

会议记录

会议名称: 五矿资源 2025 年中期业绩发布投资者线上报告会

会议时间: 2025 年 8 月 13 日 (周三) 上午 9 点-10 点 30 分 (香港时间)

主持人:

- 大家好,感谢您拨入五矿资源 2025 年度中期业绩发布投资者线上报告会。我是公司投资者关系负责人申颖。首先我来介绍拨入此次线上报告会的五矿资源领导有: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。
- 请您注意屏幕上的免责声明。本次演示将向大家提供公司半年度回顾、财务业绩、战略及展望的更新。五矿资源团队会在演示结束后回答您的问题。首先提示您,本次报告会提供电话语音拨入和网络文字拨入两种问答交流方式。如需提问:电话端的参会者请按话机上的*1,若要取消提问请按*2;网络端的参会者请点击直播间右上角举手按钮进行文字提问。谢谢。现在,有请公司行政总裁赵晶总作报告。

赵晶 (行政总裁兼执行董事):

- 感谢申颖,欢迎大家拨入今天的线上业绩报告会。我们很高兴向各位报告公司半年度经营业绩。我看到今天线上有很多的投资人、分析师及媒体朋友们拨入与我们交流,感谢大家对五矿资源的关注和支持。下面,我们开始今天的报告。
- 首先,按照公司一贯的安全文化传承,今天的报告会依旧以安全表现介绍作为开场。在这里,我必须再次强调:安全生产是公司一切工作的首位。无论日常运营、项目攻坚还是应急处置,安全都是决策的首要标准。我们要求所有团队始终做到:主动践行安全行为、强化关键环节管控、深化承包商安全管理——唯有筑牢安全防线,才能稳步推进工作。从上半年数据看,公司百万工时总可记录工伤事故频率为 1.8,重大事件频率为 0.78,安全指标优于同类企业。但我们仍需加码管理,持续强化安全文化建设与改进举措,不断提升安全表现。
- 2025 年上半年,公司在生产经营和财务管理条线双双发力,同时交出亮眼答卷。旗舰资产拉斯邦巴斯矿持续释放强劲动能——铜产量稳步攀升的同时单位成本显著下降;其余两座铜矿产量同步增长,再叠加铜、金、银、锌等主要金属价格上涨的市场红利,多重利好驱动公司业绩实现跨越式增长。报告

期内，公司税后净利润达 5.66 亿美元，其中归属于股东的利润为 3.4 亿美元，总税后净利润较去年同期增长超过 600%。与此同时，盈利能力和现金流同步走强：息税折旧摊销前利润达到 15.4 亿美元，同比增长 98%；净运营现金流达到 11.85 亿美元，同比增长 130%。资产负债表更加健康：公司杠杆率从去年底的 41%降至 33%，创下自收购拉斯邦巴斯矿以来的最低水平。公司在生产、市场及财务等各方面的综合管理能力持续提升，扎实推动公司健康可持续发展，为股东和各利益相关方创造长期价值。

- 上半年公司铜总产量近 26 万吨，同比大幅增长 64%，取得明显突破；锌总产量近 11 万吨，实现稳定生产。受益于铜产量提升与铜价高位运行，上半年铜收入占比已提升至 78%。下面我重点结合三座铜矿山来概括公司的发展目标。
- 在拉斯邦巴斯矿山，公司将践行“卓越运营标准+社区发展标杆”的双核驱动模式，系统释放世界级资产的价值潜能。今年上半年，矿山通过 Chalcobamba 和 Ferrobamba 两大矿坑的协同开采和合理配矿，实现入选品位超过 0.9%，为全年 40 万吨铜产量目标的达成构建保障。值得强调的是，为充分发掘这座世界级矿山的资源潜力，我们已构建“深部-边部-外围”的三维勘探体系，目前重点推进火环区域增长性勘探工程。随着勘探工作的持续深入，我们将推动更多资源量分级转化，实现资源量储量的有效提升。
- 在科马考矿山，资源储备同样可观，已探明资源量可支撑年产 13 万吨铜的稳定产出。目前该项目的可行性研究、设计及前期工作都在有序推进中，我们的目标是 2028 年产出扩建项目的首批铜精矿。值得关注的是，公司在卡拉哈里成矿带拥有 4040 平方公里的矿权面积，而目前的勘探面积不到 10%，初步勘探发现 5 区构造带内具有容纳大规模高品位矿床的特征，未来发展空间广阔，具备年产 20 万吨的扩产潜力。
- 在金塞维尔矿山，年产 8 万吨阴极铜改扩建项目已进入关键攻坚阶段，团队正围绕产能爬坡、技术优化、电力保障三大核心任务系统推进工作。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%。针对当地电网供电波动的问题，项目团队已着手研究“双保障”电力方案：首先增加 12 兆瓦的柴油发电机组；同步已启动太阳能和电池储能系统项目分析，力争尽早实现电力保障升级与产能提升战略协同。
- 在五矿资源可持续发展领域的投资，就是公司价值创造的过程。就拿拉斯邦巴斯矿山来说，“邦巴斯之心”项目持续展开，一系列富有成效的工作稳步推进。其中，奖学金计划有效提升了当地受教育水平；医疗服务项目为社区居民健康保驾护航；农业扶持项目促进了社区经济的多元化；而更为关键的是，像库图克泰大桥这样的政府抵税工程建设，以及我们将社区发展深度融入矿山价值链的创新举措，不仅极大地改善了当地的基础设施条件，更在深层次上实现了社区与矿山的共生共荣。我们坚信，公

