

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Zijin Gold International Company Limited

紫金黃金國際有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：2259)

截至 2025 年 12 月 31 日止年度業績公告

紫金黃金國際有限公司（「本公司」）股份於2025年9月30日成功於香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板上市，為本公司及其附屬公司（「本集團」）進一步推動全球黃金業務發展提供重要資本平台。報告期內，新收購的加納阿基姆金礦及哈薩克斯坦瑞果多金礦順利完成交割並納入運營，為本集團帶來新增產量及盈利貢獻。受惠於黃金價格上升、成熟礦山持續推進擴產及技術改造並實現穩產提效，以及新增項目貢獻，2025年度本集團產量、收入及利潤均錄得顯著增長：

- 生產礦產金46.9噸（其中控股礦山約45.4噸），較2024年度上升約20%，2023年至2025年年均複合增長率約15%；
- 收入約為53.8億美元，較2024年度上升約80%，2023年至2025年年均複合增長率約54%；
- 整體AISC為1,501美元／盎司，較2024年的1,458美元／盎司上升3%。在金價上升的市場環境下，本集團持續推進精細化管理，核心經營性成本控制保持良好水平；
- 淨利潤約為18.7億美元，較2024年度上升約202%，2023年至2025年年均複合增長率約141%；
- 歸屬於母公司持有人的淨利潤約為16億美元，較2024年度上升約233%，2023年至2025年年均複合增長率約163%；
- 經營活動產生的現金流入淨額約為24億美元，較2024年度上升約174%，2023年至2025年年均複合增長率約61%；自由現金流約為17.9億美元，較2024年度上升約359%，2023年至2025年年均複合增長率約91%。
- 董事會建議截至2025年12月31日止年度之末期股息為每股現金1.5港元，該末期股息須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准後，方可作實。

註：自由現金流按經營活動所得現金流量淨額扣除資本開支計算

本公司董事會（「董事會」）欣然公佈本集團截至 2025 年 12 月 31 日止年度（「2025 年度」、「本年度」或「報告期」）的年度綜合業績，連同截至 2024 年 12 月 31 日止年度（「2024 年度」）的比較數字。

資源量和儲量

1. 保有資源量、儲量

按控股企業100%口徑及聯營合營企業權益口徑計算，於報告期末本公司保有探明、控制及推斷的總資源量約為金1,972噸、銀1,611噸，銅16.3萬噸；其中，保有證實儲量和可信儲量約為金917噸、銀663噸、銅9.3萬噸，資源基礎持續保持穩定。截至報告期末，本公司總資源量、權益資源量數據如下：

表1：保有資源量、儲量匯總表

礦種	截至2025年12月31日總量 ¹			截至2025年12月31日權益量 ²	
	儲量	資源量	儲量與資源量佔比（%）	儲量	資源量
金礦／金屬噸	917	1,972	47%	830	1,789
伴生銀／金屬噸	663	1,611	41%	456	1,108
伴生銅／金屬萬噸	9.3	16.3	57%	6.4	11.2

- 註：1. 本年度末保有總資源量、儲量按控股企業100%口徑及聯營合營企業權益折算，資源量包含儲量。
2. 本年度末保有權益資源量、儲量按企業權益折算，資源量包含儲量。

表2：資源量儲量對比表

礦種	2025年12月31日							2025年6月30日	
	儲量			資源量				總儲量	總資源量
	證實	可信	合計	探明	控制	推斷	合計		
金礦／金屬噸	414	503	917	598	903	472	1,972	932	1,966
伴生銀／金屬噸	261	402	663	404	651	556	1,611	655	1,397
伴生銅／金屬萬噸	4.8	4.5	9.3	5.6	7.6	3.1	16.3	9.3	11.6

註：1. 本年度末保有總資源量、儲量按控股企業100%口徑及聯營合營企業權益折算，資源量包含儲量。

2. 2025年6月保有總資源量、儲量包含哈薩克斯坦瑞果多金礦。

報告期內，本公司委託全球權威獨立礦產諮詢機構 SRK 中國，對其 8 座境外核心資產編制了合資格人士報告。本公司礦產資源量和礦石儲量由本公司合資格人士更新完成，並根據《澳大拉西亞勘查結果、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）二零一二年版指引以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第十八章進行報告。本公司將每年聘請行業權威機構和專家作為獨立第三方，核實並公佈新的資源儲量結果。

表3：礦山保有資源儲量明細表

礦石量單位：百萬噸；金、銀品位單位：克／噸；銅品位單位：%；金、銀、銅金屬量單位：噸

礦山名稱 (權益比例)	礦種	資源量（金屬量）				儲量（金屬量）			儲量 剩餘 可開 採年 限	許可證／採 礦權有效期	
		探明	控制	推斷	合計	證實	可信	合計			
武里蒂卡 金礦 (68.77%)	金	礦石量	9	18	28	55	8	14	22	14 年	採礦權 (2043 年 3 月 20 日)
		品位	9.41	7.17	5.98	6.95	6.64	6.53	6.57		
		金屬量	87	133	165	385	53	90	143		
	伴生 銀	礦石量	9	18	28	55	8	14	22		
		品位	31.94	27.41	19.04	23.99	20.95	21.25	21.14		
		金屬量	297	507	527	1,331	169	293	462		
	伴生 銅	礦石量	9	18	28	55					
		品位	0.08	0.09	0.07	0.08					
		金屬量	7,622	16,046	19,241	42,909					
羅斯貝爾 金礦 (95%)	金	礦石量	238	173	27	438	170	34	204	24 年	採礦權 (2042 年 12 月 16 日) (2044 年 5 月 2 日) (2030 年 2 月 3 日)
		品位	0.84	0.80	0.80	0.82	0.77	0.82	0.78		
		金屬量	199	139	22	360	132	28	160		
奧羅拉 金礦 (100%)	金	礦石量	2	39	35	76	3	38	41	露採 2 年 地採 12 年	採礦權 (2031 年 11 月 18 日)
		品位	3.09	2.67	2.01	2.37	2.40	2.05	2.07		
		金屬量	7	104	71	182	6	77	83		

礦山名稱 (權益比例)	礦種		資源量（金屬量）				儲量（金屬量）			儲量 剩餘 可開 採年 限	許可證／採 礦權有效期
			探明	控制	推斷	合計	證實	可信	合計		
諾頓金田 (100%)	金	礦石量	32	192	109	333	23	112	135	14 年	168 個採礦 權， 8 個勘查許 可證， 27 採礦許 可證 (均在有效 期內)
		品位	0.88	0.85	1.01	0.91	0.60	0.80	0.77		
		金屬量	28	164	109	301	14	90	104		
吉勞一 塔羅金礦 (70%)	金	礦石量	26	16	2	44	24	15	39	6 年 (吉勞) 12 年 (塔羅)	採礦權 (2 個) (2027 年 10 月 31 日) 採礦權 (2 個) (2028 年 11 月 29 日)
		品位	1.70	2.23	2.72	1.95	1.68	1.91	1.77		
		金屬量	45	36	7	88	40	29	69		
	伴生 銀	礦石量	7	9	2	18	6	9	15		
		品位	14.74	13.31	15.03	14.04	13.58	10.56	11.85		
		金屬量	101	120	26	247	86	90	176		
	伴生 銅	礦石量	7	9	2	18	6	9	15		
		品位	0.68	0.58	0.63	0.62	0.72	0.46	0.57		
		金屬量	46,726	52,071	11,002	109,799	46,126	39,326	85,452		
左岸金礦 (60%)	金	礦石量	2	8	1	11	2	6	8	8 年	採礦權 (2031 年 1 月 5 日)
		品位	5.14	4.29	3.70	4.34	4.86	4.14	4.28		
		金屬量	8	34	5	47	8	26	34		
	伴生 銀	礦石量	2	8	1	11	2	6	8		
		品位	4.14	3.11	2.38	3.17	3.77	2.98	3.14		
		金屬量	7	25	3	35	6	19	25		
	伴生 銅	礦石量	2	8	1	11	2	6	8		
		品位	0.12	0.10	0.06	0.09	0.11	0.10	0.10		
		金屬量	1,824	7,614	773	10,211	1,673	6,118	7,791		

礦山名稱 (權益比例)	礦種		資源量（金屬量）				儲量（金屬量）			儲量 剩餘 可開 採年 限	許可證／採 礦權有效期
			探明	控制	推斷	合計	證實	可信	合計		
波格拉 金礦 (24.5%)	金	礦石量	36	99	64	199	12	44	56	20 年	採礦權 (2043 年 10 月 13 日)
		品位	3.63	2.68	1.88	2.59	4.10	2.89	3.15		
		金屬量	129	264	121	514	50	128	178		
阿基姆 金礦 (100%)	金	礦石量	112	31	11	154	100	23	123	露採 13 年 地採 13 年	採礦權 (2030 年 1 月) 採礦權 (2037 年 1 月) 採礦權 (2027 年 6 月) 採礦權 (2027 年 9 月)
		品位	1.71	2.39	2.19	1.88	1.50	2.04	1.60		
		金屬量	192	73	24	289	150	47	197		
瑞果多 金礦 (100%)	金	礦石量		182	38	220		93	93	16 年	採礦權 (2040 年) 6 個採礦權 (2026 年)
		品位		0.85	1.02	0.88		0.90	0.90		
		金屬量		156	39	195		84	84		

說明：

1. 保有資源儲量為未按權益折算的總量，所有數字均四捨五入，以反映估算的相對準確性。
2. 公司對各礦山的採礦權證建立了有效的風險管控機制，不存在採礦權到期未續或到期無法延續的現象。
3. 資源量及儲量的主要假設請見表4。

