下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 8 月 28 日

Fortuna Mining 2026Q2 黄金产量环比减少 2%至 1.94 吨，白银产量环比减少 10%至 7.20 吨，调整后归母净利润环比减少 32%至 0.76 亿美元

有色金属-海外季报

季报重点内容:

▸ 生产经营情况

1）整体情况

白银：

2026Q2 公司白银产量 23.13 万盎司（7.20 吨），环比减少 10%，同比减少 4%。

2026Q2 公司白银销量 28.59 万盎司（8.89 吨），环比增加 41%，同比增加 14%。

2026Q2 公司实现白银价格为 75.22 美元/盎司，环比下跌 9%，同比上涨 123%。

黄金：

2026Q2 公司黄金产量 6.25 万盎司（1.94 吨），环比减少 2%，同比增加 1%。

2026Q2 公司黄金销量 6.25 万盎司（1.94 吨），环比减少 2%，同比增加 1%。

2026Q2 公司实现黄金价格为 4,447 美元/盎司，环比下跌 9%，同比上涨 34%。

2026Q2 公司持续经营业务每黄金当量盎司现金成本为 1,034 美元/盎司，环比增加 9%、同比增加 11%。

2026Q2 公司持续经营业务每售出黄金当量盎司 AISC 为 2,157 美元/盎司，环比增加 2%、同比增加 12%，主要由于 Lindero 矿山计划检修、阿根廷比索实际升值及柴油价格上涨推升现金成本，金属价格上涨带动特许权使用费增加，以及 Séguéla 资本化剥离和 Caylloma 项目投入增加；管理费用下降对部分成本增量形成抵减。

2）分矿山

Séguéla 金矿 2026Q2 产金 4.17 万盎司（1.30 吨），平均入选品位 3.46 克/吨，现金成本 676 美元/盎司，AISC 为 1,765 美元/盎司，是公司盈利的核心来源。

Lindero 金矿产金 2.08 万盎司（0.65 吨），受初级破碎机计划停产 30 天影响，产量同比下降；现金成本 1,459 美元/盎司，AISC 为 2,265 美元/盎司。公司预计完成关键资本项目后，下半年产量增强、持续性成本下降。

Caylloma 矿山产银 23.13 万盎司（7.19 吨），同时生产铅 781.5 万磅（3545 吨）、锌 1,203.7 万磅（5460 吨）；银当量现金成本 27.77 美元/盎司，AISC 为 44.89 美元/盎司。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：晏溶
邮箱：yanrong@hx168.com.cn
SACNO：S1120519100004

相关研究：

1.《行业点评|Fortuna Mining 2026Q1 黄金产量环比增加 13%至 1.98 吨，白银产量环比增加 3%至 8.01 吨，调整后归母净利润环比增长 56%至 1.11 亿美元》

2026.5.24

2.《行业点评|Fortuna Mining 2025Q4 黄金产量环比减少 11%至 1.75 吨，白银产量环比增加 7%至 7.74 吨，调整后归母净利润环比增长 40%至 7130 万美元》

2026.2.27

3.《行业点评|Fortuna Mining 2025Q3 黄金产量环比增加 2.4%至 1.97 吨，白银产量环比减少 2.9%至 7.27 吨，调整后归母净利润环比增长 14%至 5100 万美元》

2025.12.4

下载日志已记录，仅供内部参考

▶财务业绩情况

2026Q2 公司实现销售收入 3.18 亿美元，环比减少 7%、同比增加 38%。
2026Q2 公司矿山经营收益 1.84 亿美元，环比减少 13%、同比增加 75%。
2026Q2 公司经营利润 1.57 亿美元，环比减少 13%、同比增加 87%。
2026Q2 公司持续经营业务归母净利润 0.76 亿美元，环比减少 32%、同比增加 77%。
2026Q2 公司持续经营业务调整后归母净利润为 0.76 亿美元，环比减少 32%、同比增加 69%。
2026Q2 公司调整后 EBITDA 为 2.01 亿美元，环比减少 8%、同比增加 51%。
2026Q2 公司持续经营业务经营活动现金净流入为 1.38 亿美元，环比减少 34%、同比增加 49%。
2026Q2 公司持续经营业务自由现金流为 0.86 亿美元，环比减少 51%、同比增加 49%。
截至二季度末，公司现金及现金等价物为 6.07 亿美元。

