

## 会议记录

**公司:** 五矿资源有限公司 (MMG)

**标题:** MMG 2024 年第三季度生产报告电话会议

**日期:** 2024年10月25日

**时间:** 上午 9:00 (香港时间)

### 开场介绍 (ANDREA ATELL)

Andrea ATELL:

- 大家好, 欢迎参加 MMG 的季度生产报告电话会议。
- 我们今天报告及讨论的内容主要涉及 MMG 各矿山在 2024 年第三季度的经营业绩以及今年余下这段时间的展望。
- 参加今天电话会议的有: 公司行政总裁曹亮先生、首席财务官钱松先生, 以及高管团队的其他成员。
- 现在, 有请曹亮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。

### 季报概述 (MMG 行政总裁曹亮先生)

- 谢谢 Andrea。
- 大家好, 欢迎参加 MMG 第三季度生产报告电话会议。对于 MMG 而言, 这是一个激动人心的时刻。我很高兴今天能与大家分享我们取得的强劲业绩。正如大家所知, MMG 第三季度生产报告已于昨天发布。接下来, 我将简要概述 MMG 在第三季度的业绩和要点。在介绍结束后, 我和同事们将非常乐意回答大家的任何问题。
- 在 MMG, 安全是我们的首要价值观。令人高兴的是, 我们第三季度的整体安全表现在两个关键指标上都实现了提升。MMG 正不断努力, 向着实现重大提升并持续改进的目标迈进。尽管我们还有很长的路要走。作为一个团队, 我们将保持警觉, 继续推进各矿山的改进计划, 保持安全管理方面的领先地位。
- 在生产业绩方面, MMG 第三季度的铜产量大幅增长, 比去年同期增长 22%, 较上一季度增长 26%。该增长主要是因为 Las Bambas、Kinsevere 和 Khoemacau 的表现强劲。值得一提的是, Las Bambas 的表现尤为突出。该矿山生产了 90,000 吨以上铜精矿含铜, 这是 2021 年以来的最高的季度产量。Las Bambas 在第四季度将继续提高产量, 预计第四季度将达到年化超 400,000 吨铜产量的生产水平。这将使 Las Bambas 再次跻身全球前十大铜矿山之列, 也是我们将努力实现的一个里程碑。
- 在 Khoemacau 矿山, 我们的产量较上一季度实现了两位数的增长, 这得益于采矿量和选矿量的增加以及矿石品位的提高。Khoemacau 矿山将继续提高产量, 将这一最新资产的回报最大化。
- 得益于 Sokoroshe II 矿坑的矿石供应增加以及电力供应稳定性的增强, Kinsevere 矿山也取得了良好业绩。

- 根据我们的 2024 年产量指导，在 Chalcobamba 矿坑不间断生产和运营的情况下，我们相信今年 Las Bambas 的产量将达到 320,000 吨。预计另外两座铜矿山也将能实现产量目标。
- 接下来介绍锌的情况。尽管受到两座矿山检修的影响，但**预计公司的锌产量很快将恢复正常水平**。虽然 Dugald River 和 Rosebery 在第三季度的锌产量有所降低，但 9 月份的产量已经恢复，预计未来几个月的产量将保持稳定。值得一提的是，Dugald River 9 月份的锌产量达到了 2022 年 1 月以来的第二高位，这一成绩非常令人瞩目。产量的提高主要得益于矿石品位的提升和锌回收率的增加。我们下调了 Dugald River 的产量指导，但 Rosebery 的产量指导保持不变。
- C1 成本方面，所有矿山的指导范围均保持不变，但需要指出的是，**Las Bambas 和 Rosebery 的 C1 成本预计将处于各自指导范围的下端**。
- 近年来，我们一直专注于通过扩建和延长矿山寿命来实现所有运营矿山的增长，为此，最近我们开展的一系列开发项目帮助实现了这一目标。现在，我想介绍一些重要的项目进展。
- 首先，我非常高兴地告诉大家，我们的 **Kinsevere 扩建项目已于 9 月下旬开始以硫化矿为原料生产电解铜**。该项目完成后，在接下来的一年里，团队将专注于提高产量，以达到额定产能。该项目将把 Kinsevere 矿山的寿命延长至 2035 年。
- **在 Khoemacau，我们计划通过扩建项目将年产能扩大到 130,000 吨，目前进展顺利**。扩建的预可行性研究现已完成，预计将于今年年底进入可行性研究阶段。扩建项目预计将于 2026 年开工，并于 2028 年完工。该项目将有助于降低 C1 成本。
- 此外，MMG 正在与 Huancuire 的社区公司合作开发 Chalcobamba 矿坑，该矿坑目前已进入早期运营阶段。同时，Las Bambas 也在继续与 Huancuire 社区和秘鲁政府开展建设性对话。各方探讨的焦点主要围绕如何履行各项已签订协议（包括关于创造当地的商业和就业机会等内容），确定重点开发项目，以及加强彼此的关系。
- 最后，MMG 成功完成了供股计划，我们已于本季度将供股所得款项用于偿还债务融资。这一举措**为公司的营运资金和融资成本，以及推进矿山持续发展方面提供了更大的灵活性，其中包括重要的基础设施和设备**。
- 总之，我们致力于在三大洲、四个国家和三种商品领域中实现持续增长。重要的是，我们的资产组合专注于对低碳未来至关重要的矿物。我为 MMG 在国际可持续领导标准方面的声誉和承诺感到骄傲。展望未来，我们将继续专注于从运营中创造更多价值，并将资产的增长潜力最大化。在此，我谨代表 MMG 执行委员会，感谢公司团队的辛勤工作和奉献。让我们共同期待一个美好的未来！
- 本次电话会议的业绩介绍部分到此结束。现在，欢迎大家踊跃提问，我把话筒交还给主持人。

