

中期業績公告

截至二零二六年六月三十日止六個月

五礦資源有限公司（本公司或五礦資源）董事會（董事會）欣然宣佈本公司及其附屬公司（本集團）截至二零二六年六月三十日止六個月之合併中期業績。

載列於本公告內之財務資料並不構成本集團截至二零二六年六月三十日止六個月之完整簡明合併中期財務報表，但該等資料乃摘錄自該簡明合併中期財務報表。

該等財務資料已由本公司審核及風險管理委員會以及本公司核數師審閱。

隨文附奉本集團之未經審計合併中期業績。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

截至二零二六年六月三十日止六個月五礦資源業績

摘要

安全

- 二零二六年上半年，五礦資源錄得每百萬工作小時總可記錄工傷事故頻率（TRIF）為 2.06，二零二五年同期為 1.81。具有能量交換的重大事件頻率（SEEEF）為每百萬工作小時 0.55，較二零二五年上半年的 0.78 有所改善。本集團所有運營礦山繼續重點開展嚴格的承包商管理，主動進行現場作業檢查，有效實施關鍵控制措施，以進一步改善安全表現。

財務概要

- 五礦資源二零二六年上半年業績達到創紀錄水平，主要得益於旗下資產組合的強勁運營表現以及較高的商品實現價格。收入、EBITDA 及 EBIT 均創下上半年的歷史新高。與二零二五年上半年相比，收入增長 61% 至 4,540.1 百萬美元，EBITDA 增長 77% 至 2,727.4 百萬美元，而 EBIT 增長 106% 至 2,177.2 百萬美元。EBITDA 利潤率由二零二五年上半年的 55% 擴大至 60%，反映出本公司資產組合的質量、運營槓桿及盈利能力改善。
- 除稅後利潤增長 141% 至 1,366.0 百萬美元，本公司權益持有人應佔利潤增長 164% 至 897.2 百萬美元，雙雙創下上半年的業績記錄。
- 經營活動現金流量淨額增長 89% 至創紀錄的 2,233.9 百萬美元，反映出盈利能力增強及嚴謹的運營執行力。
- 五礦資源透過強勁的經營活動現金產生能力，以及於二零二六年六月完成的約 16 億美元的可換股債券發行及股份配售，進一步強化資產負債表。債務淨額由二零二五年十二月三十一日的 3,351.4 百萬美元減少至二零二六年六月三十日的 608.4 百萬美元，槓桿率由 33% 降至 6%。

運營概要

- 二零二六年上半年，五礦資源銅產量為 266,541 噸，達到二零一八年以來的上半年最高水平。鋅產量共計 105,801 噸，金及銀產量分別達 60,296 盎司及 6.3 百萬盎司。
- Las Bambas 上半年表現強勁，銅精礦含銅產量達 210,195 噸。收入增長 65% 至 3,307.9 百萬美元，EBITDA 增長 72% 至 2,251.1 百萬美元。這主要得益於礦山穩定運營，銅（+12%）、金（+21%）、銀（+27%）及鉬（+40%）等各類金屬的銷量增加，以及金屬的實現價格走強。
- Kinsevere 持續受惠於硫化礦擴建項目，銅產量增長 33% 至 33,800 噸。收入增長 70% 至 397.7 百萬美元，EBITDA 增長 300% 至 121.5 百萬美元。該業績反映出硫化礦項目的持續爬坡提升了運營表現，以及銅的實現價格上升。
- Khoemacau 的銅精礦含銅產量為 22,083 噸，與去年同期基本持平，主因 5 區礦體的銅品位提升抵銷了採礦量和選礦量下降帶來的影響。收入增長 19% 至 238.8 百萬美元，EBITDA 增長 35% 至 121.1 百萬美元，主要得益於銅及銀的實現價格上漲。
- Dugald River 實現了強勁的運營和財務表現，鋅精礦含鋅產量達 87,186 噸，同比增長 3%。收入增長 50% 至 340.3 百萬美元，EBITDA 增長 92% 至 126.9 百萬美元。業績提升主要由於選礦處理量增加、鋅回收率持續維持在 90% 以上的強勁水平、銀價及鋅價上漲，以及加工費下降所帶動。
- Rosebery 的盈利能力顯著改善。收入增長 73% 至 244.0 百萬美元，EBITDA 增長 137% 至 130.1 百萬美元。鋅產量共計 18,615 噸，鋅當量產量達 64,965 噸。該業績得益於貴金屬價格走強，以及礦山持續推行多金屬價值優化策略，從而提升了副產品產量，並增加了銀及金的收益貢獻。

截至二零二六年六月三十日止六個月五礦資源業績 續

資本配置及展望

- 五礦資源維持二零二六年的產量指引，銅產量預計在 493,000 噸至 528,000 噸，鋅產量在 215,000 噸至 235,000 噸。
- 二零二六年上半年的資本開支總額為 553.8 百萬美元，其中 Las Bambas 佔 272.4 百萬美元，Khoemacau 佔 138.6 百萬美元（當中 91.1 百萬美元用於擴建項目），Kinsevere 佔 45.8 百萬美元。
- 二零二六年資本開支總額預計在 16 億美元至 17 億美元之間，其中 800 百萬美元至 850 百萬美元用於 Las Bambas（主要涉及資本化開採、Ferrobamba 礦坑基礎設施，及尾礦壩設施擴建）；500 百萬美元至 550 百萬美元用於 Khoemacau（其中約 400 百萬美元用於擴建項目）。
- 董事會不建議派付本期股息。
- 五礦資源錄得創紀錄的上半年財務業績，同時顯著強化了資產負債表，並持續推進增長項目儲備，為本公司持續創造價值奠定了堅實基礎。
- 五礦資源持續專注於審慎的資本配置，兼顧增長性投資、資產負債表穩健性及長期股東回報之間的平衡。

截至六月三十日止六個月

	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
收入	4,540.1	2,817.0	61%
EBITDA	2,727.4	1,539.9	77%
EBITDA 利潤率	60%	55%	-
EBIT	2,177.2	1,058.8	106%
期內所得稅前利潤	2,064.7	919.3	125%
期內所得稅後利潤	1,366.0	566.3	141%
經營業務所得之現金淨額	2,233.9	1,185.0	89%
每股股息	-	-	
每股基本盈利	7.36 美仙	2.80 美仙	
每股攤薄盈利 ⁽¹⁾	7.14 美仙	2.80 美仙	

(1) 攤薄因素包含未償付可換股債券的轉換。

董事長函件

尊敬的各位股東：

我謹代表五礦資源董事會，欣然呈報本公司截至二零二六年六月三十日止六個月的中期業績。報告期內，我們實現了卓越的運營表現，嚴格執行業務策略，並始終堅守我們的首要價值觀—安全。我們的安全表現持續改善，具有能量交換的重大事件頻率（SEEEF）已降至每百萬工作小時 0.55。這項改善得益於我們加大了主動識別風險的力度，並廣泛運用領先指標，以求在潛在事件發生前及時發現並加以防範。

五礦資源上半年盈利再創新高，收入、EBITDA、EBIT、除稅後淨利潤及經營活動現金流量均達到歷史最高水平。其中除稅後淨利潤達 1,366.0 百萬美元，本公司權益持有人應佔利潤達 897.2 百萬美元，經營活動現金流淨額增長 89%，達到創紀錄的 2,233.9 百萬美元。這一佳績延續了二零二五年以來的強勁增長勢頭，充分體現了我們致力為股東創造長期價值的堅定承諾。

此等優異業績的取得，主要得益於穩定且嚴謹的運營執行、有利的商品價格、強勁的經營現金產生能力，以及成功完成約 16 億美元的可換股債券發行及股份配售。本人欣然分享，該等業績顯著增強了本公司的資產負債表，債務淨額由二零二五年末的 3,351.4 百萬美元大幅降至 608.4 百萬美元，上半年，集團整體槓桿率亦由 33%降至 6%。

我們持續推進各資產組合的長期增長策略。上半年，Khoemacau 擴建項目正式破土動工，這是該礦山的重要里程碑，也是五礦資源擴大銅產能進程中的關鍵一步。我們還首次公佈了由五礦資源自主勘探發現的兩項新礦產資源量，包括 Kgwêbe 銅礦床（該重大發現為 Khoemacau 的礦產資源量新增約 1.4 百萬噸銅），以及 Izok 項目的 High Lake 東部多金屬礦產資源量。此外，我們近期亦公佈了 Dugald River 具有勘探前景的 Wallaroo 銅靶區，進一步豐富了我們的勘探項目儲備。上述舉措充分體現了我們在持續挖掘現有礦山價值及增長潛力的同時，致力於勘探及資源增長的堅定決心。

與運營所在社區的密切溝通始終是我們運營的核心。我們持續深化與當地合作夥伴及政府的關係，同時積極支持各運營區域的經濟和社會發展計劃。我們將繼續堅守可持續及透明運營的原則，深刻認識到這些關係是創造長期共享價值的基石。

展望未來，我們所生產商品的市場前景依然樂觀。可再生能源轉型、電氣化進程、基礎設施建設及新技術投資，持續凸顯銅、鋅等金屬在邁向低碳未來過程中的重要作用。憑藉多元化的資產組合、穩健的資產負債表以及審慎的增長方針，五礦資源已做好充分準備，積極把握該等長期趨勢所帶來的發展機遇。

我們將以更加強勁的綜合實力邁入二零二六年下半年。憑藉優質的資產組合、顯著增強的資產負債表及日益豐富的發展項目儲備，我們完全具備實現可持續增長、並為各利益相關方創造長期價值的能力。

最後，我謹代表董事會，衷心感謝全體員工、股東、合作夥伴及運營所在社區對五礦資源的持續支持。你們的奉獻與協作是我們持續成功的重要基石，也是推動五礦資源不斷壯大、為低碳未來提供所需金屬的重要力量。

董事長
曹亮

行政總裁報告

尊敬的各位股東：

今年上半年，我們取得了創紀錄的財務業績，這有賴於我們各資產組合的強勁運營表現，以及我們所生產金屬的有利價格。這一成果彰顯了我們員工的卓越能力及資產的雄厚實力，亦使我們具備更有利的條件來投資未來。

安全至上

安全始終是我們的首要價值觀。雖然上半年我們的重大事件發生頻率有所改善，但總可記錄工傷事故頻率卻有所上升。這為我們敲響警鐘，必須持續加強承包商管理、主動開展現場巡查，並在所有運營礦山切實落實關鍵控制措施。我們必須確保每項任務均經過審慎規劃，每項風險均得到妥善管理，切實保障員工每日平安歸家。

業績再創新高

上半年，我們取得了一系列卓越的財務及生產經營業績，其中包括創紀錄的除稅後利潤 1,366.0 百萬美元，以及創新高的經營現金流。銷售量增加、實現價格走高，以及各運營礦山嚴謹的執行力，共同推動了這一佳績的達成。

我們的銅產量達 266,541 噸，為二零一八年以來上半年產量的最高水平。Las Bambas 礦山再創佳績，持續彰顯該資產的高質量及規模優勢。Kinsevere 礦山受惠於硫化礦擴建項目，Khoemacau 礦山則實現了穩健的運營及財務表現。我們在澳洲的 Dugald River 及 Rosebery 礦山亦取得了強勁的運營成果，持續展現了我們多元化資產組合的實力。

發展基礎穩固

良好的現金產生能力，加上我們成功完成股份配售及可換股債券發行，助力我們大幅降低了債務淨額及槓桿率。這為我們提供了更穩健的資產負債表及更好的靈活性，以投資增長機遇，同時繼續審慎管理資本。

提升銅產量仍然是五礦資源的戰略重點。Khoemacau 擴建項目是實現這一宏願的核心，上半年我們的團隊順利破土動工，這是令我們深感自豪的重要里程碑。該擴建項目預計到二零二八年將使銅精礦含銅的年產能提升至 130,000 噸，邁出我們在長期增長道路上的重要一步。同時，我們亦持續投資 Las Bambas 礦山的基礎設施、礦山開發、勘探及尾礦庫容量，以增強其長期競爭力，持續釋放這一世界級資產的價值。

五礦資源最新發佈的《二零二六年礦產資源量及礦石儲量聲明》報告了顯著的增長。這反映了五礦資源在勘探以及資源量轉儲量鑽探方面持續多年的投入，不僅有效抵銷了因選礦造成的資源消耗，也進一步鞏固了我們的資產基礎。

技術與創新共進

技術與創新將在我們下一階段的增長中發揮重要作用。在各運營礦山，我們正日益運用數據、數字工具及自動化技術，以提升安全水平、提高生產效率，並推動更穩定的業績表現。我們將充分利用團隊的技術專長，並藉助大股東的支持，探索更智能的運營及發展方式。

堅持負責任與可持續發展

我們持續將可持續發展考量融入五礦資源的決策過程。二零二五年期間，我們更新了氣候戰略，在各運營礦山推進了能源效益、可再生能源及電氣化研究，並發佈了自然戰略，以評估我們對自然的影響與依賴。我們亦在工作場所包容性、社區參與，以及可持續發展相關決策的治理、數據及技術等方面推進了多項舉措。這些工作是我們持續加強環境及社會風險管理的重要組成部分。

行政總裁報告

前景展望

我們二零二六年的銅及鋅產量指導目標維持不變。雖然外部市場環境不斷變化，但我們將憑藉強勁的運營勢頭、顯著增強的資產負債表以及清晰的增長機遇，穩步邁入下半年。

我們的工作重點始終明確：確保安全可靠的運營，審慎管理成本及資本，穩步推進關鍵增長項目，積極推動新技術應用，並持續為股東創造長期價值。

上述成績的取得，離不開全體員工的辛勤付出與無私奉獻。同時，衷心感謝我們的大股東—中國五礦的持續支持，以及各位股東、社區及合作夥伴的鼎力相助。我們將繼續堅守安全與責任，保持戰略定力，穩健經營，並致力於創造長期價值。

行政總裁

趙晶

管理層討論及分析

截至二零二六年六月三十日止六個月業績

為編製管理層討論及分析，本集團將截至二零二六年六月三十日止六個月業績與截至二零二五年六月三十日止六個月業績進行比較。

截至六月三十日止六個月	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
收入	4,540.1	2,817.0	61%
經營費用	(1,713.2)	(1,258.2)	(36%)
勘探費用	(56.3)	(42.5)	(32%)
行政費用	(25.8)	(15.9)	(62%)
其他（開支）／收入淨額	(17.4)	39.5	(144%)
EBITDA	2,727.4	1,539.9	77%
折舊及攤銷費用	(550.2)	(481.1)	(14%)
EBIT	2,177.2	1,058.8	106%
財務成本淨額	(112.5)	(139.5)	19%
除所得稅前利潤	2,064.7	919.3	125%
所得稅支出	(698.7)	(353.0)	(98%)
期內所得稅後利潤	1,366.0	566.3	141%
以下人士應佔：			
本公司權益持有人	897.2	340.0	164%
非控制性權益 ⁽¹⁾	468.8	226.3	107%
期內所得稅後利潤	1,366.0	566.3	141%

(1) 非控制性權益應佔利潤乃關於 Las Bambas 的 37.5%權益和 Khoemacau 的 45.0%權益。

本公司權益持有人應佔利潤

截至二零二六年六月三十日止期間，五礦資源的利潤為 1,366.0 百萬美元，其中包括權益持有人應佔利潤 897.2 百萬美元及非控制性權益應佔利潤 468.8 百萬美元。而截至二零二五年六月三十日止期間，權益持有人應佔利潤為 340.0 百萬美元，非控制性權益應佔利潤為 226.3 百萬美元。

下表載列權益持有人應佔已呈報稅後利潤的對賬。

截至六月三十日止六個月	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
稅後利潤-Las Bambas 62.5%權益	734.2	366.6	100%
稅後利潤-Khoemacau 55.0%權益	34.6	7.7	349%
稅後利潤／（虧損）- 其他礦山	186.6	38.6	384%
行政費用	(25.8)	(15.9)	(62%)
財務成本淨額（不包括 Las Bambas 和 Khoemacau）	(45.1)	(63.7)	29%
其他	12.7	6.7	90%
權益持有人應佔期內利潤	897.2	340.0	164%

管理層討論及分析

續

經營業績概況

本集團的經營業務包括 Las Bambas、Kinsevere、Khoemacau、Dugald River 及 Rosebery。勘探、總部業務活動及其他附屬公司分類為「其他」。

按資產劃分之收入 截至六月三十日止六個月	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
Las Bambas	3,307.9	2,006.8	65%
Kinsevere	397.7	234.6	70%
Khoemacau	238.8	199.9	19%
Dugald River	340.3	227.5	50%
Rosebery	244.0	141.0	73%
其他	11.4	7.2	58%
總計	4,540.1	2,817.0	61%

按資產劃分之 EBITDA 截至六月三十日止六個月	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
Las Bambas	2,251.1	1,310.5	72%
Kinsevere	121.5	30.4	300%
Khoemacau	121.1	89.6	35%
Dugald River	126.9	66.0	92%
Rosebery	130.1	54.8	137%
其他	(23.3)	(11.4)	(104%)
總計	2,727.4	1,539.9	77%

以下討論及分析應與財務資料一併閱讀。

收入與二零二五年相比增加 1,723.1 百萬美元（增幅 61%）至 4,540.1 百萬美元，主要由於商品價格上漲（1,365.8 百萬美元）及銷量增加（357.3 百萬美元）。

商品價格出現 1,365.8 百萬美元的有利變動，主因本公司主要商品的實現價格上升，包括銅（1,063.0 百萬美元）、銀（210.4 百萬美元）、金（84.4 百萬美元）、鋅（75.8 百萬美元）及鉬（36.6 百萬美元）。該增長部分被銅（94.5 百萬美元）及鋅（15.5 百萬美元）的商品套期保值虧損所抵銷。

