

公司代码：603993

公司简称：洛阳钼业



洛阳栾川钼业集团股份有限公司

2019 年半年度报告摘要

一 重要提示

- 1 本半年度报告摘要来自半年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读半年度报告全文。
- 2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证半年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3 公司全体董事出席董事会会议。
- 4 本半年度报告未经审计。

二 公司基本情况

2.1 公司简介

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

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	岳远斌	高飞
电话	0379-68603993	0379-68603993
办公地址	河南省洛阳市栾川县城东新区画眉山路伊河以北	河南省洛阳市栾川县城东新区画眉山路伊河以北
电子信箱	603993@cmoc.com	603993@cmoc.com

2.2 公司主要财务数据

单位：元 币种：人民币

项目	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	99,735,535,456.84	101,216,117,236.03	-1.46
归属于上市公司股东的净资产	39,372,660,510.71	40,948,873,571.40	-3.85
	本报告期 (1-6月)	上年同期	本报告期比上年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额	2,229,813,554.56	5,411,708,826.56	-58.80
营业收入	9,978,669,307.74	14,059,795,748.04	-29.03
归属于上市公司股东的净利润	807,990,808.81	3,122,510,222.14	-74.12
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	697,558,648.53	3,174,529,764.37	-78.03
加权平均净资产收益率(%)	1.95	7.91	减少5.96个百分点

基本每股收益（元/股）	0.037	0.145	-74.48
稀释每股收益（元/股）	不适用	不适用	-

2.3 前十名股东持股情况表

单位：万股

截止报告期末股东总数（户）				315,553		
前 10 名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结的股份数量	
鸿商产业控股集团有限公司	境内非国有法人	24.69	533,322	0	无	0
洛阳矿业集团有限公司	国有法人	24.68	532,978	0	无	0
HKSCC NOMINEES LIMITED	未知	16.61	358,729	0	未知	0
建信基金－工商银行－陕西省国际信托－陕国投·金玉6号定向投资集合资金信托计划	未知	3.60	77,749	0	无	0
中国国有企业结构调整基金股份有限公司	国有法人	3.42	73,971	0	无	0
民生加银基金－宁波银行－嘉兴民珙投资合伙企业（有限合伙）	未知	2.18	47,173	0	无	0
泰达宏利基金－民生银行－长安国际信托－长安信托－民生定增1号单一资金信托	未知	1.57	33,889	0	无	0
宁波杉杉创业投资有限公司	境内非国有法人	1.14	24,581	0	质押	4,779
北信瑞丰基金－招商银行－华润深国投信托－华润信托·景睿7号单一资金信托	未知	1.04	22,539	0	无	0
北信瑞丰基金－南京银行－长安国际信托－长安信托·瑞华上汽定增集合资金信托计划	未知	1.04	22,474	0	无	0
上述股东关联关系或一致行动的说明	<p>鸿商产业控股集团有限公司的香港全资子公司持有本公司H股股份303,000,000股，登记在HKSCC NOMINEES LIMITED名下，合并后鸿商产业控股集团有限公司持有公司股份总数5,333,220,000股，持股比例24.69%，为公司第一大股东。</p>					

2.4 未到期及逾期未兑付公司债情况

单位:元 币种:美元

债券名称	简称	代码	发行日	到期日	债券余额	利率(%)
美元债券	CMOC CAP B2202	5722	2019/2/1	2022/2/1	300,000,000.00	5.48

反映发行人偿债能力的指标:

主要指标	本报告期末	上年度末
资产负债率(%)	51.87	51.08
主要指标	本报告期(1-6月)	上年同期
EBITDA 利息保障倍数	3.87	9.23

注:上年度末相关数据已按照新租赁准则进行重述。

三 经营情况讨论与分析

■ 营业收入为人民币99.79亿元,同比降低29.03%,二季度环比增长22.83%;净利润为人民币7.73亿元,同比降低78.52%,二季度环比增长102.65%,其中:归属于母公司净利润为人民币8.08亿元,同比降低74.12%,二季度环比增长51.05%。主要产品市场价格触底回升,公司盈利能力稳步增长,凸显周期性行业特性。

