

2025 年 10 月 29 日

艾芬豪矿业发布 **2025 年第三季度财务业绩**，
以及项目建设和勘查进度摘要

艾芬豪矿业 **2025 年第三季度录得利润 3,100 万美元**，
经调整的 **EBITDA 为 8,700 万美元**，已计入公司应占
卡莫阿-卡库拉的 **EBITDA 份额 7,600 万美元**

卡库拉矿山第二阶段抽水作业进展顺利，预计将于 **12 月初完工**；
打通较高品位采区的进出场巷道后，
2025 年第四季度原矿品位将有所提升

矿山服务年限综合开发方案的更新工作进展顺利，预计于 **2026 年**
第一季度完成；旨在将铜年产量恢复至 **55 万吨以上**

非洲规模最大、最环保的铜冶炼厂将于未来几周内投产

英加二期水电站 **5 号涡轮机组 (178 兆瓦)** 的试车工作现已完成；
从 **11 月起**将向卡莫阿-卡库拉供应额外 **50 兆瓦** 电力

普拉特瑞夫 I 期选厂最近已开始首批铂-钯-镍-铑-铜-金矿石
的投料；预计将于未来几周内出产首批精矿

普拉特瑞夫项目已选定 II 期扩建的工程承包商；
将于 **2026 年**第一季度启动土方工程

2025 年第三季度，基普什破纪录产锌 **5.7 万吨**，
相当于 **31.5 万吨** 锌的年化产能

艾芬豪矿业完成与卡塔尔投资局 **5 亿美元** 的定增发行，
资产负债表得到进一步加强

南非约翰内斯堡 — 艾芬豪矿业 (TSX: IVN; OTCQX: IVPAF) 总裁兼首席执行官玛娜·
克洛特 (Marna Cloete) 及首席财务官大卫·范·希尔登 (David van Heerden) 今天欣然
宣布公司 **2025 年第三季度** 的财务业绩，以及运营和项目开发的最新进展。

艾芬豪矿业是一家领先行业的加拿大矿业公司，正在推进旗下位于南部非洲的三大矿业项目：位于刚果民主共和国（以下简称“刚果（金）”）的卡莫阿-卡库拉 (Kamoa-Kakula) 铜矿项目、位于刚果（金）的基普什 (Kipushi) 超高品位锌-铜-铅-锗矿运营项目，以及位于南非的普拉特瑞夫 (Platreef) 铂-钯-铑-镍-金-铜矿项目的产量爬坡。

此外，艾芬豪矿业正在西部前沿 (Western Forelands) 探矿权的马科科 (Makoko) 勘查区内扩大铜矿资源范围，同时在刚果(金)、安哥拉、赞比亚和哈萨克斯坦勘查前景极为可观的权证范围内寻找新的沉积岩容矿型铜矿资源。**除非另有指明，所有货币数字均以美元为单位。**

艾芬豪矿业创始人兼联席董事长罗伯特·弗里兰德评论说：“我们的团队正在卡莫阿 - 卡库拉夜以继日地工作，加速推进第二阶段的排水工作。这项关键工作完成后，我们将对井下采场和基础设施进行全面检查和修复，做好准备在较高品位的采区重启采矿作业。”

“同时，卡莫阿铜业的工程团队在艾芬豪矿业和紫金矿业的协助下，与世界领先的岩土工程专家共同制定一项稳健而负责任的计划提高井下开采速率，以满足选厂产能需求。我们预期，未来几个月和季度的产量将会逐步恢复至过往水平，最终目标旨在将铜年产量提升至 55 万吨以上，进一步巩固卡莫阿 - 卡库拉作为全球碳排放量最低的主要铜生产商的地位。”

“历经 30 年的不懈努力、远见和坚持，普拉特瑞夫矿山终于实现投产。从上世纪林波波地下的一个钻孔，横空出世，一座生机勃勃的矿山拔地而起。今天，选厂正式开始首批矿石的投料，梦想成真。普拉特瑞夫矿山将会成为全球成本最低、最富有的铂、钯、铑、镍、铜和金矿山之一，造福多个世代。我们对于成升上万尽忠职守、勤勉尽责的员工感到无比自豪，正是他们的努力让这个梦想成为现实。I 期矿山只是项目的起步，我们已计划分两期扩建，力求将矿山的规模扩大十倍。”

“与此同时，基普什顶级锌矿已重启作业并已完成技改，使其跻身全球顶级生产商之列。在不久的将来，卡莫阿 - 卡库拉生产的铜金属、基普什生产的锌、铜、锗、镓和银，以及普拉特瑞夫的铂、钯、铑、镍、铜和黄金，将推进艾芬豪矿业成为全球规模最大的关键金属的主力生产商之一，为全球全人类的美好未来赋能。”

财务业绩重点：

- 艾芬豪矿业 2025 年第三季度经调整的 EBITDA 为 8,700 万美元 (2025 年第二季度为 1.23 亿美元)，已计入公司应占卡莫阿-卡库拉的 EBITDA 份额 7,600 万美元。2025 年第三季度，艾芬豪矿业录得税后利润 3,100 万美元，2024 年同期则录得 1.08 亿美元，2025 年第二季度为 3,500 万美元。
- 2025 年第三季度，卡莫阿-卡库拉出售 6.2 万吨铜 (扣除应付款项)，平均实现铜价 4.42 美元/磅，2025 年第二季度则出售 10.1 万吨铜 (平均实现铜价 4.34 美元/磅)。截至第三季度末，约有 5.9 万吨铜库存 (2025 年第二季度末约有 5.4 万吨铜库存)。随着炼厂爬坡达产，预计冶炼厂流程中将维持 1.7 万吨铜。

- 2025 年第三季度，卡莫阿-卡库拉获得 5.66 亿美元收入，营业利润为 6,900 万美元，EBITDA 为 1.96 亿美元，EBITDA 利润率为 35%。2025 年第二季度的 EBITDA 为 3.25 亿美元。
- 2025 年第三季度，卡莫阿-卡库拉的销售成本为 3.23 美元/磅，2025 年第二季度则为 2.85 美元/磅。2025 年第三季度的平均 C1 现金成本为 2.62 美元/磅，2025 年第二季度则为 1.89 美元/磅。2025 年至今的平均 C1 现金成本为 1.97 美元/磅，有望实现全年指导目标范围 (1.90 至 2.20 美元/磅)。本季度的现金成本较高，主要是因为处理低品位矿石的回收率较低。
- 卡莫阿 - 卡库拉 2025 年的资本性开支指导目标由 14.2 亿 - 16 亿美元下调 1 亿美元至 13.2 亿 - 15 亿美元，2025 至今已支出 9.1 亿美元。此外，2026 年的资本性开支指导目标由 7 亿 - 12 亿美元上调 1 亿美元至 8 亿 - 13 亿美元。
- 卡莫阿铜业于本季度签订一项为期 2 年的 5 亿美元贷款协议，于 2025 年 10 月初已提取 3.7 亿美元款项。
- 2025 年第三季度，基普什出售 5 万吨锌 (扣除应付款项)，平均实现锌价 1.27 美元/磅，2025 年第二季度则出售 4.3 万吨锌 (平均实现锌价 1.23 美元/磅)。
- 基普什于 2025 年第三季度录得 1.29 亿美元季度收入，创下全新纪录，分部利润为 800 万美元，EBITDA 达 2,700 万美元，相当于 21% 的 EBITDA 利润率。2025 年第二季度则录得 900 万美元 EBITDA 及 10% 的 EBITDA 利润率。
- 基普什销售每磅计价锌的成本为 1.11 美元/磅，C1 现金成本为 0.95 美元/磅。
- 截至 2025 年 9 月 30 日止九个月，基普什矿山的平均 C1 现金成本为 0.95 美元/磅，处于 2025 年指导目标 (0.90 - 1.00 美元/磅) 的中位。
- 普拉特瑞夫 2025 年至今的资本性开支为 1.74 亿美元，处于 2025 年指导目标 (2.5 亿至 2.8 亿美元) 的低位。II 期 7 亿美元高级项目融资的磋商进展顺利，预计于 2026 年第一季度签署协议。
- 2025 年第三季度，艾芬豪矿业完成与卡塔尔投资局的定增发行，获得 5 亿美元的总收益。紫金矿业已行使其反稀释权，为艾芬豪矿业带来 7,000 万美元的额外收入。
- 截至 2025 年 9 月 30 日，艾芬豪矿业持有现金和现金等价物 10.56 亿美元。

经营活动重点：

- 季度铜产量继续受到 [2025 年 5 月 20 日](#) 公布卡库拉矿山东区的矿震事故影响。
- 2025 年第三季度，卡莫阿-卡库拉 I 期、II 期和 III 期选厂共处理 346 万吨矿石，产铜 7.1 万吨。2025 年前 9 个月共产铜 31.6 万吨。2025 年的生产指导目标 (37 万 - 42 万吨铜) 保持不变。

- **III 期选厂**于第三季度共处理 **162 万吨**矿石，产铜 **3.4 万吨**，连续两个季度实现相当于年化 **650 万吨**铜的处理能力，比 **III 期选厂 500 万吨/年**的设计指标高出 **30%以上**。**III 期选厂**的平均季度入选品位为 **2.44%**。
- 卡库拉矿山第二阶段的抽水作业已完成约 **35%**，预计将于 **2025 年 12 月初**完工，届时地下水位将降至两条竖井的底部。预计下周将对贯通南北斜坡道的中央基础设施进行排水工作。
- 第二阶段 **4 台**可以从地面操作的大功率水泵已于 **8 月底至 9 月中旬**的两周内投入运行。**4 台**水泵综合排水量达 **2,600 升/秒**。加上第一阶段的临时地下水泵设施，预计卡库拉矿山的综合排水量将达 **6,400 升/秒**，即 **550 兆升/天**，视井下进场状况而定。
- 迄今为止，已修复了约 **13 公里**的水平开拓巷道。随着水位逐渐下降，采矿班组正集中将第一阶段的井下水泵搬迁安装至新的区域，以及通往第三阶段水泵站的井巷工程（目前在水位以下）的修复工作。采矿班组将于 **11 月份**开始使用第三阶段可用的抽水设施。
- 矿山全寿期综合开发方案的更新工作进展顺利，包括对卡库拉 (**Kakula**) 和卡莫阿 (**Kamoa**) 的矿山规划进行全面评价，旨在 **IV 期**扩建之前，将采矿能力提高至 **1,700 万吨/年**。在行业专家和合格人的指导下，开发方案研究将对多项技术假设进行更新，且随着排水工作的进展再作修改。自矿震发生后，卡莫阿铜业一直与这些行业专家和合格人紧密合作。预计于 **2026 年**第一季度末发布矿山全寿期的综合开发方案。
- 卡库拉矿山完成排水工作后，预计铜产量将逐步恢复至事故前的水平，中期目标旨在将铜年产量恢复至 **55 万吨**以上。同时，艾芬豪矿业将于 **2026 年**第一季度或之前公布卡莫阿 - 卡库拉的中期生产指导目标和矿山修复计划的最新进展。
- 非洲规模最大、位于卡莫阿-卡库拉矿山现场的 **50 万吨/年**一步炼铜冶炼厂将于未来几周内开始运行。**60 兆瓦**工业级不间断电源 (**UPS**) 系统的安装工作即将完成，以确保冶炼厂作业不会受到电网不稳定的影响。预计冶炼厂将处理 **I 期、II 期**和 **III 期**选厂出产的大部分精矿，显著降低物流成本，并可从副产品硫酸的销售中获得收益。
- 卡莫阿-卡库拉矿山现场总容量 **60 兆瓦**光伏+电池储能发电厂的施工进展顺利，目前两座发电厂已分别完成 **42%及 46%**，预计于 **2026 年**第二季度投入运行。
- 英加二期水电站 **5 号**涡轮机组 (**178 兆瓦**) 已完成试车工作，并于 **2025 年 10 月 1 日**开始进行并网测试，预计从 **2025 年 11 月**起向卡莫阿矿山初步供应额外 **50 兆瓦**电力，待输电系统改造措施完成后，将逐步增容电力至 **150 兆瓦**。
- **2025 年**第三季度，基普什选厂破纪录共处理 **16.9 万吨**矿石，平均入选品位达 **37.8%**，生产精矿含锌 **5.7 万吨**，创下全新纪录，锌品位达 **51%以上**。
- **2025 年**至今，基普什选厂共生产精矿含锌 **14.2 万吨**。**8 月份**技改方案完成后，选厂产能有所提升，基普什将实现 **2025 年**的生产指导目标 (**18 万 - 24 万吨**锌) 范围。
- 基普什不仅在预算内、比原计划提前于 **8 月**完成技改方案，还创下领先行业的安全记录。从 **2022 年 9 月**开工建设基普什选厂至 **2024 年 6 月**竣工以及最近完成的技改施工

期间，基普什的项目团队并未录得任何失时工伤事故 (LTI)。这出色表现在业内极为罕见。

- 基普什选厂在技改方案完成后刷新多项纪录，8 月底 7 天内生产精矿含锌 6,064 吨，相当于年化 31.5 万吨锌的产能 (考虑了设备利用率)。如果保持这种生产能力，基普什矿山将会成为全球第三大锌矿。
- 基普什矿山正在安装 6 兆瓦的备用发电机组，这将使矿场的总备用电力提升至 20 兆瓦，足以在电网不稳定时保障运营用电。
- 普拉特瑞夫 I 期选厂于 2025 年 10 月 29 日开始首批铂-钯-镍-铑-铜-金矿石的投料，标志着选厂进入带料试车的最后阶段，预计将于 11 月中下旬出产首批精矿。I 期选厂是普拉特瑞夫项目分期扩建计划的第一步，旨在将普拉特瑞夫矿山打造成为全球最大型、成本最低的铂、钯、铑和黄金生产商，并生产大量镍和铜。
- I 期选厂初期将处理副产矿为主，3 号竖井投产及开始提升作业后，预计将于 2026 年第二季度在 Flatreef 矿体开始进行中深孔采矿。
- 普拉特瑞夫项目团队已启动 II 期扩建工程，预计于 2027 年第四季度投产。预计 II 期选厂的矿石处理能力是 I 期选厂的 4 倍以上，从 2027 年第四季度起将每年生产约 45 万盎司铂、钯、铑和黄金 (3PE + Au)，以及约 9,000 吨镍和 6,000 吨铜。
- II 期选厂的矿石处理能力达 330 万吨/年，目前已签署设计、采购和施工管理 (EPCM) 承包商的总包合同，将于 2026 年第一季度在毗邻 I 期选厂的现场开展土方工程及相关基础设施建设。
- 预计普拉特瑞夫将成为全球成本最低的主要铂族金属生产商，估计 II 期矿山服务年限期间的总现金成本为 599 美元/盎司 3PE+Au (扣除镍和副产铜)，与 2025 年 10 月 24 日 1,900 美元/盎司 3PE+Au 的一篮子现货价格相比，毫不逊色。
- 艾芬豪继续在毗邻卡莫阿-卡库拉铜矿的西部前沿探矿权进行勘查。第三季度集中在马科科 (Makoko) 勘查区以及 Tshipaya 和 Kamilli 新靶区进行钻探。在马科科勘查区东部进行的钻探发现矿化延伸，将于第四季度继续验证矿化系统范围。目前已为即将到来的雨季做好准备。预计将于 2026 年第二季度发布马科科勘查区的矿产资源估算更新。
- 2025 年 7 月，艾芬豪在哈萨克斯坦合资企业的权证范围启动钻探工作，投入两台钻机进行 17,500 米的金刚石钻探计划，至今已完成两个钻孔。目前正在整个权证范围内开展大规模的大地物探和化探测量，与钻探计划同步进行。

非洲规模最大、最环保的卡莫阿-卡库拉铜冶炼厂将于 11 月投产，**UPS 系统** (前) 的安装工作即将完成。



艾芬豪矿业将于 2025 年 10 月 30 日周四召开投资者电话会议

艾芬豪矿业将于 2025 年 10 月 30 日周四北美东部时间上午 10:30 / 太平洋时间上午 7:30 召开投资者电话会议讨论业绩。电话会议将包括问答环节，被邀媒体将在听众列席。

观看网络直播的链接: <https://meetings.lumiconnect.com/400-472-545-399>

会议电话号码：

本地 – 多伦多：(+1) 416-855-9085

免费电话 – 北美：(+1) 800- 990-2777

电话会议的网络广播录音及相关演示材料将在艾芬豪矿业网站上提供：
www.ivanhoemines.com.