銷量帶來 357.3 百萬美元的有利變動，主要來自 Las Bambas 的銅精礦（250.3 百萬美元）及鉬精礦（18.7 百萬美元）銷量增加、Kinsevere 的銅銷量增加（75.0 百萬美元）、Dugald River 的鋅及鉛精礦銷量增加（23.0 百萬美元），以及 Rosebery 的銀及金銷量增加（22.2 百萬美元）。該增長部分被 Khoemacau 的銅精礦銷量下降（20.8 百萬美元）、Kinsevere 的鈷銷量下降（6.8 百萬美元）及 Rosebery 的鋅精礦銷量下降（3.6 百萬美元）所抵銷。

管理層討論及分析

續

按商品劃分之收入
截至六月三十日止六個月

	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
銅	3,443.5	2,208.6	56%
鋅	300.8	233.5	29%
金	261.2	148.6	76%
銀	388.5	139.9	178%
鉬	102.2	46.9	118%
鉛	41.3	32.0	29%
鈷	2.6	7.5	(65%)
總計	4,540.1	2,817.0	61%

價格

截至二零二六年六月三十日止六個月，銅、鋅、金、銀、鉬及鈷的倫敦金屬交易所（LME）基本金屬平均價格較去年同期有所上漲。鉛的平均價格則有所下跌。

LME 平均現金價⁽¹⁾
截至六月三十日止六個月

	二零二六年	二零二五年	變動% 順差／（逆差）
銅（美元／噸）	13,088	9,432	39%
鋅（美元／噸）	3,353	2,739	22%
金（美元／盎司）	4,697	3,071	53%
銀（美元／盎司）	78.91	32.77	141%
鉬（美元／噸）	60,975	45,444	34%
鉛（美元／噸）	1,943	1,959	(1%)
鈷（美元／噸）	56,356	29,019	94%

(1) 資料來源：銅、鋅、鉛及鈷：LME 現金結算價；鉬：普氏能源資訊；金及銀：倫敦金銀市場協會。

本報告所用 LME 數據已獲 LME 許可；LME 並未參與亦毋須就有關該數據對任何第三方負責；且第三方不可進一步分發該數據。

銷量

已銷售產品中計價金屬量
截至六月三十日止六個月

	二零二六年	二零二五年	變動% 順差／（逆差）
銅（噸）	265,713	237,651	12%
鋅（噸）	91,732	89,201	3%
金（盎司）	57,225	47,968	19%
銀（盎司）	5,420,156	4,337,251	25%
鉬（噸）	1,688	1,207	40%
鉛（噸）	18,702	16,061	16%
鈷（噸）	50	482	(90%)

管理層討論及分析

續

已銷售產品中計價金屬量 截至二零二六年六月三十 日止六個月	銅 噸	鋅 噸	金 盎司	銀 盎司	鉬 噸	鉛 噸	鈷 噸
Las Bambas	213,025	-	42,867	2,691,105	1,688	-	-
Kinsevere	33,078	-	-	-	-	-	50
Khoemacau	19,130	-	-	553,798	-	-	-
Dugald River	-	74,055	-	885,992	-	11,471	-
Rosebery	480	17,677	14,358	1,289,261	-	7,231	-
總計	265,713	91,732	57,225	5,420,156	1,688	18,702	50

已銷售產品中計價金屬量 截至二零二五年六月三十 日止六個月	銅 噸	鋅 噸	金 盎司	銀 盎司	鉬 噸	鉛 噸	鈷 噸
Las Bambas	190,577	-	35,572	2,125,540	1,207	-	-
Kinsevere	25,270	-	-	-	-	-	482
Khoemacau	21,244	-	-	657,867	-	-	-
Dugald River	-	70,153	-	691,884	-	8,906	-
Rosebery	560	19,048	12,396	861,960	-	7,155	-
總計	237,651	89,201	47,968	4,337,251	1,207	16,061	482

經營費用包括運營礦山費用，不包括折舊及攤銷。礦山費用包括採礦及選礦費用、存貨變動、採礦權、銷售費用及其他經營費用。

經營費用總額增加 455.0 百萬美元（增幅 36%）至 1,713.2 百萬美元，主要反映資產組合的各項業務活動增加，以及因運營表現增強而增加的生產、銷售及採礦權成本。

Las Bambas 的經營費用增加 304.7 百萬美元，主要由於生產開支增加（134.8 百萬美元），包括僱員利潤分享激勵增加，以及柴油和炸藥單位成本上升。成本還受到不利存貨變動的影響，精礦存貨減少 68.9 百萬美元，而二零二五年為增加 33.7 百萬美元；此外，因銷量增加和商品價格上漲導致運輸及採礦權開支增加 49.0 百萬美元。

Kinsevere 的經營費用增加 75.1 百萬美元，主要由於 Nambulwa 開始採礦活動及資本化採礦成本降低，導致生產開支增加（40.9 百萬美元）。運輸及採礦權開支亦因銷量增加和商品價格上升而增加（19.3 百萬美元），而二零二六年上半年硫化礦精礦存貨淨減少導致存貨出現不利變動（12.4 百萬美元）。

Dugald River 的經營費用增加 52.7 百萬美元，主因生產開支上升（44.7 百萬美元），其中包括匯率不利影響（17.0 百萬美元）、礦石開採量增加（11.9 百萬美元）、選礦量增加（5.9 百萬美元），以及因洪水導致鐵路中斷而產生的額外鐵路及卡車運輸成本（9.8 百萬美元）。

進一步詳情載於下文礦山分析章節。

管理層討論及分析

續

勘探費用增加 13.8 百萬美元（增幅 32%）至 56.3 百萬美元，主要由於 Khoemacau 的鑽探活動擴大（12.1 百萬美元），以支持該礦山的長期增長潛能，目標是將銅精礦含銅年產能提升至 200,000 噸。鑽探活動主要集中於 Kgwêbe 和 Zeta 礦權區。

行政費用增加 9.9 百萬美元（增幅 62%）至 25.8 百萬美元。該增加主要來自僱員福利費用增加 10.8 百萬美元，其中包括長期激勵增加 4.2 百萬美元、短期激勵增加 1.8 百萬美元，以及因通脹影響及不利匯率變動導致薪金增加 2.4 百萬美元。行政費用還受到巴西鎳業交易與整合成本增加 2.4 百萬美元的影響。

其他開支淨額增加 56.9 百萬美元（144%），主要歸因於 Las Bambas 因貨幣資產重估產生的不利匯率影響（23.5 百萬美元）（二零二五年上半年為匯兌收益 19.9 百萬美元），以及 Las Bambas 稅務相關撥備的釋放（19.3 百萬美元）。

折舊及攤銷費用增加 69.1 百萬美元（增幅 14%）至 550.2 百萬美元，主要由於 Las Bambas 的遞延採礦成本攤銷增加導致其折舊及攤銷費用增加 36.7 百萬美元。此外，Kinsevere 礦山的硫化礦選廠及焙燒爐、氣體淨化和制酸廠（RGA）已開始計提折舊，其折舊費用增加 21.0 百萬美元。

財務成本淨額減少 27.0 百萬美元（減幅 19%）至 112.5 百萬美元，主要由於債務餘額下降。

所得稅支出增加 345.7 百萬美元（98%），反映出相關所得稅前基礎利潤較去年同期大幅增長。相關所得稅支出為 698.7 百萬美元。

本集團之融資及庫務政策與目標、借款及持有現金之貨幣、固定利率借款所佔比例、用作對沖目的之金融工具使用，以及外幣對沖程度，與二零二五年年報所披露者相比，均無重大變動，且上述因素對本公司利潤並無重大影響。

管理層討論及分析

續

礦山分析

Las Bambas

截至六月三十日止六個月

二零二六年

二零二五年

變動%
順差／（逆差）

產量			
已開採礦石（噸）	35,867,459	42,131,755	(15%)
已處理礦石（噸）	26,814,698	25,909,107	3%
廢石開採量（噸）	56,226,247	51,052,078	10%
銅精礦含銅（噸）	210,195	210,637	0%
銅精礦含金（盎司）	44,901	42,535	6%
銅精礦含銀（盎司）	2,849,762	2,437,700	17%
鉬精礦含鉬（噸）	1,647	1,383	19%
已銷售產品中計價金屬量			
銅（噸）	213,025	190,577	12%
金（盎司）	42,867	35,572	21%
銀（盎司）	2,691,105	2,125,540	27%
鉬（噸）	1,688	1,207	40%

截至六月三十日止六個月

二零二六年
百萬美元

二零二五年
百萬美元

變動%
順差／（逆差）

收入	3,307.9	2,006.8	65%
採礦費用	(287.9)	(279.1)	(3%)
選礦費用	(162.2)	(147.0)	(10%)
其他開支	(387.6)	(276.8)	(40%)
總生產開支	(837.7)	(702.9)	(19%)
貨運	(54.7)	(48.4)	(13%)
採礦權	(102.3)	(59.6)	(72%)
其他 ⁽ⁱ⁾	(14.5)	106.4	(114%)
經營費用總額	(1,009.2)	(704.5)	(43%)
其他（開支）／收入	(47.6)	8.2	(680%)
EBITDA	2,251.1	1,310.5	72%
折舊及攤銷費用	(434.6)	(397.9)	(9%)
EBIT	1,816.5	912.6	99%
EBITDA 利潤率	68%	65%	-

(i) 其他經營費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他運營成本。

Las Bambas 二零二六年上半年銅精礦含銅的產量達 210,195 噸，與去年同期基本持平，主要得益於 Chalcobamba 和 Ferrobamba 礦坑的持續礦石供應，推動了強勁的選礦廠處理量、有利的銅品位及穩健的回收率。

收入增加 1,301.1 百萬美元（增幅 65%）至 3,307.9 百萬美元，主要得益於銅（839.8 百萬美元）、銀（117.4 百萬美元）、金（65.3 百萬美元）及鉬（36.6 百萬美元）的實現價格上升，以及銅（210.2 百萬美元）、金（21.9 百萬美元）、鉬（18.7 百萬美元）及銀（18.1 百萬美元）的銷量增加。該等有利影響部分被銅商品套期保值虧損（26.9 百萬美元）所抵銷。

管理層討論及分析

續

銅銷量增加反映了二零二五年底累積的精礦庫存被售出，而去年同期因二零二五年六月底的臨時社區動蕩及港口關閉導致精礦庫存累積。

總生產開支增加 134.8 百萬美元（19%）至 837.7 百萬美元。這主要歸因於僱員利潤分享激勵增加 85.2 百萬美元，反映出盈利能力提升；此外，柴油及炸藥的單位價格上漲導致開支分別增加 26.0 百萬美元及 7.0 百萬美元。生產開支增加還反映了薪金增加 11.6 百萬美元，主要由於通脹影響、不利匯率變動以及長期激勵增加 2.2 百萬美元所致。該增長部分被遞延採礦成本增加 34.6 百萬美元所抵銷，反映出 Ferrobamba 第六期及 Chalcobamba 第二期的廢石剝採量增加。

海運費用和採礦權分別增長 13%和 72%，反映出銷量增加和商品價格上漲。

其他經營費用出現 120.9 百萬美元的不利變動，主要受存貨變動影響（144.7 百萬美元），其中包括精礦庫存減少 68.9 百萬美元（二零二五年同期為增加 33.7 百萬美元），以及低品位礦石庫存的淨累積量減少（40.1 百萬美元）。經營費用增加部分被二零二五年確認的稅務相關撥備 30.9 百萬美元所抵銷，該等撥備本期內並未重複發生。

其他開支增加55.8百萬美元，達到47.6百萬美元，主要由於秘魯索爾匯率變動導致貨幣資產重估產生匯兌虧損 23.5 百萬美元，而去年同期為確認匯兌收益19.9百萬美元。該增長亦反映了二零二五年同期確認的稅務相關撥備回撥19.3百萬美元於本期並未再次出現。

折舊及攤銷費用較二零二五年同期增加 36.7 百萬美元（9%）。這主要由於遞延採礦成本攤銷增加（29.9 百萬美元），原因為 Ferrobamba 第五期臨近礦山壽命末期，以及 Chalcobamba 因資本化採礦成本增加而導致攤銷費用上升。

C1 成本由二零二五年上半年的 1.06 美元/磅降至 0.55 美元/磅，反映出金、銀及鉬的副產品收益大幅增加，以及加工費降低，但部分被現金生產費用上升所抵銷。

二零二六年展望

Las Bambas 二零二六年銅產量指引維持不變，仍為銅精礦含銅 380,000 噸至 400,000 噸。繼上半年表現強勁後，該礦山產量有望達到全年產量指引區間的上端。二零二六年 C1 成本預期在 0.85 美元/磅至 1.05 美元/磅之間，與二零二六年第二季度生產報告中所公佈的最新指引一致。

管理層討論及分析

續

Kinsevere

截至六月三十日止六個月	二零二六年	二零二五年	變動% 順差／（逆差）
產量			
已開採礦石（噸）	1,385,666	546,536	154%
已處理礦石（噸）	2,094,638	1,895,986	10%
廢石開採量（噸）	8,929,441	6,071,674	47%
電解銅（噸） ⁽ⁱ⁾	33,800	25,425	33%
已銷售產品中計價金屬量			
銅（噸） ⁽ⁱⁱ⁾	33,078	25,270	31%
鈷（噸）	50	482	(90%)

截至六月三十日止六個月	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
收入	397.7	234.6	70%
採礦費用	(43.0)	(16.0)	(169%)
選礦費用	(100.5)	(99.3)	(1%)
其他開支	(61.2)	(48.5)	(26%)
總生產開支	(204.7)	(163.8)	(25%)
貨運	(9.7)	(4.5)	(116%)
採礦權	(27.4)	(13.3)	(106%)
其他 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(32.7)	(17.8)	(84%)
經營費用總額	(274.5)	(199.4)	(38%)
其他開支	(1.7)	(4.8)	65%
EBITDA	121.5	30.4	300%
折舊及攤銷費用	(36.2)	(15.2)	(138%)
EBIT	85.3	15.2	461%
EBITDA 利潤率	31%	13%	-

(i) Kinsevere 的銅產量包括電解銅含銅、廢銅含銅及委託加工安排所含銅。二零二六年第二季度，少量物料通過委託加工方式進行處理，所產生的銅產量已計入披露的銅產量數據。

(ii) Kinsevere 售出的銅包括電解銅及銅廢料。

(iii) 其他運營費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他運營成本。

二零二六年上半年，Kinsevere 礦山生產 33,800 噸電解銅，較二零二五年同期增長 33%，主要得益於 RGA 廠持續爬坡、去瓶頸計劃穩步推進，以及供電可靠性改善措施持續落地。

Kinsevere 的收入增加 163.1 百萬美元（70%）至 397.7 百萬美元，主要受銅（128.4 百萬美元）及鈷（1.8 百萬美元）實現價格上漲，以及銅銷量增加（75.0 百萬美元）的共同推動。收入增長部分被銅商品套期保值虧損（35.3 百萬美元）和鈷銷量下降（6.8 百萬美元）所抵銷。

二零二五年上半年生產開支總額增加 40.9 百萬美元（25%）。增加的主要原因包括 Nambulwa 於二零二六年初啟動採礦作業，新增採礦成本 14.2 百萬美元，以及資本化採礦成本下降（12.2 百萬美元）。選礦成本增加 1.2 百萬美元（1%），主要係硫化礦選廠及 RGA 全面爬坡、電解銅產量增加（17.8 百萬美元）所致，但部分被外購礦石消耗減少（15.5 百萬美元）所抵銷。

管理層討論及分析

續

受銷量增長和商品價格上漲影響，運費和採礦權分別增長 118%和 106%。

其他經營費用增加 14.9 百萬美元，主要由於當期硫化礦精礦存貨淨減少導致的不利存貨變動(12.4 百萬美元)。

折舊及攤銷費用增加 21.0 百萬美元 (138%)，原因為硫化礦選廠及 RGA 自二零二六年一月一日起開始計提折舊，以及採礦量和磨礦量均有所增加。

C1 成本由二零二五年上半年的 3.17 美元/磅下降至 2.96 美元/磅，反映出硫化礦項目爬坡後銅產量提升及運營表現改善。

二零二六年展望

Kinsevere 二零二六年的銅產量指引維持不變，預計在 65,000 噸至 75,000 噸之間。

C1 成本指引也保持不變，維持在 2.50 美元/磅至 2.90 美元/磅之間。由於包括中東局勢在內的市場環境不斷變化，本公司將持續密切關注硫酸、柴油等主要投入成本的變化。

管理層討論及分析

續

Khoemacau

截至六月三十日止六個月

二零二六年

二零二五年

變動%
順差／（逆差）

產量			
已開採礦石（噸）	1,566,340	1,612,660	(3%)
已處理礦石（噸）	1,517,176	1,616,882	(6%)
銅精礦含銅（噸）	22,083	22,043	0%
銀（盎司） ⁽ⁱ⁾	697,660	754,242	(8%)
已銷售產品中計價金屬量			
銅（噸）	19,130	21,244	(10%)
銀（盎司）	553,798	657,867	(16%)

(i) 銀產量受到 Royal Gold Inc. 持有的一項銀流協議的影響。該協議約定在累計交付 40.0 百萬盎司銀之前，100% 的計價銀產量將按協議執行；達到此數量後，比例降至 50%。Royal Gold Inc. 為交付的每一盎司銀支付的現金價格為現貨銀價的 20%。此銀流協議涵蓋 5 區和 Mango 東北礦床，其他礦床未受限制。

截至六月三十日止六個月

二零二六年
百萬美元

二零二五年
百萬美元

變動%
順差／（逆差）

收入	238.8	199.9	19%
採礦費用	(55.1)	(66.3)	17%
選礦費用	(17.4)	(15.8)	(10%)
其他開支	(29.4)	(20.6)	(43%)
總生產開支	(101.9)	(102.7)	1%
貨運	(4.8)	(0.2)	(2,300%)
採礦權	(10.0)	(6.6)	(52%)
其他 ⁽ⁱⁱ⁾	8.0	(3.9)	305%
經營費用總額	(108.7)	(113.4)	4%
其他（開支）／收入	(9.0)	3.1	(390%)
EBITDA	121.1	89.6	35%
折舊及攤銷費用	(34.8)	(19.0)	(83%)
EBIT	86.3	70.6	22%
EBITDA 利潤率	51%	45%	-

