

会议记录

会议名称: 五矿资源第一季度生产报告说明会

会议时间: 2025 年 4 月 25 日 (周五) 上午 9 点-10 点 (香港时间)

郭宇(董事会与执委会支持执行总经理):

- 各位投资者大家好!感谢您参加五矿资源 2025 年第一季度生产报告说明会。出席此次会议的公司领导有:行政总裁兼执行董事赵晶先生、公司首席财务官钱松先生、公司运营执行总经理王楠先生、公司商务及发展暂代执行总经理关向军女士,以及从英语线路接入的公司企业关系执行总经理 Troy Hey 先生和公司事务及可持续发展总经理 Andrea Atell 女士。首先,有请赵晶总为大家介绍公司一季度运营表现,之后,公司领导团队将在问答环节回答您的问题。

赵晶(行政总裁兼执行董事):

- 感谢郭宇。大家好!很高兴向大家汇报公司最新运营情况。首先,我代表公司由衷感谢曹总在担任公司行政总裁期间的贡献。在曹总的带领下,五矿资源实现了产量、利润增长以及资本结构优化。我很荣幸从曹总手中接过这份责任,与公司团队一起并肩奋斗,继续推动公司稳健发展。
- 众所周知,安全是五矿资源的核心价值,所以我首先介绍公司的安全表现。公司一季度每百万工时总可记录工伤事故频率,也就是 TRIF,为 2.40;每百万工时具有能量交换的重大事件频率为 1.08。这两项指标较之前均有所上升。借此机会,我要着重强调安全生产的重要性。后续,各矿山要将承包商管理、现场巡检和安全控制措施落实作为工作重点,确保各项安全控制措施执行到位,切实提升公司整体安全管理水平。
- 接下来向大家介绍公司一季度运营表现。2025 年一季度,公司铜总产量达 11.8 万吨,同比增长 76%。旗下三座铜矿产量均实现增长。特别是旗舰矿山拉斯邦巴斯矿山延续良好增长态势,稳步提升选矿品位和回收率,一季度铜精矿含铜产量达到 9.5 万吨,同比增长 71%。尤其值得一提的是,拉斯邦巴斯矿山的两大采场 Ferrobamba 与 Chalcobamba 均保持稳定开采,单季度矿石开采量突破两千万吨,刷新历史记录。
- 此外,拉斯邦巴斯矿山在践行社会责任、深化社区合作方面再获新进展。Huancuire 社区公司科万(Corhuan)获授拉斯邦巴斯矿山 30 辆卡车的铜精矿运输合同,成为继 Fuerabamba 社区公司后秘鲁第二家提供运输服务的社区企业。同时,矿山通过“抵税工程”项目助力社区发展。五矿资源凭借项目建设经验,协助当地建设基础设施并以所得税抵免冲抵成本。2025 年 2 月 5 日,作为“抵税工

程”项目的一部分，马拉(Mara)区 14 所学校建设工程正式启动，首座学校已开工建设，项目总投资预计两千九百万秘鲁新索尔。未来，我们将持续推进该项目，深化社区合作，完善地方基建，改善居民生活。