■ 经营活动现金流入净额为人民币22.30亿元,EBITDA总额为人民币36亿元;货币资金余额超过人民币242亿元;资产负债率51.87%;虽受市场周期波动影响,但依然保持强劲的现金创增能力和较为稳健财务结构。

■ 完成IXM股权收购交割,拓展产业链布局并提升公司在全球资源领域的地位及影响,与现有业务的协同和优化有望增加公司发展新引擎;启动TFM 24%少数股权收购,稳定优势资源的掌控能力。

■ 以保持行业竞争力为目标,坚持以技术创新为导向、以公司优质矿业资产储备为基础,深入挖掘公司内生性增长潜力,积极推进各业务板块技术和业务提升措施,报告期内公司资本性开支10.77亿元,同比增长18.53%。

3.1 核心竞争力分析

(一) 本公司拥有独特、稀缺的资源组合,有效抵御和降低周期波动影响

本公司目前拥有铜、钴、钼、钨、铌、磷及金等独特稀缺的产品组合,且各资源品种均具有领先的行业优势,资源品种覆盖了基本金属、稀有金属和贵金属,同时通过磷资源介入农业应用领域。铜作为重要的消费金属,具有广泛的应用前景;钴因其陆地资源储量较少,作为目前新能源电池主要材料之一,是一种非常稀缺的战略金属;铌金属的周期波动性比其他有色金属弱,价

格相对稳定，为公司有效减弱行业波动的风险；磷主要应用于农业领域，业务所在地巴西拥有全球最大面积的潜在可耕作土地，是全球第四大化肥消费国，但缺少磷矿资源，所以公司位于巴西的磷业务地域优势明显、发展较为平稳。

独特而多元化的产品组合，使公司可以有效抵御资源类公司周期波动风险，增强抗风险能力，充分享受不同资源品种价格周期轮动带来的收益。

（二）本公司拥有丰富的资源储备，且资源品质优良

本公司为全球第二大钴生产商和领先的铜生产商。于刚果(金)运营的TFM铜钴矿是全球范围内储量最大、品位最高的铜钴矿之一，矿区面积近1,600平方公里。截至2018年12月31日，该矿区已探明矿石资源量824.6百万吨，铜平均品位2.95%；钴平均品位0.29%。公司于澳大利亚运营的NPM铜金矿，为澳大利亚第四大在产铜金矿。截至2018年12月31日已探明矿石资源量605.0百万吨，铜平均品位0.55%；金平均品位0.19g/t。

本公司为全球第二大铌生产商和巴西第二大磷肥生产商。于巴西运营的铌磷矿区储量丰富，勘探前景广阔，拥有储量丰富、品质优良的铌矿资源和巴西品位最高的 P_2O_5 资源。截至2018年12月31日，该矿区已探明磷矿石资源量458.7百万吨，平均品位11.22%；铌矿石资源量602.9百万吨、平均品位0.43%。

本公司为全球最大钨生产商之一和前五大钼生产商之一。于中国境内资源包括：目前运营的栾川三道庄钼钨矿，为特大型原生钼钨共生矿，属于全球最大的原生钼矿田—栾川钼矿田的一部分，也是最大的在产单体钨矿山。储备资源包括：公司合营公司富川矿业拥有的栾川上房沟钼矿（紧邻三道庄钼钨矿）；控股子公司拥有新疆哈密市东戈壁钼矿的采矿权。截至2018年12月31日，公司于中国境内合计拥有钼矿石资源量1,372.33百万吨，平均品位0.118%。栾川三道庄钼钨矿副产钨平均品位0.092%，同时伴生可观的铜、铼及萤石资源。上房沟钼矿则伴生有数量可观的铁矿石资源。

本公司上述资源项目均具有非常好的勘探前景。

（三）本公司拥有领先的资源生产技术，成本极具竞争优势

本公司目前拥有的矿山均为多品种、可回收的资源共生矿山。公司积极推进资源综合回收利用工作。于中国境内，公司目前开采运营的三道庄钼钨矿，从钼尾矿中回收副产矿白钨，使公司跃升为最大的钨生产商之一；副产铜、铼实现工业化生产后已为公司带来新的利润增长点；副产萤石和铁矿综合回收小型工业化生产正在稳步推进。于中国境外，于刚果(金)境内运营TFM铜钴矿，自铜矿尾矿中回收钴，拥有高效的铜钴资源湿法冶金回收利用技术，钴产量位居全球第二位；于巴西运营的铌业务中部分铌产量来自于磷矿加工后的尾矿综合回收，拥有先进的低品位铌矿资源高效回收和综合利用技术和磷矿资源加工利用及高附加值产品开发生产技术优势，铌产量位居全球第二位，巴西矿山尚有多种可回收有益金属尚待公司进行研究利用。未来公司境内外资源综合回收业务在生产工艺、技术研发方面可相互借鉴，拓展发展前景。

