,006.20	5,498,377,843.06	289,151,077.93	5,787,528,920.99
(一) 綜合收益總額	-	-	-	(149,670,516.33)	-	-	3,082,367,791.68	2,932,697,275.35	317,196,983.29	3,249,894,258.64
(二) 股東投入和減少資本	236,499,800.00	2,636,594,433.10	-	-	-	-	-	2,873,094,233.10	15,174,494.64	2,888,268,727.74
1. 股東投入資本	236,499,800.00	2,636,594,433.10	-	-	-	-	-	2,873,094,233.10	-	2,873,094,233.10
2. 收購子公司	-	-	-	-	-	-	-	-	15,174,494.64	15,174,494.64
(三) 利潤分配	-	-	-	-	-	-	(304,065,788.48)	(304,065,788.48)	(43,220,400.00)	(847,286,188.48)
1. 對股東的分配	-	-	-	-	-	-	(304,065,788.48)	(304,065,788.48)	(43,220,400.00)	(847,286,188.48)
(四) 專項儲備	-	-	-	-	(3,347,876.91)	-	-	(3,347,876.91)	-	(3,347,876.91)
1. 本年提取	-	-	-	-	47,571,580.60	-	-	47,571,580.60	1,800,597.15	49,372,177.75
2. 本年使用	-	-	-	-	(50,919,457.51)	-	-	(50,919,457.51)	(1,800,597.15)	(52,720,054.66)
三、本年年末餘額	1,900,411,178.00	3,263,330,952.74	220,015,940.99	(3,960,215.70)	-	269,782,850.97	8,205,640,053.21	13,415,186,878.23	3,085,455,458.84	16,510,644,337.07

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

合併股東權益變動表

2025年度

單位：元 幣種：人民幣

項目	2024年度 歸屬於母公司股東權益							股東權益合計		
	股本	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	未分配利潤		小計	少數股東權益
一、本年初餘額	1,663,911,378.00	927,623,563.85	520,802,986.20	64,708,488.77	1,431,890.36	203,724,471.82	3,811,483,217.07	6,151,990,120.67	2,390,218,024.04	8,542,208,144.71
二、本年增減變動金額	-	(300,787,044.21)	(300,787,044.21)	81,001,811.86	1,915,890.55	66,058,379.15	1,615,844,832.94	1,764,820,914.50	416,086,556.87	2,180,907,271.37
(一) 綜合收益總額	-	-	-	81,001,811.86	-	-	1,764,339,650.99	1,845,341,462.85	249,486,556.87	2,094,827,819.72
(二) 股東投入和減少資本	-	-	-	-	-	-	-	-	166,600,000.00	166,600,000.00
1. 股東投入資本	-	-	-	-	-	-	-	-	166,600,000.00	166,600,000.00
(三) 利潤分配	-	-	-	-	-	66,058,379.15	(148,494,818.05)	(82,436,438.90)	-	(82,436,438.90)
1. 提取盈餘公積	-	-	-	-	-	66,058,379.15	(66,058,379.15)	-	-	-
2. 對股東分配	-	-	-	-	-	-	(82,436,438.90)	(82,436,438.90)	-	(82,436,438.90)
(四) 專項儲備	-	-	-	-	1,915,890.55	-	-	1,915,890.55	-	1,915,890.55
1. 本年提取	-	-	-	-	34,707,661.55	-	-	34,707,661.55	1,442,823.20	36,150,484.75
2. 本年使用	-	-	-	-	(32,791,771.00)	-	-	(32,791,771.00)	(1,442,823.20)	(34,234,594.20)
(五) 其他	-	(300,787,044.21)	(300,787,044.21)	-	-	-	-	-	-	-
1. 員工持股計劃行權	-	(300,787,044.21)	(300,787,044.21)	-	-	-	-	-	-	-
三、本年年末餘額	1,663,911,378.00	626,736,519.64	220,015,940.99	145,710,300.63	3,347,876.91	269,782,850.97	5,427,338,050.01	7,916,811,035.17	2,806,304,980.91	10,723,115,416.08

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

公司資產負債表

2025年12月31日

單位：元 幣種：人民幣

項目	附註十七	2025年12月31日	2024年12月31日
流動資產：			
貨幣資金		2,279,164,166.23	286,244,649.58
預付款項		-	14,820.00
其他應收款	1	1,146,785,248.46	1,218,723,453.00
其他流動資產		-	21,040,455.87
流動資產合計		3,425,949,414.69	1,526,023,378.45
非流動資產：			
長期股權投資	2	6,391,389,839.44	6,391,564,080.55
其他權益工具投資		10,000,000.00	-
固定資產		3,253,640.95	2,559,970.88
使用權資產		3,992,906.04	-
無形資產		2,913,410.96	2,120,205.94
非流動資產合計		6,411,549,797.39	6,396,244,257.37
資產總計		9,837,499,212.08	7,922,267,635.82

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

公司資產負債表

2025年12月31日

單位：元 幣種：人民幣

項目	附註十七	2025年12月31日	2024年12月31日
流動負債：			
短期借款		250,213,640.96	518,862,162.49
應付職工薪酬		19,672,201.39	8,325,897.86
應交稅費		1,155,204.00	709,134.57
其他應付款		735,963,592.33	653,686,794.39
一年內到期的非流動負債		104,861,958.56	170,324,567.64
流動負債合計		1,111,866,597.24	1,351,908,556.95
非流動負債：			
長期借款		69,617,398.59	433,882,239.22
非流動負債合計		69,617,398.59	433,882,239.22
負債合計		1,181,483,995.83	1,785,790,796.17
股東權益：			
股本		1,900,411,178.00	1,663,911,378.00
資本公積		4,685,348,808.85	2,048,754,375.75
減：庫存股		220,015,940.99	220,015,940.99
盈餘公積		287,802,710.23	287,802,710.23
未分配利潤		2,002,468,460.16	2,356,024,316.66
股東權益合計		8,656,015,216.25	6,136,476,839.65
負債和股東權益總計		9,837,499,212.08	7,922,267,635.82

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

公司利潤表

2025年度

單位：元 幣種：人民幣

項目	附註十七	2025年度	2024年度
營業收入	3	81,441,505.00	65,830,976.43
減：營業成本	3	-	-
稅金及附加		188,482.17	119,078.74
管理費用		84,111,282.62	49,057,539.29
財務費用		48,084,206.79	16,082,547.91
其中：利息費用		27,729,492.16	29,449,318.09
利息收入		51,603,080.41	7,636,741.44
加：其他收益		154,953.32	957,809.80
投資收益	4	4,070,495.72	659,337,082.51
其中：對聯營企業的投資損失		(174,241.11)	(126,685.51)
信用減值轉回		-	11,088.76
資產處置收益		8,217.15	-
營業(虧損)/利潤		(46,708,800.39)	660,877,791.56
加：營業外收入		2,000.49	6,000.00
減：營業外支出		2,783,268.12	300,000.00
(虧損)/利潤總額		(49,490,068.02)	660,583,791.56
減：所得稅費用		-	-
淨(虧損)/利潤		(49,490,068.02)	660,583,791.56
其中：持續經營淨(虧損)/利潤		(49,490,068.02)	660,583,791.56
其他綜合收益的稅後淨額		-	-
綜合(損失)/收益總額		(49,490,068.02)	660,583,791.56

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

公司現金流量表

2025年度

單位：元 幣種：人民幣

項目	2025年度	2024年度
一、經營活動產生的現金流量：		
收到其他與經營活動有關的現金	239,006,887.21	274,078,560.91
經營活動現金流入小計	239,006,887.21	274,078,560.91
支付給職工及為職工支付的現金	33,540,788.84	28,931,170.38
支付的各項稅費	362,484.34	396,728.06
支付其他與經營活動有關的現金	280,697,638.86	126,376,166.03
經營活動現金流出小計	314,600,912.04	155,704,064.47
經營活動(使用)／產生的現金流量淨額	(75,594,024.83)	118,374,496.44
二、投資活動產生的現金流量：		
收回投資收到的現金	1,420,362,934.98	50,000,000.00
取得投資收益收到的現金	663,995,793.26	651,492,286.82
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額	420,667.89	—
收到其他與投資活動有關的現金	563,322,502.27	139,566,818.77
投資活動現金流入小計	2,648,101,898.40	841,059,105.59
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金	2,660,621.16	1,500,090.08
投資支付的現金	1,432,449,300.00	223,400,001.00
取得子公司支付的現金淨額	36,341,116.25	8,156,940.00
支付其他與投資活動有關的現金	1,090,486,583.43	105,000,000.00
投資活動現金流出小計	2,561,937,620.84	338,057,031.08
投資活動產生的現金流量淨額	86,164,277.56	503,002,074.51

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

公司現金流量表

2025年度

單位：元 幣種：人民幣

項目	2025年度	2024年度
三、籌資活動產生的現金流量：		
吸收投資收到的現金	2,921,078,842.60	—
取得借款收到的現金	607,982,900.00	518,500,000.00
收到其他與籌資活動有關的現金	261,233,617.49	63,974,181.00
籌資活動現金流入小計	3,790,295,360.09	582,474,181.00
償還債務支付的現金	1,315,281,050.00	873,440,000.00
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	324,789,829.41	149,214,398.88
支付其他與籌資活動有關的現金	101,089,060.10	135,856,224.55
籌資活動現金流出小計	1,741,159,939.51	1,158,510,623.43
籌資活動產生／(使用)的現金流量淨額	2,049,135,420.58	(576,036,442.43)
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響	(56,260,818.22)	174,028.65
五、現金及現金等價物淨增加額	2,003,444,855.09	45,514,157.17
加：年初現金及現金等價物餘額	275,719,311.14	230,205,153.97
六、年末現金及現金等價物餘額	2,279,164,166.23	275,719,311.14

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

公司股東權益變動表

2025年度

單位：元 幣種：人民幣

項目	2025年度				2024年度							
	股本	資本公積	減：庫存股	盈餘公積	未分配利潤	股東權益合計	股本	資本公積	減：庫存股	盈餘公積	未分配利潤	股東權益合計
一、本年年初餘額	1,663,911,378.00	2,048,754,375.75	220,015,940.99	287,802,710.23	2,356,024,316.66	6,136,476,839.65	1,663,911,378.00	2,349,541,419.96	520,802,985.20	221,744,331.08	1,843,935,343.15	5,558,329,486.99
二、本年增減變動金額	236,499,800.00	2,636,594,433.10	-	-	(353,555,856.50)	2,519,538,376.60	-	(300,787,044.21)	(300,787,044.21)	66,058,379.15	512,088,973.51	578,147,352.66
(一) 綜合損失總額	-	-	-	-	(49,490,068.02)	(49,490,068.02)	-	-	-	-	660,583,791.56	660,583,791.56
(二) 股東投入和減少資本	236,499,800.00	2,636,594,433.10	-	-	-	-	236,499,800.00	2,636,594,433.10	-	-	(148,494,818.05)	(82,436,438.90)
1. 股東投入資本	236,499,800.00	2,636,594,433.10	-	-	-	-	236,499,800.00	2,636,594,433.10	-	-	(66,058,379.15)	(66,058,379.15)
(三) 利潤分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(82,436,438.90)	(82,436,438.90)
1. 對股東的分配	-	-	-	-	(304,065,788.48)	(304,065,788.48)	-	-	-	-	-	-
三、本年年末餘額	1,900,411,178.00	4,685,348,808.85	220,015,940.99	287,802,710.23	2,002,468,460.16	8,656,015,216.25	1,663,911,378.00	2,048,754,375.75	220,015,940.99	287,802,710.23	2,356,024,316.66	6,136,476,839.65
項目	股本	資本公積	減：庫存股	盈餘公積	未分配利潤	股東權益合計	股本	資本公積	減：庫存股	盈餘公積	未分配利潤	股東權益合計
一、本年年初餘額	1,663,911,378.00	2,349,541,419.96	520,802,985.20	221,744,331.08	1,843,935,343.15	5,558,329,486.99	1,663,911,378.00	2,349,541,419.96	520,802,985.20	221,744,331.08	1,843,935,343.15	5,558,329,486.99
二、本年增減變動金額	-	(300,787,044.21)	(300,787,044.21)	66,058,379.15	512,088,973.51	578,147,352.66	-	(300,787,044.21)	(300,787,044.21)	66,058,379.15	512,088,973.51	578,147,352.66
(一) 綜合收益總額	-	-	-	-	660,583,791.56	660,583,791.56	-	-	-	-	660,583,791.56	660,583,791.56
(二) 利潤分配	-	-	-	66,058,379.15	(148,494,818.05)	(82,436,438.90)	-	-	-	66,058,379.15	(148,494,818.05)	(82,436,438.90)
1. 提取盈餘公積	-	-	-	66,058,379.15	(66,058,379.15)	-	-	-	-	66,058,379.15	(66,058,379.15)	-
2. 對股東的分配	-	-	-	-	(82,436,438.90)	(82,436,438.90)	-	-	-	-	(82,436,438.90)	(82,436,438.90)
(三) 其他	-	(300,787,044.21)	(300,787,044.21)	-	-	-	-	(300,787,044.21)	(300,787,044.21)	-	-	-
1. 員工持股計劃行權	-	(300,787,044.21)	(300,787,044.21)	-	-	-	-	(300,787,044.21)	(300,787,044.21)	-	-	-
三、本年年末餘額	1,663,911,378.00	2,048,754,375.75	220,015,940.99	287,802,710.23	2,356,024,316.66	6,136,476,839.65	1,663,911,378.00	2,048,754,375.75	220,015,940.99	287,802,710.23	2,356,024,316.66	6,136,476,839.65

後附財務報表附註為本財務報表的組成部分

財務報表附註

2025年度
人民幣元

一、 公司基本情況

赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司(「本公司」)為一家於中國註冊成立的股份有限公司，前身為廣州市寶龍特種汽車有限公司(「東方寶龍」)，2010年8月東方寶龍名稱變更為廣東東方兄弟投資股份有限公司(「東方兄弟」)。

2012年11月23日，中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)《關於核准廣東東方兄弟投資股份有限公司重大資產重組及向趙美光等發行股份購買資產的批復》(證監許可[2012]1569號)，核准東方兄弟發行股份人民幣普通股(A股)183,664,501股購買趙美光、趙桂香、趙桂媛、劉永峰、任義國、馬力、李曉輝、孟慶國持有的赤峰吉隆礦業有限責任公司100.00%的股權資產。

2012年12月3日，東方兄弟在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司(「中登公司上海分公司」)完成本次向趙美光等8名自然人發行183,664,501股人民幣普通股股份的登記手續，變更後的總股本為283,302,301股。2012年12月5日，東方兄弟在廣州市工商局辦理完畢增加註冊資本的工商變更登記。東方兄弟的股本總額從99,637,800.00元增加至283,302,301.00元。

2012年12月24日，經內蒙古自治區工商行政管理局核准，東方兄弟住所遷至赤峰市敖漢旗四道灣子鎮富民村，名稱變更為：赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司，經營範圍變更為：黃金礦產品銷售；對採礦業的投資與管理。

2014年4月28日，本公司2013年度股東大會審議通過董事會關於2013年度利潤分配方案，以截至2013年12月31日公司總股本283,302,301股為基數，以資本公積金向全體股東每10股轉增10股，變更後的股本總額為566,604,602.00元。

2014年5月22日，本公司在內蒙古自治區工商局辦理完畢增加註冊資本及變更經營範圍的工商變更登記手續，本公司註冊資本變更為人民幣566,604,602.00元，經營範圍變更為「黃金礦產品銷售，對採礦業及其他國家允許投資的行業的投資與管理。」

財務報表附註

2025年度
人民幣元

一、 公司基本情況 (續)

2015年1月28日，中國證監會下發《關於核准赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司向譚雄玉等發行股份購買資產並募集配套資金的批復》(證監許可[2015]134號)，核准本公司向譚雄玉等發行114,016,786股股份購買資產，非公開發行不超過41,925,465股新股募集本次發行股份購買資產的配套資金。

2015年2月12日，本公司在中登公司上海分公司完成向譚雄玉等發行合計114,016,786股股份購買資產的股份登記手續，變更後的股份總數為680,621,388股。

2015年3月18日，本公司在中登公司上海分公司完成向深圳前海麒麟鑫隆投資企業(有限合夥)及招商基金管理有限公司發行合計32,569,360股股份募集配套資金的股份登記手續，變更後的股份總數為713,190,748股。

2015年6月17日，本公司在內蒙古自治區工商行政管理局辦理完畢增加註冊資本的工商變更登記手續，本公司註冊資本變更為人民幣713,190,748.00元。

2017年10月11日，本公司2017年第一次臨時股東大會審議通過2017年中期利潤分配方案，以實施分配方案時股權登記日的公司總股本為基數，以資本公積向全體股東每10股轉增10股，共計轉增713,190,748股，轉增後公司總股本增加至1,426,381,496股。2017年10月25日，本公司在內蒙古自治區工商行政管理局辦理完畢增加註冊資本的工商變更登記手續，本公司註冊資本變更為人民幣1,426,381,496.00元。

根據2019年5月31日召開的本公司2019年第一次臨時股東大會決議，並於2019年10月28日經中國證監會《關於核准赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司向趙美光等發行股份購買資產並募集配套資金的批復》(證監許可[2019]2020號)核准，本公司獲准向趙美光等發行合計128,787,878股股份購買資產，非公開發行股份募集配套資金不超過51,000.00萬元。

2019年11月12日，本公司在中登公司上海分公司完成向趙美光等發行合計128,787,878股股份購買資產的新增股份登記手續，變更後的股份總數為1,555,169,374股，股本為人民幣1,555,169,374.00元。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

一、 公司基本情況 (續)

2020年1月22日，本公司在中登上海分公司辦理完畢向銀華基金管理股份有限公司、內蒙古金融資產管理有限公司和玖巴巴(濟南)投資合夥企業(有限合夥)發行股份募集配套資金的新增股份登記手續，本次發行股份合計108,742,004股，發行後的股份總數為1,663,911,378股，股本為1,663,911,378.00元。

2025年3月10日，經香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市委員會批准，本公司發行的205,652,000股股份在香港聯交所主板掛牌並上市交易。2025年4月4日，本公司通過超額配股權增發30,847,800股H股股份，超額配股權悉數行使後，本次發行的H股股份由205,652,000股增加至236,499,800股。2025年6月24日，本公司在內蒙古自治區工商行政管理局辦理完畢增加註冊資本的工商變更登記手續，本公司註冊資本變更為人民幣1,900,411,178.00元。

本公司註冊地址為內蒙古自治區赤峰市敖漢旗四道灣子鎮富民村，辦公地址位於北京市豐台區萬豐路小井甲7號。

本公司及各子公司(統稱「本集團」)主要經營黃金、有色金屬採選及資源綜合回收利用業務。主要產品為黃金、電解銅等多種貴金屬、有色金屬。

本集團的實際控制人為李金陽女士。

本財務報表業經本公司董事會於2026年3月20日決議批准報出。

二、 財務報表的編制基礎

1、 編制基礎

本集團執行財政部頒佈的中國企業會計準則及相關規定，並按照《公開發行證券的公司信息披露編報規則第15號—財務報告的一般規定》披露有關財務信息。此外，本財務報表還按照香港《公司條例》和上市規則之相關披露要求披露信息。

2、 持續經營

本財務報表以持續經營為基礎列報。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、重要會計政策及會計估計

本集團根據實際生產經營特點制定了具體會計政策和會計估計，主要體現在固定資產折舊、無形資產攤銷、收入確認和計量等。

1、遵循企業會計準則的聲明

本財務報表符合企業會計準則的要求，真實、完整地反映了本公司及本集團於2025年12月31日的財務狀況以及2025年度的經營成果和現金流量。

2、會計期間

本集團會計年度採用公曆年度，即每年自1月1日起至12月31日止。

3、記賬本位幣

本公司記賬本位幣和編制本財務報表所採用的貨幣均為人民幣。除有特別說明外，均以人民幣元為單位表示。

本集團下屬子公司及聯營企業，根據其經營所處的主要經濟環境自行決定其記賬本位幣，編制財務報表時折算為人民幣。

4、重要性標準確定方法和選擇依據

項目	重要性標準
重要的單項計提壞賬準備的應收款項	單項計提壞賬準備的應收款項餘額佔各類應收款項總額10%以上且金額大於人民幣2,000萬元
重要的在建工程	單項在建工程餘額大於合併總資產0.1%
存在重要少數股東權益的子公司	單項非全資子公司淨資產佔合併淨資產2%以上且少數股東權益金額大於人民幣3億元
重要的應付款項	單項應付款項餘額大於人民幣1,000萬元
重要的聯營公司	單項聯營公司的長期股權投資餘額佔合併淨資產5%以上

財務報表附註

2025年度
人民幣元**三、 重要會計政策及會計估計 (續)****5、 企業合併**

企業合併分為同一控制下企業合併和非同一控制下企業合併。

參與合併的企業在合併前後均受同一方或相同的多方最終控制，且該控制並非暫時性的，為同一控制下企業合併。合併方在同一控制下企業合併中取得的資產和負債（包括最終控制方收購被合併方而形成的商譽），按合併日在最終控制方財務報表中的賬面價值為基礎進行相關會計處理。合併方取得的淨資產賬面價值與支付的合併對價的賬面價值（或發行股份面值總額）的差額，調整資本公積中的資本溢價，不足沖減的則調整留存收益。

參與合併的企業在合併前後不受同一方或相同的多方最終控制的，為非同一控制下企業合併。非同一控制下企業合併中所取得的被購買方可辨認資產、負債及或有負債在收購日以公允價值計量。合併成本大於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的差額，確認為商譽，並以成本減去累計減值損失進行後續計量。合併成本小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的，對取得的被購買方各項可辨認資產、負債及或有負債的公允價值以及合併成本的計量進行覆核，覆核後合併成本仍小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的，其差額計入當期損益。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、 重要會計政策及會計估計 (續)

6、 合併財務報表

合併財務報表的合併範圍以控制為基礎確定，包括本公司及全部子公司的財務報表。子公司，是指被本公司控制的主體 (含企業、被投資單位中可分割的部分，以及本公司所控制的結構化主體等)。當且僅當投資方具備下列三要素時，投資方能夠控制被投資方：投資方擁有對被投資方的權力；因參與被投資方的相關活動而享有可變回報；有能力運用對被投資方的權力影響其回報金額。

子公司與本公司採用的會計政策或會計期間不一致的，在編制合併財務報表時，按照本公司的會計政策和會計期間對子公司財務報表進行必要的調整。本集團內部各公司之間的所有交易產生的資產、負債、權益、收入、費用和現金流量於合併時全額抵銷。

子公司少數股東分擔的當期虧損超過了少數股東在該子公司年初股東權益中所享有的份額的，其餘額仍沖減少數股東權益。

對於通過非同一控制下企業合併取得的子公司，被購買方的經營成果和現金流量自本集團取得控制權之日起納入合併財務報表，直至本集團對其控制權終止。在編制合併財務報表時，以購買日確定的各項可辨認資產、負債及或有負債的公允價值為基礎對子公司的財務報表進行調整。

對於通過同一控制下企業合併取得的子公司，被合併方的經營成果和現金流量自合併當年年初納入合併財務報表。編制比較合併財務報表時，對前期財務報表的相關項目進行調整，視同合併後形成的報告主體自最終控制方開始實施控制時一直存在。

如果相關事實和情況的變化導致對控制要素中的一項或多項發生變化的，本集團重新評估是否控制被投資方。

不喪失控制權情況下，少數股東權益發生變化作為權益性交易。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、重要會計政策及會計估計(續)

7、現金及現金等價物

現金，是指本集團的庫存現金以及可以隨時用於支付的存款；現金等價物，是指本集團持有的期限短、流動性強、易於轉換為已知金額的現金、價值變動風險很小的投資。

8、外幣業務和外幣報表折算

本集團對於發生的外幣交易，將外幣金額折算為記賬本位幣金額。

外幣交易在初始確認時，採用交易發生日的即期匯率將外幣金額折算為記賬本位幣金額。於資產負債表日，對於外幣貨幣性項目採用資產負債表日即期匯率折算。由此產生的結算和貨幣性項目折算差額，除屬於與購建符合資本化條件的資產相關的外幣專門借款產生的差額按照借款費用資本化的原則處理之外，均計入當期損益。以歷史成本計量的外幣非貨幣性項目，仍採用初始確認時所採用的匯率折算，不改變其記賬本位幣金額。以公允價值計量的外幣非貨幣性項目，採用公允價值確定日的即期匯率折算，由此產生的差額根據非貨幣性項目的性質計入當期損益或其他綜合收益。

對於境外經營，本集團在編制財務報表時將其記賬本位幣折算為人民幣：對資產負債表中的資產和負債項目，採用資產負債表日的即期匯率折算，股東權益項目除「未分配利潤」項目外，其他項目採用發生時的即期匯率折算；利潤表中的收入和費用項目，採用交易發生當期平均匯率(除非匯率波動使得採用該匯率折算不適當，則採用交易發生日的即期匯率折算)折算。按照上述折算產生的外幣財務報表折算差額，確認為其他綜合收益。處置境外經營時，將與該境外經營相關的其他綜合收益轉入處置當期損益，部分處置的按處置比例計算。

外幣現金流量以及境外子公司的現金流量，採用現金流量發生當期平均匯率(除非匯率波動使得採用該匯率折算不適當，則採用現金流量發生日的即期匯率折算)折算。匯率變動對現金的影響額作為調節項目，在現金流量表中單獨列報。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、重要會計政策及會計估計 (續)

9、金融工具

金融工具，是指形成一個企業的金融資產，並形成其他單位的金融負債或權益工具的合同。

(1) 金融工具的確認和終止確認

本集團於成為金融工具合同的一方時確認一項金融資產或金融負債。

滿足下列條件的，終止確認金融資產(或金融資產的一部分，或一組類似金融資產的一部分)，即將之前確認的金融資產從資產負債表中予以轉出：

- (1) 收取金融資產現金流量的權利屆滿；
- (2) 轉移了收取金融資產現金流量的權利，或在「過手協議」下承擔了及時將收取的現金流量全額支付給第三方的義務；並且實質上轉讓了金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，或雖然實質上既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，但放棄了對該金融資產的控制。

