

公司代码：603993

公司简称：洛阳钼业



洛阳栾川钼业集团股份有限公司
2018 年年度报告摘要

一 重要提示

- 1 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读年度报告全文。
- 2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3 公司全体董事出席董事会会议。
- 4 德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

经 2019 年 3 月 28 日召开的公司第五届董事会第四次会议审议通过，以 2018 年 12 月 31 日总股数 21,599,240,583 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.10 元（含税），合计分配现金红利约 237,592 万元，占当年归属于上市公司股东净利润的 51.25%。该分配方案尚需提交 2018 年年度股东大会审议批准。

业绩摘要：

■ 营业收入为人民币 260 亿元，同比增长 7.52%；净利润为人民币 52 亿元，同比增长 43%，其中：归属于母公司净利润为人民币 46 亿元，同比增长 70%。多元化、低成本优质资源组合优势凸显，盈利能力稳定攀升。

■ 经营活动现金流入净额为人民币 94 亿元，同比增长 11.93%，EBITDA 总额为人民币 126 亿元，同比增长 10%；货币资金余额超过人民币 266 亿元；资产负债率 51.00%，净有息负债总额为人民币 100 亿元，净有息负债率 9.9%；财务结构稳健，现金创增能力强劲。

■ 刚果（金）铜钴业务钴产量 18,747 吨创历史性新高；受益于资源优势和副产品钴价上涨，铜 C1 现金成本为负 0.31 美元/磅。巴西业务铌产量亦达到历史最高产量 8,957 吨。

■ 启动收购全球第三大金属贸易商 (IXM B.V.) 100% 的股权，拓展运营产业链，提升国际竞争力和行业话语权和影响力。

二 公司基本情况

1 公司简介

公司股票简况			
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码
A股	上海证券交易所	洛阳钼业	603993
H股	香港交易所	洛阳钼业	03993

2 报告期公司主要业务简介

(一)主要业务

本公司属于有色金属矿采选业，主要从事铜、钴、钼、钨、铌及磷矿产的采选、冶炼和深加工等业务，拥有较为完整的一体化产业链条。公司是全球领先的铜生产商之一，也是全球前五大钼生产商、最大的钨生产商之一，同时也是全球第二大的钴、铌生产商，澳洲第四大在产铜矿生产商和巴西第二大磷肥生产商。公司的愿景是致力成为一家受人尊敬的国际化资源公司。秉承“精英管理、成本控制、持续改善、成果分享”企业文化，巩固和保持现有业务极具竞争力的成本优势；持续管理和优化资产负债表，合理安排融资结构，降低资金成本；确保境外业务平稳运营的同时，发掘并发挥业务协同效应，凭借本公司规模、产业链、技术、资金、市场和管理方面的综合竞争优势和多元化的融资平台；以结构调整和增长方式转变为主线，积极推进资源收购，优先并购和投资位于政局稳定地区具有良好现金流的优质成熟资源项目，“产融并举”加速公司发展。

(1) 中国境内主要业务

钼、钨金属的采选、冶炼、深加工、科研等，拥有钼钨采矿、选矿、冶炼、化工等上下游一体化业务，主要产品包括钼铁、仲钨酸铵、钨精矿及其他钼钨相关产品，同时回收副产铜、铼、萤石、铁等矿物。

(2) 中国境外主要业务

于澳大利亚境内运营 NPM 铜金矿公司间接持有 NPM 铜金矿 80%权益。该矿主要业务范围覆盖铜金属的采、选，主要产品为铜精矿，副产品为黄金。

于巴西境内运营 CIL 磷矿和 NML 铌矿公司间接持有巴西 CIL 磷矿业务 100%权益，该矿业务范围覆盖磷全产业链，磷矿开采方式为露天开采作业，主要产品包括：高浓度磷肥（MAP、GTSP）、低浓度磷肥（SSG、SSP 粉末等）、动物饲料补充剂(DCP)、中间产品磷酸和硫酸（硫酸主要自用）以及相关副产品（石膏、氟硅酸）等。公司间接持有巴西 NML 铌矿 100%权益，该矿业务范围覆盖铌矿石开采、加工，主要产品为铌铁。该矿通过对铌矿石进行破碎、格筛、浓缩、浸出及冶炼等工序进行加工。

于刚果（金）境内运营的 TFM 铜钴矿公司间接持有 TFM 铜钴矿 80%权益（报告期内，公司因独家购买协议而享有该矿 24%少数股权的可变收益。目前股权收购工作正在稳步推进，详见本报告“其他重大事项的说明”）。该矿矿区面积超过 1,500 平方公里，业务范围覆盖铜、钴矿石的勘探、开采、提炼、加工和销售，拥有从开采到加工的全套工艺和流程，主要产品为电解铜和氢氧化钴。

（二）经营模式

公司业务采取集中经营、分级管理的经营模式。同时，公司一直致力于寻求全球范围内优质资源类项目投资。

（1）采购模式

采取大宗物资采购招投标制度，对未达到招投标标准的物资实行集中竞价、分级听证的方式，最终实施集中采购、分级负责、分层供应。其中，用于矿山采矿的爆破器材等政府实行许可买卖管理的特殊商品，公司在法律法规许可的范围内，对该类物资实行定点采购模式。