(ii) 其他經營費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他運營成本。

Khoemacau 二零二六年上半年生產 22,083 噸銅精礦含銅，與二零二五年同期基本持平。5 區礦體較高的銅入選品位在很大程度上抵銷了採礦量和選礦量降低的影響。後者主要受前期掘進進度滯後、設備供應受限及勞動力短缺等因素的影響。

Khoemacau 的收入增加 38.9 百萬美元（增幅 19%）至 238.8 百萬美元，主要得益於銅（88.8 百萬美元）及銀（3.2 百萬美元）的實現價格上漲，同時 Trafigura 承購協議屆滿後銷售條款變更，使得精礦物流成本不再作為價格折讓處理。上述增長部分被銅商品套期保值虧損（32.3 百萬美元）、銅（18.4 百萬美元）及銀（2.4 百萬美元）銷量下降所抵銷。

經營費用總額較二零二五年上半年減少 4.7 百萬美元（降幅 4%），主要由於精礦庫存淨增加帶動的有利存貨變動（12.3 百萬美元），以及二零二五年下半年更換採礦承包商後，承包費率降低，使得採礦成本下降（11.2 百萬美元）。上述減少部分被以下因素所抵銷：地下掘進活動增加、礦石運輸成本上升（3.8 百萬美元）、採礦

管理層討論及分析

續

權開支增加（3.4 百萬美元），以及銷售條款變更後精礦物流成本（6.2 百萬美元）及海運費用（4.6 百萬美元）重新分類至經營費用。

其他開支增加 12.1 百萬美元，主要由於 Khoemacau 圍繞擴建策略加大了勘探及資源界定鑽探活動。Kgwêbe 及 Zeta 礦權區的鑽探活動持續進行，以支持向銅精礦年產能約 200,000 噸的目標推進。

折舊及攤銷費用增加 15.8 百萬美元（增幅 83%），主要由於在採礦承包商交接期間收購 Barminto 礦山車隊所產生的相關折舊。

按扣除副產品後但未計入銀流協議影響的基礎計算，Khoemacau 的 C1 成本從二零二五年上半年的 2.05 美元/磅降至 1.25 美元/磅，主要得益於副產品收益增加及加工費降低。

二零二六年展望

Khoemacau 二零二六年的銅產量指引維持不變，預計在 48,000 噸至 53,000 噸之間。預計下半年的運營將得益於勞動力供應改善、新採礦設備到位、高品位區域持續供礦，以及整修後車隊的陸續投用。

Khoemacau 的二零二六年 C1 成本預期在 1.70 美元/磅至 2.00 美元/磅之間，與二零二六年第二季度生產報告中所公佈的最新指引一致。

Dugald River

截至六月三十日止六個月

二零二六年

二零二五年

變動%
順差／（逆差）

產量			
已開採礦石（噸）	987,942	880,396	12%
已處理礦石（噸）	1,004,847	930,142	8%
鋅精礦含鋅（噸）	87,186	84,426	3%
銀（盎司） ⁽ⁱ⁾	1,346,712	1,159,184	16%
鉛精礦含鉛（噸）	10,857	8,806	23%
已銷售產品中計價金屬量			
鋅（噸）	74,055	70,153	6%
銀（盎司）	885,992	691,884	28%
鉛（噸）	11,471	8,906	29%

管理層討論及分析

續

截至六月三十日止六個月

	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
收入	340.3	227.5	50%
採礦費用	(78.0)	(58.5)	(33%)
選礦費用	(43.4)	(33.6)	(29%)
其他開支	(57.0)	(41.6)	(37%)
總生產開支	(178.4)	(133.7)	(33%)
貨運	(8.3)	(6.3)	(32%)
採礦權	(15.9)	(10.5)	(51%)
其他 ⁽ⁱ⁾	(7.8)	(7.2)	(8%)
經營費用總額	(210.4)	(157.7)	(33%)
其他收入／（開支）	(3.0)	(3.8)	21%
EBITDA	126.9	66.0	92%
折舊及攤銷費用	(29.8)	(28.2)	(6%)
EBIT	97.1	37.8	157%
EBITDA 利潤率	37%	29%	-

(i) 包括鋅精礦含銀產量及鉛精礦含銀產量。

(ii) 其他經營費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他運營成本。

二零二六年上半年，Dugald River 鋅精礦含鋅總產量為 87,186 噸，較二零二五年同期增長 3%。儘管第一季度遭遇了嚴重的惡劣天氣挑戰，但採礦量和選礦量的增加完全彌補了鋅品位下降帶來的影響。此外，出色的運營執行和持續高位的鋅回收率提供了有利支撐。

二零二六年上半年，Dugald River 的收入增加 112.8 百萬美元（增幅 50%）至 340.3 百萬美元，主要受鋅（49.3 百萬美元）、銀（37.5 百萬美元）及鉛（3.0 百萬美元）的實現價格上升，以及鋅（10.6 百萬美元）、銀（7.0 百萬美元）及鉛（5.3 百萬美元）的銷量增加所帶動。

總生產開支較二零二五年同期增加 44.7 百萬美元，主要由於不利匯率變動（17.0 百萬美元）和採礦成本增加（11.9 百萬美元）所致。採礦成本增加主要歸因於掘進進尺增加、地層支護需求加大以及採礦量上升。此外，期內因洪水導致鐵路中斷，產生了額外的鐵路及卡車運輸成本（9.8 百萬美元），同時隨著礦石處理量增加，選礦成本亦相應上升（5.9 百萬美元）。

折舊及攤銷開支增加 1.6 百萬美元，主要受採礦和選礦活動增加所驅動。

Dugald River 二零二六年上半年的鋅 C1 成本為 0.60 美元／磅，低於二零二五年的 0.65 美元／磅，主要得益於貴金屬副產品收益增加，但部分被現金生產費用上升所抵銷。

二零二六年展望

Dugald River 的鋅精礦含鋅產量仍有望達到 170,000 噸至 180,000 噸的二零二六年指引水平。

二零二六年 C1 成本指引維持不變，預計在 0.80 美元／磅至 0.95 美元／磅之間。銀價仍是影響 Dugald River C1 成本表現的關鍵因素，本公司將持續關注市場動態，並評估其對 C1 成本的潛在影響。

管理層討論及分析

續

Rosebery

截至六月三十日止六個月

二零二六年

二零二五年

變動%
順差／（逆差）

產量			
已開採礦石（噸）	489,285	468,775	4%
已處理礦石（噸）	505,764	471,782	7%
鋅精礦含鋅（噸）	18,615	23,505	(21%)
銀（盎司）	1,400,175	968,836	45%
貴金屬精礦含銅（噸）	463	554	(16%)
金（盎司）	15,395	14,101	9%
鉛精礦含鉛（噸）	7,849	8,347	(6%)
已銷售產品中計價金屬量			
銅（噸）	480	560	(14%)
鋅（噸）	17,677	19,048	(7%)
銀（盎司）	1,289,261	861,960	50%
金（盎司）	14,358	12,396	16%
鉛（噸）	7,231	7,155	1%

截至六月三十日止六個月

二零二六年
百萬美元

二零二五年
百萬美元

變動%
順差／（逆差）

收入	244.0	141.0	73%
採礦費用	(43.2)	(45.7)	5%
選礦費用	(20.5)	(17.4)	(18%)
其他開支	(21.8)	(15.4)	(42%)
總生產開支	(85.5)	(78.5)	(9%)
貨運	(3.0)	(3.0)	-
採礦權	(13.1)	(6.7)	(96%)
其他 ⁽ⁱ⁾	(8.8)	2.1	(519%)
經營費用總額	(110.4)	(86.1)	(28%)
其他開支	(3.5)	(0.1)	(3,400%)
EBITDA	130.1	54.8	137%
折舊及攤銷費用	(14.2)	(15.0)	5%
EBIT	115.9	39.8	191%
EBITDA 利潤率	53%	39%	-

(i) 其他經營費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他運營成本。

二零二六年上半年，Rosebery 的鋅精礦含鋅產量為 18,615 噸，較二零二五年同期下降 21%。然而，該礦山的策略重點在於最大化銀、金、銅及鉛等副產品金屬的價值。因此，按二零二五年平均金屬價格計算，鋅當量產量增加至 64,965 噸（二零二五年：63,058 噸）。

Rosebery 的收入增加 103.0 百萬美元（增幅 73%）至 244.0 百萬美元，主要得益於銀（52.2 百萬美元）、金（18.8 百萬美元）、鋅（11.0 百萬美元）、銅（2.0 百萬美元）及鉛（0.8 百萬美元）的實現價格上漲，以及銀（15.6 百萬美元）及金（6.6 百萬美元）的銷量提升。該增加部分被鋅（3.6 百萬美元）和銅（0.7 百萬美元）的銷量下降所抵銷。

管理層討論及分析

續

總生產開支較二零二五年上半年增加 7.0 百萬美元（增幅 9%），主要由於不利匯率變動（8.4 百萬美元）及選礦處理量增加帶動選礦成本上升（1.2 百萬美元）所致。部分增幅被採礦成本下降（7.0 百萬美元）所抵銷，該下降主要由於資本掘進進尺增加導致資本化採礦成本上升。

採礦權增加 6.4 百萬美元（增幅 96%），反映出期內收入和利潤均有所增長。

其他經營費用也有所增加，主要驅動因素為存貨不利變動（10.0 百萬美元），係礦石堆存量消耗增加以及鋅精礦存貨淨減少所致。

其他開支增加 3.4 百萬美元，原因是與延長 Rosebery 礦山壽命計劃相關的勘探和研究成本增加。

Rosebery 的鋅 C1 成本由二零二五年上半年的負 0.32 美元/磅大幅降至負 2.23 美元/磅，主要得益於貴金屬副產品收益的大幅增加，但部分被現金生產費用上升及鋅產量下降所抵銷。

二零二六年展望

Rosebery 二零二六年鋅產量指引維持不變，預計為鋅精礦含鋅 45,000 噸至 55,000 噸。按鋅當量計算，在副產品的持續貢獻支撐下，礦山有望達成 125,000 噸至 140,000 噸的年產量目標。

Rosebery 的二零二六年 C1 成本預期在負 1.50 美元/磅至負 1.00 美元/磅之間，與二零二六年第二季度生產報告中所公佈的最新指引一致。

管理層討論及分析

續

現金流量分析

現金流量淨額

截至六月三十日止六個月	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元	變動% 順差／（逆差）
經營活動現金流量淨額	2,233.9	1,185.0	89%
投資活動現金流量淨額	(553.8)	(424.2)	(31%)
融資活動現金流量淨額	1,122.6	(246.2)	556%
現金流入淨額	2,802.7	514.6	445%

經營活動現金流入淨額增加 1,048.9 百萬美元（增幅 89%）至 2,233.9 百萬美元，主要歸因於商品實現價格上漲（1,365.8 百萬美元），以及 Las Bambas（269.0 百萬美元）、Kinsevere（68.2 百萬美元）、Dugald River（23.0 百萬美元）及 Rosebery（18.0 百萬美元）銷量增加。此增幅部分被秘魯（397.5 百萬美元）及澳洲（32.3 百萬美元）稅款支出增加，以及大宗商品套期保值結算淨額（211.8 百萬美元）所抵銷。

投資活動現金流出淨額增加 129.6 百萬美元（增幅 31%）至 553.8 百萬美元，主要反映 Las Bambas（91.3 百萬美元）、Dugald River（17.1 百萬美元）及 Rosebery（12.4 百萬美元）的資本開支上升。

融資活動現金流量淨額較二零二五年上半年增加 1,368.8 百萬美元（增幅 556%）。增長的主要驅動因素為二零二六年上半年發行可換股債券所得款項淨額 813.6 百萬美元，以及配售股份所得款項淨額 797.6 百萬美元。相比之下，二零二五年上半年則向 Las Bambas 合營公司的非控制性權益持有人支付 103.7 百萬美元的股息。上述增長部分被貸款淨額減少 323.8 百萬美元，以及 Khoemacau 非控制性權益的出資減少（由二零二五年的 337.5 百萬美元降至二零二六年的 301.5 百萬美元）所抵銷。

財務資源及流動性

	二零二六年 六月三十日 百萬美元	二零二五年 十二月三十一日 百萬美元	變動 百萬美元
總資產	17,924.7	15,300.5	2,624.2
總負債	8,473.6	8,400.6	73.0
總權益	9,451.1	6,899.9	2,551.2

於二零二六年六月三十日，總權益增加 2,551.2 百萬美元，達 9,451.1 百萬美元。

下表列報本集團之槓桿率，其定義為債務淨額（除去預付融資費用之總貸款，減現金及現金等價物）除以債務淨額與總權益之總和：

管理層討論及分析

續

	二零二六年 六月三十日 百萬美元	二零二五年 十二月三十一日 百萬美元
五礦資源集團		
貸款總額（不包括預付融資費用） ⁽ⁱ⁾	2,566.4	3,278.9
可換股債券（負債組成部分）	1,173.3	401.1
減：現金及現金等價物	(3,131.3)	(328.6)
債務淨額	608.4	3,351.4
總權益	9,451.1	6,899.9
債務淨額加總權益	10,059.5	10,251.3
槓桿率	6%	33%

(i) 五礦資源集團層面的貸款反映 Las Bambas 和 Khoemacau 合營公司集團的 100% 貸款。於二零二六年六月三十日，Las Bambas 合營公司集團的貸款為 1,210.0 百萬美元（二零二五年十二月三十一日：1,302.0 百萬美元），現金及現金等價物為 1,481.4 百萬美元（二零二五年十二月三十一日：215.2 百萬美元）。於二零二六年六月三十日，Khoemacau 合營公司集團的貸款為 484.3 百萬美元（二零二五年十二月三十一日：504.7 百萬美元），現金及現金等價物為 647.7 百萬美元（二零二五年十二月三十一日：53.9 百萬美元）。就計算槓桿率而言，Las Bambas 和 Khoemacau 合營公司集團的貸款並無減少，以反映五礦資源集團所分別持有的 62.5% 和 55% 的股權。這與五礦資源財務報表的編製基礎一致。

可用的債務融資

截至二零二六年六月三十日，本集團擁有未提取之債務融資額度 4,623.0 百萬美元（二零二五年十二月三十一日：4,047.8 百萬美元）。

若干本集團可用外部債務貸款需要滿足契約合規要求。於二零二六年六月三十日，本集團未違反任何與貸款相關的契約要求。若干財務契約與本集團或其附屬公司的財務表現掛鉤，因此可能會受到未來運營表現的影響。

重大收購及出售事項

收購英美資源集團的巴西鎳業公司

二零二五年二月十八日，五礦資源宣佈其全資附屬公司與英美資源集團達成協議，將以總計不超過 500 百萬美元的現金對價收購巴西鎳業公司（「巴西鎳業」）100% 的股權。其中包括 350 百萬美元的前期現金對價、不超過 100 百萬美元的與已實現鎳價¹ 相關的或有對價，以及不超過 50 百萬美元的與開發項目²（Jacaré 和 Morro Sem Boné）最終投資決策相關的或有對價。此次交易符合集團增加收益、拓展全球佈局以及增強基本金屬商品敞口的增長戰略，標誌著集團對巴西的首筆投資，將鎳納入本集團的礦產資源量及礦石儲量。

此次收購構成本公司的一項須予披露交易，須遵守《上市規則》第十四章的報告及公告要求，但豁免股東批准要求。

交易的完成須滿足或豁免若干先決條件，包括在多個司法管轄區獲得合併控制許可、通過中國國家發展和改革委員會（NDRC）的備案，以及通過中國商務部（MOFCOM）的備案。儘管所有其他條件均已滿足，但歐盟委員會於二零二五年十一月將其審查程序延長至第二階段審查。目前，交易各方持續配合歐盟委員會，以推進其審查流程。根據股份購買協議，完成上述條件的最晚日期原定為二零二五年十一月十八日（最終截止日），但交易各方已同意將最終截止日延長至二零二六年十月三十一日。

管理層討論及分析

續

由於交易完成需滿足（或在適用情況下豁免）相關條件，因此收購能否完成尚不可知。股東及潛在投資者應在買賣本公司證券時謹慎行事。

附註：

1. 該款項將基於鎳銷售中的增量收入（稅後）的 50% 計算，其中增量收入指超出約定實現鎳價的部分。觸發付款的價格門檻為鎳含量實現價格 7.10 美元／磅，該價格已考慮四十八個月內鎳鐵產品通常包含的折扣。
2. 與綠地項目開發相關的或有現金對價包括：Jacaré 項目最終投資決策後應付款 40 百萬美元，以及 Morro Sem Boné 項目最終投資決策後應付款 10 百萬美元。

配售股份及可換股債券

於二零二六年六月十五日，本公司與中信里昂證券有限公司、Morgan Stanley & Co. International plc、Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited 及 Citigroup Global Markets Limited（統稱「管理人」）訂立認購協議。根據該協議，本公司同意發行，而管理人同意認購並支付，或促使認購人認購並支付 800 百萬美元的於二零二七年到期的零息可換股債券（「可換股債券」）。該等可換股債券的發行已於二零二六年六月二十三日完成。扣除相關費用、佣金及其他估計開支後，發行可換股債券所得款項淨額約為 813 百萬美元。可換股債券的到期日為二零二七年六月二十一日。

於二零二六年六月十六日，本公司與管理人訂立配售協議。根據該協議，本公司同意發行及配發本公司新股份（「配售股份」），且管理人同意盡最大努力促使承配人（「承配人」）按配售價認購配售股份。配售股份將根據一般授權予以配發及發行。配售股份所得款項淨額（扣除相關成本及開支後），以及可換股債券和配售股份的詳情，載於本公司於二零二六年六月十六日、二零二六年六月十八日及二零二六年六月二十三日發佈的公告中。本公司擬將配售股份及可換股債券所得款項用於以下用途：

項目	所得款項淨額分配比例	金額 (百萬美元)	預期動用時間
為本集團現有股東貸款及外部貸款進行再融資	43%	693	於二零二六年九月三十日或之前
根據本集團的發展戰略及目標，支持及資助現有項目發展及擴張計劃	29%	467	於二零二七年十二月三十一日或之前
為策略性收購及投資提供資金，以促進本集團的長期發展目標	22%	354	於二零二八年十二月三十一日或之前
補充運營資金及一般企業用途	6%	97	於二零二六年十二月三十一日或之前