如果金融負債的責任已履行、撤銷或屆滿，則對金融負債進行終止確認。如果現有金融負債被同一債權人以實質上幾乎完全不同條款的另一金融負債所取代，或現有負債的條款幾乎全部被實質性修改，則此類替換或修改作為終止確認原負債和確認新負債處理，差額計入當期損益。

以常規方式買賣金融資產，按交易日會計進行確認和終止確認。以常規方式買賣金融資產，是指按照合同規定購買或出售金融資產，並且該合同條款規定，根據通常由法規或市場慣例所確定的時間安排來交付金融資產。交易日，是指本集團承諾買入或賣出金融資產的日期。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、重要會計政策及會計估計(續)

9、金融工具(續)

(2) 金融資產分類和計量

本集團的金融資產於初始確認時根據本集團管理金融資產的業務模式和金融資產的合同現金流量特徵分類為：以攤余成本計量的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。當且僅當本集團改變管理金融資產的業務模式時，才對所有受影響的相關金融資產進行重分類。

金融資產在初始確認時以公允價值計量，但是因銷售商品或提供服務等產生的應收賬款未包含重大融資成分或不考慮不超過一年的融資成分的，按照交易價格進行初始計量。

對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，相關交易費用直接計入當期損益，其他類別的金融資產相關交易費用計入其初始確認金額。

金融資產的後續計量取決於其分類：

以攤余成本計量的債務工具投資

金融資產同時符合下列條件的，分類為以攤余成本計量的金融資產：管理該金融資產的業務模式是以收取合同現金流量為目標；該金融資產的合同條款規定，在特定日期產生的現金流量僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付。此類金融資產採用實際利率法確認利息收入，其終止確認、修改或減值產生的利得或損失，均計入當期損益。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資

本集團不可撤銷地選擇將部分非交易性權益工具投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，僅將相關股利收入(明確作為投資成本部分收回的股利收入除外)計入當期損益，公允價值的後續變動計入其他綜合收益，不需計提減值準備。當金融資產終止確認時，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益轉出，計入留存收益。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、重要會計政策及會計估計(續)

9、金融工具(續)

(2) 金融資產分類和計量(續)

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以攤余成本計量的金融資產和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產之外的金融資產，分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。對於此類金融資產，採用公允價值進行後續計量，除與套期會計有關外，所有公允價值變動計入當期損益。

(3) 金融負債分類和計量

本集團的金融負債於初始確認時分類為：以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、以攤余成本計量的金融負債。對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，相關交易費用直接計入當期損益，以攤余成本計量的金融負債的相關交易費用計入其初始確認金額。

金融負債的後續計量取決於其分類：

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，包括交易性金融負債(含屬於金融負債的衍生工具)和初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。交易性金融負債(含屬於金融負債的衍生工具)，按照公允價值進行後續計量，除與套期會計有關外，所有公允價值變動均計入當期損益。對於指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，按照公允價值進行後續計量，除由本集團自身信用風險變動引起的公允價值變動計入其他綜合收益之外，其他公允價值變動計入當期損益；如果由本集團自身信用風險變動引起的公允價值變動計入其他綜合收益會造成或擴大損益中的會計錯配，本集團將所有公允價值變動(包括自身信用風險變動的影響金額)計入當期損益。

以攤余成本計量的金融負債

對於此類金融負債，採用實際利率法，按照攤余成本進行後續計量。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、 重要會計政策及會計估計 (續)

9、 金融工具 (續)

(4) 金融工具減值

預期信用損失的確定方法及會計處理方法

本集團以預期信用損失為基礎，對以攤余成本計量的金融資產進行減值處理並確認損失準備。

對於不含重大融資成分的應收款項，本集團運用簡化計量方法，按照相當於整個存續期內的預期信用損失金額計量損失準備。

除上述採用簡化計量方法以外的金融資產，本集團在每個資產負債表日評估其信用風險自初始確認後是否已經顯著增加，如果信用風險自初始確認後未顯著增加，處於第一階段，本集團按照相當於未來12個月內預期信用損失的金額計量損失準備，並按照賬面餘額和實際利率計算利息收入；如果信用風險自初始確認後已顯著增加但尚未發生信用減值的，處於第二階段，本集團按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量損失準備，並按照賬面餘額和實際利率計算利息收入；如果初始確認後發生信用減值的，處於第三階段，本集團按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量損失準備，並按照攤余成本和實際利率計算利息收入。對於資產負債表日只具有較低信用風險的金融工具，本集團假設其信用風險自初始確認後未顯著增加。

關於本集團對信用風險顯著增加判斷標準、已發生信用減值資產的定義等披露參見附註十、2。

本集團計量金融工具預期信用損失的方法反映的因素包括：通過評價一系列可能的結果而確定的無偏概率加權平均金額、貨幣時間價值，以及在資產負債表日無須付出不必要的額外成本或努力即可獲得的有關過去事項、當前狀況以及未來經濟狀況預測的合理且有依據的信息。

按照信用風險特徵組合計提減值準備的組合類別及確定依據

本集團考慮了不同客戶的信用風險特徵，以共同風險特徵為依據，以賬齡組合為基礎評估金融工具的預期信用損失。本集團劃分的組合：境內客戶組合和境外客戶組合。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、重要會計政策及會計估計 (續)

9、金融工具 (續)

(4) 金融工具減值 (續)

基於賬齡確認信用風險特徵組合的賬齡計算方法

本集團根據開票日期確定賬齡。

按照單項計提壞賬減值準備的單項計提判斷標準

若某一對手方信用風險特徵與組合中其他對手方顯著不同，對應收該對手方款項按照單項計提損失準備。

減值準備的核銷

當本集團不再合理預期能夠全部或部分收回金融資產合同現金流量時，本集團直接減記該金融資產的賬面餘額。

(5) 衍生金融工具

本集團使用衍生金融工具，例如商品期貨合約，對商品價格風險進行套期。衍生金融工具初始以衍生交易合同簽訂當日的公允價值進行計量，並以其公允價值進行後續計量。公允價值為正數的衍生金融工具確認為一項資產，公允價值為負數的確認為一項負債。

除與套期會計有關外，衍生工具公允價值變動產生的利得或損失直接計入當期損益。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、重要會計政策及會計估計(續)

10、存貨

存貨包括原材料、半成品、庫存商品、周轉材料。

存貨按照成本進行初始計量。存貨成本包括採購成本、加工成本和其他成本。發出存貨，採用加權平均法確定其實際成本。周轉材料包括低值易耗品和包裝物等，除礦車於領用時按五五攤銷法進行攤銷外，其他低值易耗品和包裝物採用一次轉銷法進行攤銷。

存貨的盤存制度採用永續盤存制。

於資產負債表日，存貨按照成本與可變現淨值孰低計量，對成本高於可變現淨值的，計提存貨跌價準備，計入當期損益。可變現淨值，是指在日常活動中，存貨的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、估計的銷售費用以及相關稅費後的金額。對於數量繁多、單價較低的存貨，按存貨類別計提存貨跌價準備；對在同一地區生產和銷售的產品系列相關、具有相同或類似最終用途或目的，且難以與其他項目分開計量的存貨，可合併計提存貨跌價準備。

11、長期股權投資

長期股權投資包括對子公司和聯營企業的權益性投資。

長期股權投資在取得時以初始投資成本進行初始計量。通過同一控制下企業合併取得的長期股權投資，以合併日取得被合併方股東權益在最終控制方合併財務報表中的賬面價值的份額作為初始投資成本；初始投資成本與合併對價賬面價值之間差額，調整資本公積（不足沖減的，沖減留存收益）。通過非同一控制下企業合併取得的長期股權投資，以合併成本作為初始投資成本（通過多次交易分步實現非同一控制下企業合併的，以購買日之前所持被購買方的股權投資的賬面價值與購買日新增投資成本之和作為初始投資成本）。除企業合併形成的長期股權投資以外方式取得的長期股權投資，按照下列方法確定初始投資成本：支付現金取得的，以實際支付的購買價款及與取得長期股權投資直接相關的費用、稅金及其他必要支出作為初始投資成本；發行權益性證券取得的，以發行權益性證券的公允價值作為初始投資成本。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、重要會計政策及會計估計(續)

11、長期股權投資(續)

本公司能夠對被投資單位實施控制的長期股權投資，在本公司個別財務報表中採用成本法核算。控制，是指擁有對被投資方的權力，通過參與被投資方的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力影響回報金額。

採用成本法時，長期股權投資按初始投資成本計價。追加或收回投資的，調整長期股權投資的成本。被投資單位宣告分派的現金股利或利潤，確認為當期投資收益。

本集團對被投資單位具有共同控制或重大影響的，長期股權投資採用權益法核算。共同控制，是指按照相關約定對某項安排所共有的控制，並且該安排的相關活動必須經過分享控制權的參與方一致同意後才能決策。重大影響，是指對被投資單位的財務和經營政策有參與決策的權力，但並不能夠控制或者與其他方一起共同控制這些政策的制定。

採用權益法時，長期股權投資的初始投資成本大於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，歸入長期股權投資的初始投資成本；長期股權投資的初始投資成本小於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，其差額計入當期損益，同時調整長期股權投資的成本。

採用權益法時，取得長期股權投資後，按照應享有或應分擔的被投資單位實現的淨損益和其他綜合收益的份額，分別確認投資損益和其他綜合收益並調整長期股權投資的賬面價值。在確認應享有被投資單位淨損益的份額時，以取得投資時被投資單位可辨認資產等的公允價值為基礎，按照本集團的會計政策及會計期間，並抵銷與聯營企業之間發生的內部交易損益按照應享有的比例計算歸屬於投資方的部分(但內部交易損失屬於資產減值損失的，應全額確認)，對被投資單位的淨利潤進行調整後確認，但投出或出售的資產構成業務的除外。按照被投資單位宣告分派的利潤或現金股利計算應享有的部分，相應減少長期股權投資的賬面價值。本集團確認被投資單位發生的淨虧損，以長期股權投資的賬面價值以及其他實質上構成對被投資單位淨投資的長期權益減記至零為限，本集團負有承擔額外損失義務的除外。對於被投資單位除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外股東權益的其他變動，調整長期股權投資的賬面價值並計入股東權益。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、重要會計政策及會計估計(續)

12、固定資產

固定資產僅在與其有關的經濟利益很可能流入本集團，且其成本能夠可靠地計量時才予以確認。與固定資產有關的後續支出，符合該確認條件的，計入固定資產成本，並終止確認被替換部分的賬面價值；否則，在發生時按照受益對象計入當期損益或相關資產成本。

固定資產按照成本進行初始計量，並考慮預計棄置費用因素的影響。購置固定資產的成本包括購買價款、相關稅費、使固定資產達到預定可使用狀態前所發生的可直接歸屬於該項資產的其他支出。

除使用提取的安全生產費形成的固定資產一次性計提折舊之外，其餘固定資產採用工作量法或年限平均法計提折舊。採用年限平均法計提折舊的各類固定資產的使用壽命、預計淨殘值率及年折舊率如下：

類別	使用壽命	預計淨殘值率	年折舊率
房屋及建築物	20年	0%、5%	4.75%、5.00%
機器設備	5-10年	0%、5%	9.50%-20.00%
運輸設備	5-10年	0%、5%	9.50%-20.00%
電子設備及其他	3-5年	0%、5%	19.00%-33.33%

固定資產的各組成部分具有不同使用壽命或以不同方式為企業提供經濟利益的，適用不同折舊率。本集團至少於每年年度終了，對固定資產的使用壽命、預計淨殘值和折舊方法進行覆核，必要時進行調整。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、重要會計政策及會計估計 (續)

13、在建工程

在建工程成本按實際工程支出確定，包括在建期間發生的各項必要工程支出、工程達到預定可使用狀態前的應予資本化的借款費用以及其他相關費用等。

在建工程在達到預定可使用狀態時轉入固定資產，標準如下：

類別	結轉固定資產的標準
房屋及建築物	達到設計要求並可供使用
機器設備	達到設計要求並完成試生產
運輸設備	實際開始使用
電子設備及其他	實際開始使用

14、借款費用

可直接歸屬於符合資本化條件的資產的購建或者生產的借款費用，予以資本化，其他借款費用計入當期損益。

當資本支出和借款費用已經發生，且為使資產達到預定可使用或可銷售狀態所必要的購建或生產活動已經開始時，借款費用開始資本化。

購建或者生產符合資本化條件的資產達到預定可使用或者可銷售狀態時，借款費用停止資本化。之後發生的借款費用計入當期損益。

在資本化期間內，每一會計期間的利息資本化金額，按照下列方法確定：專門借款以當期實際發生的利息費用，減去暫時性的存款利息收入或投資收益後的金額確定；佔用的一般借款，根據累計資產支出超過專門借款部分的資產支出加權平均數乘以所佔用一般借款的加權平均利率計算確定。

符合資本化條件的資產在購建或者生產過程中，發生除達到預定可使用或者可銷售狀態必要的程序之外的非正常中斷、且中斷時間連續超過3個月的，暫停借款費用的資本化。在中斷期間發生的借款費用確認為費用，計入當期損益，直至資產的購建或者生產活動重新開始。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、重要會計政策及會計估計(續)

15、無形資產

(1) 無形資產使用壽命

探礦權攤銷採用工作量法，探礦權在沒有開採之前不進行攤銷，轉入探礦權開採後按照工作量法進行攤銷。其他無形資產攤銷均採用直線法根據其使用壽命平均攤銷，各項無形資產的估計使用壽命如下：

類別	使用壽命	確定依據
土地使用權	20-50年	土地使用權期限
商標	10年	註冊有效期
專利權	10-14.75年	專利權期限與預計使用期限孰短
林地使用權	55年	林地使用權期限
其他無形資產	5-12年	資產使用期限

勘探支出包括在現有礦床周邊、外圍、深部或外購取得探礦權基礎上發生的與技術及商業開發可行性研究相關的地質勘查、勘探鑽井以及挖溝取樣等活動支出。在可合理地確定礦山可作商業生產後發生的勘探支出將可予以資本化，在取得探礦權證後計入無形資產探礦權，按照工作量法攤銷。倘任何工程於開發階段被放棄，則其總開支將予核銷，計入當期費用。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、重要會計政策及會計估計(續)

15、無形資產(續)

(2) 研發支出

本集團將內部研究開發項目的支出，區分為研究階段支出和開發階段支出。研究階段的支出，於發生時計入當期損益。開發階段的支出，只有在同時滿足下列條件時，才能予以資本化，即：完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；具有完成該無形資產並使用或出售的意圖；無形資產產生經濟利益的方式，包括能夠證明運用該無形資產生產的產品存在市場或無形資產自身存在市場，無形資產將在內部使用的，能夠證明其有用性；有足夠的技術、財務資源和其他資源支持，以完成該無形資產的開發，並有能力使用或出售該無形資產；歸屬於該無形資產開發階段的支出能夠可靠地計量。不滿足上述條件的開發支出，於發生時計入當期損益。

16、資產減值

對除存貨、遞延所得稅、金融資產外的資產減值，按以下方法確定：於資產負債表日判斷資產是否存在可能發生減值的跡象，存在減值跡象的，本集團將估計其可收回金額，進行減值測試；對因企業合併所形成的商譽、使用壽命不確定的無形資產和尚未達到可使用狀態的無形資產，無論是否存在減值跡象，至少於每年末進行減值測試。

可收回金額根據資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間較高者確定。本集團以單項資產為基礎估計其可收回金額；難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組為基礎確定資產組的可收回金額。資產組的認定，以資產組產生的主要現金流入是否獨立於其他資產或者資產組的現金流入為依據。

當資產或者資產組的可收回金額低於其賬面價值時，本集團將其賬面價值減記至可收回金額，減記的金額計入當期損益，同時計提相應的資產減值準備。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、 重要會計政策及會計估計 (續)

16、 資產減值 (續)

就商譽的減值測試而言，對於商譽的賬面價值，自購買日起按照合理的方法分攤至相關的資產組或者資產組組合。相關的資產組或者資產組組合，是能夠從企業合併的協同效應中受益的資產組或者資產組組合，且不大於本集團確定的經營分部。

比較包含商譽的資產組或者資產組組合的賬面價值與可收回金額，如可收回金額低於賬面價值的，減值損失金額首先抵減分攤至資產組或者資產組組合中商譽的賬面價值，再根據資產組或者資產組組合中除商譽之外的其他各項資產的賬面價值所佔比重，按比例抵減其他各項資產的賬面價值。

上述資產減值損失一經確認，在以後會計期間不再轉回。

17、 長期待攤費用

長期待攤費用為已經發生但應由報告期和以後各期負擔的分攤期限在一年以上的各項費用。本集團的長期待攤費用主要包括礦業權證辦理費、採礦工程準備費等。長期待攤費用在預計受益期間按直線法攤銷。

18、 合同負債

在向客戶轉讓商品或服務之前，已收客戶對價或取得無條件收取對價權利而應向客戶轉讓商品或服務的義務，確認為合同負債。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、重要會計政策及會計估計 (續)

19、職工薪酬

職工薪酬，是指本集團為獲得職工提供的服務或解除勞動關係而給予的除股份支付以外各種形式的報酬或補償。職工薪酬包括短期薪酬、離職後福利和辭退福利。

(1) 短期薪酬

在職工提供服務的會計期間，將實際發生的短期薪酬確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。

(2) 離職後福利 (設定提存計劃)

本集團的職工參加由當地政府管理的養老保險和失業保險，相應支出在發生時計入相關資產成本或當期損益。

(3) 辭退福利

本集團向職工提供辭退福利的，在下列兩者孰早日確認辭退福利產生的職工薪酬負債，並計入當期損益：企業不能單方面撤回因解除勞動關係計劃或裁減建議所提供的辭退福利時；企業確認與涉及支付辭退福利的重組相關的成本或費用時。

職工內部退休計劃採用與上述辭退福利相同的原則處理。本集團將自職工停止提供服務日至正常退休日的期間擬支付的內退人員工資和繳納的社會保險費等，在符合預計負債確認條件時，計入當期損益 (辭退福利)。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、重要會計政策及會計估計(續)

20、預計負債

除了非同一控制下企業合併中的或有對價及承擔的或有負債之外，與或有事項相關的義務是本集團承擔的現時義務且該義務的履行很可能會導致經濟利益流出本集團，同時有關金額能夠可靠地計量的，本集團將其確認為預計負債。

預計負債按照履行相關現時義務所需支出的最佳估計數進行初始計量，並綜合考慮與或有事項有關的風險、不確定性和貨幣時間價值等因素。於資產負債表日對預計負債的賬面價值進行覆核，並進行適當調整以反映當前最佳估計數。

非同一控制下企業合併中取得的被購買方或有負債在初始確認時按照公允價值計量，在初始確認後，按照預計負債確認的金額，和初始確認金額扣除收入確認原則確定的累計攤銷額後的餘額，以兩者之中的較高者進行後續計量。

21、股份支付

股份支付，分為以權益結算的股份支付和以現金結算的股份支付。以權益結算的股份支付，是指本集團為獲取服務以股份或其他權益工具作為對價進行結算的交易。

以權益結算的股份支付換取職工提供服務的，以授予職工權益工具的公允價值計量。授予後立即可行權的，在授予日按照公允價值計入相關成本或費用，相應增加資本公積；完成等待期內的服務或達到規定業績條件才可行權的，在等待期內每個資產負債表日，以對可行權權益工具數量的最佳估計為基礎，按照授予日的公允價值，將當期取得的服務計入相關成本或費用，相應增加資本公積。權益工具的公允價值以授予日市場價(或其他恰當的定價模型)確定。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、重要會計政策及會計估計 (續)

21、股份支付 (續)

如果修改了以權益結算的股份支付的條款，至少按照未修改條款的情況確認取得的服務。此外，增加所授予權益工具公允價值的修改，或在修改日對職工有利的變更，均確認取得服務的增加。

如果取消了以權益結算的股份支付，則於取消日作為加速行權處理，立即確認尚未確認的金額。職工或其他方能夠選擇滿足非可行權條件但在等待期內未滿足的，作為取消以權益結算的股份支付處理。但是，如果授予新的權益工具，並在新權益工具授予日認定所授予的新權益工具是用於替代被取消的權益工具的，則以與處理原權益工具條款和條件修改相同的方式，對所授予的替代權益工具進行處理。

以現金結算的股份支付，按照本集團承擔的以股份或其他權益工具為基礎計算確定的負債的公允價值計量。授予後立即可行權的，在授予日以承擔負債的公允價值計入相關成本或費用，相應增加負債；完成等待期內的服務或達到規定業績條件才可行權的，在等待期內每個資產負債表日，以對可行權情況的最佳估計為基礎，按照承擔負債的公允價值，將當期取得的服務計入相關成本或費用和相應的負債。在相關負債結算前的每個資產負債表日以及結算日，對負債的公允價值重新計量，其變動計入當期損益。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、重要會計政策及會計估計(續)

22、收入

本集團在履行了合同中的履約義務，即在客戶取得相關商品或服務控制權時確認收入。取得相關商品或服務的控制權，是指能夠主導該商品的使用或該服務的提供並從中獲得幾乎全部的經濟利益。

本集團收入確認的具體情況如下：

(1) 銷售商品合同

本集團與客戶之間的銷售商品合同通常僅包含轉讓商品的履約義務。本集團通常在綜合考慮了下列因素的基礎上，以商品控制權轉移時點確認收入：取得商品的現時收款權利、商品所有權上的主要風險和報酬的轉移、商品的法定所有權的轉移、商品實物資產的轉移、客戶接受該商品。

本集團將因向客戶轉讓商品而預期有權收取的對價金額作為交易價格，並根據合同條款，結合以往的商業慣例予以確定。

對於合同中存在重大融資成分的，本集團按照假定客戶在取得商品或服務控制權時即以現金支付的應付金額確定交易價格，使用將合同對價的名義金額折現為商品或服務現銷價格的折現率並參考單獨融資交易所適用的利率，將確定的交易價格與合同承諾的對價金額之間的差額在合同期間內採用實際利率法攤銷。對於預計客戶取得商品或服務控制權與客戶支付價款間隔未超過一年的，本集團未考慮合同中存在的重大融資成分。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、重要會計政策及會計估計(續)

22、收入(續)

(1) 銷售商品合同(續)

金屬流業務

本集團於2022年收購的子公司Golden Star Resources Ltd. (「金星資源」) 已存在一項金屬流業務。在該業務安排下，金星資源預先獲得了一筆款項，作為交換，交易對手方則可獲得該安排中指定的礦山在整個生命週期內產出的一定比例的可交付黃金，而交易對手方在該安排中約定的未來一段時間的交付期內，僅需在金星資源交付貨物時按照市價的一個相對低的比例支付額外的貨款。金星資源預先獲得的款項被認為是交易對手方為未來數量不確定但可預測的貨物支付的部分預付款，於收到時確認為合同負債。每單位交付的貨物代表一項單獨的履約義務，在貨物控制權被轉移時點確認收入。考慮到履行交付義務的時間貫穿礦山整個生命週期，上述合同負債被認為存在重大融資成分。另外，由於交易對手方可獲得的全部交付貨物的數量取決於礦山整個生命週期的黃金開採儲量，管理層會定期評估礦山總體金屬儲量和計劃開採儲量的變化，並據此對歷史期間已確認的收入和融資費用在變化當期進行調整，參見附註五、34。

本集團金屬流業務中由於交易對手方可獲得的全部交付貨物的數量取決於礦山整個生命週期的黃金開採量，因此，分配給每單位交付貨物的價格被認為是可變對價。當估計的礦山總體金屬儲量和計劃開採儲量發生變化，需要重新計算每單位交付貨物的價格，並按照更新後的價格對歷史期間已確認的收入和融資費用在變化當期進行調整。本集團按照期望值確定可變對價的最佳估計數，但包含可變對價的交易價格不超過在相關不確定性消除時累計已確認收入極可能不會發生重大轉回的金額。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、 重要會計政策及會計估計 (續)

22、 收入 (續)

本集團收入確認的具體情況如下：(續)

(2) 提供服務合同

本集團與客戶之間的提供服務合同通常包含廢舊電子電器設備拆解履約義務。企業拆解電子產品除獲得拆解物銷售等收入之外，還可獲得政府獎勵，該政府獎勵實質上為企業向政府提供廢棄器電子產品拆解服務而收取的對價，不具有無償性。本集團按照收入準則規定，結合政府最新獎勵政策規定、自身業務開展情況等，對未來可能獲得的獎勵金額進行合理估計，並考慮計入交易價格的可變對價金額的限制，在滿足收入確認條件時將其確認為收入。

23、 政府補助

政府補助在能夠滿足其所附的條件並且能夠收到時，予以確認。政府補助為貨幣性資產的，按照收到或應收的金額計量。政府補助為非貨幣性資產的，按照公允價值計量；公允價值不能可靠取得的，按照名義金額計量。

政府文件規定用於購建或以其他方式形成長期資產的，作為與資產相關的政府補助；政府文件不明確的，以取得該補助必須具備的基本條件為基礎進行判斷，以購建或以其他方式形成長期資產為基本條件的作為與資產相關的政府補助，除此之外的作為與收益相關的政府補助。本集團的政府補助採用總額法核算。

與收益相關的政府補助，用於補償以後期間的相關成本費用或損失的，確認為遞延收益，並在確認相關成本費用或損失的期間計入當期損益；用於補償已發生的相關成本費用或損失的，直接計入當期損益。

與資產相關的政府補助，沖減相關資產的賬面價值；或確認為遞延收益，在相關資產使用壽命內按照合理、系統的方法分期計入損益（但按照名義金額計量的政府補助，直接計入當期損益），相關資產在使用壽命結束前被出售、轉讓、報廢或發生毀損的，尚未分配的相關遞延收益餘額轉入資產處置當期的損益。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、重要會計政策及會計估計(續)

24、遞延所得稅資產／遞延所得稅負債

本集團根據資產與負債於資產負債表日的賬面價值與計稅基礎之間的暫時性差異，以及未作為資產和負債確認但按照稅法規定可以確定其計稅基礎的項目的賬面價值與計稅基礎之間的差額產生的暫時性差異，採用資產負債表債務法計提遞延所得稅。

