



金川集团国际资源有限公司
Jinchuan Group International Resources Co. Ltd



2022年全年业绩发布

March 2023

目录

一、 公司概况

二、 投资亮点

三、 铜钴市场

四、 财务业绩

五、 问答环节

公司概况



金川集团介绍



集团概览

公司简介:

- 金川集团是是甘肃省人民政府控股的特大型采、选、冶、化、深加工联合企业，以矿业和金属为主业
- 集团拥有世界第三大硫化铜镍矿床
- 集团拥有世界首座铜合成熔炼炉、世界首座富氧顶吹镍熔炼炉，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:

- 主要生产镍、铜、钴、铂族贵金属及有色金属压延加工产品、化工产品、有色金属化学品、有色金属新材料等

产品种类

镍

产量全球第**3**

镍年产
20万吨



铜

产量全国第**4**

铜年产
100万吨



钴

产量全球第**4**

钴年产
1.5万吨



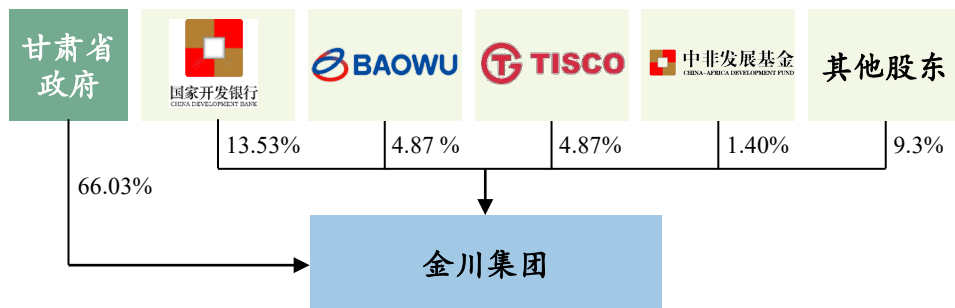
铂族金属

产量亚洲第**1**

铂族金属年产
10吨



股权结构



主要荣誉



2022年排名

- 财富世界500强 第339位
- 中国制造业500强 第39位
- 中国跨国公司100大 第59位
- 中国企业500强 第100位

使命：挖掘资源价值 赋能美好生活
愿景：建成世界一流有色金属及相关新材料跨国企业集团

金川国际介绍



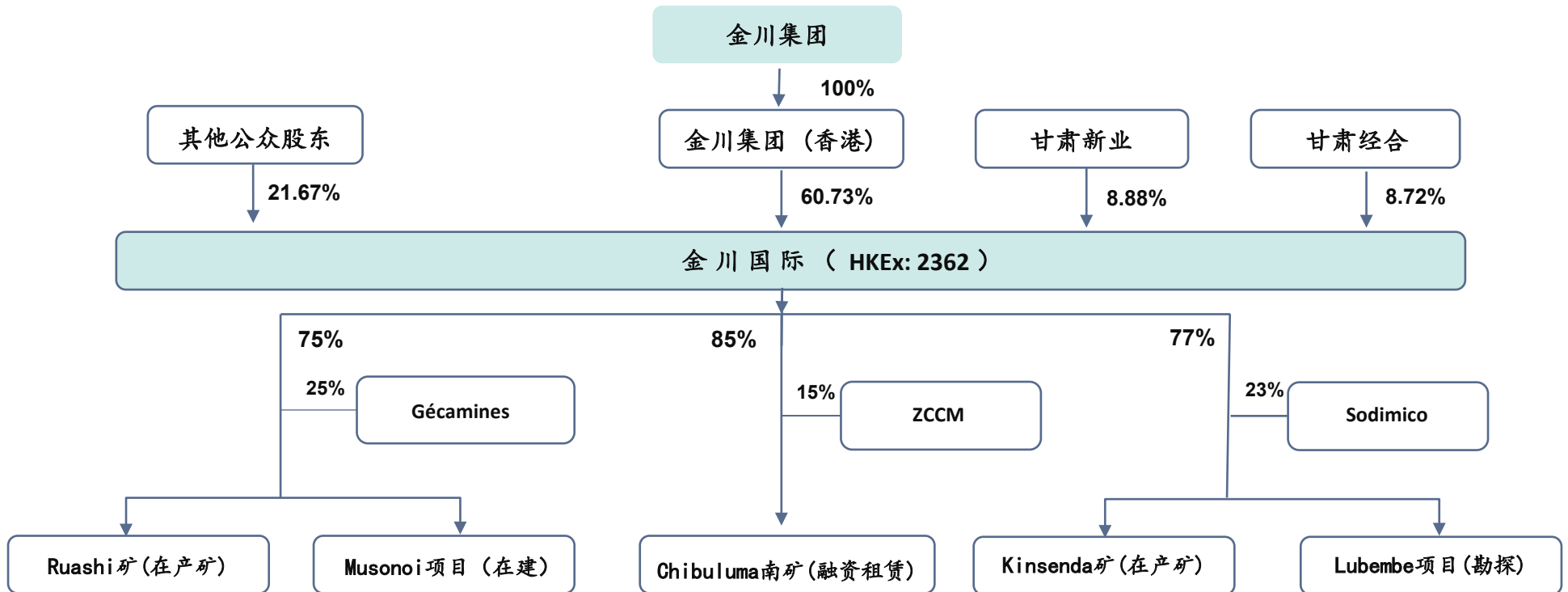
- 金川国际是金川集团的控股子公司，是集团进行境外资源开发的旗舰平台，在香港主板上市（股票代码:2362.HK）
- 公司依托金川集团的大力支持，大力地构建跨国矿业开发及运营的业务。公司在非洲拥有大规模高品位铜、钴金属资源矿山，从事基本金属资源开采与贸易，其矿产资源包括：

营运矿山	Ruashi (75%所有权)	位于刚果（金）、露天矿场，自二零零九年起生产电解铜及氢氧化钴。电解铜及氢氧化钴出售予全球大宗商品贸易商。于2022年分别生产30,353吨铜及3,961吨钴
	Kinsenda (77%所有权)	位于刚果（金），地下矿场，生产高品位铜精矿、粗铜。Kinsenda作为全球品位最高的铜矿床之一，铜储量平均品位高达5.8%。Kinsenda矿场于2022年生产29,087吨铜含量精矿
开发项目	Musonoi (75%所有权)	位于刚果（金）之高品位铜钴矿床，正处于建设之中，将以地下矿方式开采，生产电解铜及氢氧化钴。根据可行性研究，Musonoi的矿场寿命共19年，该项目的建设工程于2022年进展良好
勘探项目	Lubembe (77%所有权)	位于刚果（金），Kinsenda以南30公里。于2021年进一步进行冶金勘探测试工作，以优化冶炼流程及矿场开采期的铜回收率，资源模型已于2021年12月更新，并大幅增加探明及控制级别资源
出租矿场	Chibuluma南矿 (85%所有权)	位于赞比亚。于2020年12月，Chibuluma与第三方订立租赁协议，出租包括Chifupu矿床在内的采矿资产，以实现Chibuluma采矿资产的剩余价值。租赁期为5年，固定租金总额648万美元，另可按销售铜价收取权利金。于2022年，本集团根据融资租赁安排录得特许权使用费收入约271万美元

股权结构



- 2010年11月，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）向金川集团收购了非洲南部5座矿山资产
- 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，金川集团将所持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
- 2021年9月，获调入深港通下的港股通股票名单，同时亦跻身恒生综合指数成分股
- 2023年3月13日，获纳入首批新增调入沪港通下港股通股票名单



储量与资源量概要



(2022年12月31日, 按100%编制)

	矿石 百万吨	品位		含金属量	
		% 铜	% 钴	千吨 铜	千吨 钴
铜钴 概要					
证实储量	11.5	3.1	0.9	357	100
概略储量	23.2	2.4	0.5	548	106
铜钴储量 总计	34.7	2.6	0.6	905	206
探明资源量	17.9	2.8	0.8	493	150
控制资源量	40.0	2.2	0.5	867	180
推断资源量	15.6	2.2	0.7	338	107
铜钴资源量 总计	73.5	2.3	0.6	1,698	437
仅铜 概要					
证实储量	0	5.4	-	1	-
概略储量	3.8	5.8	-	220	-
仅铜 储量	3.8	5.8	-	221	-
探明资源量	4.2	1.7	-	73	-
控制资源量	83.8	2.4	-	1,982	-
推断资源量	27.4	2.9	-	804	-
仅铜 资源量	115.4	2.5	-	2,859	-
金川国际汇总					
总储量	38.5			1,126	206
总资源量	188.9			4,557	437

