

第四季度生產報告

截至二零二四年十二月三十一日止三個月

本公佈乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（上市規則）第 13.09 條及證券及期貨條例（香港法例第 571 章）第 XIVA 部分的內幕消息條文（定義見上市規則）而發出。

五礦資源有限公司（本公司或 MMG）董事會（董事會）欣然提供截至二零二四年十二月三十一日止三個月之第四季度生產報告。

隨文附奉該報告。

承董事會命

五礦資源有限公司
行政總裁兼執行董事
曹亮

香港，二零二五年一月二十三日

於本公佈日期，董事會由七名董事組成，包括一名執行董事曹亮先生；兩名非執行董事徐基清先生（董事長）及張樹強先生；及四名獨立非執行董事 Peter William Cassidy 博士、梁卓恩先生、陳嘉強先生及陳纓女士。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



二零二四年第四季度生產報告

截至二零二四年十二月三十一日止三個月

	二零二四年 第四季度	二零二四年 第四季度 相比 二零二三年 第四季度	二零二四年 第四季度 相比 二零二四年 第三季度	二零二四年全年 ¹	二零二四年全年 相比 二零二三年全年
銅（精礦含金屬量，噸）					
Las Bambas	106,119	31%	17%	322,912	7%
Khoemacau	10,154	-	-6%	30,961	-
Rosebery	370	11%	35%	1,288	11%
總計	116,643	44%	15%	355,161	17%
電解銅（噸）					
Kinsevere	10,350	1%	-20%	44,597	1%
總計	10,350	1%	-20%	44,597	1%
鋅（精礦含金屬量，噸）					
Dugald River	49,461	5%	42%	163,588	8%
Rosebery	14,450	-13%	25%	56,313	9%
總計	63,911	0%	38%	219,901	8%
鉛（精礦含金屬量，噸）					
Dugald River	5,687	-18%	32%	20,781	4%
Rosebery	5,624	-3%	31%	20,879	9%
總計	11,311	-11%	32%	41,660	7%
鉬（精礦含金屬量，噸）					
Las Bambas	625	-21%	-23%	3,108	-18%
總計	625	-21%	-23%	3,108	-18%
鈷（含金屬量，噸）					
Kinsevere	524	399%	-48%	2,926	2,687%
總計	524	399%	-48%	2,926	2,687%

¹ MMG 於二零二四年三月二十二日完成對 Khoemacau 礦山的收購。本報告中 Khoemacau 二零二四年的生產數據包括從二零二四年三月二十三日開始的數據。

摘要

安全表現有所提升

- 二零二四年第四季度錄得每百萬工作小時可記錄總工傷事故頻率 (TRIF) 為 1.52，較第三季度的 1.92 有所降低，這反映出二零二四年第四季度報告的事故減少。二零二四年全年的每百萬工作小時 TRIF 為 2.06，過去七個月未報告任何高潛在傷害事件。
- 二零二四年第四季度，具有能量交換的重大事件頻率 (SEEEF) 為每百萬工作小時 0.32，略低於第三季度的 0.40，這主要是因為報告的具有能量交換的重大事件 (SEEE) 減少。所有礦山將繼續重點關注現場作業檢查、關鍵控制措施的實施和執行，以及有效的承包商管理。

二零二四年運營表現

- MMG 各礦山二零二四年的生產業績強勁，銅產量較二零二三年增長 15%，鋅產量增長 8%。銅產量增長的原因是 Las Bambas 的產量超過全年指導，其他所有礦山也實現了其年度目標。此外，二零二四年的成本表現有所提升，Las Bambas 的 C1 成本低於預期，這得益於產量提高，以及貴金屬價格上漲帶來的副產品收益增加。MMG 的鋅礦成本也有所降低，主要得益於貴金屬價格的上漲和鋅精礦加工費的下降。
- 二零二四年的銅總產量（包括電解銅及銅精礦）達 399,758 噸，較二零二三年增長 15%。產量增長主要因為納入了 Khoemacau 礦山的產量，以及 Las Bambas 礦山的產量提升。
 - Las Bambas 於二零二四年第四季度生產了 106,119 噸銅精礦含銅，創下了二零一九年以來的最高季度產量。該礦山二零二四年的總產量為 322,912 噸，較去年增長 7%，主要得益於 Chalcobamba 礦坑的開採和礦山的不間斷運營。
 - Kinsevere 二零二四年的電解銅總產量為 44,597 噸，較二零二三年增長 1%，主要因為第四季度新增了硫化物生產線、電力供應穩定性增強，以及 Sokoroshe II 礦坑的礦石供應增加。
 - 自二零二四年三月二十三日被收購以來，Khoemacau 於二零二四年生產了 30,961 噸銅精礦含銅。該礦山專注於提高設備的可用性和引入熟練勞動力。此舉增強了礦山的生產，推動了採礦量和選礦量的雙雙走高。自被收購以來，礦山加強了地下掘進，增加了採礦工作面，有助於礦山在近期和中期提高採礦量和採礦靈活性。
- 二零二四年的鋅總產量達 219,901 噸，較二零二三年增長 8%。產量增長反映出 Dugald River 和 Rosebery 的運營均有所改善。
 - Dugald River 的鋅精礦含鋅產量增長了 8%，達到 163,588 噸，其中十月份的產量創紀錄高位，第四季度的回收率也創下 91% 的新高。這得益於團隊持續進行的運營優化，以及給礦品位的提高。
 - Rosebery 的鋅精礦含鋅產量增長了 9%，達 56,313 噸。採礦量和選礦量均超過 1 百萬噸，創紀錄高位。該礦山的生產戰略側重於鋅當量的生產，二零二四年的鋅當量產量達 133,563 噸。

