



供股交流会

2024年6月4日

开采美好未来

ICMM
International Council
on Mining & Metals

MINING WITH
PRINCIPLES

HKEX: 1208

免责声明

不得直接或间接在或向美国、加拿大或日本刊发、登载或分发。本文件仅供参考之用，无意且不得诠释为就购买、认购或出售任何证券及其任何部分的要约、诱导、邀请、招揽、承诺或广告，且其任何部分不应构成任何合约或承诺的基础或与之相关的任何合约或承诺的依据。

本文件仅为五矿资源有限公司（「**本公司**」，连同其附属公司统称「**本集团**」）就本公司所作的以供股（「**供股**」）方式建议发售本公司若干股份（「**供股股份**」）的呈列使用而编制。本文件仅供阁下用于特定目的且仅供参考。本文件及其所载数据以及以口头或其他方式呈列的数据均严格保密且必须如此处理。不得以任何方式将本文件或其内容的任何部分直接或间接拷贝或翻印或再分发或传递予任何其他人士，或出于任何其他目的而全部或部分出版。任何对本文件全部或部分内容的转发、翻印或分发均未获授权。

本文件未经独立核实，无意构成任何投资决策的基础。其并不构成于任何司法管辖区认购或购买任何证券的要约或任何要约招揽，且本文件所载任何内容均不构成任何投资决策、合约或承诺的基础。于任何公开或私人发售中购买本公司任何供股或供股股份的任何决策应仅根据本公司编制的与任何该等建议发行的招股章程以及任何补充定价数据一同作出。本文件概无包含数据或材料致使其可能视为(1)香港法例第32章公司（清盘及杂项条文）条例（「**公司章程**」）第2(1)条所界定之招股章程，或与招股章程或建议招股章程有关之广告，或招股章程之节录或摘要文本（定义见公司章程第38B条）；或载有广告或邀请的广告、邀请或文件（定义见香港法例第571章证券及期货条例（「**证券及期货条例**」）第103条），或(2)在未有遵守香港法例或援引香港法例下任何豁免的情况下已于香港向公众人士进行提呈发售。

本文件的内容未经任何司法管辖区的任何监管机构审查。本文件于某些司法管辖区分发可能受法律限制，收取本文件的人士应了解并遵守该等限制。经取得本文件，阁下被视作代表本公司、花旗环球金融有限公司（「**独家全球协调人**」）、花旗环球金融有限公司、麦格理资本股份有限公司、Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited 及华泰金融控股（香港）有限公司（统称「**承销商**」）及阁下担任的其各自的附属公司、控制人、董事、办事处、合伙人、雇员、代理、代表或顾问，以及阁下所代表的任何位于美国境外（定义见经修订的美国1933年证券法（「**美国证券法**」）下的S规则）的客户。阁下亦声明，阁下及阁下所代表的任何客户均为证券及期货条例及其项下附属法例（包括但不限于香港法例第571D章《证券及期货（专业投资者）规则》附表1第1部所述的「专业投资者」）。经取得本文件，阁下同意(i)阁下同已阅读并同意遵守本通告及免责声明的内容，以及(ii)对本文件所披露的数据严格保密。

本公司的供股及供股股份尚未且不会根据美国证券法或美国任何州或其他司法管辖区的证券法进行注册。本文件不构成于美国购买或认购证券的任何要约或招揽，或构成该等要约或招揽的一部分，仅用于分发，且只能依据美国证券法下的S规则直接或间接分发于美国境外进行离岸交易的人士。除根据美国证券法注册规定获豁免或属不受美国证券法注册规定所规限的交易外，本公司的供股及供股股份不可在美国提呈发售或出售。本公司不会在美国公开发售供股或供股股份。

本文件中的数据已由本公司提供。本文件并非旨在囊括或载列接收人士评估本集团可能需要的所有数据。任何明示或暗示的陈述、保证或承诺均不获提供，且在法律允许范围内，任何人士（为免生疑义，包括但不限于本公司、独家全球协调人、承销商及其各自的附属公司、控制人、董事、管理层、合伙人、雇员、代理、代表或上述任何机构的顾问）关于本文件的准确性、可靠性、正确性、公平性或完整性或其内容或任何口头或书面交流均不承担任何责任或义务。特别是，对于本文件中所载的任何假设、预测、目标、估计或预测的达成或合理性，不提供任何陈述或保证，亦不应依赖该等假设、预估、目标、估计或预测。本公司、独家全球协调人、承销商及其各自的附属公司、控制人、董事、高级职员、合伙人、雇员、代理、代表或顾问均不（因疏忽或其他原因）就阁下或任何向其披露本文件所载数据的人士使用或依赖本文件所载数据而承担任何责任。于任何情况下，利益相关方均应对本集团及本文件中所载资料进行自身调查及分析。仅最终协议中所载的陈述及保证具有法律效力。

本文件可能载列反映本公司截至本文件所示各自日期的当前信念及对未来期望的声明。该等前瞻性陈述（如适用）乃基于本公司营运的多项假设及本公司无法控制的因素，并受到重大风险及不确定的影响，因此，实际结果可能与该等前瞻性陈述存在重大差异。该等前瞻性陈述并非对未来表现的保证。因此，阁下不应过度依赖任何前瞻性资料。本公司、独家全球协调人、承销商及其各自的附属公司、控制人、董事、高级职员、合伙人、雇员、代理、代表或任何上述人员的顾问均不承担更新或以其他方式修订该等前瞻性声明的义务。

本文件中所载的与本公司从事行业相关的统计数据及其他数据乃根据各种政府官方刊物、公开市场研究的可用来源以及独立供货商的其他来源而编制。该等数据源的质量无法保证，因此不应过度依赖。此外，自多种来源获得的统计数据可能无法于可比较的基础上进行编制。

本公司、独家全球协调人、承销商及其各自的附属公司概不承担提供任何额外数据或更新本文件或任何额外数据或纠正任何可能明显的不准确之处的义务。本文件并不对本公司、独家全球协调人、承销商或其各自的附属公司构成考虑任何要约的义务。提供本文所载资料不应成为或视作本公司、独家全球协调人、承销商、其各自的任何附属公司或阁下对本公司进行投资的任何形式的承诺。

本文件中的任何内容均不应诠释为监管、估值、法律、税务、会计或投资建议。独家全球协调人、承销商或其附属公司乃代表本公司行事，而非为接收本文件的人士，任何人士接收本文件不应被视作构成独家全球协调人、承销商或其附属公司向该接收人士提供投资建议，亦不构成该接收人士与独家全球协调人、承销商或其任何附属公司之间的顾客或客户关系。因此，独家全球协调人、承销商或其任何附属公司将不负责向接收人士提供应向其顾客或客户提供的保护，或就任何投资向接收人士提供建议。

交易概览

供股概览	<ul style="list-style-type: none">• 预计融资9,079百万港元(约1,164百万美元)¹• 公司将发行3,456,432,486股供股股份
认购价格	<ul style="list-style-type: none">• 每股供股股份2.62港元，折合折扣约为：<ul style="list-style-type: none">– 相较于香港联交所最后交易日收盘价3.82港元折让31.4%；– 相较于理论除权价² 3.48港元折让24.7%；– 相较于香港联交所截至最后交易日止5个连续交易日³收盘价均值折让35.6%
暂定分配	<ul style="list-style-type: none">• 在记录日期（香港时间6月19日下午5:00）前，股东每持有5股现有股份可获发2股供股股份（未缴股款形式）
资金用途	<ul style="list-style-type: none">• 供股所得款项净额将用于偿还现有债务，以使得公司更好地支持现有矿山的持续发展
股东承诺	<ul style="list-style-type: none">• 持有67.49%的五矿香港控股已就将全额参与认购签署不可撤回承诺
供股股份权益地位	<ul style="list-style-type: none">• 供股股份在所有方面与现有股份享有同等权益
承销	<ul style="list-style-type: none">• 除五矿香港认购的供股股份外，所有供股股份均由承销商包销
顾问和承销商	<ul style="list-style-type: none">• 花旗环球市场有限公司（独家全球协调人）、麦格理资本有限公司、美林证券（亚太）有限公司和华泰金融控股（香港）有限公司

注：有关详细信息，请参阅香港证券交易所。1. 指扣除费用之前的金额，若在扣除费用后约为8,986百万港元（1,152百万美元）。基于汇率1美元=7.8港元。2. 理论除权价根据香港联交所最后一个交易日收盘价3.82港元计算；3. 基于最后交易日（每股约4.07港元）。

资金来源及用途

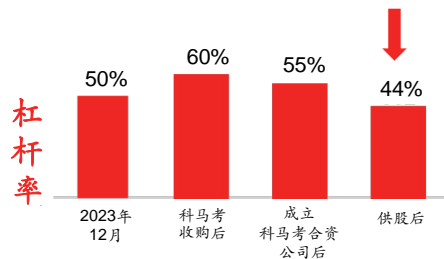
资金来源	百万美元
供股	1,164

资金用途	百万美元
偿还科马考矿山收购资金过桥贷款	611
偿还部分五矿资源南美股东贷款 - A期 ¹	200
偿还现有循环贷款	341
交易成本	12
总计	1,164

