

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**洛陽欒川鉬業集團股份有限公司**  
**China Molybdenum Co., Ltd.\***  
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：03993)

**截至二零一九年十二月三十一日止年度的  
全年業績公告**

洛陽欒川鉬業集團股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一九年十二月三十一日止年度之綜合財務業績。

載列於本公佈內之財務資料並不構成本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之完整綜合財務報表，但摘錄自該綜合財務報表。

該等財務資料已由本公司審計及風險委員會及本公司核數師審閱。

註： 本公告以中英文編製。倘中英文版有任何歧義，概以中文版為準。

## 摘要

- 2019年公司實現營業收入人民幣約687億元，其中埃珂森(IXM)從7月底開始財務合併，貢獻了人民幣約492億元。全年實現息稅折攤前利潤人民幣約81億元，礦業板塊息稅折攤前利潤率39%，相比去年同期均有所下降，主要受到鈷價大幅下跌和銅價持續低迷的影響；礦業板塊經營性淨現金流人民幣約62億元；公司歸屬於母公司淨利潤為人民幣約18.57億元，董事會建議向股東派發年度股息共計人民幣約9.29億元(含稅)，佔歸母淨利潤的比例為50%。
- 2019年全年，中國業務實現鉬、鎢產量分別為14,918噸和10,722噸；剛果(金)銅、鈷產量分別為177,956噸和16,098噸；巴西鈦、磷產量分別為7,489噸和1,097,623噸；澳洲NPM(80%權益)銅、金產量分別為28,591噸和19,781盎司。
- 注重資產負債表的管理和優化。截至2019年底，公司資產負債率為57.65%(剔除埃珂森後為51.36%)，淨有息負債率為25.34%(剔除埃珂森後為17.36%)；2019年末貨幣資金餘額人民幣約156億元，未使用銀行授信及其他流動性儲備充足。
- 2019年，公司在全球的運營實現了零工亡和零重大環境事件。2019年全年可記錄工傷事故率TRIR為1.62，優於ICMM公佈的全球礦業平均水平；公司以國際領先的管理標準為起點，構建先進的可持續發展架構和政策，繼續保持MSCI可持續發展BBB評級，居行業領先水平。

- 2019年，公司全面重組了剛果(金)坦科礦和美國鳳凰城的管理架構並完成一系列重大人事調整，實現了管理層級的壓縮和管理效率的提升。實施一系列降本增效的大力改革舉措，與2018年同口徑相比，共削減現金成本人民幣約14.7億元。
- 完成了埃珂森的收購並實現平穩整合，逐漸出發揮貿易與礦業的協同效應，埃珂森全年實現利潤總額超1億美元，是自2006年成立以來的最佳業績。
- 重視股東回報，2019年度，董事會批准派發年度現金股息人民幣約9.29億元，年度現金分紅佔歸母淨利潤的比例仍超過50%。過去五年，累計現金分紅人民幣約59.59億元，佔歸母淨利潤的比例超過54%。

## 董事長信函

尊敬的各位股東：

我們致力於成為受人尊敬的世界級礦業強者。雖然任重道遠，但我們矢志不渝。2019年，公司對內苦練內功、對外保持敏銳，守望初心、懷揣夢想，一步一個堅實的腳印朝着遠大目標砥礪前行。感謝各位股東一路信任陪伴和大力支持，我謹代表董事會，呈報2019年公司年報。

### 財務業績

2019年公司實現營業收入人民幣約687億元，其中埃珂森從7月底開始財務合併，貢獻了人民幣約492億元。全年實現息稅折攤前利潤人民幣約81億元，礦業板塊息稅折攤前利潤率39%，相比去年同期均有所下降，主要受到鈷價大幅下跌和銅價持續低迷的影響；礦業板塊經營性淨現金流人民幣約62億元；截止2019年底，公司資產負債率為57.65%（剔除埃珂森後為51.36%），淨有息負債率為25.34%（剔除埃珂森後為17.36%）。公司歸屬於母公司淨利潤為人民幣約18.57億元，董事會建議向股東派發年度股息共計人民幣約9.29億元（含稅），佔歸母淨利潤的比例為50%。

### 安全與ESG

安全至上是公司核心價值觀。「零傷害」始終是全集團追求的目標。2019年，公司在全球的運營實現了零工亡和零重大環境事件。2019年全年可記錄工傷事故率TRIR為1.62，優於ICMM公佈的全球礦業平均水平。隨着COVID-19疫情首先在中國爆發，公司於2020年1月26日成立了疫情防控工作領導小組，隨後在各運營單位成立了應急小組並制定了緊急預案，嚴格執行疫情防控工作並為公司保障正常生產運營提供支持。

在董事會、戰略與可持續發展委員會統一部署下，2019年公司成立了跨部門的可持續發展執行委員會，審議並修訂了集團層面《商業行為準則》等八項合規和可持續發展政策。按照《全球報告倡議》(GRI)的定義範圍，2019年公司在全球範圍內的「主要經濟貢獻」(Key Economic Contributions)總額超過人民幣260億元。

## 運營管理

我們堅信礦業的核心競爭力之一來自高效率低成本的運營管理，來自追求卓越的持續改善。2019年，公司全面重組了剛果(金)坦科礦和美國鳳凰城的管理架構並完成一系列重大人事調整，實現了管理層級的壓縮和管理效率的提升。我們相信這次「大手術」將有益於整個組織以及未來長遠發展。公司各運營單元已開始實施一系列降本增效的大力改革舉措，與2018年同口徑相比，共削減現金成本人民幣約14.7億元，其中剛果(金)坦科礦在採礦、選礦、冶煉、行政後勤以及物流等方面實現降本及開支節約1.3億美元。

國內鉬鎢業務面對極其嚴苛多變的政策環境保持了全年生產經營各項指標穩定，繼續保持行業內領先的成本競爭力。巴西鈦業務技術攻關取得突破性進展。澳洲銅金業務兩大重點項目進展順利。

我們完成了埃珂森的平穩整合併開始發揮貿易與礦業的協同效應。埃珂森2019年完成了511萬噸實物貿易量，全年實現利潤總額約1億美元，是自2006年成立以來的最佳業績，體現出埃珂森業務模式抗週期性的特點。

我們堅持技術創新。作為國內智慧礦山的領航者，公司率先將5G技術應用在國內智能礦山領域，加快推動採礦業務使用更多純電動無人駕駛礦用卡車，為行業樹立了標桿。

## 資產負債表管理

保持足夠的流動性始終是公司堅守的底線。疫情一定對經營性現金流造成傷害。壓力測試假設不僅僅是各項產品價格不同程度的下跌，還要包括全球商業活動停擺一段時間。公司在流動性方面已經提前做好準備，並且經過評估能抵禦極端情形。

我們注重資產負債表的管理和優化。2019年，公司完成境外債券和銀團總計10億美元融資，境內超短融和公司債總計人民幣40億元的融資，進一步優化負債結構、降低財務費用，2019年公司平均融資成本為4%，處於行業較優水平。

## 組合

公司建立了資源品種組合。它們與改善人們日常生活品質息息相關。公司擁有一批獨特的、長壽命的、低成本的、充滿發展潛力的優質資產。我們緊緊圍繞主業進行多元化。跨地域、跨國界的產品和業務多元化，使得市場和客戶多元化、收入和現金流多元化。同時，公司保持人民幣和美元的資產與負債結構合理。公司長期看好這個組合的價值與發展，並相信它能增強公司抗風險能力。

## 業務發展

基於對鎢行業的跟蹤調研以及長期看好，公司通過司法拍賣收購了2.83萬噸仲鎢酸銨。公司通過這筆另類投資增加了鎢資源儲備，進一步鞏固了在鎢行業的領導地位。公司投資參股了印尼鎳鈷礦濕法冶煉項目，我們預計該項目未來建成後公司每年將會獲得至少1.5萬噸鎳金屬含量的產品。

## 展望未來

公司已啟動集團五年戰略發展規劃的制訂工作。公司的礦業資產有非常好的內生性增長機會，我們將充分挖掘現有資產組合的巨大潛力。例如，坦科礦儲量巨大，完全具備成長為銅年產量超過40萬噸和鈷年產量超過3萬噸的世界級礦山的潛力。

埃珂森肩負着不同的使命：要利用好貿易商的優勢協助集團擴大在資源領域的佈局和影響力；更重要的是，埃珂森要與礦業板塊以及集團的投資融資能力協同，創造出一個全新的利潤增長點。

近期市場持續大幅震蕩下跌，反映了人們對疫情引發的全球經濟衰退的深度擔憂。但是，危中有機。在好好活下來的前提下，公司將努力辨別並力爭抓住一些機會。價值創造、資本效率、股東回報以及有助於公司長期可持續發展將始終是我們內生性增長項目及外部投資機會選擇的考量及標準。

## 衷心感謝

我衷心感謝我們的股東、客戶和供應商、合作夥伴以及社區，公司的前行離不開你們一如既往的信任與支持。我也衷心感謝各董事會成員、境內外管理團隊及全體員工對公司所做出的辛勤努力。

這次COVID-19疫情讓全世界遭遇了百年未有的巨大衝擊，無論是國家／社會治理，還是商業經濟活動，無論是每個家庭的行為模式，還是每個人的思想和心靈，它將帶來深遠的影響。目前疫情在全球快速蔓延。公司將與所有利益相關方團結合作，共同克服前所未有的挑戰。我們相信，那些沒有能打倒我們的，終將會讓我們變得更強大。

李朝春  
董事長

中國北京  
二零二零年三月二十七日

## I. 簡要財務資料

單位：元 幣種：人民幣

主要會計數據	二零一九年	二零一八年	本期比上年 同期增減 (%)	二零一七年
營業收入	<b>68,676,565,008.79</b>	25,962,862,773.77	164.52	24,147,557,764.10
歸屬於上市公司股東的 淨利潤	<b>1,857,014,210.98</b>	4,635,583,953.16	-59.94	2,727,796,169.73
歸屬於上市公司股東的扣除 非經常性損益的淨利潤	<b>746,685,213.05</b>	4,560,178,551.23	-83.63	3,125,343,718.94
經營活動產生的 現金流量淨額	<b>1,704,827,883.87</b>	9,434,533,590.15	-81.93	8,428,811,927.59
EBITDA	<b>8,075,199,693.12</b>	12,615,392,379.22	-35.99	11,462,406,723.60
歸屬於上市公司股東 的淨資產	<b>40,802,774,133.85</b>	40,948,873,571.40	-0.36	38,157,183,127.02
總資產	<b>116,862,226,476.73</b>	101,216,117,236.03	15.46	97,837,246,152.38
資產負債率	<b>57.65%</b>	51.00%	增長6.65個百分點	53.08%
淨有息負債率	<b>25.34%</b>	9.87%	增長15.47個百分點	10.4%

## 主要財務指標

項目	截至十二月三十一日止年度		本期比上年同期增減 (%)	截至
	二零一九年	二零一八年		二零一七年 十二月三十一日 止年度
基本每股收益 (人民幣元/股)	<b>0.09</b>	0.21	-57.14	0.14
稀釋每股收益 (人民幣元/股)	不適用	不適用	不適用	不適用
扣除非經常性損益後 的基本每股收益 (人民幣元/股)	<b>0.03</b>	0.21	-85.71	0.16
加權平均淨資產收益 率(%)	<b>4.54</b>	11.72	減少7.18 個百分點	9.89
扣除非經常性損益後 的加權平均淨資產 收益率(%)	<b>1.85</b>	11.54	減少9.69 個百分點	11.25

## 合併資產負債表

單位：元 幣種：人民幣

項目	附註	截至十二月三十一日止年度		增加(減少)
		二零一九年	二零一八年	
<b>流動資產：</b>				
貨幣資金		15,647,900,059.61	26,647,644,058.81	-41.28%
交易性金融資產		7,719,450,290.97	774,326,692.25	896.92%
衍生金融資產		2,178,322,223.39	0.00	100%
應收賬款	3	1,510,508,440.50	860,999,687.88	75.44%
應收款項融資	2	375,935,645.39	1,623,841,101.38	-76.85%
預付款項	4	1,065,494,520.83	151,004,234.22	605.61%
其他應收款		1,119,039,260.19	1,040,048,708.23	7.59%
其中：應收利息		198,921,505.19	226,186,602.19	-12.05%
應收股利		2,235,286.10	0.00	100%
存貨		20,730,673,736.79	6,615,914,805.21	213.35%
其他流動資產		3,830,180,430.37	1,450,605,120.41	164.04%
<b>流動資產合計</b>		<b>54,177,504,608.04</b>	<b>39,164,384,408.39</b>	<b>38.33%</b>
<b>非流動資產：</b>				
長期股權投資		1,033,168,028.11	2,522,865,277.94	-59.05%
其他權益工具投資		85,344,307.06	448,174,198.06	-80.96%
其他非流動金融資產		4,356,783,464.12	3,906,621,612.87	11.52%
非流動衍生金融資產		7,620,425.07	3,179,157.60	139.70%
固定資產		24,439,595,450.35	23,620,517,589.11	3.47%
在建工程		2,386,791,478.58	1,893,822,308.19	26.03%
使用權資產		346,815,801.39	不適用	不適用
無形資產		20,446,930,377.08	20,931,052,279.34	-2.31%
長期存貨		5,660,505,828.69	5,122,434,298.15	10.50%
商譽		659,468,043.85	674,886,645.02	-2.28%
長期待攤費用		136,987,188.97	129,022,870.55	6.17%
遞延所得稅資產		645,508,458.12	525,597,815.59	22.81%
其他非流動資產		2,479,203,017.30	2,273,558,775.22	9.05%
<b>非流動資產合計</b>		<b>62,684,721,868.69</b>	<b>62,051,732,827.64</b>	<b>1.02%</b>
<b>資產總計</b>		<b>116,862,226,476.73</b>	<b>101,216,117,236.03</b>	<b>15.46%</b>