- 下面介绍公司位于刚果金的金塞维尔矿山。一季度金塞维尔矿山阴极铜产量 1.2 万吨，同比增长 19 %。目前矿山扩建项目爬产爬坡稳步推进，产能逐步释放。针对当地电网供电不稳定的问题，矿山团队积极采取措施保障生产，一季度共新安装柴油发电机 12 兆瓦，并同步调试 1 兆瓦时实验性光伏储能系统。随着改扩建项目焙烧制酸系统产能爬坡，预计年内金塞维尔矿山产量将逐步提升。
- 下面介绍博茨瓦纳的科马考矿山运营情况。今年一季度博茨瓦纳遭遇了近 50 年来罕见暴雨，科马考矿山通过优化采矿顺序、提升矿石品位，降低了恶劣天气的影响，实现铜精矿含铜产量 1.1 万吨，比上季度增长 4%。随着当地旱季到来，预计二季度产量将进一步提高。
- 在科马考矿山产能规划方面，依托现有选厂处理能力，通过扩充采矿工作面、完成主通风扇安装、推进膏体回填项目建设，未来两年矿山年产量将逐步爬坡至 6 万吨，C1 成本也将随产量增加得到优化。另一方面，我们正积极推进科马考矿山产能提升到 13 万吨的扩建项目，目前营地建设、道路施工、土地征用及人员招聘等前期工作已全面启动。新选矿厂建设计划明年开工，预计 2028 年产出首批精矿。根据初步规划，满负荷运营下 C1 成本约为 1.55 美元/磅，具体数据将以可行性研究结果为准。
- 下面介绍公司在澳大利亚的两座锌矿运营情况。受杜加尔河矿山丛林火情和洪水，以及罗斯伯里矿山丛林火情和定期维护等多重因素影响，今年第一季度公司锌总产量同比下降 13%。尽管存在上述挑战，杜加尔河矿山锌回收率仍稳定保持在 90%以上。此外，罗斯伯里矿山坚持以锌当量为核心的生产战略持续取得积极成效。随着外部不利因素的缓解，预计两座锌矿产量在第二季度将有所回升，实现全年产量目标。
- 以上是公司矿山一季度生产情况。后续，公司将聚焦三方面工作：第一，持续强化安全管理，筑牢安全生产防线；第二，稳步推进各矿山改扩建项目，确保工程按计划实施；第三，有序开展巴西镍业项目的收购整合工作。当前，拉斯邦巴斯矿山运营平稳有序，叠加铜精矿和锌精矿加工费下降、贵金属价格上涨等有利市场条件，公司正全面评估 2025 年度生产与成本指引，以便更及时反映市场变化带来的机遇。
- 展望未来，五矿资源将持续为全球清洁、低碳发展提供关键基本金属支持，同时在各运营地区积极推动经济发展、促进社会进步。我们将聚焦长期目标，致力于跻身全球十大铜生产商行列，通过高效运营创造价值，保持成本竞争优势。
- 在此，我谨代表公司高管团队，感谢全体员工的辛勤付出与对安全生产的坚守。五矿资源发展前景广阔，我期待与大家携手，共同释放发展潜力，推动公司迈向新台阶。

- 我的介绍到此结束，我和我的同事们现在很高兴回答您的问题，我现在把时间交还给会议助理。

会议助理：

大家好，如需提问，电话端的参会者请先按话机上的*键再按数字 1，网络端的参会者您可以在直播间互动区域内文字提问，或点击旁边的举手按钮申请语音提问，谢谢。下面请来自花旗银行的冯景山进行提问，请发言，谢谢。

冯景山（花旗银行，分析师）：

各位领导好，我是花旗银行的有色分析师冯景山。非常感谢公司给予我这次提问的机会，同时祝贺公司在一季度取得了良好的生产经营成果。我有三个问题想向各位领导请教。第一个问题，本次生产报告中提到 Huancuire 社区公司获得了精矿运输合同，这是否意味着与 Huancuire 社区相关的问题已经全部解决？其次，报告中提到，如果后续没有发生社会及社区扰动，拉斯邦巴斯矿山的全年产量有望接近指引的上限。在这种情况下，是否可以预期成本也有望接近全年指引的下限？

赵晶（行政总裁兼执行董事）：

感谢您的提问，我来回答您的第一个问题。Huancuire 社区公司科万成功获得拉斯邦巴斯矿山 30 辆卡车的精矿运输合同，这标志着我们与社区的合作关系迈向了更深层次。经过两年的谈判，我们与 Huancuire 社区的协商仍在按照双方商定的计划稳步推进，这为 Chalcobamba 采场的稳定运营提供了坚实的保障。此外，正如我刚才提到的，Huancuire 社区已成为第二个参与我们精矿运输业务的社区。当前，我们与社区的关系已发展为命运共同体，共同致力于拉斯邦巴斯矿山的开发与运营。关于您提到的成本问题，随着产量的逐步提升，拉斯邦巴斯矿山的单位成本预计将进一步下降。如果在第一季度之后未发生更大规模的全国性堵路事件导致生产中断，拉斯邦巴斯的全年产量指引将尽量向上限目标靠拢。谢谢！