进一步降低杠杆率 - 预计降低杠杆率到约 44%。
减少年化财务费用约 8,000 万美元。

注：详情请咨询香港联交所。1.A 期将于 2024 年 7 月到期。

4



降低杠杆率
提高资本灵活性

预估杠杆率
降至约为 44%

财务成本
每年节省约 8,000 万美元

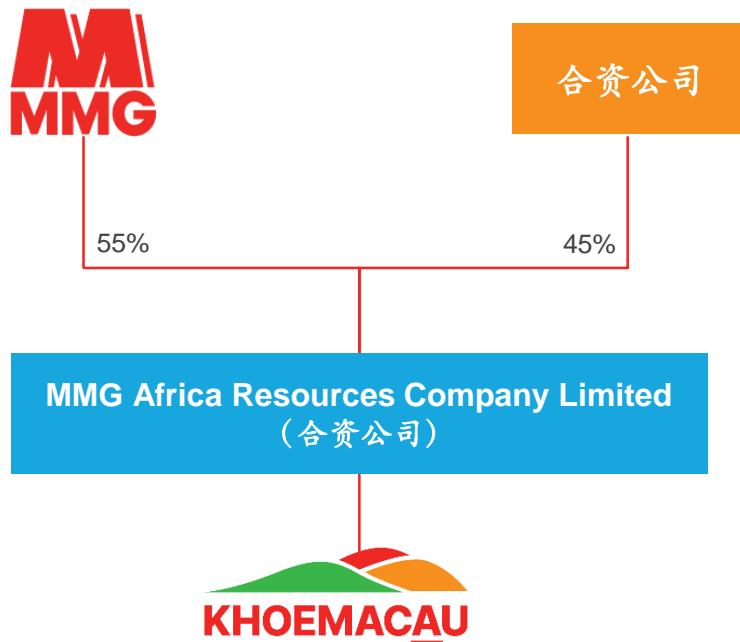
为未来增长做好准备



保障现有股东充分参与，
并获得来自强劲资产负债表的收益

科马考矿山合资公司协议

合资公司架构



合资交易概览

- 如 2024 年 5 月 30 日公告，五矿资源和国新国际就科马考铜矿组建合资公司
- 该项交易履行了五矿资源降低负债，优化资产负债表的承诺
- 作为此协议的一部分，合资股东购入科马考矿山 45% 的股权，五矿资源保留 55% 的股权
 - ❑ 入股资金为 5 亿美元，用于偿还科马考矿山收购资金中 5 亿美元由合资股东提供的定期贷款
 - ❑ 可相应降低五矿资源的杠杆率至 5%
 - ❑ 在科马考矿山合资公司层面，合资股东将与五矿资源共同承担国家开发银行提供的 10.50 亿美元项目贷款
- 五矿资源与合资股东在邦巴斯项目已有类似稳固的合资公司协议安排，即邦巴斯矿山合资公司五矿资源股权占比 62.5%，合资合作公司股权占比 22.5%

预估资金结构

科马考矿山收购以及资本结构优化举措将使杠杆率降至约44%，维持五矿资源净债务/EBITDA 比率在约 3.0 倍水平

		五矿资源 ¹ 2023年12月31日	+ 科马考 收购 ³	收购后 五矿资源	+ 科马考 合资公司 ⁴	组建合资 公司后 五矿资源	+ 供股	供股后 五矿资源
发行股份总数	百万	8,656	-	8,656	-	8,664 ⁵	3,465	12,129
现金及现金等价物	百万美元	447	91	538	-	538	-	538
借款总额 ²	百万美元	4,748	2,161	6,909	(500)	6,409	(1,152)	5,257
净负债	百万美元	4,301	2,070	6,371	(500)	5,871	(1,152)	4,719
所有者权益合计	百万美元	4,312	(20)	4,292	500	4,792	1,152	5,944
净负债 + 总权益	百万美元	8,613	2,050	10,663	-	10,663	-	10,663
净财务成本 ⁶	百万美元	342	165	508	(45)	463	(75)	388
2023 年 EBITDA ⁶	百万美元	1,462	117 ⁷	1,579	17 ⁸	1,596	-	1,596
杠杆率	%	50%		~60%		~55%		~44%
利息保障比率 ⁶	x	4.3x		~3.1x		~3.4x		~4.1x
净负债/EBITDA ⁶	x	2.9x		~4.0x		~3.7x		~3.0x

注：详情请咨询香港联交所。1. 五矿资源截至 2023 年 12 月 31 日的经审核资产负债表。2. 不包括预付财务费用。3. 按照 2024 年 5 月 24 日发布的主要交易通函。4. 按照 2024 年 5 月 30 日出具的关于科马考矿山合资企业的公告。5. 包括根据 2021 年绩效激励发行的 753 万股激励股份，这些激励股份于 2024 年 6 月 3 日发行给名义代理人，并将于 2024 年 6 月 5 日授予激励计划参与者（激励股份发行后五矿集团持股比例为 67.49%）。6. 对 2023 年 EBITDA 及净利息的调整以示意性方式显示，反映了自 2023 年 1 月 1 日起对科马考矿山的假设权益收入。7. 2023 年科马考矿山的 EBITDA 为 1.55 亿元，扣除 3,800 万美元的交易和整合成本。8. 由科马考矿山的合资合作伙伴偿还交易和整合成本。

供股时间表

关键时间节点	日期
按连权基准买卖股份的截止日期	2024年6月7日（星期五）
按除权基准买卖股份首日	2024年6月11日（星期二）
交回股份过户文件以符合资格参与供股的最后时限	2024年6月12日（星期三）
暂停办理股份过户登记以厘定符合参与供股之资格	2024年6月13日（星期四）
记录日期	2024年6月19日（星期三）
恢复办理股份过户登记	2024年6月20日（星期四）
寄发供股章程文件	2024年6月20日（星期四）
买卖未缴股款供股份首日	2024年6月24日（星期一）
买卖未缴股款供股份的截止日期	2024年7月2日（星期二）
接纳供股股份并缴付股款，以及申请额外供股股份与缴付相关股款的最后期限	2024年7月5日（星期五）
公告供股结果及认购额外供股股份的申请结果	2024年7月12日（星期五）
寄发缴足股款的供股股份股票凭证（在此日期或之前）	2024年7月15日（星期一）
买卖缴足股款的供股股份的首日	2024年7月16日（星期二）

注：详情请咨询香港联交所。除非另有说明，否则，本公告中的所有时间和日期均指香港当地时间和日期。股东应注意，上述供股发行的预期时间表及本公告其他部分所载日期或期限仅属指示性质，并可经本公司与联席承销商协定而予以修订。除非另有说明，否则，本公告中的所有时间和日期均指香港当地时间和日期。股东应注意，上述供股发行的预期时间表及本公告其他部分所载日期或期限仅属指示性质，并可经本公司与联席承销商协定而予以修订。

投资亮点

1	进一步扩大 充满前景的铜市场业务	<ul style="list-style-type: none">受惠于低碳经济带来的铜需求增长，叠加行业新增矿山供应不足科马考矿山收购完成后，铜在公司矿产资源量的占比提升至70%致力于通过高质量成长机会，成为全球前十大的铜生产商
2	低成本内生增长	<ul style="list-style-type: none">棕地项目所需资本强度低（小于 10,000 美元/吨年产能）邦巴斯二采场项目将矿山铜产量从 30万吨/年提升到 35-40万吨/年金塞维尔硫化铜改扩建项目将阴极铜产量从 4.4万吨/年提升到 8万吨/年，并增加 4-6 千吨/年的钴产量科马考矿山铜产量爬坡至 6万吨/年，然后再扩建到 13万吨/年低成本运营 - 邦巴斯矿山、科马考矿山、金塞维尔和罗斯伯里矿山均处于成本曲线的下半部分¹
3	极具前景的勘探组合	<ul style="list-style-type: none">通过科马考矿山收购，获得位于新兴的卡拉哈里铜矿带 4,040 平方公里的矿权面积勘探前景乐观，有望延长矿山寿命并扩大整个投资组合的产量
4	高质量多元化投资组合	<ul style="list-style-type: none">收购科马考矿山之后，资产地域多样化得到加强博茨瓦纳的世界级矿业区域与秘鲁、刚果金和澳大利亚的业务相辅相成已成为排名前十的锌生产商其他金属副产品包括金、银、铜、铅和钴等
5	抓住未来外部增长机会	<ul style="list-style-type: none">随时准备利用区域协同实现外部增长大股东的支持和强大的融资能力带来强大的竞争优势
6	保持稳健的资产负债表	<ul style="list-style-type: none">持续降低负债 - 资产杠杆率已从 2019 年的约 74% 降至 2023 年的约 50%科马考矿山收购资金优化计划已完成（贷款、合资公司以及供股），资产杠杆率降低至约 44%积极管理资产负债表，提高灵活性和流动性

注：1.增长项目交付后。

资产情况及2024年指导

邦巴斯 (62.5%)

地点: 秘鲁

2024年产量指导 (100% 基准):
280,000吨-320,000吨铜精矿含铜

2024年铜C1成本指导:
1.60美元/磅-1.80美元/磅

Izok 项目 (100%)

地点: 加拿大

资源量¹: 0.7百万吨铜、2.4百万吨锌、0.3百万吨铅、71百万盎司银、0.7百万盎司金

位于极具潜力的成矿带的重要铜锌矿项目

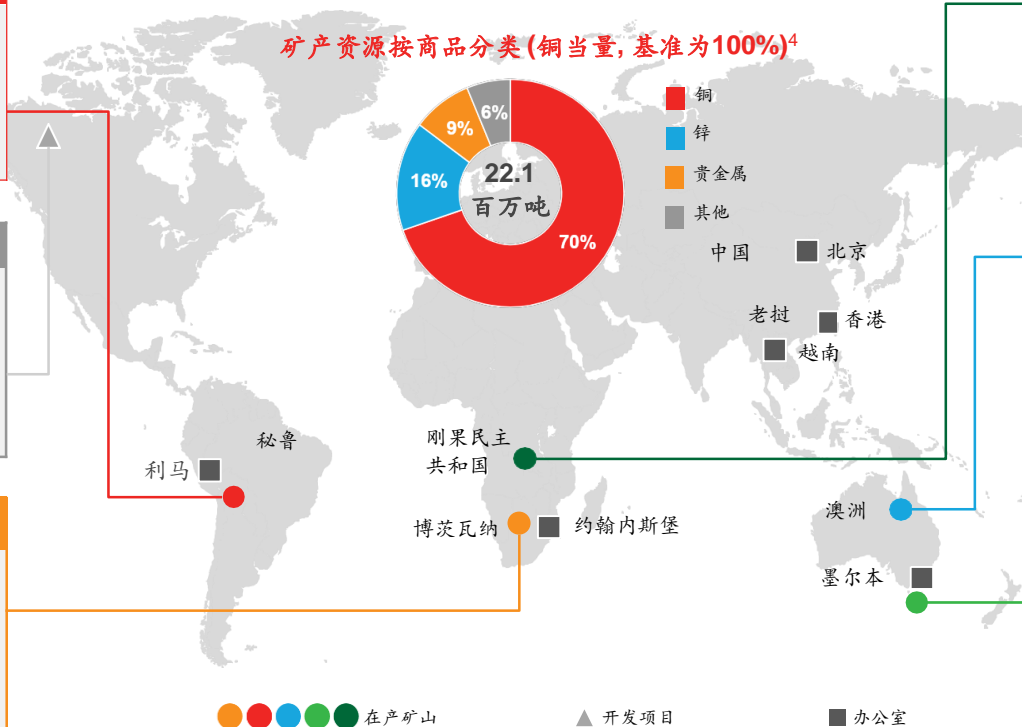
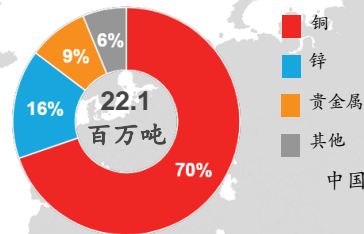
科马考 (55%)

