

## 会议记录

公司: 五矿资源

标题: 五矿资源 2023 年度业绩网络直播会议

日期: 2024年3月6日

时间: 澳洲东部时间下午 12:00

欢迎致辞 (JAROD ESAM 先生)



Jarod ESAM:

- 各位上午好, 欢迎参加 MMG 2023 年度业绩说明会。出席今天会议的人士包括 MMG 暂代行政总裁李连钢先生、首席财务官 Ross Carroll 先生以及执行委员会其他成员。
- 今日简报会所使用的幻灯片以中英文进行线上播放。幻灯片亦可从 MMG 官方网站上“投资者与媒体中心”板块中获取。

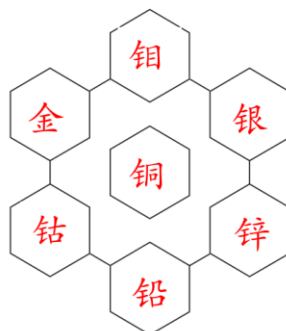
## 免责声明

本閣報中所載資料僅供讀者參考，就任何目的而言，不得直接或間接地轉載、再發布或轉發給任何其他人士（無視于讀者的組織/公司的內部或外部）或全部或部分發布。本公司對本閣報中所載的資料或意見的公正性、準確性、完整性或正確性概不表示任何明示或暗示的聲明或保證，而讀者亦不應依賴本閣報內容。本公司無意提供本公司的財務或交易狀況或前景的完整或全面分析，而讀者不應依賴本閣報進行有關分析。本閣報中所載的數據應根據現行情況進行考慮，並且尚未更新，亦不作更新，以反映閣報日期後可能發生的重大發展。本公司或其任何相關公司、顧問或代表均不對因使用本閣報或其內容而產生或因本閣報另行產生的任何損失或損害承擔任何責任（疏忽或其他方式）。

本閣報載有前瞻性陳述。前瞻性陳述包括但不限於本公司的增長潛力、成本預測、預期基礎設施發展、資本成本支出、市場前景及其他非歷史性事實的陳述。於本閣報內，諸如「可以」、「計劃」、「估計」、「期望」、「打算」、「可能」、「潛在」、「應該」等詞語和類似表述均屬前瞻性陳述。雖然五礦資源認為該等前瞻性陳述中所反映的預期屬合理，但該等陳述涉及風險及不確定性，並且不能保證實際結果與該等前瞻性陳述一致。

本閣報可能載有來自官方政府出版物、行業來源及第三方的若干資料。儘管公司認為所載資料屬合理，但公司或公司顧問尚未對該等資料進行獨立核證，亦不对其準確性或完整性作出任何聲明。

本閣報應與五礦資源有限公司於二零二四年三月五日向香港證交所呈報的截至二零二三年十二月三十一日止的全年業績公告一併閱讀。



2



## 目錄



2023年度回顧



財務業績



公司戰略及展望



問答環節

Jarod ESAM:

- 我马上将请李连钢先生发言，介绍 MMG2023 年度业绩概况。之后，Ross 将详细介绍 MMG 的财务业绩及相关分析。最后，李连钢先生将分享我们对 2024 年及以后公司战略及前景的见解。
- 今天网络直播结束后，我们将开通线路进行问答环节。如果各位想要提问，请确保您是通过今天会议邀请函中的电话会议详细信息进入会议，而非通过网络直播观看本次说明会。
- 现在有请李连钢先生。

2023 年度回顾 (李连钢先生)

# 2023年度回顧



李连钢  
暂代行政总裁



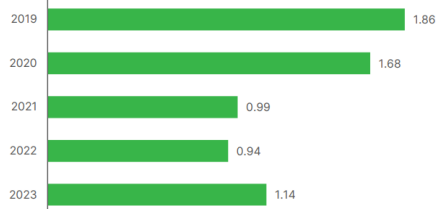
李连钢：

- 谢谢，Jarod
- 各位上午好，欢迎参加 MMG 2023 年度业绩说明会。

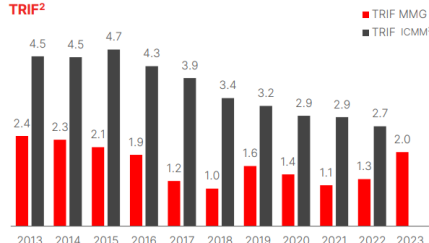
## 安全-我们的首要价值观

牢记杜加尔河矿山于2023年2月发生的安全事故：承诺时刻将安全置于首位

SEEE-F<sup>1</sup>



TRIF<sup>2</sup>



### 专注于具有能量交换的重大事件

2023年百万工时具有能量交换的重大事件频率为1.14  
2019年百万工时具有能量交换的重大事件频率为1.86

### 2023年第四季度安全表现明显改善

2023年第四季度每百万工时总可记录工伤事故频率为1.13  
2023年全年每百万工时总可记录工伤事故频率为1.97

1. 每百万工时具有能量交换的重大事件频率

5

2. 每百万工时总可记录工伤事故频率

3. 国际矿业和金属理事会

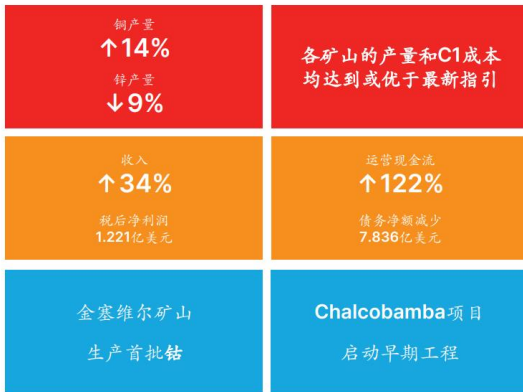


李连钢：

- 首先，我要对我们的采矿承包商 Barmenco 的两名员工 Trevor Davis 先生和 Dylan Langridge 先生于 2023 年 2 月在杜加尔河矿山不幸遇难表示哀悼。该事故对我们所有人都产生了深刻的影响。我们将继续尽力避免伤亡事故的发生。没有什么比确保我们的员工能够安全回家与家人团聚更重要。
- 现在我们来回顾一下 MMG 的 2023 年安全表现。
- 我们的工作重心仍然是减少具有能量交换的重大事件 (SEEE)。SEEE 频率从 2022 年的百万工时 0.94 次上升至 2023 年的 1.14 次。尽管该增长令人失望，但在过去五年中，我们看到了令人欣慰的下降趋势。

