

会议记录

会议名称: 五矿资源收购巴西镍业情况线上介绍会

会议时间: 2025年2月19日(周三)上午10点-11点

申颖(投资者关系高级经理):

- 感谢大家线上拨入此次会议。我们将向大家介绍公司拟收购英美资源旗下的巴西镍业的情况。出席此次会议的公司领导有：公司行政总裁曹亮总和暂代商业及发展执行总经理关向军。首先，有请曹总为大家介绍本次交易。

曹亮(行政总裁):

- 谢谢申颖。大家早上好。如您所知，我们昨晚发布了关于收购巴西镍业的公告。我和团队会在演示结束后回答您的问题。我先简要介绍本次交易考量，关总将为大家详细介绍本次交易。
- 收购巴西镍业，对五矿资源而言，是我们践行增长战略的关键一步，它不仅丰富了我们的业务版图，还提升了我们在南美的市场地位。巴西镍业作为全球镍铁生产的佼佼者，具有一支经验丰富的管理团队，其同时展现出乐观的成长潜力，并在可持续发展领域取得了显著成就。
- 五矿资源与英美资源同为国际金属与矿业理事会成员。我们拥有长期的合作历史和相似的价值观。这种深厚的合作基础，为我们此次收购奠定了坚实的基础。“为何选择巴西镍业”，事实上，镍作为重要的基本金属，我们团队一直都在关注市场机会，早在2009年，巴西镍业就曾被我们视为潜在的优质目标。
- 尽管当前镍价处于低位，但市场普遍预测，未来三到五年内，镍价将上涨约25%。尤为重要的是，即使在镍价周期的低谷，巴西镍业依然保持着强劲的运营收益和自由现金流，显示出比同行更强的市场适应能力。此外，考虑到镍在能源转型中的中长期增长潜力，特别是其在电池材料中的关键作用，我们对巴西镍业的未来充满信心。
- 此次逆周期投资，不仅让我们抓住了拓展巴西市场的良机，更是对未来战略布局的深化。总之，我们期待与英美资源携手，顺利完成此次收购。接下来，请关向军为大家做进一步的详细介绍。

关向军（暂代商业及发展执行总经理）：

- 谢谢曹总，大家早上好。五矿资源与英美资源签订具有约束力的协议，将以合计不超过 5 亿美元的现金对价收购巴西镍业。本页 PPT 详细介绍了协议结构。总额 5 亿美元的现金对价包括 3.5 亿美元的先期现金对价和不超过 1.5 亿美元的或有对价。公司将通过现有流动资金完成此交易。
- 一直以来，公司积极落实基本金属业务增长战略。正如曹总先前所述，对巴西镍业的收购标志着我们在战略布局上取得了实质性的进展，这一举措与我们致力于成为国际领先的矿业公司，以支持低碳未来的愿景高度契合。五矿资源持续聚焦于最大化资产价值与提升竞争力，同时，我们也在地区布局与金属品种上不断寻求多元化发展，以进一步增强公司的整体实力与市场地位。
- 在这页，我们向大家详细展示了巴西镍业关键资产的运营数据。您可以看到，作为一家世界级且稳定运营的矿业公司，巴西镍业通过 Barro Alto 和 Codemin 两个在产矿山每年生产约 4 万吨镍。作为旗舰资产，Barro Alto 每年生产约 3.2 万吨镍，同时，部分 Barro Alto 的矿石通过卡车运往 Codemin 选厂，该选冶厂每年生产约 8 千吨镍。矿山的综合服务年限预计为 18 年。
- 接下来介绍收购巴西镍业的投资亮点和战略考量。首先，巴西镍业的加入将显著增强公司在南美洲的业务布局，并拓展基本金属品种。我们坚信，利用公司南美旗舰资产 Las Bambas 所积累的内部能力和丰富经验，通过优化巴西镍业的运营流程，并挖掘潜在的运营协同效应，未来可实现更高效、更可持续的发展。正如曹总所提到的，此次收购可是一次反周期收购。所收购的资产在过去五年中，平均每年产生约 2.5 亿美元的 EBITDA。从收购的隐含倍数来看，也极具吸引力。
- 从巴西的国家风险来看，它是全球公认的采矿大国，拥有丰富的自然资源，涵盖了镍、铜、锂等多种重要矿产。采矿业在巴西的国内生产总值中占据了举足轻重的地位，贡献了约 5% 的份额，无疑是该国的经济支柱之一。巴西采矿业的繁荣，得益于其完善且高效的采矿监管框架，以及政府提供的诸多具有吸引力的税收优惠措施。因此巴西镍业无疑是 MMG 未来增长机遇的理想平台。
- 巴西镍业不仅是全球最大的镍铁生产商之一，而且还拥有优秀的 ESG 认证。MMG 始终坚守安全第一的原则。我们对巴西镍业在安全领域的卓越表现也十分认同，这与我们的核心价值观不谋而合。此外，巴西镍业积极与当地社区建立互动与合作并保持长期稳定的社区关系。
- 在能源供应方面，巴西镍业通过自发电、长期合同采购以及从电网获取的绿色电力等多种方式，实现了全部电力供应均来自可再生能源。尤为突出的是，Barro Alto 镍矿是全球首个计划在 2024 年达到负责任采矿保证倡议（IRMA）75 标准的镍生产矿山，这将为 MMG 的可持续发展目标提供有力支持。最后，值得一提的是，矿山现场无需建设尾矿坝或尾矿管道，从而将对环境的影响降至最低。

