

2023年8月16日

MMG 2023年中期业绩



A MEMBER OF:

ICMM
International Council
on Mining & Metals

**MINING WITH
PRINCIPLES**

免责声明

本简报中所载资料仅供读者参考，就任何目的而言，不得直接或间接地转载、再发布或转发给任何其他人士（无论在读者的组织/公司的内部或外部）或全部或部分发布。本公司对本简报中所载的资料或意见的公正性、准确性、完整性或正确性概不发表任何明示或暗示的声明或保证，而读者亦不应依赖本简报内容。本公司无意提供本公司的财务或交易状况或前景的完整或全面分析，而读者不应依赖本简报进行有关分析。本简报中所载的数据应根据现行情况进行考虑，并且尚未更新，亦不作更新，以反映简报日期后可能发生的重大发展。本公司或其任何相关关联公司、顾问或代表均不对因使用本简报或其内容而产生或因本简报另行产生的任何损失或损害承担任何责任（疏忽或其他方式）。

本简报载有前瞻性陈述。前瞻性陈述包括但不限于本公司的增长潜力、成本预测、预期基础设施发展、资本成本支出、市场前景及其他非历史性事实的陈述。在本简报内，诸如“可以”、“计划”、“估计”、“期望”、“打算”、“可能”、“潜在”、“应该”等词语和类似表达属前瞻性陈述。虽然MMG认为该等前瞻性陈述中所反映的预期是合理的，但该等陈述涉及风险和不确定性，并且不能保证实际结果与该等前瞻性陈述一致。

本简报可能载有来自官方政府出版刊物、行业来源及第三方的若干资料。尽管公司认为所载资料是合理的，但公司或公司顾问尚未对该等资料进行独立核证，亦不对其准确性或完整性作出任何声明。