---

### <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。今天的第一个问题来自 Citi 的 Jimmy Feng，请提问。

**Jimmy FENG: (Citi, Analyst)** 大家好, 感谢管理团队的介绍。我有几个问题。第一个问题关于 Las Bambas 矿山。我很高兴看到该矿山的全年 C1 成本接近指导范围的下端。由于第一季度的 C1 成本高达 1.8 美元/磅, 如果我没算错的话, 下半年的 C1 成本将低于 1.5 美元/磅。在这种情况下, Las Bambas 矿山 2025 年的 C1 成本预期是多少? 这是我的第一个问题。谢谢。

**赵晶 (MMG 执行总经理-美洲):** 好的。我是来自 Las Bambas 的赵晶。正如您刚才所提到的, 虽然 Las Bambas 今年上半年的实际 C1 成本为 1.81 美元/磅, 但预计 2024 年全年的 C1 成本将降至约 1.55 美元/磅。这是因为目前 50% 以上的矿石供应来自 Chalcobamba 矿坑, 因此 C1 成本有了显著改善。

由于产量提高、效率提升以及副产品收益增加, Las Bambas 实现了强劲的业绩表现。明年, 我们的目标是维持高水平的生产, 并最大限度地提高运营效率。

我们的目标年产量设定在 350,000 吨至 400,000 吨之间, 其中 Chalcobamba 矿坑将贡献大约 40% 至 50%。至于 C1 成本, 虽然目前还没有一个确切的数字, 但我相信它将比 2024 年上半年好得多。我们将努力实现这一目标。

**Jimmy FENG: (Citi, Analyst)** 明白了, 谢谢。

**钱松 (MMG 首席财务官)** 你好, Jimmy, 我是钱松。正如之前披露的那样, Las Bambas 的 2024 年全年 C1 成本指导范围介于 1.55 美元/磅至 1.75 美元/磅之间。正如赵总所说, 随着产量的提高, 我们预计成本将达到这一指导范围的下端。谢谢。

**Jimmy FENG: (Citi, Analyst)** 您在刚才的回答中提到, Las Bambas 明年的产量预计在 350,000 至 400,000 吨之间。由于今年第四季度的年化产量已经达到 400,000 吨, 假设没有运输中断的情况发生, 那么我们是否可以期待明年的产量将达到这一范围的上端, 也就是 400,000 吨?

