

本節所載的若干資料及統計數據與我們經營業務所在的黃金業有關。我們並無就摘錄自不同官方政府刊物的有關資料及統計數據進行獨立核實。儘管我們、獨家全球協調人、包銷商以及參與全球發售的其他各方或彼等各自的董事及顧問在蒐集及轉載有關資料及統計數據時已採取合理審慎措施，惟我們不能確保有關資料及統計數據的準確性，而有關資料及統計數據未必與中國境內及境外編製的其他資料一致。此外，我們亦不能確保有關機構並未編製或發佈更新的資料或統計數據。閣下不應過份依賴本節所載的任何有關資料及統計數據。

研究資料來源

本招股章程引用由黃金礦業服務有限公司、AME、環亞經濟數據及其他研究材料所編製的資料。本公司、董事或獨家全球協調人概無委託任何此等研究機構編製資料作本招股章程之用。我們使用的資料均來自於市場廣泛流通的定期刊物及／或各研究機構編撰的資料。我們按其標價支付使用報告的費用。研究員於編撰報告時所使用的參數及假設均以其內部標準為準。

引言

我們現有的礦業資產屬高品位黃金、白銀、銅、鋅及鉛的多金屬礦產資源。由於我們所生產及銷售的精礦中所含黃金量的價值高於精礦含有的其他所有金屬相加的總價值，所以黃金為我們的核心商品。我們的策略是繼續專注於黃金資產方面。

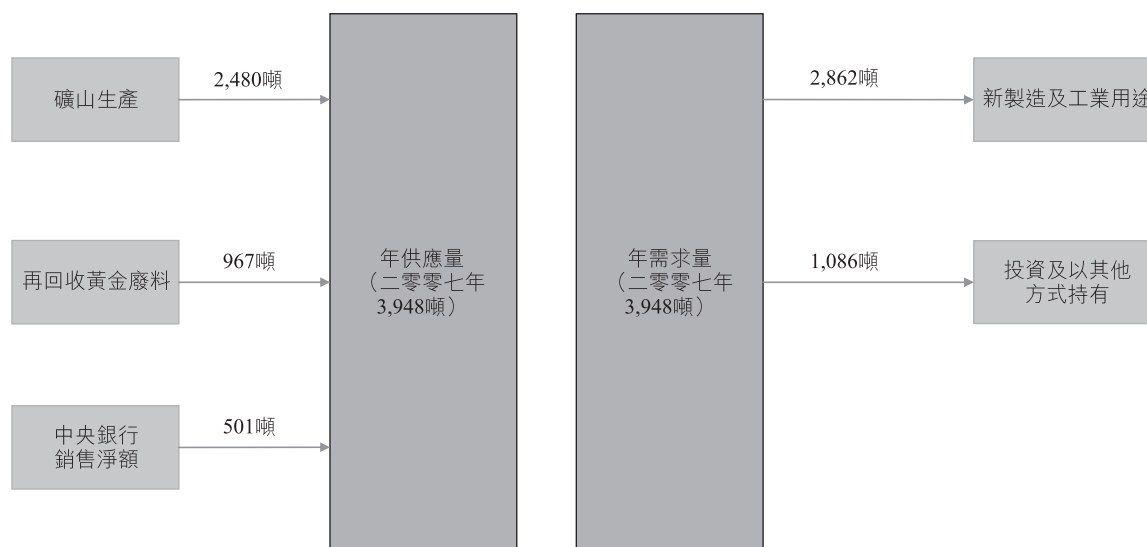
黃金 — 我們的核心商品

歷史上，黃金既為大宗商品，亦為貨幣資產，並廣泛被視為世上最古老的貨幣。作為大宗商品，黃金最重要的用途是用來製造珠寶，佔二零零七年黃金需求總量的60.8%。由於具有高可延展性，黃金的其他用途包括生產電子產品、牙科產品以及用於其他工業及裝飾方面。

行業概覽

根據黃金礦業服務有限公司的資料，於二零零七年底，全球的地面黃金庫存約為161,000噸。每年的黃金需求主要是通過礦山生產及回收過往年度的地面已開採黃金來滿足。

全球黃金流通圖
於二零零七年底的地面庫存 (161,000噸)



附註： 投資及以其他方式持有的數量指全球總黃金需求減新製造及工業用途後的餘額。數字以四捨五入至最接近的噸位計算。

資料來源：黃金礦業服務有限公司

黃金的價格由市場決定，而有關市場則主要根據多家交易所進行的櫃檯交易及全球交易情況來衡量。主要交易所包括紐約商品期貨交易所(美國)、倫敦金銀市場(英國)、東京工業品交易所(日本)及上海黃金交易所(中國)。金價一般以每盎司美元進行報價。