股价表现



股票信息

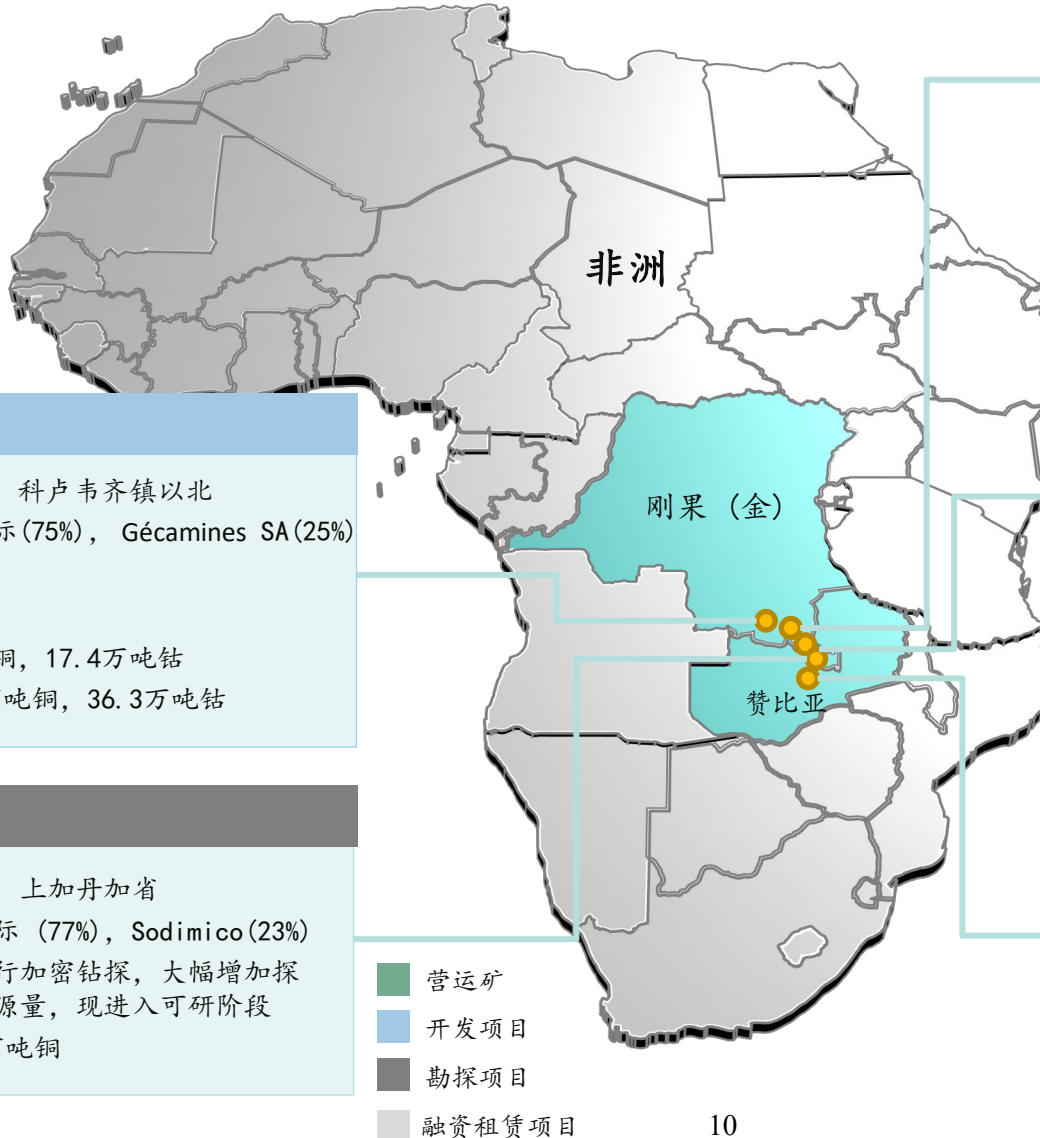
股票代码	发行股数	股票价格	市值	52周价格波幅
2362. HK	12,502,082,051	0.65港元	81.26亿港元	0.5-1.36港元

注: 市场数据截至2023年3月23日收市价

矿山概览



矿山分布



Musonoi 项目

- 位置：刚果（金）科卢韦齐镇以北
- 所有权：金川国际（75%），Gécamines SA（25%）
- 进展：建设阶段
- 矿山寿命：19年
- 储量：60.6万吨铜，17.4万吨钴
- 资源量：108.4万吨铜，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：2021年进行加密钻探，大幅增加探明及控制级别资源量，现进入可研阶段
- 资源量：190.9万吨铜

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%），Gécamines SA（25%）
- 产品：电解铜，氢氧化钴
- 矿山寿命：9年
- 储量：29.9万吨铜，3.2万吨钴
- 资源量：61.4万吨铜，7.4万吨钴
- 2022年产量：30,353吨铜，3,961千吨钴
- 2022年收入：约3.62亿美元

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：12年
- 储量：22.1万吨铜
- 资源量：95.0万吨铜
- 2022年产量：29,087吨铜
- 2022年收入：约1.99亿美元

Chibuluma 南矿

- 位置：赞比亚
- 所有权：金川国际（85%），ZCCM（15%）
- 产品：铜精矿
- 状态：融资租赁协议下出租
- 租赁期：5年（2021-2025）
- 固定租金：648万美元
- 2022年根据融资租赁录得特许权使用费收入约271万美元

矿山概览



露天开采



SX-EW浸出加工

营运情况

- 位于刚果金的露天氧化铜及钴矿，深部有潜在的硫化物
- Ruashi建设了60万吨浮选及磁性分离工厂，通过磁性分离处理低品位氧化物及硫化物材料，该浮选及磁性分离工厂将进一步提高Ruashi矿山寿命。于2021年底投入运营
- 主要采矿许可证（PE578）已重续15年，于2036年9月届满
- 电解铜及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 (2022年12月31日编制)

	矿石	品位	品位	含金属量	含金属量
	百万吨	%	%	千吨	千吨
		铜	钴	铜	钴
证实储量	-	3.1	0.1	-	-
概略储量	14.5	2.1	0.2	299	32
总储量	14.5	2.1	0.2	299	32
探明资源量	0.4	2.3	0.4	9	1
控制资源量	25.7	2.1	0.2	551	64
推断资源量	2.6	1.9	0.3	50	9
总资源量	28.7	2.1	0.3	614	74

2022年业绩表现

- 2022年生产30,353吨铜、3,961吨钴
- 2022年实现收益4.48亿美元，收益较2021年同期增加24%

矿山概览



- 位于刚果（金），生产高品位的铜精矿
- 全球最高品位的铜矿床之一，铜储量平均品位为5.8%
- 矿场寿命14年，其含有大量新增矿石资源，可将矿场寿命延长至20年及以上
- 2015年完成选矿厂试车；2016年开始采矿生产；2017年第一批精矿开始出口销售
- 2020年至2021年上半年将部分铜精矿加工至粗铜出售；
- 2021年下半年为加快销售恢复出口铜精矿

矿产储量与资源量概要（2022年12月31日编制）

	矿石 百万吨	品位 %	含金属量 千吨
		铜	铜
证实储量	0.0	5.4	1
概略储量	3.8	5.8	220
总储量	3.8	5.8	221
探明资源量	0.7	4.4	29
控制资源量	10.0	5.1	513
推断资源量	9.9	4.1	408
总资源量	20.6	4.6	950

运营情况

- 2022年产铜29,087吨，实现收益1.99亿美元
- Kinsenda的主要采矿许可证(PE101)已续期15年，并将于2036年10月到期
- 2022年资本开支为15.9百万美元，主要用于地下开发及新型地下排水系统
- 完成第二条斜坡道之建设，并已开始于东部矿体开采

矿山概览



- 位于刚果（金）科卢韦齐以北外围的正在开发的高品位铜钴矿
- 以地下矿方式开采，生产电解铜及氢氧化钴
- 钴资源量为36.3万吨，品位高达0.9%
- 项目建成后将平均年产钴7.4千吨、产铜3.8万吨
- 项目正开展整体资源评价钻探项目
- 已完成选矿工程之招标，建设正在进行中，所有主要合同已授予并开始，预期2023年末开始单机试车
- 深加工冶炼厂房已动工开始建设，重大合同及设备正进行招标，各工作进展良好

矿产资源量概要（2022年12月31日编制）

	矿石 百万吨	品位		含金属量	
		%	%	千吨	千吨
氧化物		铜	钴	铜	钴
证实储量	2.7	3.4	1.0	91	28
概略储量	0.5	3.3	0.8	16	4
总储量	3.2	3.3	1.0	107	32
探明资源量	4.7	3.1	1.0	144	48
控制资源量	1.2	1.9	0.8	22	9
推断资源量	1.4	2.0	0.7	29	10
总资源量	7.3	2.7	0.9	195	68
混合矿物+硫化物					
证实储量	8.8	3.0	0.8	266	72
概略储量	8.2	2.8	0.9	233	70
总储量	17.0	2.9	0.8	499	142
探明资源量	12.8	2.7	0.8	339	100
控制资源量	13.1	2.2	0.8	292	107
推断资源量	11.6	2.2	0.8	258	88
总资源量	37.5	2.4	0.8	889	295

矿山概览

项目简介

- ❑ 勘探项目，位于Kinsenda矿山南部30公里，与Kinsenda矿有协同效应
- ❑ 采矿许可证于2016年重续及进一步延长至2032年
- ❑ 资源量巨大、可经济地混合开采氧化矿及硫化矿的混合型矿床该项目铜品位1.9%，资源量高达190万吨铜
- ❑ 项目开发后，将极大的提升金川国际的铜产量

项目进度

- ❑ 于2021年12月成功将大部分矿产资源量从推断级别提高到控制级别
- ❑ 钻探计划已完成20个金刚石钻孔，共6592米，其中包括5048米用于资源估算及冶炼用途，另外1544米则用于岩土工程特征分析
- ❑ 开展水文地质与工程地质研究，以加强对Lubembe的地质了解