**赵晶 (MMG 执行总经理-美洲):** 正如我们所提到的, 2024 年下半年的产量将会提高。通常情况下, 上半年的产量会受到第一季度雨季的影响。

随着 Chalcobamba 开始运营, Las Bambas 的产量有所增加, 我们正努力实现今年 320,000 吨的产量目标。明年, 预计 Chalcobamba 将贡献超过一半的产量, 预计产量将介于 350,000 至 400,000 吨之间。

与今年的情况类似, 预计 2025 年第一季度的雨季也将对产量产生一定影响, 但下半年的产量将有所提高。我们有信心实现更高的产量。谢谢。

**Jimmy FENG: (Citi, Analyst)** 谢谢, 我明白了。我的第二个问题关于 Khoemacau 项目。随着项目爬坡达产, 到 2026 年将实现年产 60,000 吨铜的目标, 您预计 C1 的成本将降至怎样的水平? 谢谢。

**王楠 (MMG 执行总经理-运营):** 是的, Jimmy。一旦我们的产量增加到 60,000 吨, 预计 C1 成本大约在 1.50 美元/磅至 1.70 美元/磅之间。目前, 我们正在制定明年及未来的计划和预算。到明年年初, 预计我们的爬坡计划将会更加清晰, 届时我们将向市场发布新的信息。

**Jimmy FENG: (Citi, Analyst)** 好的, 谢谢。该成本范围对 Khoemacau 来说是非常好的改进。我没有其他问题了, 感谢大家的回答。

**王楠 (MMG 执行总经理-运营):** 感谢 Jimmy 的提问。

**接线人员:** 谢谢。下一个问题来自 BOCI 的 Lawrence Lau, 请提问。

**Lawrence LAU: (BOCI, Analyst)** 大家好。首先, 祝贺 Las Bambas 在第三季度取得了强劲的业绩。我有两个问题。第一个问题关于 Las Bambas 矿山。我们注意到, 该矿山的铜销量已经连续两个季度低于产量。能否解释这一现象是否由于销售过程中遇到了任何问题或挑战, 还是仅仅是暂时情况?

第二个问题关于 Kinsevere 矿山。尽管该矿山第三季度表现强劲, 但预期产量并未能达到全年指导范围的上端。您是否预计第四季度的产量将有所下降? 谢谢。

**关向军 (MMG 暂代执行总经理-商业与发展):** 我是关向军。我来回答关于销售的问题。我们的物流并没有遇到任何重大问题, 但因为道路和港口曾临时中断了几天, 影响了我们的精矿运输。我可以确认, 我们在物流方面并未遇到任何重大中断。

**王楠 (MMG 执行总经理-运营):** 你好, Lawrence, 我是王楠。我来回答关于 Kinsevere 矿山的问题, 该矿山第三季度和 10 月份的生产表现保持稳定。随着原料从氧化矿过渡到硫化矿, 我们的硫化矿选厂和焙烧炉已经完成主体建设, 现在正处于爬坡达产过程。

在达产爬坡阶段, 我们适当保持谨慎态度, 因为我们清楚任何选厂的试运行都会存在变数。此外, 随着年底的临近, 预计矿石品位将低于当前水平。

由于开始使用硫化矿为原料进行生产, 我们目前仍努力向今年产量指导范围的上端靠近。该指导范围已经考虑了爬坡达产期间的预期波动, 与我们的运营计划是一致的。谢谢。

**Lawrence LAU: (BOCI, Analyst)** 好的, 非常感谢。

**王楠 (MMG 执行总经理-运营):** 谢谢。

**接线人员:** 谢谢。再次提醒, 如果各位想提问, 请按下星号键和 1。下一个问题来自 Balyasny Asset Management 的 Chris Shiu, 请提问。

**Chris SHIU: (Balyasny Asset Management, Analyst)** 非常感谢管理团队。祝贺 MMG 取得了强劲的业绩。我有两个关于 Las Bambas 矿山的问题。第一个问题关于矿石品位。我观察到, 本季度的矿石品位比上季度显著提升。我想知道矿石品位提升的可持续性。此外, 预计未来能否进一步提升?

**王楠 (MMG 执行总经理-运营):** 好的, Chris。我是王楠。我来回答一下矿石品位的问题。我们的目标是在 Ferrobamba 矿坑和 Chalcobamba 矿坑之间保持合理的给矿品位。我们并不追求只使用高品位矿石, 但相信这种品位是可持续的。我们将确保两个矿坑供应的矿石品位保持均衡, 以便将矿山运营的价值最大化, 并为 Las Bambas 未来的强劲生产提供支持。谢谢。

**Chris SHIU: (Balyasny Asset Management, Analyst):** 明白了。非常感谢。第二个问题关于 Sulfobamba 矿坑。现在 Chalcobamba 矿坑已经开始运营, 请问公司如何看待 Sulfobamba 矿坑? 是否制定了任何计划?