關鍵項目進展

- Kinsevere 擴建項目已於二零二四年九月十五日完成主體建設，目前正專注於選礦廠和焙燒系統爬坡，以逐步提高電解銅的產量。
- Khoemacau 礦山正積極籌備未來增長規劃，目標是將年產能擴大至 130,000 噸，相關可行性研究正在進行中。預計擴建項目將於二零二六年開工，並於二零二八年首次生產精礦，具體時間取決於可行性研究的綜合評估。

二零二五年展望

MMG 各礦山的二零二五年指導如下：

- Las Bambas：銅產量預計介乎 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。C1 成本預計介乎 1.50 美元/磅至 1.70 美元/磅，原因是員工福利增加、資本化採礦成本降低，以及社會項目支出增多，部分被運營效率提高和業務改善所節約的成本抵銷。

- Kinsevere：電解銅產量預計介乎 63,000 噸至 69,000 噸，隨著 Kinsevere 擴建項目爬坡，預計 C1 成本將降低至 2.50 美元/磅至 2.90 美元/磅之間。
- Khoemaçau：銅產量預計將達到 43,000 噸至 53,000 噸。C1 成本預計介乎 2.30 美元/磅至 2.65 美元/磅（扣除副產品後但在考慮銀流協議之前）。
- Dugald River：由於假設副產品價格下跌且鋅加工費有所上漲，鋅產量預計介乎 170,000 噸至 185,000 噸，C1 成本預計將上漲至 0.75 美元/磅至 0.90 美元/磅之間。
- Rosebery：鋅產量預計介乎 45,000 噸至 55,000 噸，鋅當量產量預計介乎 110,000 噸至 125,000 噸。C1 成本預計介乎 0.25 美元/磅至 0.40 美元/磅，這反映了對副產品價格和鋅加工費的保守預測。

商品價格、市場推廣及銷售

	季度—平均			季度—收盤		
	二零二四年 第四季度	二零二四年 第三季度	二零二四年 第二季度	二零二四年 第四季度	二零二四年 第三季度	二零二四年 第二季度
金屬價格						
銅 (美元/噸)	9,193	9,210	9,753	8,706	9,767	9,477
鋅 (美元/噸)	3,050	2,779	2,833	2,974	3,075	2,919
鉛 (美元/噸)	2,007	2,044	2,166	1,921	2,070	2,160
鉬 (美元/噸)	47,864	47,981	47,950	46,462	47,730	50,486
金 (美元/盎司)	2,663	2,474	2,338	2,611	2,640	2,329
銀 (美元/盎司)	31.38	29.43	28.84	28.91	31.08	29.37
鈷 (美元/磅)	10.00	10.79	11.84	10.00	10.09	11.30

資料來源：鋅、鉛及銅：倫敦金屬交易所²現金結算價；鉬：普氏能源資訊；金及銀：倫敦金銀市場協會；鈷：倫敦金屬交易所鈷（Fastmarkets MB）有效合約

銅價及銅精礦市場

二零二四年第四季度，倫敦金屬交易所（LME）銅價下跌，平均價格為 9,193 美元/噸（較上一季度下跌 0.2%），現金結算價收於 8,706 美元/噸（較上一季度下跌 10.9%）。十月初，受中國刺激政策推動，銅價在 9,500 美元/噸附近波動。然而，地緣政治緊張局勢加劇、美國總統大選存在不確定性以及美元走強，對銅價構成下行壓力。市場對特朗普再次入主白宮以及貿易保護主義政策的擔憂，進一步抑制了市場需求，導致價格下跌。儘管美聯儲降息 25 個基點，但其對二零二五年的鷹派立場，加之中國需求疲軟，致使銅價維持在 9,000 美元/噸左右。

第四季度，銅精礦市場現貨加工費/精煉費平均為每噸 2.27 美元/每磅 0.227 美分。冶煉中斷導致生產減少或延遲，市場供應緊張情況略有緩解。雖然近期供應短缺有所緩解，但中期制約因素仍然存在，礦山供應無法滿足冶煉廠的產能擴張。鑒於市場供應短缺的預期，年度談判面臨挑戰，二零二五年基準加工費/精煉費定為每噸 21.25 美元/每磅 2.125 美分。在現貨市場，冶煉廠支付的價格約為每噸 10 美元/每磅 1.0 美分，而貿易商提供的價格為負雙位數，以確保獲得供應。倫敦金屬交易所期貨升水預計將促使貿易商繼續提供負的交易條款。中國主要銅冶煉廠（CSPT）二零二五年第一季度的現貨採購指導為 25 美元每噸/2.5 美分每磅，高於新的基準加工費/精煉費。

鋅價和鉛價以及精礦市場

倫敦金屬交易所第四季度鋅的平均價為 3,050 美元/噸，較上一季度上漲 9.8%。儘管宏觀經濟疲軟和地緣政治不確定性影響了全球需求和基本金屬價格，但鋅的基本面走強。在中國發佈刺激措施後，市場需求有所改善，導致二零二四年下半年出現市場供應短缺，使鋅成為倫敦金屬交易所年度表現最佳的金屬（價格上漲 12.5%）。