司所付出的这些努力，将会转化为推动矿山稳定运营的强大动力，为公司的长远发展奠定坚实基础。

下面我将话题转交给公司首席财务官钱总

钱松（首席财务官）：

- 感谢赵总。各位投资人、分析师，大家早上好。接下来我为大家介绍上半年财务业绩表现及相关展望。今年上半年，得益于矿山产量稳步提升、成本管控有效推进以及金属价格的有利支撑，公司财务表现显著提升，各项关键指标同比实现明显改善。其中收入达到 28 亿美元，同比增长 47%；各主要矿山单位成本实现下降；EBITDA 达到 15 亿美元，同比增长 98%，税后净利润 5.66 亿美元，同比增长 612%；归母净利润提升至 3.4 亿美元。从各资产归母净利润贡献来看，最大利润贡献来自邦巴斯矿，其他矿山利润贡献也均有提升。
- 与同类企业相比，公司盈利能力表现突出。上半年公司 EBITDA 利润率提升至 55%，处于全球同类公司前列。下面我们具体看看各个矿山资产表现。邦巴斯矿生产运营表现非常突出：上半年矿山产量明显提升，生产铜精矿含铜超过 21 万吨，尤其难得的是，原矿处理量、入选品位以及回收率三项指标同时实现增长。产量的稳健增长，配合有力的降本增效举措，现金成本 C1 成本下降至接近每磅铜 1 美元，已处于全球铜矿成本曲线四分之一分位附近，竞争优势得到强化。EBITDA 同比增长 122%，达到 13 亿美元。
- 科马考铜矿在 2024 年 3 月完成收购以来，公司持续推动产量提升，并在今年上半年实现 EBITDA 9 千万美元，同比增长 167%。根据公司既定的战略规划，科马考铜矿有望 2028 年进一步提升产能到 13 万吨。我们期待矿山盈利能力也会随之增强。
- 上半年，金赛维尔矿实现 EBITDA 3000 万美元，比去年同期下降 27%。年产 8 万吨阴极铜项目处于持续爬坡阶段。在此过程中，矿山短期盈利表现承压，由于供电波动影响了生产爬坡速度，硫化矿处理设施单位生产成本还比较高。目前备用发电机组已经在安装，右图显示了扩建项目各项技术指标在持续优化，随着产量提升，单位生产成本降低，预计金赛维尔矿的盈利能力会得到逐步改善。
- 杜加尔河矿加大了原矿处理量，选矿回收率成功保持在 90%以上，产量达到 8.4 万吨，同比提升 6%。由于库存变动和采矿支护成本增加，矿山运营成本有所增长，上半年 EBITDA 6600 万美元，同比降低 18%
- 罗斯伯里矿山继续践行多金属矿生产策略，上半年产出的锌当量达到 5.5 万吨，金、银、铅、铜等其他金属的多元收益已远超锌金属收益。由于其他金属的收入贡献直接抵扣锌金属的现金成本，上半年锌的现金成本降低至每磅负 0.32 美元，成本优势凸显。同期 EBITDA 达到 5500 万美元，当前市场环境下，多元金属生产策略为这座近百年的老矿激发了活力。