項目	附註	截至十二月三十一日止年度		增加(減少)
		二零一九年	二零一八年	
<b>流動負債：</b>				
短期借款		18,589,025,832.49	4,588,152,515.23	305.15%
交易性金融負債		3,157,951,924.72	4,250,711,352.44	-25.71%
衍生金融負債		2,640,928,053.07	75,423,332.52	3,401.47%
應付票據		233,224,073.53	29,000,000.00	704.22%
應付賬款		1,944,506,406.62	1,119,073,099.06	73.76%
合同負債		416,194,761.78	200,667,461.95	107.41%
應付職工薪酬		692,638,178.24	517,344,459.78	33.88%
應交稅費		399,251,199.18	1,110,201,369.36	-64.04%
其他應付款		1,584,737,923.47	1,027,781,797.06	54.19%
其中：應付利息		246,838,776.68	230,624,891.14	7.03%
應付股利		27,885,796.67	27,885,796.67	0.00%
一年內到期的非流動負債		3,749,103,660.62	2,929,839,224.28	27.96%
其他流動負債		1,167,803,612.80	130,541,907.62	794.58%
<b>流動負債合計</b>		<b>34,575,365,626.52</b>	<b>15,978,736,519.30</b>	<b>116.38%</b>
<b>非流動負債：</b>				
長期借款		16,278,909,765.88	20,196,854,832.74	-19.40%
應付債券		5,092,860,000.00	2,000,000,000.00	154.64%
非流動衍生金融負債		202,416,693.40	23,312,327.42	768.28%
租賃負債		273,971,191.18	不適用	不適用
長期應付職工薪酬		254,249,008.22	129,064,725.83	96.99%
預計負債		2,495,171,563.70	1,908,084,106.78	30.77%
遞延收益		68,005,249.90	66,675,249.96	1.99%
遞延所得稅負債		7,887,539,765.83	8,021,118,162.47	-1.67%
其他非流動負債		238,141,518.84	3,294,336,000.00	-92.77%
<b>非流動負債合計</b>		<b>32,791,264,756.95</b>	<b>35,639,445,405.20</b>	<b>-7.99%</b>
<b>負債合計</b>		<b>67,366,630,383.47</b>	<b>51,618,181,924.50</b>	<b>30.51%</b>

項目	附註	截至十二月三十一日止年度		增加(減少)
		二零一九年	二零一八年	
<b>所有者權益(或股東權益)</b>				
實收資本(或股本)		4,319,848,116.60	4,319,848,116.60	0.00%
資本公積		27,582,794,983.23	27,582,794,983.23	0.00%
其他綜合收益		-468,588,363.13	-799,327,420.21	41.38%
專項儲備		302,145.46	3,038,386.94	-90.06%
盈餘公積		1,286,827,000.91	1,160,396,190.21	10.90%
未分配利潤	5	8,081,590,250.78	8,682,123,314.63	-6.92%
歸屬於母公司所有者權益 (或股東權益)合計		40,802,774,133.85	40,948,873,571.40	-0.36%
少數股東權益		8,692,821,959.41	8,649,061,740.13	0.51%
<b>所有者權益(或股東權益)合計</b>		<b>49,495,596,093.26</b>	<b>49,597,935,311.53</b>	<b>-0.21%</b>
<b>負債和所有者權益 (或股東權益)總計</b>				
		<b>116,862,226,476.73</b>	<b>101,216,117,236.03</b>	<b>15.46%</b>

## 合併利潤表

單位：元 幣種：人民幣

項目	附註	截至十二月三十一日止年度		增加(減少)
		二零一九年	二零一八年	
一. 營業總收入		<b>68,676,565,008.79</b>	25,962,862,773.77	164.52%
其中：營業收入	7	<b>68,676,565,008.79</b>	25,962,862,773.77	164.52%
二. 營業總成本		<b>69,261,920,764.53</b>	19,126,609,929.68	262.12%
其中：營業成本	7	<b>65,605,691,676.40</b>	16,180,247,120.46	305.47%
税金及附加		<b>812,716,202.17</b>	1,018,793,135.61	-20.23%
銷售費用		<b>90,657,673.80</b>	96,821,993.66	-6.37%
管理費用		<b>1,233,696,509.26</b>	933,345,539.26	32.18%
研發費用		<b>268,320,900.73</b>	254,356,012.27	5.49%
財務費用	8	<b>1,250,837,802.17</b>	643,046,128.42	94.52%
其中：利息費用		<b>1,840,227,297.31</b>	1,450,739,092.45	26.85%
利息收入		<b>-929,942,890.97</b>	-1,037,941,410.44	-10.41%
加：其他收益		<b>17,294,553.35</b>	12,550,421.30	37.80%
投資收益(損失 以「-」號填列)	9	<b>194,629,428.14</b>	202,269,845.76	-3.78%
其中：對聯營企業和合營企業的 投資收益		<b>21,744,539.34</b>	69,110,578.55	-68.54%
公允價值變動收益 (損失以「-」號填列)		<b>2,703,857,555.18</b>	122,407,995.85	2,108.89%
信用減值利得(損失 以「-」號填列)		<b>-6,311,229.01</b>	-17,792,652.00	-64.53%
資產減值利得(損失 以「-」號填列)		<b>-38,246,066.61</b>	-66,582,688.49	-42.56%
資產處置收益(損失 以「-」號填列)		<b>-64,265,650.01</b>	-31,121,956.96	106.50%
三. 營業利潤(虧損以「-」號填列)		<b>2,221,602,835.30</b>	7,057,983,809.55	-68.52%
加：營業外收入		<b>170,387,882.33</b>	2,578,175.70	6,508.85%
減：營業外支出		<b>33,542,253.71</b>	70,704,569.62	-52.56%

項目	附註	截至十二月三十一日止年度		增加(減少)
		二零一九年	二零一八年	
四. 利潤總額(虧損總額以「-」號填列)	10	<b>2,358,448,463.92</b>	6,989,857,415.63	-66.26%
減：所得稅費用	11	<b>592,600,086.07</b>	1,839,815,909.39	-67.79%
五. 淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		<b>1,765,848,377.85</b>	5,150,041,506.24	-65.71%
(一) 按經營持續性分類				
1. 持續經營淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		<b>1,765,848,377.85</b>	5,150,041,506.24	-65.71%
(二) 按所有權歸屬分類				
1. 歸屬於母公司所有者的淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		<b>1,857,014,210.98</b>	4,635,583,953.16	-59.94%
2. 少數股東損益(淨虧損以「-」號填列)		<b>-91,165,833.13</b>	514,457,553.08	-117.72%
六. 其他綜合收益的稅後淨額		<b>510,713,480.88</b>	209,753,598.38	143.48%
歸屬母公司所有者的其他綜合收益的稅後淨額		<b>375,539,057.08</b>	-173,162,449.82	316.87%
(一) 不能重分類進損益的其他綜合收益		<b>60,440,773.28</b>	-26,301,226.93	329.80%
1. 重新計量設定受益計劃變動額		<b>-8,303,640.00</b>	0.00	100%
2. 其他權益工具投資公允價值變動		<b>68,744,413.28</b>	-26,301,226.93	361.37%
(二) 將重分類進損益的其他綜合收益		<b>315,098,283.80</b>	-146,861,222.89	314.56%
1. 權益法下可轉損益的其他綜合收益		<b>20,822,262.48</b>	-20,822,262.48	200.00%

項目	附註	截至十二月三十一日止年度		增加(減少)
		二零一九年	二零一八年	
2. 現金流量套期儲備(現金流量套期損益的有效部分)		-173,044,901.70	-17,113,194.35	911.18%
3. 外幣財務報表折算差額		467,320,923.02	-108,925,766.06	529.03%
歸屬於少數股東的其他				
綜合收益的稅後淨額		135,174,423.80	382,916,048.20	-64.70%
七. 綜合收益總額		2,276,561,858.73	5,359,795,104.62	-57.53%
歸屬於母公司所有者的綜合收益總額		2,232,553,268.06	4,462,421,503.34	-49.97%
歸屬於少數股東的綜合收益總額		44,008,590.67	897,373,601.28	-95.10%
八. 每股收益：				
(一) 基本每股收益(人民幣元/股)	12	0.09	0.21	-57.14%
(二) 稀釋每股收益(人民幣元/股)	12	不適用	不適用	不適用

## 合併現金流量表

單位：元 幣種：人民幣

項目	截止十二月三十一日止年度		增減(減少)
	二零一九年	二零一八年	
<b>一. 經營活動產生的現金流量：</b>			
銷售商品、提供勞務收到的現金	<b>71,786,252,657.57</b>	29,243,394,765.11	145.48%
收到其他與經營活動有關的現金	<b>4,753,257,983.02</b>	1,136,280,555.91	318.32%
經營活動現金流入小計	<b>76,539,510,640.59</b>	30,379,675,321.02	151.94%
購買商品、接受勞務支付的現金	<b>66,328,481,964.48</b>	13,838,634,782.28	379.30%
支付給職工以及為職工支付的現金	<b>2,307,952,972.59</b>	2,058,337,557.31	12.13%
支付的各項稅費	<b>4,168,334,672.22</b>	3,876,805,514.67	7.52%
支付其他與經營活動有關的現金	<b>2,029,913,147.43</b>	1,171,363,876.61	73.29%
經營活動現金流出小計	<b>74,834,682,756.72</b>	20,945,141,730.87	257.29%
經營活動產生的現金流量淨額	<b>1,704,827,883.87</b>	9,434,533,590.15	-81.93%
<b>二. 投資活動產生的現金流量：</b>			
收回投資收到的現金	<b>4,784,176,788.82</b>	6,076,815,575.34	-21.27%
取得投資收益收到的現金	<b>1,632,774,545.59</b>	207,156,988.46	688.18%
處置固定資產、無形資產和其他長期 資產收回的現金淨額	<b>24,417,189.84</b>	43,630,402.62	-44.04%
收到其他與投資活動有關的現金	<b>3,009,624,827.50</b>	0.00	100%
投資活動現金流入小計	<b>9,450,993,351.75</b>	6,327,602,966.42	49.36%
購建固定資產、無形資產和其他長期 資產支付的現金	<b>2,718,622,240.73</b>	2,807,367,389.57	-3.16%
投資支付的現金	<b>5,095,283,003.45</b>	4,852,213,461.04	5.01%
取得子公司及其他營業單位支付的現 金淨額	<b>2,069,009,623.30</b>	0.00	100.00%
支付其他與投資活動有關的現金	<b>2,247,181,202.53</b>	1,065,210,116.95	110.96%
投資活動現金流出小計	<b>12,130,096,070.01</b>	8,724,790,967.56	39.03%
投資活動產生的現金流量淨額	<b>-2,679,102,718.26</b>	-2,397,188,001.14	11.76%

項目	截止十二月三十一日止年度		增減(減少)
	二零一九年	二零一八年	
三. 籌資活動產生的現金流量：			
取得借款收到的現金	32,091,740,322.20	8,571,932,316.83	274.38%
收到其他與籌資活動有關的現金	2,903,278,100.00	3,013,968,920.00	-3.67%
籌資活動現金流入小計	34,995,018,422.20	11,585,901,236.83	202.05%
償還債務支付的現金	31,372,194,483.49	9,999,663,814.94	213.73%
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	4,203,154,203.48	2,646,126,449.90	58.84%
支付其他與籌資活動有關的現金	9,667,041,045.09	2,786,560,371.98	246.92%
籌資活動現金流出小計	45,242,389,732.06	15,432,350,636.82	193.17%
籌資活動產生的現金流量淨額	-10,247,371,309.86	-3,846,449,399.99	-166.41%
四. 匯率變動對現金及現金等價物的影響	373,190,382.07	268,388,806.15	39.05%
五. 現金及現金等價物淨增加額	-10,848,455,762.18	3,459,284,995.17	-413.60%
加：期初現金及現金等價物餘額	23,240,703,274.03	19,781,418,278.86	17.49%
六. 期末現金及現金等價物餘額	12,392,247,511.85	23,240,703,274.03	-46.68%

## 綜合財務報表附註

### 1. 重要會計政策和會計估計的變更

#### 重要會計政策變更

##### 新租賃準則

本集團自二零一九年一月一日(「首次執行日」)起執行財政部於二零一八年修訂的《企業會計準則第21號—租賃》(以下簡稱「新租賃準則」, 修訂前的租賃準則簡稱「原租賃準則」)。新租賃準則完善了租賃的定義, 增加了租賃識別、分拆、合併等內容; 取消了承租人經營租賃和融資租賃的分類, 要求在租賃期開始日對所有租賃(短期租賃和低價值資產租賃除外)確認使用權資產和租賃負債, 並分別確認折舊和利息費用; 改進了承租人對租賃的後續計量, 增加了選擇權重估和租賃變更情形下的會計處理, 並增加了相關披露要求。

對於首次執行日前已存在的合同, 本集團在首次執行日選擇不重新評估其是否為租賃或者包含租賃。

##### 本集團作為承租人

本集團根據首次執行新租賃準則的累積影響數, 調整首次執行日留存收益及財務報表其他相關項目金額, 不調整可比期間信息。

對於首次執行日前的除低值租賃外的經營租賃, 本集團根據每項租賃選擇採用下列一項或多項簡化處理:

- 將於首次執行日後12個月內完成的租賃, 作為短期租賃處理;
- 計量租賃負債時, 具有相似特徵的租賃採用同一折現率;

- 使用權資產的計量不包含初始直接費用；
- 存在續租選擇權或終止租賃選擇權的，本集團根據首次執行日前選擇權的實際行使及其他最新情況確定租賃期。

於首次執行日，對於首次執行日前的經營租賃，本集團在首次執行日根據剩餘租賃付款額按首次執行日承租人增量借款利率折現的現值計量租賃負債，並選擇按照與租賃負債相等的金額(根據預付租金進行必要調整)計量使用權資產。

本集團於二零一九年一月一日確認租賃負債人民幣109,224,275.11元、使用權資產人民幣176,934,415.36元。對於首次執行日前的經營租賃，本集團採用首次執行日增量借款利率折現後的現值計量租賃負債，該等增量借款利率的加權平均值為7.61%。

本集團於二零一九年一月一日確認的租賃負債與二零一八年度財務報表中披露的重大經營租賃承諾的差額信息如下：

		人民幣元
項目		金額
一.	二零一八年十二月三十一日經營租賃承諾	235,517,029.03
	按首次執行日增量借款利率折現計算的租賃負債	150,517,515.40
	加：因金額不重大未披露經營租賃承諾的租賃	27,563,365.26
	執行新租賃準則確認的與原經營租賃相關的租賃	
	負債	<u>178,080,880.66</u>
二.	二零一九年一月一日租賃負債	178,080,880.66
	其中：一年內到期的非流動負債	68,856,605.55
	租賃負債	<u>109,224,275.11</u>

二零一九年一月一日使用權資產的賬面價值構成如下：

	人民幣元
項目	二零一九年 一月一日
使用權資產：	
對於首次執行日前的經營租賃確認的使用權資產	178,080,880.66
重分類應付租金(原列示於其他流動負債)	<u>(1,146,465.30)</u>
合計	<u><u>176,934,415.36</u></u>

二零一九年一月一日使用權資產按類別披露如下：

	人民幣元
項目	二零一九年 一月一日
房屋建築物	145,106,765.27
機器設備	<u>31,827,650.09</u>
合計	<u><u>176,934,415.36</u></u>