矿产资源量概要 (2022年12月31日编制)

	矿石	品位	含金属量
	百万吨	%	千吨
氧化物及硫化物		铜	铜
探明资源量	3.5	1.2	44
控制资源量	73.8	2.0	1,469
推断资源量	17.4	2.3	396
总资源量	94.8	2.0	1,909



投资亮点



香港市场极为稀缺的成熟铜钴矿企



产量可观的国际铜钴生产商，拥有高品质铜钴资源

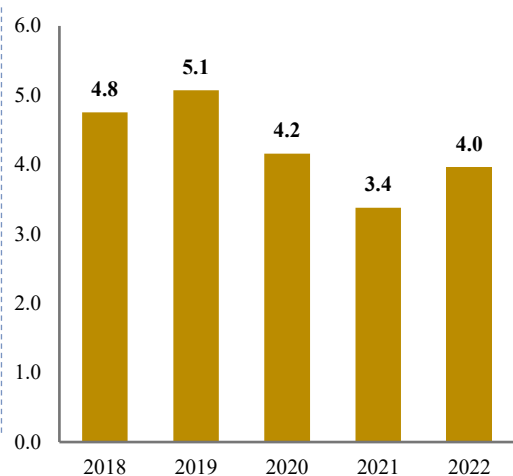
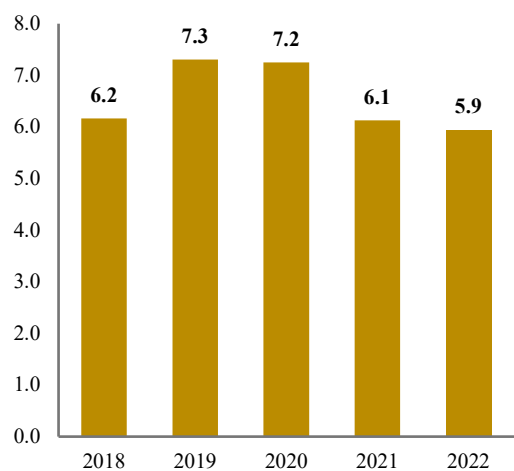


历史矿山铜、钴产量一览表

拥有丰富、优质的铜钴资源

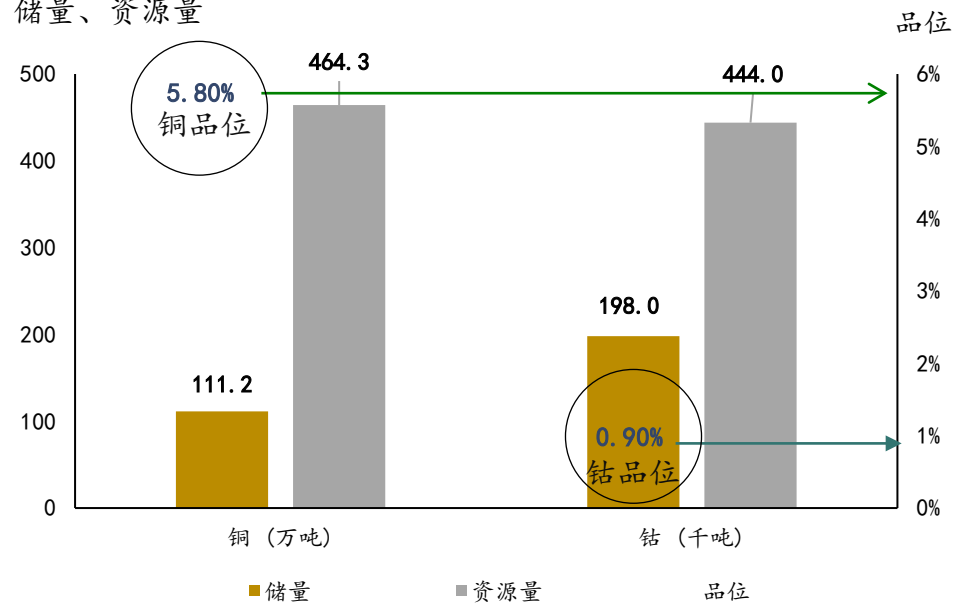
金川国际矿山铜产量(万吨)

金川国际矿山钴产量(千吨)



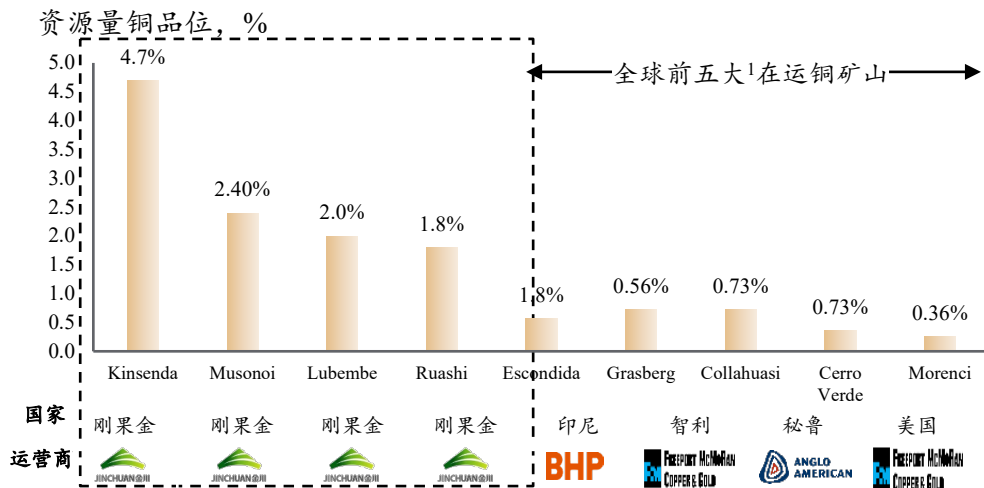
- 铜品位高达5.8%，钴品位高达0.9%

储量、资源量



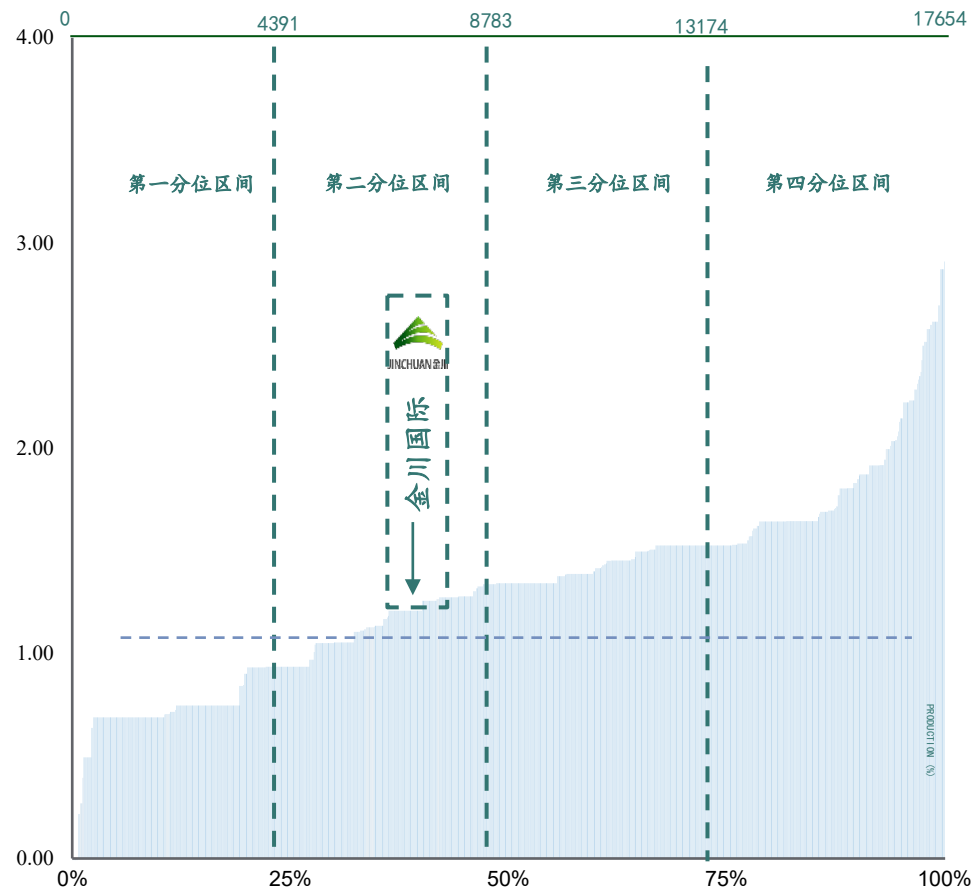
首屈一指的铜钴品位和极具竞争力的成本

铜矿品位对标全球前五大¹在运铜矿山

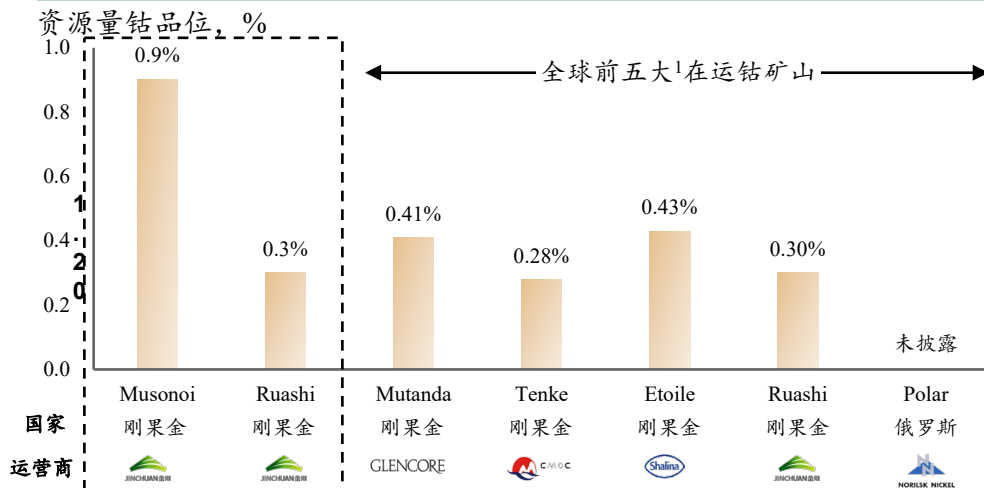


现金成本极具竞争力

2020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)



