

公司：五矿资源有限公司

标题：MMG 2024 年第一季度生产报告电话会议

日期：2024 年 4 月 24 日

时间：上午 09:00（香港时间）

开场介绍（JAROD ESAM）

大家好，欢迎参加 MMG 的季度生产报告电话会议。

本报告及我们今天讨论的内容主要涉及 MMG 各矿山 2024 年第一季度的经营业绩以及 2024 年展望。

参加今天会议的是 MMG 领导团队的主要成员：公司暂代行政总裁李连钢先生、财务执行总经理钱松先生、企业关系执行总经理 Troy Hey 先生以及运营执行总经理王楠先生。

现在有请李连钢先生向大家介绍该报告中的内容要点，随后我们将回答大家提出的问题。

季度报告概述（李连钢先生）

谢谢 Jarod。大家早上好，欢迎参加 MMG 第一季度生产报告电话会议。

按照 MMG 惯例，我们先来谈谈安全议题。2024 年第一季度，MMG 每百万工作小时可记录总工伤事故频率（TRIF）为 2.74，较 2023 年全年的 1.97 有所增加。好的方面是，我们看到具有能量交换的重大事件频率有所下降，2024 年第一季度每百万工作小时频率为 1.11，低于 2023 年第四季度的 1.54。

我们的矿山越来越注重提升工作的规划性和执行力，同时我们也提醒员工，如果感到任何不安全的迹象，鼓励他们立即停止工作。

我很高兴 MMG 于 2024 年 3 月 22 日成功完成了对博茨瓦纳 Khoemacau 矿山的收购。

Khoemacau 是一项稀有、高品位、低成本的在产铜资产，位于博茨瓦纳的世界级采矿辖区。扩建项目将助力矿山在短期内实现每年约 130,000 吨的铜产量。本次扩建将以较低的资本密集度和高性价比的方式实现，从而达成生产的规模效益。除了矿山和现有资源外，我们的收购还包括在极具前景的新兴卡拉哈里铜矿带中覆盖 4,040 平方公里的矿权。此次收购为公司的投资组合增加了一项高质量的转型性增长资产，是本公司历史上的一个重要里程碑。

现在, 让我们来看看公司 2024 年第一季度的经营业绩。在这个季度, 公司合计生产超过 67,000 吨铜和 59,000 吨锌。

其中, **拉斯邦巴斯** 矿山产出 **56,000 吨铜**。与去年同期相比, 铜产量下降了 4%, 这主要是由于开采顺序导致矿石品位较低。本季度, 在 Ferrobamba 矿坑第五期开发过程中, 根据采矿顺序需要先开采低品位矿段, 以便在第三季度和第四季度进入更高品位的矿段。此外, 选矿厂在第一季度消耗了一些低品位库存矿石, 进一步导致平均处理矿石品位降低。

随着预期 Ferrobamba 矿坑矿石品位的提高, 以及选矿厂在按计划停机检修后恢复正常运行, 我们预计在今年剩余时间内 Las Bambas 的产量将有所回升。得益于 Chalcobamba 的贡献, 预计下半年矿石的品位也会有所提升。

我还想借此机会向大家介绍公司的社区参与和运输物流的最新情况。

MMG 仍然致力于与秘鲁政府和社区成员进行透明、建设性对话。我们与 Huancuire 社区的谈判取得进一步进展, 并努力就 Chalcobamba 矿床的开发达成长期协议。

在 Las Bambas 团队与 Huancuire 社区的共同努力下, 5 家 Huancuire 社区公司的合同已延长至今年年底。自 2 月初以来, MMG 的机械设备和人员已与社区公司一道, 共同开展 Chalcobamba 矿坑的开发工作。

在运输物流方面, 秘鲁政府已宣布将紧急状态延长 30 天, 自 2024 年 4 月 5 日起。4 月初, 由于 Velille 地区南部公路走廊被封锁, 我们的运输活动受到了中断。随后秘鲁政府牵头召开了一次会议, 会议邀请了 Velille 地方当局、社区成员和 Las Bambas 代表参加。在各方的合作努力下, 道路封锁于 4 月 11 日解除, Las Bambas 矿山的生产未受影响。

展望 2024 年的剩余时间, 我们仍保持之前的指导。我们预计 Las Bambas 的铜产量将达到 280,000 至 320,000 吨之间, 不过实际产量决于 Chalcobamba 矿坑的开发进度。

接下来讨论 Kinsevere 矿山的经营业绩。Kinsevere 今年一季度生产了大约 9,700 吨电解铜, 较 2023 年同期减少了 6%。减少的主要原因是给矿品位的降低, 这主要是为了减少我们对高成本和高品位的第三方矿石的依赖。然而, 本季度增加了 Sokoroshe II 矿坑的采矿供应在一定程度上抵消了这一影响。