本公司目前开采运营的矿山（除NPM外）全部采用高效的大型露天开采作业，公司通过开采

及运输程序自动化，加强采矿及矿石运送的效率，开采成本较低；公司通过对伴生有益资源综合回收获得有价值的副产品，增强了运营矿山的盈利能力，扩大成本竞争优势。公司所属各个业务板块的现金成本均位于行业领先水平，具有较强的行业竞争力。

（四）持续打造健康的资产负债表，重视股东回报

本公司目前运营业务均为成熟在产项目，盈利能力稳定，各业务板块拥有强大的现金创造能力。公司财务政策稳健，致力于持续打造健康的资产负债表。截至报告期末，资产负债率为 51.87%，净有息负债率为 12.30%，继续保持稳健的资产负债结构。

公司积极回报股东，近五年平均现金分红占年度实现可分配利润比例约 54%，分红政策稳定，股息回报可观。

（五）本公司拥有先进的行业技术能力，技术创新引领行业进步

本公司拥有强大的技术研发团队，公司研发的多项科研成果成功实现产业化，引领行业技术进步，提升公司行业竞争水平。

公司持续进行技术研发投入，于 2017 年第二次通过中国高新技术企业复审。2018 年 1 月，公司“三道庄露天矿智能化装备及其关键技术”被中国有色金属学会及中国有色金属工业协会授予“中国有色金属工业科学技术一等奖”，且被列入 2017 年度中国矿业技术装备大事。“露天矿数字化采矿生产管理集成系统”和“从钨浮选尾矿中回收低品位白钨资源的技术与生产化”被中国工业经济联合会授予第四届“中国工业大奖提名奖”。2018 年 4 月，公司巴西矿区获得《巴西矿业》2017 年度矿业公司奖。2018 年 5 月，公司在《福布斯》2018 年全球 100 家最具创新能力的企业中排名第 43 位。2018 年 12 月，公司与中南大学等单位合作完成的“钨氟磷含钙战略矿物资源浮选界面组装技术及应用”项目荣获国家科学技术进步二等奖。2019 年 1 月，公司“露天矿贫矿与低品位伴生资源综合利用及一体化协同开采关键技术”荣获河南省科学进步二等奖；2019 年 2 月，公司“复杂共伴生钨资源碱性萃取高效绿色提取技术及应用”荣获湖南省科学技术进步一等奖。

（六）本公司拥有良好、稳定的股东结构，以及具有前瞻性的行业研究团队

本公司于 2014 年度完成国有企业混合所有制改革，是国内国企改革的先行者和典范，目前已形成民营控股、国有参股和大型投资机构、战略及行业投资者投资配置的稳健股权架构，各方股东基于对行业发展及公司战略的认同而共同促进公司发展、行使股东权利，积极的股东政策和稳健的股权结构更有利于公司实现良性发展，稳步推进战略目标的实施。公司拥有较为完整的产业链布局 and 优秀、前瞻的行业研究团队，在致力于上游资源开发的同时，深度介入资源贸易领域，依托中国这一全球最大的资源品消费市场的信息优势，深度契合资源消费端前沿，精准研判行业发展机遇，以行业研究为基础推动公司国际化战略的实施。

（七）积极实施人才战略，提升公司管理水平

本公司围绕发展战略和全球化业务管控需要，在积极引进专业化、国际化管理人才的同时，

积极实施人才培养战略，依托中国本部人才基础，积极拓展国际化人才选聘和培养渠道，加强各业务板块人才流动和技术交流，初步搭建各个专业、领域的人才梯队，提升业务管控能力和发展水平的同时，为公司长期发展战略的实施奠定人才基础。