各種應納稅暫時性差異均據以確認遞延所得稅負債。除非：

- (1) 應納稅暫時性差異是在以下交易中產生的：商譽的初始確認，或者具有以下特徵的單項交易中產生的資產或負債的初始確認：該交易不是企業合併、交易發生時既不影響會計利潤也不影響應納稅所得額或可抵扣虧損、且初始確認的資產和負債未導致產生等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異；
- (2) 對於與子公司及聯營企業投資相關的應納稅暫時性差異，該暫時性差異轉回的時間能夠控制並且該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回。

對於可抵扣暫時性差異、能夠結轉以後年度的可抵扣虧損和稅款抵減，本集團以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時性差異、可抵扣虧損和稅款抵減的未來應納稅所得額為限，確認由此產生的遞延所得稅資產，除非：

- (1) 可抵扣暫時性差異是在以下單項交易中產生的：該交易不是企業合併、交易發生時既不影響會計利潤也不影響應納稅所得額或可抵扣虧損、且初始確認的資產和負債未導致產生等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異；
- (2) 對於與子公司及聯營企業投資相關的可抵扣暫時性差異，該暫時性差異在可預見的未來很可能轉回，並且未來很可能獲得用來抵扣該暫時性差異的應納稅所得額。

本集團於資產負債表日，對於遞延所得稅資產和遞延所得稅負債，依據稅法規定，按照預期收回該資產或清償該負債期間的適用稅率計量，並反映資產負債表日預期收回資產或清償負債方式的所得稅影響。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、重要會計政策及會計估計(續)

24、遞延所得稅資產／遞延所得稅負債(續)

於資產負債表日，本集團對遞延所得稅資產的賬面價值進行覆核，如果未來期間很可能無法獲得足夠的應納稅所得額用以抵扣遞延所得稅資產的利益，減記遞延所得稅資產的賬面價值。於資產負債表日，本集團重新評估未確認的遞延所得稅資產，在很可能獲得足夠的應納稅所得額可供所有或部分遞延所得稅資產轉回的限度內，確認遞延所得稅資產。

同時滿足下列條件時，遞延所得稅資產和遞延所得稅負債以抵銷後的淨額列示：擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利；遞延所得稅資產和遞延所得稅負債是與同一稅收征管部門對同一應納稅主體徵收的所得稅相關或者對不同的納稅主體相關，但在未來每一具有重要性的遞延所得稅資產和遞延所得稅負債轉回的期間內，涉及的納稅主體意圖以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債或是同時取得資產、清償債務。

25、租賃

在合同開始日，本集團評估合同是否為租賃或者包含租賃，如果合同中一方讓渡了在一定期間內控制一項或多項已識別資產使用的權利以換取對價，則該合同為租賃或者包含租賃。

(1) 作為承租人

除了短期租賃和低價值資產租賃，本集團對租賃確認使用權資產和租賃負債。

在租賃期開始日，本集團將其可在租賃期內使用租賃資產的權利確認為使用權資產，按照成本進行初始計量。使用權資產成本包括：租賃負債的初始計量金額；在租賃期開始日或之前支付的租賃付款額(扣除已享受的租賃激勵相關金額)；承租人發生的初始直接費用；承租人為拆卸及移除租賃資產、復原租賃資產所在場地或將租賃資產恢復至租賃條款約定狀態預計將發生的成本。本集團因租賃付款額變動重新計量租賃負債的，相應調整使用權資產的賬面價值。本集團後續採用年限平均法對使用權資產計提折舊。能夠合理確定租賃期屆滿時取得租賃資產所有權的，本集團在租賃資產剩餘使用壽命內計提折舊。無法合理確定租賃期屆滿時能夠取得租賃資產所有權的，本集團在租賃期與租賃資產剩餘使用壽命兩者孰短的期間內計提折舊。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、重要會計政策及會計估計 (續)

25、租賃 (續)

(1) 作為承租人 (續)

在租賃期開始日，本集團將尚未支付的租賃付款額的現值確認為租賃負債，短期租賃和低價值資產租賃除外。租賃付款額包括固定付款額及實質固定付款額扣除租賃激勵後的金額、取決於指數或比率的可變租賃付款額、根據擔保余值預計應支付的款項，還包括購買選擇權的行權價格或行使終止租賃選擇權需支付的款項，前提是本集團合理確定將行使該選擇權或租賃期反映出本集團將行使終止租賃選擇權。未納入租賃負債計量的可變租賃付款額於實際發生時計入當期損益，但另有規定計入相關資產成本的除外。當實質固定付款額發生變動、擔保餘值預計的應付金額發生變化、用於確定租賃付款額的指數或比率發生變動、購買選擇權、續租選擇權或終止選擇權的評估結果或實際行權情況發生變化時，本集團按照變動後的租賃付款額的現值重新計量租賃負債。

本集團將在租賃期開始日，租賃期不超過12個月，且不包含購買選擇權的租賃認定為短期租賃；將單項租賃資產為全新資產時價值較低的租賃認定為低價值資產租賃。本集團對短期租賃和低價值資產租賃選擇不確認使用權資產和租賃負債。在租賃期內各個期間按照直線法計入相關的資產成本或當期損益。

(2) 作為出租人

租賃開始日實質上轉移了與租賃資產所有權有關的幾乎全部風險和報酬的租賃為融資租賃，除此之外的均為經營租賃。

經營租賃的租金收入在租賃期內各個期間按直線法確認為當期損益，未計入租賃收款額的可變租賃付款額在實際發生時計入當期損益。初始直接費用資本化，在租賃期內按照與租金收入確認相同的基礎進行分攤，分期計入當期損益。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、重要會計政策及會計估計(續)

26、其他重要的會計政策和會計估計

1. 回購股份

回購自身權益工具支付的對價和交易費用，減少股東權益。除股份支付之外，發行(含再融資)、回購、出售或注銷自身權益工具，作為權益的變動處理。

2. 安全生產費

按照規定提取的安全生產費，計入相關產品的成本或當期損益，同時計入專項儲備；使用時區分是否形成固定資產分別進行處理：屬於費用性支出的，直接沖減專項儲備；形成固定資產的，歸集所發生的支出，於達到預定可使用狀態時確認固定資產，同時沖減等值專項儲備並確認等值累計折舊。

3. 套期會計

就套期會計方法而言，本集團的套期分類為：

- (1) 公允價值套期，是指對已確認資產或負債，尚未確認的確定承諾(除匯率風險外)的公允價值變動風險進行的套期；
- (2) 現金流量套期，是指對現金流量變動風險進行的套期，此現金流量變動源於與已確認資產或負債、很可能發生的預期交易有關的某類特定風險，或一項未確認的確定承諾包含的匯率風險。

在套期關係開始時，本集團對套期關係有正式指定，並準備了關於套期關係、風險管理目標和風險管理策略的正式書面文件。該文件載明了套期工具、被套期項目，被套期風險的性質，以及本集團對套期有效性評估方法。套期有效性，是指套期工具的公允價值或現金流量變動能夠抵銷被套期風險引起的被套期項目公允價值或現金流量的程度。此類套期在初始指定日及以後期間被持續評價符合套期有效性要求。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、重要會計政策及會計估計(續)

26、其他重要的會計政策和會計估計(續)

3. 套期會計(續)

如果套期工具已到期、被出售、合同終止或已行使(但作為套期策略組成部分的展期或替換不作為已到期或合同終止處理)，或因風險管理目標發生變化，導致套期關係不再滿足風險管理目標，或者該套期不再滿足套期會計方法的其他條件時，本集團終止運用套期會計。

套期關係由於套期比率的原因不再符合套期有效性要求的，但指定該套期關係的風險管理目標沒有改變的，本集團對套期關係進行再平衡。

滿足套期會計方法條件的，按如下方法進行處理：

(1) 公允價值套期

套期工具產生的利得或損失計入當期損益。被套期項目因套期風險敞口形成利得或損失，計入當期損益，同時調整未以公允價值計量的被套期項目的賬面價值。

就與按攤余成本計量的債務工具有關的公允價值套期而言，對被套期項目賬面價值所作的調整，在套期剩餘期間內採用實際利率法進行攤銷，計入當期損益。按照實際利率法的攤銷可於賬面價值調整後隨即開始，並不得晚於被套期項目終止根據套期風險而產生的公允價值變動而進行的調整。被套期項目為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具，按照同樣的方式對累積已確認的套期利得或損失進行攤銷，並計入當期損益，但不調整金融資產賬面價值。如果被套期項目終止確認，則將未攤銷的公允價值確認為當期損益。

被套期項目為尚未確認的確定承諾的，該確定承諾的公允價值因被套期風險引起的累計公允價值變動確認為一項資產或負債，相關的利得或損失計入當期損益。套期工具的公允價值變動亦計入當期損益。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、重要會計政策及會計估計(續)

26、其他重要的會計政策和會計估計(續)

3. 套期會計(續)

(2) 現金流量套期

套期工具利得或損失中屬於套期有效的部分，直接確認為其他綜合收益，屬於套期無效的部分，計入當期損益。

如果被套期的預期交易隨後確認為非金融資產或非金融負債，或非金融資產或非金融負債的預期交易形成適用公允價值套期的確定承諾時，則原在其他綜合收益中確認的現金流量套期儲備金額轉出，計入該資產或負債的初始確認金額。其餘現金流量套期在被套期的預期現金流量影響損益的相同期間，如預期銷售發生時，將其他綜合收益中確認的現金流量套期儲備轉出，計入當期損益。

本集團對現金流量套期終止運用套期會計時，如果被套期的未來現金流量預期仍然會發生的，則以前計入其他綜合收益的金額不轉出，直至預期交易實際發生或確定承諾履行；如果被套期的未來現金流量預期不再發生的，則累計現金流量套期儲備的金額應當從其他綜合收益中轉出，計入當期損益。

4. 公允價值計量

在財務報表中以公允價值計量或披露的資產和負債，根據對公允價值計量整體而言具有重要意義的最低層次輸入值，確定所屬的公允價值層次：第一層次輸入值，在計量日能夠取得的相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價；第二層次輸入值，除第一層次輸入值外相關資產或負債直接或間接可觀察的輸入值；第三層次輸入值，相關資產或負債的不可觀察輸入值。

每個資產負債表日，本集團對在財務報表中確認的持續以公允價值計量的資產和負債進行重新評估，以確定是否在公允價值計量層次之間發生轉換。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、重要會計政策及會計估計(續)

26、其他重要的會計政策和會計估計(續)

5. 關聯方

一方控制、共同控制另一方或對另一方施加重大影響，以及兩方或兩方以上同受一方控制、共同控制的，構成關聯方。關聯方可為個人或企業。僅僅同受國家控制而不存在其他關聯方關係的企業，不構成本公司及其子公司的關聯方。本公司及其子公司的關聯方包括但不限於：

- (1) 本公司的母公司；
- (2) 本公司的子公司；
- (3) 與本公司受同一母公司控制的其他企業；
- (4) 對本公司及其子公司實施共同控制或重大影響的投資方；
- (5) 與本公司及其子公司同受一方控制、共同控制的企業或個人；
- (6) 本公司及其子公司的合營企業，包括合營企業的子公司；
- (7) 本公司及其子公司的聯營企業，包括聯營企業的子公司；
- (8) 本公司及其子公司的主要投資者個人及與其關係密切的家庭成員；
- (9) 本公司及其子公司的關鍵管理人員及與其關係密切的家庭成員；
- (10) 本公司母公司的關鍵管理人員；
- (11) 與本公司母公司關鍵管理人員關係密切的家庭成員；
- (12) 本公司及其子公司的主要投資者個人、關鍵管理人員或與其關係密切的家庭成員控制、共同控制的其他企業。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、重要會計政策及會計估計(續)

26、其他重要的會計政策和會計估計(續)

5. 關聯方(續)

除上述按照企業會計準則的有關要求被確定為本公司及其子公司的關聯方以外，根據證監會頒佈的《上市公司信息披露管理辦法》的要求，以下企業或個人(包括但不限於)也屬於本公司及其子公司的關聯方：

- (13) 持有本公司5%以上股份的企業或者一致行動人；
- (14) 直接或者間接持有本公司5%以上股份的個人及與其關係密切的家庭成員；
- (15) 在過去12個月內或者根據相關協議安排在未來12月內，存在上述(1)、(3)和(13)情形之一的企業；
- (16) 在過去12個月內或者根據相關協議安排在未來12月內，存在(9)、(10)和(14)情形之一的個人；
- (17) 由(9)、(10)、(14)和(15)直接或者間接控制的、或者擔任董事、高級管理人員的，除本公司及其控股子公司以外的企業。

27、會計政策和會計估計變更

2025年度，本集團未發生會計政策和會計估計變更。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、重要會計政策及會計估計(續)

28、重大會計判斷和估計

編制財務報表要求管理層作出判斷、估計和假設，這些判斷、估計和假設會影響收入、費用、資產和負債的列報金額及其披露，以及資產負債表日或有負債的披露。這些假設和估計的不確定性所導致的結果可能造成對未來受影響的資產或負債的賬面價值進行重大調整。

判斷

在應用本集團的會計政策的過程中，管理層作出了以下對財務報表所確認的金額具有重大影響的判斷：

企業所得稅

因報告日前本集團並未完成企業所得稅匯算清繳手續，故本報告期內本集團計提的企業所得稅費用乃基於現有稅收法律和其他相關稅收政策而做出的客觀估計。待企業所得稅匯算清繳完成後，若與原計提所得稅有差異，本集團將該差異計入發現差異期間的所得稅費用。

勘探支出

確定資本化的金額後，本集團將定期對勘探結果進行評估，對於評審後的地質勘查報告表明無找礦成果，或沒有經濟可採儲量，或因品位低難採選不能達到開採經濟效益、沒有進一步勘查必要的，將對之前歸集的勘探開發成本費用化，一次性計入當期損益。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、 重要會計政策及會計估計 (續)

28、 重大會計判斷和估計 (續)

估計的不確定性

以下為於資產負債表日有關未來的關鍵假設以及估計不確定性的其他關鍵來源，可能會導致未來會計期間資產和負債賬面價值重大調整。

金融工具減值

本集團採用預期信用損失模型對金融工具的減值進行評估，應用預期信用損失模型需要做出重大判斷和估計，需考慮所有合理且有依據的信息，包括前瞻性信息。在做出這些判斷和估計時，本集團根據歷史還款數據結合經濟政策、宏觀經濟指標、行業風險等因素推斷債務人信用風險的預期變動。不同的估計可能會影響減值準備的計提，已計提的減值準備可能並不等於未來實際的減值損失金額。

除金融資產之外的非流動資產減值 (除商譽外)

本集團於資產負債表日對除金融資產之外的非流動資產判斷是否存在可能發生減值的跡象。其他除金融資產之外的非流動資產，當存在跡象表明其賬面價值不可收回時，進行減值測試。當資產或資產組的賬面價值高於可收回金額，即公允價值減去處置費用後的淨額和預計未來現金流量的現值中的較高者，表明發生了減值。公允價值減去處置費用後的淨額，參考公平交易中類似資產的銷售協議價格或可觀察到的市場價格，減去可直接歸屬於該資產處置的增量成本確定。預計未來現金流量現值時，管理層必須估計該項資產或資產組的預計未來現金流量，並選擇恰當的折現率確定未來現金流量的現值。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

三、重要會計政策及會計估計(續)

28、重大會計判斷和估計(續)

估計的不確定性(續)

商譽減值

本集團至少每年測試商譽是否發生減值。這要求對分配了商譽的資產組或者資產組組合的未來現金流量的現值進行預計。對未來現金流量的現值進行預計時，本集團需要預計未來資產組或者資產組組合產生的現金流量，同時選擇恰當的折現率確定未來現金流量的現值。詳見附註五、15。

已探明儲量

已探明礦山儲量一般根據估計得來，這種估計是基於有關知識、經驗和行業慣例所做出的判斷。一般地，這種基於探測和測算的探明礦山儲量的判斷不可能非常精確，在掌握了新技術或新信息後，這種估計很可能需要更新。這種估計的更新可能影響到礦山構築物、採礦權等採用工作量法進行攤銷的金額、剝離成本資本化時採用的剝採比及金屬流業務每單位金屬交易價格等。這有可能會導致本集團的開發和經營方案發生變化，從而可能會影響本集團的經營和業績。

遞延所得稅資產

在很可能有足夠的應納稅所得額用以抵扣可抵扣虧損的限度內，應就所有尚未利用的可抵扣虧損確認遞延所得稅資產。這需要管理層運用大量的判斷來估計未來取得應納稅所得額的時間和金額，結合納稅籌劃策略，以決定應確認的遞延所得稅資產的金額。

礦山環境恢復準備金

根據礦山所在地相關政府部門的要求，本集團對當地的礦山計提礦山環境恢復準備金。該準備金乃基於對礦山可開採年限、閉坑時間及閉坑時需要發生的環境恢復成本的估計進行計算，當該估計發生變化時，可能會影響本集團的經營和業績。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

四、 稅項

1. 主要稅種及稅率

主要稅種及稅率

稅種	計稅依據	稅率
增值稅	銷售額和適用稅率計算的銷項稅額，抵扣准予抵扣的進項稅額後的差額	境內公司：0%-13% 老撾：10% 加納：15%
城市維護建設稅	實際繳納的流轉稅	1%-7%
企業所得稅	應納稅所得額	0%-35%
資源稅	從價徵收	中國黃金礦產品：4%、4.5% 老撾黃金礦及電解銅：5% 加納黃金礦：5% 瀚豐礦業鋅：5% 瀚豐礦業鉬：8% 老撾稀土產品：20%
城鎮土地使用稅	實際佔用的土地面積的每平方米年稅額	按標準計繳
可持續發展稅	總收入	加納：2025年3月31日及以前：1%；之後：3%
出口關稅	出口銷售收入	老撾稀土產品：10%

財務報表附註

2025年度
人民幣元

四、 稅項 (續)

1. 主要稅種及稅率 (續)

主要稅種及稅率 (續)

非按25%稅率計繳的納稅主體企業所得稅稅率情況請見下表：

納稅主體名稱	2025年所得稅稅率
金星資源	26.5%
Golden Star (Wassa) Ltd (「金星瓦薩」)	35%
Lane Xang Minerals Limited Company (「萬象礦業」)	33.33%
赤金國際 (香港) 有限公司 (「赤金香港」)	16.5%
吉林瀚豐礦業科技有限公司 (「瀚豐礦業」)	15%
遼寧五龍黃金礦業有限責任公司 (「五龍礦業」)	15%
赤峰吉隆礦業有限責任公司 (「吉隆礦業」)	15%
洱源錦泰礦業開發有限責任公司 (「錦泰礦業」)	15%
合肥廣源環保技術有限公司 (「廣源環保」)	0%
赤廈礦業 (老撾) 有限公司 (「赤廈礦業」)	35%
中國投資稀土開採有限公司 (「稀土開採」)	35%
中國投資稀土川壩有限公司 (「稀土川壩」)	35%

財務報表附註

2025年度
人民幣元

四、 稅項 (續)

2. 稅收優惠

- (1) 根據財政部、國家稅務總局財稅[2002]142號《關於黃金稅收政策問題的通知》「黃金生產和經營單位銷售黃金(不包括以下品種：成色為AU9999、AU9995、AU999、AU995；規格為50克、100克、1公斤、3公斤、12.5公斤的黃金，以下簡稱「標準黃金」)和黃金礦砂(含伴生金)，免征增值稅」。子公司吉隆礦業、赤峰華泰礦業有限責任公司(「華泰礦業」、五龍礦業、錦泰礦業享受該政策。
- (2) 根據《企業所得稅法》第27條，《企業所得稅法實施條例》第88條，財稅(2009)166號規定，符合條件的環境保護、節能、節水生活垃圾處理服務項目，享受所得稅「三免三減半」優惠政策。子公司廣源環保自2023年起享受此政策，具體為：「2023年、2024年、2025年免稅，2026年、2027年、2028年減半徵收。」
- (3) 根據《合肥市人民政府辦公室關於調整市區城鎮土地使用稅等級稅額標準的通知》(合政辦[2023]21號)，從2023年7月1日起，對安徽省市區城鎮土地使用稅等級年稅額標準進行調整，子公司安徽廣源科技有限公司(「廣源科技」)據此對其所有的經開區土地由原年稅額10元/㎡調整為5元/㎡。
- (4) 本公司位於老撾的子公司萬象礦業除了享受出口業務不繳納增值稅外，根據老撾財政部於2017年6月向萬象礦業供應商發佈的2001號通知，明確規定了增值稅免稅交易的類型。從2017年5月15日起，通知中明確的供應商不再從萬象礦業收取增值稅，同時萬象礦業的增值稅留抵可以抵扣企業所得稅的優惠政策不再沿用。
- (5) 根據財政部、稅務總局、國家發展改革委公告2020年第23號《關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》，自2021年1月1日至2030年12月31日，對設在西部地區的鼓勵類產業企業減按15%的稅率徵收企業所得稅，子公司瀚豐礦業、錦泰礦業適用此政策。
- (6) 子公司五龍礦業於2023年12月20日通過高新技術企業資格複審，取得編號為GR202321002655的高新技術企業證書，證書有效期為3年，2023年至2025年度企業所得稅按15%的稅率徵收。
- (7) 子公司吉隆礦業於2023年11月9日通過高新技術企業資格複審，取得編號為GR202315000502的高新技術企業證書，證書有效期為3年，2023年至2025年度企業所得稅按15%的稅率徵收。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋

1、 貨幣資金

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
庫存現金	577,451.30	618,540.03
銀行存款	6,702,132,077.60	2,516,280,427.07
其他貨幣資金	118,011,032.64	230,543,475.83
合計	6,820,720,561.54	2,747,442,442.93
其中：存放在境外的款項總額	3,245,593,041.51	1,278,511,847.30

- (1) 於2025年12月31日，本集團使用權受到限制的貨幣資金為人民幣118,011,032.64元，列示於「其他貨幣資金」。其中，人民幣16,163,720.64元為已計提的礦山地質環境治理恢復基金，相關款項存入銀行專戶，被限制用於礦山閉坑後的復墾和環境保護支出；美元14,490,000.00為金星瓦薩存入的一年期定期存款，存款期限為2025年12月9日至2026年12月9日，年利率為4.0%。該筆定存已作為質押物，為金星瓦薩申請開立的用於履行土地復墾義務的銀行保函提供擔保。

於2024年12月31日，本集團使用權受到限制的貨幣資金為人民幣230,543,475.83元，列示於「其他貨幣資金」。其中，人民幣12,580,180.75元為已計提的礦山地質環境治理恢復基金，相關款項存入銀行專戶，被限制用於礦山閉坑後的復墾和環境保護支出；人民幣141,071,348.77元為辦理黃金租賃業務存入的銀行保證金；人民幣76,891,946.31元為存入的半年期定期存款，存款期限為2024年8月27日至2025年2月27日，利率為1.6%。

- (2) 於2025年12月31日，本集團無存放在境外且資金匯回受到限制的款項（2024年12月31日：無）。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋(續)

2、 交易性金融資產

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	19,231,618.75	9,998,984.68
其中：		
權益工具投資	19,231,618.75	9,998,984.68
合計	19,231,618.75	9,998,984.68

3、 衍生金融資產

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
黃金期貨合約	-	5,251,800.00
合計	-	5,251,800.00

4、 應收賬款

除廣源科技外，其他銷售黃金、銅、鋅和電解銅等主要金屬的公司應收賬款信用期通常為60天內，廣源科技從事廢棄電子產品拆解，應收政策性補貼或獎勵款，沒有固定的信用期。應收賬款並不計息。

(1) 按賬齡披露

賬齡	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以內	214,516,104.85	302,904,390.54
1年至2年	-	92,642,615.00
2年至3年	92,642,615.00	74,703,595.00
3年以上	159,418,733.00	116,915,138.00
小計	466,577,452.85	587,165,738.54
減：應收賬款壞賬準備	-	-
合計	466,577,452.85	587,165,738.54

應收款項的賬齡，對於一般銷售業務，自銷售發票出具之日起計算；對於應收政策性補貼或獎勵款，自完成電子產品拆解服務，確認應收相關補貼或獎勵款之日起計算。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

4、 應收賬款 (續)

(2) 按壞賬計提方法分類披露

2025年

項目	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
單項計提壞賬準備	278,387,234.70	59.67	-	-	278,387,234.70
按信用風險特徵組合計提 壞賬準備	188,190,218.15	40.33	-	-	188,190,218.15
合計	466,577,452.85	100.00	-	/	466,577,452.85

2024年

項目	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
單項計提壞賬準備	347,205,358.00	59.13	-	-	347,205,358.00
按信用風險特徵組合計提 壞賬準備	239,960,380.54	40.87	-	-	239,960,380.54
合計	587,165,738.54	100.00	-	/	587,165,738.54

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋(續)

4、 應收賬款(續)

(2) 按壞賬計提方法分類披露(續)

單項計提壞賬準備的應收賬款情況如下：

項目	2025年12月31日			2024年12月31日			
	賬面餘額	壞賬準備	計提比例(%)	計提理由	賬面餘額	壞賬準備	計提比例(%)
應收政策性補貼或獎勵款	278,387,234.70	-	-	應收政府款項，政府信用等級高，違約風險較小，不計提壞賬準備。	347,205,358.00	-	-

於2025年12月31日，組合計提壞賬準備的應收賬款情況如下：

項目	賬面餘額	壞賬準備	計提比例(%)
境內客戶組合	85,043,345.15	-	-
境外客戶組合	103,146,873.00	-	-
合計	188,190,218.15	-	-

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

4、 應收賬款 (續)

(3) 壞賬準備的情況

應收賬款壞賬準備的變動如下：

項目	年初餘額	本年計提	本年收回 或轉回	本年核銷	年末餘額
2025年	-	-	-	-	-
2024年	17,933.22	244,957.88	262,891.10	-	-

(4) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的應收賬款情況

於2025年12月31日，年末餘額前五名的應收賬款情況如下：

單位名稱	賬面餘額	佔應收賬款年末合 計數的比例 (%)	壞賬準備餘額
政策性補貼或獎勵款	278,387,234.70	59.67	-
Rand Refinery Proprietary Limited	93,856,679.90	20.12	-
樺甸市黃金有限責任公司	39,950,696.47	8.56	-
中稀金龍(長汀) 稀土有限公司	25,188,827.56	5.40	-
雲南滇金投資有限公司	6,777,943.06	1.45	-
合計	444,161,381.69	95.20	-