发布后，简明综合中期财务报表和管理层的讨论和分析将在
www.ivanhoemines.com 和 www.sedarplus.ca 上提供。

艾芬豪 2025 年第三季度可持续发展回顾：



2025 年第三季度，艾芬豪矿业录得 0.34 的综合失时工伤频率 (LTIFR) 及每一百万个工时 1.03 的总可记录工伤频率 (TRIFR)。关于艾芬豪领先行业的职业健康安全绩效，请参阅载于公司网站上的 2025 年第二季度可持续发展回顾报告：

<https://www.ivanhoemines.com/investors/document-library/#sustainability>

主要项目及活动回顾

1. 卡莫阿-卡库拉铜矿项目

艾芬豪矿业持有 39.6% 权益

位于刚果民主共和国

卡莫阿-卡库拉铜矿项目由艾芬豪矿业与紫金矿业的合资企业卡莫阿控股负责运营，项目位于中非铜矿带最西面的科卢韦齐 (Kolwezi) 以西南约 25 公里，面积达 400 平方公里。

2015 年 12 月，艾芬豪向紫金矿业出售卡莫阿控股有限公司 (以下简称“卡莫阿控股”) 49.5% 的权益，并向民营企业晶河全球出售卡莫阿控股 1% 的权益。卡莫阿控股持有项目 80% 权益，刚果(金)政府持有 20% 权益。艾芬豪与紫金矿业各自间接持有卡莫阿-卡库拉铜矿项目 39.6% 的权益，晶河全球间接持有 0.8% 权益。目前，卡莫阿-卡库拉铜矿项目约 7,300 名全职员工当中超过 90% 为刚果(金)居民。

卡莫阿-卡库拉 I 期选厂比原计划提早完工并于 2021 年 5 月启动产铜后，II 期和 III 期的矿山和选厂扩建也比原计划提前完成，使卡莫阿-卡库拉成为全球规模最大、品位最高的铜矿之一。预计矿山现场的 50 万吨/年一步炼铜冶炼厂将于 2025 年第四季度开始运行，将显著降低矿山的碳足迹，有助于提升卡莫阿-卡库拉项目铜产的利润率。

自 2025 年 5 月 18 日起，产量受到卡库拉矿震活动及随后洪水的影响。目前正在矿山进行抽水作业和修复工作。III 期选厂持续正常运营，处理来自卡莫阿的矿石。

卡莫阿-卡库拉运营和财务数据摘要

	2025 年 第三季度	2025 年 第二季度	2025 年 第一季度	2024 年 第四季度	2024 年 第三季度
矿石处理量 (千吨)	3,456	3,622	3,723	3,655	3,266
处理矿石铜品位 (%)	2.47%	3.58%	4.10%	4.26%	4.14%
铜回收率 (%)	82.7%	85.4%	87.4%	86.6%	85.3%
生产精矿含铜 (吨)	71,266	112,009	133,120	133,819	116,313
已销售铜 (吨) ⁽¹⁾	61,528	101,714	109,963	112,811	103,106
销售成本 (美元/磅)	3.23	2.85	1.87	1.94	1.80
C1 现金成本 (美元/磅)	2.62	1.89	1.69	1.75	1.69
实现铜价 (美元/磅)	4.42	4.34	4.19	4.08	4.16
平衡前的销售收入 (千美元)	555,293	868,846	922,411	895,758	836,871
平衡后的合同应收款 (千美元)	11,072	6,443	50,986	(52,428)	(8,983)
平衡后的销售收入 (千美元)	566,365	875,289	973,397	843,330	827,888
EBITDA (千美元)	195,597	325,181	594,337	431,802	469,735
EBITDA 利润率 (占销售收入的百分比)	35%	37%	61%	51%	57%

上述数字均以 100% 项目权益统计。报告的精矿含铜未考虑冶炼协议中的损失或扣减。本新闻稿载述“EBITDA”、“经调整 EBITDA”、“EBITDA 利润率”、“按比例计算的现金及现金等价物”和“C1 现金成本”为非公认会计准则的财务指标。关于本文载述每项非公认会计准则财务指标的详细说明，以及与国际财务报告准则 (IFRS) 最直接可比的详细对账，请参阅公司截至 2025 年 9 月 30 日止三个月和九个月的《管理层讨论与分析》“非公认会计准则财务指标”及“按比例计算的财务比率”的部分。

(1) 计价铜的销售量已扣除约 97% 的计价系数。关于已扣除计价系数的精矿含铜量，请参阅公司截至2025年9月30日止三个月及九个月的《管理层讨论与分析》“非公认会计准则财务指标”的部分。

C1 现金成本明细如下：

		2025 年 第三季度	2025 年 第二季度	2025 年 第一季度	2024 年 第四季度	2024 年 第三季度
采矿	(美元/磅)	1.22	0.73	0.63	0.61	0.62
选矿	(美元/磅)	0.50	0.34	0.29	0.30	0.26
运费	(美元/磅)	0.38	0.49	0.41	0.40	0.42
粗炼、精炼和冶炼费	(美元/磅)	0.21	0.14	0.19	0.27	0.26
管理和行政成本	(美元/磅)	0.31	0.19	0.17	0.17	0.13
生产每磅计价铜的 C1 现金成本	(美元/磅)	2.62	1.89	1.69	1.75	1.69

上述现金成本中，计入采矿和选矿成本的电费可分摊如下：

		2025 年 第三季度	2025 年 第二季度	2025 年 第一季度	2024 年 第四季度	2024 年 第三季度
计入采矿和选矿成本的电费	(美元/磅)	0.35	0.20	0.24	0.22	0.19
电费占每磅计价铜 C1 现金成本的比例	(%)	13.4%	10.6%	14.2%	12.6%	11.2%

C1 现金成本的计算基准与伍德曼肯兹成本指南制定的行业标准定义一致，但并非国际财务报告准则认可的方式。在计算 C1 现金成本时，成本的计量基准与财务报表中所述的公司应占卡莫阿控股合资企业的收益份额相同。管理层以 C1 现金成本评估经营业绩，其中包括所有直接采矿、选矿以及管理和行政成本。冶炼费和销售至最终港口的运费扣减被列作销售收入的一部分，将计入 C1 现金成本，以得出交付成品金属的粗略成本。权益金、产品税和非经常性费用并非直接生产成本，因此不会计入 C1 现金成本。

上述数字均以 100%项目权益统计。报告的精矿含铜未考虑冶炼协议中的损失或扣减。

卡莫阿-卡库拉2025年第三季度生产精矿含铜7.1万吨；卡库拉矿山修复工作进展顺利

2025年第三季度，I 期、II 期和 III 期选厂共处理346万吨矿石，产铜7.1万吨，2025年至今共产铜31.6万吨。公司于[2025年6月11日](#)宣布的卡莫阿-卡库拉2025年产量指导目标修订(37万 – 42万吨铜)保持不变，预计于11月开始在卡库拉矿山西区较高品位采区进行采矿作业。

卡莫阿-卡库拉季度产量摘要：

	2025 年 第三季度	2025 年 第二季度	2025 年 第一季度	2024 年 第四季度	2024 年 第三季度
I 期和 II 期					
矿石处理量 (千吨)	1,838	1,991*	2,211	2,329	2,215
处理矿石铜品位 (%)	2.50%	4.12%*	5.01%	5.08%	4.86%
铜回收率 (%)	81.3%	85.4%*	88.3%	87.0%	86.6%
生产精矿含铜	37,744	71,401*	97,575	102,042	94,214
III 期					
矿石处理量 (千吨)	1,618	1,631	1,512	1,326	1,050
处理矿石铜品位 (%)	2.44%	2.92%	2.76%	2.82%	2.64%
铜回收率 (%)	84.2%	85.5%	85.1%	85.1%	79.9%
生产精矿含铜	33,522	40,608	35,545	31,777	22,099
I 期、II 期和 III 期					
矿石处理量 (千吨)	3,456	3,622	3,723	3,655	3,266
处理矿石铜品位 (%)	2.47%	3.58%	4.10%	4.26%	4.14%
铜回收率 (%)	82.7%	85.4%	87.4%	86.6%	85.3%
生产精矿含铜	71,266	112,009	133,120	133,819	116,313

季度纪录以红色显示。

*卡莫阿-卡库拉 I 期和 II 期的第二季度产量受到 2025 年 5 月 20 日公布的卡库拉矿震活动的影响。

截至2025年9月30日，卡莫阿-卡库拉地表堆存约170万吨可用矿石，平均铜品位约2.02%。截至2025年9月底，地表矿堆中含铜金属约3.4万吨。按照目前的生产进度，预计地表矿堆将足以支撑 I 期和 II 期选厂矿石需求，直至2026年第一季度。

随着抽水作业进行，通往较高品位采区的进场通道得以修复，2025年第四季度卡库拉矿山的原矿品位将有所提升

2025年6月11日，公司宣布卡库拉矿山西区于2025年6月7日重启采矿作业。到6月中旬，采矿量已提升至月均35万吨 (年化420万吨/年)。卡库拉矿山西区将采矿边界品位从含铜2.0%下调至1.5%，以实现更高的开采速率。

与目前在水位以下的高品位采区相比，卡库拉矿山西区集中在北部和西南部位置较高的采区的铜品位较低。2025年11月中旬起，采矿班组计划深入卡库拉矿山西区，预计铜品位将提升至约3.5%至4.5%之间。

I 期和 II 期选厂将继续处理来自卡库拉矿山西区及地表矿堆的矿石，直到2026年第一季度用尽为止。此后，将在卡库拉矿山东区的现有采区开展部分开采作业，以补充卡库拉矿山西区较高品位采区的产量，从而提高地下采矿进度。

III 期选厂于第三季度共处理162万吨矿石，产铜3.4万吨，连续两个季度实现相当于年化650万吨铜的处理能力，比 III 期选厂500万吨/年的设计指标高出30%以上。III 期选厂的平均季度入选品位为2.44%。卡莫阿矿山将边界品位降低至1.5%，以实现更高的开采速率，并为 I 期和 II 期选厂补充矿石供应。在可预见的未来，预计 III 期选厂的平均入选铜品位约为2.5%。

卡库拉矿山第二阶段抽水作业如期推进，按计划将于11月启动第三阶段抽水作业

第二阶段4台可以从地面操作的大功率水泵已于8月至9月的两周内投入运行。4台水泵综合排水量达2,600升/秒。加上第一阶段的临时地下水泵设施，预计卡库拉矿山的综合排水量将达约6,400升/秒，即550兆升/天，视井下进场状况而定。

卡库拉矿山第二阶段的排水工作已完成约35%。第四季度初，第一阶段的井下水泵受到电网不稳定的影响，导致第二阶段抽水作业延迟至12月初完工。

迄今为止，已修复了约13公里的水平开拓巷道。随着水位逐渐下降，采矿班组正集中将第一阶段的井下水泵搬迁安装至新的区域，通往第三阶段水泵站的井巷工程（目前在水位以下）正在修复。

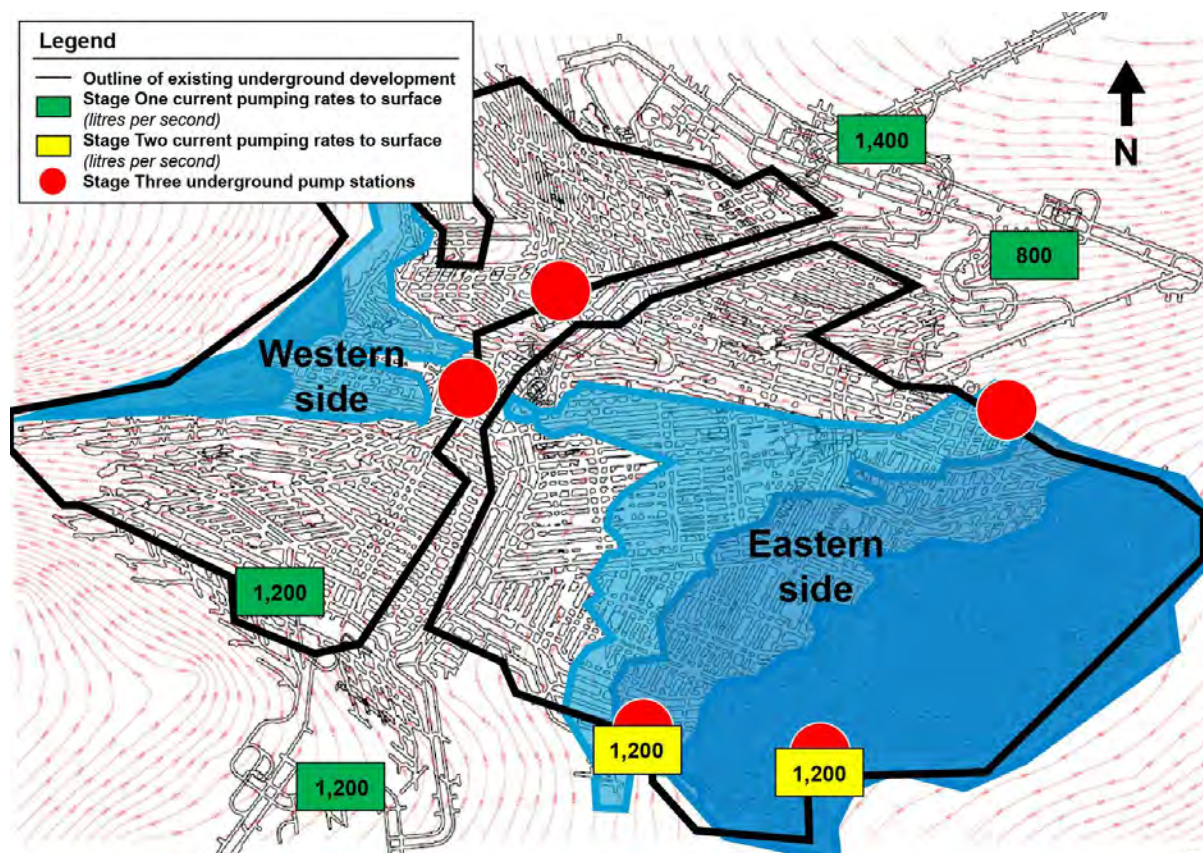
预计卡库拉矿山中央区域的排水工作将于下周内完成，淹井区域将一分为二，重新打开南北斜坡道之间的通道（见图1）。随后，采矿班组将于11月开始使用第三阶段现有的抽水设施，在每个泵站进行改装，并配备新泵电机和相关电力设施。

矿山全寿期综合开发方案的更新工作进展顺利，预计于 2026 年第一季度完成；旨在将铜年产量恢复至 55 万吨以上

矿山全寿期综合开发方案的更新工作进展顺利，包括对卡库拉和卡莫阿的矿山采矿规划进行全面评价，旨在 IV 期扩建之前，将采矿能力提高至 1,700 万吨/年。在行业专家和合资格人的指导下，综合开发方案研究将对多项技术假设进行更新，且随着排水工作的进展再作修改。自矿震发生后，卡莫阿铜业一直与这些行业专家和合资格人紧密合作。预计于 2026 年第一季度末发布矿山服务年限的综合开发方案。

卡库拉矿山完成排水工作后，预计铜产量将逐步恢复至事故前的水平，中期目标旨在将铜年产量恢复至 55 万吨以上。同时，艾芬豪矿业将于 2026 年第一季度或之前公布卡莫阿 - 卡库拉的中期生产指导目标和矿山修复计划的最新进展。

图1：卡库拉矿山2025年11月初 (浅蓝色)到12月初 (蓝色) 地下水位下降预测示意图。



质量控制经理**Themba Sibanda**在卡库拉南区的东面通风井检查水泵设施的排水工作。



第二阶段抽水至卡库拉矿山南区的沉淀池进行净化处理。



冶炼厂将于未来几周内投产；60兆瓦电池供电 UPS 系统的安装即将完成

卡莫阿-卡库拉矿山现场的50万吨/年高技术一步炼铜冶炼厂将于2025年11月开始点火烘炉。卡莫阿-卡库拉管理层预计，冶炼厂将会优先处理 I 期、II 期和 III 期选厂生产的所有精矿，剩余的铜精矿将运送到邻近的科卢韦齐卢阿拉巴铜冶炼厂进行处理加工。

UPS系统的安装工作即将完成，随后冶炼厂将正式开始运行。60兆瓦的UPS系统将为冶炼厂提供长达2小时的即时备用电力，以确保冶炼厂作业不会受到刚果(金)电网不稳定的影响。除UPS系统外，冶炼厂还安装了60兆瓦的专用柴发机组。

矿山现场储存的精矿充足，将为冶炼厂于11月运行后投料供矿。2025年9月底，卡莫阿-卡库拉矿山现场约有5.9万吨铜库存，其中7,300吨堆存在卢阿拉巴铜冶炼厂。冶炼厂点火烘炉后约4至6周，将开始首批铜精矿的投料。随着冶炼厂产能爬坡达产，预计总未售铜（包括冶炼厂库存精矿、冶炼厂库存阳极铜、冶炼流程中的铜）将减少至1.7万吨。。

