

第三季度生產報告

截至二零二五年九月三十日止三個月

本公告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 條及香港法例第 571 章證券及期貨條例第 XIVA 部內幕消息條款（定義見上市規則）發佈。

五礦資源有限公司（本公司或五礦資源）董事會（董事會）欣然提供截至二零二五年九月三十日止三個月的第三季度生產報告。

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

趙晶

香港，二零二五年十月二十一日

於本公告發佈之日，董事會由八名董事組成，包括一名執行董事趙晶先生；三名非執行董事徐基清先生（董事長）、張樹強先生及曹亮先生；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與香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分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。



二零二五年第三季度生產報告

截至二零二五年九月三十日止三個月

	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
銅（精礦含金屬量，噸）					
Las Bambas	102,875	14%	-10%	313,512	45%
Khoemacau	9,084	-16%	-21%	31,127	50%
Rosebery	277	1%	-5%	831	-9%
總計	112,236	10%	-11%	345,470	45%
電解銅（噸）					
Kinsevere	14,794	14%	8%	40,219	17%
總計	14,794	14%	8%	40,219	17%
鋅（精礦含金屬量，噸）					
Dugald River	48,132	38%	11%	132,558	16%
Rosebery	10,615	-8%	-16%	34,120	-18%
總計	58,747	26%	5%	166,678	7%
鉛（精礦含金屬量，噸）					
Dugald River	5,778	35%	52%	14,584	-3%
Rosebery	4,047	-6%	-13%	12,394	-19%
總計	9,825	15%	16%	26,978	-11%
鉬（精礦含金屬量，噸）					
Las Bambas	684	-16%	-3%	2,067	-17%
總計	684	-16%	-3%	2,067	-17%
鈷（含金屬量，噸）					
Kinsevere	0	-100%	0	0	-100%
總計	0	-100%	0	0	-100%

¹ 五礦資源於二零二四年三月二十二日完成對 Khoemacau 礦山的收購。本報告中所引用的 Khoemacau 礦山二零二四年年初至今的生產數據為自二零二四年三月二十三日起的相關數據。

摘要

安全表現

- 二零二五年第三季度，每百萬工作小時總可記錄工傷事故頻率（TRIF）為 1.82，具有能量交換的重大事件頻率（SEEEF）為每百萬工作小時 0.66，兩項數據均較二零二五年第二季度有所上升。所有礦山將持續強化承包商管理，進行現場作業巡檢並確保關鍵控制措施切實落地。

二零二五年第三季度經營表現

- 二零二五年第三季度，銅總產量（包括銅精礦含銅及電解銅）為 127,030 噸，較去年同期增長 11%。鋅總產量為 58,747 噸，同比增長 26%。
- Las Bambas 礦山上半年產量已躋身全球第五大銅礦。第三季度，礦山生產 102,875 噸銅精礦含銅，較二零二四年同期增長 14%，繼續保持第二季度的強勁生產勢頭。Chalcobamba 與 Ferrobamba 礦坑的開採工作保持穩定，未受任何外部因素干擾。選礦品位與回收率均保持在較高水平。
- Kinsevere 礦山生產 14,794 噸電解銅，較二零二四年同期增長 14%，增長主要受 Kinsevere 擴建項目（KEP）的硫化礦生產線持續爬坡的帶動。本季度運營連續性受制於電力供應及其穩定性的問題，礦山目前已著手採購更多柴油發電機組以緩解供電問題。同時，礦山正在研究評估太陽能 and 電池儲能解決方案，以進一步應對電力短缺及頻繁斷電問題。
- Khoemacau 礦山生產 9,084 噸銅精礦含銅，較二零二四年同期降低 16%，主因礦石開採量和礦石品位下降。礦石開採量受到採礦承包商過渡交接的影響，預計第四季度相關產能爬坡將提振產量。礦石品位與開採順序有關，礦山目前正加強掘進，並計劃推進加密鑽探以提高未來品位。
- Dugald River 礦山生產 48,132 噸鋅精礦含鋅，較二零二四年同期增長 38%，主要得益於運營優化所推動的採礦和選礦回收率的顯著提升。
- Rosebery 礦山生產 10,615 噸鋅精礦含鋅，較去年同期下降 8%，主因與開採順序有關的鋅的選礦品位降低。在金、銀和銅等副產品的顯著貢獻的帶動下，鋅當量產量達 27,397 噸。
- 本季度，MLB (Minera Las Bambas S.A.) 的股東 MMG SAM (MMG South America Management Company Limited) 派發第二次分紅，向五礦資源及其他合資股東合計支付 686.8 百萬美元（扣除預扣稅及相關稅項後淨額）。其中，五礦資源收到 429.3 百萬美元，該筆資金將用於償還債務，以降低本公司的利息支出。此舉有助於提升五礦資源的財務靈活性，並為未來的資本管理或增長項目提供支持。
- 二零二五年十月八日，五礦資源完成了二零三零年到期的 500 百萬美元零息可換股債券的發行。扣除相關費用、佣金和其他開支後，所得款項淨額為約 494 百萬美元。該可換股債券的初始轉換價格為每股 8.40 港元，將於二零三零年十月八日到期。經調整後，該可換股債券可轉換為約 463.1 百萬股普通股，佔全部轉股後擴大股本的 3.67%。公司已將所得款項淨額用於現有債務的再融資，從而降低借貸成本並節省利息支出。