冯景山（花旗银行，分析师）：

明白，非常清楚。接下来是我的第二个问题：拉斯邦巴斯矿山在第一季度是否已经消化了此前累积的库存？截至第一季度末，矿山的库存水平大概是多少，是否已经降至一个合理的范围？此外，我注意到矿山运输精矿的卡车数量有所增加，同时第一季度的销量也超过了 10 万吨。这是否意味着矿山的年度产量目标可能存在一定的调整空间？

赵晶（行政总裁兼执行董事）：

关于库存情况，拉斯邦巴斯矿山今年第一季度的销量较以往有所增加，主要原因是去年年底因堵路事件积压的部分库存在今年第一季度得以完成销售，因此销量出现了显著增长。至于产量方面，拉斯邦巴斯矿山目前仍按照全年产量指引目标稳步推进，谢谢！

冯景山（花旗银行，分析师）：

明白，最后一个问题是关于金塞维尔矿山的情况。我注意到矿山在第一季度受到一定限电影响，产量较去年第四季度的环比增长幅度较小。请问这是否符合公司对全年产量的预期？年度产量是否存在下调的风险？此外，关于电力供应的展望，矿山目前使用柴油发电作为备用电源，请问柴油发电在第一季度的使用占比大概是多少？是否会因此带来成本增加的风险？最后，关于矿山的年度成本指引，公司对此有何展望？

赵晶（行政总裁兼执行董事）：

谢谢您的提问，这个问题请王楠总回答。

王楠（运营执行总经理）：

好的晶总，这个问题我来回答。首先，关于产能情况，金塞维尔矿山在第一季度仍处于产能爬坡阶段，目前计划于今年六月底达到设计产能。尽管第一季度受到电力供应不稳定的影响，但从全年产量来看，预计仍能够保持在指引范围之内。其次，关于供电问题，矿山在短期内通过增加 12 兆瓦的柴油发电机作为备用供电，以应对电力供应的不稳定情况。从长期来看，矿山的主要电力来源仍然依赖于刚果（金）国家电网，同时也从赞比亚进口电力，并辅以柴油发电作为备用电源。综合分析，目前的供电状况能够有效支持矿山生产的正常运行。最后，关于柴油发电成本问题，柴油发电机作为备用电源，仅在国家电网供电中断时使用，因此其在整体电力成本中的占比相对较小。根据现有数据，柴油发电的成本仍在矿山预算范围内，对整体运营成本的影响较为有限。综上所述，金塞维尔矿山的产能提升计划和供电保障措施均在稳步推进中，全年产量和成本预计能够保持在指引范围内。

冯景山（花旗银行，分析师）：

明白，那我想向您请教一下，关于柴油发电在整体电力供应中占比“相对较小”的描述，是否可以提供一个更具体的范围？例如，这一占比是否低于某个具体的百分比？谢谢！

王楠（运营执行总经理）：

这个占比可能会因使用时间的不同而有所变化，大致范围在10%到15%左右。如果从百分比的角度来看，这是一个较为宽泛的估算值。然而，由于电网供电情况每月可能存在波动，这一占比也会随之调整。因此，这只是一个总体的参考范围，具体数据会根据电网供电的实际情况而有所浮动。谢谢！

冯景山（花旗银行，分析师）：

明白了，这个解释非常清楚，确实占比相对较小。我没有其他问题了，非常感谢各位领导的详细分享，同时也祝贺公司在一季度取得了良好的生产经营成果。我的问题就到这里，再次感谢！

