

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料概覽。由於此為概要，並未包含可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下決定投資於發售股份前，應細閱本招股章程全文。任何投資均有風險。投資發售股份時的若干特定風險載列於本招股章程「風險因素」一節。在作出發售股份投資決定前，閣下應細閱該章節。

### 概覽

按二零一七年中國礦產金產量計，我們是在中國及／或香港上市並於中國營運的最大的黃金生產商，市場份額為6.9%，二零一七年國內礦產金總產量為944.9千盎司。截至二零一八年三月三十一日，我們控制及經營12座中國礦山，並與巴理克黃金按50-50%基準共同經營貝拉德羅礦。根據AAI報告及RPA報告<sup>1</sup>，截至二零一八年三月三十一日，我們的總儲量約為10,901千盎司（相當於約339.0噸），當中本集團應佔10,651千盎司（相當於約331.3噸）。截至二零一八年三月三十一日，我們的總資源量約為31,736千盎司（相當於約987.1噸），當中本集團應佔31,148千盎司（相當於約968.8噸）。

自成立以來，我們主要在山東省運營（按二零一七年礦產金產量計山東省為中國最大的黃金生產省）並逐漸擴展我們的內蒙古自治區、甘肅省和福建省的業務。按二零一七年礦產金產量計，我們的四座主要中國礦山位列中國十大金礦。按二零一七年礦產金產量計，焦家金礦、三山島金礦、新城金礦及玲瓏金礦為中國最大、第二大、第五大及第六大金礦，產量分別約為233.8千盎司、209.1千盎司、139.7千盎司及130.6千盎司。截至二零一八年三月三十一日，根據AAI報告，我們中國礦山的儲量及資源量分別約為8,200千盎司（相當於約255.1噸）及27,306千盎司（相當於約849.3噸）。截至同日，本集團應佔我們中國礦山的儲量及資源量分別約為7,950千盎司（相當於約247.4噸）及26,718千盎司（相當於約831.0噸）。根據AAI報告，我們四大主要中國礦山的礦山服務年限介乎4到13年之間。考慮到我們透過勘探活動增加黃金儲量及優質黃金資源的往績，AAI認為，我們的主要中國礦山擁有大量的黃金資源及巨大的黃金儲量增長潛能。

作為海外擴張的第一步，我們於二零一七年六月三十日向一家領先的全球黃金公司巴理克黃金收購位於聖胡安省的貝拉德羅礦的50%權益。根據弗若斯特沙利文報告，貝拉德羅礦是阿根廷及南美洲最大金礦，二零一七年的礦產金產量約為641.1千盎司。透過貝拉德羅收購事項，我們目前經營最大的海外金礦。自貝拉德羅收購事項完成以來及自二零一七年七月一日起，我們已將我們所佔貝拉德羅礦資產及負債的50%比例份額綜合入賬，並有權享有貝拉德羅礦50%的產品及確認其所產生的50%費用。我們相信，我們於貝拉德羅礦的權益將繼續對礦產金產量、資源量及儲量作出巨大貢獻。根據RPA報告，截至二零一八年三月三十一日，我們應佔貝拉德羅礦的儲量及資源量分別約為2,701千盎司（相當於約84.0噸）及4,430千盎司（相當於約137.8噸）。根據RPA報告，貝拉德羅礦的礦山服務年限約為七年。此外，RPA認為，作為礦山服務年限改進計劃的一部分，貝拉德羅礦於礦山服務年限後另外四年內可繼續浸出堆放礦石，而於該期間可回收且並無計入RPA儲量估計的潛在黃金總量估計約為500千盎司。

<sup>1</sup> 我們中國礦山的總儲量和資源量按100%基準而非按我們所有權的相關百分比呈列。除另有指明外，貝拉德羅礦的總儲量和資源量按50%基準呈列。

---

## 概 要

---

我們是一家從事黃金勘探、開採、選礦、冶煉和銷售的綜合性黃金公司，自二零零三年起於上交所上市。我們尋求在採礦活動中進行內部勘探，以增加黃金儲量及資源量。我們的各個中國礦山均配備一個或多個選礦設施。截至二零一八年三月三十一日，我們於中國擁有18個選礦設施及兩個冶煉及精煉設施。我們致力於優化運營，以提升生產效率。根據弗若斯特沙利文報告，我們的經營經濟參數(包括礦石貧化率、採礦損失率、選礦回收率及冶煉回收率)在中國黃金行業遙遙領先，反映我們努力提高採礦過程中的自動化及智能控制水平、內部開發選礦及冶煉技術、投資採購世界級進口選礦設備。除來自中國礦山的冶煉及精煉黃金，我們亦自第三方採購合質金及標準金錠，以冶煉及生產黃金產品。根據弗若斯特沙利文報告，我們的營運成本為業內於中國及／或香港上市並在中國營運的黃金生產商的最低之一。二零一七年，中國礦山及貝拉德羅礦的現金營運成本分別為每盎司682美元及每盎司836美元。

我們的控股股東山東黃金集團有限公司是山東省國資委控制的大型國有企業集團，擁有逾40年的黃金開採行業營運經驗。擁有如此背景，尤其在中國最大黃金產量的省份，將使我們在收購黃金資源時較競爭對手處於有利位置。目前，我們的控股股東持有大量處於開發初期的優質黃金資源。例如，二零一七年三月，山東黃金集團公司探獲了三山島西嶺礦區地下1,000多米的超大型金礦床，資源黃金含量約為12,300.2千盎司。我們擁有向控股股東收購相關資源的優先購買權，而我們相信該等資源將成為我們未來增長的驅動力。此外，我們認為控股股東在黃金資源勘探方面的深厚經驗及技術專才知識，將為我們發現更多資源提供協同效應。有關控股股東業務的詳情，請參閱「與我們控股股東的關係－業務劃分與競爭」。

於二零一五年、二零一六年及二零一七年以及截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個月，我們的收入分別為人民幣38,774.5百萬元、人民幣49,072.7百萬元、人民幣51,041.3百萬元、人民幣9,711.1百萬元及人民幣14,166.3百萬元，而我們的毛利分別為人民幣2,599.4百萬元、人民幣3,505.6百萬元、人民幣3,642.6百萬元、人民幣860.2百萬元及人民幣996.0百萬元。

### 我們的金礦、資源量及儲量

截至二零一八年三月三十一日，我們控制及經營12座中國礦山，其中九座位於山東省。我們的四座主要中國礦山，即三山島金礦、焦家金礦、新城金礦和玲瓏金礦，集中於山東省膠東半島西北部的萊州及招遠地區。截至二零一八年三月三十一日，我們另有三座金礦，位於內蒙古自治區、甘肅省及福建省。作為海外擴張的第一步，我們於二零一七年六月三十日收購貝拉德羅礦的50%權益。我們與巴理克黃金共同經營貝拉德羅礦。

根據NI-43-101守則，經考慮有關修正因素－包括開採、冶金、經濟、市場推廣、法律、環境、社會及政府等諸多因素，儲量為探明及控制資源中的經濟上可開採部分。加拿大採礦、冶金和石油學會定義標準訂明控制礦產資源量及可信礦產儲量，以及探明礦產資