關鍵項目

- Kinsevere 擴建項目正推進產能爬坡，焙燒爐的處理量已接近其設計標準。自八月起，礦山的硫化銅精礦轉化為焙砂的轉化率持續保持在 90% 以上。九月投入使用的預浸出系統有望進一步提升該轉化率。
- Khoemacau 礦山年產能 130,000 噸的擴建項目，其可行性研究預計將於二零二五年底前完成。相關建設工作將於可行性研究獲批後啟動，首批精礦預計於二零二八年實現生產。

展望

- 受穩定運營驅動，預計 Las Bambas 礦山二零二五年的銅精礦含銅產量將達到 400,000 噸。若第四季度生產維持連續穩定，C1 成本預計有望下降至 1.25 美元/磅至 1.35 美元/磅的區間，主要歸因於運營穩定、貴金屬價格上漲，以及加工費下降。

- Kinsevere 礦山二零二五年的電解銅產量預期下調至 51,000 噸至 54,000 噸的區間，主要由於電力供應及穩定性的相關挑戰。C1 成本預計在 2.80 美元/磅至 3.15 美元/磅之間。
- Khoemacau 礦山二零二五年的銅產量預計接近指導區間 43,000 噸至 53,000 噸的下限，反映了與開採順序相關的對礦石品位的影響，以及承包商更換導致的短期採礦量下降。C1 成本預計將處於指導範圍 2.30 美元/磅至 2.65 美元/磅的下限，主要得益於銀副產品的收益增加。
- Dugald River 礦山二零二五年的鋅產量維持 170,000 噸至 185,000 噸的區間。C1 成本預計將趨向指導範圍 0.75 美元/磅至 0.90 美元/磅的下限，受益於銀價上漲及加工費下降。
- Rosebery 礦山二零二五年的鋅產量指導區間維持 45,000 噸至 55,000 噸之間，鋅當量產量預計在 110,000 噸至 125,000 噸之間。C1 成本預計將在指導區間負 0.10 美元/磅至正 0.15 美元/磅的下限，主要得益於副產品收益的增加及加工費的降低。

商品價格、市場及銷售

	季度—平均			季度—收盤		
	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
金屬價格						
銅（美元／噸）	9,797	9,524	9,340	10,300	10,040	9,673
鋅（美元／噸）	2,825	2,641	2,838	3,010	2,764	2,829
鉛（美元／噸）	1,966	1,947	1,970	1,957	2,025	2,002
鉬（美元／噸）	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
銀（美元／盎司）	39.40	33.68	31.88	46.18	35.98	34.06
鈷（美元／磅）	15.46	15.22	10.96	17.14	15.30	15.00

資料來源：鋅、鉛及銅：LME²現金結算價；鉬：標普全球大宗商品洞察；金及銀：倫敦金銀市場協會；鈷：LME 鈷（Fastmarkets MB）有效合約

銅價及銅精礦市場

二零二五年第三季度，LME 銅平均價格為 9,797 美元/噸，較第二季度上漲 2.9%，九月底結算價格為 10,300 美元/噸。美國關稅政策公佈後，銅價在 9,700 美元/噸附近持續徘徊了近四週。隨後，在美聯儲宣布降息以及全球第二大銅礦 Grasberg 礦山停產的雙重影響下，銅價於九月二十四日進一步上漲 340 美元/噸，單日漲幅超過 3%。截至第三季度末，LME 銅價已穩定在 10,000 美元/噸上方。