全球礦山產量減少導致第四季度鋅加工費創歷史新低，限制了冶煉廠的生產，導致交易所庫存減少。現貨加工費創歷史新低，為負 40 至 50 美元/噸。鑒於固定加工費為負值，且市場供應緊張，供應商簽訂了有利的二零二五年鋅精礦銷售合同。市場分析師預計，將於二零二五年第一季度公佈的二零二五年度鋅基準加工費將大幅降低。

倫敦金屬交易所第四季度鉛的平均價為 2,007 美元/噸，較上一季度下跌 1.8%，收於 1,921 美元/噸。鉛的基本面表現喜憂參半。礦山產量降低導致鉛精礦加工費降至歷史低位，限制了初級冶煉廠的生產，對鉛價形成了一定支撐。然而，鉛的需求仍然存在不確定性。中國的刺激措施未能顯著提振鉛的需求，而汽車生產放緩（歐洲、印度和中國）導致交易所庫存增加，進一步削弱了鉛的基本面。

² 本報告所用倫敦金屬交易所數據已獲倫敦金屬交易所許可；倫敦金屬交易所並無參與亦毋須就有關該數據對任何第三方負責；且第三方不可進一步分發該數據。

鉛精礦市場第四季度進一步收緊，現貨加工費降至歷史低位（負值）。市場預計，將於二零二五年第一季度公佈的二零二五年度鉛基準加工費將有所下降。

貴金屬及其它金屬市場

貴金屬價格第四季度出現波動。最初，受避險情緒的推動，價格飆升至創紀錄的高位。隨著市場情緒好轉，這一漲勢在十一月美國大選後急劇逆轉。然而，中國人民銀行在暫停六個月後恢復了黃金購買，引發了價格的反彈，進而導致了一段時間的價格波動。儘管存在波動，黃金和白銀的均價分別較上一季度上漲 7.6% 和 6.6%。

臨時定價

下表載列於二零二四年十二月底已出售但維持臨時定價的含金屬量概要，以及預期開出最終發票時釐定最終平均定價的月份。

二零二四年十二月三十一日待定價

	二零二五年一月	二零二五年二月	二零二五年三月	總計
銅（噸）	35,766	138	120	36,204
鋅（噸）	21,915	-	-	21,915
鉛（噸）	3,275	-	-	3,275
鉬（噸）	506	125	-	631
金（盎司）	8,523	1,234	1,083	10,840
銀（盎司）	611,781	113,388	82,484	807,653

截至二零二四年十二月三十一日止季度，MMG 進行了多項商品交易以對沖銅及鋅的售價。未完成的商品交易包括：

零/低成本領式對沖：

- 5,500 噸銅，認沽行使價為 9,793 美元/噸，而認購行使價則為 10,190 美元/噸；
- 900 噸鋅，認沽行使價為 2,887 美元/噸，而認購行使價則為 3,374 美元/噸；

固定價格掉期對沖：

- 5,000 噸銅，固定價格為 9,207 美元/噸；
- 8,550 噸鋅，固定價格為 2,905 美元/噸；

上述對沖結算時間為二零二五年一月。

運營

Las Bambas

	二零二四年 第四季度	二零二四年 第四季度 相比 二零二三年 第四季度	二零二四年 第四季度 相比 二零二四年 第三季度	二零二四年全年	二零二四年全年 相比 二零二三年全年
精礦含金屬量					
銅 (噸)	106,119	31.2%	17%	322,912	7%
鉬 (噸)	625	-21%	-23%	3,108	-18%

Las Bambas 二零二四年第四季度及全年表現

Las Bambas 二零二四年第四季度的銅精礦含銅產量為 106,119 噸，為二零一九年以來的最高季度產量，使該礦山的年化產量超過 400,000 噸。這一成績主要得益於 Chalcobamba 礦坑的穩定開採，以及礦石品位達到二零一九年以來的最高水平。

第四季度鉬產量較二零二三年降低 21%，較上一季度降低 23%。這是因為採礦順序改變導致鉬的給礦品位降低，以及礦石中鎂和鈣的含量增加導致鉬的回收率下降。為了提高鉬的回收率，礦山正積極測試各類解決方案，包括礦石混合策略以及使用化學試劑。

整體而言，Las Bambas 二零二四年的銅產量達到 322,912 噸，超過了指導範圍的上端，較二零二三年增長 7%。這一增長主要得益於 Chalcobamba 礦坑的開採和礦山全年無中斷的運營。二零二四年全年的 C1 成本為 1.51 美元/磅，甚至低於調整後的指導範圍（1.55 美元/磅至 1.75 美元/磅），這得益於產量的提高、消耗品使用效率的提升，以及貴金屬價格上漲帶來的副產品收益增加。

社區及物流運輸的最新進展

MMG 繼續致力於與秘魯政府、當地政府和社區成員密切合作，確保開展透明及具建設性的對話。

Las Bambas 致力於通過與影響區內社區的廣泛合作，實現可持續增長和穩定運營。這包括推動當地商業發展、提供就業機會、改善教育和醫療服務、基礎設施建設、農業支持以及領導能力建設等多項舉措。

