



  
JINCHUAN 金川

**金川集团国际资源有限公司**

Jinchuan Group International Resources Co. Ltd

# 目录

## CONTENTS

01 **公司概况**

02 **公司业务**

03 **投资亮点**

04 **财务业绩**

05 **发展战略**

06 **问答环节**





1

# 公司概况

## 公司概况

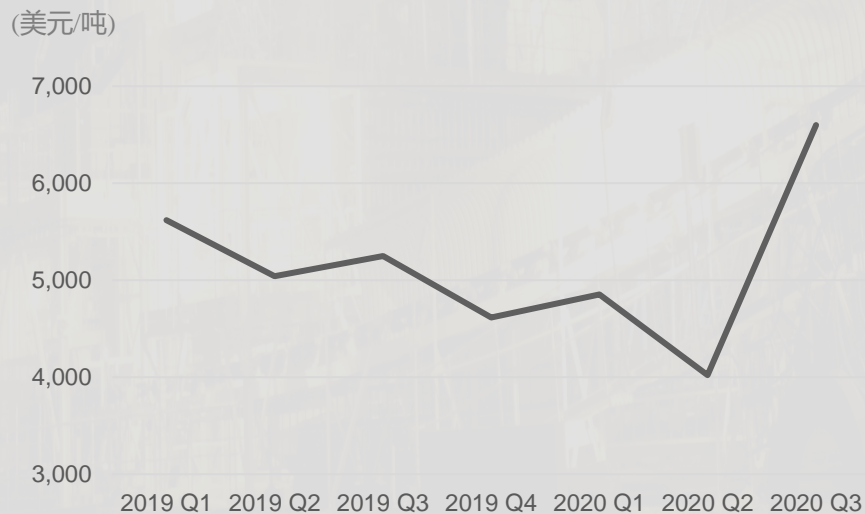
- 金川国际是金川集团的控股子公司，是集团进行境外资源开发的旗舰平台，目前在香港主板上市 (股票代码2362.HK)
- 公司依托金川集团的大力支持，大力地构建跨国矿业开发及运营的业务，公司在非洲拥有大规模高品质铜、钴金属资源矿山，从事基本金属资源生产与贸易，其矿产资源包括：

营运 矿山	<b>Ruashi (75%所有权)</b>	位于刚果 (金)，包括3个露天矿及1个冶炼厂，生产电解铜及氢氧化钴；2019年铜产量为3.4万吨，钴产量为5.1千吨
	<b>Chibuluma南矿 (85%所有权)</b>	位于赞比亚，包括2个地下矿及1个顶柱开采露天矿，生产铜精矿；2019年产铜8.2千吨
	<b>Kinsenda (77%所有权)</b>	位于刚果 (金)，地下矿，生产铜精矿；是全球品位最高的铜矿床之一，储量的铜品位为5.7%；2019年铜产量为3.1万吨
开发 和 勘探项目	<b>Musonoi (75%所有权)</b>	位于刚果 (金)，含有高品位钴储量 (0.9%)，现已完成可研和矿山设计，目前处于建设阶段
	<b>Lubembe (77%所有权)</b>	位于刚果 (金)，完成预可行性研究，处于勘探阶段

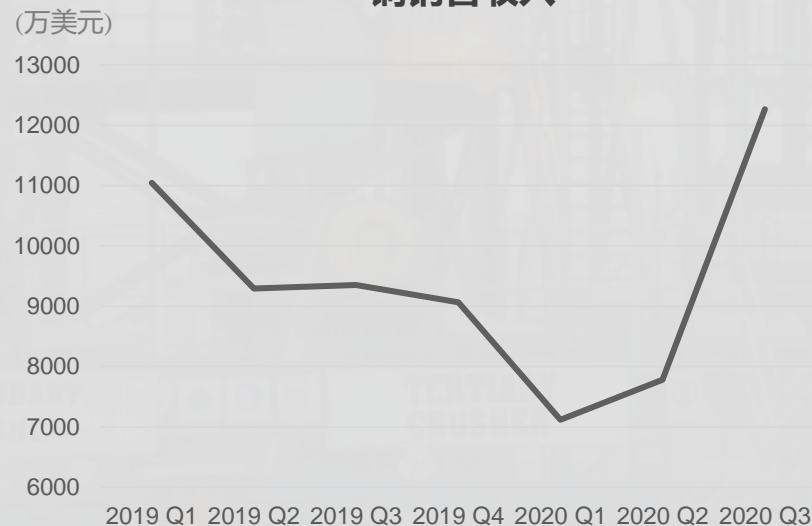
## 财务表现-铜板块

	2019 Q1	2019 Q2	2019 Q3	2019 Q4	2020 Q1	2020 Q2	2020 Q3
产量	18,210吨	18,687吨	17,485吨	18,675吨	17,209吨	21,797吨	16,866吨
销量	19,656吨	18,435吨	17,822吨	19,636吨	14,664吨	19,336吨	18,731吨
平均销售价格 (美元/吨)	5,619	5,042	5,248	4,615	4,853	4,023	6,601
采矿收入 (美元)	11044万	9295万	9354万	9063万	7116万	7780万	12364万

### 铜平均销售价格



### 铜销售收入

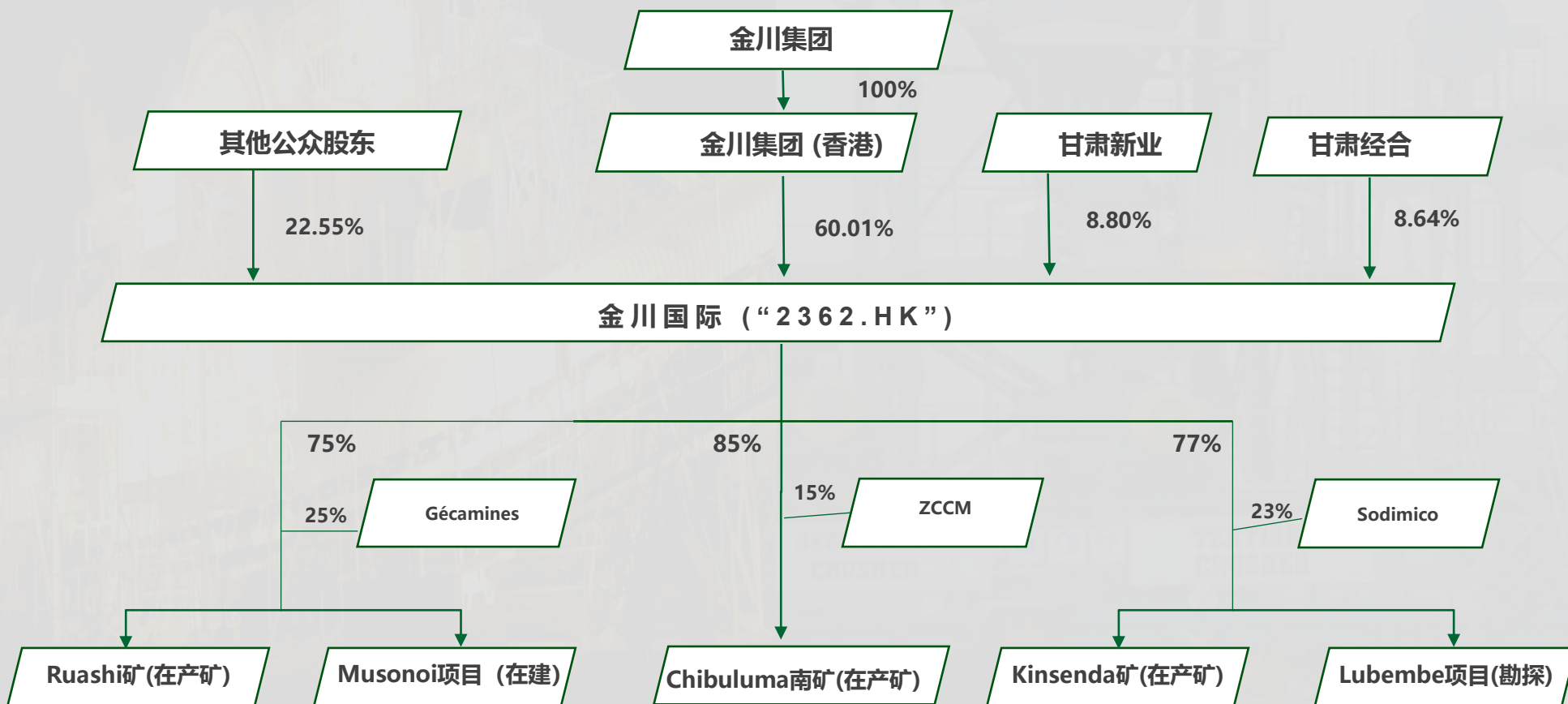


## 储量与资源量概要 (2019年12月31日编制)

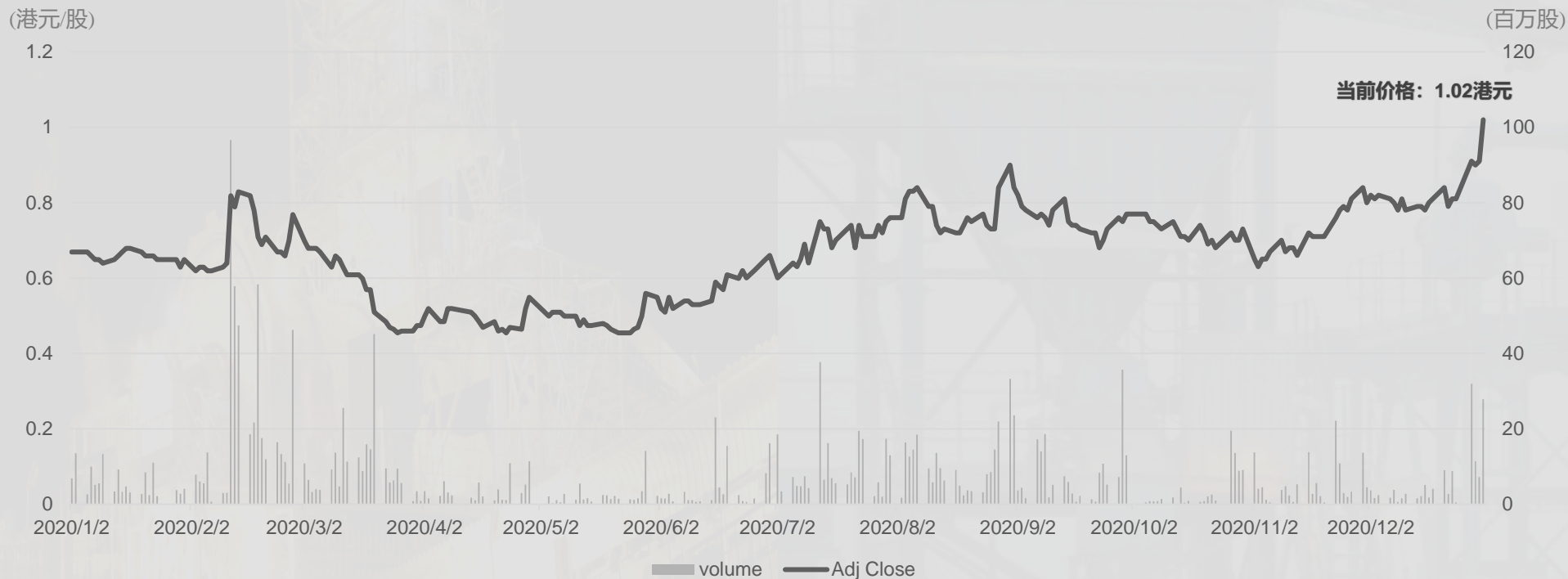
	矿石 百万吨	品位		包含金属	
		%	%	千吨	千吨
<b>铜钴 概要</b>		<b>铜</b>	<b>钴</b>	<b>铜</b>	<b>钴</b>
证实储量	11.5	3.2	0.9	366	103
概略储量	21.0	2.4	0.5	497	109
<b>铜钴储量 总计</b>	<b>32.5</b>	<b>2.7</b>	<b>0.7</b>	<b>863</b>	<b>212</b>
探明资源量	17.6	2.8	0.8	489	148
控制资源量	41.9	2.1	0.4	874	187
推断资源量	19.8	2.0	0.6	400	120
<b>铜钴资源 总计</b>	<b>79.2</b>	<b>2.2</b>	<b>0.6</b>	<b>1,763</b>	<b>455</b>
<b>仅铜 概要</b>					
证实储量	0.3	3.1	-	10	-
概略储量	5.7	5.7	-	322	-
<b>仅铜 储量</b>	<b>6.0</b>	<b>5.5</b>	<b>-</b>	<b>333</b>	<b>-</b>
探明资源量	1.1	4.0	-	45	-
控制资源量	68.9	2.4	-	1,677	-
推断资源量	48.3	2.5	-	1,220	-
<b>仅铜 资源量</b>	<b>118.3</b>	<b>2.5</b>	<b>-</b>	<b>2,942</b>	<b>-</b>
<b>金川国际汇总</b>					
<b>总储量</b>	<b>38.5</b>			<b>1,196</b>	<b>212</b>
<b>总资源量</b>	<b>197.5</b>			<b>4,705</b>	<b>455</b>