- 公司依托强劲运营表现实现财务结构持续优化，截止 6 月底，公司杠杆率较去年底的 41% 进一步下降至 33% 的新低水平，资产负债结构达到十多年来最稳健状态。财务结构持续优化还表现在，随着拉斯邦巴斯矿山利润水平提升，公司在二季度首次完成该矿山向五矿资源及其合资股东的分红；借助邦巴斯矿分红资金，公司对科马考合资公司进一步注资，并提前偿还股东贷款 5 亿美元，进一步降低整体债务规模。屏幕右侧图表详细展示了公司未来的债务偿还计划，在中国五矿大股东的支持下，公司可根据资金流动性状况及资金需求，灵活安排股东贷款规模，进一步增强财务弹性。结合公司融资结构和当前强劲的运营现金流，公司财务结构安全稳健，偿债节奏安全可控。
- 公司资本开支预算调整至 11 至 12.5 亿美元，涵盖发展项目投入、维检开支，和资本化开采。我们在这里给大家列示了部分主要开支项目。开展合理投资，实现公司长期价值增长，是公司发展战略和保障股东利益的关键组成部分。另外巴西镍业的交割仍在进行中，预计年底完成交割，项目先期对价 3.5 亿美金。
- 我还想给大家报告的是，公司董事会高度重视股东回报，每年两次定期审议分红议题，并于今年 4 月份通过上市公司分红政策。我们将以卓越运营为基础，不断积累公司盈利动能，以确保财务稳健为前提，以股东长期利益最大化为出发点，着力增加股东回报，包括解决分红障碍，尽早实现上市公司分红。现在我交还给赵总，请他为大家介绍公司策略和展望。

赵晶（行政总裁兼执行董事）：

- 感谢钱总的详细介绍。五矿资源将坚定聚焦于以铜为主、助力低碳未来发展的关键金属领域。当前，全球能源结构正经历着深度且持续的调整，与此同时，城市化进程稳步向前，电气化在工业、交通、生活等诸多领域广泛渗透、不断深化。在此大背景下，太阳能、风能等可再生能源的装机规模持续扩张，储能系统成为保障能源稳定供应不可或缺的关键一环，电动汽车的市场份额也在持续攀升、不断扩大。基于这些蓬勃向上的发展态势，我们坚信，市场对于铜、锌、镍等金属品种的需求将保持强劲且持续的增长，这必将为五矿资源的发展开拓出广阔的空间。
- 相信大家已经看到，我们正在实现全球主要成矿带的布局。在发展战略上，公司始终将提升运营价值、持续扩大资产增长潜力作为重点方向，同时积极在不同地区和商品领域探寻多元化发展机会，增强公司多元化业务组合实力。在产量预期方面，今年公司铜总产量预计最高可达到 52 万吨，锌总产量预计最高可达 24 万吨。若运营条件保持稳定且未受外部因素干扰，拉斯邦巴斯铜矿今年预计将贡献 40 万吨的铜产量。此外，金塞维尔矿和科马考铜矿也将持续发力，为公司铜产量的增长提供有力支撑。在锌矿领域，杜加尔河锌矿和罗斯伯里锌矿仍有望顺利达成既定的锌产量目标。

- 今年作为“十四五”规划收官之年，我们将全力推进公司新的五年计划落地，届时我们将向投资者报告公司和各矿山的5年发展蓝图。我坚信，在公司各条线同事的凝心聚力、不懈奋斗下，2025年必将成为我们满载硕果的丰收之年。我代表董事会，向全体员工、股东、合作伙伴以及社会各界表达诚挚的感谢，感谢大家一直以来的信任与支持。谢谢大家！

主持人：

谢谢赵总和钱总。公司业绩及策略介绍完毕。下面我们进入问答交流环节。请您注意提问方式：本次报告会提供电话语音拨入和网络文字提问两种问答交流方式。如需提问：电话端的参会者请按话机上的*1，若要取消提问请按*2；网络端的参会者请点击直播间右上角举手按钮进行文字提问。下面请来自花旗银行的冯景山进行提问，请发言。

冯景山（花旗银行，分析师）：

各位领导，您好！首先恭喜公司取得如此优异的上半年业绩。我有以下几个问题想向您们请教：第一个问题是关于拉斯班巴斯矿山的C1成本。上半年成本为1.06美元/磅，超出预期，但全年指引仍为1.4-1.6美元/磅。假设全年无堵路且最终成本位于指引下限，能否具体说明下半年成本上升的主要原因？