会议助理：

感谢各位领导，接下来是来自中信证券分析师涂耀廷的文字提问：非常高兴看到公司在一季度实现了稳步运营，并取得了“稳中有进”的良好表现，有两个小问题想请教各位领导，第一，第一季度拉斯邦巴斯矿山的产量接近10万吨，环比略有下滑，是否受到季节性因素的影响？第二，关于后续几个季度的产量展望，公司有何规划或预期谢谢！

赵晶（行政总裁兼执行董事）：

谢谢您的提问，这个问题请王楠总回答。

王楠（运营执行总经理）：

好的，晶总。第一季度拉斯邦巴斯矿山的产量虽然受到雨季影响以及计划内维修的影响，但整体产量接近10万吨，仅略有差距。从全年角度来看，随着进入下一季度，产量预计将稳步提升。正如晶总刚才提到的，如果全年没有发生全国性堵路等事件对矿山生产造成影响，全年产量展望仍有望达到预测范围上限，谢谢！

会议助理：

感谢领导的解答。中信证券涂耀廷还有一个问题想进一步请教：关于科马考矿山扩产项目，前期工作已经启动，后续还将开展哪些具体工作？此外，鉴于项目资源量规模较大，转储工作的推进进度应该如何预期？

赵晶（行政总裁兼执行董事）：

这个问题请王楠总回答。

王楠（运营执行总经理）：

晶总，我来继续回答关于科马考矿山项目的问题，感谢您的提问。目前，科马考矿山 13 万吨扩建项目的首要任务是完成可行性研究工作，计划在今年年底完成该研究。待公司批准项目后，我们将加快建设进度，目标是在 2028 年完成扩建项目。与此同时，公司将在项目推进期间持续开展资源量的勘探工作，科马考矿山的资源潜力仍然非常大，这项工作也在紧密安排中。随着资源量的进一步增长，我们将在完成 13 万吨扩建项目后，评估是否存在进一步扩展产能的可能性，相关的后续进展，公司会适时向市场进行介绍。

会议助理：

非常感谢领导的解答，下面有请干禧基金的刘碧进行提问，请发言，谢谢。

刘碧（干禧基金，投资人）：

管理层好，我有几个问题想请教。第一个问题，我注意到第一季度拉斯邦巴斯矿山的品位表现较为理想，回收率也维持在较好的水平。请问在第二季度，这种情况是否能够延续？此外，关于品位和回收率的表现，是否可以认为这是一个稳定的长期趋势，还是可能受到季节性因素的影响而出现波动？谢谢！

赵晶（行政总裁兼执行董事）：

好的，感谢您的提问。关于品位情况，目前我们第一采场 Ferrobamba 的入选品位基本保持在 0.7%左右，而第二采场 Chalcobamba 的入选品位相对较高，基本维持在 1%左右。在项目初期的前几年，Chalcobamba 采场的品位预计将保持在一个较为稳定的水平。近期的表现也符合这一预期。

刘碧（干禧基金，投资人）：

目前拉斯邦巴斯矿山近期回收率的提升也较为明显，矿山是采取了什么优化举措吗？

赵晶（行政总裁兼执行董事）：

关于回收率的情况，稍后也请王楠总进行补充说明。回收率的变化主要与第二采场的矿石特性有关，我们前期发现矿石中含有较多的磁铁矿以及钙质杂质，这对回收率产生了一定的影响，导致初期回收率有所下降。为应对这一情况，我们在选矿过程中进行了多方面的调整，包括优化药剂的使用以及减少石灰的添加量，从而有效提升了回收率。可以说，这是一项针对性的小型工艺优化调整，目前已取得了较好的效果。我们将继续密切关注回收率的表现，并努力保持这一良好趋势，确保工艺的稳定性和持续改进。

