

会议记录

会议名称: 五矿资源 2026 年第二季度生产报告说明会

会议时间: 2026 年 7 月 22 日 (周三) 上午 9 点-9 点 40 分 (香港时间)

会议助理:

- 大家好! 欢迎参加五矿资源 2026 年第二季度生产报告说明会, 目前所有参会者均处于静音状态。首先, 请允许我播报本次会议相关免责声明: 本次会议内容仅供参会投资者和分析师使用, 会议音频及文字记录仅供参考。五矿资源未授权任何第三方机构传播本次会议相关内容。公司及其关联企业对于因转载、转发或使用本次会议部分或全部内容所产生的任何损失, 不承担任何形式的责任。市场有风险, 投资需谨慎, 提醒广大投资者在做出决策时谨慎评估。下面请公司总裁助理郭宇发言。

郭宇 (总裁助理):

- 各位投资者和分析师, 大家好! 欢迎参加五矿资源 2026 年第二季度生产报告说明会。今天, 公司执行委员会成员全体出席, 包括: 行政总裁兼执行董事赵晶先生、首席财务官兼执行董事钱松先生、企业关系执行总经理 Troy Hey 先生、首席运营官王楠先生、商务及发展暂代执行总经理关向军女士、非洲运营总裁夏伟泉先生以及拉斯邦巴斯矿山总裁陈学松先生。会议流程分为两个环节: 首先, 请公司行政总裁赵晶先生为大家介绍二季度运营情况; 随后公司管理团队将集中解答各位的提问, 提问方式将在报告结束后由会议助理播报。下面, 有请赵总。

赵晶 (行政总裁兼执行董事):

- 谢谢郭宇。各位投资人, 大家好。很高兴向大家汇报五矿资源 2026 年第二季度的运营情况。在介绍经营业绩之前, 首先谈一谈我们始终放在第一位的议题——安全。安全是一切工作的基础, 也是我们必须坚守的底线。二季度, 公司每百万工时总可记录工伤事故频率为 2.19, 每百万工时具有能量交换的重大事件频率为 0.82, 较上一季度有所上升。对此, 我们高度重视: 各矿山正在进一步强化主动报告机制, 严格落实关键风险管控措施, 特别是加强承包商管理和现场作业监督, 持续提升安全管理水平, 确保每一位员工都能平安回家。
- 下面回到经营表现。二季度, 公司在稳产增效、成本优化、项目建设及资本运作等方面均取得积极进展。从总量来看, 公司二季度铜产量约 13.8 万吨、锌产量约 5.6 万吨, 均与去年同期基本持平。副产品表现更加突出: 白银产量达 282.6 万盎司, 同比增长 13%; 钼产量 955 吨, 同比增长 35%; 黄金产

量为 2.8 万盎司。总体来看，主产品产量保持稳定，副产品持续增长，体现了公司资产组合的运营韧性和多元化价值。在产量总体稳定的同时，各矿山成本持续改善，重点增长项目也在有序推进。下面，我将逐一介绍各核心资产的运营情况。