助理机械师 **Idi Abudu Gabriel** 在冶炼厂的渣选车间。



卡莫阿-卡库拉的“项目 95 计划”目前已完成 57%，预计于 2026 年第二季度完工

卡莫阿-卡库拉的“项目 95 计划”目前已完成 57%，预计于 2026 年第二季度初完工。“项目 95 计划”旨在以 5%高品位矿石为基础，将卡莫阿-卡库拉 I 期和 II 期选厂的铜综合回收率由设计指标的 87% 提高至 95%。

在卡库拉矿山复产期间，来自卡库拉和卡莫阿矿山部分较低品位的矿石将于短期内运送到 I 期和 II 期选厂。卡莫阿-卡库拉的工程团队旨在将低品位矿石的回收率保持在不低于 90%的水平。

“项目 95 计划”施工进度顺利，预计于 2026 年第二季度初完工。目前正进行新浓密机的土建工程 (前)，后方为 I 期和 II 期选厂的精矿仓，背景为铜冶炼厂。



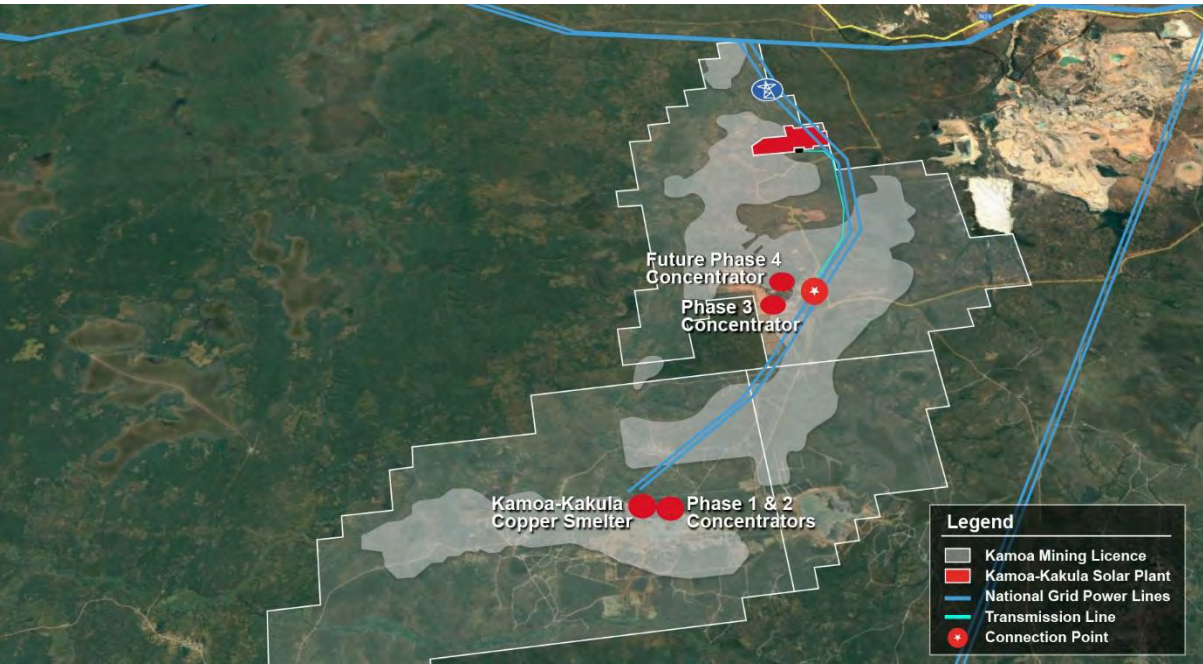
卡莫阿-卡库拉矿山现场 60 兆瓦光伏发电厂施工进度顺利

2025 年 3 月底至 4 月初期间，卡莫阿铜业与肯尼亚内罗毕的 Cross Boundary Energy DRC 公司 (以下简称“CBE”) 及中国 La Societe Green World Energie (以下简称“GW”) 公司分别签署购电协议，在卡莫阿-卡库拉矿山现场建设光伏发电厂，为卡莫阿-卡库拉运营提供额外 60 兆瓦的环保电力。两座光伏发电厂由 CBE 及 GW 出资、持有和运营，综合生产 406 兆瓦的光伏电力及高达 1,107 兆瓦时的电池储能系统 (BESS)。两座光伏发电厂生产的电力将由卡莫阿铜业独家包销。

两座 30 兆瓦光伏发电厂的施工进度顺利。两家独立电力生产商均已完成工程设计和所有长周期订单的采购工作。首批电池储能系统、逆变器和安装结构已发货，其中 80 批货已运抵现场卸装。土建施工进度顺利，地基浇筑、进场通道和营地设施即将完工。总体而言，两座光伏发电厂的建设已分别完成 42% 和 46%，预计将于 2026 年第二季度实现商业运营。

卡莫阿-卡库拉计划逐步扩大矿山现场的光伏电厂至 120 兆瓦。

图 2：卡莫阿-卡库拉采矿权范围，显示现有输电线路 (蓝色)及矿山现场 60 兆瓦光伏发电厂、电池储能系统和变电站的位置 (红色)。光伏电厂将于 2026 年第二季度实现商业投产。



英加二期水电站 5 号涡轮机组完成升级改造后首次并网发电

2025年第三季度，英加二期水电站5号涡轮机组升级改造的机电设备安装已经完成。第四季度初涡轮机组并网发电后，试车工作目前已接近尾声。预计英加二期水电站初期将向卡莫阿-卡库拉铜矿初步供应50兆瓦电力，到2026年第一季度增加至100兆瓦，待电网改造完成后，将逐步增容电力至150兆瓦。

电网改造主要是对在英加变电站和科卢韦齐变电站的升级。第一阶段升级改造包括在英加变电站更换电阻器，并已于2025年5月完工。科卢韦齐变电站的相应电阻器升级预计快将完工，将加强向卡莫阿-卡库拉铜矿供电的稳定性。此外，在科卢韦齐变电站增设静态无功补偿的工程将于2026年第一季度初完工，届时英加二期水电站将向卡莫阿-卡库拉铜矿供应高达100兆瓦电力。英加变电站和科卢韦齐变电站谐波滤波器的余下升级改造将在未来18个月内分阶段进行，到2027年上半年英加二期水电站的总电力供应将增加至150兆瓦。

卡莫阿-卡库拉 2025 年精矿产铜、资本性开支及现金成本指导目标

卡莫阿-卡库拉 2025 年指导目标	
精矿含铜 (吨)	37 万至 42 万
C1 现金成本 (美元/磅)	1.90 至 2.20
资本性开支 (百万美元)	1,320 至 1,500

上述数字均以 100%项目权益统计。

卡莫阿-卡库拉 2025 年的指导目标以各项假设和估算为基础，涉及对已知和未知风险、不确定性和其它因素的估计，可能与实际业绩出现重大差异。

2025 年 6 月 11 日修订的 2025 年生产指导目标，已考虑到 2025 年 5 月 20 日公布的矿震活动及其导致的卡库拉矿山采矿作业中断的影响。截至 2025 年 9 月 30 日止九个月，卡莫阿-卡库拉铜矿共产铜 31.6 万吨，符合修订后的生产指导目标。

2025 年 7 月 30 日，公司对 2025 年 C1 现金成本和资本性开支的指导目标进行修订。截至 2025 年 9 月 30 日止九个月，卡莫阿 - 卡库拉每磅计价铜的平均 C1 现金成本为 1.97 美元/磅，有望符合修订后的 C1 现金成本指导目标范围。2025 年的资本性开支指导目标范围下调 1 亿美元至 13.2 亿 - 15 亿美元，2025 至今支出 9.1 亿美元。

虽然卡库拉矿山西区已重启采矿作业，但风险因素仍然存在，包括排水工作完成后地下基础设施的完整性、井下作业实现产量爬坡的能力、完成抽水工作的能力，以及进入新采区的时间点。2025 年卡莫阿-卡库拉指导目标的更新以上述因素为基础考量，就当前所有的可用信息，公司管理层认为上述考量和假设是合理的。报告的精矿含金属量未考虑冶炼协议中的损失或扣减。

C1 现金成本的指导目标以各项假设为基础，包括开采矿石量、铜矿石入选品位、选厂回收率、现场冶炼厂产量爬坡的时间点及其它因素。

C1 现金成本为非公认会计准则的财务指标。管理层以 C1 现金成本评估经营业绩，其中包括所有采矿、选矿、堆矿处理以及管理和行政成本。冶炼费和销售至最终港口 (通常是中国港口) 的运费被列作销售收入的一部分，将计入 C1 现金成本，以得出最终交付结算金属产品的粗略成本。

关于过往成本的对比，请参阅公司截至 2025 年 9 月 30 日止三个月及九个月的《管理层讨论与分析》“非公认会计准则财务指标”的部分。

2. 基普什项目

艾芬豪矿业持有 62%股权
位于刚果民主共和国

基普什超高品位锌-铜-锗-银-铅矿位于刚果(金)，邻近赞比亚边境的基普什镇，距离卢本巴希西南约 30 公里。基普什地处中非铜矿带，位于卡莫阿-卡库拉铜矿项目东南约 250 公里。2011 年 11 月，艾芬豪通过其全资子公司基普什控股，收购了基普什项目 68% 的权益。基普什项目其余 32% 权益由刚果(金) 国有矿业公司杰卡明 (Gécamines) 持有。根据 2023 年底签署的合作协议修订案，2025 年第一季度，杰卡明持有的股权增加至 38% (满足合同项下前置先决条件)。

艾芬豪与其合作伙伴于 2024 年中提前启动基普什锌矿复产，于本季度期间继续推进爬坡达产。2024 年 11 月 17 日，刚果(金)总统费利克斯·齐塞克迪 (Félix Tshisekedi) 阁下与一众总统代表团成员正式重启基普什锌矿。基普什于 2025 年第三季度完成技改方案，目前正推进产量爬坡。

基普什运营和财务数据摘要

	2025 年 第三季度	2025 年 第二季度	2025 年 第一季度	2024 年 第四季度	2024 年 第三季度
基普什选厂					

矿石处理量 (吨)	168,862	153,342	151,403	119,619	108,065
处理矿石锌品位 (%)	37.81%	33.37%	32.16%	31.72%	32.12%
锌回收率 (%)	89.36%	85.22%	87.93%	85.07%	75.78%
生产精矿含锌 (吨)	57,200	41,788	42,736	32,490	18,946

季度纪录以**红色**显示

	2025 年 第三季度	2025 年 第二季度	2025 年 第一季度	2024 年 第四季度	2024 年 第三季度
已销售锌 (吨)	49,744	43,348	30,108	16,999	-
销售成本 (美元/磅)	1.11	1.05	1.23	1.38	-
C1 现金成本 (美元/磅)	0.95	0.96	0.93	1.13	-
实现锌价 (美元/磅)	1.27	1.23	1.29	1.38	-
平衡前的销售收入 (千美元)	126,855	92,875	79,713	41,600	-
平衡后的合同应收款 (千美元)	2,548	3,882	(2,693)	(782)	-
平衡后的销售收入 (千美元)	129,403	96,757	77,020	40,818	-
EBITDA (千美元)	26,675	9,295	10,508	4,050	-
EBITDA 利润率 (占销售收入的百分比)	21%	10%	14%	10%	-

C1 现金成本明细如下：

		2025 年 第三季度	2025 年 第二季度	2025 年 第一季度	2024 年 第四季度
采矿	(美元/磅)	0.18	0.16	0.16	0.26
选矿	(美元/磅)	0.05	0.08	0.12	0.12
运费	(美元/磅)	0.49	0.50	0.47	0.48
粗炼费	(美元/磅)	0.07	0.07	0.05	0.17
后勤服务	(美元/磅)	0.16	0.15	0.13	0.10
销售每磅计价锌的 C1 现金成本	(美元/磅)	0.95	0.96	0.93	1.13

C1 现金成本的计算基准与伍德曼肯兹成本指南制定的行业标准定义一致，但基普什矿山的每磅现金成本是按每吨销售锌精矿计算，未计入库存待售的锌精矿量。C1 现金成本和每磅现金成本并非IFRS 会计准则认可的方式。管理层以C1 现金成本评估经营业绩，其中包括所有直接采矿、选矿以及管理和行政成本。冶炼费和销售至最终港口的运费扣减被列作销售收入的一部分，将计入C1现金成本，以得出交付成品金属的粗略成本。权益金、产品税和非经常性费用并非直接生产成本，因此不会计入C1现金成本。

上述数字均以100%项目权益统计。报告的精矿含金属未考虑冶炼协议中的损失或扣减。

2025 年第三季度，基普什选厂破纪录产锌 5.7 万吨，环比增长 37%

基普什选厂的技改方案、重介质分选流程的升级改造已于 8 月份完成，第三季度后期的锌产量显著提升，并刷新多项生产纪录。

技改于2024年9月启动，旨在将选厂的矿石处理能力从80万吨/年提高20%至96万吨/年。选厂在预算内、比原计划提前于8月初完成技改。选厂于8月中旬按计划停产7天以全面开展新设备的试车工作，且在停产期间完成重介质分选流程的升级改造。

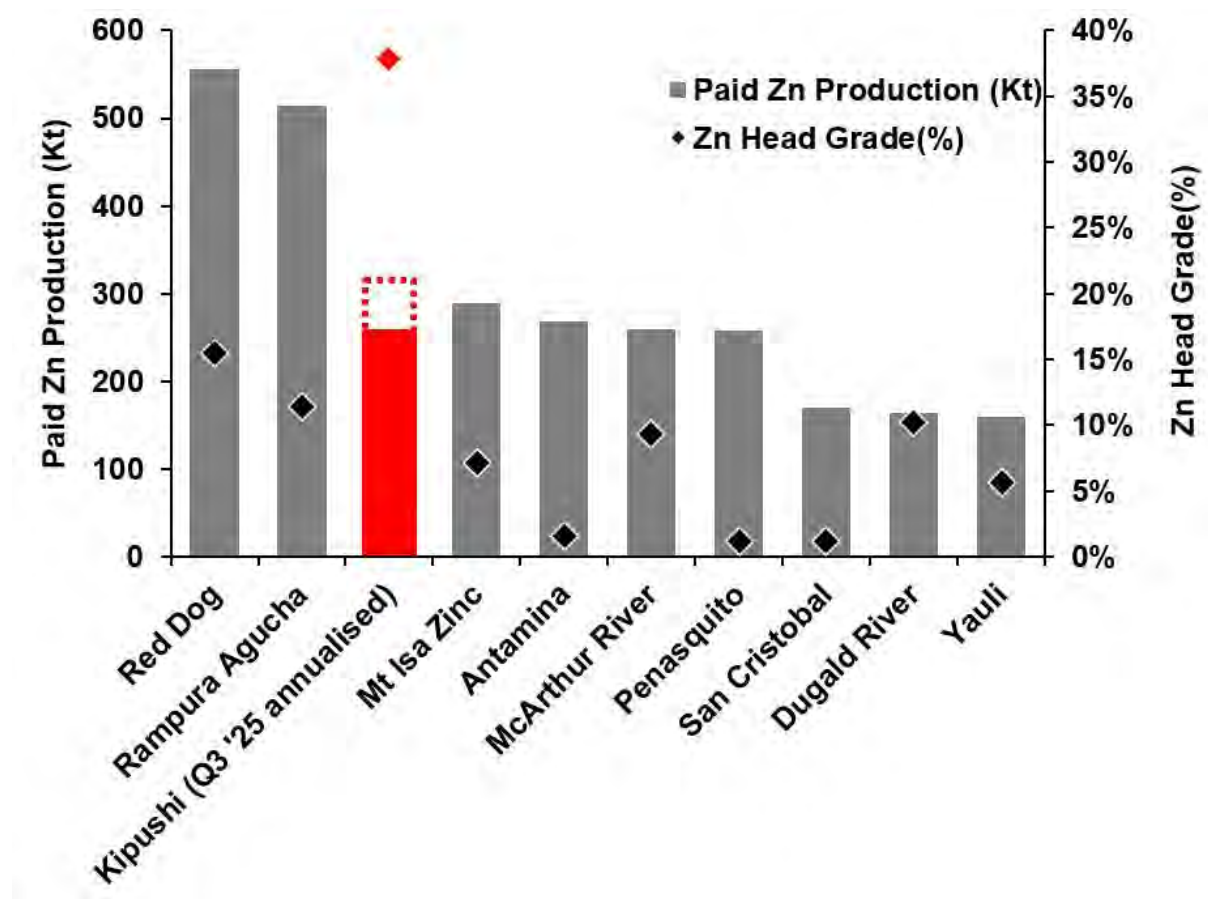
选厂于第三季度后期刷新多项纪录，8月底7天内精矿产锌6,064吨，相当于年化31.5万吨锌的产能 (考虑了设备利用率)。如果能保持相同的生产能力，基普什矿山将从全球第七大锌矿晋升至第三位(见图3)。