- 2023 年全年，MMG 录得每百万工作小时可记录总工伤事故频率 (TRIF) 为 1.97，较 2022 年全年的 1.25 有所上升。然而，我们注意到，2023 年第四季度所有矿山的安全控制执行情况都有所改善，2023 年第四季度每百万工作小时可记录总工伤事故频率为 1.13。
- 我们认识到，安全绩效仍有很大的改进空间，特别是在减少重大潜在事故方面。我们已经注意到，各矿山的汇报文化有所改善，这让我们从事故中吸取教训，并采取措施防止事故再次发生。
- 现在，让我们来看看 MMG 在生产及财务业绩方面的亮点。

## 2023年亮点



李连钢:

- 总体而言，我们的矿山取得了强劲的业绩，生产及成本表现均符合或优于最新指导。
- 2023年，MMG的铜产量超过347,000吨，锌产量达203,000吨。2023年铜产量较2022年增加14%，主要原因是邦巴斯矿山的运营没有中断。
- 本年度收入增加了34%，超过43亿美元。主要原因是邦巴斯矿山的销售量增加，抵消了铜价和锌价下跌的影响。
- 2023年，MMG除税后净利润约为1.22亿美元。
- MMG实现运营净现金流增长，总额达18.5亿美元，较2022年增长122%。
- 在强劲现金流的推动下，本公司整体债务水平减少了约7.88亿美元，资产负债率降低了5%，到2023年年底降至50%。
- 稍后我们将更详细地讨论MMG的主要发展项目及增长机会，但整个2023年期间我们在金塞维尔扩建项目上取得了稳步进展，并已开始Chalcobamba采场开展早期工作。
- 现在，我将介绍有关MMG组织结构调整的最新情况。

## 执行委员会更新

### 首席财务官退休

Ross Carroll先生将于2024年3月6日退休，待过渡期后将于2024年7月1日从MMG离任。

### 执行总经理-财务

负责财务及管理与大股东中国五矿的关系。  
钱松先生于2024年2月1日起担任该职务。

### 新设执行总经理-运营

融合集团业务卓越运营和问题，  
执行总经理-澳洲及非洲王楠将担任该职务。

### 执行总经理-美洲 (保留)

魏建现继续担任该职务，并将继续留任执行委员会，反映出MMG在该地区的业务规模及重视程度。

### 扩大执行总经理-企业关系职责

Troy Hey先生除现有职责外，将同时承担监管法务及公司秘书职责。

### 新设执行总经理-商业与发展

专注于策略、项目、并购、市场营销及供应业务，  
暂代行政总裁李连钢将临时担任该职务。



暂代行政总裁兼执行总经理-商业与发展  
李连钢



首席财务官 (将退休)  
Ross CARROLL



执行总经理-财务  
钱松



执行总经理-运营  
王楠



执行总经理-美洲  
魏建现



执行总经理-企业关系  
Troy HEY



李连钢：

- 如各位所知，Ross Carroll 先生将于 2024 年 3 月 6 日起卸任 MMG 首席财务官一职，过渡期至 2024 年 7 月 1 日。本人谨藉此机会感谢 Ross 八年多来对公司作出的重大贡献。我谨代表整个 MMG 团队衷心祝愿 Ross 在其人生新篇章中取得成功。
- 钱松先生已被任命为执行总经理-财务，他将为 MMG 带来其在中国五矿集团有限公司积累的丰富管理经验。
- 王楠先生，原执行总经理-澳洲及非洲，已开始担任新设立的执行总经理-运营一职，以融合本集团的运营与运营改善职责。
- 魏建现先生，执行总经理-美洲，将继续留任执行委员会，这反映出 MMG 在该地区的业务规模及重要性。
- Troy Hey 先生，执行总经理-企业关系，除现有职责外，将同时承担监管法务及公司秘书职责。
- 我认为这些调整简化了 MMG 领导层的职责，并突出了重点。我相信，在新的架构下，我们的领导层能带领我们取得成功，努力实现我们的愿景，即为低碳未来打造国际领先的矿业公司。
- 现在，我将继续介绍邦巴斯矿山社区参与的最新情况。

## 邦巴斯矿山：恢复稳定并建立社区伙伴关系



李连钢：

- 今年，我们采取了一系列重要措施，希望继续与当地社区建立合作伙伴关系。
- 我们实施了“邦巴斯之心”项目，以确保我们邦巴斯矿山的成功运营能够惠及矿山所在的社区。
- 2023 年底，我们与 Fuerabamba 社区就悬而未决的土地问题达成了最终协议。
- 自 2023 年 3 月以来，我们努力加强与社区的合作关系以及政府的支持，这有助于确保精矿运输的稳定性和持续性。
- 我们与 Huancuire 社区的谈判已取得进展，并与社区公司签订了五份合同，这些公司现已开始在 Chalcobamba 采场开展早期工作。邦巴斯团队正在与 Huancuire 社区进行磋商，以就开发 Chalcobamba 矿床达成长期协定。
- 现在让我们来看看金塞维尔扩建项目的进展情况。

## 金塞维尔扩建项目

已生产首批钴 2023年第四季度	硫化矿选矿系统建设 正在进行按计划推进
在满负荷生产的情况下 年产8万吨铜 和4000-6000吨钴	产量及钴收益增加将 降低C1成本



李连钢：

- 该项目仍在按计划推进，并取得了良好进展。
- 钴厂已投产，并于2023年第四季度生产了首批氢氧化钴。
- 硫化物加工系统的建设仍在推进，大部分土木工程已经完成。结构机械安装也已开始。今后，工作重心将放在提高钴厂的产能以及完成关键工程的安装。
- 该项目将把金塞维尔矿山年限至少延长至2035年，并令电解铜年总产量达到约80,000吨，氢氧化钴含钴年总产量达到约4,000吨至6,000吨。我们预计将于2024年下半年生产出第一批硫化物电解铜，并于2025年实现全面达产。
- 铜产量以及钴副产品收益的增加有望大幅降低该矿山的C1成本。
- 现在，请允许我简要介绍收购科马考矿山的情况。