二零二五年第三季度，銅精礦市場現貨加工費/精煉費平均為每噸負 62.8 美元/每磅負 6.28 美分，反映出進口銅精礦供應緊張。儘管部分冶煉廠減產，但 Quebrada Blanca 二期、Kamoa-Kakula、Grasberg 及 Constancia 等礦山的供應中斷仍對市場情緒產生影響。預計二零二六年銅精礦市場將出現供需缺口，促使貿易商更加積極地競標二零二六年度貨源。中國主要冶煉廠決定不設定二零二五年第四季度的現貨採購指導加工費，目前市場焦點已轉向將於第四季度展開的二零二六年度基準談判。

鋅價和鉛價以及精礦市場

二零二五年第三季度，LME 鋅平均價格為 2,825 美元/噸，較上一季度上漲 7.0%。受宏觀經濟因素及美聯儲九月宣佈降息的影響，本季度所有基本金屬價格均有所上漲。西方冶煉廠減產導致精煉鋅供應收緊，加上九月 LME 鋅庫存持續下降，共同對鋅市場構成支撐。根據 LME 數據，鋅的多頭頭寸有所增加，本季度末鋅價收於 3,000 美元/噸上方，為二零二四年以來的最高。

第三季度，中國進口鋅精礦現貨加工費延續了自二零二四年十一月以來的漲勢繼續走高。推動此輪上漲的主要因素是供應中國冶煉廠的進口精礦增加。由於制裁或環境、社會及公司治理問題，俄羅斯 Ozeroye、伊朗 Mehdiabad、剛果（金）Kipushi 等新礦山向西方冶煉廠的供應受到限制。同時，西方冶煉廠減產，導致更多精礦流向中國。中國現貨加工費從上一季度的 40-60 美元/噸攀升至 90-110 美元/噸，為二零零九年以來第三次突破年度基準合約水平。

本季度，LME 的鉛平均價格為 1,966 美元/噸，較上一季度上漲 1.0%。受宏觀情緒及市場基本面平衡的影響，鉛價延續穩定走勢。

² 本報告所使用的 LME（倫敦金屬交易所）數據已獲得 LME 許可；LME 並未參與亦無需向任何第三方承擔該數據相關的責任；且第三方不得進一步分發該數據。

鉛精礦市場持續供應緊張，現貨加工費下跌至負 125 美元/噸至負 100 美元/噸，創歷史新低。受礦山產量下降及廢鉛電池原料供應有限的影響，冶煉廠對鉛精礦的需求強勁，尤其青睞含銀、金等高價值副產品的精礦。

貴金屬及其它金屬市場

二零二五年第三季度，貴金屬價格大幅攀升。金和銀的平均價格分別較上一季度上漲 5.3%和 17.0%。七月，金價穩定在每盎司 3,300 美元左右，銀價則出現波動，一度達每盎司 39.32 美元的高位。由於美國銅關稅政策未達市場預期，市場出現短暫回調，銀價隨之下跌。八月，經濟數據疲軟促使美聯儲主席鮑威爾建議降息，推動貴金屬價格走高。進一步降息的預期以及對美國政府可能停擺的擔憂，加劇了市場的不確定性，推動金價創下每盎司 3,816 美元的歷史新高，銀價也漲至每盎司 46 美元，為二零一一年以來的最高水平。

臨時定價

下表總結了截至二零二五年九月底已出售但維持臨時定價的金屬量，以及預計在最終開票時確定最終平均定價的月份。

	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	總計
銅（噸）	45,073	10,956	4,018	554	60,601
鋅（噸）	8,291	-	50	-	8,341
鉛（噸）	2,886	-	-	-	2,886
鋁（噸）	178	134	-	-	312
金（盎司）	7,206	1,493	1,678	-	10,377
銀（盎司）	625,623	136,468	377,777	15,447	1,115,315

運營

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
精礦含金屬量					
銅（噸）	102,875	14%	-10%	313,512	45%
鉬（噸）	684	-16%	-3%	2,067	-17%

Las Bambas 二零二五年第三季度業績

Las Bambas 礦山上半年產量已躋身全球第五大銅礦。二零二五年第三季度，礦山生產 102,875 噸銅精礦含銅，較二零二四年同期增長 14%。Chalcobamba 與 Ferrobamba 礦坑的開採工作保持穩定，未受外部因素干擾。選礦品位（0.86%）與回收率（90.4%）均保持在較高水平，助力季度銅產量超過 100 千噸，繼續保持上一季度的強勁生產勢頭。