此外，在秘魯政府的支持下，Las Bambas 繼續與南部道路走廊沿線的社區和地方政府積極對話。政府宣布，將自二零二四年十二月三十一日起的緊急狀態再延長三十天。

Las Bambas 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。

由於產量的提高和業務改進節約計劃的實施，提高了運營效率，部分抵銷了上述成本的增加。

Kinsevere

	二零二四年 第四季度	二零二四年 第四季度 相比 二零二三年 第四季度	二零二四年 第四季度 相比 二零二四年 第三季度	二零二四年全年	二零二四年全年 相比 二零二三年全年
含金屬產量					
電解銅 (噸)	10,350	1%	-20%	44,597	1%
鈷 (噸)	524	399%	-48%	2,926	2,687%

Kinsevere 二零二四年第四季度及全年表現

Kinsevere 二零二四年第四季度的電解銅產量為 10,350 噸，同比增長 1%。與此同時，在硫化物生產線產能提升的推動下，選礦量達到 969,301 噸。

Kinsevere 的鈷產量較上一季度減少了 48%，降至 524 噸（氫氧化鈷含鈷），原因是鈷廠因鈷價較低而於二零二四年十二月進行維護。礦山未來將實施靈活的鈷生產戰略，根據鈷價、市場條件以及不同礦段鈷含量的變化進行調整。

Kinsevere 二零二四年全年生產了 44,597 噸電解銅，超過之前指導範圍的上端，較去年增長了 1%。這一增長主要因為新增了硫化物生產線、電力供應穩定性增強，以及 Sokoroshe II 礦坑的礦石供應增加，使得年度選礦量增加（從 2.1 百萬噸增至 2.6 百萬噸），這些因素抵消了第三方礦石供應減少和給礦品位降低（從 2.14% 降至 1.94%）的影響。

二零二四年全年的 C1 成本為 3.26 美元/磅，與最新指導範圍 3.00 美元/磅至 3.35 美元/磅一致。

Kinsevere 二零二五年展望

二零二五年 Kinsevere 的電解銅產量預計介乎 63,000 噸至 69,000 噸。Kinsevere 擴建項目已於二零二四年九月十五日完成主體建設，目前正專注於選礦廠和焙燒系統的爬坡，並將其與現有濕法冶金廠進行整合。現階段的措施有望將電解銅的產量逐步提高至額定產能。

二零二五年的 C1 成本預計介乎 2.50 美元/磅至 2.90 美元/磅之間，優於二零二四年的水平，主要得益於 Kinsevere 硫化銅項目的爬坡。

Khoemacau

	二零二四年 第四季度	二零二四年 第四季度 相比 二零二三年 第四季度	二零二四年 第四季度 相比 二零二四年 第三季度	二零二四年全年 ³	二零二四年全年 相比 二零二三年全年
精礦含金屬量					
銅 (噸)	10,154	-	-6%	30,961	-
銀 (盎司) ⁴	345,910	-	-8%	1,062,542	-

Khoemacau 二零二四年第四季度及全年表現

Khoemacau 二零二四年第四季度生產了 10,154 噸銅精礦含銅，較上一季度減少 6%，主要是由於採礦順序導致了礦石品位降低。儘管十月進行了計劃中的磨機襯板更換停機，但由於設備可用性的提高以及熟練勞動力的入職，提高了礦山的運營效率，進而推動本季度的採礦量和選礦量均實現了增長。礦山加強地下掘進，增加了採礦工作面，有助於礦山在近期和中期提高採礦量和採礦靈活性。

Khoemacau 全年（自二零二四年三月二十三日起）的產量達 30,961 噸，與之前的指導一致。按扣除副產品後和考慮銀流協議之前計算，二零二四年全年的 C1 成本為 2.54 美元/磅，與最新指導範圍 2.30 美元/磅至 2.65 美元/磅一致。

Khoemacau 二零二五年展望

Khoemacau 二零二五年的銅產量預期介乎 43,000 噸至 53,000 噸。

Khoemacau 二零二五年的 C1 成本⁵預期介乎 2.30 美元/磅至 2.65 美元/磅（扣除副產品後但在考慮銀流協議之前）。

Khoemacau 的增長和擴建

MMG 將利用現有的 365 萬噸/年選廠，積極開拓更高品位礦段，力求到二零二六年至二零二七年將銅精礦含銅的年產量提升至 60,000 噸。相關措施包括通過正在進行的掘進工作來增加採礦工作面，提高運營靈活性，以及開拓更高品位礦段。此外，通過建設膏體充填廠來提高開採率，以及安裝主通風扇，將進一步增強相關工作。隨著產量規模的提高，預計 C1 成本將有所改善。

MMG 致力於挖掘位於新興卡拉哈裡銅礦帶的 Khoemacau 礦山的潛力。公司計劃建設一座新的處理量為 450 萬噸/年的選廠、增加 5 區的產出，並開發擴建礦床，以便將礦山的產能擴大到每年 130,000 噸銅精礦含銅。該擴建的可行性研究已於二零二四年十二月三日獲得批准，目前正在進行。預計擴建項目將於二零二六年開工，於二零二八年首次生產精礦，具體時間取決於可行性研究的綜合評估。在滿負荷運營的情況下，預計該擴建項目將使 C1 成本降至 1.55 美元/磅。

³ MMG 於二零二四年三月二十二日完成對 Khoemacau 礦山的收購。二零二四年的生產數據為自二零二四年三月二十三日起的數據。

⁴ Khoemacau 礦山的銀產量受到一項銀流協議的影響，目前該協議由 Royal Gold Inc. 持有。該協議涵蓋了關於直到交付 4,000 萬盎司銀的 100% 可支付銀產量，之後則為 50% 的條款。Royal Gold Inc. 為交付的每一盎司銀支付的現金價格為現貨銀價的 20%。此銀流協議涵蓋 5 區和 Mango 東北礦床，其餘礦床未受限制。