全球黃金業

概覽

黃金主要用於製造珠寶、錢幣以及作為貨幣交易的標準。由於黃金的高度傳電性、防腐蝕性、可延展性，其亦是生產電子產品(例如電腦及通訊設備)的主要原材料。此外，黃金在生產牙科產品方面具有重要作用，以及作其他許多工業及裝飾用途。

過往，貨幣制度名為「黃金標準」，在許多發展中經濟體系盛行。在黃金標準制度中，發行人對紙幣作出擔保。發行人同意以一定數量的黃金贖回紙幣，並持有實物黃金作為支持。黃金標準為貨幣發行人提供了一個可穩定其貨幣價值及用該等貨幣買賣其他貨幣的機制。自十九世紀七十年代起若干工業化國家開始採用黃金標準制度，最近的標準為

行業概覽

於一九四六年至一九七一年間採用的佈雷頓森林體系。與不兌現貨幣不同，黃金的價值不會以貨幣發行人的負債作為基準，因此不會因發行人拖欠款項而蒙受所連帶的風險。今天，儘管黃金不再用於支持國家貨幣，黃金仍被視為國際通行的貨幣。在經濟信心疲弱及高通貨膨脹期間，黃金尤其受投資者歡迎。

全球黃金供求

	二零零五年	二零零六年	二零零七年	二零零七年對 二零零六年 變動百分比
	(噸)			%
供應量				
採礦生產供應量	2,548	2,486	2,480	(0.2)
官方銷售	663	370	501	35.4
舊黃金廢料	897	1,126	967	(14.1)
生產者對沖淨額	—	—	—	—
隱含投資縮減淨額	—	—	—	—
總供應量	4,108	3,982	3,948	(0.9)
需求量				
製造				
珠寶	2,708	2,284	2,401	5.1
其他 ⁽¹⁾	579	648	671	3.5
製造總量	3,287	2,932	3,072	4.8
金條儲存	264	235	236	0.4
生產者反對沖淨額	92	410	447	9.0
隱含投資淨額 ⁽²⁾	465	404	193	(52.2)
總需求量	4,108	3,982	3,948	(0.9)

附註：

(1) 包括錢幣。

(2) 隱含投資淨額乃合併黃金礦業服務有限公司所有其他黃金供求數據後之所剩餘額。

資料來源：黃金礦業服務有限公司

全球黃金需求

黃金需求可分為兩個類別 — 製造性及投資性：

製造性需求

製造性需求包括珠寶、電子產品生產、牙科產品的需求，及作其他工業及裝飾用途的黃金。根據黃金礦業服務有限公司的資料，二零零七年全球黃金需求中有約77.8%屬製造性需求。此項需求的大部分為珠寶製造，佔總製造性需求的78.2%。珠寶需求主要由實際收入(尤其是可支配收入)的增長帶動。

黃金的獨特性質(例如其延展性及導電性)帶動其在生產電子元件、牙科產品及作其他工業及裝飾用途方面的使用。有關產品的需求帶動黃金的工業需求。

投資性需求

投資性需求包括對錢幣及金錠的需求。實物黃金需求主要由為持有黃金的衍生產品及交易所買賣基金(「交易所買賣基金」)的黃金庫存增加淨額所帶動。投資性需求是受黃金相對於其他投資(例如現金、定息證券、股票及物業)的現有和預期價值等因素而定，有關價值主要根據貨幣政策因素及對未來金價的預期而得出。

根據黃金礦業服務有限公司的資料：

- 與二零零六年相比，以噸位計，二零零七年的黃金需求(合共3,948噸)減少0.9%。
- 與二零零六年相比，以噸位計，二零零七年的總製造性需求(合共2,862噸)⁽¹⁾增加4.3%。製造性需求增加乃受到珠寶及其他製造(包括牙科產品及作其他工業及裝飾用途的黃金)需求增加的支持。
 - 與二零零六年相比，以噸位計，二零零七年的珠寶黃金需求(合共2,401噸)增加5.1%。
 - 與二零零六年相比，以噸位計，二零零七年黃金的其他製造需求(合共461噸)⁽¹⁾增加0.4%。電子產品及其他工業用途大部分的黃金需求增加被牙科產品對黃金的需求減少所抵銷。與二零零六年相比，以噸位計，二零零七年電子產品及其他工業用途的黃金需求(合共403噸)增加1.0%。與二零零六年相比，以噸位計，二零零七年牙科產品需求(合共58噸)減少4.9%。

附註：

(1) 不包括錢幣。

行業概覽

- 與二零零六年相比，以噸位計，二零零七年的可識別黃金投資需求（合共654噸）減少1.2%。二零零七年為交易所買賣基金及類似產品所持有的實物黃金總額增加251噸（以噸位計，二零零七年的持有淨增加額較二零零六年的持有淨增加額減少3.5%）。

