

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)

(香港交易所股份代號：03993)

(上海證券交易所股份代號：603993)

**截至二零一八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」)截至二零一八年十二月三十一日止年度之綜合業績。

載列於本公佈內之財務資料並不構成本集團截至二零一八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： 本公告以中英文編制。倘中英文版有任何歧義，概以中文版為準。

摘要

- 營業收入為人民幣260億元，同比增長7.52%；淨利潤為人民幣52億元，同比增長43%，其中：歸屬於母公司淨利潤為人民幣46億元，同比增長70%。多元化、低成本優質資源組合優勢凸顯，盈利能力穩定攀升。
- 經營活動現金流入淨額為人民幣94億元，同比增長11.93%，EBITDA總額為人民幣126億元，同比增長10%；貨幣資金餘額超過人民幣266億元；資產負債率51.00%，淨有息負債總額為人民幣100億元，淨有息負債率9.9%；財務結構穩健，現金創增能力強勁。
- 剛果(金)銅鈷業務鈷產量18,747噸創歷史性新高；受益於資源優勢和副產品鈷價上漲，銅C1現金成本為負0.31美元/磅。巴西業務鈳產量亦達到歷史最高產量8,957噸。
- 啟動收購全球第三大金屬貿易商(IXM B.V.)100%的股權，拓展運營產業鏈，提升國際競爭力和行業話語權和影響力。

董事長信函

尊敬的各位股東：

2018年度我們歸屬於上市公司股東淨利潤46億元，同比增長70%；經營性淨現金流94億元，同比增長12%；息稅折攤前利潤126億元，年末可動用現金儲備266億元，資產負債率為51%，淨有息負債率為9.9%。我們繼續秉承積極的股東回報政策，董事會已建議向股東派發年度股息共計人民幣23.76億元(含稅)，年度分紅比例為51.25%。公司取得了歷史上最好的財務業績並將派發歷史最高額的分紅。

去年我們經歷了更加動蕩的市場。銅價和鈷價分別從年初3.26美元/磅和36美元/磅，一路走高至年內最高點3.33美元/磅和44.45美元/磅，但二季度開始急跌並持續低迷。銅價最低跌破2.71美元/磅，鈷價更是一蹶不振，持續走低。與此相反，鉬價和銱價下半年與上半年相比則先抑後揚。總體而言，公司主要品種銅、鈷、鉬、鎢和銱的全年平均市場價格與2017年度相比分別上漲了5.42%、35.55%、41.80%、18.21%和23%。礦業的週期性顯示出產品組合的作用，我們希望公司擁有並構建的獨特稀缺的產品組合能產生健康持續的現金流讓公司穿越市場的「牛熊」。

礦業公司的全球運營所面對的政策和監管環境變得日益具有挑戰性。在中國，環保和安全被提到前所未有的高度，整個工業領域環保方面的法律、法規和標準政策大量更新，並更加注重落實和執行，對行業的影響和變革是巨大的。公司近年來在環保方面始終以行業最高標準自我要求，

並持續加大投資於「綠色發展」。得益於此，去年鉬鎢板塊生產經營保持連續穩定，讓我們與同行相比實現更高產銷量並抓住市場有利時機。

在剛果(金)，政府2018年度頒佈實施了新礦業法，涉及財稅政策等方面的重大變更。面對分歧，我們積極應對。我們相信友好協商是找到互惠共贏解決方案的路徑。在剛果(金)，公司控股的TFM項目在2017和2018年度分別給國家公共財政收入貢獻了2.57億美元和5.72億美元，自該項目2006年啟動至今累計給剛果(金)上繳了25.2億美元，對此剛果(金)政府表示高度讚揚。作為剛果(金)重要的投資者和合作夥伴，政府願意傾聽我們的訴求，我們將繼續就重大問題積極推進與政府的討論與協商。

像大多數礦業公司一樣，公司面臨礦山資源品位下降、開採條件更複雜、成本上升等經營挑戰，我們已提前佈局應對挑戰，通過投資進行技術改造或產能提升來降低成本並增加處理量、提高回收率，同時加快研究並推進擴建項目來充分發揮儲量豐富的優勢和潛力，希望這些措施能夠應對上述因素對產量帶來的影響。去年在生產和成本控制方面，中國、巴西和澳洲基本完成預算，尤其是中國鉬鎢板塊在品位下降的情況下保持了產量和單位生產成本基本持平。剛果(金)項目雖然銅C1成本為負的0.31美元/磅，創年度最佳成績，但我們清醒的認識到這個結果絕大部分得益於副產品鈷價格上漲，生產技術等經營方面亟需改善的地方很多；在物流及後勤行政方面降低成本的空間巨大，必須要推進改革。憑藉資源稟賦，我們堅信剛果(金)項目未來具備產量及效益翻番的潛力。我們已經制定了三年降本增效行動方案，對各礦區都提出了明確的要求，目前該方案正在有序推進。

儘管有如此多的挑戰，我們依然對這個古老而傳統的行業充滿感情和激情，並希望給它賦予時代的新意。我們很自豪能為人類的科技進步、產業升級和日常生活品質改善提供不可或缺的原料。我們對資源行業的未來充滿信心，對公司產品組合所處行業的供需基本面長期看好。礦業是週期性行業，資本密集、政治和政策影響大，經營礦業需要耐心和堅持，需要有長期眼光。很遺憾年報往往僅回顧去年、展望今年，但我們其實應該和我們的投資人探討一個週期甚至幾個週期的看法。幸運的是，我們的大股東鴻商集團不僅高度認同公司的願景和遠大目標，更是在樹立信仰、制定戰略等長期事項上為公司注入了智慧並給予了大力支持。前年參與我們融資的機構股東所持有的股份鎖定期在去年7月下旬屆滿，但我們很高興的看到並沒有出現密集的、大規模的減持。我們希望有更多對資源行業情有獨鐘並認同公司願景、願意與公司發展長期相伴的投資人成為我們的股東。作為商業組織，我們致力於為所有股東創造價值，無論是通過分紅還是股權增值。

