



洛阳栾川钼业集团股份有限公司

2017 年年度报告摘要

一 重要提示

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

经 2018 年 3 月 29 日召开的公司第四届董事会第十三次会议审议通过，以 2017 年 12 月 31 日总股数 21,599,240,583 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.76 元/股（含税），约计人民币 1,641,542,284.31 元（含税），年度现金分红比例 60.18%。该分配方案尚需提交 2017 年度股东大会审议批准。

董事长信函

尊敬的各位股东：

随着全球大宗商品的复苏，得益于我们在行业周期底部完成的重大收购，我们开始迎来收获季节。我很荣幸地向您报告，2017 年度我们实现集团合并净利润 36 亿元，同比增长 253%，其中：归属于母公司股东净利润 27 亿元，同比增长 173%。经营性净现金流 84 亿元，同比增长 189%。截止年末可动用现金储备达 265 亿元。我们将继续保持长期和相对稳定的高比例现金分红政策，董

事会已建议向股东派发年度股息共计人民币 16.42 亿元（含税）。

凭借独特稀缺的产品组合，我们分享着国内产业结构升级和全球新能源汽车行业蓬勃发展带来的惊喜，并得到了资本市场的热捧。过去 12 个月公司 A 股和 H 股股价累计涨幅分别达到 186% 和 270%，是全球矿业板块表现最佳的股票之一。公司总市值保持在 1,500 亿元之上，跻身全球矿业上市公司前列。这充分体现了投资人对公司战略部署、时机把握以及高效执行的认可。

回顾

收购完成仅仅是开始，平稳过渡是第一项任务。作为矿业公司，我们始终把践行最高安全环保标准视作第一优先。刚果（金）和巴西去年的 LTI 指标分别为 3 和 2，与收购前相比均有较大幅度提升。澳洲创下了连续 134 天零伤害的历史最好记录。国内业务全面推行十大安全准则并开始采用国际行业评价体系。在执行包括系统迁移、巴西区域中心搬迁、凤凰城办公室组建等多重过渡期任务的同时，我们还经受了罕见雨季的影响以及原材料成本上升的情况。尽管如此，刚果（金）和巴西各项产品产量和成本总体均保持了稳定。安全与稳定运营这两个重要指标凸显出我们顺利实现了平稳过渡。

我们注重资产负债表的持续管理和优化。去年七月我们成功完成了 A 股增发，募集资金 180 亿元，这是国内资本市场近两年来最大规模的融资之一。本次发行获得 2.15 倍超额认购，引入了中国国有企业产业结构调整基金、博时基金等八家高质量的长线机构投资者。本次融资大幅优化了公司资产负债结构。截止去年底，公司总负债率降至 53.1%，有息净负债率仅 10.4%。

我们推行精细化管理理念，坚信成本的降低来自点点滴滴。例如，巴西业务内部推行的“Kaizen 计划”，该计划激发所有员工从身边日常工作的细节中挖掘降成本的措施。同时，我们通过采选布局优化和工艺流程再造来进一步推动成本下降。我们一贯重视并持续投资于技术革新，因为我们坚信长期性的、结构性的成本降低来源于此。去年我们在这些方面取得了许多新的成绩，例如，受到我们澳洲 NPM 铜金矿无人驾驶地下采矿作业的启发，我们自主开发了远程控制卡车、挖掘机、高压潜孔钻机进行露天采矿作业的智能采矿生产线，有效解决危险区域的作业安全，大幅度降低采矿成本，改善了工人作业条件，并获得中国有色金属工业科技进步一等奖。

我们通过优化产品结构和提升产品质量来进一步提高盈利水平。钨业务板块的 APT 项目是国土资源部支持的资源综合利用示范基地项目。该项目不仅创造了钨湿法冶炼行业最快的工程建设及达产速度，其生产工艺在国际国内均为首创，具有回收率高、成本低、综合回收效果好的特点。特别是解决了该行业长期以来的环保难题，基本上做到了废渣废水的零排放，而且还通过回收钼等副产品大幅降低了生产成本，同时提升了钨板块销售价格水平。该项目已达到国际领先水平，并获得了中国产学研合作创新成果奖一等奖。

去年四月，我们获得独家购买权成功锁定刚果（金）TFM 铜钴矿 24%权益，将我们对该世界级资产的实际控制权益提高至 80%。另外，公司参与设立的 New China Capital Legend Limited 自然资源投资基金，于去年底签署协议拟收购全球第三大有色金属贸易商，该交易预计将于今年上半年完成交割。

展望 - 迎接更大的挑战

2017 年我们完成了收购后的平稳过渡，2018 年的重点将是高效整合。海外位于澳洲、南美洲和非洲的不同品种的运营资产，面临不同的语言和当地环境，各自曾隶属于不同的国际大型矿业公司；再加上位于美国凤凰城的国际办公室，正在成长的集团管理总部，来自五湖四海、世界各地新加盟的团队，不同的文化和背景，所有这些都意味着整合面临的巨大挑战。但有一点是共同的：我们同属于一个 CMOC 大家庭。我们将致力于构建统一的、包容的、强大的 CMOC 文化和价值观。我们将向市场证明，CMOC 不仅能够并购，也能够管理好并购的资产，通过高效整合实现价值再造。

矿业是一个传统行业，其产品具有同质化特点，商业逻辑很简单：保持行业最具成本竞争优势。成本竞争优势来自同样重要的两个方面：资源禀赋和卓越管理。资源禀赋是老天给的，可以通过成功勘探和收购来获得。卓越管理靠练内功，是一个持续过程。企业管理是一门无止境的学问，东方和西方各有所长，每家公司风格迥异，没有模式可以照搬。作为总部在中国的国际化公司，我们需要在建立企业核心价值观过程中发扬中华民族精神，同时保持绝对开放和包容的心态。