3.2 经营情况的讨论与分析

（一）经营回顾

1、巩固优势资产话语权和掌控能力，拓展产业链布局；

报告期内，公司积极推进刚果(金)TFM铜钴矿24%少数股权收购和 IXM 100%股权收购项目。IXM收购项目已于2019年7月24日完成交割。

IXM在全球从事铜、锌、铅精矿及粗铜、精炼基本金属采购、混合、出口、运输和贸易，产品主要销往亚洲和欧洲。通过对IXM收购，将有利于进一步提高公司的国际竞争力，进一步提升公司在全球资源领域的地位及影响，有助于公司充分利用IXM一流的金属采购、混合、运输和贸易服务体系，拓展公司业务范围，增加公司发展新引擎，把握产业内部的供给和需求关系，现有业务实现产业链延伸、产生协同效应。

2、加快推进管控架构调整和优化，以管理促效益、以技术降成本；

公司坚持以“精英管理、成本控制、持续改善、成果分享”十六字企业文化为导向，持续推进公司全球化业务管控能力和水平，以管理融合促进公司健康发展。以管理优化和技术提升促降本增效。

报告期内，公司完成对TFM管控架构和模式进行调整，强力推进TFM管理理念和效率提升，以加快一系列生产去瓶颈及降本增效项目实施进度；加快巴西铌业务生产技术升级项目推进，优选中国境内优秀管理人员和技术团队派驻巴西生产现场，强化板块技术提升。

3、以技术创新为导向，持续巩固行业竞争力；

报告期内，公司继续坚持以技术创新为导向、以公司优质矿业资产储备为基础，深入挖掘公司内生性增长潜力，开展了一系列技术、工艺研究和改造项目，以实现运营效率的长久提升和成本的持续优化。如：中国境内无人驾驶智能调度系统建成投运。5G技术率先应用于无人矿山领域；TFM 优化矿石采出结构，减少损失贫化，并采取多项技术改造与试验措施，以提高综合回收率；巴西业务通过技术手段提升铌回收率，推进多金属回收可行性研究；澳洲NPM 矿区，推进实施E26L1N 矿体开发和选厂扩建项目，加大处理量，降低生产成本。

4、坚定推进安全、环境管理高压理念，实现安全环保“零”目标；

报告期内，公司持续推进安全环保高压态势，统筹生产运营的同时，努力追求在可持续发展领域不断获得进步和改善。公司持续加强技术创新、流程的优化和再造来降低成本。安全方面，重修六大危险作业制度，梳理重大危险源管控措施；环保方面，加强突发应急事件管理，规范在线管理流程，推进环保治理专业化。

5、加强非公党建工作，保持党的政治引领，服务公司生产运营

公司非公党建始终坚持党的领导，建立健全党组织机构，保持党的政治引领和统帅作用，支持和服务企业生产运营，充分发挥监督和保障职能，为其企业经营保驾护航。

报告期内，公司党委率先在全公司范围开展“不忘初心、牢记使命、明规守纪、固本铸魂”主题教育活动，凝聚员工力量，彰显洛钼风格。严格执行重大敏感事项参与监督制度，采用专项联合巡察方法，减少经济损失。

（二）业务回顾

1、铜、钴板块

报告期内，TFM铜钴矿实现铜金属产量88,493吨，钴金属产量8,614吨。

2、钼、钨板块

报告期内，本公司实现钼金属产量7,302吨，钨金属产量5,166吨（不含豫鹭矿业）。

3、铌、磷板块

报告期内，巴西实现磷肥（高分析化肥+低分析化肥）产量526,643吨，铌金属产量4,245吨。

4、铜、金板块

报告期内，按80%权益计算，NPM实现铜金属产量13,970吨，黄金产量9,834盎司。

（三）市场回顾及展望

1 主要产品市场价格

公司相关产品国内市场价格情况				
产品		2019年上半年	2018年上半年	同比（%）
钼	钼精矿（元/吨度）	1,742	1,618.83	7.60
	钼铁（万元/吨）	11.77	11.12	5.85
钨	黑钨精矿（元/吨度）	1,446.15	1,699.27	-14.90
	APT（万元/吨）	14.63	17.42	-16.02
备注：上表中价格信息来源于国内相关网站。				