礦業經營的邏輯是產品相對同質化，價格留給市場，基本面最終由供需關係決定。礦業公司應專注於獲取優質資源，並通過不斷提升管理水平使得成本最具競爭優勢。前者通過併購和成功勘探獲取，往往與「時機」和「運氣」關聯；後者則依靠企業自身練內功。練成內功並非一朝一夕，確立了願景和遠大夢想，要先從建設組織和樹立文化開始，招募培養人才，設立績效激勵，把合適的人放到合適的崗位上激發其潛能，充分發揮團隊間的協同合作。作為一家年輕的、快速成長的國際礦業公司，隨着團隊的急速擴增、中西方文化的差異、地域差異，公司建立統一的、強大的、包容的文化和價值觀任重道遠。

組織架構關係到管理模式。我們選擇走一條中西方融合的洛鉬特色之路，希望在借鑒西方優勢的同時充分發揮中華民族傳承下來的艱苦奮鬥精神和銳意進取激情。無論怎樣的模式，管理的本質不會變：在合法合規的前提下，一切從運營的效率和效果出發。去年4月公司決定設立管理總部，組建各職能部門，逐步吸收合併我們位於美國鳳凰城的海外運營中心，集團總部開始以這種「中西結合」的方式直接管理海外各運營單位。

我要特別感謝這一年多以來加入集團總部及其海外辦公室的管理人員和業務骨幹，包括中方的和外籍的。公司還處於初創階段，路線正在探索，整合正在進行，變化時有發生，團隊成員以及中西方之間都需要磨合，

諸多方面充滿着新課題、新任務。在這樣一個極具挑戰的環境裡工作需要加倍的付出。我堅信，是公司的願景和偉大夢想與大家內心燃燒的激情碰撞讓我們走到了一起，共同攜手成就一番事業。我們歡迎更多有志之士加盟公司。

我們制定並推行「精英管理•成本控制•持續改善•成果分享」的企業文化。「精英管理」代表的是這個組織的人才標準和體系。不論出身、不論學歷、不論資歷、不論交情，必須要擁有共同的價值觀，任人唯賢，唯才是用。人才講究卓有成效，卓就是拒絕平庸、追求卓越，效就是以結果論英雄。我們希望組織裡每個人都以企業家和創業者的精神要求自己、帶領團隊，勇於承擔，勇於創新。「成本控制和持續改善」代表的是我們對礦業的本質及其核心競爭力的認識，體現對技術革新、流程優化與再造的重視，表達我們永不滿足、謙虛開放的心態。「成果分享」首先要有成果，有增值、有創造是它的基礎，多論功勞少講苦勞是它的內核。這不僅對員工，也同樣適用於所有利益相關方。知易行難，企業文化只有落地並被考核才有效。今年公司會有更多舉措。

雄心勃勃地追尋成長仍然是我們身上的烙印，但要時刻保持紀律性。去年公司宣佈收購全球第三大基本金屬貿易商IXM，預計今年年中完成交割。從長遠戰略來看，我們未來想要成為國際礦業領域重量級成員，商貿將是公司業務重要組成部分。金屬商品在全球範圍內的流轉越來越具有挑戰性，銷售、採購和物流等服務將帶來增值。貿易業務在流通領域各個環節的市場信息有助於我們深入了解供需關係和價格趨勢。貿易業務的許多貨源直接來自礦山，有在產的、建設中的，也有待開發的項目，往往伴隨項目或購銷融資，需要對礦業項目專業的技術評價以及持續跟蹤和指導。我們收購IXM後將發揮協同效應，並對全球金屬礦業項目和另類投資機會有更廣的覆蓋。風物長宜放眼量，時間會慢慢證明。

隨着商品價格的復甦尤其是大宗商品價格的強勁表現，海外礦業界同行的資產負債表已經修復，產生的充裕現金流應股東要求用於增加分紅派現或股份回購。雖然全球地緣政治和經濟依然充滿不確定性，商品價格短期波動加劇，但行業內對金屬的長期價格非常看好，使得市場上鮮有的投資或交易機會都看起來很貴。時機很重要，現階段我們需要更多的耐心。我們將花更多時間積極研究推進公司「內生性增長」，因為我們現有組合的資源潛力巨大且風險更低。我們相信未來競爭與合作是互相包容的，我們一直保持開放態度並珍視與同行的夥伴關係。

去年公司完成了董事會換屆。借此機會，我向離任的四位董事白彥春先生、徐珊先生、程鈺先生和馬輝先生過去為公司的辛勤工作和付出表示衷心感謝。同時我也熱烈歡迎郭義民先生、王友貴先生、李樹華先生和嚴冶女士加入公司董事會。我們更新了董事會下設委員會的設置：戰略委員會變更為戰略及可持續發展委員會，審計委員會變更為審計及風險委員會，提名委員會變更為提名及管治委員會，相應增加和調整了各委員會的職責範圍和內容，進一步提升公司治理水平。公司去年初完成併發佈的首份涵蓋國內及海外所有運營單位的環境、社會及管治(ESG)報告去年八月獲得了MSCI給予的BBB評級，這是當時中國企業和全球礦業企業所獲最高評級。

最後，我感謝股東們、地方政府和社區、客戶、金融機構和廣大合作夥伴對公司的高度信任和一如既往的支持，亦衷心感謝境內外全體洛鉬員工對公司所付出的辛勤努力。

李朝春
董事長

中國北京
二零一九年三月二十七日

I. 簡要財務資料

單位：千元 幣種：人民幣

主要會計數據	二零一八年	二零一七年 (重述後)	本期比上年 同期增減 (%)	二零一六年
營業收入	25,962,863	24,147,558	7.52	6,949,571
歸屬於上市公司股東的淨利潤	4,635,582	2,727,796	69.94	998,041
歸屬於上市公司股東的扣除非經 常性損益的淨利潤	4,560,177	3,125,343	45.91	907,670
經營活動產生的現金流量淨額	9,434,533	8,428,813	11.93	2,914,826
EBITDA	12,615,392	11,462,407	10.06	3,027,150
歸屬於上市公司股東的淨資產	40,948,875	38,132,684	7.39	18,738,058
總資產	101,216,117	97,812,745	3.48	87,924,361
資產負債率	51.00%	53.08%	降低2.08個 百分點	60.95%
淨有息負債率	9.9%	10.4%	降低0.55個 百分點	25.4%

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
	二零一八年	二零一七年		二零一六年 十二月 三十一日 止年度
基本每股收益(人民幣元/股)	0.215	0.14	53.57	0.06
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)	0.211	0.16	31.88	0.05
加權平均淨資產收益率(%)	11.72	9.89	增加1.83個 百分點	5.52
扣除非經常性損益後的加權平均 淨資產收益率(%)	11.54	11.25	增加0.29個 百分點	5.03

