



洛阳钼业

2019年业绩投资者交流

免责声明

本材料仅在演示期间供阁下个人参考，本材料及其内容不得直接或间接复制、分发、传递或披露给（无论是阁下组织/公司内部还是外部的）任何其他人士，不得为任何目的整体或部分出版。出席此次演示会，就表明阁下同意受上述限制约束，并对本材料中披露的信息绝对保密。本材料中所包含的信息未经独立验证。对本材料中所含的信息或意见的公平性、准确性、完整性或正确性，不以明示或暗示的方式做任何陈述或保证，不得信赖其公平性、准确性、完整性或正确性。本材料并不试图就洛阳栾川钼业集团股份有限公司（“洛阳钼业”）的财务、交易状况或前景提供全面的或综合性的分析，而且阁下也不应依赖本材料能够作出全面的或综合性的分析。本材料所含信息应在当时环境下进行考虑，目前没有进行、以后也不会进行更新以反映演示之日后可能发生的重大进展。对由于使用本材料或其内容所造成的亏损或损失，或本材料以其它方式引起的亏损和损失，洛阳钼业及其子公司、股东、联属公司、董事、管理人员、员工、顾问和代表，均不承担任何责任（疏忽责任或其它责任）。

本材料中所含的某些信息构成前瞻性陈述。前瞻性陈述包括，但不限于，公司的增长潜力、成本预测、预计基础设施开发、资本成本支出、市场前景和其它非历史数据的陈述。当使用本材料时，“会”、“计划”、“估计”、“预计”、“准备”、“拟议”、“或许”、“将”、“潜在”、“应”及类似表述均属前瞻性陈述。尽管洛阳钼业认为这些前瞻性陈述中反映的预期是合理的，但该等陈述涉及已知的和未知的风险、不确定性及其它因素，其中某些陈述超出了洛阳钼业的控制范围，这可能会导致实际结果、表现或业绩与前瞻性陈述中所明示或暗示的内容有巨大差异，而且前瞻性陈述不是未来业绩或成就的保证。这些风险、不确定性和其它因素包括，但不限于：全球或某些地区的总体商业和经济状况；法律和/或监管变化；其它市场参与者的行为；铜及其它大宗商品的价格波动；汇率的波动；洛阳钼业对收购目标进行整合的能力；在开发或开采活动中遇到的运营或技术困难；勘探开发的投机性质，包括在获得必要许可和牌照方面的风险；与勘探、开发和开采业务有关的风险和危险；投入的可用性及成本；海运的可用性及其成本；保有牌照和许可的风险；税率的变化或新税种的引入。不能保证该等前瞻性陈述结果证明是正确的。读者要特别谨慎，不得不适当地依赖这些前瞻性陈述，那些陈述只是在演示之日做的陈述。洛阳钼业无意、也没有义务更新或修订任何前瞻性陈述，无论是由于新的信息、未来的事件或其它原因，除非有关法律有所要求。

本材料应与洛阳钼业截至2019年12月31日经审计的2019年度财报和其它公开披露文件一起使用。

本文件不构成发行或出售任何证券的要约或邀请或该等要约或邀请的一部分，不构成收购、购买或认购任何证券的建议，也不得解释为对该等要约的邀请，其中任何一部分不构成任何合约、承诺及与之相关的投资决定的基础，在签订合同、做出承诺或投资决定时不得依赖本文件。

概要

财务表现

营业收入 686.8亿元



EBITDA 80.8亿元



归属母公司净利润 18.6亿元



经营性净现金流 17.1亿元



资本性支出 27.2亿元



资产负债率 57.65%



经营综述

独特组合抵御周期风险

强化ESG管理，推进可持续发展

生产运营稳定，降本效果显著

着力内部改革，提升管理效率

充足流动性储备，股东回报稳定

双轮驱动持续优化业务组合

目录

经营情况综述

财务表现

未来展望

行业及市场

附录



经营情况综述

精英管理 成本控制 持续改善 成果分享



独特的组合，抵御周期风险

- 多元化资产组合降低了价格波动性；
- 收购IXM稳定公司业绩，金属贸易业务模式具有抗周期优势；
- 跨地域、跨国界的产品和业务多元化，使得市场和客户多元化、收入和现金流多元化。



强化ESG管理，推进可持续发展

- TRIR优于行业平均水平，全年零死亡事故；
- 可持续发展成果显著，MSCI给予矿业最优评级；
- 5G技术，推进智能矿山建设。



生产运营稳定，降本效果显著

- 全年营收近700亿元人民币，主要产品产量基本符合预期；
- IXM创成立以来最好业绩；
- 全年削减现金成本14.69亿元，其中刚果（金）TFM实现1.3亿美元。



着力内部改革，提升管理效率

- 总部管理架构调整，实现管理层级的压缩和管理效率提升；
- 发挥协同优势，海外产品销售集中至IXM；
- 铜钴业务、铌磷业务领导层调整，优化管理效率。



充足流动性储备，股东回报稳定

- 资产负债率57.65%（含IXM）51.36%（不含IXM），期末货币资金156亿元人民币；
- 银行授信总额度超过1100亿人民币，使用率仅37%；
- 自2012年公司A股上市以来，每年分红占当期可分配利润的50%以上。



双轮驱动持续优化业务组合

- 刚果（金）TFM10K扩建项目稳步推进；
- 完成IXM并购，产业链延伸，构建矿山+贸易模式；
- 长远布局，投资印尼红土镍矿湿法冶炼项目；
- 赢得泛亚APT竞拍，丰富未来资源储备。



洛阳铝业

1. 独特的组合，抵御周期风险

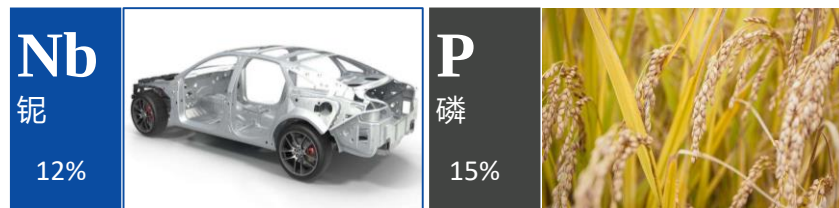
多元化资产组合降低了价格波动性，抵御市场风险。2019年钼、铌价格保持稳定。



全球领先的铜生产商 全球第二大钴生产商



全球前五大钼生产商 全球最大钨生产商之一

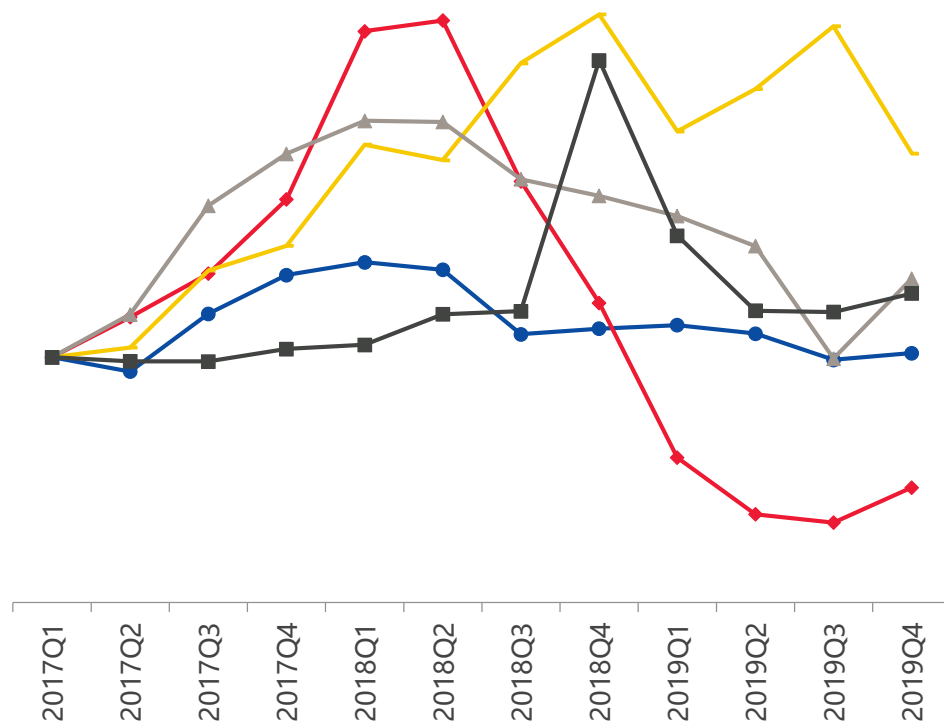


全球第二大铌生产商 巴西第二大磷肥生产商

- 2019全年按产品收入占比；由于黄金产品占比较小，合并算入铜收入比例，暂不单独显示；百分比合计不等于1由四舍五入原因导致
- 上述收入占比统计时未包含IXM收入