全球黃金供應

每年黃金供應均來自礦山生產、再回收黃金廢料及中央銀行黃金銷售淨額。根據黃金礦業服務有限公司的資料，二零零七年度的黃金供應中有約62.8% (2,480噸) 是來自礦山生產。再回收黃金及中央銀行所銷售金錠淨額組成其餘部分，分別佔二零零七年的年度黃金供應的24.5%及12.7%。

礦山生產

全球礦山生產黃金總額由二零零六年的2,486噸下跌0.2%至二零零七年的2,480噸。根據黃金礦業服務有限公司的資料，亞洲是唯一一個礦山生產產量錄得增長的地區，年增長67噸。所有其他地區均錄得減產。黃金礦山生產總體減少可能主要由於過去十年金價持續低迷導致業內缺乏可替代原有儲存量的投資勘探活動，以及發現大型且合乎開採經濟原則的金礦日益困難所致。

於二零零六年及二零零七年十大黃金生產國的詳情載於下表：

世界最大黃金生產國家

	排名		礦山產量(噸)	
	二零零七年	二零零六年	二零零七年	二零零六年
中國	1	3	280	247
南非	2	1	270	296
澳洲	3	4	245	247
美國	4	2	244	252
秘魯	5	5	170	202
俄羅斯	6	6	169	173
印尼	7	7	147	116
加拿大	8	8	101	104
烏茲別克	9	9	75	74
加納	10	10	75	70

資料來源：黃金礦業服務有限公司

近年來，全球的礦山生產成本一直增加。自二零零二年起，以美元計值，每個主要黃金生產區均經歷了成本增加。根據黃金礦業服務有限公司的資料，二零零七年全球黃金開採的平均現金成本大幅增加，每盎司增加78美元或較二零零六年的水平按年比增長25%，達致每盎司395美元。二零零七年的全球平均總生產成本為每盎司496美元，較二零零六年的水平按年比增加99美元。

根據黃金礦業服務有限公司的資料，現金成本包括直接採礦開支、剝離費用、精煉支出、特許使用費及生產稅，並已扣除副產品的回扣。

黃金廢料再回收

二零零七年黃金廢料再回收的產量由二零零六年的1,126噸減少159噸至967噸，按年比減少14.1%。世界大多數地區的黃金廢料再回收產量大致穩定。跌幅最大的五大國家為沙特阿拉伯、埃及、韓國、土耳其及印度；該等國家在二零零七年的黃金廢料再回收量合共淨減134.3噸。在金價上升的勢頭下，黃金廢料再回收量逆勢下降的原因為：(i)以美元計金價上升不一定意味著以其他貨幣計金價以同樣幅度上升；(ii)消費者適應了金價上升，且再回收較二零零六年有所削減（二零零六年黃金廢料再回收較二零零五年的897噸增加229噸）；及(iii)預期未來金價漲幅較高。

中央銀行出售黃金

根據黃金礦業服務有限公司的資料，於二零零七年底中央銀行持有的黃金庫存數量估計為28,500噸，佔全球地面黃金庫存總額的17.7%。由於中央銀行持有大量黃金，故其實際及潛在黃金銷售對金價維持在低位具有影響。為穩定黃金市場，十五家中央銀行於一九九九年九月二十六日訂立中央銀行黃金協議，於未來五年限制黃金的銷售及借出，以及衍生工具的使用。由於中央銀行銷售的不確定性解除，該公告出台後立即促使金價飆升。

第二份涵蓋未來五年期間的中央銀行黃金協議已於二零零四年三月八日簽訂。第二份協議的實質變動為簽署者同意於未來五年銷售不超過2,500噸黃金（最多每年500噸），而第一份中央銀行黃金協議協定則為2,000噸。

於二零零八年四月，國際貨幣基金組織（「國際貨幣基金組織」）董事會批准從其儲備中出售403.3噸黃金。根據黃金礦業服務有限公司的資料，國際貨幣基金組織於二零零七年底持有3,217噸黃金。

生產商反對沖

對沖（即以合約形式鎖定未來金價）過去一直為黃金生產商降低黃金價格浮動風險的常用方法。自二零零零年起，黃金生產商開始為其對沖位置平倉。根據黃金礦業服務有限公司的資料，黃金生產商的反對沖淨額於二零零七年為實物黃金帶來創紀錄的447噸的需求。由於當實物黃金在為對沖倉盤平倉時帶來實際需求，故生產商的反對沖活動是重要的。