表4：主要假設

礦產資源量及礦石儲量邊際品位測算用到的金屬價格假設、回收率等列示於下表。

礦山	金屬價格 (美元／盎司)		回收率 (%)	邊際品位 (克／噸)	
	資源量	儲量	金	資源量	儲量
武里蒂卡金礦	2,700	2,200	87.63	AuEq 2 AuEq=Au+Ag*0.010086	AuEq 2.4； AuEq=Au+0.0095*Ag+0.5649*Cu
羅斯貝爾金礦	2,700	2,200	Saramacca： 腐泥土91；過渡帶 80；硬岩73 Rosebel： 腐泥土94；過渡帶 92；硬岩93 East Tailing Road： 腐泥土90；過渡帶 63；硬岩68	露採：腐泥土、過渡帶 0.2，硬岩0.3	露採：Rosebel腐泥土0.25、過渡帶 0.24，硬岩0.33； Saramacca腐泥土0.29、過渡帶0.30， 硬岩0.44； 其他礦坑腐泥土0.24、過渡帶0.23， 硬岩0.32
奧羅拉金礦	2,700	2,200	91.5	露採0.3，地採RK礦1，衛 星礦0.8	露採0.41，地採RK礦1.3，衛星礦1.1
諾頓金田	2,700	2,200	露採：72-93 地採：84-95	露採：0.2-0.55； 地採：1.55-2.65	露採0.25-0.85； 地採1.55-2.25
吉勞—塔羅金礦	2,700	2,200	吉勞：79.70 塔羅：80.61 謝爾斯洪娜：79.73	露採：吉勞、謝爾斯洪娜 0.2，塔羅0.6	露採：吉勞、謝爾斯洪娜0.2，塔羅 0.9
左岸金礦	2,700	2,200	90	地採：Au 1.3	地採：Au 2
波格拉金礦	2,000	1,500	90	露採0.76 地採2.11	露採1.00 地採2.82
阿基姆金礦	2,700	2,200	89.5	露採0.3，地採1.5	露採0.3，地採1.5
瑞果多金礦	2,700	2,200	NRG：氧化礦、混 合礦80.4 原生礦85.4 SRG：氧化礦、混合 礦63.9 原生礦73.8	露採：NRG氧化礦與混合 礦0.3，原生礦0.2；SRG： 0.3	露採：NRG礦0.3； SRG：氧化礦與混合礦0.4，原生礦 0.3

2. 自主地質找礦勘查

報告期內，羅斯貝爾、諾頓金田、奧羅拉等附屬公司共計投入地勘資金約 2,000 萬美元，完成鑽探工作量 12.8 萬餘米，年度勘查新增推斷級別以上資源量為：黃金 56.7 噸，其中新增權益資源量 45.6 噸，主要包括諾頓金田新增 15 噸、羅斯貝爾金礦新增 21 噸。單位勘查成本遠低於全球行業平均水平。

羅斯貝爾

報告期內，主要圍繞Saramacca中部、北西部開展深邊部找礦工作。全年投入6.2萬米金剛石鑽探，找礦效果好於預期。Saramacca中部高品位礦體在走向及深部的連續性好於預期，鑽孔見礦視厚度1-54m@Au1.5~10.0g/t，局部礦化段金品位可達30~60g/t。高品位金礦化往深部繼續延伸，估算新增金金屬量21噸，平均品位金1.2g/t。

諾頓金田

報告期內，主要圍繞Golden Kilometer、Bullant West、Broad Arrow、Mt Pleasant UG Concept Targets、Benhur Deeps和Wendy Gully六個戰略勘查項目開展相關工作。全年投入2.1萬米金剛石鑽探。Golden Kilometer項目鑽孔見礦好於預期，新增金金屬量15噸，平均品位金3.09g/t。同時，在Bowerbird、Bullant West、Gidji以及Broad Arrow勘查項目上亦有發現重要找礦線索。

奧羅拉

報告期內，主要在採礦權範圍內加強地質勘查工作，圍繞AH10號礦體、MK主採礦體深部進行補充控制、西南部的Batholith區域和土壤化探異常區域進行槽探和鑽探驗證。全年投入1.5萬米金剛石鑽探。MK深邊部追索以及BH棕地勘查，合計新增金金屬量2.6噸，平均品位金1.42g/t。

管理層討論與分析

本管理層討論與分析應與本集團截至 2025 年 12 月 31 日止年度之綜合財務報表及其附註一併閱讀。本節旨在就本集團於報告期內之經營表現、業務進展、行業環境、主要風險及未來發展方向提供管理層視角之分析，以協助股東及投資者更全面理解本集團業務表現及價值驅動因素。

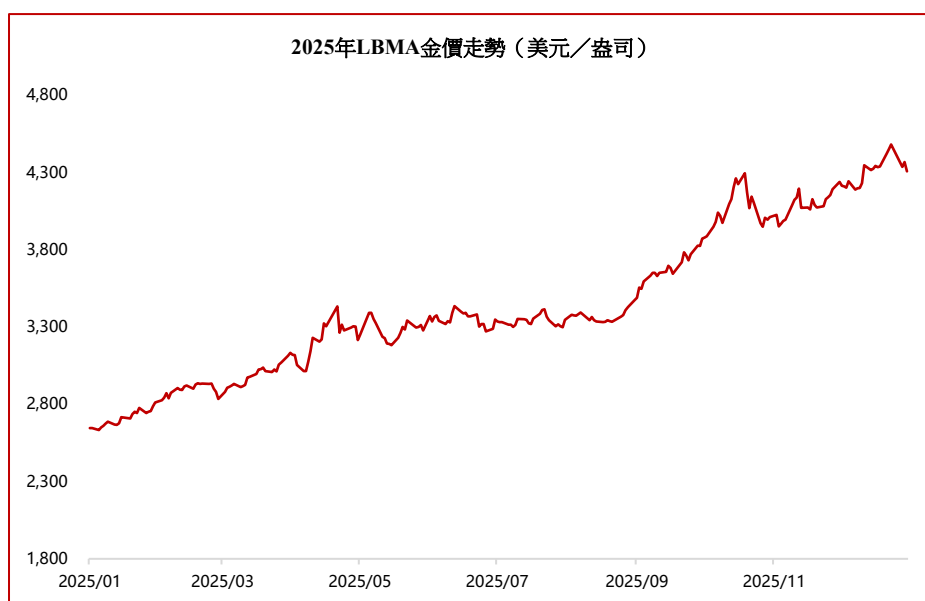
1. 黃金行業回顧

宏觀經濟與地緣風險交織，黃金避險與配置價值持續顯現

2025年，全球經濟面臨通脹韌性、增長預期放緩以及地緣政治不確定性等多重考驗。複雜的宏觀環境顯著放大了市場對風險對沖與資產保值的需求，黃金作為避險資產和價值儲存工具的屬性得到進一步強化。報告期內，LBMA現貨黃金全年均價攀升至3,439美元／盎司，較2024年度同比大幅上漲44%；年內累計53次刷新歷史高點。在複雜的宏觀環境下，市場對實物資產的配置需求持續提升，2025年全球黃金總需求量（包含場外交易）首次突破5,000噸大關。

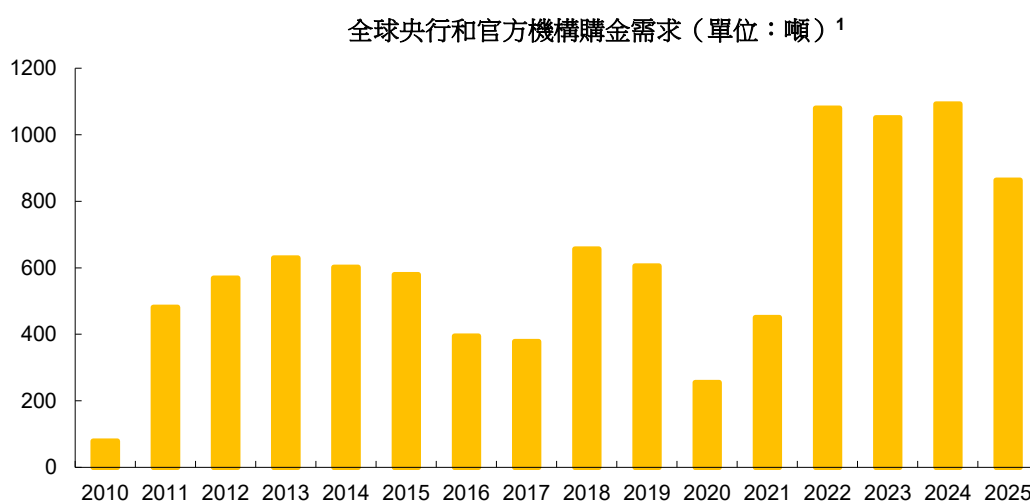
多重宏觀主線交替演進，金價運行中樞穩步上移

回顧2025年全年，金價的強勁走勢主要由貿易與關稅博弈、貨幣政策轉向、地緣政治衝突及主權債務擔憂這四大核心變量交替驅動。一季度，市場對全球貿易壁壘及關稅政策的擔憂情緒升溫，避險資金的流入推動了金價的初步上漲。二至三季度，隨著通脹壓力邊際緩解，美聯儲等主要央行降息路徑逐步明確，基準利率的下調顯著降低了持有黃金的機會成本，帶動全球黃金ETF資金流向由長期的淨流出轉為淨流入。四季度，圍繞主要經濟體財政赤字規模與債務可持續性的市場博弈加劇，疊加持續的地緣政治衝突，進一步推升避險需求，支撐第四季度現貨黃金均價達到4,135.2美元／盎司的歷史高位。