公司相关产品国际市场价格情况				
产品		2019 年上半年	2018 年上半年	同比 (%)
钼	氧化钼 (美元/磅钼)	11.98	11.95	0.25
铜	阴极铜 (美元/吨)	6,164	6,948	-11.28
钴	金属钴 (美元/磅)	14.87	38.54	-61.42
磷	磷酸一铵 (美元/吨)	397	425	-6.59
备注：氧化钼价格信息来自相关国际网站；铜钴价格信息为伦敦金属交易所（LME）平均价格；磷肥价格为 Argus Media Group 统计的巴西 MAP 平均价格。				

2、主要产品市场回顾

(1) 铜市场

本公司主要向国际市场销售铜精矿及阴极铜。尽管铜精矿市场吃紧，但铜价仍受中美贸易战和全球主要经济体宏观数据表现不佳的影响而呈萎靡之态。LME基准现货结算价格在2019年上半年收于6,164美元/吨(合2.79美元/磅)，同比下降11.4%，与2018年下半年相比基本持平。目前看来，迄今唯一的利多指标就是跌跌不休的铜精矿现货加工费。与年初相比，贸易商到冶炼厂的铜精矿现货加工费大致跌落了40美金/吨左右，预示着全球铜矿市场短缺迫在眉睫，也暗示终端电铜市场也将会出现结构性变化。而国内新建冶炼项目仍然在不断投产，使得第二季度的冶炼厂集中检修也未能使现货加工费企稳回升。最近安托和江铜及铜陵达成的2020年上半年小长单敲定在65美元/吨，表明短期内铜原料市场会继续收紧。

(2) 钴市场

本公司为全球第二大钴矿生产商。2019年上半年，钴价格显著下降，平均14.87美元/磅，与去年同期相比下降近61%(基于伦敦金属交易所报价)。尽管供应链在第一季度大规模补充库存，价格在一季度末有所反弹，但归结于市场供需的不平衡及去库存的影响，钴价格仍在六月底持续下行走软。钴中间品的供应动态以及未来电动汽车和混合动力汽车市场的总体需求继续主导着钴市场走势。中国电动汽车补贴政策的变化，以及汽车行业推出电动车计划的延迟减少了短期市场需求(包括对金属的需求)。

(3) 钼市场

本公司主要钼产品为钼铁，主要销售市场为中国境内。二零一九年上半年虽然中国钢铁行业受到经济增速放缓和中美贸易战影响，企业利润水平较去年同期有所下滑，但不锈钢产量却明显增加。据安泰科估算，上半年我国不锈钢产量为1,422万吨，同比增长9%，环比增加5.5%，预计全年不锈钢产量有望突破2,900万吨，增长幅度可以达到10%。

报告期内，市场在供需基本平衡及钼精矿和钼铁价格长时间倒挂的背景下，整体呈现先抑后扬的市场格局。1月中旬，受东北冶炼企业库存大幅攀升、国内矿企低价甩货和钢企钼铁采购总量萎靡影响，钼铁市场价格跌至报告期内最低点后，钼铁市场价格在矿山成本支撑下企稳回升，在钢球企业不锈钢增产带来的钼采购量增长的基础上，市场价格快速上行。

二零一九年上半年 45%-50%钼精矿平均价格为人民币 1,742 元/吨度，同比上涨 7.6%，最低价格为人民币 1,470 元/吨度，最高价格为人民币 1,840 元/吨度；上半年钼铁平均价格为人民币 11.77 万元/吨，同比增长 5.85%，最低价格为人民币 9.7 万元/吨，最高价格为人民币 12.5 万元/吨。

二零一九年 MW（美国金属周刊）氧化钼平均价格为 11.98 美元/磅钼，同比上涨 0.25%，最低价格为 10.5 美元/磅钼，最高价格为 13.0 美元/磅钼。

（4）钨市场

本公司主要钨产品为钨精矿和仲钨酸铵（APT），销售市场为中国境内。受终端需求持续萎靡和泛亚案件宣判及钨锭拍卖事件影响，2019 年上半年国内钨市场呈现前期弱势维持、后期加速下滑的市场格局。

报告期内，钨市场弱势维持，终端需求依然不振，APT 企业由于下游订单不足和库存较多，终端需求下滑，下游大企业纷纷减少采购，加之美国增加关税对出口的影响，使得钨行业出口订单减少，国内订单不足，下游企业库存积压，减少采购，市场开始持续下滑，且下滑幅度不断加大。