地点: 博茨瓦纳

2024年年产量指导 (100% 基准):
30,500-40,500吨铜精矿含铜²

2024年铜C1成本指导:
2.30-2.65美元/磅³

矿产资源按商品分类(铜当量, 基准为100%)⁴



金塞维尔 (100%)

地点: 刚果金

2024年产量指导:
阴极铜产量39,000吨-44,000吨

2024年铜C1成本指导:
2.80美元/磅-3.15美元/磅

杜加尔河 (100%)

地点: 澳大利亚, 昆士兰

2024年产量指导:
锌精矿含锌175,000吨-190,000吨

2024年锌C1成本指导:
0.70美元/磅-0.85美元/磅

罗斯伯里 (100%)

地点: 澳大利亚, 塔斯马尼亚

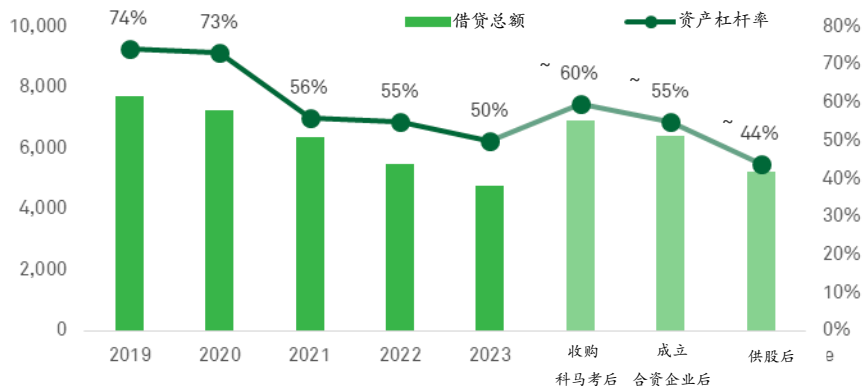
2024年产量指导:
锌精矿含锌50,000吨-60,000吨
锌当量产量115,000吨-130,000

2024年锌C1成本指导:
0.10美元/磅-0.25美元/磅

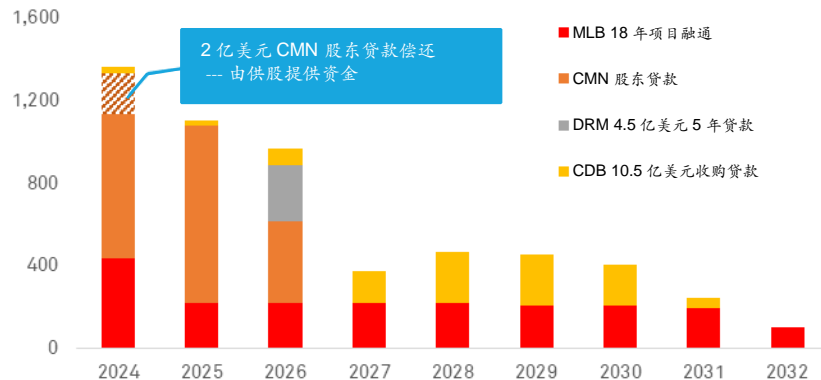
注: 1. 包括Izok Lake和High Lke。2. 科马考矿山2024年产量指导基于2023年3月以后的数据; 3. 科马考矿山C1成本按副产品后和银流前基准计算。4. 科马考矿山资源和储量信息请参阅2024年5月24日发布的重大交易通函附录五中的合资格人士报告。五. 矿产资源备考资源基于2023年6月30日矿产资源和储量报告中五矿资源商品价格假设进行的铜当量计算。其他商品包括钴、钨和铅。矿产资源按100%的资产基础显示。

致力于持续削减债务

五矿资源借贷总额（百万美元）²及资产杠杆率



五矿资源偿债时间表¹（百万美元）



- 管理资产负债表成绩斐然：
 - 持续削减债务，降低杠杆率
 - 按时还款并提前还款

- 中国国家开发银行 (CDB) 提供 10.5 亿美元贷款，用于支持科马考矿山收购项目³
- 供股募集资金也将用于偿还 2 亿美元股东贷款
- 目前正在与大股东中国五矿协商 2024 年股东贷款的剩余偿还计划

1. 本金支付包括合资伙伴负债，但不包括利息。亦不包括所有循环及备用信贷及设备租赁安排。

2. 不包括预付财务费用。

3. 2024 年 3 月 15 日，MMG Africa Resources Company Limited (借款人) (本公司的全资附属公司) 与作为贷款人的国家开发银行 (CDB) 签订了贷款协议，根据该协议，CDB 同意向借款人提供为期七年的 1,050,000,000 美元定期贷款 (CDB 融通)，用于收购 Cuprous Capital Ltd. 的股份。2024 年 3 月 25 日，五矿资源宣布，通过 Cuprous Capital Ltd 的全部已发行股本完成对科马考矿的收购于 2024 年 3 月 22 日 (交易时段后) 生效。

问答环节



附录



五矿资源概览

概览

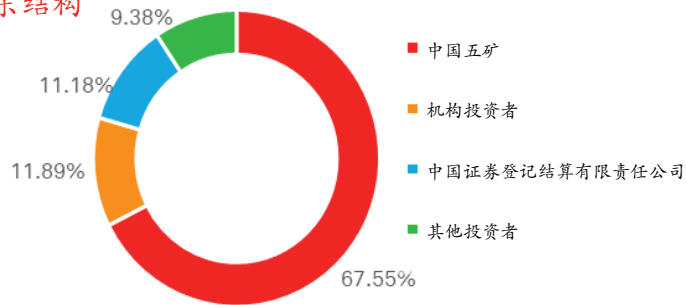
成立于 2009 年

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）、博茨瓦纳拥有五个运营矿山

五矿资源的旗舰级资产邦巴斯铜矿 - 世界一级铜矿
五矿资源的 Dugald River 矿山 - 十大锌矿之一

股东结构



注:

1. 数据截至 2024 年 1 月 31 日。

2. 其他投资者包括五矿资源员工、外国券商、私人投资者、企业利益相关者、对冲基金、不明持股等。

3. 不包括根据 2021 年绩效激励发行的 753 万股激励股份，这些激励股份于 2024 年 6 月 3 日发行给名义代理人，并将于 2024 年 6 月 5 日授予激励计划参与者（激励股份发行后五矿集团持股比例为 67.49%）。

研究员覆盖

券商	姓名
花旗	尚游和冯景山
汇丰	Howard Lau
BOCI 研究	刘志成
高盛	张妍
摩根士丹利	杨涵茵
星展银行	Lee Eun Young
Global Mining Research Pty Ltd	David Radclyffe
杰富瑞	Christopher LaFemina
中信证券	拜俊飞和涂耀廷
民生证券	邱祖学和张弋清
华泰研究	王帅和苏萌
中国国际金融	齐丁
海通国际	吴旻婕

五矿新领导团队介绍

已委任行政总裁兼执行董事

曹亮获委任为行政总裁兼执行董事，自2024年4月24日起生效。

曾任中国五矿有色金属股份有限公司副总裁、Minera Las Bambas S.A. 副总裁/办公室主任。

五矿资源对即将离任的代理行政总裁李连钢的出色工作表示感谢。

财务执行总经理

负责财务及管理与大股东中国五矿的关系。

钱松自2024年2月1日起担任该职务。

新设运营执行总经理职位

融合集团业务卓越运营和问责，

执行总经理-澳洲及非洲王楠将担任该职务。

执行总经理-美洲运营

美洲运营执行总经理一职将在执行委员会中保留，这反映了五矿资源在该地区的业务规模和重视程度。

魏建现辞任并计划退休；赵晶已获委任暂代美洲运营执行总经理，直至后续公司任命长期继任者。

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。



行政总裁兼执行董事

曹亮
(16年五矿工作经验，
4年五矿资源工作经历)



执行总经理-财务

钱松
(27年五矿工作经验，
2年五矿资源工作经历)



执行总经理-运营

王楠
(8年五矿资源工作经历)



执行总经理-企业关系

Troy HEY
(13年五矿资源工作经历)