成功已属于过去，我们不会安于现状、止步于此。2018 年是我们新征程的起点，我们将怀揣伟大梦想，不忘初心，果断行动，奋力前行。

衷心感谢

本人感谢股东们、地方政府和社区、客户和合作伙伴对本集团的高度信任和一如既往的支持，亦衷心感谢各董事会成员、境内外管理团队及全体员工对本集团今日之成就所做出的辛勤努力和卓越贡献。

李朝春

董事长

中国北京

二零一八年三月二十九日

二 公司基本情况

1 公司简介

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

2 报告期公司主要业务简介

本公司属于有色金属采矿业，主要从事铜、钼、钨、钴、铌、磷等矿业的采选、冶炼和部分深加工等业务，拥有较为完整的一体化产业链条，是全球前五大钼生产商及最大钨生产商、全球第二大钴、铌生产商和全球领先的铜生产商，同时也是巴西境内第二大磷肥生产商。公司依托先进的管理理念和团队优势，在巩固和稳定极具竞争力成本的同时，致力于在全球范围内投资整合优质资源类项目，将公司打造成具有全球视野的、具备深度行业整合能力的国际化资源公司。

（一）、境内业务

公司在境内主要从事的业务为：钼、钨金属的采选、冶炼、深加工、科研等，拥有钼采矿、选矿、冶炼、化工等上下游一体化业务，主要产品包括钼铁、仲钨酸铵、钨精矿及其他钼钨相关产品，同时回收副产铜、铼、铁等金属矿物。

(二)、境外业务

公司于境外业务主要包括：

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

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

(3) 于刚果（金）境内运营的 TFM 铜钴矿。公司间接持有 56%权益，同时拥有 24%股权的独家购买权。业务范围覆盖铜、钴矿石的勘探、开采、提炼、加工和销售，拥有 6 个矿产开采权、近 1,500 平方公里的矿区、从开采到加工的全套工艺和流程。主要产品为电解铜和氢氧化钴。

3、经营模式

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

(一)、采购模式

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

(二)、生产模式

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

(三)、销售模式

主要产品有钼、钨、铜、钴、铌及磷等相关产品。其中：①钼、钨相关产品采用“生产厂—消费用户”的直销模式，辅以“生产厂—第三方贸易商—消费用户”的经销模式；②铜、钴主要产品为电解铜、铜精矿和氢氧化钴。电解铜主要销售给包括荷兰的托克集团(Trafigura Beheer BV)在内的大宗商品贸易商和铜冶炼厂；氢氧化钴主要销售给芬兰的 Freeport Cobalt 及中国的钴冶炼厂商；③铌产品为铌铁。公司建立了与终端客户直接销售的营销策略，面向来自欧洲、亚洲及

北美洲的不同客户群体直接销售。同时，已在中国国内向公司钼铁客户推广铌铁销售；④磷产品客户主要为化肥混合商。化肥混合商按不同的配方将公司的磷肥和其他辅料混合调制生产出混合化肥，并销售给终端用户。

4、行业情况

(一)、钼行业

公司为全球前五大钼生产商。钼产品主要销售市场为中国境内。价格走势一般受下面几种因素制约：经济发展因素、供需状况、投机因素和突发事件。由于钼主要应用于钢铁行业，钼价变动与钢铁市场关系紧密。二零零八年受全球金融危机影响，使拉动钼需求增长的钢铁急剧减产，导致本已走弱的不锈钢市场雪上加霜。加之国内外新型钼矿山的陆续投产，导致钼行业供应量持续攀升，产能过剩加剧，国际钼价一再下挫。二零零九年至二零一五年钼价一直处于下行通道，低位式震荡。二零一六年国内钼企业在中国供给侧改革的影响下，低效及高成本产能相继关停、减产，叠加趋严并常态化的环保检查，供给端产能过剩的情况逐步出清。二零一七年钢铁行业在供给侧改革以及环保督查常态化影响下，加快产业结构调整和产品升级，下游高端钢材市场供需预期提升，钢铁企业经营环境有所好转，引领钼消费逐步升温。

(二)、钨行业

公司为全球最大白钨生产商，钨产品主要销售市场为中国境内。目前所开采的三道庄矿山为全球最大的在产单体钨矿山。中国作为最大的钨生产国，占据全球超过 80%的钨供应量。近年来公司所处的钨行业长期处于产能过剩、供大于求及去库存的现状，在需求减弱、库存难去的压力下，钨金属市场行情持续低位震荡。市场价格一度跌破钨生产企业成本线，导致部分矿企停产或控制产量，市场总体产能释放下降。二零一七年以来，日渐趋严的环保与安全核查带来矿山停产，钨矿山下游厂商库存消耗，钨市场供需再度进入供不应求的局面。与此同时，伴随着海外经济的复苏、国内经济的企稳回升，国内钨产品出口量同比大增，采掘业、机械加工业、建筑业、化工等行业对硬质合金及钨化工产品的需求量增加，钨价格有望重启上涨态势。

(三)、铜行业

公司为全球领先的铜生产商，于国际市场销售铜产品，铜作为重要的基础工业原材料之一，由于同时具备工业属性和金融属性，是工业生产、居民生活中不可或缺的材料，其消费量在有色金属材料中仅次于铝。从主要消费地区来看，美国、日本及西欧作为传统三大铜消费地区，消费维持在较稳定的水平。铜价自二零一一年至二零一五年持续下降，行业亏损严重，导致该阶段矿山建设放缓。近年来，世界矿山“老龄化”的趋势越来越严重，全球约有一半的铜矿山的矿龄已