**赵晶 (MMG 执行总经理-美洲):** 好的, 我是赵晶。目前, 我们正在积极与 Chalcobamba 以及包括 Pamputa 在内的周边社区沟通多个社会项目。接下来的几个月, 我们将努力与这些社区保持持续对话并加强联系。值得注意的是, 第三个矿坑的开发仍然是 Las Bambas 开发计划的重要组成部分, 我们将持续致力于社区沟通。

**Chris SHIU: (Balyasny Asset Management, Analyst)** 谢谢。我明白了。也就是说, Sulfobamba 矿坑目前还没有明确的时间表, 是吗?

**赵晶 (MMG 执行总经理-美洲):** 是的, 根据我们目前的时间表和评估, 我们对该矿坑持谨慎乐观的态度。但是, 我们正在努力按时间表推进项目, 并在政府的参与下积极推进与社区的谈判。

**Chris SHIU: (Balyasny Asset Management, Analyst)** 谢谢。

**接线人员:** 下一个问题来自 Polymer Capital 的 Yujie Wang, 请提问。

**Yujie WANG: (Polymer Capital, Analyst)** 大家好。感谢管理层的介绍, 祝贺 MMG 取得强劲业绩。我有两个问题。第一个关于 Las Bambas 的融资协议。我注意到, MMG 在这方面取得了一些进展, 特别是潜在的利息开支节省方面。

第二个问题关于 Kinsevere 矿山。我想知道, 该矿山是否仍在采购外部原料, 还是仅依靠自产原料。谢谢。

**钱松 (MMG 首席财务官):** 好的, 谢谢 Yujie 的提问。我是钱松。我们在 7 月和 8 月重组了 18 亿美元的项目融资贷款。7 月份, 我们通过现金和循环信贷融资偿还了 8 亿美元。8 月份, 我们又通过新的 10 亿美元的银行贷款偿还了原有的 10 亿美元贷款。

这一过程中, 我们成功降低了利率, 之前项目融资贷款的利率较高。通过这次重组, 我们至少降低了 1.5% 的融资成本, 这将在 2025 年为我们节省 3000 万至 4000 万美元的利息支出。

**王楠 (MMG 执行总经理-运营):** 你好, Yujie。我是王楠。我来回答关于 Kinsevere 矿山和外部矿石采购的问题。随着硫化矿选厂继续爬坡达产, 以及硫化矿原料使用的增加, 我们将逐步减少对第三方氧化矿原料的依赖。虽然我们并不依赖第三方矿石, 但如果有机会以合适的价格获得优质的第三方矿石, 我们也会加以考虑。

**Yujie WANG: (Polymer Capital, Analyst)** 好的。我还有两个延申的问题。第一个是, 刚才提到的明年预计节省大约 3000 万到 4000 万美元的利息支出, 对吗?

**钱松 (MMG 首席财务官):** 是的, 基于 15 亿美元的融资贷款和减少 1.5% 利率的计算, 相当于节省了大约 3000 万至 4000 万美元。

**钱松 (MMG 首席财务官):** 此外, 美联储利率进一步下调将对我们非常有利。

**Yujie WANG: (Polymer Capital, Analyst)** 我明白了。第二个问题关于 Kinsevere 矿山。请问能否提供一下有关明年自产电解铜的产量信息? 2025 年的产量指导是多少?

**王楠 (MMG 执行总经理-运营):** 我们目前正在制定 2025 年的爬坡达产计划和预算。明年年初,我们将能够更好地提供新的信息,确切时间是在 1 月份的 2024 年第四季度业绩公告期间。谢谢。

**Yujie WANG: (Polymer Capital, Analyst)** 期待最新的产量指导。谢谢管理团队。我没有其他问题了。

**曹亮 (MMG 行政总裁):** 谢谢。我们目前仍在制定预算,后续将提供相关信息。谢谢。

**接线人员:** 谢谢。再次提醒,如果各位想提问,请按下星号键和 1。我们现在稍作等待,以便后面加入会议的人有机会提问。现在没有其他问题了。接下来,请 Andrea 作总结发言。

**Andrea ATELL:** 感谢大家参加今天的会议。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。感谢各位的参加,现在可以挂断电话了。

---

[会议记录完毕]