鉬產量較二零二四年同期下降 16%，主要原因是與採礦順序相關的礦石中有害雜質（如鎂和鈣）含量上升，從而影響回收率。目前，礦山團隊正通過優化配礦策略和開展試劑試驗等措施，積極提升鉬回收率。

社區及物流運輸的最新進展

自二零二五年七月十五日恢復運輸以來，Las Bambas 礦山的銅精礦運輸一直保持平穩有序，當前庫存正在持續有序地運離礦山。Las Bambas 礦山始終與當地利益相關方、社區及政府機構密切合作，致力於保障運營環境的穩定性，促進礦山可持續發展，實現多方互利共贏。

Las Bambas 二零二五年展望

受穩定運營驅動，預計 Las Bambas 礦山二零二五年全年的銅產量將達到 400,000 噸，成為全球十大及秘魯第一大銅礦。

前三季度主要受益於貴金屬價格上漲及加工費下降，如第四季度生產維持連續穩定，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
含金屬產量					
電解銅（噸）	14,794	14%	8%	40,219	17%
鈷（噸）	0	-100%	0	0	-100%

Kinsevere 二零二五年第三季度業績

二零二五年第三季度，Kinsevere 礦山生產 14,794 噸電解銅，較二零二四年同期增長 14%，主要受 Kinsevere 擴建項目的硫化礦生產線持續爬坡的帶動。

本季度，焙燒爐的處理量已接近其設計標準。自八月以來，硫化銅精礦轉化為焙砂的轉化率持續保持在 90% 以上。九月投入使用的預浸出系統有望進一步提升該轉化率。

本季度礦山繼續面臨電力供應及穩定性方面的挑戰，頻繁斷電對礦山生產連續性產生了一定的影響。為緩解上述問題，Kinsevere 礦山已著手採購額外的 12 MW 柴油發電機組。預計該機組將於二零二五年年底交付，並於二零二六年第一季度投運，以彌補當前電力供應缺口。同時，礦山正在研究評估太陽能及電池儲能解決方案，旨在進一步緩解電力短缺和頻繁斷電的問題。

Kinsevere 二零二五年展望

由於區域內持續的電力供應及穩定性問題對運營產生影響，Kinsevere 礦山二零二五年電解銅產量指導較之前下調約 14,000 噸。更新後的產量指導區間為 51,000 噸至 54,000 噸之間。

預計二零二五年 C1 成本將在 2.80 美元/磅至 3.15 美元/磅之間，反映了電力供應限制對運營的影響。

Kinsevere 礦山已獲得在二零二五年剩餘時間內銷售 75 噸鈷的配額。礦山將按照該配額安排銷售。

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
精礦含金屬量					
銅（噸）	9,084	-16%	-21%	31,127	50%
銀（盎司） ⁴	273,102	-28%	-31%	1,027,344	43%

Khoemacau 二零二五年第三季度業績

二零二五年第三季度，Khoemacau 礦山生產 9,084 噸銅精礦含銅，較二零二四年同期降低 16%，主因礦石開採量和礦石品位均有所下降。

本季度受採礦承包商過渡交接的影響，礦石開採量降低。新承包商正在推進產能爬坡，預計第四季度將實現礦石開採量的提升。

³ 五礦資源於二零二四年三月二十二日完成對 Khoemacau 礦山的收購。本報告中所引用的 Khoemacau 礦山二零二四年年初至今的生產數據為自二零二四年三月二十三日起的相關數據。

⁴ Khoemacau 礦山的銀產量受一項銀流協議的約束。目前該協議權益由 Royal Gold Inc. 持有，其將獲得 100% 可支付銀產量，直至累計交付 4,000 萬盎司，此後其權益比例降至 50%。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。

本季度礦石品位受到開採順序的影響。為提升運營靈活性並進入高品位礦區，礦山將加強掘進作業，擴大採礦工作面。此外，礦山計畫於第四季度啟動加密鑽探，旨在優化地質模型和採礦規劃，相關成果預計在二零二六年逐步體現。此外，目前在建的膏體回填項目有望降低貧化並提高礦石品位。