超过 50 年。由于开采时间长，矿山品位逐年下降。铜下游需求则呈现稳定格局，新能源汽车用铜量大增，有望成为下游需求新增长点。全球经济持续复苏，美国特朗普基建方案、中国倡议的“一带一路”发展计划以及以印度为首的新兴经济体将步入铜消费高峰期。铜价自二零一六年中即开启上涨态势，基础设施建设投资成为新增需求，铜价在二零一七年七月份出现一轮新的涨幅。未来几年虽然有新的铜矿产能的释放，但新增产能不大，难以对整个供需格局产生大的影响，而随着新一轮需求的崛起，未来铜过剩量将继续缩减，铜价运行中枢有望进一步上行。

（四）、钴行业

公司为全球第二大钴生产商，于国际市场销售氢氧化钴。根据美国地质调查局二零一七年统计，二零一六年全球已探明陆地钴资源储量约为 710 万吨，储量高度集中在刚果（金），澳大利亚和古巴。其中，刚果（金）二零一六年钴储量为 340 万吨，占全球钴总储量的 47.9%，位居全球第一。长期以来，钴的矿物或钴的化合物一直用作陶瓷、玻璃、珐琅的釉料。到 20 世纪，钴及其合金在电机、机械、化工、航空和航天等工业部门得到广泛的应用，并成为一种重要的战略金属，消费量逐年增加。钴是锂电池正极最常见的金属材料之一，用碳酸锂与氧化钴制成的钴酸锂是现代应用最普遍的高能电池正极材料。当前电池材料占钴总消费的 60%左右。未来产能扩张主要来自嘉能可和欧亚资源，其中：嘉能可 Katanga 矿一期预计二零一八年投产，欧亚资源新增产能预计二零一九年起才能逐步投放。随着三元材料不断推广，钴需求将不断提升，目前市场新投入在建冶炼厂居多，未来或将由钴产品短缺传导至钴矿短缺，受益于新能源汽车的快速发展对三元电池的需求以及中国钴收储的影响，市场上钴的库存在逐步减少，在预期需求的刺激下钴价大幅增长。

（五）、铌行业

公司为全球第二大铌生产商，于国际市场销售铌铁。铌行业全球市场集中度非常高，CBMM 占据全球市场 80%-85%的产量，是行业中的绝对主导，对铌价格走势具有较强的影响力，且控制着全球铌产品扩产计划的进度，因此铌价格在历史上一直保持较为稳定的水平。铌是高品质钢材必不可缺的原材料之一、替代品极少、在钢铁生产中的用量较小使之在钢铁生产中成本占比较低，以上因素使得铌铁需求的价格弹性较低，表现相对稳定。二零一七年随着钢铁行业的持续回暖，铌的需要持续增加，对铌价格得到有力支撑。

（六）、磷行业（巴西）

公司为巴西第二大磷肥生产商，于巴西市场销售磷肥产品。巴西是世界主要农产品（包括大豆、玉米、甘蔗、咖啡、橙子、牛肉和鸡肉等）生产国和出口国之一。伴随对肥料的高度需求量，

巴西成为世界上第四大肥料消费国，每年的需求量远远超过其国内生产量。MAP 和过磷酸钙（“SSP”）分别是巴西市场上主要的高、低浓缩磷肥产品。巴西磷矿储量并不丰富，且磷矿中的 P_2O_5 含量相对较低，需从俄罗斯、美国、中国等国家进口大量的化肥产品。为鼓励农业及相关产业的发展，巴西联邦政府及各州政府均在税收方面对化肥生产商实行优惠政策，鉴于巴西农业发展较快，未来对磷肥的需求量将保持稳定增长。公司所属两个磷化工厂均位于巴西农业中心地带，地域优势明显，使公司成为重要地区生产成本最低的生产商之一。

5、资源及开采情况

(一)、截至二零一七年十二月三十一日止，本公司矿产资源及矿石储量的资料如下：

矿产种类	矿区	资源量		储量	
		矿石总量 (百万吨)	品位 (%)	矿石总量 (百万吨)	品位 (%)
钼	三道庄钼钨矿	497.36	0.100	267.24	0.105
	上房沟钼矿	463	0.139	41.22	0.181
	新疆钼矿	441	0.106	141.58	0.139
钨	三道庄钼钨矿	497.36	0.092	267.24	0.120
铜	刚果(金)TFM 铜钴矿	831.5	2.94	184.6	2.37
	澳洲 NPM 铜金矿	471.81	0.56	125.74	0.57
钴	刚果(金)TFM 铜钴矿	831.5	0.28	184.6	0.32
金	澳洲 NPM 铜金矿	471.81	0.19 (g/t)	125.74	0.20 (g/t)
铌	Brazil Mine area I	100.1	1.17	37.4	0.97
	Brazil Mine area II	459.2	0.23	217.7	0.34
磷	Brazil Mine area II	459.2	11.29	217.7	12.21

注：

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

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

(二)、采矿

二零一七年度

境内矿山采矿活动

三道庄钨钼矿采矿量 (千吨)	19,015.60
境外矿山采矿活动	
NPM 铜矿采矿量 (千吨)	6,465
巴西铌矿采矿量 (千吨)	3,190
巴西磷矿采矿量 (千吨)	5,616
TFM 铜钴矿采矿量 (千吨)	8,666

注:

- ①上表采矿产量是根据本公司统计报表计算, 已获公司内部专家确认;
- ②新疆矿山及上房沟矿山于年度内, 未进行任何采矿工作。

3 公司主要会计数据和财务指标

3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位: 万元 币种: 人民币

项目	2017年	2016年	本年比上年 增减(%)	2015年
总资产	9,783,724.62	8,792,436.11	11.27	3,088,052.85
营业收入	2,414,755.78	694,957.10	247.47	419,683.96
归属于上市公司股东的净利润	272,779.62	99,804.06	173.32	76,116.01
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	312,534.37	90,766.83	244.33	74,523.65
归属于上市公司股东的净资产	3,815,718.31	1,873,805.82	103.63	1,735,348.12
经营活动产生的现金流量净额	842,881.18	291,482.65	189.17	135,877.19
基本每股收益 (元 / 股)	0.14	0.06	133.33	0.05
稀释每股收益 (元 / 股)	不适用	不适用	不适用	不适用
加权平均净资产收益率 (%)	9.89	5.52	增加4.37个百分点	4.77

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位: 万元 币种: 人民币

项目	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	578,253.03	587,241.03	605,159.10	644,102.62
归属于上市公司股东的净利润	59,722.04	23,791.83	76,940.19	112,325.56

归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	57,502.56	58,409.46	79,727.86	116,894.49
经营活动产生的现金流量净额	142,724.54	205,416.61	218,504.48	276,235.56

3.3 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

中国财政部于 2017 年新颁布的《企业会计准则第 42 号—持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》、《企业会计准则第 16 号—政府补助》及《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2017〕30 号）。上述相关会计准则公司 2017 年度财务报表已遵照执行。

《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》对 2017 年度和 2016 年度报表明细科目的影响如下：

单位：万元

科目	2016 年度			2017 年度
	追溯调整前	调整金额	追溯调整后	金额
营业外收入	46,701.82	-658.64	46,043.18	3,904.60
营业外支出	2,804.56	-81.58	2,722.97	3,430.81
资产处置收益	-	577.06	577.06	-1,749.16

4 股本及股东情况

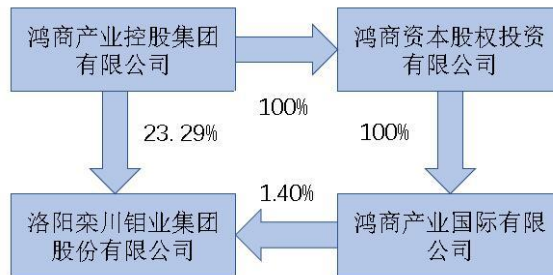
4.1 普通股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：万股

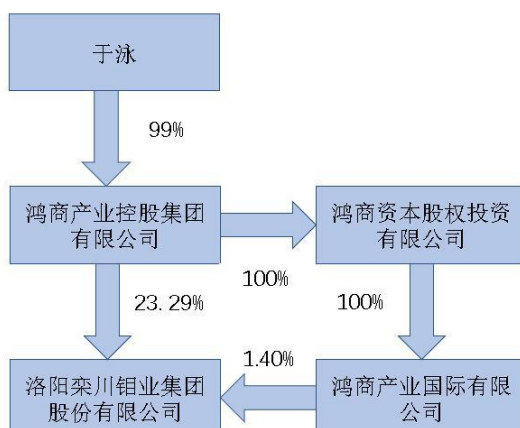
截止报告期末普通股股东总数（户）						269,005	
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）						242,088	
前 10 名股东持股情况							
股东名称 （全称）	报告期内 增减	期末持股数 量	比例 （%）	持有有限 售条件的 股份数量	质押或冻结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
鸿商产业控股集团有 限公司	0	533,322	24.69	0	质押	33,099.88	境内 非国 有法 人
洛阳矿业集团有限公 司	0	532,978.04	24.68	0	无	0	国有 法人
HKSCC NOMINEES LIMITED	1,463.64	357,916.58	16.57	0	未知	0	未知
建信基金—工商银行 —陕西省国际信托— 陕国投·金玉 6 号定 向投资集合资金信托 计划	77,748.69	77,748.69	3.60	77,748.69	无	0	未知
中国国有企业结构调 整基金股份有限公司	73,970.68	73,970.68	3.42	73,970.68	无	0	国有 法人

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	48,062.83	48,062.83	2.23	48,062.83	无	0	未知
民生加银基金—宁波银行—嘉兴民珙投资合伙企业(有限合伙)	47,172.77	47,172.77	2.18	47,172.77	无	0	未知
北信瑞丰基金—招商银行—华润深国投信托—华润信托·景睿7号单一资金信托	47,120.42	47,120.42	2.18	47,120.42	无	0	未知
泰达宏利基金—民生银行—长安国际信托—长安信托—民生定增1号单一资金信托	47,120.42	47,120.42	2.18	47,120.42	无	0	未知
全国社保基金—零二组合	14,398.66	14,398.66	0.67	14,398.66	无	0	国有法人
上述股东关联关系或一致行动的说明	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。						