⁵ Khoemacau 的 C1 成本是在扣除副產品後，但在考慮銀流協議之前計算的。

Dugald River

	二零二四年 第四季度 相比		二零二四年 第四季度 相比		二零二四年全年	二零二四年全年 相比二零二三年全年
	二零二四年 第四季度	二零二三年 第四季度	二零二四年 第三季度	二零二四年 第三季度		
精礦含金屬量						
鋅 (噸)	49,461	5%	42%		163,588	8%
鉛 (噸)	5,687	-18%	32%		20,781	4%

Dugald River 二零二四年第四季度及全年表現

二零二四年第四季度，Dugald River 生產了 49,461 噸鋅精礦含鋅，較二零二三年同期增長 5%，較二零二四年第三季度增長 42%。這一產量是該礦山歷史上第二高的季度產量，得益於本季度創紀錄高位的回收率（91%）、選礦量的增加，以及給礦品位的提升。值得一提的是，該礦山十月份的鋅產量創下歷史最高記錄。該礦山持續推進優化計劃，進行技術和運營改進，提高了選礦效率，從而推動了產量提升。

二零二四全年的鋅精礦含鋅產量為 163,588 噸，符合修訂後的指導範圍（160,000 噸至 175,000 噸），較二零二三年增長 8%。

全年 C1 成本為 0.65 美元/磅，低於指導範圍（0.70 美元/磅至 0.85 美元/磅），這主要歸因於鋅精礦加工費的改善、第四季度的強勁產量，以及價格上漲帶來的副產品收益增加。

Dugald River 二零二五年展望

二零二五年 Dugald River 鋅精礦含鋅產量預計在 170,000 噸至 185,000 噸之間，將恢復至之前的產量水平。二零二五年的 C1 成本預計介乎 0.75 美元/磅至 0.90 美元/磅，較二零二四年有所上漲，原因是假設副產品價格降低且假設鋅加工費上漲。

Rosebery

	二零二四年 第四季度 相比		二零二四年 第四季度 相比		二零二四年全年	二零二四年全年 相比二零二三年全年
	二零二四年 第四季度	二零二三年 第四季度	二零二四年 第三季度	二零二四年 第三季度		
精礦含金屬量						
鋅 (噸)	14,450	-13%	25%		56,313	9%
鉛 (噸)	5,624	-3%	31%		20,879	9%
銅 (噸)	370	11%	35%		1,288	11%
鋅當量⁶	34,390	-10%	19%		133,563	6%

Rosebery 二零二四年第四季度及全年表現

二零二四年第四季度，Rosebery 生產了 14,450 噸鋅精礦含鋅，同比降低了 13%，但環比增加了 25%。按鋅當量計算，產量達 34,390 噸，是鋅產量的兩倍多，這主要得益於副產品金屬（銅、銀、金和鉛）的突出貢獻。根據現有記錄，該礦山第四季度的選礦量創下新高（282,841 噸），得益於強勁的採礦生產，以及在九月計劃維護後對堆存礦石的加工處理。

Rosebery 二零二四全年的鋅產量為 56,313 噸，符合指導範圍（50,000 噸至 60,000 噸），同比增長 9%。受額外掘進工作的推動，採礦量和選礦量均超過 1 百萬噸，創下新高。按照生產側重於鋅當量產出的戰略，二零二四年的鋅當量產量達 133,563 噸。

⁶ 鋅當量產量代表鋅、鉛、銀、金及銅的總價值。其他金屬通過使用二零二四年平均商品價格進行單位價值計算而轉換為鋅當量，包括鋅價 2,779 美元/噸、鉛價 2,070 美元/噸、銀價 28.27 美元/盎司、金價 2,389 美元/盎司及銅價 9,147 美元/噸。

二零二四全年的 C1 成本為負 0.10 美元/磅，低於修訂後的指導範圍（0.05 美元/磅至 0.20 美元/磅），原因是貴金屬價格上漲推動了副產品收益增加。

Rosebery 二零二五年展望

Rosebery 二零二五年的鋅精礦含鋅產量預期介乎 45,000 噸至 55,000 噸。鋅產量減少主要由於礦山將重點轉向副產品生產。包括副產品金屬的貢獻在內，二零二五年的鋅當量產量預期介乎 110,000 噸至 125,000 噸。二零二五年的 C1 成本預計在 0.25 美元/磅至 0.40 美元/磅之間。C1 成本上漲的原因在於，與二零二四年相比，二零二五年採取的副產品價格和鋅加工費假設較為保守。

公司最新消息

礦產資源量及礦石儲量聲明

MMG 於二零二四年十二月三日公佈了截至二零二四年六月三十日之礦產資源量及礦石儲量聲明。

主要變動包括：

- 本集團之礦產資源量（含金屬量）：銅增加 17%、鋅增加 14%、鉛增加 10%、鉬增加 62%、鈷增加 10%、銀增加 11%、黃金增加 5%，無金屬減少。
- 本集團之礦石儲量（含金屬量）：鋅增加 10%、鉛增加 10%及鈷增加 19%。
- 本集團之礦石儲量（含金屬量）：銅減少 4%、銀減少 2%、黃金減少 12%及鉬減少 5%。