本简报应与五矿资源有限公司于二零二三年八月十五日向香港联交所呈报的截至二零二三年六月三十日止六个月的中期业绩公告一并阅读。



铜



锌



钴

目录



2023年上半年业绩



财务业绩



公司战略及展望



问答环节

2023年上半年回顾

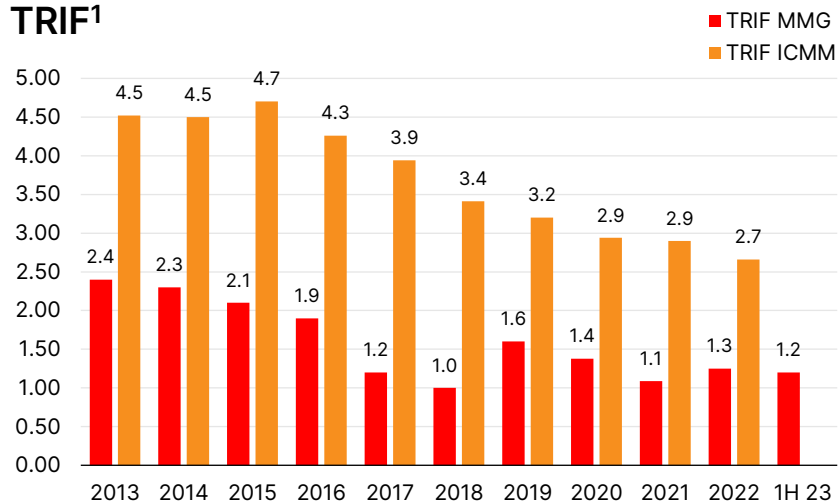


李连钢
暂代行政总裁

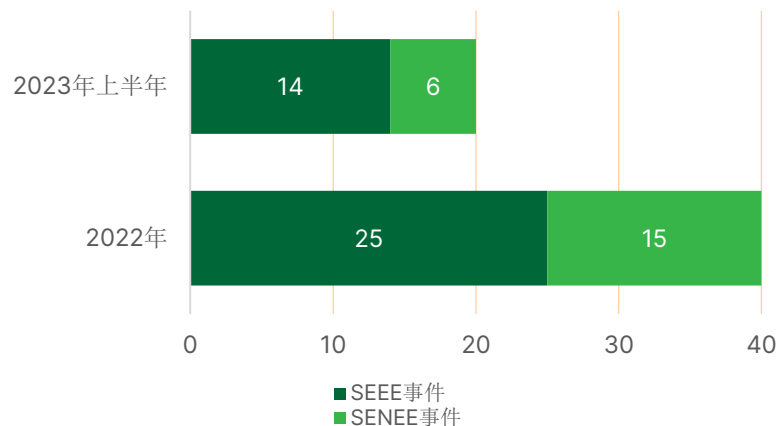


安全 - 我们的首要价值观

TRIF¹



2022/2023年重大事件^{3,4}



MMG的TRIF表现在ICMM所有成员中位列第三

2022年TRIF为1.25

2023年上半年TRIF为1.20

专注于重大事件，并将其作为首要指标

特别是具有能量交换的重大事件（SEEE），该等事件最有可能导致生命损失

1. 百万工时总可记录工伤事故频率
2. 国际矿业与金属理事会
3. SEEE = 有能量交换的重大事件
4. SENE = 无能量交换的重大事件

2023年上半年亮点

铜产量

↑31%

锌产量

↓22%

各矿山第二季度的产量均实现环比增长

收入

↑35%

Las Bambas二季度销量创季度新高
铜 +96%，钼 +42%，金 +86%，银 +89%

运营现金流

↑216%

4.256亿美元

EBITDA

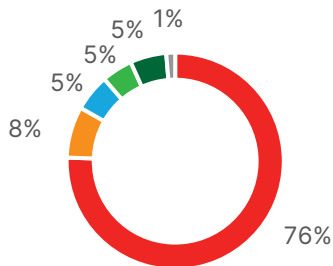
↓2%

6.358亿美元
税后净利润负5880万美元

Kinsevere扩建项目稳步推进

将于2023年生产首批钴

铜的收入贡献最高



- 铜
- 锌
- 金
- 银
- 钼
- 铅



可持续发展

实施
内部碳价

Dugald River
太阳能发电厂
目前已开始运营



Rosebery成功完成
混合动力装载机的试运行



2022年向运营所在地
政府缴纳5.67亿美元
税费和采矿权使用费



对运营所在社区的
直接社会支出
达3100万美元

秘鲁 - 社区和社会更新

以交易为基础的关系不可持续

建立**可持续发展模型**，促进 Las Bambas
全力运营和发展



持续社会冲突的成本巨大，且仍在不断增加

“邦巴斯之心”项目

参与模型

社会管理和治理流程

社会投资模型

共享价值链

土地收购和协议模型

物流运输的社会挑战与替代方案

培养领导能力

财务审批流程

Kinsevere扩建项目

产量

在满负荷运营的情况下，铜产量约为8万吨，
钴产量为4,000-6,000吨

资本支出

5.5-6亿美元，由可用现金储备和债务融资
支持

成本

铜产量提高和钴副产品抵扣将降低C1成本

建设中的钴厂



Kinsevere扩建项目的里程碑

通过开发现有资产组合实现增长



勘探工作取得积极成果

Las Bambas – Ferrobamba深部



根据目前的研究，公司计划于2023年和2024年进一步开展钻探工作，以评估矿化情况，确定潜在的采矿方法，包括扩大露天矿和/或进行地下开发。

成功确定了 2022 年矿石储量矿坑设计下方砂卡岩和斑岩矿化的深度延伸和连续性



Ferrobamba深部可能存在大吨位矿床



勘探工作取得积极成果

Rosebery



钻探计划继续推进，同时也在研究可持续的长期尾矿库解决方案，以延长Rosebery矿山的寿命

加速钻探计划已于
2023年1月开始实施



已探获包括矿脉延伸（例如，Z矿脉和T矿脉）在内的多个矿段，并发现了新的矿化区域（例如，Oak和Bastyan）



财务业绩



Ross Carroll
首席财务官



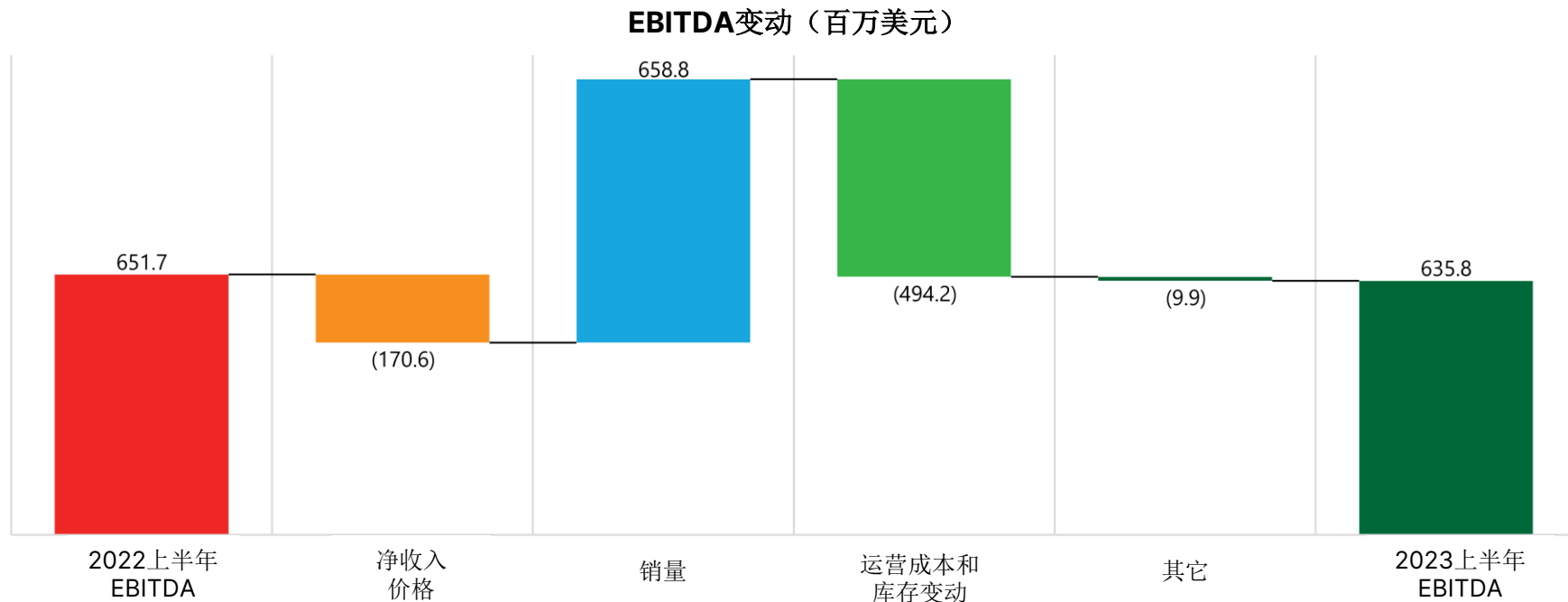
财务表现

损益概述

截至6月30日止六个月	2023 (百万美元)	2023 对比2022
收入	1,896.2	35%
EBITDA	635.8	(2%)
年内所得税前利润	9.6	(94%)
EBITDA利润率	34%	(26%)
经营活动所得之现金净额	425.6	216%
每股基本盈利	(0.68)美分	



EBITDA瀑布图

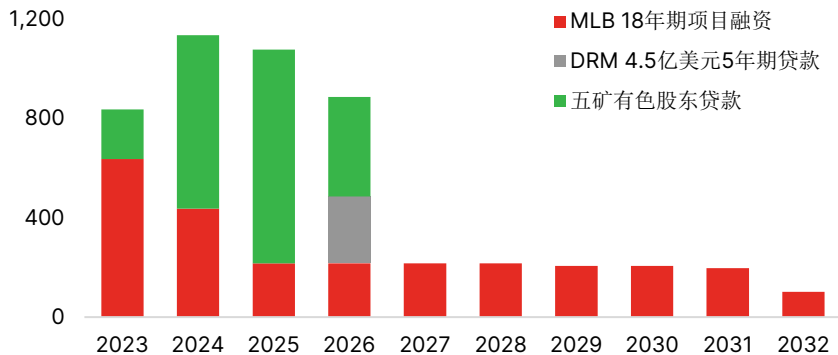


注:

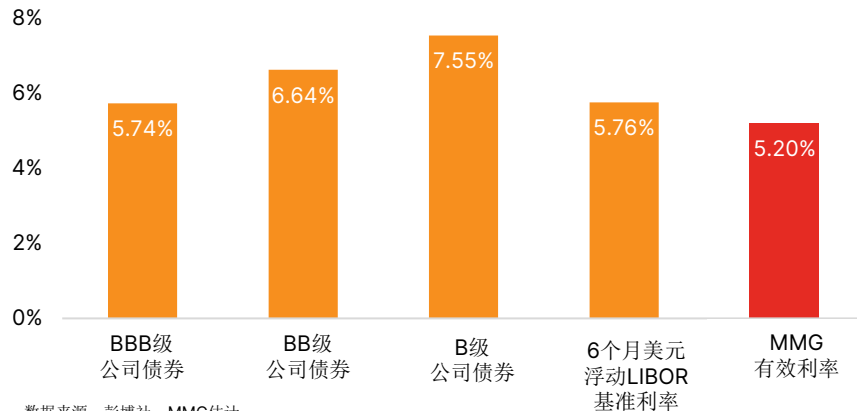
1. 其他变动包括汇率、公司成本、勘探成本等。
2. 价格变动包括未结算的销售合同的市值调整，以及大宗商品对冲的影响。

MMG债务组合

MMG偿债时间表¹ (百万美元)



截至6月30日，MMG有效利率²对比基准利率



数据来源：彭博社、MMG估计

Las Bambas的项目融资在2023年6月已偿还3.184亿美元，2024年和2025年的还款额将降低。

如有必要，五矿有色的股东贷款还款可与我们的大股东一起进行评估。

截至2023年6月30日止六个月，MMG的实际年化借款利率仍低于截至6月30日的基准利率。

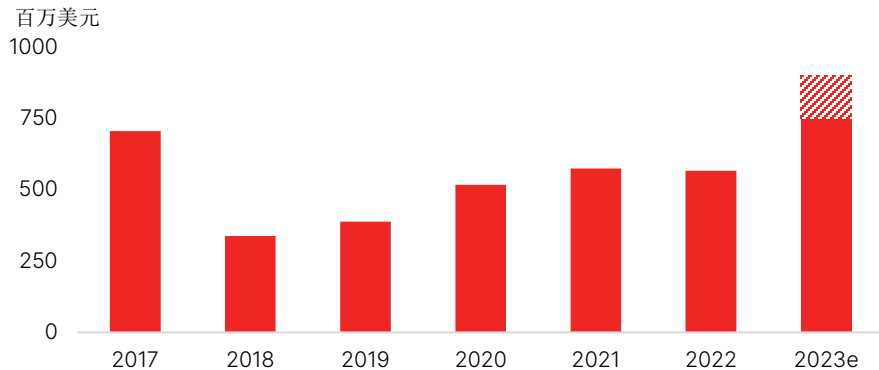
1. 本金支付包括合资公司股东负债，但不包括利息，也不包括所有循环和备用信贷及设备租赁安排。

2. MMG截至6月30日止六个月的有效借款利率。



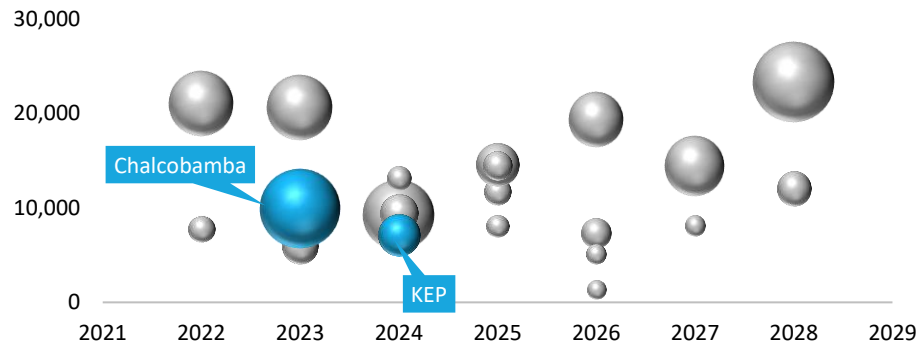
资本开支展望

资本开支



铜矿开发投资强度¹

美元/吨 铜当量年度产量



2023年资本开支指导为7-8.5亿美元

3.5-4亿美元用于Las Bambas
2-2.5亿美元用于Kinsevere的新选厂

棕地项目使铜当量产量提升超过15万吨/年

投资强度小于1万美元/吨

1.数据来源: Woodmac数据(基本案例项目和可能项目), MMG估计

2023年收益对商品价格和汇率变动的敏感度分析

铜价和锌价增长对收益和现金流的提振作用明显

		敏感度	EBIT变动（百万美元）
铜	美元/磅	0.10美元/磅 / （0.10美元/磅）	82/(82)
锌	美元/磅	0.10美元/磅 / （0.10美元/磅）	36/(36)
铅	美元/磅	0.10美元/磅 / （0.10美元/磅）	8/(8)
金	美元/盎司	100美元/盎司 / （100美元/盎司）	10/(10)
银	美元/盎司	1.00美元/盎司 / （1.00美元/盎司）	8/(8)
澳元：美元 ¹	澳元	(10%) / 10%	36/(36)
秘鲁索尔：美元 ²	秘鲁索尔	(10%) / 10%	32/(32)

