

第三季度生产报告

截至二零二五年九月三十日止三个月

本公告根据香港联合交易所有限公司证券上市规则（上市规则）第 13.09 条及香港法例第 571 章证券及期货条例第 XIVA 部内幕消息条款（定义见上市规则）发布。

五矿资源有限公司（本公司或五矿资源）董事会（董事会）欣然提供截至二零二五年九月三十日止三个月的第三季度生产报告。

该报告随本公告一并附上。

承董事会命

五矿资源有限公司

行政总裁兼执行董事

赵晶

香港，二零二五年十月二十一日

于本公告发布之日，董事会由八名董事组成，包括一名执行董事赵晶先生；三名非执行董事徐基清先生（董事长）、张树强先生及曹亮先生；及四名独立非执行董事 Peter William CASSIDY 博士、梁卓恩先生、陈嘉强先生及陈纓女士。

香港交易及结算所有限公司与香港联合交易所有限公司对本公告的内容概不负责，对其准确性或完整性亦不发表任何声明，并明确表示，概不对因本公告全部或任何部分内容而产生或因倚赖该内容而引致的任何损失承担任何责任。



二零二五年第三季度生产报告

截至二零二五年九月三十日止三个月

	二零二五年 第三季度	二零二五年 第三季度 相比 二零二四年 第三季度	二零二五年 第三季度 相比 二零二五年 第二季度	二零二五年 年初至今	二零二五年 年初至今 相比 二零二四年 年初至今 ¹
铜（精矿含金属量，吨）					
Las Bambas	102,875	14%	-10%	313,512	45%
Khoemacau	9,084	-16%	-21%	31,127	50%
Rosebery	277	1%	-5%	831	-9%
总计	112,236	10%	-11%	345,470	45%
电解铜（吨）					
Kinsevere	14,794	14%	8%	40,219	17%
总计	14,794	14%	8%	40,219	17%
锌（精矿含金属量，吨）					
Dugald River	48,132	38%	11%	132,558	16%
Rosebery	10,615	-8%	-16%	34,120	-18%
总计	58,747	26%	5%	166,678	7%
铅（精矿含金属量，吨）					
Dugald River	5,778	35%	52%	14,584	-3%
Rosebery	4,047	-6%	-13%	12,394	-19%
总计	9,825	15%	16%	26,978	-11%
钼（精矿含金属量，吨）					
Las Bambas	684	-16%	-3%	2,067	-17%
总计	684	-16%	-3%	2,067	-17%
钴（含金属量，吨）					
Kinsevere	0	-100%	0	0	-100%
总计	0	-100%	0	0	-100%

¹五矿资源于二零二四年三月二十二日完成对 Khoemacau 矿山的收购。本报告中所引用的 Khoemacau 矿山二零二四年年初至今的生产数据为自二零二四年三月二十三日起的相关数据。

摘要

安全表现

- 二零二五年第三季度，每百万工作小时总可记录工伤事故频率（TRIF）为 1.82，具有能量交换的重大事件频率（SEEEF）为每百万工作小时 0.66，两项数据均较二零二五年第二季度有所上升。所有矿山将持续强化承包商管理，进行现场作业巡检并确保关键控制措施切实落地。

二零二五年第三季度经营表现

- 二零二五年第三季度，铜总产量（包括铜精矿含铜及电解铜）为 127,030 吨，较去年同期增长 11%。锌总产量为 58,747 吨，同比增长 26%。
- Las Bambas 矿山上半年产量已跻身全球第五大铜矿。第三季度，矿山生产 102,875 吨铜精矿含铜，较二零二四年同期增长 14%，继续保持第二季度的强劲生产势头。Chalcobamba 与 Ferrobamba 矿坑的开采工作保持稳定，未受任何外部因素干扰。选矿品位与回收率均保持在较高水平。
- Kinsevere 矿山生产 14,794 吨电解铜，较二零二四年同期增长 14%，增长主要受 Kinsevere 扩建项目（KEP）的硫化矿生产线持续爬坡的带动。本季度运营连续性受制于电力供应及其稳定性的问题，矿山目前已着手采购更多柴油发电机组以缓解供电问题。同时，矿山正在研究评估太阳能和电池储能解决方案，以进一步应对电力短缺及频繁断电问题。
- Khoemacau 矿山生产 9,084 吨铜精矿含铜，较二零二四年同期降低 16%，主因矿石开采量和矿石品位下降。矿石开采量受到采矿承包商过渡交接的影响，预计第四季度相关产能爬坡将提振产量。矿石品位与开采顺序有关，矿山目前正加强掘进，并计划推进加密钻探以提高未来品位。
- Dugald River 矿山生产 48,132 吨锌精矿含锌，较二零二四年同期增长 38%，主要得益于运营优化所推动的采矿和选矿回收率的显著提升。
- Rosebery 矿山生产 10,615 吨锌精矿含锌，较去年同期下降 8%，主因与开采顺序有关的锌的选矿品位降低。在金、银和铜等副产品的显著贡献的带动下，锌当量产量达 27,397 吨。
- 本季度，MLB (Minera Las Bambas S.A.) 的股东 MMG SAM (MMG South America Management Company Limited) 派发第二次分红，向五矿资源及其他合资股东合计支付 686.8 百万美元（扣除预扣税及相关税项后净额）。其中，五矿资源收到 429.3 百万美元，该笔资金将用于偿还债务，以降低本公司的利息支出。此举有助于提升五矿资源的财务灵活性，并为未来的资本管理或增长项目提供支持。
- 二零二五年十月八日，五矿资源完成了二零三零年到期的 500 百万美元零息可转换债券的发行。扣除相关费用、佣金和其他开支后，所得款项净额为约 494 百万美元。该可转换债券的初始转换价格为每股 8.40 港元，将于二零三零年十月八日到期。经调整后，该可转换债券可转换为约 463.1 百万股普通股，占全部转股后扩大股本的 3.67%。公司已将所得款项净额用于现有债务的再融资，从而降低借贷成本并节省利息支出。

