

五矿资源有限公司 | 2026年8月12日

五矿资源2026年 中期业绩

与时偕行，驱动增长

开采美好未来



HKEX: 1208

ICMM
International Council
on Mining & Metals

MINING WITH
PRINCIPLES

免责声明

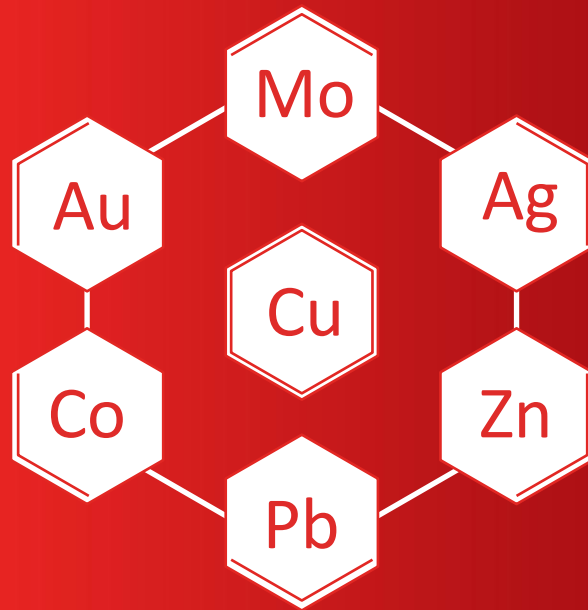


本简报中所载资料仅供读者参考，就任何目的而言，不得直接或间接地转载、再发布或转发给任何其他人士（无论在读者的组织/公司的内部或外部）或全部或部分发布。本公司对本简报中所载的资料或意见的公正性、准确性、完整性或正确性概不发表任何明示或暗示的声明或保证，而读者亦不应依赖本简报内容。本公司无意提供本公司的财务或交易状况或前景的完整或全面分析，而读者不应依赖本简报进行有关分析。本简报中所载的数据应根据现行情况进行考虑，并且尚未更新，亦不作更新，以反映简报日期后可能发生的重大发展。本公司或其任何相关关联公司、顾问或代表均不对因使用本简报或其内容而产生或因本简报另行产生的任何损失或损害承担任何责任（疏忽或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

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。

本演示文稿应与MMG Limited于2026年8月11日向香港联合交易所发布的截至2026年6月30日止六个月的中期业绩公告一并阅读。



概述



2026年上半年回顾



战略与展望



财务业绩



资源增长赋能长期发展



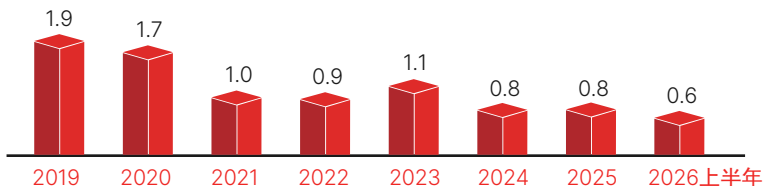
赵晶
首席执行官兼执行董事

2026年上半年回顾

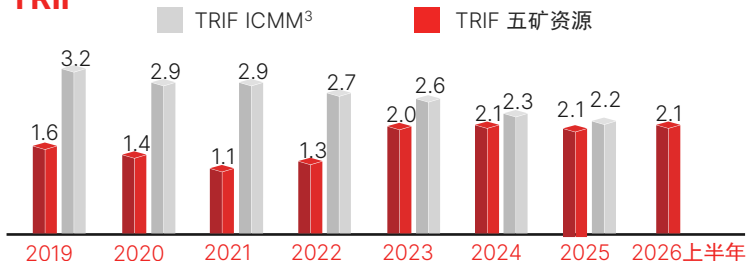
安全—我们的首要价值观



SEEE-F¹



TRIF²



- 从事件中学习：报告→调查→复盘。
- 重大事件：闭环管理→效果验证→严防再发。

注：

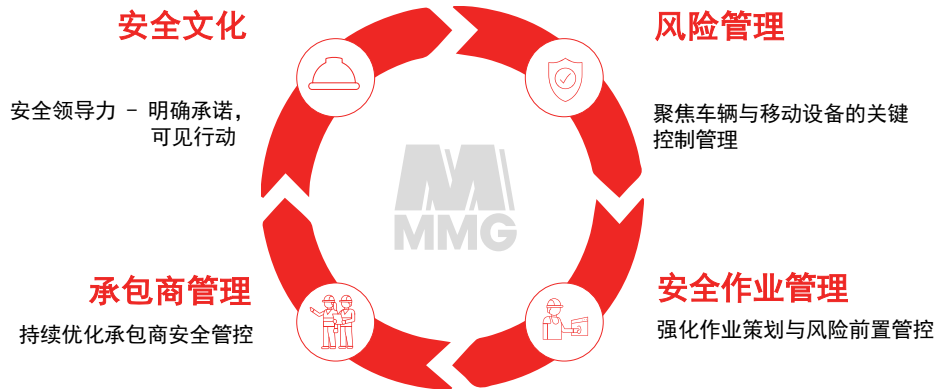
1.SEEE-F：每百万工作小时具有能量交换的重大事件频率。

2.TRIF：每百万工时总可记录工伤事故频率。

3.ICMM：国际矿业与金属理事会。

安全，时刻牢记于心

打造更安全、更健康的工作环境



创纪录的中期业绩表现

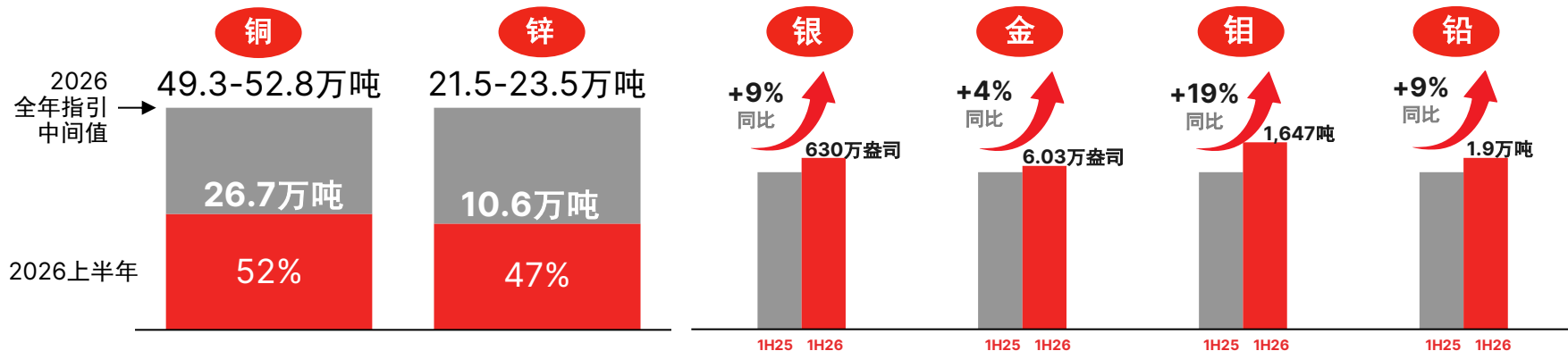


创纪录盈利表现与强劲现金创造能力, 为实现全年生产目标奠定坚实基础



铜、锌生产保持稳健, 全年产量指引实现进展良好

副产品价值贡献进一步提升



注: 1. 经营活动产生的净现金流。

关键运营视角



运营韧性

安全稳健运营驱动价值创造

- **南美洲：**拉斯邦巴斯持续发挥规模、成本和现金流优势。
- **非洲：**金塞维尔与科马考加速成长，贡献增量价值。
- **澳大利亚：**卓越运营与多金属组合优势持续释放。



财务能力

更强财务实力支撑未来增长

- 创纪录经营性现金流体现了盈利能力和执行力。
- 成功完成融资项目，进一步增强流动性和资金弹性。
- 净负债大幅下降，资产负债表进一步优化，财务灵活性显著增强。



增长路径

资源增长打开未来发展空间

- 科马考正朝着年产13万吨迈进，并持续评估进一步扩产至年产20万吨铜的潜力。
- 铜资源量连续三年实现增长，为未来发展提供更多选择。
- 坚持价值导向增长，同时积极把握战略性并购机遇。