钴矿品位对标全球前五大¹在运钴矿山



数据来源: Wood Mackenzie, SNL

注:

1. 按产量计算, 数据来自Wood Mackenzie与SNL

强化ESG管理，推进可持续发展

矿场尽量使用循环水



与政府密切合作



积极捐助当地社区、促和谐发展



进行员工安全、防腐等多项培训



员工参与当地环境保护活动



实施植被种植监测及保护计划



经验丰富、往绩卓著的董事会及高管团队



程永红

董事会主席及执行董事

- 加入金川集团29年,曾先后担任金川冶炼厂、镍冶炼厂副厂长、铜冶炼厂厂长
- 现任Metorex之董事长兼行政总裁并担任金川驻非洲区总监
- 其在有色火法、湿法冶炼领域具有较高的专业技术水准和丰富的经营管理经验



郜天鹏

执行董事兼行政总裁

- 加入金川集团29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
- 具有丰富的财务成本管理、风险管理及资产管理经验



刘建

非执行董事

- 自1994年起,彼于金川及其附属公司担任不同岗位
- 现任兰州金川新材料科技股份有限公司董事、本公司最终股东金川财务部副总经理
- 彼在财务报告及管理方面有丰富经验



王樯忠

非执行董事

- 曾先后担任甘肃兰驼集团总经理、董事长等职位
- 现任甘肃省新业资产经营有限责任公司董事长,白银有色集团股份有限公司的董事
- 于财务管理及营运管理方面拥有丰富经验



严元浩

独立非执行董事

- 自2010年8月起担任本公司独立非执行董事
- 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



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



余志杰

独立非执行董事

- 香港中文大学工商管理学士学位,香港会计师公会会员
- 彼于香港会计、审计及公司秘书实务方面拥有丰富经验



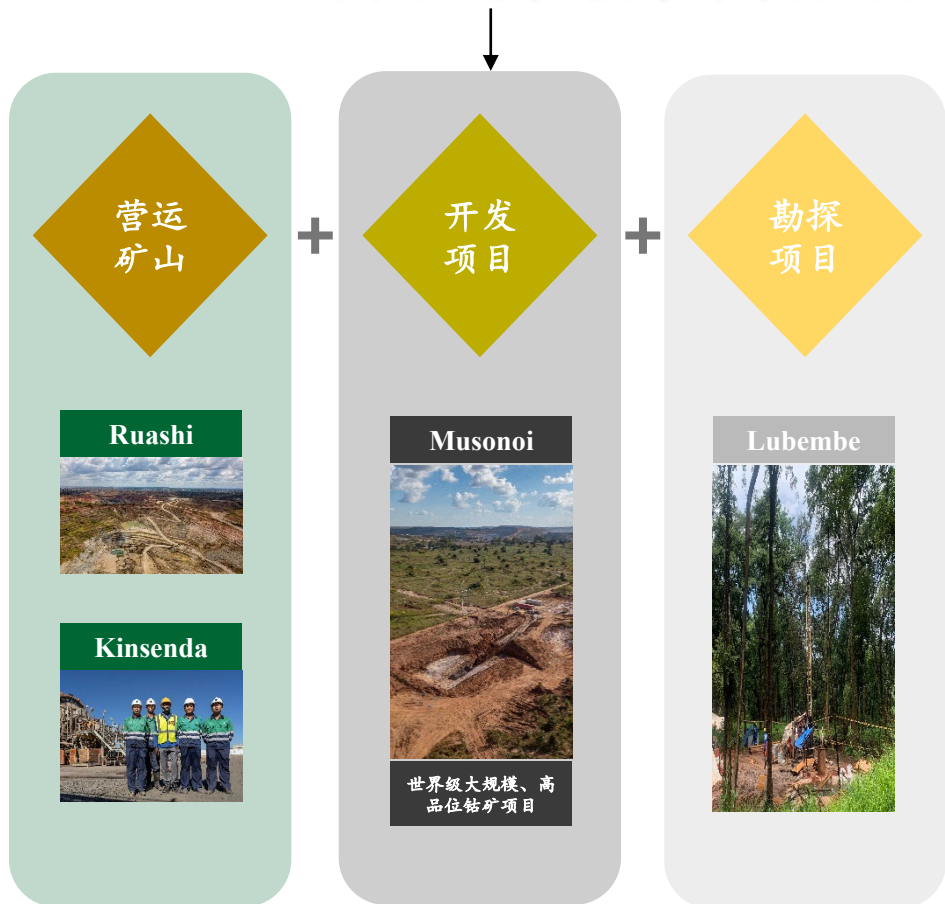
韩瑞霞

独立非执行董事

- 于中国人民大学取得经济学(金融)博士学位、经济学(风险投资)硕士学位及经济学(金融)学士学位。
- 在投资、会计、融资库务及投资者关系的相关方面都有丰富的经验

分布合理且极具潜力的营运、开发、勘探资产组合

Musonoi 铜钴矿-本集团短期内的重点，将成为金川国际新的利润增长点

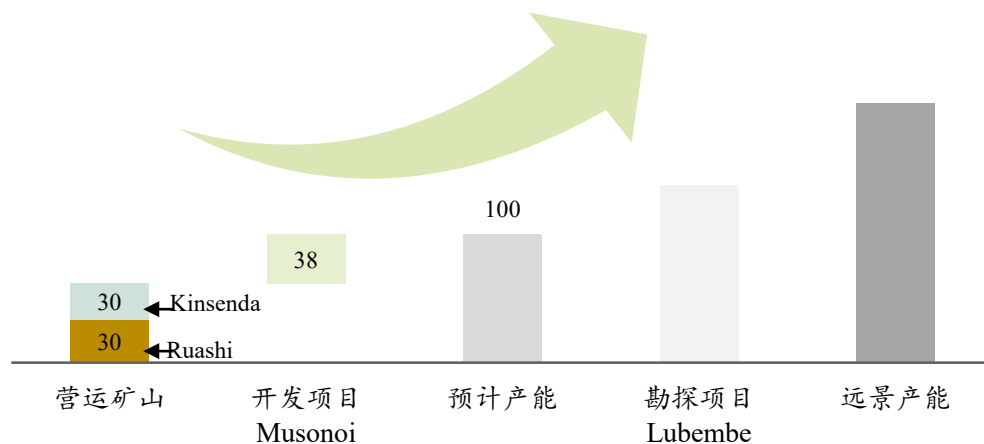


Lubembe 铜矿-极具规模，
现金流可观的远期储备项目

金川国际矿山 钴产量演进 (千吨)



金川国际矿山 铜产量演进 (千吨)



铜钴市场

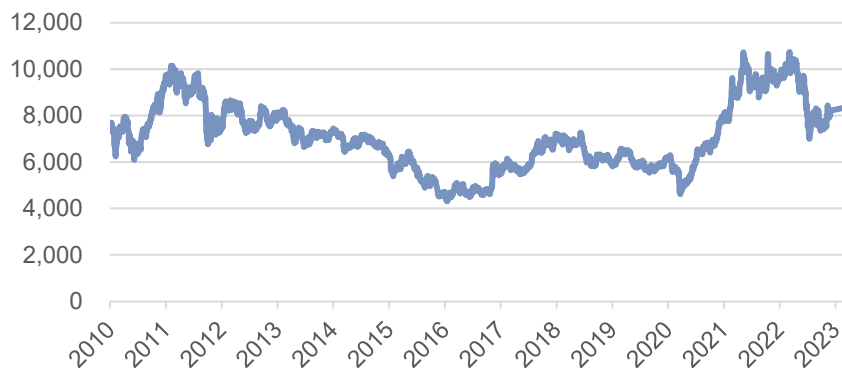


铜价走势

— 高盛维持2025年铜价每吨15,000美元的预测

➤ 高盛分析师Nicholas Snowden团队发布报告，称：铜正在走向缺货 价格上涨不可避免！

LME铜现金价



News / Asia

Goldman bullish on commodities, seeing years-long supercycle

高盛对铜价走势的预测：

BASE METALS		2010A	2011A	2012A	2013A	2014A	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
Al-LME	US\$/lb	0.99	1.09	0.92	0.86	0.86	0.76	0.73	0.89	0.96	0.81	0.77	1.12	1.23	1.42	2.04	2.27
vov	%	31%	10%	-16%	-7%	0%	-12%	-4%	23%	7%	-15%	-5%	45%	9%	16%	44%	11%
Cu-LME	US\$/lb	3.42	4.02	3.63	3.33	3.11	2.51	2.20	2.90	2.96	2.72	2.79	4.21	4.00	4.42	5.44	6.80
yoy	%	46%	18%	-10%	-8%	-6%	-19%	-12%	32%	2%	-8%	2%	51%	-5%	11%	23%	25%