- 在运营与财务表现方面，巴西镍业年产量稳定保持在 4 万吨左右。我们的尽职调查团队对巴西镍业的运营管理水平给予了高度评价。尤为突出的是，该管理团队平均成员拥有超过 15 年的丰富经验，这无疑为公司的稳健运营提供了坚实保障。
- 凭借深厚的经验积累，巴西镍业能够持续产出高质量的镍铁产品，并在市场竞争中脱颖而出，获得比其他镍铁生产商更为优越的市场价格。展望未来，MMG 对巴西镍业充满信心，预计其将继续保持卓越的运营业绩，并致力于提升成本竞争力，成为镍生产领域的佼佼者。
- 如前面提到的，巴西镍业 在全球镍铁生产商中占据显著优势，拥有低现金成本，稳居全球镍成本曲线的前四分之一分位线，这也是我们考虑此次交易的重要因素。此外，矿山生产出的高品质、低杂质的镍铁产品，及其优良的 ESG 表现使产品销售较同类产品获得更高的市场溢价。尤其值得一提的是，近期镍价的波动导致部分西方镍矿业务停产检修。然而，巴西镍业凭借其 低成本，保持了稳定的运营记录。
- 从这张图可以看出 巴西镍业 与全球同行相比，其镍矿床为全球顶尖水平。MMG 此次收购的资产含有约 520 万吨含镍资源及潜力，收购后我们会探索未来提升镍产量的可能性。最后，用这张幻灯片总结了巴西镍业 未来的增长潜力。Jacare 和 MSB 两个绿地项目均地质条件优秀，镍矿床蕴藏品位高，并具备良好的基础设施条件。虽然需要更高的镍价来支持项目开发，但扩产前景可以支持 MMG 成为 全球领先的镍生产商，以满足未来不锈钢、电动汽车及电池存储等领域对镍的长期需求。
- 最后为大家简要介绍一下镍市场观点。长期以来，镍在工业应用中一直扮演着至关重要的角色，其中 不锈钢是镍需求的主要驱动力。除此之外，电动汽车、储能系统等新兴产品也对镍产生了不小的需求。近年来，印尼镍供应增加导致了中短期内的市场过剩，进而对镍价产生了影响。然而，展望未来，随着资源枯竭速度的加快，以及不锈钢和电动汽车领域对镍需求的不断增长，预计镍市场将在 2030 年后出现供不应求的局面。在这样的市场背景下，MMG 的转型与发展将占据有利的地位。
- 关于所收购矿山的主要产品镍铁，它与镍生铁（NPI）竞争，两者同为不锈钢原料。与 NPI 相比，镍铁有诸多优势：比如镍含量更高、碳足迹更低，以及杂质含量更少。近年来，NPI 供应的快速增加显著扩大了镍铁相对于伦敦金属交易所（LME）镍价的价格折让幅度。然而，巴西镍业得益于低碳含量和可持续的生产工艺，这使得其在负责任镍生产的领域内成为了佼佼者。
- 我们对本次交易以及相关资产的介绍就到这里结束了。感谢您今天的时间。如果您有任何其他问题，请联系我们的投资者关系或公司事务团队。再见。