- 铜矿业务，首先看拉斯邦巴斯矿山——拉斯邦巴斯作为大型低成本铜矿，持续展现卓越的竞争力，是公司当前现金流和盈利的重要来源。二季度，拉斯邦巴斯产出铜精矿含铜 10.9 万吨，环比增长 8%、同比下降 5%。期内矿石品位和回收率保持良好，为产量稳定提供了有力支撑。更重要的是，拉斯邦巴斯已连续三年以上保持稳定运营。二季度物流运输顺畅，未发生重大中断。上半年应付铜销量达 21.3 万吨，同比增长 12%，体现出矿山运营的可靠性和物流体系的执行能力。在社区关系方面，公司持续与当地政府及社区保持建设性互动，支持区域发展，巩固长期合作基础，为矿山持续运营营造了良好环境。
- 凭借上半年的稳健表现，拉斯邦巴斯全年产量有望达到指引区间高端，即 40 万吨铜。成本表现同样突出。上半年实际 C1 成本为 0.55 美元/磅，处于全球成本曲线前百分之二十。基于这一表现，公司已将拉斯邦巴斯全年 C1 成本指引下调至 0.85–1.05 美元/磅。总体来看，拉斯邦巴斯近年来最显著的变化不仅体现在产量和成本表现上，更体现在运营质量和资产韧性的持续提升。经过多年的努力，矿山已经实现连续三年以上稳定运营，社区关系更加稳固，物流体系更加成熟，运营确定性显著增强。作为公司的高质量核心资产和强劲现金流来源，拉斯邦巴斯不仅为当前业绩提供了坚实支撑，也为公司推进增长战略、优化资本配置和提升股东回报奠定了稳固基础，是保障公司基本面稳健、穿越周期并实现长期价值创造的关键所在。
- 再看金塞维尔矿山——二季度铜产量接近 1.7 万吨，同比增长 24%，延续良好增长势头。硫化矿处理项目继续爬坡，价值释放逐步显现。二季度，硫化矿选厂矿石处理量同比增长 12%，为下游焙烧制酸系统稳定供应新的铜精矿物料。展望下半年，随着 Central 和 Mashi 矿坑开采及扩帮作业持续推进，入选矿石品位有望进一步改善，为产能释放和运营提升奠定基础。总体来看，金塞维尔扩建项目正进入价值释放阶段，预计今年可如期实现产量增长和成本改善目标，为公司铜产量增长贡献重要增量。
- 接下来是科马考矿山——科马考是公司中长期铜产量增长的重要支撑。二季度，科马考产出铜精矿含铜 1.1 万吨，同比持平、环比增长 7%。受前期开拓掘进进度及设备供应影响，当季矿石处理量有所下降；随着新设备陆续投用、掘进持续推进，预计下半年矿石供应将逐步改善。另外，矿山已将采矿活动逐步推进至 5 区高品位矿段，二季度入选品位稳定在 1.6% 以上、选矿回收率保持在 88% 以上，为产量提供了有效支撑。成本方面继续改善。上半年实际 C1 成本为 1.25 美元/磅，公司据此将全年成本指引下调至 1.70—2.00 美元/磅；全年产量指引维持 4.8 万—5.3 万吨不变。扩建项目按计划推进，二期项目预计于 2028 年上半年产出首批铜精矿。项目建成后，科马考年产能将由目前约 5 万吨提升至 13

万吨，矿山寿命期平均 C1 成本预计降至 1.60 美元/磅以下。同时，公司已启动三期年产 20 万吨项目的预可行性研究，进一步拓展长期增长空间。总体来看，三座铜矿定位清晰、优势互补：拉斯邦巴斯提供稳定现金流，金塞维尔持续释放扩建效益，科马考打开中长期增长空间。三大核心铜矿协同发力，共同支撑公司铜产量持续增长，推动 MMG 向全球前十大铜矿公司的战略目标稳步迈进。