（2）生产模式

采用大规模、批量化、连续化的生产模式。根据矿山储量及服务年限，在充分市场调研基础上制订生产计划，决定最优的产量水平。

（3）销售模式

主要产品有铜、钴、钼、钨、铌及磷等相关产品。其中：

铜、钴主要产品为电解铜、铜精矿和氢氧化钴。电解铜、铜精矿主要销售给包括荷兰的托克集团(Trafigura Beheer BV)在内的大宗商品贸易商和铜冶炼厂；氢氧化钴主要销售给芬兰的 Freeport Cobalt 及中国的钴冶炼厂商；钼、钨相关产品采用“生产厂—消费用户”的直销模式，辅以“生产厂—第三方贸易商—消费用户”的经销模式；铌产品为铌铁。公司建立了与终端客户直接销售的营销策略，面向来自欧洲、亚洲及北美洲的不同客户群体直接销售。同时，已由中国国内销售团队向公司国内钼铁客户推广铌铁销售；磷产品客户主要为化肥混合商。化肥混合商按不同的配方将公司的磷肥和其他辅料混合调制生产出混合化肥，并销售给终端用户。

（三）行业情况

（1）铜行业

公司为全球领先的铜生产商，于国际市场销售铜产品。根据伍德麦肯兹数据显示，二零一八年度全球铜金属产量约 2,359 万吨，同比增幅 2.4%；二零一八年度公司铜金属产量 20.02 万吨，占全球产量的 0.8%。

铜作为重要的基础工业原材料之一，由于同时具备工业属性和金融属性，是工业生产、居民生活中不可或缺的材料，其消费量在有色金属材料中仅次于铝。从主要消费地区来看，中国、欧洲和美国作为传统三大铜消费地区，消费维持在较稳定的水平。

二零一八年度，在减税刺激下，美国经济增长强劲，制造业扩张明显，带动金属需求稳定增长。虽然中国经济增速依然保持在较高水平，但在中国供给侧改革和去杠杆的宏观调控环境下，

地产建安支出、基建投资等都出现下滑，叠加中美贸易战影响因素，铜价高位震荡、承压下跌。但长期看，以中国、印度及“一带一路”沿线国家为代表的新兴经济体对基本金属的需求仍将保持强劲，而未来全球铜矿山“老龄化”带来的品位下滑、开采成本上升对铜价构成支撑，未来一定时期内铜价或将保持稳定上行、高位震荡的态势。具有优势资源储备且运营效率高的优质有色金属企业逐步显现出强劲的抗风险和盈利能力。

（2）钴行业

公司为全球第二大钴生产商，于国际市场销售氢氧化钴。根据英国商品研究所（CRU）数据显示，二零一八年度全球钴金属产量约 13.11 万吨，同比增幅 11%；二零一八年度公司钴金属产量 1.87 万吨，占全球产量的 14.26%。

资源储量方面，根据美国地质调查局公布的《Mineral Commodity Summaries》中的数据统计，截至二零一八年底全球钴矿产资源储量约为 706.3 万吨（金属量，下同），其中，刚果（金）及澳大利亚分别拥有全球约 49%及 17%的钴矿资源。

到 20 世纪，钴及其合金在电机、机械、化工、航空和航天等工业部门得到广泛的应用，并成为一种重要的战略金属，消费量逐年增加。钴是锂电池正极最常见的金属材料之一，当前电池材料占钴总消费的 60%左右（CRU）。整体来看，尤其近年来在技术发展和政策扶持的双重支撑下，新能源汽车领域带来的三元电池高增长预期作用下，市场情绪急速升温，价格热炒，造成钴金属价格急速上涨后短期内出现较大回落。

（3）钼行业

公司为全球前五大钼生产商。钼产品主要销售市场为中国境内。根据中国有色金属行业协会钼分会数据显示，二零一八年度中国钼金属产量约 9.28 万吨，同比增幅 8.46%；二零一八年度公司钼金属产量 1.54 万吨，占中国市场供应量的 16.59%。

二零一七年中国在钼行业供给侧改革和保护性开采政策的双重影响下，钼市场总供给量得到有效控制。低效及高成本产能相继关停、减产，叠加趋严并常态化的环保检查，供给端产能过剩的情况逐步出清。自二零一七年中国钢铁行业供给侧改革政策实施，国内部分钢厂加快产业结构升级，产品由普钢向优特钢调整，钼需求量受益于不锈钢产品内部结构的调整稳步、健康增长，而国内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，叠加钢铁企业盈利能力好转后，促使钼产品价格出现较大幅度上涨。