# 金川国际股权结构

- 2010年11月，随着金川集团完成对澳门投资的新股认购，成为澳门投资的控股股东，随后澳门投资更名为金川国际
- 2013年9月，公司股东批准金川国际以1,595,880,000股代价股份（每股1港元），及8,466,120,000股PSCS（每股转换为1港元）向金川集团收购了Metorex资产
- 2017年3月，金川国际增发新股483,000,000股，引入山东高速作为战略股东
- 2018年6月，金川香港将所持PSCS进行了部分转让并转股，金川国际成功引入甘肃新业、甘肃经合、海通国际、嘉石基金等9家投资者



## 过去一年股价表现



## 股票信息

股票代码	发行股数	股票价格	市值	52周价格波幅
2362.HK	12,609,873,051	1.02港元	128.6亿港元	0.435-1.06港元

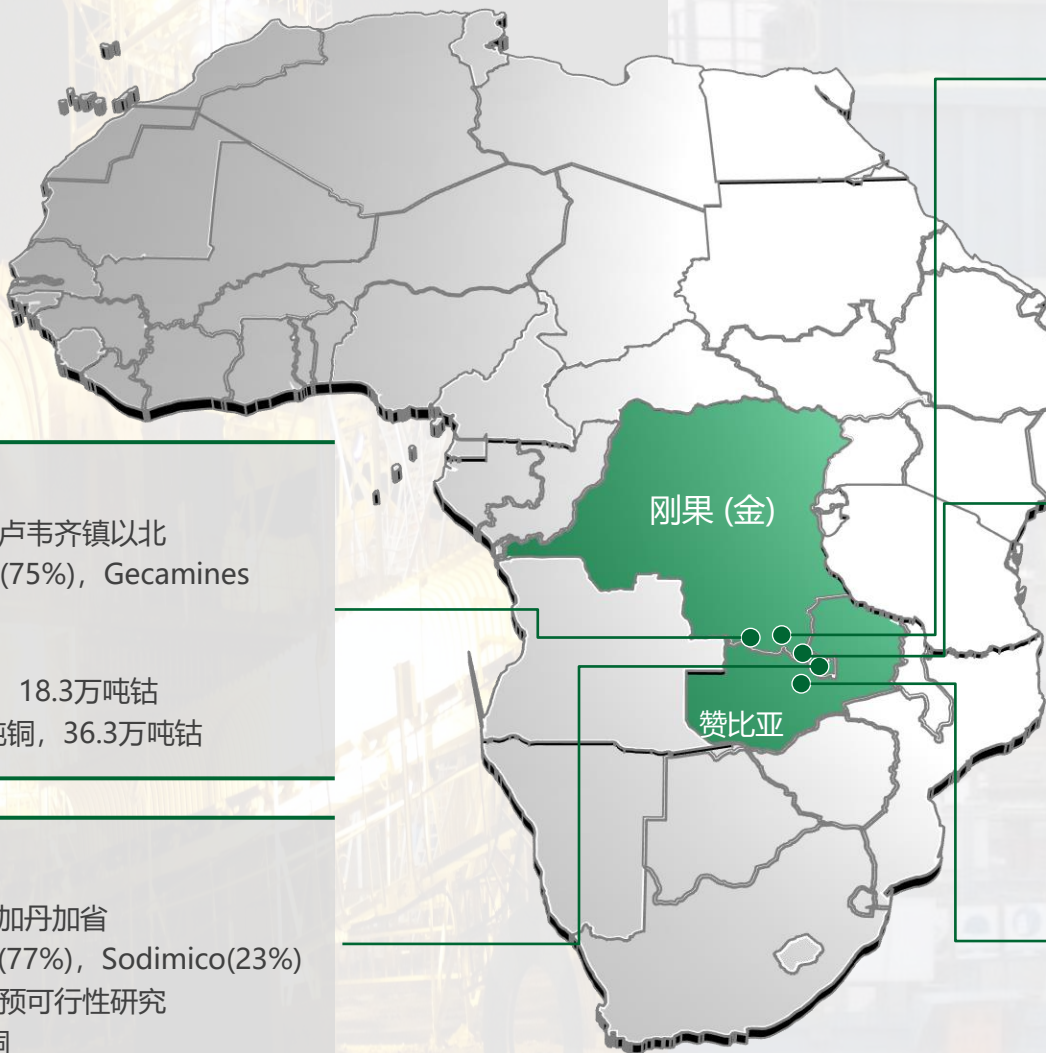
数据来源: 公司信息  
注: 市场数据截至2020年12月31日





2

公司业务



## Musonoi项目

- 位置：刚果(金) 科卢韦齐镇以北
- 所有权：金川国际 (75%), Gecamines SA (25%)
- 进展：建设阶段
- 储量：59.5万吨铜, 18.3万吨钴
- 资源量：108.6万吨铜, 36.3万吨钴

## Lubembe项目

- 位置：刚果(金) 上加丹加省
- 所有权：金川国际 (77%), Sodimico(23%)
- 进展：2018年完成预可行性研究
- 资源量：180万吨铜

## Ruashi矿

- 位置：刚果(金) 加丹加省省会卢本巴希
- 所有权：金川国际 (75%), Gecamines SA (25%)
- 产品：电解铜, 氢氧化钴
- 矿山寿命：10年
- 储量：26.8万吨铜, 2.9万吨钴
- 资源量：67.8万吨铜, 9.2万吨钴
- 2019年产量：3.4万吨铜, 5.1千吨钴
- 2019年收入：2.74亿美元

## Kinsenda矿

- 位置：刚果(金) 上加丹加省
- 所有权：金川国际 (77%), Sodimico (23%)
- 产品：铜精矿、粗铜
- 矿山寿命：10年以上
- 储量：32.6万吨铜
- 资源量：108.5万吨铜
- 2019年产量：3.1万吨铜
- 2019年收入：1.54亿美元

## Chibuluma南矿

- 位置：赞比亚
- 所有权：金川国际 (85%), ZCCM(15%)
- 产品：铜精矿
- 矿山寿命：5年
- 储量：5.8千吨铜
- 资源量：66千吨铜
- 2019年产量：8.2千吨铜
- 2019年收入：3820万美元

## 矿山概览



露天开采



SX-EW浸出加工

### 营运情况

- 露天氧化铜矿及钴矿，深部有潜在的硫化物
- 阴极铜生产能力4万吨/年
- 钴生产能力6000吨/年
- 延长矿山服务周期的三期项目正在推进，2019年建成焙烧炉，处理自产矿石和外购原料
- 2019年铜产量增加40%，钴产量增加7%。

### 主要产品

- 主要产品包括电解铜与氢氧化钴
- 电解铜主要出售给托克、万宝等贸易商
- 氢氧化钴通过承购协议出售给国际贸易公司

## 矿产储量与资源量概要 (2019年12月31日编制)

	矿石 百万吨	品位		包含金属	
		%	%	千吨	千吨
<b>氧化物及混合矿物</b>		<b>铜</b>	<b>钴</b>	<b>铜</b>	<b>钴</b>
证实储量	0.1	6.1	0.4	6	-
概略储量	7.1	2.9	0.2	201	14
<b>总储量</b>	<b>7.2</b>	<b>2.9</b>	<b>0.2</b>	<b>207</b>	<b>15</b>
<b>氧化物堆及尾矿</b>					
<b>总储量</b>	<b>5.0</b>	<b>1.2</b>	<b>0.3</b>	<b>61</b>	<b>14</b>
<b>氧化物及混合矿物</b>					
<b>总资源量</b>	<b>12.4</b>	<b>2.2</b>	<b>0.2</b>	<b>274</b>	<b>23</b>
<b>氧化物堆及尾矿</b>					
<b>总资源量</b>	<b>5.0</b>	<b>1.2</b>	<b>0.3</b>	<b>61</b>	<b>14</b>
<b>设计矿场境界以内的硫化物</b>					
<b>总资源量</b>	<b>2.0</b>	<b>2.8</b>	<b>0.3</b>	<b>56</b>	<b>5</b>
<b>设计矿场境界范围以外氧化物及混合矿物-潜在可地下开采矿物</b>					
<b>总资源量</b>	<b>3.8</b>	<b>2.4</b>	<b>0.3</b>	<b>93</b>	<b>11</b>
<b>设计矿场境界范围以外硫化物-潜在可地下开采矿物</b>					
<b>总资源量</b>	<b>11.2</b>	<b>1.7</b>	<b>0.3</b>	<b>194</b>	<b>39</b>

## 矿山概览



- 全球最高品位的铜矿床之一，贯接道路基建的情况良好
- 矿场寿命超过10年，大量新增矿石资源可将矿场寿命延长至20年或以上



- 2015年5月完成金森达选矿厂试车
- 2016年10月份开始采矿生产
- 2017年11月第一批精矿开始出口销售
- 2020年起将部分铜精矿加工至粗铜出售

## 矿产储量与资源量概要 (2019年12月31日编制)

	矿石 百万吨	品位 %	包含金属 千吨
		铜	铜
证实储量	0.1	4.9	3
概略储量	5.7	5.7	323
<b>总储量</b>	<b>5.7</b>	<b>5.7</b>	<b>326</b>
探明资源量	0.7	4.5	32
控制资源量	12.1	5.2	631
推断资源量	10.3	4.1	422
<b>总资源量</b>	<b>23.1</b>	<b>4.7</b>	<b>1,085</b>

## 产销情况

### 主要产品

#### 铜精矿

- 2019年产铜3.1万吨，较2018年增加约13%
- 2019年更高的产量是由于2019年矿石入厂量较高及平均品位提高4.9%所致

## 矿山概览

- 位于科卢韦齐以北外围的未开发铜钴矿
- 2018年，有关优化研究及详细工程工作的恩菲可行性研究已完成，并首次确认项目储量
- 拥有高品位0.9%的钴储量
- Gecamines SA于2019年5月批准恩菲可行性研究
- 主矿井施工于2019年12月开始及主要斜坡道施工于2020年1月开始



- 2022年初建成穆松尼项目。项目已经于2018年开工建设，基建期4年，建成投产后平均年产铜钴混合精矿13.77万吨，精矿铜品位28%，钴品位5.6%
- 金川国际于2018年8月16日宣布与盛屯矿业签订战略合作框架协议，盛屯矿业有意收购Musonoi项目中Dilala西矿体之氧化矿石，预计可减轻Musonoi项目剩余开发资本支出需求