## 概 要

源量及證實礦產儲量之間的直接關係。詳情請參閱「NI 43-101 守則概要」。下表載列根據 NI 43-101 守則，截至二零一八年三月三十一日儲量及資源量(基於 AAI 報告及 RPA 報告)：

金礦	資源量 <sup>(1)</sup>					儲量 <sup>(2)</sup>							
	探明	控制	探明及控制	推斷	總計	黃金金屬量 (100% 基準)	黃金金屬量 (權益基準) <sup>(1)</sup>	證實	可信	總計	黃金金屬量 (100% 基準)	黃金金屬量 (權益基準) <sup>(2)</sup>	礦山服務年限
	(百萬噸)	(百萬噸)	(百萬噸)	(百萬噸)	(百萬噸)	(千盎司)	(千盎司)	(百萬噸)	(百萬噸)	(百萬噸)	(千盎司)	(千盎司)	(年)
三山島金礦.....	-	29.2	29.2	40.2	69.4	6,688	6,688	-	25.9	25.9	2,290	2,290	13
焦家金礦.....	-	14.1	14.1	19.4	33.5	3,351	3,351	-	9.5	9.5	950	950	4
新城金礦.....	-	30.7	30.7	44.8	75.4	7,274	7,274	-	26.1	26.1	2,630	2,630	11
玲瓏金礦.....	-	5.9	5.9	53.3	59.2	5,440	5,440	-	5.5	5.5	550	550	4
歸來莊金礦.....	-	0.8	0.8	1.8	2.6	320	226	-	0.3	0.3	80	60	2
金洲金礦.....	-	1.3	1.3	1.3	2.6	244	144	-	1.1	1.1	90	50	5
青島金礦.....	-	5.5	5.5	3.6	9.1	1,391	1,391	-	5.7	5.7	670	670	9
蓬萊金礦.....	-	1.2	1.2	0.9	2.1	470	470	-	1.3	1.3	210	210	5
沂南金礦.....	-	4.2	4.2	14.6	18.8	660	660	-	0.2	0.2	10	10	-
山東省.....	-	92.9	92.9	179.9	272.7	25,838	25,644	-	75.8	75.8	7,480	7,420	-
赤峰柴金礦.....	-	0.9	0.9	0.4	1.3	225	166	-	0.9	0.9	150	110	3
福建源鑫金礦.....	-	1.0	1.0	0.3	1.3	186	168	-	0.8	0.8	100	90	4
西和中寶金礦.....	-	6.9	6.9	7.3	14.2	1,055	739	-	5.9	5.9	450	310	20+
其他省份.....	-	8.8	8.8	8	16.8	1,466	1,073	-	7.6	7.6	700	510	-
中國小計.....	-	101.7	101.7	187.9	289.5	27,306	26,718	-	83.4	83.4	8,200	7,950	-
貝拉德羅礦.....	18.3	162.3	180.7	33.2	213.8	8,859	4,430	15.1	95.9	111.0	5,401	2,701	7
總計.....	18.3	264.0	282.4	221.1	503.3	36,165	31,148	15.1	179.3	193.4	13,601	10,651	-

- (1) 截至二零一八年三月三十一日，我們分別擁有歸來莊金礦、赤峰柴金礦、福建源鑫金礦及西和中寶金礦的 70.65%、73.52%、90.31% 及 70% 權益。金洲金礦包括由金洲集團及其分別擁有 100% 及 90% 的附屬公司富嶺礦業及千嶺礦業所擁有的探礦權。截至二零一八年三月三十一日，我們透過於金洲集團的 60.43% 股權分別實益擁有富嶺礦業及千嶺礦業的 60.43% 及 54.39%。於同日，我們亦擁有餘下七座中國礦山的 100%。
- (2) 截至二零一八年三月三十一日，我們擁有貝拉德羅礦的 50% 權益。
- (3) 有關儲量及資源量的邊界品位，請參閱「業務－我們的中國業務－概覽」及「業務－我們的阿根廷業務－概覽」。

### 貝拉德羅收購事項

於二零一七年六月三十日，我們完成貝拉德羅收購事項，據此，我們實益持有 MAG 的 50% 股權，而 MAG 經營貝拉德羅礦。貝拉德羅收購事項代價為 960.0 百萬美元(已於二零一七年十一月根據購股協議及基於若干財務指標調整至 989.8 百萬美元)。我們與巴理克黃金聯合經營貝拉德羅礦。為給貝拉德羅收購事項提供資金，我們使用以下資金來源：(i) 獲得銀團定期貸款 740 百萬美元；及(ii) 獲得國開銀行定期貸款 300 百萬美元。自貝拉德羅收購事項完成以來及自二零一七年七月一日起，我們已將我們所佔貝拉德羅礦資產及負債的 50% 比例份額綜合入賬，並有權享有貝拉德羅礦 50% 的產品及確認其所產生的 50% 費用。有關貝拉德羅礦的更多詳情，請參閱「業務－我們的阿根廷業務」。

### 主要採礦及勘探許可證

截至最後實際可行日期，我們在中國一共持有 22 份有效採礦許可證及六份採礦許可證正在辦理續期手續。我們的有效採礦許可證允許礦山產量達每年約 4.0 百萬噸，覆蓋面積共計約 33.0 平方公里。此外，於往績記錄期內，我們就焦家金礦自控股股東租賃採礦許可證。截至最後實際可行日期，控股股東已申請擴大此採礦許可證的採礦面積及採礦產量，並有意於批准後轉讓此採礦許可證予本公司。我們預期將於二零二零年底展開轉讓手續。詳情請參閱「業務－我們的中國業務－我們的採礦及勘探許可證－租賃採礦許可證」。截至

最後實際可行日期，我們亦持有17份有效勘探許可證及九份勘探許可證正在辦理續期手續。我們的有效勘探許可證覆蓋面積合共約65.2平方公里。中國法律顧問預期，只要符合相關中國法律法規規定的實質及程序性條件，重續過程中不會出現重大的法律障礙。於二零一七年九月，我們收購與青島金礦有關的兩份勘探許可證。於二零一七年十一月，我們亦自控股股東收購與新城金礦、玲瓏金礦及沂南金礦有關的三份勘探許可證。請參閱「業務－我們的中國業務－我們的採礦及勘探許可證」。

截至二零一八年三月三十一日，貝拉德羅礦包括兩項礦產：(i) 貝拉德羅採礦權組，包括八個採礦特許權，覆蓋土地面積共計119.3平方公里；和(ii) 費羅努特採礦權組，包括五個採礦特許權，覆蓋土地面積共計25.2平方公里。貝拉德羅採礦特許權由IPEEM（省級採礦企業）擁有，並根據IPEEM協議及適用省級法律由MAG運營。費羅努特採礦特許權由MAG持有。根據IPEEM協議，MAG有權在貝拉德羅採礦特許權所涵蓋的地區內進行採礦活動，由二零零三年至二零二八年為期25年。於屆滿後，MAG可全權酌情將該協議續期。MAG須向IPEEM支付合質金銷售總額0.75%的專利費。