王楠（运营执行总经理）：

没有其他补充了，晶总刚才的说明已经非常全面。我们选矿工艺的优化工作一直在持续推进，同时回收率的提升也是我们不断努力寻找机会进一步优化的重点。此外，对于 Ferrobamba 和 Chalcobama 这两个采场的矿石，我们会通过合理的配矿策略，最大化矿石的价值，谢谢！

刘碧（千禧基金，投资人）：

明白。从目前的运行情况来看，结合当前贵金属价格、矿石品位、回收率以及您提到的加工费等因素，整体成本水平可能会低于我们指引范围的下限。不过，根据公司一贯的指引管理习惯和审慎的运营策略，我们通常会在半年度时对指引进行调整，而不会在季度内调整，是这样吗？

赵晶（行政总裁兼执行董事）：

正如刚才我提到的，确实有许多外部因素需要考虑，包括加工费、贵金属价格等情况，我们目前也在进行评估，同时优化工作也在持续推进。我们希望在接下来的几个月内，能够对指引进行进一步的优化。

刘碧（千禧基金，投资人）：

理解明白，希望公司未来的生产运营能够更加顺畅。最后还有一个问题想请教，关于财务费用，相比去年下半年，您认为今年上半年的财务费用大概还能下降多少？另外，您提到巴西镍业项目的融资安排，是否会涉及股权融资？因为我记得之前的电话会中提到过不会进行股权融资，现在是否仍然保持这一预期？

赵晶（行政总裁兼执行董事）：

这个问题请钱松总回答。

钱松（首席财务官）：

好的晶总，感谢刘总的提问。总体来看，公司的负债水平仍在下降，同时公司获得的银行融资条件也在逐步改善。不过，由于利率仍需按照此前签订的条款计算，因此从一季度来看，财务费用与去年相比并没有明显的改善。当然，自去年下半年降息以来，这部分收益肯定会逐步体现。今年我们可能会考虑巴西镍业项目交割后的一些新的融资安排，但目前尚未确定，也不会涉及大额融资。

刘碧（千禧基金，投资人）：

您的意思是指目前财务费用基本与去年下半年持平？另外，关于巴西镍业项目的融资安排，您提到的应该是贷款，而不是股权融资？公司是否仍然保持之前的电话会议中提到的不会进行股权融资这一预期？

钱松（首席财务官）：

我们会根据市场情况进行综合考虑。您也知道，我们一直与非常优秀的财务合作伙伴和股权合作伙伴保持良好的合作关系。未来我们会根据市场情况进行综合研判，最终决定股债比例结构。

会议助理：

好的，感谢领导的解答。接下来是来自齐家（上海）资产管理的牛建斌的文字提问：拉斯邦巴斯矿山第一季度的 C1 成本是多少？有哪些因素会影响这一成本？请详细拆解一下，谢谢。

钱松（首席财务官）：

关于这个问题，刚才晶总和楠总已经做了较为全面的解答。C1 成本主要可以分为两大部分：可控因素和不可控因素。可控因素包括矿山生产运营中我们能够控制的部分，比如生产成本、安全管理等。随着今年产量的增长，显然成本会呈现持续下降的趋势。不可控因素则包括加工费、副产品的市场价格以及销售过程中产生的费用等。以今年上半年为例，金银价格一路上涨，这超出了许多人的预期，对成本的改善非常显著。拉斯邦巴斯矿山的贵金属销售占比不小，因此这一部分的市场表现会继续优化其现 C1 成本。不过，未来市场走势仍难以预测，正如晶总刚才提到的，这部分因素仍存在较大的不确定性。

