

2026年5月6日

艾芬豪矿业发布**2026**年第一季度财务业绩，
以及项目建设和勘查进度摘要

艾芬豪矿业**2026**年第一季度录得**200**万美元亏损，
经调整的**EBITDA**为**1.91**亿美元，
已计入公司应占卡莫阿-卡库拉的**EBITDA**份额**1.58**亿美元

卡莫阿 - 卡库拉矿山全寿命综合开发方案更新版，
旨在将铜年产量恢复至**50**万吨以上

卡莫阿 - 卡库拉**2026**年第一季度的销售成本为**3.90**美元/磅铜，
C1现金成本为**2.58**美元/磅铜，
低于指导目标范围 (**2.60 - 3.00**美元/磅铜)

卡莫阿 - 卡库拉新建的矿山现场冶炼厂显著降低物流成本，
销售硫酸副产品为项目带来更高的利润

冶炼厂平均每天生产**1,350**吨浓硫酸，
新合同价格达**725**美元/吨，**2026**年至今上涨超过**50%**

普拉特瑞夫**3**号竖井按计划竣工，使矿石提升能力增加**五倍**

普拉特瑞夫 **II** 期选厂正进行土方工程，
旨在从**2027**年第四季度起开展大规模生产

基普什**2026**年第一季度创下精矿产锌**6.5**万吨的纪录，
平均**C1**现金成本为**0.86**美元/磅锌，处于**2026**年指导目标的低位

艾芬豪**2026**年集团的总勘查预算增加至**1.27**亿美元，
其中**8,600**万美元将用于西部前沿探矿权的马科科勘查区

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) 今天宣布公司**2026**年第一季度财务业绩，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、位于刚果（金）的基普什 (Kipushi) 超高品位锌-铜-铅-锗矿，以及位于南非的普拉特瑞夫 (Platreef) 铂-钯-镍-铑-金-铜多金属矿。

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(Kazakhstan) 勘查前景极为可观的探矿权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 (Robert Friedland) 评论说：“艾芬豪拥有多个顶级的矿产项目，使用水电和光伏电力，足以抵御外部的扰动。我们生产全球迫切需求的铜、锌、镍和贵金属，在当前动荡的市场环境中尽显优势。”

“卡莫阿-卡库拉铜矿项目和冶炼厂正推进产能爬坡，在价格强劲的市场环境下，生产全球最关键的两种产品 — 金属之王铜和化学品之王硫酸。卡莫阿-卡库拉拥有强大的先天优势，铜冶炼厂生产的硫酸副产品，日产量对应收益已达到**100**万美元的量级，大大抵消了柴油价格上涨的成本影响。同时，我们的高品位矿石生产每吨铜的碳排放是全球主要矿山中最低的。”

“卡莫阿-卡库拉的团队正在有条不紊地恢复生产，计划清晰明确。我们将把握当前铜价格的强劲走势，充分发挥矿山的战略优势。”

“艾芬豪在铜矿勘查领域处于领先地位，在大型铜矿资源探索方面的势头强劲。公司位于西部前沿的马科科勘查区正迅速崛起，其重要性与日俱增，我们将很快公布西部前沿的开发方案。”

财务业绩重点：

- 艾芬豪矿业于**2026**年第一季度录得**200**万美元亏损，**2025**年第一季度则录得**1.22**亿美元利润。公司**2026**年第一季度的亏损主要源自卡莫阿-卡库拉的亏损份额**4,200**万美元，**2025**年同期则源自卡莫阿-卡库拉的收益份额**1.08**亿美元。卡莫阿-卡库拉本季度所录得的亏损，是由于**2022**年至**2024**年间税款申索结算后导致**1.83**亿美元的税务调整。
- 艾芬豪矿业 **2026** 年第一季度经调整的 EBITDA 为 **1.91** 亿美元 (**2025** 年同期 **2.26** 亿美元)，已计入公司应占卡莫阿 - 卡库拉的 EBITDA 份额 **1.58** 亿美元 (**2025** 年同期为 **2.31** 亿美元)。
- 2026** 年第一季度，卡莫阿 - 卡库拉出售 **6.7** 万吨铜 (扣除不计价部分)，平均实现铜价 **5.79** 美元/磅，**2025** 年第四季度则出售 **7.8** 万吨铜 (平均实现铜价 **4.98** 美元/磅)。截至第一季度末，约有 **4** 万吨以上铜库存待售 (**2025** 年第四季度末约有 **5** 万吨铜库存待售)。
- 2026** 年第一季度，卡莫阿 - 卡库拉获得 **8.62** 亿美元收入，营业利润为 **2.21** 亿美元，EBITDA 达 **3.97** 亿美元，EBITDA 利润率为 **46%**。
- 2026** 年第一季度，卡莫阿-卡库拉的铜销售成本为 **3.90** 美元/磅，**2025** 年第四季度则为 **3.80** 美元/磅。本季度的销售成本已计入折旧成本 **0.90** 美元/磅。

- 卡莫阿-卡库拉 2026 年第一季度的 C1 现金成本为 2.58 美元/磅，2025 年第四季度则为 2.99 美元/磅，略低于全年指导目标 (2.60 – 3.00 美元/磅铜) 的低位。
- 卡莫阿-卡库拉的 C1 现金成本下降，主要归功于冶炼厂运营有助于节省成本。2025 年第四季度末出产第一批阳极铜后，冶炼厂在本季度产能爬坡至设计指标的 60%。I 期、II 期和 III 期选厂生产的所有精矿均在卡莫阿-卡库拉冶炼厂或位于科卢韦齐的卢阿拉巴铜冶炼厂进行冶炼加工。
- 2026 年第一季度，卡莫阿-卡库拉冶炼厂的平均运营成本为 0.27 美元/磅，硫酸副产品带来的 0.32 美元/磅收入足以抵销有余。此外，2026 年第一季度的物流成本也显著降低至 0.22 美元/磅，2025 年第四季度则为 0.70 美元/磅。物流成本下降主要由于 2026 年第一季度仅出口 99.7% 的阳极铜，2025 年第四季度则出口精矿含铜约 35%–40%。
- 卡莫阿-卡库拉 2026 年第一季度的资本性开支为 3.07 亿美元。2026 年指导目标 (11 亿–14 亿美元) 保持不变。
- 2026 年第一季度，基普什共出售 5.5 万吨锌 (扣除不计价部分)，平均实现锌价 1.47 美元/磅，2025 年第四季度则出售 4.8 万吨锌 (平均实现锌价 1.44 美元/磅)。
- 2026 年第一季度，基普什破纪录获得 1.62 亿美元收入，项目利润为 1,600 万美元，EBITDA 达 5,800 万美元，EBITDA 利润率为 36%，创下全新纪录。2025 年第四季度 EBITDA 为 4,400 万美元，EBITDA 利润率为 32%。
- 2026 年第一季度，基普什的锌销售成本为 1.06 美元/磅，2025 年第四季度则为 1.13 美元/磅。2026 年第一季度的平均 C1 现金成本为 0.86 美元/磅，处于 2026 年指导目标 (0.85 – 0.95 美元/磅锌) 的低位。
- 普拉特瑞夫 2026 年第一季度的资本性开支为 6,700 万美元。随着 II 期扩建工程持续推进，2026 年指导目标 (3.5 亿 – 3.8 亿美元) 将保持不变。
- 普拉特瑞夫矿山 II 期 7 亿美元高级项目融资已于 2026 年 4 月 30 日完成交割。II 期融资协议对 I 期融资协议进行修订和扩充，由法国兴业银行、ABSA 银行和莱利银行组成的银团增加约 6 亿美元的资金。
- 截至 2026 年 3 月 31 日，艾芬豪矿业持有 7.54 亿美元的现金和现金等价物及短期存款。

经营活动重点：

- [2026年3月31日](#)公布的卡莫阿 - 卡库拉2025矿产资源量和矿产储量估算，为项目在 25 年的矿山服务年限内，保持 I 期、II 期和 III 期选厂累计 1,700 万吨/年的综合稳态产能运行提供了基础。从 2028 年起矿山铜年产量将提高至 50 万吨以上，C1 现金成本低于 2.00 美元/磅。
- 基于卡莫阿 - 卡库拉 2025 矿产资源量和矿产储量估算提出的建议，卡莫阿铜业已启动优化可行性研究，包括未来五年的规划，并将纳入今年剩余时间内收集的额外勘探数据。

- **2026** 年第一季度，卡莫阿 - 卡库拉共生产 **71,417** 吨阳极铜和粗铜，其中包括卡莫阿 - 卡库拉矿山现场 **50** 万/吨年一步炼铜冶炼厂出产的 **63,671** 吨阳极铜，以及科卢韦齐卢阿拉巴铜冶炼厂处理的 **7,746** 吨粗铜。
- 非洲规模最大、卡莫阿 - 卡库拉矿山现场的冶炼厂自 **2** 月中旬以来的处理能力已达到设计指标约 **60%**。管理层目前正研究采购及代加工当地第三方铜精矿的方案，进一步推进冶炼厂的产能爬坡并创造额外的利润。
- 卡莫阿-卡库拉矿山现场铜冶炼厂于本季度生产 **11.8** 万吨浓硫酸副产品，其中 **10.8** 万吨售予 **6** 家包销商，平均实现价格为 **467** 美元/吨。目前，冶炼厂每天生产 **1,350** 吨浓硫酸，产能相当于设计指标约 **60%**。最近签署的硫酸包销合同将于下月交付，售价为 **725** 美元/吨。其余合同将于本季度末再进行招标及重新定价。
- 本季度，卡莫阿-卡库拉铜冶炼厂出产的首批 **99.7%**阳极铜，已经由洛比托铁路走廊运出，并于季度末前抵达洛比托的大西洋港口后装船运输，预计即将运抵欧洲进行精炼。随后，由于安哥拉洪水使铁路受损需进行修复，经洛比托走廊的运输将暂停直到 **6** 月份才恢复。
- 艾芬豪矿业公布卡莫阿 - 卡库拉 **2026** 年阳极铜及粗铜产量指导目标 (**29** 万 - **33** 万吨) 保持不变，**2027** 年阳极铜及粗铜产量指导目标为 **38** 万 - **42** 万吨。
- 卡莫阿 - 卡库拉矿山现场的光伏+储能电站施工进展顺利，是目前非洲最大型的光伏+储能电站项目。预计两座光伏电站将于 **2026** 年第三季度初投入使用，为矿山提供 **60** 兆瓦电力。
- 卡莫阿 - 卡库拉计划到 **2027** 年底逐步扩大矿山现场的光伏发电能力至 **120** 兆瓦。**4** 月底已完成招标并签署购电协议，初步在矿山现场的光伏发电站加建 **30** 兆瓦的发电站。目前正就另一座 **30** 兆瓦发电站进行招标，预计将于下月完成。
- 卡莫阿 - 卡库拉 I 期和 II 期选厂的“项目 **95** 计划”即将竣工，目前正进行试车，预计将于 **6** 月份投入运行。
- 鉴于全球供应链持续受阻，集团所有运营矿山现场已制定应急方案以维持作业，其中卡莫阿 - 卡库拉已储备 **5** 个月的柴油供应，同时将减少使用备用柴油发电机，以降低柴油消耗。
- **2026** 年第一季度，基普什选厂破纪录共处理 **19.7** 万吨矿石，平均品位达 **37.0%**，创下精矿含锌 **6.5** 万吨的生产纪录。
- 基普什目前正就 **200** 兆瓦时光伏+储能电站设施进行招标，将为矿山提供 **10** 兆瓦电力，以减少对备用柴油电机的依赖。设施将建在毗邻基普什矿山的一块 **70** 公顷土地上，预计将于 **2027** 年底投入使用。
- 艾芬豪矿业公布基普什 **2026** 年锌产量指导目标 (**24** 万 - **29** 万吨) 保持不变。
- **2026** 年第一季度，普拉特瑞夫 I 期选厂共处理矿石 **2.8** 万吨，平均入选品位 **2.78** 克/吨，共生产 **1,428** 盎司的铂、钯、铑和黄金 (**3PE+Au**)。随着 **3** 号竖井开始提升作业，预计第二季度的生产效率将显著提高。