## 科马考项目-极好的战略契合

<p>扩建后C1成本<sup>1</sup> <b>1.55 美元/磅</b></p> <p>具有良好财务指标的高品位矿山，位于成本曲线前50分位</p>	<p>近期产能提升<sup>2</sup> <b>约13万吨铜/年</b></p> <p>通过新建采场及扩建选厂实现产能提升</p>
<p>项目资本开支强度低<sup>3</sup> <b>约8,000 美元/吨铜当量</b></p>	<p>长寿项目 <b>逾20年</b></p> <p>五区及周邊矿体资源量已达到370万吨铜当量<sup>4,5</sup></p>
<p>扩产/延长寿命潜力 <b>逾20万吨铜/年</b></p> <p>总资源量高达7.1百万吨铜当量并具进一步勘探潜力<sup>4,5</sup></p>	<p>在极具潜力的新兴铜矿带拥有大面积矿权 <b>约4,040 平方公里</b></p>



附注：所有财务指标均以2023年中期财务数据为基础。1.C1成本指铜产品完全成本。2.指在矿山开采阶段，矿业公司所承担的总成本。3.指铜产品完全成本。4.指在2023年中期，矿业公司所拥有的总资源量。5.指在2023年中期，矿业公司所拥有的总资源量。科马考项目位于刚果(金)的科马考地区，距离金沙萨约150公里。项目总资源量为7.1百万吨铜当量，其中包含约1.4百万吨铜当量的铜矿资源。项目总资源量中，约60%为铜矿资源，约40%为铜矿伴生矿资源。项目总资源量中，约60%为铜矿资源，约40%为铜矿伴生矿资源。项目总资源量中，约60%为铜矿资源，约40%为铜矿伴生矿资源。

李连钢

- 正如2023年11月宣布的，MMG 签订股份购买协议，以收购博茨瓦纳科马考矿山。
- 科马考矿山是博茨瓦纳世界级矿区内稀缺的高品位、低成本、在产铜矿资产。

- 扩建项目实施后，每年可生产约 130,000 吨铜。
- 该扩建项目是以低资本密集度实现规模化生产的一条具有成本效益的途径。
- 科马考矿山为长寿命矿山资产，仅以 5 区矿床群为基础，矿山寿命就超过 20 年，其他已知资源亦有进一步扩大规模及延长年限的潜力。
- 除该矿山及现有资源外，我们还将获取位于极具潜力的新兴卡拉哈里铜矿带的 4,040 平方公里矿权。
- 现在请 Ross 为各位详细介绍 MMG2023 年的财务业绩。

### 财务业绩 (ROSS CARROLL)

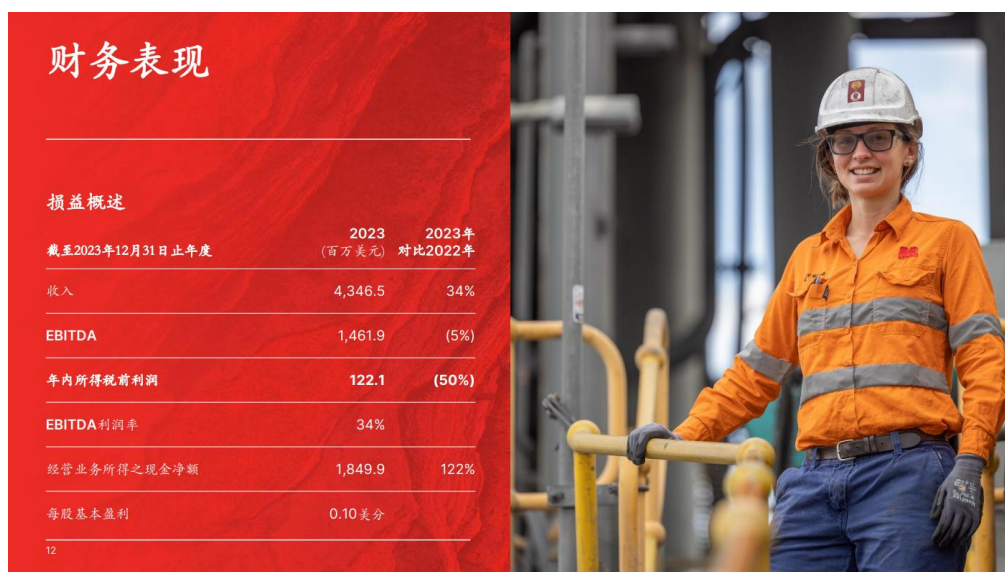


**财务业绩**

Ross Carroll 先生  
首席财务官




- 谢谢连钢



**财务表现**

损益概述	2023 (百万美元)	2023年 对比2022年
截至2023年12月31日止年度		
收入	4,346.5	34%
EBITDA	1,461.9	(5%)
年内所得税前利润	122.1	(50%)
EBITDA 利润率	34%	
经营业务所得之现金净额	1,849.9	122%
每股基本盈利	0.10 美分	

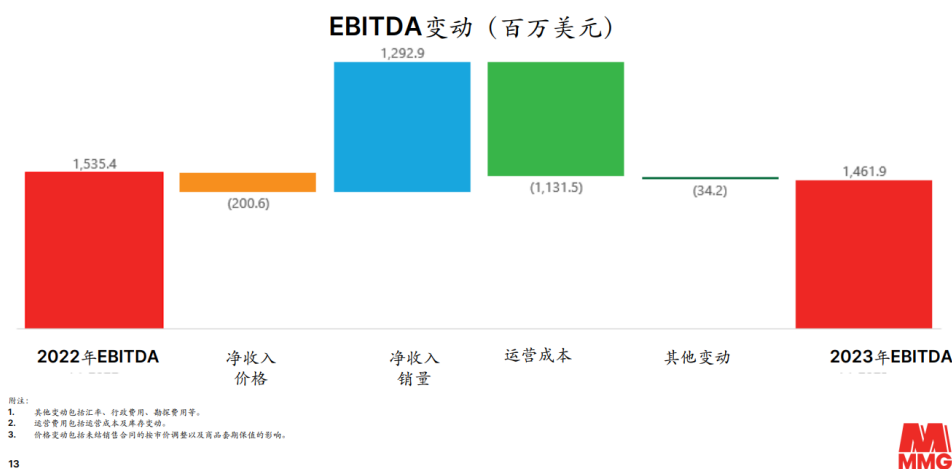


Ross CARROLL:



- 2023年，MMG的收入增加34%，超过43亿美元。这主要得益于邦巴斯矿山销售量的增加，抵消了铜及锌价格下跌的影响。
- 本公司EBITDA（除利息（财务成本净额）、所得税、折旧、摊销及减值开支前盈利）总额为14.6亿美元，较2022年下降5%。下降的原因是铜价和锌价的下跌，金塞维尔矿山和杜加尔河矿山销售额的下降，以及金塞维尔矿山第三方矿商矿石消耗量的增加，以抵消向开采硫化矿石过渡期间氧化矿石开采量的减少。邦巴斯矿山销售额的增加带来了积极影响，但不利的库存变动部分抵消了这一影响。
- 2023年，MMG除税后净利润为1.221亿美元，包括本公司权益持有人应占利润0.09亿美元。
- MMG实现运营净现金流增长，总额达18.5亿美元，较2022年增长122%。此表现主要归功于有利的运营资金变动，邦巴斯矿山的铜精矿存货减少，而该矿山2022年的存货则有所增加。邦巴斯矿山和金塞维尔矿山较低的税款支出也起到了积极作用。
- 在强劲现金流的推动下，本公司整体债务水平减少了7.836亿美元，资产负债率降低了5%，到2023年年底降至50%。
- 现在，让我们详细看看EBITDA变动的驱动因素。

## EBITDA瀑布图

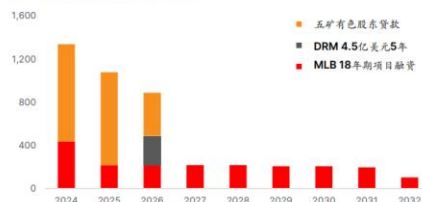


### Ross CARROLL:

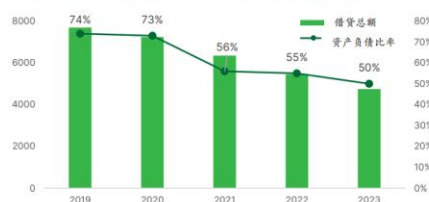
- 该瀑布图显示了2023年EBITDA相较于2022年发生变动的关键因素。
- 铜和锌价格的下跌带来了略高于2亿美元的负面影响。
- 较高的销售额带来了近13亿美元的有利影响。已售产品中应付铜总量近420,000吨，较2022年增长了54%，主要得益于自2023年3月以来邦巴斯矿山的运营和物流一直保持稳定。
- 我们受到约11.3亿美元经营费用的不利影响。2023年经营费用总额增加了67%，主要原因是邦巴斯矿山铜精矿库存减少，而2022年库存增加，导致库存出现不利变动。此外，生产费用增加的主要原因是邦巴斯矿山的成本上涨，这与该矿山采矿量及选矿量的增加，以及铜精矿运输量的增加有关。此外，金塞维尔矿山的第三方矿商矿石消耗增加，以抵消向开采硫化矿石过渡期间，氧化矿石开采量的减少。
- 现在我们来看看MMG的债务组合。

## MMG 债务组合

MMG 偿债时间表<sup>1</sup> (百万美元)



截至12月31日 MMG 借贷总额<sup>2</sup> 及资产负债比率



邦巴斯矿山项目融资的还款额将于2025年进一步减少。  
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。

通过多年连续减债及降低资产负债率的举措，持续加强资产负债表，  
以实现未来增长。

1. 本金支付包括公司负债，但不包括利息。亦不包括所有循环及备用信贷及设备融资安排。  
2. 不包括理财费用

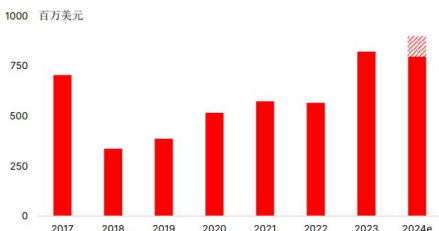


Ross CARROLL:

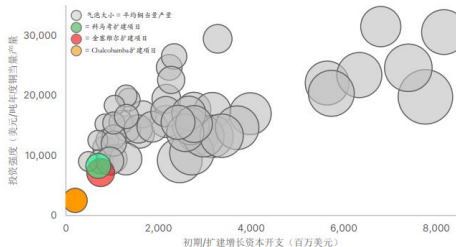
- 左侧图表列出了 MMG 最新的定期债务偿还情况。
- 尽管未来 3 年内，MMG 需偿还自其大股东获得的一些大额贷款，但如需要，MMG 可与大股东共同评估这些贷款的偿还情况，以优化本公司的资金现金流。
- 邦巴斯项目融资的还款额将在 2024 年减少，随后在 2025 年及以后年份将进一步减少。
- 根据右侧图表显示，由于本公司努力加强资产负债表，过去五年的整体债务水平和资产负债率持续下降。现在，MMG 已经为未来增长做好了更充分的准备。
- 此外，重要的是，我们与来自中国以及世界其他地区的资金合作伙伴保持着良好的关系。这些合作伙伴非常支持 MMG，并采取灵活的方式为 MMG 提供资金，帮助我们实现增长。
- 我将继续谈谈有关 MMG 资本开支的展望。

## 资本开支展望

资本开支



铜矿开发投资强度<sup>1</sup>



2024年资本开支指导为8-9亿美元  
4.45亿美元资本开支用于邦巴斯矿山  
2.5-3亿美元资本开支用于金塞维尔新建工厂

棕地项目使铜当量产量提升 大于 23 万吨/年  
投资强度小于 10,000 美元/吨

1. 数据来源: Woodmac 数据 (2023年第四季度分析)。公司公布及MMG估计。投资强度按项目资本开支除以平均铜当量产量计算。  
2. 收购科马考矿山尚未完成。科马考矿山扩建的投资强度计算公式为 (扩建资本) 除以 (扩建后的铜当量产量)。



Ross CARROLL:

- 2023 年资本开支总额为 7.9 亿美元，其中包括用于金塞维尔扩建项目的 2.69 亿美元，以及用于邦巴斯项目的 3.33 亿美元，符合我们的资本开支指导。
- 2024 年资本开支总额预计为 8 亿美元至 9 亿美元之间。具体细分如下：
  - 4 亿美元至 4.5 亿美元用于邦巴斯项目，包括邦巴斯尾矿坝设施扩建、Ferrobamba 矿坑基础设施扩建以及 Chalcobamba 扩建项目实施。
  - 与金塞维尔扩建项目相关的资本开支预计为 2.5 亿美元至 3 亿美元之间。
- 右侧图表显示，与全球近期和未来的铜矿项目相比，我们的项目极具竞争力。我们的棕地项目——金塞维尔扩建项目、Chalcobamba 和 科马考矿山扩建项目将以低于每吨铜当量年产量 10,000 美元的资本强度实现产量增加，而全球铜开发项目的平均资本强度超过每吨年产量 15,000 美元。
- 我们的棕地扩建项目是 MMG 实现增长目标的重要组成部分，也是实现规模生产的一种具有成本效益的方式。
- 下面我将谈谈 2024 年利润的敏感性分析。

## 2024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 / (0.1美元/磅)	71/(71)
锌	美元/磅	0.10美元/磅 / (0.1美元/磅)	43/(43)
铅	美元/磅	0.10美元/磅 / (0.1美元/磅)	8/(8)
金	美元/盎司	100美元/盎司 / (100美元/盎司)	8/(8)
银	美元/盎司	1美元/盎司 / (1美元/盎司)	7/(7)
澳元兑美元 <sup>1</sup>	澳元	(10%) / 10%	37/(37)
秘鲁索尔兑美元 <sup>2</sup>	秘鲁索尔	(10%) / 10%	31/(31)

1. 澳元兑美元的汇率波动与罗斯福望矿山和杜加尔河矿山的生产支出的外汇收益/损失以及MMG总部办公室的行政费用有关。

2. 秘鲁索尔兑美元的汇率波动主要与邦巴斯矿山生产支出的外汇收益/损失有关。

3. 该分析基于MMG产量指导区间的中值进行计算。



Ross CARROLL:

- 该表格详细说明了商品价格和汇率变动对本集团利润的敏感性分析。
- 铜价的敏感性最大，0.1 美元/磅的价格变动对息税前盈利（EBIT）的影响约为 0.71 亿美元。
- 锌价变动，以及澳元、秘鲁索尔的汇率变动也会对息税前盈利产生相对重大的影响。
- 现在，我将介绍我们四个矿山的表现。

## 邦巴斯矿山

世界上最大的铜矿之一，短期增长潜力可观

截至12月31日止年度	2023	2022	变动% 顺差 / (逆差)
<b>生产指标</b>			
采矿量	46,429 千吨	43,179 千吨	8%
采矿量	52,872 千吨	44,043 千吨	20%
入选品位-铜	0.66%	0.67%	(1%)
回收率-铜	86.2%	85.3%	1%
铜精矿含铜	302 千吨	255 千吨	19%
C1成本	1.60 美元/磅	1.53 美元/磅	(5%)
<b>财务指标 (百万美元)</b>			
收入	3,417.3	2,086.8	64%
运营费用	(2,013.7)	(948.3)	(112%)
其中: 运营费用 (不包括库存变动)	(1,498.5)	(1,220.5)	(23%)
库存变动	(515.2)	272.2	(289%)
EBITDA	1,396.7	1,121.9	24%
EBITDA 利润率	41%	54%	
LME平均价格-铜	3.85 美元/磅	3.99 美元/磅	(4%)

17 1. LME平均官方结算价格



### Ross CARROLL:

- 邦巴斯矿山 2023 年的铜产量为 302,000 吨，较 2022 年产量增加 19%，很大程度上是由于该矿山 2023 年不间断运营和创纪录的年度选矿量，选矿量较 2022 年增加 20%。
- 铜销量较 2022 年增加 69%，乃由于自 2023 年 3 月以来该矿山物流一直保持稳定。铜精矿销量为 110 万吨，为该矿山投产以来的第二高水平。
- 该矿山收入为 34 亿美元，较 2022 年增加 64%，主要原因是铜、金、银及钼的销量增加，以及钼的销售价格上涨。铜价下跌部分抵消了这一影响。
- 2023 年 C1 成本为 1.60 美元/磅，低于 1.65 美元/磅至 1.75 美元/磅的指导范围，但高于 2022 年 C1 成本的 1.53 美元/磅。2023 年较高的 C1 单位成本归因于较高的生产成本，以及 2022 年停产期间为存在维护及保养成本，但铜产量的增加以及钼、金和银副产品收益的增加抵消了部分成本。
- 下面我们来谈谈金塞维尔矿山。

## 金塞维尔矿山

扩建项目达产后，矿山年产量将达到约10万吨铜当量

截至12月31日止年度	2023	2022	变动% 顺差 / (逆差)
<b>生产指标</b>			
采矿量	1,726 千吨	3,100 千吨	(44%)
氧化物矿石	685 千吨	1,397 千吨	(51%)
硫化物矿石	1,041 千吨	1,703 千吨	(39%)
采矿量	2,107 千吨	2,349 千吨	(10%)
入选品位-铜	2.14%	2.18%	(1%)
回收率-铜	96.5%	96.6%	0%
阴极铜产量	44 千吨	49 千吨	(11%)
C1成本	3.29 美元/磅	2.55 美元/磅	29%
<b>财务指标 (百万美元)</b>			
收入	354.6	421.5	(16%)
运营费用	(354.8)	(294.3)	(21%)
EBITDA	(32.0)	131.7	(124%)
EBITDA 利润率	(9%)	31%	
LME平均价格-铜	3.85 美元/磅	3.99 美元/磅	(4%)