官方儲備需求維持高位，實物與金融投資活動顯著活躍

需求端方面，基於地緣政治衝突、外匯儲備結構優化及資產多元化的長期考量，全球央行延續了穩定的淨購金態勢，2025年度全年淨買入量達863.3噸¹，持續保持在歷史高位水平。與此同時，資金配置需求顯著升溫，全年黃金ETF淨增持達801.2噸¹，成為拉動總需求增長的關鍵力量；金條與金幣投資亦表現亮眼，需求量同比增長16%至1,374.1噸¹，觸及近12年來的最高水平。



¹ 數據來源：世界黃金協會

行業勘探開支增加，但礦產金供給增長仍面臨約束

供給端方面，2025年度全球黃金總供應量同比增長1%至5,002.3噸²。儘管金價上漲改善了行業的盈利預期並帶動了部份勘探支出的回升，但2025年全球礦產金產量僅錄得3,671.6噸，實現了1%的溫和增長²。新礦山建設成本的上升、從勘探到投產的開發週期延長，以及日益嚴格的環保審批與社區合規要求，全球黃金供給端在短期內難以出現顯著放量。

2. 我們的願景

本集團堅持負責任開採理念，重視安全生產、環境保護及社區共建，持續完善企業管治體系，努力在經濟效益、社會效益與環境效益之間實現協同發展，推動企業長期可持續發展，與社會各界共創金色未來。在此基礎上，本集團致力打造具全球競爭力的一流黃金礦業企業，堅持以優質資源為基礎，以礦山運營能力為核心，持續推進技術創新與精細化管理，不斷提升企業核心競爭力。作為一家以黃金為核心的國際化礦業公司，本集團在推動產量增長的同時，更加注重資產質量、成本控制及資源生命週期管理，努力在金價週期波動中保持穩健經營，並在全球資源整合過程中把握發展機遇。

3. 我們的業務

紫金黃金國際有限公司（前稱金峰（香港）國際礦業有限公司）於2007年10月22日在香港註冊成立，是紫金礦業集團股份有限公司（「紫金礦業」）的所有黃金礦山（除中國之外）整合而成的全球領先黃金開採公司，主要從事黃金的勘探、採礦、選礦、冶煉及銷售，主要產品包括金錠、合質金及金精礦，主要營運地區位於中國內地以外。於報告期內，本集團在塔吉克斯坦、吉爾吉斯斯坦、哈薩克斯坦、澳大利亞、哥倫比亞、圭亞那、蘇里南、加納及巴布亞新幾內亞等多個司法管轄區持有及運營黃金資產，形成地域分散、不同開發階段結合的海外黃金資產組合。

² 數據來源：世界黃金協會

本集團之業務模式以「資源獲取—開發建設—穩產增產—技術改造—延壽增儲—價值提升」為主線，通過對成熟礦山的精細化運營、對新併購資產的高效整合，以及對資源潛力項目的持續勘探開發，不斷提升整體資產組合質量與盈利能力。

4. 股份上市

本公司股份於 2025 年 9 月 30 日成功在香港聯交所主板上市。首次公開發行完成後，本公司募集資金淨額約為 283 億港元。本次上市吸引了多元化機構投資者參與，優化本公司股東基礎，提升股份流動性及市場認受性。股份上市後，本公司的資本市場平台進一步完善，融資能力、流動性及財務靈活性有所提升，為本公司後續資源整合、項目建設、勘探增儲及全球化發展提供支持。

5. 經營概述

2025 年度，本集團把握金價上行及海外優質資產整合帶來的發展機遇，整體經營質量顯著提升。於 2025 年度，本集團實現收入 53.8 億美元，較 2024 年度的 29.9 億美元增加 80%；黃金銷售收入 52.9 億美元，黃金銷量 46.6 噸，平均實現售價為 3,524 美元／盎司。受惠於黃金價格上升、成熟礦山穩產提效，以及新收購的加納阿基姆金礦和哈薩克斯坦瑞果多金礦貢獻新增黃金銷量，本集團盈利能力顯著增強，年內歸屬於母公司持有人的淨利潤為 16 億美元。

從項目運營口徑看，2025年度，本集團生產礦產金46.9噸，其中控股礦山實現礦產金產量45.4噸，成熟資產整體保持穩定運行，為本集團提供了良好的產量與現金流支撐；阿基姆金礦及瑞果多金礦於交割後平穩過渡，成為本集團新的產量增量來源，並進一步完善了本集團在西非及中亞地區的資產佈局。

流動性方面，報告期內，公司成功完成香港聯交所上市，資本結構及流動性水平顯著改善。於 2025 年 12 月 31 日，本集團現金及現金等價物約 36.2 億美元，為未來礦山擴建、資源併購及生產運營提供充足資金保障。

成本方面，2025 年度整體 AISC 為 1,501 美元／盎司，較 2024 年度的 1,458 美元／盎司上升 3%。整體 AISC 同比上升，主要反映稅項口徑、併購整合及部份項目階段性投入的影響；唯本集團持續推進業財融合、供應鏈優化、技改提效及精細化管理，在金價上升的大環境下，核心經營性成本控制仍取得積極成效。

整體而言，本集團於報告期內實現了規模增長、盈利提升與資產質量改善的協同推進，為後續產量釋放、資源轉化及可持續增長奠定了良好基礎。

本年度礦產金產銷量細分見表 5。

表5：本年度礦產金產銷量細分表

公司名稱	項目名稱	所在國	礦產金產量			礦產金銷量		
			2025 年 度實際數 (噸)	2024 年 度實際數 (噸)	同比 (%)	2025 年 度實際數 (噸)	2024 年度 實際數 (噸)	同比 (%)
大陸黃金有限公司 哥倫比亞分公司	武里蒂卡金礦 (Buriticá)	哥倫比亞	8.8	10.0	-12%	9.3	9.3	-
羅斯貝爾金礦 有限公司	羅斯貝爾金礦 (Rosebel)	蘇里南	8.3	7.5	11%	8.3	7.6	9%
諾頓金田 有限公司	諾頓金田 (Norton Gold Fields)	澳大利亞	7.9	8.3	-5%	7.9	8.2	-4%
奧同克有限 責任公司	左岸金礦 (Taldybulak Levoberezhny)	吉爾吉斯 斯坦	3.5	3.7	-6%	3.5	3.7	-6%
奧羅拉金礦 有限公司	奧羅拉金礦 (Aurora)	圭亞那	4.5	4.1	10%	4.5	4.1	10%
中塔澤拉夫尚 有限責任公司	吉勞、 塔羅金礦 (Jilau, Taror)	塔吉克 斯坦	6.1	5.4	13%	6.1	5.3	15%
紫金金嶺有限公司	阿基姆金礦 (Akyem)	加納	5.1	-	-	5.1	-	-
瑞果多黃金 有限公司	瑞果多金礦 (Raygorodok)	哈薩克 斯坦	1.2	-	-	1.3	-	-
小計			45.4	39.0	17%	46.0	38.2	20%
Porgera (Jersey) Limited (聯營企業)	波格拉金礦 (Porgera)	巴布亞 新幾內亞	1.5	-	-	1.4	-	-
合計			46.9	39.0	20%	47.4	38.2	24%

6. 項目運營回顧

於2025年度，本集團礦山整體運行平穩。成熟礦山中，羅斯貝爾金礦、奧羅拉金礦及吉勞一塔羅金礦保持良好運營態勢；諾頓金田及左岸金礦受礦石結構、開採安排及階段性技改因素影響，產量或成本有所波動；武里蒂卡金礦因受入選品位及掘進投入影響，AISC同比上升。年內新增併表的阿基姆金礦及瑞果多金礦順利完成交割後整合，初步體現協同效益，成為本集團新的產量增量來源。

吉勞一塔羅金礦

於2025年度，吉勞一塔羅金礦實現礦產金約6.1噸，較上年增長約13%。同期實現礦產銅約4,281噸及礦產銀約5.7噸。副產品產量受礦石品位結構及生產安排影響有所波動，但整體經營保持穩定。年內AISC約為1,380美元／盎司，較2024年度有所下降，主要受惠於產量提升、固定成本攤薄。項目持續推進低品位資源利用及後續擴能研究，塔羅1#及2#尾礦庫加高工程已完成，為後續穩產增產及延長礦山服務年限提供支持。

左岸金礦

於2025年度，左岸金礦實現礦產金約3.5噸，礦產銅約859噸及礦產銀約為1.95噸，主要產品產量較去年略有下降，主要由於品位波動，年內AISC約1,685美元／盎司，較上年上升，主要反映礦石品位對單位成本的影響。運營方面，項目設備運轉率維持較高水平，並通過優化採購合同、改善加工計價系數及加強工程結算管理等措施，持續推進降本增效。

諾頓金田

於2025年度，諾頓金田實現礦產金約7.9噸，較上年略有下降，主要因為入選品位略低。年內AISC約為2,092美元／盎司。儘管產量有所波動，項目技改與資源利用工作持續推進，Binduli轉料堆及細碎產品篩分技改完成後，設備運轉率有所提升；年處理能力200萬噸的低品位資源綜合利用項目亦推動處理能力改善，為後續產能釋放提供支撐。

武里蒂卡金礦

於2025年度，武里蒂卡金礦實現礦產金約8.8噸，產量有所下降，年內AISC約為1,003美元／盎司，較上年上升，主要由於階段性入選品位下降、掘進工程量增加而選廠維持滿負荷運行下規模效應尚未完全釋放。年內項目完成井下高低氯水分流工程，並推進尾礦充填、存儲設施建設，為穩定高效生產提供支持。