### 我們的業務模式

本公司為一間從事黃金勘探、開採、選礦、冶煉及銷售的綜合性黃金公司。我們的業務大致分別兩個分部，即：

- **採礦。**本公司從事黃金開採活動其將所開採的黃金加工為合質金及／或金精礦。大部分採自中國礦山的合質金及金精礦均運往本公司的冶煉廠作冶煉及精煉。少部分合質金及金精礦乃未經冶煉及精煉出售。此外，我們亦銷售白銀、銅、鐵及鋅等副產品。於二零一五年、二零一六年及二零一七年以及截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個月，黃金開採的分部收入包括(i) 產品銷售（主要包括金精礦及合質金，分別為人民幣7,051.7百萬元、人民幣8,019.7百萬元、人民幣9,791.6百萬元、人民幣2,020.5百萬元及人民幣2,461.4百萬元）；及(ii) 出租物業的租金收入，分別為人民幣20.1百萬元、人民幣11.9百萬元、人民幣19.7百萬元、人民幣2.5百萬元及人民幣2.4百萬元。
- **精煉。**本公司從事中國礦山所生產的合質金及金精礦的冶煉及精煉。此外，我們亦從事(i) 採購自第三方供應商的合質金的冶煉及精煉，用作生產標準金錠，及(ii) 採購自上海黃金交易的標準金錠的冶煉及精煉，用作生產訂制化黃金產品。二零一五年、二零一六年、二零一七年及截至二零一八年三月三十一日止三個月黃金精煉的分部收入分別為人民幣37,658.1百萬元、人民幣48,063.3百萬元、人民幣49,048.6百萬元、人民幣9,623.6百萬元及人民幣13,591.1百萬元。黃金開採的收入須經分部間撇銷，原因為中國礦山所生產的金精礦及合質金出售予我們的冶煉廠作精煉並銷售予外部客戶。該撇銷於同期分別為人民幣5,955.4百萬元、人民幣7,022.2百萬元、人民幣7,818.6百萬元、人民幣1,935.5百萬元及人民幣1,888.6百萬元。

### 我們的產品及客戶

於往績記錄期內，我們的收益主要來自標準金錠銷售。我們在上海黃金交易所出售金錠。我們亦向商業銀行、貴金屬交易公司及其他零售客戶出售定制化黃金產品。在少數情



## 概 要

況下，我們出售產自我們若干中國礦山的未經冶煉及精煉的合質金及金精礦，以及白銀、銅、鐵及鋅等副產品。下表載列我們於所示期間按產品和地區劃分的收入明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一七年		二零一七年		二零一八年	
	(人民幣百萬元，百分比除外)						(未經審核)			
<b>中國</b>										
<b>黃金</b>										
<b>標準金錠</b>										
中國礦山 <sup>(1)</sup> .....	7,007.6	18.1%	8,321.6	17.0%	8,028.9	15.7%	2,023.0	20.8%	1,994.4	14.1%
第三方合質金.....	30,743.9	79.3	30,820.9	62.8	29,262.7	57.3	5,081.4	52.3	7,110.5	50.2
<b>小計</b> .....	<b>37,751.5</b>	<b>97.4</b>	<b>39,142.4</b>	<b>79.8</b>	<b>37,291.6</b>	<b>73.1</b>	<b>7,104.4</b>	<b>73.1</b>	<b>9,104.9</b>	<b>64.3</b>
定制化黃金產品.....	629.8	1.6	9,614.0	19.6	11,656.9	22.8	2,520.5	26.0	4,512.4	31.8
<b>小計</b> .....	<b>38,381.3</b>	<b>99.0</b>	<b>48,756.4</b>	<b>99.4</b>	<b>48,948.5</b>	<b>95.9</b>	<b>9,624.9</b>	<b>99.1</b>	<b>13,617.3</b>	<b>96.1</b>
副產品.....	316.2	0.8	248.4	0.5	263.4	0.5	68.2	0.7	45.7	0.3
其他.....	77.0	0.2	67.8	0.1	100.6	0.2	18.0	0.2	28.8	0.2
<b>中國銷售總額</b> .....	<b>38,774.5</b>	<b>100.0</b>	<b>49,072.7</b>	<b>100.0</b>	<b>49,312.5</b>	<b>96.6</b>	<b>9,711.1</b>	<b>100.0</b>	<b>13,691.7</b>	<b>96.6</b>
<b>阿根廷</b>										
金錠.....	-	-	-	-	1,728.8	3.4	-	-	474.6	3.4
<b>總計</b> <sup>(2)</sup> .....	<b>38,774.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>49,072.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>51,041.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,711.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>14,166.3</b>	<b>100.0%</b>

(1) 包括銷售我們中國礦山生產的合質金及其他產品產生的收入。

(2) 呈列我們的收入按產品劃分的收入明細，與載於「附錄一—會計師報告」附註5列按業務線劃分收入的分析有所不同。

於往績記錄期內，銷售產自中國礦山的標準金錠的收益波動主要由於銷量變動，而標準金錠的平均售價於此期間的升幅大致符合金價的升幅。由於我們持續發展此業務並增加銷量，故定制化黃金產品的銷量於往績記錄期內大幅增加。請參閱「財務資料—總體—綜合損益及其他全面收入表若干項目的說明—收入」。

於二零一五年、二零一六年及二零一七年以及截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個月，我們的標準金錠及合質金於中國的銷量分別約達5.1百萬盎司、4.7百萬盎司、4.3百萬盎司、0.8百萬盎司及1.1百萬盎司。同期，標準金錠及合質金於中國的平均售價分別約為人民幣7,350元/盎司、人民幣8,360元/盎司、人民幣8,590元/盎司、人民幣8,480元/盎司及人民幣8,550元/盎司。我們在中國所售金錠價格乃根據上海黃金交易所所報黃金現貨價格釐定。我們參考當前倫敦現貨市場價格向一間國際經紀商出售產自貝拉德羅礦的金錠。截至二零一七年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年三月三十一日止三個月的收益包括截至二零一七年十二月三十一日止六個月及截至二零一八年三月三十一日止三個月銷售產自貝拉德羅礦的金錠的收益。