战略落实



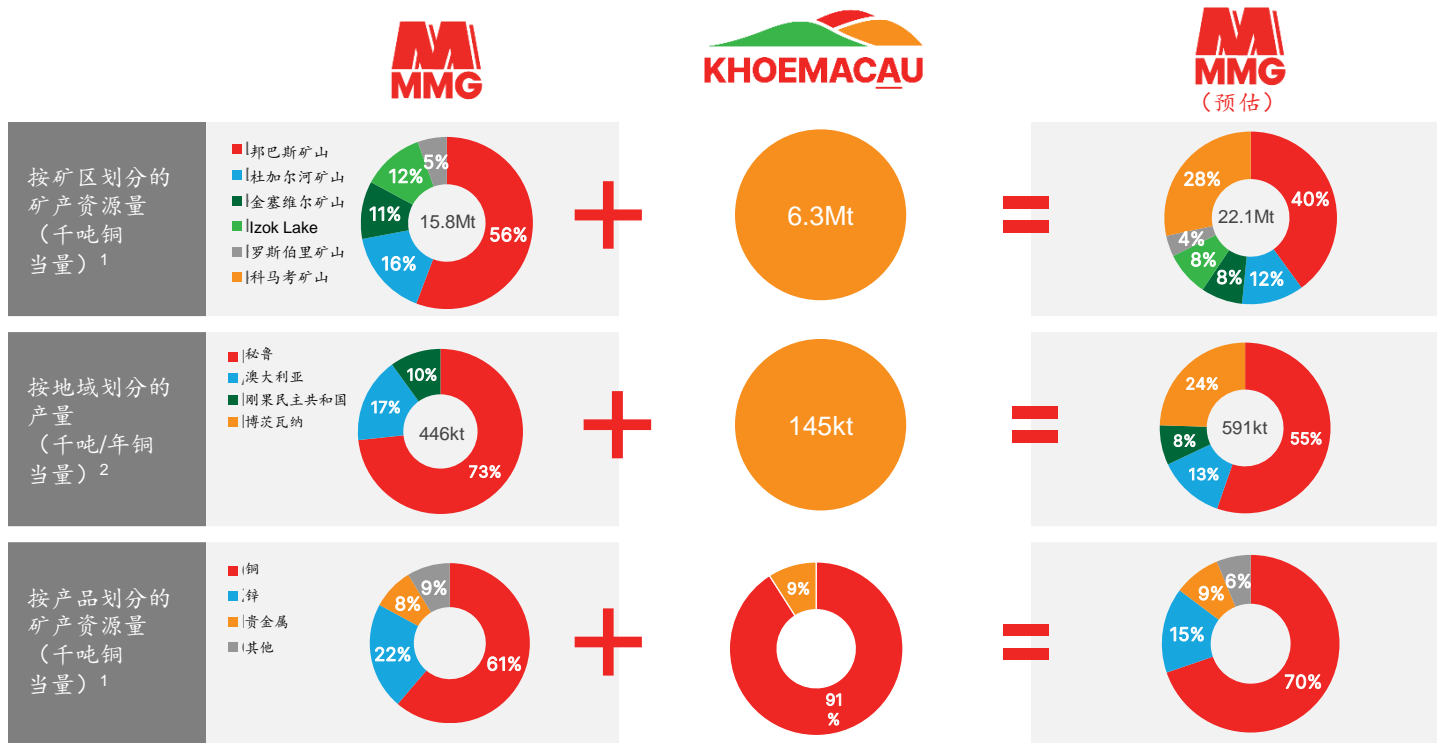
打造一流的多元化铜生产商

预估产品组合
(100% 基准)

增加期限
>20 年的重要资源基础

进一步提升地域
多元化

Cu 增加铜在投资组合中的占比



注：1、有关科马考矿山资源量和储量信息，请参阅2024年5月24日发布的主要交易通函附录五所载的合格人士报告。五矿的备考资源量基于科马考矿山公布的矿产资源量，相关铜当量计算基于2023年6月30日矿产资源量和储量报告中概述的五矿商品价格假设。其他商品包括钴、铜和铅。矿产资源量按100%资产显示。2、五矿的备考产量基于五矿2023年报告产量和科马考矿山扩产后产量（中间值为135-155千吨/年铜当量）。产量按100%资产显示。铜当量根据2023年商品平均价格计算。



五矿的增长机遇

铜

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

收购
科马考矿山



年铜当量产量
为5- 6.5万吨

金塞维尔
扩建项目



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

邦巴斯矿山
Chalcobamba项目



邦巴斯矿山
铜产量重回
每年350-400千吨

中期发展

科马考
扩建项目



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

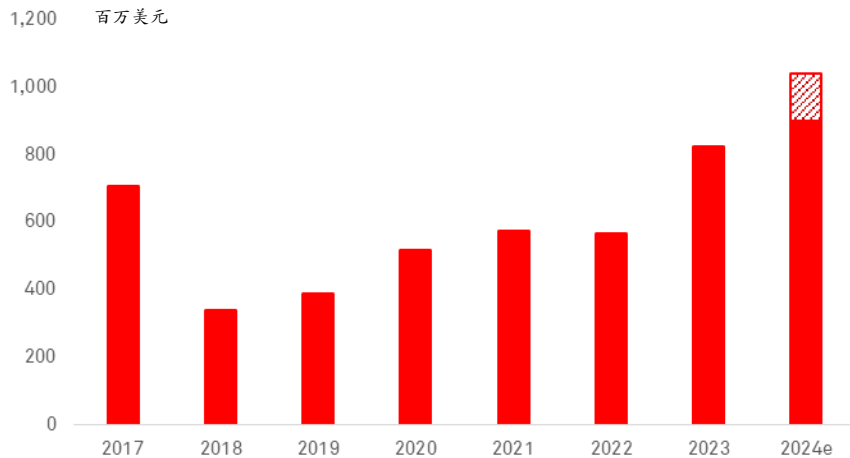


通过并购机会实现增长

附注：铜当量产量包括铜、锌、铅、银、金、钼和钴的综合价值。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8,478 美元/吨，锌价2,647 美元/吨，铅价2,138美元/吨，银价23.35美元/盎司，金1,942美元/盎司，钼价53,572美元/吨，钴价34,271美元/吨。

资本开支展望

资本开支



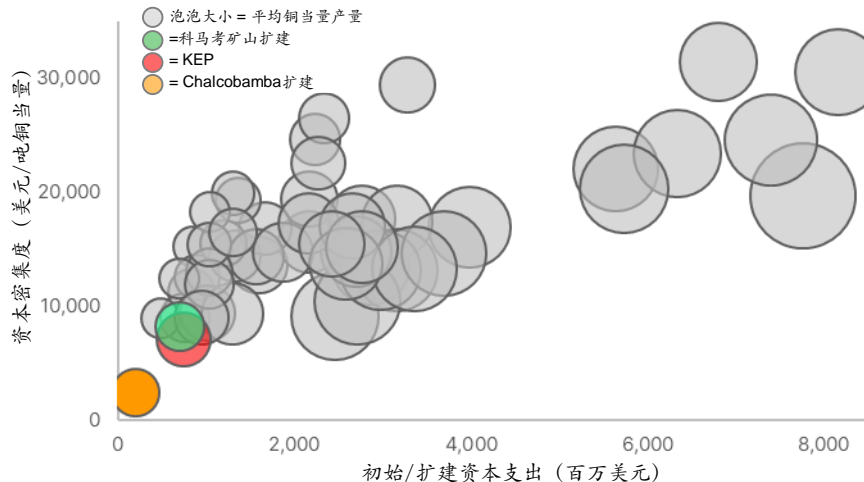
2024 年资本开支指导为 9 亿至 10.4 亿美元

4 亿至 4.5 亿美元资本开支用于邦巴斯矿山

2.5 亿至 3 亿美元用于金塞维尔新建选厂

1.08 亿至 1.38 亿美元用于科马考矿山³

铜矿开发投资强度¹



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. 资料来源: Wood Mackenzie 数据 (2023 年第四季度分析)、公司公告及五矿估计。资本密集度按项目资本支出除以平均铜当量产量计算。
2. 科马考矿山扩建的投资强度计算公式为 (扩建资本) 除以 (扩建前后的铜当量增量)。
3. 从 2023 年 3 月 (竣工) 起。

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 		电力设施及储能 		电网升级 		AET- 1.5 度 增长假设
 铜	6.4Mt	>300%	0.8Mt	~80%	~	~	6.9Mt	85%	>2x
 锌	~	~	0.9Mt	~180%	0.1Mt	>1000%	~	~	~2x
 钴	49kt	>80%	~	~	72kt	~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