钱松（首席财务官）：

谢谢您的提问。尽管拉斯邦巴斯矿山上半年的C1成本降至1.06美元/磅，但公司仍维持了较高的全年C1成本指引，主要是为了预留一定的风险预防空间。拉斯邦巴斯矿山的产量是影响C1成本的关键，只要产量维持高位，C1成本就能保持低位。

冯景山（花旗银行，分析师）：

谢谢钱总。我的第二个问题是关于拉斯班巴斯矿山的堵路情况：上半年末因堵路导致部分库存，目前是否已全部清理完毕？此外，下半年堵路的风险如何？是否有需特别关注的关键时间点，可能存在堵路风险？

赵晶（行政总裁兼执行董事）：

关于库存情况，上半年末的堵路确实对秘鲁的矿业公司造成了一定影响。拉斯邦巴斯矿山经历了约15天的堵路，7月15日道路已恢复畅通。此后，道路运输未再受到干扰，矿山预计将在未来几个月内清理完剩余精矿库存。

针对秘鲁手工业采矿者因对国家提出诉求而引发的抗议，目前双方尚未达成协议。我们将持续关注，并努力减少堵路扰动，同时确保运营和生产的稳定。需要强调的是，在上半年堵路期间，拉斯邦巴斯矿山始终保持满负荷生产，未受到任何干扰。此外，随着明年四月秘鲁大选临近，相关抗议活动可能会增多。以上是我的回答，谢谢。

冯景山（花旗银行，分析师）：

谢谢赵总，最后一个问题是关于财务费用。我注意到公司债务有所下降，财务费用也随之减少，上半年降至 1.4 亿美元。请问，公司对于下半年财务费用的展望是否有具体预期？谢谢。

钱松（首席财务官）：

根据半年报，公司净融资成本从去年同期的 1.68 亿美元降至 1.39 亿美元，减少了 3300 万美元，而实际可比的贷款利息的减少幅度更大，超过 7500 万美元。公司预计全年融资成本有望降至约 3.2 亿美元。

冯景山（花旗银行，分析师）：

好的，谢谢钱总和各位领导，回答非常清楚，我没有其他问题了，再次感谢！

主持人：

下面请来自摩根士丹利的杨涵茵进行提问，请发言。

杨涵茵（摩根士丹利，分析师）：

各位领导好，恭喜公司上半年取得强劲业绩，我有两个问题：第一个问题，除了手工采矿者抗议可能引发的堵路风险外，秘鲁即将迎来新一届总统大选，拉斯邦巴斯矿山曾在 2022 年秘鲁总统换届时因社区问题停产约半年，请问管理层如何看待 2026 秘鲁总统大选可能带来的影响？若出现扰动，公司将采取哪些应对措施？第二个问题，今年上半年，受益于提前偿还部分科马考矿山的债务，公司净资产杠杆率显著下降，请问公司是否有负债率水平的长期目标？

赵晶（行政总裁兼执行董事）：

感谢您的提问，我先回答第一个问题。2022 年 5 月，拉斯邦巴斯矿山因社区入侵停产约 55 天，这是矿山历史上最长时间的停产。随后，我们推出了“邦巴斯之心”社区战略，重建并巩固了与社区的关系，通过

一系列对话实现了良性互动。自 2023 年 3 月以来，邦巴斯未再发生大规模堵路或入侵事件，这也是产量持续稳定的主要原因。

关于秘鲁政局风险的问题，在 2022 年底，秘鲁总统卡斯蒂略发动政变，导致全国范围内的主要干道被封锁约三个月（至 2023 年 3 月）。在此期间，尽管运输受到影响，但拉斯邦巴斯矿山的运营未受干扰。

为应对类似风险，矿山采取了以下措施：一是巩固与社区的良好关系，为稳定生产奠定基础；二是加强与周边道路和供应商的联系，确保运输畅通；三是持续关注社会及政治变化，特别是针对即将到来的大选提前制定预案，确保生产和运输的稳定。

下面，请钱总为您解答第二个问题。

钱松（首席财务官）：

过去两年，公司在业绩增长的基础上实施了一系列前瞻性的财务安排，包括提前偿还拉斯邦巴斯项目贷款并置换为低成本银行融资，解除拉斯邦巴斯矿山资金限制，实施项目公司层面的分红，以及对科马考矿山进行分阶段增资。这些举措在经营现金流的支持下取得了显著成效，杠杆率、贷款余额和净融资额均有所下降，融资成本明显优化。