奧羅拉金礦

於2025年度，奧羅拉金礦實現礦產金約4.5噸，較上年增長。年內AISC約為1,432美元／盎司，較上年下降，主要受惠於處理量提升、地下採礦量增加帶來的固定成本攤薄，以及合同優化和成本改善措施逐步落地。年內330萬噸／年選廠技改完成，地下採礦一期工程穩步推進，露採向地下開採過渡總體順利。

羅斯貝爾金礦

於2025年度，羅斯貝爾金礦實現礦產金約8.3噸，較上年增長。年內AISC約為1,573美元／盎司，較上年小幅上升。通過配礦優化，項目處理能力進一步提升，TSF三期尾礦庫建設穩步推進，並在Saramacca礦區取得新增資源成果，為後續穩定運營與資源接替提供支持。Rosebel選廠提產技改、Saramacca礦區新建選礦系統持續推進，預計年處理礦量將由原設計800萬噸提升至1,800萬噸。

阿基姆金礦

阿基姆金礦為本集團年內新納入的核心資產。於2025年度，該項目實現礦產金約5.1噸，高於年度計劃；收購後AISC約為1,719美元／盎司。交割後，項目快速推進尾礦庫加高工程並完成SAP系統遷移及會計準則轉換；提產技改持續推進，預計年處理礦量將由原設計800萬噸提升至1,300萬噸。

瑞果多金礦

瑞果多金礦於2025年10月完成交割。年內按項目運營口徑實現礦產金約1.2噸，收購後AISC約為1,249美元／盎司。交割後，項目運營平穩過渡，剝採比、選礦回收率及設備運轉率等主要運營指標整體向好，進一步完善了本集團在中亞地區的資產佈局。提產技改持續推進，預計年處理礦量將由現在600萬噸提升至1,600萬噸。

整體而言，本集團於報告期內持續推進成熟礦山勘探增儲、穩產增效與新收購資產整合，並通過技改擴能、資源利用優化及精細化管理，不斷提升資產組合的產量穩定性、成本競爭力及長期發展潛力。

7. 項目併購與出售

報告期內，本集團持續推進全球黃金資產組合優化，透過戰略性收購優質礦山資產，同時對部份非核心資產進行處置，以提升資源配置效率並優化資產結構。

主要併購事項

於 2025 年 4 月，本集團透過附屬公司完成對 Newmont Golden Ridge Ltd. 的 100% 股權收購，從而取得位於加納的阿基姆金礦項目的控制權，交易對價約為 10 億美元。

阿基姆金礦為西非重要在產金礦之一，擁有成熟穩定的採選系統及良好的資源基礎。該項目的併入進一步提升了本集團在西非黃金產業帶的資源佈局，並為集團未來產量增長提供重要支撐。

於 2025 年 10 月，本集團透過附屬公司完成對 RG Gold LLP 及 RG Processing LLP 的 100% 權益收購，從而取得位於哈薩克斯坦的瑞果多金礦項目的控制權，交易對價約為 10 億美元。

瑞果多金礦位於哈薩克斯坦重要黃金成礦帶，是中亞地區具有規模優勢的黃金礦山資產。該項目的併入進一步完善了本集團在中亞地區的資源佈局，並與區內現有礦山形成協同效應。

併購項目	所在國	持股比例	交易對價	完成時間	報告期內貢獻收入和利潤
阿基姆金礦	加納	100%	約10億美元	2025年4月	收入：約6.1億美元 利潤：約1.7億美元
瑞果多金礦	哈薩克斯坦	100%	約10億美元	2025年10月	收入：約1.9億美元 利潤：約1.2億美元

資產出售事項

於 2025 年 4 月，本集團透過附屬公司完成對 Bullabulling 金礦項目相關附屬公司的出售。該交易對價為 1.09 億美元，本集團於交易完成後確認出售收益 78.4 百萬美元。

Bullabulling 項目的出售屬於本集團資產組合優化的一部份。透過出售該等資產，本集團進一步集中資源於核心礦山項目，並提升整體資本配置效率。

戰略意義

上述併購與出售事項完成後，本集團黃金資源儲備規模及全球資產組合得到進一步優化。新收購礦山於報告期內開始為本集團帶來新增黃金銷量並貢獻收入，而 Bullabulling 項目的出售亦為本集團帶來一次性處置收益。整體而言，相關交易有助於提升本集團資產組合質量及運營效率，並支持未來產量增長。

8. 研發投入、科技創新與應用

本集團在紫金礦業雄厚的科研力量支持下，全面開展系統性科技研發工作，已構建起完善的科技創新體系。該體系以管理創新為先導，以地質勘查、智能開採及資源回收等核心技術為支撐，並深植於持續的研發投入與綠色發展理念之中。紫金礦業 2025 年研發投入約為人民幣 4.53 億元，為本集團運營和增長提供了強大的技術支撐。

本集團善於以相對有限的投入撬動顯著的效益提升，例如澤拉夫尚投資 50 萬美元實施 SART 精礦焙燒工藝技改項目，實現銅、金、銀回收率分別>90%、>95%、>70%，年增效超過 100 萬美元；奧同克投資約 20 萬美元實施含氰廢水破氰沉銅回收項目，實現年回收金 7.53 公斤，銅 10.54 噸，銀 46.24 公斤，同時投資約 5 萬美元實施含金廢渣處理綜合回收項目，年回收金 69.21 公斤，銅 4.42 噸，銀 79.45 公斤，兩個項目有效提高貴金屬回收率，合計增效約 671 萬美元；羅斯貝爾通過技改更換老舊粗碎、中碎系統，以及半自磨襯板優化，投資 200 萬美元，選礦系統能力從 23 年的 883 萬噸／年躍升至 25 年的 1,065 萬噸，新增產金 1.6 噸，新增效益 1.1 億美元。

本集團注重將生態修復貫穿於生產全過程，大力研究推廣光伏等清潔能源應用，推進「油改電」工程，致力於打造「碳中和」示範礦山；利用「礦石流五環歸一」礦業工程管理模式，統籌優化地質、採礦、選礦、冶金、環保五大環節，實現整體經濟效益與社會效益最大化。大力推進環境友好型生產技術的應用研究，尤其在光電選、重選等方面的應用或組合應用研究，實現「高效」、「綠色」開發。目前，奧羅拉、羅斯貝爾及諾頓金田均應地制宜採用光伏+儲能模式，裝機容量達 76MW 光伏+90MWh 儲能，其中奧羅拉已完全覆蓋營地用電和選廠白天用電，大幅降低柴油消耗和碳排；阿基姆、羅斯貝爾均已啟動電動礦卡試點工程；諾頓金田通過對老舊礦卡進行無人化改造，進一步降低運營成本。

9. ESG 成效

2025 年度，本集團積極優化環保管理體系與應急機制，開展全員環保培訓，將綠色發展要求貫穿礦山勘查、開採、選冶至銷售全產業鏈，嚴格恪守當地法規及國際礦業最佳實務；將生態環保要求納入整體戰略及日常營運，以可量化環境目標為導向，明晰各環節管理要求，透過科學訂定目標、實時監測執行、定期績效評估及持續優化管理措施，推動全體員工及合作承包商履行環保責任。2025 年度，旗下所有礦山均實現「零重大環境影響事件」目標；廢水、廢氣處理與排放達標率、固體廢物合規處置率、環境隱患整改及監測計劃落實率均達 100%；全年未發生有重大影響的環境事件，且未受到環保相關行政處罰。

10. 2026 年到 2028 年產量指引

行業格局和趨勢

2026 年全球黃金市場大概率仍將延續高位運行態勢，但市場表現將不再是簡單的單邊上行，而更可能呈現出高位震盪中重心緩慢抬升、波動明顯加大的特徵。從本質上看，黃金正在從過去主要依賴短期避險情緒驅動的階段，轉向由全球政治經濟碎片化、官方儲備多元化和全球資金再平衡共同支撐的結構性強勢階段，黃金在 2026 年仍將是全球大類資產中最具確定性的品種之一。

從宏觀政治與經濟環境看，2026 年黃金仍處在相對有利的外部條件之中。全球政治經濟秩序長期處於不穩定狀態，經濟整體增長動能偏弱，區域分化明顯，貿易摩擦、財政赤字、選舉政治、地緣衝突和政策不確定性依然頻繁出現。黃金的吸引力不僅來自傳統避險功能，更來自其作為非主權信用資產、跨週期保值資產的配置價值。

黃金市場需求結構進一步向「官方配置和金融配置主導」轉移。央行購金仍將是黃金市場最穩固的支撐力量。主要經濟體將黃金視作優化儲備結構、分散資產風險、提高金融安全邊際的重要工具。ETF 和機構資金的配置行為將成為決定金價彈性的重要變量。如果全球市場對經濟放緩、資產高估值和政策不確定性的擔憂持續存在，黃金就會繼續被視為組合中的核心對沖資產。

11. 產量指引

根據現有礦山運營計劃及產能安排，本集團現有礦山（波格拉金礦按權益產量計算）於 2026 年礦產金總產量約為 59.2 噸，於 2028 年礦產金總產量為 70—75 噸。

下面附包括現有礦山產量之 2026 年產量指引分佈表。

表6：2026年產量指引

礦山項目	所在國	2026 年 產量指引 (噸)	2025 年 實際產量 (噸)	增減量 (噸)
武里蒂卡金礦	哥倫比亞	9.2	8.8	0.4
羅斯貝爾金礦	蘇里南	8.7	8.3	0.4
諾頓金田	澳大利亞	8.4	7.9	0.5
吉勞—塔羅金礦	塔吉克斯坦	6.2	6.1	0.1
奧羅拉金礦	圭亞那	5.0	4.5	0.5
左岸金礦	吉爾吉斯斯坦	3.5	3.5	0.0
阿基姆金礦	加納	8.5	5.1	3.4
瑞果多金礦	哈薩克斯坦	6.4	1.2	5.2
波格拉金礦 (按權益 24.5%)	巴布亞新幾內亞	3.3	1.5	1.8
合計		59.2	46.9	12.3