- 3号竖井的建设已于3月底按计划竣工，使普拉特瑞夫的综合提升能力增加五倍至约500万吨/年，能够同时提升矿石和废石，推进I期爬坡达产，并为2027年第四季度开展II期扩建提供支持。
- 目前选厂继续处理较低品位的副产矿，3号竖井实现产能爬坡后，将逐步以较高品位的常规矿石取代。
- 普拉特瑞夫的项目团队继续推进II期扩建项目。2026年4月9日，处理能力330万吨/年的II期选厂建设破土动工。预计II期将使年产量扩大四倍以上至45万盎司的3PE+Au，并同时生产约9,000吨镍和6,000吨铜。
- 西部前沿马科科勘查区的范围持续扩大，目前距离的卡莫阿-卡库拉铜矿项目的卡库拉(Kakula)矿山西区仅仅8公里。预计2026年第三季度初将发布矿产资源估算更新。
- 哈萨克斯坦合资项目的初步测量结果令人鼓舞，在广阔的权证范围内将钻探计划规模翻倍至4万米以上。

2026年5月7日周四召开投资者电话会议

艾芬豪矿业将于2026年5月7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/400-357-152-754>

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，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。

艾芬豪第九份年度可持续发展报告及**2026年第一季度可持续发展回顾**：
<https://www.ivanhoemines.com/investors/document-library/#sustainability>

艾芬豪**2025年度可持续发展回顾及2026年第一季度可持续发展季度回顾**载于公司网站的可持续发展部分。

报告详述关于各项目的职业健康安全绩效以及公司各项可持续发展举措的更多信息。



2026年第一季度，艾芬豪矿业录得**0.41**的综合失时工伤频率 (LTIFR) 及每一百万个工时**2.15**的总可记录工伤频率 (TRIFR)。季度期间，在卡莫阿-卡库拉不幸地发生了两宗致命事故。

关于艾芬豪领先行业的职业健康安全绩效，请参阅**2026年第一季度可持续发展回顾报告**。

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。

卡莫阿控股持有卡莫阿 - 卡库拉铜矿项目 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 7,481 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，后续两期选厂扩建及矿山现场 50 万吨/年一步炼铜冶炼厂 (2025 年竣工) 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。

卡莫阿-卡库拉运营和财务数据摘要

	2026年	2025年	2025年	2025年	2025年
	第一季度	第四季度	第三季度	第二季度	第一季度
矿石处理量 (千吨)	3,108	3,374 ⁽³⁾	3,456	3,622	3,723
处理矿石铜品位 (%)	2.32%	2.35%	2.47%	3.58%	4.10%
铜回收率 (%)	85.6%	85.7%	82.7%	85.4%	87.4%
生产精矿含铜 (吨)	61,906	71,569	72,143	112,009	133,120
粗铜或阳极铜含铜 (吨) ⁽¹⁾	71,417	-	-	-	-
已销售铜 (吨) ⁽²⁾	66,619	78,469	61,528	101,714	109,963
销售成本 (美元/磅)	3.90	3.80	3.23	2.85	1.87
C1 现金成本 (美元/磅)	2.58	2.99	2.62	1.89	1.69
实现铜价 (美元/磅)	5.79	4.98	4.42	4.34	4.19
平衡前的销售收入 (千美元)	872,539	782,691	555,293	868,846	922,411
平衡后的合同应收款 (千美元)	(10,237)	83,353	11,072	6,443	50,986
平衡后的销售收入 (千美元)	862,302	866,044	566,365	875,289	973,397
EBITDA (千美元)	397,476	331,121	195,597	325,181	594,337
EBITDA 利润率 (占销售收入的百分)	46%	38%	35%	37%	61%

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 2026 年 3 月 31 日止三个月的《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) 2026 年的含铜金属量包括卡莫阿-卡库拉矿山现场冶炼厂的产量，以及在科卢韦齐卢阿拉巴铜冶炼厂进行处理加工的卡莫阿-卡库拉精矿。2025 年，在卢阿拉巴铜冶炼厂处理加工为粗铜的精矿计入 I 期、II 期和 III 期选厂的精矿产量中。

(2) 计价精矿含铜金属的销售量已扣除约 96.7% 的计价系数。计价阳极铜或粗铜含铜金属的销售量已扣除约 99.7% 的计价系数。

(3) 2025 年第四季度的矿石处理量，未计入冶炼厂渣选车间处理的 16 万吨矿石。

C1现金成本明细如下：

		2026年 第一季度	2025年 第四季度	2025年 第三季度	2025年 第二季度	2025年 第一季度
采矿	(美元/磅)	1.39	1.22	1.22	0.73	0.63
选矿	(美元/磅)	0.59	0.51	0.50	0.34	0.29
冶炼厂运营成本	(美元/磅)	0.27	0.01	-	-	-
运费	(美元/磅)	0.22	0.70	0.38	0.49	0.41
精炼和粗炼费	(美元/磅)	0.12	0.13	0.21	0.14	0.19
硫酸副产品收入	(美元/磅)	(0.32)	-	-	-	-
管理和行政成本	(美元/磅)	0.31	0.42	0.31	0.19	0.17
C1 现金成本	(美元/磅)	2.58	2.99	2.62	1.89	1.69

所有可售产品中的计价铜均以美元/磅为单位。

上述现金成本中，计入采矿、选矿和冶炼成本的电费可分摊如下：

		2026年 第一季度	2025年 第四季度	2025年 第三季度	2025年 第二季度	2025年 第一季度
电费	(美元/磅)	0.47	0.33	0.35	0.20	0.24
电费占每磅计价铜 C1 现金成本的比例	(%)	18.2%	11.0%	13.4%	10.6%	14.2%

所有可售产品中的计价铜均以美元/磅为单位。

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 - 卡库拉于2026年第一季度共生产7.1万吨阳极铜，C1现金成本2.58美元/磅

2026年第一季度，I 期、II 期和 III 期选厂共处理矿石311万吨，生产精矿含铜6.2万吨。2026年3月31日修订的卡莫阿 - 卡库拉2026年铜产量指导目标 (29万 - 33万吨铜) 保持不变。

本季度末有4万以上吨铜库存，2025年底约有5万吨。卡莫阿 - 卡库拉矿山的铜库存包括冶炼厂库存精矿、冶炼流程中的铜以及阳极铜库存。卢阿拉巴铜冶炼厂的铜库存包括精矿含铜库存和粗矿含铜库存。此外，卡莫阿 - 卡库拉矿山现场铜冶炼厂于本季度生产11.8万吨浓硫酸副产品。2026年第一季度末约有1.9万吨浓硫酸库存。

卡莫阿-卡库拉季度产量摘要

	2026年 第一季度	2025年 第四季度	2025年 第三季度	2025年 第二季度	2025年 第一季度
I 期和 II 期					
矿石处理量 (千吨)	1,534	1,712	1,838	1,991	2,211
处理矿石铜品位 (%)	2.35%	2.32%	2.50%	4.12%	5.01%
铜回收率 (%)	84.1%	83.2%	81.3%	85.4%	88.3%
生产精矿含铜 (吨)	30,527	34,602	37,744	71,401	97,575
III 期					
矿石处理量 (千吨)	1,574	1,662	1,618	1,631	1,512
处理矿石铜品位 (%)	2.28%	2.38%	2.44%	2.92%	2.76%
铜回收率 (%)	87.2%	88.2%	84.2%	85.5%	85.1%
生产精矿含铜 (吨)	31,379	34,814	33,522	40,608	35,545
I 期、II 期和 III 期⁽¹⁾					
矿石处理量 (千吨)	3,108	3,374	3,456	3,622	3,723
处理矿石铜品位 (%)	2.32%	2.35%	2.47%	3.58%	4.10%
铜回收率 (%)	85.6%	85.7%	82.7%	85.4%	87.4%
生产精矿含铜 (吨)	61,906	69,416	71,266	112,009	133,120
冶炼厂					
粗铜或阳极铜含铜 ⁽²⁾ (千吨)	71,417	-	-	-	-
浓硫酸 (千吨)	117,871	-	-	-	-

季度纪录以**红色**显示

(1) 未计冶炼厂点火烘炉前冶炼厂渣选车间生产的铜精矿。2025年第三季度和2025年第四季度期间，渣选车间分别生产2,153吨铜精矿和877吨铜精矿。

(2) 2026年的含铜金属量包括卡莫阿-卡库拉矿山现场冶炼厂的产量，以及在科卢韦齐卢阿拉巴铜冶炼厂进行处理加工的卡莫阿-卡库拉精矿。2025年，在卢阿拉巴铜冶炼厂处理加工为粗铜的精矿计入I期、II期和III期选厂的精矿产量中。

随着卡库拉矿山的井巷开拓向较高品位矿段推进，卡莫阿(Kamoa)采区将实现产量爬坡

预计到2026年第二季度，卡莫阿采区(包括卡莫阿1区、卡索科(Kansoko)和卡哈拉(Kahala)地下矿山)的综合开采能力将达到每月54万吨，相当于年化650万吨的产能，原矿铜品位约2.3%。卡莫阿采区的矿石量将足够充分利用III期选厂的产能。