合併資產負債表

項目	附註	於二零一八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一八年 一月一日 (重述後) 人民幣千元	增加(減少)
流動資產：				
貨幣資金		26,647,644	26,508,760	0.52%
應收票據及應收賬款	2	3,259,167	3,880,288	-16.01%
預付款項	3	151,004	110,584	36.55%
其他應收款		1,040,049	1,446,627	-28.11%
存貨		6,615,915	5,705,500	15.96%
其他流動資產		1,450,605	1,382,004	4.96%
流動資產合計		39,164,384	39,033,763	0.33%
非流動資產：				
長期股權投資		2,522,865	1,136,373	122.01%
其他權益工具投資		448,174	483,554	-7.32%
其他非流動金融資產		3,906,622	2,746,901	42.22%
非流動衍生金融資產		3,179	–	100%
固定資產		23,620,518	24,234,932	-2.54%
在建工程		1,893,822	950,111	99.33%
長期存貨		5,122,434	4,352,010	17.70%
無形資產		20,931,052	21,536,182	-2.81%
商譽		674,887	833,594	-19.04%
長期待攤費用		129,023	116,189	11.05%
遞延所得稅資產		525,598	311,683	68.63%
其他非流動資產		2,273,559	2,077,454	9.44%
非流動資產合計		62,051,733	58,778,983	5.57%
資產總計		101,216,117	97,812,746	3.48%

項目	附註	於二零一八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一八年 一月一日 (重述後) 人民幣千元	增加(減少)
流動負債：				
短期借款		4,588,153	1,478,132	210.40%
交易性金融負債		4,250,711	3,592,187	18.33%
衍生金融負債		75,423	–	100%
應付票據及應付帳款		1,148,073	1,000,436	14.76%
合同負債		200,667	127,796	57.02%
應付職工薪酬		517,344	445,406	16.15%
應交稅費		1,110,201	1,137,796	-2.43%
其他應付款		1,027,782	852,465	20.57%
一年內到期的非流動負債		2,929,839	4,797,816	-38.93%
其他流動負債		130,542	71,073	83.67%
流動負債合計		15,978,735	13,503,107	18.33%
非流動負債：				
非流動衍生金融負債		23,312	–	100%
長期借款		20,196,855	22,033,889	-8.34%
應付債券		2,000,000	2,000,000	–
長期應付職工薪酬		129,065	64,382	100.47%
預計負債		1,908,084	2,049,904	-6.92%
遞延收益		66,675	72,890	-8.53%
遞延所得稅負債		8,021,118	8,603,594	-6.77%
其他非流動負債		3,294,336	3,600,344	-8.50%
非流動負債合計		35,639,445	38,425,003	-7.25%
負債合計		51,618,180	51,928,110	-0.60%

項目	附註	於二零一八年 十二月 三十一日 人民幣千元	於二零一八年 一月一日 (重述後) 人民幣千元	增加(減少)
股東權益：				
實收資本(股本)		4,319,848	4,319,848	-
資本公積		27,582,795	27,582,795	-
其他綜合收益		-799,326	-626,164	27.65%
專項儲備		3,038	7,726	-60.68%
盈餘公積		1,160,396	968,191	19.85%
未分配利潤	4	8,682,124	5,880,288	47.65%
歸屬於母公司股東權益合計		40,948,875	38,132,684	7.39%
少數股東權益		8,649,062	7,751,951	11.57%
股東權益合計		49,597,937	45,884,635	8.09%
負債和股東權益總計		101,216,117	97,812,745	3.48%

合併利潤表

項目	附註	截至十二月三十一日止年度		增加(減少)
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 (重述後) 人民幣千元	
一. 營業總收入		25,962,863	24,147,558	7.52%
其中：營業收入	6	25,962,863	24,147,558	7.52%
減：營業成本	6	16,180,247	15,211,941	6.37%
税金及附加		1,018,793	344,328	195.88%
銷售費用		96,822	214,841	-54.93%
管理費用		933,346	1,057,300	-11.72%
研發費用		254,356	101,794	149.87%
財務費用	7	643,046	1,416,974	-54.62%
其中：利息費用		1,450,739	1,276,221	13.67%
利息收入		-1,037,941	-765,373	35.61%
資產減值損失		66,583	56,602	17.63%
信用減值損失		17,793	-	-
加：公允價值變動收益(損失以「-」號填列)		122,408	-471,766	-125.95%
投資收益(損失以「-」號填列)	8	202,270	108,699	86.08%
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益		69,111	30,174	129.04%
資產處置收益(損失)		-31,122	-17,492	77.92%
其他收益		12,550	13,859	-9.45%
二. 營業利潤(虧損以「-」號填列)		7,057,983	5,377,078	31.26%
加：營業外收入		2,578	39,046	-93.40%
減：營業外支出		70,705	34,308	106.09%
三. 利潤總額(虧損總額以「-」號填列)	9	6,989,856	5,381,816	29.88%
減：所得稅費用	10	1,839,816	1,786,201	3.00%

項目	附註	截至十二月三十一日止年度		增加(減少)
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 (重述後) 人民幣千元	
四. 淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		5,150,040	3,595,615	43.23%
(一) 按經營持續性分類：				
1. 持續經營淨利潤(損失以「-」號填列)		5,150,040	3,595,615	43.23%
2. 終止經營淨利潤(損失以「-」號填列)		-	-	-
(二) 按所有權歸屬分類：				
1. 少數股東損益		514,458	867,819	-40.72%
2. 歸屬於母公司所有者的淨利潤		4,635,582	2,727,796	69.94%
五. 其他綜合收益的稅後淨額		209,754	-1,024,042	120.48%
歸屬母公司所有者的其他綜合收益的稅後淨額		-173,162	-521,671	66.81%
(一) 以後不能重分類進損益的其他綜合收益		-26,301	-	-
1. 其他權益工具投資公允價值變動		-26,301	-	-