二零一九年上半年，国内 65%黑钨精矿平均价格为人民币 9.4 万元/吨，同比下滑 14.90%，最低价格为人民币 7.5 万元/吨，最高价格人民币 9.8 万元/吨；APT 平均价格为人民币 14.63 万元/吨，同比下滑 16.02%，最低价格为人民币 11.3 万元/吨，最高价格为人民币 15.3 万元/吨。

（5）铌市场

钢铁行业是铌的最大消费市场，铌铁占铌消费总量的 90%。2019 年上半年，铌市场需求保持稳定，与去年同期相比，巴西的出口增长了 12%，其中大部分出口至中国和欧洲。中国的铌铁贸易量继续出现显著增长，年初至今的进口量增长超过 50%。此外，今年上半年钢铁制造业依然强劲，全球钢铁产量增长近 5%，其中以中国为首，增幅为 10%，其次是美国，增幅接近 7%。然而，第二季度后期需求放缓，部分原因是美国和中国之间持续不断的贸易争端造成的影响。贸易争端正在颠覆传统的钢铁贸易流，给制造业需求、随后的钢铁生产和铌铁需求带来压力。整体来说，虽然 2019 年上半年铌价格保持相对稳定，但在第二季度末，价格走软的迹象开始显现。

（6）磷市场

巴西是全球重要的农产品生产国及出口国之一，这些农产品包括大豆、玉米、蔗糖、咖啡豆、柑橘、牛肉及鸡肉。巴西对化肥的需求旺盛，是世界第四大化肥消费国，每年的需求量远超国内产量。磷酸一铵（“MAP”）和过磷酸钙（“SSP”）分别是巴西市场上主要的高浓度和低浓度磷肥产品。

巴西市场的基准价格是巴西 CFR MAP，2019 年上半年国际化肥需求疲软，主要原因是暴雨影响了美国玉米和大豆的种植，中国的施用量降低以及印度的季风作物季节推迟，该指数 2019 年上半年同比下跌 6.6%(397 美元/吨对比 425 美元/吨)。

另一方面，巴西 2019 年化肥市场需求预期良好，根据官方报告预计，2018/2019 年度巴西粮食产量为 2.39 亿吨。大豆和玉米的国际价格，加之巴西雷亚尔贬值，为农民在 2019 年下半年夏季作物上投资购买化肥创造了一个良好的前景。

3、主要产品市场展望

(1) 铜市场

铜市场在 2019 年下半年的表现预计将好于预期，进而支撑价格走高。我们相信铜市场会朝着短缺迈进，唯一的问题是限制废铜进口是否会加速这一进程。此外，我们预计中国国内房地产完工带来的低中压电缆需求和国家电网要求的农网改造项目会对铜需求起到一定的提振作用。大宗商品分析机构 Wood Mackenzie 预计，2019 年铜总消费量将增长 1.4%，全球精炼铜消费量将增长 1.5%至 2,390 万吨。而全球精炼铜和铜消费量的复合年增长率将在 2019 年至 2023 年这五年间随着亚洲尤其是东南亚的蓬勃发展和下游新加工产能的释放而达到 1.7%。Wood Mackenzie 预计 2019 年下半年铜的表现将更为强劲，这将支撑 2019 年铜的年平均价格达到 6,696 美元/吨(合 3.04 美元/磅)。

(2) 钴市场

根据近期 CRU 分析，钴市场预计在 2019 年下半年内仍将保持供应充足，且预计价格将不会达到 2018 年水平。此外，由于预计未来 5 年冶炼行业不会出现瓶颈，CRU 认为钴价格将更多地取决于钴总开采供应量与钴总需求之间更为简单的平衡。加之，刚果(金)目前新兴的包括中国有色矿业集团的 Deziwa 项目、Shalina 的 Mutoshi 项目、华友的 MIKAS 冶炼厂以及最近宣布恢复出运的嘉能可 Katanga 蓬勃发展，这些都将使得 2019 年下半年市场保持充足供应，钴价预计维持现状。