（4）钨行业

公司为全球最大白钨生产商，钨产品主要销售市场为中国境内。根据中国钨业协会数据显示，

二零一八年度中国钨金属产量约 8.19 万吨，同比下降 3.73%；二零一八年度公司钨金属产量 1.17 万吨，占中国市场供应量的 14.29%。

目前所开采的三道庄矿山为全球最大的在产单体钨矿山。中国作为最大的钨生产国，占据全球超过 80%的钨供应量。近年来公司所处的钨行业长期处于产能过剩、供大于求及去库存的现状，在需求减弱、库存难去的压力下，钨金属市场行情持续低位震荡。市场价格一度跌破钨生产企业成本线，导致部分矿企停产或控制产量，市场总体产能释放下降。二零一七年至二零一八年，日渐趋严的环保与安全核查带来部分矿山停产，叠加国内钨精矿生产受配额管理，产量保持相对平稳。国外钨精矿方面没有新增产能，供应保持相对平稳。需求方面与制造业息息相关的硬质合金产量仍保持增长趋势，这将继续带动钨需求增长。总的说来，钨供应稳定，需求小幅增长。钨价有望保持一个健康的上涨趋势。

（5）铌行业

公司为全球第二大铌生产商，于国际市场销售铌铁。根据 2018 年 Roskill Market Outlook 数据显示，二零一八年度全球铌金属产量约 6.05 万吨，同比增幅 5%；二零一八年度公司铌金属产量 0.90 万吨，占全球市场供应量的 14.88%。

铌行业全球市场集中度非常高，CBMM 占据全球市场 75%左右的产量，是行业中的绝对主导，对铌价格走势具有较强的影响力，且控制着自身铌产品扩产计划的进度，因此铌价格在历史上一一直保持较为稳定的水平。铌是高品质钢材必不可缺的原材料之一、替代品极少、在钢铁生产中的用量较小使之在钢铁生产中成本占比较低，以上因素使得铌铁需求的价格弹性较低，表现相对稳定。二零一八年随着钢铁行业的持续回暖，铌需求持续增加，价格得到有力支撑。

6、磷行业（巴西）

公司为巴西第二大磷肥生产商，于巴西市场销售磷肥产品。巴西是世界主要农产品生产国和出口国之一，为世界上第四大肥料消费国，每年的化肥需求量远超过其国内生产量。MAP 和过磷酸钙(SSP)分别是巴西市场上主要的高、低浓缩磷肥产品。

巴西磷矿储量并不丰富，且磷矿中的 P₂O₅ 含量相对较低，需从俄罗斯、美国、中国等国家进口大量的化肥产品。为鼓励农业及相关产业的发展，巴西联邦政府及各州政府均在税收方面对化肥生产商实行优惠政策，鉴于巴西农业发展较快，未来对磷肥的需求量将保持稳定增长。公司所属磷矿及化工厂位于巴西农业中心地带，地域优势明显，使公司成为重要地区生产成本最低的生产商之一。

（四）资源及开采情况

截至二零一八年十二月三十一日止，本公司矿产资源、矿石储量及年度开采等情况如下：

单位：百万吨

矿山名称	主要品种	资源量	品位	可采储量	品位	年产量	资源剩余可开采年限	许可证/采矿权有效期
三道庄钨钼矿	钨	468.33	0.100%	244.76	0.104%	20.18	12	2 年
三道庄钨钼矿	钨	468.33	0.092%	244.76	0.122%	/	12	/
上房沟钨矿 ⁽²⁾	钨	463	0.139%	41.22	0.181%	0	45	15 年
新疆钨矿 ⁽³⁾	钨	441	0.115%	141.58	0.139%	0	38	26 年
澳洲 NPM 铜金矿	铜	605.0	0.55%	140.27	0.55%	6.48	22	10-18 年
澳洲 NPM 铜金矿	金	605.0	0.19 (g/t)	140.27	0.21 (g/t)	/	22	/
刚果(金)TFM 铜钴矿	铜	824.6	2.95%	177.7	2.4%	5.31	34	7-16 年
刚果(金)TFM 铜钴矿	钴	824.6	0.29%	177.7	0.33%	/	34	/
巴西矿区一	铌	144.2	1.08%	48.3	0.99%	2.27	21	同矿区服务年限
巴西矿区二	铌	458.7	0.22%	209.1	0.34%	/	37	同矿区服务年限/
巴西矿区二	磷	458.7	11.22%	209.1	12.23%	5.64	37	同矿区服务年限

注：资源剩余可开采年限的计算：在产矿山以 2018 年末可开采储量除以 2018 年度实际生产规模（年产量）计算得出。储量的更新及公司实际生产规模（因技术、设备等）的变动，将影响公司资源剩余可开采年限变动。上房沟及新疆钨矿资源剩余可开采年限为设计服务年限。

上房沟钨矿山为本公司合营公司富川矿业拥有。截至本报告日期止，其股权结构为：本公司全资子公司栾川县富凯商贸有限公司持有其 10%的股权，本公司合营公司徐州环宇持有其 90%的股权（本公司持有徐州环宇 50%股权，洛阳国安商贸有限公司持有徐州环宇 50%的股权）。