Khoemacau 二零二五年展望

預計 Khoemacau 礦山二零二五年的銅產量將接近指導區間 43,000 噸至 53,000 噸的下限，這主要受開採順序對礦石品位的影響，以及第三季度採礦承包商過渡交接帶來的短期開採量下降所致。由於銀價上漲帶動副產品收益走高，C1 成本有望趨向於指導範圍 2.30 美元/磅至 2.65 美元/磅的下限。

Khoemacau 的增長與擴建

公司擬通過新建一座年處理能力為 4.5 百萬噸的選廠、提高 5 區的採礦能力以及開發擴建現有礦床，將 Khoemacau 的年產銅精礦含銅量提升至每年 130,000 噸。目前，相關可行性研究正在推進，預計於二零二五年底完成。

本次擴建項目的營地及道路建設、土地徵用和人員招聘等前期工作已經啟動。項目建設將在可行性研究獲批後實施，預計首批銅精礦將於二零二八年實現產出。隨著產能擴大，C1 成本有望得到改善，最終結果將依據可行性研究的評估結論確定。

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
精礦含金屬量					
鋅（噸）	48,132	38%	11%	132,558	16%
鉛（噸）	5,778	35%	52%	14,584	-3%

Dugald River 二零二五年第三季度業績

二零二五年第三季度，Dugald River 礦山生產 48,132 噸鋅精礦含鋅，較二零二四年同期增長 38%。該增幅主要得益於優異的運營表現，包括運營優化所推動的採礦和選礦回收率的顯著提升。

Dugald River 二零二五年展望

Dugald River 礦山二零二五年的鋅產量預計維持在 170,000 噸至 185,000 噸鋅精礦含鋅的區間，與此前指導一致。C1 成本預計處於之前發佈的指導區間 0.75 美元/磅至 0.90 美元/磅的下限，主要得益於強勁的運營表現、銀價上漲帶來的副產品收益提升，以及加工費下降。

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
精礦含金屬量					
鋅（噸）	10,615	-8%	-16%	34,120	-18%
鉛（噸）	4,047	-6%	-13%	12,394	-19%
銅（噸）	277	1%	-5%	831	-9%
鋅當量 ⁵	27,397	-5%	-8%	82,433	-17%

Rosebery 二零二五年第三季度業績

二零二五年第三季度，Rosebery 礦山生產 10,615 噸鋅精礦含鋅，與二零二四年同期相比下降 8%。本季度，礦山的設備狀況和勞動力配置均有所改善，推動了礦石開採量及處理量的提升。然而，與開採順序有關，鋅的選礦品位從二零二四年第三季度的 5.77%下降至 5.04%。

以鋅當量計，礦山第三季度總產量達 27,397 噸。此表現符合礦山的戰略規劃，即在金、銀、銅價格上漲的大環境下，有效提升副產品金屬的價值。

Rosebery 二零二五年展望

Rosebery 礦山產量與其二零二五鋅產量指導區間 45,000 噸至 55,000 噸保持一致，鋅當量產量預計在 110,000 噸至 125,000 噸之間。

二零二五年 C1 成本預計將處於指導區間負 0.10 美元/磅至正 0.15 美元/磅的下限，主要得益於金、銀、銅及鉛的價格上漲帶來的副產品收入增加，以及加工費下降。

⁵ 鋅當量產量代表鋅、鉛、銀、金及銅的總價值。其他金屬通過單位價值計算折算為鋅當量，採用二零二四年平均商品價格基準：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。

公司最新消息

二零二五年中期財務業績更新

五礦資源於二零二五年八月十二日公佈了二零二五年中期業績。本公司錄得除稅後淨利潤 566.3 百萬美元，包括本公司權益持有人應佔利潤 340.0 百萬美元。相比之下，二零二四年上半年的除稅後淨利潤為 79.5 百萬美元，包括權益持有人應佔利潤 21.1 百萬美元。

五礦資源運營現金流淨額對比二零二四年上半年增長 130%，總額達 1,185.0 百萬美元。該業績主要受銅銷售量增加及商品價格上漲推動。

五礦資源資產負債表有所改善，債務淨額及資產負債率均創下自收購 Las Bambas 礦山以來的歷史新低。其中，債務淨額自二零二四年底以來減少 903.3 百萬美元，這歸因於強勁的運營現金流及提前償還 Khoemacau 合資公司 500 百萬美元的貸款。二零二五年上半年，本公司的槓桿率由 41% 下降至 33%。

