

礦山分析

# Las Bambas

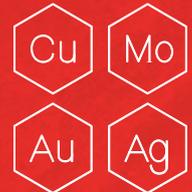
地點

## 秘魯



產品

銅精礦  
鉬精礦



收入 (百萬美元)

## \$2,977.6



處理礦石 (噸)

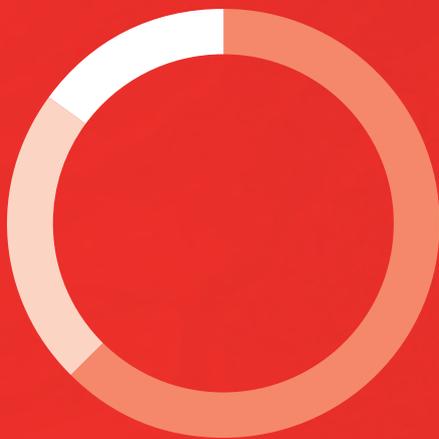
## 51,586,909



所有權

生產銅精礦含銅 (噸)

## 322,912



<span style="display: inline-block; width: 10px; height: 10px; background-color: #e67e22; border: 1px solid #000; margin-right: 5px;"></span> MMG	62.5%
<span style="display: inline-block; width: 10px; height: 10px; background-color: #d35400; border: 1px solid #000; margin-right: 5px;"></span> 國新國際投資有限公司	22.5%
<span style="display: inline-block; width: 10px; height: 10px; background-color: #f1c40f; border: 1px solid #000; margin-right: 5px;"></span> 中信金屬有限公司	15.0%

Las Bambas的EBITDA達到16億美元，增長14%。  
這主要得益於生產成本降低和商品價格上漲。

二零二四年第四季度，礦山實現了自二零一九年以來的最高季度產量。這一強勁成果主要由於Chalcobamba礦坑開始開採，並得益於持續的社區參與和全年不間斷運輸。



# 礦山分析： Las Bambas

## 續

截至十二月三十一日止年度	二零二四年	二零二三年	變動% 順差 / (逆差)
<b>生產</b>			
已開採礦石 (噸)	63,819,945	46,429,483	37%
已處理礦石 (噸)	51,586,909	52,871,670	(2%)
廢石開採量 (噸)	122,617,927	122,908,814	(0%)
銅精礦含銅 (噸)	322,912	302,033	7%
<b>已銷售產品中應付金屬量</b>			
銅 (噸)	302,868	374,743	(19%)
金 (盎司)	56,170	94,925	(41%)
銀 (盎司)	3,534,990	5,361,326	(34%)
鉬 (噸)	3,138	4,037	(22%)
<b>截至十二月三十一日止年度</b>	<b>二零二四年 百萬美元</b>	<b>二零二三年 百萬美元</b>	<b>變動% 順差 / (逆差)</b>
<b>收入</b>	<b>2,977.6</b>	<b>3,417.3</b>	<b>(13%)</b>
<b>經營費用</b>			
<b>生產費用</b>			
採礦	(465.4)	(490.4)	5%
選礦	(299.5)	(316.3)	5%
其他	(489.2)	(474.0)	(3%)
<b>總生產開支</b>	<b>(1,254.1)</b>	<b>(1,280.7)</b>	<b>2%</b>
貨運	(85.2)	(96.2)	11%
採礦權	(90.7)	(104.5)	13%
其他 <sup>1</sup>	100.1	(532.3)	119%
<b>經營費用總額</b>	<b>(1,329.9)</b>	<b>(2,013.7)</b>	<b>34%</b>
其他開支	(53.4)	(6.9)	(674%)
<b>EBITDA</b>	<b>1,594.3</b>	<b>1,396.7</b>	<b>14%</b>
折舊及攤銷費用	(762.2)	(800.0)	5%
<b>EBIT</b>	<b>832.1</b>	<b>596.7</b>	<b>39%</b>
<b>EBITDA利潤率</b>	<b>54%</b>	<b>41%</b>	

1 其他經營費用包括庫存變動、總部分攤費用及其他營運成本。

二零二四年的收入達到2,977.6百萬美元，較二零二三年減少439.7百萬美元（13%），乃由於銅（563.4百萬美元）、金（73.8百萬美元）、銀（41.8百萬美元）和鉬（39.1百萬美元）的銷量減少以及鉬價格下跌（8.2百萬美元）所致。銷量降低反映了二零二三年精礦出貨量的顯著增加，消耗了二零二二年秘魯全國性堵路期間積累的庫存。部分被銅（239.8百萬美元）、金（29.4百萬美元）及銀（17.5百萬美元）的價格上漲所抵銷。

二零二四年總生產開支為1,254.1百萬美元，較二零二三年減少26.6百萬美元（2%）。這主要是因為與Chalcobamba礦坑開發相關的遞延採礦成本上漲（28.6百萬美元），以及柴油（45.0百萬美元）、爆破品（8.1百萬美元）、試劑（4.9百萬美元）及研磨介質（2.9百萬美元）的單價降低。生產費用也有所降低，原因是用於緩解社會衝突的費用減少（17.2百萬美元），以及銅精礦運輸減少（8.9百萬美元）。部分被採礦量提高（21.0百萬美元）、二零二四年持續

# 礦山分析：

## Las Bambas

### 續

作業導致的維護工作增加（21.9百萬美元），以及Chalcobamba鑽探活動增多（18.3百萬美元）所抵消。此外，由於二零二四年的利潤分享獎勵增加，員工福利也有所增長（18.7百萬美元）。

運費和採礦權分別下降11%和13%，反映出銷量和收入的減少。

經營費用受到庫存變動的有利影響，精礦庫存（42.2百萬美元）和礦石庫存（69.7百萬美元）於二零二四年均有所增加，與二零二三年精礦庫存（468.3百萬美元）和礦石庫存（47.0百萬美元）的有所減少形成對比。

其他開支總額為53.4百萬美元，較二零二三年增加46.5百萬美元。費用的增加主要歸因於：（1）受秘魯索爾波動影響，外匯虧損6.5百萬美元，相比之下，二零二三年為收益14.6百萬美元；（2）勘探成本上漲16.6百萬美元，反映了鑽探活動所需的用地範圍的擴大；以及（3）秘魯稅務審計撥備8.2百萬美元。

二零二四年的折舊及攤銷費用與二零二三年相比減少37.8百萬美元（5%），反映出Ferrobamba第三階段在採礦作業完成後對資本化採礦資產進行了39.7百萬美元的攤銷，以及延長尾礦壩設施的使用壽命產生的12.9百萬美元的有利影響。這些減少部分被採礦量和銅產量增加所抵銷。

二零二四年的C1成本為1.51美元/磅，較二零二三年的1.60美元/磅有所降低，原因是銅產量增加及現金生產費用降低。

### 二零二五年展望

Las Bambas二零二五年銅產量預計將達到360,000噸至400,000噸。這一預測產量的上端是基於Chalcobamba礦坑和Ferrobamba礦坑全年持續生產，且假設秘魯無重大社會動蕩。下端是基於對運營中斷天數和礦石品位變化的保守假設。

Las Bambas二零二五年的C1成本預計介乎1.50美元/磅至1.70美元/磅，高於二零二四年的實際水平。這主要是因為：

- 員工福利增加，主要由於盈利能力提高以及一次性集體談判協議付款。
- 工作重點轉向礦石開採，導致資本化採礦成本降低。
- 與即將履行的社會承諾相關的社會項目支出增加。

產量的提高和業務改進節約計劃的持續實施，預計將提高運營效率並部分抵銷上述成本增加。