关键项目

- Kinsevere 扩建项目正推进产能爬坡，焙烧炉的处理量已接近其设计标准。自八月起，矿山的硫化铜精矿转化为焙砂的转化率持续保持在 90%以上。九月投入使用的预浸出系统有望进一步提升该转化率。
- Khoemacau 矿山年产能 130,000 吨的扩建项目，其可行性研究预计将于二零二五年底前完成。相关建设工作将于可行性研究获批后启动，首批精矿预计于二零二八年实现生产。

展望

- 受稳定运营驱动，预计 Las Bambas 矿山二零二五年的铜精矿含铜产量将达到 400,000 吨。若第四季度生产维持连续稳定，C1 成本预计有望下降至 1.25 美元/磅至 1.35 美元/磅的区间，主要归因于运营稳定、贵金属价格上涨，以及加工费下降。

- Kinsevere 矿山二零二五年的电解铜产量预期下调至 51,000 吨至 54,000 吨的区间，主要由于电力供应及稳定性的相关挑战。C1 成本预计在 2.80 美元/磅至 3.15 美元/磅之间。
- Khoemacau 矿山二零二五年的铜产量预计接近指导区间 43,000 吨至 53,000 吨的下限，反映了与开采顺序相关的对矿石品位的影响，以及承包商更换导致的短期采矿量下降。C1 成本预计将处于指导范围 2.30 美元/磅至 2.65 美元/磅的下端，主要得益于银副产品的收益增加。
- Dugald River 矿山二零二五年的锌产量维持 170,000 吨至 185,000 吨的区间。C1 成本预计将趋向指导范围 0.75 美元/磅至 0.90 美元/磅的下限，受益于银价上涨及加工费下降。
- Rosebery 矿山二零二五年的锌产量指导区间维持 45,000 吨至 55,000 吨之间，锌当量产量预计在 110,000 吨至 125,000 吨之间。C1 成本预计将在指导区间负 0.10 美元/磅至正 0.15 美元/磅的下限，主要得益于副产品收益的增加及加工费的降低。

商品价格、市场及销售

	季度一平均			季度一收盘		
	二零二五年 第三季度	二零二五年 第二季度	二零二五年 第一季度	二零二五年 第三季度	二零二五年 第二季度	二零二五年 第一季度
金属价格						
铜（美元 / 吨）	9,797	9,524	9,340	10,300	10,040	9,673
锌（美元 / 吨）	2,825	2,641	2,838	3,010	2,764	2,829
铅（美元 / 吨）	1,966	1,947	1,970	1,957	2,025	2,002
钼（美元 / 吨）	53,755	45,681	45,255	55,060	48,171	43,982
金（美元 / 盎司）	3,455	3,281	2,859	3,816	3,282	3,118
银（美元 / 盎司）	39.40	33.68	31.88	46.18	35.98	34.06
钴（美元 / 磅）	15.46	15.22	10.96	17.14	15.30	15.00

资料来源：锌、铅及铜：LME²现金结算价；钼：标普全球大宗商品洞察；金及银：伦敦金银市场协会；钴：LME 钴（Fastmarkets MB）有效合约

铜价及铜精矿市场

二零二五年第三季度，LME 铜平均价格为 9,797 美元/吨，较第二季度上涨 2.9%，九月底结算价格为 10,300 美元/吨。美国关税政策公布后，铜价在 9,700 美元/吨附近持续徘徊了近四周。随后，在美联储宣布降息以及全球第二大铜矿 Grasberg 矿山停产的双重影响下，铜价于九月二十四日进一步上涨 340 美元/吨，单日涨幅超过 3%。截至第三季度末，LME 铜价已稳定在 10,000 美元/吨上方。

二零二五年第三季度，铜精矿市场现货加工费/精炼费平均为每吨负 62.8 美元/每磅负 6.28 美分，反映出进口铜精矿供应紧张。尽管部分冶炼厂减产，但 Quebrada Blanca 二期、Kamoa-Kakula、Grasberg 及 Constancia 等矿山的供应中断仍对市场情绪产生影响。预计二零二六年铜精矿市场将出现供需缺口，促使贸易商更加积极地竞标二零二六年度货源。中国主要冶炼厂决定不设定二零二五年第四季度的现货采购指导加工费，目前市场焦点已转向将于第四季度展开的二零二六年度基准谈判。