18 1. LME平均官方结算价格



### Ross CARROLL:

- 金塞维尔矿山的电解铜产量超过 44,000 吨，较 2022 年减少 11%。电解铜产量下降的主要原因是国家电网供电不稳定，同时矿石给料品位降低，导致矿石选矿量下降。
- 金塞维尔矿山的收入较 2022 年减少了 16%，降至 3.55 亿美元，这是产量减少带来的铜销量减少，及铜价格下跌所致。
- 2023 年 C1 成本为 3.29 美元/磅，高于 2022 年的 2.55 美元/磅，这是由于产量降低，以及第三方矿商矿石和硫酸消耗增加导致的选矿成本提高。
- 正如李连钢先生所提到的，金塞维尔扩建项目按计划推进，已经实现了钴的首批生产。我们亦开始在卫星矿区 Sokoroshe II 进行采矿，并将矿石运往金塞维尔矿山进行加工。这已减少了我们在 2024 年对第三方矿石的依赖。
- 下面我将谈谈 MMG 在澳大利亚的矿山，即杜加尔河矿山和罗斯伯里矿山。

## 杜加尔河矿山

世界十大锌矿产量，矿山寿命超过20年

截至12月31日止年度	2023	2022	变动% 顺差 / (逆差)
<b>生产指标</b>			
采矿量	1,651 千吨	1,873 千吨	(12%)
选矿量	1,660 千吨	1,844 千吨	(10%)
入选品位-锌	10.2%	10.5%	(4%)
回收率-锌	90.0%	89.3%	1%
锌精矿含锌	152 千吨	173 千吨	(12%)
C1 成本	0.93 美元/磅	0.84 美元/磅	(11%)
<b>财务指标 (百万美元)</b>			
收入	331.2	484.3	(32%)
运营费用	(294.1)	(277.5)	(6%)
EBITDA	33.8	210.2	(84%)
EBITDA利润率	10%	43%	
实现价格 <sup>1</sup> -锌	1.20 美元/磅	1.58 美元/磅	(24%)

1. LME 平均官方结算价格

19



## Ross CARROLL:

- 杜加尔河矿山于 2023 年生产 152,000 吨锌精矿含锌，较 2022 年减少 12%，原因是 2023 年 2 月 15 日矿山发生致命事故后暂停运营 34 天。锌金属产量也受到了与开采顺序相关的给矿品位降低的影响，但由于持续施行选矿厂优化措施，以及锌的年回收率达到创纪录的 90.0%（而 2022 年为 89.3%），部分抵消了这一影响。
- 收入减少了 1.53 亿美元至 3.31 亿美元，原因是锌价下跌，锌销量下降 9%，铅销量下降 8%，与产量下降相一致。银价上涨部分抵消了这一影响。
- 2023 年，杜加尔河矿山的锌 C1 成本为 0.93 美元/磅，高于 2022 年的 0.84 美元/磅，但优于修订的指导成本价 1.05 美元/磅至 1.20 美元/磅。C1 成本上升的主要原因是产量减少。

## 罗斯伯里矿山

罗斯伯里矿山在运营近90年后仍持续提供服务

截至12月31日止年度	2023	2022	变动% 顺差 / (逆差)
<b>生产指标</b>			
采矿量	922 千吨	886 千吨	4%
选矿量	918 千吨	897 千吨	2%
入选品位-锌	6.5%	6.7%	(2%)
回收率-锌	86.2%	85.6%	1%
锌精矿含锌	52 千吨	51 千吨	1%
C1 成本	0.26 美元/磅	0.26 美元/磅	0%
<b>财务指标 (百万美元)</b>			
收入	240.0	259.9	(8%)
运营费用	(156.5)	(161.3)	3%
EBITDA	77.8	98.6	(21%)
EBITDA 利润率	32%	38%	
实现价格 <sup>1</sup> -锌	0.91 美元/磅	1.31 美元/磅	-31%

1. LME-年均官方结算价格

20



### Ross CARROLL:

- 2023 年，罗斯伯里矿山生产锌精矿含锌 52,000 吨，以及铅精矿含铅 19,000 吨。较 2022 年分别增加 1%和 6%。矿石开采量较 2022 年增加 4%，主要原因是采矿顺序及劳动力可用性的改善，尽管 1 月份产量因丛林火灾事件而受到影响。罗斯伯里矿山在 2023 年度强势收官，2023 年第四季度实现了本年度最高季度产量。
- 收入减少 8%，至 2.4 亿美元，原因是锌、铅及铜的价格下降。但锌销量增加、贵金属价格上涨及贵金属销量增加部分抵消了收入减少。
- 2023 年，罗斯伯里矿山的 C1 成本为 0.26 美元/磅，与 2022 年基本一致，这是较高的生产成本被较高的副产品收益所抵消所致。
- 现在有请李连钢先生介绍 MMG 的战略及展望。

### 战略及展望 (李连钢)

## 战略及展望



李连钢  
暂代行政总裁



- 谢谢，Ross。先谈谈我们的战略。

## 战略落实



李连钢:

- MMG 的总体战略保持不变，今年我们采取了一些重要举措，以实现我们的愿景，即打造国际领先的矿业公司，为向低碳未来过渡提供必要的材料。
- 我们的战略路径指引着我们实现战略的方向。
- 我们的重点是实现现有矿山以及科马考矿山收购完成后的资产价值及竞争力最大化。
- 我们希望围绕现有地区及产品发展核心业务，特别是现有集合矿山的优质铜、锌及钴资产。
- 我们将锐意进取，计划进入新地区并考虑实现多样化，进入镍和锂等其他面向未来的产品领域。
- 我们所有的行动都是基于对负责任的企业治理及可持续发展的坚定承诺。
- 现在，请允许我概述 MMG 的资产情况及 2024 年指导。