2026年下半年，将在卡哈拉箱式开槽及斜坡道掘进加速开采副产矿，预计卡莫阿矿山的采矿产能将提升至每月约70万吨，或年化850万吨。2026年下半年，I期和II期选厂将会处理卡莫阿矿山开采的富余矿石(满足III期选厂之后的余量)。

I期和II期选厂已完成地表堆存矿石的加工处理。2026年第二季度，I期和II期选厂将会处理来自卡库拉山西区的矿石，每月处理约40万吨(或年化480万吨)，铜品位约3%。第二季度期间，由于矿石供应减少，I期和II期选厂将会间歇运行。

预计到2026年下半年，卡库拉矿山的采矿能力将提升至每月50万吨(或年化600万吨)，平均铜品位约3.5%。

2026年3月31日修订的2026年铜产量指导目标(29万-33万吨阳极铜或粗铜)已考虑上述采矿产能。

矿产资源估算更新再次确定卡莫阿 - 卡库拉铜矿项目具有长期开发潜力

[2026年3月31日](#)公布的卡莫阿 - 卡库拉2025矿产资源量和矿产储量估算，为项目在25年的矿山服务年限内，保持 I 期、II 期和 III 期选厂累计1,700万吨/年的综合稳态产能运行打下了基础。矿山从2028年起铜年产量将提高至50万吨以上。

更新的控制矿产资源矿石量约12.7亿吨，铜品位2.65%，铜金属量约3,400万吨，与更新前的估算结果相近，为项目的长期发展潜力(包括后续 IV 期扩建的可能性)提供支撑。此外，推断矿产资源矿石量为3.36亿吨，铜品位1.82%，铜金属量约610万吨。

估算更新的矿产储量矿石量为4.66亿吨，铜品位2.82%，铜金属量1,310万吨。估算更新已纳入矿山设计和开采次序的优化，并充分考虑世界级专家推荐的稳健的工程地质参数。此外，矿震活动发生前在卡库拉矿山现有采区剩余的矿石量，并未纳入矿产储量估算。

基于卡莫阿-卡库拉2025矿产资源量和矿产储量估算提出的建议，卡莫阿铜业已启动涵盖未来五年生产规划的优化可行性研究，包括，同时对剩余矿山服务年限的预可行性研究进行更新，预计将于2027年第一季度完成。

采矿班组向东区高品位矿段挺进作业，旨在将卡莫阿-卡库拉铜年产量恢复至50万吨以上

卡莫阿铜业在未来18至24个月内将全力集中井巷开拓，在开展大范围采矿之前开拓长期的进场通道和采矿辅助设施，而略微放缓短期井下掘进的速度。

未来的重点将放在卡库拉矿山的外围开拓工程，竣工后在新采区进行采矿作业。预计卡莫阿矿山将于2026年下半年开展大规模采矿，卡库拉矿山将于2027年上半年开展大规模采矿。

“项目95计划”即将完工，目前正进行试车，旨在提升 I 期和 II 期选厂的铜回收率

I 期选厂的“项目95计划”升级改造已完成，试车工作进展顺利。预计 II 期选厂的“项目95计划”升级改造将于未来几周内完成。预计 I 期和 II 期选厂的升级改造将于6月完成试车和投入运行。

“项目95计划”将浓密机的尾矿进行二次研磨和二次浮选，旨在将卡莫阿 - 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%。

“项目95计划”已完成施工，目前正进行试车。“项目95计划”爬坡达产后，预计将 I 期和 II 期选厂的回收率提高至95%，视入选品位而定。



卡莫阿-卡库拉矿山现场50万吨/年铜冶炼厂产能爬坡至设计产能的60%；全球供应链中断有利于硫酸产品销售

冶炼厂旨在实现日产约850吨阳极铜的目标，相当于年化30万吨铜的产能，达设计指标约60%。冶炼厂能否进一步推进产能爬坡受到精矿供应量的限制。管理层目前正研究代加工当地第三方精矿的方案，进一步推进冶炼厂的产能爬坡并创造额外的利润。

除生产阳极铜外，冶炼厂平均每天生产1,350吨浓硫酸，相当于年化产能的60%。冶炼厂于2026年初向刚果(金)铜矿带附近的矿山销售首批硫酸产品。现时有6家包销商从卡莫阿-卡库拉矿山直接采购硫酸。

刚果(金)铜矿带的硫磺和浓硫酸市场供应紧张，主要由于霍尔木兹海峡持续封锁，约80%进口非洲的硫磺受到影响、赞比亚政府对硫酸的出口实施限制，以及赞比亚和刚果(金)出产硫酸副产品的冶炼厂目前暂停生产以进行维护。

卡莫阿-卡库拉最近签署的硫酸包销合同将于6月份交付，售价为725美元/吨。所有余下的包销合同将于季度末再进行招标及重新定价。

本季度，卡莫阿-卡库拉铜冶炼厂出产的首批99.7%阳极铜，已经由洛比托铁路走廊抵达洛比托的大西洋港口后装船运输，预计即将运抵欧洲进行精炼。从刚果(金)铜矿带经铁路运输至洛比托港口平均需时7天，卡车经陆路运送到德班港或达累斯萨利姆港则需要超过三周的时间。4月份安哥拉的洪水使洛比托走廊部分铁路受损。卡莫阿-卡库拉已暂停在铁路沿线运输阳极铜，预计本月晚些时候将会恢复。

卡莫阿 - 卡库拉矿山现场铜冶炼厂的硫酸装卸设施。冶炼厂于第一季度共生产**11.8万吨**浓硫酸。



卡莫阿 - 卡库拉矿山现场60兆瓦光伏+储能电站将于第三季度初投入运行；增容计划进展顺利，预计到2027年底，矿山现场的光伏供电能力将翻一番至120兆瓦

卡莫阿 - 卡库拉矿山现场的光伏电站施工即将完成，预计从7月起为铜矿项目提供合共60兆瓦的电力。两座光伏电站由Cross Boundary Energy及Green World Energie 出资建设、拥有和运营，将安装总计433兆瓦的光伏发电设施及高达1,107兆瓦时的电池储能系统 (BESS)。两座光伏电站生产的电力将由卡莫阿铜业独家购买。60兆瓦光伏电站投产后，将成为非洲同类项目中最大的光伏+储能电站项目。

卡莫阿 - 卡库拉计划到2027年底将矿山现场的光伏发电能力翻一番至120兆瓦。2026年4月24日矿山已完成招标并签署扩建电站的购电协议，以在矿山现场加建30兆瓦的光伏+储能电站，并预计将在2027年第三季度竣工。刚果(金)卢阿拉巴省省长Fifi Masuka Saini阁下出席了公司与Green World Energie签署购电协议的仪式。目前另一座30兆瓦光伏电站的评标工作正在进行，预计将于下月完成。

卡莫阿 - 卡库拉矿山现场光伏+储能电站的鸟瞰图，预计于**2026年**第三季度初投入运行，将成为非洲同类项目中最大型的光伏+储能电站项目。



刚果(金)卢阿拉巴省省长**Fifi Masuka Saini**阁下出席卡莫阿 - 卡库拉矿山现场光伏电站扩建的购电协议签字仪式。卡莫阿 - 卡库拉计划到**2027年底**将矿山现场的光伏发电能力扩大至**120兆瓦**，并配备电池储能系统。



卡莫阿 - 卡库拉精矿产铜、现金成本及资本性开支指导目标

卡莫阿-卡库拉指导目标	2026 年	2027 年
阳极铜或粗铜含铜金属量 (吨)	29 万 - 33 万	38 万 - 42 万
C1 现金成本 (美元/磅)	2.60 - 3.00	2.10 - 2.50
资本性开支(百万美元)	1,100 - 1,400	750 - 950

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。

虽然卡库拉矿山已重启采矿作业，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、井下作业按预期实现产能爬坡的能力，以及进入新采区的能力和时点。卡莫阿-卡库拉指导目标以上述因素为基础考量，基于当前所有的可用信息，公司管理层认为上述考量是合理的。

2026年3月31日修订的2026年和2027年铜产量及C1现金成本指导目标，已计入卡莫阿矿山和卡库拉矿山的矿山设计更新，其中包括较长的前期开拓计划，为后续开采的稳定性提供支持。未来两年的重点将放在卡库拉矿山的外围开拓工程，待完工后在新采区进行采矿作业。艾芬豪矿业旨在从2028年起，将卡莫阿-卡库拉的阳极铜或粗铜年产量恢复至50万吨以上，C1现金成本低于2.00美元/磅。

报告的产量按以往惯例以精矿含铜(吨)显示，从2026年起将以阳极铜或粗铜含铜金属量(吨)显示。卡莫阿-卡库拉冶炼厂正推进产能爬坡至年化50万吨的产能，预计将会处理 I 期、II 期和 III 期选厂生产的大部分精矿以出产阳极铜。

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、处理铜矿石品位、选矿回收率、现场冶炼厂产能爬坡的时间点及其它因素。

卡莫阿-卡库拉2026年C1现金成本的指导目标以预期浓硫酸实现价格和柴油成本为假设。目前，硫酸的平均实现价格和柴油的平均成本均已超越2026年第一季度的水平。尽管艾芬豪矿业在制定C1现金成本指导目标时已考虑到柴油价格短期上涨的情况，但假若在今年剩余时间内浓硫酸和柴油的当前价格保持不变，艾芬豪预计C1现金成本将比最初估计高出5%。

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、矿堆管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）的运费扣减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2026年3月31日止三个月的《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%。

艾芬豪与其合资伙伴于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，目前正推进产能爬坡。

基普什运营和财务数据摘要

	2026年 第一季度	2025年 第四季度	2025年 第三季度	2025年 第二季度	2025年 第一季度
基普什选厂					
矿石处理量 (吨)	196,774	194,140	168,862	153,342	151,403
处理矿石锌品位 (%)	36.96%	36.18%	37.81%	33.37%	32.16%
锌回收率 (%)	90.63%	87.71%	89.36%	85.22%	87.93%
生产精矿含锌 (吨)	65,044	61,444	57,200	41,788	42,736

季度纪录以**红色**显示

	2026年 第一季度	2025年 第四季度	2025年 第三季度	2025年 第二季度	2025年 第一季度
已销售锌 (吨)	54,940	48,075	49,744	43,348	30,108
销售成本 (美元/磅)	1.06	1.13	1.11	1.05	1.23
C1 现金成本 (美元/磅)	0.86	0.86	0.95	0.96	0.93
实现锌价 (美元/磅)	1.47	1.44	1.27	1.23	1.29
平衡前的销售收入 (千美元)	160,142	133,792	126,855	92,875	79,713
平衡后的合同应收款 (千美元)	1,400	4,246	2,548	3,882	(2,693)
平衡后的销售收入 (千美元)	161,542	138,038	129,403	96,757	77,020
EBITDA (千美元)	58,485	44,211	26,674	9,295	10,508
EBITDA 利润率 (占销售收入的百分比)	36%	32%	21%	10%	14%