尽管产能得到提升，但选厂运营仍然受到电网不稳定的影响。新增6兆瓦的备用发电机组正进行安装，预计于未来几周内投入使用，将使矿山现场的总备用电力提升至20兆瓦，足以在电网不稳时提供运营所需电力。其它电力基础设施的升级正顺利进行，预计新增发电机将于2025年第四季度装机完成，而主要输电变电站将于2026年第一季度完工。

基普什项目团队不仅在预算内、比原计划提前完成技改方案，还创下领先行业的安全记录。从2022年9月开工建设基普什选厂至2024年6月竣工以及最近完成的技改施工期间，基普什的项目团队并未录得任何失时工伤事故 (LTI)。这出色表现在业内极为罕见。

2025年至今，基普什选厂共生产精矿含锌14.2万吨。技改方案完成后，选厂产能有所提升，因此基普什2025年的生产指导目标 (18万 – 24万吨锌) 将保持不变。

图3：2024年世界10大锌矿排名预测 (按计价锌产量及原矿品位排序)以及基普什2025年第三季度的年化产量



注：Capital IQ (2025年) 及艾芬豪矿业。基普什产量为2025年第三季度的年化产量，红色虚线显示基普什2025年第三季度创下的周产纪录；同业数据为2024年报告的可用实际数据。

井下测量工程师 **Jose Cadillo** 在大锌矿体1,395 米中段使用 **Elios 111**激光雷达无人机进行月度开采量测量。



基普什2025年精矿产锌及现金成本指导目标

基普什 2025 年指导目标

精矿含锌 (吨)	18 万至 24 万
C1 现金成本 (美元/磅)	0.90 至 1.00
资本性开支 (百万美元)	80

上述数字均以 100%项目权益统计。

基普什 2025 年的精矿产锌、资本性开支及 C1 现金成本指导目标以各项假设和估算为基础，涉及对已知和未知风险、不确定性和其它因素的估计，可能与实际业绩出现重大差异，包括选厂实现产量爬坡的能力、刚果(金)电网供电的稳定性、完成技改方案后实现产量爬坡的时间点和能力、当前运输费及其它因素。报告的精矿含金属量未考虑冶炼协议中的损失或扣减。

截至 2025 年 9 月 30 日止九个月，基普什矿山共产锌 14.2 万吨，平均 C1 现金成本为 0.95 美元/磅，符合 2025 年的精矿产锌及 C1 现金成本的指导目标。截至 2025 年 9 月 30 日止九个月，基普什的资本性开支为 6,300 万美元，2025 年的资本性开支指导目标上调 1,000 万美元至 8,000 万美元。

C1 现金成本为非公认会计准则的财务指标。管理层以 C1 现金成本评估经营业绩，其中包括所有采矿、选矿、堆矿处理以及管理和行政成本。冶炼费和销售至最终港口的运费被列作销售收入的一部分，将计入 C1 现金成本，以得出最终交付结算金属产品的粗略成本。

关于过往成本的对比，请参阅公司截至 2025 年 9 月 30 日止三个月及九个月的《管理层讨论与分析》“非公认会计准则财务指标”的部分。

3. 普拉特瑞夫项目

艾芬豪矿业持股 64%

位于南非

普拉特瑞夫项目位于林波波省的布什维尔德岩浆杂岩带北部，距离约翰内斯堡东北约 280 公里，距离南非莫科菲德镇约 8 公里。普拉特瑞夫项目由 Ivanplats (Pty) Ltd. (以下简称 "Ivanplats") 持有，艾芬豪矿业持有 Ivanplats 公司 64% 的权益。《全面提高黑人经济实力法案》(B-BBEE) 的南非受益人持有项目 26% 的权益，这些受益人包括 20 个当地社区，约 15 万居民、项目雇员和当地企业主。伊藤忠商事株式会社、日本石油天然气和金属国家公司和日本天然气公司组成的日本财团持有余下 10% 的权益。

在布什维尔德北翼，铂族金属矿化主要赋存在普拉特瑞夫层位，是一套走向延伸 30 多公里的矿化序列。普拉特瑞夫项目邻近且位于 Valterra (前身为英美铂金) Mogalakwena 矿山的走向延伸上。普拉特瑞夫项目的 Flatreef 地下矿床，铂族金属、镍、铜和金矿体厚大，产状平缓且品位高，适合进行大规模机械化作业，以最大化开采矿石。

自 2007 年以来，Flatreef 矿体是全球最大型、未被开发的贵金属项目以及世界上最大的待开发的硫化物镍矿资源之一。以铂、钯、铑和黄金 (3PE+Au)=2.0 克/吨的边界品位估算，Flatreef 矿体的控制矿产资源量约 5,600 万盎司当量铂，推断矿产资源量约 7,400 万盎司当量铂。

普拉特瑞夫矿山鸟瞰图，显示 I 期选厂 (前)，后方为 1 号、2 号和 3 号竖井以及地表基础设施。



普拉特瑞夫 I 期选厂于 2025 年 10 月开始首批矿石的投料

普拉特瑞夫 I 期选厂于 2025 年 10 月 29 日开始首批铂-钯-镍-金-铑-铜矿石的投料。选厂于 2024 年 6 月施工完成后，按计划一直处于保养和维护状态。预计将于未来几周内出产首批精矿。

2025 年 5 月 8 日，公司公布于 2025 年 4 月 30 日在 850 米中段开拓工程正式进入 Flatreef 高品位铂-钯-镍-金-铑-铜厚体矿床至 2025 年 9 月 30 日期间，已完成 165 米的脉内开拓，爆破采下 1.7 万吨副产矿，其中 1 万吨矿石已提升至地表。最近在 750 米中段也开展脉内开拓工程。副产矿继续经 1 号竖井提升至地表堆存。在产能爬坡初期，I 期 80 万吨/年选厂将处理较低品位的副产矿为主。

3 号竖井正进行装配且进展顺利，按计划将于 2026 年第一季度完成。3 号竖井于 2026 年 3 月投产及开始提升作业后，预计将于 2026 年第二季度初开始进行中深孔采矿。

去年启动的井下钻探工程，旨在研究确定首批中深孔采矿的采区，目前已完成 1.6 万米进尺，进展理想且所有分析结果均与 Ivanplats 的地质模型和采矿计划一致。

I 期产能爬坡启动前，继续开展招聘工作。Ivanplats 目前共有超过 2,200 名员工和承包商，其中 70%以上为当地员工，26%为女性。项目团队最近已开始 II 期的开拓工程，员工人数将继续增加。

II 期扩建的项目工程正进行中，预计于 2027 年第四季度竣工

Ivanplats 项目团队已启动 II 期扩建工程，预计选厂扩建将于 2027 年第四季度完成。II 期选厂的矿石处理能力达 330 万吨/年，公司最近与澳大利亚的 DRA Global 签署 EPCM 承包商合同，将于 2026 年第一季度在毗邻 I 期选厂的厂址开展 II 期选厂土方工程。DRA Global 是 I 期选厂的 EPCM 承包商，按计划于 2024 年 6 月完成工程。

此外，2 号竖井的混凝土井塔现已施工完成。2 号竖井的扩孔工程于 2024 年第四季度已经完成，初始井径为 3.1 米。2025 年第四季度签约承包商合同后，将开展竖井扩建，最终直径为 10 米。

普拉特瑞夫矿山 II 期项目融资磋商进展顺利

2023 年 12 月，Ivanplats 与法国兴业银行和莱利银行签订一项 1.5 亿美元的高级债务融资协议，为 I 期项目建设提供资金支持。Ivanplats 已提取首笔 7,000 万美元款项，并于 2025 年第二季度提取额外 3,000 万美元。

艾芬豪矿业完成将处理能力提升至 410 万吨/年的可行性研究后，一直致力于加大项目融资，以满足 II 期项目大部分扩建资本的需求。

艾芬豪正就 II 期的 7 亿美元高级项目融资进行磋商且进展顺利，预计于 2026 年第一季度落实签字。

预计普拉特瑞夫 I 期和 II 期运营所产生的现金流，将为 III 期后续扩建提供资金。

全球最大型的贵金属矿山之一普拉特瑞夫，将成为世界上成本最低的铂、钯、铑和黄金生产商，并生产大量镍和铜

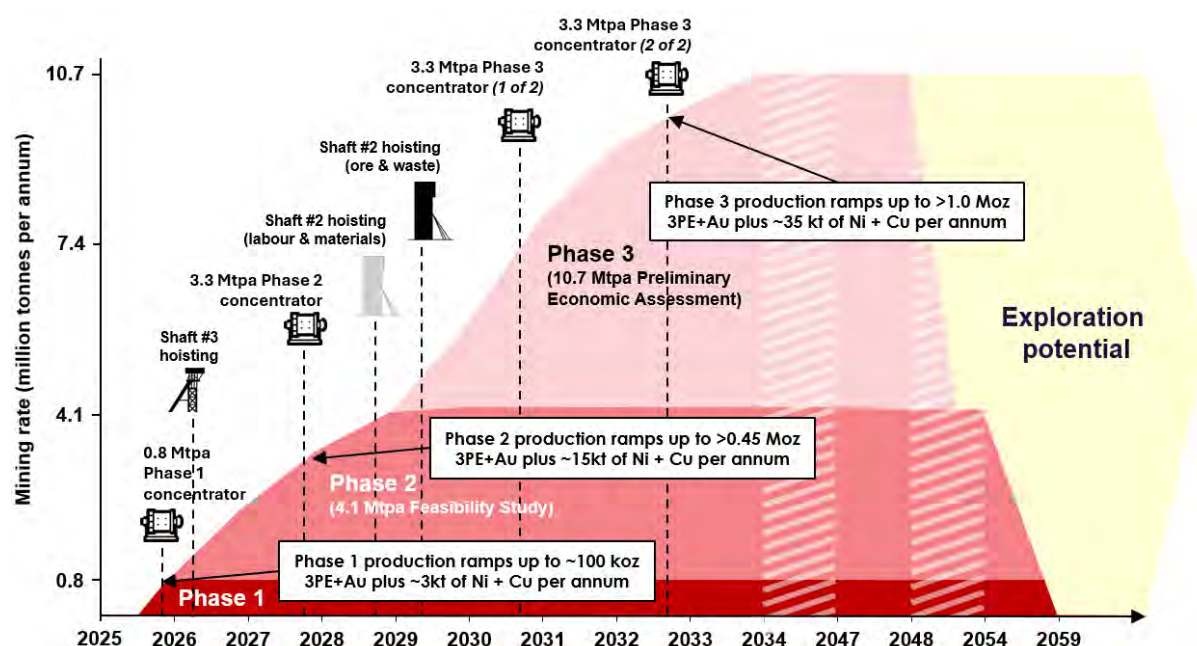
[2025 年 2 月 18 日](#)公布普拉特瑞夫三期开发方案的两项独立研究，其中包括 II 期扩建将处理能力提升至 410 万吨/年的可行性研究更新，以及 III 期扩建将处理能力提升至 1,070 万吨/年的初步经济评价。两项研究取得了积极的成果，巩固了普拉特瑞夫跨世代矿山领先行业的利润率。

预计普拉特瑞夫将会成为全球成本最低的主要铂族金属生产商，估计 II 期矿山服务年限内的总现金成本为 599 美元/盎司 3PE+Au (扣除镍和副产铜)。III 期扩建完成后，预计矿山服务年限期间的总现金成本将进一步下降至 511 美元/盎司 3PE+Au，与 2025 年 10 月 24 日约 1,900 美元/盎司 3PE+Au 的一篮子现货价格相比，毫不逊色。普拉特瑞夫矿山的低现金成本主要归功于其天赋异禀且厚大的矿体，从而实现规模效应，并可生产高品位的镍和铜副产品。

III 期扩建将使普拉特瑞夫矿山成为全球最大型的主要铂族金属生产商之一(按铂当量计算) (见图 4)。

2025 年第四季度首次向 I 期选厂供矿，实现产量爬坡后将年化产量提高至约 10 万盎司 3PE+Au。II 期扩建工程现已启动，预计两年后即 2027 年第四季度完工。II 期扩建将生产 46 万盎司的 3PE+Au，并同时生产约 9,000 吨镍和 6,000 吨铜，产量增加近五倍。III 期扩建计划将年化产量翻倍，超过 100 万盎司的 3PE+Au，并同时生产约 2.2 万吨镍和 1.3 万吨铜。

图 4：普拉特瑞夫矿山分期开发的示意图，显示服务年限内的年化采矿产能



3号竖井的井架和卷扬机的安装工作进展顺利，卷扬机的机械安装(下图)也即将完成。3号竖井将按计划于2026年第一季度开始提升作业。



铂钯金属价格大幅上涨，项目价值提升 50%以上

2025年至今，铂金和钯金的现货价格分别上涨了78%和60%。按照[2025年3月31日](#)公布的2025年普拉特瑞夫综合开发方案中的敏感性分析，可行性研究按现货价格估算的净现值将会增加52%或21亿美元(折现率 8%)。初步经济评价(包括 III 期扩建计划)按现货价格估算的净现值将会增加44%至46亿美元(折现率 8%)。上述估算以假设价格1,550美元/盎司铂金和1,450美元/盎司钯金为基础，并未考虑铜、金或铑价格的任何变化。

3号竖井正进行地下基础设施建设，碎矿机的安装工作进展顺利，在井下破碎矿石和废石，然后提升到地表，以降低地表的噪音。



4. 全球勘查业务

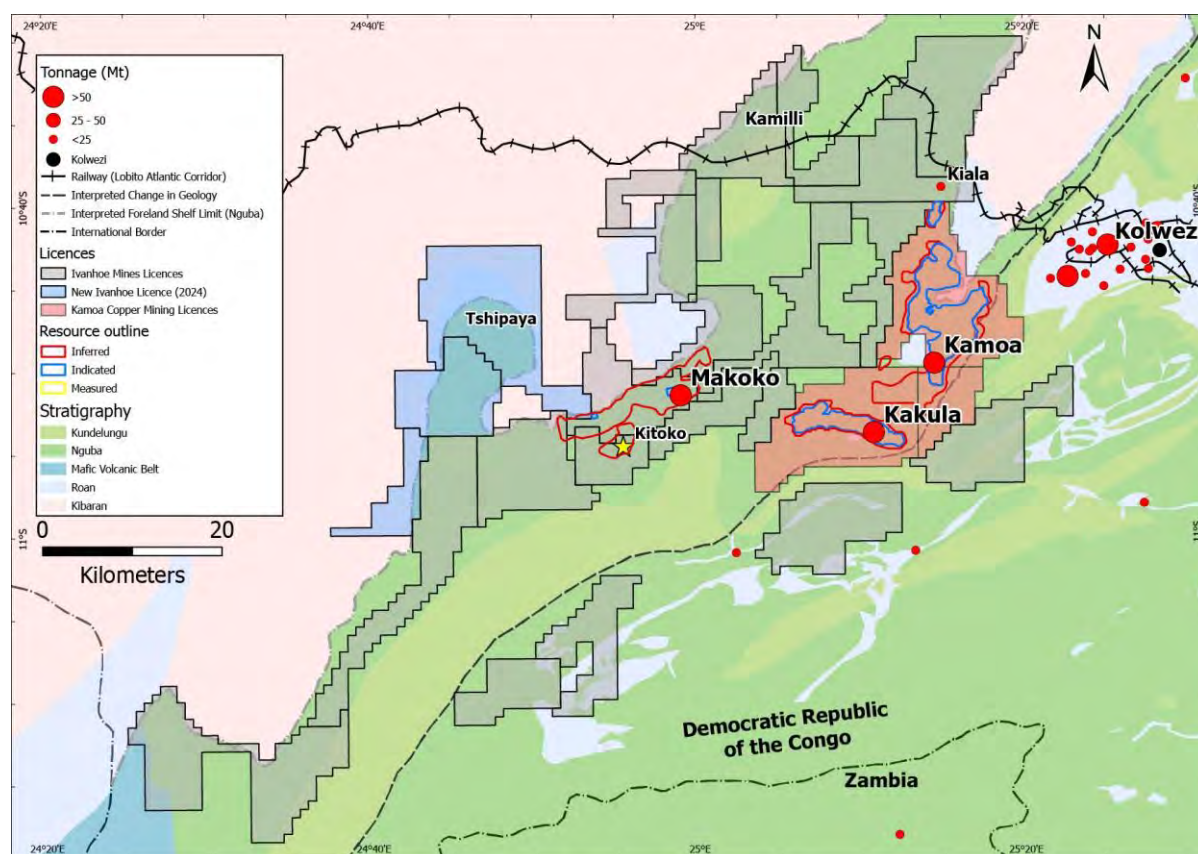
刚果(金)西部前沿勘查项目

艾芬豪矿业持有 54 -100%权益

西部前沿勘查项目的探矿权证范围覆盖2,390平方公里，毗邻卡莫阿—卡库拉铜矿项目。西部前沿探矿权证范围的面积是卡莫阿—卡库拉铜矿的6倍。

第三季度集中在马科科勘查区 (包括马科科、马科科西和吉图科 (Kitoko) 矿床) 以及2024年底获批权证范围内的Tshipaya 和 Kamilli 新靶区进行钻探 (见图5)。至今已完成13个金刚石钻孔和30个反循环钻孔共11,764米进尺。