金價趨勢

下圖顯示由一九八零年一月一日至二零零九年一月三十一日期間以美元計的黃金收市價：

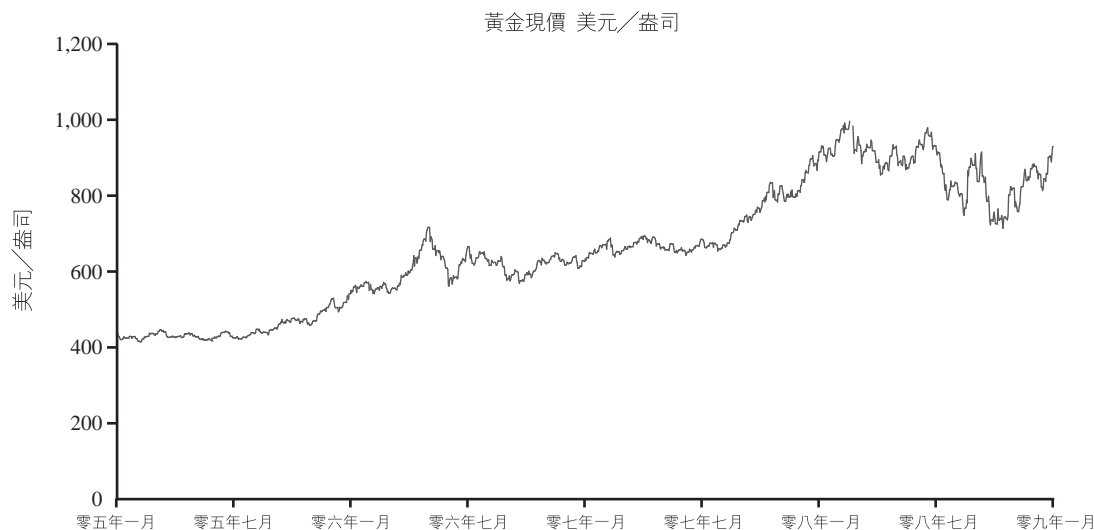


附註： 紐約時間下午5時正每日紐約所報以美元計每盎司綜合黃金現貨價格。

資料來源： 彭博社

下圖顯示由二零零五年一月一日至二零零九年一月三十一日期間的黃金現貨價格：

黃金現貨價格 — 二零零五年一月一日至二零零九年一月三十一日
(低位每盎司412.7美元(二零零五年二月八日)；高位每盎司1,003.0美元(二零零八年三月十四日))



附註： 紐約時間下午5時正每日紐約所報以美元計每盎司綜合黃金現貨價格。

資料來源： 彭博社

黃金價格繼二零零七年持續表現強勁後，於二零零八年三月十四日達每盎司1,003.0美元，創25年來的新高。二零零七年的平均金價錄得每盎司697.7美元，較二零零六年上升15.3%。二零零八年的平均金價為每盎司872.2美元，較二零零七年上升25.0%。

中國黃金行業

概覽

二零零二年以前，中國黃金市場受中國政府的中央採購及分配制度嚴密管理。所有黃金儲備以及銷售、採購及金價，均受中國人民銀行控制。珠寶製造及銷售僅限於由國有企業進行，而外國公司被禁止參與中國黃金市場的運作。上述限制性措施導致中國有限的黃金生產及消費。

過去數年，中國黃金市場進行了重大改革。於二零零一年十二月加入世貿組織後，中國政府開始解除對中國黃金市場的管制。解除管制的主要特點包括：(i)建立上海黃金交易所，以取代中國人民銀行的限制採購及分配制度；及(ii)准許私人國內及外國公司進入黃金珠寶業務。

在上海黃金交易所成立以前，黃金買賣由中國人民銀行管制。於二零零二年十月，上海黃金交易所正式開始交易，其主要職責為監管及協調中國所有黃金及其他貴金屬的買賣。在上海黃金交易所開始交易之前，中國黃金價格較國際水平高。然而，隨著上海黃金交易所開業及解除管制，供求因素已日益與國際市場一致，而中國黃金價格目前與全球黃金價格趨於一致。

自二零零三年二月起，國內和外國公司獲批准從事黃金珠寶業務。黃金珠寶生產商、批發商及零售商再也毋須獲得批准(只要使用的並非進口黃金)以經營黃金珠寶業務。此外，零售投資者現已可以透過獲認可銀行的存折賬戶以金錠及金幣形式獲得黃金，以珠寶形式持有或作為投資。於二零零四年二月，《中國商業銀行法》獲修訂，允許所有銀行從事黃金買賣業務。