金属品种市场价格趋势线

—●— 铜 —●— 钴 —●— 钼铁 —●— 钨精矿 —●— 铌铁

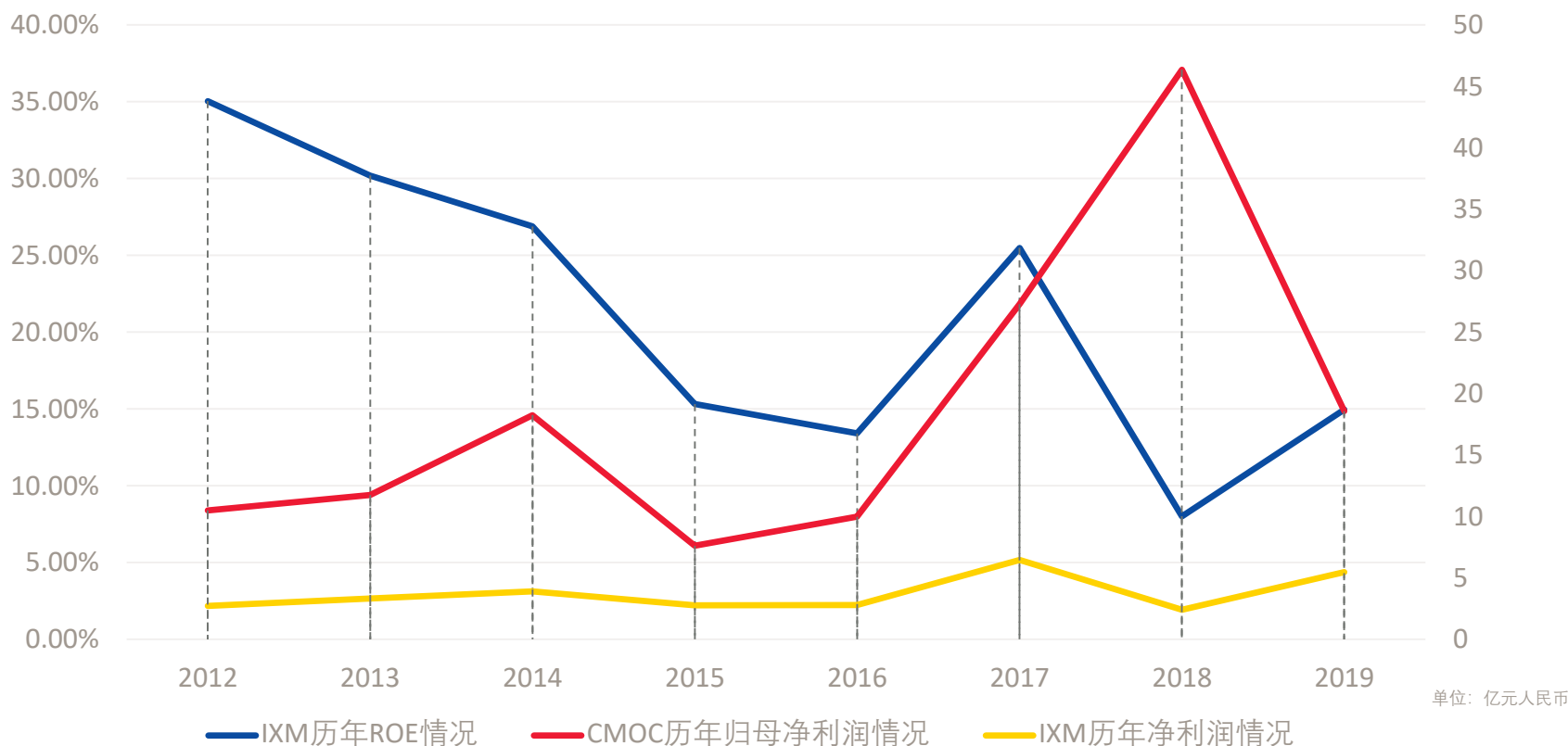


数据来源：LME铜现货价、巴西进口铌铁价格（wind资讯）、国内99.8%钴金属价格（亚洲金属网）、国内65%钨精矿价格（亚洲金属网）、国内60%钼铁价格（亚洲金属网）

1. 独特的组合，抵御周期风险（续）

2019年7月完成世界第三大基本金属贸易商IXM的收购，实现供应链延伸。

- 矿业为强周期性行业，金属贸易业务模式具有抗周期优势，IXM2012-2019年ROE平均值为21.2%；
- IXM通过期现结合及良好风控，在矿业低谷时期，为公司贡献稳定的盈利，自2019年7月并表以来，利润贡献达到15%。

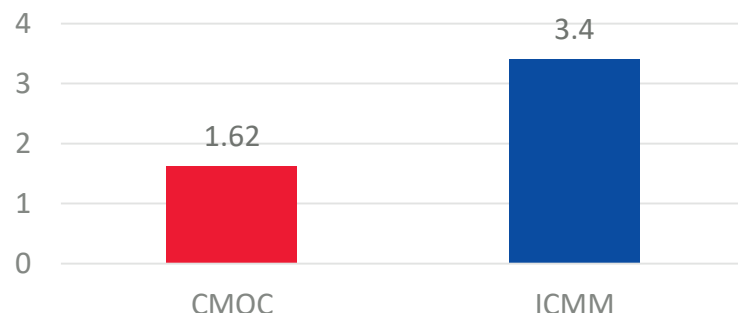


2. 强化ESG管理，推进可持续发展

零死亡事故

- 安全至上是公司核心价值观。2019年，公司全球运营实现零工亡和零重大环境事件。
- 2019全年TRIR（总可记录事故率）为1.62，优于行业平均水平；
- 失时工伤14起，折算每工作百万小时的LTIR（失时工伤事故率）为0.32

2019年公司TRIR相比于行业平均水平



注：ICMM：国际矿业协会，该数据为2018年23个ICMM矿业公司成员的平均数据；

集团可持续发展管理框架不断完善

- 2019年，公司发布适用于全集团的八大合规和可持续发展政策；
- 2020年1月MSCI更新ESG评级，公司维持BBB评级，属于矿业行业中最优评级之一；
- 成立可持续发展执行委员会，具体负责公司可持续发展战略的实施；
- 公司所有的矿区都定期接受ISO14001和OSHAS18001认证。

注重与所有利益相关方共享发展成果

- 2019年，洛阳钼业在全球范围内的经济贡献总额为263亿元人民币*；
- 社区项目投资总额达2.075亿元人民币；
- 公司累计向钼钨业务所在地栾川捐资超人民币近1.3亿元，助力该县于2019年正式脱离贫困县序列。

*经济贡献总额包括支付给供应商的款项、支付给职工的款项、支付给投资人的款项（包括股息和利息）、支付给政府的款项以及社区投资，2019年统计口径未包含IXM。



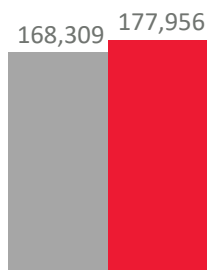
洛阳钼业

3. 生产运营稳定，降本效果显著

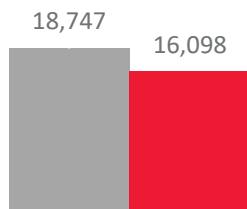
各板块产量基本保持稳定

2019 年集团实现各金属产量铜 21 万吨 (TFM+NPM)，钴 1.6 万吨，钼 1.5 万吨，钨1.1 万吨，铌 0.75 万吨，磷肥 110 万吨， IXM实物贸易量：511万吨。

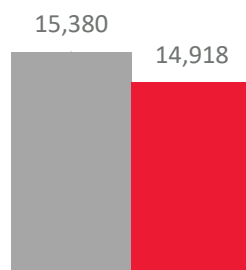
铜 (TFM) 单位：吨



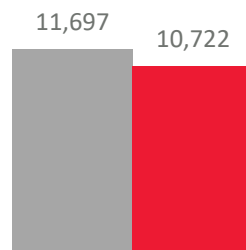
钴 单位：吨



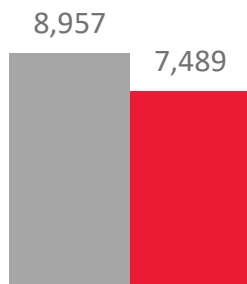
钼 单位：吨



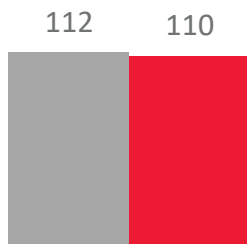
钨 单位：吨



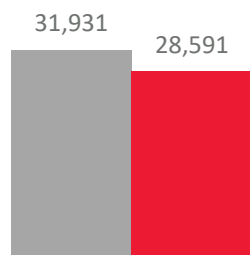
铌 单位：吨



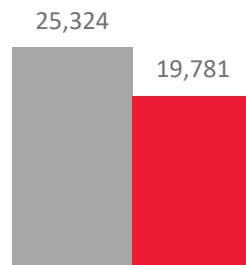
磷 单位：百万吨



铜 (NPM) 单位：吨



金 单位：盎司



■ 2018年产量

■ 2019年产量

3. 生产运营稳定，降本效果显著（续）



落实三年降本计划，削减现金成本14.69亿元

矿业各单元生产运营现金成本

实现同口径削减——

12.88 亿元

总部通过业务体系、管理架构优化，

实现同口径降本——

1.81 亿元

铜钴

调整管控架构，总
现金成本下降

13,114 万美元

钼钨

以管理优化、技术提
升促进降本增效

2,200 万元人民币

铌磷

多重举措节约成本

4,503 万美元

铜金

挖掘潜力节约成本

684 万美元

3. 生产运营稳定，降本效果显著（续）

铜钴业务：生产经营步入良性发展轨道

	2019年产量指引	2019年实际产量	2020年产量指引	单位：万吨
铜	17-20	17.8	16.3-20	
钴	1.65-1.9	1.6	1.4-1.7	

■ 更换新管理层，提升管理效率

- 4月底TFM新管理层到位，调整和交接工作平稳有序。

■ 下半年生产运营稳定提升

- 为应对铜钴市场价格走势变化，自今年3月起，TFM采取高铜低钴的策略；同时，通过技改，逐步提升产品数量和质量。铜创造2018年以来单月产量记录。全年铜产量较2018年提升近6%，回收率提高2.9个百分点。

■ 降本增效成果初显

- 2019年现金成本下降1.3亿美金，采剥单位成本降低29%、工厂单位成本降低7%，行政后勤成本降低11%。

■ 稳步推进10K扩建项目

- 在新管理层领导下，启动10K处理量提升工程建设，预计2020年第四季度完成。

3. 生产运营稳定，降本效果显著（续）

钼钨业务：低成本、高效率典范

	2019年产量指引	2019年实际产量	2020年产量指引	单位：万吨
钼	1.45-1.6	1.49	1.2-1.5	
钨	0.9-1	1.07	0.7-0.9	

运营稳定、业绩突出

- 应对严苛政策环境和品位下降挑战，保持产量稳定；
- 全年贡献EBITDA19.22亿元。

技术创新

- 率先应用无人驾驶及5G技术，助力打造国内首家智慧矿山；
- 成功研发投用40余台纯电动矿用卡车，与同等功率柴油运输车相比，能耗及维修费用降低50%以上。

推进生产布局优化和资源综合利用

- 上房沟矿山顺利复产，布局优化迈出实质性步伐；
- 选厂升级改造及资源综合利用，上房沟铁精矿回收；

4. 着力内部改革，提升管理效率



- 统筹主要产品销售，包括铜、钴、钨；
- 参与大型项目包销
- 市场价格波动带来更多套利机会，业绩表现稳定，贸易抗周期属性进一步显现

美国亚利桑那州凤凰城

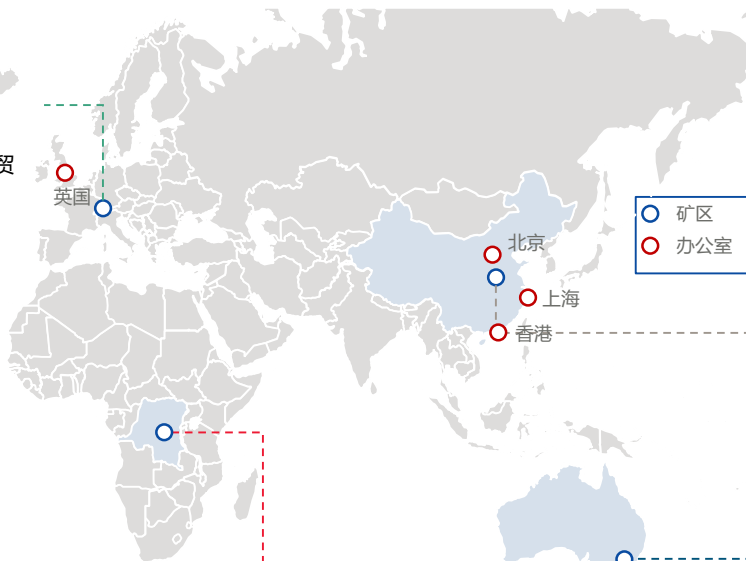
裁撤凤凰城海外运营中心职能，节省管理费用1000多万美金。

巴西

NioBras / CopeBras



- 管理层团队调整，优化执行效率；
- 从栾川本部派遣技术团队常驻巴西，推进钨铁回收率提升；
- 研究资源综合利用



英国

北京

上海

香港

矿区
办公室

Tenke Fungurume



- 更换为中国管理团队，加强矿山运营管理，降低管理和运营成本，制定完善中长期矿山发展规划；
- 产品销售与IXM紧密衔接；
- 继续推动降本增效项目。



洛阳钼业



中国资产

- 持续推进智能矿山建设：三道庄矿区完成5G网络全覆盖，在全球范围内首次将5G技术应用在无人矿山领域；率先使用纯电动矿用卡车，同等条件下比柴油车辆节能70%。同时开启穿孔工程油改电；
- 推进上房沟复产，相关选厂改造，落实降本增效计划；
- 增强资源综合利用，2020年新增铁精矿销售。