## 概 要

下表載列我們於所示期間按產品類型劃分的毛利及毛利率收入明細。

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月				
	二零一五年		二零一六年		二零一七年		二零一七年		二零一八年		
	(人民幣百萬元, 百分比除外)						(未經審核)				
中國											
黃金											
標準金錠											
中國礦山 <sup>(1)</sup> .....	2,427.3	34.6%	3,350.4	40.3%	2,989.5	37.2%	772.2	38.2%	810.0	40.6%	
第三方合質金.....	30.7	0.1	15.4	0.1	98.7	0.3	43.5	0.9	31.3	0.4	
小計.....	<u>2,458.0</u>	<u>6.5</u>	<u>3,365.8</u>	<u>8.6</u>	<u>3,088.2</u>	<u>8.3</u>	<u>815.8</u>	<u>11.5</u>	<u>841.3</u>	<u>9.2</u>	
定制化黃金產品.....	0.6	0.1	4.8	0.1	14.1	0.1	1.7	0.1	3.1	0.1	
小計.....	<u>2,458.6</u>	<u>6.4</u>	<u>3,370.6</u>	<u>6.9</u>	<u>3,102.3</u>	<u>6.3</u>	<u>817.5</u>	<u>8.5</u>	<u>844.4</u>	<u>6.2</u>	
副產品.....	140.8	44.5	130.5	52.5	138.0	52.4	41.5	60.9	27.8	61.0	
其他.....	0.0	0.0	4.5	0.0	37.8	37.6	1.2	6.6	1.4	4.9	
中國銷售總額.....	<u>2,599.4</u>	<u>6.7</u>	<u>3,505.6</u>	<u>7.1</u>	<u>3,278.1</u>	<u>6.7</u>	<u>860.2</u>	<u>8.9</u>	<u>873.6</u>	<u>6.4</u>	
阿根廷											
金錠.....	—	—	—	—	364.5	21.1	—	—	122.4	25.8	
總計.....	<u>2,599.4</u>	<u>6.7%</u>	<u>3,505.6</u>	<u>7.1%</u>	<u>3,642.6</u>	<u>7.1%</u>	<u>860.2</u>	<u>8.9%</u>	<u>996.0</u>	<u>7.0%</u>	

(1) 包括銷售我們中國礦山生產的合質金及其他產品的毛利。

於往績記錄期，收益的重大部分來自以採購自第三方合質金所生產的標準金錠以及定制化黃金製品的銷售。於二零一五年、二零一六年、二零一七年及截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個月，銷售由第三方合質金生產的標準金錠的毛利率分別為0.1%、0.1%、0.3%、0.9%及0.4%。同期，定制化黃金製品的毛利率分別為0.1%。毛利率較低主要由於我們一般按市價採購原材料，並按成本加成基準出售有關產品。該等產品乃生產自本公司的精煉廠，為黃金精煉業務的一部分。儘管利潤較低，從事此業務的主要原因為此業務可令本公司建立並維持品牌知名度及聲譽。

作為認可的上海金交所金錠及金條交割精煉廠以及上海黃金交易所交易會員，我們在上海黃金交易所為冠以本集團泰山牌商標品牌的標準金錠進行大宗交易。我們亦將第三方合質金精煉成泰山牌標準金錠，以增加市場上品牌產品的流通，從而獲得市場份額及加強品牌認知度。根據弗若斯特沙利文報告，該業務慣例為黃金開採行業的行業慣例。

根據我們的評估，儘管黃金精煉業務的利潤較低，扣除此業務直接應佔的其他費用後，以第三方合質金生產標準金錠以及定制化黃金製品的黃金精煉業務於往績記錄期內並無虧損。詳情請參閱「財務資料－綜合損益及其他全面收入表若干項目的說明－毛利」。

二零一五年、二零一六年及二零一七年以及截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個月，我們的毛利分別為人民幣2,599.4百萬元、人民幣3,505.6百萬元、人民幣3,642.6百萬元、人民幣860.2百萬元及人民幣996.0百萬元。毛利由二零一六年的人民幣3,505.6百萬元增加至二零一七年的人民幣3,642.6百萬元，以及由截至二零一七年三月三十一日止三個月的人民幣860.2百萬元增加至截至二零一八年三月三十一日止三個月的人民幣996.0百萬元，乃主要由於在貝拉德羅收購事項後毛利包括銷售以貝拉德羅礦開採的

黃金所生產的金錠。毛利由二零一五年的人民幣2,599.4百萬元增加至二零一六年的人人民幣3,505.6百萬元，乃主要由於銷售以中國礦山開採的黃金所生產的標準金錠增加所致。

二零一五年、二零一六年及二零一七年以及截至二零一七年及二零一八年三月三十一日止三個月，毛利率分別達6.7%、7.1%、7.1%、8.9%及7.0%。於往績記錄期，以中國礦山開採的黃金生產的標準金錠的毛利率大幅高於以採購自第三方的黃金生產的標準金錠及定制化黃金產品的毛利率。因此，期內的整體毛利率受產品組合影響，特別是以中國礦山開採的黃金生產的標準金錠的銷量。

於二零一五年、二零一六年及二零一七年以及截至二零一八年三月三十一日止三個月，本公司的最大客戶為上海黃金交易所。同期，向最大客戶的銷售分別佔收益總額的95.5%、78.4%、72.8%及63.8%。同期，餘下的五大客戶為從事定制化黃金產品銷售的貴金屬買賣公司、商業銀行及金融控股公司。於二零一五年、二零一六年及二零一七年以及截至二零一八年三月三十一日止三個月，向五大客戶所作銷售分別佔收益總額的97.2%、97.1%、90.5%及92.7%。於往績記錄期內，除其中一名五大客戶於二零一五年採購副產品外，所有五大客戶均向我們採購標準金錠或定制化黃金產品。

### 我們的生產流程及銷售週期

我們是一家從事黃金勘探、開採、選礦、冶煉及銷售的綜合性黃金公司。於往績記錄期內，我們的勘探活動主要由自有勘探團隊及第三方勘探團隊進行。於往績記錄期內，我們主要專注增加儲量及現有金礦的礦山服務年限，對現有礦體及黃金礦床附近地區進行勘探，而我們認為有極大可能在這些地區發現額外儲量。中國礦山獨立進行採礦作業。我們的中國礦山備有選礦設施，對各礦山所開採礦石進行選礦。我們對自有礦山所產的出自我們冶煉廠的合質金及金精礦進行集中冶煉及精煉。此外，我們的冶煉廠對從第三方採購的合質金及標準金錠進行加工，以精煉並生產黃金產品。

貝拉德羅礦是一個露天礦，利用挖掘機進行開採。大部分原礦石運送至貝拉德羅礦的破碎站。在貝拉德羅礦的礦石使用原礦及碾碎的氰化礦堆浸礦石，以及鋅粉置換回收廠回收黃金。經過冶煉過程後，生產出未提煉的金銀條，然後將金銀條運送到第三方經倫敦金銀市場協會認證的精煉廠進行精煉過程。

我們12個中國礦山中有九個位於山東省，為我們的業務發展基礎設施和運輸網絡。有關中國礦山運輸網絡的更多詳情，請參閱「業務－我們的中國業務」。我們有一支運輸車隊，負責(i)將金精礦或合質金運送至山東冶煉廠，並(ii)將黃金產品運送至上海黃金交易所及若干客戶。我們亦委聘物流服務供應商向若干客戶交付產品。對於我們的阿根廷業務，物流服務供應商負責運輸合質金。