## 矿产资源量概要 (2019年12月31日编制)

	矿石		品位		包含金属	
	百万吨	%	%	千吨	千吨	
<b>Musonoi (氧化物)</b>		<b>铜</b>	<b>钴</b>	<b>铜</b>	<b>钴</b>	
证实储量	2.8	3.2	1.1	89	29	
概略储量	0.7	2.0	0.7	13	13	
<b>总储量</b>	<b>3.4</b>	<b>3.0</b>	<b>1.2</b>	<b>102</b>	<b>42</b>	
探明资源量	4.8	3.1	1.0	146	49	
控制资源量	1.2	1.8	0.8	22	10	
推断资源量	1.5	2.0	0.7	30	11	
<b>总资源量</b>	<b>7.5</b>	<b>2.6</b>	<b>0.9</b>	<b>199</b>	<b>70</b>	
<b>Musonoi(混合矿物+硫化物)</b>						
证实储量	8.6	3.1	0.9	271	73	
概略储量	8.3	2.7	0.8	222	67	
<b>总储量</b>	<b>16.9</b>	<b>2.9</b>	<b>0.8</b>	<b>493</b>	<b>141</b>	
探明资源量	12.7	2.7	0.8	337	99	
控制资源量	13.0	2.3	0.8	293	107	
推断资源量	11.5	2.2	0.8	257	87	
<b>总资源量</b>	<b>37.1</b>	<b>2.4</b>	<b>0.8</b>	<b>887</b>	<b>293</b>	

## 矿山概览

### 项目简介

- 勘探项目，位于Kinsenda矿山南部30公里
- 低品位、可混合开采、氧化矿、硫化矿混合型矿床
- 采矿许可证于2016年重续及进一步延长至2032年
- 于2018年完成预可行性研究，并正审阅有关研究

### 采矿和选矿

- 概念研究首选采矿方法是深孔采矿方法(LHR)或改进的纵向分段崩落法(SLC)
- 优选浮选选矿分别生产硫化精矿和氧化精矿
- 产品将出售给附近的赞比亚冶炼厂进行冶炼和精炼

## 矿产资源量概要 (2019年12月31日编制)

	矿石	品位	包含金属
	百万吨	%	千吨
		铜	铜
探明资源量	-	-	-
控制资源量	56.5	1.8	1,039
推断资源量	36.6	2.1	761
<b>总资源量</b>	<b>93.1</b>	<b>1.9</b>	<b>1,800</b>



## 矿山概览

### 项目简介

- 2020年12月28日，公司就Chifupu矿床以及其厨房及设备与独立第三方订立为期5年的租赁协议
- 根据租赁协议，承租人
  - (i) 有权管理及运营矿山资产；
  - (ii) 有权从Chifupu矿床开采矿石；
  - (iii) 承担租赁协议期内与矿山资产有关的所有运营开支。此外，承租人对矿山作业的安全及环境事项负责，并遵守所有适用的法律及法规
- 租赁协议项下应付的租赁付款总额为6,200,000美元，于签署租赁协议之日起计两年内分期支付。除租赁付款外，公司亦将有权每月收取特许权使用费，有关费用乃根据自Chifupu矿床开采及出售的铜矿量计算得出
- Chibuluma业务于过去两个财政年度及截至2020年6月30日止六个月录得亏损，且公司暂无其他业务能够为Chibuluma业务提供协同效应，因此租赁协议能够获得稳定租金收入的机会，且最大程度减少了额外资本支出及与此相关的运营成本及风险





3

投资亮点



## 香港市场极为稀缺的成熟铜钴矿企

### 金川国际

1

产量可观的国际铜钴生产商，拥有高质铜钴资源

2

首屈一指的铜钴品位和极具竞争力的成本

3

分布合理且极具潜力的在产、开发、勘探资产组合，为抓住未来铜钴市场机遇提供有力保障

4

经验丰富、往绩卓著的董事会及高管团队

5

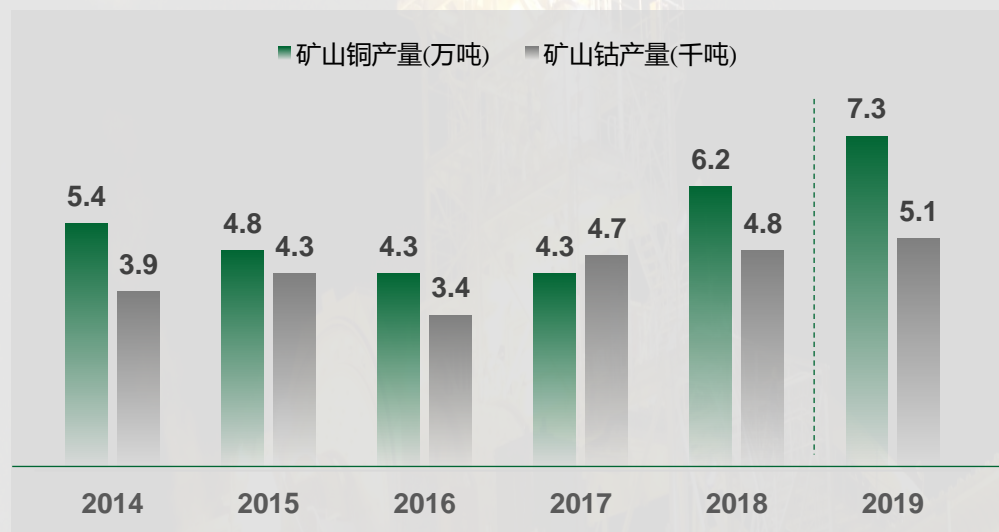
得到声誉卓著的甘肃省属国资企业金川集团的强有力股东支持，为金川集团的海外资本运作平台

6

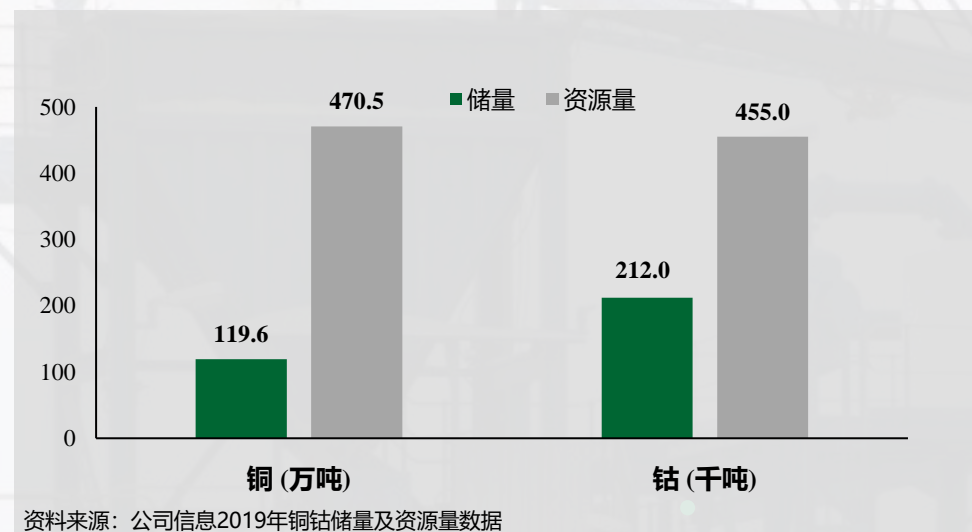
铜、钴市场强劲的基本面支持企业高速增长

# 1.产量可观的国际铜钴生产商，拥有高品质铜钴资源


## 2019年铜钴产量均创新高



## 拥有丰富、优质的铜钴资源

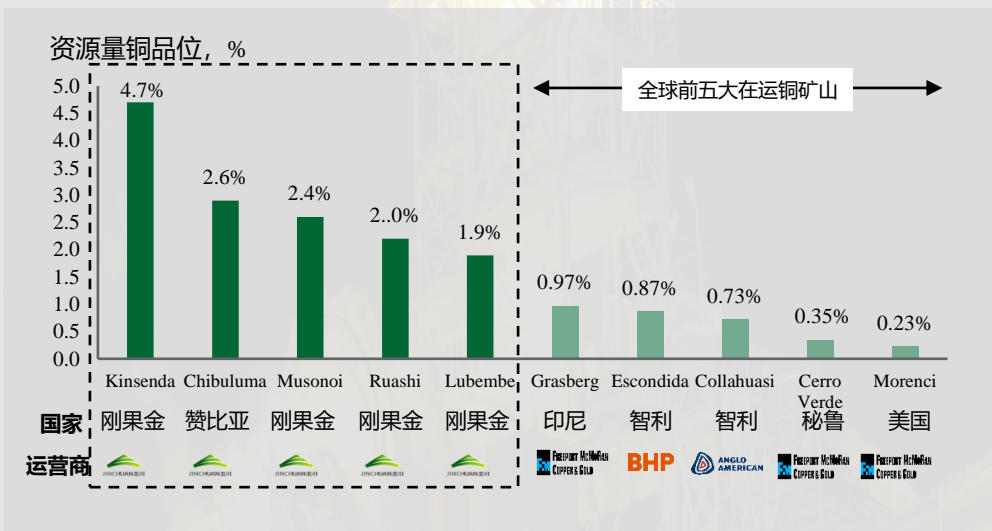


## 香港交易所仅有的两家名列全球前十大矿产钴企业之一

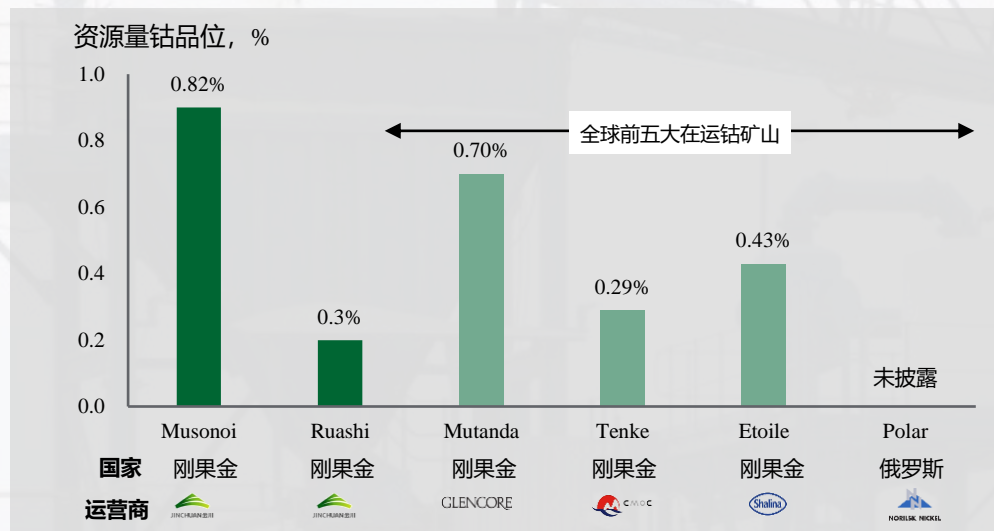
排名	企业	地区	钴储量(千吨)	钴资源量(千吨)	钴年产量(千吨)
1	Glencore	瑞士	346	2,281	46.3
2	洛阳钼业 	中国	566	2,487	16.1
3	欧亚资源	英国	未披露	未披露	7.5
4	Sherritt谢里特	加拿大	未披露	未披露	6.3
5	华友钴业	中国	54.1	未披露	6.1
6	金川国际 	中国	212	455	5.1
7	Shalina Resources	刚果金	383	未披露	4.5
8	Vale淡水河谷	巴西	未披露	未披露	4.4
9	万宝矿业	中国	430	未披露	4.2
10	中铁资源	中国	624	未披露	4.0