項目	附註	截至十二月三十一日止年度		增加(減少)
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 (重述後) 人民幣千元	
(二) 以後將重分類進損益的其他綜合收益		-146,861	-521,671	71.85%
1. 可供出售金融資產公允價值 變動損益		-	372,379	-
2. 權益法下可轉損益的其他綜合收益		-20,822	-	-
3. 現金流量套期儲備(現金流量套期損 益的有效部分)		-17,113	-	-
4. 外幣報表折算差額		-108,926	-894,050	87.82%
歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額		382,916	-502,371	176.22%
六. 綜合收益總額		5,359,794	2,571,573	108.42%
歸屬於母公司所有者的綜合收益總額		4,462,420	2,206,125	102.27%
歸屬於少數股東的綜合收益總額		897,374	365,448	145.55%
七. 每股收益：				
(一) 基本每股收益(元)	11	0.215	0.14	53.57%
(二) 稀釋每股收益(元)	11	不適用	不適用	不適用

註：本集團從編製二零一八年度財務報表起執行財政部於二零一八年六月十五日頒佈的《關於修訂印發二零一八年度一般企業財務報表格式的通知》(財會(2018)15號)調整了利潤表部分項目的列報，將研發費用從管理費用中調出，單獨列示，並對上年比較數據進行了調整。

合併現金流量表

項目	截至十二月三十一日止年度		增加(減少)
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	
一. 經營活動產生的現金流量：			
銷售商品、提供勞務收到的現金	29,243,395	24,594,250	18.90%
收到的其他與經營活動有關的現金	1,136,281	654,815	73.53%
經營活動現金流入小計	30,379,676	25,249,065	20.32%
購買商品、接受勞務支付的現金	13,838,635	11,736,234	17.91%
支付給職工以及為職工支付的現金	2,058,338	1,770,189	16.28%
支付的各項稅費	3,876,806	2,040,127	90.03%
支付的其他與經營活動有關的現金	1,171,364	1,273,702	-8.03%
經營活動現金流出小計	20,945,143	16,820,252	24.52%
經營活動產生的現金流量淨額	9,434,533	8,428,813	11.93%
二. 投資活動產生的現金流量：			
收回投資所收到的現金	6,076,816	2,002,813	203.41%
取得投資收益所收到的現金	207,157	93,331	121.96%
處置固定資產、無形資產和其他長期資產而收到的現金淨額	43,630	26,990	61.65%
投資活動現金流入小計	6,327,603	2,123,134	198.03%
購建固定資產、無形資產和其他長期資產所支付的現金	2,807,367	1,066,476	163.24%
投資支付的現金	4,852,213	4,834,288	0.37%
支付其他與投資活動有關的現金	1,065,210	331,597	221.24%
投資活動現金流出小計	8,724,790	6,232,361	39.99%
投資活動產生的現金流量淨額	-2,397,187	-4,109,227	-41.66%

項目	截至十二月三十一日止年度		增加(減少)
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	
三. 籌資活動產生的現金流量：			
吸收投資收到的現金	-	17,858,633	-100.00%
取得借款收到的現金	8,571,932	10,560,506	-18.83%
收到的其他與籌資活動有關的現金	3,013,969	1,485,196	102.93%
籌資活動現金流入小計	11,585,901	29,904,335	-61.26%
償還債務所支付的現金	9,999,664	11,038,951	-9.41%
分配股利、利潤和償付利息所支付的現金	2,646,126	2,147,305	23.23%
其中：子公司支付給少數股東的股利	-	347,520	-100.00%
支付其他與籌資活動有關的現金	2,786,560	9,346,043	-70.18%
籌資活動現金流出小計	15,432,350	22,532,299	-31.51%
籌資活動產生的現金流量淨額	-3,846,449	7,372,036	-152.18%
四. 匯率變動對現金及現金等價物的影響額	268,389	-330,411	-181.23%
五. 現金及現金等價物淨增加(減少)額	3,459,286	11,361,211	-69.55%
加：年初現金及現金等價物餘額	19,784,419	8,420,208	134.93%
六. 年末現金及現金等價物餘額	<u>23,240,705</u>	<u>19,781,419</u>	<u>17.49%</u>

綜合財務報表附註

1. 重要會計政策和會計估計的變更

會計政策變更

本集團於二零一八年一月一日起執行新金融工具準則及新收入準則。

新收入準則

本集團自二零一八年一月一日起執行財政部於二零一七年修訂的《企業會計準則第14號—收入》(以下簡稱「**新收入準則**」,修訂前的收入準則簡稱「**原收入準則**」)。新收入準則引入了收入確認計量的5步法,並針對特定交易(或事項)增加了更多的指引。新收入準則要求首次執行該準則的累積影響數調整首次執行當年年初(即二零一八年一月一日)留存收益及財務報表其他相關項目金額,對可比期間信息不予調整。對於首次執行新收入準則當年年初之前發生的合同變更,本集團予以簡化處理,根據合同變更的最終安排,識別已履行的和尚未履行的履約義務、確定交易價格以及在已履行的和尚未履行的履約義務之間分攤交易價格。

- (1) 除了提供了更廣泛的收入交易的披露外,執行新收入準則對本年年初資產負債表相關項目的影響列示如下:

項目	人民幣千元		
	二零一七年 十二月 三十一日	重分類	二零一八年 一月一日
預收款項	127,796	(127,796)	-
合同負債	-	127,796	127,796

註: 截至二零一八年一月一日,本集團將預收貨款人民幣127,796千元重分類至合同負債。

- (2) 與原收入準則相比，執行新收入準則對當期財務報表相關項目對資產負債表及利潤表的影響列示如下：

人民幣千元

項目	新準則 下期末 餘額	調整	原準則 下期末 餘額
預收款項	-	(200,667)	200,667
合同負債	200,667	200,667	-

項目	新準則 下本期 發生額	調整	原準則 下本期 發生額
營業成本	57,408	57,408	-
銷售費用	-	(57,408)	57,408

新金融工具準則

根據財政部修訂的《企業會計準則第22號—金融工具確認和計量》、《企業會計準則第23號—金融資產轉移》、《企業會計準則第24號—套期會計》和《企業會計準則第37號—金融工具列報》(以下簡稱「**新金融工具準則**」)：

金融資產分類與計量方面，新金融工具準則要求金融資產基於其合同現金流量特徵及企業管理該等資產的業務模式分類為「以攤餘成本計量的金融資產」、「以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產」和「以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」三大類別。取消了貸款和應收款項、持有至到期投資和可供出售金融資產等原分類。權益工具投資一般分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，也允許企業將非交易性權益工具投資指定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，但該指定不可撤銷，且在處置時不得將原計入其他綜合收益的累計公允價值變動額結轉計入當期損益。