今年上半年，公司经营现金流新增 11.85 亿美元，其中用于固定资产投资 4 亿美元，还本付息 4.7 亿美元，现金增加 5 亿美元。当前，公司并未将所有富余资金用于还贷，而是优先优化公司内部资产负债结构。同时，公司在此基础上平衡多元目标以实现公司价值最大化，包括结合市场环境、发展计划和盈利水平等来综合考虑债务水平。目前，公司债务水平和利息支出已趋于合理。

谢谢！

杨涵茵（摩根士丹利，分析师）：

谢谢各位领导，回答非常清晰，我没有其他问题了，谢谢！

主持人：

下面请来自中银国际的刘志成进行提问，请发言。

刘志成（中银国际，分析师）：

感谢管理层给予提问机会，我有以下三个问题：

第一个问题，可否请您详细介绍一下拉斯邦巴斯矿山的利润分享机制的运作方式？这是否意味着未来公司盈利需按一定比例与第三方或当地社区共享？

第二个问题，中期业绩公告显示拉斯邦巴斯矿山上半年库存增加约 9600 万美元，主要来自低品位原矿的累积，请问这些原矿的品位大致是多少？矿山对这部分原矿的处理有何计划？这是否会影响下半年选矿的品位？

第三个问题，可否请您介绍下今年下半年金塞维尔矿山的电力供应情况？待新增的 12 兆瓦柴油发电机组到位后，矿山从当地电网购买的电量占总用电量的比例预计能减少到多少？谢谢！

赵晶（行政总裁兼执行董事）：

感谢您的提问，我先回答您的第一个问题。在秘鲁，政府规定各行业需向员工进行利润分享，不同行业的比例有所不同。针对矿业行业，利润分享比例为 8%，其他行业可能为 10%、12%，甚至更低的 5%，这是秘鲁政府强制要求的法律规定。我们可以将其理解为类似于一种税收机制，但实际上它并不是税。企业利润越高，需要缴纳的利润分享也越多。该机制会使好员工直接受益，有助于增强员工凝聚力，同时也提升了公司的品牌形象。请钱总补充说明第一位问题，并请王楠总回答第二、三个问题。

钱松（首席财务官）：

员工的利润分享会纳入到矿山的 C1 成本中，并反映在矿山的运营成本中，一般会在每年的第一季度得到体现。

王楠（运营执行总经理）：

关于拉斯邦巴斯矿山中低品位矿堆的问题，由于采出的矿石品位不一，矿山采用配矿方案进行选矿。中低品位矿石会暂时堆放在矿堆上，并在整个矿山周期内逐步消化。展望下半年，目前预计矿石品位将保持稳定。

关于金塞维尔矿山的供电情况。上半年，刚果（金）国家电网的供电仍不稳定，频繁出现停电或断电情况。关于您提到的 12 兆瓦柴油发电机组，我们正在加紧采购。待发电机组到位后，其产能预计可覆盖整体用电需求的 40%-45%。不过，在生产中我们仍优先使用刚果（金）国家电网供电，因为其成本相较柴油发电更低。柴油发电机主要在断电时启用，因此 40%-45%的产能是指柴油发电机组完全运行时的情况，但在实际情况下并不会全部启动。

刘志成（中银国际，分析师）：

谢谢各位领导，我没有其他问题了。

主持人：

下面请来自中信证券的涂耀廷进行提问，请发言。

涂耀廷（中信证券，分析师）：

感谢各位领导的介绍，祝贺公司业绩实现跨越式增长，我有以下两个问题想请教：

第一个问题，根据拉斯邦巴斯矿山一季度和上半年的 C1 成本计算，二季度的 C1 成本已降至每磅低于 1 美元的水平，除了稳定运营和贵金属价格强劲带来的副产品抵扣外，还有哪些降本因素？对此后续的展望如何？

第二个问题，我注意到科马考矿山今年上半年 C1 成本环比下降超过 15%，请问这一成本下降的主要驱动因素是什么？谢谢！

赵晶（行政总裁兼执行董事）：

耀廷您好，我来回答您的第一个问题。拉斯邦巴斯矿山 C1 成本下降的主要原因是产量增加，这对成本降低贡献最大。此外，团队围绕降本增效开展了多项工作，包括降低各类费用，并按计划完成全年降费目标，因此，矿山的 C1 成本实现了显著下降。