C1 现金成本明细如下：

		2026年 第一季度	2025年 第四季度	2025年 第三季度	2025年 第二季度	2025年 第一季度
采矿	(美元/磅)	0.17	0.18	0.18	0.16	0.16
选矿	(美元/磅)	0.07	0.09	0.05	0.08	0.12
运费	(美元/磅)	0.46	0.44	0.49	0.50	0.47
冶炼费	(美元/磅)	0.07	0.07	0.07	0.07	0.05
后勤服务	(美元/磅)	0.09	0.08	0.16	0.15	0.13
销售每磅计价锌的 C1 现金成本	(美元/磅)	0.86	0.86	0.95	0.96	0.93

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。

基普什选厂2026年第一季度破纪录生产6.5万吨锌

基普什选厂再创季度新高，破纪录共处理19.7万吨矿石，平均品位达36.96%，创下精矿含锌6.5万吨的生产纪录（包括1月份创下2.3万吨的月度生产纪录，与2025年第四季度的产量相比增加6%）。此外，选厂于本季度首次录得平均回收率90%以上。第一季度平均C1现金成本为0.86美元/磅，保持2025年第四季度创下的纪录，处于2026年指导目标（0.85 – 0.95美元/磅锌）的低位。

尽管季度产量创新高，基普什选厂的运营率仍然受到电网不稳定的影响。2025年第四季度，矿山现场备用发电机增容20%至20兆瓦，且基普什120千伏的输电变电站的升级改造已于2026年第一季度末完成并投入使用。升级改造有助于更妥善的、更安全的应对和管理电网不稳的影响，并将提高选厂和竖井等主要基础设施的可用性及确保正常运营。

基普什第二座尾矿存储设施的施工进展顺利

第二座尾矿存储设施的施工已完成80%以上，预计于2026年10月开始储存首批尾矿。新建尾矿库2B子库的防渗工程已启动。新建及现有尾矿存储设施均按照尾矿管理全球行业标准 (GISTM) 进行设计。

基普什矿山尾矿存储设施的鸟瞰图，新建尾矿存储设施的施工现场 (右)，毗邻现有尾矿存储设施 (左)。新建设施将进行防渗工程，并按照GISTM标准设计，预计于2026年10月开始储存首批尾矿。



基普什矿山招标建设10兆瓦光伏+储能电站设施

基普什矿山目前正就光伏+储能电站设施进行招标，将为矿山提供10兆瓦的光伏发电以及200兆瓦时的电池储能系统，以实现24小时不间断供电，减少对备用柴油电机的依赖。设施将建在基普什矿山厂址附近一块70公顷的土地上，由第三方按照付不议条款拥有和运营，预计将于2027年底竣工。

基普什2026年精矿产锌、现金成本及资本性开支指导目标

基普什 2026 年指导目标

精矿含锌 (吨)	24 万 – 29 万
C1 现金成本 (美元/磅)	0.85 – 0.95
资本性开支 (百万美元)	60

上述数字均以100%项目权益统计。

基普什指导目标以各项假设和估算为基础，涉及已知和未知风险、不确定性和其它因素，可能与实际业绩出现重大差异，包括刚果(金)电网供电的稳定性、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。

2026年第一季度，基普什矿山生产精矿含锌6.5万吨。

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，其中包括所有直接采矿、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以及与IFRS最直接可比的详细对账，请参阅本新闻稿及公司截至2026年3月31日止三个月的《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

艾芬豪矿业持有64%股权

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一套走向延伸30多公里的矿化层位。普拉特瑞夫含矿层位连续性很好，从Valterra (前身为英美铂金) 的Mogalakwena 矿山开始走向上向外延伸。普拉特瑞夫项目的Flatreef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矿床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。

2025年11月，普拉特瑞夫矿山成功投产后，I期选厂正推进产能爬坡，预计于2026年中实现商业化生产。

来自Ivanplats、艾芬豪矿业和日本财团的高管代表在最近竣工的3号竖井井架和卷扬机车间前，庆祝项目实现三大里程碑，继续推进I期产能爬坡及后续II期扩建。



普拉特瑞夫 I 期选厂的季度产量摘要

	2026年 第一季度	2025年 第四季度	2025年 第三季度
普拉特瑞夫 I 期选厂			
矿石处理量 (千吨)	27,512	25,543	-
处理入选矿石品位(克/吨)	2.78	2.64	-
回收率 (%)	57%	45%	-
铂族金属产量 (3PE + Au 盎司)	1,428	965	-

3号竖井将使普拉特瑞夫矿山的提升能力增加五倍，从2027年第四季度起，推进 I 期产能爬坡，并为 II 期扩建的井下开拓提供支持

80万吨/年的 I 期选厂于2025年11月18日投产后，已累计生产约2,400盎司的铂、钯、铑和黄金。

普拉特瑞夫矿山的 I 期选厂自投产后一直处理较低品位的副产矿，并不能代表其稳态运行的产能。3号竖井最近竣工，使普拉特瑞夫矿山的矿石提升能力增加五倍，能够同时提升矿石和废石，从前只靠1号竖井则无法实现。3号竖井于未来几周实现产能爬坡后，I 期选厂将开始处理较高品位的常规矿石。4月初在850米中段的首批深孔采区进行爆破。I 期选厂将逐步实现产能爬坡，预计于2026年中实现商业化生产。

3号竖井及其井下放矿和破碎站已按计划于3月底竣工，目前正进行最后阶段试车。2026年4月1日，监管机构批出卷扬机使用许可证，批准竖井投入商业化运营。此外，3号竖井将同时提升 II 期扩建采出的废石，II 期扩建将按计划于2027年底完成。2026年第一季度已启动 II 期扩建地表基础设施的前期工作，处理能力330万吨/年的 II 期选厂比原计划提前于2026年4月9日破土动工。

II 期选厂将于2027年底投产。投产前将全速进行井巷开拓，旨在开辟新的采区以加快开采作业，为矿石处理能力达330万吨/年的 II 期选厂供矿。

2026年第一季度与南非约翰内斯堡的United Mining Services签署承包商合同，负责2号竖井加固和衬砌施工。加固和衬砌施工是井建工程的一种技术，用于竖井扩建，同时安装永久衬砌以支护井壁。2号竖井将从初始井径3.1米扩大至10米。United Mining Services的员工已在第一季度进驻现场，并于2026年4月1日按计划完成2号竖井的首次爆破。预计2号竖井将于2028年底开始提升作业 (人员和材料)，并于2029年底开始提升矿石，为 II 期的稳产作业以及后续 III 期扩建提供支持。

II 期选厂建设破土动工；预计到2027年第四季度，II 期将生产45万盎司以上的铂、钯、铑和黄金

2026年4月9日，Ivanplats项目团队为 II 期选厂破土动工。公司与DRA Global 已签署设计、采购和施工管理 (EPCM) 承包商合同，负责建设 II 期330万吨/年选厂及相关地下基础设施。DRA Global 是普拉特瑞夫 I 期选厂的 EPCM 承包商，按计划于2024年6月完成 I 期选厂建设。预计 II 期选厂将于2026年底竣工。

目前正在开展 II 期选厂的大型土方工程，同时开展工艺和机械设计以及设备布局的工程设计工作，并已开始长周期机械和电气设备的采购工作。

普拉特瑞夫 II 期7亿美元项目融资协议完成交割

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

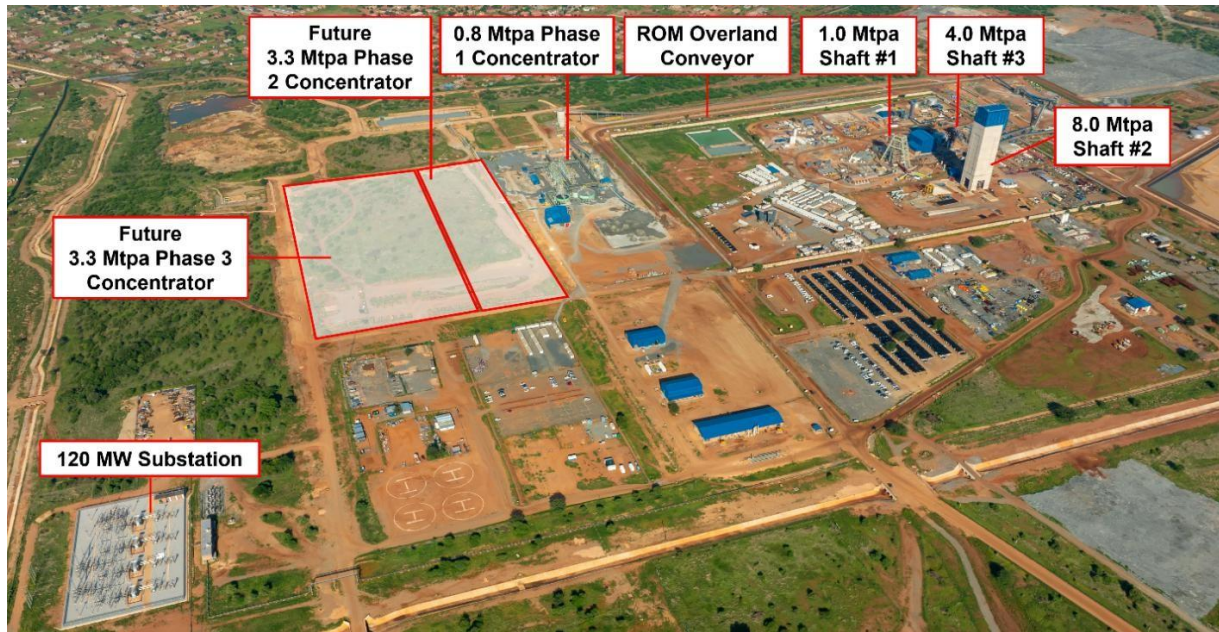
II 期扩建研究完成后，艾芬豪矿业一直致力于加大项目融资，以满足 II 期项目大部分扩建资本的需求。[2026年1月12日](#)，公司获得法国兴业银行、ABSA银行和莱利银行的信贷审批，并已签订 II 期7亿美元高级项目融资协议项下的包销合同。II 期融资协议对 I 期融资协议进行修订和扩充，增加约6亿美元的资金，并已于2026年4月30日完成交割。