金融資產減值方面，新金融工具準則有關減值的要求適用於以攤餘成本計量以及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產、租賃應收款、應收賬款、合同資產以及特定未提用的貸款承諾和財務擔保合同。新金融工具準則要求採用預期信用損失模型以替代原先的已發生信用損失模型。新減值模型要求採用三階段模型，依據相關項目自初始確認後信用風險是否發生顯著增加，信用損失準備按12個月內預期信用損失或者整個存續期的預期信用損失進行計提。對於應收賬款、合同資產及租賃應收款存在簡化方法，允許始終按照整個存續期預期信用損失確認減值準備。

套期會計方面，新金融工具準則提升了套期會計的適用性，將套期會計和企業風險管理更加緊密結合。

根據財政部通知，在境內外同時上市的企業以及在境外上市並採用國際財務報告準則或企業會計準則編製財務報告的企業，自二零一八年一月一日起施行新金融工具準則。因此，本集團自二零一八年一月一日起施行上述新金融工具準則，並自該日起按照新金融工具準則的規定確認、計量和報告本集團的金融工具。

於二零一八年一月一日之前的金融工具確認和計量與新金融工具準則要求不一致的，本集團按照新金融工具準則的要求進行銜接調整。涉及前期比較財務報表數據與新金融工具準則要求不一致的，本集團不進行調整。金融工具原賬面價值和在新金融工具準則施行日的新賬面價值之間的差額，計入二零一八年一月一日的保留盈利或其他綜合收益。於二零一八年一月一日本集團採用新金融工具準則的影響詳見下表：

項目	施行新金融工具準則影響						
	按原準則 列示的 賬面價值 二零一七年 十二月 三十一日	自原分類 為貸款和 應收款項 類金融資 產轉入 (註1)	重分類 自原分類 為可供出 售金融資 產轉入 (註2)	自原指定為 以公允價值 計量且其變 動計入當期 損益的金融 資產轉入 (註3)	重新計量 從成本 計量變為 公允價值 計量 預期 信用損失 (註4)	按新金融 工具準則 列示的 賬面價值 二零一八年 一月一日 (註2)	
應收票據及應收賬款	3,895,323	-	-	-	(15,035)	-	3,880,288
其中：按攤餘成本計量	2,608,425	(1,750,692)	-	-	(14,355)	-	843,378
指定為按公允價值計量 且其變動計入當期損 益	1,286,898	-	-	(1,286,898)	-	-	-
按公允價值計量且其變 動計入當期損益	-	-	-	1,286,898	-	-	1,286,898
按公允價值計量且其變 動計入其他綜合收益	-	1,750,692	-	-	(680)	-	1,750,012
可供出售金融資產	3,246,900	-	(3,246,900)	-	-	-	-
其他權益工具投資	-	-	500,000	-	-	(16,446)	483,554
其他非流動金融資產	-	-	2,746,900	-	-	-	2,746,900
遞延所得稅資產	304,703	-	-	-	3,691	3,289	311,683
其他綜合收益	(238,818)	-	(374,190)	-	-	(13,157)	(626,165)
期初保留盈利	5,517,441	-	374,190	-	(11,344)	-	5,880,287

註1：自原分類為貸款和應收款項類金融資產轉入

本集團管理企業流動性的過程中會在部分應收票據到期前進行貼現或背書轉讓，並基於本集團已將幾乎所有的風險和報酬轉移給相關交易對手之後終止確認已貼現或背書的應收票據。因此本集團管理應收票據的業務模式是既以收取合同現金流量為目標又以出售該金融資產為目標。於二零一八年一月一日，本集團將人民幣1,750,692千元的應收票據重分類至按公允價值計量的應收賬款及應收票據。原先以攤餘成本計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據，相關應收票據於二零一八年一月一日以公允價值的結果與攤餘從成本計量差額不重大。

註2：自原分類為可供出售金融資產轉入

從可供出售金融資產轉入其他權益工具投資

於二零一八年一月一日，本集團將人民幣500,000千元的可供出售金融資產被重分類至指定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並計入其他權益工具投資，該部分投資屬於非交易性權益工具並且本集團預計不會在可預見的未來出售。其中，人民幣400,000千元可供出售金融資產為在活躍市場中沒有報價且其公允價值不能可靠計量的權益工具投資，於以前期間根據原金融工具準則按照成本計量。於二零一八年一月一日對該部分股權投資採用公允價值計量導致其他權益工具投資賬面價值減少人民幣16,446千元，並相應減少其他綜合收益人民幣13,157千元(其他權益工具投資公允價值變動)，同時增加遞延所得稅資產人民幣3,289千元。

從可供出售金融資產轉入其他非流動金融資產

於二零一八年一月一日，本集團將人民幣2,746,900千元的可供出售金融資產重分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產並計入其他非流動金融資產。其中，人民幣20,869千元可供出售金融資產為在活躍市場中沒有報價且其公允價值不能可靠計量的權益工具投資，於以前期間根據原金融工具準則按照成本計量。本集團管理層認為，於二零一八年一月一日對該部分股權投資採用公允價值計量與按照成本計量差額不重大。以前期間以公允價值計量的累計公允價值變動人民幣432,247千元從其他綜合收益(可供出售金融資產公允價值變動損益)轉入期初未分配利潤，相應的遞延所得稅影響計人民幣58,056千元同時從其他綜合收益轉入期初未分配利潤。

註3：自原指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產轉入

於二零一八年一月一日，人民幣1,286,898千元包含臨時定價安排的應收賬款自原指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產重分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

註4：預期信用損失

於二零一八年一月一日，本集團依照新金融工具準則的要求對應收賬款、其他分類為按攤餘成本計量的金融資產、分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據確認信用損失減值準備。具體影響包括：

針對全部應收賬款，本集團按照新金融工具準則的要求採用簡化方法來計量預期信用損失，即按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量損失準備。導致二零一八年一月一日應收賬款的減值準備增加人民幣14,355千元，同時減少期初未分配利潤人民幣10,766千元。

針對以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據，本集團按照新金融工具準則的要求對其採用三階段模型計量預期信用損失，依據相關項目自初始確認後信用風險是否發生顯著增加，信用損失準備按12個月內預期信用損失或者整個存續期的預期信用損失進行計提。導致二零一八年一月一日應收票據的減值準備金額增加人民幣680千元，減少期初未分配利潤人民幣578千元。