▶展望

公司表示仍有望完成 2026 年产量指引：黄金当量产量 28.1 万-30.5 万盎司（8.74 - 9.49 吨）；合并现金成本 895-1,000 美元/黄金当量盎司；合并 AISC 为 1,830-1,975 美元/黄金当量盎司。

2026Q2 AISC 为 2,157 美元/黄金当量盎司，高于全年指引区间，但公司预计二季度为全年成本高点，下半年随着 Lindero 资本项目完成，AISC 将逐步下降。

项目方面，公司于 7 月批准 S é gu é la 金矿扩产 30%，预计扩产完成后未来十年平均年产金超过 20 万盎司（6.22 吨）；项目总投资约 1.09 亿美元，计划于 2026 年下半年启动建设，并于 2028 年下半年实现扩产选厂投运。

公司 2026Q2 完成 Diamba Sud 金矿可研,初始资本开支 3.98 亿美元,前四年平均年产金 15.8 万盎司（4.91 吨）,全生命周期平均年产金 11.6 万盎司（3.61 吨），目标于 2028 年年中实现首次产金，但仍需最终投资决策及相关许可。

表 1：Fortuna Mining 2026Q2 核心经营及财务数据

下载日志已记录，仅供内部参考

Consolidated Metrics	Three months ended June 30, 2026	2025	% Change	Six months ended June 30, 2026	2025	% Change
Selected highlights						
Gold						
Metal produced (oz)	62,512	61,736	1%	126,073	120,556	5%
Metal sold (oz)	62,453	61,631	1%	125,876	118,725	6%
Realized price ($/oz)	4,447	3,307	34%	4,667	3,103	50%
Silver						
Metal produced (oz)	231,294	240,621	(4%)	488,897	483,614	1%
Metal sold (oz)	285,916	251,798	14%	489,349	503,607	(3%)
Realized price ($/oz)	75.22	33.77	123%	78.32	32.77	139%
Lead						
Metal produced (000's lbs)	7,815	8,924	(12%)	15,990	17,760	(10%)
Metal sold (000's lbs)	9,714	9,183	6%	16,753	18,382	(9%)
Zinc						
Metal produced (000's lbs)	12,037	12,851	(6%)	23,563	26,623	(11%)
Metal sold (000's lbs)	12,707	12,283	3%	23,724	26,109	(9%)
Unit costs						
Cash cost ($/oz Au Eq) [1][2]	1,034	929	11%	993	899	10%
All-in sustaining cash cost ($/oz Au Eq) [1][2]	2,157	1,932	12%	2,134	1,846	16%
Mine operating income	183.5	105.0	75%	395.3	185.4	113%
Operating income	156.9	83.7	87%	337.0	139.7	141%
Net income from continuing operations	83.7	47.7	76%	203.7	86.6	135%
Attributable net income from continuing operations	75.5	42.6	77%	186.5	78.1	139%
Attributable income from continuing operations per share - basic	0.25	0.14	79%	0.62	0.25	148%
Attributable net income	75.5	37.3	102%	186.5	95.8	95%
Attributable income per share - basic	0.25	0.12	108%	0.62	0.31	100%
Adjusted attributable net income from continuing operations [1]	75.5	44.7	69%	186.5	80.4	132%
Adjusted EBITDA [1]	200.8	133.3	51%	419.6	235.8	78%
Net cash provided by operating activities - continuing operations	138.3	92.7	49%	347.6	181.7	91%
Free cash flow from ongoing operations [1]	85.7	57.4	49%	259.7	124.1	109%
Capital Expenditures [3]						
Sustaining	36.6	31.4	17%	64.5	54.0	19%
Sustaining leases	8.9	6.0	48%	15.7	10.9	44%
Growth capital	31.3	15.6	101%	48.7	31.0	57%

(in millions of US dollars, except percentages)	June 30, 2026	December 31, 2025	% Change
Cash and cash equivalents	606.7	554.0	10%
Total assets	2,497.3	2,360.6	6%

资料来源：公司财报、华西证券研究所

风险提示

1）美联储政策收紧超预期，经济衰退风险；
2）俄乌冲突及巴以冲突持续的风险；
3）国内消费力度不及预期；
4）海外能源问题再度严峻。



下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层
网址：http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html

下载日志已记录，仅供内部参考

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。