4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



三 经营情况讨论与分析

1、市场回顾

(一) 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。二零一七年国内宏观经济运行总体呈稳中有进态势。钢铁行业在供给侧改革以及环保督查常态化影响下，不锈钢产量持续增加，企业经营环境有所好转。而钼原料货源阶段性紧张，需求阶段性增加，国外钼市也阶段性出现上涨趋势。内外部环境因素共同作用，助推国内钼市行情波段反弹。第一季度前期大型钢厂库存充裕，中小钢厂多数停产，市场无需求支撑，产品价格微幅调整。后期实际需求提升以及市场炒作因素，国内原料价格连创新高，钼铁价格也是稳步回升。第二季度前期钼原料端行情高位企稳，加上东北地区环保影响因素的不确定性，钼市场行情变化不大；后期钢铁企业含钼钢产量略有下降，需求萎缩而供应未减，库存积累导致钼铁企业竞价出货，国内钼市行情弱势回调。第三季度国内钼市场淡季需求未减，钼精矿交易量稳定，市场货源紧张，钢厂整体需求稳中有增，钼铁企业现货库存不多，行情震荡走高。第四季度矿山资金、库存压力不大，钢厂需求量稳定，再加上环保影响，钼市行情稳中上涨，尤其是十二月因钼原料端货源持续紧张，而下游钢厂正常需求加提前备货，国内钼价稳固向好。

二零一七年钼精矿平均价格为人民币 1,225 元/吨度，同比上涨 34.62%，最低价格为人民币 1,000 元/吨度，最高价格为人民币 1,500 元/吨度；全年钼铁平均价格为人民币 8.61 万元/吨，同比增长 28.32%，最低价格为人民币 7.1 万元/吨，最高价格为人民币 10.8 万元/吨。

二零一七年 MW（美国金属周刊）氧化钼平均价格为 8.21 美元/磅钼，同比上涨 26.5%，最低价格为 6.8 美元/磅钼，最高价格为 10.5 美元/磅钼。

（二）钨市场

本公司主要钨产品为钨精矿和仲钨酸铵（APT），销售市场为中国境内。二零一七年受成本制约加上环保核查影响，矿山总体开工率变化不大，再加上大型企业销售策略的主基调仍是惜售，原料现货阶段性紧张助推国内钨市行情阶段性反弹。第一季度大型钨矿山企业供应中国收储订单及长期定单，中小矿山开工率不足，原料供应偏紧，下游企业备货普遍不足，为维持运营只能接受高报价，钨市行情稳中缓慢回升。第二季度前期环保核查趋严带来部分钨企业进一步停产，上游原料现货供应紧缺，在下游需求未减的情况下，钨市场行情坚挺。后期市场传统淡季，买方看空后市，不断压价，钨市行情稳中趋弱。第三季度进入行业传统淡季后，终端需求改善不大，但因环保检查和天气原因导致矿山开工不足，产出量少，钨精矿低价库存消耗明显，钨市行情走势得以阶段性上涨。第四季度前期终端需求没有改善，对上游原料消耗能力有限，市场观望心态较重，钨市行情震荡回落；后期矿山受天气以及环保影响，开工率进一步减少，在原料供货不足的情况下，持货商惜售心态加强，钨市行情逐步回暖。

二零一七年，国内 65%黑钨精矿平均价格为人民币 8.96 万元/吨，同比上涨 31.49%，最低价格为人民币 7.2 万元/吨，最高价格人民币 12.0 万元/吨；APT 平均价格为人民币 13.86 万元/吨，同比上涨 30.63%，最低价格为人民币 10.90 万元/吨，最高价格为人民币 18.5 万元/吨。

据英国金属导报（Metal Bulletin）数据显示，二零一七年欧洲市场 APT 平均价格 242 美元/吨度，同比上涨 26%，最低价格 187 美元/吨度，最高价格 301 美元/吨度。

（三）铜市场

本公司于国际市场上销售铜产品，主要为阴极铜，亦有小部分铜精矿。二零一七年全年，铜价格大体维持上升趋势，升幅接近 30%。铜价格攀升多现于二零一七年下半年，全球经济向好的信号以及投资者情绪高涨也支撑了铜价格的上涨。因预计二零一八年全球可能会出现诸多劳资谈判事件，市场预期供需基本面趋紧，因此铜价格上涨于十二月加快涨幅。基准 LME 现货结算价在二零一七年末为 7,207 美元/吨，较年初上升 30%。LME，Comex 以及上海交易所库存变动较大，二零一七年末的库存水平较二零一六年末下降 6%。年度铜精矿加工/精炼费为 92.50 美元/吨，但现货价格在全年大多数时候均维持在基准水平以下。二零一八年长期粗炼费/精炼费合约谈判在二零一七年十二月取得微弱进展，在此背景下，中国铜原料联合谈判组于二零一八年初将二零一八年基准粗炼及精炼费定为 82.25 美元/吨；从铜矿生产商的角度而言，该基准水平下降 12%。

（四）钴市场

本公司为全球第二大钴生产商，钴产品为氢氧化钴，于国际市场销售。二零一七年初，钴基

价为 14.30 美元/磅，二零一七年十二月末收于 35.00 美元/磅，全年涨幅约为 145%（根据金属导报低品位钴报价）。钴价格上涨主要受到电池市场强劲需求所驱动，汽车行业未来数年电动汽车的激进版图刺激了相关需求。另一方面，先前未涉足钴市场的其他市场参与者纷纷入市，成为钴价格上涨的另一助推剂，这些参与者包括金融投资者，他们将钴视为一类资产以期从中获利。

（五）铌市场

本公司为全球第二大铌生产商，铌产品为铌铁，主要于国际市场销售，亦有少量于国内市场销售，是全球钢铁行业（为铌的主要终端市场，占铌总消费量约 90%）的重要供货商之一。与其他用于钢铁生产的大宗商品相比，炼钢对铌的需求相对缺乏弹性，因为铌仅占钢铁生产成本的一小部分。