锌价和铅价以及精矿市场

二零二五年第三季度，LME 锌平均价格为 2,825 美元/吨，较上一季度上涨 7.0%。受宏观经济因素及美联储九月宣布降息的影响，本季度所有基本金属价格均有所上涨。西方冶炼厂减产导致精炼锌供应收紧，加上九月 LME 锌库存持续下降，共同对锌市场构成支撑。根据 LME 数据，锌的多头头寸有所增加，本季度末锌价收于 3,000 美元/吨上方，为二零二四年以来的最高。

第三季度，中国进口锌精矿现货加工费延续了自二零二四年十一月以来的涨势继续走高。推动此轮上涨的主要因素是供应中国冶炼厂的进口精矿增加。由于制裁或环境、社会及公司治理问题，俄罗斯 Ozeroye、伊朗 Mehdiabad、刚果（金）Kipushi 等新矿山向西方冶炼厂的供应受到限制。同时，西方冶炼厂减产，导致更多精矿流向中国。中国现货加工费从上一季度的 40-60 美元/吨攀升至 90-110 美元/吨，为二零零九年以来第三次突破年度基准合约水平。

本季度，LME 的铅平均价格为 1,966 美元/吨，较上一季度上涨 1.0%。受宏观情绪及市场基本面平衡的影响，铅价延续稳定走势。

² 本报告所使用的 LME（伦敦金属交易所）数据已获得 LME 许可；LME 并未参与亦无需向任何第三方承担该数据相关的责任；且第三方不得进一步分发该数据。

铅精矿市场持续供应紧张，现货加工费下跌至负 125 美元/吨至负 100 美元/吨，创历史新低。受矿山产量下降及废铅电池原料供应有限的影响，冶炼厂对铅精矿的需求强劲，尤其青睐含银、金等高价值副产品的精矿。

贵金属及其它金属市场

二零二五年第三季度，贵金属价格大幅攀升。金和银的平均价格分别较上一季度上涨 5.3%和 17.0%。七月，金价稳定在每盎司 3,300 美元左右，银价则出现波动，一度达每盎司 39. 32 美元的高位。由于美国铜关税政策未达市场预期，市场出现短暂回调，银价随之下跌。八月，经济数据疲软促使美联储主席鲍威尔建议降息，推动贵金属价格走高。进一步降息的预期以及对美国政府可能停摆的担忧，加剧了市场的不确定性，推动金价创下每盎司 3,816 美元的历史新高，银价也涨至每盎司 46 美元，为二零一一年以来的最高水平。

临时定价

下表总结了截至二零二五年九月底已出售但维持临时定价的金属量，以及预计在最终开票时确定最终平均定价的月份。

	二零二五年十月	二零二五年十一月	二零二五年十二月	二零二六年一月	总计
铜（吨）	45,073	10,956	4,018	554	60,601
锌（吨）	8,291	-	50	-	8,341
铅（吨）	2,886	-	-	-	2,886
钼（吨）	178	134	-	-	312
金（盎司）	7,206	1,493	1,678	-	10,377
银（盎司）	625,623	136,468	377,777	15,447	1,115,315

运营

Las Bambas

	二零二五年 第三季度	二零二五年 第三季度 相比 二零二四年 第三季度	二零二五年 第三季度 相比 二零二五年 第二季度	二零二五年 年初至今	二零二五年 年初至今 相比 二零二四年 年初至今
精矿含金属量					
铜（吨）	102,875	14%	-10%	313,512	45%
钼（吨）	684	-16%	-3%	2,067	-17%

Las Bambas 二零二五年第三季度业绩

Las Bambas 矿山上半年产量已跻身全球第五大铜矿。二零二五年第三季度，矿山生产 102,875 吨铜精矿含铜，较二零二四年同期增长 14%。Chalcobamba 与 Ferrobamba 矿坑的开采工作保持稳定，未受外部因素干扰。选矿品位（0.86%）与回收率（90.4%）均保持在较高水平，助力季度铜产量超过 100 千吨，继续保持上一季度的强劲生产势头。

钼产量较二零二四年同期下降 16%，主要原因是与采矿顺序相关的矿石中有害杂质（如镁和钙）含量上升，从而影响回收率。目前，矿山团队正通过优化配矿策略和开展试剂试验等措施，积极提升钼回收率。

社区及物流运输的最新进展

自二零二五年七月十五日恢复运输以来，Las Bambas 矿山的铜精矿运输一直保持平稳有序，当前库存正在持续有序地运离矿山。Las Bambas 矿山始终与当地利益相关方、社区及政府机构密切合作，致力于保障运营环境的稳定性，促进矿山可持续发展，实现多方互利共赢。

Las Bambas 二零二五年展望

受稳定运营驱动，预计 Las Bambas 矿山二零二五年全年的铜产量将达到 400,000 吨，成为全球十大及秘鲁第一大铜矿。

前三季度主要受益于贵金属价格上涨及加工费下降，如第四季度生产维持连续稳定，全年 C1 成本有望下降至 1.25 美元/磅至 1.35 美元/磅。

Kinsevere

	二零二五年 第三季度	二零二五年 第三季度 相比 二零二四年 第三季度	二零二五年 第三季度 相比 二零二五年 第二季度	二零二五年 年初至今	二零二五年 年初至今 相比 二零二四年 年初至今
含金属产量					
电解铜（吨）	14,794	14%	8%	40,219	17%
钴（吨）	0	-100%	0	0	-100%