建设面向未来的五矿资源

科技赋能运营，迈向未来

- 推进数字孪生等成熟技术应用，持续提升运营效率。
- 加快自动化和远程运营能力建设，推动智慧矿山发展。
- 深化电气化和数字化平台建设，增强长期竞争优势。



赵晶
首席执行官兼执行董事

战略与展望

以关键金属赋能未来世界



铜

电力与数据传输电缆



铜

锌

电网与输配电系统



铜

银

金

先进电子与半导体应用



铜

银

锌

光伏与风电能源系统

为低碳未来提供不可或缺的关键金属

铜

锌

金

银

钼

钴



钼

镍

高性能涡轮机



钴

镍

电池电芯与储能系统



锌

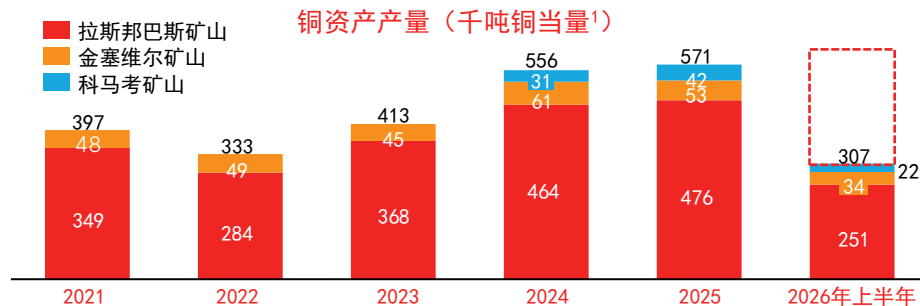
镀锌钢结构建筑

注：公司镍产量取决于巴西镍业收购事项完成。

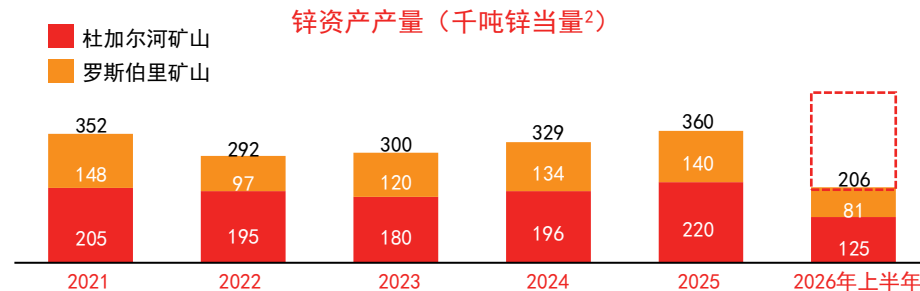
开采美好未来



铜资产：稳健运营，释放增长



锌资产：发挥多金属优势，驱动价值提升



注：

1. 铜当量产量按当年平均金属价格计算；拉斯邦巴斯铜当量含铜、钼、金、银；金塞维尔铜当量含铜、钴；科马考铜当量含铜、银。

2. 锌当量产量按当年平均金属价格计算；杜加尔河锌当量含锌、铅、银；罗斯伯里锌当量含锌、铅、金、银、铜。

科马考矿山扩建 空间广阔

扩建至
13万吨/年
在建中

扩建至
20万吨/年
潜力

拓展增长潜能

持续释放内生增长潜力

积极把握战略性并购机遇

创新驱动价值创造

布局早期项目机会

科技赋能运营 创新引领未来



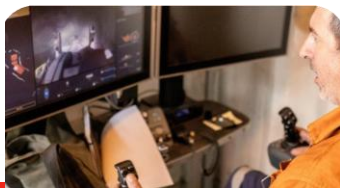
01 远程运营与智能管控

拉斯邦巴斯矿山集成远程运营中心提升生产可视化水平、调度效率及设备维护表现。



02 推动设备电气化转型

杜加尔河矿山柴油电驱混动装载机预计可实现最高35%的燃料节约，在提升运营效率的同时降低碳排放。



03 创新与技术指导委员会

通过明确优先级和强化治理机制，加快高价值技术在全公司的推广与应用。



04 数字化技术赋能运营

杜加尔河矿山数字孪生技术助力提升锌回收率，并持续优化选厂运营表现。



05 推进绿色能源转型

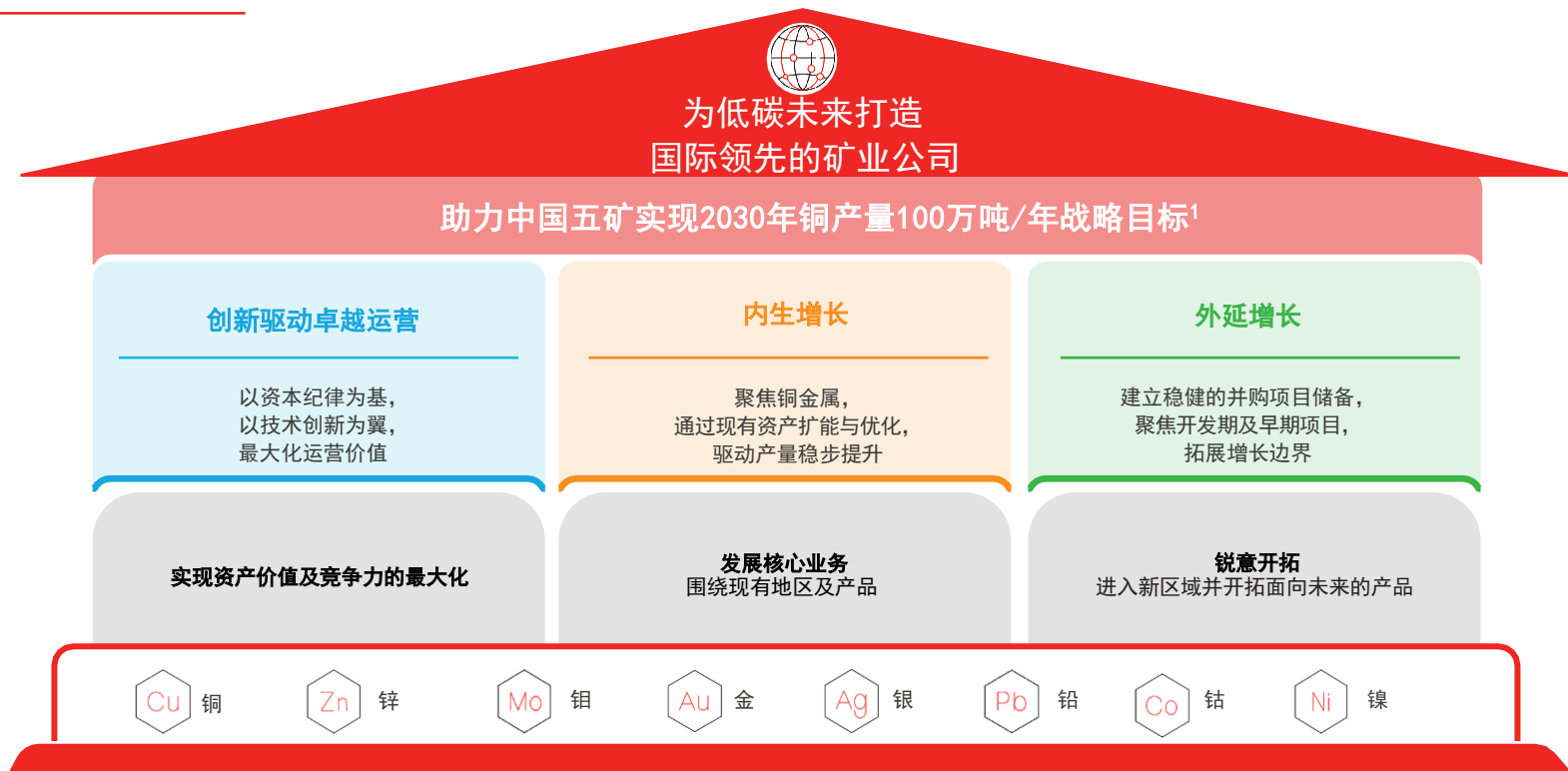
通过提升可再生能源使用比例，降低运营成本并推动低碳转型。

以负责任运营推动经济与社会发展



2025年社区发展投入（按联合国可持续发展目标（SDG）分类，美元）

矿山	 SDG1: 消除贫困	 SDG2: 零饥饿	 SDG3: 健康与福祉	 SDG4: 优质教育	 SDG5: 性别平等	 SDG6: 清洁饮水与卫生	 总计
拉斯邦巴斯矿山	34,973,909	4,660,288	5,962,890	10,734,187	0	2,234,950	58,566,224
金塞维尔矿山	189,556	338,735	169,057	285,067	0	28,124	1,010,539
科马考矿山	14,960	0	62,429	37,515	1,267	39,777	155,950
杜加尔河矿山	6,694	3,347	97,599	103,757	13,388	0	224,785
罗斯伯里矿山	6,761	34,608	59,967	18,609	6,828	0	126,773
总计	35,191,880	5,036,978	6,351,942	11,179,135	21,483	2,302,851	60,084,271