上述結果表明，自二零二三年六月三十日之礦產資源量及礦石儲量報告以來，所有礦山全部金屬的礦產資源量增量的補充均已達到或超過選礦消耗。這得益於 MMG 多年來一直致力於勘探鑽探和延長礦床資產的壽命。

對上述結果貢獻最大的是 Las Bambas 礦山 Ferrobamba 深部的新礦產資源，為二零二四年的礦產資源量增加了 2.5 百萬噸銅、130 千噸鉬、31 百萬盎司銀及 370 千盎司黃金。收購 Khoemacau 礦山使二零二四年五月公佈的礦產資源量增加了 5.7 百萬噸銅和 230 百萬盎司銀。隨著該礦山幾個礦床的礦產資源量假設的更新，礦產資源量進一步增加 700 千噸銅和 30 百萬盎司銀。

Dugald River 的勘探鑽探取得成功進展，延伸了 Dugald 礦脈的深度，使得礦產資源量淨增加 1.2 百萬噸鋅。Rosebery 持續在採礦範圍內進行勘探鑽探並優化經濟評估方法，使得礦產資源量和礦石儲量均大幅增加。Rosebery 的礦石儲量按噸位增加了 47%，其中鋅、鉛、銀、黃金及銅的礦石儲量漲幅均超過 30%。Rosebery 礦石儲量增加的一個關鍵推動因素是，該礦山制定了多項增加尾礦庫庫容的計劃，加大了延長礦山運營壽命的確定性。

-完結-

公司資料

墨爾本辦事處

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

香港辦事處

香港九龍尖沙咀漆咸道南 79 號
中國五礦大廈 12 樓 1208 室
電話+852 2216 9688

通訊地址

GPO Box 2982, Melbourne, Victoria, 3001, Australia

五礦資源有限公司執行委員會

曹亮，行政總裁兼執行董事
錢松，首席財務官
Troy HEY，執行總經理－企業關係
王楠，執行總經理－運營
趙晶，執行總經理－美洲
關向軍，暫代執行總經理－商業及發展

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓

重要日期

二零二五年三月四日－二零二四年度業績公告
二零二五年四月二十三日－MMG 二零二五年第一季度生產報告

詳情請聯絡以下企業關係部。

投資者及媒體問詢

Andrea ATELL

公司事務及可持續發展總經理
電話 +61 439 689 991
電郵 CorporateAffairs@mmg.com

申穎

投資者關係高級經理
電話 +86 10 6849 5460
電郵 InvestorRelations@mmg.com

附錄一指導

二零二五年指導概要

Las Bambas	二零二五年指導	二零二四年實際
銅—產量	360,000 至 400,000 噸	322,912 噸
銅—C1 成本	1.50 至 1.70 美元/磅	1.51 美元/磅
Kinsevere		
銅—產量	63,000 至 69,000 噸	44,597 噸
銅—C1 成本	2.50 至 2.90 美元/磅	3.26 美元/磅
Khoemacau		
銅—產量	43,000 至 53,000 噸	30,961 噸 ⁷
銅—C1 成本 ⁸	2.30 至 2.65 美元/磅	2.54 美元/磅
Dugald River		
鋅—產量	170,000 至 185,000 噸	163,588 噸
鋅—C1 成本	0.75 至 0.90 美元/磅	0.65 美元/磅
Rosebery		
鋅—產量	45,000 至 55,000 噸	56,313 噸
鋅當量—產量 ⁹	110,000 至 125,000 噸	133,563 噸
鋅—C1 成本	0.25 至 0.40 美元/磅	-0.10 美元/磅

⁷ Khoemacau 二零二四年產量為從三月二十三日起的數據。

⁸ Khoemacau 的 C1 成本是在扣除副產品後，但在考慮銀流協議之前計算的。

⁹ 鋅當量產量代表鋅、鉛、銀、金及銅的總價值。其他金屬通過使用二零二四年平均商品價格進行單位價值計算而轉換為鋅當量，包括鋅價 2,779 美元/噸、鉛價 2,070 美元/噸、銀價 28.27 美元/盎司、金價 2,389 美元/盎司及銅價 9,147 美元/噸。

附錄一產量

Las Bambas

		截至該月止季度					全年	
		二零二三年 十二月	二零二四年 三月	二零二四年 六月	二零二四年 九月	二零二四年 十二月	二零二四年	二零二三年
已開採礦石	噸	11,060,692	9,436,103	15,356,651	19,292,944	19,734,247	63,819,945	46,429,483
已處理礦石	噸	13,813,575	12,139,666	13,545,788	12,730,523	13,170,932	51,586,909	52,871,670
廢石開採量	噸	33,859,011	30,618,313	32,750,707	32,121,531	27,127,376	122,617,927	122,908,814
銅								
已開採礦石一品位	%	0.69	0.58	0.58	0.74	0.76	0.69	0.69
已處理礦石一品位	%	0.67	0.54	0.59	0.83	0.92	0.72	0.66
回收率 ¹⁰	%	88.2	86.2	86.7	86.6	87.0	86.7	86.2
產量								
銅精礦	噸	234,222	184,434	244,780	324,603	379,995	1,133,812	877,886
品位	%	34.5	30.4	28.7	27.9	27.9	28.5	34.4
含量 ¹¹	噸	80,873	56,025	70,173	90,595	106,119	322,912	302,033
銷售								
精礦總銷量	噸	249,172	205,828	227,015	300,634	339,495	1,072,972	1,121,769
已售產品中應付金屬量	噸	85,057	61,599	64,069	83,629	93,571	302,868	374,743
金及銀								
已銷售產品中應付金屬量—金	盎司	22,027	15,107	9,282	13,080	18,701	56,170	94,925
已銷售產品中應付金屬量—銀	盎司	1,275,158	902,514	683,871	869,057	1,079,548	3,534,990	5,361,326
鉬								
產量								
鉬精礦	噸	1,747	1,826	1,866	1,749	1,367	6,808	8,192
品位	%	45.4	44.4	46.8	46.6	45.7	45.9	46.5
已生產總金屬	噸	793	810	857	815	625	3,108	3,810
銷售								
已銷售總量	噸	1,618	1,899	1,708	1,796	1,442	6,845	8,645
已售產品中應付金屬量	噸	736	848	787	839	664	3,138	4,037