资料来源：Wind、高盛研报

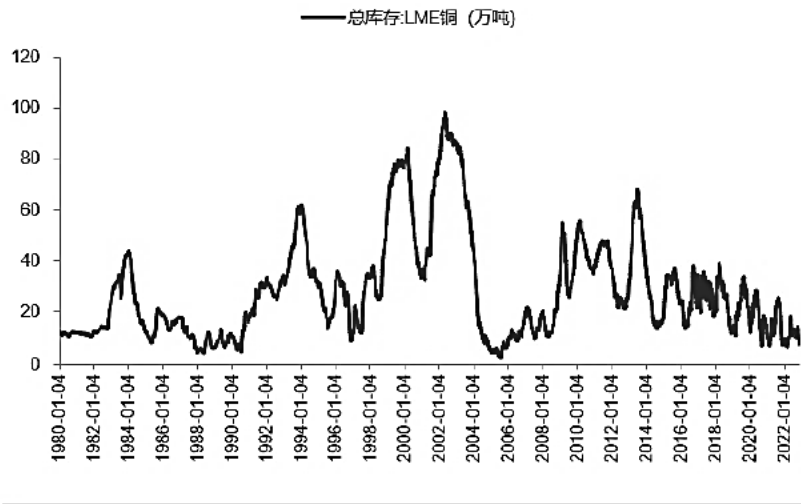
铜库存



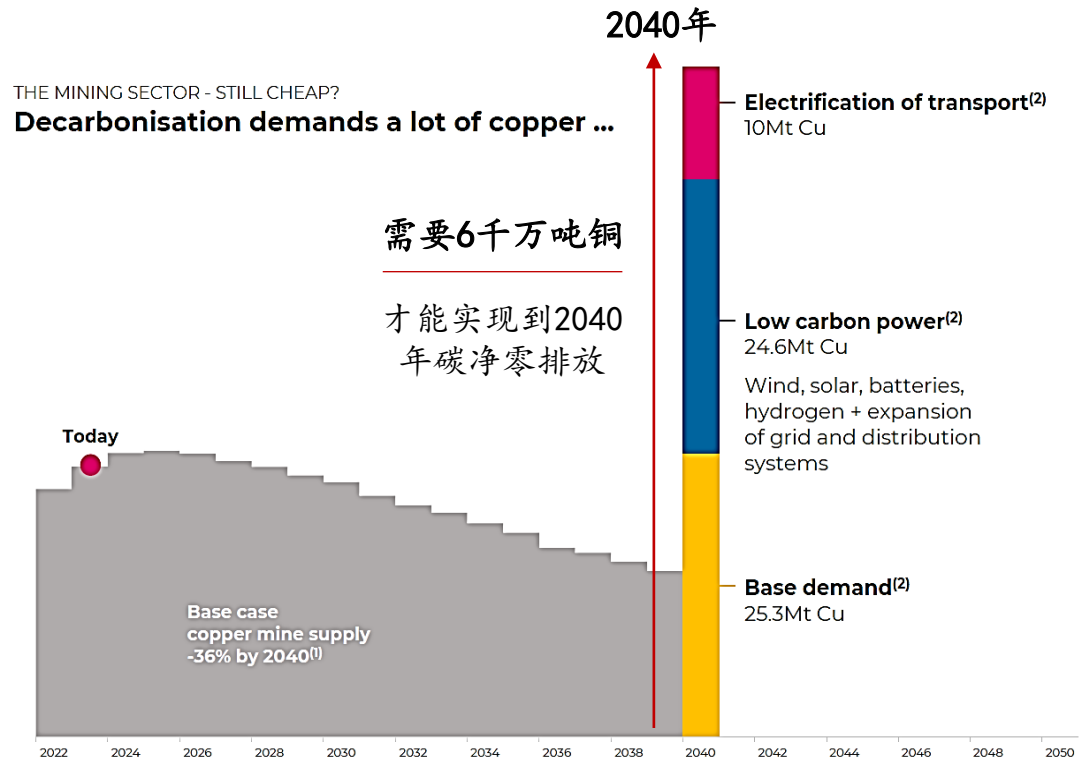
— 标普预计，2026年铜库存将短缺近40万吨

➤ 在能源转型需求推动下，目前铜的显性库存水平正处于历史低位

图 10: LME 铜库存处于历史低位



➤ Wood Mackenzie金属和矿业副总裁Robin Griffin预测2030年铜库存将出现严重短缺，达至千万吨

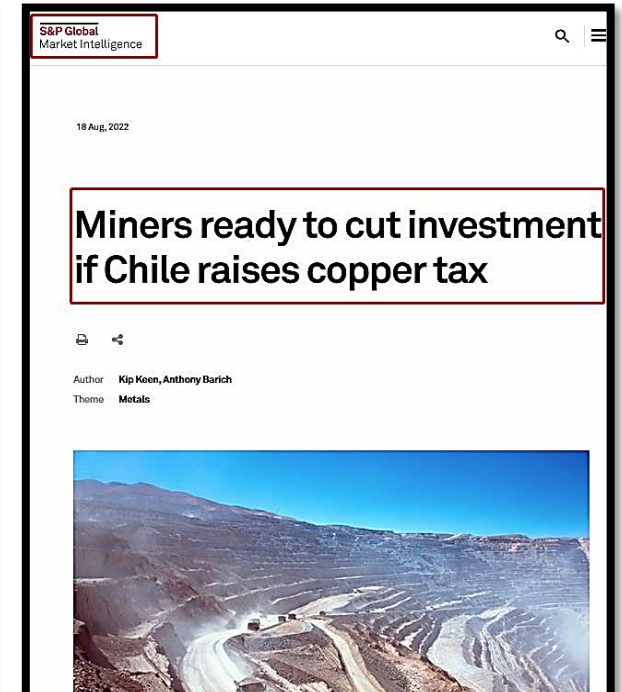
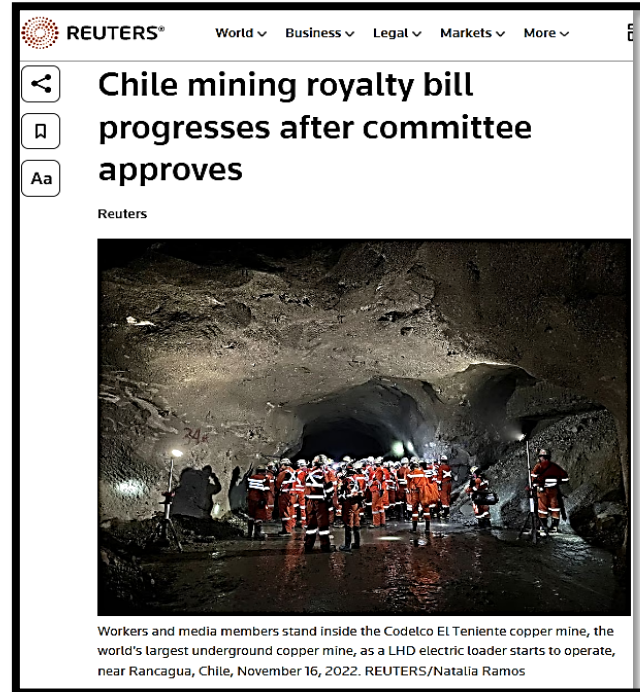
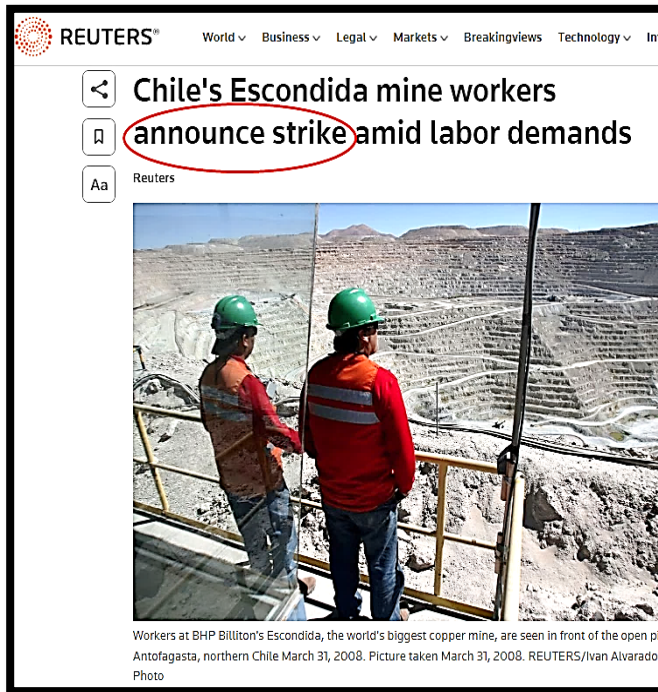