注:

1. 中国五矿指中国五矿集团有限公司, 为五矿资源的控股股东。



钱松

首席财务官兼执行董事

财务业绩

2026年上半年财务亮点



卓越运营叠加有利市场环境，推动财务业绩全面创下中期新高。

创纪录的收入表现

收入

45.40亿美元

+61% 较2025年上半年

创纪录的现金创造能力

运营产生的净现金流¹

22.34亿美元

+89% 较2025年上半年

创纪录的盈利能力

税后利润

13.66亿美元

+141% 较2025年上半年

归属于权益股东的净利润

8.97亿美元

+164% 较2025年上半年

EBITDA

27.27亿美元

+77% 较2025年上半年

EBITDA利润率

60%

55% (2025年上半年)

资产负债表显著改善

净债务²

6.08亿美元

↓ 82% 较2025年12月31日

杠杆率

6%

↓ 27个百分点

较2025年12月31日

净负债和杠杆率大幅下降，
进一步增强财务韧性和资本配置灵活性。

注：

1. 经营活动产生的净现金流。

2. 净债务为总借款（不含融资费用预付款）减去现金及现金等价物。净债务包括可转换债券的债务部分，截至2025年12月31日为4.01亿美元，截至2026年6月30日为11.73亿美元。

量价齐升推动收入创历史新高



注:

1. 价格来源差异: 铜、锌、铅的价格为伦敦金属交易所 (LME) 即期结算价格; 钼的价格来源于Platts; 黄金和白银的价格来源于伦敦金银市场协会 (LBMA)。
2. 各商品收入合计数与2026年上半年总收入之间的差异, 主要由于四舍五入所致。

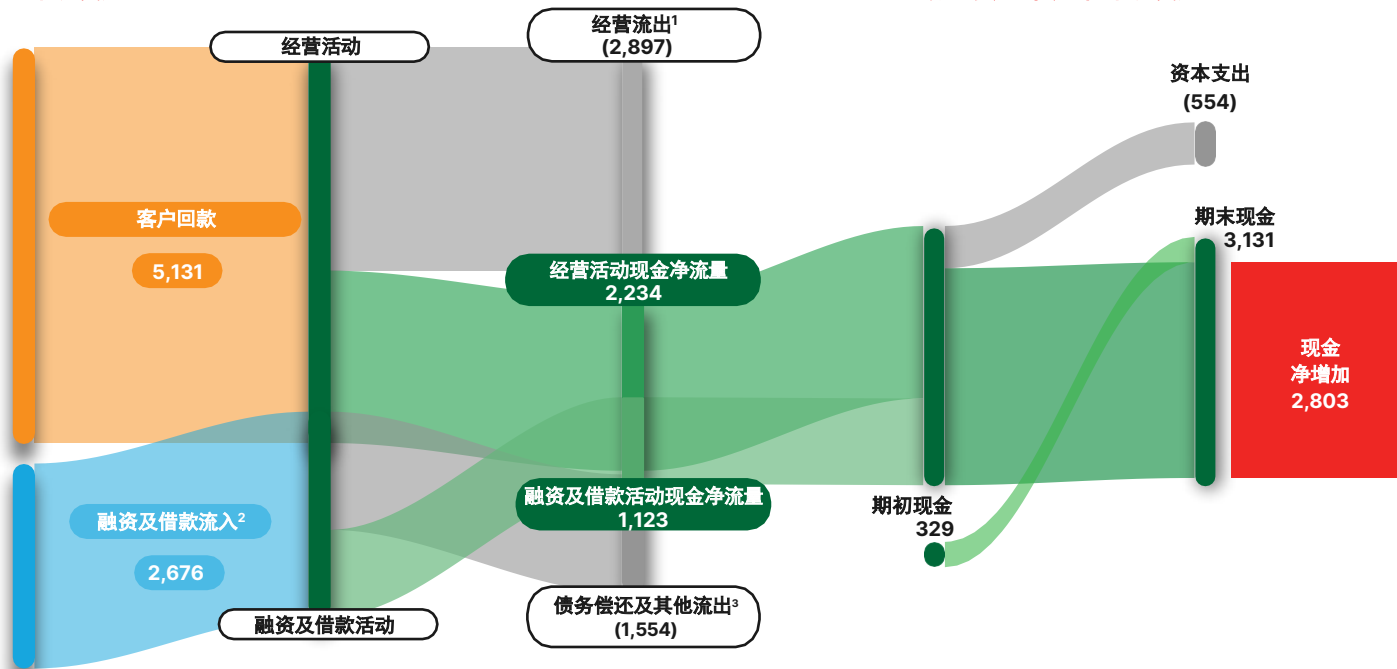
现金净增加28亿美元



强劲经营现金流叠加成功完成16亿美元可转债及配售融资，推动现金储备显著提升。

现金流入（百万美元）

现金净流量 / 流出（百万美元）



注：1. 供应商及员工、勘探、所得税及大宗商品套期结算。2. 少数股东增资、股份配售、可转换债券、外部借款及已收利息。3. 借款偿还、租赁负债、利息/融资成本及预扣税。

拉斯邦巴斯矿山

上半年铜产量及2026年全年指引

2026年上半年实际产量

21.0 万吨

较2025年上半年
21.1万吨

0%

2026年指引

38 – 40 万吨

2026年上半年实际C1成本

0.55 美元/磅

较2025年上半年
1.06 美元/磅

-48%

2026年指引

0.85 – 1.05

美元/磅

稳健运营与成本优势持续驱动价值创造

- Ferrobamba与Chalcobamba合理配矿，2026年上半年入选品位保持在0.87%的高水平
- 副产品产量增加进一步提升价值贡献
- 矿石处理量提升(2700万吨，+3%)
- 持续运营优化使铜回收率稳定保持在约90%

财务指标

营业收入

33.08亿美元

+65%

较2025年上半年

EBITDA

22.51亿美元

+72%

较2025年上半年

EBITDA利润率

68%

+3个百分点

较2025年上半年



连续3年 保持安全稳定运营

通过与社区建立互信共赢关系，运营稳定性进一步增强，为稳产增效和价值创造提供坚实保障。



金塞维尔矿山



上半年铜产量及2026年全年指引

2026年上半年实际产量

3.4 万吨

较2025年上半年
2.5万吨

+33%

2026年指引

6.5 – 7.5 万吨

2026年上半年实际C1成本

2.96 美元/磅

较2025年上半年
3.17美元/磅

-7%

2026年指引

2.50 – 2.90

美元/磅

财务指标

营业收入

3.98亿美元

+70%

较2025年上半年

EBITDA

1.22亿美元

+300%

较2025年上半年

EBITDA利润率

31%

+18个百分点

较2025年上半年

硫化矿改扩建项目持续爬坡，带动产量与盈利双提升

- 采矿量同比增长154%，焙烧制酸厂处理量同比增长20%
- 电力供应可靠性持续改善，为稳定生产和运营效率提升提供保障
- 电池储能系统（BESS）计划于2026年第四季度投运，进一步增强电力稳定性
- 持续推进去瓶颈项目，为进一步提升产量和运营表现创造条件

