

## 会议记录

**会议名称:** 五矿资源第二季度生产报告说明会

**会议时间:** 2025 年 7 月 24 日 (周四) 上午 11 点-12 点 (香港时间)

**主持人:**

- 各位投资者大家好,感谢您参加五矿资源 2025 年第二季度生产报告说明会。出席此次会议的五矿资源领导有: 公司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、拉斯邦巴斯矿山暂代总经理陈学松先生。首先有请赵晶总为大家介绍公司二季度运营表现,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) :**

- 谢谢主持人。大家上午好,感谢您参加今天的说明会,很高兴向大家汇报公司最新的运营进展。总体来看, 二季度公司各矿山延续发展势头,实现了稳健的运营表现,各项矿山扩建项目有序推进,同时安全管理措施不断强化,保障了生产的顺利进行。
- 众所周知,安全是五矿资源的核心价值之一。公司二季度相关安全生产指标有所改善,每百万工时总可记录工伤事故频率,也就是 TRIF,从上一个季度的 2.4 下降到 1.23; 每百万工时具有能量交换的重大事件频率,也就是 SEEEF,也从上季度的 1.08 下降到 0.49。未来公司仍将持续强化安全生产管理,通过加强矿山承包商管理、现场巡检和安全控制措施,确保各项安全控制措施切实落地,持续提升公司整体安全管理水平。
- 接下来向大家介绍矿山具体运营表现。2025 年二季度,公司铜总产量达 14 万吨,同比增长 54%,旗下三座铜矿的产量均有所增长。尤其是拉斯邦巴斯矿山,二季度实现铜精矿含铜产量近 11.5 万吨,创下自 2016 年投产以来第二高的记录。得益于 Ferrobamba 和 Chalcobamba 两大采场的协同稳定开采,二季度矿石平均入选品位提升至 0.94%,同时选矿回收率提升至 91.3%。此外,拉斯邦巴斯矿山本季度采出矿石量达到 2190 万吨,再次刷新历史纪录,目前矿山已储备一定规模的矿石库存,为未来特殊时期的选矿作业提供保障。
- 6 月底因为秘鲁全国范围内的非正规矿工抗议,造成南部运输走廊通行中断,众多企业的运输受到影响,拉斯邦巴斯矿山也不例外,因此,拉斯邦巴斯矿的铜精矿公路运输暂停了大约 2 周。在拉斯邦巴斯矿山团队的积极推动下,得益于矿山与社区的良好关系,参与堵路的人员同意移除路障,并启动和政府的对话。因此,当地时间 7 月 15 日早上 6 点,拉斯邦巴斯矿山的铜精矿运输得以重启。需要说明的

是，除运输环节受波及外，矿山生产一直保持正常。另外，2025 年拉斯邦巴斯精矿运输许可已从去年的每天 125 辆提升至每天 170 辆卡车，目前矿山正加快运出库存。