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

5、 預付款項

預付款項的賬齡分析如下：

賬齡	2025年12月31日		2024年12月31日	
	金額	比例 (%)	金額	比例 (%)
1年以內	126,350,249.57	99.98	276,016,620.17	99.83
1年至2年	21,485.00	0.02	457,951.13	0.17
2年至3年	4,439.05	-	10,000.00	-
合計	126,376,173.62	100.00	276,484,571.30	100.00

於2025年12月31日，預付款項金額前五名匯總如下：

單位名稱	年未餘額	佔預付款項 年未餘額合計數的 比例 (%)
匯總	29,194,503.68	23.10

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

6、 其他應收款

項目列示

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
其他應收款	68,390,134.23	96,187,623.04

其他應收款的賬齡分析如下：

賬齡	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以內	55,616,022.54	79,923,712.51
1年至2年	3,368,503.07	12,417,606.02
2年至3年	5,514,396.85	8,925,164.89
3年以上	9,210,127.64	295,182.35
小計	73,709,050.10	101,561,665.77
減：其他應收款壞賬準備	5,318,915.87	5,374,042.73
合計	68,390,134.23	96,187,623.04

其他應收款按性質分類如下：

款項性質	2025年12月31日	2024年12月31日
單位往來	38,819,919.16	70,786,313.99
職工借款、備用金及其他個人往來	19,739,516.72	18,736,944.84
保證金及押金	10,861,957.06	7,728,657.84
政府補助	3,847,800.00	3,847,800.00
保險理賠款	385,252.63	385,330.57
其他	54,604.53	76,618.53
合計	73,709,050.10	101,561,665.77

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

6、 其他應收款 (續)

2025年

項目	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
單項計提壞賬準備	73,709,050.10	100.00	5,318,915.87	7.22	68,390,134.23

2024年

項目	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
單項計提壞賬準備	101,561,665.77	100.00	5,374,042.73	5.29	96,187,623.04

單項計提壞賬準備的其他應收款情況如下：

項目	2025年12月31日				2024年12月31日		
	賬面餘額	壞賬準備	計提比例 (%)	計提理由	賬面餘額	壞賬準備	計提比例 (%)
上海黃金交易所及股票、 期貨賬戶可用資金	2,570,998.31	-	-	應收保證金，違約風險 較小，不計提壞賬準備	37,444,073.17	-	-
其他	71,138,051.79	5,318,915.87	7.48		64,117,592.60	5,374,042.73	8.38
合計	73,709,050.10	5,318,915.87	/		101,561,665.77	5,374,042.73	/

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

6、 其他應收款 (續)

其他應收款按照未來12個月預期信用損失及整個存續期預期信用損失計提的壞賬準備的變動如下：

壞賬準備	第一階段	第二階段	第三階段	合計
	未來12個月 預期信用損失	整個存續期預期 信用損失 (未發生信用減值)	整個存續期預期 信用損失 (已發生信用減值)	
2024年12月31日餘額	5,374,042.73	—	—	5,374,042.73
本年計提	2,443,067.17	—	—	2,443,067.17
本年轉回	310,254.28	—	—	310,254.28
本年核銷	2,187,939.75	—	—	2,187,939.75
2025年12月31日餘額	5,318,915.87	—	—	5,318,915.87

壞賬準備的情況

項目	年初餘額	本年計提	本年收回或轉回	本年核銷	年末餘額
2025年	5,374,042.73	2,443,067.17	310,254.28	2,187,939.75	5,318,915.87
2024年	7,022,478.26	321,798.52	1,970,234.05	—	5,374,042.73

本年實際核銷的其他應收款情況

2025年度，本集團核銷的其他應收款為人民幣2,187,939.75元（2024年度：無）。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

6、 其他應收款 (續)

本年實際核銷的其他應收款情況 (續)

按欠款方歸集的年末餘額前五名的其他應收款情況

於2025年12月31日，其他應收款金額前五名如下：

單位名稱	年末餘額	佔其他應收款 餘額合計數 的比例 (%)	性質	賬齡	壞賬準備 年末餘額
TD Lao and MVDC Joint Venture	15,935,474.23	21.62	單位往來	1年以內	-
丹東市振安區域鄉建設經營房地產開發 有限公司	6,000,000.00	8.14	單位往來	3年以上	3,000,000.00
合肥市經濟和信息化局	3,847,800.00	5.22	政府補助	2年至3年	-
海關保證金	2,881,474.97	3.91	保證金	1年以內	-
振安區房屋徵收及土地收儲服務中心	2,347,084.00	3.18	單位往來	1年以內	117,354.20
合計	31,011,833.20	42.07	/	/	3,117,354.20

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

7、 存貨

(1) 存貨分類

項目	2025年12月31日			2024年12月31日		
	賬面餘額	存貨跌價準備	賬面價值	賬面餘額	存貨跌價準備	賬面價值
原材料	1,135,126,444.93	221,431,084.76	913,695,360.17	1,048,004,586.55	196,414,284.95	851,590,301.60
半成品	1,671,245,175.26	60,491,842.78	1,610,753,332.48	1,577,437,753.47	-	1,577,437,753.47
庫存商品	214,325,947.22	53,878,738.61	160,447,208.61	113,029,537.09	2,225,668.65	110,803,868.44
周轉材料	381,100.00	-	381,100.00	486,100.00	-	486,100.00
合計	3,021,078,667.41	335,801,666.15	2,685,277,001.26	2,738,957,977.11	198,639,953.60	2,540,318,023.51

(2) 存貨跌價準備

2025年

項目	年初餘額	本年增加金額			本年減少金額			年末餘額
		計提	其他		轉回	轉銷	其他	
原材料	196,414,284.95	32,321,063.23	-	-	2,540,989.23	4,763,274.19	221,431,084.76	
半成品	-	60,673,927.09	-	-	-	182,084.31	60,491,842.78	
庫存商品	2,225,668.65	52,953,577.10	-	1,296,563.46	-	3,943.68	53,878,738.61	
合計	198,639,953.60	145,948,567.42	-	1,296,563.46	2,540,989.23	4,949,302.18	335,801,666.15	

註：「本年減少金額—其他」中：原材料、半成品和庫存商品減少系外幣報表折算差額。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

7、 存貨 (續)

(2) 存貨跌價準備 (續)

項目	可變現淨值的確定依據	計提存貨跌價準備的依據	本年轉回存貨跌價準備的原因
原材料	原材料市場價格/ 相關產成品市場價格	殘次冷背/ 相關產成品市場價格下跌	相關產成品市場價格回升
半成品	相關產成品市場價格	相關產成品市場價格下跌	相關產成品市場價格回升
庫存商品	市場價格/合同價格	市場價格下跌	市場價格回升

按組合計提存貨跌價準備的情況如下：

項目	2025年12月31日			2024年12月31日		
	賬面餘額	跌價準備	計提比例 (%)	賬面餘額	跌價準備	計提比例 (%)
原材料	1,135,126,444.93	221,431,084.76	19.51	1,048,004,586.55	196,414,284.95	18.74
半成品	1,671,245,175.26	60,491,842.78	3.62	1,577,437,753.47	-	-
庫存商品	214,325,947.22	53,878,738.61	25.14	113,029,537.09	2,225,668.65	1.97
周轉材料	381,100.00	-	-	486,100.00	-	-
合計	3,021,078,667.41	335,801,666.15	/	2,738,957,977.11	198,639,953.60	/

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

8、 其他流動資產

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
待抵扣進項稅及預繳稅費	63,977,818.30	33,156,484.14
期貨保證金佔用	-	87,136,340.00
港股上市中介服務費	-	21,040,455.87
合計	63,977,818.30	141,333,280.01

註： 於2025年12月31日，本集團無使用權受到限制的其他流動資產（2024年12月31日：人民幣87,136,340.00元，受限原因為期貨保證金佔用）。

9、 長期應收款

項目	2025年12月31日			2024年12月31日		
	賬面餘額	壞賬準備	賬面價值	賬面餘額	壞賬準備	賬面價值
應收轉租賃款 (註)	-	-	-	1,190,808.13	-	1,190,808.13
合計	-	-	-	1,190,808.13	-	1,190,808.13

註： 應收轉租賃款採用6.50%的年折現率。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋(續)

10、 長期股權投資

項目	年初餘額	本年變動		年末餘額	年末減值準備
		追加投資	權益法下投資損益		
聯營企業					
上海赤金豐余新能源科技有限公司 (「豐余新能源」)	1,396,221.49	-	(183,523.29)	1,212,698.20	-
北京國弘黃金有限公司(「國弘黃金」)	21,949.83	-	9,282.18	31,232.01	-
上海赤金恩泊科技合夥企業(有限合夥) (「恩泊科技」)	2,512,274.35	1,680,000.00	(102,920.12)	4,089,354.23	-
上海恩泊赤金新能源科技有限公司 (「恩泊新能源」)	25,200.00	16,800.00	2.39	42,002.39	-
安徽皖循科技有限公司(「安徽皖循」)	-	3,400,000.00	(4,340.87)	3,395,659.13	-
合計	3,955,645.67	5,096,800.00	(281,499.71)	8,770,945.96	-

11、 固定資產

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
固定資產	7,075,322,210.36	6,399,516,327.75
固定資產清理	122,209.57	-
合計	7,075,444,419.93	6,399,516,327.75

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

11、 固定資產 (續)

項目	房屋及建築物	井建及輔助設施	機器設備	運輸設備	電子設備及其他	合計
原價						
年初餘額	1,593,474,153.67	6,836,565,894.49	6,695,197,981.32	893,377,077.02	160,303,064.13	16,178,918,170.63
購置	11,500.00	52,000.00	44,855,015.56	4,049,093.00	6,938,922.31	55,906,530.87
在建工程轉入	237,222,599.88	1,219,689,174.33	181,192,535.51	69,762,806.87	13,278,561.65	1,721,145,678.24
收購增加	26,516,787.44	-	8,603,417.29	2,422,939.24	84,077.60	37,627,221.57
處置或報廢	(66,291,054.72)	(153,389,362.76)	(1,290,694.37)	(1,427,602.58)	(287,508.00)	(222,686,222.43)
外幣報表折算差額	(21,071,775.14)	(119,792,292.34)	(137,842,898.74)	(20,003,535.17)	(2,384,670.02)	(301,095,171.41)
其他	(12,892,061.00)	(21,996,137.86)	(23,156,189.39)	(964,400.00)	-	(59,008,788.25)
年末餘額	1,756,970,150.13	7,761,129,275.86	6,767,559,167.18	947,216,378.38	177,932,447.67	17,410,807,419.22
累計折舊						
年初餘額	771,472,075.67	2,764,042,229.14	5,383,324,805.41	725,375,834.53	135,186,898.13	9,779,401,842.88
計提	98,093,296.51	496,005,293.02	284,142,250.65	50,562,229.29	9,827,277.06	938,630,346.53
處置或報廢	(12,169,178.61)	(153,389,362.76)	(1,106,298.54)	(1,103,291.77)	(255,213.10)	(168,023,344.78)
外幣報表折算差額	(13,885,589.23)	(51,485,885.97)	(117,512,556.42)	(16,508,075.04)	(2,138,927.09)	(201,531,033.75)
其他	(184,407.53)	(8,078,509.11)	(4,013,775.54)	(715,909.84)	-	(12,992,602.02)
年末餘額	843,326,196.81	3,047,093,764.32	5,544,834,425.56	757,610,787.17	142,620,035.00	10,335,485,208.86
減值準備						
年初餘額	-	-	-	-	-	-
計提	53,709,425.37	-	-	-	-	53,709,425.37
處置或報廢	(53,709,425.37)	-	-	-	-	(53,709,425.37)
年末餘額	-	-	-	-	-	-
賬面價值						
年末	913,643,953.32	4,714,035,511.54	1,222,724,741.62	189,605,591.21	35,312,412.67	7,075,322,210.36
年初	822,002,078.00	4,072,523,665.35	1,311,873,175.91	168,001,242.49	25,116,166.00	6,399,516,327.75

於2025年12月31日，本集團無暫時閒置的固定資產。

於2025年12月31日經營性租出固定資產如下：

	原價	累計折舊	減值準備	賬面價值
房屋及建築物	8,088,805.84	5,983,847.24	-	2,104,958.60

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

11、 固定資產 (續)

於2025年12月31日，未辦妥產權證書的固定資產如下：

	賬面價值	未辦妥產權證書原因
廣源科技5#廠房	878,291.82	正在辦理
廣源科技辦公樓1	1,010,000.00	正在辦理
廣源科技辦公樓2	378,750.00	正在辦理

固定資產減值

2025年度，本集團部分礦山處於技改停產狀態，管理層評估該等礦山相關的固定資產、無形資產、在建工程等存在減值跡象，並聘請評估師對該等資產組執行了減值測試。執行減值測試時，管理層按照資產組的預計未來現金流量的現值確定其可收回金額。資產組的預計未來現金流量現值根據經管理層批准的未來可採年限預測數據以及對於未來市場及經濟條件等因素的估計綜合確定。礦山資產組使用的主要參數包括礦山儲量、排產計劃、未來銷售量、銷售價格、生產成本以及折現率等，減值測試的預測期間以礦山儲量及礦山的生產能力為基礎確定。本集團根據加權平均資本成本(WACC)確定折現率，經過計算的稅前折現率為10.87%-12.31% (2024年度：10.94%-13.66%)。

2025年，五龍礦業周家溝尾礦庫達到閉庫條件，全額計提固定資產減值準備人民幣53,709,425.37元，相關資產於本年度進行報廢處置 (2024年度：無)。

於2025年12月31日，本集團若干固定資產用於抵押本集團長期借款，詳情請參見附註五、29。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

12、 在建工程

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
在建工程	776,911,092.97	677,866,937.65
減：減值準備	-	-
合計	776,911,092.97	677,866,937.65

在建工程減值

2025年度，本集團部分礦山處於技改停產狀態，管理層評估該等礦山相關的固定資產、無形資產、在建工程等存在減值跡象，並聘請評估師對該等資產組執行了減值測試。有關減值測試的具體情況，請參見附註五、11。

重要在建工程項目本年變動情況

重要在建工程變動如下：

項目	預算	年初餘額	本年增加	本年轉入 固定資產	外幣報表 折算差額	年末餘額	資金來源	工程投入佔 預算比例
萬象礦業西尾礦庫延伸區提高	310,180,944.00	48,148,388.56	58,775,892.86	(75,054,598.23)	(823,152.23)	31,046,530.96	自籌	73%
萬象礦業遠西項目	138,197,760.46	61,026,933.49	7,826,673.24	(23,972,959.48)	(1,097,030.30)	43,783,616.95	自籌	97%
萬象礦業再磨機項目	50,009,912.00	48,517,303.36	-	(48,210,157.66)	(307,145.70)	-	自籌	100%
萬象礦業樹脂浸出項目	113,908,732.80	38,307,883.30	10,290,198.60	-	(1,014,903.02)	47,583,178.88	自籌	42%
萬象礦業Khanong銅礦開發工程	45,623,940.80	7,812,667.68	34,540,836.67	(4,323,254.37)	(656,153.02)	37,374,096.96	自籌	91%
萬象礦業氧化銅研磨提升項目	49,904,480.00	-	48,761,286.21	-	(778,908.11)	47,982,378.10	自籌	96%

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋(續)

13、 使用權資產

項目	房屋及建築物	機器設備	土地使用權	合計
成本				
年初餘額	20,429,259.00	216,434,645.89	77,556,138.11	314,420,043.00
增加	9,250,996.00	-	6,083,208.00	15,334,204.00
減少	(16,623,623.19)	(2,530,368.00)	(7,383,560.26)	(26,537,551.45)
外幣報表折算差額	(115,975.09)	(4,805,376.65)	-	(4,921,351.74)
年末餘額	12,940,656.72	209,098,901.24	76,255,785.85	298,295,343.81
累計折舊				
年初餘額	18,533,406.70	72,033,448.70	17,055,480.23	107,622,335.63
增加	5,228,745.65	23,647,817.86	6,568,467.12	35,445,030.63
減少	(16,623,623.19)	(2,530,368.00)	(7,383,560.26)	(26,537,551.45)
外幣報表折算差額	(73,882.91)	(1,599,318.12)	-	(1,673,201.03)
年末餘額	7,064,646.25	91,551,580.44	16,240,387.09	114,856,613.78
賬面價值				
年末	5,876,010.47	117,547,320.80	60,015,398.76	183,438,730.03
年初	1,895,852.30	144,401,197.19	60,500,657.88	206,797,707.37

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

14、 無形資產

2025年

項目	土地使用權	商標	專利權	探、採礦權	林地使用權	勘探支出	其他無形資產	合計
原價								
年初餘額	115,410,734.05	300,000.00	6,714,748.35	10,128,096,410.36	567,680.00	93,870,180.70	73,726,316.60	10,418,686,070.06
購置	-	-	-	-	-	169,729,192.28	1,420,000.00	171,149,192.28
收購增加	-	-	-	178,634,784.49	-	-	-	178,634,784.49
轉入採礦權	-	-	-	12,623,093.13	-	(12,623,093.13)	-	-
外幣報表折算差額	-	-	-	(187,767,369.70)	-	(3,180,192.49)	(1,522,865.80)	(192,470,427.99)
處置或報廢	-	-	-	(739,011,659.90)	-	-	(814,347.74)	(739,826,007.64)
其他	(2,347,084.00)	-	-	-	-	-	-	(2,347,084.00)
年末餘額	113,063,650.05	300,000.00	6,714,748.35	9,932,575,258.38	567,680.00	247,796,087.36	72,809,103.06	9,833,826,527.20
累計攤銷								
年初餘額	16,283,472.70	300,000.00	4,541,272.65	3,964,401,107.04	124,717.41	-	60,045,162.52	4,045,695,732.32
計提	2,474,309.23	-	601,435.41	240,369,220.89	10,321.44	-	3,651,721.20	247,107,008.17
外幣報表折算差額	-	-	-	(66,148,607.52)	-	-	(1,340,507.97)	(67,489,115.49)
處置或報廢	-	-	-	(739,011,659.90)	-	-	(603,896.84)	(739,615,556.74)
年末餘額	18,757,781.93	300,000.00	5,142,708.06	3,399,610,060.51	135,038.85	-	61,752,478.91	3,485,698,068.26
減值準備								
年初餘額	-	-	-	53,995,800.00	-	-	-	53,995,800.00
年末餘額	-	-	-	53,995,800.00	-	-	-	53,995,800.00
賬面價值								
年末	94,305,868.12	-	1,572,040.29	5,938,969,397.87	432,641.15	247,796,087.36	11,056,624.15	6,294,132,658.94
年初	99,127,261.35	-	2,173,475.70	6,109,699,503.32	442,962.59	93,870,180.70	13,681,154.08	6,318,994,537.74

2025年度，本集團部分礦山處於技改停產狀態，管理層評估該等礦山相關的固定資產、無形資產、在建工程等存在減值跡象，並聘請評估師對該等資產組執行了減值測試。有關減值測試的具體情況，請參見附註五、11。於2025年12月31日，本集團無所有權或使用權受到限制的無形資產。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋(續)

15、 商譽

(1) 商譽原值

項目	年初及年末餘額
廣源科技	41,968,889.08

(2) 商譽減值準備

	年初餘額	本年計提	年末餘額
廣源科技	-	26,227,289.77	26,227,289.77

(3) 商譽所在資產組或資產組組合的相關信息

於2025年12月31日，本集團商譽賬面原值為人民幣41,968,889.08元（2024年12月31日：人民幣41,968,889.08元），系本集團於2015年收購子公司廣源科技時形成。本集團將上述子公司單獨作為商譽相關的資產組組合，資產組組合涉及的範圍主要為構成上述包含商譽相關資產組的各項長期資產，與購買日及以前年度減值測試時確定的資產組一致。資產組組合生產的產品存在活躍市場，可以帶來獨立的現金流。基於內部管理目的，該資產組組合歸屬於其他分部。

(4) 商譽減值測試情況

廣源科技可收回金額按預計未來現金流量的現值確定。本公司根據廣源科技管理層批准的財務預算預計未來5年內現金流量，其後年度的現金流量按永續測算（按0增長率）。本公司根據加權平均資本成本(WACC)確定折現率，經過計算的稅前折現率為10.49%（2024年：8.61%）。根據減值測試的結果，廣源科技本年計提商譽減值準備人民幣26,227,289.77元（2024年：無）。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

15、 商譽 (續)

(4) 商譽減值測試情況 (續)

項目	廣源科技
減值測試前商譽賬面價值	41,968,889.08
減值測試前未確認歸屬於少數股東權益的商譽價值	34,338,181.97
減值測試前包含未確認歸屬於少數股東權益的商譽價值	76,307,071.05
減值測試前資產組的賬面價值	66,502,610.35
減值測試前包含整體商譽的資產組的賬面價值	142,809,681.40
資產組預計未來現金流量的現值 (可回收金額)	95,123,700.00
整體商譽減值損失	47,685,981.40
歸屬於本集團的商譽減值損失	26,227,289.77

16、 長期待攤費用

項目	年初餘額	本年增加	本年攤銷	年末餘額
礦業權證辦理費	350,312.50	-	48,750.00	301,562.50
採礦工程準備費	-	48,263,753.97	11,377,343.13	36,886,410.84
合計	350,312.50	48,263,753.97	11,426,093.13	37,187,973.34

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

17、 遞延所得稅資產／遞延所得稅負債

未經抵銷的遞延所得稅資產

項目	2025年12月31日		2024年12月31日	
	可抵扣暫時性差異	遞延所得稅資產	可抵扣暫時性差異	遞延所得稅資產
預計負債—複墾義務	217,331,797.80	62,969,110.82	177,224,868.34	48,923,533.60
折舊攤銷與稅務差異	191,678,070.75	63,241,822.96	150,383,256.30	50,127,752.10
租賃負債	179,788,719.88	53,968,660.94	164,313,102.17	57,509,585.76
可抵扣虧損 (註1)	89,743,552.63	22,435,888.16	—	—
套期虧損 (註2)	81,130,216.20	28,395,575.67	—	—
遞延收益	5,948,000.91	892,200.14	6,838,500.83	1,063,925.09
應收款項壞賬準備	5,311,997.16	831,534.02	5,239,831.87	821,357.03
存貨跌價準備	4,870,074.80	831,777.42	5,663,860.45	1,064,772.96
公允價值變動	—	—	107,738,300.00	16,160,745.00
其他	59,167,832.67	8,875,174.90	64,421,163.52	9,556,602.59
合計	834,970,262.80	242,441,745.03	681,822,883.48	185,228,274.13

註1： 於2025年12月31日，以很可能取得用來抵扣可抵扣虧損的應納稅所得額為限，確認由上述可抵扣虧損產生的遞延所得稅資產。

註2： 金星瓦薩的產品套期虧損可用於抵扣未來期間的套期盈利，本年對其確認遞延所得稅資產。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

17、 遞延所得稅資產／遞延所得稅負債 (續)

未經抵銷的遞延所得稅負債

項目	2025年12月31日		2024年12月31日	
	應納稅暫時性差異	遞延所得稅負債	應納稅暫時性差異	遞延所得稅負債
非同一控制下企業合併	5,372,504,350.51	1,880,376,522.68	5,594,835,235.49	1,958,192,332.42
折舊攤銷與稅務差異	1,376,496,627.39	463,120,836.11	1,217,598,882.55	416,852,092.52
使用權資產	182,820,809.66	51,185,622.43	144,401,197.20	50,540,419.02
固定資產－複墾義務	62,469,303.95	10,475,094.30	66,828,997.55	11,129,048.63
公允價值變動	-	-	5,251,800.00	787,770.00
其他	79,806,499.26	14,451,294.92	67,354,802.42	10,103,220.37
合計	7,074,097,590.77	2,419,609,370.44	7,096,270,915.21	2,447,604,882.96

以抵銷後淨額列示的遞延所得稅資產或負債

項目	2025年12月31日		2024年12月31日	
	抵消金額	抵消後金額	抵消金額	抵消後金額
遞延所得稅資產	167,319,877.28	75,121,867.75	117,999,627.69	67,228,646.44
遞延所得稅負債	167,319,877.28	2,252,289,493.16	117,999,627.69	2,329,605,255.27

未確認遞延所得稅資產明細

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
可抵扣暫時性差異－存貨跌價準備	70,474,716.48	-
可抵扣暫時性差異－應收款項壞賬準備	6,918.71	134,210.86
可抵扣暫時性差異－複墾義務	-	1,103,791.07
可抵扣虧損	429,550,103.92	360,793,545.04
合計	500,031,739.11	362,031,546.97

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋(續)

17、 遞延所得稅資產／遞延所得稅負債(續)

未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損將於以下年度到期

年份	2025年12月31日	2024年12月31日	備註
2025年	-	4,668,142.74	/
2026年	19,165,664.23	46,636,666.58	/
2027年	120,969,397.85	134,244,057.17	/
2028年	69,938,362.20	44,907,991.32	/
2029年	77,397,293.61	73,693,030.17	/
2030年	86,164,935.15	-	尚未經稅局認定
2031年及以後年度	55,914,450.88	56,643,657.06	尚未經稅局認定
合計	429,550,103.92	360,793,545.04	/

除未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損和可抵扣暫時性差異以外，本集團認為在未來期間很可能獲得足夠的應納稅所得額用來抵扣可抵扣虧損和可抵扣暫時性差異，因此確認相關遞延所得稅資產。

18、 其他非流動資產

項目	2025年12月31日			2024年12月31日		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
礦山地質環境治理恢復基金	121,120,040.47	-	121,120,040.47	113,848,420.90	-	113,848,420.90
預付土地使用權款	80,642,938.85	-	80,642,938.85	-	-	-
預付固定資產與工程款	51,707,823.37	-	51,707,823.37	24,097,768.28	-	24,097,768.28
股權收購款	-	-	-	68,570,147.60	-	68,570,147.60
減：一年內到期部分	-	-	-	-	-	-
合計	253,470,802.69	-	253,470,802.69	206,516,336.78	-	206,516,336.78