Kinsevere 二零二五年第三季度业绩

二零二五年第三季度，Kinsevere 矿山生产 14,794 吨电解铜，较二零二四年同期增长 14%，主要受 Kinsevere 扩建项目的硫化矿生产线持续爬坡的带动。

本季度，焙烧炉的处理量已接近其设计标准。自八月以来，硫化铜精矿转化为焙砂的转化率持续保持在 90%以上。九月投入使用的预浸出系统有望进一步提升该转化率。

本季度矿山继续面临电力供应及稳定性方面的挑战，频繁断电对矿山生产连续性产生了一定的影响。为缓解上述问题，Kinsevere 矿山已着手采购额外的 12 MW 柴油发电机组。预计该机组将于二零二五年年底交付，并于二零二六年第一季度投运，以弥补当前电力供应缺口。同时，矿山正在研究评估太阳能及电池储能解决方案，旨在进一步缓解电力短缺和频繁断电的问题。

Kinsevere 二零二五年展望

由于区域内持续的电力供应及稳定性问题对运营产生影响，Kinsevere 矿山二零二五年电解铜产量指导较之前下调约 14,000 吨。更新后的产量指导区间为 51,000 吨至 54,000 吨之间。

预计二零二五年 C1 成本将在 2.80 美元/磅至 3.15 美元/磅之间，反映了电力供应限制对运营的影响。

Kinsevere 矿山已获得在二零二五年剩余时间内销售 75 吨钴的配额。矿山将按照该配额安排销售。

Khoemacau

	二零二五年 第三季度	二零二五年 第三季度 相比 二零二四年 第三季度	二零二五年 第三季度 相比 二零二五年 第二季度	二零二五年 年初至今	二零二五年 年初至今 相比 二零二四年 年初至今 ³
精矿含金属量					
铜（吨）	9,084	-16%	-21%	31,127	50%
银（盎司） ⁴	273,102	-28%	-31%	1,027,344	43%

Khoemacau 二零二五年第三季度业绩

二零二五年第三季度，Khoemacau 矿山生产 9,084 吨铜精矿含铜，较二零二四年同期降低 16%，主因矿石开采量和矿石品位均有所下降。

本季度受采矿承包商过渡交接的影响，矿石开采量降低。新承包商正在推进产能爬坡，预计第四季度将实现矿石开采量的提升。

³ 五矿资源于二零二四年三月二十二日完成对 Khoemacau 矿山的收购。本报告中所引用的 Khoemacau 矿山二零二四年年初至今的生产数据为自二零二四年三月二十三日起的相关数据。

⁴Khoemacau 矿山的银产量受一项银流协议的约束。目前该协议权益由 Royal Gold Inc.持有，其将获得 100%可支付银产量，直至累计交付 4,000 万盎司，此后其权益比例降至 50%。Royal Gold Inc.为交付的每一盎司银支付的现金价格为现货银价的 20%。此银流协议涵盖 5 区和 Mango 东北矿床，其余矿床未受限制。

本季度矿石品位受到开采顺序的影响。为提升运营灵活性并进入高品位矿区，矿山将加强掘进作业，扩大采矿工作面。此外，矿山计划于第四季度启动加密钻探，旨在优化地质模型和采矿规划，相关成果预计在二零二六年逐步体现。此外，目前在建的膏体回填项目有望降低贫化并提高矿石品位。

Khoemacau 二零二五年展望

预计 Khoemacau 矿山二零二五年的铜产量将接近指导区间 43,000 吨至 53,000 吨的下限，这主要受开采顺序对矿石品位的影响，以及第三季度采矿承包商过渡交接带来的短期开采量下降所致。由于银价上涨带动副产品收益走高，C1 成本有望趋向于指导范围 2.30 美元/磅至 2.65 美元/磅的下限。

Khoemacau 的增长与扩建

公司拟通过新建一座年处理能力为 4.5 百万吨的选厂、提高 5 区的采矿能力以及开发扩建现有矿床，将 Khoemacau 的年产铜精矿含铜量提升至每年 130,000 吨。目前，相关可行性研究正在推进，预计于二零二五年底完成。

本次扩建项目的营地及道路建设、土地征用和人员招聘等前期工作已经启动。项目建设将在可行性研究获批后实施，预计首批铜精矿将于二零二八年实现产出。随着产能扩大，C1 成本有望得到改善，最终结果将依据可行性研究的评估结论确定。

Dugald River

	二零二五年 第三季度	二零二五年 第三季度 相比 二零二四年 第三季度	二零二五年 第三季度 相比 二零二五年 第二季度	二零二五年 年初至今	二零二五年 年初至今 相比 二零二四年 年初至今
精矿含金属量					
锌（吨）	48,132	38%	11%	132,558	16%
铅（吨）	5,778	35%	52%	14,584	-3%

Dugald River 二零二五年第三季度业绩

二零二五年第三季度，Dugald River 矿山生产 48,132 吨锌精矿含锌，较二零二四年同期增长 38%。该增幅主要得益于优异的运营表现，包括运营优化所推动的采矿和选矿回收率的显著提升。