图5：西部前沿探矿权地图，毗邻卡莫阿-卡库拉和科卢韦齐采区



在马科科勘查区继续重点进行大间距的探边钻探以验证矿化系统范围。在马科科勘查区东部进行的钻探发现矿化延伸，将于第四季度继续验证矿化范围。雨季即将到临，并将持续到2026年5月。马科科勘查区已做好准备，连续第三年在雨季期间进行钻探。预计将于2026年发布马科科勘查区的矿产资源估算更新。

本季度在 Tshipaya 靶区启动钻探工作，集中在之前采集土壤样品中发现含铜较高的地球化学异常位置进行钻探，同时进行地层钻探以界定新靶区的西部前沿陆棚沉积序列的厚度和特征。根据岩芯地质特征分析，新靶区存在活跃的成矿流体。

8月份在Tshipaya靶区开始大地重力测量。在合适的条件下，大地重力测量能够有效地探测岩石密度的细微变化，2023年圈定了吉亚拉 (Kiala) 矿床的高品位构造，行之有效。

Kamilli 靶区采用反循环钻探，穿过Kalahari 砂层覆盖对深部原岩进行采样和测试。Kalahari 砂层厚度可达40米，足以掩盖其下部矿化体的任何地球化学特征。采集样品后进行多元素分析(与土壤样品分析方法相同)，以识别和圈定砂层覆盖的地球化学靶区。第四季度将继续进行反循环钻探，直到雨季阻碍而无法进场为止。

5月份在西部前沿陆棚开始的音频电磁 (AMT) 测量已于7月份完成，目前正进行分析。

赞比亚西北省探矿权

艾芬豪矿业全资拥有

2025 年 4 月 14 日，艾芬豪矿业获赞比亚政府授予该国西北省一系列勘查前景极为可观的新探矿权证，面积达 7,757 平方公里，是艾芬豪西部前沿勘查项目的 3 倍多，战略性选区位于公司现有的刚果(金)矿产和安哥拉探矿权之间。艾芬豪这一部署的目的是在有待充分勘查的地区寻找新的铜矿资源。

新的探矿权证范围以中非铜矿带向西南延伸至赞比亚和安哥拉境内 Kalahari 砂层覆盖位置的地质论证为基础。艾芬豪的地质师旨在寻找与基底穹窿、加丹加超群同期的沉积岩容矿型铜矿床和铁氧化物型铜金矿床 (以下简称 “IOCG”) 相关的铜矿化。

2025 年第三季度，艾芬豪开始与利益相关方进行沟通，以完成权证范围的环境项目简报 (EPB)。此外，公司已从前业主获得大地物探和地质历史数据进行分析，待政府提供高分辨率地球化学数据集后，将于 2026 年开展后续的大地物探测量。

赞比亚环境管理局 (ZEMA) 批准环境项目简报后，公司将于 2026 年第二季度 (即 2026 年雨季结束时) 启动野外勘查工作，其中包括金刚石钻探。

安哥拉莫希科省 (Moxico) 及宽多-库邦戈省 (Cuando Cubango) 探矿权

艾芬豪矿业全资拥有

艾芬豪矿业利用发现西部前沿和卡莫阿-卡库拉所汲取的专业知识，在安哥拉重点勘查铜矿资源。公司获得莫希科省及宽多-库邦戈省共 22,000 平方公里的探矿权，勘查前景极为可观，是安哥拉最大型的绿地沉积岩容矿型铜矿之一。

[2023 年 11 月 27 日](#)，艾芬豪与安哥拉国家矿产资源局签署一项矿业投资合同，并于 2024 年 6 月首次进驻勘查区，在 22,000 平方公里的探矿权范围进行航磁测量和大地物探填图。艾芬豪团队于 2024 年 8 月完成 600 平方公里的基础土壤化探。野外考察主要集中在东面的权证范围，同时进行大地物探工作，包括音频电磁测量、大地电磁 (MT) 测量及被动源地震测量。

团队的努力已见可喜成果，目前已锁定多个重点钻探靶区，并于 2025 年第三季度投入两台钻机，预计于第四季度开展 6,400 米的金刚石钻探计划，标志着艾芬豪在拓展非洲铜矿业务的战略迈出了重要一步。

本季度，艾芬豪矿业现场团队的医务人员协助当地政府在赞比亚边境的 Ninda 区的 41 个村落提供 8 种疫苗接种，其中为 1,031 名 5 岁以下的儿童接种脊髓灰质炎疫苗，以及为 227 名儿童接种 MMR 三联疫苗。

哈萨克斯坦中部楚萨雷苏 (Chu-Sarysu) 盆地勘查合资项目

艾芬豪矿业持有 20% 股权

艾芬豪矿业与英国私营公司 Pallas Resources 组建合资企业，在世界第三大沉积岩容矿型铜矿带哈萨克斯坦 (Kazakhstan) 的楚萨雷苏 (Chu-Sarysu) 盆地开展勘查。合资企业拥有的探矿权面积达 16,708 平方公里，勘查前景可观，拥有大量苏联时期积累的勘查数据。

[2025 年 2 月 12 日](#)，艾芬豪发布公告将投资 1,870 万美元用于前两年的勘查活动，并可行使挣股权，逐步提高艾芬豪的所有权至 80%。

2025 年第一季度开展勘查活动，包括聘请专业的勘查团队，以及启动钻探和航空物探计划。2025 年 7 月投入两台钻机开展 17,500 米的金刚石钻探计划，至今已完成两个钻孔共 2,374 米进尺，其中一个钻孔见到铜矿化。目前正在整个权证范围内开展大规模的大地物探和地球化学测量，与钻探计划同步进行，使合资企业尽快对这未被充分勘查、潜力巨大的铜矿化带加深了解。

南非莫科菲德 (Mokopane Feeder) 勘查项目

艾芬豪矿业全资拥有

艾芬豪矿业正在南非布什维尔德杂岩带北部进行勘查，靠近 Ivanplat 的普拉特瑞夫项目，对一个大型的重力异常位置进行测试。这重力异常位置被认为是布什维尔德杂岩北部潜在大量镍铜硫化物的主要供矿构造带 (feeder zone)，即是构成世界级Flatreef矿床和其它矿床的矿化源。

艾芬豪于2024年初完成地质和大地物探数据的全面分析后，已锁定多个重点钻探靶区。2025 年第一季度启动一项6,000米的金刚石钻探计划，至今已完成两个钻孔共3,300米进尺。

第三季度已完成第一个2,000米钻孔的井内物探测量，并已完成第二个钻孔共1,300米的钻进，预计在第四季度钻机转场至新的钻探机台前进行井内物探，有望进一步完善地质模型，为这勘查前景非常可观的区域释放更大的潜力。

季度财务信息精选

下表总结了八个季度滚动的财务信息摘要。艾芬豪在 2024 年第四季度开始从基普什矿山获得经营收入。卡莫阿-卡库拉项目生产所得的经营收入均被列入卡莫阿控股合资企业计算。艾芬豪在任何财务报告期间都未声明或支付任何股息或股东红利。

	截至 2025 年 9 月 30 日止 三个月	截至 2025 年 6 月 30 日止 三个月	截至 2025 年 3 月 31 日止 三个月	截至 2024 年 12 月 31 日止 三个月
	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000
收入	129,403	96,757	77,020	40,818
销售成本	(122,151)	(100,217)	(81,771)	(51,563)
应占合资企业利润	11,305	15,704	107,948	73,620
财务收入	43,855	43,583	41,623	56,041
递延税款回收	3,169	7,842	4,374	12,663
管理和行政开支	(2,068)	(10,378)	(9,957)	(19,633)
勘查及项目评价开支	(10,324)	(8,585)	(9,145)	(15,845)
融资成本	(20,920)	(4,947)	(7,838)	(6,849)
股份支付	(6,194)	(4,447)	(2,418)	(2,977)
利润 (亏损):				
归属于本公司股东	33,057	44,051	129,760	99,344
归属于少数股东	(2,505)	(8,726)	(7,560)	(11,338)
综合收益 (亏损) 合计:				
归属于本公司股东	55,839	60,900	135,033	60,964
归属于少数股东	(3)	(7,066)	(7,161)	(15,158)
基本每股利润	0.02	0.03	0.10	0.07
稀释每股利润	0.02	0.03	0.10	0.07

	截至 2024 年 9 月 30 日止 三个月	截至 2024 年 6 月 30 日止 三个月	截至 2024 年 3 月 31 日止 三个月	截至 2023 年 12 月 31 日止 三个月
	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000
应占合资企业利润	83,507	89,616	45,165	49,272
财务收入	60,164	62,873	62,457	63,110
嵌入式衍生负债的公允价值亏损	(4,171)	(20,727)	(139,271)	(39,961)
管理和行政开支	(10,573)	(12,345)	(14,001)	(14,947)
融资成本	(,471)	(32,871)	(8,944)	(6,741)
股份支付	(7,504)	(8,505)	(8,933)	(7,715)
勘查及项目评价开支	(12,813)	(10,589)	(8,901)	(8,637)
递延税款回收	575	1,398	3,221	4,201
利润 (亏损):				
归属于本公司股东	117,942	76,401	(65,552)	27,739
归属于少数股东	(9,760)	(9,885)	(3,858)	(1,980)
综合收益 (亏损) 合计:				
归属于本公司股东	141,525	88,223	(73,648)	37,155
归属于少数股东	(7,469)	(8,672)	(4,728)	(1,003)
基本每股利润(亏损)	0.09	0.06	(0.05)	0.02
稀释每股利润(亏损)	0.09	0.06	(0.05)	0.02

经营业绩讨论

截至 2025 年 9 月 30 日止三个月 (对比 2024 年 9 月 30 日) 的回顾

公司于 2025 年第三季度录得 3,100 万美元利润及 5,600 万美元的综合收益，2024 年同期则录得 1.08 亿美元利润及 1.34 亿美元的综合收益。公司 2025 年第三季度的利润减少，主要是由于 2025 年 5 月卡库拉矿山东区发生矿震及后续淹井事故后，卡莫阿-卡库拉的产量下降，铜精矿销售量减少，因此公司来自卡莫阿控股合资企业的利润份额减少。

卡莫阿-卡库拉铜矿项目于 2025 年第三季度销售 6.2 万吨铜，为卡莫阿控股合资企业创造 5.66 亿美元的收入。2024 年同期则销售 10.3 万吨铜，收入 8.28 亿美元。2025 年第三季度，公司录得来自合资企业的总收入 4,700 万美元，2024 年同期则录得 1.41 亿美元，总结如下：

	截至 9 月 30 日止三个月	
	2025 年	2024 年
	\$'000	\$'000
公司应占合资企业利润	11,305	83,507
合资企业贷款利息	35,905	57,077
公司来自合资企业的收入	47,210	140,584

2025 年第三季度，公司从卡莫阿控股合资企业享有的利润份额相比 2024 年同期减少了 7,200 万美元，明细详见下表里的汇总：

	截至 9 月 30 日止三个月	
	2025 年	2024 年
	\$'000	\$'000
应收款项的收入	555,293	836,871
平衡后的合同应收款	11,072	(8,983)
收入	566,365	827,888
销售成本	(438,230)	(408,919)
毛利	128,135	418,969
管理和行政开支	(54,966)	(22,260)
矿产摊销	(4,584)	(4,507)
经营利润	68,585	392,202
融资成本	(110,781)	(83,815)
外汇收益(亏损)	70,113	(4,232)
财务收入和其它	5,926	5,737
税前利润	33,843	309,892
当期(税款)回收	47,648	(125,852)
递延(税款)回收	(55,469)	34,093
税后利润	26,022	218,133
卡莫阿控股的少数股东权益	(3,184)	(49,431)
期内归属于合资企业股东的综合收益总计	22,838	168,702
公司应占合资企业利润 (49.5%)	11,305	83,507

合资企业的销售成本包括截至 2025 年 9 月 30 日止三个月因卡库拉矿山抽水作业而产生的成本，总计 1,000 万美元，根据《国际会计准则第 2 号》的规定，已从存货估价中扣除，并归类为销售成本，且未对生产做出贡献，因此被视为异常成本，未被资本化。

截至 2025 年 6 月 30 日止三个月及 2024 年同期，用于平衡合同应收款的实现铜价和临时铜价 (以市场售价计) 可总结如下：

	截至 9 月 30 日止三个月	
	2025 年	2024 年
	\$'000	\$'000
期内实现 - 期初未定价		
远期开盘价 (美元/磅) ⁽¹⁾	4.50	4.32
实现铜价 (美元/磅) ⁽¹⁾	4.40	4.18
已销售铜 (吨)	27,067	63,633
平衡后的合同应收款(千美元)	(5,850)	(20,442)
期内实现 - 当期新售铜		
临时铜价 (美元/磅) ⁽¹⁾	4.41	4.15
实现铜价 (美元/磅) ⁽¹⁾	4.44	4.14
已销售铜 (吨)	43,340	68,725
平衡后的合同应收款(千美元)	2,529	(2,088)
期末未定价 - 期初未定价		
远期开盘价 (美元/磅) ⁽¹⁾	4.48	—
远期收市价 (美元/磅) ⁽¹⁾	4.72	—
已销售铜 (吨)	11,126	—
平衡后的合同应收款(千美元)	5,877	—
期末未定价 - 当期新售铜		
临时铜价 (美元/磅) ⁽¹⁾	4.51	4.23
远期收市价 (美元/磅) ⁽¹⁾	4.72	4.41
已销售铜 (吨)	18,188	34,382
平衡后的合同应收款(千美元)	8,516	13,547
平衡后的合同应收款总计 (千美元)	11,072	(8,983)

⁽¹⁾ 按加权平均值计

卡莫阿控股合资企业的融资成本可细分如下：

	截至 9 月 30 日止三个月	
	2025 年	2024 年
	\$'000	\$'000
股东贷款利息	72,501	118,364
短期和预付贷款利息	35,363	32,121
银团贷款利息	11,508	—
银行贷款及透支利息	8,637	10,113
租赁负债递减	1,670	1,769
设备融资贷款利息	1,446	2,370
复兴递减	1,411	—
资本化为借贷成本利息	(21,755)	(80,922)
	110,781	83,815

2025 年第三季度，勘查及项目评价开支为 1,000 万美元，2024 年同期为 1,300 万美元。2025 年第三季度的勘查及项目评价开支主要用于艾芬豪西部前沿探矿权的勘查活动。

2025 年第三季度，财务收入为 4,400 万美元，与 2024 年同期 (6,000 万美元) 相比减少了 1,600 万美元。其中包括向卡莫阿控股合资企业提供贷款 (为过去运营出资) 的利息，2025 年第三季度的利息收入 3,600 万美元，2024 年同期所得的利息收入为 5,700 万美元。利息收入减少主要受卡莫阿控股与其股东于 2024 年 12 月签署的认购协议及抵销协议所影响。

2025 年第三季度，公司销售基普什矿山生产的 5 万吨锌，获得 1.29 亿美元收入，销售成本为 1.22 亿美元。本季度的销售成本已计入折旧和摊销成本 1,800 万美元。

截至 2025 年 9 月 30 日止三个月，基普什用于平衡合同应收款的实现锌价、临时锌价和远期锌价 (以市场售价计) 可总结如下：

	2025 年 第三季度	2025 年 第二季度
	\$'000	\$'000
期内实现 - 期初未定价		
远期开盘价 (美元/磅) ⁽¹⁾	1.26	1.29
实现锌价 (美元/磅) ⁽¹⁾	1.25	1.31
已销售锌 (吨)	25,986	9,690
平衡后的合同应收款 (千美元)	(864)	425
期内实现 - 当期新售锌		
临时锌价 (美元/磅) ⁽¹⁾	1.27	1.19
实现锌价 (美元/磅) ⁽¹⁾	1.30	1.20
已销售锌 (吨)	20,281	21,800
平衡后的合同应收款 (千美元)	1,466	484
期末未定价 - 当期新售锌		
临时锌价 (美元/磅) ⁽¹⁾	1.31	1.20
远期收市价 (美元/磅) ⁽¹⁾	1.34	1.26
已销售锌 (吨)	29,464	21,547
平衡后的合同应收款 (千美元)	1,946	2,973
平衡后的合同应收款总计 (千美元)	2,548	3,882