1. 澳元兑美元的外汇风险与Rosebery和Dugald River的生产支出的外汇收益/损失以及MMG总办公室的行政费用有关。

2. 秘鲁索尔兑美元的外汇风险主要与Las Bambas的生产支出有关。

3. 该分析基于MMG产量指导区间的中值进行计算。

Las Bambas

世界上最大的铜矿之一，短期增长潜力可观

截至6月30日止六个月	2023上半年	2022上半年	变动 % 顺差/(逆差)
生产指标			
采矿量	21,374 千吨	17,925 千吨	19%
选矿量	25,872 千吨	18,039 千吨	43%
选矿品位-铜	0.64%	0.64%	0%
回收率-铜	85.0%	86.2%	(1%)
铜精矿含铜量	140 千吨	101 千吨	38%
C1成本	1.60美元/磅	1.27美元/磅	26%

财务指标 (百万美元)

收入	1,480.4	805.0	84%
运营费用	(854.5)	(403.8)	(112%)
其中: 运营支出 (不包括库存变动)	(698.5)	(489.1)	(43%)
库存变动	(156.0)	85.3	(-283%)
EBITDA	643.0	411.9	56%
EBITDA利润率	43%	51%	(15%)



铜产量
↑ 38%

铜销量
↑ 96%

收入
↑ 84%

C1成本
1.60美元/磅



EBITDA
↑ 56%

EBITDA利润率
43%



Kinsevere

扩建项目全面达产后，矿山年产量将达到10万吨铜当量

截至6月30日止六个月	2023上半年	2022上半年	变动 % 顺差/(逆差)
生产指标			
采矿量	1,273千吨	407千吨	213%
氧化矿采矿量	270千吨	269千吨	0%
硫化矿采矿量	1,002千吨	137千吨	213%
选矿量	1,004千吨	1,227千吨	(18%)
选矿品位-铜	2.22%	1.91%	16%
回收率-铜	96.20%	96.10%	0%
电解铜产量	22千吨	22千吨	(2%)
C1成本	3.53美元/磅	2.42美元/磅	46%
财务指标（百万美元）			
收入	178.4	202.2	(12%)
运营费用	(176.7)	(135.0)	(31%)
EBITDA	(13.8)	64.5	(121%)
EBITDA利润率	-8%	32%	(125%)

20



铜产量
↓2%

C1成本
3.53美元/磅

正过渡至开采
硫化矿

过渡期内第三方矿石的
消耗量增加



KEP项目稳步推进
将于2013年生产首批钴

下半年将供应
从Sokoroshe II
开采的矿石

Dugald River

世界前十大锌矿，矿山寿命超过20年

截至6月30日止六个月	2023上半年	2022上半年	变动 % 顺差/(逆差)
生产指标			
采矿量	614千吨	851千吨	(28%)
选矿量	653千吨	856千吨	(24%)
选矿品位-锌	9.8%	10.4%	(6%)
回收率-锌	89.7%	89.0%	1%
锌精矿含锌	57千吨	80千吨	(28%)
C1成本	1.30美元/磅	0.83美元/磅	(57%)
财务指标 (百万美元)			
收入	132.7	257.6	(48%)
运营费用	(159.6)	(136.3)	(17%)
EBITDA	(26.4)	123.8	(121%)
EBITDA利润率	(20%)	48%	(142%)



锌产量
↓28%

运营暂停34天

安全事故后安全重启生产

C1成本
1.30美元/磅



选厂持续优化

开发表现



Rosebery

Rosebery在运营近90年后仍在运转

截至6月30日止六个月	2023上半年	2022上半年	变动 % 顺差/(逆差)
生产指标			
采矿量	442千吨	426千吨	4%
选矿量	441千吨	432千吨	2%
选矿品位-锌	6.2%	6.4%	(4%)
回收率-锌	85.0%	85.6%	(1%)
锌精矿含锌	23千吨	24千吨	(2%)
C1成本	0.18美元/磅	0.38美元/磅	53%
财务指标 (百万美元)			
收入	103.2	142.2	(27%)
运营费用	(65.3)	(86.3)	24%
EBITDA	35.6	55.9	(36%)
EBITDA利润率	34%	39%	(13%)



采矿量
↑4%

矿山生产率
↑

运营费用
↓24%

C1成本
0.18美元/磅
↓53%



努力延长矿山开采寿命

EBITDA利润率
34%



战略及展望



李连钢
暂代行政总裁



我们的战略和愿景

我们的宗旨

开采美好未来

我们的使命

通过矿业开发为员工、当地社区和股东创造财富

我们的愿景

为低碳未来打造国际领先的矿业公司

我们的目标

利用在中国及国际市场的专长，拓展资源、产品和价值并使其多样化

我们的战略

中国力量

共同进步

挖掘价值

权责清晰

我们的价值观



安全至上



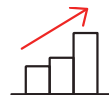
互相尊重



团结合作



信守承诺



不断进取



员工与社区

环境治理

值得信赖、负责任的生产商

关注领域

关注领域

关注领域



健康、安全与福祉



社会参与和投资



员工与文化



气候变化行动



环境影响管理



我们的产品和
可持续的价值链










符合道德的商业行为



为不断变化的世界提供产品

低碳未来所需基本金属资产组合的独特定位。

2050 年与2020年相比的（年需求量）

MMG 资产组合	新能源汽车 		太阳能/风能 		电力设施和储能 		电网升级 		AET -1.5 度 增长假设
 铜	640万吨	>300%	80万吨	~80%	~	~	690万吨	85%	>2x
 锌	~	~	90万吨	~180%	10万吨	>1000%	~	~	~2x
 钴	4.9万吨	>80%	~	~	7.2万吨	~120%	~	~	~1.5x