於二零二六年六月三十日，本集團的可換股債券和配售股份所得款項淨額用途如下：

管理層討論及分析

續

項目	所得款項淨額的 計劃用途 (百萬美元)	截至六月三十日實際使 用的所得款項淨額 (百萬美元)	截至六月三十日未使用 的所得款項 (百萬美元)
為本集團現有股東貸款及外部貸款進行再融資	693	260	433
根據本集團的發展戰略及目標，支持及資助現有項目發展及擴張計劃	467	0	467
為策略性收購及投資提供資金，以促進本集團的長期發展目標	354	0	354
補充運營資金及一般企業用途	97	0	97

於本報告發佈之日，本公司尚未完成所得款項的擬定用途，並將繼續監控其使用情況。

本集團認為，股份配售及可換股債券是增強本集團的財務靈活性、降低槓桿率的重要舉措，有助於促進本集團的可持續發展和穩定增長。所得款項為本集團提供了財務資源，以支持其項目的持續發展及擴張。此外，所得款項的使用預計將增強本集團的財務能力，以把握收購及投資機遇，同時有助於以可換股債券的零息成本置換現有較高利率的債務。此舉預計將降低本公司的持續利息開支，改善本公司的持續現金流，並增強本集團的整體資本結構。

就董事會所知，且在作出一切合理查詢並綜合考慮本集團的財務及流動性狀況後，各董事預計本公司有能力於二零二五年債券及二零二六年債券項下所有未償付的可換股債券到期時，履行其贖回責任。當本公司股價於未來高於轉換價時，二零二五年債券及二零二六年債券的持有人根據相關可換股債券所隱含的內部回報率進行轉換或贖回，將具有同等財務優勢。

發展項目

Khoemacau擴建項目

本公司計劃新建一座年處理能力達4.5百萬噸的選礦廠，並將採礦區域延伸至5區北部、Mango及Zeta東北部礦床，以期將礦山的銅產量提升至130,000噸銅精礦含銅，並使伴生銀的年產量超過4百萬盎司。

二零二六年上半年，擴建工程持續推進，工程設計、採購及現場施工均取得穩步進展。已實現的主要里程碑包括：選礦區地基回填順利完成，浮選區開挖完工，大規模土方工程及箱形切口開挖作業均按計劃推進。

預計將於二零二八年上半年產出首批精礦。礦山壽命期內的平均C1成本預計將低於1.60美元/磅，具體取決於屆時的白銀價格及其他規劃假設條件。

管理層討論及分析

續

展望未來，Khoemacau礦山已識別出進一步擴產的潛力，銅精礦含銅年產能有望提升至200,000噸。目前本公司正在進行預可行性研究，以評估在已核准的130,000噸年產能項目基礎上進一步擴產的範圍、發展路徑及經濟效益。

截至二零二六年六月三十日止六個月，無其他需通報的重大發展項目。

合約及承擔

截至二零二六年六月三十日止六個月，五礦資源通過市場招標及存量合約重新談判，共簽訂 583 份合約，涉及本年度運營及資本開支承諾金額約 12.7 億美元。

Las Bambas

Las Bambas 新訂和修訂多項協議，以支持礦山運營及開發。主要合約涵蓋相關研究及項目工程與施工服務、勘探鑽探、燃料供應、設備維護、餐飲和營地服務、物流、衛生及醫療服務、道路維護、報關及貨運代理、選廠維護、研磨介質，及耗材等領域。多項重要採購流程仍在推進中，包括購電協議、大型土方工程採礦服務，以及爆破與鑽探合同。期內，本公司已授予了一份大型採礦設備車隊合約。礦山還針對關鍵物資實施了應急措施，通過加大從中國的採購力度和競爭性招標流程，強化了合約治理並提升了採購效率。

Kinsevere

Kinsevere 授出了多項合約，以支持產量增長、基礎設施發展及運營可靠性提升。主要協議包括採礦及鑽探服務、土木工程、營地擴建、堆浸作業、運輸服務、設備租賃及倉庫建設等。主要基礎設施項目持續取得進展，包括構網型電池儲能系統（BESS）及中央倉庫與戰略性儲存區。期內，尾礦庫 3 號庫第三期加高工程亦有所推進。此外，Kinsevere 繼續通過教育、供水及社會發展舉措，在周邊社區推行社區投資計劃。

Khoemacau

Khoemacau 持續推進供應鏈優化計劃，重點關注運營效率、成本競爭力和供應保障。主要合約涵蓋地下採礦、柴油供應、礦石運輸、鑽探服務及尾礦回運服務等領域。礦山還加強了供應商多元化和框架合約安排，以提升供應鏈韌性。

Khoemacau 擴建項目於二零二六年上半年穩步推進，詳細工程設計、採購活動、現場施工作業及承包商調配等工作持續取得進展。

作為對博茨瓦納本地化及經濟發展承諾的一部分，Khoemacau 繼續擴大本地採購計劃，並支持廣泛的社區發展目標。

Dugald River

Dugald River 新簽和續簽了多項合約，以提升運營效率，並緩解昆士蘭州洪水造成的物流中斷影響。主要合約包括臨時增加鐵路、公路運輸及精礦儲存方案，以及資本性營地改善工程和地面配電基礎設施升級。礦山繼續評估長期能源解決方案，包括風能等可再生能源機會。同時，礦山密切監控全球地緣政治局勢發展對柴油供應的潛在影響，目前無需變更現有合約。

管理層討論及分析

續

Rosebery

Rosebery 新簽和續簽了多項合約，以支持運營業績和資源增長。主要合約包括購置額外的柴電混合動力採礦設備、供應礦石加工所使用的部分批量試劑、場外維護服務，以及選廠改善項目。礦山密切監控全球地緣政治局勢發展對柴油供應的潛在影響，目前無需變更現有合約。

總部

集團總部新訂並修訂了若干協議，涵蓋財務、外部審核、信息技術、辦公設施及專業諮詢服務等領域。具體包括財務相關專業服務、外部審核服務、信息技術相關商品與服務、北京辦公室租賃安排，以及支持法務、人力資源、企業事務、供應鏈、風險與審計等職能部門的諮詢服務。

員工

截至二零二六年六月三十日，本集團在持續運營業務中共僱用 5,595 名全職等效員工（二零二五年：5,220 名），不包括承包商及臨時員工。員工人數增加的主要原因是為支持 Khoemacau 擴建項目而增加了人員配置。其中大多數員工常駐澳大利亞、秘魯、剛果民主共和國、博茨瓦納、中國及老撾。

截至二零二六年六月三十日止六個月，員工福利開支總額（包括董事酬金）為 393.2 百萬美元（二零二五年：271.5 百萬美元）。開支增長主要歸因於 MLB 利潤分享開支 85.2 百萬美元，反映出該礦山的盈利能力顯著提升。

本集團已制訂與市場慣例相符之薪酬政策，並根據員工之職責、表現、市場慣例、法律規定及本集團之業績釐定員工之薪酬。員工福利包括具有市場競爭力之固定薪酬、績效相關獎勵，以及在特定情況下還包括保險及醫療支持。為提高個人能力並支持員工及組織表現，本集團向全體員工提供一系列有針對性的培訓及發展計劃。

增長型勘探活動

Las Bambas

二零二六年上半年，Las Bambas 完成 25,933 米進尺的勘探鑽探，主要集中於 Chalcobamba 第三期，目標是探測矽卡岩及斑岩系統中賦存的近地表銅礦化。Chalcobamba 南部及 Ferrobamba 北部礦坑延伸區的鑽探仍在繼續，目標是擴大現有礦產資源量基礎，並為未來礦山開發提供支撐。

Kinsevere

Kinsevere 的期內勘探活動聚焦於 Kinsevere 礦床的延伸區域。期內共完成 783 米進尺鑽探，以支持 Kinsevere 礦山的資源增長。

礦山已啟動二零二六年鑽探計劃，目標是通過將未分類及推斷資源升級為控制資源量，以實現資源增長和資源轉換。

管理層討論及分析

續

Khoemacau

Khoemacau 的區域勘探鑽探集中於 Kgwêbe (55,501 米進尺)、Zeta Corridor (3,135 米進尺) 及 Ngami (226 米進尺) 遠景區，以支持長期資源增長。

在 Kgwêbe，鑽探工作延續了二零二五年計劃，該計劃圈定了長達六公里的銅銀礦化帶。當前計劃旨在測試礦化沿走向及深部的延續性，以支持未來的資源界定工作。

在 Zeta Corridor，鑽探工作圍繞二零二五年航空電磁勘測所圈定的靶區，以測試現有礦床之間銅銀礦化的潛在延伸。

在 Ngami 遠景區，勘探重點為測試二零二五年航空電磁勘測所識別的地球物理異常。

Dugald River

Dugald River 的增長性勘探鑽探繼續聚焦於地下 Dugald River 延伸區 (EDR) 的鋅-鉛-銀靶區。當前靶區沿 Dugald River 礦脈南部延伸的下傾方向聚集分佈。地表勘探金剛石鑽探已於二零二六年第二季度恢復，勘探重點為 Linus 遠景區。Linus 遠景區歷史上曾有銅礦開採活動，地表可見次生銅礦物及大範圍的銅植被異常。鑽探靶區沿二零二五年磁力及重力測量數據所解譯的交切構造分佈。這些鑽探計劃所採集的地質數據持續用於模型更新及未來靶區構建。

Rosebery

Rosebery 於二零二六年上半年完成 59,866 米進尺鑽探，其中包括針對資源增長區域的 27,359 米進尺。地下延伸鑽探主要集中於 V 礦脈及 Z 礦脈的增長性鑽探，勘探範圍涵蓋 Rosebery Fault 以西的 Dundas Group 區域，以及新的 Proxima 靶區，該靶區位於 K 礦脈上傾方向約 200 米處，旨在測試較淺層資源。

地表勘探集中於 Hercules 礦床的延伸區域，以及 Snake Gully 和 Lake Rosebery 的後續勘探。Hercules 及 Snake Gully 的持續勘探計劃貫穿二零二六年全年，隨後將向 RAD10 靶區推進(包括 Burns Peak 和 Farrell)，這些靶區均位於 Rosebery 選廠 10 公里範圍內。

Izok

二零二六年夏季野外作業目前正在進行中，以加拿大努納武特地區的 Ulu 營地為基地。二零二六年野外計劃包括金剛石鑽探、地球物理勘測、地質測繪與踏勘，以及環境基線研究。鑽探重點是 High Lake 及 High Lake East 的資源延伸，隨後是 Anialik 礦權區的區域勘探。地質測繪與踏勘工作的重點是提升區域礦化露頭的級別，並構建未來鑽探計劃的靶區，以支持長期礦床項目儲備。鑽探及地表計劃的初步結果令人鼓舞，化驗結果尚待公佈。

管理層討論及分析

續

下表為截至二零二六年六月三十日的增長鑽探數據總結（不包括與資源圈定或儲量界定鑽探相關的數據）：

項目	鑽孔類別（目標區）	進尺（米）	鑽孔數目	平均進尺（米）
美洲				
Las Bambas	金剛石（Charcas）	11,466	34	337
	金剛石（Jatun Charcas）	195	2	98
	金剛石（Chalcobamba 南部）	8,046	28	287
	金剛石（Chalcobamba 深部）	519	1	519
	金剛石（Ferrobamba 礦坑延伸）	4,879	12	407
	金剛石（Nueva Planta 延伸）	828	2	414
非洲				
Kinsevere	金剛石（Kinsevere 深部）	783	33	261
Khoemacau	金剛石（Kgwêbe）	55,501	176	315
	金剛石（Zeta Corridor）	3,135	9	348
	金剛石（Ngami）	226	1	226
澳洲				
Dugald River	金剛石（Linus）	4,008	4	1,002
	金剛石（Dugald River 延伸，鋅-鉛-銀）	7,213	6	1,202
Rosebery	金剛石-地表勘探	16,866	68	248
	金剛石-地下勘探	10,493	53	198
加拿大				
Izok	金剛石（High Lake 東部 Zinc Rim）	2,082	4	521
總計		126,240	403	313

報告日後事項

除下文所述事項外，於報告日後概無發生對未來年度本集團的經營、業績或財務狀況有或可能有重大影響的其他報告日後事項。

- 本集團就未償還的中國國家開發銀行定期貸款提前償還 474.3 百萬美元；
- 本集團償還五礦香港股東貸款 685.0 百萬美元（第一筆及第二筆貸款），其中包括提前償還於二零二七年七月到期的 525.0 百萬美元貸款；
- MMG South America Management Company Limited（「Las Bambas 合營公司」）向其非控股股東支付股息 274.3 百萬美元。

管理層討論及分析

續

財務及其他風險管理

財務風險因素

本簡明合併中期財務報表並無載列年度財務報表所要求的所有財務風險管理資料及披露事項，其應與截至二零二五年十二月三十一日止年度之合併財務報表一併閱讀。

自二零二五年十二月三十一日以來，風險管理政策概無發生任何變動。

(a) 商品價格風險

銅、鋅、鉛、金、銀、鉬及鈷的價格受本集團無法控制的諸多因素及事件所影響。該等金屬價格每日變動，並可能會不時大幅漲跌。影響金屬價格的因素既包括更廣泛的宏觀經濟發展也包括與特定金屬更具體相關的微觀經濟因素。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團訂立多項商品交易以對沖銅及鋅的售價。截至二零二六年六月三十日未結算的商品交易包括：

- 零／低成本領式對沖：
 - 35,600 噸銅，認沽行使價在 10,600 美元／噸至 12,500 美元／噸之間，認購行使價則在 11,200 美元／噸至 15,970 美元／噸之間。
- 固定價格掉期對沖：
 - 29,375 噸鋅，固定價格在 3,000 美元／噸至 3,070 美元／噸之間。

這些對沖結算時間範圍為二零二六年七月至二零二六年十二月。

報告期內商品價格的變動或會對本集團造成有利或不利的財務影響。

下表詳述本集團對沖政策所用的對沖工具：

百萬美元	年期	對沖工具的賬面值	計算對沖失效時所用的公允值有利／（不利）變動		對沖工具已結算部分已變現虧損	於現金流量對沖儲備確認的對沖收益／（虧損） ¹	對沖儲備成本
			對沖工具	對沖項目			
<u>現金流量對沖：</u>							
於二零二六年六月三十日和截至二零二六年六月三十日止六個月							
衍生金融負債	二零二六年七月至二零二六年十二月	(36.7)	47.3	(47.3)	(70.0)	37.0	1.6
於二零二五年六月三十日和截至二零二五年六月三十日止六個月							
衍生金融負債	二零二五年七月至二零二六年二月	(20.7)	(20.7)	20.7	(8.3)	(14.5)	-

1. 現金流對沖儲備中確認的對沖收益／（虧損）為稅後金額。

管理層討論及分析

續

下表詳述本集團金融資產及負債結餘對商品價格變動之敏感性。暫時定價銷售收入產生之金融資產按應收款總對價之估計公允值確認，其後於各報告日期重新計量。於報告日期，倘商品價格上升／（下跌）10%，且所有其他變量維持不變，本集團的除稅後利潤及其他綜合收益將變動如下：

截至六月三十日止六個月

商品	二零二六年			二零二五年		
	商品價格變動	利潤增／ 減 百萬美元	其他綜合收益 增／ 減 百萬美元	商品價格變動	利潤增／ 減 百萬美元	其他綜合收益 增／ 減 百萬美元
銅	+10%	96.4	(24.5)	+10%	37.0	(57.7)
鋅	+10%	8.1	(7.1)	+10%	2.6	-
總計		104.5	(31.6)		39.6	(57.7)

商品	二零二六年			二零二五年		
	商品價格變動	利潤降／ 幅 百萬美元	其他綜合收益 增／ 減 百萬美元	商品價格變動	利潤降／ 幅 百萬美元	其他綜合收益 增／ 減 百萬美元
銅	-10%	(96.4)	21.1	-10%	(37.0)	57.7
鋅	-10%	(8.1)	7.1	-10%	(2.6)	-
總計		(104.5)	28.2		(39.6)	57.7

(b) 利率風險

本集團主要通過計息貸款和所持盈餘現金投資承擔利率風險。以浮動利率計息之存款及貸款令本集團承擔現金流利率風險。按固定利率計息之存款及貸款令本集團承擔公允值利率風險。

本集團會定期監測利率風險，以確保並無不適當的重大利率波動風險。任何對沖利率風險的決定均會根據本集團的整體風險敞口、現行利率市場及融資對手的要求定期評估。本集團會定期向五礦資源執行委員會匯報其債務和利率情況。本集團面臨擔保隔夜融資利率（「SOFR」）的無風險利率。這些風險來自衍生和非衍生金融資產和負債。當前的風險主要來自非衍生金融資產和負債。

利率敏感性分析

倘利率上升／（下跌）100 個基準點（其他所有變量保持不變），除稅後利潤將變動如下：

管理層討論及分析

續

截至六月三十日止六個月

	二零二六年		二零二五年	
	+100 個基點	-100 個基點	+100 個基點	-100 個基點
百萬美元	除稅後利潤增幅／ (降幅)	除稅後利潤增幅／ (降幅)	除稅後利潤增幅／ (降幅)	除稅後利潤增幅／ (降幅)
金融資產				
現金及現金等價物	4.9	(4.9)	1.9	(1.9)
金融負債				
貸款				
- 浮動利率	(15.1)	15.1	(18.8)	18.8
總額	(10.2)	10.2	(16.9)	16.9

(c) 流動資金風險

與二零二五年十二月三十一日相比，金融負債合約未折現現金流出並無重大變動。

本集團擁有充足債務融資額度管理流動性。本集團可用的外部債務貸款需要滿足契約合規要求。於二零二六年六月三十日，本集團未違反任何與貸款相關的契約要求。某些財務契約與本集團或其附屬公司的財務表現掛鉤，因此可能會受到未來運營表現的影響。