### 本集團作為出租人

本集團對於作為出租人的租賃無需按照銜接規定進行調整，自首次執行日起按照新租賃準則進行會計處理。執行新租賃準則對本集團作為出租人會計處理的影響不重大。

執行新租賃準則對本集團二零一九年一月一日資產負債表相關項目的影響列示如下：

人民幣元

項目	二零一八年 十二月三十一日	調整	二零一九年 一月一日
<b>非流動資產：</b>			
使用權資產		176,934,415.36	176,934,415.36
<b>流動負債：</b>			
一年內到期的非流動負債	2,929,839,224.28	68,856,605.55	2,998,695,829.83
其他流動負債	130,541,907.62	(1,146,465.30)	129,395,442.32
<b>非流動負債：</b>			
租賃負債		109,224,275.11	109,224,275.11

### 財務報表列報格式

本集團按財政部於二零一九年四月三十日頒佈的《關於修訂印發2019年度一般企業財務報表格式的通知》(財會(2019)6號，以下簡稱「**財會6號文件**」)編製2019年度財務報表。財會6號文件對資產負債表和利潤表的列報項目進行了修訂，將「應收票據及應收賬款」項目分拆為「應收票據」和「應收賬款」兩個項目，將「應付票據及應付帳款」項目分拆為「應付票據」和「應付帳款」兩個項目，同時明確或修訂了「一年內到期的非流動資產」、「遞延收益」、「其他權益工具」、「研發費用」、「財務費用」項目下的「利息收入」、「其他收益」、「資產處置收益」、「營業外收入」和「營業外支出」行目的列報內容，調整了「資產減值損失」項目的列示位置，明確了「其他權益工具持有者投入資本」項目的列報內容。對於上述列報項目的變更，本集團對上年比較數據進行了重新列報。

## 2. 應收款項融資

人民幣元

種類	二零一九年	二零一八年
應收票據		
其中： 銀行承兌匯票	<b>298,935,317.60</b>	1,303,563,428.96
商業承兌匯票	<b>77,000,327.79</b>	320,277,672.42
合計	<b><u>375,935,645.39</u></b>	<b><u>1,623,841,101.38</u></b>

本集團根據日常資金需求將部分應收票據進行貼現或背書，因而相關的應收票據被分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。

### (1) 應收款項融資信用風險：

本集團以信用風險評級與違約損失率對照表為基礎計量應收款項融資的預期信用損失，應收款項融資中的預期信用損失情況如下：

人民幣元

內部信用評級	二零一九年		
	預期平均 損失率	賬面價值	預期信用損失
低風險(未發生信用減值)	0.01%	329,948,077.60	29,700.00
正常類(未發生信用減值)	2.27%	47,084,195.66	1,066,927.87
損失(已發生信用減值)	100.00%	<u>12,650,000.00</u>	<u>12,650,000.00</u>
合計		<b><u>389,682,273.26</u></b>	<b><u>13,746,627.87</u></b>

- (2) 於年末及年初，本集團已背書或貼現且在資產負債表日尚未到期的應收款項融資如下：

種類	人民幣元	
	二零一九年 末終止 確認金額	二零一八年 末終止 確認金額
銀行承兌匯票	<u>1,509,138,489.45</u>	<u>324,130,239.49</u>
合計	<u><u>1,509,138,489.45</u></u>	<u><u>324,130,239.49</u></u>

註： 由於與該等銀行承兌匯票相關的利率風險等主要風險與報酬已轉移給銀行或他方，因此本集團終止確認已貼現或已背書的銀行承兌匯票。

- (3) 於年末及年初，本集團有人民幣220,266,943.78元應收款項融資用於質押開具應付票據。
- (4) 於年末及年初，本集團沒有因出票人無力履約而將票據轉為應收賬款的票據。

### 3. 應收賬款

#### (1) 按賬齡披露

人民幣元

賬齡	應收賬款	二零一九年	
		損失準備	計提比例 (%)
1年以內	1,447,493,181.23	14,088,851.61	0.97
1至2年	72,085,630.15	9,043,657.34	12.55
2至3年	5,879,624.20	5,879,624.20	100.00
3年以上	42,557,901.01	28,495,762.94	66.96
合計	<u>1,568,016,336.59</u>	<u>57,507,896.09</u>	<u>3.67</u>

#### (2) 應收賬款信用風險

本集團位於巴西的鈦業務長期與穩定的高信用評級客戶進行交易，管理層認為信用風險較低。

作為本集團信用風險管理的一部分，本集團對位於中國的鎢鉬業務以及位於巴西的磷業務客戶進行內部信用評級，並確定各評級應收賬款的預期損失率。於資產負債表日，本集團基於減值矩陣確認應收賬款的預期信用損失準備。

人民幣元

二零一九年

內部信用 風險評級	預期平均 損失率	賬面餘額	損失準備	賬面價值
低風險	0.06%	1,074,863,215.71	689,873.46	1,074,173,342.25
正常類	2.26%	101,035,330.59	2,283,269.58	98,752,061.01
關注類	5.96%	358,314,896.82	21,359,397.94	336,955,498.88
可疑類				
(已減值)	49.46%	1,241,641.83	614,103.47	627,538.36
損失(已減值)	100.00%	32,561,251.64	32,561,251.64	-
合計		<u>1,568,016,336.59</u>	<u>57,507,896.09</u>	<u>1,510,508,440.50</u>

上述預期平均損失率基於歷史實際減值率並考慮了當前狀況及未來經濟狀況的預測。於二零一九年度和二零一八年度本集團的評估方式與重大假設並未發生變化。

### (3) 應收賬款預期信用損失準備變動情況

人民幣元

	整個存續期 預期信用 損失(未發生 信用減值)	整個存續期 預期信用 損失(已發生 信用減值)	合計
二零一九年一月一日	6,106,231.11	50,905,628.50	57,011,859.61
—轉回未發生信用減值	5,786,571.43	(5,786,571.43)	—
本期計提預期信用損失	11,425,691.36	—	11,425,791.36
本期轉回預期信用損失	(135,988.51)	(6,676,814.29)	(6,812,802.80)
本期核銷	(45,965.61)	(5,266,887.67)	(5,312,853.28)
匯率變動	1,196,001.20	—	1,196,001.20
二零一九年十二月三十一日	24,332,540.98	33,175,355.11	57,507,896.09

### (4) 按欠款方歸集的各報告期末餘額前五名的應收賬款情況：

人民幣元

單位名稱	與本公司 關係	金額	佔應 收賬款總 額的比例 (%)	信用減值 損失
二零一九年十二月 三十一日				
單位A	第三方	699,100,000.02	46.28	743,690.47
單位H	第三方	98,003,599.84	6.49	7,578,758.32
單位C	第三方	41,602,694.13	2.75	—
單位D	第三方	28,694,839.27	1.90	30,525.07
單位E	第三方	27,104,903.82	1.79	13,042,765.75
合計		<u>894,506,037.08</u>	<u>59.22</u>	<u>21,395,739.61</u>

#### 4. 預付款項

##### (1) 預付款項按賬齡列示

人民幣元

賬齡	二零一九年		二零一八年	
	金額	比例 (%)	金額	比例 (%)
1年以內	1,058,923,660.46	99.38	129,129,737.09	85.51
1至2年	5,619,915.06	0.53	20,526,003.36	13.59
2至3年	87,984.55	0.01	578,364.87	0.38
3年以上	862,960.76	0.08	770,128.90	0.52
合計	<u>1,065,494,520.83</u>	<u>100.00</u>	<u>151,004,234.22</u>	<u>100.00</u>

##### (2) 按預付對象歸集的年末餘額前五名的預付款項情況

人民幣元

單位名稱	與本公司 關係	金額	佔預付 款項總額 的比例 (%)
單位J	第三方	250,553,097.33	23.52
單位K	第三方	173,894,803.64	16.32
單位L	第三方	100,834,790.51	9.46
單位M	第三方	29,514,692.23	2.77
單位N	第三方	19,976,348.70	1.87
合計		<u>574,773,732.41</u>	<u>53.94</u>

## 5. 未分配利潤

人民幣元

項目	二零一九年	二零一八年
本年年初未分配利潤	<b>8,682,123,314.63</b>	5,880,287,139.89
加：本年歸屬母公司股東的淨利潤	<b>1,857,014,210.98</b>	4,635,583,953.16
其他綜合收益轉入	<b>44,800,000.00</b>	-
減：提取法定盈餘公積	<b>126,430,810.70</b>	192,205,494.11
應付普通股股利	<b>2,375,916,464.13</b>	1,641,542,284.31
<b>期末未分配利潤</b>	<b><u>8,081,590,250.78</u></b>	<b><u>8,682,123,314.63</u></b>

## 6. 股息

### (1) 現金分紅政策執行情況

於二零一九年六月十四日舉行的公司二零一八年股東周年大會上審議通過二零一八年度利潤分配方案：派發二零一八年度現金股利為人民幣0.11元/股(含稅)，總計人民幣2,375.92百萬元(含稅)，佔當年度公司實現歸屬於母公司股東淨利潤的51.25%。分紅已實施完畢。

### (2) 股息分配預案

以實施利潤分配時股權登記日的總股本為基數，向全體股東每10股派發現金股利人民幣0.43元(含稅)，合計分配現金紅利人民幣928,767,345.07元(含稅)，佔當年歸屬於母公司股東淨利潤的50.014%。如在利潤分配方案披露之日起至實施權益分派股權登記日期間，因可轉債轉股/回購股份/股權激勵授予股份回購註銷/重大資產重組股份回購註銷等致使公司總股本發生變動的，公司擬維持分配總額不變，相應調整每股分配比例。

本預案已經公司第五屆董事會第八次會議審議通過，惟須經本公司股東於即將舉行的股東周年大會（「股東周年大會」）批准，方可作實。股息派發工作將於股東周年大會審議批准後兩個月之內完成。

本公司將在實際可行的情況下盡快向股東寄發載有（其中包括）有關建議派發末期股息及股東周年大會進一步資料的通函。

## 7. 營業收入、營業成本

### (1) 營業收入(按類別)

項目	人民幣元			
	二零一九年		二零一八年	
	收入	成本	收入	成本
主營業務	68,473,937,938.91	65,411,048,279.05	25,785,918,756.05	16,010,717,728.76
其中：銷售商品	19,297,085,807.79	14,756,114,519.74	25,785,918,756.05	16,010,717,728.76
金屬貿易	49,176,852,131.12	50,654,933,759.31	-	-
其他業務	202,627,069.88	194,643,397.35	176,944,017.72	169,529,391.70
其中：酒店服務收入	65,879,624.30	47,753,389.08	58,766,484.37	47,841,714.15
其他收入	136,747,445.58	146,890,008.27	118,177,533.35	121,687,677.55
合計	<u>68,676,565,008.79</u>	<u>65,605,691,676.40</u>	<u>25,962,862,773.77</u>	<u>16,180,247,120.46</u>

### (2) 主營業務(分產品)

產品名稱	人民幣元			
	二零一九年		二零一八年	
	營業收入	營業成本	營業收入	營業成本
鉬鎢相關產品	4,505,451,936.38	2,127,804,615.84	4,749,130,358.46	1,888,847,291.12
鈮相關產品	2,266,737,876.53	1,462,542,498.12	2,155,536,187.79	1,508,705,257.58
磷相關產品	2,832,467,143.61	2,294,591,570.59	2,821,185,746.52	2,323,517,812.18
銅鈷相關產品	8,331,866,319.98	7,818,073,933.04	14,373,797,900.75	9,172,220,457.93
銅金相關產品	1,322,524,050.21	1,030,953,199.21	1,458,264,277.62	1,030,876,464.38
礦物金屬貿易	13,806,496,826.50	15,344,493,459.78	-	-
精煉金屬貿易	35,370,355,304.62	35,310,440,299.53	-	-
其他	38,038,481.08	22,148,702.94	228,004,284.91	86,550,445.57
合計	<u>68,473,937,938.91</u>	<u>65,411,048,279.05</u>	<u>25,785,918,756.05</u>	<u>16,010,717,728.76</u>

## 8. 財務費用

人民幣元

項目	二零一九年	二零一八年
債券利息支出	229,441,618.42	93,400,000.00
商業票據貼現利息	15,287,693.50	21,961,919.70
租賃負債利息支出	16,804,328.07	–
銀行借款利息支出	1,578,693,657.32	1,335,377,172.75
利息支出總額	1,840,227,297.31	1,450,739,092.45
減：利息收入	929,942,890.97	1,037,941,410.44
匯兌差額	(54,028,588.95)	(248,004,137.17)
黃金租賃手續費	82,099,619.58	115,799,546.91
BHR Newwood Investment Management Limited 股 東回報支出(註)	142,003,384.79	211,902,215.20
其他	170,478,980.41	150,550,821.47
合計	<u>1,250,837,802.17</u>	<u>643,046,128.42</u>

註：於二零一七年一月二十日，本集團與BHR及其投資者訂立框架合作協議，通過協議控制方式獲得對BHR及附屬資產的控制，同時承諾給予BHR投資者在相應期間內的固定年化退出回報，本集團按照約定的回報計提財務費用。

## 9. 投資收益

### (1) 投資收益明細情況

項目	人民幣元	
	二零一九年	二零一八年
權益法核算的長期股權投資收益	21,744,539.34	69,110,578.55
收購合營公司剩餘股權原持有長期股權投資公允價值 重新計量收益	52,605,210.42	-
其他非流動金融資產持有期間取得的投資收益	55,879,547.61	87,156,988.46
處置交易性金融資產取得的投資收益	23,305,635.62	-
處置其他非流動金融資產取得的投資收益	41,094,495.15	46,591,865.10
處置衍生金融工具取得的投資損失	-	(589,586.35)
合計	<u>194,629,428.14</u>	<u>202,269,845.76</u>

(2) 按權益法核算的長期股權投資收益(損失)：

人民幣元

被投資單位	本年比上年	
	二零一九年	二零一八年 增減變動的原因
洛陽豫鷺礦業有限責任公司	120,225,172.69	114,098,798.55 被投資公司淨利潤變動
洛陽申雨鋁業有限責任公司	8,331.56	(177,816.66) 被投資公司淨利潤變動
洛陽高科鋁鎢材料有限公司	(1,029,553.31)	(7,066,150.12) 被投資公司淨利潤變動
徐州環宇鋁業有限公司	(61,228,247.67)	(56,493,675.24) 被投資公司淨利潤變動
自然資源投資基金	(33,049,846.78)	18,749,422.02 被投資公司淨利潤變動
浙江友青貿易	(1,500,000.00)	- 被投資公司淨利潤變動
Walvis Bay Cargo Terminal Pty.Ltd	(1,573,631.88)	- 被投資公司淨利潤變動
華越鎳鈷(印尼)有限公司	(107,685.27)	- 被投資公司淨利潤變動
合計	<u>21,744,539.34</u>	<u>69,110,578.55</u>