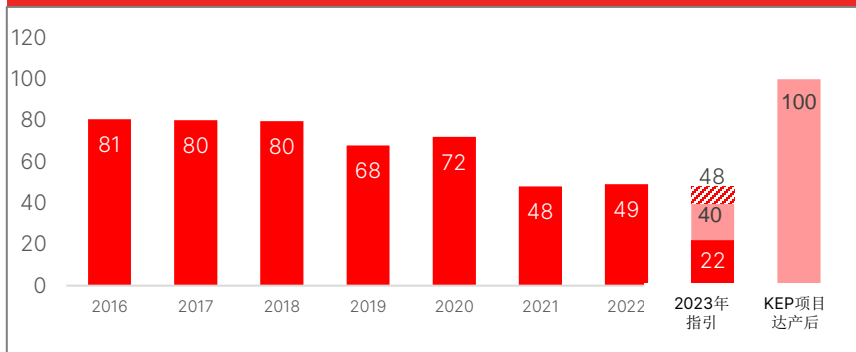
注:

1. AET意为Wood Mackenzie 加速能源转型模型
2. 数据来源: Wood Mackenzie报告和MMG估计

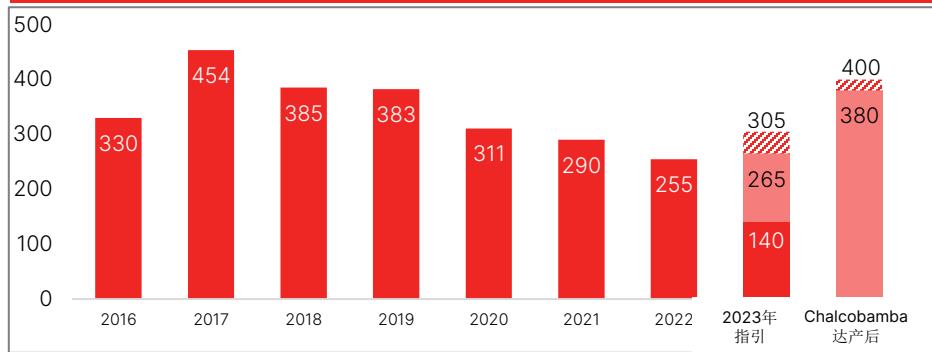
KEP和Chalcobamba开发

到2025年，铜当量产量增加将超过15万吨

Kinsevere年度铜当量产量（千吨）



Las Bambas年度铜产量（千吨）

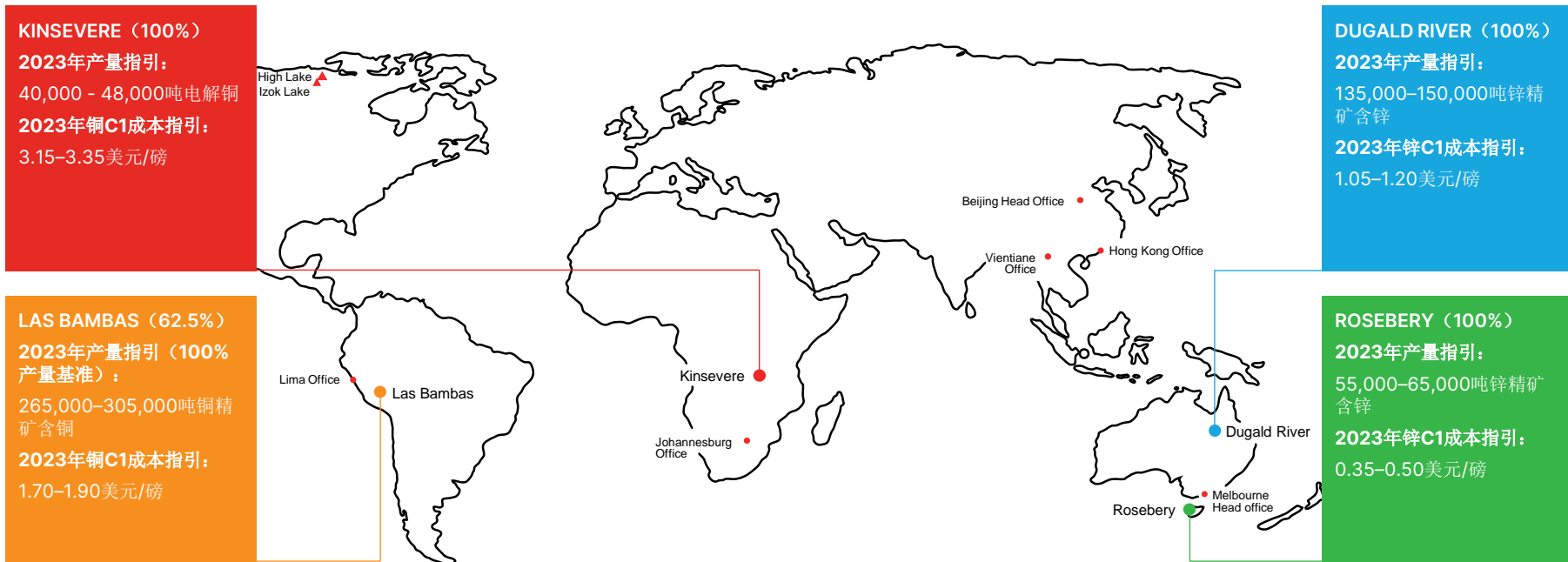


2023年中期业绩 问答环节



MMG资产情况及2023年指引

我们在全球拥有多元化的基本金属矿山和开发项目组合



- Mine site
- Office
- ▲ Development project

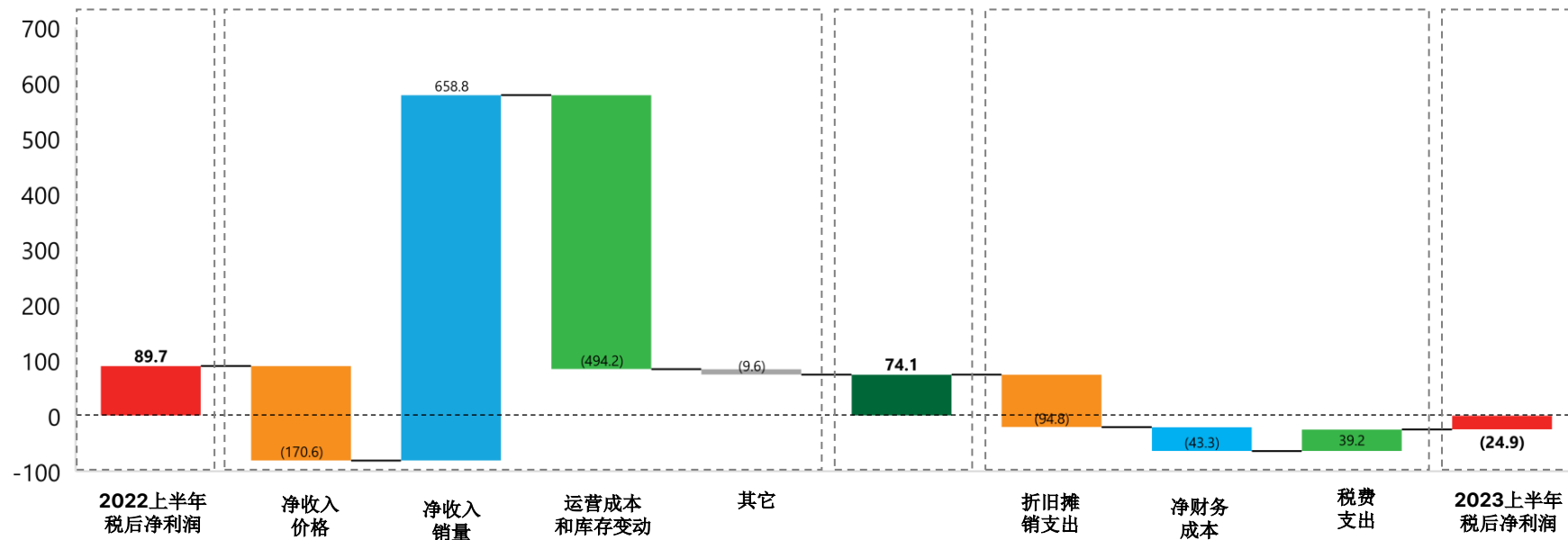


附录



税后净利润瀑布图

税后净利润变动（百万美元）



注:

- 1.其他变动包括外汇、公司成本、勘探成本等。
- 2.价格变动包括未结算的销售合同的按市值调整，以及大宗商品对冲的影响。

2023年EBITDA及自由现金流示意性计算

基于更新后的2023年指引的中值

铜	Las Bambas	Kinsevere	铜合计
总铜销量(吨) 3	350,000	44,000	
计价系数% 2	96.65%	100%	
铜计价销量(吨)	338,288	44,000	
现货价格1 (美元/磅)	3.93	3.94	
成本指导3 (美元/磅)	(1.80)	(3.25)	
利润 (美元/磅)	2.13	0.69	
利润(美元/吨)	4,696	1,519	
铜年化 EBITDA (百万美元)	1,588.6	66.8	
采矿权使用费, 其他 4	(377.8)	(22.0)	
调整铜年化 EBITDA (百万美元)	1,210.7	44.8	1,255.6

锌	Rosebery	Dugald River	锌合计
总锌销量(吨) 3	60,000	142,500	
计价系数% 2	85.00%	83.81%	
锌计价销量(吨)	51,000	119,424	