表7：2026年區域產量結構

區域	主要礦山	預計產量 (噸)	佔比
南美洲	武里蒂卡金礦、羅斯貝爾金礦、 奧羅拉金礦	22.9	38.6%
非洲	阿基姆金礦	8.5	14.4%
中亞	吉勞—塔羅金礦、左岸金礦、 瑞果多金礦	16.1	27.2%
大洋洲	諾頓金田、波格拉 (按權益)	11.7	19.8%
合計		59.2	100%

上述產量指引乃基於現有礦山運營計劃及市場環境所作出的前瞻性預測，實際產量可能因地質條件、運營因素及市場環境變化而有所差異。

12. 主要產量增長及技改項目

展望未來，本集團將持續推進新收購礦山整合及核心礦山技術改造與擴建項目，逐步釋放產能潛力，為中長期產量增長提供重要支撐。主要產量增長及技改項目見表8。

表8. 主要產量增長及技改項目

礦山項目	主要建設內容	建設目標
阿基姆金礦	推進採選系統擴能及尾礦庫擴容工程	處理能力提升至約1,300萬噸／年，年產金量有望提升至約13噸
瑞果多金礦	推進1,000萬噸／年採選技改擴建項目及尾礦庫擴容	處理能力提升至約1,600萬噸／年，年產金量有望提升至約11噸
羅斯貝爾金礦	推進 Saramacca 採選工程、Rosebel選廠擴產技改及尾礦庫擴容	礦石處理能力提升至約1,800萬噸／年，年產金量有望提升至約12噸
奧羅拉金礦	地採中段開拓及副井安裝，新增解析電積系統	提升選冶生產穩定性，達產後年產金量有望提升至約6噸
諾頓金田	低品位資源綜合利用項目、帕丁頓選廠礦產項目	提升資源利用率及產能，低品位資源綜合利用項目計劃把設計礦石處理量由每年500萬噸提升至800萬噸；帕丁頓選廠礦石處理量由每年400萬噸提升至600萬噸
吉勞－塔羅金礦	新建165萬噸／年選礦廠處理低品位資源及尾礦庫擴容	總處理能力提升至約750萬噸／年
波格拉金礦	礦山復產後持續恢復運營並提升生產組織效率	產能逐步回穩，持續貢獻穩定權益產量

上述項目的推進將有助於提升礦山運營效率、優化產能結構並降低單位生產成本，並為未來產量增長提供支撐。整體而言，隨著新增資產逐步達產以及核心礦山擴產與技改項目的持續推進，本集團黃金產量仍具備良好的中長期增長潛力。

13. 資源勘查計劃

加納阿基姆金礦、哈薩克斯坦瑞果多金礦、蘇里南羅斯貝爾金礦以及澳大利亞諾頓金田等核心項目，均坐落於全球著名的重要成礦帶之上。這些項目不僅資源稟賦優越，更在主礦體深部延伸及礦區外圍展現出巨大的地質找礦潛力，是本集團未來重要資源增長引擎。本集團將堅持「就礦找礦」與「區域展開」相結合的策略，加大深邊部勘查投入，並充份發揮新設立的南美勘探公司的作用，進一步夯實資源；同時在礦區外圍成礦有利地段開展大比例尺地質填圖與綜合物化探工作，力爭在找礦方面有進一步的突破。

阿基姆金礦

已查明資源主要集中於阿基姆東側，主礦體向深部及邊部仍有延伸。依據紫金金嶺勘查規劃，未來三年將重點圍繞主採坑東西兩側及深部開展補充勘查，以持續提升境界內資源控制程度，增加礦山資源儲備。本公司將同步運用地質填圖、物探、化探等手段，推進周邊探礦權區找礦探索，為礦山可持續發展提供後備資源保障。

羅斯貝爾金礦

羅斯貝爾金礦以往鑽探主要集中於300米以淺，礦區礦化沿走向及深部仍具延伸潛力。本公司將圍繞羅斯貝爾礦權區露天礦床間、走向及深部延伸方向，以及Saramacca礦區中部、西北部高品位礦段開展深邊部找礦，實現資源擴張。本公司將持續探索Overman等礦權增儲潛力區，以期擴大資源量。

武里蒂卡金礦

武里蒂卡金礦位於南美洲北安第斯中段考卡銅金礦化帶，區位優勢突出，區內分佈大量斑岩型與熱液型銅金礦床。本公司將適時深化找礦規律綜合研究，在探邊摸底、新增資源量的同時，推進資源量升級，持續夯實公司資源儲備。

奧羅拉金礦

近年來，本公司地質勘探重點圍繞擴大地採資源儲量、銜接露採接替資源展開。通過成礦規律研究，本公司已驗證並新增平行礦體群資源量。本公司將持續對MK、AH 開展探邊摸底，對BH礦體進行加密勘查，夯實礦山生產資源儲備；同時對採礦權內及外圍探礦權有利靶區開展探索驗證，力爭實現找礦新突破。

諾頓金田

諾頓金田採用均衡勘探策略，重點圍繞現有礦區開展棕地勘探，以延長礦山服務年限。勘探優先聚焦 Tuart、Bullant、Enterprise、Federal、Binduli South 及 Racetrack 等礦床，近期已取得良好找礦成果。目前正通過資源定義鑽探工作推進勘探目標，同時對Racetrack 等難處理礦石項目開展研究，為後續開發做好準備。

左岸金礦

本公司近年來顯著增加其勘探投資，擬在核心區持續開展深部及外圍勘探，並優先聚焦三大潛力靶區實施地質研究與勘查工作，為可持續發展提供優質資源保障。

吉勞—塔羅金礦

本公司將持續穩步推進生產勘探與深部、外圍礦產勘查工作，立足現有資源基礎，不斷拓展資源潛力。後續勘探重點將聚焦吉勞南部礦體、塔羅深部及外圍區域，持續深化地質研究與探礦工程實施，為資源接續和長遠發展提供堅實保障。

瑞果多金礦

本公司將對開採境界內開展加密勘探，並對境界深邊部實施探索性鑽探，夯實資源基礎，保障並延長礦山服務年限。對新採礦權範圍內的新第聶伯羅夫卡礦床與沙瑞克礦床開展探邊摸底，擴大資源儲備，為後續開採提供地質依據。同時，本公司將對外圍其他探礦區域開展資源潛力評價，優選後續勘查靶區。

14. 其他措施

優化公司治理

本公司將持續優化風險管控體系，推進總部及各附屬公司的風險識別、評估與管控工作，並開展年度風險評估，實現風險事項的系統記錄與動態管理。同時，本公司將不斷提升董事會運作機制及授權體系，持續優化治理結構，強化對關聯交易及跨境轉移定價的管理和監控機制。本公司亦將加強與股東及投資者的溝通，展現本公司的良好治理水平，增強國際投資者信任，以吸引長期及穩定的國際資本。

財務體系

本集團將繼續發揚紫金礦業低成本高效益運營優勢，重視自由現金流基本盤，提升精細化管理能力，嚴控一切不必要開支，爭取全面達成生產經營各項計劃任務指標。持續完善國際化全面預算管理體系，充份發揮預結算中心功能，強化建設投資控制，強化貿易物流採購協同增效降本。此外，將致力提高資金配置效率，積極構建多元化跨境融資體系，優化資本結構、降低綜合融資成本。

深化ESG治理，實現更高企業價值

作為面向國際資本市場的上市平台，本集團始終將ESG視為長期發展的重要戰略方向。本集團堅信良好的ESG表現有助於提升企業聲譽，並增強投資者信心，從而支持本集團長期穩健發展。2026年，本集團將對標國際最佳實踐，全面加強各項目的環保及安全管理，確保所有礦山有效地管理環境影響與社會責任機制，推動及可持續綠色發展。同時，通過加強ESG數據透明度和信息披露，使投資者及其他利益相關方更全面了解本公司的ESG績效，實現更高的企業價值。

引進具全球視野人才，築牢長期發展根基

在人力資源方面，本集團將持續引進具備國際視野和實戰經驗的高層次人才，加快年輕人才跨區域、跨專業培養，構建國際化人才儲備，並系統化加強對董事、管理層及各級員工的培訓，為公司長期發展提供持續動能。

財務分析

報告期內主要經營情況

主營業務分析

1. 合併利潤表相關科目變動分析

收入

2025 年度收入約為 53.8 億美元，較 2024 年度上升 80%，主要由於產銷量提升、黃金價格上漲以及新收購加納阿基姆金礦項目和哈薩克斯坦瑞果多金礦項目共同推動所致。

銷售成本

2025 年度銷售成本約為 25.5 億美元，較 2024 年度上升 37%，主要由於新收購金礦項目銷售導致成本增加，以及現有礦山銷量比上年度增長導致成本同比增加。

其他收入及收益

2025 年度其他收入及收益約為 1.6 億美元，較 2024 年度上升 1,437%，增加主要由於本年度諾頓金田出售子公司產生的收益，以及上市籌集資金帶來的利息收入。

管理費用

2025 年度管理費用約為 2.1 億美元，較 2024 年度上升 52%，增加主要由於本公司重組上市過程中產生的專業服務費用。

應佔一間合營公司溢利

2025 年度應佔一間合營公司溢利約為 0.7 億美元（2024 年度：無），主要由於本年度完成 Porgera (Jersey) Limited 的股權購買，此溢利為 Porgera (Jersey) Limited 的年內分享利潤。