## MMG 资产情况及2024年指导



附注: 1. 包括IZOK Lake 4+High Lake.  
23









- 先谈谈邦巴斯矿山，2024 年邦巴斯矿山铜产量预计可达 280,000 吨至 320,000 吨。该预计范围与 2023 年的产量基本一致，但取决于 Chalcobamba 项目的开发时间。我们预计邦巴斯矿山的 C1 成本将略有上升，介乎 1.60 美元/磅至 1.80 美元/磅，主要原因是采矿量及加工量增加，以及钼价假设下降导致副产品收益减少。
- 关于金塞维尔矿山，2024 年金塞维尔矿山电解铜产量预计在 39,000 吨至 44,000 吨之间。这反映了我们从氧化矿转向硫化矿采矿项目建设期间主矿区氧化矿的供应量下降，但 Sokoroshe II 矿区的供应量将增加，将部分抵消这一损失。预计 2024 年 C1 成本有望改善，介乎 2.80 美元/磅至 3.15 美元/磅，主要原因是钴副产品带来的收益以及对高成本第三方外购矿石依赖的减少。
- 至于杜加尔河矿山，2024 年杜加尔河矿山锌精矿含锌产量预计在 175,000 吨至 190,000 吨之间，这一预计反映出稳定的运营以及运营持续改进所带来的业绩表现。我们还预测该矿山 C1 成本将降至 0.70 美元/磅至 0.85 美元/磅之间，这反映出产量增加以及预计锌加工费用降低。
- 预计罗斯伯里矿山的锌精矿锌产量介乎 50,000 吨至 60,000 吨，锌当量产量预计介于 115,000 吨至 130,000 吨。我们对 2024 年的 C1 成本改善持乐观态度，预计在 0.10 美元/磅至 0.25 美元/磅，主要原因是预期产量提高，以及锌加工费用降低。
- 下面我将继续谈谈 MMG 的发展机遇。



## MMG增长机会



持续推动扩大铜业务占比，以成为前十大上市铜生产商之一为目标

近期发展			中期发展
<b>收购</b> <b>科马考矿山</b>  年铜当量产量 为5-6.5万吨	<b>金塞维尔</b> <b>扩建项目</b>  金塞维尔矿山扩建 年铜产量增至8万吨 年钴产量增至4-6千吨	<b>邦巴斯矿山</b> <b>Chalcobamba项目</b>  邦巴斯矿山 铜产量重回 每年350-400千吨	<b>科马考</b> <b>扩建项目</b>  科马考矿山 年铜当量产量 增至13.5-15.5万吨
			 对在产矿山及Izok项目的 进一步增长方案进行研究
			 通过并购机会实现增长

备注：铜当量产量包括铜、钴、镍、金、银和铂的预估价值。其他金属通过单位价值计算转换为铜当量。单位价值采用2023年商品平均价格，包括铜价478美元/吨，钴价2,647美元/吨，镍价2,138美元/吨，银价23.35美元/盎司，金价1,942美元/盎司，铂价9,372美元/盎司，钨价4,271美元/吨。

24



- 从近期看，我们预计收购科马考矿山后，铜当量年产量将增加至5万吨-6.5万吨/年。
- 如前所述，金塞维尔扩建项目将令金塞维尔矿山的电解铜年产量增加至约80,000吨，氢氧化钴含钴年产量至4,000吨至6,000吨。
- Chalcobamba开发项目将使邦巴斯矿山重新成为年产35万吨至40万吨的铜矿生产商。
- 展望中期，科马考的扩建预计将科马考矿山铜当量年产量扩大至13.5-15.5万吨。
- 在我们努力成为前十大铜上市公司，这些增长机会将增加我们在铜产品上的业务量，而铜产品是一种对全球脱碳化至关重要的金属。
- 与此同时，我们正在积极探索对所有现有矿山及Izok项目的进一步发展机会，以加强我们的项目储备。
- 我们也对通过收购进一步实现增长的可能性持开放态度。
- 最后，我谨代表MMG管理团队，向我们的股东、矿山所在社区、承包商以及兢兢业业的MMG员工表示最深切的感谢——你们的支持是MMG成功的基础。谢谢各位今天拨冗出席会议。现在交换给主持人，请他开放线路进入问答环节。



### <问答环节>

接线人员：感谢。如果各位想提问，请按下电话上的星号一，并等待我们呼叫您的名字。如果您想取消请求，请按下星号二。如果您正在使用免提通话，请使用听筒进行提问。第一个问题来自花旗银行的 Jimmy Feng。请提问。

Jimmy FENG: (花旗银行分析师) 李先生和 Ross，你们好，感谢你们的分享。感谢你们总是能够提供有益的解释。我有几个问题，首先是关于 Chalcobamba 采场。我想咨询一下 2024 年邦巴斯矿山的指导。基于基本情况，预计 Chalcobamba 采场 2024 年产量贡献是多少？此外，在 Chalcobamba 采场爬坡达产后，邦巴斯矿山整体 C1 成本预计是多少？谢谢，这是我的第一个问题。

Ross CARROLL: 谢谢，Jimmy，谢谢你的肯定。关于 Chalcobamba 采场，其贡献取决于确切的时间安排，但如果我们能够按照预期时间表进行开发，预计其贡献将达约 50,000 吨铜金属。至于 C1 成本，我们已经基于 320,000 吨产量提供了今年的指导。但假设我们很快就能进入 Chalcobamba 采场，预计 2025 年产量约为 375,000 吨至 400,000 吨。在此种情况下，C1 成本将降至每吨约 1.30 美元至 1.40 美元。明年初，我们将对此提供更为准确的指导，但也会在此范围内。

Jimmy FENG: (花旗银行分析师) 谢谢，您解释得非常清楚。第二个问题与金塞维尔扩建项目有关。据我所知，由于向开采硫化物矿石过渡，金塞维尔扩建项目在 2023 年下半年出现了净亏损。随着今年下半年硫化物铜产量的预期提高，你们是否预计该项目将从今年下半年或明年开始由亏损转为盈利？你们对该项目的盈利能力有何预期？

Ross CARROLL: 是的，我们目前预计金塞维尔扩建项目将于 10 月份左右，即第四季度初完成。在 2024 年余下时间内，我们将加快该项目的爬坡达产。今年，金塞维尔矿山最多只能实现盈亏平衡，甚至可能出现小幅亏损。明年，我们有望看到该项目的全部收益。

Jimmy FENG: (花旗银行分析师) 我明白了。您的回答对我很有帮助。最后一个问题与资本开支有关。在 Chalcobamba 项目达产后，邦巴斯项目的资本开支预期是多少？此外，金塞维尔扩建项目完成后，金塞维尔项目的年度资本开支预期是多少？

Ross CARROLL: 正如我们之前所解释的, 邦巴斯矿山是一个资本密集型项目, 需要持续投入大量资本。平均或一般年份的持续性资本开支预计为 4 亿美元至 5 亿美元之间。例如, 仅尾矿坝一项, 我们每年就要支出 0.8 亿美元至 1 亿美元。至于金塞维尔项目, 一旦项目完工, 根据具体情况, 持续性资本开支应在 0.2 亿美元至 0.5 亿美元之间。

Jimmy FENG: (花旗银行分析师) 明白了。好的, 谢谢。您的回答非常清楚, 对我很有帮助。我问完了。谢谢。

Ross CARROLL: 谢谢, Jimmy。

接线人员: 下一个问题来自贝莱斯尼资产管理有限公司的 Chris Shiu。请提问。

Chris SHIU: (贝莱斯尼资产管理有限公司分析师) 你好, 非常感谢管理团队。我有几个问题。第一个问题是关于今年, 也就是 2024 年的融资费用。我们的预期是多少?