## 2.首屈一指的铜钴品位和极具竞争力的成本

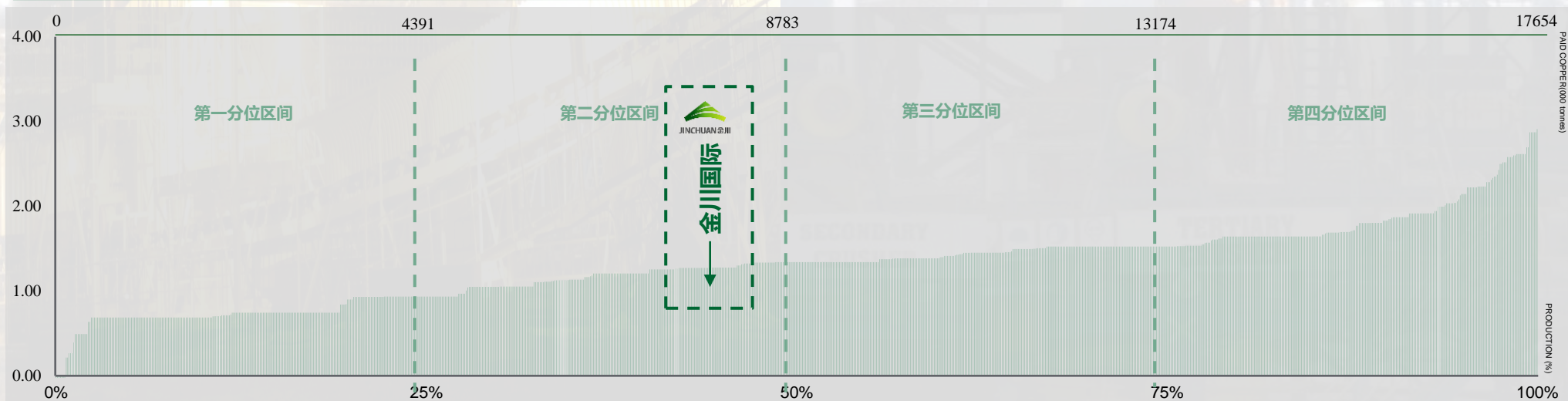
### 铜矿品位对标全球前五大在运铜矿山



### 钴矿品位对标全球前五大在运钴矿山



### 现金成本具竞争力 2019年预计全球矿产铜企业C1现金成本曲线(美元/磅铜, 考虑副产品收益)



### 3. 分布合理且极具潜力的营运、开发、勘探资产组合，为抓住未来铜钴市场机遇提供有力保障

当前资产组合排期合理且极具潜力，关键开发项目Musonoi将为金川国际增添又一重要利润来源

金川国际矿山**钴**产量演进 预计钴总产能：12.9千吨

在运营矿山 Ruashi

钴产量：5.1千吨



在开发项目 Musonoi

钴产量：7.8千吨



已开工建设的世界级大规模、高品位钴矿项目

2019

....

2022

....

长期

数据来源：公司信息  
注：产能按合并层面100%权益计算

# 3. 分布合理且极具潜力的营运、开发、勘探资产组合，为抓住未来铜钴市场机遇提供有力保障

当前资产组合排期合理且极具潜力，关键开发项目Musonoi将为金川增添又一重要利润来源

## 金川国际矿山铜产量演进

预计铜总产能：111千吨

### 在运营矿山

总计铜产量：73千吨



**Ruashi**

34千吨



**Chibuluma**

8千吨



**Kinsenda**

31千吨

### 在开发项目

**Musonoi**

铜产量：38千吨



已开工建设的世界级大规模、高品位钴矿项目

### 在勘探项目

**Lubembe**

其他勘探资产



2019

....

2022

....

长期

## 4. 经验丰富、往绩卓著的董事会及高管团队



**张有达** 非执行董事兼董事会主席

- 国际会计师公会全权会员(AIA)和全球特许管理会计师(CGMA)
- 现任金川集团副总裁兼财务总监
- 为正高级会计师，高级经济师，甘肃省高端会计领军人才



**邵天鹏** 执行董事兼行政总裁

- 加入金川集团27年来，从事成本管理、财务管理、国际贸易管理、风险管理、外汇业务、资本运营、金川集团公司股改上市及董事会日常事务等工作



**程永红** 执行董事

- 毕业于北京科技大学，获钢铁冶金学士学位
- 于有色火法、湿法冶炼领域具有较高的专业技术水平和丰富的经营管理经验
- 自2020年4月1日起并担任金川集团驻非洲区总监



**胡志强** 独立非执行董事

- 自2011年1月起担任金川国际独立非执行董事
- 为香港会计师公会会员及英国特许公认会计师协会资深会员，拥有超过30年的财务审计经验



**刘建** 非执行董事

- 兰州理工大学获得本科学历，主修会计专业
- 现任金川集团财务部副总经理
- 自1994起，于金川集团及其附属公司担任不同岗位，在财务报告及管理有丰富经验



**严元浩** 独立非执行董事

- 自2010年8月起担任金川国际独立非执行董事
- 现任北京师范大学兼任教授及香港科技大学顾问委员会荣誉委员



**王橛忠** 非执行董事

- 具有高级工程师资格，于财务管理及营运管理方面拥有丰富经验。
- 彼现时担任白银有色集团股份有限公司的董事职务



**潘昭国** 独立非执行董事

- 持有国际会计学硕士学位、法学深造文凭、法学和商业学士学位于规管事宜、企业融资、及上市公司管治及管理方面拥有超过25年经验

# 5. 得到声誉卓著的甘肃省属国资企业金川集团的强有力股东支持

## 母公司金川集团概览

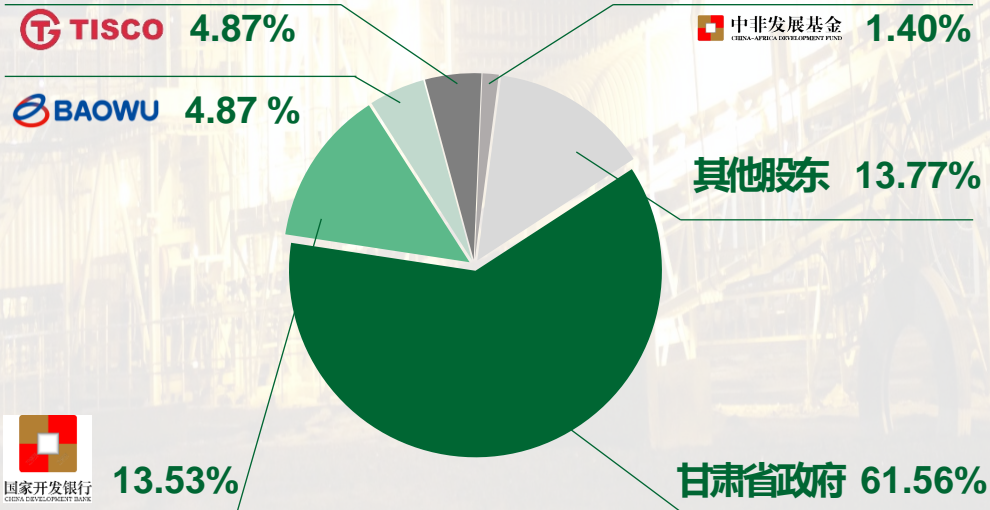
### 公司简介:

- 金川集团是以矿业和金属为主业，采、选、冶、化、深加工联合配套，相关产业共同发展，工贸并举，产融结合的跨国集团
- 集团拥有世界第三大硫化铜镍矿床
- 集团拥有世界首座富氧顶吹镍熔炼炉、世界首座铜合成熔炼炉、亚洲第一座镍闪速熔炼炉等国际领先的装备技术

### 主要产品:

- 金川集团拥有主产品15大类110多种，涉及镍系列、铜系列、钴系列、贵金属系列、高纯金属系列、镍基合金系列、电线电缆系列、机械产品系列、二次电池及电池材料、粉体材料、羰化冶金产品等

## 股权结构



## 产品种类

### 镍

产量全球第**3**

电镍年生产能力达**15**万吨

### 铜

产量全国第**3**

阴极铜年生产能力达**110**万吨

### 钴

产量全球第**4**

钴年生产能力达**1**万吨

### 铂族金属

产量亚洲第**1**

铂族金属年生产能力达**3.5**吨

## 主要荣誉



2019年中国企业500强 **第96位**

2019年中国制造业企业500强 **第32位**

2019年中国100大跨国公司 **第51位**

2019年《财富》世界500强 **第369位**



- 使命：创建主业突出、治理规范、技术领先、管理先进、绩效卓越、全球资源配置能力强的世界一流企业
- 战略理念：改革统揽，创新驱动，提质增效，转型升级

## 6. 铜、钴市场基本面强劲

### 2020 年以来铜价经历深V 反弹，主要分为三个阶段

2020年以来LME铜现货结算价(单位: 美元/吨)



数据来源: LME, 东方证券研究所

#### 第一阶段

- 作为全球宏观经济的晴雨表, 2020年新冠疫情下极度悲观的经济预期带动铜价短期内跌至全球铜矿90分位成本线, LME铜价从1月16日的6301美元/吨下跌至3月23日的4618美元/吨, 跌幅达27%。

#### 第二阶段

- 2020年3-9月份由于南美智利、秘鲁等产铜大国产量受疫情干扰严重, 供给持续紧张, 根据Wind数据, 智利、秘鲁2020年7月份矿铜单月产量较去年同期分别下降4.2%、2.2%, 铜价强势反弹至6800美元/吨。

#### 第三阶段

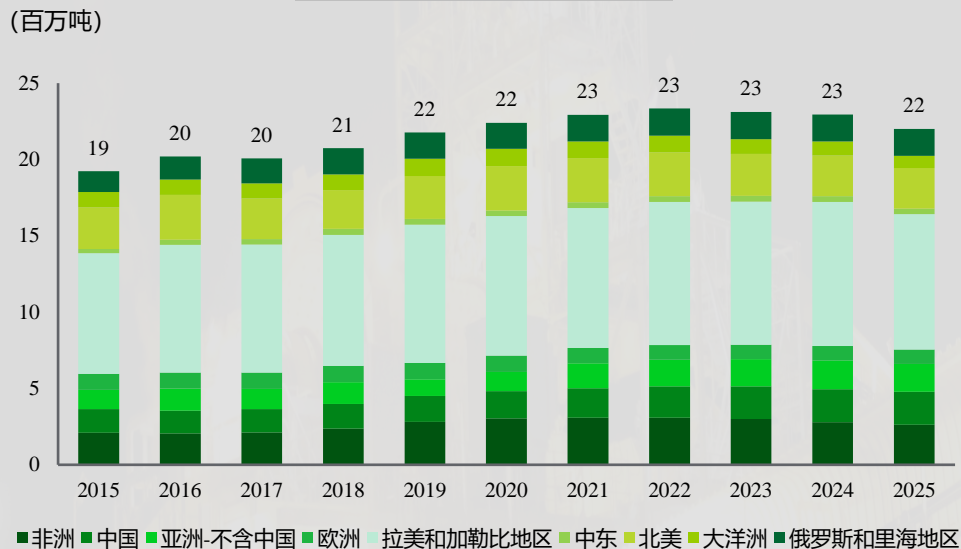
- 自10月份起, 随着疫苗问世带动经济复苏, 进一步推进铜需求, 铜价走势开始进入交易需求预期阶段。
- 进入2021年, 铜价更是突破8000美元/吨, 原因包括人们预计全球范围内将出现供应缺口、经济将在疫情后复苏, 以及美元疲软等因素。