全球整体钢铁需求于二零一七年上升 5.3%，大幅高于近几年的需求水平。市场对于含铌钢的需求旺盛（包括在汽车、建造行业的应用需求）；同时，油气管线钢的应用需求也出现回温。二零一七年，巴西铌铁出口量较上一年增长 27%，该增长得到终端市场强劲需求的支撑。中国来源于巴西的进口量增长 36%，欧盟的进口量增加 34%，而美国的进口量增加 11%。此外，美国钢铁行业的持续回暖推动铌铁进口量攀升，较上一年增长 11%。在价格方面，上半年的激烈竞争令价格受压；下半年供应条件趋紧，价格有所上涨。

（六）磷市场（巴西）

本公司为巴西第二大磷肥生产商，主要于巴西市场销售磷肥。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、牛肉以及鸡肉。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。在巴西市场上磷酸一铵（MAP）属高浓度磷肥产品，过磷酸钙（“SSP”）属低浓度磷肥产品。

二零一七年巴西化肥交付量较二零一六年上升 1%，约为 3,450 万吨，主要得益于易货比率（肥料成本与农作物商品价格相比）处于合理水平且磷肥需求攀升（超过 1,300 万吨）。需求在年初增长尤为强劲，将一季度的化肥价格推至高位。MAP CFR 巴西价格于第二季度及第三季度有所回落；但之后直至年末，价格回弹，于十二月达到 405 美元/吨。二零一七年 MAP CFR 均价为 367 美元/吨。

2、业务回顾

（一）、主营业务分行业、分产品、分地区情况

单位:万元 币种:人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增	营业成本比上年增	毛利率比上年增减 (%)

				减 (%)	减 (%)	
有色金属采矿业	2,396,854.97	1,506,308.16	37.15	252.62	234.42	增加 3.42 个百分点
主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
钼钨相关产品	377,228.73	181,935.52	51.77	33.98	20.36	增加 5.45 个百分点
铜金相关产品	166,382.55	114,576.06	31.14	20.46	13.03	增加 4.53 个百分点
铌相关产品	167,008.15	125,148.41	25.06	306.69	308.21	减少 0.28 个百分点
磷相关产品	283,418.56	246,208.42	13.13	288.45	321.03	减少 6.72 个百分点
铜钴相关产品	1,384,463.75	830,216.55	40.03	968.14	733.29	增加 16.90 个百分点
其他	18,353.23	8,223.21	55.19	11.90	-10.03	增加 10.92 个百分点
主营业务分地区情况						
分地区	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
中国	395,581.96	190,158.72	51.93	32.76	18.63	增加 5.73 个百分点
澳洲	166,382.55	114,576.06	31.14	20.46	13.03	增加 4.53 个百分点
巴西	450,426.71	371,356.82	17.55	295.02	316.62	减少 4.28 个百分点
刚果(金)	1,384,463.75	830,216.55	40.03	968.14	733.29	增加 16.90 个百分点

情况说明：公司 2016 年第四季度完成刚果（金）铜钴业务和巴西铌磷业务并购，同比合并报告期间增加。

（二）、产销量情况分析表

主要产品	生产量	销售量	库存量	生产量比上年增减 (%)	销售量比上年增减 (%)	库存量比上年增减 (%)
钼：吨	16,717	19,252	2,620	2.55	-6.07	-14.99
钨：吨	11,744	12,062	602	16.07	5.09	-46.68
铜金属 NPM (80%权益)：吨	34,913	35,168	2,407	-5.00	-2.21	-10.59
铜金属 TFM：吨	213,843	214,866	16,931	827.78	685.44	-5.72
钴金属：吨	16,419	15,326	3,307	943.14	739.78	49.23
铌金属：吨	8,674	8,548	1,842	366.59	327.83	7.33

磷肥 (HA+LA): 吨	1,152,554	1,137,978	54,462	279.36	275.08	578.23
------------------	-----------	-----------	--------	--------	--------	--------

情况说明：公司铜金属、钴金属、铌金属和磷肥产销量增加的原因为 2016 年第四季度完成刚果（金）铜钴业务和巴西铌磷业务并购，同比合并报告期间增加。

（三）主要控股参股公司分析

单位：万元

公司名称	主要产品	注册资本	总资产	营业收入	净资产	净利润
CMOC Mining Pty Limited	铜、金相关产品	34,600 万美元	592,678.21	168,655.92	264,904.78	21,940.31
CMOC DRC Limited.	铜、钴相关产品	1 港币	4,511,885.46	1,384,463.75	1,667,472.89	318,953.20
卢森堡 SPV	铌、磷相关产品	20,000 美元	1,413,878.99	456,856.21	406,824.56	13,486.69

（五）、业务回顾

（1）、钼板块

报告期内，本公司实现钼产量 16,717 吨，单位现金生产成本为 54,638 元/吨；

（2）、钨板块

报告期内，本公司实现钨产量 11,744 吨（不含豫鹭矿业），单位现金生产成本为 17,896 元/吨；

（3）、铜、钴板块

报告期内，按 80%权益计算，NPM 实现可销售铜金属生产量 34,913 吨，C1 现金成本 0.92 美元/磅；实现可销售黄金产量 28,198 盎司。

报告期内，TFM 铜钴矿实现铜金属生产量 213,843 吨，C1 现金成本 0.15 美元/磅；实现钴金属产量 16,419 吨。

（4）、铌、磷板块

报告期内，巴西实现磷肥（高分析化肥+低分析化肥）生产量 1,152,554 吨；实现铌金属产量 8,674 吨。

（六）、经营回顾

二零一七年伴随着全球经济出现持续回暖，以铜为代表的大宗商品价格出现确定性上涨，叠加新能源汽车领域的爆发性增长带来的钴价跳涨，以及中国供给侧改革使得中国不锈钢产量稳步提升带来的钼消费需求增长。公司各个业务板块经营持续向好。