资料来源: Wind、Wood Mackenzie, Global Copper Investment Horizon Outlook, Q4 2022. 高盛研报、浙商证券研究

铜供应

— 铜矿供给端干扰持续，或助推价格涨势

- 智利和秘鲁占全球铜供应量37%
- 中国五矿预计，抗议活动可能会“继续在南部公路走廊沿线造成冲击”
- 全球最大铜产国智利，2022年铜产量创2011年以来新低，主因矿石品位下滑、水资源限制及工会与居民抗议影响



- 秘鲁是世界第二大铜生产国，该国占据了全球约一成的铜供应；随着秘鲁暴力抗议活动激增，该国约30%的铜产量面临停产风险
- 全球最大的铜矿之一Las Bambas铜矿正在耗尽库存储存空间，铜矿存储空间不足，Las Bambas面临停产，中国五矿预计，抗议活动可能会“继续在南部公路走廊沿线造成冲击”
- 储存困境将对全球铜市场紧张产生影响，之前Cobre Panama铜矿停产，全球铜矿再现干扰
- 电解铜供应短缺：供需缺口显著加大，预期到2025年的铜供给缺口将达到102万吨，因而将对铜价形成强有力的支撑

五矿资源：Las Bambas铜矿或于2月1日起暂停生产

第一财经 · 01-30 08:15

责编：方舟

五矿资源在港交所公告，在运输受阻而影响进出运输后，智利Las Bambas铜矿由于关键物资出现短缺，矿山被迫开始逐步减缓营运。倘情况持续，矿山将自2月1日（秘鲁时间）起暂停铜生产，而其营运将开始处于维护状态。

FINANCIAL POST

Glencore's major Peru copper mine attacked again as fire breaks out



Published Jan 20, 2023 • 1 minute read

Join the conversation

LIMA — Glencore's massive Antapaccay copper mine in Peru faced its latest disruption on Friday, as a fire spread through a nearby worker housing area which is believed to have been started by protesters, a source familiar with the matter told Reuters.

MINING.COM

[DATAMINE](#) [Contact us to find out more.](#)

Panama to shut down First Quantum's giant copper mine

Cecilia Jaramila | December 16, 2022 | 3:41 am | Intelligence News Top Companies Canada Latin America Mexico and Central America Copper



President Laurentino Cortizo had ordered a halt of commercial operations at Cobre Panama. (Image courtesy of Government of Panama)

Panama's government has ordered First Quantum Minerals (TSX: FM) to halt operations at its Cobre Panama copper mine after it failed to agree on the terms for a new contract with the Canadian miner.

铜需求



需求端核心：经济复苏+新能源转型拉动需求，2025年供给将现明显短缺

- 中国铜消耗量全球占比超过50%，疫情防控渐次放松、房地产政策力度加大
- 新能源车领域是铜需求增量的主要驱动力，全世界的电动汽车行业于2030年对铜的需求将比2019年增加250%
- 中国汽车工业协会预测，2023年我国新能源汽车总销量为900万辆，同比增长35%，而2023年的新能源汽车渗透率也将达到35%左右
- 每台电动汽车的铜耗用量将为传统内燃机汽车的四倍
- 预计2025年供需将现明显短缺，根据ICSG历史数据口径，预计2022-2025年全球精炼铜供给缺口分别为19/11/27/82万吨
- 据ICA统计，预计至2025年新能源车汽车将带动铜需求量至249万吨

新能源车产业同需求量预测

	2018	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
全球 BEV 新增 (百万辆)	1.4	1.5	2.3	4.6	6.3	10.0	15.2	22.9
全球 PHEV 新增 (百万辆)	0.6	0.6	0.9	1.9	2.8	4.2	6.5	9.9
BEV 单车耗铜量 (kg)	83	83	83	83	83	83	83	83
PHEV 单车耗铜量 (kg)	60	60	60	60	60	60	60	60
BEV 新增耗铜量 (万吨)	11	13	19	38	53	83	126	190
PHEV 新增耗铜量 (万吨)	4	3	6	11	17	25	39	59
总计耗铜量 (万吨)	15	16	25	50	70	108	165	249

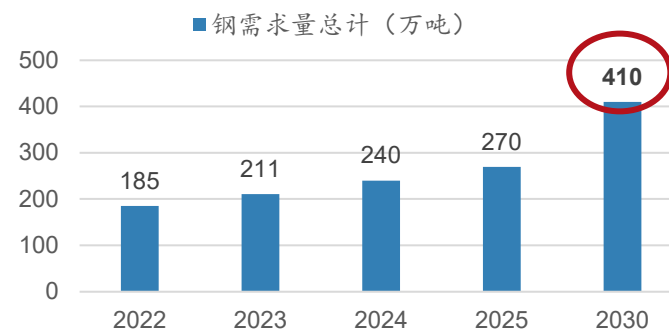
铜需求(续)



至2030年，清洁能源领域铜需求预计将增至410万吨

- 铜对风能和太阳能发电以及能源储存至关重要
- 预计至2025年，光伏行业将带动铜需求量**234万吨**；风电领域将带动铜需求量110万吨
- 光伏产业用铜量主要集中在传导的电线、电缆中，另外逆变器、变压器等环节也需要铜。根据IEA、国家能源局，预计到2025年光伏新增装机量可达425GW
- 据测算2022-2025年清洁能源领域对铜的需求增量为185万吨、211万吨、240万吨、270万吨；2030年清洁能源对铜的需求增量将达**410万吨**

清洁能源领域铜需求增量合计



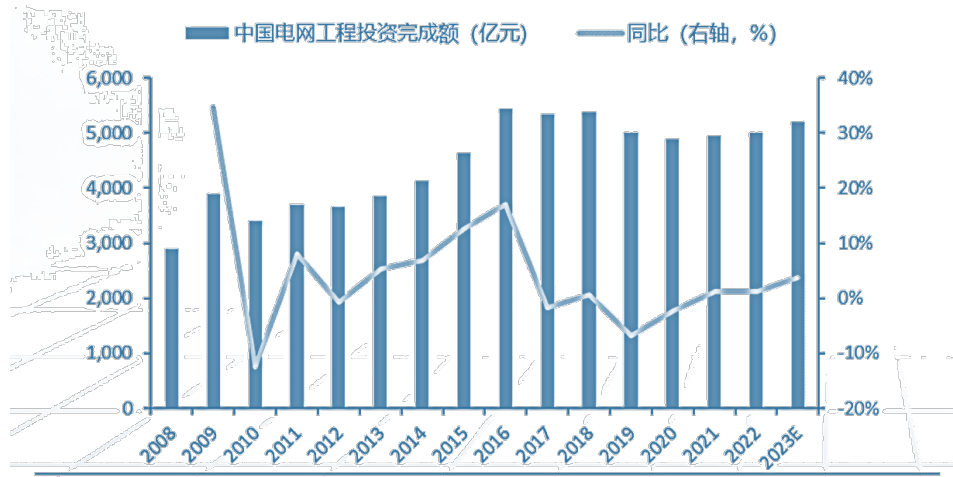
光伏产业铜
需求量预测

	2018	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E	2025E
中国光伏新增装机量 (GW)	44	30	48	55	69	91	112	143
海外光伏新增装机量 (GW)	52	78	79	119	143	174	227	282
光伏新增装机量总计 (GW)	97	108	127	174	212	265	340	425
每 MW 耗铜量 (吨)	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
中国新增光伏总计耗铜量 (万吨)	24	17	27	30	38	50	62	79
海外新增光伏总计耗铜量 (万吨)	29	43	43	65	78	96	125	155
全球新增光伏耗铜量总计 (万吨)	53	59	70	95	116	146	187	234

传统领域依然是铜消费的主战场

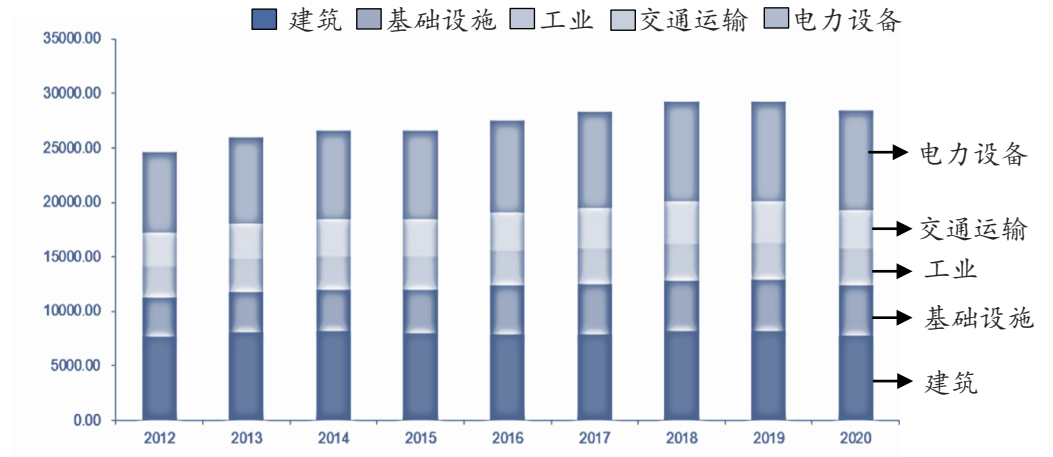
- ▶ 国家加大电网投资力度以调节经济逆周期，进而促进铜需求增长
- ▶ 近期住建部、央行、银保监会等连续出台房地产新政，支持地产
- ▶ 传统领域受到国家相关部门大力支持，“十四五”期间，国家电网计划投入3500亿美元(约合2.24万亿)，推进电网转型升级
- ▶ 铜具有良好的导电性和导热性、终端需求领域主要为建筑、基础设施、工业、交通运输及电力设备