本集團的投資收益匯回不存在重大限制。

本年度及上年度的投資收益均產生於非上市類的投資。

## 10. 利潤總額

本年度溢利已扣除下列項目：

人民幣元

	二零一九年	二零一八年
折舊	<u>2,354,294,576.54</u>	<u>2,614,789,058.40</u>
攤銷	<u>1,378,007,843.49</u>	<u>1,346,616,857.59</u>

## 11. 所得稅費用

人民幣元

項目	二零一九年	二零一八年
按稅法及相關規定計算的當期所得稅	<b>1,142,310,827.87</b>	2,809,420,983.78
上年所得稅清算差異	<b>(6,609,658.92)</b>	45,047,581.11
遞延所得稅調整	<b>(543,101,082.88)</b>	(1,014,652,655.50)
合計	<b><u>592,600,086.07</u></b>	<b><u>1,839,815,909.39</u></b>

所得稅費用與會計利潤的調節表如下：

人民幣元

	二零一九年	二零一八年
會計利潤	<b>2,358,448,463.92</b>	6,989,857,415.63
按15%的稅率計算的所得稅費用(2018年度： 15%)	<b>353,767,269.59</b>	1,048,478,612.34
不可抵扣費用的納稅影響	<b>291,427,986.65</b>	274,484,184.80
免稅收入／額外抵扣費用等項目的納稅影 響	<b>(159,302,560.88)</b>	(78,381,156.49)
利用以前年度未確認可抵扣虧損和可抵扣 暫時性差異的納稅影響	<b>(1,811,160.89)</b>	(22,241,328.57)
未確認可抵扣虧損和可抵扣暫時性差異的 納稅影響	<b>7,751,430.48</b>	14,603,307.41
非貨幣性項目的匯率影響	<b>(40,610,962.01)</b>	(41,104,893.32)
稅務報表所形成的可抵扣虧損	<b>(36,347,770.47)</b>	(154,482,424.28)
在其他地區的子公司稅率不一致的影響	<b>142,645,522.31</b>	753,412,026.39
上年所得稅清算差異	<b>(6,609,658.92)</b>	45,047,581.11
註冊資本金稅(註)	<b>8,051,598.58</b>	—
稅率變動引起的遞延所得稅變動	<b>33,638,391.63</b>	—
合計	<b><u>592,600,086.07</u></b>	<b><u>1,839,815,909.39</u></b>

註：系本集團子公司IXM在瑞士税法下按照註冊資本金既定比例繳納之所得稅。

## 12. 基本每股收益和稀釋每股收益的計算過程

計算基本每股收益時，歸屬於普通股股東的當期淨利潤為：

	人民幣元	
	二零一九年	二零一八年
歸屬於普通股股東的當期淨利潤	<b>1,857,014,210.98</b>	4,635,583,953.16

計算基本每股收益時，分母為發行在外普通股加權平均數，計算過程如下：

	二零一九年	二零一八年
年初發行在外的普通股股數	<b>21,599,240,583</b>	21,599,240,583
加：本年發行的普通股加權數	-	-
年末發行在外的普通股加權數	<b>21,599,240,583</b>	21,599,240,583

每股收益：

	人民幣元	
	二零一九年	二零一八年
按歸屬於母公司股東的淨利潤計算：		
基本每股收益	<b>0.09</b>	0.21
稀釋每股收益	不適用	不適用

## II. 財務回顧

### 概述

報告期內，公司淨利潤由二零一八年度的人民幣約5,150.04百萬元減少至人民幣約1,765.85百萬元，減少人民幣約3,384.19百萬元或65.71%。其中：歸屬於母公司所有者淨利潤為人民幣約1,857.01百萬元，比二零一八年末的人民幣約4,635.58百萬元減少人民幣約2,778.57百萬元或59.94%。主要原因是本期公司主要產品銅、鈷、鎢市場價格出現較大幅度下降所致。

### 主營業務分行業、分產品、分地區情況

單位：元 幣種：人民幣

分行業	主營業務分行業情況					
	營業收入	營業成本	毛利率	營業收入 比上年增減	營業成本 比上年增減	毛利率 比上年增減
			(%)	(%)	(%)	(百分點)
礦山採掘及加工	19,259,047,326.71	14,733,965,816.80	23.50	-24.65	-7.47	減少14.19個百分點
礦產貿易(註)	49,176,852,131.12	50,654,933,759.31	-3.01	/	/	/
其他	38,038,481.08	22,148,702.94	41.77	-83.32	-74.41	減少20.27個百分點

主營業務分產品情況

分產品	營業收入	營業成本	毛利率	營業收入 比上年增減	營業成本 比上年增減	毛利率 比上年增減
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(百分點)
<b>礦山採掘及加工</b>						
鉛、鎢	4,505,451,936.38	2,127,804,615.84	52.77	-5.13	12.65	減少7.46個百分點
銅、金	1,322,524,050.21	1,030,953,199.21	22.05	-9.31	0.01	減少7.26個百分點
銻、磷	5,099,205,020.14	3,757,134,068.71	26.32	2.46	-1.96	增加3.32個百分點
銅、鈷	8,331,866,319.98	7,818,073,933.04	6.17	-42.03	-14.76	減少30.02個百分點
<b>礦產貿易(註)</b>						
礦物金屬	13,806,496,826.50	15,344,493,459.78	-11.14	/	/	/
精煉金屬	35,370,355,304.62	35,310,440,299.53	0.17	/	/	/
其他	38,038,481.08	22,148,702.94	41.77	-83.32	-74.41	減少20.27個百分點

主營業務分地區情況

分地區	營業收入	營業成本	毛利率	營業收入 比上年增減	營業成本 比上年增減	毛利率 比上年增減
			(%)	(%)	(%)	(百分點)
<b>礦山採掘及加工</b>						
中國	4,505,451,936.38	2,127,804,615.84	52.77	-5.13	12.65	減少7.46個百分點
澳洲	1,322,524,050.21	1,030,953,199.21	22.05	-9.31	0.01	減少7.26個百分點
巴西	5,099,205,020.14	3,757,134,068.71	26.32	2.46	-1.96	增加3.32個百分點
剛果(金)	8,331,866,319.98	7,818,073,933.04	6.17	-42.03	-14.76	減少30.02個百分點
<b>礦產貿易(註)</b>						
中國	13,100,159,995.13	12,398,119,837.34	5.36	/	/	/
中國境外	36,076,692,135.99	38,256,813,921.97	-6.04	/	/	/
<b>其他</b>						
中國	38,038,481.08	22,148,702.94	41.77	-83.32	-74.41	減少20.27個百分點

主營業務分行業、分產品、分地區情況的說明

註：IXM從事期現結合的金屬貿易業務，本集團在核算礦產貿易的營業成本時按照《企業會計準則》的要求僅核算了現貨業務相應的成本；期貨業務相關的損益於公允價值變動損益及投資收益科目中進行核算。

## 主要產品產銷量情況分析

主要產品	單位	生產量 (採購量)	銷售量	庫存量	生產量 比上年 增減 (%)	銷售量 比上年 增減 (%)	庫存量 比上年 增減 (%)
<b>礦山採掘及加工</b>							
鉛	噸	14,918	14,969	1,746	-3.01	-17.89	-6.23
鎢	噸	10,722	10,743	1,305	-8.34	-3.73	-4.21
銱	噸	7,489	7,453	2,676	-16.39	-17.64	53.00
磷肥(HA+LA)	噸	1,097,623	1,051,120	195,363	-1.68	2.76	28.64
銅(TFM)	噸	177,956	159,116	32,120	5.73	-7.47	141.87
鈷	噸	16,098	15,130	3,630	-14.13	-21.97	37.05
銅(NPM 80%權益)	噸	28,591	29,191	1,507	-10.46	-7.80	70.09
金	盎司	19,781	20,095	/	-21.89	-19.22	/
<b>礦產貿易</b>							
礦物金屬(註1)	噸	1,214,293	1,061,979	470,972	/	/	/
精煉金屬(註2)	噸	1,422,010	1,435,618	315,076	/	/	/

註1：金屬礦產初級產品，以精礦為主。

註2：金屬礦產冶煉加工產品。

## 主要產品成本構成

單位：千元 幣種：人民幣

分行業	成本構成項目	分行業情況				
		本期金額	本期佔 總成本比例 (%)	上年同期 金額	上年同期 佔總成本 比例 (%)	本期金額 較上年同期 變動比例 (%)
礦山採掘及加工	材料	7,441,821	48.16	7,410,043	46.81	0.43
	人工	1,587,884	10.28	1,600,048	10.11	-0.76
	折舊	3,347,840	21.67	3,696,336	23.35	-9.43
	能源	757,474	4.90	765,587	4.84	-1.06
	製造費用	2,317,077	15.00	2,356,862	14.89	-1.69
礦產貿易	外購成本	51,847,507	100.00	/	/	/

分產品情況

分產品	成本構成項目	本期金額	本期佔	上年同期	上年同期	本期金額
			總成本比例	金額	佔總成本	較上年同期
			(%)		(%)	(%)
<b>礦山採掘及加工</b>						
鉬鎢相關產品	材料	667,142	36.50	596,810	35.07	11.78
	人工	316,691	17.32	296,106	17.40	6.95
	折舊	152,266	8.33	157,581	9.26	-3.37
	能源	237,253	12.98	227,576	13.37	4.25
	製造費用	454,615	24.87	423,537	24.89	7.34
銅金相關產品	材料	193,320	19.54	166,253	16.88	16.28
	人工	143,671	14.52	141,875	14.41	1.27
	折舊	400,910	40.52	408,549	41.49	-1.87
	能源	122,424	12.37	131,604	13.37	-6.98
	製造費用	129,043	13.04	136,381	13.85	-5.38
銻磷相關產品	材料	1,107,697	29.99	1,190,151	31.25	-6.93
	人工	610,586	16.53	596,838	15.67	2.30
	折舊	560,436	15.17	587,819	15.43	-4.66
	能源	185,146	5.01	205,660	5.40	-9.97
	製造費用	1,230,229	33.30	1,228,580	32.25	0.13
銅鈷相關產品	材料	5,473,662	61.22	5,456,829	58.46	0.31
	人工	516,936	5.78	565,229	6.06	-8.54
	折舊	2,234,228	24.99	2,542,387	27.24	-12.12
	能源	212,650	2.38	200,747	2.15	5.93
	製造費用	503,189	5.63	568,363	6.09	-11.47
<b>礦產貿易</b>						
礦物金屬	外購成本	15,344,493	100.00	/	/	/
精煉金屬	外購成本	36,503,014	100.00	/	/	/

## 管理費用

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團的管理費用為人民幣約1,233.70百萬元，比二零一八年同期的人民幣約933.35百萬元增加人民幣約300.35百萬元或32.18%。主要原因是於二零一九年七月二十四日完成IXM併購，同比增加基本金屬貿易業務。

## 財務費用

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團的財務費用為人民幣約1,250.84百萬元，比二零一八年同期的人民幣約643.05百萬元增加人民幣約607.79百萬元或94.52%。主要原因是於二零一九年七月二十四日完成IXM併購，利息淨支出同比增加，匯兌收益同比減少。

## 公允價值變動收益

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團的公允價值變動收益為人民幣約2,703.86百萬元，比二零一八年同期的人民幣約122.41百萬元增加人民幣約2,581.45百萬元或2,108.86%。主要原因是於二零一九年七月二十四日完成IXM併購，同比增加基本金屬貿易業務。

## 營業外收入

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團的營業外收入為人民幣約170.39百萬元，比二零一八年同期的人民幣約2.58百萬元增加人民幣約167.81百萬元或6,504.26%。主要原因是本期併購IXM確認負商譽。

## 所得稅費用

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團的所得稅費用為人民幣約592.60百萬元，比二零一八年同期的人民幣約1,839.82百萬元減少人民幣約1,247.22百萬元或67.79%。主要原因是本期銅鈷業務所得稅費用較上年同期減少。

## 財務狀況

於二零一九年十二月三十一日，本集團的總資產為人民幣約116,862.23百萬元，乃由非流動資產人民幣約62,684.72百萬元及流動資產人民幣約54,177.50百萬元組成。歸屬於母公司股東權益由於二零一八年十二月三十一日的人民幣約40,948.87百萬元減少人民幣約146.10百萬元或0.36%至於二零一九年十二月三十一日的人民幣約40,802.77百萬元。

## 流動資產

本集團流動資產由於二零一八年十二月三十一日的人民幣約39,164.38百萬元增長人民幣約15,013.12百萬元或38.33%至於二零一九年十二月三十一日的人民幣約54,177.50百萬元。

## 非流動資產

本集團非流動資產由於二零一八年十二月三十一日的人民幣約62,051.73百萬元增長人民幣約632.99百萬元或1.02%至於二零一九年十二月三十一日的人民幣約62,684.72百萬元。

## 受限制資產範圍

二零一九年末，本集團銀行承兌匯票保證金人民幣約900.00百萬元(年初數：人民幣約882.34百萬元)，借款保證金人民幣約2,196.19百萬元(年初數：人民幣約1,903.36百萬元)，礦山環境恢復治理專項保證金人民幣約45.76百萬元(年初數：人民幣約39.53百萬元)，其他保證金人民幣約0.5百萬元(年初數：人民幣約0.5百萬元)。

除上述事項外，本集團無其他資產受限、抵押或質押情形。

## 流動負債

本集團流動負債由於二零一八年十二月三十一日的人民幣約15,978.74百萬元增加人民幣約18,596.63百萬元或116.38%至於二零一九年十二月三十一日的人民幣約34,575.37百萬元。

## 非流動負債

本集團非流動負債由於二零一八年十二月三十一日的人民幣約35,639.45百萬元減少人民幣約2,848.19百萬元或7.99%至於二零一九年十二月三十一日的人民幣約32,791.26百萬元。

## 資產負債表項目說明

單位：元

項目名稱	本期期末數	本期期末 數佔總 資產的 比例 (%)	上期 期末數	上期 估總資產 的比例 (%)	本期期末 金額較 上期期末 變動比例 (%)	情況說明
貨幣資金	15,647,900,059.61	13.39	26,647,644,058.81	26.28	-41.28	本期支付股權收購對價、分紅以及支付昆明泛亞有色金屬交易所股份有限公司仲鎢酸銨競拍款
交易性金融資產	7,719,450,290.97	6.61	774,326,692.25	0.76	896.92	本期7月24日完成IXM併購，同比增加基本金屬貿易業務
衍生金融資產	2,178,322,223.39	1.86	0.00	0.00	100.00	本期7月24日完成IXM併購，同比增加基本金屬貿易業務
應收賬款	1,510,508,440.50	1.29	860,999,687.88	0.85	75.44	本期鉛鎢業務應收貨款增加
應收款項融資	375,935,645.39	0.32	1,623,841,101.38	1.60	-76.85	本期應收票據回款
預付款項	1,065,494,520.83	0.91	151,004,234.22	0.15	605.61	本期7月24日完成IXM併購，同比增加基本金屬貿易業務