於二零一八年一月一日，本集團對分類為以攤餘成本計量的金融資產、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等項目根據原金融工具準則確認的損失準備與根據新金融工具準則確認的信用損失準備的調節情況詳見下表：

項目	人民幣千元		
	按原準則 確認的減 值準備 二零一七年 十二月 三十一日	重新計量 預期損失 準備	按新金融 工具準則 確認的 損失準備 二零一八年 一月一日
金融資產減值準備：			
應收票據及應收賬款壞賬準備	46,883	15,035	61,918
其他應收款壞賬準備	29,848	-	29,848
金融資產損失準備合計	76,731	15,035	91,766

於二零一八年一月一日，本集團首次施行上述新收入準則與新金融工具準則對本集團資產、負債和所有者權益的影響匯總如下：

人民幣千元

項目	二零一七年		施行新金融工具準則影響	二零一八年一月一日
	十二月三十一日	施行新收入準則影響		
應收票據及應收賬款	3,895,323	-	(15,035)	3,880,288
其中：按攤餘成本計量	2,608,425	-	(1,765,047)	843,378
指定為公允價值計量且其變動計入當期損益	1,286,898	-	(1,286,898)	-
按公允價值計量且其變動計入當期損益	-	-	1,286,898	1,286,898
按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益	-	-	1,750,012	1,750,012
可供出售金融資產	3,246,900	-	(3,246,900)	-
其他權益工具投資	-	-	483,554	483,554
其他非流動金融資產	-	-	2,746,900	2,746,900
遞延所得稅資產	304,703	-	6,980	311,683
預收款項	127,796	(127,796)	-	-
合同負債	-	127,796	-	127,796
其他綜合收益	(238,818)	-	(387,347)	(626,165)
期初未分配利潤	5,517,441	-	362,846	5,880,287

財務報表列報

本集團從編製二零一八年度財務報表起執行財政部於二零一八年六月十五日頒佈的《關於修訂印發二零一八年度一般企業財務報表格式的通知》(財會(2018)15號，以下簡稱「**財會15號文件**」)。財會15號文件對資產負債表和利潤表的列報項目進行了修訂，新增了「應收票據及應收賬款」、「應付票據及應付賬款」、「研發費用」行項目，修訂了「其他應收款」、「固定資產」、「在建工程」、「其他應付款」、「長期應付款」、「管理費用」行項目的列報內容，減少了部分項目，在「財務費用」項目下增加「其中：利息費用」和「利息收入」行項目進行列報，調整了利潤表部分項目的列報位置。對於上述列報項目的變更，本集團採對上年比較數據進行了調整。

2. 應收票據及應收賬款

種類	人民幣千元	
	年末數	年初數 (重述後)
應收票據(註1)	1,623,841	1,750,012
—按攤餘成本計量	—	1,750,012
—按公允價值計量且變動計入其他 綜合收益	1,623,841	—
應收賬款(註2)	1,635,326	2,130,276
—按攤餘成本計量	861,000	843,378
—按公允價值計量且變動計入當期 損益	774,327	1,286,898
合計	<u>3,259,167</u>	<u>3,880,288</u>

註1：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。根據二零一八年一月一日生效的新金融工具準則，本集團將相關的應收票據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，詳見附註1。

註2：本集團子公司主要產品陰極銅、銅精礦及氫氧化鈷的售價根據交付時的市場價格暫時確定，價格通常根據交付若干個月後倫敦金屬交易所所報的銅及鈷的月平均現貨價格確定。本集團將相關業務形成的應收賬款分類為按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

(a) 應收賬款信用風險

二零一八年：

本集團位於剛果(金)的銅鈷業務、位於澳大利亞的銅金業務以公允價值核算以點價機制銷售商品形成的應收賬款；本集團位於巴西的鈮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。

於二零一八年一月一日起，本集團按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量位於中國的鎢鉬業務以及位於巴西的磷業務相關的應收賬款減值準備，並以內部信用風險評級與違約損失率對照表為基礎計算其預期信用損失。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。

人民幣千元

內部信用風險評級	預期平均 損失率	年末數		
		賬面 餘額	減值 準備	賬面 價值
低風險	0.05%	740,814	377	740,437
正常類	2.15%	53,227	1,142	52,085
關注類	6.28%	73,042	4,587	68,455
可疑類(已減值)	40.31%	38	15	22
損失(已減值)	100.00%	50,890	50,890	-
合計	-	918,012	57,012	861,000

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，本集團的評估方式與重大假設於二零一八年度內未發生變化。

(b) 應收賬款預期信用損失準備／壞賬準備變動情況

二零一八年：

人民幣千元

內部信用評級	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
二零一八年一月一日	3,952	57,286	61,238
轉入已發生信用減值	(1,372)	1,372	-
轉出已發生信用減值	-	-	-
直接減記金融資產而轉出	-	(5,991)	(5,991)
本期計提預期信用損失	6,933	7,642	14,575
本期轉回預期信用損失	(3,264)	(9,403)	(12,668)
匯率變動	(142)	-	(142)
二零一八年 十二月三十一日	6,106	50,906	57,012

(c) 按欠款方歸集年末餘額前五名的應收賬款情況

人民幣千元

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/壞賬 準備年末 餘額
二零一八年 十二月三十一日				
單位D	第三方	547,337	31.86	-
單位F	第三方	152,285	8.87	-
單位G	第三方	100,308	5.84	3,407
單位I	第三方	86,105	5.02	-
單位E	第三方	59,576	3.47	-
合計		<u>945,610</u>	<u>55.06</u>	<u>-</u>

3. 預付款項

(1) 預付款項按賬齡列示

人民幣千元

賬齡	年末數		年初數	
	金額	比例 (%)	金額	比例 (%)
1年以內	129,130	85.51	105,379	95.29
1至2年	20,526	13.59	4,410	3.99
2至3年	578	0.38	245	0.22
3年以上	770	0.52	550	0.50
合計	<u>151,004</u>	<u>100.00</u>	<u>110,584</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

人民幣千元

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	32,665	21.63
單位L	第三方	20,029	13.26
單位K	第三方	10,000	6.62
單位M	第三方	8,000	5.30
單位N	第三方	7,964	5.27
合計		<u>78,658</u>	<u>52.08</u>