除新疆矿山钨矿资源储量及储量使用中国准则外，其他矿山均使用 Joint Ore Reserves Committee(联合矿山储量委员会)准则。上述矿石资源量包含储量，并均已获得我们内部专家的确认。

上表年产量为报告期内实际矿石消耗量（处理量），不包含尾矿综合利用数量；

新疆矿山及上房沟矿山于年度内，未进行任何采矿工作。

3 公司主要会计数据和财务指标

3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2018年	2017年	本年比上年 增减(%)	2016年
总资产	101,216,117,236.03	97,837,246,152.38	3.45	87,924,361,112.38
营业收入	25,962,862,773.77	24,147,557,764.10	7.52	6,949,571,006.97
归属于上市公司股东的净利润	4,635,583,953.16	2,727,796,169.73	69.94	998,040,580.75
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	4,560,178,551.23	3,125,343,718.94	45.91	907,668,359.56
归属于上市公司股东的净资产	40,948,873,571.40	38,157,183,127.02	7.32	18,738,058,223.62
经营活动产生的现金流量净额	9,434,533,590.15	8,428,811,927.59	11.93	2,914,826,436.05
基本每股收益(元/股)	0.215	0.14	53.57	0.06
稀释每股收益(元/股)	不适用	不适用	不适用	不适用
加权平均净资产收益率(%)	11.72	9.89	增加1.83个百分点	5.52

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

项目	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	7,432,136,592.84	6,627,659,155.20	6,024,018,256.31	5,879,048,769.41
归属于上市公司股东的净利润	1,550,002,300.00	1,572,507,922.02	1,014,330,673.88	498,743,057.26
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	1,557,957,361.82	1,616,572,402.54	958,893,542.71	426,755,244.16
经营活动产生的现金流量净额	2,571,731,500.00	2,839,977,326.56	2,783,699,550.26	1,239,125,213.33

3.3 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

公司于 2018 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则及新收入准则，对财务报表的具体影响详见公司公布的《2018 年度财务报表及审计报告》中财务报表附注（三）重要会计政策和会计估计 32、重要会计政策和会计估计的变更。

4 股本及股东情况

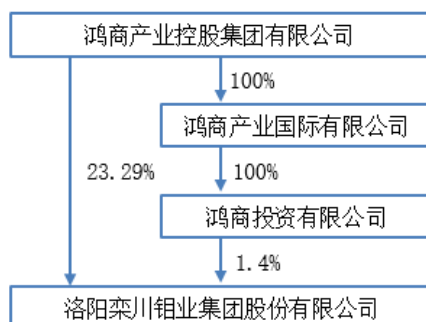
4.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：万股

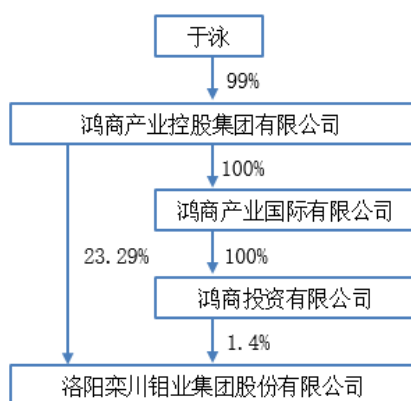
截止报告期末普通股股东总数（户）					327,874		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					307,647		
前 10 名股东持股情况							
股东名称 （全称）	报告期内 增减	期末持股数量	比例 (%)	持有有限售条 件的股份数量	质押或冻结情 况		股东 性质
					股份 状态	数量	
鸿商产业控股集团有 限公司	0	533,322	24.69	0	无	0	境内非国 有法人
洛阳矿业集团有限公 司	0	532,978.04	24.68	0	无	0	国有法人
HKSCC NOMINEES LIMITED	743	358,659.38	16.61	0	无	0	未知
建信基金－工商银行 －陕西省国际信托－ 陕国投·金玉 6 号定 向投资集合资金信托 计划	0	77,748.69	3.60	0	无	0	未知
中国国有企业结构调 整基金股份有限公司	0	73,970.68	3.42	0	无	0	国有法人
民生加银基金－宁波 银行－嘉兴民琉投资 合伙企业（有限合伙）	0	47,172.77	2.18	0	无	0	未知
北信瑞丰基金－招商 银行－华润深国投信 托－华润信托·景睿 7 号单一资金信托	0	47,120.42	2.18	0	无	0	未知
泰达宏利基金－民生 银行－长安国际信托 －长安信托－民生定 增 1 号单一资金信托	-13,232	33,888.66	1.57	0	无	0	未知
北信瑞丰基金－南京 银行－长安国际信托 －长安信托·瑞华上 汽定增集合资金信托 计划	-25,589	22,473.6	1.04	0	无	0	未知
全国社保基金－二零二 组合	0	14,398.66	0.67	0	无	0	国有法人
上述股东关联关系或一致行动的		鸿商产业控股集团有限公司的全资子公司鸿商投资有限公司持有本公司 H 股					