國家及社區風險

本集團在多個國家開展業務，因而面臨各種程度的政治、經濟和其它風險以及不明朗因素。該等風險及不明朗因素因國家而異。主要風險包括但不限於政權或政策變動、貨幣匯率波動、許可制度的變化及對特許權、許可證照、採礦權和合約進行修訂、政治條件與政府法規的不斷變動以及社區動蕩。上述範疇的任何變動及在本集團經營業務所在國家的任何變動均可能對本集團的運營及盈利能力造成不利影響。許多發展中國家的增長放緩且宏觀經濟活動有所下降，導致相關國家政府尋求其他增加收入的方法，其中包括增加企業稅、增值稅及採礦權使用費，以及增加審計及合規活動。

本集團所面臨的主要國家及社區風險包括：

- 剛果民主共和國政府已於二零一八年修訂二零零二年引入的礦業法案及採礦法規。有關修訂（二零一八年礦業法案）已生效，並繼續增加礦業公司的稅務負擔；
- 在秘魯，過去數十年間，隨著政策不同的政權更替，Las Bambas 經歷了劇烈的政治動蕩。由於預期在不久後社區動蕩及政治狀況將會繼續演變，本集團將繼續與相關政府部門和社區團體緊密合作，以減低社會的不穩定性和突發事件對 Las Bambas 運營的潛在風險；
- 博茨瓦納新出臺的《二零二六年所得稅法》已於二零二六年六月三十日刊發，並於二零二六年七月一日起生效。若干過渡性規則及法例條文仍有待技術性解讀，且目前尚未發佈配套的行政指引。本集團持續關注相關進展，以評估其對未來應稅收入及稅務狀況的任何潛在影響。

本集團設有相關程序，以監察上述風險並適時採取相應措施。

管理層討論及分析

續

或然事項

銀行擔保

本公司若干附屬公司的業務已作出若干銀行擔保，主要與採礦租賃、採礦權、勘探牌照或主要承包協議的條款有關。於報告期末時，這些擔保項下未出現重大索償。擔保金額會因相關監管機構的規定而不時發生變化。

於二零二六年六月三十日，該等擔保金額為 385.3 百萬美元（二零二五年十二月三十一日：328.2 百萬美元）。

或然負債－稅項有關或然事項

本集團於多個國家運營，各有不同稅制。本集團業務的性質要求其履行不同的稅務責任，包括公司稅、採礦權、預扣稅、與關聯方轉讓定價安排、資源及生產稅項、環保稅項以及僱傭相關的稅項。稅法的應用及詮釋可能需要作出判斷以評估風險及預測結果，特別是在對本集團的跨境業務及交易中適用所得稅及預扣稅方面。稅務風險評估需要考慮自稅務機關所收到的評估以及稅務機關可能提出的挑戰。此外，本集團目前正面對澳洲、秘魯、博茨瓦納、老撾及剛果民主共和國的稅務機關所進行的一系列審計及審查。除下列段落披露的就秘魯和博茨瓦納稅務事宜的財務影響外，簡明合併中期財務報表中未就該等事項的財務影響估計作出披露，因為本集團管理層認為有關披露將對本集團處理該等事務的立場造成嚴重妨礙。由於稅法變動、稅法詮釋的變動、稅務機關的定期質疑和分歧以及法律程序，在正常業務過程中會出現結果不確定的稅務問題。有關不確定稅務事宜的訴訟狀況將影響確定潛在風險的能力，在若干情況下，可能無法確定一系列可能的結果，包括解決問題的時間，或對潛在風險敞口作出可靠的估算。

秘魯－預扣稅（二零一四年、二零一五年、二零一六年及二零一七年）

此類不確定稅務事項包括對 Las Bambas 公司二零一四年、二零一五年、二零一六年以及二零一七年稅務期間的審計，該審計與根據 Las Bambas 公司與中資銀行組成之銀團就二零一四年收購 Las Bambas 礦山而簽訂的融資協議向 Las Bambas 提供的若干貸款支付的利息及費用所納預扣稅相關。Las Bambas 接獲秘魯國家稅務管理監察局 (SUNAT) 的評稅通知，該通知註明 SUNAT 認為 Las Bambas 與該等中資銀行為關聯方，因此應按照 30% 的稅率徵收預扣稅，而非已應用的稅率 4.99%。Las Bambas 於二零二四年接獲秘魯稅務法院的有利判決結果，判決 Las Bambas 無需繳納 30% 的懲罰性預扣稅。稅務法院得出結論，SUNAT 的詮釋違背法律，並撤銷與二零一四年至二零一七年稅務年度相關的上訴評估，金額為 573.0 百萬美元。評稅所涉及的漏稅以及相應罰款和利息已被撤銷，未償債務目前在 SUNAT 的系統中記錄為零。然而，SUNAT 已就稅務法院的判決提出司法訴訟，Las Bambas 已作出回應。於二零二六年二月，秘魯司法機關（二審）就截至二零一七年十二月三十一日止財政年度之預扣稅案件所提出之上訴作出裁決。司法法院指示將此案發回秘魯稅務法院重新審理。Las Bambas 已向秘魯最高法院提出撤銷判決上訴，目前該上訴仍在審理中。

本集團堅持認為，根據秘魯稅法，本公司及其控股實體並非該等中資銀行的關聯方。

管理層討論及分析

續

秘魯—所得稅（二零一六年、二零一七年、二零一八年及二零一九年）

於所得稅審計期間，SUNAT 對中資銀行所授出貸款產生的利息費用的可扣減性提出質疑，理由是有關貸款機構為 Las Bambas 的關聯方。此外，SUNAT 否認了 MMG Swiss Finance 所授出股東貸款所產生的利息費用的可扣減性，指稱該等融資不符合因果關係原則。

於二零二四年，稅務法院就截至二零一六財年及二零一七財年的所得稅作出裁決，確認 Las Bambas 有權扣減與中資銀行及 MMG Swiss Finance 貸款相關的費用。在作出裁決時，稅務法院認為，所得稅法規僅旨在打擊逃稅行為，而本案並不存在該等情況；且關聯方條例不能僅因本公司與國家的關係而適用於國有企業（即中國貸款銀行）。據此，SUNAT 的負權益論點亦被駁回，因為雙方（Las Bambas 及中國貸款銀行）並非關聯方。就因果關係原則而言，稅務法院進一步裁定，MMG Swiss Finance 所授出的股東貸款屬可扣減項目，因為該貸款的最終目的與收購 Las Bambas 礦山有關。基於該等裁決，經評定的 178 百萬美元（二零一六年）及 954 百萬美元（二零一七年）的稅務負債已被撤銷。SUNAT 其後向秘魯司法機關提出上訴，對該等有利裁決提出異議，而 Las Bambas 已提交回應文件。

於二零二五年，就二零一八財年稅務問題，Las Bambas 接獲稅務法院裁決，該裁決維持 Las Bambas 就財務費用可扣除性的立場，並裁定 Las Bambas 有權申報稅務虧損 429 百萬美元；以及扣減從中國貸款銀行獲得的貸款及股東貸款的利息 620 百萬美元。二零一四年至二零一八年的重列稅務虧損為 2,575 百萬美元。該等裁決依據與之前公佈的稅務法院就二零一七年所得稅評估的判決準則相似的理據，消除了 912 百萬美元的潛在稅務負債。截至目前，五礦資源所公佈的稅務法院及秘魯司法機關判決的積累效果，已消除就 SUNAT 所聲稱的所得稅、利息和罰款支付共計 2,044 百萬美元的不確定性。

SUNAT 其後向秘魯司法機關提出上訴。於二零二六年一月，高等法院指示秘魯司法機關一審法官重新審議 SUNAT 的主張，並作出新判決。預計秘魯司法機關（一審法院）將於二零二六年底作出新判決。本公司據知於秘魯稅務行政和司法系統進行上訴或需時多年方可解決。

於二零二五年十二月，Las Bambas 接獲 SUNAT 就二零一九財年發出的評稅通知。SUNAT 的評稅和解釋包括：否認中國貸款銀行提供的 371 百萬美元貸款及 MMG Swiss Finance 提供的 273 百萬美元貸款的利息費用的可扣除性；基於其在過往審計中的立場，否認由截至二零一八年十二月三十一日止財年結轉的稅務虧損。根據 SUNAT 所發佈的上述所得稅期的評稅，估算的稅費、利息和罰金總額為 162 百萬美元。於二零二六年一月，Las Bambas 已就評稅向 SUNAT 提出上訴，並可能於適當時候向稅務法院提出上訴。

儘管五礦資源對其立場依然抱有信心，但相關事項仍有待司法程序推進，具體時間仍存在不確定性。考慮到稅務及法律顧問的意見，本集團並無於簡明合併中期財務報表就任何評稅金額確認負債。如果 Las Bambas 在秘魯司法機關的辯護失敗，可能會導致確認重大負債。

博茨瓦納—轉讓定價（二零一九年至二零二四年）

Khoemacau 接受了當地稅務機關博茨瓦納統一稅務局（「BURS」）對二零一九年至二零二四年所得稅年度進行的稅務審計。在審計中，BURS 對第三方貸款融資所發生利息費用的可扣除性提出質疑，其理由是該等利息不符合《所得稅法》規定的可扣除要求，質疑焦點在於該等貸款是否具雙重用途。

管理層討論及分析

續

於二零二六年六月三十日，BURS 就剩餘審計事項發出評稅通知（其中一項已於二零二六年三月三十一日發出的評稅通知中解決）。該評估通知包括：關聯方貸款有關的額外利息收入 1.3 百萬美元（17.4 百萬博茨瓦納普拉）；否認 Khoemacau 就二零一九財年至二零二四年財年所得稅申報的融資成本扣減，金額為 62.2 百萬美元（846.5 百萬博茨瓦納普拉）。BURS 還表示，該等被否認的融資成本在二零二五財年及以後年度不可用作稅務扣減。Khoemacau 擬對 BURS 的評稅提出異議，並認為其就第三方貸款融資所發生的融資成本符合《所得稅法》規定的可扣除要求。

考慮到稅務及法律顧問的意見，本集團管理層認為，有充分的技術論據支持 Khoemacau 的立場，且就此事項於未來支付任何款項的可能性不大。因此，本集團並未就該事項於簡明合併中期財務報表中確認撥備。

未來前景

五礦資源始終致力於長期有序的增長，並以面向低碳未來所必需金屬的進取性產量目標為支撐。公司通過審慎的成本與風險管控，配合卓越的運營規劃來落實此戰略。明確的發展目標與高品質的執行力將持續推動公司發展。

憑藉橫跨南美洲、非洲及澳洲的資產組合，五礦資源在主要礦業司法管轄區佔據有利戰略位置，這些地區預計將迎來可觀的產量增長。本公司持續聚焦於提升運營價值，最大限度地挖掘資產的增長潛力，同時積極尋求在現有地區和商品內的多元化發展機會。五礦資源的長遠發展願景，有賴於大股東中國五礦的持續支持。

五礦資源一貫堅持的高標準治理乃企業成功的基石。本公司將繼續與董事會、管理層、員工、合作夥伴及利益相關方密切合作，發揮各方優勢，以確保可持續增長和長期價值創造。

其他資料

企業管治

本公司致力透過高質量之董事會、有效之內部監控以及對全體股東之透明度及問責性，以維持高水準之企業管治常規。

本公司於截至二零二六年六月三十日止六個月內已遵守《上市規則》附錄 C1《企業管治守則》（《企業管治守則》）所載的全部守則條文。《企業管治守則》規定，發行人應制訂股息派付政策（股息政策）。本公司於二零二五財年通過了股息政策，董事會於批准中期及年度財務業績的會議上審議了股息派付問題。股息政策概要見下文。

五礦資源致力於透過價值增值增長與股息回報相結合的方式，為股東提供長期價值。本公司當前的戰略重點在於生產擴建項目的資本支出，同時致力於減少債務，以維持穩健的資產負債表。董事會在考慮公司未來增長計劃、預期運營及財務與業務狀況後，可能會建議向股東派付股息。相關決策將取決於多項因素，包括但不限於：

- (i) 法律要求：全面遵守所有適用法律及法規，包括但不限於《公司條例》（第622章）第297條，該條規定，公司只可從可供分派的利潤或留存收益中撥款作出分派；
- (ii) 公司的運營及財務表現；
- (iii) 公司的增長計劃；
- (iv) 公司的流動資金狀況；
- (v) 公司的資產負債表穩健性；
- (vi) 公司股東的多元化利益與期望；
- (vii) 整體經濟狀況；及
- (viii) 董事會認為相關的任何其他因素。

派付任何股息之建議視乎董事會之酌情決定，而任何股息之宣派將取決於股東於股東週年大會上之批准。根據適用法律及法規，本公司可採用現金、公司股份或兩者結合的形式分派股息。本股息政策可經董事會決議進行修訂或廢除。

鑒於良好企業管治原則、國際最佳慣例及適用法律，本公司已採納了董事會章程，當中概述章程權力及責任將獲行使、代表及履行之方式。董事會章程乃基於良好企業管治可增強本公司之表現、創造股東價值及建立投資市場之信心而採納。

董事之證券交易

本公司已採納一套董事進行證券交易之標準守則（《證券交易標準守則》），其條款不較《上市規則》附錄 C3 所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（《標準守則》）所規定之標準寬鬆。

經向所有董事作出特定查詢後而所有董事均確認，彼等於截至二零二六年六月三十日止六個月內已遵守《標準守則》及《證券交易標準守則》之規定。

其他資料^續

審核及風險管理委員會

審核及風險管理委員會由六名成員組成，包括四名獨立非執行董事，即陳嘉強先生擔任主席、Peter Cassidy 博士、梁卓恩先生及陳纓女士，以及兩名非執行董事，即張樹強先生及曹亮先生。

審核及風險管理委員會主要負責(i)財務報告之相關事宜，例如審查財務資料及監察與財務報告相關之系統及監控；及(ii)就高風險相關事宜、風險管理及內部監控（包括風險評估及監察內部審核職能）向董事會提供意見。

審核及風險管理委員會已審閱本集團截至二零二六年六月三十日止六個月之未經審核簡明合併中期財務報表。本公司之獨立核數師安永會計師事務所亦已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第 2410 號「由實體獨立核數師審閱之中期財務資料」審閱有關財務報表。

購回、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司的任何上市證券（包括出售庫存股）。

公佈中期業績及中期報告

本中期業績公告同時載於本公司網站（www.mmg.com）。本公司之二零二六年中期報告將於適當時間寄發予股東，並分別於香港交易及結算所有限公司網站（www.hkexnews.hk）及本公司網站登載。

董事資料變動

根據《上市規則》第 13.51B 條，自本公司刊發二零二五年年報以來直至二零二六年八月十一日（即批准本公司二零二六年中期報告之日期）之董事資料載列如下：

董事變動

董事姓名	職位	變動詳情
錢松	首席財務官兼執行董事	錢松先生於二零二六年一月二十七日獲委任為本公司執行董事。
岳文軍	非執行董事	岳文軍先生於二零二六年一月二十七日獲委任為本公司非執行董事。

其他資料^續

薪酬變動

董事姓名	職位	變動詳情
梁卓恩	首席獨立非執行董事	自二零二六年一月一日起，經外部顧問協助進行薪酬審查後，各委員會委員的年度袍金由 10,000 澳元增加至 15,000 澳元。此外，梁卓恩先生自二零二五年十二月三日起擔任首席獨立非執行董事，每年可獲得 30,000 澳元的額外袍金。
Peter CASSIDY	獨立非執行董事	自二零二六年一月一日起，經外部顧問協助進行薪酬審查後，各委員會委員的年度袍金由 10,000 澳元增加至 15,000 澳元。
陳嘉強	獨立非執行董事	自二零二六年一月一日起，經外部顧問協助進行薪酬審查後，各委員會委員的年度袍金由 10,000 澳元增加至 15,000 澳元。
陳纓	獨立非執行董事	自二零二六年一月一日起，經外部顧問協助進行薪酬審查後，各委員會委員的年度袍金由 10,000 澳元增加至 15,000 澳元。

除上述變動外，並無其他根據《上市規則》第 13.51B(1)條須予披露之資料。

獨立審閱

截至二零二六年六月三十日止六個月之中期財務資料乃未經審核，惟已由本公司之獨立核數師安永會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第 2410 號「由實體獨立核數師審閱之中期財務資料」進行審閱。核數師所發出之無修訂審閱報告將載於二零二六年中期報告內。本中期財務資料亦已由本公司之審核及風險管理委員會審閱。

本集團財務資料

本二零二六年中期業績初步公告所載的有關截至二零二六年六月三十日止六個月和截至二零二五年六月三十日止六個月的財務資料並不構成本公司二零二六年的法定簡明合併中期財務報表的一部分，但均摘錄自該等財務報表。

須根據公司條例第 436 條披露的有關該等法定合併財務報表的其他資料如下：

1. 本公司已按照公司條例第 662(3)條及附表 6 第 3 部的規定，向公司註冊處處長送呈截至二零二五年十二月三十一日止年度的合併財務報表。
2. 本公司的核數師已就該等合併財務報表發表報告。核數師報告並無保留意見；且並無提述核數師在不發出保留意見報告下，強調有任何事宜須予注意；亦未載有公司條例第 406(2)、407(2)或(3)條所指之聲明。

簡明合併中期損益表

截至六月三十日止六個月

		二零二六年 (未經審核) 百萬美元	二零二五年 (未經審核) 百萬美元
	附註		
收入	3	4,540.1	2,817.0
其他收入，淨額		5.1	18.3
費用（不包括折舊及攤銷）	4	(1,817.8)	(1,295.4)
除利息、所得稅、折舊及攤銷費用前盈利－EBITDA		2,727.4	1,539.9
折舊及攤銷費用	4	(550.2)	(481.1)
除利息及所得稅前盈利－EBIT		2,177.2	1,058.8
財務收入	5	17.1	6.9
財務成本	5	(129.6)	(146.4)
除所得稅前利潤		2,064.7	919.3
所得稅支出	6	(698.7)	(353.0)
期內利潤		1,366.0	566.3
期內利潤可歸屬於：			
本公司權益持有人		897.2	340.0
非控制性權益	14	468.8	226.3
		1,366.0	566.3
本公司權益持有人應佔每股盈利			
每股基本盈利	7	7.36 美仙	2.80 美仙
每股攤薄盈利 ¹	7	7.14 美仙	2.80 美仙