Dugald River 二零二五年展望

Dugald River 矿山二零二五年的锌产量预计维持在 170,000 吨至 185,000 吨锌精矿含锌的区间，与此前指导一致。C1 成本预计处于之前发布的指导区间 0.75 美元 / 磅至 0.90 美元 / 磅的下限，主要得益于强劲的运营表现、银价上涨带来的副产品收益提升，以及加工费下降。

Rosebery

	二零二五年 第三季度	二零二五年 第三季度 相比 二零二四年 第三季度	二零二五年 第三季度 相比 二零二五年 第二季度	二零二五年 年初至今	二零二五年 年初至今 相比 二零二四年 年初至今
精矿含金属量					
锌（吨）	10,615	-8%	-16%	34,120	-18%
铅（吨）	4,047	-6%	-13%	12,394	-19%
铜（吨）	277	1%	-5%	831	-9%
锌当量 ⁵	27,397	-5%	-8%	82,433	-17%

Rosebery 二零二五年第三季度业绩

二零二五年第三季度，Rosebery 矿山生产了 10,615 吨锌精矿含锌，与二零二四年同期相比下降 8%。本季度，矿山的设备状况和劳动力配置均有所改善，推动了矿石开采量及处理量的提升。然而，与开采顺序相关，锌的选矿品位从二零二四年第三季度的 5.77% 下降至 5.04%。

以锌当量计，矿山第三季度总产量达 27,397 吨。此表现符合矿山的战略规划，即在金、银、铜价格上涨的大环境下，有效提升副产品金属的价值。

Rosebery 二零二五年展望

Rosebery 矿山产量与其二零二五锌产量指导区间 45,000 吨至 55,000 吨保持一致，锌当量产量预计在 110,000 吨至 125,000 吨之间。

二零二五年 C1 成本预计将处于指导区间负 0.10 美元/磅至正 0.15 美元/磅的下限，主要得益于金、银、铜及铅的价格上涨带来的副产品收入增加，以及加工费下降。

⁵ 锌当量产量代表锌、铅、银、金及铜的总价值。其他金属通过单位价值计算折算为锌当量，采用二零二四年平均商品价格基准：锌价 2,779 美元/吨、铅价 2,070 美元/吨、银价 28.27 美元/盎司、金价 2,389 美元/盎司及铜价 9,147 美元/吨。

公司最新消息

二零二五年中期财务业绩更新

五矿资源于二零二五年八月十二日公布了二零二五年中期业绩。本公司录得除税后净利润 566.3 百万美元，包括本公司权益持有人应占利润 340.0 百万美元。相比之下，二零二四年上半年的除税后净利润为 79.5 百万美元，包括权益持有人应占利润 21.1 百万美元。

五矿资源运营现金流净额对比二零二四年上半年增长 130%，总额达 1,185.0 百万美元。该业绩主要受铜销售量增加及商品价格上涨推动。

五矿资源资产负债表有所改善，债务净额及资产负债率均创下自收购 Las Bambas 矿山以来的历史新低。其中，债务净额自二零二四年底以来减少 903.3 百万美元，这归因于强劲的运营现金流及提前偿还 Khoemacau 合资公司 500 百万美元的贷款。二零二五年上半年，本公司的杠杆率由 41% 下降至 33%。

矿产资源量及矿石储量声明

二零二五年九月二十五日，五矿资源公布了截至二零二五年六月三十日的矿产资源量及矿石储量声明。

主要变动包括：

- 本公司矿产资源量（含金属量）增加部分：铜（3%）、铅（5%）、钼（10%）、银（3%）及金（29%）。
- 本公司矿产资源量（含金属量）减少部分：锌（-0.5%）、钴（-2%）。
- 本公司矿石储量（含金属量）增加部分：锌（13%）、铅（10%）、钴（3%）、钼（5%）及金（10%）。
- 本公司矿石储量（含金属量）减少部分：铜（-2%）、银（-5%）。

上述结果显示，五矿资源旗下各矿山多年来的勘探及资源量转储量钻探工作持续补充选矿消耗，并进一步增加矿产资源量及矿石储量。Rosebery 及 Dugald River 矿山通过地质与采矿研究实现矿产资源量及矿石储量的显著提升。Las Bambas 矿山的 Ferrobamba 露天矿体资源亦显著提升，结合 Ferrobamba 地下矿体的最新概略研究，已连续第二年有效补足过去十二个月铜矿产资源量消耗。

依托 Kinsevere 矿山的采矿研究，Nambulwa 及 Dianzenza（DZ）区域首次报告矿石储量，而 Kimbwe-Kafubu 区域的矿产资源量对比二零二四年首次报告近乎翻倍。

发行二零三零年到期的 500,000,000 美元零息可转换债券

二零二五年十月八日，五矿资源宣布完成 500 百万美元零息可转换债券的发行。扣除相关费用、佣金及其他开支后，发行债券所得款项净额约为 494 百万美元。

该债券为零息债券，其初始转换价格为每股普通股 8.40 港元（可根据债券条款及条件所载明的机制进行调整）。该债券到期日为二零三零年十月八日。假设按初始转换价格全额转换，该债券将转换为 463,113,095 股普通股，约占本公司可转换债券全部转换后扩大股本的 3.67%。