¹⁰ 回收率是指銅精礦在過濾之前的回收率。

¹¹ 產量是指過濾後的最終銅精礦。

Kinsevere

		截至該月止季度					全年	
		二零二三年 十二月	二零二四年 三月	二零二四年 六月	二零二四年 九月	二零二四年 十二月	二零二四年	二零二三年
已開採礦石	噸	373,270	505,138	1,094,781	963,192	780,707	3,343,818	1,726,145
已開採氧化礦	噸	364,889	488,437	938,330	570,495	281,779	2,279,041	685,328
已開採硫化礦	噸	8,381	16,701	156,451	392,697	498,928	1,064,777	1,040,817
已處理礦石	噸	538,480	505,806	546,119	587,904	969,301	2,609,130	2,107,223
廢石開採量	噸	11,248,326	5,931,575	5,518,554	3,817,908	3,150,051	18,418,088	32,646,890
銅								
已開採礦石—AsCu ¹² 品位	%	1.49	1.64	1.48	1.07	0.67	1.20	0.76
已開採氧化礦—AsCu ¹² 品位	%	1.54	1.69	1.70	1.72	1.67	1.70	1.67
已開採氧化礦—銅品位	%	1.74	1.15	1.13	1.16	1.23	1.19	2.25
已處理礦石—AsCu ¹² 品位	%	1.95	2.00	2.07	2.09	1.59	1.94	2.14
回收率	%	97.0	96.0	96.3	96.8	96.3	96.4	96.5
產量								
已生產總金屬—電解銅	噸	10,206	9,732	11,546	12,969	10,350	44,597	44,068
銷售								
已銷售總量	噸	10,077	9,578	11,319	11,477	12,518	44,892	43,710
已售產品中應付金屬量	噸	10,077	9,578	11,319	11,477	12,518	44,892	43,710
鈷								
產量								
氫氧化鈷含鈷	噸	105	602	788	1,012	524	2,926	105
銷售								
已銷售總量	噸	-	-	92	424	1,100	1,616	-

¹² AsCu 指酸溶性銅。

Khoemacau

		截至該月止季度					全年	
		二零二三年 十二月	二零二四年 三月	二零二四年 六月	二零二四年 九月	二零二四年 十二月	二零二四年	二零二三年
已開採礦石	噸	-	71,581	684,588	809,729	891,594	2,457,492	-
已處理礦石	噸	-	73,778	670,921	802,042	809,761	2,356,502	-
銅								
已開採礦石一品位	%	-	1.68	1.57	1.59	1.57	1.58	-
已處理礦石一品位	%	-	1.65	1.54	1.58	1.49	1.54	-
回收率	%	-	90	88.3	88.2	87.1	87.9	-
產量								
銅精礦	噸	-	3,590	30,836	37,626	38,122	110,174	-
品位	%	-	29.9	28.9	28.8	27.1	28.4	-
含量	噸	-	1,075	8,907	10,825	10,154	30,961	-
銷售								
精礦總銷量	噸	-	3,731	31,234	37,665	37,176	109,806	-
已售產品中應付金屬量	噸	-	1,120	8,597	10,341	9,608	29,666	-
銀¹³								
已處理礦石一品位	克/噸	-	17.9	16.8	17.6	15.7	16.7	-
銅精礦含銀	盎司	-	37,059	301,622	377,951	345,910	1,062,542	-

¹³ Khoemacau 礦山的銀流協議目前由 Royal Gold Inc. 持有。該協議涵蓋了直到交付 4,000 萬盎司銀的 100% 可支付銀產量，之後則為 50%。Royal Gold Inc. 為交付的的每一盎司銀支付的現金價格為現貨銀價的 20%。此銀流協議涵蓋 5 區和 Mango 東北礦床，其餘礦床未受限制。