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。

Ivanplats的高管和项目团队出席了 II 期选厂建设的破土动工仪式。预计处理能力达330万吨/年的 II 期选厂将于2027年第四季度竣工。



普拉特瑞夫矿山鸟瞰图，显示地表基础设施、I期选厂，以及后续II期和III期选厂的拟建位置。



4. 全球勘查业务

艾芬豪2026年集团的总勘查预算从9,000万美元增加至1.27亿美元，是2025年集团勘查开支6,000万美元的两倍之多。公司对于勘查项目的信心持续增强，集团的总勘查预算其中8,600万美元用于刚果(金)的西部前沿勘查项目、2,000万美元用于公司在哈萨克斯坦的勘查合资项目，剩余的2,000万美元用于艾芬豪在安哥拉、赞比亚和南非的勘查活动。

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面积2,427平方公里，毗邻刚果民主共和国 (以下简称“刚果(金)”) 的卡莫阿-卡库拉 (Kamoa-Kakula) 铜矿山。西部前沿探矿权面积是卡莫阿-卡库拉铜矿采矿权面积的6倍。

2026年钻探计划包括8万米金刚石钻探和1.6万米空气反循环钻探，是艾芬豪迄今为止在西部前沿规模最大的钻探计划。金刚石钻探计划主要集中在马科科勘查区进行探边和加密钻探。此外，待雨季结束后，公司计划在西部前沿探矿权的Kamilli靶区开展1.6万米的空气反循环钻探。

2026年1月至今已投入共计9台金刚石钻机，完成34个钻孔共2万米进尺。雨季到来之前已建成全天候钻机平台和全天候道路，以便在雨季期间 (11月初到4月底) 能够继续进行钻探，但雨季期间将暂停空气反循环钻探。

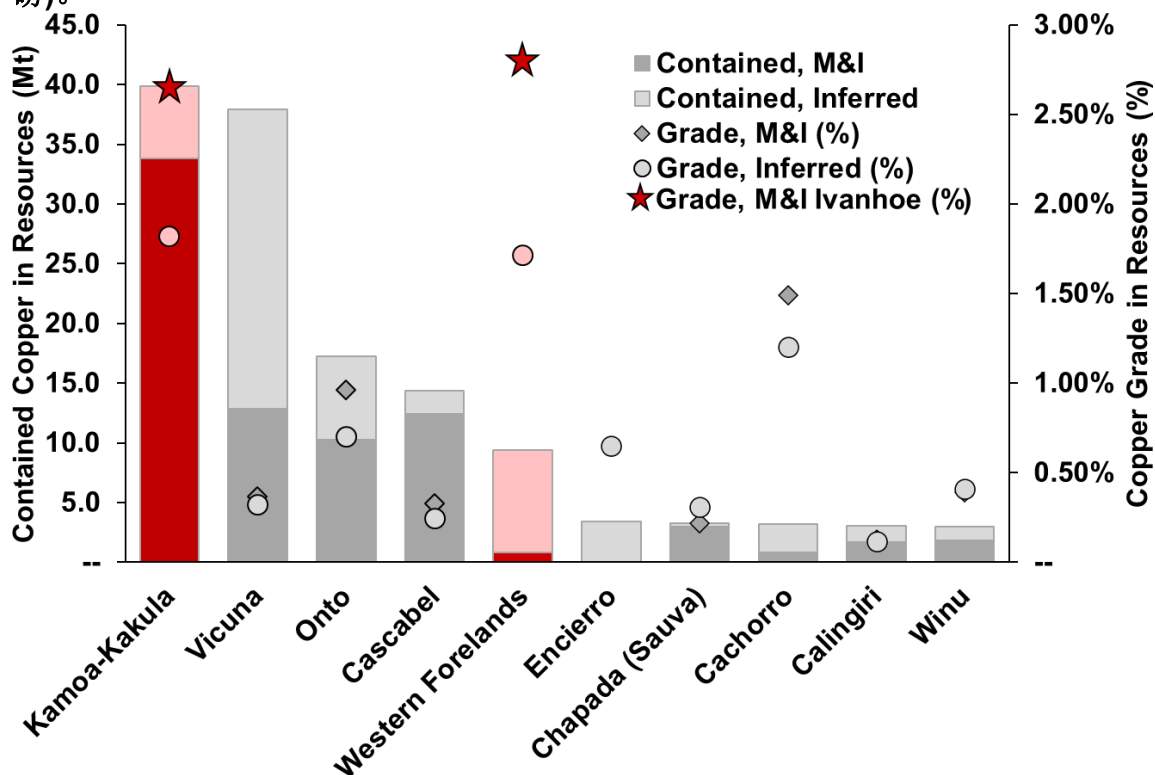
2025年5月13日发布马科科勘查区的2025年矿产资源估算，控制资源铜金属量80万吨，推断资源铜金属量840万吨 (边界品位铜=1%)。继2016年卡库拉后，马科科勘查区是目前全球规模第四大且品位最高的铜矿发现。

预计2026年第三季度将发布矿产资源估算更新，将纳入2025年钻探计划启动后直至2026年3月的钻探结果。矿产资源估算更新将为矿山规划的预可行性研究提供支撑，预可行性研究预计将于

2027年第二季度完成。

2026年的钻探计划旨在将较高品位的铜矿资源类型从推断资源升级为控制资源，同时扩大马科科勘查区的资源范围，矿化向东和向南都是开放的。

马科科勘查区是过去十年来全球品位最高、规模第五大的铜矿发现。艾芬豪的地质师至今在西部前沿陆棚 (包括卡莫阿-卡库拉) 已发现铜矿产资源金属量**5,250万吨 (1,157亿磅)**。



信息来源：公司文件、标准普尔全球市场情报。

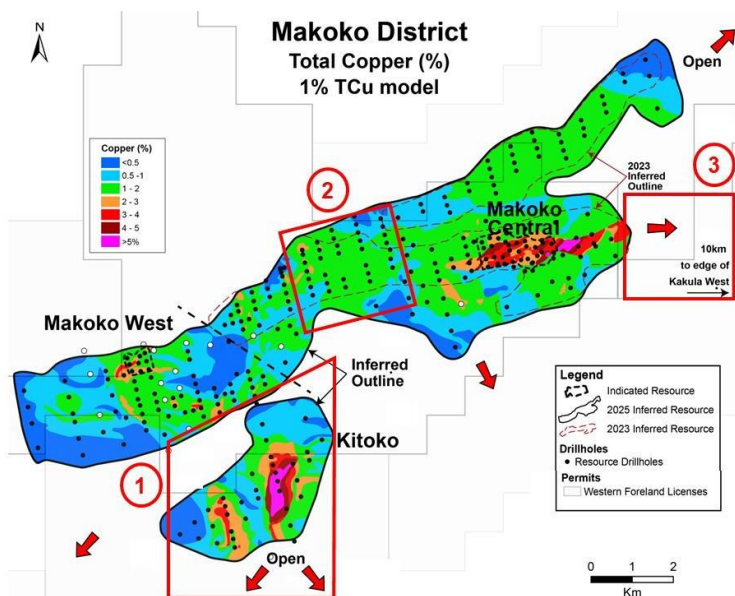
注：图表为自2015年起按矿产资源的铜金属量的新铜矿发现排名，以100%基础报告，根据2026年5月5日的公开披露而作出。卡莫阿-卡库拉铜矿项目包括卡莫阿 (艾芬豪矿业于2008年发现) 和卡库拉 (艾芬豪矿业于2015年发现) 矿床。卡莫阿-卡库拉的矿产资源估算截至2026年3月31日。 Vicuña包括Filo Del Sol 和 Josemaria 矿床。西部前沿的矿产资源估算截至2025年5月1日，涵盖马科科勘查区 (包括马科科、马科科西和吉图科(Kitoko)) 和吉亚拉(Kiala)矿床 (边界品位铜=1.0%)。标准普尔未审核有关数据。

马科科勘查区的范围持续扩大，目前距离卡库拉矿山西区仅仅8公里

马科科勘查区的金刚石钻探计划主要集中在三大范围 (见下图1)：

在吉图科矿体以东和以南区域进行探边钻探，以圈定马科科勘查区向南的高品位矿化延伸。在马科科中部和马科科西四个近地表的具露天开发前景的地区开展加密钻探，以提高资源的可靠程度。在卡库拉矿床以西区域进行探边钻探，以圈定马科科中部向东的高品位矿化延伸，距离卡库拉西矿床的西端不足10公里。探边钻探确定了马科科中部的矿化沿东延伸及沿南向深部延伸。自2025年矿产资源估算以来，马科科勘查区的走向长度已延伸2公里达15公里。加密钻探将钻探间距缩小至200米以内，旨在将铜矿资源类型从推断资源提升为控制资源。钻探计划包括岩土工程和洗冶试验，钻探结果将为工程研究提供信息，预计于2026年下半年开展工程研究。

随着旱季即将到来，西部前沿的勘查活动将加大力度。旱季期间进场通道得到改善，将显著提高勘查活动的效率。预计未来几周内将投入额外两台金刚石钻机，以及反循环钻机进场作业。



马科科勘查区2025年的矿产资源范围 (边界品位铜=1%)，显示2026年三大钻探勘查区

继2025年成功完成音频电磁和大地电磁 (AMT-MT)测量后，公司计划在旱季开展更深入的AMT-MT测量。此外，2026年第二季度将开展一项大地物探工作，收集的数据将有助于对现有高分辨率航空物探测量的数据集加深了解。



总部在刚果(金)卢本巴希(Lubumbashi)的Titan Drilling公司的金刚石钻探班组在西部前沿探矿权进行钻探工程

赞比亚西北省探矿权

艾芬豪矿业全资拥有

艾芬豪的地质师认为，中非铜矿带从西部前沿盆地向西一直延伸至赞比亚西部和安哥拉东部。

2025年第二季度初，艾芬豪矿业获发赞比亚西北省一系列勘查前景极为可观的探矿权证，面积达7,757平方公里，是艾芬豪西部前沿勘查面积的3倍以上，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(见图2)。艾芬豪矿业在赞比亚的探矿权范围内尚未开展详细勘查，有望打开新一代铜矿资源的潜力。

2025年初步勘查活动的重点，包括对前业主的大地物探和地质历史数据进行分析，以及进行航空重力梯度测量和电磁测量，根据测量数据在权证范围内锁定4个靶区作后续钻探。

2026年的勘查计划包括在已锁定的靶区进行钻探，以及开展第二阶段的大地物探测量。两项计划都已于2026年第一季度完成招标，待环评简报获赞比亚环境管理局(ZEMA)批准后，承包商员工将会进驻现场。预计旱季于下月到来时，将开展一项14个钻孔共7,000米进尺的金刚石钻探计划。