零碳排放的趋势



承诺

承诺到2050年实现净零排放



范畴1及范畴2

设定2030年中期目标，即在2020年的基础上将温室气体排放量减少40%



范畴3

进一步加强供应链合作，确定并推动价值链内减排举措。在2023年底前就此提出报告，设定目标，并与供应商合作制定脱碳路径



净零排放
2050年

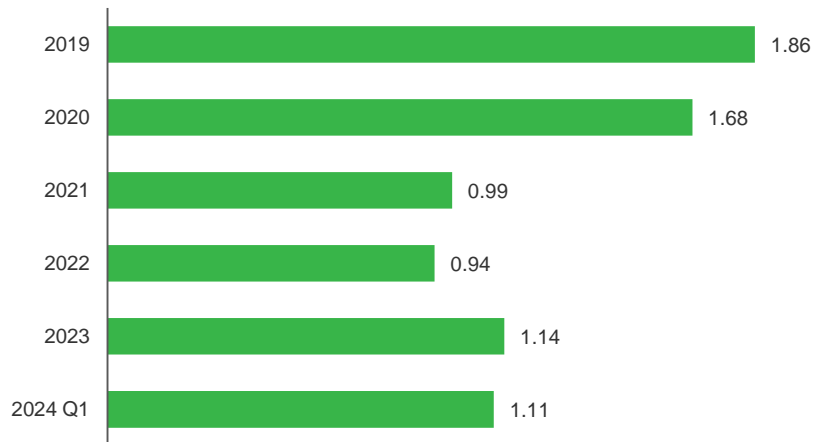
更多资产信息



安全信息更新

加强任务规划和执行

SEEE-F¹

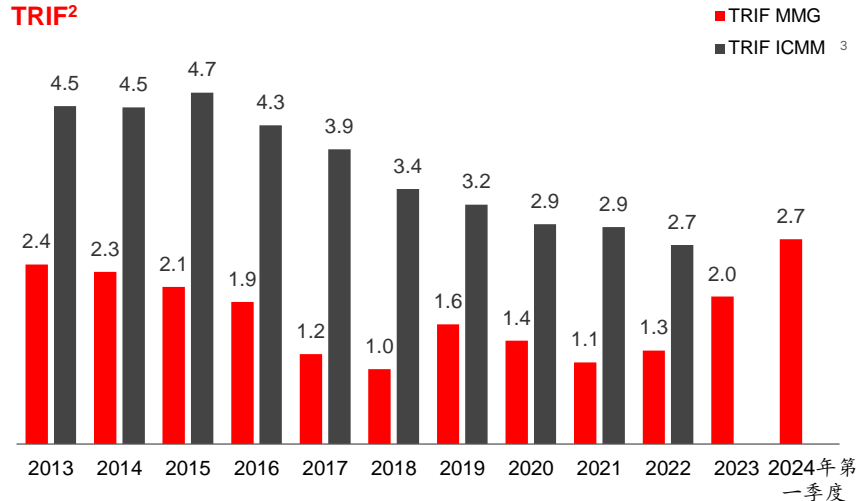


专注于具有能量交换的重大事件

2024年1季度百万工时具有能量交换的重大事件频率为1.11
2023年百万工时具有能量交换的重大事件频率为1.14

1. SEEE-F = 每百万工时具有能量交换的重大事件频率

TRIF²



对2024年第一季度工伤事故频率的上升进行谨慎监控以及进行应对

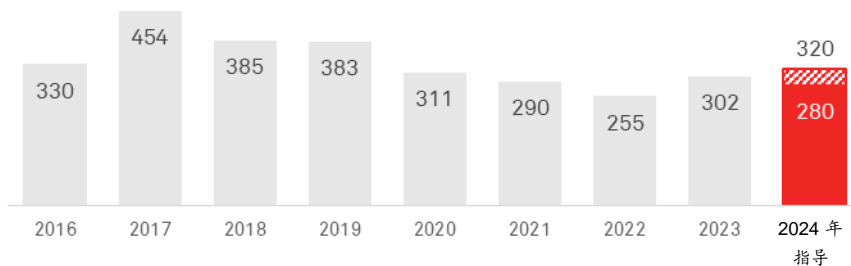
2024年第一季度每百万工时总可记录总工伤事故频率为2.74
2023年全年每百万工时总可记录总工伤事故频率为1.97

2. TRIF: 每百万工时总可记录总工伤事故频率
3. ICMM: 国际矿业和金属理事会

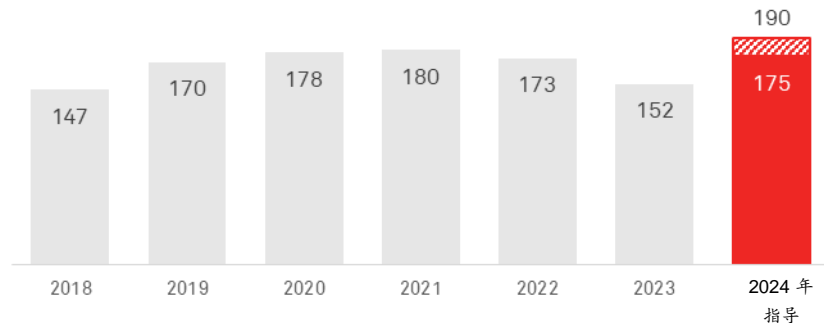


历史生产表现

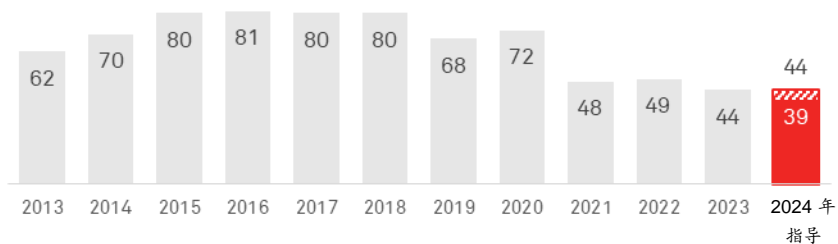
邦巴斯矿山—铜精矿含铜（千吨）



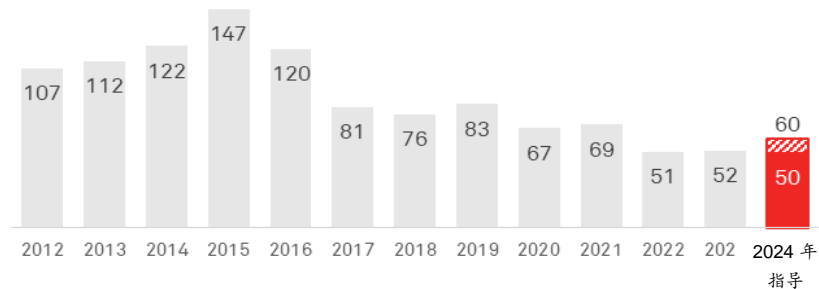
杜加尔河矿山—锌精矿含锌（千吨）



金塞维尔矿山—阴极铜（千吨）



罗斯伯里矿山—锌精矿含锌（千吨）



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 截至 3 月 31 日止季度

		2023 年	2022 年	2024 年	2023 年
生产指标					
采矿量	千吨	46,429	43,179	9,436	7,072
选矿量	千吨	52,872	44,043	12,140	12,315
入选品位 - 铜	%	0.66	0.67	0.54	0.58
回收率 - 铜	%	86.2	85.3	86.2	84.5
铜精矿含铜	千吨	302	255	56	58
C1 成本	美元/磅	1.60	1.53		
财务指标 (百万美元)					
收入	百万美元	3,417.3	2,086.8		
运营费用	百万美元	(2,013.7)	(948.3)		
其中: 运营费用	百万美元	(1,498.5)	(1,220.5)		
库存变动	百万美元	(515.2)	272.2		
EBITDA	百万美元	1,396.7	1,121.9		
EBITDA 利润率	%	41	54		
伦敦金属交易所均价 ² - 铜	美元/磅	3.85	3.99		

24

注:

- 1、不包括库存变动。
- 2、伦敦金属交易所官方年度平均结算价。



2023年铜产量
↑19%

年度选矿量
创历史新高

2023年EBITDA
↑24%

2023年EBITDA利润率
41%



现在正与 Chalcobamba
所处区域的社区公司合作

预期产量自2024年第二季度起提升



邦巴斯矿山：恢复稳定并建立社区伙伴关系

1



邦巴斯之心项目实施
新的社会管理模式使社区发展与秘鲁邦巴斯矿山的成功运营相一致

2



Fuerabamba 社区合作
2023年底与Fuerabamba社区达成最终协议

3



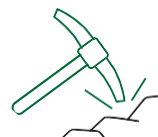
稳定的精矿运输
通过与社区开展积极对话以及政府的支持，确保精矿运输的连续性

4



Huancuire社区取得进展
通过进一步谈判与社区公司签订了五份有关Chalcobamba矿床的开发合同

5



Chalcobamba开发早期工作启动
多家社区公司已开始在Chalcobamba采场开展早期工作

邦巴斯矿山：邦巴斯之心项目实施

邦巴斯之心项目

参与模型

社会管理和治理流程

培养领导能力

财务审批流程

社会投资模型

土地采购及协议模型

物流运输的社会挑战及
替代方案

共享价值链



科马考项目-极好的战略契合

扩建后C1成本¹

1.55 美元/磅

具有良好财务指标的高品质矿山，
位于成本曲线的下半部分

近期产能提升²

约13万吨铜/年

通过新建采场及扩建选厂
实现产量提升

项目资本开支强度低³

**约8,000 美元/吨铜
当量**

长寿命项目

逾20年

五区及周边矿体资源量已达到
360万吨铜当量^{4,5}

扩产/延长寿命潜力

逾20万吨铜/年

总资源量高达630万吨铜当量
并具有进一步勘探潜力^{4,6}

在极具潜力的新兴铜矿带
拥有大面积矿权

约4,040 平方公里



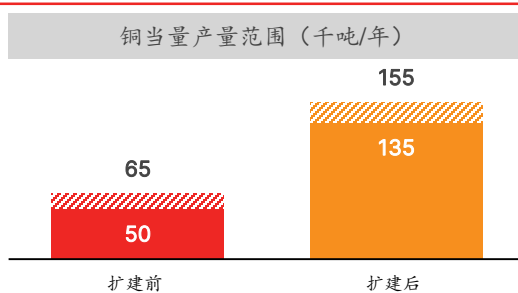
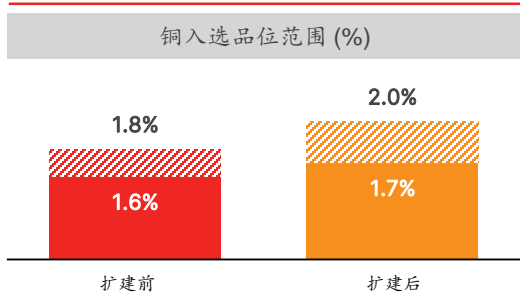
附注：所有财务指标均以2023年实际值为基础。1.C1成本按副产品及银流前计算。2.随着矿山开发的进展，矿石品位亦不断提高，至2026年持达6万吨/年，扩建后将达约13万吨/年。3.科马考资本强度的计算公式为（扩建资本）除以（扩建前后的铜当量增量）。4.根据2022年6月30日矿产资源和储量报告中概述的MMG商品价格假设计算的铜当量资源量。5.科马考矿山资源和储量信息请参阅2024年5月24日发布的重大交易通函附录五中的合资格人士报告。