- 锌矿业务，先来看杜加尔河矿山。二季度，杜加尔河产出锌精矿含锌 4.6 万吨，同比增长 6%；选矿回收率持续保持在 90%以上。采矿和选矿活动按计划推进，整体运营保持稳定。随着一季度天气造成的物流影响逐步消退，二季度精矿运输和发运恢复正常，前期积压库存有效释放，当季销量高于产量。同时，品位和回收率改善带动铅、白银产量同比分别增长 53%和 63%，进一步提升矿山盈利能力。展望全年，杜加尔河有望按计划实现 17 万—18 万吨锌精矿含锌产量目标。成本方面，受银价走强、铅银产量提升及锌精矿加工费下降带动，上半年实际 C1 成本为 0.60 美元/磅锌，显著优于全年 0.80—0.95 美元/磅指引区间。公司将持续关注银价走势，并适时调整全年成本指引。
- 再看罗斯伯里矿山。罗斯伯里继续发挥多金属资源优势，副产品贡献进一步提升。二季度锌当量产量达 3.4 万吨，环比增长 7%。受采矿顺序影响，锌产量同比下降；但矿山通过锌当量生产策略优化产品结构、提升副产品价值，实现整体价值最大化。受贵金属品位提升带动，白银和黄金产量同比分别增长 36%和 9%。在贵金属产量和价格双重提升的推动下，上半年实际 C1 成本为负 2.23 美元/磅锌。基于这一表现，公司将全年成本指引由负 0.60—负 0.10 美元/磅下调至负 1.50—负 1.00 美元/磅。在贵金属持续贡献支撑下，罗斯伯里全年锌当量产量预计达到 12.5 万—14 万吨。总体来看，杜加尔河保持稳定运营和成本优势，罗斯伯里持续释放多金属协同价值。两座锌矿在贡献稳健现金流的同时，也进一步提升了公司的盈利能力和成本竞争力。
- 下面简要介绍公司近期进展。二季度，公司在资本市场融资方面取得重要进展。2026 年 6 月，在投资者支持下，公司完成新股配售及零息可转换债券溢价发行，合计募资净额约 16 亿美元。此次发行获得超额认购，体现了市场对公司基本面和发展前景的认可。募集资金将主要用于偿还高成本债务、支持核心矿山扩建，并增强公司推进未来增长项目的资金实力。此次融资后公司利息支出得以降低、现金流进一步改善，并为内生增长项目提供更大的执行灵活性。交易完成后，公司财务基础更加稳健，也为后续发展提供了更有力的资金保障。资金到位只是实现清晰、可执行增长战略的基础。展望未来，公司将围绕三条主线推进工作：运营提升、项目交付和资源增长。
- 展望 2030 年，五矿资源有望成为五矿集团实现年产 100 万吨铜目标的核心驱动力。公司将此目标作为战略牵引，未来的增长动能将主要源于三大支柱：现有矿山持续提质增效、在建扩建项目逐步释放产能，以及博茨瓦纳等区域资源潜力的进一步开发。公司各项增长举措均有明确项目支撑，路径清晰、基础扎实。同时，公司也在为更长期发展夯实资源基础。矿业公司的长期价值，不仅取决于当前产量，

更取决于未来资源储备。我们将持续加大勘探投入，并积极评估符合战略方向的外部并购机会，确保增长具备持续性和延展性。归根结底，我们不仅要让今天的资产更有价值，更要让明天的增长更有保障。谢谢大家的聆听。以上是本次经营情况的介绍。接下来，我们就大家关注的问题作进一步的交流和讨论。下面请会议助理接入提问环节。

会议助理：

- 大家好，如需提问，电话端的参会者请先按话机上的*键再按数字 1，Zoom 和进门端的参会者请您点击页面下方的“举手”按钮申请语音提问，提问者请将会议显示名称修改为“机构+姓名”，谢谢。
- 下面有请花旗银行的 Jack Shang 先生提问，请发言，谢谢。

尚游（花旗银行，分析师）：

- 好的，谢谢管理层。首先恭喜公司上半年取得非常优异的经营业绩。我有四个问题。
- 第一个问题是关于拉斯邦巴斯矿山。该矿山上半年产量表现超预期，请问下半年产量能否维持上半年水平？全年产量是否存在上修的可能？此外，拉斯邦巴斯矿山当前 C1 成本处于较低水平，很大程度上得益于副产品价格，除此之外，是否还有其他因素？上半年贵金属价格较高点已有较为明显的回调，除该因素外，是否有运营层面的其他因素支撑拉斯邦巴斯矿山维持较低成本？
- 以上是关于拉斯邦巴斯的问题，谢谢。

赵晶（行政总裁兼执行董事）：

- 好的，谢谢您的提问。下面有请拉斯邦巴斯矿山总裁陈学松先生作答，谢谢。

陈学松（拉斯邦巴斯矿山总裁）：

- 好的，首先感谢您的提问。关于产量，我们的产量会根据采矿顺序、矿石品位及矿石性质存在一定波动。实际上，要维持拉斯邦巴斯矿山当前的产量水平，需要持续优化采选厂工作以及各设备与配套设施之间的协同。下半年产量将如赵晶总此前所述，维持现有指引，我们将努力向指引上限靠拢。
- 关于成本控制，您的观察非常细致。近期金属价格虽有波动，但我们的成本依然表现良好，主要原因在于日常生产中持续加强生产成本管控并取得了积极成效。展望未来，成本控制将持续保持稳定。此外，柴油价格对成本有一定影响，但影响幅度有限；我们已与柴油供应商协商建立了新的价格调整机制，核心目的是实现风险共担、收益共享。综合以上因素，为更真实地反映市场变化，我们如赵晶总所述下修了 C1 成本指引。谢谢。