在上海黃金交易所買賣黃金

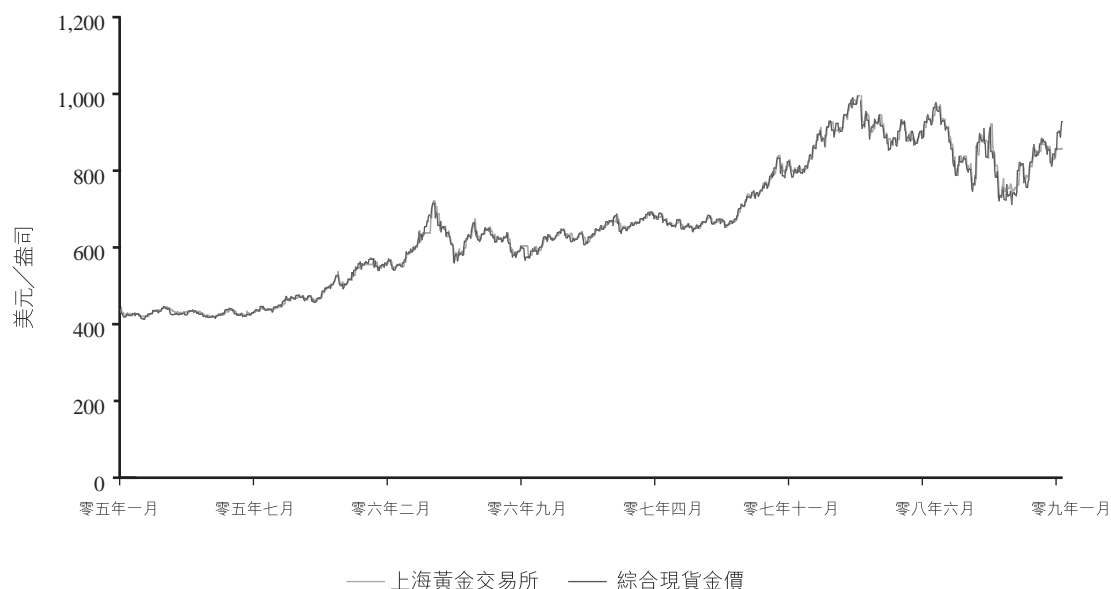
上海黃金交易所是金錠及金幣交易的平台。在上海黃金交易所買賣的金價大致上與國際市場的金價一致。上海黃金交易所是提供免繳增值稅黃金的唯一合法來源。在上海黃金交易所買賣的黃金以9999金及9995金的標準進行買賣。金錠及金條(及金幣(倘相關者))的標準重量為50克、100克、1千克、3千克及12.5千克，而報價單位為每克人民幣。

在上海黃金交易所買賣黃金要通過中國指定的結算銀行進行結算。上海黃金交易所現時擁有162家會員，包括合資格金融機構及生產、冶煉、加工、批發及進出口貴重金屬及相關產品的公司。部分該等機構為認可的標準金錠生產企業。

行業概覽

根據黃金礦業服務有限公司的資料，以噸位計，二零零七年上海黃金交易所的現貨黃金交易總量(合共919噸)較二零零六年高出37%。於二零零五年一月一日至二零零九年一月三十一日期間，上海黃金交易所的現貨金價於下表中列示：

上海黃金交易所的金價 — 二零零五年一月一日至二零零九年一月三十一日



附註：

- (1) 於北京時間下午5時30分所報上海黃金交易所人民幣計每克9999金金價。上海黃金交易所金價兌換成美元/盎司乃使用下列各項計算：
 - 人民幣/美元現貨價格；及
 - 每盎司31.1034768克的兌換因素。
- (2) 紐約時間下午5時正每日紐約所報以美元計每盎司綜合黃金現貨價格。

資料來源：彭博社

於二零零五年、二零零六年、二零零七年及二零零八年，上海黃金交易所的平均金價分別為每克人民幣117.4元、每克人民幣155.1元、每克人民幣170.4元及每克人民幣195.7元。

行業概覽

中國的黃金需求

根據黃金礦業服務有限公司的資料，二零零七年全球消費者對黃金的需求(以噸計)較二零零六年增長5.2%，而二零零七年中國消費者對黃金需求量的增長達25.6%。二零零七年中國消費者的黃金需求包括珠寶需求及零售投資需求。中國消費者對黃金的需求大幅增長令中國超越美國成為全球第二大黃金消費國。二零零七年中國消費者全年的黃金需求為326.1噸，佔全球消費者黃金需求總量的11.6%。