科马考矿山：运营及财务指标表现优异

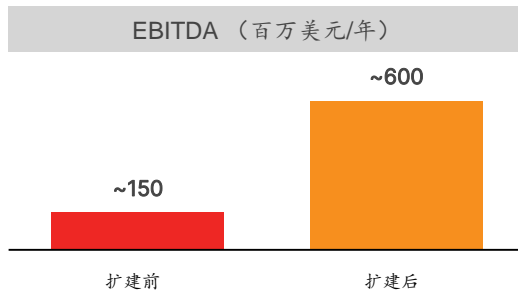
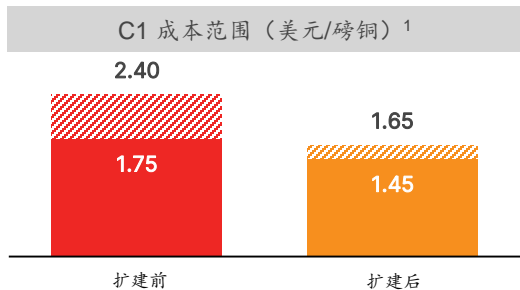
扩建后的科马考项目预计将以低成本和高利润率产生大量现金流

主要运营和财务指标（估计值以范围或平均值显示）

2024 年指导（从 2023 年 3 月起）



铜产量 (千吨)
30,500 – 40,500



铜C1成本 (美元/磅) ¹
2.30 – 2.65

资本成本 (百万美元) ²
108 – 138

注：所有财务指标均以100%为基础，并以2023年的实际值显示。1、C1成本按副产品后和银流前基准计算。2、包括资本化的地下矿山开发、扩建项目的继续研究、糊状填料厂项目的设计和建设、主要通风机的建设和安装以及其他持续性资本。

科马考矿山：大型高品位资源

资产亮点



在5区拥有高品位资源，铜品位达2.0%



全球最大的地下铜矿之一



沿开采走向地质构造一致，所有深层矿藏均可供开采

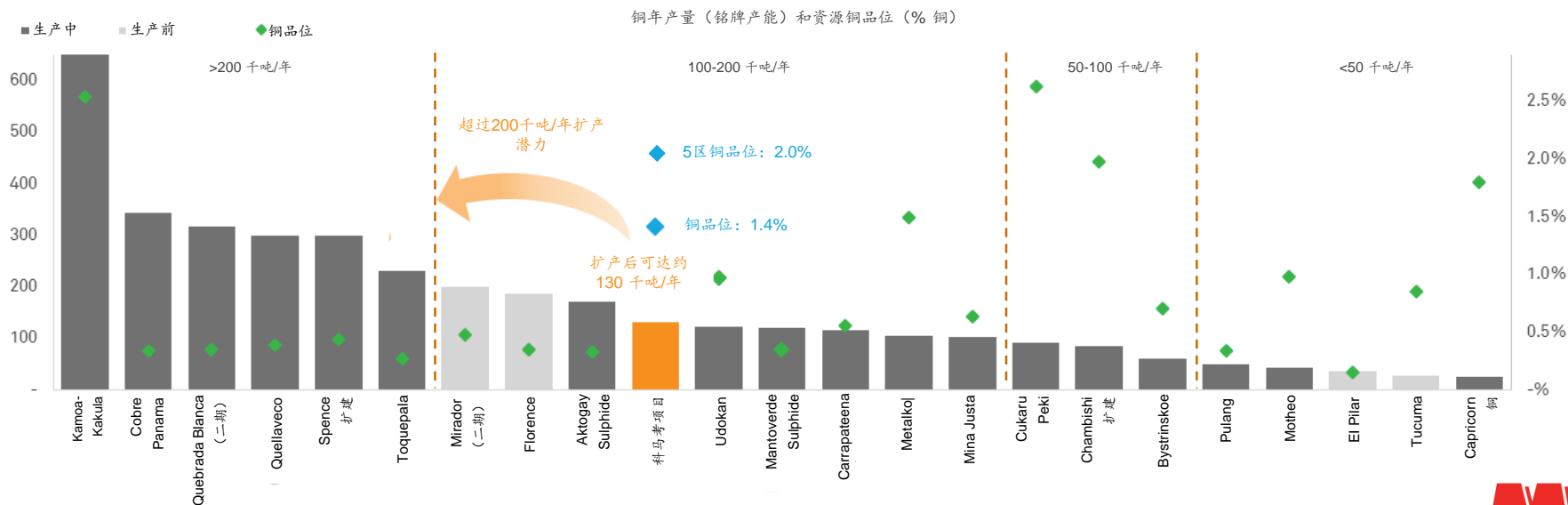


新建现代化地下矿井，拥有大型稳定停采场



年产约130千吨扩建项目的初步可行性研究已完成，并具有进一步扩建潜力

2017年-2025年铜矿的建设或扩建¹（左侧 = 产量，右侧 = 铜品位）

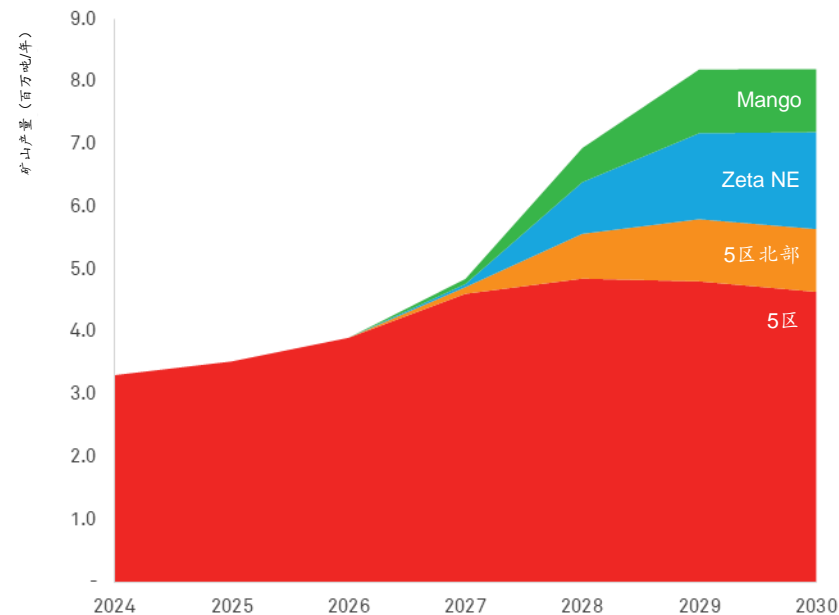


注：科马考项目按100%的基础显示。1、公共来源及公告。若无公共信息，则采用Wood Mackenzie的估计。

科马考矿山：低资本密集度，棕地项目可扩展至约每年13万吨

科马考矿山扩建项目将利用现有基础设施和成熟的采矿及加工方法

科马考矿山产量爬坡状况（按矿床划分）（100%基准）



注：科马考矿山按100%的资产基准显示。

实现年产约13万吨铜的路线图（100%基准）

低资本密集度	<ul style="list-style-type: none">低资本密集度棕地项目扩建（约8,000美元/吨铜当量）扩建增长资本开支：700-800百万美元
资源	<ul style="list-style-type: none">5区延展和扩建矿床的年产量 > 13万吨多个矿床的地质和矿物学特征一致
采矿	<ul style="list-style-type: none">无需大量开支即可提高5区产量新的地下矿山复制了5区成熟的采矿方法
加工	<ul style="list-style-type: none">新建450万吨/年加工厂，将产能提高到约820万吨/年冶金特性与当前运营类似
基础设施	<ul style="list-style-type: none">内部电源线的大小可满足扩展需要可提供多种水源和矿井脱水
精矿销售	<ul style="list-style-type: none">纯度、低杂质的清洁精矿5N区和Zeta NE区不在银流协议范围内

科马考矿山：在Kalahari铜矿带拥有4,040平方公里的土地

扩展潜力

✓ 地质潜力尚未完全释放

✓ 深层的现有资源可供开采

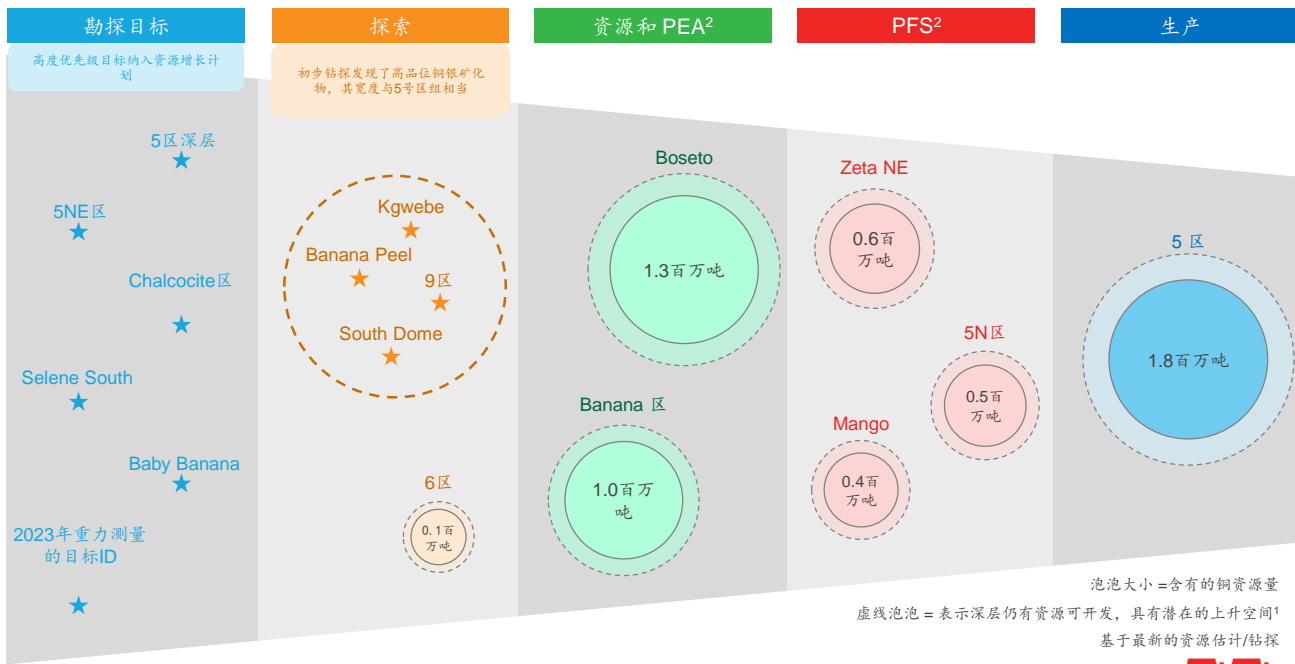
✓ 大规模土地

✓ 已确定的多个高质量目标

✓ 与其他地区矿床相比，具有很强矿产潜力

✓ 重复现有矿化目标

目前的勘探和开发计划



资料来源：按100%的基础显示。有关科马考矿山资源量和储量信息，请参阅2024年5月24日发布的主要交易通函附录五所载的合资格人士报告。注：1、虚线框尺寸仅供参考。2、5区以外的矿藏处于研究阶段，将经过典型的项目审查关口，可能会也可能不会执行。

