

礦山分析

LAS BAMBAS

2020年概述

產品

銅精礦含銅

所有權

MMG62.5%
國新國際投資有限公司22.5%
中信金屬有限公司15.0%

收入 (百萬美元)

\$2,078.6

已處理礦石 (噸)

45,184,395

精礦含銅 (噸)

311,020

圖片：Las Bambas礦山的卡車司機

管理層討論及分析

礦山分析 – Las Bambas

截至十二月三十一日止年度	二零二零年	二零一九年	順差／ 變動% (逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	57,999,845	51,653,616	12%
已處理礦石 (噸)	45,184,395	51,283,371	(12%)
廢石開採量 (噸)	137,484,467	128,286,976	7%
銅精礦含銅 (噸)	311,020	382,518	(19%)
已售產品中應付金屬			
銅 (噸)	304,266	312,918	(3%)
黃金 (盎司)	72,860	91,439	(20%)
銀 (盎司)	4,092,872	4,581,714	(11%)
鉬 (噸)	2,609	1,866	40%

截至十二月三十一日止年度	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	順差／ 變動% (逆差)
收入	2,078.6	2,013.0	3%
經營費用			
生產費用			
採礦	(211.8)	(296.1)	28%
選礦	(216.1)	(243.5)	11%
其他	(323.5)	(335.2)	3%
生產費用總額	(751.4)	(874.8)	14%
貨運 (運輸)	(69.0)	(63.0)	(10%)
特許權使用費	(62.6)	(58.1)	(8%)
其他 ⁽ⁱ⁾	10.7	170.1	(94%)
經營費用總額	(872.3)	(825.8)	(6%)
其他 (費用) / 收入 ⁽ⁱⁱ⁾	(10.0)	34.1	(129%)
EBITDA	1,196.3	1,221.3	(2%)
折舊及攤銷費用	(695.5)	(697.2)	0%
EBIT	500.8	524.1	(4%)
EBITDA利潤率	58%	61%	

(i) 其他營運費用包括庫存變動、公司分攤費用及其他營運成本。

(ii) 自二零二零年起，其他 (費用) / 收入包括Las Bambas相關勘探開支，先前於公司層面確認。過往年度的比較數字經已重新分類，以反映此變動。

管理層討論及分析

礦山分析 – Las Bambas

Las Bambas於二零二零年生產311,020噸銅，較二零一九年產量低71,498噸（19%）。新冠疫情導致的人員流動限制、計劃外的礦山維護作業及社區堵路（部分更延伸至入礦物流）對本年度銅產量造成約70,000噸的綜合不利影響。鉬生產設施於第三季度完成去瓶頸工作後，導致鉬產量大幅增加，生產達3,167噸，相較於去年增加78%。

於二零一九年，社區擾亂導致Las Bambas精礦運輸物流中斷逾100日。於二零二零年，社區擾亂導致精礦運輸中斷約64日，加上因新冠疫情導致的額外43日中斷，總數與二零一九年相若。儘管如此，二零二零年已售出精礦的總噸數比去年水平仍略有增加（6%）。儘管結餘於整個年度內上下波動，於二零二零年十二月三十一日，其導致礦山現場存放的銅精礦含銅達約65,000噸（二零一九年：50,000噸），該增加乃由於第四季度的社區擾亂所致。其中，約18,000噸於結算日前已售出，且儘管存放於現場，其不再為Las Bambas庫存的一部分。該等精礦連同其他存於現場未售出的精礦將於二零二一年上半年逐步裝運。

Las Bambas收入為2,078.6百萬美元，較二零一九年增加3%。已實現商品價格增加（132.6百萬美元）及鉬銷量增加（15.7百萬美元）的影響被應付已售出銅精礦含銅較去年減少所部分抵銷（82.7百萬美元）。

經營費用總額為751.4百萬美元，較二零一九年水平低14%。採礦成本減少84.3百萬美元，主要由於採礦資本化增加（49.0百萬美元），及廢石運輸量與去年相比有所增加所致。此外，採礦成本減少亦反映因新冠疫情造成經營擾亂導致若干維護作業（30.4百萬美元）延至二零二一年。選礦成本減少27.4百萬美元，乃由於選礦量下降、維護成本減少及試劑單位價格下降所致。

生產費用減少被同比存貨變動所抵銷，於社區擾亂（183.7百萬美元）後累積庫存精礦導致二零一九年產生有利淨影響。誠如上文所述，於二零二零年十二月三十一日，存放於現場的未售出精礦含銅數量與二零一九年底水平大致相若，惟礦石庫存則與採礦計劃（69.7百萬美元）一致增加。經營費用總額亦受成應對新冠疫情所採取的健康及安全措施增加（27.5百萬美元）以及特許權使用及運輸成本增加（10.5百萬美元）所影響，反映精礦銷量及收入增加。

其他收入及費用變動44.1百萬美元主要由於在二零一九年間一次性其他收入項目同比影響33.6百萬美元所致。這與撥回稅項超額撥備及租賃會計調整的影響有關。

二零二零年的C1成本為1.00美元／磅，與二零一九年的C1成本0.99美元／磅大體一致。銅產量減少的影響主要由現金生產費減少及副產品入賬增加所抵銷。

由於Chalcobamba的許可及開發持續延遲（請參閱發展項目章節）以及新冠疫情對其他礦區開發項目進展的影響，預計二零二一年Las Bambas的銅精礦產量將為310,000至330,000噸。受惠於Chalcobamba的開發、對開採設備及第三球磨機的投資，預計年產量將其後四年期間（二零二二年至二零二五年（包括首尾兩年））增至平均400,000噸。

二零二一年C1單位成本指導為1.10至1.20美元／磅，較二零二零年有所增加，大部分由於預先剝採、維護及社區成本上升及項目研究費用所致，而其中不少因新冠疫情的影響而從二零二零年延後。在可能的範圍內，與未來年間採礦及選礦處理量上升、因Ferrobamba礦坑深度增加而導致較長運輸距離以及Chalcobamba投產有關的成本壓力將繼續被持續進行的成本及效率計劃所部分抵銷，從而確保Las Bambas仍為全球同等規模中成本最低的礦山之一。