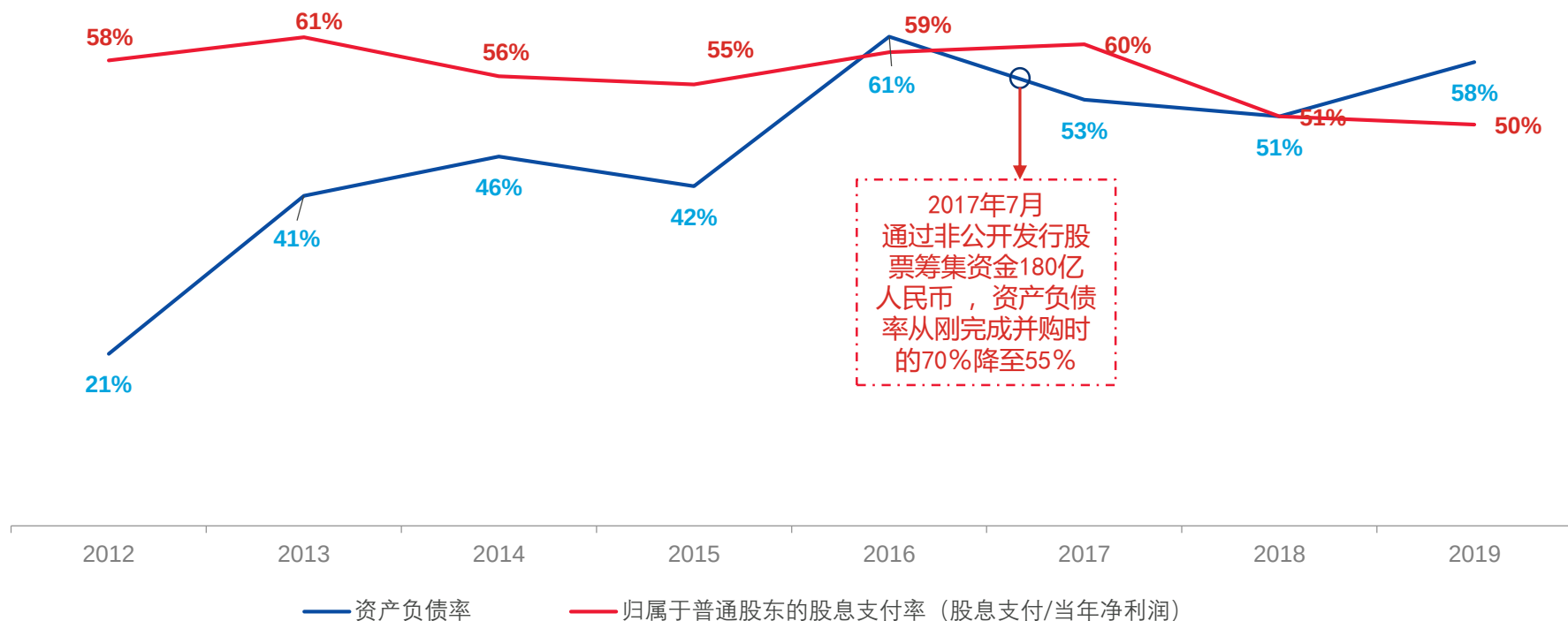
Northparkes



- 保持管理团队稳定，重点推进新矿体开发；
- 有针对性进行勘探，转化更多储量和资源量；
- 配合IXM，通过套保等方式，优化铜金等产品风险管控，同时管控好澳元汇率风险。

5. 充足流动性储备，股东回报稳定

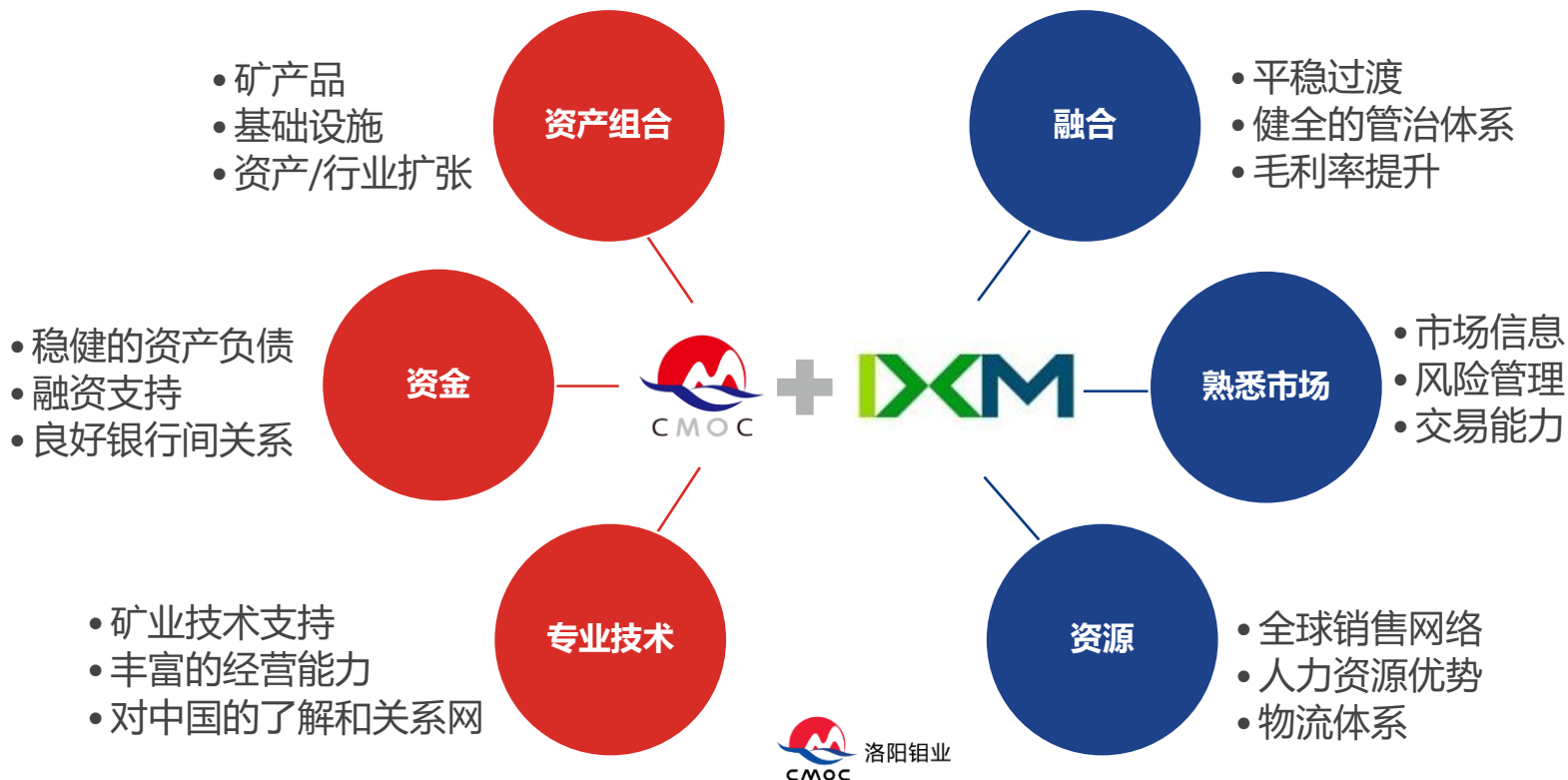
- 资产负债率57.65%（含IXM）、51.36%（不含IXM），期末货币资金156亿元人民币；
- 银行授信总额度超过1100亿人民币，使用率仅37%；
- 公司完成境外债券和银团总计10亿美元融资，境内超短融和公司债总计40亿人民币的融资，进一步优化负债结构，融资成本平均4%；
- 成立财务管理委员会、资金三年滚动平衡、流动性指标动态监控；
- 过去五年，公司累积现金分红59.59亿元，占归母净利润的比例超过54%。



6. 双轮驱动，持续优化业务组合

2019年7月完成世界第三大基本金属贸易商IXM的收购，实现供应链延伸，构建矿山+贸易的营运模式

- 整合海外销售，IXM作为洛钼海外销售的统一平台
- 与矿山生产矿业板块以及集团的投资融资能力协同，创造全新利润增长点
- 借鉴IXM在风险管理及大宗商品销售保值等方面的经验
- 共享市场研究、资金管理、供应链、财务共享中心等资源



6. 双轮驱动，持续优化业务组合（续）

外延发展

|| 布局印尼红土镍矿湿法冶炼项目

- 携手华友、青山在印度尼西亚Morowali工业园区建设红土镍矿湿法冶炼项目用于生产规模为年产6万吨镍金属量的混合氢氧化镍钴（MHP）；
- 预计2021年达产，各方按比例包销全部产品，发挥IXM的贸易优势，预计该项目未来项目建成后公司每年将会获得至少1.5万吨镍金属含量的产品和部分钴产品；
- 顺应未来高镍化的趋势，进一步巩固公司在新能源金属领域的布局。

|| 竞拍2.83万吨APT产品，增加钨资源储备

- 基于对钨行业的跟踪调研以及长期看好，公司耗资32.68亿元竞购约2.83万吨APT，单价11.53万/吨，有效稳定了APT市场价格；
- 巩固行业龙头地位，主动维护管理行业秩序，增强影响力和话语权，相当于收购了一座服务期超过十年的大综型钨矿山。