(1)、独家锁定刚果（金）铜钴业务少数股东权益，巩固海外并购成果，提升话语权及控制力；

公司与 BHR 于 2017 年 1 月 20 日签署《洛阳栾川钼业集团股份有限公司与 BHR NewwoodInvestment Management Limited 关于 TenkeFungurume 矿区投资合作项目之合作框架协议》，BHR 排他且不可撤销地授予公司 TFM24%少数股权的独家购买权。BHR 收购 TFM 少数股权项目已于 4 月 20 日完成交割。公司在已实施完毕并间接持有 TFM56%的权益的基础上，通过合作取得 TFM24%的权益的独家购买权，实际享有刚果（金）TFM80%的权益，进一步增强项目的话语权和控制力，提升公司盈利能力和抗风险能力；

(2)、顺利完成 A 股非公开发行股票，有效改善资产负债结构，增强公司实力；

公司 180 亿元人民币非公开发行 A 股股票相关工作已于 7 月 24 日顺利完成，发行获得 2.15 倍的超额认购，认购对象涵盖大型国有投资机构、战略投资机构以及大型公募基金。非公开发行 A 股股票顺利完成，优化了公司资产负债结构和股权结构，进一步增强了公司实力，为下一步海外优质资源并购奠定了坚实基础。公司 A 股股票为上证 50 和沪深 300 成分指数，同时也是首批纳入 MSCI 指数的 222 支大盘 A 股之一。

(3)、参与设立资源投资基金，签约全球领先金属贸易商；

2017 年 11 月，洛钼控股作为普通合伙人参与设立规模为 10 亿美元的 NCCL 基金，出资金额不超过 4.5 亿美元，并以该出资为限承担责任。基金首期募集资金 50,010 万美元，其中公司认缴 22,500 万美元。2017 年 12 月，基金与 Louis Dreyfus Company B.V. (“LDC”) 签署《The Sale And Purchase Agreement》，约定基金购买 LDC 旗下从事基本金属和贵金属原料和金属贸易平台业务的 Louis Dreyfus Company Metals B.V. 的 100%股权。

(4)、海外资产运营平稳，管理持续改善；

2016 年公司两项重大海外并购项目顺利完成交割后，公司一直致力于管控架构改进和完善，管理的融合及人力资源建设。目前海外业务管控平台已基本搭建完成，管理架构进一步优化。在海外项目平稳过渡、稳定运营的同时，公司也致力于寻求运营改善，包括：于巴西业务实现营运效率提升，为降低成本、提高生产运营稳定性以及重新磋商供应链合同而采取若干举措，简化支持部门流程，从而精简成本；于刚果（金）铜钴业务实施并开展了低品位资源的浸出和开发硫化物资源研究等；

(5)、加强成本管控，提升生产技术指标，资源综合回收利用成效显著，成本优势进一步增强；

报告期内，为巩固和提升公司的成本竞争优势，公司通过一系列精细化管理措施的实施，境内业务板块钼钨选矿回收率得到进一步提升，物资集采率较上年度末再次提高 8.38 个百分点；通过高效推进能源管理和设备管理，公司选矿药剂、备件消耗及能源消耗水平同比出现较大幅度下降。NPM 为解决原矿品位下降带来的成本上升问题，新的采矿点研究方案及改造方案的可行性研究已经完成。

报告期内，境内业务实现回收副产铜精矿折 20% 4,619 吨，增加收入 2,566 万元；回收副产铈 208 公斤，增加收入 78 万元；二次回收钼酸铵 578 吨，增加收入 3,595 万元；副产萤石已筹建小型回收系统；铁回收进入扩大工业回收实验。

(6)、严格要求，狠抓督促落实，安全环保形势平稳；

以实现安全生产零伤害、环保实现零事故为目标，持续保持安全环保高压状态，为公司生产经营创造了良好环境。持续推进“安全行为十大准则”、“危险源辨识预知预控”等安全措施，加大安全检查和隐患整改力度。环保方面，提前布局，加大环保投入，确保环保设备设施正常运行，确保环保合规，为生产经营扫清障碍。建立健全环保责任制，推进环境管理体系建立。2017 年国内业务安全环保工作全年实现“零死亡”“零污染”，被河南省人民政府评为洛阳市唯一一家非煤矿山企业“安全生产先进单位”。

(7)、围绕生产经营，持续加强党建和反腐倡廉工作。

围绕提升公司凝聚力、向心力和执行力，扎实开展企业文化建设工程，促进各单位互相交流、互相学习，为生产经营活动助力。深入开展党规党纪学教活动，积极推进巡察工作，保持反腐倡廉高压态势。

(八)、市场展望

(1)、钼市场

二零一八年是全面贯彻落实中国共产党的第十九届全国人民代表大会精神的开局之年，经济社会发展具有良好支撑基础和许多有利条件，与民生密切相关的就业、物价保持基本稳定，发展质量和效益有望持续提升，预计国内经济将在新常态下继续保持稳中向好发展态势。在钼市场价格上行的行情下，二零一八年钼供应量或稍有增加，但显著增加的可能性不大，尤其是有大型矿山原矿品位下降，优质原料或将继续紧缺。需求方面，二零一八年在国家环保及供给侧改革政策的指导下，钢厂不得不大力转型，向优特钢发展，这将进一步拉动钼的需求，预计国内钼需求量将会继续增加。综合来看，宏观经济稳中向好，以及钢铁行业产品调整带来的需求增加，钼市场未来会持续向好。