4. 未分配利潤

人民幣千元

項目	二零一八年	二零一七年
上年年末未分配利潤	5,517,441	3,508,789
會計政策變更影響	362,846	—
年初未分配利潤	5,880,287	3,508,789
加：本年歸屬母公司股東的淨利潤	4,635,584	2,727,796
減：提取法定盈餘公積	192,205	128,092
應付普通股股利	1,641,542	591,052
年末未分配利潤	<u>8,682,123</u>	<u>5,517,441</u>

5. 股息

(1) 現金分紅政策執行情況

於二零一八年五月二十五日舉行的公司二零一七年股東周年大會上審議通過二零一七年度利潤分配方案：派發二零一七年度現金股利為人民幣0.076元/股(含稅)，總計人民幣1,641.54百萬元(含稅)，佔當年度公司實現歸屬於母公司股東淨利潤的60.18%。分紅已實施完畢。

(2) 股息分配預案

以二零一八年十二月三十一日總股數21,599,240,583股為基數，董事會建議向本公司全體股東派發截至二零一八年十二月三十一日止年度的末期現金股利人民幣0.11元/股(含稅)，約計分配現金紅利為人民幣2,375.92百萬元(含稅)，佔當年歸屬於上市股東淨利潤的51.25%。本議案已經公司第五屆董事會第四次會議審議通過，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。

本公司將在實際可行的情況下儘快向股東寄發載有(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。

6. 營業收入、營業成本

(1) 營業收入(按類別)

人民幣千元

項目	本年發生額		上年發生額	
	收入	成本	收入	成本
主營業務	25,785,919	16,010,718	23,968,550	15,063,082
其他業務	176,944	169,529	179,008	148,859
合計	<u>25,962,863</u>	<u>16,180,247</u>	<u>24,147,558</u>	<u>15,211,941</u>

(2) 主營業務(分產品)

人民幣千元

產品名稱	本年發生額		上年發生額	
	營業收入	營業成本	營業收入	營業成本
鉬鎢相關產品	4,749,130	1,888,847	3,772,287	1,819,355
鈮相關產品	2,155,536	1,508,705	1,670,082	1,251,484
磷相關產品	2,821,186	2,323,518	2,834,186	2,462,084
銅鈷相關產品	14,373,798	9,172,220	13,844,637	8,302,166
銅金相關產品	1,458,264	1,030,876	1,663,826	1,145,761
其他	228,004	86,550	183,532	82,232
合計	<u>25,785,919</u>	<u>16,010,718</u>	<u>23,968,550</u>	<u>15,063,082</u>

7. 財務費用

人民幣千元

項目	本年發生額	上年發生額
債券利息支出	93,400	180,002
商業票據貼現利息	21,962	13,288
銀行借款利息支出	1,335,377	1,082,931
利息支出合計：	1,450,739	1,276,221
減：利息收入	1,037,941	765,373
匯兌差額	(248,004)	389,914
黃金租賃手續費	115,800	121,560
BHR Newwood Investment Management Limited (「BHR」)股東回報支出	211,902	158,391
其他	150,551	236,261
合計	<u>643,046</u>	<u>1,416,974</u>

8. 投資收益

(1) 投資收益明細情況

項目	人民幣千元	
	本年發生額	上年發生額
權益法核算的長期股權投資收益	69,111	30,174
其他非流動金融資產當期收到的 投資收益	87,157	2,309
處置其他非流動金融資產取得的 投資收益	46,592	—
遠期外匯合約交割損失	(590)	—
處置可供出售金融資產產生的投 資收益	—	122
處置交易性金融負債產生的投資 收益(損失)	—	76,095
合計	<u>202,270</u>	<u>108,699</u>

(2) 按權益法核算的長期股權投資收益(損失)

人民幣千元

被投資單位	本年 發生額	上年 發生額	本年比上年 增減變動的原因
洛陽豫鷺礦業 有限責任公司	114,099	108,165	被投資公司淨利潤變動
洛陽申雨鉬業 有限責任公司	(178)	(129)	被投資公司淨利潤變動
洛陽高科鉬鎢 材料有限公司	(7,066)	(11,667)	被投資公司淨利潤變動
徐州環宇鉬業 有限公司	(56,494)	(66,196)	被投資公司淨利潤變動
自然資源 投資基金	18,749	–	被投資公司淨利潤變動
合計	<u>69,111</u>	<u>30,174</u>	被投資公司淨利潤變動

9. 利潤總額

本年度溢利已扣除下列項目：

人民幣千元

	二零一八年度	二零一七年度
折舊	<u>2,614,789</u>	<u>2,909,197</u>
攤銷	<u>1,346,617</u>	<u>1,736,782</u>

10. 所得稅費用

人民幣千元

項目	本年發生額	上年發生額
按稅法及相關規定計算的當期所得稅	2,809,421	2,302,935
上年所得稅清算差異	45,048	(12,353)
遞延所得稅調整	(1,014,653)	(504,380)
合計	<u>1,839,816</u>	<u>(1,786,201)</u>

所得稅費用與會計利潤的調節表如下：

	本年發生額	上年發生額
會計利潤	6,989,857	5,381,817
按15%的稅率計算的所得稅費用 (二零一七年度：15%)	1,048,479	807,272
不可抵扣費用的納稅影響	274,484	252,732
免稅收入／額外抵扣費用等項目的納 稅影響	(78,381)	(156,822)
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	(22,241)	—
未確認可抵扣虧損和可抵扣暫時 性差異的納稅影響	14,603	78,189
准予稅前列支的資本利息(註1)	—	(4,486)
非貨幣性項目的納稅影響(註2)	(41,105)	17,315
稅務報表所形成的可抵扣虧損(註2)	(154,482)	—
在其他地區的子公司稅率不一致 的影響	753,412	804,354
上年所得稅清算差異	45,048	(12,353)
合計	<u>1,839,816</u>	<u>1,786,201</u>

註1：根據巴西當地稅法規定，企業可以按年向其股東支付資本利息，該金額可於稅前列支，利息金額根據巴西當地長期存款利率計算得出。本集團位於巴西的子公司適用此項稅收優惠。

註2：本集團巴西業務中部分企業以美元為記帳本位幣，同時根據巴西當地稅務規定以雷亞爾作為記帳本位幣進行納稅申報和匯算清繳。管理層將相關雷亞爾報表中的稅務虧損相應確認為一項遞延所得稅資產。