1. 攤薄因素包含未償付可換股債券的轉換。進一步詳情請參閱附註 7。

隨附附註為該等簡明合併中期財務報表的組成部分。

簡明合併中期綜合收益表

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二六年 (未經審核) 百萬美元	二零二五年 (未經審核) 百萬美元
期內利潤		1,366.0	566.3
其他綜合收益／（虧損）			
可重新分類至損益的項目			
指定用於現金流量對沖的對沖工具變動		48.9	(23.5)
有關現金流量對沖的所得稅（開支）／收益		(9.7)	7.1
不可重新分類至損益的項目			
重新計量設定受益計劃的負債淨額		1.5	-
期內其他綜合收益／（虧損），扣除所得稅		40.7	(16.4)
期內綜合收益總額		1,406.7	549.9
綜合收益總額可歸屬於：			
本公司權益持有人		927.3	329.5
非控制性權益	14	479.4	220.4
		1,406.7	549.9

隨附附註為該等簡明合併中期財務報表的組成部分。

簡明合併中期財務狀況表

		於	
	附註	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	11,423.9	11,364.1
使用權資產		98.1	109.7
無形資產	10	1,042.6	1,043.5
存貨		187.6	168.0
遞延所得稅資產		403.4	399.2
其他應收款	11	125.7	135.0
受限制銀行存款		1.2	1.2
其他金融資產		0.8	0.7
總非流動資產		13,283.3	13,221.4
流動資產			
存貨		827.3	833.4
貿易及其他應收款	11	662.9	899.1
當期所得稅資產		19.9	18.0
現金及現金等價物		3,131.3	328.6
總流動資產		4,641.4	2,079.1
總資產		17,924.7	15,300.5
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	12	5,181.8	4,384.2
儲備及留存收益	13	548.4	(424.3)
		5,730.2	3,959.9
非控制性權益	14	3,720.9	2,940.0
總權益		9,451.1	6,899.9

隨附附註為該等簡明合併中期財務報表的組成部分

簡明合併中期財務狀況表^續

		於	
	附註	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
負債			
非流動負債			
貸款	15	764.3	2,509.2
可換股債券	16	410.6	401.1
租賃負債		100.8	113.1
撥備		726.3	656.5
貿易及其他應付款	17	344.0	332.6
遞延所得稅負債		1,659.9	1,640.0
遞延收入	18	326.8	324.9
總非流動負債		4,332.7	5,977.4
流動負債			
衍生金融負債		36.7	159.1
貸款	15	1,799.5	765.9
可換股債券	16	762.7	-
租賃負債		30.2	29.3
撥備		255.6	210.3
貿易及其他應付款	17	909.8	845.9
當期所得稅負債		325.4	392.3
遞延收入	18	21.0	20.4
總流動負債		4,140.9	2,423.2
總負債		8,473.6	8,400.6
淨流動資產／(負債)		500.5	(344.1)
總權益及負債		17,924.7	15,300.5

隨附附註為該等簡明合併中期財務報表的組成部分。

簡明合併中期權益變動表

	截至二零二六年六月三十日止六個月（未經審核）					
	歸屬於本公司權益持有人					
百萬美元	股本	儲備總額	留存收益	總計	非控制性權益	總權益
	（附註 12）	（附註 13）	（附註 13）		（附註 14）	
於二零二六年一月一日	4,384.2	(1,816.6)	1,392.3	3,959.9	2,940.0	6,899.9
期內利潤	-	-	897.2	897.2	468.8	1,366.0
期內其他綜合收益	-	30.1	-	30.1	10.6	40.7
期內綜合收益總額	-	30.1	897.2	927.3	479.4	1,406.7
盈餘儲備撥備	-	135.9	(135.9)	-	-	-
內部轉撥	-	135.9	(135.9)	-	-	-
配售新股（扣除交易成本） （附註 12）	797.6	-	-	797.6	-	797.6
發行可換股債券（權益組成部分，扣除交易成本） （附註 16）	-	51.6	-	51.6	-	51.6
確認可換股債券權益組成部分帶來的稅務影響	-	(6.2)	-	(6.2)	-	(6.2)
股份認購所產生的非控制性權益（附註 14）	-	-	-	-	301.5	301.5
與擁有人之交易總額	797.6	45.4	-	843.0	301.5	1,144.5
於二零二六年六月三十日	5,181.8	(1,605.2)	2,153.6	5,730.2	3,720.9	9,451.1

隨附附註為該等簡明合併中期財務報表的組成部分。

簡明合併中期權益變動表 續

截至二零二五年六月三十日止六個月（未經審核）

歸屬於本公司權益持有人

百萬美元	股本 (附註 12)	儲備總額 (附註 13)	留存收益 (附註 13)	總計	非控制性權益 (附註 14)	總權益
於二零二五年一月一日	4,379.8	(1,871.9)	911.1	3,419.0	2,859.5	6,278.5
期內利潤	-	-	340.0	340.0	226.3	566.3
期內其他綜合虧損	-	(10.5)	-	(10.5)	(5.9)	(16.4)
期內綜合（虧損）／收益總額	-	(10.5)	340.0	329.5	220.4	549.9
盈餘儲備撥備	-	28.2	(28.2)	-	-	-
內部轉撥	-	28.2	(28.2)	-	-	-
股份認購所產生的非控制性權益（附註 14）	-	-	-	-	337.5	337.5
已付非控制性權益的股息	-	-	-	-	(103.7)	(103.7)
僱員長期獎勵	-	(1.3)	-	(1.3)	-	(1.3)
已行使及已歸屬僱員業績獎勵	4.4	(4.4)	-	-	-	-
與擁有人之交易總額	4.4	(5.7)	-	(1.3)	233.8	232.5
於二零二五年六月三十日	4,384.2	(1,859.9)	1,222.9	3,747.2	3,313.7	7,060.9

隨附附註為該等簡明合併中期財務報表的組成部分。

簡明合併中期現金流量表

截至六月三十日止六個月

	附註	二零二六年 (未經審核) 百萬美元	二零二五年 (未經審核) 百萬美元
經營業務之現金流量			
收取客戶款項		5,131.3	3,137.3
付款予供應商及僱員		(1,896.1)	(1,610.9)
勘探開支付款		(60.0)	(39.1)
支付所得稅		(721.2)	(310.5)
大宗商品套期保值結算淨額		(220.1)	8.2
經營業務所得之現金淨額		2,233.9	1,185.0
投資業務之現金流量			
購買物業、廠房及設備		(553.8)	(424.3)
出售物業、廠房及設備所得款項		-	0.1
投資業務所用之現金淨額		(553.8)	(424.2)
融資業務之現金流量			
非控制性權益認購所得款項	14	301.5	337.5
配售新股所得款項，淨額	12	797.6	-
發行可換股債券所得款項，淨額	16	813.6	-
外部貸款所得款項		748.4	1,150.0
償還外部貸款		(857.4)	(1,517.7)
關聯方貸款所得款項		-	493.0
償還關聯方貸款		(603.5)	(514.0)
已付非控制性權益的股息		-	(103.7)
償還租賃負債		(20.1)	(16.3)
已付利息及財務成本淨額－第三方		(52.1)	(56.2)
已付利息及財務成本－關聯方		(18.9)	(23.5)
就融資安排已付預扣稅		(1.7)	(1.5)
已收利息		15.2	6.2
融資業務所得／（所用）之現金淨額		1,122.6	(246.2)
現金及現金等價物增加淨額		2,802.7	514.6
於一月一日之現金及現金等價物		328.6	192.7
於六月三十日之現金及現金等價物		3,131.3	707.3

隨附附註為該等簡明合併中期財務報表的組成部分。

簡明合併中期財務報表附註

1. 一般資料及獨立審閱

五礦資源有限公司（「本公司」）乃於一九八八年七月二十九日在香港註冊成立之有限責任公司，註冊辦事處位於香港九龍尖沙咀漆咸道南 79 號中國五礦大廈 12 樓 1208 室。本公司主要營業地點已於本集團二零二六年中期報告內「公司資料」一節披露。

本公司是一間於香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板上市的投資控股公司。

本公司及其附屬公司（「本集團」）在全世界從事銅、鋅、金、銀、鉬、鉛及鈷礦床的勘探、開發及採礦。

除非另有說明，截至二零二六年六月三十日止六個月的簡明合併中期財務報表乃以美元（「美元」）列報，且已由本公司董事會（「董事會」）於二零二六年八月十一日批准刊發。

作為比較資料載於簡明合併中期財務報表的有關截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務資料並不構成本公司該年度的法定年度合併財務報表的一部分，但是源自該等財務報表。二零二六年一月一日的期初餘額，引自截至二零二五年十二月三十一日止年度經審核的合併財務報表。須根據香港公司條例第 436 條披露的有關該等法定財務報表的其他資料如下：

- 本公司已按照香港公司條例第 662(3)條及附表 6 第 3 部的規定，向公司註冊處處長送呈截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表。
- 本公司當時的核數師已就該等財務報表發表報告。核數師報告並無保留意見；且並無提述核數師在不發出保留意見報告下，強調有任何事宜須予注意；亦未載有香港公司條例第 406(2)、407(2)或(3)條所指之聲明。

截至二零二六年六月三十日止六個月的本簡明合併財務報表未經審核，但已獲本公司審核及風險管理委員會和外部核數師審閱。

2. 編製基準

截至二零二六年六月三十日止六個月的簡明合併中期財務報表已經按照香港聯交所證券上市規則的適用披露要求及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第 34 號中期財務報告編製。本簡明合併中期財務報表應與截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度合併財務報表一併閱讀，該年度財務報表乃根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則會計準則」）編製——此統稱涵蓋香港會計師公會頒佈之所有適用之個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋。

若干比較數據已在簡明合併中期財務報表中重新分類，以符合本年度的呈報方式。該等重新分類對本集團並無重大影響，對上一年度的盈利或資產淨值亦未構成任何影響。

簡明合併中期財務報表附註 續

2.1 持續經營

本公司董事在批准本簡明合併中期財務報表時，合理預期本集團擁有在可預見的將來維持持續經營所需的充足資源。因此，本簡明合併中期財務報表已按持續經營基準編製，當中已假設日常業務活動之持續性及資產變現以及於正常業務過程結清負債。本集團管理層繼續密切監察本集團流動資金狀況，包括就短期及中期主要財務風險作出現金結餘預測的敏感性分析，以確保維持充足流動資金。

2.2 會計政策

該等簡明合併中期財務報表已經根據歷史成本模式編製，惟按公允值釐定損益（「按公允價值計量且其變動記入當期損益」）的金融資產和金融負債按公允值計量。

除下文所載本中期採納的現有準則之修訂外，所採納的會計政策與編製截至二零二五年十二月三十一日止年度合併財務報表所採用的會計政策一致。

2.2.1 於二零二六年生效和採納的現有準則的修訂

本集團已於本中期首次應用以下由香港會計師公會頒佈的經修訂香港財務報告準則會計準則，其就編製本集團簡明中期合併財務報表而言於二零二六年一月一日開始的本集團年度期間強制生效：

香港財務報告準則第 9 號及第 7 號（修訂本）	金融工具分類與計量（修訂本）
香港財務報告準則第 9 號及第 7 號（修訂本）	涉及依賴自然能源生產電力的合約
香港財務報告準則會計準則年度改進—第 11 卷	香港財務報告準則第 1 號、第 7 號、第 9 號、第 10 號及香港會計準則第 7 號（修訂本）

於本中期應用上述香港財務報告準則會計準則之修訂對本集團當期和之前期間財務狀況及業績以及/或者對該等簡明合併財務報表所載披露並無重大影響。

2.3 關鍵估計和判斷

在編製簡明合併中期財務報表過程中，本集團管理層需要作出影響會計政策的應用以及資產和負債、收入和開支列報金額的判斷、估計和假設。實際結果可能會和該等估計有所不同。

關於非金融性資產減值的重大判斷已披露於附註 9。

除上文所述者外，本集團管理層在應用本集團會計政策方面及應用主要來源對不確定性進行估計方面，作出了重大判斷。這些判斷與編製截至二零二五年十二月三十一日止年度的合併財務報表時作出的判斷相同。

3. 分部資料

香港財務報告準則第 8 號「運營分部」要求運營分部須依據主要運營決策者（「主要運營決策者」）定期審閱以決定各分部之資源分配及評估表現的有關本集團業務的內部報告確定。

簡明合併中期財務報表附註 續

本公司之執行委員會被認定為主要運營決策者。執行委員會審閱本集團對該等業務之內部報告以評估表現和分配資源。

本集團的可呈報分部如下：

Las Bambas	Las Bambas 項目是大型露天、具備擴展潛力、年限較長之銅礦及鉬礦開發項目，仍具勘探前景，位於秘魯 Apurimac 地區的 Cotabambas。
Kinsevere	Kinsevere 為露天銅礦，位於剛果民主共和國加丹加省。
Khoemacau	Khoemacau 為博茨瓦納西北部的一座大型、長生命週期的地下銅銀礦山，位於新興的卡拉哈里銅礦帶。
Dugald River	Dugald River 為地下鋅礦，位於昆士蘭西北的克朗克里附近。
Rosebery	Rosebery 為地下多種基本金屬礦山，位於塔斯馬尼亞西岸。
其他／企業實體	包括本集團內的企業實體、庫務實體及其他投資控股實體。

分部業績為每一分部所賺取之 EBIT，此為呈報予主要運營決策者以分配資源及評估分部表現的指標。除下一段所披露者外，其他提供予主要運營決策者的資料的衡量方式與該等簡明合併中期財務報表所披露的資料一致。

分部資產不包括當期所得稅資產、遞延所得稅資產及分部間應收款項淨額。分部負債不包括當期所得稅負債、遞延所得稅負債及分部間之應付款及貸款淨額。未包括在內的資產及負債於總合併資產或負債之調節事項內呈列。

簡明合併中期財務報表附註 續

截至二零二六年六月三十日止六個月的分部收入和業績如下：

百萬美元	Las Bambas	Kinsevere	Khoemacau	Dugald River	Rosebery	其他／ 企業實體	本集團
按金屬劃分的收入							
-銅 ¹	2,808.0	395.1 ³	222.6	-	6.4	11.4	3,443.5
-鋅 ²	-	-	-	243.8	57.0	-	300.8
-鉛	-	-	-	26.9	14.4	-	41.3
-金	194.2	-	-	-	67.0	-	261.2
-銀	203.5	-	16.2 ⁴	69.6	99.2	-	388.5
-鉬	102.2	-	-	-	-	-	102.2
-鈷	-	2.6	-	-	-	-	2.6
收入	3,307.9	397.7	238.8	340.3	244.0	11.4	4,540.1
EBITDA	2,251.1	121.5	121.1	126.9	130.1	(23.3)	2,727.4
折舊及攤銷費用	(434.6)	(36.2)	(34.8)	(29.8)	(14.2)	(0.6)	(550.2)
EBIT	1,816.5	85.3	86.3	97.1	115.9	(23.9)	2,177.2
財務收入							17.1
財務成本							(129.6)
所得稅支出							(698.7)
期內利潤							1,366.0

於二零二六年六月三十日的分部資產及負債如下：

百萬美元	Las Bambas	Kinsevere	Khoemacau	Dugald River	Rosebery	其他／ 企業實體	本集團
分部資產	10,117.6	1,029.1	4,077.8	747.9	237.1	1,291.9 ⁵	17,501.4
當期／遞延所得稅資產							423.3
合併資產							17,924.7
分部負債	2,698.7	401.6	965.2	123.9	160.5	2,138.4 ⁶	6,488.3
當期／遞延所得稅負債							1,985.3
合併負債							8,473.6
分部非流動資產	7,858.3	772.9	3,335.5	681.5	202.7	432.4	13,283.3

簡明合併中期財務報表附註 續

截至二零二五年六月三十日止六個月的分部收入和業績如下：

百萬美元	Las Bambas	Kinsevere	Khoemacau	Dugald River	Rosebery	其他/ 企業實體	本集團
按金屬劃分的收入							
- 銅 ¹	1,784.8	227.1 ³	184.5	-	5.0	7.2	2,208.6
- 鋅 ²	-	-	-	184.1	49.4	-	233.5
- 鉛	-	-	-	18.5	13.5	-	32.0
- 金	107.0	-	-	-	41.6	-	148.6
- 銀	68.1	-	15.4 ⁴	24.9	31.5	-	139.9
- 鉬	46.9	-	-	-	-	-	46.9
- 鈷	-	7.5	-	-	-	-	7.5
收入	2,006.8	234.6	199.9	227.5	141.0	7.2	2,817.0
EBITDA	1,310.5	30.4	89.6	66.0	54.8	(11.4)	1,539.9
折舊及攤銷費用	(397.9)	(15.2)	(19.0)	(28.2)	(15.0)	(5.8)	(481.1)
EBIT	912.6	15.2	70.6	37.8	39.8	(17.2)	1,058.8
財務收入							6.9
財務成本							(146.4)
所得稅支出							(353.0)
期內利潤							566.3

於二零二五年十二月三十一日之分部資產及負債如下：

百萬美元	Las Bambas	Kinsevere	Khoemacau	Dugald River	Rosebery	其他/ 企業實體	本集團
分部資產	9,105.4	996.8	3,337.4	746.5	258.5	438.7 ⁵	14,883.3
當期／遞延所得稅資產							417.2
合併資產							15,300.5
分部負債	2,739.8	395.1	976.4	126.2	162.6	1,968.2 ⁶	6,368.3
當期／遞延所得稅負債							2,032.3
合併負債							8,400.6
分部非流動資產	7,994.9	779.0	3,204.7	657.5	178.4	406.9	13,221.4