公司已将所得款项净额用于现有债务的再融资，从而降低借贷成本并节省利息支出。

LAS BAMBAS 第二次派发分红

本季度，MLB (Minera Las Bambas S.A.) 的股东 MMG SAM (MMG South America Management Company Limited) 派发第二次分红，向五矿资源及其他合资股东合计支付 686.8 百万美元（扣除预扣税及其他相关税项后净额）。其中，五矿资源收到 429.3 百万美元，该笔资金将用于偿还债务，以降低本公司的利息支出。此举有助于提升五矿资源的财务灵活性，并为未来的增长项目提供支持。

公司资料

墨尔本办事处

Level 24, 28 Freshwater Place, Southbank
Victoria 3006, Australia
T +61 3 9288 0888

香港办事处

香港九龙尖沙咀漆咸道南 79 号
中国五矿大厦 12 楼 1208 室
电话 +852 2216 9688

通讯地址

GPO Box 2982, Melbourne, Victoria, 3001, Australia

五矿资源有限公司执行委员会

赵晶，行政总裁兼执行董事
钱松，首席财务官
Troy HEY，执行总经理—企业关系
王楠，执行总经理—运营
关向军，暂代执行总经理—商业及发展

股份过户登记处

香港中央证券登记有限公司
香港湾仔皇后大道东 183 号合和中心 17 楼

重要日期

二零二六年一月二十二日——截至二零二五年十二月三十一日止第四季度生产报告*
二零二六年三月三日——二零二五年度业绩公告*
*该信息可能会变更。

详情请联络以下投资者关系部。

投资者及媒体问询

Andrea ATELL

公司事务及可持续发展总经理
电话 +61 439 689 991
电邮 CorporateAffairs@mmg.com

申颖

投资者关系总监
电话 +86 10 6849 5460
电邮 InvestorRelations@mmg.com

Felicity WATSON

传媒总监
电话 +61 392 844 995
电邮 CorporateAffairs@mmg.com

附录一指引

二零二五年指引概要

Las Bambas	二零二五年指引	二零二四年实际
铜—产量	400,000 吨	322,912 吨
铜—C1 成本	1.25 美元/磅至 1.35 美元/磅 (若贵金属价格保持高位, C1 成本可能进一步降低)	1.51 美元/磅
Kinsevere		
铜—产量	51,000 至 54,000 吨	44,597 吨
铜—C1 成本	2.80 美元/磅至 3.15 美元/磅	3.26 美元/磅
Khoemacau		
铜—产量	43,000 至 53,000 吨的下限	30,961 吨 ⁶
铜—C1 成本 ⁷	2.30 美元/磅至 2.65 美元/磅的下限	2.54 美元/磅
Dugald River		
锌—产量	170,000 至 185,000 吨	163,588 吨
锌—C1 成本	0.75 美元/磅至 0.90 美元/磅的下限	0.65 美元/磅
Rosebery		
锌—产量	45,000 至 55,000 吨	56,313 吨
锌当量—产量 ⁸	110,000 至 125,000 吨	133,563 吨
锌—C1 成本	负 0.10 美元/磅至 0.15 美元/磅的下限	负 0.10 美元/磅

⁶ Khoemacau 矿山二零二四年产量为从三月二十三日起的数据。

⁷ Khoemacau 矿山的 C1 成本是在扣除副产品后, 且未考虑银流协议的基础上计算的。

⁸ 锌当量产量代表锌、铅、银、金及铜的总价值。其他金属通过单位价值计算折算为锌当量, 采用二零二四年平均商品价格基准: 锌价 2,779 美元/吨、铅价 2,070 美元/吨、银价 28.27 美元/盎司、金价 2,389 美元/盎司及铜价 9,147 美元/吨。

附录一产量

Las Bambas								
		截至该月止季度					年初至今	
		二零二四年 九月	二零二四年 十二月	二零二五年 三月	二零二五年 六月	二零二五年 九月	二零二五年 九月	二零二四年 九月
已开采矿石	吨	19,292,944	19,734,247	20,232,535	21,899,220	20,581,416	62,713,171	44,085,698
已处理矿石	吨	12,730,523	13,170,932	12,385,933	13,523,174	13,200,023	39,109,130	38,415,977
废石开采量	吨	32,121,531	27,127,376	25,839,753	25,212,325	26,866,149	77,918,227	95,490,551
铜								
已开采矿石一品位	%	0.74	0.76	0.76	0.89	0.77	0.82	0.65
已处理矿石一品位	%	0.83	0.92	0.88	0.94	0.86	0.89	0.65
回收率 ⁹	%	86.6	87.0	88.1	91.3	90.4	90.0	86.6
产量								
铜精矿	吨	324,603	379,995	328,663	380,882	353,370	1,062,915	753,817
品位	%	27.9	27.9	29.1	30.2	29.1	29.5	28.8
含量 ¹⁰	吨	90,595	106,119	95,728	114,909	102,875	313,512	216,793
销售								
精矿总销量	吨	300,634	339,495	385,688	287,670	357,153	1,030,511	733,477
已销售产品中计价金属量	吨	83,629	93,571	106,413	84,164	99,943	290,520	209,297
金及银								
已销售产品中计价金属量—金	盎司	13,080	18,701	20,006	15,566	17,988	53,560	37,469
已销售产品中计价金属量—银	盎司	869,057	1,079,548	1,197,643	927,897	1,249,908	3,375,448	2,455,442
钼								
产量								
钼精矿	吨	1,749	1,367	1,513	1,667	1,748	4,928	5,408
品位	%	46.6	45.7	44.7	42.4	39.1	41.9	45.9
已生产总金属	吨	815	625	676	707	684	2,067	2,482
销售								
已销售总量	吨	1,796	1,442	1,244	1,482	1,479	4,205	5,403
已销售产品中计价金属量	吨	839	664	562	645	595	1,802	2,474