现货价格1 (美元/磅)	1.26	1.26	
成本指导3 (美元/磅)	(0.43)	(1.13)	
利润 (美元/磅)	0.84	0.14	
利润(美元/吨)	1,841	298	
锌年化 EBITDA (百万美元)	93.9	35.5	
采矿权使用费, 其他 4	(4.7)	(15.7)	
调整锌年化 EBITDA (百万美元)	89.2	19.8	109.0

示意性自由现金流

集团	指引(百万美元)
铜EBITDA	1,255.6
锌EBITDA	109.0
其他EBITDA ⁵	(51.5)
集团EBITDA	1,313.0
资本开支 ⁸	(775.0)
以现金支付的税费、利息及其他 ⁷	(301.3)
示意性现价自由现金流⁶	236.7

- 截至2023年8月3日的LME官方结算价平均价格
- 行业通用计价条款
- 2023年指引的中值, Las Bambas还包括2022年铜精矿库存销售
- 其他包括其他运营费用和库存变动
- 总部和勘探成本
- 不包括流动资金变动
- 说明性指引 - 此数字可能因某些税款缴纳时间、LIBOR变动和现金流的其他变化而异。
包括对非现金项目的Las Bambas库存变动调整
- 2023年指引中值

归属于MMG股东的利润

归属于股东的税后净利润(百万美元)	2023 上半年	2022 上半年	2023上半年 vs. 2022上半年
税后利润 - Las Bambas 62.5% 股权	56.1	17.1	228%
税后损益- 其他运营矿山	(63.5)	104.4	(161%)
行政费用	(3.3)	(5.5)	40%
净财务成本(不包括 Las Bambas)	(39.5)	(41.8)	6%
其他 ¹	(8.6)	5.3	(260%)
归属于股东的损益	(58.8)	79.5	(174%)

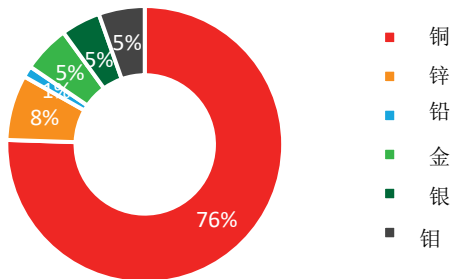
MMG在2023年上半年遇到了相关经营和市场状况方面的挑战，包括：

- Dugald River 停产34天
- Kinsevere 的第三方矿石消耗量增加
- 第二季度铜和锌的商品价格下降，特别是已出售的12.6万吨铜和2万吨锌，但其暂按2023年6月底的价格定价
- 尽管债务水平有所下降，但由于加息等导致融资成本上升