说明	股份 303,000,000 股，登记在 HKSCC NOMINEES LIMITED 名下，鸿商产业控股集团有限公司合计持有公司股份总数 5,333,220,000 股，持股比例 24.69%，为公司第一大股东。
----	---

4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



三 经营情况讨论与分析

(一) 市场回顾

1、铜市场

本公司向国际市场销售铜精矿及阴极铜。受到包括中国在内的新兴市场需求的驱动，二零一八年全球铜需求稳步增长，根据伍德麦肯兹二零一八年第三季度市场展望，预计全年铜需求同比增幅 3% 左右。需求的增加叠加因预计铜矿劳资谈判可能导致供应中断，铜价格于二零一八年曾维持上行趋势。

中国约占全球精炼铜总消费的 50%，中国市场需求变化对全球铜供需至关重要，中国继续加大对铜粗炼产能的投资，TC/RC（铜精矿加工费）回落到过去五年的低点，铜精矿需求强劲，二零一八年上半年铜市场交投情绪活跃，伦铜在六月初达到 7,348 美元/吨的高点。

进入下半年，由于受到中美贸易战升级、中国经济放缓、美元加息预期的影响，全球经济发展不确定性增加，市场情绪受到打压，铜价逐步回落，LME 现金结算价于二零一八年底收市时为

5,965 美元／吨（2.71 美元／磅），较年初下跌 17%。

2、钴市场

本公司为全球第二大钴矿生产商和主要原料供货商。钴价自二零一八年四月期间创出 44.45 美元／磅（LME）的新高后，由于中国钴冶炼产能增加导致钴化工行业竞争激烈，同时钴精矿及中间产品的主要市场供应过剩，钴价格急剧下跌。二零一八年收市价（LME）25.17 美元／磅。报告期内，金属导报标准评级基准指数（与 LME 走势相当）在四月底一度达到每磅 43.70 美元的峰值，二零一八年末以每磅 26.50 美元的价格收盘，自高位下滑 39%。受强劲的新能源汽车市场需求推动，钴未来需求仍保持乐观。

3、钼市场

本公司主要钼产品为钼铁，主要销售市场为中国境内。二零一八年虽然中国钢铁行业受到供给侧改革以及环保督查常态化影响，全年不锈钢产量同比增长 7.3%至 2,765 万吨，钢铁企业盈利水平达到近年的新高。钼原料供给端收缩和下游需求端的持续扩张，国外钼市也出现了震荡上行趋势。报告期内，国内钼市场行情先扬后抑、震动上行。第一季度前期，受钼矿山减产检修、钢厂春节前夕备货影响，国内钼市场延续了二零一七年的上涨行情。三月下旬，虽然钼精矿市场供应偏紧，但钢厂招标总量亦有所减少，钼冶炼企业承压严重，钼铁市场震荡下行。第二季度钢厂招标量保持在高位水平，但同期钼精矿供应量持续增加；第三季度受环保督查、高温雨季等因素影响，国内大型矿山停产检修导致的主产区产量大幅下降且产品质量不稳定，从而致使供需严重失衡，国内钼产品价格第三季度迅速攀升，钼铁价格在十一月中旬达到 14 万/吨左右的近五年最高价。其后市场热度冷却及需求不振，叠加市场供应增量，钼产品市场价格于年末降至 11 万/吨左右。

二零一八年钼精矿平均价格为人民币 1,737 元/吨度，同比上涨 41.8%，最低价格为人民币 1,450 元/吨度，最高价格为人民币 2,010 元/吨度；全年钼铁平均价格为人民币 12.02 万元/吨，同比增长 39.61%，最低价格为人民币 10.0 万元/吨，最高价格为人民币 14.3 万元/吨。

二零一八年 MW（美国金属周刊）氧化钼平均价格为 11.96 美元/磅钼，同比上涨 45.68%，最低价格为 10.5 美元/磅钼，最高价格为 13.1 美元/磅钼。

4、钨市场

本公司主要钨产品为钨精矿和仲钨酸铵（APT），销售市场为中国境内。二零一八年受国内环保及矿山成本影响，虽然矿山总体开工率略有下滑。第一季度受春节后精矿供应紧张影响，钨市场价格出现上涨。第二季度由于受到中美贸易摩擦导致钨产品加征关税预期的影响，国际市场客

户需求释放，整个钨产业链价格稳步上涨。第三季度随着中国环保督查的结束，供需矛盾开始缓解，国内钨市场出现加速下行，虽然三季度末国际市场部分需求复苏，但受到国内短期需求不振的影响，第四季度钨市场行情未能出现明显改善。

二零一八年，国内 65%黑钨精矿平均价格为人民币 10.59 万元/吨，同比上涨 18.21%，最低价格为人民币 9.50 万元/吨，最高价格人民币 11.30 万元/吨；APT 平均价格为人民币 16.80 万元/吨，同比上涨 21.21%，最低价格为人民币 15.00 万元/吨，最高价格为人民币 18.20 万元/吨。