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。艾芬豪勘查团队其后完成600平方公里的基础土壤化探，并已完成野外考察工作，包括音频电磁测量、大地电磁(MT)测量及被动源地震测量。

2025年底开展一项共计12个钻孔的层序钻探计划，但由于雨季来临，在完成一个钻孔后暂停。最近已重启钻探工作，预计将于年底前完成。目前投入一台金刚石钻机，且快将投入第二台。

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的楚萨雷苏 (Chu-Sarysu) 盆地继续释放巨大的勘查潜力。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](#)，艾芬豪公布初步投资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%。

初步投资的1,870万美元款项已全额提取，用于2025年第三季度启动的大地物探和金刚石钻探计划。自2026年5月起，将向合资企业追加2,000万美元投资，将钻探工作量翻倍至4万米以上。新增预算将用于整个权证范围，从而提高艾芬豪在合资企业中的权益。

局部和全区大地物探和地球化学测量，以及迄今为止已完成的层序钻探都表明了这未被充分勘

查、潜力巨大的铜矿化带前景极为可观。

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带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。2026年第一季度并无进行钻探，预计将于第二季度重启。第一季度的勘查活动主要集中在重新整理历史矿震数据以进一步锁定钻探靶区。

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2026年 3月31日止 三个月	截至2025年 12月31日止 三个月	截至2025年 9月30日止 三个月	截至2025年 6月30日止 三个月
	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000
收入	165,529	138,435	129,403	96,757
销售成本	(132,537)	(120,518)	(122,151)	(100,217)
财务收入	43,895	45,099	43,855	43,583
应占合资企业(亏损)利润	(42,040)	45,647	11,305	15,704
管理和行政开支	(19,428)	4,518	(2,068)	(10,378)
勘查及项目评价开支	(15,951)	(19,722)	(10,324)	(8,585)
递延税款回收	3,157	(32,995)	3,169	7,842
融资成本	(4,132)	(9,314)	(20,920)	(4,947)
股份支付	(2,604)	(5,324)	(6,194)	(4,447)
利润(亏损):				
归属于本公司股东	17	54,687	33,057	44,051
归属于少数股东	(2,045)	(14,774)	(2,505)	(8,726)
综合收益(亏损)合计:				
归属于本公司股东	(29,917)	83,544	55,839	60,900
归属于少数股东	(5,095)	(11,687)	(3)	(7,066)
基本每股利润	0.00	0.04	0.02	0.03
稀释每股利润	0.00	0.04	0.02	0.03

	截至2025年 3月31日止 三个月	截至2024年 12月31日止 三个月	截至2024年 9月30日止 三个月	截至2024年 6月30日止 三个月
	\$'000	\$'000	\$'000	\$'000
收入	77,020	40,818	—	—
销售成本	(81,771)	(51,563)	—	—
应占合资企业利润	107,948	73,620	83,507	89,616

				26
财务收入	41,623	56,041	60,164	62,873
管理和行政开支	(9,957)	(19,633)	(10,573)	(12,345)
勘查及项目评价开支	(9,145)	(15,845)	(12,813)	(10,589)
融资成本	(7,838)	(6,849)	(471)	(32,871)
递延税款回收	4,374	12,663	575	1,398
股份支付	(2,418)	(2,977)	(7,504)	(8,505)
嵌入式衍生负债的公允价值亏损	-	-	(4,171)	(20,727)
利润 (亏损):				
归属于本公司股东	129,760	99,344	117,942	76,401
归属于少数股东	(7,560)	(11,338)	(9,760)	(9,885)
综合收益 (亏损) 合计:				
归属于本公司股东	135,033	60,964	141,525	88,223
归属于少数股东	(7,161)	(15,158)	(7,469)	(8,672)
基本每股利润	0.10	0.07	0.09	0.06
稀释每股利润	0.10	0.07	0.09	0.06

经营业绩讨论

艾芬豪矿业 (以下简称“艾芬豪”或“公司”) 截至2026年3月31日止三个月 (对比2025年3月31日) 的回顾

公司于2026年第一季度录得200万美元亏损及3,500万美元的综合亏损, 2025年同期则录得1.22亿美元利润及1.28亿美元的综合收益。期内的亏损主要源自公司应占卡莫阿控股合资企业的亏损份额4,200万美元。卡莫阿控股合资企业本季度所录得的亏损, 是由于卡莫阿铜业前几年进行税务审计评估的相关税款申索结算导致1.83亿美元的税务调整。

卡莫阿铜业每年提交纳税申报。刚果(金)税务机关随后有长达五年的时间对申报进行审计并提出任何争议。由于刚果(金)矿业税务制度存有不明确之处, 可能会出现分歧。当出现争议时, 刚果(金)的企业可选择诉诸司法程序, 也可在诉讼前达成和解。卡莫阿铜业的税务和解涉及2022年至2024纳税年度的争议。卡莫阿铜业预计, 1.83亿美元的和解金将足以解决2024年底前的任何所得税争议。此前, 公司已为2022年至2024年期间支付了7.29亿美元的所得税。

截至2026年3月31日止三个月的综合亏损, 包括由于南非兰特从2025年12月31日至2026年3月31日期间升值3%而导致外汇损失3,300万美元, 2025年同期因为海外业务的货币换算而产生外汇收益600万美元。

截至2026年3月31日止三个月的管理和行政开支已计入外汇损失700万美元, 2025年同期的管理和行政开支已计入外汇损失100万美元。

截至2026年3月31日止三个月, 艾芬豪的勘查及项目评价开支为1,600万美元, 2025年同期则为900万美元。2026年第一季度的勘查及项目评价开支当中, 500万美元用于公司在哈萨克斯坦的勘查活动、100万美元用于公司在安哥拉的勘查活动, 其余1,000万美元主要用于西部前沿探矿权的勘查活动。

截至2026年3月31日止三个月, 财务收入为4,400万美元, 2025年同期为4,200万美元。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, 截至2026年3月31日止三个月的利息收入3,600万美元, 2025年同期所得的利息收入为3,400万美元。

卡莫阿-卡库拉铜矿项目2026年3月31日止三个月(对比2025年3月31日) 的回顾

2026年第一季度，卡莫阿-卡库拉铜矿项目共销售6.7万吨铜，为卡莫阿控股合资企业创造8.62亿美元的收入。2025年同期则销售11万吨铜，收入9.73亿美元。截至2026年3月31日止三个月，公司录得合资企业的总亏损600万美元，2025年同期则录得收入1.42亿美元，总结如下：

	截至3月31日止三个月	
	2026年	2025年
	\$'000	\$'000
公司应占合资企业(亏损)利润	(42,040)	107,948
合资企业贷款利息	36,254	34,080
公司来自合资企业的收入	(5,786)	142,028

2026年第一季度，公司在卡莫阿控股合资企业的应占亏损为4,200万美元，2025年同期的应收利润为1.08亿美元，明细详见下表里的汇总：

	截至3月31日止三个月	
	2026年	2025年
	\$'000	\$'000
应收款项的收入	872,539	922,411
平衡后的合同应收款	(10,237)	50,986
收入	862,302	973,397
销售成本	(572,576)	(453,263)
毛利	289,726	520,134
管理和行政开支	(64,807)	(34,520)
矿产摊销	(4,171)	(4,996)
经营利润	220,748	480,618
融资成本	(87,123)	(59,356)
外汇亏损	(12,885)	(815)
财务收入和其它	5,559	5,316
减值 (1)	-	(9,177)
税前利润	126,299	416,586
当期税款	(221,658)	(102,228)
递延税款	(19,007)	(47,938)
税后(亏损)利润	(114,366)	266,420
卡莫阿控股的少数股东权益	29,436	(48,343)
期内综合(损失)收益总计	(84,930)	218,077
公司应占合资企业(亏损)利润 (49.5%)	(42,040)	107,948

(1) 截至2025年5月31日止三个月录得的减值与2025年1月矿山现场发电机火灾造成的损失有关。

截至2026年3月31日止三个月，卡莫阿-卡库拉获得8.62亿美元收入，其中5,000万美元来自10.8万吨硫酸的销售。

截至2026年3月31日止三个月及2025年同期，用于平衡合同应收款的实现铜价、临时铜价和远期铜价(以市场售价计)可总结如下：

	截至3月31日止三个月	
	2026年	2025年
期内实现 - 期初未定价		
期初远期合约价(美元/磅) ⁽¹⁾	5.64	4.01
实现铜价(美元/磅) ⁽¹⁾	5.79	4.14
已销售铜(吨)	36,666	79,985
平衡后的合同应收款(千美元)	12,254	21,811
期内实现 - 当期新售铜		
临时铜价(美元/磅) ⁽¹⁾	5.92	4.11
实现铜价(美元/磅) ⁽¹⁾	5.78	4.28
已销售铜(吨)	39,696	45,527
平衡后的合同应收款(千美元)	(11,869)	16,807
期末未定价 - 期初未定价		
期初远期合约价(美元/磅) ⁽¹⁾	5.63	-
期末远期合约价(美元/磅) ⁽¹⁾	5.52	-
已销售铜(吨)	13,583	-
平衡后的合同应收款(千美元)	(3,372)	-
期末未定价 - 当期新售铜		
临时铜价(美元/磅) ⁽¹⁾	5.64	4.35
期末远期合约价(美元/磅) ⁽¹⁾	5.52	4.44
已销售铜(吨)	26,922	64,436
平衡后的合同应收款(千美元)	(7,250)	12,368
平衡后的合同应收款总计(千美元)	(10,237)	50,986

⁽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3月31日止三个月	
	2026年	2025年
	\$'000	\$'000
股东贷款利息	73,205	68,817
短期和预付贷款利息	24,257	40,197
银团贷款利息	11,266	11,243
银行贷款及透支利息	18,965	7,498
租赁负债递减	1,610	1,783
设备融资贷款利息	1,383	1,757
复垦递减	1,725	2,253
借贷成本资本化	(45,288)	(74,192)
	87,123	59,356

基普什矿山2026年3月31日止三个月(对比2025年3月31日) 的回顾

2026年第一季度，公司销售基普什矿山生产的5.5万吨锌，获得1.62亿美元收入，销售成本1.29亿美元。2025年同期则销售3万吨锌，获得7,700万美元收入，销售成本8,200万美元。2026年第一季度的销售成本已计入折旧和摊销成本2,500万美元，2025年第一季度则为1,400万美元。