Dugald River

		截至該月止季度					全年	
		二零二三年 十二月	二零二四年 三月	二零二四年 六月	二零二四年 九月	二零二四年 十二月	二零二四年	二零二三年
已開採礦石	噸	517,755	457,910	450,602	381,560	493,090	1,783,162	1,650,517
已處理礦石	噸	500,084	501,631	382,915	364,091	506,732	1,755,369	1,660,104
鋅								
已開採礦石一品位	%	10.59	9.73	10.11	10.81	10.23	10.20	10.22
已處理礦石一品位	%	10.49	9.86	9.99	10.69	10.72	10.31	10.16
回收率	%	89.8	90.5	90.2	89.6	91.0	90.4	90.0
產量								
鋅精礦	噸	95,333	90,256	68,950	70,005	98,505	327,716	305,845
品位	%	49.4	49.6	50.1	49.8	50.2	49.9	49.6
含量	噸	47,116	44,760	34,524	34,843	49,461	163,588	151,844
銷售								
已銷售總量	噸	99,366	80,013	87,611	61,770	100,630	330,024	313,128
已售產品中應付金屬量	噸	40,922	32,967	36,386	25,511	41,989	136,853	128,628
鉛								
已開採礦石一品位	%	2.05	1.82	1.84	1.70	1.53	1.72	1.80
已處理礦石一品位	%	2.06	1.85	1.70	1.78	1.69	1.76	1.78
回收率	%	67.4	65.7	70.8	66.2	66.4	67.1	67.2
產量								
鉛精礦	噸	11,958	10,884	7,958	7,405	9,486	35,733	34,014
品位	%	57.9	56.8	58.0	58.0	60.0	58.2	58.5
含量	噸	6,927	6,181	4,618	4,295	5,687	20,781	19,907
銷售								
已銷售總量	噸	8,993	14,390	9,191	7,324	8,682	39,587	32,393
已售產品中應付金屬量	噸	5,122	7,830	4,955	4,026	4,932	21,743	17,535
銀								
已處理礦石一品位	克/噸	70	66	67	68	71	68	61
已售產品中應付金屬量	盎司	431,900	648,351	437,654	334,144	432,997	1,853,146	1,358,919

Rosebery

		截至該月止季度					全年	
		二零二三年 十二月	二零二四年 三月	二零二四年 六月	二零二四年 九月	二零二四年 十二月	二零二四年	二零二三年
已開採礦石	噸	255,089	249,032	269,579	251,039	264,068	1,033,718	922,731
已處理礦石	噸	257,249	245,895	272,339	232,703	282,841	1,033,778	918,074
鋅								
已開採礦石一品位	%	8.17	6.53	6.75	5.43	5.84	6.14	7.14
已處理礦石一品位	%	7.32	6.67	6.54	5.77	5.90	6.22	6.53
回收率	%	88.4	88.3	88.6	86.4	86.5	87.5	86.2
產量								
鋅精礦	噸	30,983	26,938	29,231	21,855	26,416	104,440	95,394
品位	%	53.7	53.8	54.0	53.1	54.7	53.9	54.1
含量	噸	16,649	14,487	15,776	11,600	14,450	56,313	51,626
銷售								
已銷售總量	噸	32,486	25,036	25,064	29,014	25,647	104,761	100,640
已售產品中應付金屬量	噸	15,071	11,505	11,606	13,253	11,720	48,084	46,788
鉛								
已開採礦石一品位	%	2.73	2.45	2.58	2.12	2.39	2.38	2.69
已處理礦石一品位	%	2.92	2.78	2.75	2.41	2.68	2.66	2.75
回收率	%	77.3	76.2	76.9	76.3	74.2	75.9	75.9
產量								
鉛精礦	噸	9,105	7,831	8,933	6,552	8,590	31,906	29,914
品位	%	63.7	66.4	64.6	65.4	65.5	65.4	64.0
含量	噸	5,797	5,202	5,768	4,285	5,624	20,879	19,147
銷售								
已銷售總量	噸	9,425	8,459	9,408	7,724	7,077	32,668	27,818
已售產品中應付金屬量	噸	5,713	5,250	5,926	4,812	4,404	20,392	16,854

Rosebery (續)

		截至該月止季度					全年	
		二零二三年 十二月	二零二四年 三月	二零二四年 六月	二零二四年 九月	二零二四年 十二月	二零二四年	二零二三年
已開採礦石	噸	255,089	249,032	269,579	251,039	264,068	1,033,718	922,731
已處理礦石	噸	257,249	245,895	272,339	232,703	282,841	1,033,778	918,074
其它金屬								
已處理礦石—金	克/噸	1.4	1.3	1.2	1.3	1.2	1.2	1.2
已處理礦石—銀	克/噸	100.6	93.7	95.0	86.2	82.2	89.2	107.9
已處理礦石—銅	%	0.22	0.19	0.18	0.17	0.20	0.18	0.20
產量								
精礦含銀								
含量—鉛精礦含銀	盎司	332,569	254,887	291,363	225,960	273,535	1,045,745	1,064,573
精礦含金								
含量—鉛精礦含金	盎司	1,919	1,218	1,538	1,673	1,542	5,971	5,121
貴金屬精礦								
含量—銅	噸	333	297	346	275	370	1,288	1,163
含量—金	盎司	4,337	4,059	4,469	4,041	4,186	16,755	14,428
含量—銀	盎司	337,488	349,255	398,847	294,728	318,737	1,361,567	1,512,513
金錠								
含量—金	盎司	4,996	5,067	3,905	4,157	5,232	18,361	18,336
含量—銀	盎司	2,880	3,095	2,268	2,485	2,804	10,652	10,546
含量—銅	盎司	1,797	2,004	1,262	1,383	2,022	6,671	6,332
銷售								
已銷售金錠	盎司	4,129	5,348	3,707	3,765	3,889	16,709	16,454
已銷售產品中應付金屬量—銅	噸	294	314	339	262	341	1,256	1,131
已銷售產品中應付金屬量—金	盎司	7,172	7,358	7,563	7,597	6,741	29,259	26,391
已銷售產品中應付金屬量—銀	盎司	584,375	577,694	693,693	515,059	492,543	2,278,989	2,206,577