所得稅開支

2025 年度所得稅開支約為 8.8 億美元，較 2024 年度上升 179%，主要由於國際金價上漲導致子公司盈利能力提升，使得計提的企業所得稅增加。

2. 收入和成本分析

(1) 主營業務分產品情況

本集團絕大部份收入來自黃金銷售，其他主要包括銷售白銀及銅等其他有色金屬的銷售收入以及機械設備租賃所得租金收入。於 2024 及 2025 年度，本集團收入分別約為 29.9 億美元及 53.8 億美元。

本集團收入明細資料及佔總收入百分比見表 9。

表 9：收入明細資料及佔總收入百分比

	2025 年度		2024 年度	
	千美元	%	千美元	%
黃金（註）	5,285,440	98.2%	2,838,696	94.9%
其他	98,040	1.8%	151,239	5.1%
總計	5,383,480	100.0%	2,989,935	100.0%

註：

	2025 年度		2024 年度	
	千美元	%	千美元	%
金錠	4,718,133	89.3%	2,485,287	87.6%
金精礦	567,307	10.7%	353,409	12.4%
總計	5,285,440	100.0%	2,838,696	100.0%

本集團收入由 2024 年度的約 29.9 億美元增加 80%，至 2025 年度的約 53.8 億美元。其增幅主要由於國際市場黃金價格大幅上升所致。此外，本年度新收購加納阿基姆金礦和哈薩克斯坦瑞果多金礦亦為集團帶來新增黃金銷量。

黃金銷售

本集團黃金銷售主要數據見表 10。

表 10：本集團黃金銷售主要數據：

	2025 年度	2024 年度
黃金銷售收入（千美元）	5,285,440	2,838,696
銷量（千盎司）	1,500	1,229
銷量（噸）	46.6	38.2
平均售價（美元／盎司）	3,524	2,310
黃金平均市場價格（美元／盎司）	3,439	2,386

(2) 成本分析表

本集團銷售成本主要包括原材料成本、折舊及攤銷、特許權使用費、勞務成本、能源消耗成本及其他。原材料成本包含購入原輔材料及外包成本；能耗主要包括煤炭、電力以及油耗等。

2025 年度銷售成本較 2024 年度有所增加，與銷量的增加大致相符。截至 2024 年度及 2025 年度，本集團的銷售成本分別約為 18.6 億美元及 25.5 億美元。本集團銷售成本明細見表 11。

表 11：本集團銷售成本明細

成本構成項目	2025 年度		2024 年度	
	千美元	%	千美元	%
原材料成本	867,442	34.1	737,685	39.8
折舊及攤銷	587,767	23.0	321,197	17.3
特許權使用費	287,403	11.3	223,825	12.1
勞務成本	261,621	10.3	204,838	11.0
能源消耗成本	254,954	10.0	121,394	6.5
其他	287,389	11.3	246,672	13.3
總計	2,546,576	100.0	1,855,611	100.0

本集團按產品劃分的銷售成本明細請見表 12。

表 12：本集團銷售成本明細

	2025 年度		2024 年度	
	千美元	%	千美元	%
黃金	2,505,432	98.4%	1,765,373	95.1%
其他	41,144	1.6%	90,238	4.9%
總計	2,546,576	100.0%	1,855,611	100.0%

(3) 毛利及毛利率

本公司毛利包括收入減銷售成本。毛利率指毛利除以總收入所得的百分比。按產品劃分的毛利及毛利率明細，請見表 13。

表 13：按產品劃分的毛利及毛利率明細

	2025 年度		2024 年度	
	千美元	%	千美元	%
黃金	2,780,008	52.6%	1,073,323	37.8%
其他	56,896	58.0%	61,001	40.3%
總計	2,836,904	52.7%	1,134,324	37.9%

3. 現金流

2025 年度，經營活動產生的現金流入淨額約為 24 億美元，較 2024 年度增加 174%，主要由於銷售商品增加所致。

2025 年度，投資活動使用的現金流出淨額約為 48.4 億美元，較 2024 年度增加 1,111%，主要由於收購加納阿基姆金礦項目和哈薩克斯坦瑞果多項目及其同控下的公司所致。

2025 年度，籌資活動產生的現金流入淨額約為 58.2 億美元，較 2024 年度增加 1,566%，主要由於本公司控股股東金山香港注資以及公開發行股份募集的資金所致。

4. 流動性分析

於 2025 年 12 月 31 日，本集團現金及現金等價物約為 36.2 億美元，較 2024 年 12 月 31 日增加約 33.8 億美元。

於報告期內，用於礦山建設的資本開支約為 6.2 億美元（2024 年度：約 4.9 億美元）。

於 2025 年 12 月 31 日，本集團有息借款約為 5.8 億美元（2024 年 12 月 31 日：約 6.1 億美元），其中一年內到期借款餘額約為 1.6 億美元（2024：約 0.4 億美元）。

於 2025 年 12 月 31 日，本集團借款幣種包括美元，澳元和哈薩克斯坦堅戈。約 79%的計息借款按固定利率計息；借款利率介於 4.15%至 16.75%。

於報告期末，本集團資產負債率為 29%，較上年同期的 46%大幅降低 17%。速動比率從上年底的 0.8 倍躍增到本年度的 3.5 倍。於 2025 年 12 月 31 日，本集團自有資金餘額達 36 億美元，足以支付現有項目公司的資本開支需求及償還借款本金及利息。受惠於國際金價持續上升，項目公司的利潤和現金回款能力都顯著改善；本年度新收購項目也將為本集團經營獲現能力注入更強動力。本集團融資渠道豐富：本公司在香港聯交所成功上市，境內外資本市場融資手段多樣，其價值受市場廣泛認可；於 2025 年 12 月 31 日，本集團擁有銀行未使用受信額度約約為 5 億美元。

展望未來，本集團的資金流動性會繼續增強並爭取進一步降低資產負債率，持續優化財務結構，提升本集團抗風險能力。

資產、負債情況分析

物業、廠房及設備

於 2025 年 12 月 31 日，物業、廠房及設備約為 37.4 億美元，較 2024 年 12 月 31 日增加 47%，該增加主要由於本年度收購加納阿基姆金礦項目和哈薩克斯坦瑞果多金礦項目，導致物業、廠房及設備賬面淨值增加。

受限制現金

於 2025 年 12 月 31 日，受限制資金約為 1.1 億美元（2024 年 12 月 31 日：0.1 億美元），該增加主要由於本年收購加納阿基姆金礦項目和哈薩克斯坦瑞果多金礦項目導致復墾保證金的增加。

無形資產

於 2025 年 12 月 31 日，無形資產約為 30.3 億美元，較 2024 年 12 月 31 日增加 111%，該增加主要由於對本年收購的加納阿基姆金礦項目和哈薩克斯坦瑞果多金礦項目的採礦權和探礦權的評估增值。

於一間合營企業的投資

於 2025 年 12 月 31 日，於一間合營企業的投資約為 1.7 億美元（2024 年 12 月 31 日：無），主要由於本年度完成對 Porgera (Jersey) Limited 的股權購買導致於一間合營企業的投資增加。

存貨

於 2025 年 12 月 31 日，存貨約為 6.8 億美元，較 2024 年 12 月 31 日增加 56%。該增加主要由於本年收購加納阿基姆金礦項目和哈薩克斯坦瑞果多金礦項目後，導致原材料和在產品增加，以及諾頓金田和澤拉夫尚外採精礦，導致在產品確礦增加。

計息銀行及其他借款

於 2025 年 12 月 31 日，計息銀行及其他借款約為 5.8 億美元，較 2024 年 12 月 31 日減少 5%（2024 年 12 月 31 日：約 6.1 億美元），主要由於償還股東借款所致。

遞延所得稅負債

於 2025 年 12 月 31 日，遞延所得稅負債約為 11.3 億美元，較 2024 年 12 月 31 日增加 97%，主要是 2025 年收購加納阿基姆金礦項目和哈薩克斯坦瑞果多金礦項目產生。

股本

於 2025 年 12 月 31 日，股本約為 67.5 億美元，較 2024 年 12 月 31 日增加 9,577%，該增加主要由於 2025 年金山香港增資及本公司於香港聯交所公開發行股份募集的資金導致股本增加。

主要控股公司狀況

表 14：主要控股公司狀況表

公司名稱	所屬礦山	公司持有 權益	總資產 (百萬美元)	淨資產 (百萬美元)	收入 (百萬美元)
大陸黃金有限公司哥倫比亞分公司	武里蒂卡金礦	68.77%	1,026	776	1,037
羅斯貝爾金礦有限公司	羅斯貝爾金礦	95%	962	331	952
奧羅拉金礦有限公司	奧羅拉金礦	100%	674	263	517
奧同克有限責任公司	左岸金礦	60%	261	213	392
中塔澤拉夫尚有限責任公司	吉勞—塔羅金礦	70%	403	162	808
諾頓金田有限公司	諾頓金田	100%	1,150	384	877
紫金金嶺有限公司	阿基姆金礦	100%	1,179	603	609
瑞果多黃金有限公司	瑞果多金礦	100%	340	247	191