於2025年12月31日，本集團的使用權受限的其他非流動資產(包含一年內到期部分)為人民幣121,120,040.47元(2024年12月31日：人民幣113,848,420.90元)，受限原因為本集團繳存的不能隨時支取的礦山地質環境治理恢復基金。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

19、 所有權或使用權受到限制的資產

2025年

項目	年末賬面價值	受限原因
貨幣資金	118,011,032.64	參見財務報表附註五、1
其他非流動資產	121,120,040.47	參見財務報表附註五、18
固定資產	195,271,568.52	參見財務報表附註五、29
合計	434,402,641.63	/

20、 短期借款

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
保證借款	704,131.97	313,337,113.18
黃金租賃	706,896,499.34	494,636,974.72
信用借款	—	300,225,077.77
合計	707,600,631.31	1,108,199,165.67

於2025年12月31日，短期借款包含人民幣借款和美元借款（2024年12月31日：短期借款包含人民幣借款和美元借款）；於2025年12月31日，上述借款的年利率為1.20%至5.34%（2024年12月31日：2.35%至5.70%）。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

20、 短期借款 (續)

(1) 保證借款

於2025年12月31日，本公司對萬象礦業人民幣704,131.97元的銀行借款提供擔保。(2024年12月31日：本公司對吉隆礦業、廣源科技和萬象礦業人民幣313,337,113.18元的銀行借款提供擔保)。

(2) 黃金租賃

本集團在租入黃金時同時與提供黃金租賃的同一家銀行簽訂與該黃金租賃對應的數量、規格和到期日相同的遠期合約，約定到期日本集團以約定的人民幣價格從該銀行購入相同數量和規格的黃金，用以歸還所租賃黃金。本集團認為這種黃金租賃的業務模式，黃金租賃期間的黃金價格波動風險完全由銀行承擔，本集團只承擔約定的黃金租賃費及相關手續費，因此本集團將到期日應償還金額的現值計入短期借款。

於2025年12月31日，本公司為合計人民幣456,682,858.38元的黃金租賃借款提供擔保，其中吉隆礦業人民幣200,731,447.01元，五龍礦業人民幣255,951,411.37元(2024年12月31日：本公司為吉隆礦業人民幣275,999,890.00元的黃金租賃提供擔保)。

於2025年12月31日，本集團無已逾期未償還的短期借款(2024年12月31日：無)。

21、 交易性金融負債

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	-	707,020,000.00
其中：		
黃金租賃	-	707,020,000.00
合計	-	707,020,000.00

本集團因融資目的與銀行簽訂黃金租賃合同，在銀行授信額度內租入黃金，通過上海黃金交易所交易系統賣出，在租賃到期日前通過該系統買入相同數量和規格的黃金並於到期日償還銀行，並按期(一般同銀行季度付息日)支付約定的租賃費，租賃期限一般為1年以內(含)。黃金租賃負債的年末餘額代表從銀行租入的黃金於資產負債表日的公允價值。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

22、 應付賬款

應付賬款不計息，並通常在2個月內清償。

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
材料採購款	337,649,423.61	283,881,250.13
服務費	263,623,571.90	210,723,785.00
工程款	162,172,526.13	118,326,565.73
設備款	51,061,414.60	44,902,109.55
運費	32,281,432.46	22,798,835.44
其他	7,239,608.98	3,938,637.89
合計	854,027,977.68	684,571,183.74

根據發票日期應付款項的賬齡分析如下：

賬齡	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以內	836,769,161.05	664,369,929.71
1年至2年	15,922,713.24	17,022,892.99
2年至3年	806,985.70	2,548,603.73
3年以上	529,117.69	629,757.31
合計	854,027,977.68	684,571,183.74

於2025年12月31日，本集團無賬齡超過1年的重要應付賬款 (2024年12月31日：無)。

23、 合同負債

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
預收貨款	5,401,017.16	4,469,498.46
金屬流業務 (註)	42,683,764.66	52,129,450.57
合計	48,084,781.82	56,598,949.03

註： 金屬流業務請參見附註五、34。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋(續)

24、 應付職工薪酬

項目	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
短期薪酬	167,748,468.66	1,421,981,470.87	1,411,529,982.76	178,199,956.77
離職後福利—設定提存計劃	43,144.71	32,717,996.21	31,810,750.24	950,390.68
辭退福利	3,481,961.78	944,266.86	4,426,228.64	-
合計	171,273,575.15	1,455,643,733.94	1,447,766,961.64	179,150,347.45

短期薪酬如下：

項目	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
工資、獎金、津貼和補貼	119,772,497.41	1,134,875,022.42	1,100,801,985.14	153,845,534.69
職工福利費	16,491,358.90	213,504,630.39	229,994,235.29	1,754.00
社會保險費	324,054.35	34,659,060.14	34,680,949.84	302,164.65
其中：醫療(生育)保險費	323,384.95	31,511,386.87	31,533,399.72	301,372.10
工傷保險費	669.40	3,147,673.27	3,147,550.12	792.55
住房公積金	17,368.00	3,410,880.06	3,410,911.06	17,337.00
工會經費和職工教育經費	10,369,809.30	16,558,951.17	22,316,922.28	4,611,838.19
短期帶薪缺勤	20,773,380.70	18,904,613.35	20,256,665.81	19,421,328.24
其他短期薪酬	-	68,313.34	68,313.34	-
合計	167,748,468.66	1,421,981,470.87	1,411,529,982.76	178,199,956.77

設定提存計劃如下：

項目	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
基本養老保險費	41,837.28	31,296,198.49	30,388,677.64	949,358.13
失業保險費	1,307.43	1,421,797.72	1,422,072.60	1,032.55
合計	43,144.71	32,717,996.21	31,810,750.24	950,390.68

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

25、 應交稅費

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
企業所得稅	1,087,135,382.77	548,456,058.08
資源稅	163,734,253.65	125,924,561.33
可持續發展稅	73,565,759.07	577,616.55
個人所得稅	5,902,279.41	14,034,020.32
增值稅	4,978,558.46	4,859,509.23
其他	2,773,988.25	5,099,579.59
合計	1,338,090,221.61	698,951,345.10

26、 其他應付款

項目列示

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
其他應付款	409,073,379.19	225,263,620.79

按款項性質列示其他應付款

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
第三期員工持股計劃	222,704,873.69	-
往來款	65,573,529.08	61,959,761.47
押金、保證金	46,943,054.73	39,381,993.69
應付少數股東款	58,290,000.00	65,829,000.00
股權收購款(注)	-	32,643,060.00
代扣職工款	8,017,873.56	5,696,347.81
滯納金	-	12,916,183.00
其他	7,544,048.13	6,837,274.82
合計	409,073,379.19	225,263,620.79

註： 股權收購款為2023年本公司收購昆明新恒河礦業有限公司(「新恒河礦業」)尚未支付的股權收購款，該款項已於2025年4月全部支付。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋(續)

26、 其他應付款(續)

於2025年12月31日，賬齡超過1年的重要其他應付款如下：

項目	2025年12月31日	未償還的原因
應付少數股東款	58,290,000.00	未達到支付條件

於2024年12月31日，無賬齡超過1年的重要其他應付款。

27、 一年內到期的非流動負債

項目	2025年12月31日	2024年12月31日	
一年內到期的長期借款	100,793,640.80	282,332,391.58	詳見附註五、29
一年內到期的租賃負債	35,228,262.99	37,840,407.18	詳見附註五、30
一年內到期的長期應付款	6,071,669.43	5,786,190.51	詳見附註五、31
一年內到期的預計負債	45,131,767.18	72,504,936.80	詳見附註五、32
合計	187,225,340.40	398,463,926.07	/

28、 其他流動負債

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
待轉銷項稅額	185,670.01	506,030.14
其他	163,039.55	166,741.62
合計	348,709.56	672,771.76

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

29、 長期借款

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
抵質押借款	100,367,878.16	604,206,806.86
信用借款	70,043,161.23	—
保證借款	—	277,628,570.58
小計	170,411,039.39	881,835,377.44
減：一年內到期的長期借款	100,793,640.80	282,332,391.58
合計	69,617,398.59	599,502,985.86

於2025年12月31日，長期借款均為人民幣借款，本金為人民幣169,800,000.00元（2024年12月31日：長期借款包含人民幣借款和外幣借款，本金分別為人民幣648,560,000.00元、33,000,000.00美元）。於2025年12月31日，上述借款的年利率為2.70%至3.15%（2024年12月31日：3.20%至5.69%）。

(1) 抵質押借款

於2024年12月31日，本集團人民幣403,376,482.29元長期借款由五龍礦業100%股權、吉隆礦業100%股權、赤金香港100%股權作為質押，賬面價值人民幣55,418,562.78元的無形資產作為抵押物取得。於2025年12月31日，該筆借款已還清，與之相關的股權、無形資產解質押手續已辦理完成。

於2025年12月31日，本集團人民幣100,367,878.16元的長期借款由五龍礦業以及吉隆礦業賬面價值分別為人民幣135,119,736.54元及人民幣60,151,831.98元的固定資產作為抵押物取得（2024年12月31日：本集團人民幣200,830,324.57元的長期借款由五龍礦業以及吉隆礦業賬面價值分別為人民幣162,997,409.17元及人民幣69,607,212.96元的固定資產作為抵押物取得）。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

29、 長期借款 (續)

(2) 保證借款

於2025年12月31日，本公司無保證借款（2024年12月31日：本公司對廣源科技人民幣39,998,803.65元、萬象礦業約人民幣237,629,766.93元的銀行借款提供擔保）。

長期借款到期日分析如下：

	2025年12月31日	2024年12月31日
1年內到期或隨時要求償付	100,793,640.80	282,332,391.58
1年至2年	69,617,398.59	379,571,871.75
2年至5年	—	219,931,114.11
合計	170,411,039.39	881,835,377.44

30、 租賃負債

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
租賃負債	183,745,252.78	217,436,431.65
減：一年內到期的租賃負債	35,228,262.99	37,840,407.18
合計	148,516,989.79	179,596,024.47

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
年初餘額	217,436,431.65	245,302,797.42
本年增加	9,981,376.00	4,837,345.03
本年確認的利息費用	9,725,185.80	11,067,559.76
外幣報表折算差額	(5,077,386.16)	2,795,333.41
本年支付	(48,320,354.51)	(46,566,603.97)
年末餘額	183,745,252.78	217,436,431.65

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

30、 租賃負債 (續)

租賃負債到期日分析如下：

	2025年12月31日	2024年12月31日
1年內到期或隨時要求償付	35,228,262.99	37,840,407.18
1年至2年	28,379,179.44	28,571,618.79
2年至5年	93,644,060.65	91,157,344.26
5年以上	26,493,749.70	59,867,061.42
合計	183,745,252.78	217,436,431.65

31、 長期應付款

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
採礦權出讓金	59,167,832.67	64,954,023.18
減：一年內到期部分	6,071,669.43	5,786,190.51
合計	53,096,163.24	59,167,832.67

長期應付款到期日分析如下：

	2025年12月31日	2024年12月31日
1年內到期或隨時要求償付	6,071,669.43	5,786,190.51
1年至2年	6,371,293.97	6,071,669.43
2年至5年	21,063,854.14	20,072,891.89
5年以上	25,661,015.13	33,023,271.35
合計	59,167,832.67	64,954,023.18

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋(續)

32、 預計負債

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
境內子公司礦山環境恢復準備金	71,712,915.14	72,153,136.19
萬象礦業礦山環境恢復準備金	1,477,394,142.49	1,677,809,540.72
金星瓦薩礦山環境恢復準備金	145,618,882.41	106,175,522.97
赤廈礦業礦山環境恢復準備金	3,907,272.74	-
小計	1,698,633,212.78	1,856,138,199.88
減：一年內到期部分	45,131,767.18	72,504,936.80
合計	1,653,501,445.60	1,783,633,263.08

項目	年初餘額	本年增加	本年減少	外幣報表折算差額	年末餘額
境內子公司礦山環境恢復準備金	72,153,136.19	2,597,512.97	3,037,734.02	-	71,712,915.14
萬象礦業礦山環境恢復準備金	1,677,809,540.72	10,695,204.60	176,551,083.30	(34,559,519.53)	1,477,394,142.49
金星瓦薩礦山環境恢復準備金	106,175,522.97	48,558,188.64	6,776,022.08	(2,338,807.12)	145,618,882.41
赤廈礦業礦山環境恢復準備金	-	3,907,272.74	-	-	3,907,272.74
合計	1,856,138,199.88	65,758,178.95	186,364,839.40	(36,898,326.65)	1,698,633,212.78

該餘額為本集團根據礦山可開採年限、閉坑時間以及閉坑時預計發生的環境生態恢復成本計提的礦山環境恢復準備金，該準備金將根據最新的礦山復墾方案進行更新。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

33、 遞延收益

項目	年初餘額	本年新增	本年計入其他收益	年末餘額	形成原因
天寶山環境恢復治理及企業技術改造結 構調整專項補貼	333,333.90	-	99,999.96	233,333.94	與資產相關
選礦廠改造相關補助資金	423,666.93	-	123,999.96	299,666.97	與資產相關
合肥市經信委引進新項目補助	381,500.00	-	381,500.00	-	與資產相關
製造業高質量發展專項基金	300,000.00	-	15,000.00	285,000.00	與資產相關
工信局企業發展扶持資金	5,400,000.00	-	270,000.00	5,130,000.00	與資產相關
合計	6,838,500.83	-	890,499.92	5,948,000.91	/

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

34、 其他非流動負債

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
合同負債—金屬流業務	563,555,634.09	596,094,797.55

註： 本集團2022年收購的金星資源存在以下交易：金星資源於2015年5月通過子公司Caystar Finance Co.與RGLD Gold AG簽訂一項購銷協議(「金屬流協議」)，獲得RGLD Gold AG 145,000,000.00美元預付款，金星資源以其子公司未來黃金產量履行交付義務。協議分為兩個階段，在第一階段，金星資源以其黃金產量的10.5%履行交付義務，RGLD Gold AG按黃金現貨價格的20.0%支付貨款，直到金星資源完成交付240,000.00盎司黃金。此後進入第二階段，金星資源以其黃金產量的5.5%履行交付義務，RGLD Gold AG按黃金現貨價格的30.0%支付貨款。截至2025年12月31日，金星資源已累計交付黃金206,659.41盎司。

根據於2025年12月31日金星資源的礦石儲量估計，本集團預計該金屬流業務的交付義務將於2049年履行完畢。

合同負債—金屬流業務2025年度變動如下：

	黃金交付義務
年初餘額	648,224,248.12
交付商品確認收入	(44,162,924.62)
財務費用	16,267,672.54
外幣報表折算差額	(14,089,597.29)
年末餘額	606,239,398.75
其中：一年內到期的合同負債 (附註五、23)	42,683,764.66
年末餘額	563,555,634.09

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

35、 股本

項目	年初餘額	本年增加	年末餘額
股本	1,663,911,378.00	236,499,800.00	1,900,411,178.00

於2025年，經香港聯交所上市委員會批准，本公司發行的205,652,000股股份在香港聯交所主板掛牌並上市交易，並通過超額配股權增發30,847,800股H股股份，合計增加股本236,499,800股，每股價格為13.72港幣，相應增加資本公積人民幣2,636,594,433.10元。

36、 資本公積

項目	年初餘額	本年增加	年末餘額
股本溢價	626,736,519.64	2,636,594,433.10	3,263,330,952.74

37、 庫存股

項目	年初及年末餘額
員工持股計劃	220,015,940.99

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋(續)

38、 其他綜合收益

合併資產負債表中歸屬於母公司股東的其他綜合收益累積餘額：

2025年

項目	年初餘額	本年發生金額			年末餘額	
		本年所得稅前 發生額	減：所得稅費用	稅後歸屬於 母公司股東		稅後歸屬於 少數股東
將重分類進損益的其他綜合收益						
外幣財務報表折算差額	145,710,300.63	(197,493,708.86)	-	(149,670,516.33)	(47,823,192.53)	(3,960,215.70)

39、 專項儲備

項目	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
安全生產費	3,347,876.91	47,571,580.60	50,919,457.51	-

40、 盈餘公積

項目	年初及年末餘額
法定盈餘公積	269,782,850.97

根據公司法、本公司章程的規定，本公司按淨利潤的10%提取法定盈餘公積金。法定盈餘公積累計額為本公司註冊資本50%以上的，可不再提取。2025年，本公司報表虧損，未計提法定盈餘公積。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

41、 未分配利潤

項目	2025年	2024年
年初未分配利潤	5,427,338,050.01	3,811,493,217.07
加：本年歸屬於母公司股東的淨利潤	3,082,367,791.68	1,764,339,650.99
減：提取法定盈餘公積	-	66,058,379.15
減：支付普通股現金股利	304,065,788.48	82,436,438.90
年末未分配利潤	8,205,640,053.21	5,427,338,050.01

根據2025年6月12日的年度股東大會決議，本公司向2024年度利潤分配實施公告日確定的股權登記日可參與分配的全體股東派發現金股利，每股人民幣0.16元（2024年：每股人民幣0.05元），按照已發行股份1,900,411,178股（2024年：1,648,728,778股）計算，共計人民幣304,065,788.48元（2024年：人民幣82,436,438.90元）。

42、 營業收入及成本

項目	2025年		2024年	
	收入	成本	收入	成本
主營業務	12,622,904,313.30	5,996,757,904.05	8,975,777,607.84	5,027,961,649.88
其他業務	15,601,915.82	11,650,785.57	50,044,214.38	40,808,828.53
合計	12,638,506,229.12	6,008,408,689.62	9,025,821,822.22	5,068,770,478.41

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

42、 營業收入及成本 (續)

營業收入分解如下：

2025年

報告分部	境內採礦業	境外採礦業	其他	合計
經營地區				
中國境內	3,427,703,357.36	-	211,638,359.73	3,639,341,717.09
老撾	-	5,451,449,616.15	-	5,451,449,616.15
加納	-	3,547,714,895.88	-	3,547,714,895.88
合計	3,427,703,357.36	8,999,164,512.03	211,638,359.73	12,638,506,229.12
主要產品類型				
黃金	3,000,400,361.79	8,338,517,251.37	-	11,338,917,613.16
電解銅	-	505,541,750.16	-	505,541,750.16
銅精粉	72,190,806.51	-	-	72,190,806.51
鉛精粉	52,953,777.74	-	-	52,953,777.74
鋅精粉	202,003,778.55	-	-	202,003,778.55
鋁精粉	96,834,324.18	-	-	96,834,324.18
稀土產品	-	143,820,115.33	-	143,820,115.33
資源綜合回收利用	-	-	210,642,147.67	210,642,147.67
其他	3,320,308.59	11,285,395.17	996,212.06	15,601,915.82
合計	3,427,703,357.36	8,999,164,512.03	211,638,359.73	12,638,506,229.12
商品轉讓的時間				
在某一時點轉讓	3,427,703,357.36	8,999,143,074.53	210,981,287.21	12,637,827,719.10
在某一時段內轉讓	-	21,437.50	657,072.52	678,510.02
合計	3,427,703,357.36	8,999,164,512.03	211,638,359.73	12,638,506,229.12

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

42、 營業收入及成本 (續)

營業收入分解如下：(續)

2024年

報告分部	境內採礦業	境外採礦業	其他	合計
經營地區				
中國境內	2,481,141,778.08	–	303,521,329.33	2,784,663,107.41
老撾	–	3,339,794,435.91	–	3,339,794,435.91
加納	–	2,901,364,278.90	–	2,901,364,278.90
合計	2,481,141,778.08	6,241,158,714.81	303,521,329.33	9,025,821,822.22
主要產品類型				
黃金	2,147,798,795.92	5,830,658,047.33	–	7,978,456,843.25
白銀	8,424,961.47	–	–	8,424,961.47
電解銅	–	407,334,926.11	–	407,334,926.11
銅精粉	20,359,687.51	–	–	20,359,687.51
鉛精粉	57,419,874.96	–	–	57,419,874.96
鋅精粉	122,193,933.00	–	–	122,193,933.00
鉬精粉	123,285,540.04	–	–	123,285,540.04
資源綜合回收利用	–	–	258,301,841.50	258,301,841.50
其他	1,658,985.18	3,165,741.37	45,219,487.83	50,044,214.38
合計	2,481,141,778.08	6,241,158,714.81	303,521,329.33	9,025,821,822.22
商品轉讓的時間				
在某一時點轉讓	2,481,141,778.08	6,241,034,403.01	302,052,615.06	9,024,228,796.15
在某一時段內轉讓	–	124,311.80	1,468,714.27	1,593,026.07
合計	2,481,141,778.08	6,241,158,714.81	303,521,329.33	9,025,821,822.22

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

42、 營業收入及成本 (續)

營業成本分解如下：

2025年

報告分部	境內採礦業	境外採礦業	其他	合計
經營地區				
中國境內	894,274,828.96	-	238,098,930.18	1,132,373,759.14
老撾	-	2,864,585,881.01	-	2,864,585,881.01
加納	-	2,011,449,049.47	-	2,011,449,049.47
合計	894,274,828.96	4,876,034,930.48	238,098,930.18	6,008,408,689.62
主要產品類型				
黃金	668,087,909.35	4,036,001,900.52	-	4,704,089,809.87
電解銅	-	661,763,891.47	-	661,763,891.47
銅精粉	13,763,489.04	-	-	13,763,489.04
鉛精粉	18,061,836.33	-	-	18,061,836.33
鋅精粉	126,136,973.00	-	-	126,136,973.00
鉬精粉	65,661,714.93	-	-	65,661,714.93
稀土產品	-	169,453,411.36	-	169,453,411.36
資源綜合回收利用	-	-	237,826,778.05	237,826,778.05
其他	2,562,906.31	8,815,727.13	272,152.13	11,650,785.57
合計	894,274,828.96	4,876,034,930.48	238,098,930.18	6,008,408,689.62
商品轉讓的時間				
在某一時點轉讓	894,274,828.96	4,876,034,930.48	237,867,182.90	6,008,176,942.34
在某一時段內轉讓	-	-	231,747.28	231,747.28
合計	894,274,828.96	4,876,034,930.48	238,098,930.18	6,008,408,689.62

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

42、 營業收入及成本 (續)

營業成本分解如下：(續)

2024年

報告分部	境內採礦業	境外採礦業	其他	合計
經營地區				
中國境內	815,920,817.01	–	271,684,539.92	1,087,605,356.93
老撾	–	2,243,066,116.41	–	2,243,066,116.41
加納	–	1,738,099,005.07	–	1,738,099,005.07
合計	815,920,817.01	3,981,165,121.48	271,684,539.92	5,068,770,478.41
主要產品類型				
黃金	615,126,921.46	3,616,702,663.26	–	4,231,829,584.72
白銀	4,133,147.86	–	–	4,133,147.86
電解銅	–	364,462,458.22	–	364,462,458.22
銅精粉	7,664,728.50	–	–	7,664,728.50
鉛精粉	21,014,677.71	–	–	21,014,677.71
鋅精粉	79,600,709.40	–	–	79,600,709.40
鉬精粉	87,597,095.36	–	–	87,597,095.36
資源綜合回收利用	–	–	231,659,248.11	231,659,248.11
其他	783,536.72	–	40,025,291.81	40,808,828.53
合計	815,920,817.01	3,981,165,121.48	271,684,539.92	5,068,770,478.41
商品轉讓的時間				
在某一時點轉讓	815,920,817.01	3,981,165,121.48	271,261,099.16	5,068,347,037.65
在某一時段內轉讓	–	–	423,440.76	423,440.76
合計	815,920,817.01	3,981,165,121.48	271,684,539.92	5,068,770,478.41

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

42、 營業收入及成本 (續)

當年確認的包括在合同負債年初賬面價值中的收入如下：

項目	2025年	2024年
預收貨款	4,469,498.46	9,162,613.29
金屬流業務	44,162,924.62	46,479,178.54
合計	48,632,423.08	55,641,791.83

本集團與履約義務相關的信息如下：

銷售商品

本集團向客戶銷售黃金、電解銅、鋅等商品，在客戶取得商品控制權時確認收入。在商品交付前收到客戶的預付款項在合併財務報表中確認為合同負債。其中，金屬流相關的銷售安排詳見附註五、34。本集團為主要責任人，不承擔預期將退還給客戶款項的義務，不存在提供質量保證義務。

於2025年12月31日，已簽訂合同、但尚未履行或尚未履行完畢的履約義務確認為收入的預計時間如下：

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以內	48,084,781.82	56,598,949.03
1年以上	563,555,634.09	596,094,797.55
合計	611,640,415.91	652,693,746.58

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋(續)

43、 稅金及附加

項目	2025年	2024年
資源稅	608,276,841.09	426,929,862.15
可持續發展稅(注)	99,806,526.31	32,013,806.61
土地使用稅	6,888,020.30	6,199,997.82
出口關稅	3,581,189.82	-
房產稅	2,316,150.02	1,977,562.37
教育費附加	1,620,403.63	2,023,304.18
城市維護建設稅	1,621,383.15	1,215,772.93
印花稅	1,753,984.07	1,555,538.29
其他	1,017,147.56	1,124,004.26
合計	726,881,645.95	473,039,848.61

註： 可持續性發展稅為本集團海外子公司金星瓦薩應交稅項。該稅項依據加納《增長與可持續性稅法案》設立，自2023年5月1日起開徵，初始按企業總收入的1%計征。2025年4月法案修訂後，稅率上調至3%。

44、 銷售費用

項目	2025年	2024年
人工費用	118,493.35	239,633.60
材料消耗費	13,515.81	27,797.78
差旅費	-	1,759.20
其他	120,657.69	79,554.56
合計	252,666.85	348,745.14

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋(續)

45、 管理費用

項目	2025年	2024年
人工費用	333,360,299.20	265,025,247.80
中介機構服務費	87,088,949.81	65,161,622.86
辦公及差旅費	48,539,260.30	53,197,067.44
折舊及攤銷	27,664,193.28	35,122,389.35
保險費	15,526,571.19	11,019,301.05
物料消耗	12,146,145.17	12,235,562.15
租賃費	7,595,786.56	18,129,261.88
業務招待費	3,789,335.62	4,859,283.33
環保費用	2,294,467.93	1,338,631.81
其他	46,205,828.57	26,198,353.69
合計	584,210,837.63	492,286,721.36