截至2026年3月31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：

	截至3月31日止三个月	
	2026年	2025年
期内实现 - 期初未定价		
期初远期合约价 (美元/磅) ⁽¹⁾	1.41	1.34
实现锌价 (美元/磅) ⁽¹⁾	1.47	1.28
已销售锌 (吨)	32,966	11,596
平衡后的合同应收款 (千美元)	4,152	(1,496)
期内实现 - 当期新售锌		
临时锌价 (美元/磅) ⁽¹⁾	1.51	1.32
实现锌价 (美元/磅) ⁽¹⁾	1.47	1.30
已销售锌 (吨)	23,430	20,432
平衡后的合同应收款 (千美元)	(2,447)	(878)
期末未定价 - 当期新售锌		
临时锌价 (美元/磅) ⁽¹⁾	1.47	1.31
期末远期合约价 (美元/磅) ⁽¹⁾	1.47	1.29
已销售锌 (吨)	31,510	9,676
平衡后的合同应收款 (千美元)	(305)	(319)
平衡后的合同应收款总计 (千美元)	1,400	(2,693)

⁽¹⁾ 按加权平均值计

公司截至2026年3月31日的财务状况 (对比截至2025年12月31日)

截至2026年3月31日，公司的总资产为75.77亿美元，相比截至2025年12月31日的76.26亿美元减少4,900万美元。总资产减少主要由于现金和现金等价物减少1.32亿美元(详见下文)、公司向卡莫阿控股合资企业的投资减少了600万美元，但因普拉特瑞夫矿山继续开发，不动产、厂房和设备增加了5,300万美元而部分抵消。

截至2026年3月31日，艾芬豪拥有7.54亿美元的现金和现金等价物及短期存款，相比截至2025年12月31日的8.85亿美元减少1.31亿美元。公司于本季度动用了6,200万美元用于项目开发以及不动产、厂房及设备的购置，以及7,100万美元用于运营活动(其中包括6,500万美元用于偿还利息)。截至2026年3月31日止三个月内偿还的利息总额中，3,000万美元用于偿还高级债券的半年期利息、1,400万美元用于偿还预付贷款的利息、500万美元用于偿还透支贷款的利息，以及400万美元用于偿还其它定期贷款的利息。

公司向卡莫阿控股合资企业的投资，从截至2025年12月31日的35.71亿美元减少600万美元到截至2026年3月31日的35.65亿美元。公司对卡莫阿控股合资企业的投资明细如下：

	2026年3月31日	2025年12月31日
	\$'000	\$'000
公司应占合资企业净资产	2,244,861	2,286,901
向合资企业贷款	1,319,943	1,283,689
投资合资企业合计	3,564,804	3,570,590

公司应占卡莫阿控股合资企业净资产的份额可分解如下：

	2026年3月31日		2025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	7,302,950	3,614,960	7,085,455	3,507,300
间接应收税款	1,123,730	556,246	1,141,769	565,176
流动库存	719,594	356,199	759,207	375,807
矿产	740,201	366,399	744,371	368,464
长期应收贷款	454,389	224,923	428,363	212,040
其他应收款	290,975	144,033	364,097	180,228
贸易应收款	483,948	239,554	336,094	166,367
现金及现金等价物	140,090	69,345	310,590	153,742
矿堆	104,790	51,871	104,790	51,871
应收所得税	-	-	88,289	43,703
使用权资产	35,515	17,580	39,834	19,718
递延所得税资产	29,114	14,411	30,201	14,949
预付费	8,218	4,068	18,484	9,150
非流动存款	3,127	1,548	3,127	1,548
负债				
股东贷款	(2,666,792)	(1,320,062)	(2,593,586)	(1,283,825)
定期贷款	(963,659)	(477,011)	(1,069,004)	(529,157)
预付贷款	(920,708)	(455,750)	(906,915)	(448,923)
贸易及其他应付款项	(692,173)	(342,626)	(675,358)	(334,302)
递延所得税负债	(387,785)	(191,954)	(369,851)	(183,076)
透支额度	(282,169)	(139,674)	(276,430)	(136,833)
复垦拨备	(133,614)	(66,139)	(132,004)	(65,342)
应付所得税	(100,009)	(49,504)	-	-
应付股息	(51,100)	(25,295)	(87,242)	(43,185)
临时付款欠款	(76,433)	(37,834)	(80,756)	(39,974)
租赁负债	(39,783)	(19,693)	(44,075)	(21,817)
其他拨备	(52,138)	(25,808)	(34,806)	(17,229)
非控股利益	(535,205)	(264,926)	(564,641)	(279,497)
合资企业净资产	4,535,073	2,244,861	4,620,003	2,286,901

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。

卡莫阿控股合资企业的预付贷款的偿还期限可概括如下：

	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2026年3月31日	24,708	12,000	52,000	632,000	200,000

透支贷款指从刚果(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，用于卡莫阿-卡库拉的后续扩建和运营资金。可用透支贷款总计3.37亿美元，利率约 6.5%。

卡莫阿控股合资企业的定期贷款 (加权平均年利率8.53%) 可概括如下：

贷款	偿还条款	到期日	2026年	2025年
			3月31日	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	2027年12月	350,711	398,868
标准银行融资协议	2026年7月全额偿还，可选择延期还款	2026年7月	200,576	198,870
设备融资	按季度还款日分期偿还	2027年12月	28,923	34,951
非洲银行贷款	按月分期还款	2026年11月	11,525	15,623
联合银行非洲贷款	利息每半年支付一次，本金在到期日偿还	2026年10月	123	50,472
离岸定期贷款	利息按季度支付，2026年12月31日起分四期支付本金，到期日支付本金的80%	2027年10月	371,801	370,221
定期贷款总额			963,659	1,069,004

卡莫阿控股合资企业的定期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2026年3月31日	277,638	77,076	153,679	455,266	-

卡莫阿控股合资企业的现金流情况摘要如下：

	截至3月31日止三个月	
	2026年	2025年
	\$'000	\$'000
经营活动产生的净现金 (未计营运资金项目变化)	345,928	555,689
营运资金项目变化	(67,957)	(509,231)
投资活动(支出)的净现金	(322,081)	(298,462)
融资活动(支出)产生的净现金	(124,519)	246,292
汇率造成的现金变化	515	3,009
净现金流入 (流出)	(168,114)	(2,703)
现金和现金等价物 — 年初	308,204	100,641
现金和现金等价物 — 期末	140,090	97,938

卡莫阿控股合资企业的不动产、厂房和设备从2025年12月31日至2026年3月31日的净增长达2.17亿美元，可进一步分解如下：

	截至3月31日止三个月	
	2026年	2025年
	\$'000	\$'000
卡莫阿控股合资企业		
扩建资本	197,159	207,002
维持性资本	110,143	89,774
	307,302	296,776
折旧资本化	15,637	13,713
总资本性开支	322,939	310,489
借贷成本资本化	45,289	74,192
为卡莫阿增购其它不动产、厂房和设备总计	368,228	384,681
减：折旧、处置和外汇兑换	(150,733)	(128,975)
卡莫阿的不动产、厂房和设备净增长	217,495	255,706

艾芬豪矿业的不动产、厂房和设备的增长为5,300万美元，共计8,600万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，7,100万美元及1,400万美元分别用于普拉特瑞夫矿山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2026年3月31日止三个月以及2025年同期，普拉特瑞夫矿山的不动产、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3月31日止三个月	
	2026年	2025年
	\$'000	\$'000
普拉特瑞夫项目		
II 期建设	31,707	21,822
现场成本	15,792	10,447
工资和福利	14,199	9,184
行政和其它开支	5,148	4,938
折旧	3,610	2,369
社会和环境	—	1,026
研究和工程外包	—	676
I 期建设	—	3,053
总开发成本	70,456	53,515
增购其它不动产、厂房和设备	473	32
为普拉特瑞夫增购其它不动产、厂房和设备总计	70,929	53,547

截至2026年3月31日，公司的总负债为18.79亿美元，相比截至2025年12月31日的19.01亿美元减少2,200万美元，主要由于期内偿还高级债券利息3,000万美元及包销预付贷款利息1,400万美元，但因从RMB循环信贷提取1,000万美元而部分抵消。

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。

流动资金来源

截至2026年3月31日，公司拥有7.54亿美元的现金和现金等价物及短期存款。截至该日，公司的综合运营资金余额约5.93亿美元，而截至2025年12月31日余额则为6.26亿美元。

公司的资本性开支指导目标明细如下：

资本性开支	2026年至今 实际数值 (百万美元)	2026年 指导目标 (百万美元)	2027年 指导目标 (百万美元)
卡莫阿-卡库拉			
扩建资本 ⁽¹⁾	197	600 – 850	300 – 450
维持性资本	110	500 – 550	450 – 500
	307	1,100 – 1,400	750 – 950
普拉特瑞夫			
II 期资本	67	350 – 380	380 – 420
	67	350 – 380	380 – 420
基普什			
维持性资本	14	60	35
	14	60	35

上表数据均以100%权益统计。

⁽¹⁾ 卡莫阿-卡库拉2026年和2027年的扩建资本指导目标，其中75%用于加快采矿开拓工作、通风和排水基础设施，余下25%用于完成冶炼厂、电力设施和“项目95计划”建设。

2026年3月31日，公司宣布卡莫阿-卡库拉将2026年及2027年的资本性开支指导目标，与公司截至2025年12月31日止年度的《管理层讨论与分析》中披露的保持不变。2026年未使用的资本性开支额度将于2027年使用。

艾芬豪2026年的勘查预算为1.27亿美元，其中8,600万美元将用于西部前沿探矿权的勘查活动。

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)	2026年3月31日	2025年12月31日*
按比例计算的总债务	2,113.9	2,180.0
按比例计算的现金及短期投资	811.7	1,010.4
按比例计算的净债务	1,302.2	1,169.6
按比例计算的净债务与经调整 EBITDA 的比率 ⁽¹⁾	2.42x	2.02x

(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：

	2026年3月31日	2025年12月31日
	百万美元	百万美元
公司的综合负债：		
高级债券	745.3	759.2
高级债务融资	99.5	96.4
预付款融资	110.0	121.0
透支贷款	75.3	80.5
其他借款	195.6	199.0
	1,225.7	1,256.1
卡莫阿控股合资企业按比例计算的负债		
定期贷款	381.6	423.3
预付款融资	364.6	359.1
临时贷款欠款	30.3	32.0
透支贷款	111.7	109.5
	888.2	923.9
按比例计算的总债务	2,113.9	2,180.0

公司按比例持有的现金和现金等价物总结如下：

	2026年3月31日	2025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及短期投资	753.9	885.2
卡莫阿控股合资企业按比例计算的现金和现金等价物	57.8	125.2
按比例计算的现金和现金等价物	811.7	1,010.4