内生增长

|| 利用IXM优化对外特种金属销售

- IXM承接铜、钴、铌销售后，调整了相关策略；
- 修订了钴长期供应协议，优化了合同价格条款；
- 与其他长单客户确认钴供应价格条款，对公司更有利；
- 目前长单占比大约80%左右，未来随着长协合同期届满以及产量的增加，通过IXM的自由销量会进一步提升。

|| 刚果（金）业务提能增效，挖掘内生潜力

- 10K处理量提升项目稳步推进，预计今年第四季度完工达产；
- 未来有望通过堆浸等项目提升铜、钴产量；
- 已着手同时开展混合矿和硫化矿开采的预可研工作，加快优质资源的开发进程。

7. 新冠疫情的影响判断

2020年一季度公司生产、运营未受到重大影响；3月开始，主要商品价格明显下滑。

当前情况

- 集团各单元目前生产经营正常；IXM瑞士、巴西和澳洲（部分人员）在家办公
- 多国宣布进入紧急状态，人员出入境受限；南非港口自3/26日起封锁21天，公司正在积极评估其他替代方案

公司采取的措施

- 总部第一时间成立疫情防控领导小组，统筹部署防控应对措施、物资采购、复工政策、捐赠、信息通报等工作
- 已向洛阳、巴西、刚果金共捐助价值746万元抗疫物资和资金
- 重新审核Capex计划、压缩管理费用、进行汇率/黄金套期保值等措施以保持充足流动性

压力测试

- 压力测试假设不仅仅是各项产品价格不同程度的下跌，还要包括全球商业活动停摆一段时间。公司在流动性方面已经提前做好准备，并且经过评估能抵御极端情形



做最坏的打算

充分考虑疫情的严重性和持续性
保持充足的流动性储备和严格控制的资本支出
产品与地域多样性抵御疫情风险和挑战



降本唯一的出路

成本控制是矿业企业的生存之道
在最艰难的时候活下去
持续推进技术改造和升级，挖掘资源潜力



捕捉市场机遇

危中有机
大宗商品价格的大幅波动带来投资机会
坚持内生和外延双轮驱动发展

目录

经营情况综述

财务表现

未来展望

行业及市场

附录



1. 财务指标摘要

营业收入

686.77 亿元人民币
↑ 165% YOY

EBITDA

80.75 亿元人民币
↓ 36% YOY

归属母公司净利润

18.57 亿元人民币
↓ 60% YOY

扣非后归母净利润

7.47 亿元人民币
↓ 84% YOY

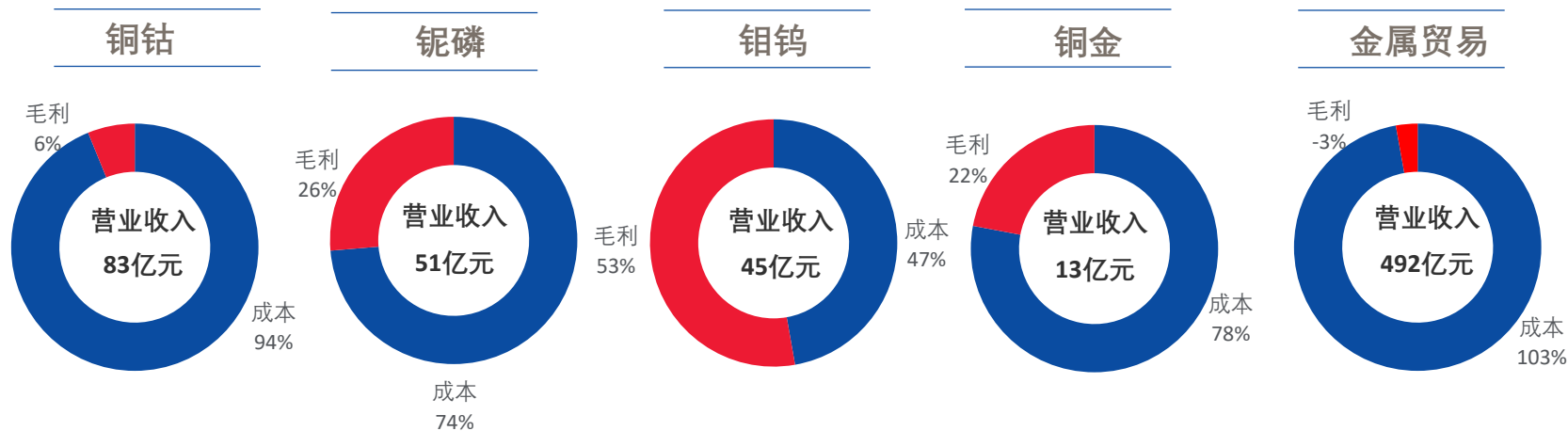
经营性净现金流

17.05 亿元人民币
↓ 82% YOY

资本性支出

27.19 亿元人民币
↓ 3% YOY

2. 分部毛利情况



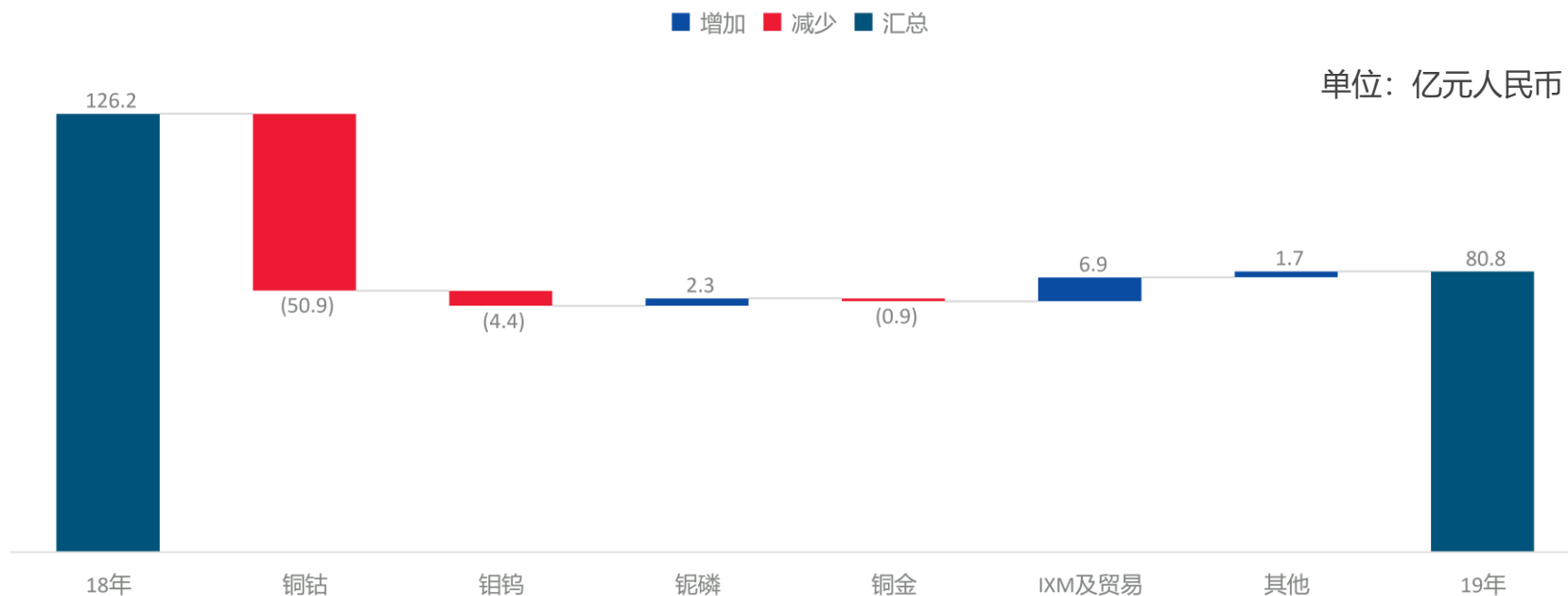
单位：亿元人民币

毛利率	铜钴	铌磷	钼钨	铜金	金属贸易
2019	6.17%	26.32%	52.77%	22.05%	(3.01%)
2018	36.19%	23.00%	60.23%	29.30%	-
概述	钴价大幅下跌	有利汇率及铌价格	钨价下跌/品位下降	铜价下跌	期现结合业务模式 现货端亏损但衍生端盈利，实际毛利率 1.5%