不同國家的消費者需求(噸)⁽¹⁾

	二零零六年			二零零七年			二零零七年對二零零六年 的變動百分比(%)		
	珠寶	投資	合計	珠寶	投資	合計	珠寶	投資	合計
印度	514.2	194.0	708.2	555.1	215.4	770.5	8.0	11.0	8.8
中國	244.7	14.9	259.6	302.2	23.9	326.1	23.5	60.4	25.6
美國	306.1	35.0	341.1	260.9	15.2	276.1	(14.8)	(56.6)	(19.1)
土耳其	165.3	59.9	225.2	188.1	61.2	249.3	13.8	2.2	10.7
沙特阿拉伯	104.3	8.0	112.3	117.9	9.2	127.1	13.0	15.0	13.2
其他	949.4	72.2	1,021.6	976.8	80.4	1,057.2	2.9	11.4	3.5
合計	<u>2,284.0</u>	<u>384.0</u>	<u>2,668.0</u>	<u>2,401.0</u>	<u>405.3</u>	<u>2,806.3</u>	<u>5.1</u>	<u>5.5</u>	<u>5.2</u>

附註：

(1) 消費者需求包括個人購買的黃金(珠寶及零售投資)。

資料來源：黃金礦業服務有限公司

珠寶需求佔中國二零零七年消費者黃金需求總量約92.7%。中國經濟的快速發展致使可支配收入增長，以及世界黃金協會開展的推廣活動取得成功，均推動了國內市場珠寶業對黃金需求的攀升，珠寶對黃金的需求於二零零六年至二零零七年(以噸計)間增長23.5%。

自二零零六年至二零零七年，以噸位計，中國的黃金零售投資需求增長60.4%(合共23.9噸，佔中國消費者黃金需求總量的7.3%)。投資需求主要受中國政府持續放寬管制以允許金錠及金幣被廣泛持有所帶動。

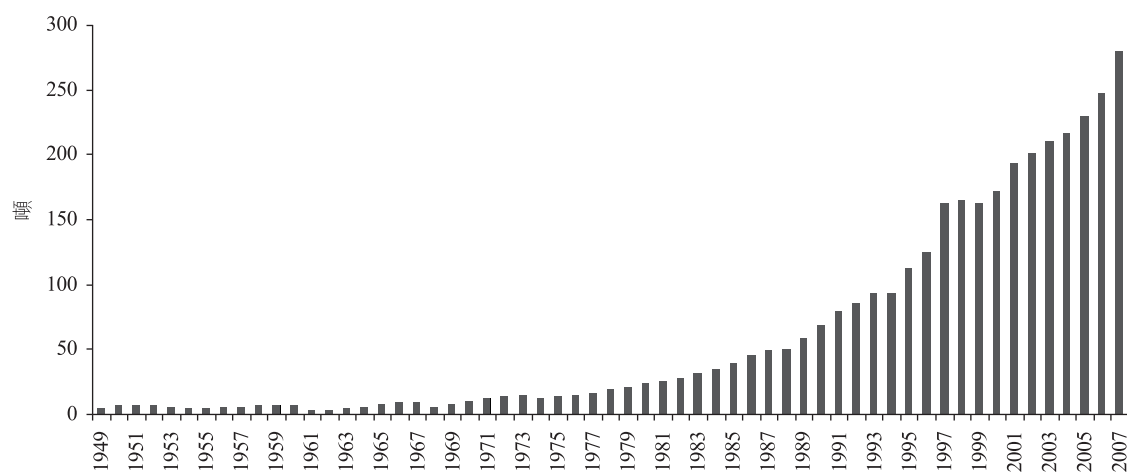
根據黃金礦業服務有限公司的資料，中國人民銀行自二零零二年起維持黃金持有量600噸的水平，佔其於二零零七年年末的外匯儲備15,464億美元的1%。這意味著中國人民銀行有可能更改其儲備持有量。倘其黃金儲備策略出現任何細微變化，均會對中國乃至全球黃金需求產生影響。

中國的黃金供應

中國的黃金產量

根據黃金礦業服務有限公司的資料，中國於二零零七年超過南非成為全球最大的黃金生產國。中國於二零零七年的黃金產量增加33噸至280噸，較二零零六年的247噸增長13.4%，黃金產量佔全球11.3%。與全球黃金產量相比，中國不論以絕對數還是以相對數來衡量，均出現較大增幅。

一九四九年至二零零七年中國金礦產量(噸)



資料來源：黃金礦業服務有限公司及環亞經濟數據

根據環亞經濟數據的資料，二零零八年前十個月的中國五大產金省份為山東、河南、安徽、陝西及江西，共佔同年中國黃金產量的83.3%。

產金省份	%
1. 山東	37.3
2. 河南	27.5
3. 安徽	6.9
4. 陝西	6.6
5. 江西	5.0
6. 湖北	4.6
7. 吉林	3.8
8. 遼寧	2.5
9. 河北	0.6
10. 新疆	0.4
其他	4.8
	<u>100.0</u>