### 供應商及承包商

我們的標準金錠使用從我們中國礦山開採的黃金及從第三方供應商採購的回收黃金生產。我們的定制化黃金產品由採購自上海黃金交易所的標準金錠製成。我們亦採購廣泛的原材料及消耗品，如爆炸性材料、柴油、氰化鈉和水泥。對於中國業務，我們從中國本地供應商採購該等原材料及消耗品；而MAG則為貝拉德羅礦從阿根廷供應商採購原材料。我們亦為業務採購國內外品牌設備及機器。此外，我們的供應商包括水電供應商。我們向具聲譽的合資格承包商外包部分勘探、井巷採掘及選礦工作以及其他工程。

## 概 要

### 現金營運成本

現金營運成本主要包括勞動力僱用成本、消耗品成本、燃料、電力、水及其他服務成本以及礦場內及礦場外管理成本。下表乃根據AAI報告，載列中國礦山的歷史及預測現金營運成本。

成本項目	單位	歷史				預測		
		截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	二零一八年 (估計)	二零一九年 (估計)	二零二零年 (估計)
		二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年			
勞動力僱用.....	美元/盎司所生產黃金	221.6	232.8	236.1	245.5	220.2	211.5	180.4
消耗品.....	美元/盎司所生產黃金	141.0	127.6	134.3	121.3	117.3	115.1	102.6
燃料、電力、水及其他服務.....	美元/盎司所生產黃金	80.4	71.0	74.7	79.7	67.8	62.2	52.9
礦場內及礦場外管理.....	美元/盎司所生產黃金	148.5	179.4	178.1	124.8	141.5	146.2	124.4
環保及監管.....	美元/盎司所生產黃金	2.2	2.7	2.9	1.9	2.5	3.1	3.1
員工運輸.....	美元/盎司所生產黃金	1.0	1.4	1.4	1.3	1.2	—	—
產品營銷及支援.....	美元/盎司所生產黃金	—	—	—	—	—	—	—
非利得稅、礦區土地使用費及其他政府收費.....	美元/盎司所生產黃金	73.3	62.2	52.8	17.1	46.0	52.9	46.7
應急費用.....	美元/盎司所生產黃金	0.2	0.4	1.3	2.5	1.2	—	—
<b>總計.....</b>	<b>美元/盎司所生產黃金</b>	<b>668.2</b>	<b>677.5</b>	<b>681.6</b>	<b>594.0</b>	<b>597.9</b>	<b>594.6</b>	<b>514.2</b>

我們的現金營運成本一般於首季較低，主要由於季節性因素所致，原因為若干現金成本項目因季節性放緩而僅於年底結算。預測現金營運成本減少的原因為根據NI 43-101守則儲量的平均含金量高於我們一般採礦及選礦的礦石平均含金量。採礦及選礦相關成本主要基於礦石噸數，因此，較高含金量礦石的每盎司黃金採礦及選礦成本較低。於往績記錄期內，我們根據經濟邊界品位及其他經濟參數的內部評估進行採礦及選礦活動。我們根據NI 43-101守則預測現金營運成本，故僅計入含金量較高及超出經濟邊界品位的礦石。

下表載列貝拉德羅礦的歷史及預測現金營運成本<sup>(1)</sup>，乃摘錄自RPA報告。

成本項目	單位	歷史				預測		
		截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	二零一八年 (預測)	二零一九年 (預測)	二零二零年 (預測)
		二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年			
勞動力僱用.....	美元/盎司所生產黃金	144	180	178	165	193	264	249
消耗品.....	美元/盎司所生產黃金	283	277	284	274	244	294	253
燃料、電力、水及其他服務.....	美元/盎司所生產黃金	232	206	230	223	227	284	274
礦場內及礦場外管理.....	美元/盎司所生產黃金	66	51	65	64	51	43	31
環保及監管.....	美元/盎司所生產黃金	6	7	13	8	9	10	9
員工運輸.....	美元/盎司所生產黃金	5	4	6	8	9	12	11
產品營銷及支援.....	美元/盎司所生產黃金	5	5	5	4	6	7	8
非利得稅、礦區土地使用費及其他政府收費.....	美元/盎司所生產黃金	47	53	55	55	52	57	55
應急費用.....	美元/盎司所生產黃金	—	—	—	—	—	—	—
<b>總計.....</b>	<b>美元/盎司所生產黃金</b>	<b>788</b>	<b>783</b>	<b>836</b>	<b>801</b>	<b>791</b>	<b>971</b>	<b>890</b>



- (1) 上文所載的現金營運成本由RPA報告所摘錄，並按上市規則第18章規定排除存貨變動及資本化剝採成本及白銀副產品成本。

中國礦山與貝拉德羅礦之間的現金營運成本差額主要由於不同採礦司法權區的不同營運條件、採礦及加工方法差異以及匯率差異所致。詳情請參閱「業務－我們的阿根廷業務－現金營運成本」及「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們未必能有效管理我們的增長及業務擴充」。

### 競爭優勢及業務戰略

我們認為本公司的下列競爭優勢，使我們繼續承擔行業整合者並保持領先的市場地位及持續增長：(i) 按中國礦產金產量計為中國最大的黃金企業，擁有豐富的高品位黃金資源和強勁的增長潛力；(ii) 在中國黃金行業中為營運成本最低者之一；(iii) 強勁的收購及資源整合實力以及成功收購的過往佳績實證；(iv) 穩健的資本結構和財務狀況；(v) 重視職業安全和環境可持續性；及(vi) 具有豐富行業經驗的管理團隊和來自控股股東的鼎力支持。

我們的戰略目標是成為世界一流的黃金生產企業，躋身全球十大黃金生產企業之一，為達成此目標，我們擬實施以下業務戰略：(i) 技術創新、管理方略及持續提升採礦與生產能力以提高營運效率；(ii) 通過境內及跨境併購持續整合優質資源量；(iii) 持續勘探及擴充以增加現有礦山儲量；(iv) 進一步改善我們採礦與生產過程中的安全和環境保護標準；及(v) 通過國際及中國資本市場優化資本結構。

### 財務資料概要

載列於下文的本歷史財務資料概要摘錄自本招股章程「附錄一－會計師報告」所載綜合經審核財務報表(包括隨附附註)以及「財務資料－總體」並應與之一併閱讀。我們的財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

於貝拉德羅收購事項完成時，自貝拉德羅收購事項完成以來及自二零一七年七月一日起，我們已將我們所佔貝拉德羅礦資產及負債的50%比例份額綜合入賬，並有權享有貝拉德羅礦50%的產品及確認其所產生的50%費用。鑒於貝拉德羅礦的重大資產、負債及經營，我們截至二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月的經營業績以及截至二零一七年十二月三十一日及截至二零一八年三月三十一日的財務狀況與以往各有關期間及日期相比有重大差異且不可作比較。