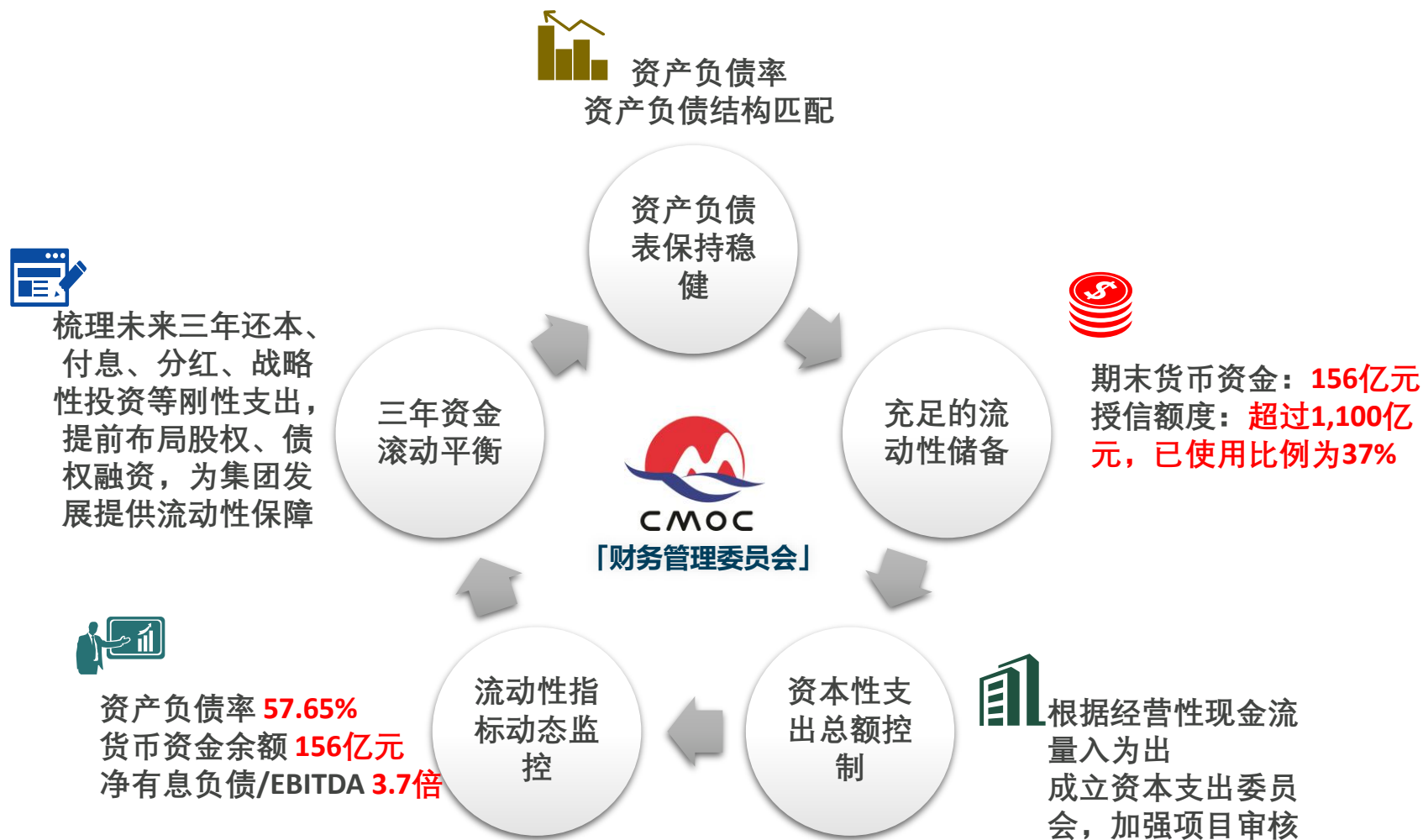
注：收入分部按分产品口径

3. 主要财务指标变动分析—EBITDA

- 公司EBITDA下降主要受到钴、钨等金属市场价格下跌的影响，影响金额44亿元



4. 加强资产负债表和流动性管理—管理框架



目录

经营情况综述

财务表现

未来展望

行业及市场

附录

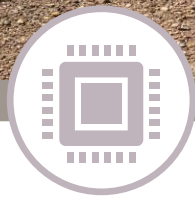


2020年各业务板块展望



中国钨钼

- 三道庄矿区完成5G网络全覆盖，推动5G技术深入运用和矿卡电动化率提升，2020年三道庄矿山实现100台纯电动卡车；
- 上房沟恢复生产，选矿一公司入选上房沟矿石，钨一公司改造回收铁精矿；
- 实施APT1000吨/年项目优化，产能规模进一步提升。



刚果（金）铜钴

- 按“三步走”战略挖掘世界级矿山的潜力；
- 以10k处理量提升项目作为2020工作重点；
- 持续推动降本增效计划，进一步降低付现成本；
- 注重社区关系处理，推动可持续发展。



巴西铌磷

- 优化工艺流程及药剂使用，提升铌的综合回收率；
- 对选厂进行产能改造，挖掘产能提升的潜力；
- 研究多金属综合利用，挖掘潜在有价金属的回收价值。



澳洲铜金

- 推进现有选厂处理量提升（6M->7.6M），预计2020年Q3完工；
- 推动E26L1N新矿体开发，未来铜产能得到有效提升；
- 运用自然崩落技术，推动更大规模扩建计划。



贸易IXM

- 承接公司铜、钴、铌等产品的销售，发挥协同效应；
- 参与大型包销融资项目；
- 在行业动荡或不景气的时候，体现金属贸易抗周期的特性。

铜钴板块：三步走让世界级资产名副其实



双轮驱动奠定未来发展

内生性增长

现有四大业务板块技改扩建
资源潜力转化为产量和效益
整合IXM, 产生协同效应

矿山生产

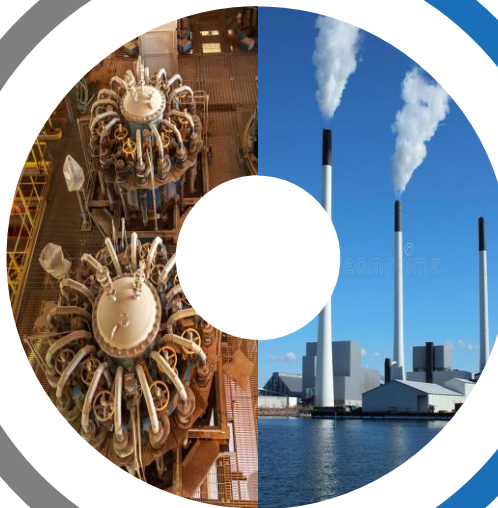
持续推动降本增效
高效率、低成本
技术攻关、综合利用

外延式扩张

危机并存, 把握时机
保持纪律性
积极调研, 时刻准备

矿产贸易

做大做强金属贸易
寻求与现有矿山业务的协同
行业研究能力



消费升级

新基建带动特种钢材的需求
钼、钨、铌等特种金属
消费电子催生新产业链

新能源汽车

欧美车企电动化率提升
国内补贴政策持续
产业链长期良性发展趋势不变



洛阳钼业

目录

经营情况综述

财务表现

未来展望

行业及市场

附录



各产品行业展望

铜

- 中美达成第一阶段贸易协议利好铜市
- 受疫情影响，工业活动大幅放缓，一季度消费遭受打击，原油价格下跌对大宗商品价格造成重大冲击
- 中国进一步减税、加快地方债审批、鼓励基建投资
- 铜现金成本九十分位线将成为价格重要支撑

钴

- 短中期：新增供应有限、新能源车购置补贴不会进一步削减，疫情影响下新能源汽车行业中长期发展趋势不变
- 欧美车企、特斯拉将成为需求增长点，5G带动消费电子
- 长期：需求持续增加，且规范钴供应来源的意识加强，钴将重回短缺，长期价格有望保持在18美元/磅以上

钼

- 基础设施建设持续加大
- 中国粗钢产量年复合增长率5.51%
- 疫情不确定性影响2020年钢铁行业需求
- 海外疫情恶化，短期内国际市场供需波动加剧，未来如果疫情得到控制，将有利于稳定需求预期

钨

- 环保监管趋严，运营成本上行，国内钨产量下降趋势明显
- 泛亚APT尘埃落定有利于行业长期向好发展
- 国内大力推进产业升级，增加基建投资，拉动钨需求
- 海外疫情对钨出口造成不利影响，短期内价格承压

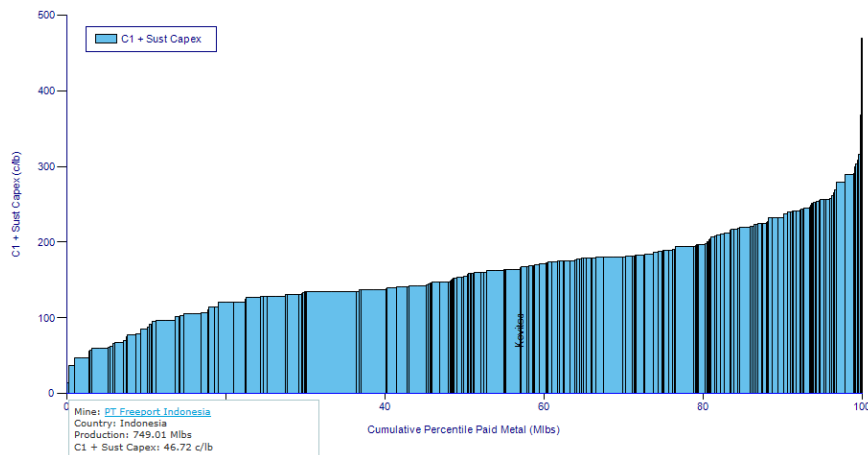
铌

- 预计疫情控制后，国内基建和制造业将出现较快反弹，带动铌消费
- 供需依旧保持平衡
- 钒铁供应受阻，价格拉升对铌铁价格形成支撑
- 螺纹钢价格比较稳定，稳定铌价格预期

矿产贸易

- 铜精矿：中国新金融担忧、智利政治不明朗、矿业和熔炼产能大幅提升、中美贸易战持续给贸易决策带来不明前景
- 锌及铅精矿：预计出现小幅供应过剩
- 精炼金属：铝市存在潜在机会；锌市场仍然紧张