但根据嘉能可最新发布的 2019 年半年度报告，其在刚果(金)的主要钴矿山 Mutanda 矿“由于在当前市场环境下其经济可行性逐步降低，尤其为应对较低的钴价水平，我们计划到今年年底将

该矿的运营转变为临时维护和保养”，有望在未来几年解决钴市场供应过剩问题，对钴市场价格构成利好。

(3) 钼市场

从供应方面来看，下半年国内钼精矿供应仍将处于偏紧的状态。由于第三季度是北方高温多雨季节，矿山所产钼精矿品位和杂质含量均处于不稳定状况，且矿山企业的年中检修多放在第三季度进行，因此三季度市场供应将面临诸多不可控因素。进入第四季度以后，由于天气寒冷，内蒙古和黑龙江部分矿山将逐步减产停产，这也将极大的影响国内市场的可供量。

从需求方面来看，2019年上半年全国不锈钢粗钢产量为1,435.4万吨，与2018年上半年同期相比增加了112.6万吨，增长了8.51%。上半年国内主要钢企月钼铁需求量8,700吨左右，较去年的8,300吨同比增长4.82%；考虑国家产业结构不断升级，预估下半年钼产品需求量仍将保持5%的增长幅度。

总体来看，下半年供应收紧，需求稳步增加，预计钼产品价格有望再上一个台阶。

(4) 钨市场

从供应方面来看，由于二季度钨产品价格大幅下行，使得国内钨精矿成交价格已经接近绝大部分主流矿山的成本线，使得企业低价惜售的同时不断降低产量，因此下半年钨精矿供给量将处于一个逐步下滑的阶段。

从需求层面来看，上半年汽车、矿山机械等钨终端需求领域的产销量不断下滑，给国内钨初级产品的产量和价格造成了很大的压力。但我们同时也看到，7月份的市场需求已经有回暖的迹象，制造业PMI指数也企稳回升，这为下半年钨初级产品价格的稳定运行营造了一个好的开端。

综合来看，预计下半年钨市场供应将处于紧张状态，需求有望随着国内经济的企稳而逐步回暖，预计下半年钨市场仍将呈现巩固基本平衡的市场格局，市场价格有望呈现先抑后扬的市场趋势。

(5) 铌市场

尽管世界钢铁协会(World steel Association)预测钢铁产量增长有限，但迄今为止，多数主要地区市场的产出仍保持强劲势头，尽管局部地区已经出现增长放缓。世界钢铁协会此前预计，中国今年的粗钢产量只会小幅增长，而实际中国粗钢产量2019年迄今为止增长了10%，美国紧随其后增产6%，而欧洲则缩减了2%。尽管中美两国开局喜人，但随着持续不断的贸易争端开始打压消费者和制造商的信心，进入下半年，市场状况似乎正在趋缓。

(6) 磷市场

根据国际肥料协会(IFA)的预测，2019 年全球磷酸盐需求预计将下降 2.3%，主要原因是美国暴雨对粮食生产的影响以及中国施用量的降低。随着美国农作物回归正常水平，这种情况预计将在明年恢复。IFA 预测 2020 年需求预计增长 3.1%。长期看来，人口增长、人均食品消费改善以及农业资源的限制，都将成为推动肥料需求增长的强劲动力。

3.3 与上一会计期间相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的情况、原因及其影响

公司于 2019 年 1 月 1 日起执行新租赁准则，对财务报表的具体影响详见本报告第九节 财务报告的五、重要会计政策及会计估计 28.重要会计政策和会计估计的变更。

3.4 预测年初至下一报告期期末的累计净利润可能为亏损或者与上年同期相比发生大幅度变动的警示及说明

报告期内，公司主要经营品种铜、钴产品市场价格较上年同期高位同比下降，以及钴的最终结算价格根据销售后一定时期的市场价格确定，而本年一季度钴价跌幅较大后按照市场实际价格对上年度预计售价调减，造成报告期内公司经营业绩同比出现较大幅度下降。

受本报告期经营业绩下降的影响，虽然第二季度公司主要产品价格企稳、回升，但预计公司至下一报告期归母净利润同比仍会出现一定幅度下降。

本说明不构成实质性承诺，敬请投资者注意投资风险。

洛阳栾川钼业集团股份有限公司

董事长：李朝春

2019 年 8 月 27 日