## 概 要

### 綜合損益及其他全面收益表的財務數據概要

下表載列於所示期間我們綜合損益及其他全面收益表的概要。

	截至十二月三十一日止年度						截至三月三十一日止三個月			
	二零一五年		二零一六年		二零一七年		二零一七年		二零一八年	
	金額	佔收益百分比	金額	佔收益百分比	金額	佔收益百分比	金額	佔收益百分比	金額	佔收益百分比
	(人民幣百萬元, 百分比除外)						(未經審核)			
收益 .....	38,774.5	100.0%	49,072.7	100.0%	51,041.3	100.0%	9,711.1	100.0%	14,166.3	100.0%
銷售成本 .....	(36,175.1)	(93.3)	(45,567.1)	(92.9)	(47,398.7)	(92.9)	(8,850.9)	(91.1)	(13,170.3)	(93.0)
毛利 .....	2,599.4	6.7	3,505.6	7.1	3,642.6	7.1	860.2	8.9	996.0	7.0
銷售費用 .....	(34.8)	(0.1)	(34.4)	(0.1)	(31.2)	(0.1)	(7.4)	(0.1)	(8.3)	(0.1)
一般及行政費用 .....	(1,090.5)	(2.5)	(1,225.7)	(2.5)	(1,214.3)	(2.4)	(279.1)	(2.9)	(297.7)	(2.1)
研發費用 .....	(153.8)	(0.3)	(265.3)	(0.5)	(273.6)	(0.5)	(34.8)	(0.4)	(22.1)	(0.1)
其他收入 .....	8.5	0.0	14.8	0.0	16.0	0.0	0.3	0.0	0.7	0.0
其他收益/(虧損)淨額 .....	68.6	0.2	40.0	0.1	(13.1)	0.0	(22.4)	(0.2)	12.3	0.1
經營溢利 .....	1,397.5	3.6	2,034.9	4.1	2,126.5	4.2	516.8	5.3	680.9	4.8
財務收入 .....	12.4	0.0	11.0	0.0	37.4	0.1	5.2	0.1	9.2	0.1
融資成本 .....	(451.0)	(1.1)	(375.6)	(0.8)	(593.5)	(1.3)	(112.2)	(1.2)	(209.5)	(1.5)
應佔聯營公司溢利 .....	22.9	0.1	27.7	0.1	34.0	0.1	8.0	0.1	9.0	0.1
除所得稅前溢利 .....	981.7	2.5	1,698.0	3.5	1,604.4	3.1	417.8	4.3	489.6	3.5
所得稅費用 .....	(268.5)	(0.7)%	(385.2)	(0.8)%	(431.5)	(0.8)%	(89.3)	(0.9)%	(136.0)	(1.0)%
年內/期內溢利 .....	713.3	1.8%	1,312.8	2.7%	1,173.0	2.3%	328.5	3.4%	353.6	2.5%
應佔溢利:										
本公司權益股東 .....	647.9	1.7	1,286.6	2.7	1,118.9	2.2	317.9	3.3	327.9	2.3
非控股權益 .....	65.3	0.1	26.1	0.0	54.1	0.1	10.6	0.1	25.7	0.2
	713.3	1.8%	1,312.8	2.7%	1,173.0	2.3%	328.5	3.4%	353.6	2.5%

### 綜合財務狀況表的財務數據概要

下表載列截至所示日期我們的綜合財務狀況表概要。

	截至十二月三十一日			截至
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年 三月三十一日
	(人民幣百萬元)			
非流動資產 .....	24,283.7	26,320.5	36,868.7	36,277.0
流動資產 .....	1,812.7	3,045.9	6,263.0	6,788.8
流動負債 .....	(8,150.8)	(7,240.4)	(12,752.2)	(13,793.8)
流動負債淨額 .....	(6,338.1)	(4,194.5)	(6,489.2)	(7,005.0)
非流動負債 .....	(5,523.8)	(5,436.3)	(12,885.8)	(11,429.0)

截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及截至二零一八年三月三十一日，我們錄得流動負債淨額分別為人民幣6,338.1百萬元、人民幣4,194.5百萬元、人民幣6,489.2百萬元及人民幣7,005.0百萬元。我們的流動負債淨額主要乃由於我們所取得的短期及長期融資大筆款項，乃為收購長期資產(如採礦權及物業、廠房及設備)提供資金。我們認為，此財務狀況在業內屬常見，因為大量其他中國及香港上市黃金業公司亦擁有大量長期資產及流動負債淨額狀況。

我們的標準金錠主要在現貨市場銷售，即時結算，及我們要求定制化黃金產品客戶在交付前預付款項。另一方面，我們一般按月與供應商及若干承包商結算結餘及記錄應付款項。因此，隨著運營帶來大量現金流，我們的流動運營狀況較好。此外，作為黃金公司，

## 概 要

我們可透過黃金租賃進行短期融資，黃金租賃較銀行借款而言成本更低，於往績記錄期內的利率介乎 2.4% 至 4.85%。展望未來，我們預期我們的流動資金需求將透過綜合運用來自經營所得現金流、銀行貸款、公司債券及黃金租賃的資金滿足。我們相信我們的流動負債淨額狀況並未對我們的流動資金造成不利影響，乃由於 (i) 我們能延遲償還短期融資，及 (ii) 我們有大額未動用銀行融資以滿足我們的營運資金需求。截至二零一八年七月三十一日，即釐定債項的最近日期，我們擁有人民幣 16,246.3 百萬元之可用銀行融資，其中人民幣 10,645.0 百萬元未動用及不受限制。參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們於二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及二零一八年三月三十一日有流動負債淨額」。

有關我們的黃金租賃安排，我們通常簽訂遠期買入合約，據此，我們同意按相同價格購買相同數量的黃金，並於租約到期日歸還租賃的黃金。於二零一五年、二零一六年及二零一七年以及截至二零一八年三月三十一日止三個月，我們分別錄得變現及未變現黃金租賃合約公平值虧損人民幣 71.7 百萬元、人民幣 42.3 百萬元、人民幣 69.9 百萬元及人民幣 42.7 百萬元。此外，我們進行套期保值交易，遠期銷售我們中國礦山開採的黃金。我們亦於自第三方採購合質金及銷售定制化黃金產品時訂立遠期協議，旨在於金價波動的背景下定價格。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度以及截至二零一八年三月三十一日止三個月，我們透過黃金遠期及遠期合約遠期銷售黃金 185.0 千盎司、553.4 千盎司、547.5 千盎司及 48.2 千盎司。

### 綜合現金流量表的財務數據概要

下表載列於所示期間我們綜合現金流量表的概要。

	截至十二月三十一日止年度			截至三月三十一日止三個月	
	二零一五年	二零一六年	二零一七年 (人民幣百萬元)	二零一七年 (未經審核)	二零一八年
經營活動所得現金淨額	2,422.5	2,808.4	3,850.5	786.9	673.7
投資活動所用現金淨額	(1,615.5)	(1,851.6)	(11,135.3)	(672.9)	(455.9)
融資活動(所用)/所得現金淨額	(776.2)	(295.1)	8,498.4	484.7	(120.2)
現金及現金等價物增加淨額	30.8	661.8	1,213.5	598.6	97.6
年/期初現金及現金等價物	466.5	497.3	1,159.8	1,159.8	2,402.8
現金及現金等價物的外匯收益/(虧損)	—	0.8	29.5	(0.0)	(26.7)
年/期末現金及現金等價物	497.3	1,159.8	2,402.8	1,758.3	2,473.7