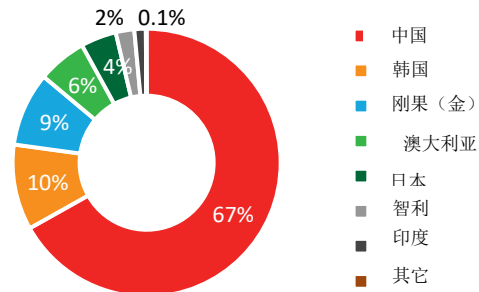
1.包括汇兑损益、合并抵消和铜套期保值。

财务概况

分商品收入构成



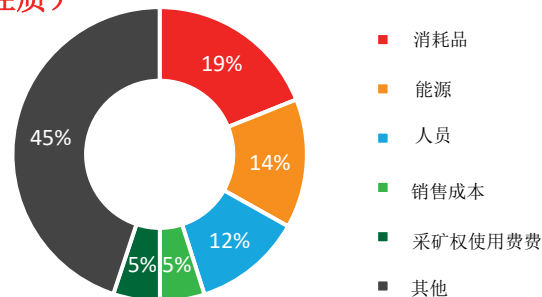
按客户卸货港的收入构成



分矿山EBITDA构成（百万美元）

Las Bambas	643.0
Kinsevere	-13.8
Dugald River	-26.4
Rosebery	35.6
其他	-2.6
总计	635.8

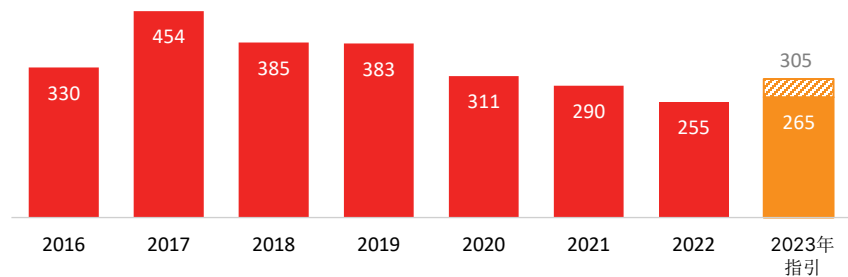
经营费用（按性质）



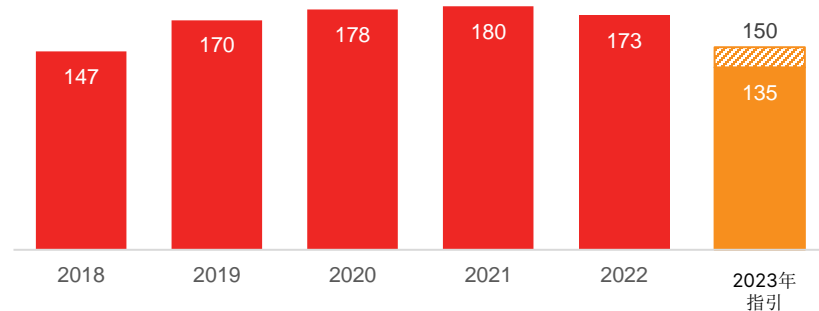
注：其他经营费用主要为库存变动、外部服务、经营租赁租金和其它生产费用。

往年生产表现

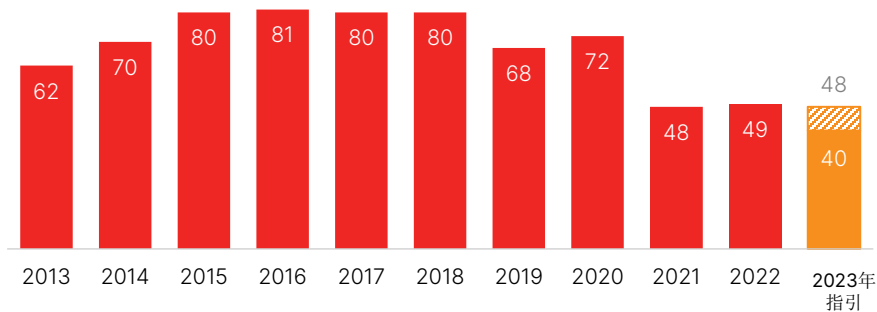
Las Bambas – 铜精矿含铜（千吨）



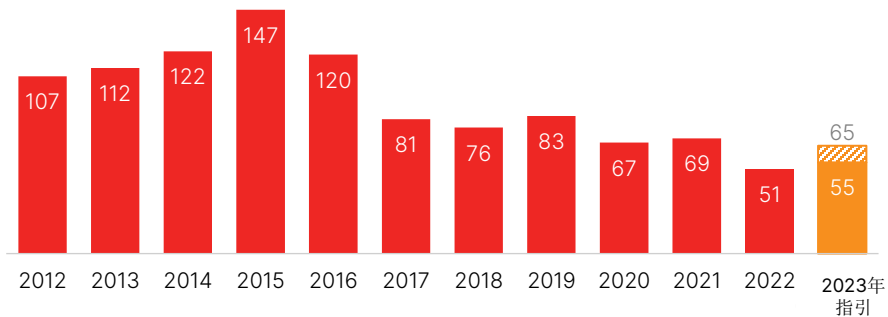
Dugald River – 锌精矿含锌（千吨）



Kinsevere – 电解铜（千吨）



Rosebery – 锌精矿含锌（千吨）



损益表

截至6月30日止六个月	2023 百万美元	2022 百万美元	变动 % 顺差/(逆差)
收入	1,896.2	1,408.0	35%
经营费用	(1,257.1)	(761.8)	(65%)
勘探费用	(25.0)	(10.8)	(131%)
行政费用	(3.3)	(5.5)	40%
其他净收入	25.0	21.8	15%
EBITDA	635.8	651.7	(2%)
折旧及摊销费用	(445.9)	(351.1)	(27%)
EBIT	189.9	300.6	(37%)
财务成本净额	(180.3)	(137.1)	(32%)
除所得税前利润	9.6	163.5	(94%)
所得税支出	(34.5)	(73.7)	53%
期内除所得税后损益	(24.9)	89.8	(128%)
归属于:			
本公司权益持有人	(58.8)	79.5	(174%)
非控制性权益	33.9	10.3	229%