根据之前的指导，我们预计 2024 年 Kinsevere 矿山的产量将在 39,000 至 44,000 吨之间。

如大家所知，Kinsevere 矿山目前正处于从氧化矿开采到硫化矿开采的过渡期。2023 年第四季度钴厂投产后，我们在 2024 年第一季度开始采取各种改进措施，目的是支持钴产量爬坡达产。我们的市场营销团队一直与钴产品的客户保持联系，以满足他们的具体化验要求，并且我们正在为 4 月份的 100 吨钴试销作准备。

在今年剩下的时间里，我们的重点是完成选矿厂和焙烧、气体净化和制酸厂的安装，以及运行准备相关工作。第一季度，随着半自磨机外壳和齿轮环、水力旋流器组和浮选槽的安装，选矿厂的建设继续推进。展望未来，我们预计今年将首次从硫化矿物中生产电解铜。**本项目的目标是将 Kinsevere 矿山的生产年限延长至 2035 年，并且在 2025 年实现全面爬坡达产后，预计年产量将提高到 100,000 吨铜当量。**

接下来讨论 Khoemacau 矿山——我们的铜资产组合中的重要新增资产。我们首次在报告中增加了有关 Khoemacau 矿山产量的数据，Khoemacau 矿山从 3 月 23 日开始的 9 天铜产量为 1,075 吨。

我们也在本报告中提供了 2024 年 Khoemacau 矿山指导。**预计从 2024 年 3 月 23 日开始至年底，Khoemacau 的铜产量将达到 30,500 至 40,500 吨，C1 成本在 2.30 至 2.65 美元/磅之间。**2024 年，我们的重点是持续开发矿山，以扩大采矿工作面，增加采矿量，并获得更高品位矿段。

关于 Khoemacau 矿山的资本成本，从 2024 年 3 月 23 日起计算，预计将在 1.08 亿至 1.38 亿美元之间，其中包括地下矿山开发、扩建项目的持续研究、设计，膏体充填厂项目的建设，以及主通风扇建造和安装等持续性资本开支。

我们致力于支持 Khoemacau 矿山的爬坡达产，以实现 2026 年年产 60,000 吨铜的目标。预计爬坡达产的实现将使 C1 成本降低。此外，展望未来，我们计划将 Khoemacau 矿山的产能扩大到 130,000 吨，预计这会进一步降低 C1 成本至约 1.55 美元/磅。

现在，我们来讨论 Dugald River 和 Rosebery 锌矿。

首先是 Dugald River 的情况，**一季度锌产量大约为 45,000 吨**，较去年同期增长了 114%，主要是因为去年同期，Dugald River 的生产暂停了 34 天。与我们之前预测相符，今年 Dugald River 的锌精矿含锌产量预计在 175,000 吨至 190,000 吨之间。

有关 **Rosebery** 的情况，第一季度的锌产量在 14,000 吨左右。相较去年同期增加了 49%，主要反映了今年生产的稳定性以及可用劳动力的增加。如果考虑副产品金属的产量，**Rosebery** 第一季度的锌当量产量达到 32,000 吨，是单独锌产量的两倍多。

根据我们之前的指导，预计今年 **Rosebery** 的锌精矿含锌产量将在 50,000 至 60,000 吨之间。按锌当量计算，预计 2024 年矿山产量将在 115,000 至 130,000 吨之间。

现在，欢迎大家踊跃提问。

问答环节

接线人员：谢谢。如果各位想提问，请按下星号键和 1，然后等待我们叫到您的名字。如果您想取消提问，请按下星号键和 2。如果您正在使用免提通话，请拿起听筒进行提问。

第一个问题来自中银国际的 Lawrence LAU，请提问。

Lawrence LAU：（中银国际分析师）你们好，感谢管理团队回答我的问题。第一个问题是关于 Kinsevere 矿山，贵公司的公告中提到了与客户的钴销售谈判。能否具体说说贵公司的销售对象是哪类客户？是销往中国吗？

第二个问题是关于 Khoemacau 矿山，我知道有一项条款规定 Khoemacau 将一定数量的白银以现货价格的 20% 出售给 Royal Gold，直到销售 4000 万吨。能否说说这个条款的最新进展呢？到目前为止，在这项协议项下已经售卖了多少白银？管理层觉得什么时候这个条款能够完全完成？

最后，我注意到贵公司已从中国国家开发银行（国开行）获得一笔贷款用于收购 Khoemacau 矿山。能否透露下这笔 10 亿美元贷款的利率？谢谢。

李连钢：好的，感谢 Lawrence LAU 先生。我来回答第一个关于钴销售的问题。MMG 一直与全球的贸易商和生产商等各类客户保持联系。我们的第一份试销合同将与一家中国生产商签订。但是，我们对于任何钴产品销售机会都保持开放态度，希望获得最具吸引力的价格。

