

# 礦山分析

# Las Bambas

地點

## 秘魯



產品

銅精礦  
鉬精礦



收入 (百萬美元)

## \$3,417.3

所有權



處理礦石 (噸)

## 52,871,670

生產銅精礦含銅 (噸)

## 302,033

- MMG 62.5%
- 國新國際投資有限公司 22.5%
- 中信金屬有限公司 15.0%



# 礦山分析：

## Las Bambas

### 續

截至十二月三十一日止年度	二零二三年	二零二二年	順差／ 變動% (逆差)
<b>生產</b>			
已開採礦石 (噸)	46,429,483	43,178,984	8%
已處理礦石 (噸)	52,871,670	44,043,203	20%
廢石開採量 (噸)	122,908,814	116,206,593	6%
銅精礦含銅 (噸)	302,033	254,836	19%
<b>已銷售產量中應付金屬量</b>			
銅 (噸)	374,743	221,918	69%
金 (盎司)	94,925	62,901	51%
銀 (盎司)	5,361,326	3,293,364	63%
鉬 (噸)	4,037	3,156	28%

截至十二月三十一日止年度	二零二三年 百萬美元	二零二二年 百萬美元	順差／ 變動% (逆差)
<b>收入</b>	<b>3,417.3</b>	<b>2,086.8</b>	<b>64%</b>
<b>經營費用</b>			
<b>生產費用</b>			
採礦	(490.4)	(401.2)	(22%)
選礦	(316.3)	(261.5)	(21%)
其他	(474.0)	(403.5)	(17%)
<b>總生產開支</b>	<b>(1,280.7)</b>	<b>(1,066.2)</b>	<b>(20%)</b>
貨運 (運輸)	(96.2)	(86.1)	(12%)
特許權使用費	(104.5)	(59.4)	(76%)
其他 <sup>1</sup>	(532.3)	263.4	(302%)
<b>經營費用總額</b>	<b>(2,013.7)</b>	<b>(948.3)</b>	<b>(112%)</b>
其他費用	(6.9)	(16.6)	58%
<b>EBITDA</b>	<b>1,396.7</b>	<b>1,121.9</b>	<b>24%</b>
折舊及攤銷費用	(800.0)	(665.7)	(20%)
<b>EBIT</b>	<b>596.7</b>	<b>456.2</b>	<b>31%</b>
<b>EBITDA利潤率</b>	<b>41%</b>	<b>54%</b>	

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。

# 礦山分析： Las Bambas 續

Las Bambas於二零二三年生產302,033噸銅，較二零二二年產量增加47,197噸（19%），很大程度上是由於該礦山二零二三年不間斷運營令選礦量較二零二二增加逾20%，而該礦山二零二二第二季度停產逾50天。

銅銷量較二零二二年增加69%，乃由於自二零二三年三月以來該礦山物流一直保持穩定，而二零二二年全年因堵路造成運輸中斷達173天。二零二三年銅精礦銷量為110萬噸（應付金屬量374,743噸），為該礦山投產以來的第二高水準。由於物流一直保持穩定，礦山精礦庫存水準已由二零二三年初約85,000噸銅精礦含銅降至二零二三年底約1,000噸銅精礦含銅的最低水準。

收入為3,417.3百萬美元，較二零二二年增加1,330.5百萬美元（64%），乃由於銅（1,236.8百萬美元）、金（53.8百萬美元）、銀（41.4百萬美元）及鉬（33.3百萬美元）的銷量增加，以及鉬的銷售價格上漲（23.3百萬美元）。銅價下跌（94.6百萬美元）部分抵消了這一影響。

總生產開支為1,280.7百萬美元，較二零二二年增加214.5百萬美元或20%。主要由於礦石開採量及選礦量的增加（77.2百萬美元）、遞延資本化的採礦成本減少（67.6百萬美元）、銅精礦運輸量增加（56.8百萬美元）以及之前遞延的維護工程增加（50.2百萬美元）。生產開支也有所增加，乃由於社會計劃的執行力度加大（22.5百萬美元）。但柴油（21.1百萬美元）、炸藥（14.1百萬美元）以及磨礦介質（5.5百萬美元）的單價降低，部分抵消了上述開支的增加。

息稅前利潤受到787.4百萬美元不利庫存變動的進一步影響，原因是相較於二零二二年庫存增加（235.6百萬美元），二零二三年精礦庫存減少（468.3百萬美元），以及礦石庫存減少較多（80.7百萬美元）。特許權使用費支出也增加45.1百萬美元，反映了收入的增加。

折舊及攤銷費用較二零二二年增加134.3百萬美元（20%），乃由於採礦及選礦量增加所致。

C1成本於二零二三年為1.60美元/磅，低於1.65美元/磅至1.75美元/磅的指導範圍，然而高於二零二二年的1.53美元/磅。二零二三年較高的C1單位成本歸因於較高的生產成本以及二零二二年停產期間未存在維護及保養成本（97.4百萬美元），但銅產量的增加以及鉬、金和銀副產品收益的增加抵消了部分成本。

## 二零二四年展望

二零二四年全年Las Bambas銅精礦產量預期介乎280,000噸至320,000噸。該預計範圍與二零二三年的產量基本一致，但取決於Chalcobamba項目的開發時間。

二零二四年Las Bambas的C1成本預期介乎1.60美元/磅至1.80美元/磅，較二零二三年有所上升，主要是由於開採和磨礦量的增加，以及鉬價假設下降導致副產品收益減少。