- 目前我们对拉斯邦巴斯矿山全年铜产量预测指引维持在原先的 36 至 40 万吨的区间。虽然上半年产量表现亮眼，并且在无外部扰动的情況下，我们的全年产量目标是 40 万吨。但鉴于需持续观察下半年秘鲁潜在社会不安定因素的影响，我们暂时把产量指引的下限维持在 36 万吨。与此同时，得益于贵金属价格上涨及铜精矿加工费下行，我们已将 C1 成本指引下调至 1.4-1.6 美元/磅。另外，我很高兴向大家介绍，从 7 月 1 日起，陈学松先生将出任拉斯邦巴斯矿山暂代总经理。学松有超过 17 年的采矿行业经验，先后在安全、运营和战略方面担任过高级管理职务。我们相信，在他的带领下，拉斯邦巴斯矿山将在运营效能提升和社区协同发展两大方向上实现新的突破。
- 接下来给大家介绍金塞维尔矿山最新进展。二季度金塞维尔矿山生产阴极铜 1.4 万吨，同比增长 19%。目前矿山正稳步推进年产 8 万吨阴极铜改扩建项目的爬产爬坡工作，从交付的技术指标来看，6 月份硫化矿选厂的回收率已经提升至 75%以上，焙烧炉的焙砂转化率达到 88%。当前，金塞维尔矿山产量的进一步增长主要受限于当地电力供应，矿山的全年产量指引可能趋向于此指引区间 6.3-6.9 万吨的低端；同时，若产量增长受限，矿山的 C1 成本可能趋向于此指引区间 2.5-2.9 美元/磅的高端。针对当地电网供电不稳定的问题，金塞维尔矿山团队已规划增加 12 兆瓦的柴油发电机组，此举将有效提升矿山电力稳定性，并为后续产量提升奠定基础。
- 科马考矿山在二季度再次实现稳健表现，受益于采矿量和选矿量的双增长，铜精矿含铜产量同比增长 28%。同时，科马考矿山产能扩建至 13 万吨的项目进展顺利，预计年底前完成项目的可行性研究，今年营地建设、道路施工、土地补偿及人员招聘等前期工作也已全面启动。此外，科马考矿山经过竞标及审慎评估过程后，已于二季度与金诚信正式签订为期五年的采矿合同。本年度，我们的目标是通过与这位新采矿伙伴的合作，确保矿山按计划完成产量交付。我们相信金诚信将依托其在采矿方面的丰富经验和扎实的技术背景，助力科马考矿山实现高效运营。目前，科马考矿山的全年产量及 C1 成本指引与之前保持一致，预计将以 2.3-2.65 美元/磅的 C1 成本交付 4.3-5.3 万吨铜。
- 下面介绍两座锌矿的运营情况。二季度公司两座锌矿锌总产量为 5.6 万吨，同比增长 12%。杜加尔河矿山的运营已从一季度丛林火情及洪水的影响中恢复，同时由于矿石品位提升和选厂回收率的持续改善，二季度的锌精矿含锌产量同比增长 26%，近 4.4 万吨。展望全年，我们维持杜加尔河矿山此前 17-18.5 万吨锌精矿含锌的产量指引，同时值得一提的是，得益于白银价格的上涨，矿山的 C1 成本有望向此前指引区间 0.75-0.9 美元/磅的低端靠近。罗斯伯里矿山受与采矿顺序相关的矿石品位下降及设备正常运行率不足等因素影响，二季度锌精矿含锌产量同比下滑 20%，但是得益于金银等副产品价格上涨，罗斯伯里矿山的锌当量产量表现亮眼，已接近 3 万吨。我们对罗斯伯里矿山的全年产量指引维

持不变，预计全年生产 4.5-5.5 万吨锌精矿含锌，锌当量产量为 11-12.5 万吨；但是，受贵金属价格的上涨推动，我们对罗斯伯里矿山的 C1 成本指引下调至负 0.1 至 0.15 美元/磅的区间。

- 以上是公司矿山的生产情况。最后，值得一提的是，随着拉斯邦巴斯矿山利润提升，本季度矿山首次实现向五矿资源及其合资股东分红。在矿山产量增长和有利市场环境的支持下，年内公司将进一步推动矿山子公司向母公司分红。与此同时，公司将深入研究并优化从矿山到母公司的资本分配路径，并统筹安排子公司分红资金，以优化财务结构、降低财务成本。这一举措将为公司未来发展提供更大的财务灵活性，助力实现可持续发展目标，并进一步提升对股东的长期回报能力。
- 后续，五矿资源将继续致力于筑牢安全生产防线，同时稳步推进各矿山的改扩建项目和重点工作落地见效。在此，我谨代表公司，感谢各位投资人长期以来对公司的信任与支持，我们将继续努力，实现公司价值，推动公司迈向更高台阶。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主持人。

**主持人：**

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。下面请来自国金证券的吴晋恺进行提问，请发言。

**吴晋恺（国金证券，分析师）：**

如何看待近年来中资企业重新前往南美进行矿业开发的趋势？

**赵晶（行政总裁兼执行董事）：**

南美尤其是秘鲁，过去十年一直是有色金属矿产投资的重要目的地，其宏观经济稳定、外汇可自由兑换、矿产资源丰富，且位于主要铜金属带，具有独特优势。南美国家自身有开发金属矿产资源的需求，与中国发展目标匹配，双方互补优势显著，中资前往南美投资符合大势所趋。地方政府及南美其他国家政府对中资企业投资持欢迎态度，前期合作基础良好。