項目名稱	本期期末數	本期期末 數佔總 資產的 比例 (%)	上期 期末數	上期 佔總資產 的比例 (%)	本期期末 金額較 上期期末 變動比例 (%)	情況說明
存貨	20,730,673,736.79	17.74	6,615,914,805.21	6.53	213.35	本期7月24日完成IXM併購，同比增加基本金屬貿易業務
其他流動資產	3,830,180,430.37	3.28	1,450,605,120.41	1.43	164.04	本期7月24日完成IXM併購，同比增加基本金屬貿易業務
長期股權投資	1,033,168,028.11	0.88	2,522,865,277.94	2.49	-59.05	本期公司參股的自然資源投資基金之投資項目(IXM)完成處置退出
短期借款	18,589,025,832.49	15.91	4,588,152,515.23	4.53	305.15	本期7月24日完成IXM併購，同比增加基本金屬貿易業務
衍生金融負債	2,640,928,053.07	2.26	75,423,332.52	0.07	3,401.47	本期7月24日完成IXM併購，同比增加基本金屬貿易業務
應付賬款	1,944,506,406.62	1.66	1,119,073,099.06	1.10	73.76	本期金屬貿易業務應付貨款增加

項目名稱	本期期末數	本期期末數佔總資產的比例 (%)	上期期末數	上期佔總資產的比例 (%)	本期期末金額較上期期末變動比例 (%)	情況說明
應交稅費	399,251,199.18	0.34	1,110,201,369.36	1.09	-64.04	盈利下降導致本期末應支付各項稅費總額降低
其他應付款	1,584,737,923.47	1.36	1,027,781,797.06	1.01	54.19	本期7月24日完成IXM併購，同比增加基本金屬貿易業務
其他流動負債	1,167,803,612.80	1.00	130,541,907.62	0.13	794.58	本期發行超短融債券
應付債券	5,092,860,000.00	4.36	2,000,000,000.00	1.97	154.64	本期發行公司債券及境外美元債券
預計負債	2,495,171,563.73	2.14	1,908,084,106.78	1.88	30.77	本期海外礦山複壑及棄置成本增加
其他非流動負債	238,141,518.84	0.20	3,294,336,000.00	3.25	-92.77	本期完成剛果(金)24%股權收購

## 資產負債率

本集團的資產負債率(即以負債總額除以資產總額)由於二零一八年十二月三十一日的51.00%上升至於二零一九年十二月三十一日的57.65%。

## 現金流量

本集團的現金及現金等價物由於二零一八年十二月三十一日的人民幣約23,240.70百萬元減少人民幣約10,848.45百萬元或46.68%至於二零一九年十二月三十一日的人民幣約12,392.25百萬元。截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團的經營活動產生現金淨流入為人民幣約1,704.83百萬元；投資活動產生現金淨流出為人民幣約2,679.10百萬元；籌資活動產生的現金淨流出為人民幣約10,247.37百萬元。

下表列出本集團的現金流量情況：

單位：元 幣種：人民幣

項目	本期數	上年同期數	增減率 (%)	情況說明
銷售商品、提供勞務收到的現金	71,786,252,657.57	29,243,394,765.11	145.48	本期7月24日完成IXM併購，同比增加基本金屬貿易業務
收到其他與經營活動有關的現金	4,753,257,983.02	1,136,280,555.91	318.32	本期7月24日完成IXM併購，同比增加基本金屬貿易業務
購買商品、接受勞務支付的現金	66,328,481,964.48	13,838,634,782.28	379.30	本期7月24日完成IXM併購，同比增加基本金屬貿易業務，以及9月支付昆明泛亞有色金屬交易所股份有限公司仲鎢酸銨競拍款
支付其他與經營活動有關的現金	2,029,913,147.43	1,171,363,876.61	73.29	本期7月24日完成IXM併購，同比增加基本金屬貿易業務
取得投資收益收到的現金	1,632,774,545.59	207,156,988.46	688.18	本期收到聯營企業分紅同比增加
收到其他與投資活動有關的現金	3,009,624,827.50	0.00	100.00	本期收回借予外部單位款項

項目	本期數	上年同期數	增減率 (%)	情況說明
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額	2,069,009,623.30	0.00	100.00	本期收購子公司股權支出同比增加
支付其他與投資活動有關的現金	2,247,181,202.53	1,065,210,116.95	110.96	本期借予外部單位款項同比增加
取得借款收到的現金	32,091,740,322.20	8,571,932,316.83	274.38	本期調整融資結構，取得短期借款同比增加
償還債務支付的現金	31,372,194,483.49	9,999,663,814.94	213.73	本期調整融資結構，償還長短期借款同比增加
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	4,203,154,203.48	2,646,126,449.90	58.84	本期分配股利同比增加
支付其他與籌資活動有關的現金	9,667,041,045.09	2,786,560,371.98	246.92	本期償還到期黃金租賃同比增加

## 資本結構

於二零一九年十二月三十一日，本公司股東權益為人民幣約495億元；其中，歸屬於母公司的股東權益為人民幣約408億元。於二零一九年內，本公司資本並沒有任何變動。

於二零一九年十二月三十一日，本公司已發行股份21,599,240,583股，包括A股17,665,772,583股及H股3,933,468,000股。

## 風險提示

### 1. 主要產品價格波動的風險

本公司收入主要來自有色金屬及磷產品，主要包括電解銅、銅精礦、氫氧化鈷、鉬鐵、鎢精礦、鈮鐵及磷肥等其他相關產品的銷售，經營業績受礦產品市價波動影響較大。同時，公司NPM銅金礦亦有部分副產金產品的銷售，黃金的價格波動也會對公司產生一定的影響。由於相關資源開採及冶煉成本變動相對較小，公司報告期內利潤及利潤率和商品價格走勢密切相關，若未來相關資源產品及黃金價格波動太大，會導致公司經營業績不穩定，特別是如果相關資源產品價格出現大幅下跌，公司的經營業績會產生較大波動。

鑑於產品價格波動可能會對公司業績產生一定影響，公司已制定《洛陽鉬業衍生品交易業務管理辦法》，擇機以適當的衍生品交易業務對沖市場風險。同時，對公司衍生品交易行為進行規範和風險防範。

### 2. 依賴於礦產資源的風險

本公司主要運營專案為礦業資源開發，對資源的依賴性較強。礦產資源的儲量和品位，直接影響公司的生存和發展。若資源產品的市場價格波動、回收率下降或通貨膨脹等其他因素導致生產成本上升，或因開採過程中的技術問題和自然條件(如天氣情況、自然災害等)限制，均可能使開採較低品位的礦石儲量在經濟上不可行，從而無法保證公司儲量可全部利用並影響公司的生產能力。

公司內部相關技術人員將根據資源開發情況不時檢討及更新資源儲量和品位，優化開採方案及開採計劃，以驗證公司資源狀況，實施最優開採方案。

### 3. 與安全生產或自然災害有關的風險

本公司從事礦產資源開採及加工業務，在安全生產方面投入了大量資源，建立了較為健全的安全生產管理制度，並持續推進安全標準化管理，形成了較為完備的安全生產管理、防範和監督體系，但仍難以完全避免安全事故的發生。作為礦產資源開發企業，在生產過程中必然產生大量的廢石、尾礦渣，如果排渣場和尾礦庫管理不善，存在形成局部災害的可能。本公司採礦過程中需使用爆炸物，若在儲存和使用該等物料的過程中管理不當，可能發生人員傷亡的危險。此外，若發生重大自然災害，如暴雨、泥石流等，可能會對尾礦庫、排渣場等造成危害。

公司將持續通過制訂和完善安全制度、強化安全環保責任制及考核，不斷加大安全環保投入，強力推動安全管理標準化，以防範和控制安全風險。並通過制定「雨季」等自然災害應急預案及演練，下發全球業務統一的《尾礦與廢棄物管理治理標準》等措施，提升應對自然災害的防控能力和水準。

### 4. 新型冠狀病毒疫情風險

2020年初以來，新型冠狀病毒疫情在全球擴散，從目前情況來看，中國國內的疫情逐步得到有效控制，而海外的疫情仍有進一步加劇的風險。隨著疫情在海外快速蔓延，世衛組織將其重新定義為「大流行」，如若疫情短期內不能得到遏制，將對全球實體經濟帶來實質性影響，需求萎縮、經濟動盪、市場恐慌都將帶來產品價格大幅下降的風險，同時疫情蔓延下對於物資供應、物流保障、跨國運營公司的商旅帶來新的挑戰和不利影響，公司運營業務承壓，防疫壓力和成本增大。

公司將高度關注疫情發展，積極研判商品市場走勢，加大疫情防控力度。

## 5. 匯率風險

本公司外匯風險主要來自所持有的非本位幣資產及負債，以及IXM B.V. (「IXM」) 集團在國際上開展業務，其資產及負債以不同於各實體的功能貨幣計價，因此受到外匯匯率變化影響。公司承受外匯風險主要與美元、港幣、歐元、加拿大元、人民幣、巴西雷亞爾、英鎊、剛果法郎等諸多貨幣相關。公司位於境內子公司主要業務活動均以人民幣計價結算；於澳大利亞的子公司主要以澳元或美元計價結算；於巴西的鈦、磷業務主要以美元、巴西雷亞爾計價結算；於剛果(金)的銅鈷業務主要以美元、剛果法郎計價結算；IXM集團的功能貨幣為美元。公司按資產／收入與負債幣種相匹配的原則進行匯率風險管理，因此融資產生的匯率風險敞口較小。

由於部分業務收入與成本存在幣種差異，各個結算幣種短期匯率的波動可能對公司的經營業績產生一定影響。公司密切關注匯率變動對本集團的影響，適時利用遠期外匯合約等金融工具對沖外匯風險。針對匯率波動較大的巴西雷亞爾，公司目前已對日常經營和資本支出進行了一定比例的套保安排。IXM及其成員單位均簽訂外匯衍生工具合約以將風險對沖回其自身的功能貨幣。

## 6. 政策風險

本公司主要運營項目分佈於：中國、剛果(金)、巴西和澳大利亞等國家和地區，不同國家政治、經濟發展水準存在較大差異，發展中國家和不發達國家政策存在較大的政策實施和調整風險，如業務運營地國家宏觀經濟調控政策、外匯管理政策、產業政策及稅收政策等政策調整和變化，可能會對公司的運營造成一定影響。

二零一八年剛果(金)政府出台新礦業法及其實施細則，涉及對權益金、財稅政策、外匯管理政策等的重大變更，儘管剛果(金)政府願意繼續就上述事項進行討論與協商，如協商未果仍將對本公司未來運營產生較大影響。

公司與各個業務運營地區政府部門保持密切溝通，關注相關國家政治、經濟形勢變化，提高政策風險防範和應對能力。

## 7. 政治風險

本公司運營資產分佈於不同的國家和地區，其中：TFM銅鈷礦位於剛果(金)，作為全球不發達的國家之一，其社會問題較為突出，如該國未來政治及治安環境出現惡化，會對公司生產經營造成不利影響。公司境外資產運營的理念注重與當地政府、社區、社會團體之間建立良好關係，隨著中國同剛果(金)的政治關係日益穩定密切，赴剛投資受國家鼓勵並成為趨勢，為了進一步降低運營過程中相關風險可能對公司造成的經濟損失，公司已向中國出口信用保險公司購買剛果(金)項目海外股權投資保險，被保險投資包括：實收資本、未分配利潤和收購股權投入，承保風險包括：匯兌限制、徵收和戰爭及政治暴亂。

## 8. 海外資產的運營風險

本公司具有較為豐富的海外資產運營、管理經驗，但不同國家政治、經濟、法律和勞工等經營環境的一定差異對公司不同地區的資產經營管理帶來巨大挑戰。另外，隨著公司加速國際化步伐，對公司國際化管理的各類專業化人才的儲備、培養和引進帶來較大的挑戰，公司的經營管理可能在一定程度上受到人才緊缺的影響。

公司積極實施人才培養引進戰略，不拘一格引進全球範圍內具有豐富行業運營經驗和國際化管理能力的人力資源，探索並搭建適合公司發展的管理架構和管控模式，充分發揮各類專業人才之特長，以實現對公司全球業務實施高效管控，降低運營風險。

## 僱員及退休金計劃

於二零一九年十二月三十一日，本集團共有約11,183名全職僱員。具體劃分如下：

### 專業構成

專業構成類別	專業構成人數
生產人員	7,671
銷售人員	152
技術人員	973
財務人員	273
行政人員	1,202
其他輔助人員	912
	<hr/>
合計	<u><u>11,183</u></u>

註：公司於2019年7月24日完成IXM併購交割，本期新增IXM員工情況。

本公司員工的薪酬政策主要是實行以崗位職責及量化考核結果為基礎的薪點績效工資制，並採取員工薪酬與公司業績、員工工作表現作為依據進行薪酬考核，為所有員工提供一個始終如一的、公平、公正的薪酬系統。本公司位於中國境內公司已參與中國地方政府推行的社會保險供款計劃。根據有關中國國家及地方勞動與社會福利法律和法規，本公司需為員工每月支付社會保險費，包括養老保險、醫療保險、失業保險、生育保險、工傷保險及住房公積金。根據現行適用的中國地方法規，若干保險的百分比如下：養老保險的百分比為16%、醫療保險的百分比為7.5%、失業保險的百分比為0.7%、工傷保險的百分比為0.2%至0.95%，而住房公積金供款的百分比為我們中國僱員每月基本薪酬總額的5%至12%。根據適用的中國法規，本公司目前參與由政府組織的退休金計劃。

該等退休金計劃為界定供款計劃，於其項下，本公司不可以動用已被沒收的供款以減低現有的供款水準。

本公司位於境外員工則遵守所在國家法律的規定參加所需的退休金及保健計劃。

## 主要子公司分析

### 主要子公司基本情況

公司名稱	主營產品	註冊資本	持股方式	持股比例
CMOC Mining Pty Limited	銅、金相關產品	34,600萬美元	間接	100%
CMOC International DRC Holdings Ltd.	銅、鈷相關產品	10,000美元	間接	100%
盧森堡SPV	鈮、磷相關產品	20,000美元	間接	100%
IXM B.V.	礦產貿易	3,229萬瑞士法郎	間接	100%