会议助理：

好的，感谢领导的解答。下面请来自上海思晔投资的尹一提问。

尹一（上海思晔投资，投资人）：

领导您好，我想请教一下关于资本配置方面的问题。未来公司在分红或者新收购矿山方面是如何考虑的？是否能够给投资者一个稳定的预期？

钱松（首席财务官）：

谢谢您的提问。首先，我们非常理解投资者对于上市公司可能在市场高位进行不合理并购的担忧。在这方面，五矿资源始终秉持稳健的投资策略，并严格遵守投资纪律。公司过去的所有并购案例都体现了这一点，投资者可以放心。其次，关于未来的融资和资金需求，公司主要有两个方面的考虑：现有负债的逐步偿还，包括本金和利息的按期偿还；资本开支的需求：这部分我们在年度业绩发布时已经与大家进行了充分交流。针对这些资金需求，我们首先会依靠公司自身强劲的现金流产生能力来支持相关需求。如果有额外的资金需求，我们可能会适当考虑股权或债权融资。股权融资方面，例如去年的科马考矿山项目，我们通过资本

金注入引入了国新国际进行股权融资；债权融资方面，我们与许多中外金融机构保持良好的合作关系，这些机构也非常积极愿意为我们提供融资支持。总体而言，我们会结合市场情况，并以公司利益最大化为原则，综合衡量后做出最终决策。谢谢！

尹一（上海思晔投资，投资人）：

好的，谢谢。接下来我还有一个问题，想请教一下关于拉斯邦巴斯的 C3 成本。能否大致拆分一下？从目前来看，今年的 C3 成本预计能够下降多少？

钱松（首席财务官）：

关于 C1 成本，正如我们之前反复提到的，会有一定的改善。而 C3 成本主要与拉斯邦巴斯建设期间的大量资本投入相关，这部分成本会随着时间逐步摊销。因此，从 C1 到 C3 成本的变化相对较为稳定，预计不会出现大的波动，主要还是取决于 C1 成本的变化。谢谢！

尹一（上海思晔投资，投资人）：

冒昧问一下，因为我对这方面了解不多，拉斯邦巴斯矿山的 C3 成本在全球范围内大概处于什么分位？

钱松（首席财务官）：

关于 C3 成本，目前市场上很少有统一发布的对标数据。大多数对标数据主要集中在 C1 成本的比较上。

尹一（上海思晔投资，投资人）：

好的，明白了，谢谢

会议助理：

感谢领导的解答。大家好，如需提问电话端的参会者，请先按话机上的星号键。在网络端的参会者，您可以在直播间互动区域内文字提问，或点击旁边的举手按钮申请语音提问，谢谢。

下面是来自柏骏资本的汪聿杰的文字提问：第一个问题，拉斯邦巴斯矿山连续几个季度矿石开采量大幅超过矿石处理量的原因是什么？后续开采量回归正常以后对于成本的影响是什么？第二个问题，金塞维尔矿山在第一季度矿石开采量较低的原因是什么？第三个问题，金塞维尔矿山扩建项目达产以后的成本预期是什么？谢谢。

赵晶（行政总裁兼执行董事）：

感谢您的提问，这个问题请王楠总回答。

王楠（运营执行总经理）：

好的晶总，我先来说明一下拉斯邦巴斯矿山的情况，正如我刚才提到的，由于采矿排产顺序的安排，Ferrobamba 和 Chalcobamba 采场的矿石通常会进行配矿处理，此外，矿山的矿石品位和排产顺序均由技术团队精心设计和安排，以确保入选品位保持稳定，从而最大化回收率和粗矿产量，因此，为了满足入选品位的要求以及选矿量的技术需求，当采矿量超过选矿处理能力时，多余的矿石会被存放在堆场，这些堆场中的矿石将在未来几年逐步被选矿厂使用，这是矿山运营计划的一部分。关于金塞维尔矿山，上半年采矿量相对较低，主要是因为过去几年在采氧化矿的同时，也积累了一些硫化矿堆场，在当前阶段，我们通过结合堆场矿石和现场采矿的方式，按照矿山最大价值化的原则进行生产安排，这一安排完全符合我们的计划。至于成本方面，金塞维尔矿山在扩建项目达产后，其全年成本仍在我们的预测范围之内，到今年六月底，我们将对整体成本进行评估，并在评估完成后与市场 and 投资者进行详细分享，谢谢！