尚游（花旗银行，分析师）：

- 第二个问题想请教管理层关于金塞维尔矿山的的情况。我们注意到二季度 C1 成本环比一季度略有上升，请问背后原因是什么？是否受硫磺、硫酸成本上升的影响？能否展望一下金塞维尔下半年的成本趋势，以及能源与硫酸成本对其的影响程度？

赵晶（行政总裁兼执行董事）：

- 好的，谢谢。有请非洲运营总裁夏伟泉先生作答，谢谢。

夏伟泉（非洲运营总裁）：

- 好的，谢谢投资者的提问。金塞维尔矿山上半年 C1 成本为 2.96 美元/磅，二季度成本较一季度略有上升，主要受硫酸及柴油成本上升影响，但全年成本指引仍维持 2.50—2.90 美元/磅区间。我们认为，下半年随着产能爬坡、产量提升，成本将有所回落。
- 硫酸与柴油虽对成本有一定影响，但整体影响有限。电力方面，二季度刚果（金）国家电网供电比例达 90%，柴油发电占比约 10%，因此柴油使用对整体成本的影响不大。硫酸方面，随着焙烧制酸厂逐步爬坡，硫酸产能将持续提升，目前硫酸产能约为 170 吨/日。下半年产能提升后，自产硫酸可满足 80% 的生产需求，仅约 20% 需从市场采购，因此对整体成本影响有限。

尚游（花旗银行，分析师）：

- 好的，谢谢。第三个问题我想请教 Troy，能否请您介绍一下秘鲁总统选举的最新情况，以及其可能对拉斯邦巴斯矿山运营产生的影响？谢谢。

Troy HEY（企业关系执行总经理）：

- 谢谢你的提问。秘鲁新任总统藤森庆子将于秘鲁独立日 7 月 28 日正式就职。我们期待与新一届政府开展合作。在过去三年，尽管政治环境充满挑战，拉斯邦巴斯矿山在运营表现和稳定性方面仍取得了良好成效。随着新政府上台，我们预计未来的整体环境将更加稳定。我们将继续与当地社区及政府保持合作。目前，我们正与多个社区开展积极协商，矿山的物流运输总体运行顺畅。
- 我们认为，未来的运营稳定性有望较往年进一步提升，尽管管理层仍需应对诸多挑战。值得强调的是，过去十年左右是政治局势较为动荡的时期之一，但在此期间，我们始终保持了高效运营。因此，我们对未来充满信心。待新一届内阁于近期公布后，我们将积极与相关政府部门建立良好关系，并期待在未来多年持续稳健运营。拉斯邦巴斯矿山仍然是一项运营高度稳定的资产。谢谢。

尚游（花旗银行，分析师）：

- 我的最后一个问题关于巴西镍资产收购的进展，能否介绍一下最新情况？谢谢。

赵晶（行政总裁兼执行董事）：

- 有请关向军女士回答这个问题，谢谢。

关向军（商务及发展暂代执行总经理）：

- 您好，关于巴西镍业的并购，目前仍处于欧盟最终审批阶段。您可能也已注意到，本次巴西镍资产收购的相关方已再次将最终交割日期延长至 10 月 31 日。截至目前，欧盟要求的全部文件均已提交，我们希望欧盟能够尽快启动项目审批，力争年内完成交割。

会议助理：

- 下面有请中银国际的刘志成先生提问，请发言，谢谢。

刘志成（中银国际，分析师）：

- 赵总您好，我有一个小问题：我注意到拉斯邦巴斯矿山二季度贵金属副产品产量明显低于一季度，想了解背后原因，以及下半年该矿山贵金属副产品的产量预期如何？谢谢。

赵晶（行政总裁兼执行董事）：

- 好的，谢谢您的提问。金银产量下降主要是计划内采矿顺序及入选矿石结构变化所致。拉斯邦巴斯矿山二季度有 Ferrobamba 和 Chalcobamba 两个矿坑供矿，其中来自 Ferrobamba 的入选矿石占比较一季度有所下降。Ferrobamba 采坑的金银品位高于 Chalcobamba 采场，因此其占比下降导致整体金银产量环比回落。由于金银属于副产品，其产量随采矿顺序、矿石品位及回收率的变化而波动，属于正常运营范围内的阶段性波动，不代表异常情况，也不反映长期趋势。希望以上回答了您的问题。