### 主要子公司報告期內財務指標

單位：千元 幣種：人民幣

公司名稱	營業收入	營業利潤	歸母淨利潤	資產總額	淨資產
CMOC Mining Pty Limited	1,333,781	191,215	143,401	5,955,976	3,011,206
CMOC International DRC Holdings Ltd.	9,322,081	-27,805	75,176	43,198,507	33,004,890
盧森堡SPV	5,038,197	496,726	332,528	14,878,696	4,432,526
IXM B.V.	49,586,673	372,324	271,875	26,660,476	4,037,308

## 資源及儲量

### 1. 自有礦山基本情況

於二零一九年十二月三十一日，本公司礦產資源及礦石儲量的資料如下：

礦山名稱	主要 品種	資源量 (百萬噸)	品位 (%)	可採儲量 (百萬噸)	品位 (%)	年產量 <sup>(4)</sup> (百萬噸)	資源剩餘		許可證/ 採礦權
							可開採年限 <sup>(1)</sup> (年)	有效期 (年)	
三道莊鉬鎢礦	鉬	438.96	0.101	220.47	0.105	19.91	11	1	
三道莊鉬鎢礦	鎢	438.96	0.092	220.47	0.123				
上房溝鉬礦 <sup>(2)</sup>	鉬	462.45	0.139	40.85	0.181	0.38	45	14	
上房溝鉬礦	鐵	26.47	17.50	1.35	31.19				
新疆鉬礦 <sup>(3)(5)</sup>	鉬	441	0.115	141.58	0.139	0	38	25	
澳洲NPM銅金礦	銅	616.33	0.55	132.83	0.55	6.42	21	9-17	
澳洲NPM銅金礦	金	616.33	0.2 (g/t)	132.82	0.2 (g/t)				
剛果(金)TFM銅鈷礦	銅	857.7	2.9	182.6	2.2	5.42	33	6-15	
剛果(金)TFM銅鈷礦	鈷	857.7	0.29	182.6	0.31				
巴西礦區一	鈮	150.2	1.05	48.9	0.96	2.09	20	與礦區服務 年限相同	
巴西礦區二	鈮	452.1	0.28	203.7	0.34	5.61	36	與礦區服務 年限相同	
巴西礦區二	磷	452.1	11.22	203.7	12.16				

註：

- (1) 資源剩餘可開採年限的計算：在產礦山以二零一九年末可開採儲量除以二零一九年度實際生產規模(年產量)計算得出。儲量的更新及公司實際生產規模(因技術、設備等)的變動，將影響公司資源剩餘可開採年限變動。上房溝及新疆鉬礦資源剩餘可開採年限為設計服務年限。
- (2) 上房溝鉬礦山為本公司合營公司洛陽富川礦業有限公司(「富川礦業」)擁有。本公司通過合約安排對富川礦業擁有控制權。截止本公告日期，富川礦業股權結構為：本公司全資子公司欒川縣富凱商貿有限公司持有其10%的股權，本公司合營公司徐州環宇鉬業有限公司(「徐州環宇」)持有其90%的股權(本公司持有徐州環宇50%股權，洛陽國安商貿有限公司持有徐州環宇50%的股權)。
- (3) 除新疆礦山鉬礦資源儲量使用中國準則外，其他礦山均使用Joint Ore Reserves Committee(聯合礦山儲量委員會)準則。上述礦石資源量包含儲量，均已獲得我們內部專家的確認。
- (4) 上表年產量為報告期內實際礦石消耗量(處理量)，不包含尾礦綜合利用數量。
- (5) 新疆鉬礦山於本年度內未進行任何採礦工作。

## 2. 勘探、發展和採礦活動

### (一) 勘探

#### (1) 剛果(金)TFM銅鈷礦

二零一九年，勘探活動圍繞在Dipeta Syncline和Fungurume 88礦牀附近，主要為地下開採開發硫化物資源。二零一九年上半年，金剛石鑽掘總量為28,627米岩心鑽探(包括Dipeta Syncline地區的11,257米，Fungurume 88高品位鈷礦牀的4,289米，以及Mofya石灰巖的2,740米，以支持生石灰項目儲量的增加)。二零一九年下半年未進行鑽掘工作。勘探隊著手將所有已鑽取的岩心從大本營轉移至新的LIP儲存區。

全年在Kamakonde、Pumpi及Musoko地區進行若干未開發區域的勘探工作。除僅發現少量的銅礦化點外，未發現明顯的鈷礦化。

## **(2) 巴西鈮磷礦**

二零一九年，分別在Boa Vista礦、Coqueiros項目及Chapadão礦進行鑽探。Boa Vista礦自二零一九年鑽探工作於一月開始並於四月完成，利用2台鑽機完成9個金剛石鑽孔(共3,394米)。Coqueiros專案二零一九年鑽探工作於五月開始並於六月初完成，利用2台鑽機完成26個金剛石鑽孔(共2,369米)。Chapadão礦二零一九年鑽探工作於六月底開始，並於十二月底完成，利用2台鑽機完成32個金剛石鑽孔(共7,193米)。

關於未開採區域活動，主要向Agencia Nacional de Mineracao (「ANM」)(國家礦業局)提交報告、物探解釋及發掘新的開發機會／專案及鑽探。在礦權方面，二零一九年上半年已向ANM遞交四份部分報告，要求在蒙若盧斯及伊拉伊-迪米納斯地區(米納斯傑拉斯州)再進行三年的礦物研究，在二零一九年下半年提交了在戈阿斯州三份負面的最終報告。根據物探異常，洛陽鉬業從ANM獲授位於布裡坦尼亞地區(戈阿斯州)的16個新的未開採區域，二零一九年上半年獲准於未來三年進行礦物研究及產生9個鑽探目標(2個鑽探目標於二零一九年鑽探，共1,061米)。於其他研究區域(蒙若盧斯及伊拉伊-迪米納斯)進行地質構造測繪及採樣，以核查地質潛勢。關於新的開發機會和專案，已對兩處新區域進行勘察以核查石墨潛勢及金／銅地區(帕拉州)表現良好地理潛力。

## **(3) 中國境內礦山**

三道莊鉬鎢礦：在礦山北部區域實施生產探礦，從露天礦地表開展鑽探工作，佈設探礦工程面積3.6萬平方米，利用反循環SL400A鑽機施工22個鑽探孔，完成穿孔量1,565米。

上房溝鉬礦：圍繞1202、1263、1274水平空區探測及王家窪高氧化礦區域開展勘探和鑽探工作，以確保生產安全及覆核區域礦體氧化率，利用反循環鑽機施工空區探測孔1,778.9米，使用潛孔鑽機施工生產勘探鑽孔1,086.5米。

新疆鉬礦：報告期內未進行勘探活動。

#### **(4) 澳洲NPM銅金礦**

採礦和勘探區進行了15,983米的鑽探(ML1247, ML1367, EL5800, EL5801, EL5323, EL8377)。鑽探活動包括9,198米表面金剛石鑽探、3,913米表面反迴圈鑽探及2,872米空氣鑽探。

## **(二) 發展**

### **(1) 剛果(金)TFM銅鈷礦：**

在Fungurume 6、Kwatebala 6、Katuto 2及Tenke南部廢物傾倒場完成60公頃的清除和翻掘作業。有關Katuto坑外運料通道建設的廢物傾倒作業已完成。降水活動主要集中在Tenke3/5號坑，完成建設4口降水井，其中一口降水井位於Mofya。在Tenke及Mwadinkomba修建分站，以運行排水泵，並停止使用柴油發電機。在Katuto及Pumpi地區修建疏水道。

### **(2) 巴西鈮磷礦：**

為配合礦山規劃進行品位控制，在Boa Vista礦山，利用1台鑽機及反迴圈鑽探共737個鑽孔(鑽探總長度21,916米)。在Chapadão礦山，利用1台鑽機及反迴圈鑽探共61個鑽孔(鑽探總長度2,967米)。

### (3) 中國境內礦山：

上房溝鉬礦：實施1#破碎站搬遷項目，運礦道路、排渣道路建設項目及週邊居民運遷。

三道莊鉬鎢礦及新疆鉬礦：報告期內未進行礦山開發活動。

### (4) 澳洲NPM銅金礦

2019年，在E26 L1N塊岩洞繼續地下開發，本年完成3,689米。在通風斜井亦完成額外828米的地下開發，在E26地下洞室完成182.2米的地下開發。

尾礦庫二期建設及調試完成新建浮選池，作為擴建工程和新建破碎設施土方工程的一部分。

## (三) 本公司勘探、發展及採礦費

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司為勘探、發展及採礦活動的開支摘要如下：

### (1) 境內板塊採礦費用：

單位：萬元 幣種：人民幣

項目	勘探	發展	採礦
三道莊鉬鎢礦	41.20	0.00	49,338.18
上房溝鉬礦	47.22	13,653.66	1,313.20
合計	<u>88.42</u>	<u>13,653.66</u>	<u>50,651.38</u>

(2) 境外板塊採礦費用：

單位：百萬 幣種：美元

項目	勘探	發展	採礦
鈮礦山	0.695	1.499	22.407
磷礦山	1.641	0.355	11.602
TFM銅鈷礦	12.37	36.66	237.44
NPM銅金礦	4.51	25.90	33.55
合計	<u>19.216</u>	<u>64.414</u>	<u>304.959</u>

### III. 市場回顧

截至二零一九年十二月三十一止年度，本公司收入主要來自銅、鈷、鉬、鎢、鈮和磷等相關產品，經營業績主要受到前述資源價格波動的影響，同時公司於澳大利亞的Northpakes copper/gold mine (「NPM」) 亦有副產品黃金的銷售，其價格波動亦會對公司業績產生一定的影響。

#### 二零一九年度本公司主要相關金屬產品價格比較

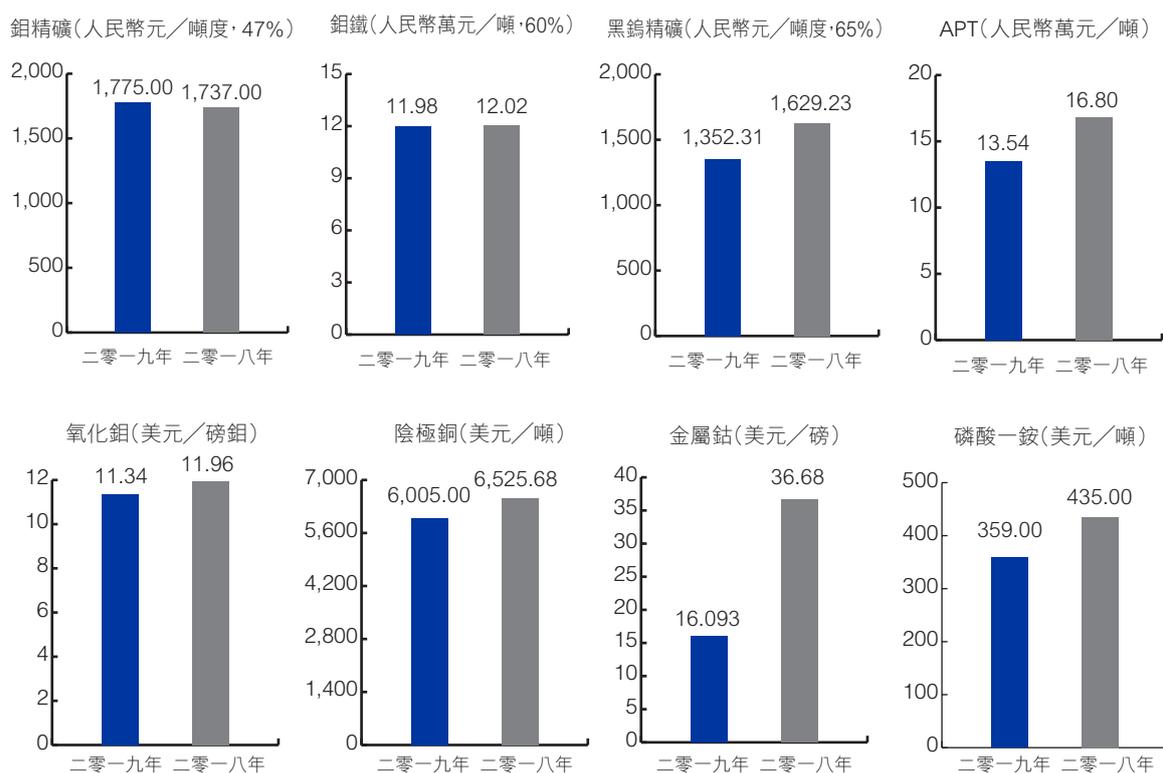
產品	公司相關產品國內市場價格情況		
	二零一九年	二零一八年	同比 (%)
鉬 鉬精礦(人民幣元/噸度， 47%)	<b>1,775.00</b>	1,737.00	2.19
鉬鐵(人民幣萬元/噸， 60%)	<b>11.98</b>	12.02	-0.33
鎢 黑鎢精礦(人民幣元/噸度， 65%)	<b>1,352.31</b>	1,629.23	-17.00
APT(人民幣萬元/噸)	<b>13.54</b>	16.80	-19.40

備註：上表中價格信息來源於國內相關網站。

**公司礦產加工及礦產  
貿易產品國際市場價格情況**

產 品	二 零 一 九 年	二 零 一 八 年	同 比 (%)
鉬 氧化鉬(美元/磅鉬)	<b>11.34</b>	11.96	-5.18
銅 陰極銅(美元/噸)	<b>6,005.00</b>	6,525.68	-7.98
鈷 金屬鈷(美元/磅)	<b>16.093</b>	36.68	-56.13
磷 磷酸一鉍(美元/噸)	<b>359.00</b>	435.00	-17.47
鉛 鉛精礦(美元/噸)	<b>1,962</b>	2,120	-7.45
鋅 鋅精礦(美元/噸)	<b>2,385</b>	2,694	-11.47

備註： 氧化鉬價格信息來自國際相關網站；銅、鉛、鋅價格信息為LME平均價格，鈷價格為MB標準級鈷低幅平均價格；磷肥平均價格來自Argus Media。



## 二零一九年度各金屬板塊市場回顧

### (1) 銅市場

本公司主要向國際市場銷售銅精礦及陰極銅。根據英國商品研究所(CRU)數據顯示，二零一九年，全球銅消費下跌約0.35%，主要由於全球汽車業及家電消費低迷，中國基建投資放緩，美中貿易衝突對全球貿易活動的影響，及英國脫歐等事件所帶來的政治不確定性。儘管CRU估計中國的銅消費量仍然保持了增長，但是1.0%的增速仍遠遜於二零一八年約5.0%的強勁表現。微弱的終端消費和市場情緒也如實反映在銅價走勢上，二零一九年初銅價走勢尚算樂觀，第一季度上漲至6,500美元／噸，但全球貿易的不確定性使銅價在五月至十一月底之間回落至約5,600美元／噸至6,000美元／噸的區間。此後，中國與美國達成第一階段貿易協議，推動銅價上漲3.36%，收於6,149美元／噸。此外，中國政府從二零一七年起便致力減少進口「洋垃圾」，隨着廢7類全面禁止進口、廢6類進口需要報批並有額度限制，加上環保管控日益趨嚴，境內廢銅供應出現了一定的萎縮，這對非標陰極銅的消費實際上是一個利好，因為部分下游銅材加工廠需要尋求替代原料。與此同時，由於中國冶煉產能持續大幅增加，國際銅精礦市場趨緊，導致二零一九年銅精礦加工費明顯下降，也給冶煉行業的經營帶來巨大壓力。