⁹ 回收率是指铜精矿在过滤之前的回收率。

¹⁰ 含量是指过滤后的最终铜精矿产量。

Kinsevere

		截至该月止季度					年初至今	
		二零二四年九月	二零二四年十二月	二零二五年三月	二零二五年六月	二零二五年九月	二零二五年九月	二零二四年九月
已开采矿石	吨	963,192	780,707	341,211	205,325	223,554	770,090	2,563,111
已处理矿石	吨	587,904	969,301	974,572	921,414	1,014,772	2,910,758	1,639,829
废石开采量	吨	3,817,908	3,150,051	2,840,567	3,231,107	2,546,299	8,617,973	15,268,037
铜								
氧化矿								
已开采矿石—ASCu ¹¹ 品位	%	1.72	1.67	1.24	1.56	1.06	1.28	1.70
已处理矿石—ASCu 品位	%	2.09	1.59	1.38	1.73	1.40	1.50	2.06
硫化矿								
已开采矿石—TCu ¹² 品位	%	-	-	1.23	1.38	1.48	1.33	-
已处理矿石—TCu 品位	%	-	-	1.96	1.91	2.06	1.98	-
产量								
已生产总金属—电解铜	吨	12,969	10,350	11,690	13,735	14,794	40,219	34,247
销售								
已销售总量—电解铜	吨	11,477	12,518	11,555	13,715	14,698	39,968	32,374
已销售产品中计价金属量—电解铜	吨	11,477	12,518	11,555	13,715	14,698	39,968	32,374
钴								
产量								
氢氧化钴含钴	吨	1,012	524	0	0	0	0	2,402
销售								
已销售总量	吨	424	1,100	381	101	0	482	516

¹¹ ASCu 指酸溶性铜，特别是与氧化矿相关的酸溶性铜。

¹² TCu 指总铜，特别是与硫化矿相关的总铜。

Khoemacau

		截至该月止季度					年初至今	
		二零二四年 九月	二零二四年 十二月	二零二五年 三月	二零二五年 六月	二零二五年 九月	二零二五年 九月	二零二四年 九月
已开采矿石	吨	809,729	891,594	794,790	817,870	737,593	2,350,253	1,565,898
已处理矿石	吨	802,042	809,761	782,021	834,861	714,757	2,331,639	1,546,741
铜								
已开采矿石一品位	%	1.59	1.57	1.58	1.60	1.43	1.54	1.59
已处理矿石一品位	%	1.58	1.49	1.56	1.59	1.47	1.54	1.56
回收率	%	88.2	87.1	89.5	88.5	87.5	88.5	88.3
产量								
铜精矿	吨	37,626	38,122	36,069	39,291	32,075	107,435	72,052
品位	%	28.8	27.1	29.5	29.3	28.1	29.0	28.9
含量	吨	10,825	10,154	10,610	11,433	9,084	31,127	20,807
销售								
精矿总销量	吨	37,665	37,176	36,441	38,843	32,016	107,300	72,630
已销售产品中计价金属量	吨	10,341	9,608	10,339	10,905	8,693	29,937	20,058
银 ¹³								
已处理矿石一品位	克/吨	17.6	15.7	16.8	17.2	15.5	16.5	17.2
铜精矿含银	盎司	377,951	345,910	358,412	395,830	273,102	1,027,344	716,632

¹³ Khoemacau 矿山的银流协议权益目前由 Royal Gold Inc.持有，其将获得 100%可支付银产量，直至累计交付 4,000 万盎司，此后其权益比例降至 50%。
Royal Gold Inc.为交付的每一盎司银支付的现金价格为现货银价的 20%。此银流协议涵盖 5 区和 Mango 东北矿床，其余矿床未受限制。