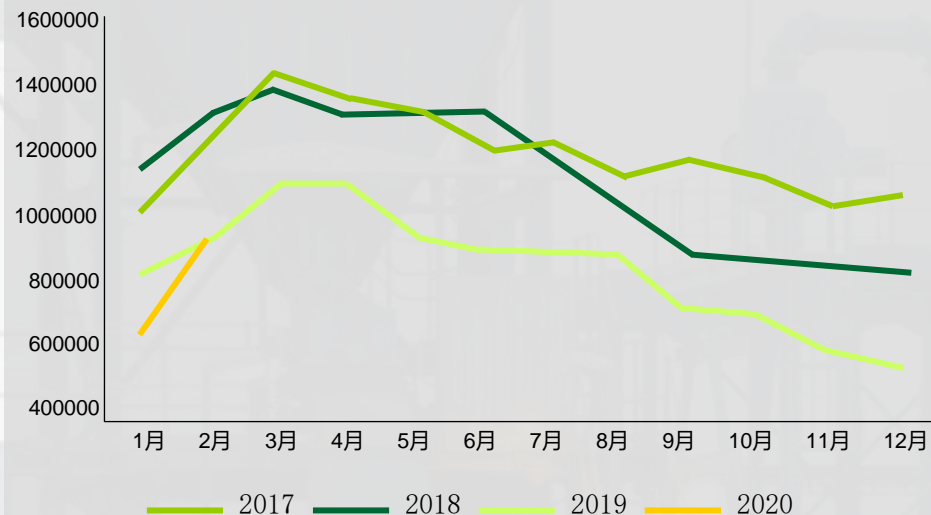
## 6. 铜、钴市场基本面强劲

### 铜供给 – 全球供给逐步下降

全球铜产量供给预测



全球铜库存量逐步减少(单位: 吨)

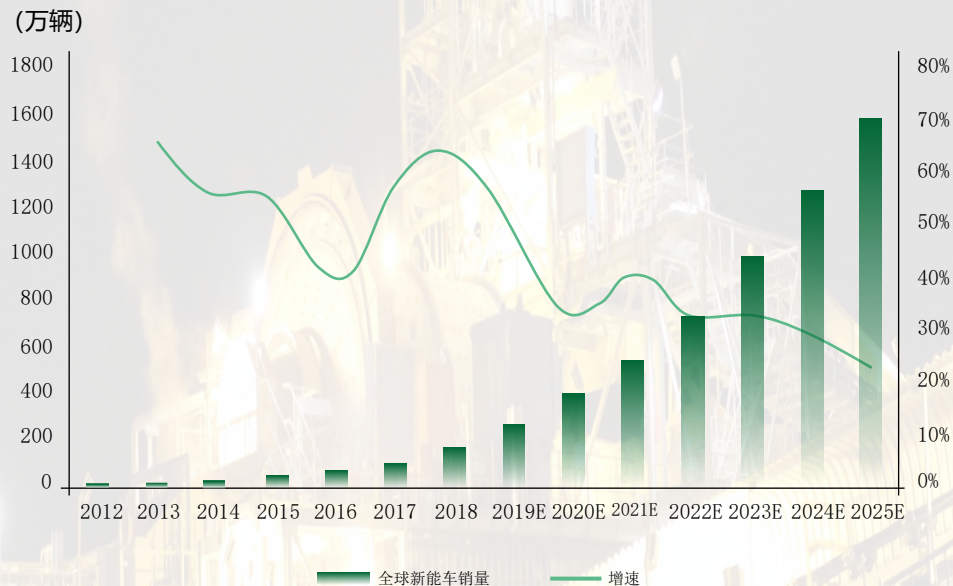


- 由于铜矿探采固定资产的萎缩, 导致全球铜矿产量逐年下降, 库存也不断减少
- 多个矿场正进行劳资谈判令全球铜供应带来不稳定影响, 而现时又缺乏大规模的新矿脉发掘, 导致整体铜矿开采及棕地开发量追不上需求

## 6. 铜、钴市场基本面强劲

### 铜需求 - 全球电动汽车渗透率全面提升

#### 全球新能源汽车销量及预测



资料来源: Bloomberg、东方证券研究所

#### 全球

预计全球电动汽车销量在2020/2021年达到**300/420万**辆,在2025年有望达到**1600万**辆,渗透率达**25%**。

资料来源: Bloomberg、广发证券研究所

#### 中国

2020年4月23日财政部、工信部、科技部、发改委发布《关于完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》,即2020年新能源汽车补贴政策正式落地,标志着新一轮补贴周期的开始。

#### 欧盟

2019年4月,欧盟发布史上最严碳排放标准《2019/631文件》,2021年乘用车平均二氧化碳排放需降低至**95g/km** 2025年降至**80.75g/km**。挪威、荷兰、英国、法国、葡萄牙设定燃油车禁售时间分别为2025、2030、2040、2040、2040年,发展新能源汽车成唯一出路。

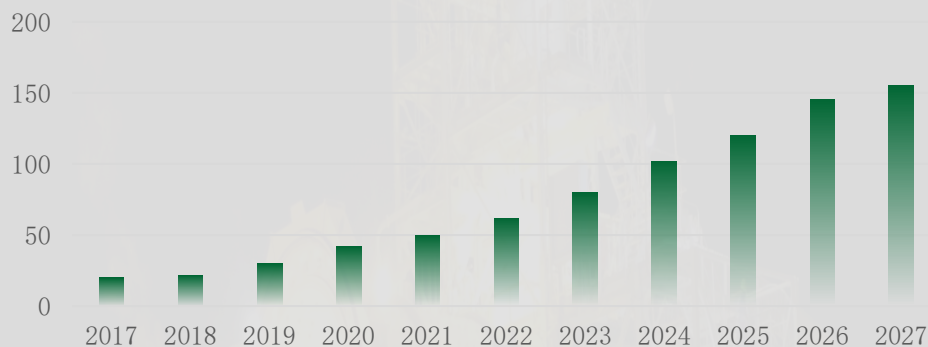
根据 Marklines 预测2025年欧洲新能源汽车产销规模将达到**456.7万**辆,年化增速超过40%。德国已立法境内电动车补贴,售价**4万欧元**以下的纯电动车补贴由**4000欧元**提高至**6000欧元**。车企加大投入,大众汽车(Volkswagen)将原计划到2030年生产的电动车数量从**1500万台**增加到**2200万台**。

## 6. 铜、钴市场基本面强劲

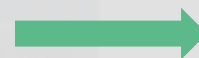
### 铜需求 - 全球电动汽车渗透率提升及5G登场，提振铜需求

单位：万吨

#### 新能源汽车对全球铜需求预测

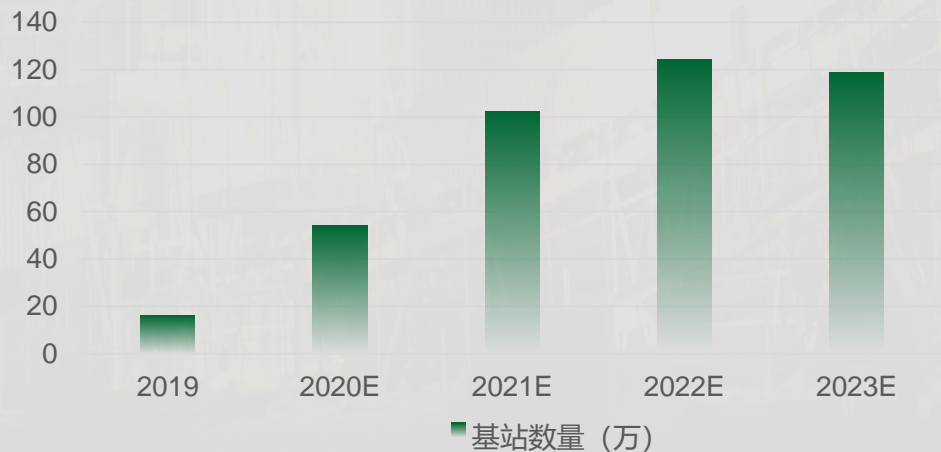


资料来源：国际铜业协会



- 未来十年铜行业的需求前景展望仍相当乐观，主要归功于新能源汽车生产预期将快速增长，可望带动铜的需求成长，因电动车的铜用量可以达到传统汽车的两倍之多。

#### 中国三大运营商5G基站建设预测



■ 基站数量 (万)

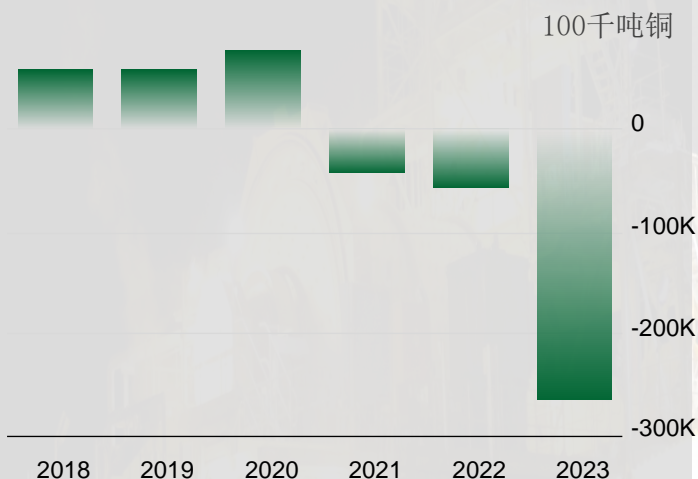
- 2019年为5G建设元年，5G宏基站数将是4G的**1.2-1.5倍**，预计2021至2023年达到高峰期，每年新增5G基站超过**100万**，仅基站侧投资就达到**2000-3000亿元**。
- 5G主要耗铜的相关产业为：宏基站、微基站、城市数据机房、电子产品等。
- 2020年5G基站所需覆铜板的耗铜量大概在**2万吨**左右，对比中国每年一千多万铜的总需求量来看几乎可以忽略不计。随着5G基站每年递增，铜的需求量也会随之大增。

资料来源：国信证券经济研究所

## 6. 铜、钴市场基本面强劲

### 铜-全球铜出现供需缺口，支撑铜价走势

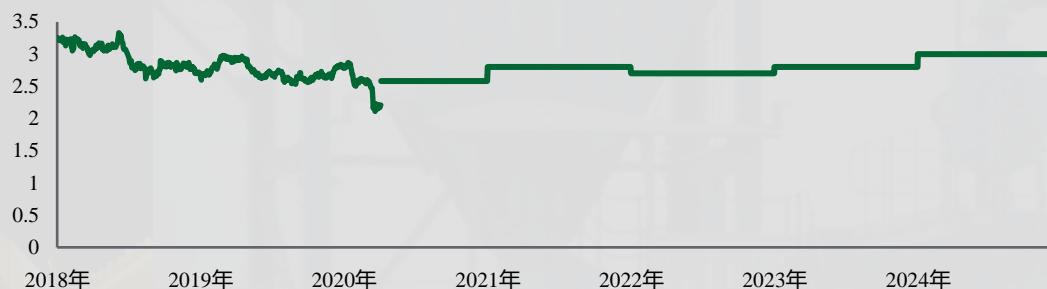
#### 全球铜需求预测将出现供需缺口



- 2023年前铜产量预期将增加100万吨，但在需求增加下，大宗商品研究调查机构 CRU Group 预估铜市场2021年起供需将出现缺口，到了2023年前供需缺口将达27万吨

资料来源：CRU Group、Bloomberg

#### 全球铜价格走势预测



预测 (美元/磅)	2020	2021	2022	2023	2024
券商共识	2.58	2.80	2.75	2.89	3.09

- 供需出现缺口的前景支撑目前的铜价
- 产业分析师普遍看好未来铜价上涨，尤其被视为铜矿石市场关键指标的铜精矿，市场供需紧张的情形可能长达至少五年
- 瑞银投资银行3月30日预测铜价追随中国目前的H2工业复苏，估计2020年下半年铜价将反弹至**2.35美元/磅**，2021年反弹至**3.00美元/磅**
- 摩根士丹利和麦格理等均将铜业股列为首选的金属股

资料来源：Bloomberg (综合25家投资机构预测铜价格的平均值)

## 6. 铜、钴市场基本面强劲

### 钴供给-大型矿山减产或停产，钴供给增速放缓

2019年，MB钴年均价较2018年下降了56%，且在7月份还回落71.83%至12.43美元/磅的历史低点，这引发钴行业供应端出现主动去产能和去库存的趋势。钴价下跌导致供给新增产能大幅放缓，尤其是民采矿，而原有矿山的产量也大幅缩减。