会议助理：

感谢领导的解答。下面是来自杨文佳的文字提问：公司有市值管理这方面的规划吗？谢谢。

赵晶（行政总裁兼执行董事）：

感谢您的提问，这个问题请钱松总回答。

钱松（首席财务官）：

公司始终高度重视投资者回报，并坚信公司的长期发展价值与投资者的期望价值是一致的。为此，我们在今年的董事会上明确要求建立清晰的分红政策，并已按照计划推进相关工作。目前，分红政策已通过董事会审批并正式生效。此外，关于公司的市值管理工作，我们严格遵循国资委的相关精神，并对此高度重视。我们始终关注投资者回报，同时也致力于维护公司的市场市值。然而，我们相信市值的核心驱动力在于公司经营业绩的持续改善。通过不断提升经营业绩，为投资者创造良好的回报是我们全力追求的目标，谢谢！

会议助理：

感谢领导的解答。下面请来自华泰证券的黄自迪提问，请发言，谢谢！

黄自迪（华泰证券，分析师）：

各位领导好，我们应如何理解拉斯邦巴斯矿山的税务判决，后续是否会增加公司的现金流入？如果有的话是多少？还是说增加所得税的抵扣，预计所得税率会下降至多少？谢谢。

赵晶（行政总裁兼执行董事）：

谢谢您的提问，这个问题请钱松总回答。

钱松（首席财务官）：

好的，谢谢您的提问。关于公司与秘鲁税务当局之间的税务争议，目前我们在税务法院已获得胜诉判决。然而，根据秘鲁税务局 SUNAT 的工作规程，他们仍然提起了上诉，目前案件正在上诉审议过程中。这一过程可能需要数年的时间才能得出最终结论。不过，我们对事态发展持乐观态度。从税务判决对公司未来现金流和税率的影响来看，我们判断不会产生重大影响。首先，公司从一开始就坚决反对这些税务诉求，认为其缺乏合理依据。因此，我们将这些争议作为或有税务风险记录在案，但并未在账面上做出相应的安排。同时，当地税务机关也未向公司实际收取任何税费。如果未来终审法院判决我们胜诉，这也不会对公司的现金流和实际税率产生影响。此外，公司与秘鲁政府签订了税收稳定协议，在协议期间内税率不会发生重大变化。希望以上回答能够解答您的问题。

黄自迪（华泰证券，分析师）：

明白了，您的解释非常清楚。我这边没有其他问题了，谢谢领导。

会议助理：

感谢领导的解答。下面是来自网络端的文字提问：当卡马考矿山年产量提升至 6 万吨后，预计 C1 成本会下降多少？谢谢。

赵晶（行政总裁兼执行董事）：

谢谢您的提问，这个问题请王楠总回答。

王楠（运营执行总经理）：

好的，我来回答这个问题。当卡马考的产能提升至 6 万吨时，C1 成本预计会相应下降。达到这一产能后，我们会对矿山的整体运营成本进行评估，并在适当时候向市场进一步分享相关信息。谢谢！

会议助理：

感谢领导的解答。下面是来自国联证券樊景杨的文字提问：公司在今年第一季度销量是去年第四季度的两倍，预计利润表现如何？公司是否有股票回购计划？谢谢。

赵晶（行政总裁兼执行董事）：

谢谢您的提问，这个问题请钱松总回答。

钱松（首席财务官）：

谢谢您的提问。首先，这次会议是公司的产量发布会，相关的财务分析我们会在半年业绩发布时与大家进行分享。其次，关于公司股票回购，目前我们没有获得相关授权，因此暂时不会进行回购操作。谢谢！

会议助理：

非常感谢领导的解答。今天的提问环节到此结束。

赵晶（行政总裁兼执行董事）：

感谢大家抽出时间参加此次会议，会议到此结束，如果您有任何其他问题，请联系我们的投资者关系或公司关系团队，再见！