Dugald River

		截至该月止季度					年初至今	
		二零二四年九月	二零二四年十二月	二零二五年三月	二零二五年六月	二零二五年九月	二零二五年九月	二零二四年九月
已开采矿石	吨	381,560	493,090	405,969	474,427	527,872	1,408,268	1,290,072
已处理矿石	吨	364,091	506,732	466,132	464,010	526,664	1,456,806	1,248,637
锌								
已开采矿石一品位	%	10.81	10.23	9.91	10.52	10.33	10.27	10.19
已处理矿石一品位	%	10.69	10.72	9.73	10.36	10.20	10.10	10.14
回收率	%	89.6	91.0	90.1	90.6	89.6	90.1	89.5
产量								
锌精矿	吨	70,005	98,505	82,725	87,924	97,758	268,407	229,211
品位	%	49.8	50.2	49.4	49.5	49.2	49.4	49.8
含量	吨	34,843	49,461	40,869	43,557	48,132	132,558	114,127
销售								
已销售总量	吨	61,770	100,630	72,873	97,579	82,200	252,652	229,394
已销售产品中计价金属量	吨	25,511	41,989	29,995	40,158	33,308	103,461	94,864
铅								
已开采矿石一品位	%	1.70	1.53	1.75	1.38	1.68	1.60	1.79
已处理矿石一品位	%	1.78	1.69	1.65	1.34	1.65	1.55	1.78
回收率	%	66.2	66.4	65.2	61.1	66.3	64.5	67.3
产量								
铅精矿	吨	7,405	9,486	8,536	6,826	9,981	25,343	26,247
品位	%	58.0	60.0	58.6	55.7	57.9	57.5	57.5
含量	吨	4,295	5,687	5,005	3,801	5,778	14,584	15,094
销售								
已销售总量	吨	7,324	8,682	10,921	5,369	10,452	26,742	30,905
已销售产品中计价金属量	吨	4,026	4,932	6,115	2,792	5,697	14,604	16,811
银								
已处理矿石一品位	克/吨	68	71	53	43	56	51	67
已销售产品中计价金属量	盎司	334,144	432,997	492,614	199,269	415,143	1,107,026	1,420,149

Rosebery

		截至该月止季度					年初至今	
		二零二四年九月	二零二四年十二月	二零二五年三月	二零二五年六月	二零二五年九月	二零二五年九月	二零二四年九月
已开采矿石	吨	251,039	264,068	239,061	229,714	263,725	732,500	769,650
已处理矿石	吨	232,703	282,841	231,945	239,838	241,824	713,607	750,937
锌								
已开采矿石一品位	%	5.43	5.84	5.09	5.55	5.15	5.18	6.25
已处理矿石一品位	%	5.77	5.90	5.35	5.93	5.04	5.44	6.34
回收率	%	86.4	86.5	87.7	88.7	87.1	87.9	87.9
产量								
锌精矿	吨	21,855	26,416	20,078	22,889	19,329	62,296	78,024
品位	%	53.1	54.7	54.2	55.1	54.9	54.8	53.7
含量	吨	11,600	14,450	10,886	12,619	10,615	34,120	41,863
销售								
已销售总量	吨	29,014	25,647	19,575	21,389	14,701	55,665	79,114
已销售产品中计价金属量	吨	13,253	11,720	9,068	9,980	6,945	25,993	36,364
铅								
已开采矿石一品位	%	2.12	2.39	1.93	2.20	2.13	2.06	2.38
已处理矿石一品位	%	2.41	2.68	2.17	2.57	2.27	2.34	2.66
回收率	%	76.3	74.2	73.6	75.1	73.8	74.2	76.5
产量								
铅精矿	吨	6,552	8,590	5,737	6,939	5,987	18,663	23,316
品位	%	65.4	65.5	64.7	66.8	67.6	66.4	65.4
含量	吨	4,285	5,624	3,712	4,635	4,047	12,394	15,255
销售								
已销售总量	吨	7,724	7,077	5,711	5,647	6,057	17,415	25,591
已销售产品中计价金属量	吨	4,812	4,404	3,581	3,574	3,897	11,052	15,988

Rosebery（续）

		截至该月止季度					年初至今	
		二零二四年 九月	二零二四年 十二月	二零二五年 三月	二零二五年 六月	二零二五年 九月	二零二五年 九月	二零二四年 九月
已开采矿石	吨	251,039	264,068	239,061	229,714	263,725	732,500	769,650
已处理矿石	吨	232,703	282,841	231,945	239,838	241,824	713,607	750,937
其它金属								
已处理矿石—金	克/吨	1.3	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.3
已处理矿石—银	克/吨	86.2	82.2	76.9	81.0	84.1	80.7	91.9
已处理矿石—铜	%	0.17	0.20	0.18	0.19	0.17	0.18	0.18
产量								
精矿含银								
含量—铅精矿含银	盎司	225,960	273,535	214,009	242,393	224,200	680,602	772,210
精矿含金								
含量—铅精矿含金	盎司	1,673	1,542	1,437	1,838	1,368	4,643	4,429
贵金属精矿								
含量—铜	吨	275	370	263	291	277	831	918
含量—金	盎司	4,041	4,186	2,876	3,922	4,025	10,823	12,569
含量—银	盎司	294,728	318,737	240,483	268,799	308,583	817,865	1,042,830
金铤								
含量—金	盎司	4,157	5,232	4,222	3,721	4,539	12,482	13,129
含量—银	盎司	2,485	2,804	2,127	1,901	2,406	6,434	7,848
含量—银	盎司	1,383	2,022	1,711	1,441	1,863	5,015	4,649
销售								
已销售金铤	盎司	3,765	3,889	4,843	3,060	3,925	11,828	12,820
已销售产品中计价金属量—铜	吨	262	341	266	294	275	835	915
已销售产品中计价金属量—金	盎司	7,597	6,741	6,348	6,048	6,834	19,230	22,518
已销售产品中计价金属量—银	盎司	515,059	492,543	460,785	401,175	478,538	1,340,498	1,786,446