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 截至3月31日止季度

		2023年	2022年	2024年	2023年
生产指标					
采矿量	千吨	1,726	3,100	505	734
氧化物矿石	千吨	685	1,397	488	146
硫化物矿石	千吨	1,041	1,703	17	588
选矿量	千吨	2,107	2,349	506	484
入选品位 - 铜	%	2.14	2.18	2.00	2.22
回收率 - 铜	%	96.5	96.6	96.0	95.9
阴极铜产量	千吨	44	49	10	10
C1成本	美元/磅	3.29	2.55		
财务指标 (百万美元)					
收入	百万美元	354.6	421.5		
运营费用	百万美元	(354.8)	(294.3)		
EBITDA	百万美元	(32.0)	131.7		
EBITDA 利润率	%	(9%)	31%		
伦敦金属交易所均价 ¹ - 铜	美元/磅	3.85	3.99		

32 注：1、伦敦金属交易所官方年度平均结算价。



2024年第一季度相较2023
年第一季度铜产量
↓6%

将在2024年下半年减少低
利润第三方矿石的使用

金塞维尔扩建项目
按计划推进

预计2024年下半年，实现
硫化物矿石首批生产，
2025年全面爬坡达产



已采取改进措施，以支持
钴产量的爬坡达产

Sokoroshe II 矿区
开始采矿 (2024年第一季
度，品位：2.1%)



金塞维尔扩建项目

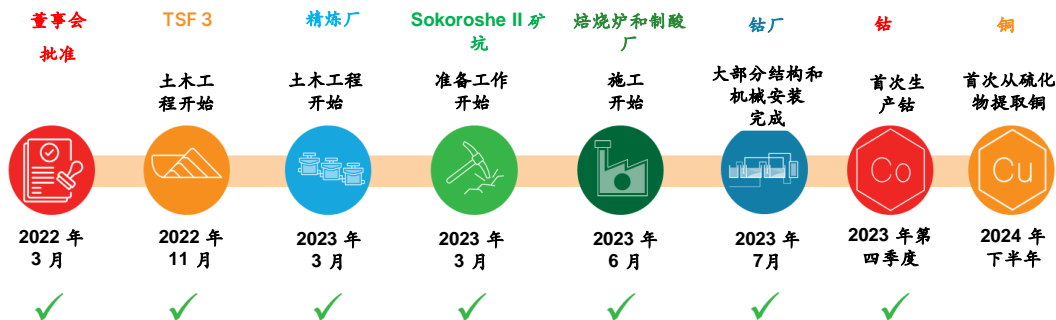
图片：建设中的硫化物选矿厂

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，驱
动降低C1成本

预期2025年全面投产
矿山寿命至少延长至
2035年



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 截至3月31日止季度

		2023年	2022年	2024年	2023年
生产指标					
采矿量	千吨	1,651	1,873	458	226
选矿量	千吨	1,660	1,844	502	251
入选品位 - 锌	%	10.2	10.5	9.9	9.5
回收率 - 锌	%	90.0	89.3	89.2	87.8
锌精矿含锌	千吨	152	173	45	21
C1 成本	美元/磅	0.93	0.84		
财务指标 (百万美元)					
收入	百万美元	331.2	484.3		
运营费用	百万美元	(294.1)	(277.5)		
EBITDA	百万美元	33.8	210.2		
EBITDA 利润率	%	10%	43%		
伦敦金属交易所均价 ¹ - 锌	美元/磅	1.20	1.58		

注：1、伦敦金属交易所官方年度平均结算价。



2024年第一季度相较2023
年第一季度锌产量
↑114%

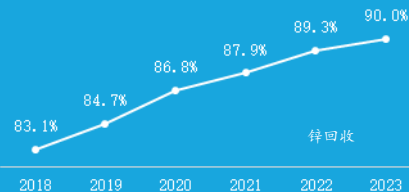
2023年第一季度运营暂停
34天

安全事故后稳定运营，
三季度后表现强劲

2023年总开拓量
↑12%



选厂持续优化
2023年回收率创历史新高



罗斯伯里矿山

罗斯伯里矿山在运营近90年后仍继续提供服务

		截至 12 月 31 日止年度		截至 3 月 31 日止季度	
		2023 年	2022 年	2024 年	2023 年
生产指标					
采矿量	千吨	922	886	249	201
选矿量	千吨	918	897	246	202
入选品位 - 锌	%	6.5	6.7	6.7	5.8
回收率 - 锌	%	86.2	85.6	88.3	83.7
锌精矿含锌	千吨	52	51	14	10
C1 成本	美元/磅	0.26	0.26		
财务指标 (百万美元)					
收入	百万美元	240.0	259.9		
运营费用	百万美元	(156.5)	(161.3)		
EBITDA	百万美元	77.8	98.6		
EBITDA 利润率	%	32%	38%		
伦敦金属交易所均价 ¹ - 锌	美元/磅	1.20	1.58		

注：1、伦敦金属交易所官方年度平均结算价。



2024年第一季度相较2023
年第一季度锌产量
↑49%

2024年第一季度和2023年
第四季度锌回收率
↑自2017年以来最高



2023年运营费用
↓3%

2023年EBITDA利润率
32%



可用劳动力和能力
↑2024年第一季度

努力延长矿山开采寿命

2023年财务业绩



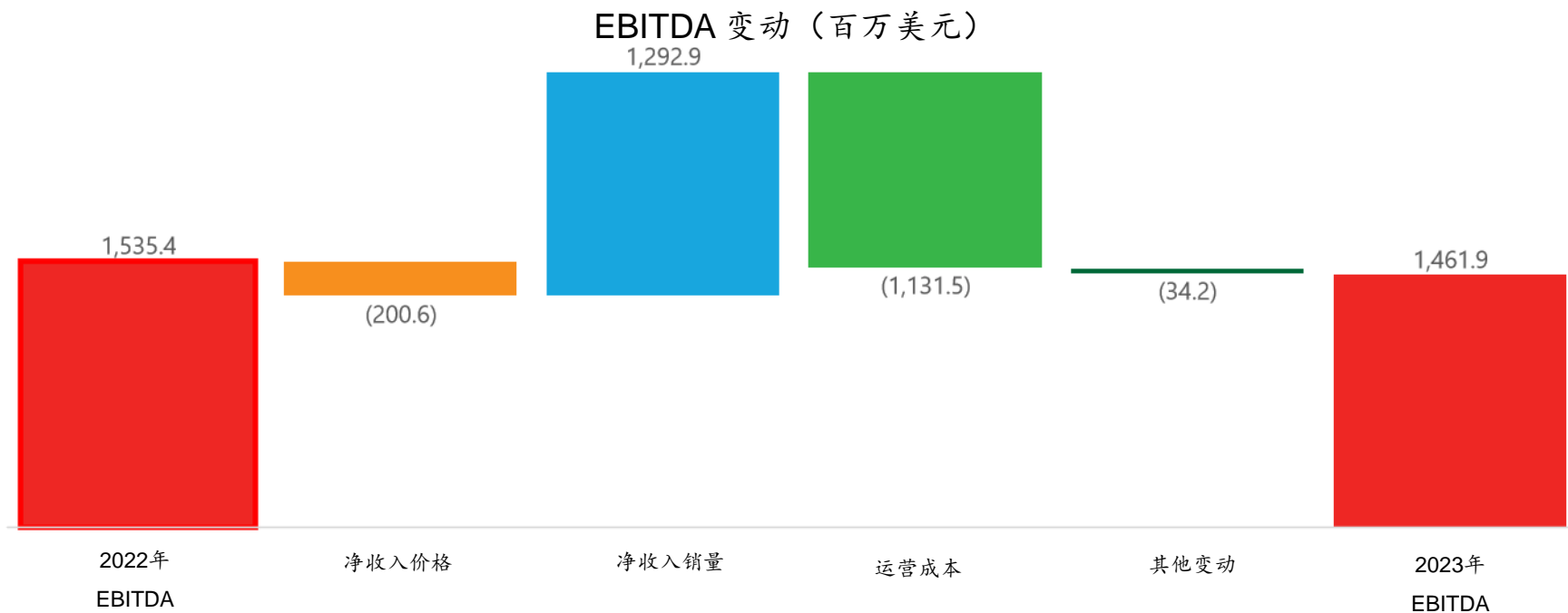
财务表现

损益概述

截至2023年12月31日止年度	2023年 (百万美元)	2023年 vs. 2022年
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	