国际市场方面，国际货币基金组织（IMF）预计二零一八年全球 GDP 将增长 3.7%，较上年回升 0.1%。世界经济将在欧美经济的带动下继续实现复苏，新兴经济体仍然有望继续稳定增长，钢铁行业在石油价格等大宗商品的带动下好转，预计钼市场需求将继续增长。国际市场钼供给方面，虽然二零一七年十一月 Codelco 宣布减产对国际市场有较大影响，但在考虑钼生产商 Collahuasi 和 antamina 的计划增产因素后，全球钼产量变化不大。

(2)、钨市场

多家机构预测二零一八年中国经济将保持平稳，GDP 增速保持在 6.7%左右，经济增长进入稳态区间，随着国内经济预期稳中向好，硬质合金和钨制品、特钢等行业情况持续改善，预计钨市终端需求有一定增长。受到中国国内日益趋严的环保政策影响，国内原料价格将保持坚挺，钨市场有望持续向好。

(3)、铜市场

全球制造业在二零一七年末加速回暖。产出量以及新订单增长速率上升至二零一一年二月以来最高位，推动就业率进一步改善并增强企业乐观情绪。摩根大通全球制造业指数于二零一七年十二月上升至近七年高位，达到 54.5，表明制造业在过去 22 个月中均表现为增长。这一靓丽的数据也表明全球经济正稳步复苏，且这一势头将维持至二零一八年。随后，Wood Mackenzie 预计全球经济健康发展将刺激铜消费量在二零一八年以 2%的速率温和增长，且增幅在二零一九年将扩大至 2.2%。未来中国对于铜废料的限制将推动境内精炼铜消费量的增加，秘鲁及智利二零一八年劳资谈判导致的供应中断也为年内铜价格上涨提供支持。

(4)、钴市场

预计钴需求将于二零一八年达到约 112,000 吨，出现 3,000 吨的市场剩余。近期市场趋紧以及稳健定价反映市场在未来供应不确定性的背景下对于未来需求增长的预期。CRU 估计直至二零二三年，需求将以复合年增长率 9%的幅度增长；这一增长大部分的推动因素为电池市场，另一较小的因素为应用于冶金行业的钴合金。价格方面，预计强劲且持续稳定的需求（包括不断高涨的需求可信赖钴来源的意愿）将为价格提供良好的支撑。

(5)、镍市场

根据世界钢铁协会，由于发展中国家（不包括中国）的经济增长速度将居世界前列，全球钢铁产量预计将在二零一八年增长约 2%。世界钢铁协会预测，新兴及发展中经济体的钢铁产量增速可接近 5%，而更多发达经济体的钢铁产量增速将持平或放缓。中国的钢铁产量在二零一七年保持 5.7%的强劲增长；但预期经济放缓以及环境法规收紧将令钢铁产量在二零一八年维持在相同水平。

就其他地区而言，北美以及欧盟的钢铁产量在二零一七年处于平均水平之上，较二零一六年各自增长约 4%，预计二零一八年欧盟及美国的钢铁产量增速将分别为 1.4%及 1.1%。在铌铁的主要消费市场中，预计汽车行业的增幅将在二零一八年继续放缓；但随着建造行业以及油气市场回暖，铌需求将逐步攀升。

(6)、磷市场（巴西）

全球磷需求在二零一七年维持在健康水平，综合影响的因素包括季节性因素、中国/亚洲需求在二零一七年第一及第四季度上涨、拉美地区需求在第一季度上涨以及供应相关事件（如装载问题以及摩洛哥及美国主要生产商运营成本下降）。价格方面，自国际硫价格上扬后，MAP 价格从九月最后一周起应势上涨；另一原因为美国市场上一家产能为 160 万吨的主要磷生产商停产关闭。

基准巴西 MAP CFR 预计将在二零一八年第一季度继续盘旋在 400 美元/吨的水平，尽管国际市场将因为淡季的到来以及沙特阿拉伯及摩洛哥将在二零一八年第二季度扩大磷产能/供应而面临价格下行的压力。总体而言，在二零一八年，合理的易货比率以及放宽的信贷要求可能将化肥需求拉动至与二零一七年相当的水平。

展望二零一八年的巴西市场，乐观的农民收入以及放宽的信贷要求将拉动化肥需求至与二零一七年相当的水平，尽管玉米（第二大粮食作物）种植面积的可能减少会对化肥需求产生一定影响（因二零一六年/二零一七年玉米价格降低以及大豆种植推迟）。但在另一方面，棉花、咖啡豆以及柑橘等其他作物的良好表现将可抵消这一影响。

(九)、二零一八年预算：

1、钼金属板块

钼预算产量 1.35 万吨至 1.49 万吨，单位现金生产成本在 6 万元/吨至 6.63 万元/吨之间；

2、钨金属板块

钨预算产量 1.1 万吨至 1.2 万吨（不含豫鹭矿业），单位现金生产成本在 2.15 万元/吨至 2.37 万元/吨之间；

3、铜、钴金属板块

按 80%权益计算，NPM 预算可销售铜金属生产量 3 万吨至 3.2 万吨，C1 现金成本在 1.07 美元/磅至 1.19 美元/磅之间；实现可销售黄金产量 2.64 万盎司至 2.8 万盎司。

Tenke 铜钴矿预算铜金属生产量 19 万吨至 20.5 万吨，C1 现金成本在-0.44 美元/磅至-0.4 美元/磅之间；预算钴金属产量 1.6 万吨至 1.75 万吨。

4、铌、磷金属板块

铌磷产量及成本保持平稳。

以上生产计划不构成公司对投资者的实质承诺，敬请投资者注意投资风险。

洛阳栾川钼业集团股份有限公司

董事长：李朝春

2018年3月29日