铜产量增长33%

硫化矿改扩建项目持续爬坡，
推动运营表现与财务业绩显著提升

科马考矿山



上半年铜产量及2026年全年指引

2026年上半年实际产量

2.2 万吨

较2025年上半年
2.2万吨

0%

2026年指引

4.8 – 5.3 万吨

2026年上半年实际C1成本¹

1.25 美元/磅

较2025年上半年
2.05美元/磅

-39%

2026年指引

1.70 – 2.00

美元/磅

财务指标

营业收入

2.39亿美元

+19%

较2025年上半年

EBITDA

1.21亿美元

+35%

较2025年上半年

EBITDA利润率

51%

+6个百分点

较2025年上半年

13万吨/年扩建项目

稳步推进，释放未来增长潜力



将推动运营改善，带动业绩提升

- Zone 5高品位矿石持续释放价值，带动入选品位提升至1.63%
- 银价上涨提升副产品抵扣，进一步增强成本竞争力
- 13万吨扩建项目按计划推进，为未来产量增长和盈利提升奠定基础
- 人员稳定性、设备可利用率及高品位采矿区域可达性持续改善，推动下半年运营表现进一步提升

杜加尔河矿山

上半年锌产量及2026年全年指引

2026年上半年实际产量

8.7 万吨

较2025年上半年
8.4万吨

+3%

2026年指引

17 – 18 万吨

2026年上半年实际C1成本

0.60 美元/磅

较2025年上半年
0.65美元/磅

-8%

2026年指引

0.80 – 0.95

美元/磅

卓越运营持续驱动盈利增长

- 矿石处理量同比增长8%，锌回收率维持在90%以上
- 白银（+25%）和铅（+23%）产量提升，增强副产品抵扣并降低C1成本
- 第一季度天气影响逐步消退，第二季度运营和发运恢复正常
- 通过数字孪生技术优化运营

财务指标

营业收入

3.40亿美元

+50%

较2025年上半年

EBITDA

1.27亿美元

+92%

较2025年上半年

EBITDA利润率

37%

+8个百分点

较2025年上半年

90%+
锌回收率

持续保持90%以上锌回收率
彰显世界级运营能力



罗斯伯里矿山



上半年锌产量及2026全年指引

2026年上半年实际产量

1.9 万吨

较2025年上半年
2.4万吨

-21%

2026年指引

4.5 — 5.5 万吨

2026年上半年实际C1成本

-2.23 美元/磅

较2025年上半年
-0.32 美元/磅

-597%

2026年指引

-1.50 — -1.00

美元/磅

财务指标

营业收入

2.44亿美元

+73%

较2025年上半年

EBITDA

1.30亿美元

+137%

较2025年上半年

EBITDA利润率

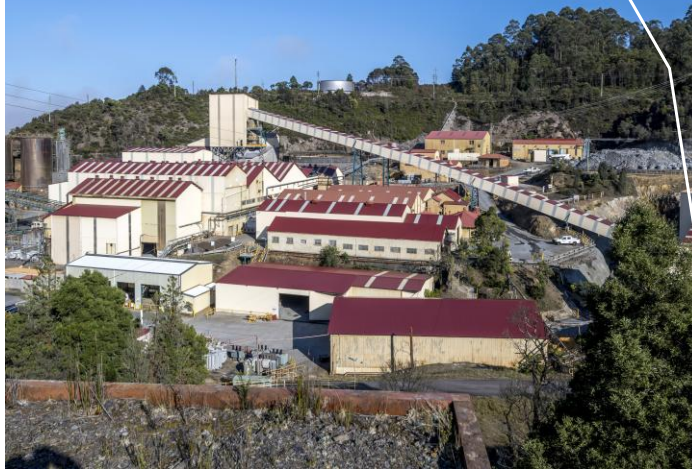
53%

+14个百分点

较2025年上半年

**6.5万吨锌当量，
同比增长3%**

副产品价值增长，
持续创造更高回报



着眼于贵金属贡献提升，驱动更强盈利能力

- 白银产量同比增长45%至140万盎司，黄金产量同比增长9%至1.54万盎司
- 锌、白银及黄金价格上涨支撑盈利增强
- 贵金属产量增长显著提升副产品抵扣收益，推动C1成本降至-2.23美元/磅，并带动利润率提升。

显著去杠杆 夯实财务基础



2026年可转债与配售募集资金

16亿美元

01 6.93亿美元
再融资现有贷款

02 4.67亿美元
支持现有项目建设

03 3.54亿美元
用于战略性收购

04 9700万美元
补充营运资金及一般公司用途



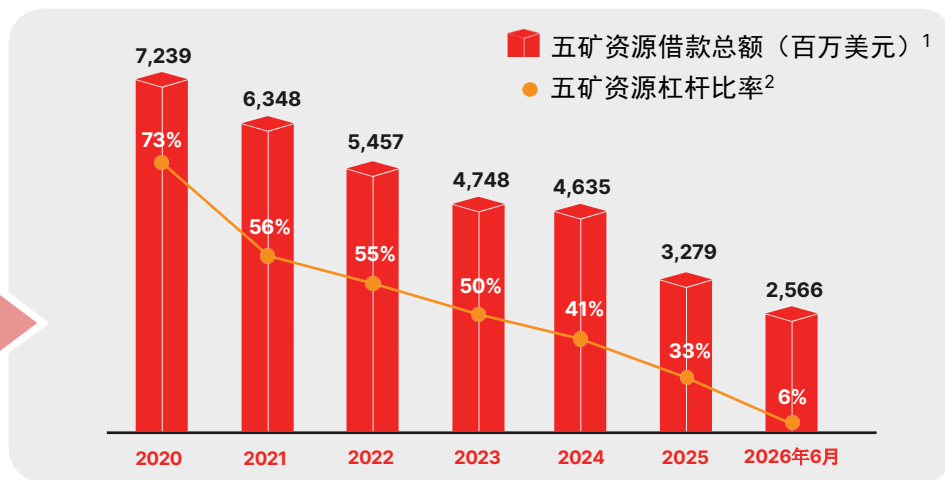
2026年上半年运营产生的净现金流

22.34亿美元

去杠杆

降低利息成本：

预计每年节省利息支出约3,000万至4,000万美元

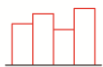


注：1. 不包括预付融资费用。2. 杠杆率按净负债除以净负债加权益总额计算。Las Bambas及Khoemacau合营公司的借款未经调整，以反映五矿资源分别持有的62.5%及55.0%权益。3. 募集资金用途为计划用途。

坚持审慎资本配置 推动可持续增长与股东回报



资金来源



强劲现金 创造能力

依托优质资产和低成本运营，
持续提升经营现金流。



多元化 融资渠道

保持与债务及资本市场的良好
融资能力，增强财务灵活性，
支持未来发展。

资本配置框架

1

维护现有资产运营

持续投入维持性资本、安全及设备可靠性建设，
保障资产长期价值和稳定运营。

2

还款义务

当前稳健的资产负债表为未来投资提供有力支撑。

3

推动增长

在低碳未来中实现金属的持续生产增长。

4

科技与创新

提升安全性、可持续性、效率和成本表现。

5

股东回报

建立可持续的分红路径。

资本分配优先事项



增长优先

依托稳健的资产负债表，
把握内生与外延增长机会



降杠杆增能力

优化资产负债表，
为未来投资创造更大空间



实现股东回报



赵晶
首席执行官兼执行董事

资源增长赋能长期发展

铜资源量连续第三年实现增长



截至2026年6月30日的矿产资源量

铜	2,000万吨	+7%	+140万吨
锌	1,300万吨	+6%	+68万吨
银	7.2亿盎司	+23%	+1.3亿盎司
金	500万盎司	+26%	+100万盎司
钼	37万吨	+4%	+1.5万吨
铅	190万吨	+3%	+4.8万吨
钴	6.9万吨	+3%	+2千吨

截至2026年6月30日的矿石储量

铜	630万吨	+1%	+8.7万吨
锌	340万吨	+10%	+31万吨
银	1.5亿盎司	+7%	+1,000万盎司
金	130万盎司	+12%	+10万盎司
钼	15万吨	+17%	+2.3万吨
铅	58万吨	+4%	+2.5万吨
钴	3万吨	-21%	-7千吨