会议助理：

- 下面有请 Balyasny 的 Chris 先生提问，请发言，谢谢。

Chris SHIU（Balyasny，分析师）：

- 各位领导好，首先恭喜公司取得优异业绩。想请教一下关于 Wallaroo 铜靶区发现的情况，七月初公司公告提到三季度将开展钻探工作，想了解如果钻探结果正面，后续还有哪些步骤，从发现到投产大致需要多长时间？谢谢。

赵晶（行政总裁兼执行董事）：

- 好的，感谢您的提问，有请王楠总作答。

王楠（首席运营官）：

- 感谢您的提问。Wallaroo 铜矿靶区的发现，对杜加尔河矿山及五矿资源而言都是非常积极的利好。下一步工作是追加并加密钻孔，对矿体整体进行评估，目标是在 JORC 标准下实现资源量升级。因此，下一阶段主要是勘探与加密钻探的现场工作。至于投产时间，需在加密钻探完成、完成整体地质分析与矿体成分分析后，再推进后续工作，因此还需要一定时间。但从目前掌握的信息来看，这一发现对 Dugald River 具有重要的战略价值。

会议助理：

- 下面有请进中金公司的何曼文提问，请发言，谢谢。

何曼文（中金公司，分析师）：

- 公司各位领导好，首先恭喜公司二季度生产运营继续取得亮眼表现。我主要有两个问题。第一个问题关于拉斯邦巴斯矿山：想更具体地了解两个采坑在二季度及上半年的具体配比情况，全年是否仍维持一季度大致各半的指引？另外，二季度拉斯邦巴斯矿山铜销量低于产量的原因是什么？
- 第二个问题金塞维尔矿山：目前柴油发电的度电成本大概是多少？较中东局势升级前上升了多少？此外，关于暴利税的指引——当前 LME 铜价已接近 14,000 美元 / 吨，公司对此有何判断？以上是我的两个问题，谢谢。

赵晶（行政总裁兼执行董事）：

- 好的，感谢您的提问。第一个问题请陈学松总作答，第二个关于金塞维尔矿山的问题请夏总作答，并请钱松总后续补充，谢谢。

陈学松（拉斯邦巴斯矿山总裁）：

- 好的，感谢您的问题。关于 Chalcobamba 与 Ferrobamba 两个矿坑的采矿比例：二季度 Ferrobamba 供矿占比约 56%，Chalcobamba 约 44%。下半年比例会有所变化，Chalcobamba 供矿占比将略有提升，但整体仍维持在约各一半的水平，Ferrobamba 占比可能略高，但幅度有限。
- 关于销量：二季度销量环比下降，主要是因为一季度包含了部分去年受港口拥堵等因素影响、未能及时发运的精矿销售在一季度集中确认；二季度销量则完全按照当期生产量进行销售。谢谢。

夏伟泉（非洲运营总裁）：

- 关于金塞维尔的电力消耗，二季度 90% 由刚果（金）国家电网提供，柴油发电占比约 10%。二季度受中东局势影响，刚果（金）柴油价格翻倍，从约 1 美元/升上涨至 2.43 美元/升，导致柴油发电成本大致翻倍。但由于柴油发电在整体成本中占比较低，因此对总成本的影响并不大。谢谢。

钱松（首席财务官兼执行董事）：

- 关于暴利税问题，经内部税务团队测算并与当地沟通，目前不会触发任何超额利润税，谢谢。

会议助理：

- 好的，下面有请个人投资者徐永红提问，谢谢。

徐永红（个人投资者）：

- 公司 6 月已完成 16 亿美元募资，请问年内是否有矿产收购计划？此前听闻非洲有矿山收购计划，不知年内能否落地？

赵晶（行政总裁兼执行董事）：

- 好的，谢谢您的提问。关于 16 亿美元募资的主要用途，我们此前已做过介绍，请您持续关注公司公告。如有需对外披露的收购计划，我们将在合适的时间及时披露。

会议助理：

- 目前线上暂无新增提问，接下来将时间交还给行政总裁赵晶总，谢谢。

赵晶（行政总裁兼执行董事）：

- 感谢大家抽出时间参加本次会议，会议到此结束。如有其他问题，请联系我们的投资者关系团队。谢谢大家，再见。
-