- 商品衍生工具淨虧損總額 112.9 百萬美元（截至二零二五年六月三十日止六個月：18.4 百萬美元）已計入銅的「收入」內；
- 商品衍生工具淨虧損總額 13.7 百萬美元（截至二零二五年六月三十日止六個月：淨收益 1.9 百萬美元）已計入鋅的「收入」內；
- 「Kinsevere」項下的大宗商品套期保值交易虧損淨額為 37.1 百萬美元（截至二零二五年六月三十日止六個月：1.8 百萬美元），係由本公司旗下另一家附屬公司——位於香港的 MMG Finance Limited（「MMF」，本公司之附屬公司）代表本公司簽立；
- Khoemacau 銀採購和銷售協議確認的遞延收入 8.3 百萬美元（截至二零二五年六月三十日止六個月：11.2 百萬美元）已計入銀的「收入」內（附註 18）；
- 計入「其他／企業實體」的分部資產 1,291.9 百萬美元（二零二五年十二月三十一日：438.7 百萬美元）主要為本集團庫務實體持有的現金 982.7 百萬美元（二零二五年十二月三十一日：60.3 百萬美元）和 MMG South America Company Limited（「MMG SA」）有關銅精礦銷售的貿易應收款 254.0 百萬美元（二零二五年十二月三十一日：345.6 百萬美元）；
- 計入「其他／企業實體」的分部負債 2,138.4 百萬美元（二零二五年十二月三十一日：1,968.2 百萬美元）為集團層面管理的貸款 868.3 百萬美元（二零二五年十二月三十一日：1,471.3 百萬美元）及可換股債券（債券組成部分）1,173.3 百萬美元（二零二五年十二月三十一日：401.1 百萬美元）。

簡明合併中期財務報表附註 續

4. 費用

所得稅前利潤包括以下費用：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 百萬美元	二零二五年 (未經審核) 百萬美元
製成品及在製品存貨變動	8.4	(142.4)
計入可變現淨值存貨撇減	3.6	-
僱員福利費用 ¹	355.6	247.5
承包和諮詢費用 ²	433.2	386.7
能源成本	217.6	178.5
備用品及消耗品成本	340.6	299.0
折舊及攤銷費用 ³	540.8	471.9
其他生產費用 ²	61.6	67.3
銷售成本	1,961.4	1,508.5
其他經營費用	44.0	62.8
採礦權	168.7	96.8
銷售費用 ²	79.9	62.0
經營費用總額（包括折舊及攤銷） ⁴	2,254.0	1,730.1
勘探費用 ^{1,2,3}	56.3	42.5
行政費用 ^{1,2}	25.8	15.9
匯兌虧損／（收益）－淨額	25.0	(18.4)
按公允值釐定損益的金融資產（虧損）／收益	(0.1)	0.3
其他開支 ^{1,2,3}	7.0	6.1
費用總額	2,368.0	1,776.5

1. 屬僱員福利費用性質之合計 37.6 百萬美元（截至二零二五年六月三十日止六個月：24.0 百萬美元）計入行政費用、勘探費用及其他開支類別。僱員福利費用總額為 393.2 百萬美元（截至二零二五年六月三十日止六個月：271.5 百萬美元）。
2. 這些類別下的費用包括被評估為租賃但不符合確認為使用權資產的合約的支出，其中包括可變租賃付款 85.6 百萬美元（截至二零二五年六月三十日止六個月：65.6 百萬美元），短期租賃 2.3 百萬美元（截至二零二五年六月三十日止六個月：2.0 百萬美元）及低價值租賃 1.0 百萬美元（截至二零二五年六月三十日止六個月：0.3 百萬美元）。
3. 合計 9.4 百萬美元（截至二零二五年六月三十日止六個月：9.2 百萬美元）折舊及攤銷費用計入勘探費用及其他開支類別。折舊及攤銷費用總額為 550.2 百萬美元（截至二零二五年六月三十日止六個月：481.1 百萬美元）。
4. 經營費用包括採礦及加工成本、採礦權、銷售費用（包括運輸）及因經營而產生的其他成本。

簡明合併中期財務報表附註 續

5. 財務收入和財務成本

截至六月三十日止六個月

	二零二六年 (未經審核) 百萬美元	二零二五年 (未經審核) 百萬美元
財務收入		
利息收入	17.1	6.9
財務收入總額	17.1	6.9
財務成本		
利息費用－第三方	(51.1)	(59.8)
利息費用－關聯方（附註 19(a)）	(27.7)	(60.3)
減：已資本化並計入合資格資產成本之金額（附註 19(a)）	-	4.4
於「損益」中確認的淨利息費用	(78.8)	(115.7)
融資安排的預扣稅	(1.5)	(1.4)
撥備折現計息	(14.4)	(15.8)
租賃負債折現計息	(5.9)	(6.2)
遞延收入折現計息（附註 18）	(10.8)	(13.7)
可換股債券（負債組成部分）折現計息（附註 16）	(10.2)	-
其他財務退款／（成本），淨額－第三方	(5.0)	10.2
其他財務成本－關聯方（附註 19(a)）	(3.0)	(3.8)
財務成本總額	(129.6)	(146.4)

簡明合併中期財務報表附註 續

6. 所得稅支出

香港利得稅乃就期內應課稅淨利潤以 16.5% 稅率計提撥備。本集團運營所在主要司法權區之所得稅率為：秘魯（二零二六年：32.0%，二零二五年：32%）、剛果民主共和國（二零二六年：30.0%，二零二五年：30%）、澳洲（二零二六年：30.0%，二零二五年：30%）及博茨瓦納（二零二六年：22%至 55%，取決於應課稅收入佔總收入的百分比，二零二五年：22%至 55%）。部分司法權區的稅率依據與政府簽訂的歷史性法律協議所確定。源自其他司法權區期內估計應課稅收益產生的稅項乃按有關司法權區的現行稅率計算。

於二零二六年六月三十日，博茨瓦納頒佈了新版《二零二六年所得稅法》，並將最低所得稅稅率由 22% 提高至 24.5%（自二零二六年七月一日起生效）。由於 Khoemacau 採用替代會計期間，新稅率將適用於自二零二七年一月一日起的當期稅務義務。因此，本報告期的當期稅項繼續按 22% 計算，而適用的遞延稅項結餘則已按 24.5% 重新計量。關於該已實質頒佈的稅法對預期於較長期內撥回的遞延稅項結餘所產生的應用及詮釋影響，仍存在不確定性。於報告日期已入賬的金額反映了本集團的最佳估計。

本集團只有在可預見未來很可能有應課稅款項可用來抵扣暫時性差異和未使用稅務虧損時，方會確認遞延所得稅資產。管理層於未來申報期間將繼續評估遞延所得稅資產之確認。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 百萬美元	二零二五年 (未經審核) 百萬美元
當期所得稅支出		
- 香港所得稅	-	(0.8)
- 海外所得稅	(698.9)	(378.8)
	(698.9)	(379.6)
遞延所得稅抵免		
- 香港所得稅	8.6	0.3
- 海外所得稅	(8.4)	26.3
	0.2	26.6
所得稅支出	(698.7)	(353.0)

二零二一年十二月，經濟合作與發展組織（「OECD」）發佈《支柱二規則範本》（亦稱《全球反稅基侵蝕規則》「GloBE」），旨在改革國際企業稅制。該規則訂立全球最低稅率規則，旨在確保年度集團收入達 750 百萬歐元或以上的大型跨國企業於其運營國家所在所有司法管轄區，均須就利潤繳納最低 15% 的有效稅率。作為 OECD 支柱二指引的一部分，OECD 亦刊發了過渡性國別報告「CbCR」安全港指引，在滿足特定標準的情況下允許跨國企業就低風險國家豁免進行詳細的 GloBE 計算。

本集團屬於 OECD 規則範本的適用範圍。隨着香港實施支柱二法例，本集團運營所在的所有司法管轄區現均須遵從支柱二規定。根據二零二三年七月頒佈的《香港會計準則第 12 號》「所得稅」（修訂本），本集團採用豁免條款，無須確認及披露與支柱二所得稅相關的遞延稅項資產及負債。

簡明合併中期財務報表附註 續

7. 每股盈利

每股基本盈利是按本公司權益持有人應佔利潤除以報告期內已發行普通股加權平均數計算。

每股攤薄利潤乃假設已轉換所有潛在攤薄普通股，透過調整已發行普通股加權平均數計算。截至二零二六年六月三十日止六個月，每股攤薄盈利的計算乃假設本公司所有未償可換股債券已悉數轉換。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 百萬美元	二零二五年 (未經審核) 百萬美元
用於計算每股基本盈利之本公司權益持有人應佔盈利	897.2	340.0
可換股債券折現計息調整，扣除所得稅	8.5	-
用於計算每股攤薄盈利之本公司權益持有人應佔盈利	905.7	340.0

	二零二六年 六月三十日 股數 千股	二零二五年 六月三十日 股數 千股
計算每股基本盈利時所用之普通股加權平均數	12,190,951	12,130,849
稀釋影響－普通股加權平均數		
可換股債券稀釋	490,099	-
長期獎勵股權計劃稀釋	-	19,267
計算每股攤薄盈利時所用之普通股加權平均數	12,681,050	12,150,116
每股基本盈利	7.36 美仙	2.80 美仙
每股攤薄盈利	7.14 美仙	2.80 美仙

簡明合併中期財務報表附註 續

8. 股息

董事不建議就截至二零二六年六月三十日止六個月向本公司普通股股東派付任何股息（截至二零二五年六月三十日止六個月：無）。

9. 物業、廠房及設備

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元
於一月一日之賬面淨值	11,364.1	11,722.6
添置	594.8	420.6
折舊及攤銷	(534.9)	(468.1)
處置 ¹	(0.1)	(1.0)
於六月三十日之賬面淨值（未經審核）	11,423.9	11,674.1

1. 截至二零二六年六月三十日止六個月，來自處置物業、廠房及設備的虧損淨額為 0.1 百萬美元（截至二零二五年六月三十日止六個月：0.9 百萬美元）。

非流動資產和商譽的減值審閱

根據本集團的會計政策和程序，本集團會於十二月三十一日進行其年度減值評估。此外，現金流量產生單元（「現金流量產生單元」）於各報告期進行審閱，以釐定是否有減值或減值撥回的跡象。如果出現減值或減值撥回跡象，就會進行減值評估。

本集團管理層已審查了本集團於二零二六年六月三十日的所有現金流量產生單元的減值跡象。本集團管理層認為，於報告期內，本集團的任何現金流量產生單元內並無識別到任何減值或減值撥回跡象，因此未對該等現金流量產生單元進行減值評估。

10. 無形資產

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元
於一月一日之賬面淨值	1,043.5	1,044.2
折舊及攤銷	(0.9)	(0.3)
於六月三十日之賬面淨值（未經審核）	1,042.6	1,043.9

11. 貿易及其他應收款

於二零二六年六月三十日，列入「貿易及其他應收款」的本集團貿易應收款主要涉及採礦業務，結餘為 516.8 百萬美元（二零二五年十二月三十一日：658.4 百萬美元）。採礦業務之大部分銷售乃按合約安排進行，據此，收取的暫時付款符合銷售合約條款的規定，一般為遞交所有所需文件及履行有關銷售的相關國際貿易條款項下責任後三十天內；於報價期末出具最終發票後，任何餘額須於出具該最終發票後 30 天內支付。

簡明合併中期財務報表附註 續

於二零二六年六月三十日，所有貿易應收款賬齡均在自發票日期起計六個月內，且於資產負債表日按公允值計量，並根據商品價格變動而作出調整。本集團的所有貿易應收款賬面值均以美元計值。

本集團的貿易應收款、其他應收款及預付款項包含應收本集團關聯公司款項 288.3 百萬美元（二零二五年十二月三十一日：352.2 百萬美元）（附註 19(c)）。

本集團非流動其他應收款項包括應收嘉能可款項 114.2 百萬美元（二零二五年十二月三十一日：123.4 百萬美元）。該應收款項產生於收購 Las Bambas 前發生的事項，以及秘魯稅務主管機關（「SUNAT」）就二零一一及二零一二年度增值稅審計作出的評估。

於二零二五年一月一日，貿易應收款為 443.7 百萬美元。

12. 股本

	普通股數目 千股	股本 百萬美元
已發行及已繳足：		
於二零二五年一月一日	12,129,014	4,379.8
已行使及已歸屬僱員業績獎勵 ¹	11,517	4.4
於二零二五年六月三十日（未經審核），二零二五年十二月三十一日（經審核）	12,140,531	4,384.2
配售新股	705,892	797.6
於二零二六年六月三十日（未經審核）	12,846,423	5,181.8

1. 截至二零二五年六月三十日止六個月，因二零二二年業績獎勵於二零二五年六月二日歸屬而發行的新股份合共 11,516,714 股。業績獎勵獲行使日之前日本公司的股票收市價為 2.91 港元。

配售新股

集團於二零二六年六月十八日完成股份配售，以每股 8.88 港元的價格發行 705.9 百萬股股份。扣除截至報告期末約 2.4 百萬美元的交易成本後，配售所得款項淨額為 797.6 百萬美元。本集團擬將該等所得款項用於現有貸款再融資、支持現有項目的發展及擴張計劃、為策略性收購提供資金、補充運營資金及一般企業用途。

簡明合併中期財務報表附註 續

13. 儲備及留存收益

百萬美元	特別資本 儲備	匯兌儲備	合併儲備 ¹	盈餘儲備 ²	現金流量對 沖儲備 ³	可換股債 券儲備 ⁴	其他儲備	儲備總額	留存收益	總計
於二零二六年一月一日	9.4	2.7	(1,946.9)	83.5	(47.7)	80.2	2.2	(1,816.6)	1,392.3	(424.3)
期內利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	897.2	897.2
期內其他綜合收益	-	-	-	-	28.6	-	1.5	30.1	-	30.1
期內綜合收益總額	-	-	-	-	28.6	-	1.5	30.1	897.2	927.3
盈餘儲備撥備	-	-	-	135.9	-	-	-	135.9	(135.9)	-
內部轉撥	-	-	-	135.9	-	-	-	135.9	(135.9)	-
發行可換股債券（權益組成部分， 扣除交易成本）	-	-	-	-	-	51.6	-	51.6	-	51.6
確認可換股債券權益組成部分帶來的 稅務影響	-	-	-	-	-	(6.2)	-	(6.2)	-	(6.2)
與擁有人之交易總額	-	-	-	-	-	45.4	-	45.4	-	45.4
於二零二六年六月三十日 （未經審核）	9.4	2.7	(1,946.9)	219.4	(19.1)	125.6	3.7	(1,605.2)	2,153.6	548.4

簡明合併中期財務報表附註 續

百萬美元	特別資本 儲備	匯兌儲備	合併儲備 ¹	盈餘儲備 ²	股份支付儲備	現金流量 對沖儲備 ³	其他儲備	儲備總額	留存收益	總計
於二零二五年一月一日	9.4	2.7	(1,946.9)	55.3	5.7	3.2	(1.3)	(1,871.9)	911.1	(960.8)
期內利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	340.0	340.0
期內其他綜合虧損	-	-	-	-	-	(10.5)	-	(10.5)	-	(10.5)
期內綜合（虧損）／收益總額	-	-	-	-	-	(10.5)	-	(10.5)	340.0	329.5
盈餘儲備撥備	-	-	-	28.2	-	-	-	28.2	(28.2)	-
內部轉撥	-	-	-	28.2	-	-	-	28.2	(28.2)	-
僱員長期獎勵	-	-	-	-	(1.3)	-	-	(1.3)	-	(1.3)
已行使及已歸屬僱員業績獎勵	-	-	-	-	(4.4)	-	-	(4.4)	-	(4.4)
與擁有人之交易總額	-	-	-	-	(5.7)	-	-	(5.7)	-	(5.7)
於二零二五年六月三十日 （未經審核）	9.4	2.7	(1,946.9)	83.5	-	(7.3)	(1.3)	(1,859.9)	1,222.9	(637.0)

- 合併儲備金是指根據會計指引第五號（香港會計師協會發佈的《會計指引第五號》）對共同控制合併採用合併會計法核算的實體的投資成本超出其股本的部分；
- 根據秘魯普通公司法，盈餘儲備由扣除累計虧損後的各期間淨收入轉入，最少 10%，直至達到相當於資本的五分之一金額而組成；在中國，根據中華人民共和國相關法律，於中國境內成立的實體須將其稅後利潤之 10% 轉撥至法定盈餘公積。當法定盈餘公積結餘達企業註冊資本之 50% 時，企業可自行決定是否繼續撥入；
- 現金流量對沖儲備記錄對沖工具的損益部分，包括歸屬於本公司權益持有人的大宗商品套期保值，保留在其他綜合收益中，並從大宗商品套期保值對沖結算轉入「收入」中；及
- 該項儲備包括可換股債券的權益組成部分，並已扣除交易成本。其金額乃按可換股債券的整體公允值減去負債組成部分的金額後釐定，並按扣除所得稅影響後的淨額列示（附註 16）。

簡明合併中期財務報表附註 續

14. 擁有重大非控制性權益的主要附屬公司

於二零二六年六月三十日，本集團持有MMG South America Management Company Limited（「Las Bambas合營公司」）62.5%的控制性權益（二零二五年十二月三十一日：62.5%）。其非控制權益由Elion Holdings Corporation Limited，佔比22.5%（二零二五年十二月三十一日：22.5%）和Citic Metal Peru Investment Co, Ltd持有，佔比15%（二零二五年十二月三十一日：15%）。

本集團還持有MMG Africa Resources Company Limited.（「Khoemacau合營公司」）55%的控制性權益（二零二五年十二月三十一日：55%）。其非控制權益由Comor Holdings Corporation Limited（「科莫控股」）持有，佔比45%（二零二五年十二月三十一日：45%）。

非控制性權益包括以下內容：

	二零二六年六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零二五年十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
Las Bambas合營公司及其附屬公司	2,560.0	2,117.3
Khoemacau 合營公司及其附屬公司 ¹	1,160.9	822.7
總額	3,720.9	2,940.0

1. 截至二零二六年六月三十日止六個月，Khoemacau 合營公司根據 55%及 45%之持股比例，向本公司的股東發行了 5,249,167,500 股股份。其中，向科莫控股發行 2,362,125,375 股股份，現金對價為 301.5 百萬美元（截至二零二五年六月三十日止六個月：發行 2,607,682,500 股股份，對價為 337.5 百萬美元）。