上述管理費用中包括審計師酬金人民幣4,609,152.51元(2024年：人民幣3,907,779.63元)。

46、 研發費用

項目	2025年	2024年
材料費	37,605,615.39	13,297,130.94
人工費用	34,540,147.22	33,597,651.00
委外研發	23,965,295.20	—
動力費用	10,969,676.25	8,064,954.66
折舊費	2,104,685.52	5,740,271.85
試製產品檢驗費	1,095,651.92	1,486,506.92
其他	6,960,887.11	1,429,383.33
合計	117,241,958.61	63,615,898.70

本集團的研發支出均為費用化研發支出。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

47、 財務費用

項目	2025年	2024年
利息支出	57,491,006.93	168,402,079.88
未確認融資費用分攤	45,397,046.25	40,590,223.07
減：利息收入	86,262,030.66	38,389,697.15
匯兌損失／(收益)	29,245,870.43	(38,925,714.29)
金融機構手續費	2,355,483.73	23,686,982.94
合計	48,227,376.68	155,363,874.45

48、 其他收益

項目	2025年	2024年
與日常活動相關的政府補助	3,153,888.54	2,386,570.99
代扣個人所得稅手續費返還	487,138.80	262,525.77
合計	3,641,027.34	2,649,096.76

49、 投資(損失)／收益

項目	2025年	2024年
權益法核算的長期股權投資(損失)／收益	(281,499.71)	7,194,112.43
處置交易性金融資產和交易性金融負債取得的投資(損失)／收益 (注)	(79,512,606.11)	581,209.17
處置長期股權投資產生的投資收益	-	71,118,528.80
合計	(79,794,105.82)	78,893,850.40

註： 處置交易性金融資產和交易性金融負債取得的投資(損失)／收益明細如下：

項目	2025年	2024年
以公允價值計量的黃金租賃投資損失	(140,213,815.38)	(128,754,427.35)
黃金租賃套期合約投資收益	27,789,608.00	129,272,698.00
股票投資收益	26,694,726.18	-
理財產品投資收益	3,223,773.24	62,938.52
外匯衍生工具投資收益	2,993,101.85	-
合計	(79,512,606.11)	581,209.17

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

50、 公允價值變動收益／(損失)

產生公允價值變動損益的來源	2025年	2024年
交易性金融資產—股票投資	9,758,004.91	(6,758,713.94)
衍生金融工具—黃金租賃套期合約	(5,251,800.00)	(8,802,440.00)
交易性金融負債—以公允價值計量的黃金租賃	107,738,300.00	(10,783,860.00)
合計	112,244,504.91	(26,345,013.94)

51、 信用減值(損失)／轉回

項目	2025年	2024年
應收賬款壞賬轉回	—	17,933.22
其他應收款壞賬(損失)／轉回	(2,132,812.89)	1,648,435.53
合計	(2,132,812.89)	1,666,368.75

52、 資產減值損失

項目	2025年	2024年
存貨跌價損失	(144,652,003.96)	(4,897,057.61)
固定資產減值損失	(53,709,425.37)	—
商譽減值	(26,227,289.77)	—
合計	(224,588,719.10)	(4,897,057.61)

53、 資產處置收益／(損失)

項目	2025年	2024年
固定資產處置收益／(損失)	485,274.72	(51,568.59)

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

54、 營業外收入

項目	2025年	計入當年非 經常性損益金額	2024年	計入當年非 經常性損益金額
處置廢料收入	239,454.52	239,454.52	327,515.42	327,515.42
違約金及罰款收入	85,148.39	85,148.39	616,944.20	616,944.20
與日常活動無關的政府補助	10,000.00	10,000.00	58,000.00	58,000.00
其他	68,593.23	68,593.23	32,593.46	32,593.46
合計	403,196.14	403,196.14	1,035,053.08	1,035,053.08

55、 營業外支出

項目	2025年	計入當年非 經常性損益金額	2024年	計入當年非 經常性損益金額
非常損失 (注)	22,575,406.04	22,575,406.04	-	-
非流動資產毀損報廢損失	32,328.27	32,328.27	314,631.93	314,631.93
捐贈支出	9,025,449.23	9,025,449.23	865,000.00	865,000.00
罰款及補償款	5,034,608.44	5,034,608.44	4,468,511.35	4,468,511.35
其他	1,002,137.61	1,002,137.61	296,747.74	296,747.74
合計	37,669,929.59	37,669,929.59	5,944,891.02	5,944,891.02

註： 非常損失為老撾颱風造成的本集團海外子公司赤廈礦業的半成品毀損。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋(續)

56、 所得稅費用

所得稅費用表

項目	2025年	2024年
當期所得稅費用	1,513,880,292.53	902,726,163.23
遞延所得稅費用	(35,396,770.54)	(69,288,658.93)
合計	1,478,483,521.99	833,437,504.30

會計利潤與所得稅費用調整過程

項目	2025年	2024年
利潤總額	4,925,871,489.49	2,819,402,093.38
按法定(25%)稅率計算的所得稅費用	1,231,467,872.37	704,850,523.35
某些子公司適用不同稅率的影響	175,840,214.70	98,798,240.96
對以前期間當期所得稅的調整	29,202,160.17	23,656,770.91
歸屬於聯營企業的損益	60,083.16	(1,176,260.28)
無須納稅的收益	(19,784,219.79)	(13,123,401.63)
不可抵扣的費用	48,488,367.97	17,690,705.50
利用以前年度可抵扣虧損	-	(5,040,478.34)
未確認的可抵扣暫時性差異的影響和可抵扣虧損	40,973,774.97	16,856,247.24
研發費用、殘疾人工資加計扣除	(8,792,674.46)	(9,074,843.41)
確認以前年度未確認的可抵扣暫時性差異的影響和可抵扣虧損	(18,972,057.10)	-
按本集團實際稅率計算的所得稅費用	1,478,483,521.99	833,437,504.30

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

57、 現金流量表項目

(1) 與經營活動有關的現金

項目	2025年	2024年
收到其他與經營活動有關的現金		
利息收入	82,266,237.40	35,833,939.08
產品套保業務保證金	18,534,240.00	59,778,862.51
往來款	15,158,034.53	81,469,509.99
保證金	10,694,360.26	8,126,537.94
收到的財政補貼	2,273,388.62	7,732,096.84
違約金及罰款	85,148.39	616,944.20
其他	9,196,257.11	2,092,715.68
合計	138,207,666.31	195,650,606.24
支付其他與經營活動有關的現金		
產品套保業務保證金	73,853,900.00	162,735,532.43
賠償及捐助	14,060,057.67	5,333,511.35
往來款	9,439,084.59	50,250,794.77
應付保證金	3,133,299.22	7,728,657.84
手續費	2,016,092.14	14,980,730.77
其他各項管理費用	99,703,426.69	162,939,108.02
合計	202,205,860.31	403,968,335.18

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋(續)

57、 現金流量表項目(續)

(2) 與投資活動有關的現金

項目	2025年	2024年
收到的其他與投資活動有關的現金		
期貨等投資業務保證金返還	265,831,820.19	353,934,999.93
貨幣期權、外匯遠期合約到期	2,993,101.93	-
合計	268,824,922.12	353,934,999.93
支付的其他與投資活動有關的現金		
期貨等投資業務保證金	61,731,481.00	167,724,898.98
其他	13,145,124.82	-
合計	74,876,605.82	167,724,898.98

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

57、 現金流量表項目 (續)

(3) 與籌資活動有關的現金

項目	2025年	2024年
收到其他與籌資活動有關的現金		
籌資業務保證金釋放	305,383,053.08	501,810,159.84
收到股份支付認購款	222,704,873.69	—
黃金租賃業務融入資金	—	626,571,283.15
合計	528,087,926.77	1,128,381,442.99
支付其他與籌資活動有關的現金		
償還黃金租賃	777,115,500.00	1,080,413,295.93
籌資業務保證金存入	99,317,100.00	346,554,281.26
租賃業務	48,320,354.51	46,566,603.97
上市費用	26,944,153.63	21,040,455.87
償還少數股東借款	9,800,000.00	—
償還關聯方借款	—	110,900,000.00
其他	482,571.36	15,406.89
合計	961,979,679.50	1,605,490,043.92

籌資活動產生的各項負債的變動如下：

項目	年初餘額	本年增加		本年減少		年末餘額
		現金變動	非現金變動	現金變動	非現金變動	
短期借款	1,108,199,165.67	1,316,810,500.00	29,346,176.77	1,745,018,207.47	1,737,003.66	707,600,631.31
交易性金融負債	707,020,000.00	—	70,095,500.00	777,115,500.00	—	—
長期借款(含一年內到期的 非流動負債)	881,835,377.44	88,000,000.00	19,658,745.45	818,708,735.23	374,348.27	170,411,039.39
租賃負債(含一年內到期的 非流動負債)	217,436,431.65	—	14,629,175.64	48,320,354.51	—	183,745,252.78
合計	2,914,490,974.76	1,404,810,500.00	133,729,597.86	3,389,162,797.21	2,111,351.93	1,061,756,923.48

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋(續)

58、 現金流量表補充資料

(1) 現金流量表補充資料

補充資料	2025年	2024年
1. 將淨利潤調節為經營活動現金流量：		
淨利潤	3,447,387,967.50	1,985,964,589.08
加：資產減值損失	224,588,719.10	4,897,057.61
信用減值損失／(轉回)	2,132,812.89	(1,666,368.75)
固定資產折舊	938,630,346.53	955,563,883.81
使用權資產攤銷	35,445,030.63	38,391,798.23
無形資產攤銷	247,107,008.17	283,092,120.39
長期待攤費用攤銷	11,426,093.13	48,750.00
處置固定資產、無形資產和其他長期資產的 (收益)／損失	(485,274.72)	51,568.59
非流動資產報廢損失	32,328.27	314,631.93
公允價值變動(收益)／損失	(112,244,504.91)	26,345,013.94
財務費用	132,133,923.61	170,066,588.66
投資損失／(收益)	79,794,105.82	(78,893,850.40)
遞延所得稅資產增加	(61,116,232.61)	(48,153,307.70)
遞延所得稅負債增加／(減少)	25,719,462.07	(21,135,351.23)
存貨的增加	(284,661,679.53)	(102,653,839.56)
經營性應收項目的減少／(增加)	166,458,470.04	(259,529,363.53)
經營性應付項目的增加	703,240,711.51	315,776,738.63
經營活動產生的現金流量淨額	5,555,589,287.50	3,268,480,659.70
2. 現金及現金等價物淨變動情況：		
現金的年末餘額	6,702,709,528.90	2,516,898,967.10
減：現金的年初餘額	2,516,898,967.10	1,274,634,730.02
現金及現金等價物淨增加額	4,185,810,561.80	1,242,264,237.08

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

58、 現金流量表補充資料 (續)

(2) 本年支付的取得子公司的現金淨額

項目	2025年	2024年
本年取得子公司於本年支付的現金或現金等價物	68,695,050.30	-
其中：新恒河礦業	-	-
赤廈礦業	68,695,050.30	-
加：以前年度取得子公司於本年支付的現金和現金等價物	43,880,116.25	8,156,940.00
其中：新恒河礦業	43,880,116.25	8,156,940.00
減：購買日子公司持有的現金及現金等價物	21,759,112.42	-
其中：赤廈礦業	21,759,112.42	-
取得子公司支付的現金淨額	90,816,054.13	8,156,940.00

(3) 現金和現金等價物的構成

項目	2025年	2024年
一、現金	6,702,709,528.90	2,516,898,967.10
其中：庫存現金	577,451.30	618,540.03
可隨時用於支付的銀行存款	6,702,132,077.60	2,516,280,427.07
二、年末現金及現金等價物餘額	6,702,709,528.90	2,516,898,967.10
其中：母公司或集團內子公司使用受限制的現金和現金等價物	-	-

(4) 本集團不屬於現金及現金等價物的貨幣資金為其他貨幣資金，參見附註五、1。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋(續)

59、 外幣貨幣性項目

(1) 外幣貨幣性項目

項目	年末外幣餘額	折算匯率	年末折算人民幣 餘額
貨幣資金			
其中：			
歐元(EUR)	86,303.45	8.2355	710,752.06
人民幣(CNY)	663,103.88	1.0000	663,103.88
加納塞地(GHS)	370,037,957.82	0.6688	247,481,386.19
老撾基普(LAK)	51,685,469,894.65	0.0003	15,505,640.97
澳元(AUD)	17,343,890.25	4.6892	81,328,970.16
泰銖(THB)	1,481,201.38	0.2225	329,567.31
加拿大元(CAD)	102,210.68	5.1142	522,725.86
英鎊(GBP)	794,256.36	9.4346	7,493,491.05
港元(HKD)	1,046,683,630.65	0.9032	945,364,655.20
美元(USD)	222,854,345.77	7.0288	1,566,398,625.55
應收賬款			
其中：			
老撾基普(LAK)	1,338,355,450.00	0.0003	401,506.64
其他應收款			
其中：			
美元(USD)	262,487.00	7.0288	1,844,968.63
澳元(AUD)	1,830.54	4.6892	8,583.77
港元(HKD)	710,637.15	0.9032	641,847.47
老撾基普(LAK)	4,169,943,000.00	0.0003	1,250,982.90
應付賬款			
其中：			
歐元(EUR)	1,288,461.34	8.2355	10,611,123.37
英鎊(GBP)	20,473.24	9.4346	193,156.83
澳元(AUD)	2,620,655.76	4.6892	12,288,778.99
南非蘭特(ZAR)	352,744.64	0.4224	148,999.34
加納塞地(GHS)	22,791,504.33	0.6688	15,242,958.10
老撾基普(LAK)	27,857,975,947.98	0.0003	8,357,392.78
泰銖(THB)	54,462,724.88	0.2225	12,117,956.29
人民幣(CNY)	9,688,581.84	1.0000	9,688,581.84
加拿大元(CAD)	3,866.93	5.1142	19,776.25
新加坡元(SGD)	11,525.60	4.0520	46,701.73
新西蘭元(NZD)	223,225.90	5.4586	1,218,500.90
其他應付款			
其中：			
美元(USD)	3,212,303.35	7.0288	22,578,637.79

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

59、 外幣貨幣性項目 (續)

(2) 境外經營實體相關信息

項目	境外主要經營地	記賬本位幣	記賬本位幣的 選擇依據
金星資源	加納	美元	主要交易貨幣
赤金香港	香港	美元	主要交易貨幣
萬象礦業	老撾	美元	主要交易貨幣

60、 租賃

(1) 本集團作為承租人

項目	2025年	2024年
租賃負債利息費用	9,725,185.80	11,067,559.76
計入當期損益的採用簡化處理的短期租賃費用	7,592,986.56	16,129,333.87
計入當期損益的採用簡化處理的低價值資產租賃費用	2,800.00	1,999,928.01
轉租使用權資產取得的收入	21,437.50	124,311.80
與租賃相關的總現金流出	55,916,141.07	64,695,865.85

註： 本集團承租的租賃資產包括經營過程中使用的房屋及建築物、機器設備、土地使用權、運輸設備和其他設備，房屋及建築物和機器設備的租賃期通常為2-10年，租用土地使用權通常為2-20年，運輸設備和其他設備的租賃期通常為短期租賃。

其他租賃信息

使用權資產，參見附註五、13；對短期租賃和低價值資產租賃的簡化處理，參見附註三、25；租賃負債，參見附註五、30。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋(續)

60、 租賃(續)

(2) 本集團作為出租人

經營租賃

本集團將部分房屋及建築物用於出租，租賃期為1年，形成經營租賃。根據租賃合同，每年需根據市場租金狀況對租金進行調整。

與經營租賃有關的損益列示如下：

項目	2025年	2024年
租賃收入	657,072.52	1,468,714.27

根據與承租人簽訂的租賃合同，未折現租賃收款額如下：

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以內(含1年)	657,072.52	1,468,714.27
合計	657,072.52	1,468,714.27

經營租出固定資產，參見附註五、11。

融資租賃

與融資租賃有關的損益列示如下：

項目	2025年	2024年
租賃投資淨額的融資收益	21,437.50	124,311.80

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋 (續)

60、 租賃 (續)

(2) 本集團作為出租人 (續)

融資租賃 (續)

根據與承租人簽訂的租賃合同，不可撤銷租賃的最低租賃收款額如下：

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以內 (含1年)	-	1,700,620.46
小計	-	1,700,620.46
減：未實現融資收益	-	509,812.33
租賃投資淨額	-	1,190,808.13

61、 每股收益

項目	2025年 元/股	2024年 元/股
基本每股收益		
持續經營	1.69	1.07
稀釋每股收益		
持續經營	1.69	1.07

財務報表附註

2025年度
人民幣元

五、 合併財務報表主要項目注釋(續)

61、 每股收益(續)

基本每股收益與稀釋每股收益的具體計算如下：

項目	2025年	2024年
收益		
歸屬於本公司普通股股東的當期淨利潤		
持續經營	3,082,367,791.68	1,764,339,650.99
調整後歸屬於本公司普通股股東的當期淨利潤	3,082,367,791.68	1,764,339,650.99
歸屬於：		
持續經營	3,082,367,791.68	1,764,339,650.99
股份		
本公司發行在外普通股的加權平均數	1,823,532,978.00	1,648,728,778.00

基本每股收益按照歸屬於本公司普通股股東的當期淨利潤，除以發行在外普通股的加權平均數計算。

本集團無稀釋性潛在普通股。

六、 研發支出

按性質分類的研發支出，參見附註五、46。

2025年，本集團無符合資本化條件的研發項目開發支出（2024年：無）。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

七、 合併範圍的變更

1、 新設立子公司

赤峰市龍吉礦業開發有限公司（「龍吉礦業」）於2025年5月14日在內蒙古自治區赤峰市成立，註冊資本為人民幣10,000,000元，本集團子公司吉隆礦業持有龍吉礦業85%的股權。截至2025年12月31日，龍吉礦業實收資本為人民幣0元。該新設子公司於本年納入合併範圍。

延邊龍瀚礦業開發有限公司（「龍瀚礦業」）於2025年9月19日在吉林省龍井市成立，註冊資本為人民幣10,000,000元，本集團子公司瀚豐礦業持有龍瀚礦業90%的股權。截至2025年12月31日，龍瀚礦業實收資本為人民幣0元。該新設子公司於本年納入合併範圍。

2、 收購不構成業務的子公司

本公司控股子公司廈門赤金廈鎢金屬資源有限公司（「赤金廈鎢」）及其全資子公司Chixia Laos Holdings Limited（「赤廈老撾」）與中國投資（置業）有限公司（簡稱「中投置業」）簽署《股權轉讓協議》，赤廈老撾以現金及承債式收購中投置業持有的China Investment Mining (Laos) Sole Co., Ltd（簡稱「目標公司」）90%股權，交易對價合計1,896.30萬美元。於2025年3月25日，目標公司90%股權已過戶至赤廈老撾名下，交易各方書面確認交易已完成，目標公司已成為公司合併報表範圍內子公司。於收購日，本項目主要資源儲量所在的項目尚處於前期建設階段，不具備完整的加工處理能力，未有產品產出，亦未形成銷售。因此，判斷為不構成業務，本次收購並未按照《企業會計準則第20號——企業合併》以非同一控制下的企業合併進行處理。

3、 注銷子公司

名稱	註冊地	業務性質	本集團持股比例 (%)	不再成為子公司的原因
合肥環創新材料有限公司	安徽合肥	廢棄電器電子產品拆解	55.00	注銷

財務報表附註

2025年度
人民幣元

八、 在其他主體中的權益

1、 在子公司中的權益

企業集團的構成

2025年

子公司名稱	主要經營地	註冊地	業務性質	註冊資本	持股比例 (%)		取得方式
					直接	間接	
吉隆礦業	內蒙古赤峰	內蒙古赤峰	黃金開採	175,000,000人民幣	100.00	-	收購
龍吉礦業	內蒙古赤峰	內蒙古赤峰	資源勘查	10,000,000人民幣	-	85.00	新設
華泰礦業	內蒙古赤峰	內蒙古赤峰	黃金開採	20,000,000人民幣	-	100.00	收購
五龍礦業	遼寧丹東	遼寧丹東	黃金開採	40,000,000人民幣	-	100.00	收購
丹東同興選礦有限責任公司	遼寧丹東	遼寧丹東	黃金選冶	5,000,000人民幣	-	100.00	收購
瀚豐礦業	吉林龍井	吉林龍井	有色金屬礦採選	429,200,000人民幣	100.00	-	收購
龍瀚礦業	吉林龍井	吉林龍井	資源勘查	10,000,000人民幣	-	90.00	新設
新恒河礦業	雲南昆明	雲南昆明	管理服務	40,000,000人民幣	51.00	-	收購
錦泰礦業 (註1)	雲南大理	雲南大理	黃金開採	41,710,000人民幣	-	45.90	收購
廣源科技	安徽合肥	安徽合肥	廢棄電器電子產品拆解	44,776,000人民幣	55.00	-	收購
廣源環保	安徽合肥	安徽合肥	廢棄電器電子產品拆解	10,000,000人民幣	-	55.00	新設
上海赤金豐余實業有限公司 (「赤金豐余」)	上海	上海	貿易、貨物或技術進出口	100,000,000人民幣	100.00	-	新設
赤金廈門	廈門	廈門	有色金屬銷售	400,000,000人民幣	51.00	-	新設
CHIXIA Laos Holdings Limited (「赤廈老撾」)	開曼群島	開曼群島	投資及投資管理	50,000美元	-	51.00	新設
赤廈礦業 (註2)	老撾	老撾	投資及投資管理	15,000,000,000老撾基普	-	45.90	收購
稀土開採 (註2)	老撾	老撾	稀土開採	25,200,000,000老撾基普	-	39.47	收購
稀土川礦 (註2)	老撾	老撾	稀土開採	25,200,000,000老撾基普	-	39.47	收購

財務報表附註

2025年度
人民幣元

子公司名稱	主要經營地	註冊地	業務性質	註冊資本	持股比例 (%)		取得方式
					直接	間接	
赤金老撾	開曼群島	開曼群島	投資及投資管理	152,100,000美元	100.00	-	收購
萬象礦業	老撾	老撾	黃金及有色金屬採選	1,436,516,830,000 老撾基普	-	90.00	收購
赤金香港	香港	香港	投資及投資管理	1港元， 291,000,000美元	100.00	-	新設
金星資源 (註3)	加拿大	加拿大	投資及投資管理	932,928,540.97美元	-	62.00	收購
Caystar Holdings	開曼群島	開曼群島	投資及投資管理	391,968,327.76美元	-	62.00	收購
Caystar Finance Co.	開曼群島	開曼群島	金融及銷售	49,942,491.69美元	-	62.00	收購
Caystar Management Holdings	開曼群島	開曼群島	管理服務	45,409,069.19美元	-	62.00	收購
Wasford Holdings	開曼群島	開曼群島	投資及投資管理	50,000美元	-	62.00	收購
金星瓦薩 (註3)	加納	加納	黃金開採	11,000,000加納塞地	-	55.80	收購
Golden Star Resources (UK) Ltd.	英國	英國	管理服務	130美元	-	62.00	收購
赤金豐泰 (赤峰) 貿易有限公司	內蒙古赤峰	內蒙古赤峰	有色金屬銷售	34,000,000人民幣	-	100.00	新設
赤金金屬投資控股有限公司	英屬維爾京群島	英屬維爾京群島	投資及投資管理	50,000美元	-	100.00	新設

註1： 錦泰礦業為本公司之子公司新恒河礦業持股90%的子公司，因此本公司在新恒河礦業持有錦泰礦業權益基礎上間接持有其權益。

註2： 赤廈礦業為本公司之子公司赤金廈鎢的全資子公司赤廈老撾持股90%的子公司，故本公司對赤廈礦業的持股比例為45.9%。稀土開採和稀土川壩均為赤廈礦業持股86%的子公司，故本公司對稀土開採和稀土川壩的持股比例均為39.47%。

註3： 金星資源為本公司之子公司赤金香港持股62%的子公司，因此本公司在赤金香港持有金星資源權益基礎上間接持有其權益。金星瓦薩為金星資源持股90%的子公司。

註4： 以上表中列示的中國子公司均為有限責任公司。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

八、 在其他主體中的權益 (續)

1、 在子公司中的權益 (續)

存在重要少數股東權益的子公司如下：

2025年

子公司名稱	少數股東 持股比例 (%)	歸屬於少數 股東的損益	向少數股東宣告 分派的股利	年末少數股東 權益餘額
萬象礦業	10.00	143,181,317.75	43,220,400.00	438,754,935.66
金星資源	38.00	215,943,392.53	-	2,166,174,144.36

下表列示了上述子公司主要財務信息。這些信息為本集團內各企業之間相互抵銷前的金額：

子公司名稱	2025年12月31日					負債合計
	流動資產	非流動資產	資產合計	流動負債	非流動負債	
萬象礦業	4,236,860,778.80	2,925,705,298.85	7,162,566,077.65	1,326,584,232.67	1,448,432,488.36	2,775,016,721.03
金星資源	1,213,428,087.62	8,156,678,538.03	9,370,106,625.65	1,752,125,462.46	3,051,432,079.92	4,803,557,542.38

2025年

子公司名稱	營業收入	淨利潤	綜合收益總額	經營活動現金 流量淨額
萬象礦業	5,298,869,381.99	1,431,813,177.47	1,345,193,116.93	2,401,701,585.61
金星資源	3,547,714,895.88	438,768,807.61	339,181,631.93	1,111,983,899.00

財務報表附註

2025年度
人民幣元

八、 在其他主體中的權益 (續)

2、 在聯營企業中的權益

不重要的聯營企業的匯總財務信息

項目	2025年12月31日 / 2025年
聯營企業：	
投資賬面價值合計	8,770,945.96
下列各項按持股比例計算的合計數	
— 淨虧損	(281,499.71)
— 其他綜合收益	-
— 綜合損失總額	(281,499.71)