### (2) 鈷市場

公司為全球第二大鈷礦生產商。二零一九年，鈷價格經歷大幅下行調整，從20美元／磅跌至八月份12.6美元／磅，市場最終觸底。下游調整主要由兩個因素共同推動，首先是需求方面，電動汽車市場沒有如預期迅猛發展，其次是過去兩年鈷價增長過快過高，導致剛果(金)湧現大量手抓礦，打破了市場原有的供需平衡，也使得高價庫存積壓比較嚴重。不過，二零一九年下半年價格超跌導致部分鈷礦

供應中斷，最引人注目的是嘉能可宣布其供應量減少2.5萬噸，此外部分手抓礦供應也因為鈷價過低而暫停。隨着鈷礦市場重新回歸平衡，鈷價也於二零一九年下半年止跌回升至15美元／磅(金屬導報標準級鈷價報價)。

### (3) 鉬市場

本公司主要鉬產品為鉬鐵，主要銷售市場為中國境內。二零一九年雖然中國鋼鐵行業受到供給側改革以及環保督查常態化影響，前三季度中國不銹鋼粗鋼產量同比增長10.5%至2,248.97萬噸，鋼鐵企業盈利水平依然處於相對高位。鉬原料供給端同比增長5.89%低於下游需求端的擴張速度，使得國內鉬精礦均價出現2.19%的增幅，國內鉬市場呈先揚後抑的市場走勢。

二零一九年鉬精礦平均價格為人民幣1,775元／噸度，同比上漲2.19%，最低價格為人民幣1,390元／噸度，最高價格為人民幣2,040元／噸度；全年鉬鐵平均價格為人民幣11.98萬元／噸，同比下降0.33%，最低價格為人民幣9.8萬元／噸，最高價格為人民幣14.0萬元／噸。

二零一九年MW(美國金屬週刊)氧化鉬平均價格為11.34美元／磅鉬，同比下跌5.18%，最低價格為8.2美元／磅鉬，最高價格為12.8美元／磅鉬。

### (4) 鎢市場

本公司主要鎢產品為鎢精礦和仲鎢酸銨(APT)，銷售市場為中國境內。二零一九年鎢市場整體呈先抑後揚走勢，具體來看：一季度鎢市場價格持續穩定運行。受春節假期影響，鎢精礦供應偏緊，冶煉廠節後逐步復產並增加採購，市場供需處於相對平衡狀態。二季度鎢價格不斷下滑。由於擔憂泛亞拍賣後對市場的衝擊預期，促使APT價格快速下滑並引發踩踏效應，加之部分APT企業由於價格倒掛而減產檢修，進而導致市場對鎢精礦的需求進一步減弱，帶動鎢精礦價格隨之大幅下降。三季度受鎢精礦成本支撐和泛亞庫存APT拍賣事

件影響，鎢精礦價格低於多數礦山的成本線，游資進場採購，促使價格觸底企穩。四季度國內鎢市場震盪運行。泛亞拍賣結束後，消除了高懸在全球鎢市場上的不良預期，促使價格回漲，而前期游資搶佔的低價貨源在價格滯漲後出貨意願陡然增強，致使市場價格理性回調。但隨着下游剛需採購的進場，市場在年底前緩慢回升。

二零一九年，國內65%黑鎢精礦平均價格為人民幣8.79萬元／噸，同比下滑17.00%，最低價格為人民幣7.10萬元／噸，最高價格人民幣9.65萬元／噸；APT平均價格為人民幣13.54萬元／噸，同比下滑19.40%，最低價格為人民幣10.80萬元／噸，最高價格為人民幣15.30萬元／噸。

據英國金屬導報(Metal Bulletin)數據顯示，二零一九年歐洲市場APT平均價格230美元／噸度，同比下滑22.29%，最低價格175美元／噸度，最高價格271美元／噸度。

## (5) 鈮市場

二零一九年初，全球對鈮鐵的需求依然強勁，巴西出口同比增長19%。在二零一九年的年度合同談判中，鈮鐵價格有所增長，並在年度前期保持穩定。然而，由於中美之間持續的貿易爭端，為製造業信心帶來壓力，鈮鐵價格在年底有所回落。二零二零年，預計鈮鐵需求將伴隨主要經濟體PMI回暖略有增加。

## (6) 磷市場

二零一九年，由於暴雨影響了美國玉米和大豆的種植、中國的施用量降低以及印度的季風作物季節推遲導致國際化肥需求下降。供應過剩的磷酸鹽、硫磺價格下降及多個生產國的貨幣貶值亦增加價格壓力。巴西化肥市場的基準價格(巴西CFR MAP)二零一九年同比下跌18%，二零一九年下半年同比下跌29%。

在價格下降、利潤率低迷的情況下，摩洛哥和沙特阿拉伯的項目仍在增加，高成本的中國生產商亦保持相對平穩的產量。二零一九年巴西化肥交付量預計達到36.6百萬噸，比二零一八年增加約1.1百萬噸。據報道，糧食產量或將於今明兩年產生新紀錄，為化肥產業帶來良好機遇。

## (7) 礦產貿易市場

**銅精礦：**二零一九年銅精礦市場的特點為可預見的短缺，報告期內，IXM抓住行期機遇實現了較大的貿易量。

**鋅及鉛精礦：**儘管二零一九年市場形勢不利，鋅及鉛精礦供應過剩，投資低迷，且近兩年的加工費用空前高企使得大部分貿易商舉步維艱，但IXM的銷量及市場份額依然逆勢增長。

**精煉金屬：**二零一九年國際陰極銅市場出現持續波動。中國陰極銅市場成本、保險及運費的格局改變，進一步縮小市場的規模和流動性。

鋅市場在遠期曲線上有若干良好的機會，但對於獲得相關採購資源的貿易商進入門檻提高，參與機會有限。

美國鋁市場在二零一九年底大幅下跌，與世界其它地區的基本面脫節，而亞洲和歐洲的溢價以及與倉儲相關的交易策略則為市場提供更好的機會。報告期內，IXM繼續專注於拓展小批量零售業務，總體銷量仍繼續增長。

**特種金屬：**二零一九年IXM收購完成後，根據公司統一安排，IXM承接並佈局鈮、鈷業務。儘管起步較晚，但已成功在市場立足，佔有一定市場份額。

## IV. 業務回顧

### 1. 礦山採掘及加工

#### 1. 銅、鈷板塊

報告期內，TFM銅鈷礦實現銅金屬產量177,956噸，鈷金屬產量16,098噸。

#### 2. 鉬、鎢板塊

報告期內，本公司實現鉬金屬產量14,918噸，鎢金屬產量10,722噸(不含豫鷺礦業)。鐵精礦(65%含量)產量1.77萬噸。

#### 3. 鈮、磷板塊

報告期內，巴西實現磷肥(高分析化肥+低分析化肥)產量1,097,623噸，鈮金屬產量7,489噸。

#### 4. 銅、金板塊

報告期內，按80%權益計算，NPM實現銅金屬產量28,591噸，黃金產量19,781盎司。

### 2. 礦產貿易

2019年7月交割後至報告期末，IXM完成金屬礦物實物貿易量(銷售量)106.2萬噸，精煉金屬礦物實物貿易量(銷售量)142.19萬噸。

## 二零一九年度經營回顧

### 1. 國際化資源公司佈局顯現，夯實優勢資產掌控能力的同時，延伸產業鏈佈局

公司自二零一六年開始完成一系列重大海外資源併購，公司已經成長為一家集礦業和貿易為一體的國際化公司。報告期內，公司剛果(金)TFM銅鈷礦24%少數股權收購項目和IXM 100%股權收購項目順利完成交割，增加了公司對優勢礦山所持股比例，同時公司新增礦產貿易業務，公司發展又邁出至關重要的一步。

公司逆週期併購的優勢礦業資源，奠定了堅實的行業競爭優勢。通過併購全球第三大金屬貿易商，使公司業務拓展至礦業貿易領域，未來依託礦產貿易板塊成熟的供應鏈和市場研究優勢，實現現有業務的整合提升。

### 2. 全球一體化管控架構調整效果明顯，管理和技術融合加速

公司以「精英管理、成本控制、持續改善、成果分享」的企業文化為導向，搭建全球一體化的管控架構，在實現管理、技術和文化融合發展的同時，提升公司業務管控能力和水準。以創新型的管理模式、高效的**管理鏈條**和執行力促進公司健康發展。我們一體化管理的目標是：方針簡化、目標細化、責任到人、職責清晰、制度可行、計量可依、考核嚴明、整改到位。

報告期內，公司對TFM管控架構和模式進行調整，充分發揮中西方管理特長，逐步實現中國管理「高效率」、「低成本」、「精細化」和西方管理「平台化」、「信息化」的深度融合。此外，基於中國選礦和冶煉

的技術優勢，我們正在加速推進TFM擴產增效項目，挖掘內生性增長潛力，以期以較小資本投資拉動產能增長、效益提升。

報告期內，以中國鎢鉬業務處理難選礦石積累的技術優勢為依託，積極推進巴西鈮業務技術改造和優化項目推進，派遣中國境內優秀技術人員和管理團隊支持巴西生產現場，一系列旨在提升鈮生產效率、降低成本的項目正在穩步推進，未來可期。

### **3. 深化管理改革助推降本增效成果顯著，內生性增長潛力迅速提升**

報告期內，公司大力推進降本提效項目，通過持續實施精細化管理和優化技術指標，報告期內同口徑現金成本同比削減人民幣約14.69億元。其中：公司各礦業單元共削減生產運營現金成本人民幣約12.88億元，包括：TFM在中國管理團隊接管後的努力下，生產運營現金成本同比降低超過1.3億美元，酸溶銅回收率提升2.6個百分點；中國鉬鎢業務礦山首次投用40台純電動礦用卡車，與同等功率柴油運輸車相比能耗及維修費用降低50%以上。總部通過業務體系重建和管理架構優化實現管理費用削減人民幣3,390萬元、節約稅費人民幣約1.47億元。以上降本增效措施將對公司未來運營產生積極影響，帶動公司運營持續改善。

### **4. 持續推進生產佈局優化和技術創新，以技術進步鞏固行業競爭力**

報告期內，公司繼續堅持以技術創新為導向、以公司優質礦業資產儲備為基礎，著眼於長期發展戰略，優化產業佈局，開展了一系列項目開發、技術提升、工藝研究和改造項目。

中國鉬鎢業務：在初步實現選礦能力提升的同時，上房溝高滑石礦工業試驗及大規模生產取得圓滿效果後，重啟合營企業上房溝鉬鐵礦，充分利用現有選礦業務產能，有效彌補三道莊礦山品位下滑影響，回收上房溝鉬礦伴生鐵資源，培育新的利潤增長點；利用5G技術實現三道莊鉬礦遠端鑿空系統和無人駕駛智慧調度。

剛果(金)銅鈷業務：通過優化礦石採出結構，減少損失貧化，實現採礦業務的優化。同時，積極通過技術改造與試驗，穩定和提高銅、鈷綜合回收率。利用國內已有的技術優勢，推進低品位資源的高效利用，加快研究硫化礦的開發利用。

## **5. 充分利用貿易業務供應鏈優勢，實現與現有業務的高效融合**

以IXM完善的供應鏈和客戶體系為依託，加快推進業務融合，實現供應鏈共享，降低供應鏈成本。同時，對現有銷售業務進行整合，深度利用IXM的全球銷售網絡及物流倉儲體系優勢，實現原有銷售業務的增值。

借助於公司強力支持，IXM在俄羅斯、土耳其和南非完成重大的業務拓展，增加貴金屬原材料業務，包括大量陽極銅、粘土和金精礦；並繼續擴大鋅和鉛精礦的貿易量；大幅增加其在非洲銅帶的市場參與度；為TFM銷售陰極銅，及出庫物流業務提供支持；成功將鈷、鈮產品整合至原有銷售業務體系。二零一九年底，IXM通過更高效的運營體系和物流優勢，顯著降低運營成本。

## 6. 推行一體化的可持續發展理念，以最高標準應對安全、環境和反腐敗等問題

實現一體化的可持續發展理念，積極踐行社會責任，是公司健康持續發展的基礎。截至本公告日，公司制定並頒佈了《商業行為準則》、《供應商行為準則》、《反腐敗政策》、《出口管制政策》、《經濟制裁政策》、《人權政策》、《環境政策》和《社區政策》等一系列可持續發展政策，規範全球業務的運營。

以「零傷害」、「零污染」為目標，在安全、環保方面保持高壓態勢，加強對重大危險源管控及突發應急事件管理，確保各業務板塊正常運營、持續發展。中國鉬、鎢業務實現連續四年零四個月零死亡、連續兩年零三個月零傷害，連續兩年榮獲「河南省安全生產先進單位」，選礦二公司和鎢業公司通過第一批河南省安全雙預防標杆企業驗收；環保全年實現零污染。

面對突發的新型冠狀病毒疫情，公司以疫情管控為重點，兼顧生產運營，啟動突發事件應急預案，精心組織、嚴密布控、全員動員，共同抗擊和應對疫情影響，充分發揮全球化布局優勢，打通海外採購渠道，購買、捐獻防疫物資，支援國內疫情防控工作。

## 重大事項

### (1) 收購IXM 100%股權

公司通過香港全資子公司洛陽鉬業控股有限公司(「**洛鉬控股**」)與自然資源投資基金的全資子公司New Silk Road Commodities Limited(以下簡稱「**NSR**」)簽署股權購買協定，以495,000,000美元加上目標集團期間淨收益作為對價，從NSR處購買其持有的New Silk Road Commodities SA(以下簡稱「**NSRC**」)100%的股權，從而通過NSRC間接持有IXM 100%股權的相關事宜。

2019年7月24日，上述交易在獲得相關內外部審批、備案後已經完成交割，IXM於交割日後納入公司合併範圍。

有關詳情請參見公司於2018年12月4日至2019年7月25日期間發佈的相關公告。

通過對IXM收購，將有利於進一步提高公司的國際競爭力，進一步提升公司在全球資源領域的地位及影響，有助於公司充分利用IXM一流的金屬採購、混合、運輸和貿易服務體系，拓展公司業務範圍，增加公司發展新引擎，把握產業內部的供給和需求關係，現有業務實現產業鏈延伸、產生協同效應。