Ross CARROLL: 我一时想不出确切数字。大概会在 4 亿美元左右, 但我们回头可以给你更为确切的数字。

Chris SHIU: (贝莱斯尼资产管理有限公司分析师) 好的, 好的。明白了, 没问题。第二个问题是关于资本开支和债务状况。如果收购科马考矿山获得批准, 资本开支和债务状况会有什么变化?

Ross CARROLL: 很明显, 关于收购科马考矿山, 以整数计算, 这是一项 20 亿美元的收购。现在, 我们正在就引入合作伙伴进行深入讨论。目前看来, 我们可能会保留 55% 的权益, 将该资产并入资产负债表。起初, 该项目将全部由债务供资, 但在今年余下时间里, 我们将研究不同的方式, 以确定如何在其中加入一些股权。是的, 起初我们将额外增加 20 亿美元的合并债务, 尽管其中 45% 为外部股权。至于资本开支, 在我们于 2027 年启动扩建项目之前, 资本开支不会有太大影响, 对于该矿山扩建项目而言, 我们将在两年内支出约 7 亿美元。但我们尚未最终敲定, 所以在此之前, 我们很难给出准确的数字。

Chris SHIU: (贝莱斯尼资产管理有限公司分析师) 明白了。科马考矿山母公司的持续性资本开支如何?

Ross CARROLL: Chris, 现阶段我们不适合谈论其他公司的业务。一旦完成收购, 我们肯定会在下一次季度简报会上介绍最新情况。

Chris SHIU: (贝莱斯尼资产管理有限公司分析师) 明白了。好的。非常感谢您多年来的帮助, 祝您今后一切顺利。谢谢。

Ross CARROLL: 非常感谢, Chris。

接线人员: 下一个问题来自高盛的 Joy Zhang。请提问。

Joy ZHANG: (高盛分析师) 你好, 上午好。感谢召开此次电话会议。我有两个问题。第一个是关于 Chalcobamba 采场的扩建。我想问的是, 一旦获得批准, 我们需要几个月时间进行施工?

王楠: 你好, Joy, 我是王楠。我只想向你简要介绍一下最新情况。现在, 我们已经开始了前期工作。正如李连钢先生之前所说, 有五家社区公司已经启动了一些道路施工, 然后是排水坝建设, 诸如此类的都是早期准备工作。至于大部分的采矿工作, 我们将从现在开始爬坡到第三季度结束, 你也知道, 我们必须先开采矿坑, 然后进行早期的预剥离。当然, 与此同时, 我们还将与当地社区密切合作, 确保爬坡工作顺利进行。但总体时间安排, 爬坡是从现在开始到第三季度结束。

Joy ZHANG: (高盛分析师) 好的, 那么建设工作或爬坡工作已经开始了, 对吗?

王楠: 正如我们之前所说, 我们已经开始了前期工作。我们必须修建道路, 随后开辟采矿前沿, 然后进行排水以及一些排水坝的建设。这些工作必须在正式开采之前完成。

Troy HEY: 对了, 我们也正在与 Huancuire 社区密切合作, 以达成我称之为援助及发展的协议。计划十分周翔, 王楠也提供给你们一个时间表。但前提是我们要与社区达成协议, 才能真正进行开发工作。目前, 早期工作进展顺利, 五家社区公司与我们一并努力, 每天和每周都在进行非常良好且富有建设性的对话, 我们非常希望能够很快达成协议。

Joy ZHANG: (高盛分析师) 好的, 谢谢。另外, 我的第二个问题是关于罗斯伯里矿山。我在演示文稿中看到, 该矿山实际上正在努力延长寿命。我想了解一下, 该矿山未来三到四年的年产量是否会保持相对稳定。我可以这么说吗?

王楠: 你好, Joy, 是的, 现阶段, 基于该矿山的目前规划, 基于现有的资源基础, 我们认为该矿山未来几年的产量会相当稳定。从延长矿山寿命的角度看, 我们将继续努力开展勘探和尾矿库扩建。因此, 未来几年, 该矿山的产量应该相当稳定。

Joy ZHANG: (高盛分析师) 好的, 谢谢。另外, 我还想问一个有关秘鲁运营活动的问题。随着临时总统的上任或当选, 与上一任总统相比, 在过去一年中, 您是否看到运营活动方面出现极大变化或改善, 您预计这种状况是否会在今年以及下次选举之前持续?

Troy HEY: 你说的是秘鲁, 对吧, Joy?

Joy ZHANG: (高盛分析师) 是的, 秘鲁。是的, 是的, 是的, 秘鲁。是的。

Troy HEY: 我认为, 两年来, 我们与秘鲁临时政府一直保持非常良好的合作关系, 你也看到了, 2023 年的物流运输以及运营连续性都保持得非常稳定。我们已看到, 在鼓励企业增长、投资以及继续投资采矿业方面, 秘鲁政府的态度非常坚决。就此方面而言, 这是一段很好的时期。政府仍然面临许多公众支持度低的问题, 尤其是在手工采矿、小规模采矿以及其他领域, 而秘鲁政府正在与采矿行业共同努力解决这些问题。但我们看到的是一段相对稳定的时期, 不过这段时期秘鲁的经济增长并不是很有利。我认为, 随着新选举的临近, 秘鲁政府将真正地向前看, 重建其增长议程, 关注经济贡献以及国内生产总值的增长。实际上, 这意味着他们要为采矿业创造条件, 使其开始重新投资于新项目, 促进增长。我认为, 我们非常支持秘鲁政府为此所做的努力, 并对此表示感谢, 尤其是在协助邦巴斯矿山保持运营方面。

Joy ZHANG: (高盛分析师) 好的。非常感谢。

会议记录完