綜合損益表

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

	附註	2025 年 千美元	2024 年 千美元
收入	4	5,383,480	2,989,935
銷售成本		<u>(2,546,576)</u>	<u>(1,855,611)</u>
毛利		2,836,904	1,134,324
其他收入及收益		163,990	10,667
銷售及分銷開支		(352)	(262)
管理費用		(213,934)	(141,095)
金融資產減值虧損，淨額		(4,013)	(2)
其他開支		(61,718)	(23,527)
融資成本	5	(37,027)	(43,150)
應佔一間合營公司溢利及虧損		<u>70,254</u>	<u>-</u>
除稅前溢利		2,754,104	936,955
所得稅開支	6	<u>(881,637)</u>	<u>(316,400)</u>
年內溢利		<u>1,872,467</u>	<u>620,555</u>
以下應佔：			
母公司擁有人		1,601,556	481,371
非控股權益		<u>270,911</u>	<u>139,184</u>
		<u>1,872,467</u>	<u>620,555</u>
母公司普通權益持有人應佔每股盈利 基本及攤薄（美元）	7	<u>0.82</u>	<u>0.88</u>

綜合全面收益表

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

	附註	2025 年 千美元	2024 年 千美元
年內溢利		<u>1,872,467</u>	<u>620,555</u>
其他全面收益／（虧損）			
將於期後期間可重新分類至損益的			
其他全面收益／（虧損），扣除稅項：			
換算海外業務的匯兌差額		48,793	(22,253)
回收於出售附屬公司時由權益轉移至損益的			
累計匯額兌差額		<u>1,011</u>	<u>-</u>
年內其他全面收益／（虧損），扣除稅項		<u>49,804</u>	<u>(22,253)</u>
年內全面收益總額		<u>1,922,271</u>	<u>598,302</u>
以下應佔：			
母公司擁有人		1,651,360	459,118
非控股權益		<u>270,911</u>	<u>139,184</u>
		<u>1,922,271</u>	<u>598,302</u>

綜合財務狀況表

於 2025 年 12 月 31 日

	附註	2025 年 千美元	2024 年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,737,063	2,533,639
使用權資產		77,921	55,393
無形資產		3,032,524	1,439,478
於一間合營企業的投資		165,010	-
於一間聯營公司的投資		13,074	12,540
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		25,335	-
指定按公平值計入其他全面收益的股本投資		137	137
遞延稅項資產		10,341	10,138
受限制現金		105,672	-
其他非流動資產		284,111	150,538
非流動資產總值		7,451,188	4,201,863
流動資產			
存貨		682,346	437,362
貿易應收款項	9	216,656	118,224
預付款項、其他應收款項及其他資產		597,856	402,539
按公平值計入損益的金融資產		2,611	1,514
受限制現金		-	6,650
現金及現金等價物		3,616,820	234,585
流動資產總值		5,116,289	1,200,874
流動負債			
貿易應付款項	10	345,127	244,768
可換股債券		-	70,859
衍生金融負債		5,387	5,484
其他應付款項及應計費用		316,302	499,587
應付所得稅		404,855	73,665
計息銀行及其他借款		158,070	41,650
租賃負債		21,660	18,987
流動負債總額		1,251,401	955,000
流動資產淨額		3,864,888	245,874
總資產減流動負債		11,316,076	4,447,737

綜合財務狀況表（續）

於 2025 年 12 月 31 日

	附註	2025 年 千美元	2024 年 千美元
非流動負債			
計息銀行及其他借款		423,449	569,147
租賃負債		50,655	32,270
衍生金融負債		24,517	26,520
遞延稅項負債		1,125,212	569,944
撥備		690,982	233,106
其他非流動負債		106,122	114,659
非流動負債總額		<u>2,420,937</u>	<u>1,545,646</u>
資產淨值		<u>8,895,139</u>	<u>2,902,091</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	11	6,745,248	69,706
儲備		<u>1,629,217</u>	<u>2,255,670</u>
		8,374,465	2,325,376
非控股權益		<u>520,674</u>	<u>576,715</u>
權益總額		<u>8,895,139</u>	<u>2,902,091</u>

綜合財務報表附註

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

1. 編制基準

此等財務報表乃根據國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則會計準則（包括所有國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）、國際會計準則（「國際會計準則」）及詮釋）及香港公司條例（「公司條例」）的披露規定而編制。其乃根據歷史成本慣例編制，唯以公允價值計量的某些金融工具及股本投資除外。持有待售的處置組以其賬面值及公平值減出售成本較低者入賬。除另有指明外，該等財務報表以美元（「美元」）呈列，而所有價值均調整至最接近的千元。

2. 已頒佈但尚未生效的國際財務報告會計準則

本集團並未應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則。本集團擬於該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則生效時（如適用）應用該等準則。

國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ¹
國際財務報告準則第19號及其修訂本	不具公共問責性之附屬公司：披露 ²
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂	金融工具分類及計量的修訂 ³
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號修訂	涉及自然依賴型電力之合約
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號修訂	投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產出售或出資 ³
國際財務報告準則第21號修訂	換算為惡性通貨膨脹的呈列貨幣 ²
國際財務報告準則會計準則之年度改進—第11卷	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號修訂本 ¹

¹ 於 2026 年 1 月 1 日或之後開始的年度期間生效

² 於 2027 年 1 月 1 日或之後開始的年度／報告期間生效

³ 尚未釐定強制生效日期但可供採納

2. 已頒佈但尚未生效的國際財務報告會計準則（續）

本集團現正評估該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則於初步應用時的影響。迄今為止，本集團認為該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則可能導致會計政策變動，但不大可能對本集團的經營業績及財務狀況產生重大影響。

3. 經營分類資料

本公司根據定期向執行董事匯報的內部財務資料，確定經營分類並編制分類資料，以供執行董事決定向本集團業務組成部份分配資源，並審查有關組成部份的業績。向執行董事匯報的內部財務資料中的業務組成部份根據本集團主要產品線確定。

於本年度，本集團主要從事黃金及有色金屬的勘探與開採。管理層將業務的經營業績作為單一經營分類進行審查，以決定資源分配。因此，執行董事認為僅一個分類用於作出戰略決策。

地區資料

(a) 來自外部客戶收入

	2025 年 千美元	2024 年 千美元
哥倫比亞共和國	1,037,345	729,517
蘇里南共和國	951,520	577,401
澳大利亞聯邦	876,961	562,882
塔吉克斯坦共和國	808,298	515,849
加納共和國	609,176	-
圭亞那合作共和國	516,803	318,125
吉爾吉斯共和國	391,659	286,161
哈薩克斯坦共和國	191,718	-
	<u>5,383,480</u>	<u>2,989,935</u>

上述收入資料乃基於附屬公司的所在地。

3. 經營分類資料（續）

地區資料（續）

(b) 非流動資產

	2025 年 千美元	2024 年 千美元
哥倫比亞共和國	1,671,995	1,755,310
加納共和國	1,619,738	-
哈薩克斯坦共和國	1,260,737	-
澳大利亞聯邦	987,958	808,637
蘇里南共和國	627,436	608,167
圭亞那合作共和國	608,548	511,304
塔吉克斯坦共和國	281,893	279,639
吉爾吉斯共和國	213,453	225,552
其他	169,089	3,116
非流動資產總額	<u>7,440,847</u>	<u>4,191,725</u>

上述非流動資產資料乃根據有關資產所在地，並不包括遞延稅項資產。

4. 收入

收入分析如下：

	2025 年 千美元	2024 年 千美元
客戶合約收入	5,382,718	2,986,278
其他來源的收入		
租金收入	762	3,657
總數	<u>5,383,480</u>	<u>2,989,935</u>

4. 收入(續)

客戶合約產生的收入

收入分析如下：

收入資料細分

	2025 千美元	2024 千美元
貨品或服務類型		
黃金	5,285,440	2,838,696
其他	97,278	147,582
	<u>5,382,718</u>	<u>2,986,278</u>
	2025 千美元	2024 千美元
地區市場		
哥倫比亞共和國	1,037,341	729,519
蘇里南共和國	951,520	577,401
澳大利亞聯邦	876,961	562,882
塔吉克斯坦共和國	808,298	515,841
加納共和國	609,176	-
圭亞那合作共和國	516,362	314,949
吉爾吉斯共和國	391,431	285,686
哈薩克斯坦共和國	191,629	-
	<u>5,382,718</u>	<u>2,986,278</u>
收入確認時間		
於某個時間點轉讓的商品及服務	<u>5,382,718</u>	<u>2,986,278</u>

4. 收入(續)

下表列示於本報告期確認並計入於本報告期期初合約負債的收入金額：

	2025 千美元	2024 千美元
各有關期間期初確認計入合約負債的收入：		
銷售商品	-	1,590
根據金屬流安排銷售白銀	8,244	10,473
	<u>8,244</u>	<u>12,063</u>

5. 融資成本

融資成本分析如下：

	2025 年 千美元	2024 年 千美元
銀行借款利息	7,212	653
關聯方借款利息	31,262	44,304
金屬流安排產生的利息開支	(13,177)	9,020
租賃負債利息	3,244	2,411
非按公平值計入損益的金融負債的總利息支出	28,541	56,388
減：利息資本化	(10,587)	(16,230)
小計	17,954	40,158
其他融資成本：		
因時間過去而引致的折現撥備金額的增加	19,073	2,992
總計	<u>37,027</u>	<u>43,150</u>

6. 所得稅

本集團的稅項撥備分析如下：

	2025 年 千美元	2024 年 千美元
對子公司利息收入和股息收入的預提所得	45,041	23,161
即期—香港利得稅	125	190
即期—其他地區—所得稅（除第二支柱所得稅外）	773,161	178,717
第二支柱所得稅—即期稅項	681	-
遞延	<u>62,629</u>	<u>114,332</u>
總計	<u>881,637</u>	<u>316,400</u>

7. 歸屬於母公司普通權益持有人的每股盈利

每股基本盈利金額乃基於本年度母公司普通權益持有人應佔溢利，以及經調整以反映供股的普通股加權平均數 1,953,306,913 股（2024 年：546,000,000 股）計算得出。