国家电网工程投资完成额及同比



铜终端需求主要用于五大领域

(单位: 千吨)



钴供应



2023年主要矿企的产能释放带来小幅过剩，2024年后短缺加剧

- 2024-2025年的供需缺口分别为：3,011和12,551金属吨
- 钴矿未来新建/复产产能较大的主要有嘉能可（Mutanda复产）、洛阳钼业（扩产+Kisanfu投产）、欧亚资源（RTR产能爬坡）、万宝（卡莫亚铜钴矿、庞比铜钴矿爬坡）、中色（迪兹瓦产能爬坡），以及印尼红土镍矿项目的副产钴（包括华友、力勤、格林美等），2022-2025年钴矿供给分别为18.8万吨、21.4万吨、23.1万吨和24.0万吨，同比增长24%、14%、8%和4%。
- 刚果（金）政府开始对违法钴矿开采实施严格管控，全球钴供货量将受到更多规管，并将逐步增加以满足钴的快速增长需求
- 预计2020-2025年，供给端原生钴年均复合增速为7.8%，供应量将从13.41万吨提升至19.48万吨；再生钴废料回收年均复合增速为8.5%，预计动力电池回收集中在2023年之后爆发
- 整体钴供应年均复合增速或为7.8%，从14.73万吨提升至21.46万吨

全球主要钴企产量预测（2021-2025，金属吨）

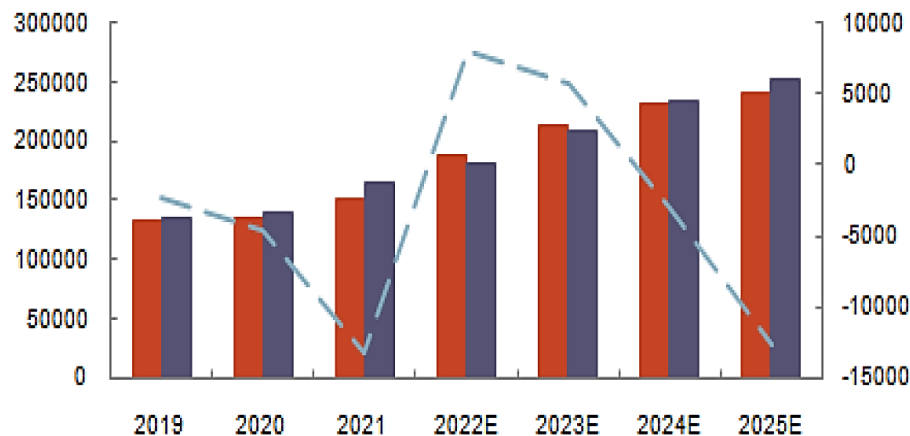
企业	2021	2022E	2023E	2024E	2025E
嘉能可	31300	38600	39820	43560	43560
洛阳钼业	18501	19000	22000	24000	29100
谢里特	3526	3500	3500	3500	3500
淡水河谷	2521	2518	2599	2599	2599
欧亚资源	18000	20000	20000	20000	20000
莎琳那	11800	22600	31800	37400	39400
住友	6000	9120	11460	12240	13020
金川	4579	3200	4400	4600	4400
华友	5000	9680	11240	12020	12020
万宝	7080	9440	10620	10620	10620
中色	5300	7200	8200	8300	8300
力勤	0	1500	3000	4000	4500
青美邦	0	1200	2400	3200	3600
其他	37974	40726	43057	44504	45215
合计	151581	188284	214096	230543	239834
增速	12.76%	24.21%	13.71%	7.68%	4.03%

数据来源：各公司公告，光大证券研究所预测（截至2022.5.15，华友钴业数据含印尼镍项目的副产钴金属量）

2023-2025年钴行业供需仍维持紧平衡

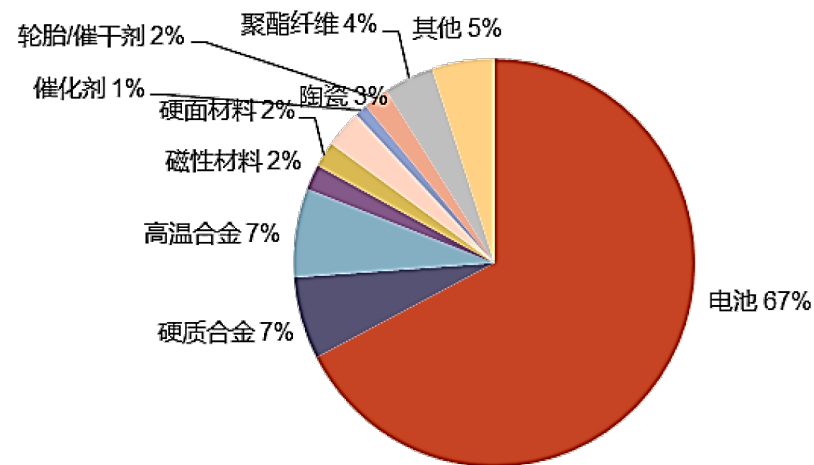
- 2024-2025年行业将出现短缺以及缺口扩大，预计钴价中枢仍有望继续上移。
- Ford估计到2030年电动汽车将占到售出汽车的40%，而彭博估计到2040年电动汽车将占到售出汽车的半数
- 分析师预测，钴需求将以复合年增长率7%保持增长到2030年
- 整体而言，2025年钴需求达到23.04万吨的量级，年均复合增速高达10%，核心增长点主要集中于新能源汽车的动力电池领域和非动力电池的3C领域，其余高温合金和硬质合金领域均假设保持4%和1%的需求增速

2023-2025年钴供需平衡测算



■ 总产量 (金属吨, 左轴) ■ 总需求 (金属吨, 左轴)
- - - 供需平衡 (金属吨, 右轴)