⁽¹⁾ 按加权平均值计

截至 2025 年 9 月 30 日止九个月 (对比 2024 年 9 月 30 日) 的回顾

截至 2025 年 9 月 30 日止九个月，公司录得 1.88 亿美元利润及 2.38 亿美元的综合收益，2024 年同期录得 1.05 亿美元利润及 1.35 亿美元的综合收益。截至 2025 年 9 月 30 日止九个月和 2024 年同期所录得的利润，主要来自公司应占卡莫阿控股合资企业的利润份额，分别为 1.35 亿美元和 2.18 亿美元。截至 2025 年 9 月 30 日止九个月所录得的利润，已计入嵌入式衍生金融负债的公允价值录得 1.64 亿美元的损失。

截至 2025 年 9 月 30 日止九个月，公司销售基普什矿山生产的 12.3 万吨锌，获得 3.03 亿美元收入，销售成本为 3.04 亿美元。随着产量增加，基普什的利润率预计将会提高。截至 2025 年 9 月 30 日止九个月的销售成本已计入折旧和摊销成本 4,800 万美元。

截至 2025 年 9 月 30 日止九个月，公司来自卡莫阿控股合资企业的利润份额受到影响，原因是 2025 年 5 月卡库拉矿山东区的矿震及后续淹井事故致使卡库拉矿山的地下采矿作业暂停至 2025 年 6 月 7 日。

截至 2025 年 9 月 30 日止九个月，卡莫阿-卡库拉铜矿项目共销售 27.3 万吨铜，为卡莫阿控股合资企业创造 24.2 亿美元的收入。2024 年同期则销售 28.4 万吨铜，收入 22.6 亿美元。截至 2025 年 9 月 30 日止九个月，公司录得来自合资企业的总收入 2.4 亿美元，2024 年同期则录得 3.89 亿美元，总结如下：

	截至 9 月 30 日止九个月	
	2025 年	2024 年
	\$'000	\$'000
公司应占合资企业利润	134,957	218,288
合资企业贷款利息	104,912	170,591
公司来自合资企业的收入	239,869	388,879

截至 2025 年 9 月 30 日止九个月，合资企业录得 6,800 万美元的减值，当中 5,900 万美元是根据第二季度评价结果得出，部分资产 (包括车队、水泵和其他受矿震活动及其后淹井所影响的资产) 可能构成损失或不可收回。截至 2025 年 9 月 30 日止九个月录得的减值，还包括 2025 年 1 月发电机火灾造成的 900 万美元损失，保险公司正就受损资产的索赔进行评估。截至 2025 年 9 月 30 日止三个月未有录得进一步减值。

合资企业的销售成本包括截至 2025 年 9 月 30 日止九个月产生的部分成本，总计 1 亿美元，根据《国际会计准则第 2 号》的规定，已从存货估价中扣除，并归类为销售成本，且未对生产做出贡献，因此被视为异常成本，未被资本化。

截至 2025 年 9 月 30 日止九个月，公司来自卡莫阿控股合资企业的利润为 1.35 亿美元，2024 年同期为 2.18 亿美元，明细详见下表里的汇总：

	截至 9 月 30 日止九个月	
	2025 年	2024 年
	\$'000	\$'000
应收款项的收入	2,346,550	2,263,184
平衡后的合同应收款	68,501	97
收入	2,415,051	2,263,281
销售成本	(1,531,687)	(1,015,688)
毛利	883,364	1,247,593
管理和行政开支	(129,573)	(96,000)
矿产摊销	(14,379)	(10,343)
经营利润	739,412	1,141,250
融资成本	(223,010)	(228,674)
外汇收益(亏损)	53,372	(25,220)
财务收入和其它	16,647	10,846
减值	(68,202)	—
税前利润	518,219	898,202
当期税款	(202,436)	(327,171)
递延(税款)回收	13,366	16,705
税后利润	329,149	587,736
卡莫阿控股的少数股东权益	(56,509)	(146,750)
期内归属于合资企业股东的综合收益总计	272,640	440,986
公司应占合资企业利润 (49.5%)	134,957	218,288

截至 2025 年 9 月 30 日止九个月及 2024 年同期，用于平衡合同应收款的实现铜价和临时铜价 (以市场售价计) 可总结如下：

	截至 9 月 30 日止九个月	
	2025 年	2024 年
	\$'000	\$'000
期内实现 - 期初未定价		
远期开盘价 (美元/磅) ⁽¹⁾	4.01	3.86
实现铜价 (美元/磅) ⁽¹⁾	4.14	3.81
已销售铜 (吨)	79,985	35,966
平衡后的合同应收款(千美元)	21,811	(4,014)
期内实现 - 当期新售铜		
临时铜价 (美元/磅) ⁽¹⁾	4.29	4.15
实现铜价 (美元/磅) ⁽¹⁾	4.36	4.13
已销售铜 (吨)	243,891	249,780
平衡后的合同应收款(千美元)	32,914	(9,436)
期末未定价 - 当期新售铜		
临时铜价 (美元/磅) ⁽¹⁾	4.51	4.23
远期收市价 (美元/磅) ⁽¹⁾	4.72	4.41
已销售铜 (吨)	29,313	34,382
平衡后的合同应收款(千美元)	13,776	13,547
平衡后的合同应收款总计 (千美元)	68,501	97

⁽¹⁾ 按加权平均值计

截至 2025 年 9 月 30 日止九个月，卡莫阿控股合资企业的融资成本可细分如下：

	截至 9 月 30 日止九个月	
	2025 年	2024 年
	\$'000	\$'000
股东贷款利息	211,839	347,622
短期和预付货款利息	110,696	79,893
银团贷款利息	34,126	-
银行贷款及透支利息	23,385	15,183
复兴递减	4,423	-
租赁负债递减	5,105	5,373
设备融资贷款利息	4,846	7,693
资本化为借贷成本利息	(171,410)	(227,090)
	223,010	228,674

截至 2025 年 9 月 30 日止九个月，艾芬豪的勘查及项目评价开支为 2,800 万美元，2024 年同期为 3,200 万美元。2025 年的勘查及项目评价开支主要用于艾芬豪西部前沿探矿权的勘查活动。

截至 2025 年 9 月 30 日止九个月，财务收入为 1.29 亿美元，2024 年同期为 1.85 亿美元。其中包括向卡莫阿控股合资企业提供贷款 (为过去运营出资) 的利息，截至 2025 年 9 月 30 日止九个月的利息收入 1.05 亿美元，2024 年同期所得的利息收入为 1.71 亿美元。利息收入减少主要受卡莫阿控股与其股东于 2024 年 12 月签署的认购协议及抵销协议所影响。

截至 2025 年 9 月 30 日的财务状况 (对比截至 2024 年 12 月 31 日)

截至 2025 年 9 月 30 日，公司的总资产为 74.02 亿美元，相比截至 2024 年 12 月 31 日的 57.38 亿美元上升 16.64 亿美元。总资产的增长主要由于现金和现金等价物增加了 9.38 亿美元、公司向卡莫阿控股合资企业的投资增加了 3.07 亿美元，以及随着普拉特瑞夫矿山继续开发，物业、厂房和设备增加了 3.45 亿美元所致。

截至 2025 年 9 月 30 日，艾芬豪拥有 10.56 亿美元的现金和现金等价物，相比截至 2024 年 12 月 31 日的 1.17 亿美元增加 9.38 亿美元。增长主要由于 2025 年 1 月高级债券所得收入 7.3 亿美元以及 2025 年 9 月定向增发所得收入 5.44 亿美元 (扣除交易费用)。截至 2025 年 9 月 30 日止九个月，公司支出 2.39 亿美元用于项目开发以及不动产、厂房及设备的购置，8,600 万美元用于运营活动，以及向卡莫阿控股合资企业预付 6,600 万美元资金。

公司向卡莫阿控股合资企业的投资，从截至 2024 年 12 月 31 日的 30.34 亿美元增加 3.07 亿美元到截至 2025 年 9 月 30 日的 33.4 亿美元。公司对卡莫阿控股合资企业的投资明细如下：

	2025 年 9 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
	\$'000	\$'000
公司应占合资企业净资产	2,092,755	1,890,974
向合资企业预付贷款	1,247,653	1,142,742
投资合资企业合计	3,340,408	3,033,716

公司应占卡莫阿控股合资企业净资产的份额可分解如下：

	2025 年 9 月 30 日		2024 年 12 月 31 日	
	100%	49.5%	100%	49.5%
	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000
资产				
不动产、厂房和设备	6,769,684	3,350,994	6,122,292	3,030,535
间接应收税款	939,117	464,863	651,915	322,698
流动库存	796,539	394,287	564,685	279,519
矿产	748,839	370,675	763,217	377,792
长期应收贷款	426,732	211,232	374,485	185,370
其他应收款项	413,912	204,886	371,077	183,683
贸易应收款项	230,227	113,962	280,795	138,993
现金及现金等价物	124,575	61,665	100,641	49,817
矿堆	161,158	79,773	318,688	157,751
使用权资产	43,211	21,389	51,764	25,623
应收所得税	34,234	16,946	9,227	4,567
递延所得税资产	27,064	13,397	27,594	13,659
预付费用	10,639	5,266	17,377	8,602
非流动存款	3,127	1,548	1,872	927

负债

股东贷款	(2,520,823)	(1,247,807)	(2,308,984)	(1,142,947)
预付贷款	(963,183)	(476,776)	(681,345)	(337,266)
贸易及其他应付款项	(812,957)	(402,414)	(711,936)	(352,407)
定期贷款	(658,637)	(326,025)	(668,508)	(330,911)
递延所得税负债	(269,308)	(133,307)	(323,546)	(160,155)
透支额度	(272,382)	(134,829)	(232,475)	(115,075)
复兴拨备	(126,100)	(62,420)	(123,668)	(61,216)
短期融资	(107,323)	(53,125)	(78,993)	(39,102)
应付股息	(100,327)	(49,662)	—	—
其他拨备	(78,039)	(38,629)	(47,146)	(23,337)
租赁负债	(44,978)	(22,264)	(52,093)	(25,786)
非控股利益	(547,213)	(270,870)	(606,788)	(300,360)
合资企业净资产	4,227,788	2,092,755	3,820,147	1,890,974

卡莫阿-卡库拉铜矿项目于 2021 年 7 月启动商业化生产之前，卡莫阿控股合资企业主要使用股东贷款，用于建设支出、不动产、厂房和设备来推进卡莫阿-卡库拉项目的发展。

预付贷款指卡莫阿-卡库拉与其客户签订包销合同项下的融资安排。客户已根据各自的协议条款提供预付贷款，并通过临时发票抵销应付款项的方式偿还。截至 2025 年 9 月 30 日止九个月，卡莫阿-卡库拉已收取共计 8 亿美元的预付贷款。

透支额指从刚果(金)的金融机构以极具吸引力的资本成本取得的无担保融资贷款，用作卡莫阿-卡库拉的后续扩建和运营资金。可用透支额总计 3.37 亿美元，利率约 6.5%。

卡莫阿控股合资企业的定期贷款可概括如下：

贷款	偿还条款	2025 年 9 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
		\$'000	\$'000
银团贷款	自 2026 年 3 月 31 日起分 8 个季度等额偿还	401,896	403,568
贷款协议	2026 年 6 月 25 日全额偿还	197,374	199,911
设备融资	按季度还款日分期偿还，未来 12 个月需偿还 4,000 万美元	39,737	65,029
非洲银行贷款协议	自 2025 年 6 月 21 日起分 18 个月等额偿还，2026 年 11 月全额偿还	19,630	-
定期贷款总额		658,637	668,508

卡莫阿控股合资企业的预付贷款偿还付款限期可概括如下：

	0-3 个月	3-6 个月	6-12 个月	12-24 个月	24 个月以上
	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000
截至 2025 年 9 月 30 日	38,183	19,048	57,143	314,286	534,524

2025 年 10 月，卡莫阿铜业与 Ecobank 和非洲联合银行分别达成了 1,500 万美元和 5,000 万美元的营运资金和透支贷款协议。卡莫阿铜业于同月与 Standard Bank、ABSA、南非兰德商业银行 (RMB) 和 Africa Finance Corporation 达成了一项为期 2 年的 5 亿美元定期贷款协议，并已于 2025 年 10 月提取 3.7 亿美元款项。

卡莫阿控股合资企业的现金流情况摘要如下：

	截至 9 月 30 日止三个月		截至 9 月 30 日止九个月	
	2025 年	2024 年	2025 年	2024 年
	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000
经营活动产生(支出)的净现金 (未计营运资金项目变化)	(19,875)	266,662	768,036	911,263
营运资金项目变化	158,709	(193,352)	(222,592)	(265,948)
投资活动支出的净现金	(354,804)	(522,970)	(918,573)	(1,622,03)
融资活动产生的净现金	36,831	214,626	357,505	1,024,51
汇率造成的现金变化	568	(1,538)	(349)	1,246
净现金(支出) 流入	(178,571)	(236,572)	(15,973)	49,047
现金和现金等价物 ⁽¹⁾ — 期初	30,764	180,330	(131,834)	(105,289)
现金和现金等价物 ⁽¹⁾ — 期末	(147,807)	(56,242)	(147,807)	(56,242)

⁽¹⁾ 上表的现金和现金等价物已扣除透支额度。

卡莫阿控股合资企业的不动产、厂房和设备从 2024 年 12 月 31 日至 2025 年 9 月 30 日的净增长达 6.47 亿美元，可进一步分解如下：

	截至 9 月 30 日止三个月		截至 9 月 30 日止九个月	
	2025 年	2024 年	2025 年	2024 年
	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000
卡莫阿控股合资企业				
扩建资本	230,546	468,216	630,440	1,397,523
维持性资本	108,580	90,526	279,855	219,545
	339,126	558,742	910,295	1,617,068
折旧资本化	14,321	13,581	44,786	39,974
总资本性开支	353,447	572,323	955,081	1,657,042
借贷成本资本化	21,755	80,924	171,410	227,092
为卡莫阿增购其它不动产、厂房和设备总计	375,202	653,247	1,126,491	1,884,134
减：折旧、减值、处置和外汇兑换	(163,459)	(94,110)	(479,099)	(260,709)
卡莫阿的不动产、厂房和设备净增长	211,743	559,137	647,392	1,623,425

不动产、厂房和设备的净增长为 3.45 亿美元，共计 2.46 亿美元花费在项目开发及其它不动产、厂房及设备的购置。其中 1.82 亿美元及 6,300 万美元分别用于普拉特瑞夫项目和基普什矿山的开发成本及其它不动产、厂房及设备的购置。

截至 2025 年 9 月 30 日止九个月及 2024 年同期，普拉特瑞夫项目及基普什项目的不动产、厂房和设备，包括已经资本化的开发成本，增长的主要细目详见下表：

	截至 9 月 30 日止三个月		截至 9 月 30 日止九个月	
	2025 年	2024 年	2025 年	2024 年
	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000
普拉特瑞夫项目				
II 期建设	29,283	25,075	77,659	96,105
现场成本	15,681	1,478	38,245	3,731
工资和福利	9,215	8,014	27,737	17,035
行政和其它开支	4,409	3,352	11,731	8,308
I 期建设	3,611	30,841	9,797	49,728
折旧	2,774	2,170	7,798	6,314
研究和工程外包	2,018	1,048	5,235	2,671
社会和环境	899	1,319	2,807	2,548
总开发成本	67,890	73,297	181,009	186,440
增购其它不动产、厂房和设备	32	1,172	967	8,373
为普拉特瑞夫增购其它不动产、厂房和设备总计	67,922	74,469	181,976	194,813

	截至 9 月 30 日止三个月		截至 9 月 30 日止九个月	
	2025 年	2024 年	2025 年	2024 年
	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000
基普什项目				
初期和扩建资本	2,151	37,961	24,740	185,007
维持性资本	11,903	—	38,006	—
	14,054	37,961	62,746	185,007
折旧资本化	—	1,305	—	4,530
总资本性开支	14,054	39,266	62,746	189,537
为基普什增购其它不动产、厂房和设备总计	14,054	39,266	62,746	189,537

截至 2025 年 9 月 30 日，公司的总负债为 17.69 亿美元，相比截至 2024 年 12 月 31 日的 9.02 亿美元增加 8.67 亿美元，主要由于发行 7.5 亿美元、票面利率为 7.875%、2030 年到期的高级债券所致。