**吴晋恺（国金证券，分析师）：**

公司在社区治理方面有哪些新的进展或经验？

**赵晶（行政总裁兼执行董事）：**

公司在社区治理上经历了从解决历史遗留问题到策略转型的过程。三年前启动“邦巴斯之心”计划，将社区发展纳入矿山项目发展规划，首创价值链共享模式，让当地社区企业参与发展，使所有社区居民受益，而非仅少数组织或领导人。同时，公司坚持遵守当地法律法规，尊重文化习俗、语言及传统习惯，通过抵税工程等方式加大对当地社区投入，包括基础设施建设和软件培训等。这些举措成效显著，自 2024 年 3 月起，拉斯邦巴斯未发生大规模堵路事件，2024 年底顺利开启二采场，目前二采场产量贡献已超过一半。

**涂耀廷（中信证券，分析师）：**

各位领导好，公司二季度产量增长的可持续性如何？

**赵晶（行政总裁兼执行董事）：**

公司全年力争按 40 万吨铜产量指引上限努力，目前维持满负荷生产，生产能力有保障。但下半年及临近 2026 年秘鲁总统大选期间，可能面临 7 月 28 日国庆日抗议活动、选举相关政治活动等外部环境因素影响，存在堵路或其他干扰的不确定性，若排除这些影响，将争取实现 40 万吨产量目标。

**涂耀廷（中信证券，分析师）：**

在拉斯邦巴斯矿山实现首次分红的背景下，公司如何平衡降低债务与长期股东回报？

**钱松（首席财务官）：**

公司过往受历史原因影响，上市公司母公司累计未分配收益为负，截至去年年底为 8.04 亿美元。今年以来，拉斯邦巴斯矿山已实现向母公司首期分红，后续还会有动作，澳洲公司也已向上分红，为解决累计未分配收益为负问题创造条件。公司将根据经营情况、资本开支需求及财务报表改善目标综合考虑，合理安排资金，逐步为上市公司全体股东分红创造条件。

**张弋清（民生证券，分析师）：**

拉斯邦巴斯矿山和科马考矿山的勘探增储进展如何？

**王楠（运营执行总经理）：**

增储是公司重点工作，拉斯邦巴斯矿山因面积大，已加大勘探力度，目前有多项有目的性的勘探工作正在进行，公司会在下半年披露资源量储量报告。科马考矿山因刚接手，正紧锣密鼓推进勘探工作，受勘探周期影响，预计未来一两年内会向投资者和市场反馈汇报进展。

**张弋清（民生证券，分析师）：**

巴西镍业并购项目的进展及公司后续收购战略方向是什么？

**关向军（公司商务及发展暂代执行总经理）：**

巴西镍业并购项目目前处于行政审批过程中，预计今年年底前争取完成交易。后续收购将重点围绕铜等关键基础品种，同时结合镍产品整合后的机会；区域上主要聚焦拉美、非洲及现有运营周边区域，以寻找新的投资并购机会。

**主持人：**

下面是来自网络的文字提问：社区投入对拉斯邦巴斯矿山盈利的影响及未来展望？

**赵晶（行政总裁兼执行董事）：**

关于社区投入，分为两部分。一部分是作为资本开支的征地工作，随着勘探同步推进；另一部分是社区关系维护投入，其中通过抵税工程项目已完成库图克泰大桥（约 9000 万人民币）和科塔邦巴斯县教育机构改善（约 3.6 亿人民币）两个旗舰项目，日常维护则纳入正常运营支出，这些投入为公司运营及后续开发奠定稳定基础。

**主持人：**

下面是来自网络的文字提问：公司后续的分红策略是怎样的？

**钱松（首席财务官）：**

分红策略方面，公司每半年会在董事会将分红作为例行议题研究，今年 4 月已批准分红政策，未来将综合运营资金需求、发展资金需求、减债及改善报表等因素决策，根本出发点是实现公司长期价值与股东回报的高度一致。

**主持人：**

下面是来自网络的文字提问：科马考矿山和金赛维尔矿山未来的降本空间如何？

**王楠（运营执行总经理）：**

科马考矿山扩建至 13 万吨项目预计今年年底完成可研，2026-2027 年建设，2028 年实现第一批精矿投产。随着产量增长到 13 万吨，矿山的 C1 成本将大幅下降。金赛维尔矿山受短期供电和断电影响，今年成本可能处于指引区间上限，长期来看，硫化矿生产线爬坡结束并正常运营后，产量将增加到 8 万吨，成本也会相对下降。