钴全球2021年需求量分布



✓ 按照不同三元材料对应单位钴含量估算，2023-2025年动力电池领域钴需求量分别为7.95、10.09和11.64万吨（金属吨）

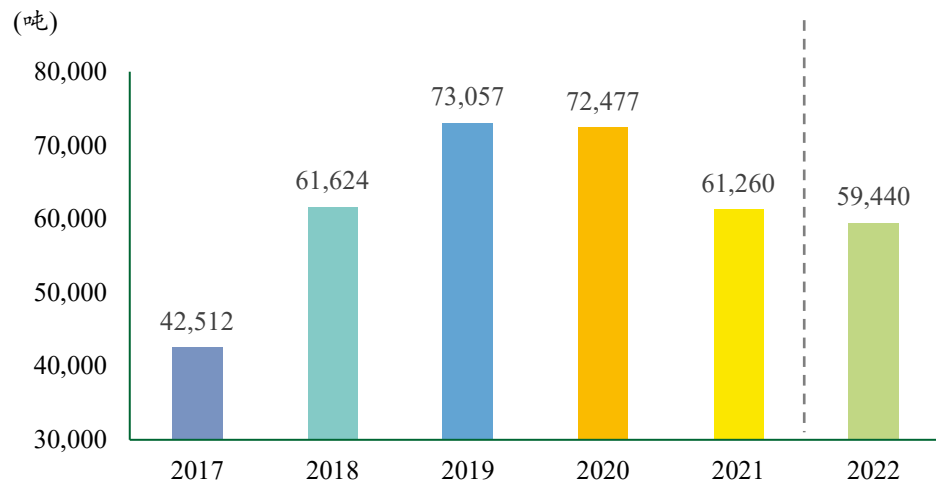


财务业绩

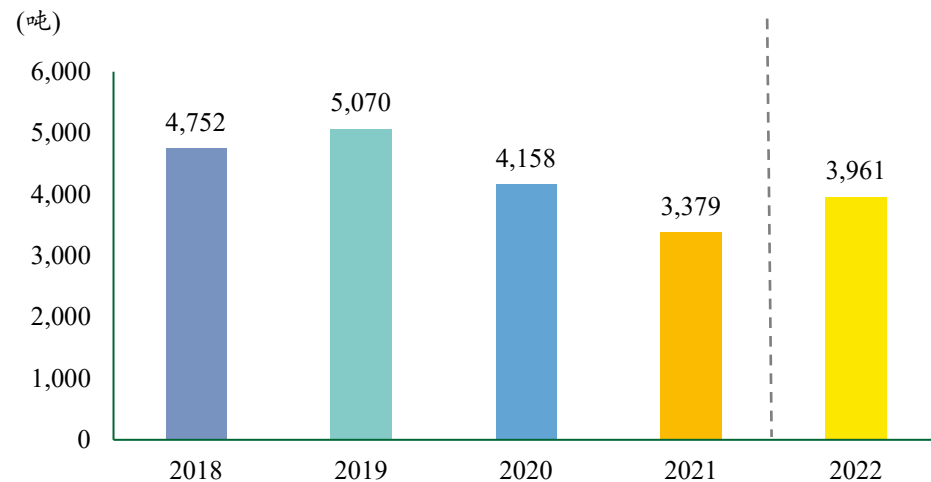
财务表现



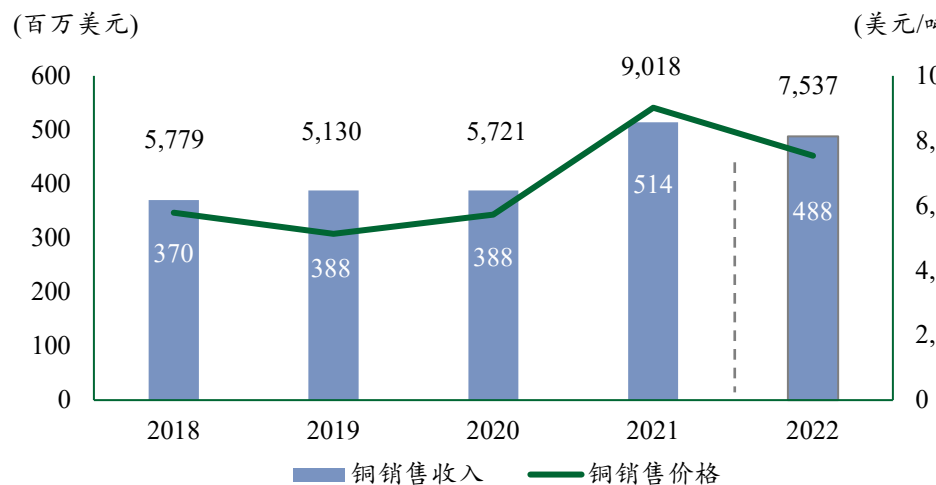
铜产量



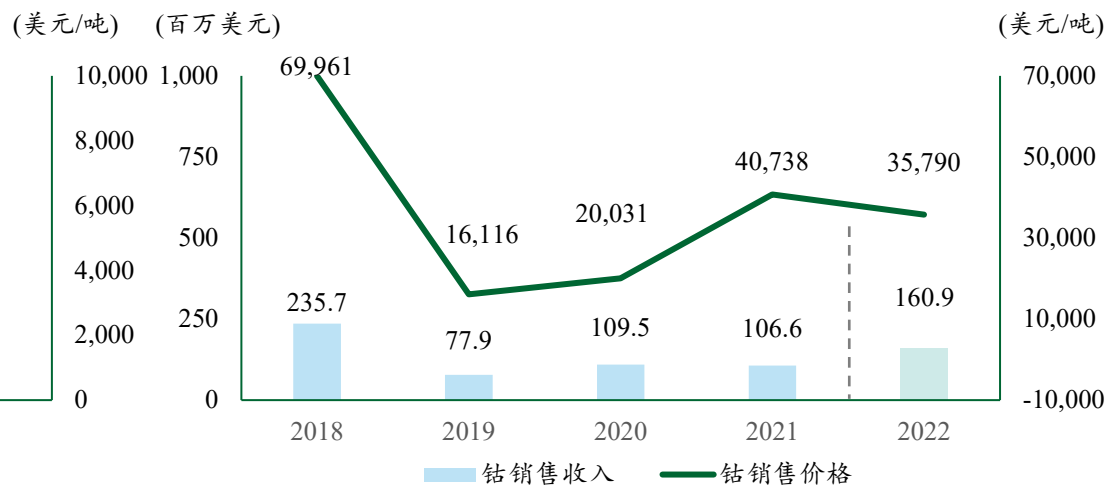
钴产量



采矿业务之铜销售价格及收入¹



采矿业务之钴销售价格及收入¹

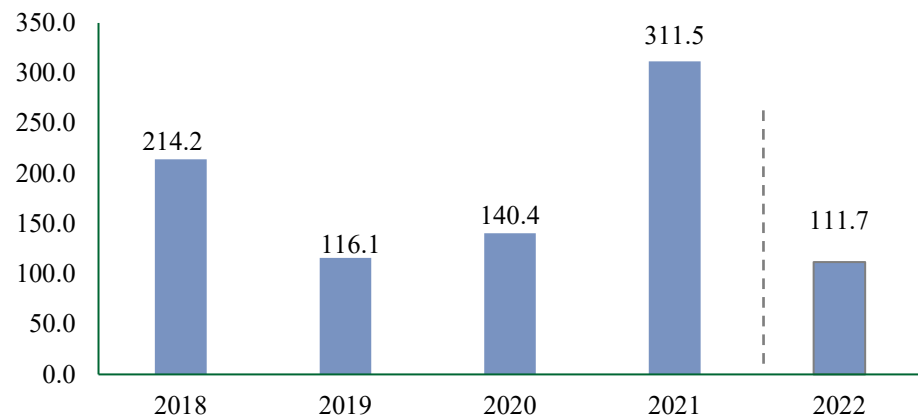


注:

1. 此收入仅包括采矿业务收入, 不包括矿产品及金属贸易的收入

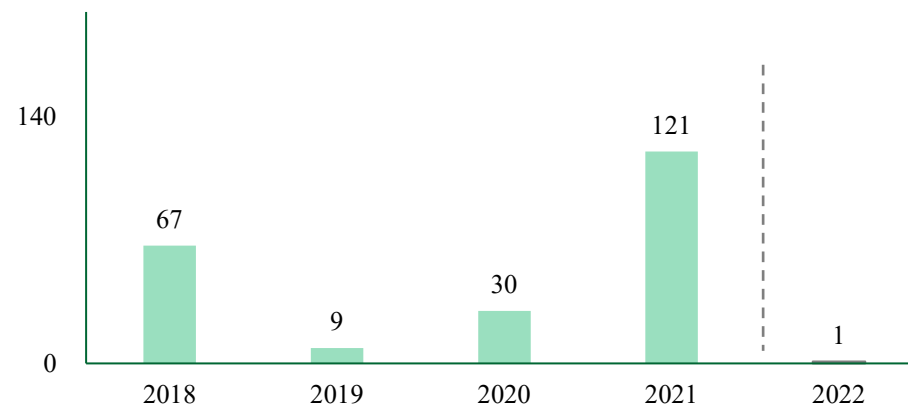
EBITDA

(百万美元)



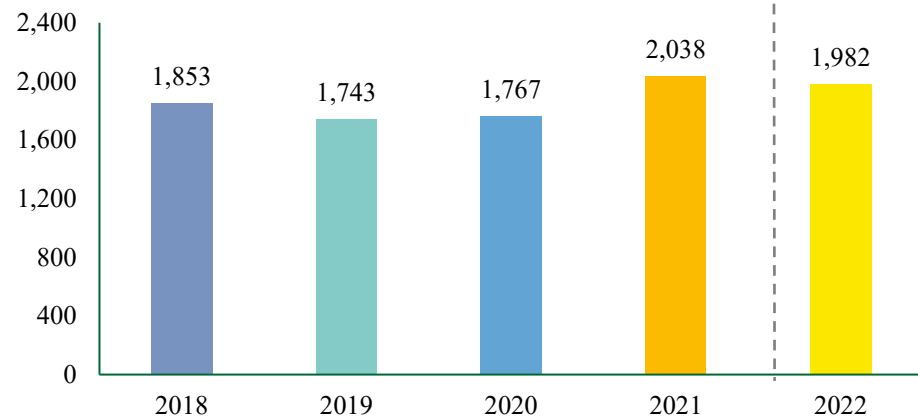
股东应占利润

(百万美元)



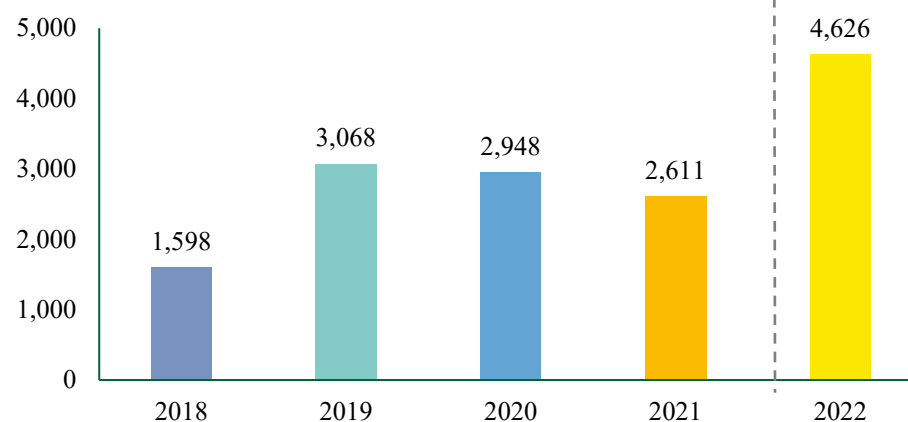
总资产

(百万美元)



每吨铜现金成本C1 (包括副产品抵扣)

(美元/吨)





问答环节

免责声明



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 International and Metorex Limited (collectively “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.

This presentation speaks as of December 2017. 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.