

礦山分析：LAS BAMBAS

產品：

銅精礦
鉬精礦

所有權：

62.5%

MMG

22.5%

國新國際投資有限公司

15.0%

中信金屬有限公司

地點：秘魯



收入 (百萬美元)

\$2,086.8

處理礦石 (噸)

44,043,203

生產銅精礦含銅 (噸)

254,836



礦山分析：LAS BAMBAS

續

截至十二月三十一日止年度	二零二二年	二零二一年	變動% 順差／(逆差)
產量			
已開採礦石 (噸)	43,178,984	59,878,802	(28%)
已處理礦石 (噸)	44,043,203	48,476,799	(9%)
廢石開採量 (噸)	116,206,593	135,003,377	(14%)
銅精礦含銅 (噸)	254,836	290,097	(12%)
已售產品中應付金屬			
銅 (噸)	221,918	272,299	(19%)
金 (盎司)	62,901	59,673	5%
銀 (盎司)	3,293,364	3,581,185	(8%)
鉬 (噸)	3,156	4,935	(36%)

截至十二月三十一日止年度	二零二二年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	變動% 順差／(逆差)
收入	2,086.8	2,965.2	(30%)
經營費用			
生產費用			
採礦	(401.2)	(244.1)	(64%)
選礦	(261.5)	(235.8)	(11%)
其他	(403.5)	(413.7)	2%
總生產開支	(1,066.2)	(893.6)	(19%)
貨運 (運輸)	(86.1)	(77.2)	(12%)
特許權使用費	(59.4)	(89.9)	34%
其他 ¹	263.4	185.0	42%
經營費用總額	(948.3)	(875.7)	(8%)
其他費用	(16.6)	(42.2)	61%
EBITDA	1,121.9	2,047.3	(45%)
折舊及攤銷費用	(665.7)	(732.8)	9%
EBIT	456.2	1,314.5	(65%)
EBITDA利潤率	54%	69%	(22%)

1 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。

Las Bambas於二零二二年生產254,836噸銅，較二零二一年產量減少35,261噸（12%），乃由於發生社區抗議活動而導致第二季度停產逾50天。已處理礦石品位亦較二零二一年下降（由0.69%下降至0.67%），主要由於二零二二年第四季度採礦受社區抗議活動影響，導致需處理較低品位的再處理礦石。

Las Bambas第三球磨機於第四季度順利投產。在第三球磨機的支持下，礦山實現二零二零年以來最高的季度選礦處理量，亦為礦山歷來第二高季度處理量。

由於社區抗議活動影響礦石的選礦處理量，鉬及銀副產品的產量亦分別減少36%及8%。由於品位上升，金的產量增加5%。

收入為2,086.8百萬美元，較二零二一年減少30%，乃由於銅（482.7百萬美元）及鉬（61.7百萬美元）的銷量減少以及較低的已實現商品價格（346.0百萬美元）。

銅銷量較去年減少19%，乃主要由於二零二二年社區抗議活動增加導致精礦運輸中斷逾173天（二零二一年：106天）。自二零二二年十二月初秘魯前總統卡斯蒂略被彈劾後，秘魯經歷了廣泛的社會動盪。廣泛的抗議活動導致南部運輸走廊多番中斷，對採礦業造成大範圍影響。鉬銷量減少亦受道路中斷影響，而鉬產量減少乃由於二零二二年給礦品位下降所致。

由於運輸中斷，礦山精礦庫存水平由二零二一年年底約59,000噸銅精礦含銅增至二零二二年底約85,000噸銅精礦含銅。預期二零二三年第四季度之前可付運該庫存銅精礦，惟將取決於目前全國抗議活動能否結束及精礦物流運輸能否恢復穩定。

總生產開支為1,066.2百萬美元，較二零二一年增加172.6百萬美元或19%，主要由於柴油（65.0百萬美元）、炸藥（36.9百萬美元）以及試劑及研磨介質（27.3百萬美元）的單位成本上升所致。總生產開支亦受到遞延資本化的採礦成本減少（63.4百萬美元）的不利影響，乃由於持續的社區干擾及專注於礦石開採令剝離活動出現延誤。社會衝突所致的降低風險費用（34.9百萬美元）提高亦導致成本上升，唯被

運營暫停導致的採礦及選礦量減少（40.4百萬美元）及延遲採礦車輛的維護及維修（12.9百萬美元）所部分抵銷。

生產開支上升大部分被有利庫存變動（70.3百萬美元）所抵銷，乃由於庫存成品的淨額增加（92.9百萬美元），反映銅精礦銷量減少，部分被礦石庫存減少（27.3百萬美元）所抵銷。礦權費減少30.5百萬美元，反映收入減少，而其它費用亦減少25.6百萬美元，乃由於有利匯率所致。貨運成本增加8.9百萬美元，乃由於二零二二年修訂的海運費率反映當前市況，被銷量減少所抵銷。

折舊及攤銷費用為665.7百萬美元，較二零二一年減少9%，乃由於採礦及選礦量減少所致。

C1成本於二零二二年為1.53美元／磅，低於1.60至1.65美元／磅的指導範圍，然而高於二零二一年的1.02美元／磅。單位成本上升乃由於能源和消耗品價格上升及產量減少所致。第二季度停產期間的保養維護費97.4百萬美元並未計入二零二二年C1成本（但作為整體運營費用的一部分），以此更好反映生產的直接成本。

二零二三年展望

二零二三年的社會動亂導致運輸中斷，Las Bambas由於二零二三年前兩個月的關鍵物資短缺而被迫減產。二零二三年三月十一日（秘魯時間），精礦運輸恢復，現場運營已恢復到滿負荷狀態。精礦運輸恢復後，Las Bambas將努力逐步減少現場的銅精礦庫存。

二零二三年Las Bambas銅產量預期介乎265,000至305,000噸。這代表較二零二二年有所改善，惟主要將取決於秘魯目前正在經歷的大規模政治抗議活動能否較快結束，物流運輸能否恢復穩定。如社會動盪較快結束，且可與Huancuire社區達成全面協議，預期Chalcobamba礦床的開發將於二零二三年下半年開始。

二零二三年Las Bambas的C1成本預期介乎1.70美元至1.90美元／磅，較二零二二年有所上升，此乃由於消耗品成本上漲、精礦運輸量增加、採礦資本化程度降低以及由於二零二二年延遲導致的開發及維護活動增加。