礦產資源量及礦石儲量聲明

二零二五年九月二十五日，五礦資源公佈了截至二零二五年六月三十日的礦產資源量及礦石儲量聲明。

主要變動包括：

- 本公司礦產資源量（含金屬量）增加部分：銅（3%）、鉛（5%）、鉬（10%）、銀（3%）及金（29%）。
- 本公司礦產資源量（含金屬量）減少部分：鋅（-0.5%）、鈷（-2%）。
- 本公司礦石儲量（含金屬量）增加部分：鋅（13%）、鉛（10%）、鈷（3%）、鉬（5%）及金（10%）。
- 本公司礦石儲量（含金屬量）減少部分：銅（-2%）、銀（-5%）。

上述結果顯示，五礦資源旗下各礦山多年來的勘探及資源量轉儲量鑽探工作持續補充選礦消耗，並進一步增加礦產資源量及礦石儲量。Rosebery 及 Dugald River 礦山通過地質與採礦研究實現礦產資源量及礦石儲量的顯著提升。Las Bambas 礦山的 Ferrobamba 露天礦體資源亦顯著提升，結合 Ferrobamba 地下礦體的最新概略研究，已連續第二年有效補足過去十二個月銅礦產資源量消耗。

依托 Kinsevere 礦山的採礦研究，Nambulwa 及 Dianzenza（DZ）區域首次報告礦石儲量，而 Kimbwe-Kafubu 區域的礦產資源量對比二零二四年首次報告近乎翻倍。

發行二零三零年到期的 500,000,000 美元零息可換股債券

二零二五年十月八日，五礦資源宣佈完成 500 百萬美元零息可換股債券的發行。扣除相關費用、佣金及其他開支後，發行債券所得款項淨額約為 494 百萬美元。

該債券為零息債券，其初始轉換價格為每股普通股 8.40 港元（可根據債券條款及條件所載明的機制進行調整）。該債券到期日為二零三零年十月八日。假設按初始轉換價格全額轉換，該債券將轉換為 463,113,095 股普通股，約佔本公司可換股債券全部轉換後擴大股本的 3.67%。

公司已將所得款項淨額用於現有債務的再融資，從而降低借貸成本並節省利息支出。

LAS BAMBAS 第二次派發分紅

本季度，MLB (Minera Las Bambas S.A.) 的股東 MMG SAM (MMG South America Management Company Limited) 派發第二次分紅，向五礦資源及其他合資股東合計支付 686.8 百萬美元（扣除預扣稅及其他相關稅項後淨額）。其中，五礦資源收到 429.3 百萬美元，該筆資金將用於償還債務，以降低本公司的利息支出。此舉有助於提升五礦資源的財務靈活性，並為未來的增長項目提供支持。

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

趙晶，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
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產報告*
二零二六年三月三日——二零二五年度業績公告*
*該信息可能會變更。

詳情請聯絡以下投資者關係部。

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

投資者關係總監
電話 +86 10 6849 5460
電郵 InvestorRelations@mmg.com

Felicity WATSON

傳媒總監
電話 +61 392 844 995
電郵 CorporateAffairs@mmg.com

附錄一指引

二零二五年指引概要

Las Bambas	二零二五年指引	二零二四年實際
銅—產量	400,000 噸	322,912 噸
銅—C1 成本	1.25 美元/磅至 1.35 美元/磅 (若貴金屬價格保持高位，C1 成本可能進一步降低)	1.51 美元/磅
Kinsevere		
銅—產量	51,000 至 54,000 噸	44,597 噸
銅—C1 成本	2.80 美元/磅至 3.15 美元/磅	3.26 美元/磅
Khoemacau		
銅—產量	43,000 至 53,000 噸的下限	30,961 噸 ⁶
銅—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		
鋅—產量	170,000 至 185,000 噸	163,588 噸
鋅—C1 成本	0.75 美元/磅至 0.90 美元/磅的下限	0.65 美元/磅
Rosebery		
鋅—產量	45,000 至 55,000 噸	56,313 噸
鋅當量—產量 ⁸	110,000 至 125,000 噸	133,563 噸
鋅—C1 成本	負 0.10 美元/磅至 0.15 美元/磅的下限	負 0.10 美元/磅