**林浩（源乐晟，研究员）**

若排除堵路影响，拉斯邦巴斯矿山上下半年产量能否做到一比一？

**赵晶（行政总裁兼执行董事）：**

若没有外部影响，公司对完成全年 40 万吨产量目标有信心，下半年目标约 20 万吨，与全年计划一致，但需持续关注全国大选及非正规采矿活动诉求的影响。

**林浩（源乐晟，研究员）**

北秘鲁铜矿后续是否有开发进展？

**赵晶（行政总裁兼执行董事）：**

北秘鲁铜矿项目隶属于公司大股东中国五矿，五矿资源目前没有更多信息可以提供，期待该项目在中国五矿支持下尽快开发。

**林浩（源乐晟，研究员）**

今年下半年，公司是否会公布拉斯邦巴斯矿山的增储情况？

**王楠（运营执行总经理）：**

今年下半年会像往年一样，公司会按照 JORC 标准对市场公布各矿山的资源量储量情况，届时会对相关问题进行相应解释和反馈。

**张弋清（民生证券，分析师）：**

Q:拉斯邦巴斯矿山税务问题的最新进展如何？

**钱松（首席财务官）：**

公司一直在与当地司法机关和政府密切沟通，主要税务纠纷在去年和今年年初已取得对公司非常有利的判决，目前二审（终审法院）司法程序仍在进行中。公司对当前情况判断较为积极，未发生任何负面不利变化，重大案件进展将第一时间向市场披露。

**张弋清（民生证券，分析师）：**

罗斯伯里矿山的未来发展展望如何？

**王楠（运营执行总经理）：**

罗斯伯里矿山是拥有约 90 年开发历史的多金属矿，资源量和发展潜力可观，资源量延续的勘探工作一直在进行。由于现有一号和二号尾矿库容量限制，矿山已组建专门团队推进新第三尾矿坝的科研工作，这是矿山当前的重点工作，正与当地政府沟通以获取相关批文，预计今年和明年将有较大进展，今年末期或明年会向市场和投资者分享更新的矿山信息。

**张弋清（民生证券，分析师）：**

拉斯邦巴斯矿山在二季度末受堵路影响形成的铜精矿库存是否会在三季度完成销售？

**赵晶（行政总裁兼执行董事）：**

拉斯邦巴斯矿山因堵路影响有约 15 天无法运输铜精矿。为应对极端情况，矿山此前已成功申请增加运输卡车许可，卡车数量从 125 辆大幅增加至 170 辆以提升运力。目前在年底前完成库存销售没有问题。

**张弋清（民生证券，分析师）：**

拉斯邦巴斯矿山的钼产量在二号矿坑开发后有所下滑，当前产量是否为未来稳态？

**王楠（运营执行总经理）：**

钼是拉斯邦巴斯矿山的副产品，其品位和杂质含量与铜矿体分布相关，铜品位高时钼品位可能较低且杂质多，铜品位低时钼品位可能较高且杂质少。矿山专业技术人员会根据矿体情况进行排产分析和计划，目前铜生产趋势良好，正按生产上限目标排产。针对副产品钼，矿山将根据排产顺序和选矿手段，尽量提升下半年产量。

**主持人：**

下面是来自网络的文字提问：拉斯邦巴斯矿山是否有三号矿坑的开发计划？

**赵晶（行政总裁兼执行董事）：**

拉斯邦巴斯矿山目前有三个矿坑，按照计划，三号矿坑的开发计划安排在 2030 年以后，目前其前期准备工作在持续推进中。

**张弋清（民生证券，分析师）：**

在三号矿坑未开发前，拉斯邦巴斯矿山二号矿坑的品位是否会像一号矿坑过去几年那样出现明显下降？

**王楠（运营执行总经理）：**

矿山在开采过程中会进行扩坑勘探和加密勘探工作，品位每年会由专业技术人员根据勘探结果不断调整。二号矿坑初期品位较高，未来几年公司将通过持续的扩张勘探和配矿工作，争取保持较高品位的稳定。不同区域的剥离和矿体位置可能会有短期内调整，但大方向是保持稳定且较高的品位，这有利于配矿计划平缓及选矿回收率提升。

**主持人：**

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！

---