資料來源：環亞經濟數據

中國的黃金儲備

根據黃金礦業服務有限公司的資料，中國人民銀行持有的黃金儲備為600噸，於全球央行排名第八。

競爭

保有黃金佔我們所持儲量較大比重。如下表所示，我們相信，按於二零零八年十一月三十日該等金礦的資源及儲量計算，於聯交所上市的主要中國可比黃金生產商中，我們排名第五。下表乃基於由黃金生產商公佈的資料（我們或本公司顧問並無作獨立核證）而編撰。下列資源及儲量數據反映於不同日期所作的估計，且可能於日後發生重大轉變。此外，下表所列的部分黃金生產商所採用的技術準則或分類制度在計算彼等資源及儲量方面與JORC準則有所不同，因此，所呈報的資源及儲量可能不能與我們按JORC準則所呈報的該等金礦的資源及儲量作直接比較。可獲得的資料來源未必說明非全資附屬公司的資源及儲量估計會否及如何列入有關公司的總資源及儲量。再者，中國未上市的黃金生產商為數眾多，未能盡顯於下表。因此，當引述下表的數據時，應當審慎行事。

本公司及於聯交所上市的中國黃金生產商 最近期公佈的儲量及資源估計

黃金生產商	呈報的資源 或儲量 (含黃金) (噸)
紫金礦業集團股份有限公司 ⁽¹⁾ (「紫金」)，於二零零八年六月三十日 . . .	663.3 ⁽²⁾
招金礦業股份有限公司 ⁽³⁾ (「招金」)，於二零零七年底	150.0 ⁽⁴⁾
澳華黃金有限公司 ⁽⁵⁾ (「澳華黃金」)，於二零零八年六月三十日	149.3 ⁽⁶⁾
靈寶黃金股份有限公司 ⁽⁷⁾ (「靈寶」)，於二零零八年六月三十日	124.0 ⁽⁸⁾
本公司，於二零零八年十一月三十日	90.2 ⁽⁹⁾

附註：

- (1) 紫金已自二零零三年十二月二十三日起於聯交所上市，並於二零零八年四月二十五日起於上海證券交易所上市。
- (2) 紫金截至二零零八年六月三十日止六個月的中期報告載有於二零零八年六月三十日的估計黃金資源／儲量。其並無指明非全資附屬公司的資源或儲量是否已完全包括在內或僅按比例計算，亦無指明此項估計乃根據何種資源及儲量分類制度作出。

行業概覽

- (3) 招金已自二零零六年十二月八日起於聯交所上市。
- (4) 招金截至二零零七年十二月三十一日止年度的年報載有於二零零七年底根據JORC準則計算的估計黃金儲量。其並無指明非全資附屬公司的資源或儲量是否已完全包括在內或僅按比例計算。
- (5) 澳華黃金自二零零三年十二月三日起於澳洲證券交易所上市，並自二零零七年三月十六日起於聯交所上市。
- (6) 澳華黃金截至二零零八年六月三十日止六個月的中期報告披露根據JORC準則對於二零零八年六月三十日的估計黃金儲量作出的估計為4,800千盎司（以每盎司31.10348克換算因數轉換）。其並無指明非全資附屬公司的資源或儲量是否已完全包括在內或僅按比例計算。
- (7) 靈寶自二零零六年一月十二日起於聯交所上市。
- (8) 靈寶截至二零零八年六月三十日止六個月的中期報告載有於二零零八年六月三十日的估計黃金儲量及資源。其並無指明此項估計乃根據何種資源及儲量分類制度作出，亦無指明非全資附屬公司的資源或儲量是否已完全包括在內或僅按比例計算。
- (9) 如獨立技術專家報告所披露，於二零零八年十一月三十日的估計黃金儲量乃根據JORC準則估計得出。本公司分估表中礦石儲量的份額為97.14%。

隨着中國加入世貿組織及中國黃金行業繼續放寬管制，國外黃金生產商對國內行業的投資興趣大增。國外黃金生產商正積極尋求進入中國市場。因此，國內市場的競爭或會加劇。國際資深黃金生產商一般在資金、設備、專業知識、經營效率及企業管理方面較中國生產商具有優勢。然而，很多中國黃金生產商均能較其外國競爭對手維持更低的勞工成本及控制更多的本土黃金儲量。中國黃金生產商透過外資增加資本，並採用最新的採金及選礦工藝，預期將更具競爭力。

主要產品 — 金精礦

本公司的主要產品為金精礦。金精礦是生產標準及非標準黃金過程中黃金冶煉業務所用的主要原材料。開採出來的礦石在選礦設施中進行選礦，以生產出金精礦。精礦中含有金及其他有價值礦物，如銀、銅、鉛及鋅。