⁶ Khoemacau 礦山二零二四年產量為從三月二十三日起的數據。

⁷ Khoemacau 礦山的 C1 成本是在扣除副產品後，且未考慮銀流協議的基礎上計算的。

⁸ 鋅當量產量代表鋅、鉛、銀、金及銅的總價值。其他金屬通過單位價值計算折算為鋅當量，採用二零二四年平均商品價格基準：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					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
已開採礦石	噸	19,292,944	19,734,247	20,232,535	21,899,220	20,581,416	62,713,171	44,085,698
已處理礦石	噸	12,730,523	13,170,932	12,385,933	13,523,174	13,200,023	39,109,130	38,415,977
廢石開採量	噸	32,121,531	27,127,376	25,839,753	25,212,325	26,866,149	77,918,227	95,490,551
銅								
已開採礦石一品位	%	0.74	0.76	0.76	0.89	0.77	0.82	0.65
已處理礦石一品位	%	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
產量								
銅精礦	噸	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	噸	90,595	106,119	95,728	114,909	102,875	313,512	216,793
銷售								
精礦總銷量	噸	300,634	339,495	385,688	287,670	357,153	1,030,511	733,477
已銷售產品中計價金屬量	噸	83,629	93,571	106,413	84,164	99,943	290,520	209,297
金及銀								
已銷售產品中計價金屬量—金	盎司	13,080	18,701	20,006	15,566	17,988	53,560	37,469
已銷售產品中計價金屬量—銀	盎司	869,057	1,079,548	1,197,643	927,897	1,249,908	3,375,448	2,455,442
鉬								
產量								
鉬精礦	噸	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
已生產總金屬	噸	815	625	676	707	684	2,067	2,482
銷售								
已銷售總量	噸	1,796	1,442	1,244	1,482	1,479	4,205	5,403
已銷售產品中計價金屬量	噸	839	664	562	645	595	1,802	2,474

⁹ 回收率是指銅精礦在過濾之前的回收率。

¹⁰ 含量是指過濾後的最終銅精礦產量。

Kinsevere

		截至該月止季度					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
已開採礦石	噸	963,192	780,707	341,211	205,325	223,554	770,090	2,563,111
已處理礦石	噸	587,904	969,301	974,572	921,414	1,014,772	2,910,758	1,639,829
廢石開採量	噸	3,817,908	3,150,051	2,840,567	3,231,107	2,546,299	8,617,973	15,268,037
銅								
氧化礦								
已開採礦石—ASCu ¹¹ 品位	%	1.72	1.67	1.24	1.56	1.06	1.28	1.70
已處理礦石—ASCu 品位	%	2.09	1.59	1.38	1.73	1.40	1.50	2.06
硫化礦								
已開採礦石—TCu ¹² 品位	%	-	-	1.23	1.38	1.48	1.33	-
已處理礦石—TCu 品位	%	-	-	1.96	1.91	2.06	1.98	-
產量								
已生產總金屬—電解銅	噸	12,969	10,350	11,690	13,735	14,794	40,219	34,247
銷售								
已銷售總量—電解銅	噸	11,477	12,518	11,555	13,715	14,698	39,968	32,374
已銷售產品中計價金屬量—電解銅	噸	11,477	12,518	11,555	13,715	14,698	39,968	32,374
鈷								
產量								
氫氧化鈷含鈷	噸	1,012	524	0	0	0	0	2,402
銷售								
已銷售總量	噸	424	1,100	381	101	0	482	516

¹¹ ASCu 指酸溶性銅，特別是與氧化礦相關的酸溶性銅。

¹² TCu 指總銅，特別是與硫化礦相關的總銅。

Khoemacau

		截至該月止季度					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
已開採礦石	噸	809,729	891,594	794,790	817,870	737,593	2,350,253	1,565,898
已處理礦石	噸	802,042	809,761	782,021	834,861	714,757	2,331,639	1,546,741
銅								
已開採礦石一品位	%	1.59	1.57	1.58	1.60	1.43	1.54	1.59
已處理礦石一品位	%	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
產量								
銅精礦	噸	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	噸	10,825	10,154	10,610	11,433	9,084	31,127	20,807
銷售								
精礦總銷量	噸	37,665	37,176	36,441	38,843	32,016	107,300	72,630
已銷售產品中計價金屬量	噸	10,341	9,608	10,339	10,905	8,693	29,937	20,058
銀 ¹³								
已處理礦石一品位	克/噸	17.6	15.7	16.8	17.2	15.5	16.5	17.2
銅精礦含銀	盎司	377,951	345,910	358,412	395,830	273,102	1,027,344	716,632