2020 Copper Mine, Composite, C1 + Sust Capex
Grouped By Mine and Ranked By C1 + Sust Capex

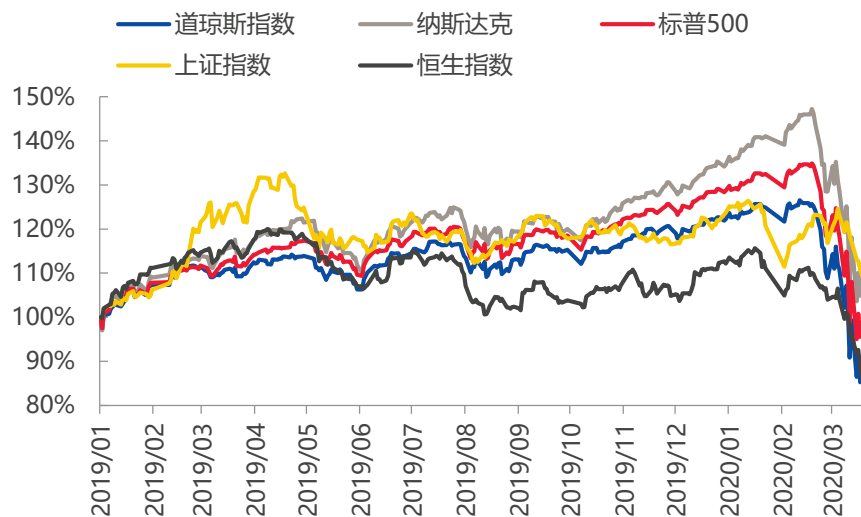


来源：Wood Mackenzie

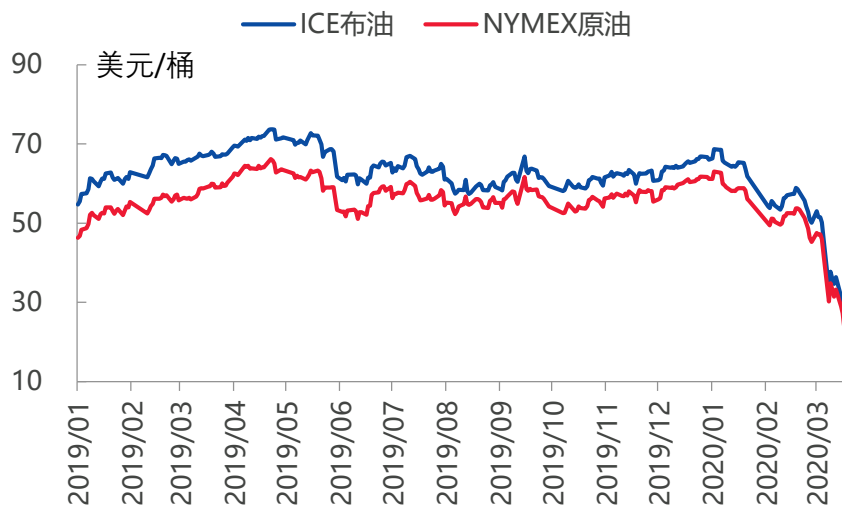
新冠疫情蔓延对金属价格产生压力

- ❑ **疫情蔓延下，全球宏观经济增长面临压力。**由于新冠疫情在全球范围内传播，截至3月20日，全球已有38个国家进入紧急状态，美国、德国、印度、澳洲升级入境管控。虽然中国疫情已得到基本控制，复工复产有序进行，但海外工商业生产暂停，将对全球金属原材料需求产生压力。
- ❑ **油价下跌推动流动性风险，通缩可能性上升。**截至3月20日，国际原油价值已逼近20美金/桶，导致美国公司债市场息差攀升，对实体经济流动性造成影响。同时，油价下跌直接影响能源、化工等工业品价格和CPI中的交通工具燃料价格，其他工业品价格也会共振，导致通缩风险上升。
- ❑ **关注政策支持和“抗疫”进展。**为了平复疫情对经济的影响，海内外均推出了相应支持政策。包括3月16日中国央行定向降准释放流动性5500亿元，3月16日美联储紧急降息100基点，联邦基金利率目标降至0-0.25%，之后又推出无限量QE。相关支持政策有助于平复疫情带来的影响，若疫情得到控制，全球金属需求有望逐步修复。量化宽松也将对大宗商品中长期价格形成支撑。

全球股票市场动荡加剧



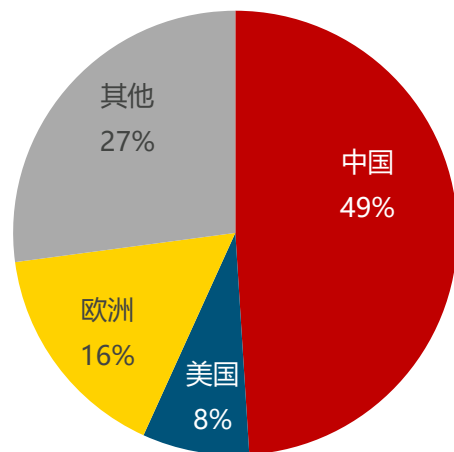
石油价格加速下跌



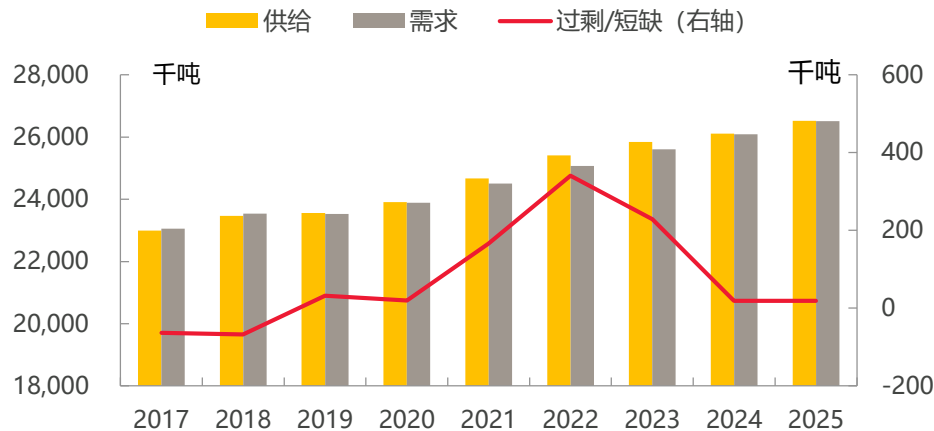
铜：短期海外需求面临压力，长期格局稳健

- 短期来看，虽然中国疫情得到较好控制，且政府可能采取货币+财政政策的方式促进内需。但考虑到超过一半的铜需求来自海外，在疫情蔓延的情况下短期铜需求可能面临压力。
- 展望中长期，全球铜消费的传统支撑行业保持稳定（新兴经济体需求缓冲中国增速下滑），电动汽车行业及电网配套设施建设将持续释放新增需求。
- 但现有铜矿山品位下降、产量下滑、新增项目投产风险较大，预计全球铜市场将长期处于紧平衡状态。考虑到每年铜矿山的增产扰动率在2-5%区间，可能为铜价提供反弹的催化剂。

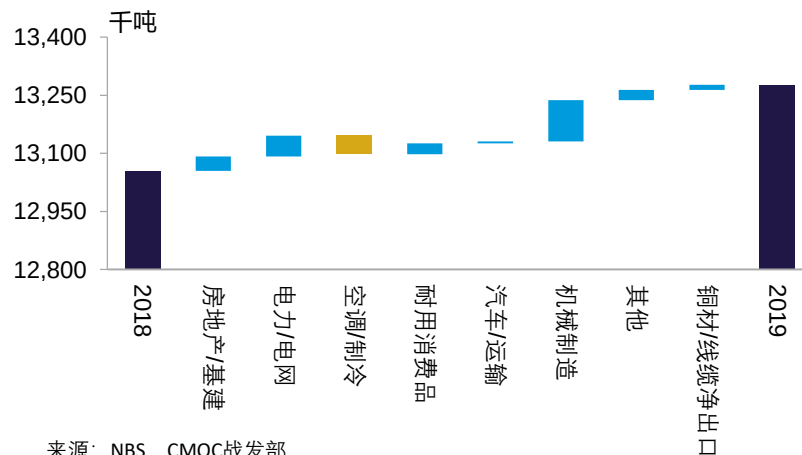
2019年超过一半的铜需求来自海外



2018-2020年铜市场出现供应短缺



中国全铜消费保持增长



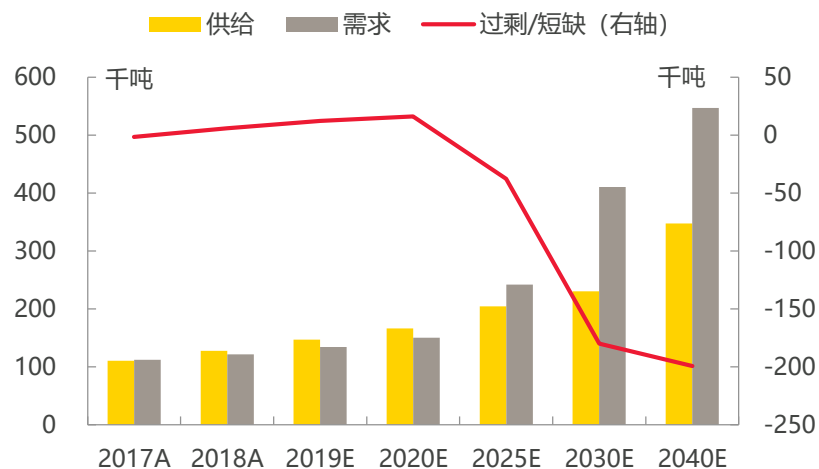
钴：汽车电动化趋势不变，短期关注欧洲疫情

- 目前，欧洲碳排放政策和新车型上市是驱动新能源汽车销售增长的主要动力。远期来看，新能源汽车持续增长的势头难以扭转。
- 去年MB钴价曾降到13美元/磅以下，跌破了很多矿山的盈亏平衡线，部分矿山选择了减产或关停，新增项目也有延期或停滞，也对供应端起到了积极因素。
- 但短期疫情可能对全球新能源汽车的销售产生影响，国内由于疫情防控到位，销售回复速度相对较快，但欧洲疫情的演进可能对2020年全球钴消费影响较大。

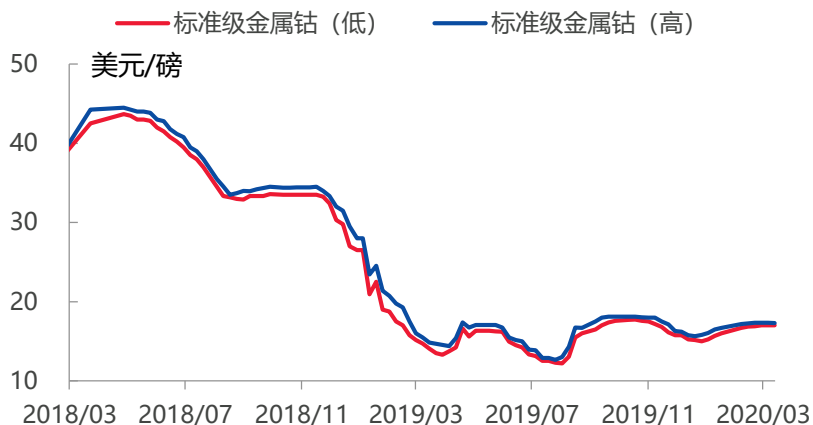
2019年下半年国内钴价有所反弹



2019年超过一半的铜需求来自海外



2019年下半年MB股价底部回升



电动汽车是铜/钴需求增长的关键驱动力

基于53千瓦时的全球平均电池容量估算，每辆汽车的平均铜、钴使用量：

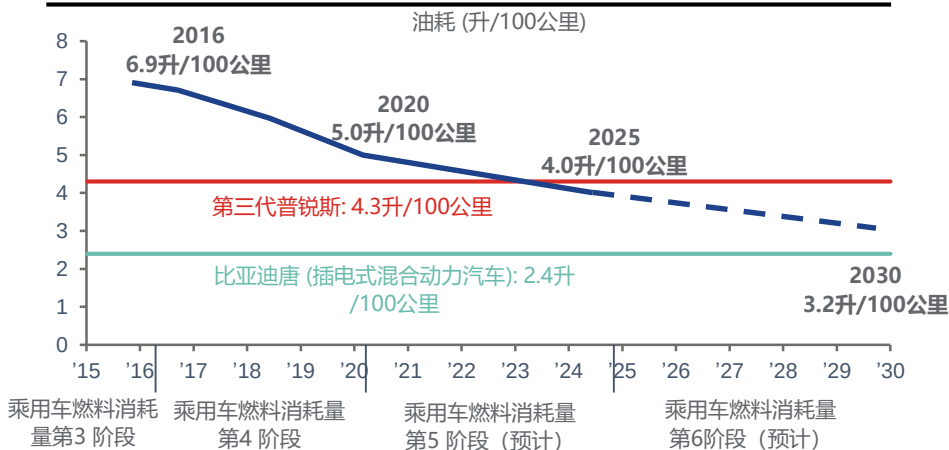
铜
84kg

钴
8kg

环境考量、政府鼓励和技术进步推动电动汽车迅速发展

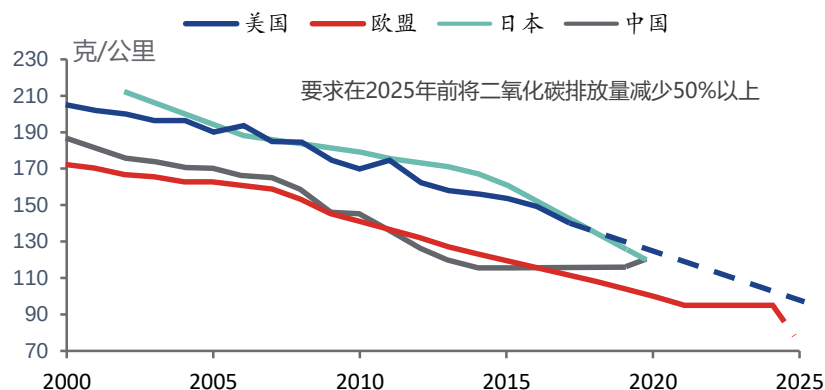
	汽车销量（百万辆）		
	2020F	2025F	2030F
总计	91	103	107
电动汽车	2.1	10.1	31.7
电动汽车%	2%	10%	30%