#### 大型矿山

##### 主动减产趋势明显

2019年，嘉能可宣布或将连续三年关停全球钴产量占比18%以上的Mutanda，洛阳钼业旗下的TFM在盈利大幅下滑的背景下，钴矿产量下滑幅度达到14.1%，供应端收缩趋势明显。

#### 民采矿

##### 作为减产弹性最强的供应，也是2019年最大的减产部分

2017-2018年，钴价处于上涨期间，刚果金民采矿产量上升较快，随后伴随刚果金责任链管理体系的加强、当地高品位民采矿资源的减少，以及在钴价暴跌至低盈利水平之后，民采矿规模急剧萎缩，未来或逐步退出主流市场。

- 预计2020-2025年，供给端原生钴年均复合增速或达到**7.9%**，供应量或将从**13.5万吨**提升至**19.7万吨**。
- 2019-2020年或为钴供给增速较低的年份，2023年伴随嘉能可Mutanda矿山再次复产，供给增速有望达到高点，但随之过后增速仍将继续大幅回落。

	2018	2019	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
原生钴矿产量	14.4万吨	13.8万吨	13.5万吨	14.4万吨	15.9万吨	18.5万吨	19.3万吨	19.7万吨

## 6. 铜、钴市场基本面强劲

钴需求-目前非动力电池占据需求主导，未来锂电池有较大增长空间

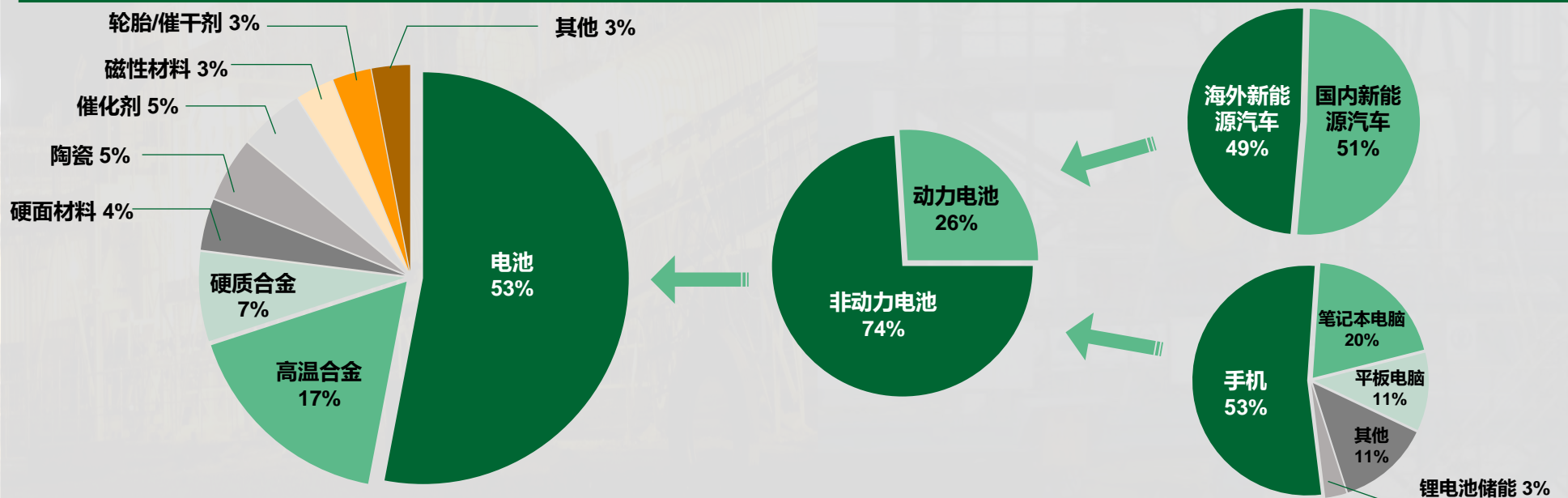
### 钴的应用

- 金属钴和钴粉等主要应用于高温合金、硬质合金、催化剂和磁性材料领域，相对增速趋于稳定
- 硫酸钴主要应用于动力锂电池领域
- 四氧化三钴主要应用于3C 消费电子领域

### 钴需求分布

- 2019年,钴需求主要分布在电池领域，其中大部分需求集中在非动力电池板块。
- 2019年，锂电池领域占全球钴需求比例为53%，其余高温合金（17%）、硬质合金（7%）、硬面材料（4%）、陶瓷（5%）、催化剂（5%）、磁性材料（3%）、轮胎/催干剂（3%）和其他领域（3%）等。细分来看，锂电池板块分为新能源汽车领域的动力锂电池（26%）和3C消费电子领域的非动力电池（74%），目前非动力电池仍为的需求的主导项。

预计当前全球钴终端需求分布概况：非动力电池和动力锂电池均有较大增长空间



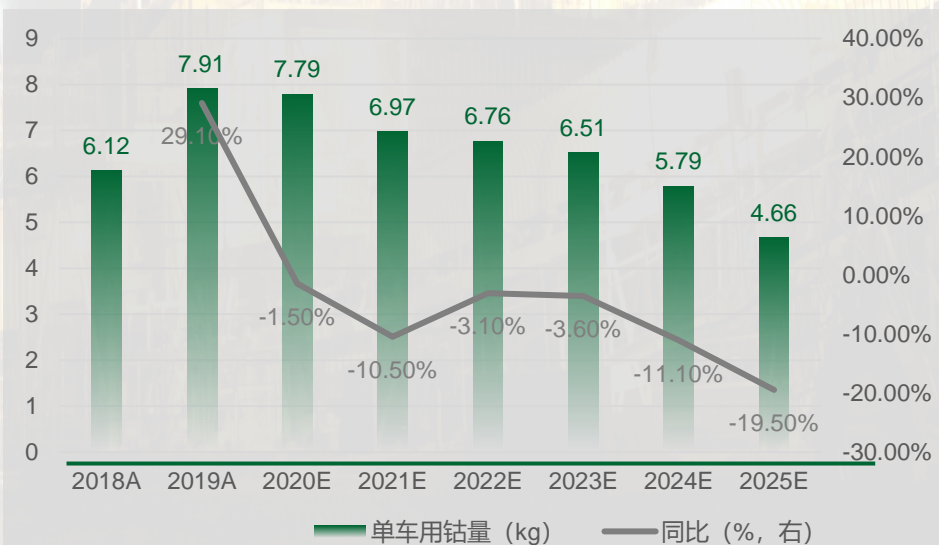
## 6. 铜、钴市场基本面强劲

### 钴需求 - 动力电池领域预计年均需求复合增速达到23.2% (2019-2025年)

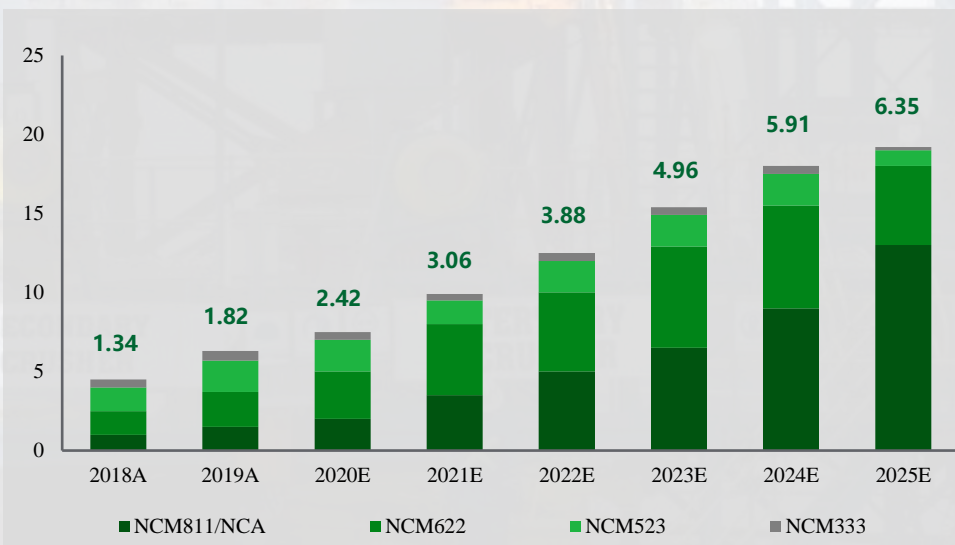
即使短期全球卫生事件导致海外新能源汽车销量短期承压，但在欧洲碳排放标准仍未改变，海外加速推动燃油车退出时间表也未发生实在改变，以及诸如大众、特斯拉等龙头车企的依旧保持快速扩张的背景下，**预计2019~2025年，全球新能源汽车年均复合增长率将达到35%，2025年新能源汽车销量达到1363万辆。**

综合考虑新能源汽车销量、新能源汽车的带电量、各类正极材料的占比以及不同正极材料单位带电量对钴需求量的不同，即使未来三元正极材料向高镍化方向发展，每GWH对钴需求量和单车用钴量都将有所下滑，但伴随新能源汽车销量和单车带电量的提升，整体的动力电池领域用钴量仍将保持高速增长。预计伴随高镍化三元材料的推进和超级LFP的出现或将导致全新新能源汽车的单车用钴量从2019年**7.91kg/辆**下滑至2025年的**4.66kg/辆**，年均复合降幅或达到**8.4%**；但即使在此种悲观假设背景下，全球动力电池领域用钴需求量仍将会从2019年的**1.82万吨**继续大幅上升至2025年的**6.35万吨**，年均复合增长率达到**23.2%**，钴仍将是不可或缺的金属品种。

### 全新新能源汽车的单车用钴量及变化趋势(2019-2025年)



### 全球动力电池用钴量测算 (万吨)



## 6. 铜、钴市场基本面强劲

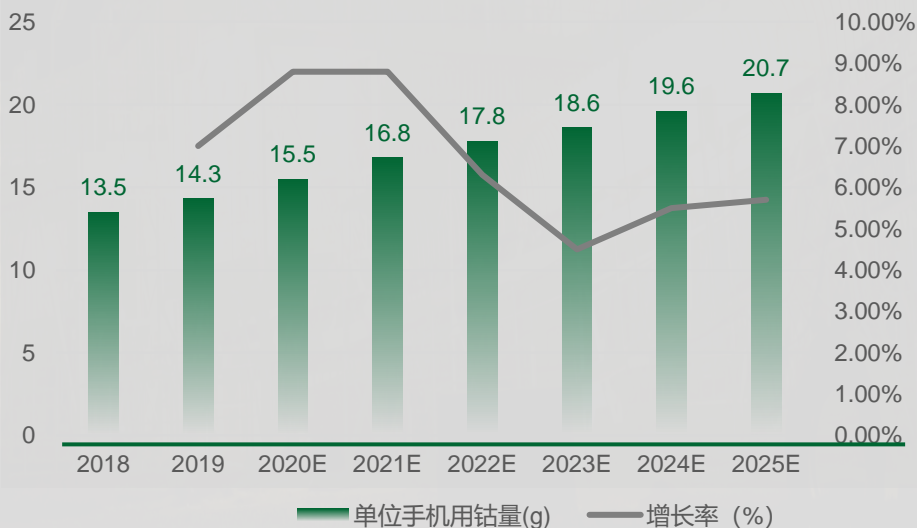
### 钴需求 -非动力电池部分，预计年均需求复合增速达到9%（2019-2025年）