財務報表附註

2025年度
人民幣元

九、 政府補助

1. 按應收金額確認的政府補助

其他應收款中包含應收政府補助款年末餘額為人民幣3,847,800.00元。

2. 涉及政府補助的負債項目

於2025年12月31日，涉及政府補助的負債項目，參見附註五、33。

計入當期損益的政府補助如下：

項目	2025年	2024年
與資產相關的政府補助		
計入其他收益	890,499.92	316,999.92
與收益相關的政府補助		
計入其他收益	2,263,388.62	2,069,571.07
計入營業外收入	10,000.00	58,000.00
合計	3,163,888.54	2,444,570.99

十、 與金融工具相關的風險

1、 金融工具抵銷

本集團未簽訂任何金融工具抵銷協議。

2、 金融工具風險

本集團在日常活動中面臨各種金融工具的風險，主要包括信用風險、流動性風險及市場風險。本集團對此的風險管理政策概述如下。

董事會負責規劃並建立本集團的風險管理架構，制定本集團的風險管理政策和相關指引並監督風險管理措施的執行情況。本集團已制定風險管理政策以識別和分析本集團所面臨的風險，這些風險管理政策對特定風險進行了明確規定，涵蓋了市場風險、信用風險和流動性風險管理等諸多方面。本集團定期評估市場環境及本集團經營活動的變化以決定是否對風險管理政策及系統進行更新。本集團的風險管理由審計委員會按照董事會批准的政策開展。審計委員會通過與本集團其他業務部門的緊密合作來識別、評價和規避相關風險。本集團內部審計部門就風險管理控制及程序進行定期的審核，並將審核結果上報本集團的審計委員會。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十、 與金融工具相關的風險 (續)

2、 金融工具風險 (續)

(1) 信用風險

本集團僅與經認可的、信譽良好的第三方進行交易。按照本集團的政策，需對所有要求採用信用方式進行交易的客戶進行信用審核。另外，本集團對應收賬款餘額進行持續監控，以確保本集團不致面臨重大壞賬風險。

由於貨幣資金的交易對手是聲譽良好並擁有較高信用評級的銀行，這些金融工具信用風險較低。

本集團其他金融資產包括權益工具投資、應收款項及某些衍生工具，這些金融資產的信用風險源自交易對手違約，最大風險敞口等於這些工具的賬面金額。

由於本集團僅與經認可的且信譽良好的第三方進行交易，所以無需擔保物。信用風險集中按照客戶／交易對手、地理區域和行業進行管理。於2025年12月31日，本集團具有特定信用風險集中，本集團的應收賬款的59.67%及95.20%分別源於應收賬款餘額最大客戶和前五大客戶（2024年12月31日：59.13%及95.49%）。本集團對應收賬款餘額未持有任何擔保物或其他信用增級。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十、 與金融工具相關的風險 (續)

2、 金融工具風險 (續)

(1) 信用風險 (續)

信用風險顯著增加判斷標準

本集團在每個資產負債表日評估相關金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加。本集團判斷信用風險顯著增加的主要標準為以下一個或多個指標發生顯著變化：債務人所處的經營環境、內外部信用評級、實際或預期經營成果出現重大不利變化等。

已發生信用減值資產的定義

為確定是否發生信用減值，本集團所採用的界定標準，與內部針對相關金融工具的信用風險管理目標保持一致，同時考慮定量、定性指標。本集團評估債務人是否發生信用減值時，主要考慮以下因素：

- (1) 發行方或債務人發生重大財務困難；
- (2) 債務人違反合同，如償付利息或本金違約或逾期等；
- (3) 債權人出於與債務人財務困難有關的經濟或合同考慮，給予債務人在任何其他情況下都不會做出的讓步；
- (4) 債務人很可能破產或進行其他財務重組；
- (5) 發行方或債務人財務困難導致該金融資產的活躍市場消失；
- (6) 以大幅折扣購買或源生一項金融資產，該折扣反映了發生信用損失的事實。

金融資產發生信用減值，有可能是多個事件的共同作用所致，未必是可單獨識別的事件所致。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十、 與金融工具相關的風險 (續)

2、 金融工具風險 (續)

(2) 流動性風險

本集團的目標是運用多種融資手段以保持融資的持續性與靈活性的平衡。本集團通過經營和借款等產生的資金為經營融資。

下表概括了金融負債按未折現的合同現金流量所作的到期期限分析：

2025年12月31日

項目	1年以內	1年至5年	5年以上	合計
短期借款	711,580,760.44	—	—	711,580,760.44
應付賬款	854,027,977.68	—	—	854,027,977.68
其他應付款	409,073,379.19	—	—	409,073,379.19
長期借款	104,401,752.50	70,398,660.00	—	174,800,412.50
長期應付款	8,789,500.00	35,158,000.00	28,108,000.00	72,055,500.00
租賃負債	43,111,774.82	139,330,864.00	31,278,100.00	213,720,738.82
合計	2,130,985,144.63	244,887,524.00	59,386,100.00	2,435,258,768.63

2024年12月31日

項目	1年以內	1年至5年	5年以上	合計
短期借款	1,125,073,144.55	—	—	1,125,073,144.55
交易性金融負債	707,020,000.00	—	—	707,020,000.00
應付賬款	684,571,183.74	—	—	684,571,183.74
其他應付款	225,263,620.79	—	—	225,263,620.79
長期借款	322,887,259.22	624,659,004.51	—	947,546,263.73
長期應付款	8,789,500.00	35,158,000.00	36,897,500.00	80,845,000.00
租賃負債	46,447,825.12	139,927,135.20	74,426,042.17	260,801,002.49
合計	3,120,052,533.42	799,744,139.71	111,323,542.17	4,031,120,215.30

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十、與金融工具相關的風險(續)

2、金融工具風險(續)

(3) 市場風險

利率風險

本集團面臨的市場利率變動的風險主要與本集團以浮動利率計息的長期負債有關。本集團通過密切監控利率變化以及定期審閱借款來管理利率風險。

下表為利率風險的敏感性分析，反映了在所有其他變量保持不變的假設下，利率發生合理、可能的變動時，將對淨損益(通過對浮動利率借款的影響)和其他綜合收益的稅後淨額產生的影響。

2025年

項目	基點增加／(減少)	淨損益 (減少)／增加	股東權益合計 (減少)／增加
人民幣—借款	100	(1,273,500.00)	(1,273,500.00)
人民幣—借款	(100)	1,273,500.00	1,273,500.00

2024年

項目	基點增加／(減少)	淨損益 (減少)／增加	股東權益合計 (減少)／增加
人民幣—借款	100	(1,799,700.00)	(1,799,700.00)
人民幣—借款	(100)	1,799,700.00	1,799,700.00
美元—借款	100	(2,516,459.82)	(2,516,459.82)
美元—借款	(100)	2,516,459.82	2,516,459.82

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十、與金融工具相關的風險(續)

2、金融工具風險(續)

(3) 市場風險(續)

匯率風險

本集團面臨交易性的匯率風險。此類風險由於經營單位以其記賬本位幣以外的貨幣進行的銷售或採購所致。本集團有以美元、人民幣為記賬本位幣的子公司，各子公司存在以記賬本位幣以外的貨幣進行業務的交易。本集團對外匯業務進行統籌管理，必要時根據市場行情採用外匯遠期合約等衍生金融工具減少匯率風險敞口。

於2025年12月31日，本公司及其子公司除美元及港元外，還有其他幣種的外匯風險，如加納塞地及老撾基普等，但是均不重大。

下表為對重大外幣匯率風險的敏感性分析，反映了在所有其他變量保持不變的假設下，美元及港元匯率發生合理、可能的變動時，將對淨損益和其他綜合收益的稅後淨額產生的影響。

2025年

項目	基點增加／(減少)	淨損益	其他綜合收益的	股東權益合計
		(減少)／增加	稅後淨額	(減少)／增加
		增加／(減少)	增加／(減少)	
美元對人民幣貶值	5	(78,573,691.75)	1,313,857.61	(77,259,834.14)
美元對人民幣升值	(5)	78,573,691.75	(1,313,857.61)	77,259,834.14
港元對人民幣貶值	5	(27,359,292.19)	386,721.71	(26,972,570.48)
港元對人民幣升值	(5)	27,359,292.19	(386,721.71)	26,972,570.48

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十、 與金融工具相關的風險 (續)

2、 金融工具風險 (續)

(3) 市場風險 (續)

匯率風險 (續)

2024年

項目	基點增加／(減少)	淨損益 (減少)／增加	其他綜合收益的	
			稅後淨額 (減少)／增加	股東權益合計 (減少)／增加
美元對人民幣貶值	5	(213,431.18)	(1,998.94)	(215,430.12)
美元對人民幣升值	(5)	213,431.18	1,998.94	215,430.12

權益工具投資價格風險

權益工具投資價格風險，是指權益性證券的公允價值因股票指數水平和個別證券價值的變化而降低的風險。於2025年12月31日，本集團暴露於因分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的權益工具投資(附註五、2)和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資而產生的權益工具投資價格風險之下。

本集團持有的上市權益工具投資在澳大利亞及加拿大證券交易所上市，並在資產負債表日以市場報價計量。本集團持有的非上市權益工具投資，採用市場法估計公允價值，參見附註十一、3。

商品價格風險

本集團主要面臨未來黃金、銅和鋅等主要金屬的價格變動風險，這些商品價格的波動可能會影響本集團的經營業績。

本集團對黃金的未來銷售開展了套期業務。董事會批准黃金套期衍生交易最大持倉量，期貨套保業務領導和套保業務團隊負責組織和實施，並時刻關注商品期貨合約的價格波動。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十、 與金融工具相關的風險 (續)

3、 資本管理

本集團資本管理的主要目標是確保本集團持續經營的能力，並保持健康的資本比率，以支持業務發展並使股東價值最大化。

本集團根據經濟形勢以及相關資產的風險特徵的變化管理資本結構並對其進行調整。為維持或調整資本結構，本集團可以調整對股東的利潤分配、股份回購或發行新股。本集團不受外部強制性資本要求約束。2025年度和2024年度，資本管理目標、政策或程序未發生變化。

本集團採用資產負債率來管理資本，資產負債率是總負債和總資產的比率。本集團於資產負債表日的資產負債率如下：

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
資產總額	24,980,770,851.47	20,328,568,613.12
負債總額	8,470,126,514.40	9,605,453,197.04
資產負債率	33.91%	47.25%

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十、與金融工具相關的風險(續)

4、套期

(1) 開展套期業務進行風險管理

項目	相應風險管理策略和目標	被套期風險的定性和定量信息	被套期項目及相關套期工具之間的經濟關係	預期風險管理目標有效實現情況	相應套期活動對風險敞口的影響
商品套期保值業務—黃金銷售	採用黃金期貨合約管理黃金預期銷售面臨的價格風險	黃金是本集團的重要產品，其預期銷售存在價格變動風險	本集團銷售的主要產品黃金與黃金期貨合約中對應的賣出黃金相同，套期工具(黃金期貨合約)和被套期項目(預期銷售的黃金)的基礎變量相同，本集團通過定性分析，確定套期工具與被套期項目的數量比例為1:1	預期套期高度有效	相應套期活動有效沖了黃金預期銷售的價格風險，針對此類套期活動本集團採用現金流量套期進行核算
商品套期保值業務—黃金租賃	採用黃金期貨合約管理黃金租賃業務中黃金預期採購面臨的價格風險	黃金租賃是本集團的重要融資方式之一，黃金租賃業務中黃金預期採購存在價格變動風險	本集團黃金租賃業務中到期償還需購入的黃金與黃金期貨合約中對應的買入黃金相同，套期工具(黃金期貨合約)和被套期項目(黃金租賃業務的預期採購)的基礎變量相同，本集團通過定性分析，確定套期工具與被套期項目的數量比例為1:1	預期套期高度有效	相應套期活動有效沖了黃金預期採購的價格風險，針對此類套期活動本集團採用公允價值套期進行核算

(2) 開展符合條件套期業務並應用套期會計

項目	套期類別	與被套期項目以及套期工具相關賬面價值	已確認的被套期項目賬面價值中所包含的被套期項目累計公允價值套期調整	套期有效性和套期無效部分來源	套期會計對公司的財務報表相關影響
商品價格風險—黃金銷售	現金流量套期	於2025年12月31日，被套期項目：預期銷售，無賬面價值 於2025年12月31日，套期工具：全部平倉，無衍生金融資產/負債	不適用	預期高度有效	2025年，衍生品即期要素損失人民幣56,477,489.92元減少收入人民幣56,477,489.92元
商品價格風險—黃金租賃	公允價值套期	2025年12月31日，被套期項目：交易性金融負債，無賬面價值 於2025年12月31日，套期工具：全部平倉，無衍生金融資產/負債	不適用	預期高度有效	2025年，衍生品收益人民幣74,410,118.00元抵減交易性金融負債產生的公允價值變動損失人民幣84,347,825.38元

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十一、公允價值的披露

1、以公允價值計量的資產和負債的年末公允價值

2025年12月31日

項目	年末公允價值			合計
	第一層次 公允價值計量	第二層次 公允價值計量	第三層次 公允價值計量	
持續的公允價值計量				
交易性金融資產				
權益工具投資	19,231,618.75	-	-	19,231,618.75
其他權益工具投資	-	-	10,000,000.00	10,000,000.00
持續以公允價值計量的資產總額	19,231,618.75	-	10,000,000.00	29,231,618.75

2024年12月31日

項目	年末公允價值			合計
	第一層次 公允價值計量	第二層次 公允價值計量	第三層次 公允價值計量	
持續的公允價值計量				
交易性金融資產				
權益工具投資	9,998,984.68	-	-	9,998,984.68
衍生金融資產				
黃金期貨合約	5,251,800.00	-	-	5,251,800.00
持續以公允價值計量的資產總額	15,250,784.68	-	-	15,250,784.68
交易性金融負債				
黃金租賃	707,020,000.00	-	-	707,020,000.00
持續以公允價值計量的負債總額	707,020,000.00	-	-	707,020,000.00

財務報表附註

2025年度
人民幣元**十一、公允價值的披露 (續)****2、 第一層公允價值計量**

上市的權益工具投資、黃金期貨合約以及黃金租賃，以市場報價確定公允價值。

3、 第三層公允價值計量

列入第三層次公允價值計量的項目為持有的未上市股權投資。

對於不在活躍市場上交易的其他權益工具投資、其他非流動金融資產等，由於公司持有被投資單位股權或份額較低，無重大影響，對被投資公司股權採用收益法或者市場法進行估值不切實可行，且近期內被投資單位並無引入外部投資者、股東之間轉讓股權等可作為確定公允價值的參考依據，此外，公司從可獲取的相關信息分析，未發現被投資單位內外部環境自年初以來已發生重大變化，因此屬於可用賬面成本作為公允價值最佳估計的「有限情況」，因此年末以成本作為公允價值。

4、 持續和非持續第一層次公允價值計量項目市價的確定依據

在活躍市場中交易的金融工具的公允價值根據資產負債表日的市場報價確定。當報價可實時和定期從證券交易所、交易商、經紀、業內人士、定價服務者或監管機構獲得，且該報價代表基於公平交易原則進行的實際和常規市場交易報價時，該市場被視為活躍市場。

持續第一層次公允價值計量項目中，黃金期貨合約和二級市場股權投資，市價確定依據為所持上海期貨交易所黃金期貨合約於資產負債表日的結算價以及股票交易市場公開交易價；交易性金融負債為未到期黃金租賃融資公允價值，市價確定依據為黃金租賃品種在上海黃金交易所於資產負債表日的收盤價。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十一、公允價值的披露(續)

5、 不以公允價值計量的金融資產和金融負債

管理層已經評估了貨幣資金、應收賬款、其他應收款、其他流動資產、短期借款、應付賬款、其他應付款及一年內到期的非流動負債等，因剩餘期限不長，公允價值與賬面價值相若。

於2025年12月31日，由於長期借款主要為浮動利率借款，因此採用未來現金流量折現法確定的公允價值與其賬面價值相若。

本集團於2025年公允價值各層級間無重大轉移(2024年：無)。

十二、關聯方及關聯交易

1、 本企業的母公司情況

本公司最終控制方及控股股東為自然人李金陽。

2、 本企業的子分公司情況

本企業子分公司的情況詳見附註八、1在子分公司中的權益。

3、 本企業聯營企業情況

本企業聯營企業詳見附註五、10和八、2在聯營企業中的權益。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十二、關聯方及關聯交易(續)

4、其他關聯方情況

其他關聯方名稱	其他關聯方與本企業關係
浙江瀚豐創業投資合夥企業(有限合夥) (原「煙臺瀚豐中興管理諮詢中心(有限合夥)」)	控股股東一致行動人
北京瀚豐聯合科技有限公司	同一實際控制人
北京華鷹飛騰科技有限公司(「華鷹飛騰」)	同一實際控制人
瀚豐資本管理有限公司	同一實際控制人
吉林瀚豐投資有限公司	同一實際控制人
吉林瀚豐石墨有限公司	同一實際控制人
磐石市恒祥牧業有限公司	同一實際控制人
吉林瀚豐石墨新材料科技有限公司	同一實際控制人
北京安信興業管理諮詢有限公司	同一實際控制人
吉林世紀興金玉米科技開發有限公司	同一實際控制人
吉林瀚豐電氣有限公司	控股股東親屬控股企業
伊通滿族自治縣吉森豐華鋅業有限公司	控股股東親屬控股企業
梁曉燕	子公司其他股東

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十二、關聯方及關聯交易(續)

5、關聯交易情況

(1) 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易

採購商品/接受勞務情況表

關聯方	關聯交易內容	2025年	2024年
華鷹飛騰	水電費	110,320.00	117,332.00
華鷹飛騰	餐飲、住宿等服務費	988,215.00	915,963.40

(2) 關聯租賃情況

本集團作為承租方：

2025年

項目	租賃資產種類	簡化處理的短期租賃和低價值資產		未納入租賃負債計量的可變租賃付款額	支付的租金	承擔的租賃負債利息支出	增加的使用權資產
		租賃的租金費用					
華鷹飛騰	房屋、車輛	220,000.00	-	4,224,948.00	307,453.76	7,985,812.00	

2024年

項目	租賃資產種類	簡化處理的短期租賃和低價值資產		未納入租賃負債計量的可變租賃付款額	支付的租金	承擔的租賃負債利息支出	增加的使用權資產
		租賃的租金費用					
華鷹飛騰	房屋、車輛	222,000.00	-	4,468,695.00	83,831.95	-	

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十二、關聯方及關聯交易(續)

5、關聯交易情況(續)

(2) 關聯租賃情況(續)

本集團作為出租方：

項目	租賃資產種類	2025年租賃收入	2024年租賃收入
安徽皖循	房屋	380,952.38	-

(3) 關聯擔保情況

本公司作為擔保方

被擔保方	已使用擔保金額	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否 已經履行完畢
吉隆礦業	197,545,950人民幣	2025/6/12	2029/6/12	否
五龍礦業	116,084,500人民幣	2025/2/19	2029/2/13	否
五龍礦業	135,663,660人民幣	2025/2/26	2029/2/26	否
萬象礦業	100,000美元	2025/8/29	2029/8/29	否

本公司作為擔保方的擔保均為無償擔保。

(4) 關鍵管理人員報酬

項目	2025年	2024年
關鍵管理人員報酬	5,095.92萬元	3,247.26萬元

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十二、關聯方及關聯交易(續)

6、關聯方應收應付款項

(1) 應付項目

項目名稱	關聯方	2025年12月31日	2024年12月31日
其他應付款	華鷹飛騰	-	9,600.00
租賃負債(包含一年內到期)	華鷹飛騰	4,224,948.00	-

年末應付關聯方款項均不計利息且無抵押。

7、關聯方承諾

關聯方	2025年		2024年	
	認繳註冊資本	實繳註冊資本	認繳註冊資本	實繳註冊資本
豐餘新能源	25,500萬元	200萬元	25,500萬元	200萬元
恩泊科技	420萬元	420萬元	420萬元	252萬元
恩泊新能源	30萬元	4.20萬元	30萬元	2.52萬元
國弘黃金	1,100萬元	-	1,100萬元	-

上述關聯方承諾影響金額請參見附註十四、1。

8、其他說明

關於上述項目5、(2)關聯方交易也構成《香港上市規則》第14A章中定義的關連交易或持續關連交易。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十三、股份支付

1、第三期員工持股計劃

2024年12月30日，本公司召開第八屆董事會第三十三次會議、第七屆監事會第二十四次會議，2025年1月15日召開2025年第一次臨時股東大會，分別審議通過了《關於〈赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司第三期員工持股計劃（草案）及其摘要的議案〉》、《關於〈赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司第三期員工持股計劃管理辦法〉的議案》、《關於提請股東大會授權董事會辦理公司第三期員工持股計劃有關事項的議案》。

本公司及其下屬子公司董事、監事、高級管理人員及其他核心人員參與第三期員工持股計劃，實際參與認購的人數為194人。本公司共授予15,182,600股股票，授予價格為人民幣14.50元/股，並於2025年2月24日完成登記。截至2025年2月24日，上述激勵對象向本公司繳足第三期員工持股計劃認購款共計人民幣220,147,700.00元。

根據第三期員工持股計劃，若達到該計劃規定的解鎖條件（解鎖條件為「公司2025年黃金產量同比增長5%（含5%）以上」），激勵對象在2026年2月24日可申請解鎖上限為該計劃獲授的全部股票。

2025年黃金產量同比增長低於5%，未滿足解鎖條件，本年未確認以權益結算的股份支付相關費用。

2、股份支付總體情況

2025年

公司本年授予的各項權益工具總額	15,182,600股
公司本年行權的各項權益工具總額	-
公司本年失效的各項權益工具總額	15,182,600股
公司年末發行在外的股票期權行權價格的範圍和合同剩餘期限	不適用
公司年末發行在外的其他權益工具行權價格的範圍和合同剩餘期限	不適用

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十三、股份支付(續)

3、以權益結算的股份支付情況

2025年

授予日權益工具公允價值的確定方法	公司採用授予日市場價格減去授予價格的方法確定員工持股計劃的公允價值
可行權權益工具數量的確定依據	對公司業績指標進行考核，以達到考核目標的激勵對象持有的數量為確定依據
本年估計與上年估計有重大差異的原因	不適用
以權益結算的股份支付計入資本公積的累計金額	-
本年以權益結算的股份支付確認的費用總額	-

2025年度，本公司無以現金結算的股份支付。

十四、承諾及或有事項

1、重要承諾事項

項目	2025年	2024年
已簽約但未撥備		
資本承諾	301,566,941.11	187,634,930.66
投資承諾	264,258,000.00	333,698,281.60
合計	565,824,941.11	521,333,212.26

2、或有事項

(1) 資產負債表日存在的重要或有事項

本公司控股子公司萬象礦業因與青島國林科技集團股份有限公司(被告)設備合同糾紛，作為原告委託德同國際有限法律責任合夥於2021年12月10日向香港高等法院提交訴狀，由香港高等法院原訟法庭發出傳訊令狀。上述案件尚未正式開庭審理，訴訟結果存在不確定性。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十五、資產負債表日後事項

根據本集團2026年3月20日召開的董事會會議決議，本集團2025年度利潤分配預案如下：向2025年度利潤分配實施公告日確定的股權登記日可參與分配的股東，每1股派發現金紅利0.32元（含稅），實際派發現金紅利金額根據股權登記日股份確定。上述利潤分配方案尚需股東大會審議批准。

十六、其他重要事項

1、 分部信息

(1) 報告分部的確定依據與會計政策

本公司董事和高級管理人員（以下簡稱「高級管理層」）行使主要經營決策制定者的職能。高級管理層審閱本集團內部報告，以評價經營分部的業績及分配資源。本公司基於該類內部報告確定經營分部。

本公司的經營分部分為境內採礦分部、境外採礦分部和其他分部。境內採礦分部在中國開展黃金、有色金屬採選業務。境外採礦分部在老撾、加納等國家／地區開展黃金、有色金屬、稀土採選業務。其他分部主要在中國經營資源綜合回收利用業務。

高級管理層出於配置資源和評價業績的決策目的，對各業務單元的經營成果分開進行管理。分部業績，以報告的分部利潤為基礎進行評價。該指標系對經營利潤總額進行調整後的指標，除不包括利息收入、利息支出、股利收入、金融工具公允價值變動收益以及總部費用之外，該指標與本集團經營利潤總額是一致的。

分部資產不包括貨幣資金、遞延所得稅資產、以公允價值計量且其變動計入當期損益的權益性投資、其他權益工具投資、衍生工具以及其他未分配的總部資產等，原因在於這些資產均由本集團統一管理。

分部負債不包括以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、衍生金融工具、借款、遞延所得稅負債、應交稅費以及其他未分配的總部負債等，原因在於這些負債均由本集團統一管理。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十六、其他重要事項(續)

1、 分部信息(續)

(2) 報告分部的財務信息

2025年

項目	境內採礦	境外採礦	其他	合計
總收入	3,427,703,357.36	8,999,164,512.03	319,616,277.77	12,746,484,147.16
分部間交易收入	-	-	(107,977,918.04)	(107,977,918.04)
對外交易收入	3,427,703,357.36	8,999,164,512.03	211,638,359.73	12,638,506,229.12
分部利潤／(虧損)	2,057,049,425.95	2,975,895,636.29	(45,571,055.93)	4,987,374,006.31
調節項：				
總部利潤和未分配損益	/	/	/	(44,876,494.30)
利息收入	/	/	/	86,262,030.66
利息支出	/	/	/	(102,888,053.18)
稅前利潤	/	/	/	4,925,871,489.49
資產和負債				
分部資產	3,479,710,912.01	14,155,006,582.39	365,255,587.30	17,999,973,081.70
不可分攤資產	/	/	/	6,980,797,769.77
總資產	/	/	/	24,980,770,851.47
分部負債	542,382,230.34	3,190,192,137.23	21,106,795.28	3,753,681,162.85
不可分攤負債	/	/	/	4,716,445,351.55
總負債	/	/	/	8,470,126,514.40

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十六、其他重要事項(續)

1、分部信息(續)

(2) 報告分部的財務信息(續)