¹³ Khoemacau 礦山的銀流協議權益目前由 Royal Gold Inc.持有，其將獲得 100%可支付銀產量，直至累計交付 4,000 萬盎司，此後其權益比例降至 50%。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。

Dugald River

		截至該月止季度					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
已開採礦石	噸	381,560	493,090	405,969	474,427	527,872	1,408,268	1,290,072
已處理礦石	噸	364,091	506,732	466,132	464,010	526,664	1,456,806	1,248,637
鋅								
已開採礦石一品位	%	10.81	10.23	9.91	10.52	10.33	10.27	10.19
已處理礦石一品位	%	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
產量								
鋅精礦	噸	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	噸	34,843	49,461	40,869	43,557	48,132	132,558	114,127
銷售								
已銷售總量	噸	61,770	100,630	72,873	97,579	82,200	252,652	229,394
已銷售產品中計價金屬量	噸	25,511	41,989	29,995	40,158	33,308	103,461	94,864
鉛								
已開採礦石一品位	%	1.70	1.53	1.75	1.38	1.68	1.60	1.79
已處理礦石一品位	%	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
產量								
鉛精礦	噸	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	噸	4,295	5,687	5,005	3,801	5,778	14,584	15,094
銷售								
已銷售總量	噸	7,324	8,682	10,921	5,369	10,452	26,742	30,905
已銷售產品中計價金屬量	噸	4,026	4,932	6,115	2,792	5,697	14,604	16,811
銀								
已處理礦石一品位	克/噸	68	71	53	43	56	51	67
已銷售產品中計價金屬量	盎司	334,144	432,997	492,614	199,269	415,143	1,107,026	1,420,149

Rosebery

		截至該月止季度					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
已開採礦石	噸	251,039	264,068	239,061	229,714	263,725	732,500	769,650
已處理礦石	噸	232,703	282,841	231,945	239,838	241,824	713,607	750,937
鋅								
已開採礦石一品位	%	5.43	5.84	5.09	5.55	5.15	5.18	6.25
已處理礦石一品位	%	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
產量								
鋅精礦	噸	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	噸	11,600	14,450	10,886	12,619	10,615	34,120	41,863
銷售								
已銷售總量	噸	29,014	25,647	19,575	21,389	14,701	55,665	79,114
已銷售產品中計價金屬量	噸	13,253	11,720	9,068	9,980	6,945	25,993	36,364
鉛								
已開採礦石一品位	%	2.12	2.39	1.93	2.20	2.13	2.06	2.38
已處理礦石一品位	%	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
產量								
鉛精礦	噸	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	噸	4,285	5,624	3,712	4,635	4,047	12,394	15,255
銷售								
已銷售總量	噸	7,724	7,077	5,711	5,647	6,057	17,415	25,591
已銷售產品中計價金屬量	噸	4,812	4,404	3,581	3,574	3,897	11,052	15,988

Rosebery (續)

		截至該月止季度					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
已開採礦石	噸	251,039	264,068	239,061	229,714	263,725	732,500	769,650
已處理礦石	噸	232,703	282,841	231,945	239,838	241,824	713,607	750,937
其它金屬								
已處理礦石—金	克/噸	1.3	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.3
已處理礦石—銀	克/噸	86.2	82.2	76.9	81.0	84.1	80.7	91.9
已處理礦石—銅	%	0.17	0.20	0.18	0.19	0.17	0.18	0.18
產量								
精礦含銀								
含量—鉛精礦含銀	盎司	225,960	273,535	214,009	242,393	224,200	680,602	772,210
精礦含金								
含量—鉛精礦含金	盎司	1,673	1,542	1,437	1,838	1,368	4,643	4,429
貴金屬精礦								
含量—銅	噸	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—銀	盎司	294,728	318,737	240,483	268,799	308,583	817,865	1,042,830
金錠								
含量—金	盎司	4,157	5,232	4,222	3,721	4,539	12,482	13,129
含量—銀	盎司	2,485	2,804	2,127	1,901	2,406	6,434	7,848
銷售								
已銷售金錠	盎司	3,765	3,889	4,843	3,060	3,925	11,828	12,820
已銷售產品中計價金屬量—銅	噸	262	341	266	294	275	835	915
已銷售產品中計價金屬量—金	盎司	7,597	6,741	6,348	6,048	6,834	19,230	22,518
已銷售產品中計價金屬量—銀	盎司	515,059	492,543	460,785	401,175	478,538	1,340,498	1,786,446