资产负债表

百万美元	截至2023年6月30日 (未审计)	截至2022年12月31日 (未审计)
非流动资产	10,584.3	10,875.6
流动资产	2,134.5	1,659.9
总资产	12,718.8	12,535.5
总权益	4,199.6	4,228.5
非流动负债—其他	2116.1	2142.1
非流动负债—借款	3,993.5	4,209.6
流动负债—其他	822.5	752.3
流动负债—借款	1,587.1	1,203.0
总负债	8,519.2	8,307.0
总权益及负债	12,718.8	12,535.5
净流动资产/(负债)	(275.1)	(295.4)

现金流量表

截至6月30日止六个月	2023年（未审计）百万美元	2022年（未审计）百万美元
收取客户款项	1,719.3	1,430.4
付款予供货商及雇员	(1,217.6)	(1,061.1)
勘探开支付款	(22.5)	(10.8)
支付的所得税	(35.6)	(212.0)
商品对冲结算净额	(18.0)	(11.7)
经营业务所得之现金净额	425.6	134.8
投资业务所用之现金净额		
购买物业、厂房及设备	(302.1)	(204.1)
购买无形资产	-	(1.0)
投资业务所用之现金净额	(302.1)	(205.1)
融资业务之现金流		
外部借款所得收益	800.0	250.0
偿还外部借款	(434.9)	(835.0)
偿还关联方借款	(200.0)	-
利率掉期结算净额	36.3	(2.2)
行使雇员购股权后发行股份所得款项	1.2	0.1
偿还租赁负债	(19.2)	(15.9)
就外部借款已付利息及财务成本	(139.6)	(79.8)
就关联放借款已付利息及财务成本	(12.5)	(4.1)
就融资安排已付预扣税	(5.9)	(4.3)
已收利息	2.6	3.3
融资业务所用之现金净额	28.0	(687.9)
现金及现金等价物(减少)/增加净额	151.5	(758.2)
于一月一日之现金及现金等价物	372.2	1,255.3
于六月三十日之现金及现金等价物	523.7	497.1

MMG概览

概览

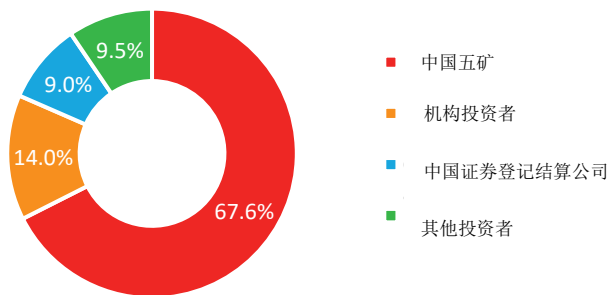
成立于**2009**年

总部位于**墨尔本**和**北京**

一家多元化基本金属公司
在**澳大利亚**、**秘鲁**和**刚果（金）**拥有四个运营矿山

MMG的旗舰级资产 **Las Bambas** - 世界一级铜矿
MMG的 **Dugald River** 矿山 - 十大锌矿之一

股东结构



注：数据截至2023年6月30日

研究员覆盖

券商	研究员
花旗银行	尚游
汇丰银行	Howard Lau
中银国际	刘志成
高盛	Joy Zhang
摩根士丹利	杨涵茵
瑞银	李尔鹏
星展银行	Lee Eun Young
Global Mining Research Pty Ltd	David Radclyffe
Jefferies	Christopher LaFemina
民生证券	邱祖学
华泰证券	王帅
中金	齐丁
海通国际	吴旖婕

矿产资源量

铜及锌矿产资源量分别为1,120万吨和1,100万吨

截至2022年6月30日的矿产资源量-含金属（100%资产基准）

项目	铜(千吨)	锌(千吨)	铅(千吨)	银(百万盎司)	金(百万盎司)	钼(千吨)	钴(千吨)
Las Bambas	9,000			140	2	240	
Kinsevere	1,204						52
Dugald River	68	7,200	660	45	0.02		
Rosebery	38	1,400	450	58	0.71		
High Lake	347	536	50	37	0.6		
Izok Lake	342	1,910	209	34	0.1		
刚果（金）区域	156						27
总计	11,155	11,046	1,369	314	3	240	79

本简报所述数据乃摘录自二零二二年十月二十五日刊发的矿产资源量及矿石储量声明报告，此报告亦于 www.mmg.com 查阅。MMG 确认，其并不知悉任何对矿产资源量及矿石储量声明所载资料具有重大影响的新资料或数据，而就矿产资源量及矿石储量的估计而言，作为矿产资源量及矿石储量声明内所作估计的基础的所有重大假设及技术参数继续适用且并无重大变动。MMG 确认，合格人士调查结果所呈列的形式及内容与矿产资源量及矿石储量声明所呈列者并无重大差异。

矿石储量

铜和锌储量分别为620万吨和270万

截至2022年6月30日的矿石储量-含金属（100%资产基准）

项目	铜(千吨)	锌(千吨)	铅(千吨)	银(百万盎司)	金(百万盎司)	钼(千吨)	钴(千吨)
Las Bambas	5,500			81	1.2	130	
Kinsevere	800						29
Dugald River		2,292	314	27			
Rosebery	11	370	140	20	0.21		
总计	6,311	2,662	454	128	1	130	29

本简报所述数据乃摘录自二零二二年十月二十五日刊发的矿产资源量及矿石储量声明报告，此报告亦可用于 www.mmg.com 查阅。MMG 确认，其并不知悉任何对矿产资源量及矿石储量声明所载资料具有重大影响的新资料或数据，而就矿产资源量及矿石储量的估计而言，作为矿产资源量及矿石储量声明内所作估计的基础的所有重大假设及技术参数继续适用且并无重大变动。MMG 确认，合格人士调查结果所呈列的形式及内容与矿产资源量及矿石储量声明所呈列者并无重大差异。

谢谢