### 主要財務比率

下表載列於所示期間我們的若干主要財務比率。

	截至十二月三十一日止年度/截至該日			截至 二零一八年 三月三十一日 止三個月/ 截至該日
	二零一五年	二零一六年	二零一七年	
平均權益回報率 <sup>(1)</sup>	5.9%	9.0%	6.9%	8.1% <sup>(7)</sup>
平均資產回報率 <sup>(2)</sup>	2.7%	4.7%	3.2%	3.3% <sup>(7)</sup>
流動比率 <sup>(3)</sup>	0.22	0.42	0.49	0.49
速動比率 <sup>(4)</sup>	0.14	0.23	0.26	0.25
負債權益比率 <sup>(5)(6)</sup>	33.3%	26.4%	62.7%	56.8%

- (1) 按年/期內溢利/(虧損)除以平均權益，再乘以 100% 計算。
- (2) 按年/期內溢利/(虧損)除以截至年/期末平均資產，再乘以 100% 計算。
- (3) 按流動資產除以流動負債計算。
- (4) 按流動資產減存貨流動部分再除以流動負債計算。
- (5) 總負債除以總資產，再乘以 100%。

- (6) 倘計算中計入透過黃金租賃進行的短期融資，則截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日以及截至二零一八年三月三十一日，我們的負債權益比率分別為71.8%、45.4%、95.6%及93.2%。
- (7) 該等比率乃按截至二零一八年三月三十一日止三個月的利潤除以90乘以365，再除以平均資產或平均權益(如適用)計算為年度化。

### 股東資料及與山東黃金集團關係

緊隨全球發售完成後，假設超額配股權並無獲行使，山東黃金集團公司將持有(包括直接和間接持有)本公司已發行股本約47.69%；倘超額配股權悉數獲行使，山東黃金集團公司將持有(包括直接和間接持有)本公司已發行股本約46.64%。於全球發售完成後，山東黃金集團公司仍為本公司的控股股東。

除未計入本集團的若干黃金開採相關業務外，山東黃金集團(不包括本集團)亦從事以下業務：(a)中國及蒙古的其他金屬及有色金屬開採業務；(b)金融相關服務；(c)房地產開發；(d)一般服務，包括供電、後勤、物業經營及管理、運輸、度假及配套娛樂設施；及(e)其他業務的投資控股。我們已採取充分措施及採用有效機制進一步區分本集團與山東黃金集團的業務，並盡量減少競爭，包括託管安排和收購保留業務的期權。請參閱「與我們控股股東的關係」。

我們與山東黃金集團已訂立一系列協議，包括中國商標許可協議、香港商標許可協議、股權託管框架協議、物業租賃框架協議、採礦權租賃協議、採購及銷售框架協議及金融服務框架協議。我們亦已取得山東黃金集團公司就於二零一五年三月三十日發行五年企業債券提供的擔保。有關該等關連交易的詳情，請參閱「關連交易」。

我們擁有獨立經營業務所需的足夠資金、資產、設備、技術和人力資源。除向山東黃金集團公司租賃的焦家金礦採礦權外，我們已取得或正在辦理開展現有業務所需的一切必要權證及許可。我們擁有使用目前經營業務涉及的所有重要專利的所有權或權利。有關我們獨立於山東黃金集團經營的進一步資料，請參閱「與我們控股股東的關係－獨立於山東黃金集團－經營獨立性」。

我們設有獨立於山東黃金集團公司的財務部門，由獨立財務人員組成，負責履行本公司的財務控制、會計、報告、集團信貸和內控等職能。我們能夠根據我們自身的業務需要獨立作出財務決策。我們亦已建立了獨立審計制度、標準財會制度和完整的財務管理制度。有關我們財務獨立於山東黃金集團的進一步資料，請參閱「與我們控股股東的關係－獨立於山東黃金集團－財務獨立性」。

### 近期發展及無重大不利變動

截至二零一八年六月三十日止三個月，金礦產量為314.6千盎司(相當於約9.8噸)。我們於二零一八年四月、五月及六月的本地黃金產量分別為278.1千盎司、162.9千盎司及207.0千盎司。產量按月波動主要反映冶煉廠生產計劃及我們所採購合質金及標準金錠量的變化。自二零一八年三月三十一日起至最後實際可行日期，倫敦金銀市場協會的午盤黃金現貨價格有所下跌。於本期間，金價主要受人民幣貶值、政治發展及不明朗因素影響，由二零一八年三月三十一日的每盎司1,323.9美元下跌至二零一八年九月五日的每盎司1,196.7美元。金價波動或會影響二零一八年或以後的經營業績及財務表現。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－黃金市價過往曾大幅波動，黃金市價的變動會影響我們經營的盈利能力及經營產生的現金流量」。金價下跌或會對截至二零一八年止財政年度的淨溢利構成重大不利影響。



## 概 要

本公司為於上海證券交易所上市的公眾公司，並須根據相關中國證券法律法規披露未經審核季度財務報表。我們已於「附錄二B – 未經審核中期財務資料」披露截至二零一八年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務資料，該等資料乃根據國際財務報告準則編製，並已由申報會計師羅兵咸永道會計師事務所根據國際審閱準則第2410號進行審閱。以下為若干項目波動的討論。

收益由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣25,124.7百萬元增加3.6%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣26,018.6百萬元，主要由於收益包括截至二零一八年六月三十日止六個月銷售以貝拉德羅礦開採的黃金所生產的金錠的收益。收益增加被以中國礦山開採的黃金所生產的標準金錠以及以採購自第三方的合質金所生產的標準金錠的銷售減少，以及期間的整體金價下跌部分抵銷。

銷售成本由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣23,333.0百萬元增加2.9%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣24,015.0百萬元，主要由於我們將截至二零一八年六月三十日止六個月貝拉德羅礦應佔銷售成本的50%綜合入賬，升幅被中國業務因減少生產導致的應佔銷售成本減少部分抵銷。

毛利由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣1,791.7百萬元增加11.8%至截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣2,003.6百萬元，同期的毛利率由7.1%增加至7.7%，主要由於截至二零一八年六月三十日止六個月的毛利包括銷售以貝拉德羅礦開採的黃金所生產的金錠的毛利，該等毛利的毛利率較高。

流動負債淨額由截至二零一七年十二月三十一日的人民幣6,489.2百萬元增加至截至二零一八年六月三十日的人民幣7,049.2百萬元，主要由於短期借款增加以補足營運資金導致借款增加人民幣1,847.8百萬元，被以下項目部分抵銷(i)按公平值計入損益的金融負債減少人民幣519.4百萬元，反映當時所持黃金租賃合約的公平值；(ii)貿易及其他應付款項減少人民幣263.2百萬元；及(iii)貿易及其他應收款項增加人民幣204.0百萬元，主要由於我們銷售貝拉德羅礦的金錠與銀行賬戶接獲有關銷售的款項之間存在時間差，該等貿易應收款項隨後於二零一八年七月悉數清償。