2025 年 1 月 23 日，公司完成总额为 7.5 亿美元、2030 年 1 月 23 日到期的高级债券（“高级债券”）的发行定价。高级债券票面利率为 7.875%，利息自 2025 年 7 月 23 日起计，于每年的 1 月 23 日和 7 月 23 日每半年付息一次。高级债券将作为公司的高级无担保债务，并由公司的子公司基普什控股和艾芬豪矿业美国公司提供担保。高级债券在根西岛国际证券交易所上市，并在全球交易市场 (Global Exchange Market) 交易。高级债券发行的所得款项总额将用于一般公司用途，包括与公司项目相关的资本性开支，以及支付与本次发行相关的各项费用。利息自 2025 年 7 月 23 日起计，按年利率 7.875% 于每年的 1 月 23 日和 7 月 23 日每半年付息一次。

高级债券的交易成本 2,000 万美元予以资本化以抵消本金。截至 2025 年 9 月 30 日，尚有 1,900 万美元未摊销。高级债券的实际利率确定为 8.6467%。截至 2025 年 9 月 30 日止九个月已累计利息 4,300 万美元。

公司的借款增加 5,500 万美元，主要来自普拉特瑞夫高级债务融资的 3,000 万美元、来自艾芬豪贸易有限公司 (Ivanhoe Marketing) 与南非兰德商业银行签订的一项循环信贷协议的 1,200 万美元，以及来自基普什与 Mercuria 签订的包销及贷款协议的 2,000 万美元。

流动资金来源

截至 2025 年 9 月 30 日，公司拥有 10.56 亿美元的现金和现金等价物。截至该日，公司的综合运营资金盈利约 9.72 亿美元，而截至 2024 年 12 月 31 日则为盈利 6,000 万美元。

公司的资本性开支明细如下：

资本性开支	2025 年至今 实际数值 (百万美元)	2025 年 指导目标 (百万美元)	2026 年 指导目标 (百万美元)
卡莫阿-卡库拉			
III 期及扩建资本	630	900 – 1,000	
维持性资本	280	420 – 550	
	910	1,320 – 1,500	800 – 1,300
普拉特瑞夫			
I 期初期资本	27	70	—

II 期资本	147	180 – 210	350 – 380
	174	250 – 280	350 – 380
基普什			
初期及扩产资本	25	30	–
维持性资本	38	50	50
	63	80	50

上表数据均以 100%权益统计。

卡莫阿 – 卡库拉 2025 年资本性开支指导范围已从 14.2 亿 – 16 亿美元减少 1 亿美元，而 2026 年资本性开支指导范围已从 7 亿 – 12 亿美元作上调。

普拉特瑞夫矿山 2025 年和 2026 年的资本性开支指导范围将保持不变。普拉特瑞夫 I 期选厂将于 11 月生产出首批精矿，II 期扩建将按照今年 2 月完成的可行性研究报告进行。报告估算从 2027 年第四季度起，随着 II 期 330 万吨/年新选厂投入运行，矿山的综合矿石处理能力将提高至约 410 万吨/年。

基普什矿山在预算之内、比原计划提前于 2025 年 8 月完成技改方案。预计基普什矿山的年度维持性资本将比指导目标高出约 1,000 万美元，以加快建设第二座尾矿库设施从而实现增产。

艾芬豪 2025 年的勘查预算为 7,500 万美元，其中 5,000 万美元将用于西部前沿勘查项目。目前预计年度开支将低于预算约 4,500 万美元。

按比例计算的财务比率

以下按比例计算的财务比率，是按公司应占卡莫阿-卡库拉合资企业的实际持股比例，计算公司的资金出资以及卡莫阿-卡库拉合资企业的资金出资的总和。

(百万美元，比率除外)	2025 年 9 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
按比例计算的总债务	1,949.0	1,016.3
按比例计算的现金	1,109.6	163.5
按比例计算的净债务	839.4	852.8
按比例计算的净债务与经调整 EBITDA 的比率 ⁽¹⁾	1.47x	1.36x

⁽¹⁾ 按比例计算的净债务与经调整 EBITDA 的比率为非公认会计准则的财务指标。按比例计算的净债务与经调整 EBITDA 的比率相等于按比例计算的净债务除以截至报告期止 12 个月的经调整 EBITDA，以计算为偿还按比例计算的净债务所需赚取的经调整 EBITDA 倍数。

公司按比例计算的总债务总结如下：

	2025 年 9 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
	百万美元	百万美元
公司的综合负债：		
高级债券	743.4	—
高级债务融资	93.7	63.4
预付款融资	120.0	120.0
其他借款	199.3	175.0
	1,156.4	358.4
卡莫阿控股合资企业按比例计算的负债		
定期贷款	260.8	264.7
预付款融资	381.4	269.8
短期贷款	42.5	31.3
透支贷款	107.9	92.1
	792.6	657.9
按比例计算的总债务	1,949.0	1,016.3

公司按比例持有的现金和现金等价物总结如下：

	2025 年 9 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
	百万美元	百万美元
公司的综合现金和现金等价物	1,055.6	117.3
卡莫阿控股合资企业按比例计算的现金和现金等价物	54.0	46.2
按比例计算的现金和现金等价物	1,109.6	163.5

公司按比例计算的净债务总结如下：

	2025 年 9 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
	百万美元	百万美元
按比例计算的总债务	1,949.0	1,016.3
按比例计算的现金和现金等价物	1,109.6	163.5
按比例计算的净债务	839.4	852.8

公司截至 2025 年 9 月 30 日止十二个月的经调整 EBITDA 汇总如下：

	截至 2025 年 6 月 30 日止 十二个月	2025 年 第三季度	2025 年 第二季度	2025 年 第一季度	2024 年 第四季度
	百万美元	百万美元	百万美元	百万美	百万美元
税后利润	276.1	30.6	35.3	122.2	88.0
财务收入	(185.1)	(43.9)	(43.6)	(41.6)	(56.0)
当期及递延税款	(26.1)	(2.5)	(7.2)	(4.0)	(12.4)
融资成本	40.4	20.9	4.9	7.8	6.8
未实现的外汇损失(收益)	(2.4)	(6.6)	0.7	0.7	2.8
折旧	49.4	14.7	11.3	11.9	11.5
矿产摊销	17.0	4.1	5.2	2.3	5.4
EBITDA	169.3	17.3	6.6	99.3	46.1
应占合资企业的税后净利润	(208.5)	(11.3)	(15.7)	(107.9)	(73.6)
公司应占卡莫阿-卡库拉合资企业的 EBITDA 份额 ⁽¹⁾	594.3	76.3	127.8	231.3	158.9
非现金股份支付	16.9	4.3	4.6	3.7	4.3
经调整 EBITDA	572.0	86.6	123.3	226.4	135.7

- ⁽¹⁾ 公司应占卡莫阿-卡库拉合资企业的 EBITDA 份额是按照公司持有卡莫阿铜业 (39.6%)、艾芬豪矿业刚果(金)能源公司 (49.5%)、卡莫阿控股 (49.5%)、Kamoa Services (Pty) Ltd (49.5%) 及卡莫阿卓越发展中心 (49.5%) 的实际股权计算。

债务融资摘要

2025 年 1 月 23 日，公司完成总额为 7.5 亿美元、2030 年 1 月 23 日到期的**高级债券**的发行定价。高级债券票面利率为 7.875%，利息自 2025 年 7 月 23 日起计，于每年的 1 月 23 日和 7 月 23 日每半年付息一次。高级债券将作为公司的高级无担保债务，并由公司的子公司基普什控股和艾芬豪矿业美国公司提供担保。高级债券在根西岛国际证券交易所上市，并在全球交易市场 (Global Exchange Market) 交易。高级债券发行的所得款项总额将用于一般公司用途，包括与公司项目相关的资本性开支，以及支付与本次发行相关的各项费用。利息自 2025 年 7 月 23 日起计，按年利率 7.875% 于每年的 1 月 23 日和 7 月 23 日每半年付息一次。高级债券的交易成本 2,030 万美元予以资本化以抵消本金。截至 2025 年 9 月 30 日，尚有 1,860 万美元未摊销。高级债券的实际利率确认为 8.6467%。截至 2025 年 9 月 30 日止九个月已累计利息 4,300 万美元。

2027 年 1 月 23 日或以后，公司有权按以下赎回价格赎回全部或部分高级债券，赎回价格以本金的百分比加上任何未付应计利息计算。

	赎回价格
2027 年 1 月 23 日起计 12 个月期间	103.9375%
2028 年 1 月 23 日起计 12 个月期间	101.9688%
2029 年 1 月 23 日起计 12 个月期间	100.0000%

2025 年 8 月 12 日，基普什与 Mercuria Energy Trading SA (以下简称 Mercuria) 签订包销及贷款协议。Mercuria 向基普什提供 2,000 万美元贷款，用于基普什矿山的开发、建设和运营。基普什于 2025 年 9 月已全数提取款项，自协议签字日起计六个月后开始，分 24 个月等额偿还，贷款利息按 SOFR +5% 的年利率计算。

2024 年 12 月 10 日，基普什与 RMB 签订一项 5,000 万美元的循环信贷协议。RMB 根据协议条款向基普什提供 5,000 万美元贷款，为基普什项目相关成本及开支所需提供资金。基普什于 2024 年 12 月 13 日已提取 2,600 万美元款项。贷款利息按 SOFR +4.5% 的年利率计算，在每个计息期 (1 个月、3 个月或 6 个月) 的最后一天付息，贷款须于 2026 年 12 月全额偿还 (除非根据协议条款延长还款期限)。在基普什与 RMB 双方同意的情况下，还款期限可延长 12 个月。艾芬豪矿业有限公司已根据贷款协议提供企业担保。

2024 年 10 月 25 日，艾芬豪贸易与 RMB 签订一项 7,500 万美元的循环信贷协议。RMB 根据协议条款向艾芬豪贸易提供 7,500 万美元贷款，为一般公司用途和营运资金所需提供资金。艾芬豪贸易于 2024 年提取 4,000 万美元，再于 2025 年第二季度提取 1,150 万美元款项。贷款利息按 SOFR +3.25% 的年利率计算，在每个计息期 (1 个月、3 个月或 6 个月) 的最后一天付息，贷款须于 2025 年 10 月全额偿还。在艾芬豪贸易与 RMB 双方同意的情况下，还款期限可延长 12 个月。艾芬豪矿业有限公司已根据贷款协议向 RMB 提供担保。

2024 年第二季度，基普什与刚果 (金) 当地第一银行签订一项 5,000 万美元的贷款协议。第一银行根据协议条款向基普什矿业提供 5,000 万美元贷款，为基普什项目开发所需提供资金。基普什于签署协议当日已全数提取款项。贷款利息按 3 个月期 SOFR +4.5% 的年利率计算，每三个月付息一次，贷款须于 2025 年 5 月全额偿还。除非协议任何一方以书面形式确认无须延长还款期，否则还款期限将自动延长 12 个月。

2023年12月22日，Ivanplats与法国兴业银行和莱利银行(莱利银行企业和投资银行部代行)签订一项高级债务融资协议：法国兴业银行和莱利银行为贷款人；Ivanplats为借款人；Ivanplats Holding S.À.R.L、ITC 和 艾芬豪矿业南非有限公司为担保人；艾芬豪矿业南非有限公司为发起人；以及莱利银行有限公司为全球贷款代理(以下简称“普拉特瑞夫高级债务融资协议”，经不时修订和重述)。贷款人根据普拉特瑞夫高级债务融资协议向 Ivanplats 提供本金总额高达 1.5 亿美元的高级担保债务融资(以下简称“普拉特瑞夫高级债务”)。普拉特瑞夫高级债务的初始利息为 SOFR (受零下限约束) +4.80%。根据普拉特瑞夫高级债务融资协议及其条款，初始利息继续适用，直至“结束日期”或“预定再融资日”(2026年7月31日)为止(以较早之日期为准)。结束日期(若早于预定再融资日)后的利息按 SOFR +4.65% 的年利率计算，预定再融资日后的利息则按 SOFR +6.50% 的年利率计算。2024年11月6日，Ivanplats 从普拉特瑞夫的高级债务提取 7,000 万美元，并于 2025 年 5 月 23 日再提取 3,000 万美元。Ivanplats 于 2025 年 10 月 3 日将高级债务余下的 5,000 万美元全数取消。

2023年8月4日，公司就购买一架飞机与南非金融机构 Investec Bank Limited 签署 1,800 万美元的贷款协议。贷款利息按 SOFR +3.65%的年利率计算，每月付息一次。本金分 60 期等额每月偿还。截至 2025 年 9 月 30 日止九个月，公司已偿还 260 万美元本金和 80 万美元利息。

公司在其英国伦敦办公室有一笔价值 320 万英镑 (440 万美元) 的抵押债券，需于 2025 年 8 月 28 日全额偿还。截至 2025 年 9 月 30 日，公司与花旗银行仍然就该抵押债券进行磋商，并于 2025 年 10 月 6 日延长还款期至 2030 年 9 月 30 日，其它条款保持不变。此抵押债券以物业资产担保，按 1 个月期英镑 SONIA +1.90% 的利率每月支付利息。在到期日仅需支付利息。

2013 年，艾芬豪获 ITC Platinum Development Limited 提供应付贷款。截至 2025 年 9 月 30 日，该公司的账面值及合约金额为 4,000 万美元。艾芬豪必须在普拉特瑞夫项目出现剩余现金流后，即时偿还该项贷款。根据贷款协议，剩余现金流定义为普拉特瑞夫项目产生的总收入，扣除所有相关运营成本(包括所有采矿建设和运营成本)。逾期借款需按 3 个月期美元 SOFR +2.26%的利率每月支付利息。利息不进行复利计息。

公司向监管机构提交的工作计划开支带有隐含承诺，以保持其勘查和采矿权许可证合法存续的良好信誉。下表列出了公司的长期合约责任：

偿还付款限期					
截至 2025 年 9 月 30 日的合同义务	总计 \$'000	1 年内 \$'000	1-3 年 \$'000	4-5 年 \$'000	5 年后 \$'000
债务	1,565,409	257,340	326,793	950,742	30,534
租赁承诺	904	437	467	—	—
合同义务总计	1,566,313	257,777	327,260	950,742	30,534

上表列出的债务代表高级债券、高级债务融资、预付款、RMB 的贷款、应向花旗银行支付的抵押债券，以及上述应付 ITC Platinum Development Limited 的贷款、第一银行的贷款以及用于购入飞机的贷款。

非公认会计准则财务指标

每磅 **C1** 现金成本为非公认会计准则的财务指标。这些披露使投资者更清楚了解卡莫阿-卡库拉项目和基普什项目的表现，与其他铜生产商及锌生产商按照类似指标公布的业绩作比较。

C1 现金成本的计算基准与伍德曼肯兹成本指南制定的行业标准定义一致，但并非 **IFRS** 准则认可的计量。在计算卡莫阿-卡库拉项目的 **C1** 现金成本时，成本的计量基准与财务报表中所述的公司应占卡莫阿控股合资企业的收益份额相同。管理层以 **C1** 现金成本评估经营业绩，其中包括所有直接采矿、选矿以及管理和行政成本。冶炼费和销售至最终港口的运费被列作销售收入的一部分，将计入 **C1** 现金成本，以得出交付最终结算金属产品的粗略成本。权益金、产品税和非经常性费用并非直接生产成本，因此不会计入 **C1** 现金成本及每磅 **C1** 现金成本。

卡莫阿-卡库拉销售成本与 **C1** 现金成本的对账如下：

	截至 9 月 30 日止三个月		截至 9 月 30 日止九个月	
	2025 年	2024 年	2025 年	2024 年
	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000
销售成本	438,230	408,919	1,531,687	1,015,688
管理和行政开支	57,490	22,260	131,241	96,000
物流、粗炼和精炼费用	50,681	119,980	262,909	344,495
折旧	(113,987)	(73,918)	(358,996)	(210,660)
矿震活动产生的异常成本	(9,533)	—	(99,597)	—
集团其它实体的管理和行政开支	(7,000)	(772)	(11,690)	(2,893)
权益金和产品税	(41,693)	(66,515)	(179,246)	(187,985)
非现金库存变动	44,395	16,816	87,110	21,213
电费回扣	(3,512)	(4,208)	(10,637)	(13,163)
额外税收	(11,363)	(60)	(12,323)	(21,917)
C1 现金成本	403,708	422,502	1,340,458	1,040,778
每磅计价铜的销售成本 (美元/磅)	3.23	1.80	2.54	1.62
生产每磅计价铜的 C1 现金成本 (美元/磅)	2.62	1.69	1.97	1.60
精矿产计价铜 (吨)	69,682	113,313	308,285	295,471

上述数字均以卡莫阿-卡库拉合资企业 100%权益统计。

基普什销售成本与 C1 现金成本的对账如下：

	截至 9 月 30 日止三个月		截至 9 月 30 日止九个月	
	2025 年	2024 年	2025 年	2024 年
	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000
销售成本	122,151	—	304,139	—
物流和粗炼费用	13,759	—	36,397	—
管理和行政开支	374	—	808	—
权益金和产品税	(12,330)	—	(32,984)	—
折旧和摊销	(18,470)	—	(47,565)	—
集团其它实体的管理和行政开支	(933)	—	(3,254)	—
C1 现金成本	104,551	—	257,541	—
每磅计价锌的销售成本 (美元/磅)	1.11	—	1.12	—
销售每磅计价锌的 C1 现金成本 (美元/磅)	0.95	—	0.95	—
精矿产计价锌 (吨)	49,744	—	123,200	—