核心亮点

• 新发现矿床打开未来发展空间

铜矿产资源量增加140万吨（+7%），进一步夯实长期资源基础

• 勘探成果持续创造价值

新增铜资源量140万吨
≈ 相当于一座年产10万吨铜矿山超过10年的产量
（仅作参考）

• 未来增长机会不断涌现

新矿床发现和重点勘探项目持续推进，为长期增长培育新的动力来源。

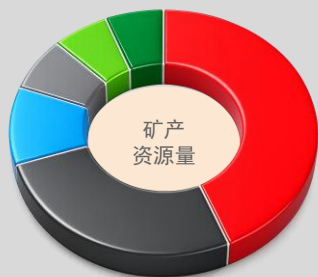


注：2026年钴矿石储量下降21%，主要由于Sokoroshe于2024年停产后从矿石储量中剔除。

勘探突破与资源增长驱动长期价值创造



按资产划分的矿产资源量



拉斯邦巴斯矿山	42%
科马考矿山	30%
杜加尔河矿山	9%
Izok Corridor	7%
罗斯伯里矿山	6%
金塞维尔矿山	6%

科马考矿山

Kgwêbe首次报告矿产资源量

新增约140万吨铜资源量和9,000万盎司银资源量，成为本年度资源增长的重要贡献来源。

Izok项目

High Lake东区矿床首次报告矿产资源量

勘探成果成功转化为新的多金属矿产资源量，含铜12万吨、锌35万吨、铅1.2万吨、金11万盎司及银670万盎司。

罗斯伯里 矿山

Hercules重新纳入矿产资源量

通过历时三年的勘探工作，新增：锌26万吨、铅9.4万吨、铜1.2万吨、银1,300万盎司及金22万盎司。

注：

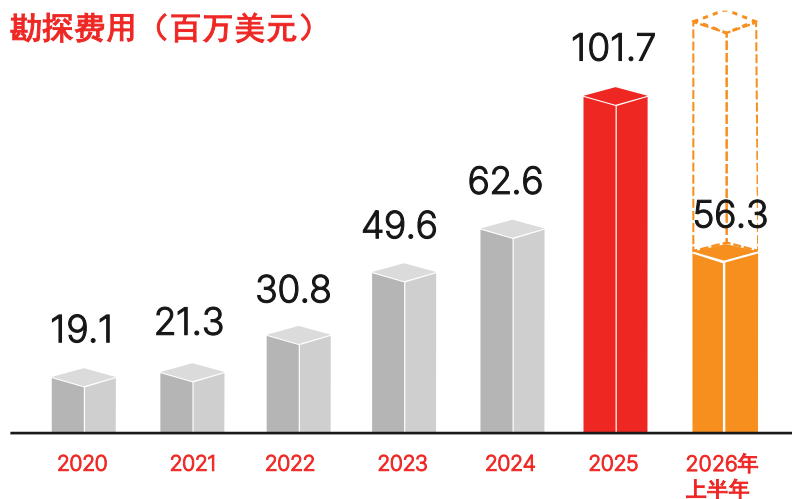
1. 矿产资源量数据摘录自《截至2026年6月30日的矿产资源量及矿石储量声明报告》。

2. 矿产资源量按资产100%口径列示。

加大勘探投入，培育未来价值

持续开展价值导向勘探，推动资源增长、延长矿山寿命，并为未来发展创造更多机遇。

勘探费用（百万美元）



资料来源：五矿资源2020-2025年年度业绩及2026年中期业绩。



勘探成果创造超越收购预期的价值

- 科马考矿山资源规模持续扩大，自收购以来铜资源量已增加约220万吨（+38%），银资源量增加约1.24亿盎司（+54%）。资源基础和增长潜力显著提升，持续释放资产价值。

勘探成果延长现有矿山服务年限

- 罗斯伯里矿山Hercules矿床推动资源增长，为矿山长期发展提供新的资源支撑。助力矿山迈向下一个百年。

勘探成果培育新一代增长机遇

- Kgwêbe（科马考矿山）与 High Lake East（Izok Corridor）首次完成矿产资源量报告。
- Wallaroo（杜加尔河矿山）录得高品位铜勘探成果，进一步增强未来增长潜力。

矿产资源量及矿石储量更新



科马考矿山 55%

位置：博茨瓦纳
矿产资源量：790万吨铜、3.54亿盎司银
矿石储量：90万吨铜、3,800万盎司银

Izok项目 100%

位置：加拿大
矿产资源量¹：80万吨铜、270万吨锌、30万吨铅、7,100万盎司银、70万盎司金
位于极具前景矿产走廊的重要铜锌项目

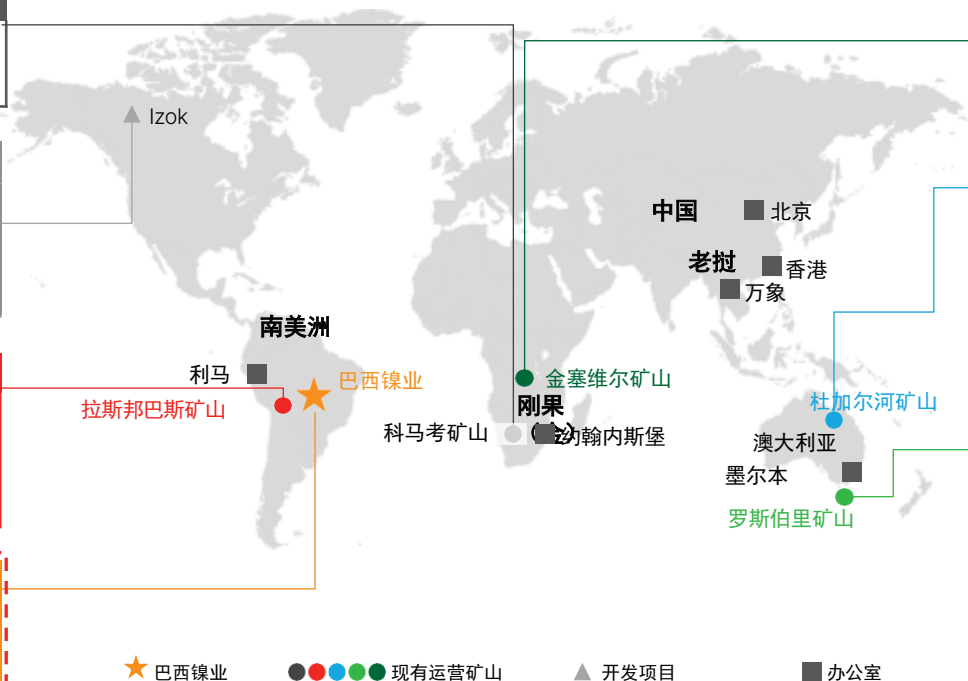
拉斯邦巴斯矿山 62.5%

位置：秘鲁
矿产资源量：980万吨铜、1.57亿盎司银、260万盎司金、37.2万吨钼
矿石储量：470万吨铜、7,400万盎司银、100万盎司金、15.3万吨钼

巴西镍业（待交割完成）

位置：巴西
矿产资源量²：520万吨镍

世界级镍铁资源组合，剩余开采寿命长，增长潜力显著



金塞维尔矿山 100%

位置：刚果（金）
矿产资源量³：130万吨铜、6.9万吨钴
矿石储量⁴：60万吨铜、3万吨钴

杜加尔河矿山 100%

位置：澳大利亚昆士兰州
矿产资源量：760万吨锌、100万吨铅、8万吨铜、3,200万盎司银
矿石储量：290万吨锌、40万吨铅、1,900万盎司银

罗斯伯里矿山 100%

位置：澳大利亚塔斯马尼亚州
矿产资源量：230万吨锌、70万吨铅、9万吨铜、1.02亿盎司银、160万盎司金
矿石储量：50万吨锌、10万吨铅、1.5万吨铜、2,200万盎司银、30万盎司金

- 注：
1. 包括Izok Lake、High Lake及High Lake东部矿区。
 2. 依据英美资源截至2023年12月31日的矿产资源量及矿石储量报告，所示矿产资源量不包括矿石储量。
 3. 包括金塞维尔矿山、Sokoroshe、Nambulwa、Dianzenza及Kimbwe-Kafubu。
 4. 包括金塞维尔矿山及Nambulwa/DZ。
 5. 除巴西镍业外，所有矿产资源量及矿石储量数据均按资产100%口径列示，并摘自《截至2026年6月30日的矿产资源量及矿石储量声明报告》。