### (2) 收購剛果(金)TFM24%少數股權

公司於二零一七年四月十四日召開二零一七年第一次臨時股東大會審議通過了《關於提請股東大會授權董事會全權處理公司與BHR Newwood Investment Management Limited(以下簡稱「**BHR**」)及其股東或上層投資人就Tenke Fungurume礦區投資進行的合作事宜的議案》，公司股東大會授權董事會全權處理Tenke Fungurume礦區合作事宜。

於二零一九年一月十八日，洛鉬控股與BHR簽署《股權購買協定》，將以1,135,993,578.71美元，從BHR處購買其持有的BHR Newwood DRC Holdings Ltd. 100%的股權。交易完成後，洛鉬控股通過BHR Newwood DRC Holdings Ltd. 及CMOC International DRC Holdings Ltd. (公司的間接全資附屬公司)持有TF Holdings Limited的100%股權，並進一步控制Tenke Fungurume Mining S.A. 共80%的股權，而Tenke Fungurume Mining S.A.擁有Tenke Fungurume礦區。

於二零一九年九月二十八日，上述交易在獲得相關內外部審批、備案後已經完成交割。

有關詳情請參見公司於2019年6月20日至2019年9月27日期間發佈的相關公告。

## V. 展望

### 1. 銅市場

繼中美達成第一階段貿易協議，全球銅市開年表現十分亮眼，然而新型冠狀病毒疫情的爆發卻大幅扭轉了市場情緒，因此對二零二零年銅市場的判斷從很大程度上都將取決於疫情最終如何發展。隨着中國許多地區延長公眾假期，並採取嚴格的隔離措施，如返鄉工人難以如期復工，工業活動大幅放緩，一季度消費也遭受打擊。對此，可以做出合理推測：如果疫情得到有效控制，有些損失的消費可能在今年後期得以彌補，但有些損失的消費卻難以追回。以美國為首的各國政府已經決定提供更多的經濟支持，如進一步減稅、加快地方債審批、鼓勵基建投資等，將有望促使國內銅消費企穩，銅價也會逐漸反彈。

此外，部分市場觀點認為略為收緊的銅精礦市場也可能會傳導至陰極銅市場，但是近期一些市場動向，尤其是中國政府將部分廢料列為再生原材料而允許進口的舉措，會增加國內的廢銅供應，這也意味着陰極銅市場趨於緊張的定論實屬過早。

## 2. 鈷市場

二零二零年，預計全球鈷市場大體會保持平衡，而鈷價也在新增供應有限、中國不會進一步削減新能源車購置補貼、以及發達國家汽車業電動化進程加快等因素的支撐下企穩，甚至很可能突破18美元／磅的水平。不過，二零二零年驅使價格波動的主要動力仍然來自於供應面而非需求面，電動汽車的騰飛拐點大概率在二零二二年以後，也就是說，短期到中期全球供需相對穩定，鈷價很難呈現大幅上漲的態勢。但是長期而言，市場將在強勁需求的推動下重回短缺。此外，針對鈷上游供應鏈可能涉及的嚴重侵犯人權問題，越來越多的客戶希望能規範鈷的供應來源，實施負責任的採購，這將進一步促進鈷產業鏈的可持續發展，長期價格有望保持在18美元／磅以上。在二零二零年，雖然疫情全球爆發以來，汽車行業影響巨大，但不改發展趨勢，若沒有其他重大干擾事件的出現，鈷價將在16美元／磅至18美元／磅之間波動。

## 3. 鉬市場

二零二零年預計國內經濟將持續穩定運行，鐵路、公路及基礎設施建設補短板投入將持續加大，中國擬實施的大規模基建投入和減稅措施將為實體經濟的發展帶來新的投資增量，利好整體鋼鐵需求。從需求端來看，二零一九年我國粗鋼產量已達9.96億噸左右，過去五年累計增長1.92億噸，年複合增長率5.51%；全國21家主流不銹鋼企業粗鋼產量2,713萬噸，同比增長12.02%。雖然國家禁止二零二零年新增鋼鐵產能，而疫情對於短期內鋼

鐵需求影響巨大，但供給側改革和企業結構升級仍然會持續推進。隨著國內疫情得到有效遏制，各行業復工複產穩步推進，預計二零二零年鋼鐵行業對合金的需求不會受到大的影響。從供應端來看，二零二零年鉬市場價格依然處於相對高位，預計部分停產礦山有望重新開啟，部分在產礦山有望增加產能，市場供應量約增加1.5萬噸，預計增幅6.64%左右。供給側改革和環保監督將優化市場供需平衡，鋼鐵行業及鉬消費主要市場均在國內，國內趨穩後消費端影響逐漸減弱，鉬市場有望保持穩定。

國際市場方面，新興經濟體仍然有望繼續穩定增長，預計鉬市場需求將保持溫和增長。國際市場鉬供給方面，由於Sierra Gorda等礦山鉬產量下滑及經濟增速放緩對銅資源需求增速的抑制，疊加海外疫情惡化，短期內對於市場需求將產生較大影響，預計二零二零年國際供給市場波動也將更加劇烈。

#### 4. 鎢市場

二零二零年，隨着環保監督持續趨嚴、鎢礦資源品位下降、大型鎢礦山儲量下降、地方小型礦山安全准入門檻逐級提高，礦山整體運營成本一路上行，鎢礦開採成本剛性上升，國內鎢精礦產量穩中趨降的整體趨勢越發明顯，這會逐步消耗二零一九年的剩餘產能，促使鎢初級產品價格健康運行。從國內經濟發展趨勢來看，國家有望繼續推行包括減稅在內的經濟刺激計劃，大力推進高技術產業和裝備製造業升級，隨着戰略性新興產業的增長，以及基礎設施建設投資增長，有望拉動國內鎢市場需求實現快速增長。但中國鎢資源對於出口依賴性較強，海外疫情如不能快速得到遏制，將對鎢出口及境外市場需求造成不利影響，短期內鎢市場行情將承壓下行。

## 5. 鈮市場

雖然在新冠病毒疫情的影響下，國內一季度製造業活動大幅減弱，下游消費也降至冰點，但是隨着中國政府採取多種舉措來促進經濟企穩，如釋放大量流動性來增強金融體系和市場的信心、加快地方債的審核，預計疫情受控後，國內基建和製造業將會出現較快反彈，從而帶動鈮鐵消費。此外，由於鈮市場供需相對平衡，鈮價主要受鋼廠採購及國際鈮鐵價格波動的影響，而近期國際市場鈮鐵供應受阻，鈮鐵價格拉升也對鈮鐵價格形成較強支撐。

## 6. 磷市場

根據國際肥料協會(IFA)預測，二零二零年全球磷酸鹽需求預期將反彈並增加約1.5%，預期美國農作物將回歸正常水平，巴西及印度將保持強勁的化肥需求以達到糧食生產目標。加之全球主要化肥生產商已宣佈減產，故市場預期於二零二零年期間實現重新平衡。長期看來，基於人口增長、人均食品消費改善以及農業資源限制(水及肥沃土壤)等強勁動力，IFA預測年度平均需求增長約1.2%。

## 7. 礦產貿易

**銅精礦：**二零二零年的不確定性比二零一九年要大幅增加。印度持續存在的熔煉問題、智利政治不明朗因素、礦業和熔煉產能大幅提升，以及令人不安的金屬消費前景，再加上新冠肺炎全球化蔓延的影響，所有因素聚合，給貿易決策帶來更大的不明朗前景。考慮到該環境，IXM會更為謹慎地做出決策。

**鋅及鉛精礦：**二零二零年有很多不明朗因素。從資產負債表的角度看，與二零一九年相比，二零二零年預計出現小幅供應過

剩的情況。由於潛在鋅價下跌影響若干礦商，故應該對總成本設定一個自然上限。若可實現，且沒有任何宏觀或類似負面影響，則鋅價於本年應調整至較低水平。

**精煉金屬：**對於二零二零年的市場形勢，鋁市場預測盈餘可呈現溢價帶來的潛在機會，並不時採取策略，而中國正進行廢品進口法規的變化，為陰極進口要求，尤其是劣質金屬的進口呈現令人關注的動態。鋅市場看似趨向軟化，而實際上仍顯得非常緊張。

**特種金屬：**IXM將鞏固和提升特種金屬貿易市場份額。

## 二零二零年度業務展望

根據未來的經濟和市場形勢，公司確定的二零二零年公司主要產品產量預算為：

### 1. 銅、鈷業務：

銅金屬產量16.3萬噸至20.0萬噸；鈷金屬產量1.4萬噸至1.7萬噸。

### 2. 鉬、鎢業務：

鉬金屬產量1.2萬噸至1.5萬噸，鎢金屬產量0.7萬噸至0.9萬噸(不含豫鷺礦業)。

### 3. 銅、金業務(80%權益計算)：

NPM銅金屬產量2.4萬噸至2.9萬噸；黃金產量2.0萬盎司至2.5萬盎司。

### 4. 鈮、磷業務：

鈮金屬產量1.0萬噸至1.2萬噸；磷肥(高濃度化肥+低濃度化肥)產量100.9萬噸至123.4萬噸。

### 5. 礦產貿易業務：

實物貿易量453萬噸至554萬噸。

以上預算是基於現有經濟環境及預計經濟發展趨勢的判斷，能否實現取決於宏觀經濟環境、行業發展狀況、市場情況及公司管理團隊的努力等諸多因素，存在不確定性，董事會同意提請股東大會授權董事會根據市場狀況及公司業務實際對上述產量預算指標進行適時調整。

以上生產計劃不構成公司對投資者的實質承諾，敬請投資者注意投資風險。

## **VI. 有關附屬公司及合營、聯營公司的重大收購及出售**

除本公告另有所述外，於截至二零一九年十二月三十一日止年度內，本集團並無附屬公司及合營、聯營公司的任何重大收購及出售事項。

## **VII. 購買、贖回及出售本公司上市證券**

本公司或其任何附屬公司並無於截至二零一九年十二月三十一日止年度內購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

## **VIII. 本公司之企業管治常規**

本集團一直致力達到高水平之企業管治，務求保障股東利益及提高公司價值與問責性。

本公司已應用香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)證券上市規則(「香港上市規則」)附錄14所載之《企業管治守則》的原則及守則條文。

董事會認為，本公司於截至二零一九年十二月三十一日止年度內採納並一直遵守《企業管治守則》所載之守則條文，惟偏離《企業管治守則》守則條文第E.1.2條除外。

根據《企業管治守則》守則條文第E.1.2條，董事會主席須邀請轄下董事委員會的主席出席股東周年大會。若有關委員會主席未克出席，董事會主席應邀請另一名委員(或如該名委員未能出席，則其適當委任的代表)出席。薪酬委員會全體成員由於其他業務安排而缺席於二零一九年六月十四日舉行的本公司股東周年大會。審計及風險

委員會委員、提名及管治委員會副主任、戰略及可持續發展委員會主任及監事會主席，董事會秘書，以及首席財務官均出席了該次股東周年大會。本公司認為彼等之出席對於(i)回答出席股東周年大會的股東提出的問題及(ii)與出席股東周年大會的股東進行有效溝通而言乃屬足夠。本公司將致力完善股東周年大會的規劃程序，給予全體董事充足時間以提前安排工作，並為彼等出席及參與大會提供一切所需支持，以便全體董事能夠出席本公司日後的股東周年大會。

本公司定期檢討其企業管治常規，以確保符合《企業管治守則》。

## **IX. 審計及風險委員會**

審計及風險委員會已與管理層及外聘核數師審閱本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績(按照本集團採用的會計原則及常規)及討論有關審核、內部控制及財務報告事項。

## **X. 董事、監事及員工進行證券交易之標準守則**

本公司已就董事和監事買賣本公司證券採納香港上市規則附錄10所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「**標準守則**」)。經向全體董事和監事作出特定查詢後，各董事和監事已確認，彼等於截至二零一九年十二月三十一日止年度內一直遵守標準守則所載的規定準則。

本公司亦已就可能得知未公佈之本公司內幕消息的本公司員工進行本公司證券交易制定條款不比標準守則寬鬆之書面指引(「**僱員書面指引**」)。本公司於進行合理查詢後知悉並無員工不遵守僱員書面指引之事宜。

## **XI. 另行發佈股東周年大會、二零二零第一次H股股東類別會議(「H股股東類別會議」)日期及暫停辦理H股股份過戶登記手續期間**

董事會授權董事長李朝春先生根據相關法律、法規及本公司章程的規定決定本公司本屆股東周年大會、H股股東類別會議之召開日期及暫停辦理本公司H股股份過戶登記手續期間。

待上述召開大會日期及暫停辦理本公司H股股份過戶登記手續期間決定後，本公司將儘快發佈相關通知及向H股股東寄發載有進一步資料的通函。

## **XII. 股息**

以實施利潤分配時股權登記日的總股本為基數，向全體股東每10股派發現金股利人民幣0.43元(含稅)，合計分配現金紅利人民幣928,767,345.07元(含稅)，佔當年歸屬於母公司股東淨利潤的50.014%。如在利潤分配方案披露之日起至實施權益分派股權登記日期間，因可轉債轉股/回購股份/股權激勵授予股份回購註銷/重大資產重組股份回購註銷等致使公司總股本發生變動，公司擬維持分配總額不變，相應調整每股分配比例。

本預案已經公司第五屆董事會第八次會議審議通過，惟須經本公司股東於即將舉行的股東周年大會批准，方可作實。股息派發工作將於股東周年大會審議批准後兩個月內完成。

本公司將在實際可行的情況下盡快向本公司股東寄發載有(其中包括)有關建議派發末期股息及股東周年大會進一步資料的通函。

### **XIII. 核數師意見**

本公司截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表經由德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)審核。本公司按照中國會計準則編製的二零一九年財務報告已經德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)審計，並出具無保留意見的審計報告。

### **XIV. 期後事項**

於二零一九年十二月三十一日後，本集團並無任何重大期後事項。

### **XV. 刊發全年業績公告及年報**

本業績公告已於香港聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))、上海證券交易所網站([www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn))及本公司網站([www.cmoc.com](http://www.cmoc.com))發佈。本公司二零一九年年報將適時寄發予本公司股東並於以上網站發佈。

承董事會命  
洛陽樂川鉬業集團股份有限公司  
李朝春  
董事長

中華人民共和國河南省洛陽市，二零二零年三月二十七日

於本公告日期，本公司之執行董事為李朝春先生及李發本先生；非執行董事為郭義民先生、袁宏林先生及程雲雷先生；及獨立非執行董事為王友貴先生、嚴冶女士及李樹華先生。

\* 僅供識別