公司按比例计算的净债务总结如下：

	2026年3月31日	2025年12月31日
	百万美元	百万美元
按比例计算的总债务	2,113.9	2,180.0
按比例计算的现金和现金等价物及短期投资	811.7	1,010.4
按比例计算的净债务	1,302.2	1,169.6

公司截至2026年3月31日止十二个月的经调整EBITDA汇总如下：

	截至2026年 3月31日止 十二个月	2026年 第一季度	2025年 第四季度	2025年 第三季度	2025年 第二季度
	百万美元	百万美元	百万美元	百万美元	百万美元
税后利润(亏损)	103.8	(2.0)	39.9	30.6	35.3
财务收入	(176.5)	(43.9)	(45.1)	(43.9)	(43.6)
当期及递延税款	29.1	3.0	35.8	(2.5)	(7.2)
融资成本	39.2	4.1	9.3	20.9	4.9
未实现的外汇(收益)亏损	(22.7)	6.8	(23.5)	(6.7)	0.7
折旧	72.8	21.6	25.2	14.7	11.3
矿产摊销	19.7	5.4	5.0	4.1	5.2
EBITDA	65.4	(5.0)	46.6	17.2	6.6
应占合资企业的税后净(亏损)利润	(30.6)	42.0	(45.6)	(11.3)	(15.7)
公司应占卡莫阿-卡库拉合资企业的EBITDA 份额 ⁽¹⁾	491.5	157.9	129.5	76.3	127.8
非现金股份支付	16.7	3.5	4.3	4.3	4.6
嵌入式衍生负债的公允价值亏损	(4.2)	(7.3)	3.1	-	-
经调整EBITDA	538.8	191.1	137.9	86.5	123.3

(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。

* 上表截至2025年12月31日止年度的对比数字已按重述后的数字进行列报，将公司的透支贷款计入按比例计算的总债务，并将公司的短期投资计入按比例计算的现金及现金等价物及短期投资。重述后的数字与截至2026年3月31日按比例计算的财务比率作比较更有意义。

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3月31日止三个月	
	2026年	2025年
	\$'000	\$'000
销售成本	572,576	453,263
物流、粗炼和精炼费用	26,099	110,390
管理和行政开支	43,896	34,521
权益金和产品税	(42,921)	(66,244)
折旧	(141,904)	(103,619)
电费折扣	(6,439)	(3,769)
非现金库存变动	13,719	60,983
集团其它实体的管理和行政开支	(257)	(686)
硫酸副产品	(50,278)	-
额外税收	(11,106)	(446)
C1现金成本	403,385	484,393
每磅计价铜的销售成本 (美元/磅)	3.90	1.87
生产每磅计价铜的C1现金成本 (美元/磅)	2.58	1.69
可售产品生产计价铜 (吨)	71,207	129,730

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3月31日止三个月	
	2026年	2025年
	\$'000	\$'000
销售成本	128,655	81,771
物流和粗炼费用	17,463	3,922
管理和行政开支	441	48
权益金和产品税	(15,838)	(9,853)
折旧和摊销	(26,240)	(13,577)
集团其它实体的管理和行政开支	(278)	(844)
C1现金成本	104,203	61,467
每磅计价锌的销售成本 (美元/磅)	1.06	1.23
销售每磅计价锌的C1现金成本 (美元/磅)	0.86	0.93
精矿产计价锌 (吨)	54,940	30,108

EBITDA、经调整EBITDA及EBITDA 利润率

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运营所需提供资金、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所定义的经营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(亏损)利润与 EBITDA的对账如下：

	截至3月31日止三个月	
	2026年	2025年
	\$'000	\$'000
税后(亏损)利润	(114,366)	266,420
当期及递延税款	240,665	150,166
融资成本	87,123	59,356
折旧	146,075	108,615
其它税款	11,106	446
未实现的外汇损失	32,490	5,709
财务收入	(5,617)	(5,552)
EBITDA	397,476	585,160

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3月31日止三个月	
	2026年	2025年
	\$'000	\$'000
税后分部 (亏损) 利润	16,075	(5,083)
折旧和摊销	26,240	13,576
融资成本	6,851	6,420
当期及递延税款	3,697	(4,300)
财务收入	(529)	(612)
未实现的外汇损失	6,151	507
EBITDA	58,485	10,508

艾芬豪的税后利润与 EBITDA 及经调整 EBITDA 的对账如下：

	截至3月31日止三个月	
	2026年	2025年
	\$'000	\$'000
税后(亏损)利润	(2,028)	122,200
融资成本	(43,895)	(41,623)
当期及递延税款 (回收)	2,994	(3,953)
融资成本	4,132	7,838
未实现的外汇损失	6,653	664
折旧	21,577	11,928
矿产摊销	5,373	2,306
EBITDA	(5,194)	99,360
应占合资企业的税后净亏损(利润)	42,040	(107,948)
公司应占卡莫阿-卡库拉合资企业的 EBITDA 份额 ⁽¹⁾	157,907	231,276
非现金股份支付	3,452	3,667
嵌入式衍生负债的公允价值收益	(7,261)	-
经调整 EBITDA	190,944	226,355

(1) 公司应占卡莫阿-卡库拉合资企业的经调整 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的科学及技术性披露已经由西文·博特姆斯 (Simon Bottoms) 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标准下的合资格人。由于博特姆斯先生是艾芬豪矿业的技术服务执行副总裁，因此他并不符合NI 43-101对独立人士的界定。博特姆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。威廉斯先生是艾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、基普什矿山和普拉特瑞夫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：

- 2026年3月31日发布的卡莫阿-卡库拉矿产储量和矿产资源技术报告，由 AMC Mining Consultants South Africa (Pty) Ltd及 MSA Group (Pty) Ltd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卡莫阿-卡库拉铜矿项目、基普什矿山和普拉特瑞夫矿山的矿产资源估算的假设、参数和方法等信息，以及本新闻稿中关于卡莫阿-卡库拉铜矿项目、基普什矿山和普拉特瑞夫矿山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

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

纽约：埃里克·祖尔穆勒 (Eric Zurmuehle)，电话：+1 203 451 5834

媒体

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

网址：www.ivanhoemines.com

前瞻性陈述

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2026年末使用的资本性开支额度将于2027年使用的陈述；(ii) 关于两座光伏发电厂向铜矿合共提供60兆瓦电力，预计将于2026年第三季度初投入使用的陈述；(iii) 关于基普什储能电站设施将为矿山提供10兆瓦电力，以减少对备用柴油电机的依赖，且设施将建在毗邻基普什矿山的一块70公顷土地上，预计将于2027年底投入使用的陈述；(iv) 关于随着3号竖井开始提升作业，预计普拉特瑞夫第二季度的生产效率将显著提高的陈述；(v) 关于选厂目前继续处理较低品位的副产矿，3号竖井实现产能爬坡后，将逐步以较高品位的常规矿石取代的陈述；(vi) 关于预计普拉特瑞夫 II 期将使年产量扩大四倍以上至45万盎司的3PE+Au，并同时生产约9,000吨镍和6,000吨铜的陈述；(vii) 关于西部前沿的矿产资源估算更新将于2026年第三季度初发布的陈述；(viii) 关于预计到2026年第二季度，卡莫阿采区（包括卡莫阿1区、卡索科和卡哈拉地下矿山）的综合开采能力将达到每月54万吨，相当于年化650万吨的产能，原矿铜品位约2.3%，且卡莫阿采区的矿石量将足够充分利用 III 期选厂产能的陈述；(ix) 关于到2026年下半年，预计卡莫阿矿山的采矿产能将提升至每月约70万吨，或年化850万吨的陈述；(x) 关于预计到2026年下半年，卡库拉矿山的采矿能力将提升至每月50万吨（或年化600万吨），平均铜品位约3.5%的陈述；(xi) 关于卡莫阿-卡库拉铜矿项目的预可行性研究将于2027年第一季度完成的陈述；(xii) 关于卡莫阿矿山将于2026年下半年开展大范围采矿，卡库拉矿山将于2027年上半年开展大范围采矿的陈述；(xiii) 关于卡莫阿-卡库拉矿山现场60兆瓦光伏发电+储能电站的建设将于第三季度初竣工，并计划到2027年底将矿山现场的光伏发电能力翻一番至120兆瓦的陈述；(xiv) 关于卡莫阿-卡库拉计划到2027年底将矿山现场的光伏发电能力扩大至120兆瓦，并配备电池储能系统的陈述；(xv) 关于卡莫阿-卡库拉铜矿项目的铜产量、现金成本及资本性开支指导目标的陈述；(xvi) 关于基普什的尾矿存储设施预计于2026年10月开始储存首批尾矿的陈述；(xvii) 关于基普什矿山的锌产量、现金成本及资本性开支指导目标的陈述；(xviii) 关于预计2号竖井将于2028年底开始提升作业（人员和材料），并于2029年底开始提升矿石，为 II 期的稳产作业以及后续 III 期扩建提供支持的陈述；(xviii) 关于预计到2027年第四季度，II 期将生产45万盎司以上的铂、钨、铈和黄金的陈述；以及(xv) 关于对哈萨克斯坦合资企业增加2,000万美元投资，将钻探规模翻倍至4千米以上的陈述。

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2025矿产资源量和矿产储量估算以及基普什 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、赞比亚西北省探矿权、及宽多-库邦戈省探矿权、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、钨、铈和黄金的价格；(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。

本新闻稿还载有矿产资源和矿产储量估算的参考信息。矿产资源估算未能确定，并涉及对许多有关因素的主观判断。矿产储量的估算提供了更多的确定性，但仍然涉及类似的主观判断。矿产资源不是矿产储量，不具有论证的经济潜力。任何该等估算的准确性是可用数据的数量和质量函数，并根据工程和地质诠释的假设和判断而作出（包括公司项目的未来产量估算、预期将开采的矿石量和品位，以及估计将实现的回收率），可能被证明是不可靠，在一定程度上取决于钻探结果和统计推论的分析，而最终可能证明是不准确的。矿产资源或矿产储量估算可能需要根据下列因素作出重新估算：(i) 铜或其他矿产价格的波动；(ii) 钻探结果；(iii) 选冶试验和其他研究的结果；(iv) 建议采矿作业，包括贫化；(v) 在矿山规划的任何估算及/或变更日期之后作出的矿山计划评价；(vi) 未能取得所需准许、批准和许可证的可能性；以及(vii) 法律或法规的修订。

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2026年3月31日止三个月的《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2026年3月31日止三个月的《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。