中国汽车企业的平均油耗规定与不断发展的全球二氧化碳排放限制保持一致

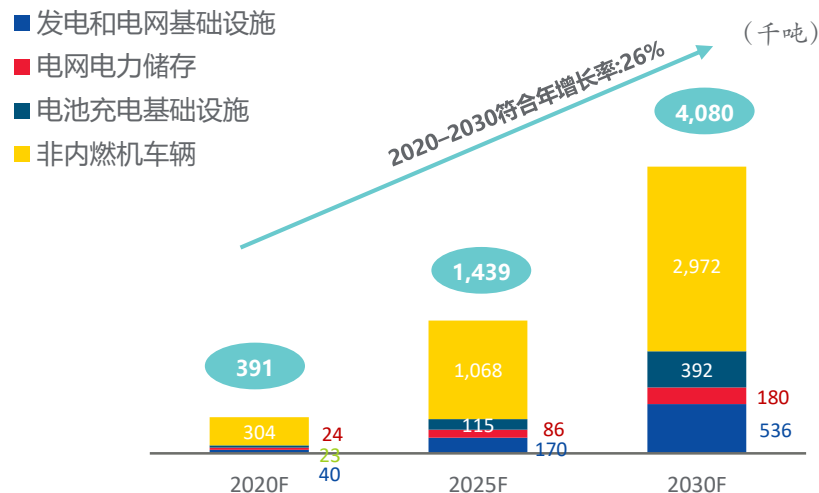


数据来源: 公司公开信息、CRU、ICCT、MIT

世界各国正在努力减少二氧化碳排放



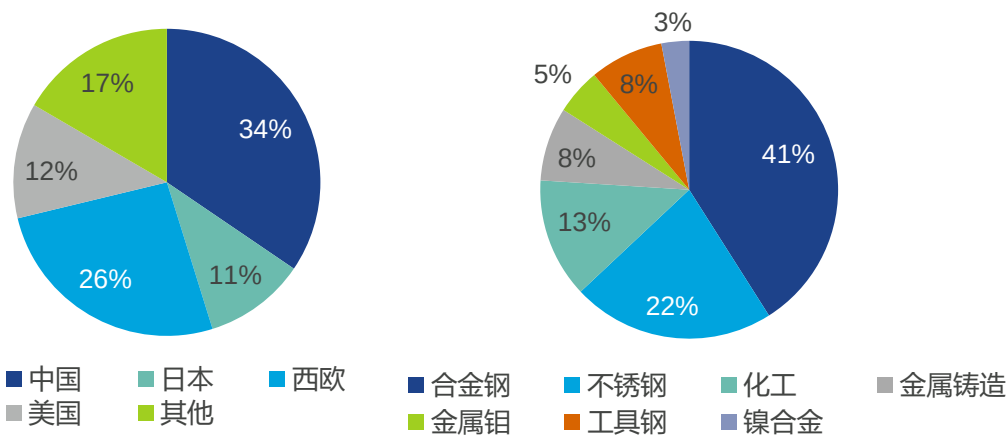
电动汽车全价值链需求意味着到2030年会额外增加408万吨铜的需求



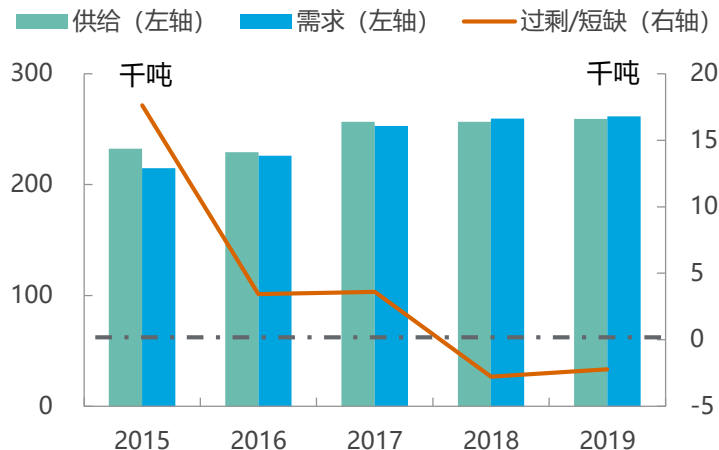
钼：价格有望维持高位

- 2019年，自由港、Codelco、Antofagasta等主要钼生产商产量普遍下滑。国内新钼矿项目申请周期长达1-3年，停产项目重启成本或超过千万，对于国内钼供给增长形成较强约束。
- 2020年中国可能通过加大投资的方式，对冲疫情影响，钢材消费未来有望反弹，也将拉动黑色相关金属钼的中长期需求增长。此外，中国特钢及合金钢比重仍有提升空间，其对包括钼在内的合金的需求仍有望保持适度增长。短期主要是关注海外疫情对钢铁行业的影响。
- 中国首部资源税法将于今年9月1日起正式施行，钼的资源税税率从11%降为8%，伴生及低品位矿减免政策由省决定。

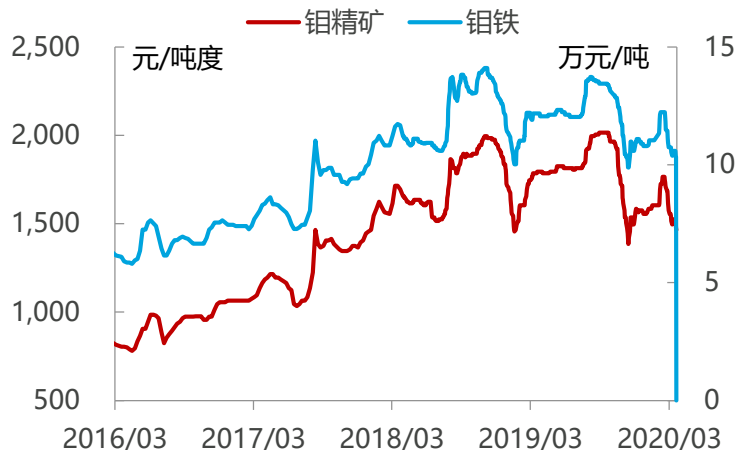
钼消费地域和终端拆分



全球钼市场于二季度进入短缺



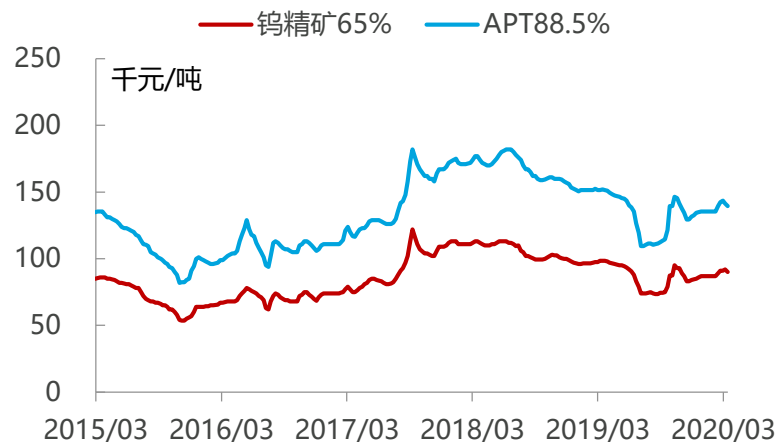
2017年以来钼产品价格维持上行趋势



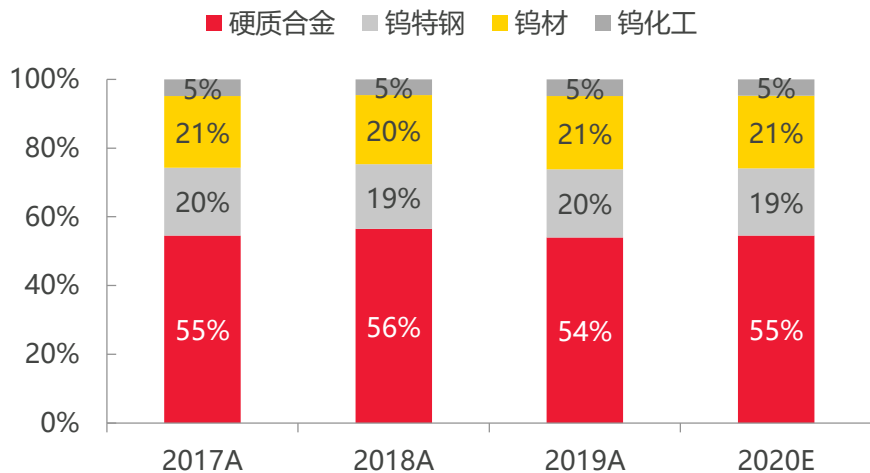
钨：疫情影响大，但供给收缩利于价格企稳

- 受到疫情全球蔓延影响，传统工业机床、硬质合金等领域的钨需求在2020年可能面临一定压力。但特钢、合金钢等领域的钨消费仍然具备增长空间。
- 2019年由于钨精矿、APT生产企业的主动减产，钨价出现底部反弹的趋势。2020年，钨行业预计将延续“降低产能、控制产量”的基调。供给端的收缩将有助于钨价在2020年企稳。
- 泛亚2.8万吨APT库存已与2019年9月由洛阳钼业拍得，减少了市场对于泛亚库存冲击市场的担忧，2020年市场情绪扰动市场的情况可能有所减少。