EBITDA、经调整 EBITDA、EBITDA 利润率、正常化税后利润和正常化每股利润

EBITDA 和经调整 EBITDA 为非公认会计准则的财务指标。艾芬豪认为卡莫阿-卡库拉的 EBITDA 和基普什 EBITDA 是衡量项目是否有能力产生流动性的重要指标，通过产生运营现金流为其营运所需提供资金、偿还债务、为资本性开支供资，以及向股东派发现金股利。投资者和分析师也经常使用 EBITDA 和经调整 EBITDA 进行估值。卡莫阿-卡库拉的 EBITDA、基普什的 EBITDA 以及公司的 EBITDA 和经调整 EBITDA 旨在向投资者和分析师提供额外信息，但并非由 IFRS 会计准则定义的，故不应被独立评估或取代按照 IFRS 会计准则制订的表现指标。EBITDA 和经调整 EBITDA 撇除融资活动的现金成本和税项的影响以及运营资金余额变动的影响，因此并不代表 IFRS 所定义的营业利润或经营产生的现金流。公司计算 EBITDA 和经调整 EBITDA 的方法可能与其他公司有所不同。

EBITDA 利润率是衡量卡莫阿-卡库拉项目和基普什项目整体经济性的指标，反映了其盈利能力，计算方法是将息税折旧及摊销前利润除以收入。EBITDA 利润率旨在向投资者和分析师提供额外信息，但并非由 IFRS 会计准则定义的，故不应被独立评估或取代按照 IFRS 会计准则制订的表现指标。

卡莫阿-卡库拉的税后利润与 EBITDA 的对账如下：

	截至 9 月 30 日止三个月		截至 9 月 30 日止九个月	
	2025 年	2024 年	2025 年	2024 年
	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000
税后利润	26,022	218,133	329,149	587,736
折旧	118,571	78,425	373,375	221,003
减值 ⁽¹⁾	-	-	68,202	-
当期及递延税款	7,821	91,759	189,070	310,466
融资成本	110,781	83,815	223,010	228,674
未实现的外汇(收益)损失	(73,043)	3,226	(62,637)	22,864
其它税款	11,363	60	12,323	21,917
财务收入	(5,918)	(5,683)	(17,377)	(10,775)
EBITDA	195,597	469,735	1,115,115	1,381,885

⁽¹⁾ 截至 2025 年 9 月 30 日止九个月录得的减值，包括 2025 年第二季度因卡库拉矿山矿震活动造成 5,900 万美元的损失，以及 2025 年 1 月发电机火灾造成的 900 万美元损失。

上述数字均以卡莫阿-卡库拉合资企业 100%权益统计。

基普什的税后亏损与 EBITDA 的对账如下：

	截至 9 月 30 日止三个月		截至 9 月 30 日止九个月	
	2025 年	2024 年	2025 年	2024 年
	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000
税后分部利润 (亏损)	7,580	(760)	(3,634)	(1,901)
折旧和摊销	18,470	-	47,565	-
融资成本	8,465	-	22,932	-
当期及递延税款	(1,987)	-	(14,152)	424
财务收入	(597)	(553)	(1,801)	(1,758)
未实现的外汇(收益)损失	(5,257)	333	(4,433)	1,747
EBITDA	26,674	(980)	46,477	(1,488)

艾芬豪的税后利润与 EBITDA 及经调整 EBITDA 的对账如下：

	截至 9 月 30 日止三个月		截至 9 月 30 日止九个月	
	2025 年	2024 年	2025 年	2024 年
			\$'000	\$'000
税后利润(亏损)	30,552	108,182	188,077	105,288
财务收入	(43,855)	(60,164)	(129,061)	(185,494)
折旧	14,711	1,010	37,921	2,456
矿产摊销	4,096	—	11,635	—
当期及递延税款(回收)	(2,489)	644	(13,671)	(1,733)
融资成本	20,920	471	33,705	42,286
未实现的外汇损失	(6,664)	(1,319)	(5,339)	7,053
EBITDA	17,271	48,824	123,267	(30,144)
应占合资企业的税后净利润	(11,305)	(83,507)	(134,957)	(218,288)
公司应占卡莫阿-卡库拉合资企业的 EBITDA 份额 ⁽¹⁾	76,337	184,720	439,087	552,997
非现金股份支付	4,333	5,764	12,553	20,563
嵌入式衍生负债的公允价值亏损	—	4,171	—	164,169
经调整 EBITDA	86,636	159,972	439,950	489,297

公司应占卡莫阿-卡库拉合资企业的 EBITDA 份额是按照公司持有卡莫阿铜业 (39.6%)、艾芬豪矿业刚果(金)能源公司 (49.5%)、卡莫阿控股 (49.5%)、Kamoa Services (Pty) Ltd (49.5%) 及卡莫阿卓越发展中心(49.5%)的实际股权计算。

技术信息披露

本新闻稿中关于卡莫阿-卡库拉铜矿项目、普拉特瑞夫矿山和基普什矿山 (矿堆除外) 的科学或技术性披露已经由史蒂夫·阿莫斯 (Steve Amos) 审查和批准，他凭借其教育、经验和专业协会会籍被认为是 NI 43-101 标准下的合资格人。由于阿莫斯先生是艾芬豪矿业的项目执行副总裁，因此他并不符合 NI 43-101 对独立人士的界定。阿莫斯先生已核实本新闻稿所披露的技术数据。

本新闻稿中关于矿堆的科学或技术性披露已经由约书亚·奇塔姆巴拉 (Joshua Chitambala) 审查和批准，他凭借其教育、经验和专业协会会籍被认为是 NI 43-101 条款下的合资格人。由于奇塔姆巴拉先生是艾芬豪矿业资源部经理，因此他并不符合 NI 43-101 对独立人士的界定。奇塔姆巴拉先生已核实本新闻稿所披露关于地表矿堆的技术数据。

本新闻稿中关于西部前沿勘查项目的科学或技术性披露已经由提姆·威廉斯 (Tim Williams) 审查和批准，他凭借其教育、经验和专业协会会员籍被认为是 NI 43-101 条款下的合资格人。威廉斯先生是芬豪矿业地球科学副总裁，因此他并不符合 NI 43-101 对独立人士的界定。威廉斯先生已核实本新闻稿所披露关于西部前沿勘查项目的技术数据。

艾芬豪已经为卡莫阿-卡库拉铜矿项目、普拉特瑞夫矿山和基普什矿山分别编制了一份符合 NI 43-101 标准的独立技术报告，这些报告可在艾芬豪网站以及 SEDAR+网站上的艾芬豪页面获得，网址为 www.sedarplus.ca：

- 2023 年 3 月 16 日发布的卡莫阿-卡库拉 2023 综合开发方案技术报告，由 OreWin Pty Ltd.、中国瑞林工程技术有限公司、DRA Global、Epoch Resources、Golder Associates Africa、Metso Outotec Oyj、Paterson and Cooke、SRK Consulting Ltd. 及 The MSA Group 编制。
- 2022 年 3 月 4 日发布的基普什 2022 可行性研究，由 OreWin Pty Ltd.、MSA Group (Pty) Ltd.、SRK Consulting (South Africa) (Pty) Ltd. 及 METC Engineering 编制。
- 2025 年 3 月 31 日发布的普拉特瑞夫 2025 综合开发方案，由 OreWin Pty Ltd.、Mine Technical Services、SRK Consulting Inc.、DRA Projects (Pty) Ltd 及 Golder Associates Africa 编制。

这些技术报告包括本新闻稿中引用的普拉特瑞夫项目、基普什矿山和卡莫阿-卡库拉铜矿项目的矿产资源估算的生效日期、假设、参数和方法等信息，以及本新闻稿中关于普拉特瑞夫项目、基普什矿山和卡莫阿-卡库拉铜矿项目的科学和技术性披露的数据验证、勘查程序和其他事项的信息。

联系方式

请即关注罗伯特·弗里兰德 (@robert_ivanhoe) 和艾芬豪矿业 (@IvanhoeMines_) 的 X 帐号。

投资者

温哥华：马修·基维尔 (Matthew Keevil)，电话：+1 604 558 1034

伦敦：托米·霍顿 (Tommy Horton)，电话：+44 7866 913 207

媒体

坦尼娅·托德 (Tanya Todd)，电话：+1 604 331 9834

网址：www.ivanhoemines.com

前瞻性信息

本新闻稿载有的某些陈述可能构成适用证券法所订议的“前瞻性陈述”或“前瞻性信息”。这些陈述及信息涉及已知和未知的风险、不确定性和其他因素，可能导致本公司的实际业绩、表现或成就、其项目或行业的业绩，与前瞻性陈述或信息所表达或暗示的任何未来业绩、表现或成就产生重大差异。这些陈述可通过文中使用“可能”、“将会”、“会”、“将要”、“打算”、“预期”、“相信”、“计划”、“预计”、“估计”、“安排”、“预测”、“预言”及其他类似用语，或者声明“可能”、“会”、“将会”、“可能会”或“将要”采取、发生或实现某些行动、事件或结果进行识别。这些陈述仅反映本公司于本新闻稿发布当日对于未来事件、表现和业绩的当前预期。

该等陈述包括但不限于：(i) 关于按照目前的生产进度，预计卡莫阿 - 卡库拉地表矿堆将足以支撑 I 期和 II 期选厂矿石需求，直至 2026 年第一季度的陈述；(ii) 关于采矿班组计划于 11 月

中甸起，深入卡库拉矿山西区，预计铜品位将提升至约 3.5%至 4.5%之间的陈述；(iii) 关于 I 期和 II 期选厂将继续处理来自卡库拉矿山西区及地表矿堆的矿石，直到 2026 年第一季度用尽为止，此后将在卡库拉矿山东区的现有采区开展部分开采作业，以补充卡库拉矿山西区较高品位采区的产量，从而提高地下采矿进度的陈述；(iv) 关于在可预见的未来，预计 III 期选厂的平均入选铜品位约为 2.5%的陈述；(v) 关于艾芬豪矿业将于 2026 年第一季度或之前公布卡莫阿 - 卡库拉的中期生产指导目标和矿山修复计划的最新进展的陈述；(vi) 关于卡库拉矿山到 2025 年 11 月底地下水位下降预测的陈述；(vii) 关于卡莫阿 - 卡库拉矿山现场的 50 万吨/年高技术一步炼铜冶炼厂将于 2025 年 11 月开始点火烘炉，且卡莫阿 - 卡库拉管理层预计，矿山现场的冶炼厂将会优先处理 I 期、II 期和 III 期选厂生产的所有精矿，剩余的铜精矿将运送到邻近的科卢韦齐卢阿拉巴铜冶炼厂进行处理加工的陈述；(viii) 关于冶炼厂库存待售的铜精矿，堆存在矿山现场和冶炼厂，随着炼厂爬坡达产，预计冶炼厂库存及冶炼流程中的未售铜金属量将减少至 1.7 万吨的陈述；(ix) 关于卡莫阿 - 卡库拉的“项目 95 计划”将于 2026 年第二季度初完工的陈述；(x) 关于卡莫阿 - 卡库拉的电池储能系统将于 2026 年第二季度实现商业运营的陈述；(xi) 关于卡莫阿 - 卡库拉计划逐步扩大矿山现场的光伏电厂至 120 兆瓦的陈述；(xii) 关于预计英加二期水电站初期将向卡莫阿 - 卡库拉铜矿初步供应 50 兆瓦电力，到 2026 年第一季度增加至 100 兆瓦，待电网改造措施完成后，将逐步增容电力至 150 兆瓦的陈述；(xiii) 关于英加变电站和科卢韦齐变电站谐波滤波器的余下升级改造将在未来 18 个月内分阶段进行，到 2027 年上半年英加二期水电站的总电力供应将增加至 150 兆瓦的陈述；(xiv) 关于基普什额外电力基础设施的升级正顺利进行，预计新增发电机将于 2025 年第四季度装机完成，而主要输电变电站将于 2026 年第一季度完工的陈述；(xv) 关于在产能爬坡初期，I 期 80 万吨/年选厂将处理副产矿为主的陈述；(xvi) 关于 3 号竖井于 2026 年第一季度投产及开始提升作业后，预计将于 2026 年第二季度初开始进行中深孔采矿的陈述；(xvii) 关于 Ivanplats 项目团队已启动 II 期扩建工程，预计选厂扩建将于 2027 年第四季度完成的陈述；(xviii) 关于将于 2026 年第一季度开展竖井扩建，最终直径为 10 米的陈述；(xix) 关于 II 期 7 亿美元高级项目融资正进行磋商且进展顺利，艾芬豪预计于 2026 年第一季度落实签字的陈述；(xx) 关于预计普拉特瑞夫 I 期和 II 期运营所产生的现金流，将为 III 期后续扩建提供资金的陈述；(xxi) 关于 III 期扩建将使普拉特瑞夫矿山成为全球最大型的主要铂族金属生产商之一(按铂当量计算)(见图 4)的陈述；(xxii) 关于在 2026 年第二季度雨季结束后在赞比亚启动野外勘查工作的陈述；以及 (xxiii) 关于年度开支将低于预算约 5,500 万美元的陈述。

此外，410 万吨/年处理能力的可行性研究、1,070 万吨/年处理能力的初步经济评价、卡莫阿 - 卡库拉 2023 综合开发方案、普拉特瑞夫 2022 可行性研究以及基普什 2022 可行性研究的所有结果均构成了前瞻性陈述或信息，并包括内部收益率的未来估算、净现值，未来产量、现金成本估算、建议开采计划和方法、估计矿山服务年限、现金流预测、金属回收率、资本和运营成本估算，以及项目分期开发的规模和时间点。

另外，对于与卡莫阿 - 卡库拉铜矿、普拉特瑞夫项目及基普什矿山、西部前沿勘查项目、莫科菲德勘查项目及楚萨雷苏盆地勘查合资项目运营及开发有关的特定前瞻性信息，公司是基于某些不确定因素而作出假设和分析。不确定因素包括：(i) 基础设施的充足性；(ii) 地质特征；(iii) 矿化的选冶特征；(iv) 发展充足选矿产能的能力；(v) 铜、镍、锌、铂金、钯、铑和黄金的价格；(vi) 完成开发及勘查所需的设备和设施的可用性；(vii) 消耗品和采矿及选矿设备的费用；(viii) 不可预见的技术和工程问题；(ix) 事故或破坏或恐怖主义行为；(x) 货币波动；(xi) 法例修订；(xii) 合资企业伙伴对协议条款的遵守情况；(xiii) 熟练劳工的人手和生产率；(xiv) 各政府机构对矿业的监管；(xv) 筹集足够资金以发展该等项目的能力；(xvi) 项目范围或设计变更；(xvii) 回收率、开采率和品位；(xviii) 政治因素；(xix) 矿山进水情况及对于开采作业的潜在影响；以及 (xx) 电源的稳定性和供应。

前瞻性陈述及信息涉及重大风险和不确定性，故不应被视为对未来表现或业绩的保证，并且不能准确地指示能否达到该等业绩。许多因素可能导致实际业绩与前瞻性陈述或信息所讨论的业绩有重大差异，包括但不限于公司截至 2025 年 9 月 30 日止三个月及九个月的《管理层讨论

与分析》和当前年度信息表中“风险因素”部分以及本新闻稿其他部分所指的因素，以及有关部门实施的法律、法规或规章或其不可预见的变化；与公司签订合约的各方没有根据协议履行合约；社会或劳资纠纷；商品价格的变动；以及勘查计划或研究未能达到预期结果或未能产生足以证明和支持继续勘查、研究、开发或运营的结果。

虽然本新闻稿载有的前瞻性陈述是基于公司管理层认为合理的假设而作出，但公司不能向投资者保证实际业绩会与前瞻性陈述的预期一致。这些前瞻性陈述仅是截至本新闻稿发布当日作出，而且受本警示声明明确限制。根据相应的证券法，公司并无义务更新或修改任何前瞻性陈述以反映本新闻稿发布当日后所发生的事件或情况。

基于公司截至 2025 年 9 月 30 日止三个月及九个月的《管理层讨论与分析》和当前年度信息表中“风险因素”以及本新闻稿其他部分所指的因素，公司的实际业绩可能与这些前瞻性陈述所预计的业绩产生重大差异。

更多信息

关于公司的其他信息，包括公司年度信息表，可在 SEDAR+网站上的艾芬豪页面获得，网址为 www.sedarplus.ca。