於本年度，本集團並無發行在外的潛在攤薄普通股。

每股基本及攤薄盈利乃基於以下各項計算得出：

	2025 年 千美元	2024 年 千美元
<u>盈利</u>		
母公司普通權益持有人應佔溢利 （用於計算每股基本盈利）：	<u>1,601,556</u>	<u>481,371</u>
	股份數目	
	2025 年	2024 年
<u>股份</u>		
年內已發行普通股加權平均數 （用於計算每股基本盈利）	<u>1,953,306,913</u>	<u>546,000,000</u>

8. 股息

	2025 千美元	2024 千美元
建議末期股息—每股普通股 1.5 港元 (2024 年度：無)	<u>515,878</u>	<u>-</u>

上述截至 2025 年 12 月 31 日止年度建議末期股息以本公司於 2025 年 12 月 31 日之股份數目作估算，僅供說明之用。本年度之建議末期股息須待本公司股東於應屆股東週年大會（「股東周年大會」）上批准後，方可作實。本綜合財務報表並未反映此應付股息。

9. 貿易應收款項

	2025 年 千美元	2024 年 千美元
貿易應收款項（以臨時定價為準）—公平值	-	6,756
貿易應收款項（不受臨時定價限制）—攤銷成本	<u>217,567</u>	<u>111,833</u>
	217,567	118,589
減值	<u>(911)</u>	<u>(365)</u>
	<u>216,656</u>	<u>118,224</u>

貿易應收款項（不受臨時定價限制）為不計息，且信貸期一般在 30 天內。

9. 貿易應收款項(續)

於本報告期末時，基於發票日期並扣除虧損撥備的貿易應收款項（不受臨時定價限制）賬齡分析如下：

	2025 年 千美元	2024 年 千美元
少於 1 年	216,082	111,403
1 年以上	574	65
	<u>216,656</u>	<u>111,468</u>

10. 貿易應付款項

	2025 年 千美元	2024 年 千美元
貿易應付款項	<u>345,127</u>	<u>244,768</u>

貿易應付款項為不計息，通常於 30 日內結清。

於本報告期末時，基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	2025 年 千美元	2024 年 千美元
少於 1 年	309,097	233,902
1 年以上	36,030	10,866
	<u>345,127</u>	<u>244,768</u>

11. 股本

	2025 年 千美元	2024 年 千美元
已發行及繳足：		
2,676,339,300 股（於 2024 年 12 月 31 日：		
546,000,000 股）普通股	<u>6,745,248</u>	<u>69,706</u>

本公司股本變動概要如下：

	已發行股份數目	股本 千美元
於 2024 年 1 月 1 日及 2024 年 12 月 31 日	546,000,000	69,706
於本年度向金山香港發行普通股（註 i）	1,729,000,000	3,040,000
於本年度公開發行的股份（註 ii）	401,339,300	3,686,144
股份發行費用	<u>-</u>	<u>(50,602)</u>
於 2025 年 12 月 31 日	<u>2,676,339,300</u>	<u>6,745,248</u>

(i) 於 2025 年 3 月 14 日，本公司按每股約 6.7 港元向金山香港發行 1,171,000,000 股股份。於 2025 年 5 月 6 日，本公司按每股約 28.5 港元進一步向金山香港發行 558,000,000 股股份。

(ii) 於 2025 年 9 月 30 日，本公司按每股 71.59 港元公開發行 348,990,700 股普通股股份（於本公司日期為 2025 年 9 月 19 日的招股章程（「招股章程」）所述的超額配售權未獲行使前）。於 2025 年 10 月 13 日，於招股章程所述的超額配售權被行使後，本公司進一步按每股約 71.59 港元發行 52,348,600 股普通股股份。

該等股份發行後，本公司分別由紫金西北及金山香港持有 20.4% 及 64.6% 權益。

註：

本公告所載之截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日止年度財務資料並不構成本公司該等年度之法定綜合財務報表之一部份，而是撮錄自該等綜合財務報表。其他與該等法定財務報表相關並須按照《公司條例》第 436 條披露之資料如下：

本公司已按照《公司條例》第 662(3)條及附表 6 第 3 部所要求向香港公司註冊處處長呈交截至 2024 年 12 月 31 日止年度之綜合年度財務報表，及將在適當時候呈交截至 2025 年 12 月 31 日止年度之綜合年度財務報表。

本公司的核數師已對本集團截至 2024 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表作出報告。該核數師報告並無保留意見、並沒有提述核數師在不就該報告作出保留意見的情況下，以強調方式促請有關人士注意的任何事宜，以及並無載有根據《公司條例》第 406(2)條、第 407(2)條或第 407(3)條作出的陳述。

其他事項

全球發售

本公司股份於 2025 年 9 月 30 日（「上市日期」）在香港聯交所主板上市。根據全球發售，本公司發行 348,990,700 股普通股（招股章程所述的超額配售權未獲行使前）。於上市日期，本公司股份之收市價為 120.6 港元。於 2025 年 10 月 8 日，招股章程所述的超額配售權已獲悉數行使，本公司據此進一步發行 52,348,600 股普通股。於緊隨超額配股權行使前之最後交易日（即 2025 年 10 月 6 日），本公司股份收市價為 147.2 港元。

因此，本公司根據全球發售發行的股份總數為 401,339,300 股，每股發行價為 71.59 港元。本公司自全球發售收取的所得款項淨額（經扣除包銷費用、佣金及其他應付開支）約為 28,305 百萬港元（折合共約 3,637 百萬美元），每股股份募得淨額約為 70.53 港元，所得款項淨額經已並將會由本公司按比例用於招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載用途。有關全球發售所得款項用途的進一步詳情將於本公司 2025 年報中披露，該報告預計於 2026 年 4 月刊發。

購入、出售或贖回本公司或其附屬公司的上市證券

董事會確認，除本公告所披露者外，於上市日期至 2025 年 12 月 31 日止期間內，本公司或其附屬公司概無購入、出售或贖回本公司的任何上市證券（包括出售庫存股份（定義見上市規則））。

資產抵押

於 2025 年 12 月 31 日，除賬面淨值約為 215.6 百萬美元的礦山資產、約 0.4 百萬美元的租賃土地、約 1.2 百萬美元的採礦權及約 15.9 百萬美元的貿易應收款項被抵押以擔保本集團的銀行貸款外，本集團並無抵押或質押其他資產。

資本負債比率

於 2025 年 12 月 31 日，本集團資本負債比率（以本集團負債總額除以本集團權益總額計算）為 41%（於 2024 年 12 月 31 日：86%）。

企業管治

董事會確認，本公司自上市日期至 2025 年 12 月 31 日止期間內遵守上市規則附錄 C1《企業管治守則》第二部分所列載之所有適用守則條文。

董事之證券交易

本公司已採納一套衡量標準不低於上市規則附錄 C3 所載《上市公司董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）之證券交易守則，作為董事進行本公司證券交易的行為守則（「行為守則」）。

經向所有董事作出特定查詢後，本公司確認，所有董事於自上市日期至 2025 年 12 月 31 日止期間內，一直遵守行為守則及標準守則的規定。

股息

董事會建議截至 2025 年 12 月 31 日止年度之末期股息為每股現金 1.5 港元（截至 2024 年 12 月 31 日止年度：無），須待本公司股東於 2026 年 5 月 29 日（星期五）舉行之應屆股東週年大會上批准後，方可作實。上述末期股息將於 2026 年 6 月 26 日（星期五）或前後派付予 2026 年 6 月 5 日（星期五）名列本公司股東名冊之股東。

審核委員會

本集團截至 2025 年 12 月 31 日止年度的全年業績已經由本公司之審核委員會審閱。

核數師同意截至 2025 年 12 月 31 日止年度業績公告財務信息

本公司核數師安永會計師事務所已就本公告中所載本集團截至 2025 年 12 月 31 日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合全面收益表及其相關附註之數字與本集團本年度的綜合財務報表所載金額核對，同意兩者數字相符。安永會計師事務所在這方面進行之工作並不構成一項審核、審閱或其他審核驗證工作，因此安永會計師事務所對本公告並無發表任何意見或核證結論。

報告期後重要事項

於 2026 年 1 月 26 日，本公司與 Allied Gold Corporation（「聯合黃金」）簽署《安排協議》，本公司擬以 44 加元／股的現金價格，收購聯合黃金全部已發行的普通股，收購對價共計約 55 億加元（約合 40 億美元）。相關公告已於 2026 年 1 月 26 日發佈。

除此披露外，在本報告期後及截至本公告日期，概無任何對本集團構成影響之重要事項。

本公告中有關未來的經營及財務數據（如有）為本公司的目標，並不構成本公司的盈利預測。並無保證本公司可以達成該等目標。鑒於有關風險及不確定因素，本公告所載的前瞻性陳述不應被視為或構成董事會或本公司對投資者有關本公告中所載計劃及目標能夠達成的表示或實際承諾，投資者不應過份依賴該等陳述。除非另有適用的證券法例要求，本公司並不承諾會公開對本公告中任何前瞻性陳述或資料的更新或修訂，不管是否因新資料、將來事件或其他因素而需要更新或修訂。

本公司董事會提醒投資者及股東於買賣本公司證券時，務須謹慎行事。

承董事會命
紫金黃金國際有限公司
董事長
林泓富

香港，2026 年 3 月 20 日

截至本公告日期，本公司董事會成員包括執行董事郭先健先生、黃志華先生及饒佳先生，非執行董事林泓富先生（董事長）、王春先生及簡錫明先生，以及獨立非執行董事謝少波先生、陳漢先生及許麗君女士。