从非动力电池终端需求应用来看：手机、电脑、平板、新型的3C电子产品及锂电储能等对钴需求用量影响较大，尤其是手机。

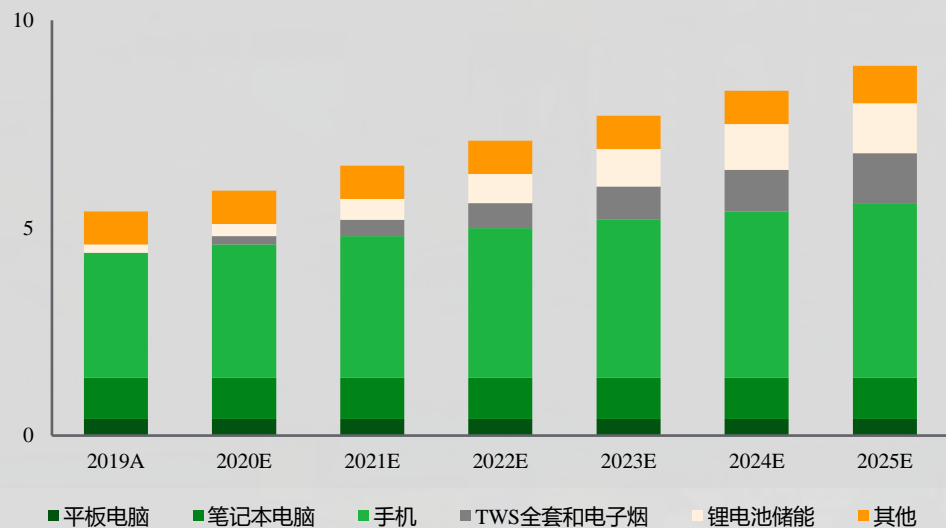
伴随5G网络的逐步推出，预计5G手机在2020年的渗透率或分别达到**15%**，2025年渗透率或高达**90%**。依据未来不同手机出货量和不同手机带电量进行测算，预计2019-2025年，单部手机用钴量或将**14.3g**提升至**20.7g**，年均复合增速达到**6.4%**。

基于不同非动力电池的出货量预期，单位带电量、不同产品选择的正极材料比例关系以及不同正极材料对钴的需求量四个方面综合考虑，预计2019-2025年，非动力电池领域对钴的需求量或从**5.19万吨**大幅提升至**8.71万吨**，年均复合增速或为**9%**。其中锂电池储能装机量或迎来高速增长，预计用钴需求的年均复合增速达到**24.5%**，从**0.15万吨**→**0.55万吨**。

#### 单部手机用钴量



#### 非动力电池用钴量 (万吨)





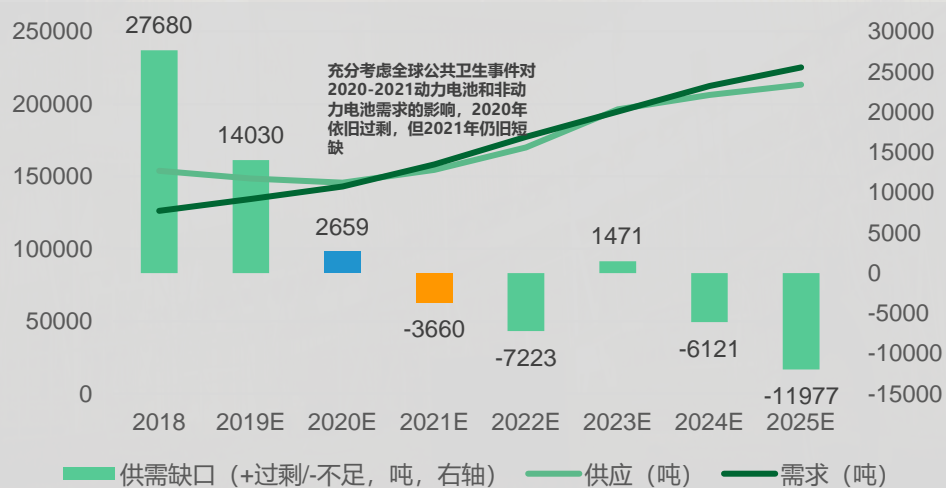
## 6. 铜、钴市场基本面强劲

### 钴需求 - 预计年均钴需求复合增速或达到9% (2019-2025年)

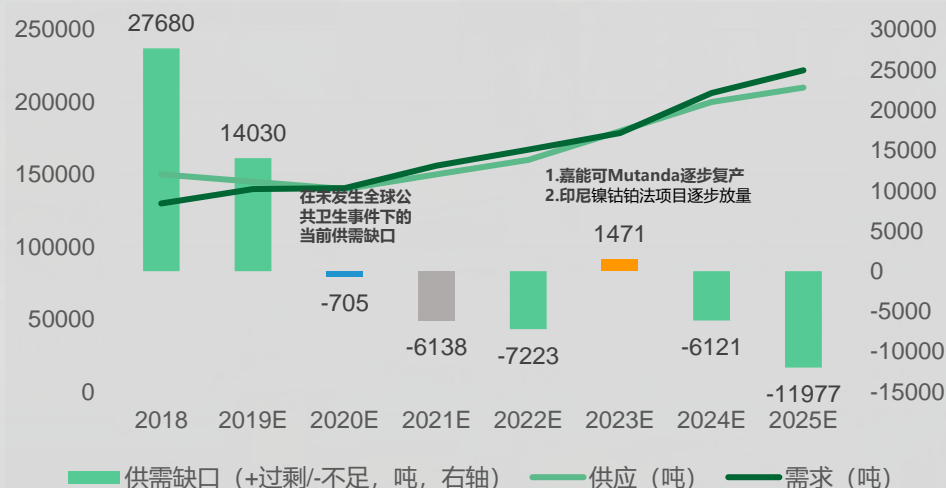
预计2019-2025年，全球钴需求或将从13.44万吨提升至22.51万吨，对应9.07万吨的需求增量，需求端的年均复合增速或达到9%。锂电池领域占需求总增量的89%，为最核心增长点。

类别	2018A	2019A	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	20-25 CAGR
<b>动力电池</b>	<b>13380</b>	<b>18161</b>	<b>24151</b>	<b>30552</b>	<b>38809</b>	<b>49649</b>	<b>59132</b>	<b>63484</b>	<b>21.3%</b>
<b>非动力电池</b>	<b>50976</b>	<b>51947</b>	<b>56449</b>	<b>62842</b>	<b>69478</b>	<b>74412</b>	<b>80639</b>	<b>87121</b>	<b>9.1%</b>
锂电池需求小计	64356	70107	80600	93394	108287	124061	139771	150605	13.3%
高温合金	21570	22988	23908	24864	25859	26893	27969	29087	4.0%
硬质合金	10066	9950	9900	9851	9802	9753	9704	9655	-0.5%
硬面材料	4314	4804	5092	5397	5721	6064	6428	6814	6.0%
陶瓷	7190	7034	6893	6755	6620	6488	6358	6231	-2.0%
催化剂	7190	7377	7568	7765	7967	8174	8386	8604	2.6%
磁性材料	4314	3774	3472	3194	2939	2704	2487	2288	-8.0%
轮胎/催干剂	4314	4632	4817	5010	5210	5419	5635	5861	4.0%
其他	2876	3774	4076	4402	4754	5135	5546	5989	8.0%
<b>合计</b>	<b>126190</b>	<b>134440</b>	<b>146327</b>	<b>160633</b>	<b>177159</b>	<b>194690</b>	<b>212285</b>	<b>225135</b>	<b>9.0%</b>

疫情影响下，2020年钴或仍将小幅过剩，2021年再次短缺



在无疫情影响下，2020年钴行业大概率或再次出现供需缺口

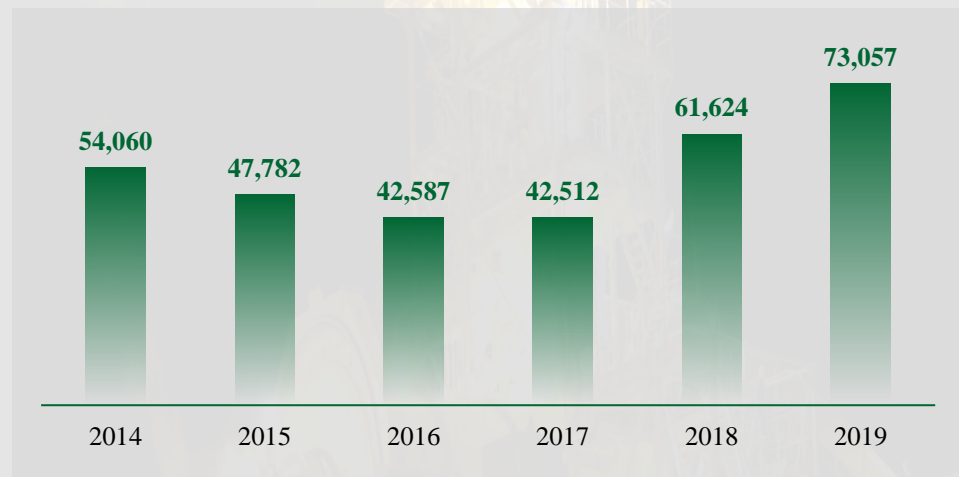




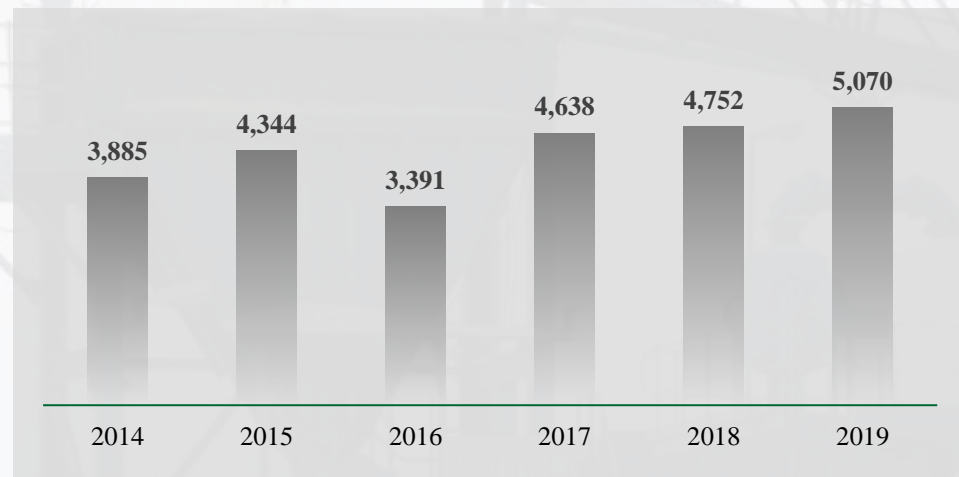
4

财务业绩

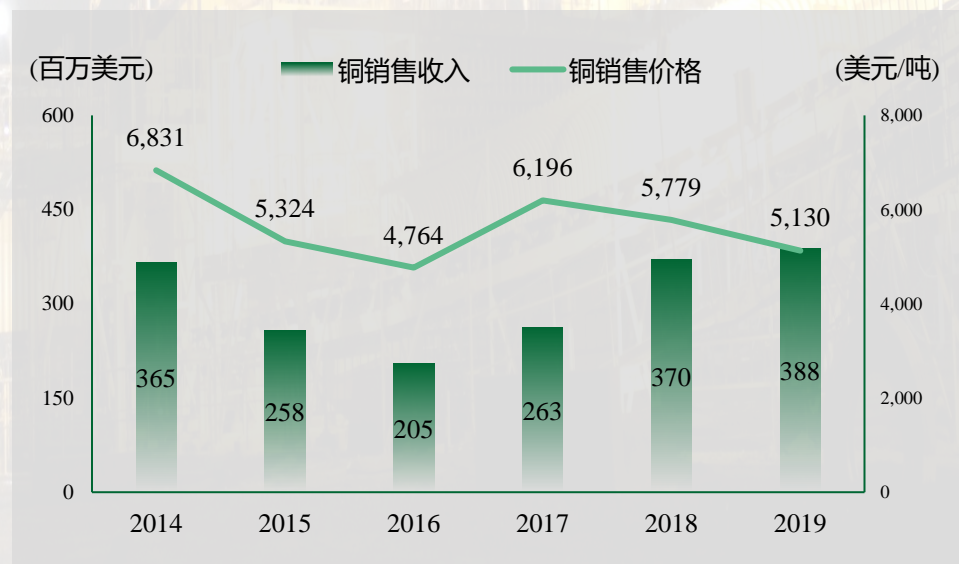
## 铜产量(吨)