於二零一八年五月十八日，我們宣派人民幣74.3百萬元的A股股息，於最後實際可行日期已全數支付。

於二零一八年八月十三日，股東批准本公司建議根據相關中國證監會法律法規發行綠色債券。綠色債券的最高金額為人民幣10億元，最長期限為五年。綠色債券的利率預期介乎4.8%至5.3%。我們預期於年底前發行綠色債券，前提是建議獲中國證監會批准。截至二零一八年六月三十日(即本招股章程「附錄二B – 未經審核中期財務資料」所載未經審核簡明綜合財務資料日期)，負債權益比率為65.7%。假設我們截至二零一八年六月三十日已發行人民幣10億元的綠色債券，負債權益比率將增加至71.3%。

於二零一八年九月三日，我們悉數償還於二零一三年九月發行的五年公司債券的本金及利息。

為深化合作關係，我們的控股股東山東黃金集團公司與巴理克黃金現就一項相互策略性投資協議(「相互協議」)進行後期協商。相互協議的簽訂仍待所需的監管批准以及山東黃金集團公司與巴理克黃金各自董事會的批准，方可作實。根據建議相互協議，山東黃金集團公司將購買巴理克黃金的普通股，而巴理克黃金將購買本公司股份，兩者均經該等股份上市的證券交易所進行，而各自購買價格合共不通過300百萬美元(或其等值)。除非另有協定，否則該等相互投資預期於相互協議日期起12個月內進行。相互協議仍須待進一步磋商，將在適當時間另行刊發公佈。

## 概 要

董事確認，自二零一八年三月三十一日(即本招股章程「附錄一—會計師報告」所載綜合財務報表日期)起直至本招股章程日期，我們的財務、經營或貿易狀況或前景並無重大不利變動。

### 全球發售統計數據

下表的統計數據乃基於以下假設得出：(i) 全球發售已完成且於全球發售中已發行及出售 327,730,000 股 H 股；(ii) 超額配股權並無獲行使；及 (iii) 全球發售完成後已發行及在外流通 2,184,848,809 股股份。

	按發售價每股股份 18.38 港元計算	按發售價每股股份 14.70 港元計算
股份市值 <sup>(1)</sup> .....	40,157,521,109 港元	32,117,277,492 港元
未經審核備考經調整每股有形資產淨值 <sup>(2)</sup> .....	10.92 港元	10.37 港元

(1) 市值乃基於預期緊隨全球發售完成後已發行 2,184,848,809 股股份計算(假設超額配股權並無獲行使)。

(2) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃經作出「附錄二 A—未經審核備考財務資料」所述調整後計算。

### 所得款項用途

經扣除我們就全球發售應付的包銷費用及費用，並假設發售價為每股發售股份 16.54 港元(即本招股章程所載發售價範圍的中位數)，自全球發售收取的所得款項淨額預計約為 5,236.0 百萬港元(相當於約 667.1 百萬美元)。假設發售價為每股發售股份 16.54 港元(即本招股章程所載發售價範圍的中位數)，我們擬將全球發售所得款項淨額用作償還為貝拉德羅收購事項撥付資金的三年期銀團定期貸款，未償還本金額為 672.0 百萬美元，將於二零二零年六月八日到期，利率為倫敦銀行同業拆息加 1.25%。假設發售價定於高於發售價範圍的中位數，及倘悉數償還銀團定期貸款後仍有任何餘下所得款項淨額，該等所得款項淨額將用作償還為貝拉德羅收購事項撥付資金的三年期國開銀行定期貸款，未償還本金額為 300.0 百萬美元，將於二零二零年六月二十六日到期，利率為倫敦銀行同業拆息加 1.23%。詳情請參閱「未來計劃及所得款項用途—所得款項用途」。

### 上市費用

假設超額配股權並無獲行使，我們的上市費用總額(包括包銷佣金)估計約為人民幣 160.6 百萬元。由於僅新發行 H 股將於聯交所上市及買賣，我們的絕大部分上市費用為發行 H 股直接應佔增量成本，應根據國際會計準則第 32 號按權益扣減項目入賬。截至二零一八年三月三十一日，我們產生上市費用人民幣 40.7 百萬元，其中人民幣 39.5 百萬元已資本化為遞延上市費用及人民幣 1.2 百萬元已確認為行政費用。該等費用預計將根據相關會計準則於上市成功時於權益內扣除。我們預計將產生進一步上市費用約人民幣 119.9 百萬元，其中人民幣 4.9 百萬元將被確認為行政費用及人民幣 115.0 百萬元預計將被確認為權益扣減項目。我們認為，其餘上市費用將不會對我們截至二零一八年十二月三十一日止年度的經營業績造成重大不利影響。

### 股息政策

根據組織章程細則，我們應至少於任何連續三年期間分派一次現金股息。最近三年期間分派的現金股息總額應為同期我們平均年度可分派利潤的至少 30%。公司實施現金分紅，應滿足預計未來十二個月內無重大投資計劃或重大現金支出等事項發生(募集資金項目

除外)。在滿足現金派息率的情況下，若公司營業收入和淨利潤增長迅速且董事認為我們股本規模和股權結構合理，我們可分派股票股息。此外，我們可基於我們的財務表現及營運資金需求分派中期股息。截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度及截至二零一八年三月三十一日止三個月，我們分別向股東派付股息人民幣142.1百萬元、人民幣142.1百萬元、人民幣184.2百萬元及人民幣71.2百萬元。同期，我們分別向非控股權益派付股息人民幣81.1百萬元、人民幣33.7百萬元、人民幣16.4百萬元及零。

### 物業產權瑕疵

截至最後實際可行日期，我們在中國擁有及佔用1,715處物業，總建築面積約884,711.5平方米。我們尚未就總建築面積約587,143.8平方米的1,139處物業收到房屋所有權證。此外，我們佔用110幅地塊，總面積約3,664,970.9平方米。在該等地塊中，我們尚未就總面積約370,665.8平方米的20幅地塊收到土地使用權證。控股股東已承諾，(a)將就我們名下有關物業的產權登記盡力協助我們；及(b)如我們因任何原因未能取得有關物業的業權證書及我們使用有關物業受影響，或我們因此產生任何直接或間接損失，控股股東將就我們遭受的任何直接或間接損失作出全面補償。詳情請參閱「業務－物業」。

### 風險因素

與我們業務有關的若干最重要風險包括下列各項：(i)黃金市價過往曾大幅波動，黃金市價的變動會影響我們經營的盈利能力及經營產生的現金流量；(ii)黃金資源及儲量估算的準確性乃基於多項假設，我們的黃金產量可能不及目前的估計數字；(iii)我們未必能達致我們的預計黃金產量；(iv)我們未必能擴充我們的礦產資源或儲量；(v)我們可能無法獲得、保留或更新我們採礦及勘探活動所需的政府許可證，牌照及批准；及(vi)我們面臨與經營貝拉德羅礦相關的風險。該等風險並非僅有的可能影響股份價值的重大風險。有關我們風險因素的詳情，請參閱「風險因素」，而閣下於決定是否投資H股前務請仔細全面閱讀該節。