王楠（运营执行总经理）：

耀廷，我来回答您的第二个问题。科马考矿山上半年 C1 成本下降主要有两个原因：一是矿山持续优化运营成本；二是排产顺序的调整，排产顺序涉及掘进、采矿等运营的安排，上半年优化后成本有所降低，但下半年的成本可能会因掘进的增多而有所提升。因此，从全年来看，矿山的成本指引仍保持不变。

涂耀廷（中信证券，分析师）：

谢谢各位领导，我没有其他问题了。

主持人：

下面请来自 Balyasny 的 Chris 进行提问，请发言。

Chris SHIU (Balyasny, 分析师):

各位领导好，首先恭喜公司取得优异成绩，我想请教下关于资本开支的问题：上半年公司资本开支约为 4.24 亿美元，而全年指引为 11 至 12.5 亿美元，下半年资本开支预计将翻倍，问为何下半年需要加大投入？未来几年的资本开支展望如何？

钱松（首席财务官）：

感谢您的提问。公司上半年资本开支为 4.24 亿美元，低于计划进度，因此我们合理调低了全年资本开支的进度安排。公司发展需要合理的资本开支支持，过去几年正是通过必要的资本投入，公司的矿山才得以完成稳产和增产计划，进而才能抓住高铜价的机会来提升公司价值。如果预算内的资本开支未按计划执行，公司会评估是否存在限制因素，是否会影响未来生产计划。目前来看，各矿山的资本开支主要受时间进度影响，上半年尤其是一季度稍有滞后，下半年我们将加快进度，确保赶上计划。

公司未来资本开支计划正在年度预算制定过程中，目前无法提供具体计划。从目前来看，金塞维尔矿山的扩产项目已于今年完成，未来资本开支将逐步减少。科马考矿山的扩产项目正在进行中，计划在未来三年内将产能扩至 13 万吨，并在 2028 年达产。该项目总资本开支约为 9 亿美元，将根据项目进度逐步投入。

Chris SHIU (Balyasny, 分析师):

谢谢钱总，您的解答非常清楚。

主持人：

下面请来自高盛的 Joy Zhang 进行提问，请发言。

Joy ZHANG (高盛, 分析师):

谢谢各位领导，我有以下三个问题：第一个问题，公司近两年在海外并购了几个大项目，今年上半年，公司现金流表现强劲且杠杆率进一步下降，请问公司未来如何在平衡并购和还债之间的关系？

第二个问题，过去几个季度，拉斯邦巴斯矿山的品位一直处于较高水平，请问矿山高品位矿的开采预计还能持续多久？

第三个问题，我注意到公司的折旧费用通常下半年会高于上半年，今年下半年是否仍会显著高于上半年？

关向军（暂代商务及发展执行总经理）

从公司战略来看，五矿资源始终是一家成长型公司，自成立以来一直积极寻求并购机会。并购的实施需要找到合适的目标和机会，然而，目前市场上符合我们关注商品领域的优质并购标的不多，因此并购并非随时都能进行。

从资金安排角度，如果有优质并购项目，公司会优先并购，但如果暂时没有合适的并购目标，公司会将资金更多用于还本付息、生产运营及股东回报。因此，资金安排将取决于并购机会的具体情况。

王楠（运营执行总经理）：

在拉斯邦巴斯矿山，我们通过对 Chalcobamba 和 Ferrobamba 两个矿坑进行配矿，以实现矿山价值最大化。目前的配矿计划确保了品位的稳定性。此外，矿山还在持续进行加密钻探、扩孔钻探及区域性勘探，以增加储量和资源量，确保未来的稳定供应。

钱松（首席财务官）：

五矿资源的折旧政策在年报中有详细披露，主要采用直线法或单位产量法。直线法的折旧与产量无关，而单位产量法则与产量直接相关。

上半年，尽管拉斯邦巴斯矿山的铜产量增长了 69%，但折旧费用仅增长不到 10%，这是因为去年的资源量储量报告显示储量增长超过了消耗量的两倍，导致折旧基数降低。因此，尽管产量大幅增长，但折旧摊销总额的增幅远低于产量增幅。

主持人：

感谢各位管理层的解答。目前线上和网络端均无新的提问。由于时间关系，本次会议到此结束。如有进一步问题，请联系公司投资者关系团队。谢谢大家！再见！