据英国金属导报（Metal Bulletin）数据显示，二零一八年欧洲市场 APT 平均价格 312.76 美元/吨度，同比上涨 28.55%，最低价格 270 美元/吨度，最高价格 354 美元/吨度。

5、铌市场

公司为全球第二大铌铁生产商。钢铁行业为铌的最大消费者，占总需求的 90%。二零一八年，全球铌铁需求维持强劲，巴西铌铁出口同比增长 17%。其中，中国的铌铁消费量增加最为显著，其进口量创历史新高，较二零一七年增加约 50%。在钢铁产量中国同比增长约 7%及美国同比增长约 6%影响下，全球钢铁产量同比增幅 5%，钢铁行业增速保持强劲的同时对铁铌需求大幅增加。此外，在很大程度上由于中国钢筋标准的变化，增加了对铌和钒的需求，钒价高企一定程度上推动了含铌钢对含钒钢的替代。

6、磷市场

巴西是全球重要的农产品生产国及出口国之一。巴西对化肥的需求旺盛，是世界第四大化肥消费国，每年的需求量远超国内产量。在巴西市场上磷酸一铵（MAP）属高浓度磷肥产品，过磷酸钙（SSP）属低浓度磷肥产品。

二零一八年度，巴西粮食产量达 238 百万吨，与二零一七年度相比增加 4.6%。该粮食增长导致巴西肥料需求上升。尽管易货比率（肥料成本相对于农作物商品价格）稍逊，但受到巴西雷亚尔贬值（巴西农民盈利能力增长）及国际市场向巴西大豆支付溢价（中美贸易战影响）的综合影响，巴西磷需求仍维持健康。根据市场分析师指出，二零一八年巴西磷（MAP+GTSP+DAP+SSP）需求达 12.4 百万吨，高于二零一七年的 12 百万吨。磷肥进口维持强劲，进口仍是巴西主要磷供应来源。

二零一八年，若干主要供应商已被限制出口，并于同年九月，巴西磷产品售价（MAP CFR）回升至约 460 美元/吨水平，相比二零一七年 363 美元/吨上涨约 26.72%。二零一八平均 MAP CFR 定价为 435 美元/吨，相比二零一七年 367 美元/吨上涨约 18.53%。

（二）主营业务分析

1、主营业务分行业、分产品、分地区情况

单位：元 币种：人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年 增减 (%)	营业成本比上年 增减 (%)	毛利率比上年 增减 (%)
有色金属采矿业	25,785,918,756.05	16,010,717,728.76	37.91	7.58	6.29	增加 0.76 个百分点
主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年 增减 (%)	营业成本比上年 增减 (%)	毛利率比上年 增减 (%)
钼钨相关产品	4,749,130,358.46	1,888,847,291.12	60.23	25.90	3.82	增加 8.46 个百分点
铜金相关产品	1,458,264,277.62	1,030,876,464.38	29.31	-12.35	-10.03	减少 1.83 个百分点
铌磷相关产品	4,976,721,934.31	3,832,223,069.76	23.00	10.49	3.20	增加 5.45 个百分点
铜钴相关产品	14,373,797,900.75	9,172,220,457.93	36.19	3.82	10.48	减少 3.84 个百分点
其他	228,004,284.91	86,550,445.57	62.04	24.23	5.25	增加 6.85 个百分点
主营业务分地区情况						
分地区	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年 增减 (%)	营业成本比上年 增减 (%)	毛利率比上年 增减 (%)
中国	4,977,134,643.37	1,975,397,736.69	60.31	25.82	3.88	增加 8.38 个百分点
澳洲	1,458,264,277.62	1,030,876,464.38	29.31	-12.35	-10.03	减少 1.83 个百分点
巴西	4,976,721,934.31	3,832,223,069.76	23.00	10.49	3.20	增加 5.45 个百分点
刚果	14,373,797,900.75	9,172,220,457.93	36.19	3.82	10.48	减少 3.84 个百分点

2、产销量情况分析表

主要产品	生产量	销售量	库存量	生产量比上年 增减 (%)	销售量比上年 增减 (%)	库存量比上年 增减 (%)
钼：吨（注 1）	15,380	18,231	1,862	-8.00	-5.30	-28.93
钨：吨（注 2）	11,697	11,159	1,362	-0.40	-7.48	126.25
铜金属 NPM（80%权益）：吨	31,931	31,659	886	-8.54	-9.98	17.98
铜金属 TFM：吨	168,309	171,961	13,280	-21.29	-19.97	-21.57

钴金属：吨	18,747	19,390	2,649	14.18	26.52	-19.91
铌金属：吨	8,957	9,050	1,749	3.26	5.87	-5.05
磷肥(HA+LA)：吨(注3)	1,116,342	1,022,874	151,873	-3.14	-10.11	178.86