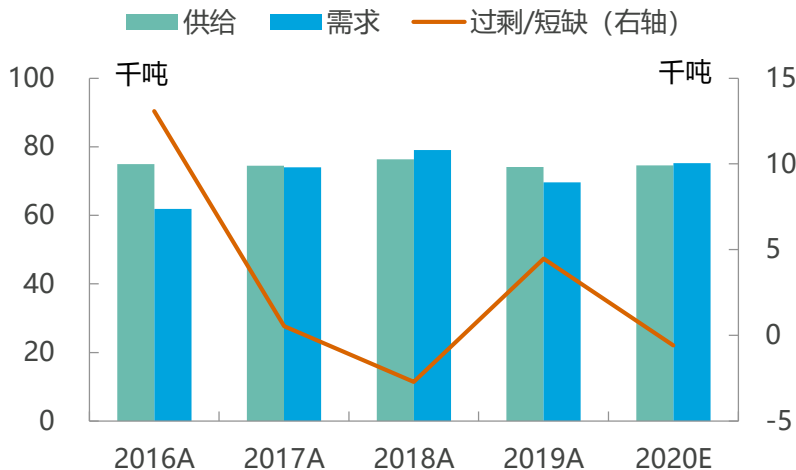
中国钨价近期有所回调



中国钨消费终端拆分



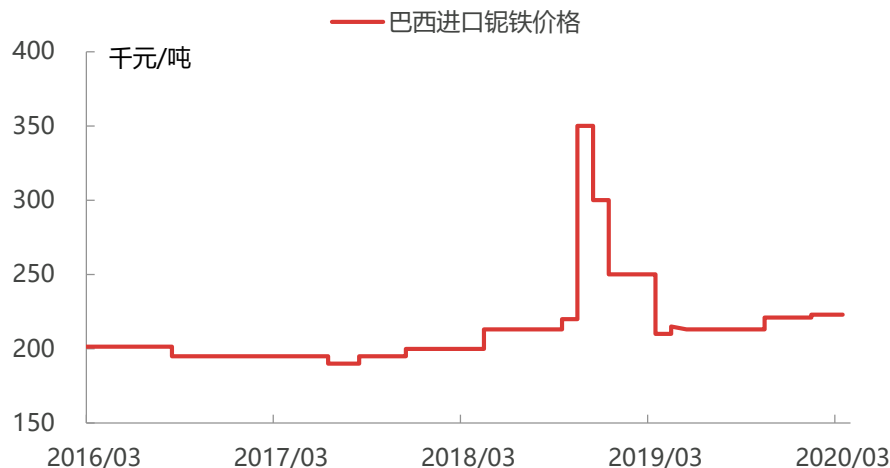
中国钨市场1H19小幅过剩



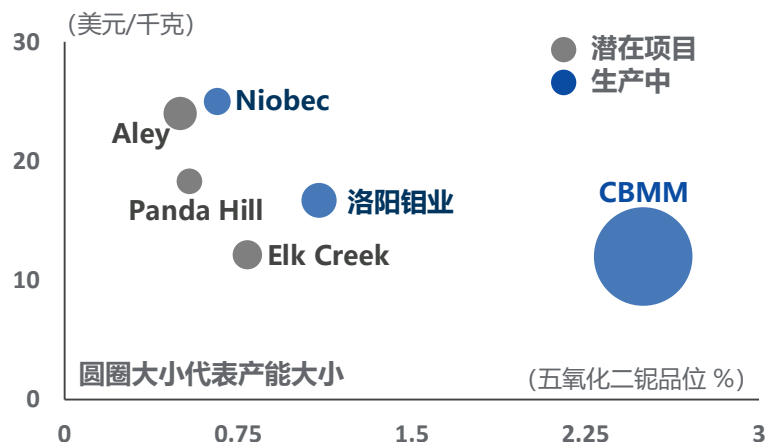
铌：价格温和上升，长期表现有望强劲

- 铌主要使用在钢铁行业，铌铁占铌总需求90%。
- 2018年铌价高企的背景下，钢企开始探索使用铌替代钒的技术路径，或长期利好铌消费。中国螺纹钢新标准实施的机遇，将推动铌铁在中国市场的销售。
- 2019年，中国的铌铁贸易量继续出现显著增长，全年进口量增长超过30%。
- 2020年中国可能通过加大投资的方式，对冲疫情影响，钢材消费有望保持强劲，也将拉动黑色相关金属铌的需求增长。

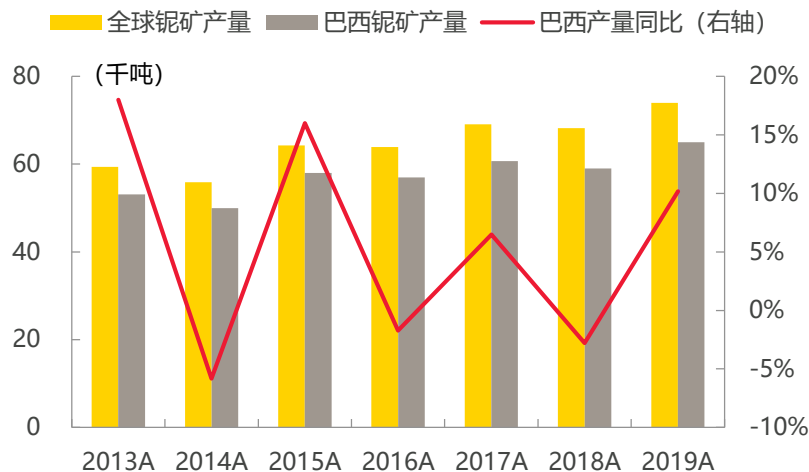
巴西铌铁价格走势基本平稳



公司铌产能优势较明显



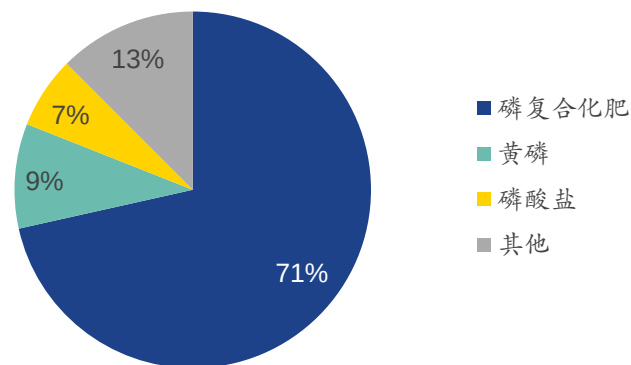
全球铌供给小幅增长



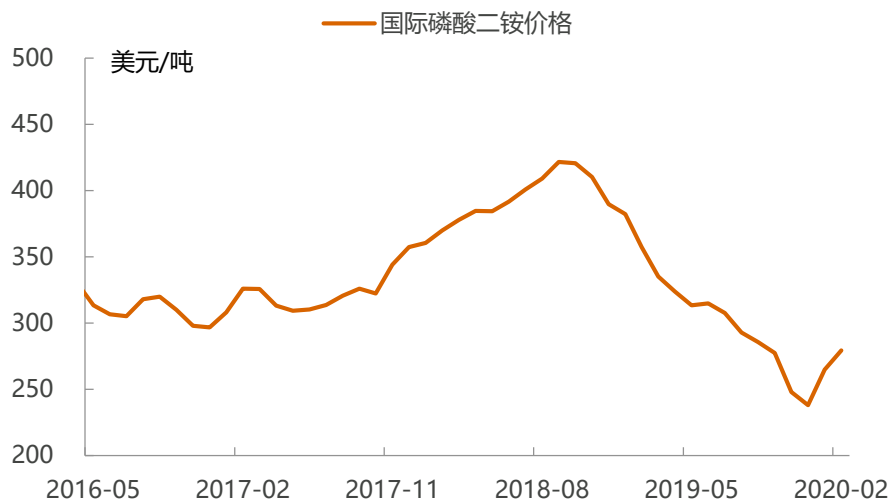
磷肥：全球格局改善，巴西旺盛需求

- 2020年，全球磷肥新增产能非常有限，而中国和美国部分产能存在退出计划。全球粮食需求稳步增长有望推动全球磷肥格局改善。
- 巴西地理统计局预计，2020年巴西粮食总产量将达到2.49亿吨，同比上升3.1%，有望推动巴西农业对于磷肥的购买需求。
- 巴西国内磷肥对外依存度达60%，需求预计高速增长，供给缺口较大，将持续依赖进口以满足磷肥需求。

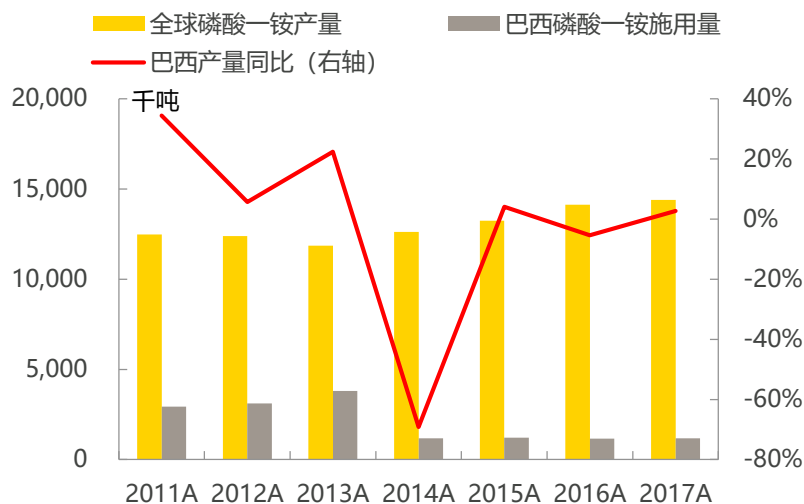
全球71%磷用于化肥生产



2016年以来国际磷肥价格维持上涨趋势



巴西磷肥产量基本稳定



目录

经营情况综述

财务表现

未来展望

行业及市场

附录



主要产品2020年产量指引

铜(TFM)

16.3~20.0万吨

钴

1.4~1.7万吨

钼

1.2~1.5万吨

钨

0.7~0.9万吨

铌

1.0~1.2万吨

磷

100.9~123.4万吨

铜(NPM)

2.4~2.9万吨

金

2.0~2.5万盎司

IXM贸易量

453~554万吨

以上预算是基于3月初经济环境及预计经济发展趋势的判断，能否实现取决于宏观经济环境、行业发展状况、市场情况及公司管理团队的努力等诸多因素。目前阶段，尤其要考虑新冠疫情对世界经济和大宗商品的影响，存在不确定性。



谢谢