項目	境內採礦	境外採礦	其他	總部	合計
對外交易收入	3,427,703,357.36	8,999,164,512.03	211,638,359.73	-	12,638,506,229.12
對聯營企業的投資損失	(102,917.73)	-	(4,340.87)	(174,241.11)	(281,499.71)
資產減值損失	(54,054,916.67)	(145,506,926.04)	(25,026,876.39)	-	(224,588,719.10)
折舊費和攤銷費	182,860,206.18	1,038,635,015.96	5,939,055.03	5,174,201.29	1,232,608,478.46
所得稅費用	296,333,943.10	1,189,477,812.32	(7,328,233.43)	-	1,478,483,521.99
對聯營企業的長期股權投資	4,131,356.62	-	3,395,659.13	1,243,930.21	8,770,945.96

2024年

項目	境內採礦	境外採礦	其他	合計
總收入	2,481,141,778.08	6,241,158,714.81	437,442,682.81	9,159,743,175.70
分部間交易收入	-	-	(133,921,353.48)	(133,921,353.48)
對外交易收入	2,481,141,778.08	6,241,158,714.81	303,521,329.33	9,025,821,822.22
分部利潤	1,341,840,802.47	1,616,725,323.11	34,269,778.18	2,992,835,903.76
調節項：				
總部利潤和未分配損益	/	/	/	(2,831,204.58)
利息收入	/	/	/	38,389,697.15
利息支出	/	/	/	(208,992,302.95)
稅前利潤	/	/	/	2,819,402,093.38
資產和負債				
分部資產	3,417,917,967.68	13,351,290,376.88	658,206,389.12	17,427,414,733.68
不可分攤資產	/	/	/	2,901,153,879.44
總資產	/	/	/	20,328,568,613.12
分部負債	617,984,933.73	3,202,469,500.61	18,321,009.48	3,838,775,443.82
不可分攤負債	/	/	/	5,766,677,753.22
總負債	/	/	/	9,605,453,197.04

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十六、其他重要事項(續)

1、分部信息(續)

(2) 報告分部的財務信息(續)

項目	境內採礦	境外採礦	其他	總部	合計
對外交易收入	2,481,141,778.08	6,241,158,714.81	303,521,329.33	-	9,025,821,822.22
對聯營企業的投資收益/ (損失)	-	7,320,797.94	-	(126,685.51)	7,194,112.43
資產減值轉回/(損失)	9,554,409.03	(15,181,470.10)	730,003.46	-	(4,897,057.61)
折舊費和攤銷費	160,210,214.20	1,105,217,020.17	6,309,797.41	5,359,520.65	1,277,096,552.43
所得稅費用	194,103,867.01	633,667,840.29	5,665,797.00	-	833,437,504.30
對聯營企業的長期股權 投資	2,537,474.35	-	-	1,418,171.32	3,955,645.67

地區信息

對外交易收入

項目	2025年	2024年
中國境內	3,639,341,717.09	2,784,663,107.41
其他國家和地區	8,999,164,512.03	6,241,158,714.81
合計	12,638,506,229.12	9,025,821,822.22

對外交易收入歸屬於子公司所處區域。

非流動資產總額

項目	2025年	2024年
中國境內	3,398,556,605.46	3,239,747,490.51
其他國家和地區	11,125,421,577.24	10,502,370,783.13
合計	14,523,978,182.70	13,742,118,273.64

非流動資產歸屬於該資產所處區域，不包括金融資產和遞延所得稅資產。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十六、其他重要事項(續)

1、分部信息(續)

(2) 報告分部的財務信息(續)

主要客戶信息

營業收入中人民幣4,821,729,058.34元(2024年：人民幣2,997,139,762.60元)來自於境外採礦分部對ABC Refinery (Australia) Pty Limited的收入，人民幣2,848,409,872.43元(2024年：人民幣2,477,037,153.74元)來自於境外採礦分部對Rand Refinery Proprietary Limited的收入。

2、董事及監事薪酬

本年董事及監事薪酬如下：

	2025年	2024年
袍金	1,281,818.18	1,214,742.25
其他薪酬：		
工資、津貼和非現金利益金額	15,354,061.33	11,388,070.55
績效獎金	15,250,000.00	8,163,695.50
設定提存計劃—基本養老保險	123,719.36	117,106.62
其他社會保險和住房公積金	148,081.92	138,068.04
合計	32,157,680.79	21,021,682.96

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十六、其他重要事項(續)

2、董事及監事薪酬(續)

(1) 獨立非執行董事、非執行董事

本年支付給獨立非執行董事、非執行董事的袍金如下：

	2025年	2024年
張旭東 (附註(i))	320,000.00	320,000.00
毛景文 (附註(ii))	200,000.00	194,301.06
沈政昌 (附註(iii))	200,000.00	194,301.06
胡乃連 (附註(iv))	240,000.00	194,301.06
李焰 (附註(v))	—	116,724.14
郭勤貴 (附註(vi))	—	116,724.14
黃一平 (附註(vii))	240,000.00	78,390.79
李厚民 (附註(viii))	40,909.09	—
蔣琪 (附註(ix))	40,909.09	—
合計	1,281,818.18	1,214,742.25

本年不存在其他應付獨立非執行董事薪酬(2024年：無)。

- (i) 張旭東於2022年1月4日被委任為非執行董事。
- (ii) 毛景文於2022年1月4日被委任為獨立董事，並於2025年10月31日離任。
- (iii) 沈政昌於2022年1月4日被委任為獨立董事，並於2025年10月31日離任。
- (iv) 胡乃連於2022年1月4日被委任為獨立董事。
- (v) 李焰於2018年9月17日被委任為獨立董事，並於2024年8月23日離任。
- (vi) 郭勤貴於2018年9月17日被委任為獨立董事，並於2024年8月23日離任。
- (vii) 黃一平於2024年8月23日被委任為獨立董事。
- (viii) 李厚民於2025年10月31日被委任為獨立董事。
- (ix) 蔣琪於2025年10月31日被委任為獨立董事。

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十六、其他重要事項(續)

2、董事及監事薪酬(續)

(2) 執行董事

2025年

	工資、津貼及 非現金利益金額	績效獎金	設定		薪酬總額
			提存計劃— 基本養老保險	其他社會保險 和住房公積金	
王建華(附註(x))	3,494,000.00	3,000,000.00	—	—	6,494,000.00
高波(附註(xi))	3,656,666.67	3,650,000.00	68,250.24	98,052.24	7,472,969.15
楊宜方(附註(xii))	3,995,833.33	3,400,000.00	16,380.00	—	7,412,213.33
呂曉兆(附註(xiii))	3,316,666.67	2,300,000.00	—	—	5,616,666.67
趙強(附註(xiv))	483,333.33	2,900,000.00	11,459.52	16,257.56	3,411,050.41
合計	14,946,500.00	15,250,000.00	96,089.76	114,309.80	30,406,899.56

2024年

	工資、津貼及 非現金利益金額	績效獎金	設定		薪酬總額
			提存計劃— 基本養老保險	其他社會保險 和住房公積金	
王建華(附註(x))	3,425,500.00	2,397,850.00	—	—	5,823,350.00
高波(附註(xi))	2,079,890.55	1,871,901.50	57,600.00	81,720.00	4,091,112.05
楊宜方(附註(xii))	2,848,680.00	2,278,944.00	16,429.50	—	5,144,053.50
呂曉兆(附註(xiii))	2,000,000.00	1,400,000.00	—	—	3,400,000.00
合計	10,354,070.55	7,948,695.50	74,029.50	81,720.00	18,458,515.55

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十六、其他重要事項(續)

2、董事及監事薪酬(續)

(2) 執行董事(續)

本年度不存在某董事或監事放棄或同意放棄本年薪酬的協議。

(x) 王建華於2018年9月17日被委任為董事。

(xi) 高波於2012年12月14日被委任為董事。

(xii) 楊宜方於2022年7月26日被委任為董事。

(xiii) 呂曉兆於2012年12月14日被委任為董事。

(xiv) 趙強於2025年10月31日被委任為董事。

(3) 監事

2025年

	工資、津貼及 非現金利益金額	績效獎金	設定		薪酬總額
			提存計劃— 基本養老保險	其他社會保險 和住房公積金	
成振龍	135,483.89	-	8,000.00	8,212.00	151,695.89
季紅勇	185,806.45	-	19,629.60	25,560.12	230,996.17
劉鳳伍	86,270.99	-	-	-	86,270.99
合計	407,561.33	-	27,629.60	33,772.12	468,963.05

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十六、其他重要事項(續)

2、董事及監事薪酬(續)

(3) 監事(續)

2024年

	工資、津貼及 非現金利益金額	績效獎金	設定		薪酬總額
			提存計劃— 基本養老保險	其他社會保險 和住房公積金	
成振龍	350,000.00	105,000.00	19,200.00	18,890.94	493,090.94
季紅勇	480,000.00	40,000.00	23,877.12	37,457.10	581,334.22
劉鳳伍	204,000.00	70,000.00	—	—	274,000.00
合計	1,034,000.00	215,000.00	43,077.12	56,348.04	1,348,425.16

經2025年6月12日召開的2024年度股東大會審議批准，本公司取消監事會，原監事會職權轉由董事會審計委員會行使，本公司《監事會議事規則》等監事會相關制度相應廢止。

3、薪酬最高的前五名雇員

本年薪酬最高的前五名雇員中包括三位董事(2024年：三位董事)，其薪酬詳見上文。剩餘兩位(2024年：兩位)非董事和非監事的薪酬最高雇員本年薪酬詳情如下所示：

	2025年	2024年
工資、津貼及非現金利益金額	6,136,250.00	6,351,287.84
績效獎金	6,100,000.00	1,582,997.18
設定提存計劃—基本養老保險	85,995.24	15,360.00
其他社會保險和住房公積金	98,052.24	10,272.00
合計	12,420,297.48	7,959,917.02

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十六、其他重要事項(續)

3、薪酬最高的前五名雇員(續)

薪酬在下列範圍非董事和非監事的薪酬最高雇員數量如下所示：

	僱員數量	
	2025	2024
4,000,000.00港元至4,500,000.00港元	-	1
4,500,001.00港元至5,000,000.00港元	-	1
5,000,001.00港元至5,500,000.00港元	-	-
5,500,001.00港元至6,000,000.00港元	-	-
6,000,001.00港元至6,500,000.00港元	-	-
6,500,001.00港元至7,000,000.00港元	2	-
合計	2	2

註：換算薪酬時對人民幣匯率採用2025年全年平均值1港元對人民幣0.91617元，上年同期為1港元對人民幣0.91275元。

十七、母公司財務報表主要項目注釋

1、其他應收款

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
應收股利	-	660,000,000.00
其他應收款	1,146,785,248.46	558,723,453.00
合計	1,146,785,248.46	1,218,723,453.00

其他應收款的賬齡分析如下：

賬齡	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以內	1,106,304,782.20	304,086,121.51
1至2年	502,055.86	53,438,723.50
2至3年	39,978,410.40	201,198,607.99
小計	1,146,785,248.46	558,723,453.00
減：其他應收款壞賬準備	-	-
合計	1,146,785,248.46	558,723,453.00

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十七、 母公司財務報表主要項目注釋 (續)

1、 其他應收款 (續)

其他應收款按性質分類如下：

款項性質	2025年12月31日	2024年12月31日
集團內公司往來	1,144,434,303.97	556,400,156.70
保證金及押金	2,127,614.44	2,225,009.05
職工借款、備用金及其他個人往來	223,330.05	98,287.25
合計	1,146,785,248.46	558,723,453.00

2025年

項目	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
單項計提壞賬準備	1,146,785,248.46	100.00	-	-	1,146,785,248.46

2024年

項目	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
單項計提壞賬準備	558,723,453.00	100.00	-	-	558,723,453.00

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十七、 母公司財務報表主要項目注釋 (續)

1、 其他應收款 (續)

單項計提壞賬準備的其他應收款情況如下：

項目	2025年			計提理由	2024年		
	賬面餘額	壞賬準備	計提比例(%)		賬面餘額	壞賬準備	計提比例(%)
赤金老撾	418,975,326.73	-	-	按風險比例計提	-	-	-
赤金香港	329,809,672.24	-	-	按風險比例計提	450,303,285.89	-	-
萬象礦業	80,128,320.00	-	-	按風險比例計提	-	-	-
吉隆礦業	70,000,000.00	-	-	按風險比例計提	-	-	-
錦泰礦業	60,005,000.00	-	-	按風險比例計提	66,560,670.81	-	-
廣源科技	59,849,335.00	-	-	按風險比例計提	-	-	-
五龍礦業	57,000,000.00	-	-	按風險比例計提	-	-	-
金星瓦薩	38,658,400.00	-	-	按風險比例計提	39,536,200.00	-	-
瀚豐礦業	20,000,000.00	-	-	按風險比例計提	-	-	-
廣源環保	10,008,250.00	-	-	按風險比例計提	-	-	-
其他	2,350,944.49	-	-	按風險比例計提	2,323,296.30	-	-
合計	1,146,785,248.46	-	/	/	558,723,453.00	-	/

壞賬準備的情況

項目	年初餘額	本年計提	本年收回或轉回	本年核銷	其他變動	年末餘額
2025年	-	-	-	-	-	-
2024年	11,088.76	-	11,088.76	-	-	-

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十七、母公司財務報表主要項目注釋(續)

1、其他應收款(續)

按欠款方歸集的年末餘額前五名的其他應收款情況

2025年12月31日

單位名稱	年末餘額	佔其他應收款		賬齡	壞賬準備 年末餘額
		餘額合計數 的比例(%)	性質		
赤金老撾	418,975,326.73	36.53	單位往來	1年以內	-
赤金香港	329,809,672.24	28.76	單位往來	1年以內	-
萬象礦業	80,128,320.00	6.99	單位往來	1年以內	-
吉隆礦業	70,000,000.00	6.10	單位往來	1年以內	-
錦泰礦業	60,005,000.00	5.23	單位往來	1年以內	-
合計	958,918,318.97	83.61	/	/	/

2、長期股權投資

2025年

項目	2025年12月31日		賬面價值
	賬面餘額	減值準備	
對子公司投資	6,390,145,909.23	-	6,390,145,909.23
對聯營企業投資	1,243,930.21	-	1,243,930.21
合計	6,391,389,839.44	-	6,391,389,839.44

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十七、 母公司財務報表主要項目注釋 (續)

2、 長期股權投資 (續)

(1) 對子公司投資

2025年

被投資單位	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額	本年計提 減值準備	減值準備 年末餘額
吉隆礦業	1,694,207,878.30	-	-	1,694,207,878.30	-	-
廣源科技	100,000,000.00	-	-	100,000,000.00	-	-
赤金老撾	1,909,708,750.00	-	-	1,909,708,750.00	-	-
瀚豐礦業	531,714,480.93	-	-	531,714,480.93	-	-
赤金豐餘	49,380,000.00	-	-	49,380,000.00	-	-
赤金香港	1,839,934,800.00	-	-	1,839,934,800.00	-	-
新恒河礦業	61,200,000.00	-	-	61,200,000.00	-	-
赤金廈錫	204,000,000.00	-	-	204,000,000.00	-	-
合計	6,390,145,909.23	-	-	6,390,145,909.23	-	-

(2) 對聯營企業投資

2025年

投資單位	年初餘額	本年變動		年末餘額	年末減值準備
		追加投資	權益法下確認的 投資損益		
聯營企業					
豐餘新能源	1,396,221.49	-	(183,523.29)	1,212,698.20	-
國弘黃金	21,949.83	-	9,282.18	31,232.01	-
合計	1,418,171.32	-	(174,241.11)	1,243,930.21	-

財務報表附註

2025年度
人民幣元

十七、母公司財務報表主要項目注釋(續)

3、營業收入和營業成本

(1) 營業收入和營業成本情況

項目	2025年		2024年	
	收入	成本	收入	成本
其他業務	81,441,505.00	-	65,830,976.43	-
合計	81,441,505.00	-	65,830,976.43	-

4、投資收益

項目	2025年	2024年
成本法核算的長期股權投資收益	-	660,000,000.00
權益法核算的長期股權投資損失	(174,241.11)	(126,685.51)
處置交易性金融資產和交易性金融負債取得的投資收益(注)	4,244,736.83	62,938.52
處置長期股權投資產生的投資損失	-	(599,170.50)
合計	4,070,495.72	659,337,082.51

註：處置交易性金融資產和交易性金融負債取得的投資收益明細如下：

項目	2025年	2024年
外匯衍生工具投資收益	2,993,101.85	-
理財產品投資收益	1,251,634.98	62,938.52
合計	4,244,736.83	62,938.52

補充資料

2025年度
人民幣元

1、 當期非經常性損益明細表

2025年

項目	金額	說明
非流動性資產處置損益，包括已計提資產減值準備的沖銷部分	452,946.45	
計入當期損益的政府補助，但與公司正常經營業務密切相關、符合國家政策規定、按照確定的標準享有、對公司損益產生持續影響的政府補助除外	3,163,888.54	
除同公司正常經營業務相關的有效套期保值業務外，非金融企業持有金融資產和金融負債產生的公允價值變動損益以及處置金融資產和金融負債產生的損益	42,669,606.18	
因不可抗力因素，如遭受自然災害而產生的各項資產損失	(22,575,406.04)	老撾颱風造成的本集團海外子公司赤廈礦業的半成品毀損
單獨進行減值測試的應收款項減值準備轉回	310,254.28	
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	(14,668,999.14)	
其他符合非經常性損益定義的損益項目	487,138.80	
小計	9,839,429.07	
減：所得稅影響額	11,866.03	
少數股東權益影響額 (稅後)	(14,267,744.22)	
合計	24,095,307.26	

補充資料

2025年度
人民幣元

1、 當期非經常性損益明細表(續)

註： 本集團對非經常性損益項目的確認根據證監會公告[2023]65號《公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號——非經常性損益(2023年修訂)》的規定執行。本集團所從事的黃金租賃與正常經營業務直接相關，較為頻繁，其標的均為與本集團生產的礦產品同類或類似的金屬，本集團以往一直從事此類交易，並且在可預見的未來將繼續出於上述目的而從事此類交易。基於上述原因，本集團管理層不將黃金租賃損益列入非經常性損益。

2、 淨資產收益率及每股收益

報告期利潤	加權平均 淨資產 收益率(%)	每股收益	
		基本每股 收益	稀釋每股 收益
歸屬於公司普通股股東的淨利潤	27.14	1.69	1.69
扣除非經常性損益後歸屬於公司 普通股股東的淨利潤	26.93	1.68	1.68

釋義

「2024年年度股東大會」	本公司於2025年6月12日召開之2024年年度股東大會」
「2025年年度股東會」	本公司將於召開及舉行之2025年度股東會或其續會
「2025年度利潤分配方案」	董事會建議以每10股派發現金紅利人民幣3.20元(含稅)的形式向股東支付截至2025年12月31日止年度末期股息的利潤分配方案，尚需經2025年度股東大會審議批准
「A股」	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的內資普通股，以人民幣交易並於上海證券交易所上市
「全維持成本」	一項指標，指不包括攤銷及折舊的經營成本，加上未包括在其中的與維持現有生產有關的所有成本，包括維持資本開支。其通常包括現金成本(包括副產品信貸)、維持資本、勘探開支以及一般及行政開支
「《公司章程》」	本公司的公司章程
「澳元」	澳元，澳大利亞的法定貨幣
「審計委員會」	董事會審計委員會
「金當量」	黃金當量；包括黃金和其他可售元素轉換為金等值
「董事會」	董事會
「中國企業會計準則」	中國企業會計準則的基本準則和具體準則
「塞地」或「加納塞地」	加納法定貨幣

釋義

「赤峰黃金」、「公司」、「本公司」或「上市公司」	赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司，一家於1998年6月22日根據中國法律註冊成立的股份有限公司，其A股及H股分別於上海證券交易所（證券代碼：600988）及香港聯交所主板上市（股份代號：6693）
「赤金豐餘」	上海赤金豐餘實業有限公司，本公司的直接全資子公司
「赤金香港」	赤金國際（香港）有限公司，於香港註冊成立的有限公司，並為本公司的直接全資子公司
「赤金老撾」	赤金老撾控股有限公司，於開曼群島註冊的有限公司，並為本公司的直接全資子公司
「赤金廈鎢」	廈門赤金廈鎢金屬資源有限公司（前稱上海赤金廈鎢金屬資源有限公司），根據中國法律成立的私人有限責任公司，並為本公司的直接非全資子公司
「赤廈老撾」	赤廈老撾控股有限公司，於開曼群島註冊的有限公司，由赤金廈鎢全資擁有
「赤廈礦業」	赤廈礦業（老撾）有限公司，赤廈老撾控股子公司，註冊於老撾，持股90%
「稀土開採」	中國投資稀土開採有限公司，於老撾註冊的有限公司，為中國投資（老撾）礦業有限公司的子公司，並為勐康稀土礦項目試採區的運營商
「稀土川壩」	中國投資稀土川壩有限公司，於老撾註冊的有限公司，為中國投資（老撾）礦業有限公司的子公司，並為勐康稀土礦項目勘探區的運營商
「《企業管治守則》」	香港上市規則附錄C1所載的《企業管治守則》

釋義

「中國證監會」	中國證券監督管理委員會
「董事」	本公司董事
「ESG」	環境、社會及管治
「加納」	加納共和國
「全球發售」	本公司提呈發售H股以供香港公眾人士及於美國境外離岸交易中認購，其詳情載於招股章程
「金星資源」	Golden Star Resources Ltd.，於加拿大註冊的公司，並為本公司的間接非全資子公司
「品位」	礦石中 useful 元素或它的化合物含量比率。含量越大，品位越高
「本集團」	本公司及其附屬公司
「金星瓦薩」／「加納瓦薩」	Golden Star (Wassa) Ltd.，於加納註冊的公司，並為金星資源的間接非全資子公司
「克／噸」	克／公噸—金屬含量
「廣源環保」	合肥廣源環保技術有限公司，為廣源科技的全資子公司
「廣源科技」	安徽廣源科技發展有限公司，根據中國法律成立的有限責任公司，並為本公司的直接非全資子公司
「H股」	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資普通股，已於香港聯交所上市

釋義

「瀚豐礦業」	吉林瀚豐礦業科技有限公司，公司全資子公司
「港元」	港元，香港法定貨幣
「香港」	中華人民共和國香港特別行政區
「香港聯交所」或「聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「香港上市規則」或「上市規則」	香港聯交所證券上市規則
「華泰礦業」	赤峰華泰礦業有限責任公司，於中國註冊並為吉隆礦業的全資子公司
「獨立董事」	獨立非執行董事
「控制礦產資源量」	礦產資源量中，其數量、品位（或質量）、密度、形態及物理特性的估算結果具有足夠置信度，能夠支持應用各項轉換因子進行詳細礦山規劃設計，並完成礦床經濟可行性評估的那部分資源量
「推斷礦產資源量」	礦產資源量中基於有限地質證據和採樣數據估算數量與品位（或質量）的部分。現有地質證據足以推斷但無法證實地質及品位（或質量）的連續性。該部分資源量的估算依據來自通過規範技術手段獲取的勘探、採樣和測試數據，包括但不限於露頭、探槽、淺井、巷道和鑽孔等位置的勘查信息

釋義

「吉隆礦業」	赤峰吉隆礦業有限責任公司，根據中國法律成立的私人有限責任公司，並為本公司的直接全資子公司
「錦泰礦業」	洱源錦泰礦業開發有限責任公司，根據中國法律成立的私人有限責任公司，並為新恒河礦業的直接非全資子公司
「JORC」	由澳大利西亞採礦和冶金學會、澳大利西亞地師協會和澳大利西亞礦業委員會聯合組成的礦產儲量聯合委員會
「基普」或「老撾基普」	老撾的法定貨幣
「老撾」	老撾人民民主共和國
「萬象礦業」	Lane Xang Minerals Limited Company，於老撾註冊的公司，為本公司的間接非全資子公司，並為塞班金銅礦的運營商
「勐康稀土礦項目」	赤廈礦業通過其兩家直接非全資子公司稀土開採和稀土川礦在老撾運營的稀土礦項目
「礦產儲量」	來自探明及／或控制礦產資源量的經濟上可開採部分，包括稀釋材料和在開採或提取材料時可能發生的損失準備，並在適當的預可行性或可行性水平通過研究界定，應用修改因素和提供合理的提取理據
「礦產資源量」	地殼內部或表面具有經濟價值的固體物質富集體或礦化體，其形態、品位（或質量）及數量需具備最終經濟開採的合理前景。礦產資源的位置、數量、品位（或質量）、連續性及其他地質特徵，均基於具體地質證據和專業知識（包括採樣）進行探明、控制或推斷。礦產資源按地質置信度，可進一步分為推斷資源量、控制資源量和探明資源量三類
「《標準守則》」	香港上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》

釋義

「中國」	中華人民共和國，僅就本年報而言，不包括台灣、中國澳門特別行政區及香港
「招股章程」	本公司日期為2025年2月28日有關全球發售的招股章程
「報告期」、「本年度」或「本期」	截至2025年12月31日止年度
「人民幣」	人民幣，中國的法定貨幣
「塞班金銅礦」	由本公司的子公司萬象礦業在老撾運營和管理的金銅礦，具有稀土礦潛力
「股份」	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括A股和H股
「股東」	股份持有人
「SND項目」	由本公司的子公司萬象礦業在老撾運營和管理的金銅礦勘探項目（塞班新發現礦區）
「監事」	本公司監事
「監事會」	本公司監事會
「美元」	美元，美國的法定貨幣
「瓦薩金礦」	金星瓦薩在加納運營的一座金礦

釋義

「五龍礦業」	遼寧五龍黃金礦業有限責任公司，根據中國法律成立的有限責任公司，並為吉隆礦業的直接全資子公司
「新恒河礦業」	昆明新恒河礦業有限公司，根據中國法律成立的私人有限責任公司，並為本公司的直接非全資子公司
「浙江瀚豐」	浙江瀚豐創業投資合夥企業(有限合夥)(前稱煙台瀚豐中興管理諮詢中心(有限合夥))，根據中國法律成立的有限合夥企業，唯一有限合夥人為李金陽女士(佔其承諾出資額約99.00%)，而唯一普通合夥人為武增祥(佔其承諾出資額約1.00%)
「%」	百分比



赤峰吉隆黃金礦業股份有限公司
CHIFENG JILONG GOLD MINING CO., LTD.