钱松：我来回答第二个问题和第三个问题。关于银金属流协议，协议的截止日期为 2039 年。

至于国开行的贷款，这是一项为期 7 年的融资安排。借款利率为有担保隔夜融资利率（SOFR）加利差，利差为 150 至 200 个基点。这一利率低于 Las Bambas 项目的贷款利率。

Lawrence LAU：（中银国际分析师）好的。谢谢。

接线人员：下一个问题来自花旗银行 Jimmy Feng，请提问。

Jimmy FENG：（花旗银行分析师）管理团队，你们好，感谢你们的分享。我有几个问题。

第一个问题关于 Khoemacau 项目，今年的 C1 成本比较高。我想知道至 2026 年爬坡达产 5 万吨时的预期成本是多少？

我的第二个问题也是关于 Khoemacau 矿山的收购。我想知道今年 Khoemacau 项目的估算折旧和摊销。此外，我还注意到今年的资本支出指导；这是否也适用于明年，直到项目预扩建阶段？

最后，我的第三个问题是关于 Las Bambas 矿山。我注意到 4 月 5 日出现堵路，但很快就解决了。我知道有关解除堵路的会议得到了秘鲁政府的支持，那么问题的解决是否与政府宣布进入紧急状态有关。如 5 月 5 日紧急状态被解除，是否可能再次发生运输中断呢？

以上就是我目前的问题。谢谢！

李连钢：Jimmy，感谢你的提问。松，您可以回答一下 Jimmy 关于 Khoemacau 的提问吗？

钱松：好的，谢谢，连钢。对于 Khoemacau 矿山，我们刚刚完成了交易，现在正在整合的过程中。我们目前提供的指导仅是示意性的，待发布中期报告时，我们将更新预测数据。届时将提供全年的官方指导。

我们预计 C1 成本将在 2.30 至 2.65 美元/磅之间。2024 年的 C1 成本指导范围反映出我们在扩大采矿面、增加采矿量和获得更高品位矿段方面作出的持续努力。这都是在为实现到 2026 年达到年产量 60,000 吨的目标而做准备。由于 Khoemacau 矿山的铜产量仍处于爬坡达产阶段，因此我们预计 2024 年的 C1 成本会增加。但从 2026 年起，预计 C1 成本将呈下降趋势。这一趋势是由于矿山开发费用达到稳定状态，矿石品位提高（由于对高品位矿段的开采）以及转向较低成本的业主采矿模式所致。

Troy，你能回答一下运输物流方面的问题吗？

Troy HEY：好的，钱总。感谢提问。目前，运输物流运转正常。像以往多年来一样，会有小范围的堵路情况发生。我们需要使用秘鲁安第斯山脉非常偏远的道路进行运输。然而，在过去的 12 个月里，情况非常积极。矿山的库存水平非常低，供给一直很顺畅。虽然希望完全避免由于当地问题、交通部门、道路维护或其他因素而导致的小规模堵路情况的出现是不现实的，但我们越来越有信心。Las Bambas 团队与政府和当地社区共同努力，确保道路运输的有效运转。

Jimmy FENG：（花旗银行分析师）好的。感谢你们的回答，我明白了。我没有其他问题了。谢谢！

接线人员：再提醒一次，如果各位想提问，请按下星号键和 1，然后等待我们叫到您的名字。

下一个问题来自贝莱斯尼资产管理有限公司的 Chris Shiu。请提问。

Chris SHIU:（贝莱斯尼资产管理有限公司分析师）你们好。非常感谢管理团队。我想询问一下 Khoemaçau 矿山整合后今年的最新总体资本支出指导。另外，我想知道贵公司年度财务成本预计是多少？谢谢。

李连钢: 钱总，你可以回答一下 Chris 的两个问题吗？

钱松: 好的。扩建项目的资本支出指导范围预计在 8 亿至 9 亿美元之间。这项支出预计将在未来大约五年内发生。至于你询问的今年的资本支出，预计在 9 亿美元到 10.4 亿美元之间。希望可以回答你的问题。

Chris SHIU:（贝莱斯尼资产管理有限公司分析师）年度的财务成本是多少呢，我说的是整个公司，而不仅仅是那个项目？

钱松: 目前，我们还没有披露这么详细信息。不过，我可以确认的是，我们是在基于有担保隔夜融资利率加利差的定价机制下从国开行和其他银行筹集资金。

Chris SHIU:（贝莱斯尼资产管理有限公司分析师）我明白了。非常感谢。

接线人员: 现在没有其他问题了。接下来请李连钢先生作总结发言。

李连钢: 好的，非常感谢各位拨冗参会，如果各位还有其他问题，请随时联系我们的投资者关系或公司事务团队。

再次感谢各位，再见。

接线人员: 今天的会议到此结束。感谢各位的参加。各位可以挂断电话。

会议记录完毕