问答

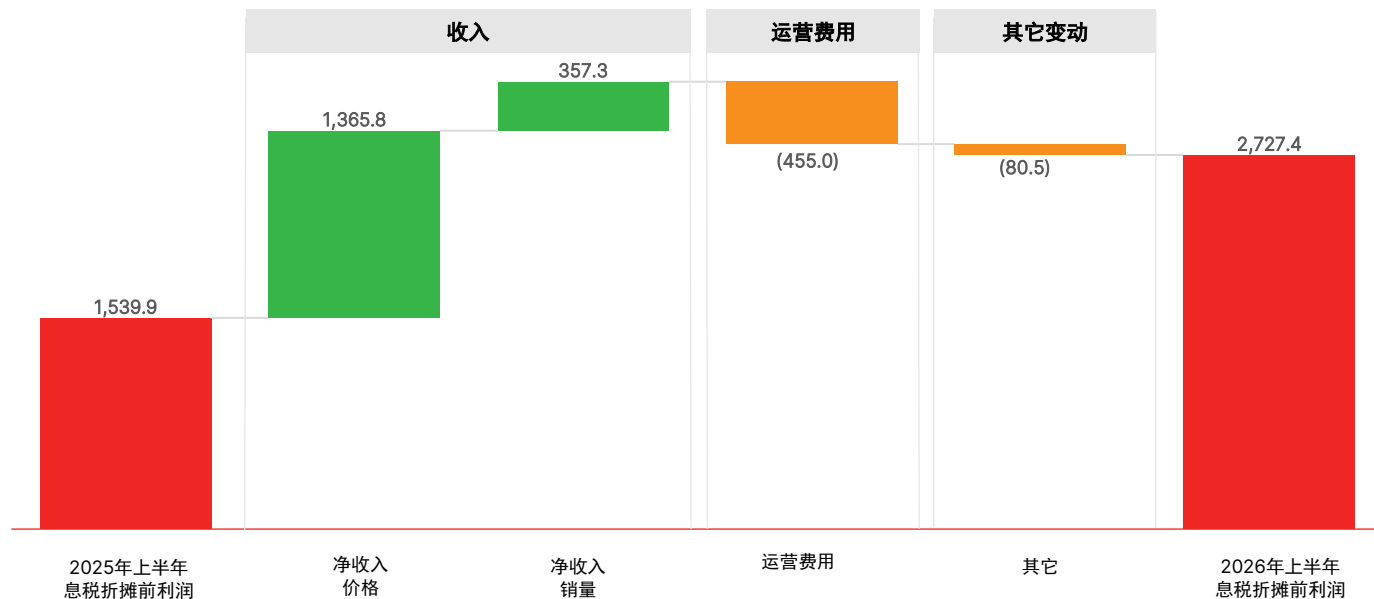


附录



息税折摊前利润瀑布图

息税折摊前利润变动（百万美元）

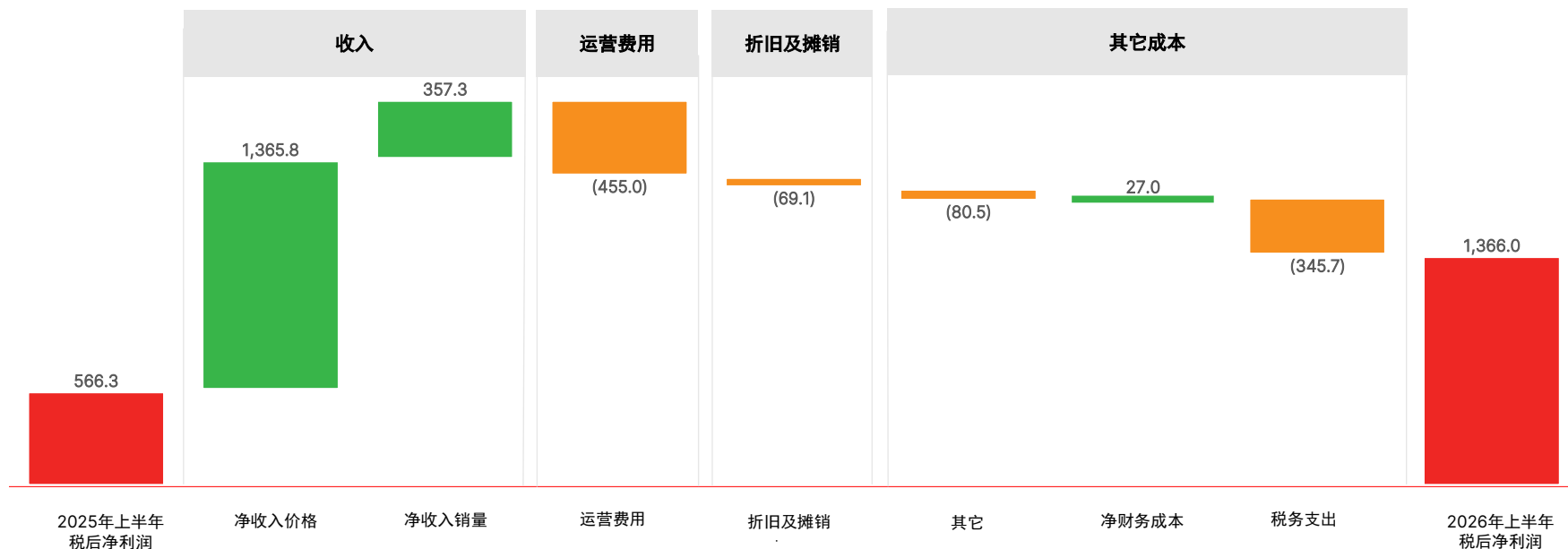


注：

1. 其它变动包括汇率损益、公司成本等。
2. 运营费用包括运营成本及存货变动。
3. 价格变动包括未结算的销售合同的按市值计价调整，不包括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：
价格变动包括未结算的销售合同的按市值计价调整，不包括商品套期保值的影响。

2026全年收益对商品价格及汇率变动的敏感度分析

收益和现金流对铜价和锌价具有高度敏感性

		敏感度	对息税前利润的影响（百万美元）
铜	美元/吨	100美元/吨 /（100美元/吨）	38/(38)
锌	美元/吨	100美元/吨 /（100美元/吨）	12/(12)
铅	美元/吨	100美元/吨 /（100美元/吨）	4/(4)
钼	美元/吨	1,000美元/吨 /（1,000美元/吨）	3/(3)
金	美元/盎司	100美元/盎司 /（100美元/盎司）	9/(9)
银	美元/盎司	1.00美元/盎司 /（1.00美元/盎司）	9/(9)
澳元兑美元 ¹	澳元	(10%) / 10%	51/(51)
秘鲁索尔兑美元 ²	秘鲁索尔	(10%) / 10%	59/(59)

注：

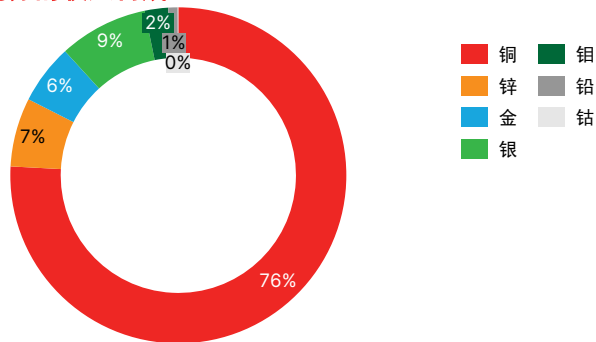
1. 澳元兑美元汇率敞口主要涉及罗斯伯里矿山及杜加尔河矿山的生产支出，以及公司总部的行政费用。