注 1：销售量含外购钼金属。

注 2：生产量为钨精矿金属量，销售量及库存量为化工及冶炼产品金属量。

注 3：磷肥为多种磷产品数量合计。

3、主要子公司报告期内财务指标

单位：千元 币种：人民币

公司名称	营业收入	营业利润	归母净利润	资产总额	净资产
CMOC Mining Pty Limited	1,474,194	266,140	211,976	5,696,398	2,830,616
CMOC DRC Limited	14,373,798	3,811,950	1,758,612	46,499,806	12,411,852
卢森堡 SPV	4,816,601	343,267	514,375	13,901,648	4,170,621

4、业务回顾

(1) 铜、钴板块

报告期内，TFM 铜钴矿实现铜金属产量 168,309 吨，C1 现金成本-0.31 美元/磅；实现钴金属产量 18,747 吨。

(2) 钼、钨板块

报告期内，实现钼金属产量 15,380 吨，单位现金生产成本 64,467 元/吨；实现钨金属产量 11,697 吨（不含豫鹭矿业），单位现金生产成本 21,937 元/吨。

(3) 铌、磷板块

报告期内，巴西业务实现磷肥（高浓度化肥+低浓度化肥）产量 1,116,342 吨；实现铌金属产量 8,957 吨。

(4) 铜、金板块

报告期内，按 80%权益计算 NPM 铜金矿铜金属产量 31,931 吨，C1 现金成本 1.08 美元/磅；实现黄金产量 25,324 盎司。

5、经营回顾

以美国为首的发达国家经济持续好转，作为资源需求大国的中国 2017 年供给侧改革和产业结构调整在很大程度上对金属市场供需关系进行了新一轮的配置，市场供需格局发生较大改变，以铜为代表的大宗商品以及以钼、钨、钴和铌为代表的小金属市场行情均价同比提升。公司 2018 年经营业绩整体向好：

(1) 延伸产业链、发挥协同效应，提升行业话语权和影响力

报告期内，公司签署协议收购 IXM B.V. 100%股权。IXM 在全球从事铜、锌、铅精矿及粗铜、精炼基本金属采购、混合、出口、运输和贸易，产品主要销往亚洲和欧洲。通过对 IXM 收购，将有利于进一步提高公司的国际竞争力，进一步提升公司在全资源领域的地位及影响，有助于公司充分利用 IXM 一流的金属采购、混合、运输和贸易服务体系，拓展公司业务范围，增加公司发展新引擎，把握产业内部的供给和需求关系，现有业务实现产业链延伸、产生协同效应。目前该项目已获得中国商务部门、发改委备案和部分国家反垄断审批，收购事项正在稳步推进中。

(2) 优化公司治理架构，提升运营管理效率

二零一八年作为管理提升年，公司治理架构的重设和优化，管理效率和能力的提升，是夯实公司行业竞争力的基础。报告期内，公司完成董事会、监事会和高级管理人员团队的换届和调整，搭建了更为务实、高效和国际化的治理、管理团队架构；以公司发展战略目标为导向重新调整定义了董事会下辖委员会的职责和职能，强化了公司在可持续发展、企业管治和风险管理方面的治理基础。以“精英管理、成本控制、持续改善、成果分享”十六字企业文化为导向，持续推进公司全球化管理提升和健康发展。

(3) 促进各业务板块技术、工艺及管理的融合和提升，以技术创新为基础巩固行业竞争力

强化公司各运营板块在人才、技术和管理方面的融合和交流，通过融合实现业务协同发展，通过交流实现技术共享、消除瓶颈。报告期内，公司实施了一系列技术、工艺改造项目，以实现运营效率的长久提升和成本的持续优化。如：中国境内完成钼磨矿系统优化，提升磨矿效率的同时，有效抵消品位下降影响，该技术计划在钼选矿业务进行进一步推广；APT 扩建项目成功投产；TFM 铜钴矿实施钴干燥系统、铜钴配矿优化项目，促进成本降低和效益最大化；巴西业务通过技术手段提升铌回收率，推进多金属回收可行性研究；澳洲 NPM 矿区，推进实施 E26 矿体开发和扩建项目，有效遏制品位下降，降低生产成本。

(4) 践行可持续发展理念，推进安全、环境管理持续提升

公司统筹生产运营的同时，努力追求在可持续发展领域不断获得进步和改善。公司持续加强技术创新、流程的优化和再造来降低成本。同时，在安全生产、环保和社区等方面的加大投入，实现生产、安全与环境的良性发展。我们的环境与可持续发展团队由经验丰富的国际和国内矿业领域专业人才组成，并制定了未来几年的发展路线图，明确了公司各个层面的目标和时间表，坚定不移地承担企业的社会责任，实现生产活动与环境、安全和员工的和谐共赢，与各方投资人、社区居民和政府共享发展成果，践行公司可持续发展理念。

(5) 持续加强党建和反腐倡廉，助力生产经营成效明显

深入开展“两学一做”学习宣传教育，深化拓展学教活动成果。严格执行重大敏感事项参与监督制度，压实基层纪检组织执纪审查责任，扎实开展“用心做事，服务基层”提升年活动，进一步树立用心做事，服务基层意识和理念，提高精细化管理水平。