金精礦定價

中國金精礦的主要買家是冶金營運商。金精礦的價格受以下因素所影響：

- **黃金的市價：**黃金的市價與金精礦的價格間存在著很大的正相關聯。黃金的市價上漲，金精礦的價格也會上漲；
- **供求動態：**中國冶金營運商產能的供應量；

- **黃金的含量和品位**：冶金營運商將根據精礦中所含黃金的含量和品位向金精礦生產商支付費用。黃金的含量和品位越高，金精礦的價格就越高；及
- **金精礦中所含雜礦的價格水平**：若金精礦中所含有的雜礦包括冶金廠能從中提煉出的貴重礦物（比如銀、銅、鉛及鋅），則金精礦生產商所售賣的精礦可能會獲得一個較高的價格。然而，倘金精礦中所含有的雜礦價值不大或根本沒有價值，或使得從精礦中提煉黃金代價更為高昂，則金精礦生產商或須接受較低精礦價格。

我們的副產品商品

白銀

白銀是我們所生產精礦中含有的副產品金屬。歷來，作為貴重金屬，白銀既為商品，亦為貨幣資產。由於白銀具有諸如強度、可延展性及導電性與導熱性（所有金屬中最高）等特性，白銀現今主要用於三大領域：用於工業生產過程、攝影、珠寶和銀器——預計上述三大應用範圍所用白銀的總量佔二零零七年全球白銀需求總量超過90%。根據黃金礦業服務有限公司的資料，二零零六年全球對白銀的需求量達913.7百萬盎司。由於白銀需求在工業用途方面的大幅增長被攝影用途的較大跌幅及珠寶和銀器用途的較小跌幅所抵銷，故二零零七年全球的白銀需求與二零零六年的894.5百萬盎司大體上相若。二零零七年全球白銀供應將會受到礦山生產的強勁增長所帶動，惟被下跌的白銀原料供應及政府白銀出售中剩餘白銀量下跌所抵銷。二零零七年白銀的平均售價為每盎司13.4美元，較二零零六年的平均售價每盎司11.6美元上升15.5%。二零零八年白銀的平均售價為每盎司15.0美元，較二零零七年的平均售價每盎司13.4美元上升11.8%。

銅

銅是我們所生產精礦中含有的副產品金屬。銅是非貴重金屬，主要用於建築、電氣與電子產品、運輸設備、工業機械以及消費品和一般產品。根據AME的資料，二零零七年全球對銅的需求量達17.978百萬噸。中國二零零七年對銅的需求量達4.627百萬噸，較二零零六年上升18.0%，佔全球需求量的25.7%。全球銅的供應主要源自礦山生產及再回收含銅的廢料。智利是全球最大的產銅國，二零零七年佔全球礦山產量的35.3%（5.579百萬噸）。二零零七年銅的平均售價為每噸7,143.7美元，較二零零六年的平均售價每噸6,730.7美元上升6.1%。二零零八年銅的平均售價為每噸6,951.9美元，較二零零七年的平均售價每噸7,143.7美元回落2.7%。

鋅

鋅是我們所生產精礦中含有的副產品金屬。鋅是非貴重金屬，用途廣泛，比如用於鍍鋅鋼板以防止腐蝕、用來生產電池以及生產合金（比如黃銅）。根據AME的資料，二零零七年全球對鋅的需求量達11.441百萬噸。中國二零零七年對鋅的需求量達3.660百萬噸，

較二零零六年上升14.5%，佔全球需求量的32.0%。全球鋅的供應主要源自礦山生產。二零零七年全球鋅的礦山產量達11.568百萬噸。中國和秘魯是全球兩大產鋅國，分別佔二零零七年全球礦山產量的30.3%及12.5%。二零零七年鋅的平均售價為每噸3,255.5美元，較二零零六年的平均售價每噸3,266.9美元下跌0.3%。二零零八年鋅的平均售價為每噸1,881.6美元，較二零零七年的平均售價每噸3,255.5美元回落42.2%。

鉛

鉛是我們所生產精礦中含有的副產品金屬。鉛是非貴重金屬，主要用於生產電池及非電池產品。根據AME的資料，二零零七年全球對鉛的需求量達8.326百萬噸。中國二零零七年對鉛的需求量達2.627百萬噸，較二零零六年上升17.6%，佔全球需求量的31.6%。全球鉛的供應主要來自礦山生產及再回收含鉛的廢料，各自約佔鉛總供應量的一半。二零零七年全球鉛的礦山產量達3.658百萬噸。中國和美國是全球兩大產鉛國，分別佔二零零七年全球礦山產量的39.4%及11.8%。二零零七年鉛的平均售價為每噸2,591.1美元，較二零零六年的平均售價每噸1,286.3美元上升101.4%。二零零八年鉛的平均售價為每噸2,084.2美元，較二零零七年的平均售價每噸2,591.1美元回落19.6%。