2. 秘鲁索尔兑美元汇率敞口主要涉及拉斯邦巴斯矿山生产支出的折算。

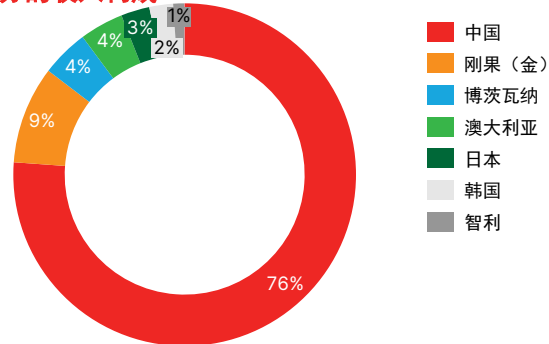
3. 本分析基于五矿资源产量指引的中间值，并已计入商品套期保值的影响。

财务概览

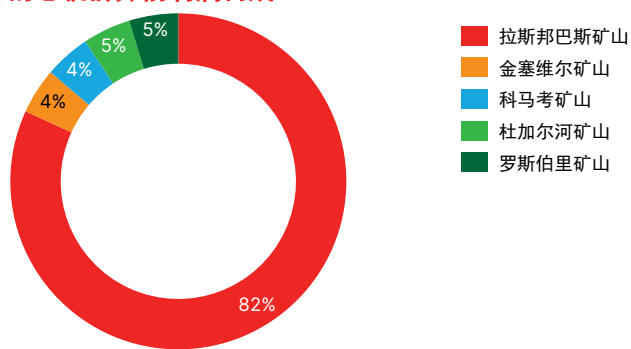
按商品品种划分的收入构成



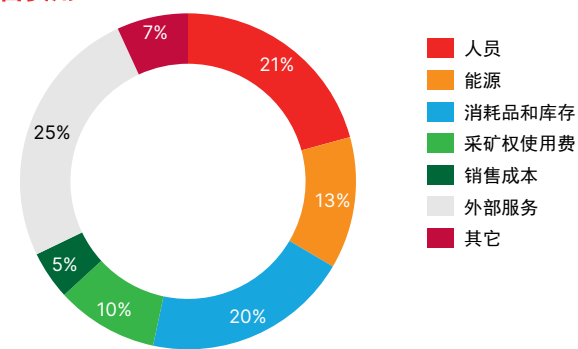
按客户卸货港划分的收入构成



按各矿山划分的息税折摊前利润构成



按性质划分的运营费用



注：
EBITDA总额不包括3,180万美元的非运营成本。

注：其它运营费用主要包括存货变动、经营租赁租金支出及其它生产费用。

资本开支

2026年资本开支预计：16–17亿美元

拉斯邦巴斯矿山

8.0–8.5亿美元



- 资本化采矿支出
- Ferrobamba矿坑基础设施
- 尾矿库扩建

科马考矿山

5.0–5.5亿美元



- 4亿美元用于扩建项目

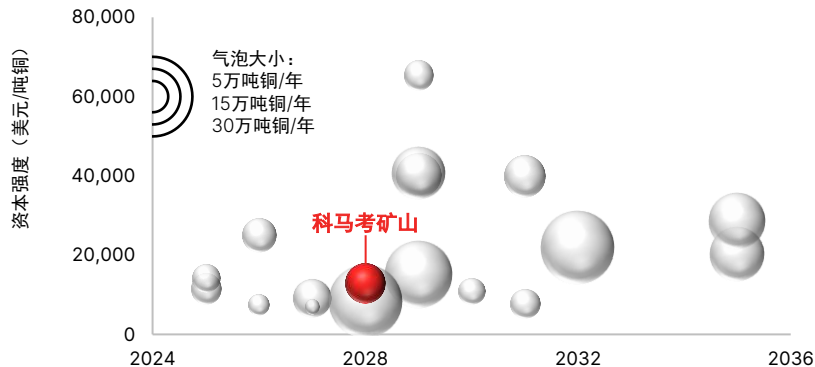
其它矿山

3.0亿美元



- 金塞维尔矿山太阳能与电池储能系统
- 罗斯伯里矿山寿命延长计划
- 杜加尔河矿山可持续发展举措

五矿资源项目：投资成本优势



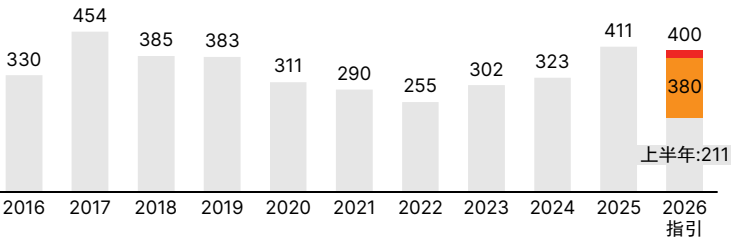
科马考矿山13万吨扩建项目
首批精矿产出：2028年上半年

科马考矿山扩建项目资本强度
<15,000美元/吨铜

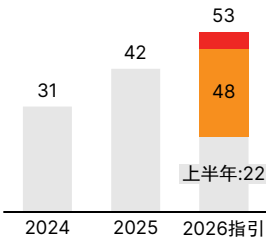
注：
1. 数据来源：伍德麦肯兹数据（2025年第四季度分析）、公司公告及五矿资源的预估。资本强度按项目资本开支除以平均铜产量计算。
2. 科马考矿山扩建项目的资本强度计算方式为：扩建资本开支除以扩建前后新增铜产量。

历史产量表现

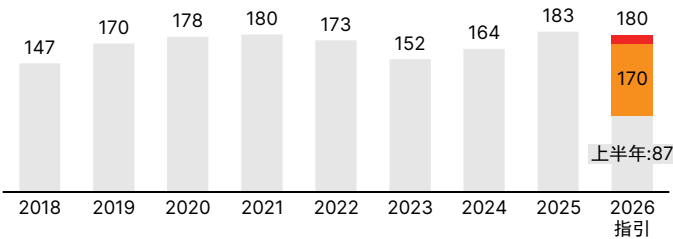
拉斯邦巴斯矿山 – 铜精矿含铜（千吨）



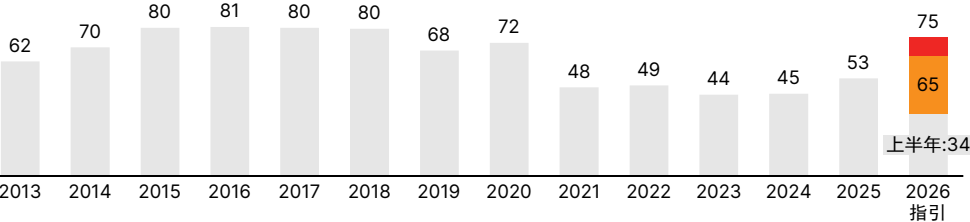
科马考矿山 – 铜精矿含铜（千吨）



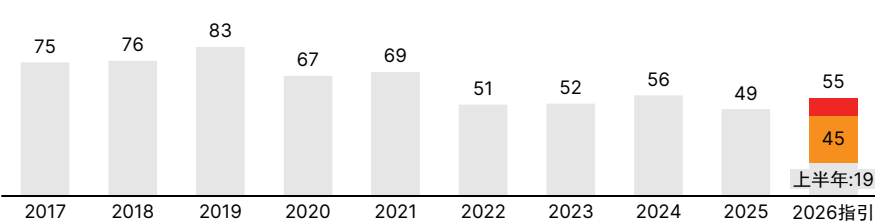
杜加尔河矿山 – 锌精矿含锌（千吨）



金塞维尔矿山 – 铜（千吨）



罗斯伯里矿山 – 锌精矿含锌（千吨）



注：
科马考矿山 2024年产量为3月23日起计算的数据。

损益表

截至6月30日止六个月	2026年（百万美元）	2025年（百万美元）	变动% 顺差/（逆差）
收入	4,540.1	2,817.0	61%
运营费用	(1,713.2)	(1,258.2)	(36%)
勘探费用	(56.3)	(42.5)	(32%)
行政费用	(25.8)	(15.9)	(62%)
其它净支出	(17.4)	39.5	(144%)
息税折摊前利润	2,727.4	1,539.9	77%
折旧及摊销费用	(550.2)	(481.1)	(14%)
息税前利润	2,177.2	1,058.8	106%
财务成本净额	(112.5)	(139.5)	19%
除所得税前利润	2,064.7	919.3	125%
所得税支出	(698.7)	(353.0)	(98%)
本期税后利润	1,366.0	566.3	141%
归属于：			
本公司权益持有人	897.2	340.0	164%
非控制性权益	468.8	226.3	107%

资产负债表

百万美元	截至2026年6月30日止（百万美元）	截至2025年12月31日止（百万美元）
非流动资产	13,283.3	13,221.4
流动资产	4,641.4	2,079.1
总资产	17,924.7	15,300.5
总权益	9,451.1	6,899.9
非流动负债 – 其它	3,568.4	3,468.2
非流动负债 – 借款	764.3	2,509.2
流动负债 – 其它	2,341.4	1,657.3
流动负债 – 借款	1,799.5	765.9
总负债	8,473.6	8,400.6
总权益及负债	17,924.7	15,300.5
净流动资产/（负债）	500.5	(344.1)