6、市场展望

(1) 铜市场

预期二零一九年的铜需求将稳步增加，而供给侧增长预测下调将支持定价。大宗商品分析机构伍德麦肯兹预计，全球总精炼铜需求量在二零一九年上升 2.5%，而供应量全球增长预测仅为 0.3%（包括生产中断），预计将导致市场出现约 30 万吨的缺口，并将全球库存降至平均正常消费水平以下。伍德麦肯兹预计二零一九年平均价格为 7,496 美元 / 吨（3.40 美元 / 磅），中美之间的贸易争端将对上述预测带来风险。

(2) 钴市场

由于金属及上游钴产品供应过剩，预计二零一九年上半年的价格维持下行态势。由于二零一九年预测将出现新供应，钴精矿及中间氢氧化钴等原材料供应仍将成为影响市场的重要因素。英国商品研究所 CRU 预测，未来几年钴供应将出现小幅过剩，随着电动汽车领域钴需求增速提升，中期将转为供不应求。市场普遍预期钴价应在每磅 20-30 美元之间波动。

(3) 钼市场

二零一九年预计国内经济将保持稳中向好发展态势，铁路、公路及基础设施建设补短板投入将持续加大，中国拟实施的大规模减税措施将为实体经济的发展带来活力，带来新的投资增量，利好整体钢铁需求。从需求端来看，二零一九年国内不锈钢新增设计产能预计可达 550 万吨左右，如预期全部达产，则新增产能占二零一八年产量的 20%左右。从供应端来看，二零一九年钼市场价格回升将带来少量增产，部分停产矿山有望重新开启，市场供应量约增加 2 万吨，预计增幅 9.7% 左右。总体来看，国内需求增量可观，供应端由供给侧改革和环保检查带来的红利显现，钼市场将逐渐回暖。

国际市场方面，新兴经济体仍然有望继续稳定增长，预计钼市场需求将保持温和增长。国际市场钼供给方面，由于 Sierra Gorda 等矿山铜矿品位逐步下滑及经济增速放缓对铜资源需求增速的抑制，预计南美主要矿山铜产量将会轻度下滑，并间接影响伴生钼资源的供应量，预计市场供需达到紧平衡。

(4) 钨市场

二零一九年伴随着环保管控和资源税法等政策的不断实施，以及钨矿资源品位下降，钨矿开采成本刚性上升，国内钨精矿产量稳中趋降的整体趋势越发明显，这会逐步平衡二零一九年供应轻度过剩，促使钨初级产品价格逐步企稳。从国内经济发展趋势来看，在减税措施的刺激下，中国大力推进高技术产业和装备制造业升级，随着战略性新兴产业的增长，以及基础设施建设投资增长，有望拉动钨市场需求实现快速增长，钨市场整体行情有望加速上行。

(5) 铌市场

世界钢铁协会最新短期预测，全球钢铁生产增速二零一九年将回落至略高于 1%。中国由于经济刺激政策乏力、经济转型和环保压力，全年钢铁产量和去年持平。美国虽然机械和设备制造领域需求回升但受限于汽车制造和基建增速放缓，全年钢铁生产仅增长 1%。继二零一八年经济收缩后，欧盟钢铁板块将在二零一九年迎来反弹，伴随着经济信心的恢复和基建的升温，全年增速达到 2% 附近。全球钢铁生产预期的减速意味着铌铁需求趋于温和；然而，铌代钒的趋势会刺激对铌铁的需求增量，一定程度上抵消需求趋缓的影响。

(6) 磷市场

由于预期易货比率将因粮食价格轻微上升及肥料价格稍为回落而得以改善，全球磷需求预计于二零一九年及未来仍保持强劲。预期巴西相对较弱的货币亦将维持农民的盈利能力，故二零一九年间肥料需求预期亦维持强劲。关于定价方面，预期国际市场将因沙特阿拉伯及摩洛哥的额外供应而轻微受压，但维持稳定。MAP CFR 巴西基准价格预期将于二零一九年维持 400 美元 / 吨以上。

四 二零一九年经营计划

二零一九年公司主要产品产量预算为：

铜钴业务：预算铜金属产量 17 万吨至 20 万吨；预算钴金属产量 1.65 万吨至 1.9 万吨；

钼钨业务：预算钼金属产量 1.45 万吨至 1.6 万吨，预算钨金属产量 0.90 万吨至 1.0 万吨（不含豫鹭矿业）；

铜金业务（80%权益计算）：预算 NPM 铜金属产量 3 万吨至 3.2 万吨；预算黄金产量 2.5 万盎司至 2.8 万盎司；

铌磷业务：预算铌金属产量 0.95 万吨至 1.1 万吨；预算磷肥（高浓度化肥+低浓度化肥）产量 100 万吨至 115 万吨。

以上预算是基于现有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，存在不确定性，董事会同意提请股东大会授权董事会根据市场状况及公司业务实际对上述产量预算指标进行适时调整。

以上生产计划不构成公司对投资者的实质承诺，敬请投资者注意投资风险。

洛阳栾川钼业集团股份有限公司

董事长：李朝春

2019年3月28日