EBITDA瀑布图

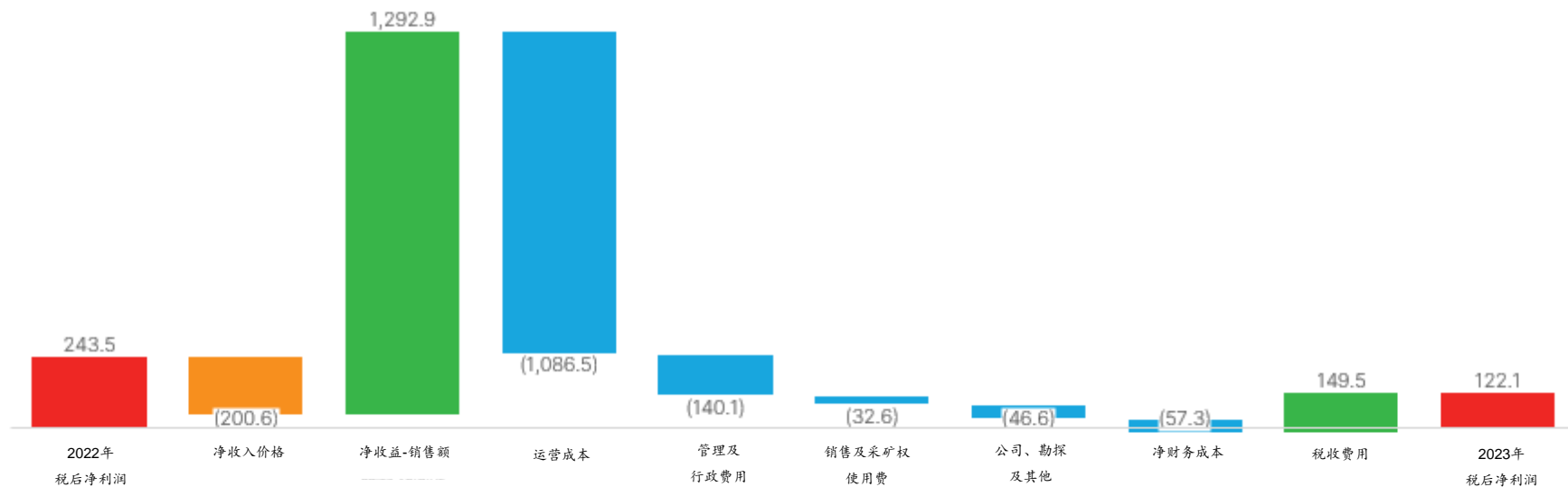


注:

- 1、其他差异包括外汇、行政费用、勘探成本等。
- 2、运营开支包括运营成本和库存变动。
- 3、价格变动包括未结销售合同的按市价调整以及商品套期保值的影响。

税后净利润瀑布图

税后净利润变动（百万美元）

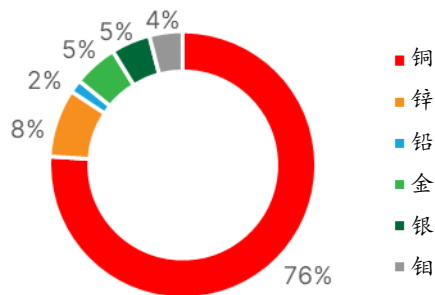


注:

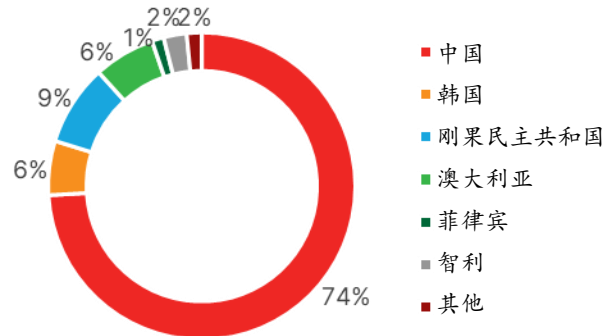
1、价格变动包括未结销售合同的按市价调整以及商品套期保值的影响。

财务概况

分商品收入构成



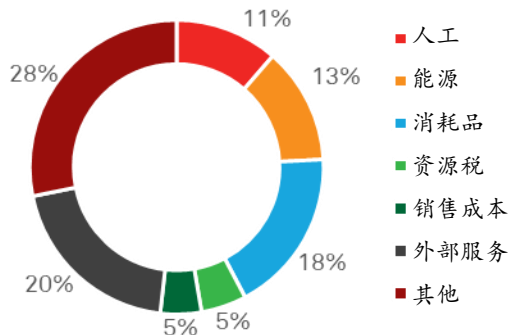
按客户卸货港的收入构成



分矿山EBITDA构成 (百万美元)

邦巴斯矿山	1,396.7
金塞维尔矿山	(32.0)
杜加尔河矿山	33.8
罗斯伯里矿山	77.8
其他	(14.4)
总计	1,461.9

经营费用 (按性质划分)



附注：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。

归属于MMG股东的利润

权益持有人应占净利润 (百万美元)	2023	2022	2023年 相较 2022年
税后利润 - 邦巴斯矿山62.5%权益	188.6	118.4	59%
税后利润/ (亏损) - 其他持续经营业务	(55.9)	154.6	(136%)
勘探费用	(49.6)	(30.8)	(61%)
行政费用	(12.9)	(16.0)	19%
净财务成本 (不包括邦巴斯矿山)	(98.5)	(81.7)	(21%)
其他 ¹	37.3	27.9	34%
权益持有人应占利润/ (亏损)	9.0	172.4	(95%)

注：1、包括外汇损益、公司间冲销和铜套期保值。

邦巴斯矿山税后净利润增长59%:

自2023年3月起, 得益于稳定的物流, 铜及钼销量增加

其他矿山的运营挑战影响了2023年的税后净利润:

杜加尔河矿山: 停产34天

金塞维尔矿山: 在硫化物矿石开采项目投产前第三方矿石用量增加, 以及电力不稳定影响了开采量

2023年铜和锌的产品价格下降

尽管债务减少, 但利率上升导致融资成本增加



损益表

截至12月31日止年度	2023年 (百万美元)	2022年 (百万美元)	变动%正向/(负向)
收入	4,346.5	3,254.2	34%
经营费用	(2,814.1)	(1,682.6)	(67%)
勘探费用	(49.6)	(30.8)	(61%)
行政费用	(12.9)	(16.0)	19%
净其他 (费用) /收入	(8.0)	10.6	(175%)
EBITDA	1,461.9	1,535.4	(5%)
折旧及摊销费用	(930.2)	(790.1)	(18%)
EBIT	531.7	745.3	(29%)
财务成本净额	(342.1)	(284.8)	(20%)
除所得税前利润	189.6	460.5	(59%)
所得税支出	(67.5)	(217.0)	69%
期内除所得税后利润	122.1	243.5	(50%)
以下人士应占:			
本公司权益持有人	9.0	172.4	(95%)
非控制性权益	113.1	71.1	59%

资产负债表

百万美元	截至2023年12月31日止 (百万美元)	截至2022年12月31日止 (百万美元)
非流动资产	10,505.7	10,875.6
流动资产	1,395.1	1,659.9
总资产	11,900.8	12,535.5
总权益	4,312.0	4,228.5
非流动负债 - 其他	2,011.8	2,142.1
非流动负债 - 贷款	3,075.8	4,209.6
流动负债 - 其他	869.9	752.3
流动负债 - 贷款	1,631.3	1,203.0
总负债	7,588.8	8,307.0
总权益及负债	11,900.8	12,535.5
净流动资产 / (负债)	(1,106.1)	(295.4)

现金流量表

截至12月31日止年度	2023年 (百万美元)	2022年 (百万美元)
收取客户款项	4,605.3	3,402.1
付款予供应商及雇员	(2,621.8)	(2,319.9)
勘探开支付款	(4)	(30.8)
支付所得税	(79.1)	(268.0)
商品对冲结算净额	(4.9)	48.7
经营业务所得之现金净额	1,849.9	832.1
投资业务所用之现金净额		
购置物业、厂房及设备	(790.0)	(564.5)
购买无形资产	(1.2)	(1.7)
出售附属公司所得款项	-	27.5
出售物业、厂房及设备所得款项	1.2	-
投资业务所用之现金净额	(790.0)	(538.7)
融资业务之现金流		
第三方贷款所得款项	1,650.0	500.0
第三方偿还贷款	(2,458.8)	(1,491.4)
关联方贷款所得款项	1,150.0	200.0
偿还关联方贷款	(1,050.0)	(100.0)
利息掉期结算净额	132.4	17.9
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	(37.7)	(31.2)
就外部贷款已付利息及财务成本	(279.0)	(182.2)
就关联方贷款已付利息及财务成本	(100.3)	(95.6)
就融资安排已付预扣税	(14.6)	(9.1)
已收利息	21.7	15.0
融资业务所用之现金净额	(985.1)	(1,176.5)
现金及现金等价物 (减少) / 增加净额	74.8	(883.1)
于一月一日之现金及现金等价物	372.2	1,255.3
于十二月三十一日之现金及现金等价物	447.0	372.2

2023年资源量及储量



矿产资源量

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)
截至2023年6月30日的MMG矿产资源量-含金属 (100%资产基准)							
邦巴斯矿山	7,600			120	2	200	
金塞维尔矿山	1,102						35.7
杜加尔河矿山	76	6,700	900	42	0.03		
罗斯伯里矿山	39	1,400	450	59	0.7		
High Lake	347	536	50	37	0.6		
Izok Lake	342	1,910	209	34	0.1		
刚果 (金) 区域	186						25.9
总计	9,692	10,546	1,609	292	3.43	200	61.6

截至2023年12月31日的科马考矿山矿产资源量-含金属 (100%资产基准)

科马考矿山	5,700			230			
-------	-------	--	--	-----	--	--	--

注:

1、本简报所述数据乃摘录自于二零二三年十二月五日刊发的矿产资源量及矿石储量声明报告, 此报告亦可于 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。

2、请参考2024年5月24日发布的主要交易通函附录五所载的合格人士报告。

矿石储量

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)
截至2023年6月30日的MMG矿石储量-含金属 (100%资产基准)							
邦巴斯矿山	4,900			76	1.0	130	
金塞维尔矿山	741						20
杜加尔河矿山		2,200	340	26			
罗斯伯里矿山	9	290	120	16	0.18		
Sokoroshe II	47						11
总计	5,697	2,490	460	118	1.18	130	31

截至2023年12月31日的科马考矿山矿石储量-含金属 (100%资产基准)

科马考矿山	871			35			
-------	-----	--	--	----	--	--	--

注:

1、本简报所述数据乃摘录自于二零二三年十二月五日刊发的矿产资源量及矿石储量声明报告, 此报告亦可于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, 合资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。

2、请参考2024年5月24日发布的主要交易通函附录五所载的合资格人士报告。

谢谢