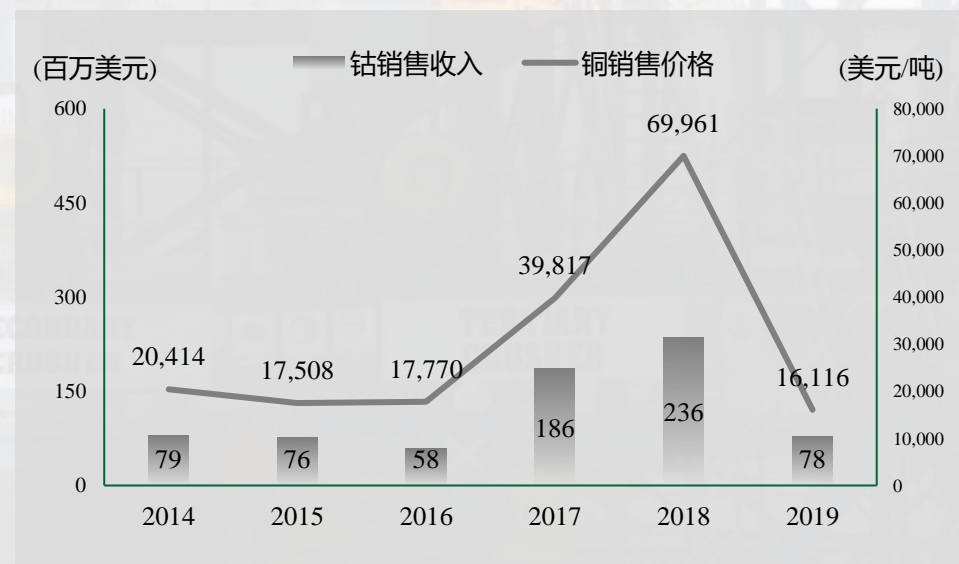
## 钴产量(吨)



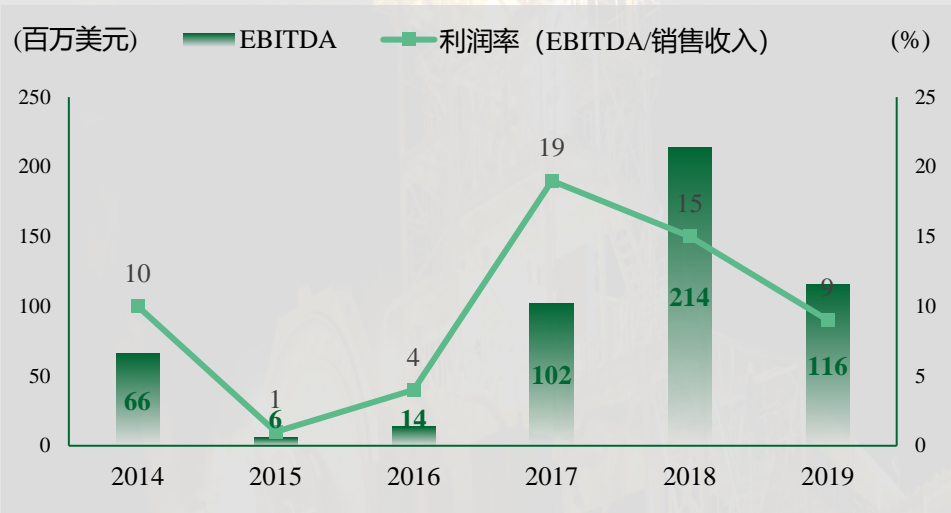
## 采矿业务之铜销售价格及收入



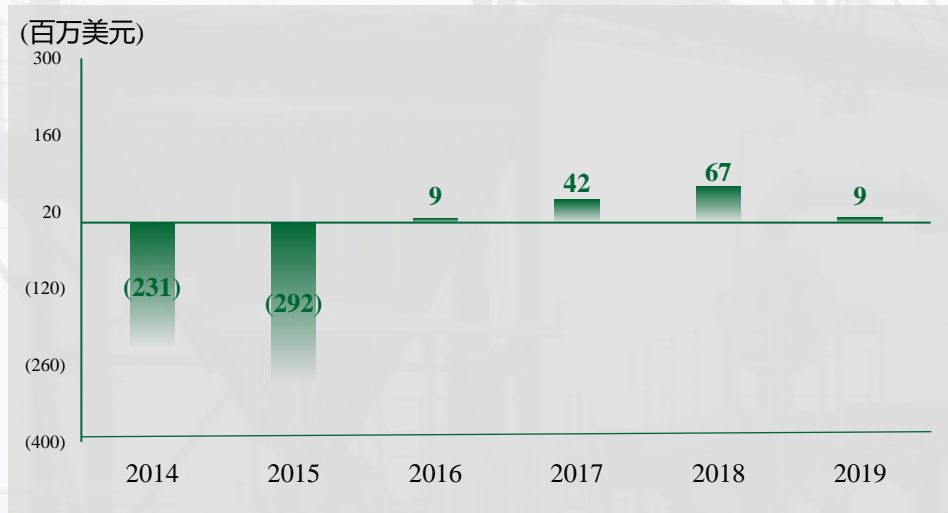
## 采矿业务之钴销售价格及收入



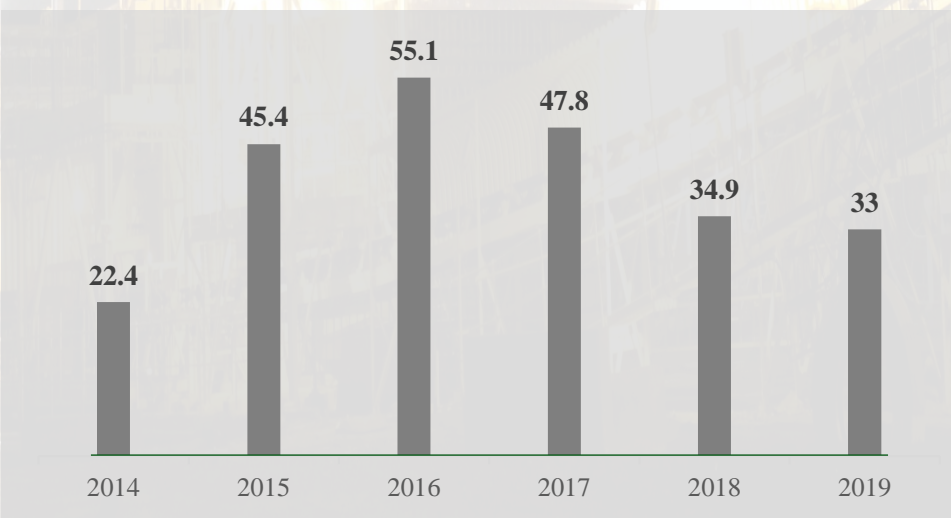
## EBITDA 及利润率 (EBITDA/销售收入)



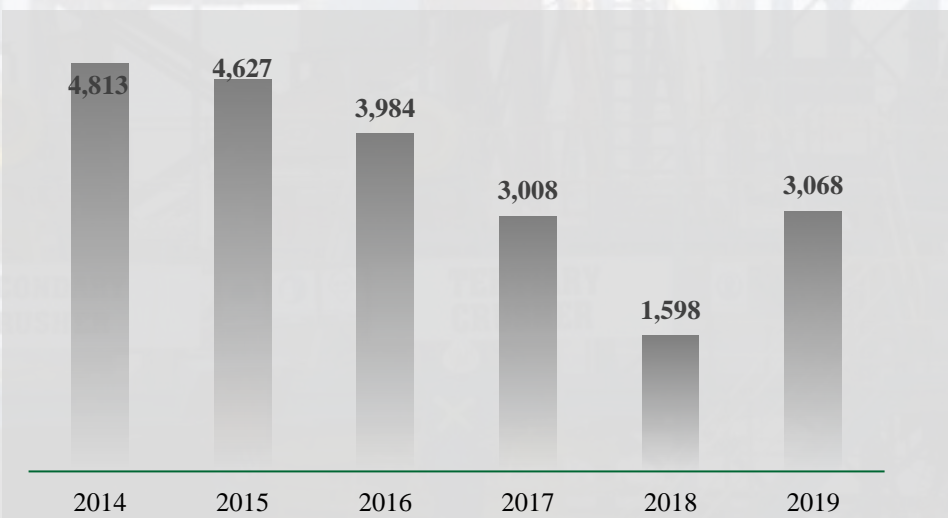
## 股东应占利润



## 净负债比率(%)



## 每吨铜现金成本 (扣除钴收益) (美元/吨)





5

发展战略



## 战略定位

依托金川集团技术与管理优势，打造金川海外资源开发旗舰平台，打造一流的国际化矿业公司。



## 战略目标

资源目标：聚焦于镍、铜、钴等主要金属品种，全球范围内获取资源。中期目标实现公司拥有的铜资源保有量1000万吨，镍资源保有量100万吨、钴资源保有量40万吨。长期目标是实现公司拥有的铜资源保有量2000万吨，镍资源保有量200万吨、钴资源保有量50万吨。

经营目标：中期目标实现镍生产3万吨/年，铜生产10万吨每年，钴1万吨每年。长期目标实现镍生产6万吨/年，铜生产20万吨每年，钴1.2万吨每年。



## 战略措施

- 进一步优化股东结构，提升市场活力
- 内部资产重组、快速扩大公司规模
- 加强管理、提升现有项目的经济效益
- 做大、做强、做优贸易业务
- 设立产业投资基金



6

问答环节

Statements in this presentation, other than historical facts, that address exploration activities and mining potential are “forward-looking” statements and are not statements of fact. These statements are generally identified by words such as “believes,” “expects,” “predicts,” “intends,” “projects,” “plans,” “estimates,” “aims,” “foresees,” “anticipates,” “targets,” and similar expressions. The forward-looking statements, including but not limited to assumptions, opinions and views of Jinchuan Group International Resources Co. Ltd (“the Company”) or information from third party sources, contained in the presentation are based on current plans, estimates, assumptions and projections and involve uncertainties and risks.

The directors and management of the Company are of the belief that the expectations expressed in such forward-looking statements are based on reasonable assumptions, expectations, estimates and projections. However, such statements should not be construed as being guarantees or warranties (whether express or implied) of future performance. There can be no assurance that forward-looking statements will prove to be accurate, as actual results and future events could differ materially from those anticipated in such statements. Factors that could cause developments to differ materially from those statements expressed in this presentation include, without limitation, the results of further exploration activities, technical analysis, general economic and business conditions, industry trends, competition, changes in government regulations, interest rate fluctuations, currency fluctuations, changes in business strategy or development plans and other risks.

Neither the Company, its directors, its management, its advisors nor any of their affiliates represent or guarantee that the assumptions underlying such forward-looking statements are free from errors nor do they accept any responsibility for the future accuracy of the opinions expressed in this presentation. No obligation is assumed to update any forward-looking statements.

No representation or warranty, expressed or implied, is made and no reliance should be placed on the accuracy, actuality, fairness, or completeness of the information presented. None of the Company, its advisors or any of their respective affiliates, directors, officers, employees and advisors nor any other person shall have any liability whatsoever for any losses arising, directly or indirectly, from any information contained in the presentation. This presentation and information made available does not constitute an offer or invitation to purchase or subscribe for any shares of the Company, and no part of this presentation shall form the basis of, or be relied upon in connection, with any contract or commitment.

By accepting this presentation you acknowledge that you will be solely responsible for your own assessment of the market position of the Company and that you will conduct your own analysis and be solely responsible for forming your own view of the potential future performance of the Company’s business.

Neither the delivery of this presentation nor any further discussions of the Company with any of the recipients shall, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of the Company since such date.