擁有重大非控制性權益的附屬公司的財務資料摘要按 100%基準列報。其為根據香港財務報告準則會計準則編製的附屬公司合併財務報表內所列示的金額。

合併財務狀況表摘要

	LAS BAMBAS 合營公司		KHOEMACAU 合營公司	
	二零二六年 六月三十日 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 (經審核)	二零二六年 六月三十日 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 (經審核)
百萬美元				
資產	10,665.2	9,611.4	4,276.1	3,503.3
流動	2,737.0	1,550.5	742.3	132.7
包括：現金及現金等價物	1,481.4	215.2	647.7	53.9
非流動	7,928.2	8,060.9	3,533.8	3,370.6
負債	(3,838.6)	(3,965.2)	(1,697.7)	(1,676.4)
流動	(2,079.9)	(1,311.8)	(620.1)	(179.6)
非流動	(1,758.7)	(2,653.4)	(1,077.6)	(1,496.8)
資產淨值	6,826.6	5,646.2	2,578.4	1,826.9

簡明合併中期財務報表附註

續

合併綜合收益表摘要

	LAS BAMBAS 合營公司		KHOEMACAU 合營公司	
	截至六月三十日止六個月			
百萬美元	二零二六年 (未經審核)	二零二五年 (未經審核)	二零二六年 (未經審核)	二零二五年 (經審核)
收入	3,307.9	2,006.8	238.8	199.9
EBIT	1,816.5	912.6	86.3	70.6
財務成本淨額	(30.0)	(20.7)	(23.4)	(39.2)
所得稅支出	(611.9)	(305.3)	(0.1)	(17.4)
期內利潤	1,174.6	586.6	62.8	14.0
期內其他綜合收益／（虧損），扣除稅項	5.8	(13.4)	18.6	(1.9)
綜合收益總額	1,180.4	573.2	81.4	12.1
綜合收益總額可歸屬於：				
本公司權益持有人	737.7	358.2	44.7	6.7
非控制性權益	442.7	215.0	36.7	5.4
	1,180.4	573.2	81.4	12.1

簡明合併中期財務報表附註 續

15. 貸款

	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
非流動		
貸款 - 關聯方 (附註 20(c))	656.3	1,019.8
銀行貸款，淨額	108.0	1,489.4
	764.3	2,509.2
流動		
貸款 - 關聯方 (附註 20(c))	212.5	452.5
銀行貸款，淨額	1,587.0	313.4
	1,799.5	765.9
分析如下：		
- 無抵押	2,566.4	3,278.9
	2,566.4	3,278.9
預付款－融資開支	(2.6)	(3.8)
	2,563.8	3,275.1
貸款（不包括預付款）須於下列期間償還：		
— 一年內	1,801.0	768.2
— 一年以上但不超過兩年	686.6	1,459.1
— 兩年以上但不超過五年	78.8	1,026.1
— 五年以上	-	25.5
	2,566.4	3,278.9
預付款－融資開支	(2.6)	(3.8)
總計	2,563.8	3,275.1

截至二零二六年六月三十日止六個月，貸款的加權平均實際年利率為 4.7%（截至二零二五年六月三十日止六個月：5.2%）。

簡明合併中期財務報表附註 續

16. 可換股債券

	百萬美元
於二零二六年一月一日	401.1
發行的可換股債券	
公允值	816.0
減：交易成本	(2.4)
所得款項淨額	813.6
減：權益組成部分，稅前	(51.6)
可換股債券的負債組成部分	762.0
折現計息（附註 5） ¹	10.2
於二零二六年六月三十日（未經審核）	1,173.3
流動	762.7
非流動	410.6
	1,173.3

1. 可換股債券（負債組成部分）的加權平均實際利率為 4.49%；

2. 於二零二五年六月三十日及截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團未發行任何可換股債券。

發行可換股債券

於二零二六年六月二十三日，本集團完成發行價值 800.0 百萬美元於二零二七年六月二十一日到期的零息無抵押債券（「可換股債券」）（分類為「流動」負債，見上文）。可換股債券的發行價為債券本金額的 102%。債券持有人有權於到期日前，按每股 10.21 港元的換股價將其持有的可換股債券轉換為本公司普通股。本集團亦有權根據若干條款及條件，在到期日前按債券本金額贖回該等債券。於到期日，若債券此前未被贖回、轉換或購回並註銷，本集團將按其本金額贖回該等債券。

扣除迄今約 2.4 百萬美元的交易成本後，發行可換股債券的所得款項淨額為 813.6 百萬美元。本集團擬將該等所得款項用於現有貸款再融資、支持現有項目的發展及擴張計劃、為策略性收購提供資金、補充運營資金及一般企業用途。

可換股債券的權益組成部分，連同於二零二五年十月八日發行之債券的權益組成部分（80.2 百萬美元），已在扣除所得稅影響後計入權益項下的「儲備」（附註 13）。

簡明合併中期財務報表附註 續

17. 貿易及其他應付款

於二零二六年六月三十日，計入「貿易及其他應付款」的貿易應付款結餘為 491.8 百萬美元（二零二五年十二月三十一日：468.2 百萬美元）。基於發票日期的賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
六個月內	470.9	456.7
六個月至十二個月	15.9	1.2
超過十二個月	5.0	10.3
	491.8	468.2

本集團的貿易及其他應付款項包含應付本集團關聯公司款項 44.1 百萬美元（二零二五年十二月三十一日：57.8 百萬美元）（附註 19(c)）。

18. 遞延收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 百萬美元	二零二五年 百萬美元
於一月一日	345.3	347.1
期內確認的遞延收入（附註 3）	(8.3)	(11.2)
折現計息（附註 5）	10.8	13.7
六月三十日（未經審核）	347.8	349.6
流動	21.0	20.7
非流動	326.8	328.9
	347.8	349.6

19. 重大關聯方交易

於二零二六年六月三十日，本公司 63.7%（二零二五年十二月三十一日：67.4%）股份由五礦有色通過其附屬公司中國五礦香港控股有限公司（「五礦香港」）持有，其餘 36.3%（二零二五年十二月三十一日：32.6%）的本公司股份由多方公眾人士持有。董事認為最終控股公司為中國五礦集團有限公司（「中國五礦」）（於中國註冊成立之國有公司），為五礦有色的母公司。

就關聯方交易披露而言，董事認為，有關關聯方交易的有意義資料已得到充分披露。除簡明合併中期財務報表其他部分所披露的關聯方資料及交易之外，現將截至二零二六年六月三十日止六個月期間本集團於日常業務過程中與其關聯方訂立的重大關聯方交易載列如下。

簡明合併中期財務報表附註 續

(a) 與中國五礦及其集團公司之交易（集團內交易除外）

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 百萬美元	二零二五年 (未經審核) 百萬美元
銷售		
銷售有色金屬	2,348.4	1,303.3
其他虧損，淨額		
其他虧損，淨額	(0.4)	(2.0)
購買		
購買消耗品和服務	(28.5)	(3.5)
財務成本		
利息開支（附註 5）	(27.7)	(60.3)
減：已資本化並計入合資格資產成本之金額（附註 5）	-	4.4
於「損益」中確認的利息費用淨額（附註 5）	(27.7)	(55.9)
其他財務成本（附註 5） ¹	(3.0)	(3.8)
	(30.7)	(59.7)

1. 其他財務成本包括 3.0 百萬美元（截至二零二五年六月三十日止六個月：3.3 百萬美元）之擔保費，乃為支付中國五礦及五礦有色就獲取外部銀行的若干循環信貸融資（「RCF」）而提供之擔保。

擔保

截至二零二六年六月三十日期間，五礦有色提供以下擔保：

- 就 MMF 的 500.0 百萬美元 RCF（二零二五年十二月三十一日：500.0 百萬美元）提供信用擔保。

截至二零二六年六月三十日期間，中國五礦提供以下擔保：

- 按照本集團持有 Las Bambas 合營公司 62.5% 的股權比例，就 Las Bambas 的 1,700.0 百萬美元銀行 RCF（二零二五年十二月三十一日：1,700.0 百萬美元）提供信用擔保；及
- 按照本集團持有 Khoemacau 合營公司 55% 的股權比例，就 Khoemacau 合營公司向中國國家開發銀行（「CDB」）取得之定期貸款未償還金額 484.3 百萬美元（二零二五年十二月三十一日：504.7 百萬美元）提供信用擔保。

(b) 與其他國有企業進行之交易及結餘

截至二零二六年六月三十日止六個月期間，本集團與其他國有企業（不包括中國五礦及其附屬公司）進行的重大交易為銷售有色金屬和購買消耗品及設備、相關應收款及應付款結餘。這些交易均基於相關協議中協定或雙方按公平原則約定的條款、法定費率、市場價格或實際發生的成本。

簡明合併中期財務報表附註 續

(c) 重大關聯方結餘

	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
關聯方貸款		
來自五礦香港的貸款 (附註 16) ¹	685.0	1,262.3
來自 Top Create 的貸款 (附註 16) ²	183.8	210.0
	868.8	1,472.3
應付關聯方款項		
應付關聯方的利息	40.9	32.0
應付五礦有色的貿易及其他應付款	1.5	34.0 ³
應付中國五礦的貿易及其他應付款	1.7	-
	44.1	66.0
應收關聯方款項		
來自五礦有色之貿易應收款	282.2	343.0
來自五礦有色之其他應收款	-	0.1
向五礦有色預付款項	0.7	1.4
向中國五礦預付款項	5.4	7.7
	288.3	352.2

- 於二零二六年六月三十日，來自五礦香港的貸款為 685.0 百萬美元（二零二五年十二月三十一日：1,262.3 百萬美元），包括兩筆定期貸款，分別為於二零二七年七月到期的 525.0 百萬美元（第一筆貸款），以及於二零二六年七月到期的 160.0 百萬美元（第二筆貸款）。第一筆貸款的利率為 SOFR 加利差，須每年付息一次。第二筆貸款按年利率 4.10% 的固定利率計息；
- 來自 Top Create 的貸款包括本集團為 Kinsevere 擴建項目（KEP）提取的 183.8 百萬美元（二零二五年十二月三十一日：210.0 百萬美元）。該融資額度已悉數提取，並將於二零三零年十二月到期。其固定利率為 4.15%；及
- 截至二零二五年十二月三十一日，應付五礦有色的貿易及其他應付款包括與第三方訂立的大宗商品套期保值交易，總額為 31.7 百萬美元。該等交易已透過五礦有色之附屬公司 Minmetals (UK) Limited 結算，而該公司為五礦資源集團的代理人。

簡明合併中期財務報表附註 續

20. 資本承擔

下表載列於報告日期已訂約但尚未確認為負債的資本開支承擔：

	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 百萬美元	二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 百萬美元
物業、廠房及設備		
一年內	574.3	489.7
一年以上但不超過五年	161.1	-
	735.4	489.7
無形資產		
一年內	3.9	0.7
	3.9	0.7
總和		
物業、廠房及設備以及無形資產		
已訂約但未撥備	739.3	490.4

股東週年大會	本公司股東週年大會
英美資源集團	Anglo American PLC，一家在英格蘭及威爾士註冊成立的公司，其普通股在倫敦證券交易所（主要上市地點）、約翰內斯堡證券交易所、瑞士證券交易所、博茨瓦納證券交易所及納米比亞證券交易所上市
審核及風險管理	審核及風險管理
澳元	澳元，澳大利亞之法定貨幣
澳洲	澳洲聯邦
董事會	本公司董事會
董事會章程	本公司董事會章程
BURS	博茨瓦納統一稅務局
CbCR	國別報告
國家開發銀行	國家開發銀行
行政總裁	行政總裁
《企業管治守則》	《上市規則》附錄C1所載《企業管治守則》
現金產生單位	現金產生單位
中國	具有與中華人民共和國之相同涵義
中國五礦	中國五礦集團有限公司，一間根據中國法律註冊成立之國有企業
五礦有色	五礦有色金屬股份有限公司，為中國五礦之附屬公司
主要運營決策者	主要運營決策者
科莫控股	科莫控股有限公司，一間於香港註冊成立之有限公司，為國新國際投資有限公司的全資附屬公司
《公司條例》	香港法例第622章《公司條例》
本公司	五礦資源有限公司，一間於香港註冊成立之公司，其證券於聯交所主板上市及買賣
可換股債券	於二零二六年六月二十三日，本公司發行價值800百萬美元於二零二七年到期的零息可換股債券，初始轉換價格為每股股份10.21港元。假設可換股債券獲悉數轉換，則可轉換為約613,939,275股股份，所得款項淨額約為813百萬美元。該等可換股債券已於二零二六年六月二十四日在維也納證券交易所運營的維也納多邊交易設施（Vienna Multi-lateral Trading Facility）上市
董事	本公司董事
股息政策	董事會於二零二五年四月一日批准的本公司股息政策
剛果民主共和國	剛果民主共和國
EBIT	除利息（財務成本淨額）及所得稅前盈利
EBITDA	除利息（財務成本淨額）、所得稅、折舊、攤銷及減值開支前盈利
EBITDA利潤率	EBITDA除以收入
執行委員會	本集團的執行委員會，成員包括行政總裁、首席財務官、首席運營官、執行總經理－企業關係、暫代執行總經理－商業及發展、Las Bambas總裁及非洲運營總裁
按公允值釐定損益	按公允值釐定且變動計入當期損益

GloBE	全球反稅基侵蝕規則
本集團	本公司及其附屬公司
港元	港元，香港之法定貨幣
HKAS	香港會計準則
香港聯交所	香港聯合交易所有限公司
香港財務報告準則	香港財務報告準則，包括香港會計師公會（香港會計師公會）頒佈之所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則（香港會計準則）及詮釋
香港會計師公會	香港會計師公會
香港	中華人民共和國香港特別行政區
KEP	Kinsevere擴建項目
Khoemacau合營公司集團	MMG Africa Resources Company Limited及其附屬公司
Las Bambas合營公司集團	MMG South America Management Company Limited（也稱作MMG SAM）及其附屬公司
磅	磅
《上市規則》	聯交所證券上市規則
LME	倫敦金屬交易所
五礦香港	中國五礦香港控股有限公司，為中國五礦之全資附屬公司
MLB	Minera Las Bambas S.A., 五礦資源之非全資附屬公司、Las Bambas礦山之擁有者
MMF	MMG Finance Limited，為本公司之全資附屬公司
五礦資源或五礦資源有限公司	具有與本公司相同之涵義
MMG SA	MMG South America Company Limited，為本公司之全資附屬公司
MMG SAM	MMG South America Management Company Limited，為本公司之非全資附屬公司
MMG Swiss Finance	MMG Swiss Finance AG，為本公司之非全資附屬公司
《標準守則》	《上市規則》附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
巴西鎳業	本集團從英美資源集團收購位於巴西的鎳業務
其他綜合收益	其他綜合收益
經合組織	經濟合作與發展組織
業績獎勵	本公司根據長期獎勵股權計劃向合資格參與者授予的業績獎勵
承配人	配售代理根據其在配售協議項下的義務而促成的認購任何配售股份的任何專業投資者、機構投資者及其他投資者
配售或股份配售	配售代理根據配售協議配售股份
配售代理	中信里昂證券有限公司、Morgan Stanley & Co. International plc、Merrill Lynch (Asia Pacific) Limited及Citigroup Global Markets Limited

配售協議	本公司與配售代理於二零二六年六月十六日就配售事項訂立的配售協議
配售股份	本公司根據配售協議所載條款及條件已發行及配發的705,892,000股新股份
中國	中華人民共和國，僅為此報告編纂目的，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及臺灣，惟文義另有所指除外
RCF	循環信貸融資
RGA	焙燒爐、氣體淨化和制酸廠
股份	本公司繳足股款的普通股
股東	本公司股東
SOFR	有擔保隔夜融資利率
聯交所	香港聯合交易所有限公司
SUNAT	秘魯國家稅務管理監察局
Top Create	Top Create Resources Limited，為五礦有色之全資附屬公司
美元	美元，美國之法定貨幣
VAT	增值稅
鋅當量產量	鋅當量產量代表鋅、鉛、銀、金及銅的合計價值折算為鋅的等效產量。其他金屬通過單位價值折算為鋅當量，該折算基於二零二五年平均商品價格：鋅2,870美元/噸、鉛1,963美元/噸、銀40.03美元/盎司、金3,439美元/盎司及銅9,945美元/噸

公司資料

墨爾本辦事處

Level 24, 28 Freshwater Place
Southbank, Victoria 3006, Australia
電話 +61 3 9288 0888

香港辦事處

香港
九龍
尖沙咀
漆咸道南 79 號
中國五礦大廈
12 樓 1208 室
電話 +852 2216 9688

通訊地址

GPO 2982
Melbourne, Victoria 3001, Australia

www.mmg.com

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東 183 號
合和中心 17 樓

投資者問詢

申穎
投資者關係總監
電話 +86 10 6849 5460
電郵 InvestorRelations@mmg.com

媒體問詢

Andrea ATELL
公司事務及可持續發展總經理
電話 +61 439 689 991
電郵 CorporateAffairs@mmg.com

五礦資源有限公司

執行委員會

趙晶，行政總裁兼執行董事
錢松，首席財務官兼執行董事
Troy HEY，執行總經理－企業關係
王楠，首席運營官
關向軍，暫代執行總經理－商業及發展
夏偉泉，非洲運營總裁
陳學松，Las Bambas 總裁

重要日期

二零二六年九月十七日 — 五礦資源二零二六年中期報告
二零二六年十月十五日 — 五礦資源二零二六年第三季度生產報告*

*該信息可能會變更。

承董事會命
五礦資源有限公司
行政總裁兼執行董事
趙晶

香港，二零二六年八月十一日

於本公告發佈之日，董事會由九名董事組成，包括兩名執行董事趙晶先生和錢松先生；三名非執行董事張樹強先生、曹亮先生（董事長）及岳文軍先生；以及四名獨立非執行董事 *Peter William Cassidy* 博士、梁卓恩先生、陳嘉強先生及陳纓女士。