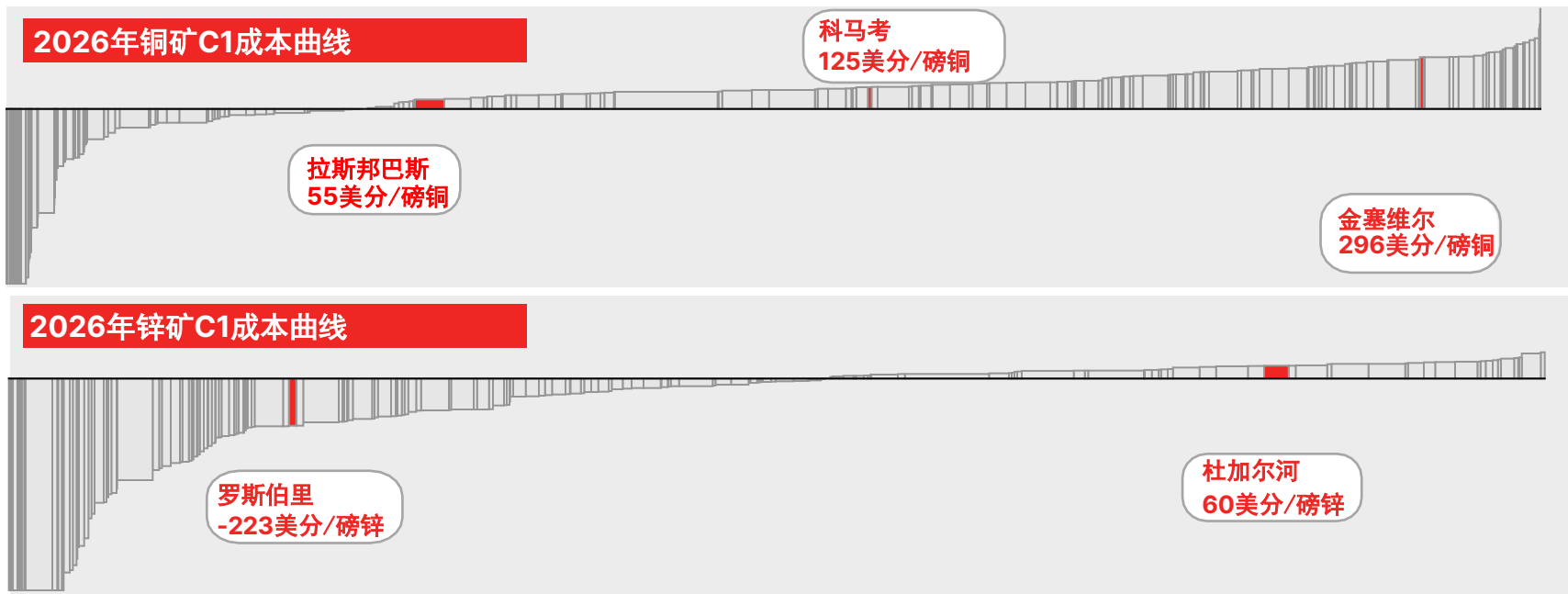
经营活动现金流量表

截至6月30日止六个月	2026年（百万美元）	2025年（百万美元）
收取客户款项	5,131.3	3,137.3
付予供应商及雇员的款项	(1,896.1)	(1,610.9)
勘探支出付款	(60.0)	(39.1)
支付的所得税	(721.2)	(310.5)
商品套期保值结算净额	(220.1)	8.2
经营业务所得之现金净额	2,233.9	1,185.0
投资业务之现金流		
购置物业、厂房及设备	(553.8)	(424.3)
出售物业、厂房及设备所得款项	-	0.1
投资业务所用之现金净额	(553.8)	(424.2)
融资业务之现金流		
非控制性权益认购所得款项	301.5	337.5
配售新股所得款项净额	797.6	-
发行可转换债券所得款项净额	813.6	-
外部借款所得款项	748.4	1,150.0
偿还外部借款	(857.4)	(1,517.7)
关联方借款所得款项	-	493.0
偿还关联方借款	(603.5)	(514.0)
支付给非控制性权益的分红	-	(103.7)
偿还租赁负债	(20.1)	(16.3)
已付/已退利息及融资成本净额 - 第三方	(52.1)	(56.2)
已付利息及融资成本 - 关联方	(18.9)	(23.5)
就融资安排已付的预提税	(1.7)	(1.5)
已收利息	15.2	6.2
融资活动产生/（所用）的现金净额	1,122.6	(246.2)
现金及现金等价物增加净额	2,802.7	514.6
截至1月1日之现金及现金等价物	328.6	192.7
截至6月30日之现金及现金等价物	3,131.3	707.3

资产组合在全球成本曲线中的位置



公司资产组合中包含多项处于全球成本曲线前段的矿山，持续支撑稳健的现金流创造能力。



注：

1. 成本曲线数据来源于Wood Mackenzie于2026年6月发布的全球铜矿、锌矿成本曲线。
2. MMG资产C1成本反映2026年上半年实际成本。

五矿资源概览

成立于2009年

总部位于墨尔本及北京

一家多元化金属矿业公司

在澳大利亚、秘鲁、刚果（金）及博茨瓦纳拥有五座在产矿山

五矿资源旗舰资产
拉斯邦巴斯矿山
世界一流铜矿

五矿资源杜加尔河矿山
全球前十大锌生产商

股东结构¹



- 中国五矿 63.72%
- 机构投资者 22.34%
- 港股通 8.11%
- 其他投资者 5.83%

注：

1. 数据截至2026年6月30日。
2. 其他投资者包括五矿资源员工、境外券商、个人投资者、公司利益相关方及其他类型公司等。

研究机构	分析师
花旗银行	尚游和冯景山
中银国际	刘志成
高盛	张妍
摩根士丹利	杨涵茵
美银	陈颖欣和赵彦琳
摩根大通	Avery Chan and Frankie Fong
汇丰银行	刘浩邦和黄圣雅
星展银行	Eun Young Lee
杰富瑞	Christopher LaFemina
中信证券	拜俊飞和涂耀廷
国联民生证券	邱祖学和张弋清
华泰证券	李斌和黄自迪
兴业证券	韩亦佳和马睿清
东吴证券	刘奕町和莫骁雄
国信证券	刘孟峦和焦方冉
华鑫证券	杜飞
中信建投证券	覃静和王晓芳
东北证券	曾智勤和黄信扬
中国银河证券	华立和孙雪琪
东方财富证券	李淼和朱彤
开源证券	孙二春和陈俊杰

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2026年6月30日的五矿资源矿产资源量-含金属（100%资产基准） ¹							
拉斯邦巴斯矿山	9,819			157	2.6	372	
科马考矿山	7,881			354			
金塞维尔矿山	1,129						48
杜加尔河矿山	80	7,562	952	32	0.04		
罗斯伯里矿山	90	2,307	678	102	1.6		
Izok Corridor	781	2,667	262	71	0.7		
Sokoroshe	33						9
刚果（金）区域	156						12
合计	19,970	12,537	1,892	716	5.0	372	69

注：
本简报所引用的信息摘录自《截至2026年6月30日的矿产资源量及矿石储量声明报告》，该报告可于www.mmg.com查阅。五矿资源确认，并不知悉任何对上述声明报告所载信息构成重大影响的新信息或数据；就矿产资源量或矿石储量估算而言，支持该等估算的所有重大假设及技术参数继续适用且并无发生重大变化。五矿资源亦确认，本简报呈列合格人士结论的形式及背景，与上述声明报告相比并无重大修正。

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2026年6月30日的五矿资源矿石储量-含金属（100%资产基准） ¹							
拉斯邦巴斯矿山	4,682			74	1.0	153	
科马考矿山	913			38			
金塞维尔矿山	619						29
杜加尔河矿山		2,928	440	19			
罗斯伯里矿山	15	457	144	22	0.3		
Nambulwa/DZ	26						1
Sokoroshe	0						0
合计	6,254	3,386	584	153	1.3	153	30

注：

1、本简报所引用的信息摘录自《截至2026年6月30日的矿产资源量及矿石储量声明报告》，该报告可于www.mmg.com查阅。五矿资源确认，并不知悉任何对上述声明报告所载信息构成重大影响的新信息或数据；就矿产资源量或矿石储量估算而言，支持该等估算的所有重大假设及技术参数继续适用且并无发生重大变化。五矿资源亦确认，本简报呈列合格人士结论的形式及背景，与上述声明报告相比并无重大修正。

谢谢