11. 每股收益

計算基本每股收益時，歸屬於普通股股東的當期淨利潤為：

	人民幣千元	
	本年發生額	上年發生額
歸屬於普通股股東的當期淨利潤	4,635,584	2,727,796

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：

	千股	
	本年發生額	上年發生額
年初發行在外的普通股股數	21,599,241	16,887,199
加：本年發行的普通股加權數	-	2,159,686
年末發行在外的普通股加權數	21,559,241	19,046,885

每股收益

	人民幣元/股	
	本年發生額	上年發生額
按歸屬於母公司股東的淨利潤計算：		
基本每股收益	0.215	0.14
稀釋每股收益	不適用	不適用

II. 財務回顧

概述

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團淨利潤由截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣359,562萬元增加至人民幣515,004萬元，增加人民幣155,442萬元或43.23%。其中截至二零一八年十二月三十一日止度，本集團歸屬於母公司所有者淨利潤為人民幣463,558萬元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣272,780萬元增加人民幣190,778萬元或69.94%。主要原因是於二零一八年公司主要金屬產品銅、鈷、鉬和鎢市場價格同比上漲，以及二零一七年七月公司A股非公開發行股票募集資金到位後財務費用同比降低。

經營成果

本集團二零一八年實現主營業務收入為人民幣258億元，同比增加人民幣18億元，原因是本期主要產品價格上漲，營業收入較上年同期增加；截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團實現毛利人民幣為98億元，同比增加人民幣9億元。

下表列出我們的產品於二零一八年度主營業務收入、成本、毛利及毛利率：

主營業務分行業、分產品、分地區情況

單位：千元 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	比上年增減	比上年增減	毛利率比 上年增減
			(%)	(%)	(%)	(%)
有色金屬採礦業	25,785,918	16,010,716	37.91	7.58	6.29	增加0.76個 百分點

主營業務分產品情況

分產品	營業收入	營業成本	營業收入		營業成本		毛利率比	
			營業收入	營業成本	比上年增減	比上年增減	比上年增減	比上年增減
			毛利率	(%)	比上年增減	(%)	比上年增減	(%)
鉬鎢相關產品	4,749,130	1,888,847	60.23	25.90	3.82		增加8.46個	百分點
銅金相關產品	1,458,264	1,030,876	29.31	-12.35	-10.03		減少1.83個	百分點
鈮磷相關產品	4,976,722	3,832,223	23.00	10.49	3.20		增加5.45個	百分點
銅鈷相關產品	14,373,798	9,172,220	36.19	3.82	10.48		減少3.84個	百分點
其他	228,004	86,550	62.04	24.23	5.25		增加6.85個	百分點

主營業務分地區情況

分地區	營業收入	營業成本	營業收入		營業成本		毛利率比	
			營業收入	營業成本	比上年增減	比上年增減	比上年增減	比上年增減
			毛利率	(%)	比上年增減	(%)	比上年增減	(%)
中國	4,977,134	1,975,397	60.31	25.82	3.88		增加8.38個	百分點
澳洲	1,458,264	1,030,876	29.31	-12.35	-10.03		減少1.83個	百分點
巴西	4,976,722	3,832,223	23.00	10.49	3.20		增加5.45個	百分點
剛果(金)	14,373,798	9,172,220	36.19	3.82	10.48		減少3.84個	百分點

主要產品產銷量

主要產品	生產量	銷售量	庫存量	生產量比	銷售量比	庫存量比
				上年增減 (%)	上年增減 (%)	上年增減 (%)
鉬：噸(註1)	15,380	18,231	1,862	-8.00	-5.30	-28.93
鎢：噸(註2)	11,697	11,159	1,362	-0.40	-7.48	126.25
銅金屬Northparkes copper/gold mine ([NPM]) (80%權益)：噸	31,931	31,659	886	-8.54	-9.98	17.98
銅金屬TFM：噸	168,309	171,961	13,280	-21.29	-19.97	-21.57
鈷金屬：噸	18,747	19,390	2,649	14.18	26.52	-19.91
銱金屬：噸	8,957	9,050	1,749	3.26	5.87	-5.05
磷肥(HA+LA)：噸(註3)	<u>1,116,342</u>	<u>1,022,874</u>	<u>151,873</u>	<u>-3.14</u>	<u>-10.11</u>	<u>178.86</u>

註1：銷售量含外購鉬金屬。

註2：生產量為鎢精礦金屬量，銷售量及庫存量為化工及冶煉產品金屬量。

註3：磷肥為各種磷產品數量合計。

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	本期金額	分行業情況				情況說明
			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 (%)	
有色金屬採礦業	材料	7,410,043	46.81	5,827,441	38.93	27.16	
	人工	1,600,048	10.11	17,707,147	11.40	-6.27	
	折舊	3,696,336	23.35	4,239,607	28.32	-12.81	
	能源	765,587	4.84	766,421	5.12	-0.11	
	製造費用	2,356,862	14.89	2,429,984	16.23	-3.01	
分產品	成本 構成項目	本期金額	分產品情況				情況說明
			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 (%)	
鉬鎢相關產品	材料	596,810	35.07	614,380	36.17	-2.86	
	人工	296,106	17.40	300,897	17.72	-1.59	
	折舊	157,581	9.26	159,343	9.38	-1.11	
	能源	227,576	13.37	240,318	14.15	-5.30	
	製造費用	423,537	24.89	383,602	22.58	10.41	
銅金相關產品	材料	166,253	16.88	210,530	18.14	-21.03	
	人工	141,875	14.41	177,817	15.32	-20.21	
	折舊	408,549	41.49	516,398	44.50	-20.88	

分產品	成本 構成項目	本期金額	分產品情況		上年同期 佔總成本 比例 (%)	本期金額較 上年同期 變動比例 (%)	情況說明
			本期佔 總成本 比例 (%)	上年 同期金額			
	能源	131,604	13.37	84,956	7.32	54.91	電費價格 上漲
	製造費用	136,381	13.85	170,808	14.72	-20.16	
銱磷相關產品	材料	1,190,151	31.25	1,088,813	28.02	9.31	
	人工	596,838	15.67	621,221	15.99	-3.92	
	折舊	587,819	15.43	633,280	16.30	-7.18	
	能源	205,660	5.40	206,625	5.32	-0.47	
	製造費用	1,228,580	32.25	1,335,802	34.88	-8.03	
銅鈷相關產品	材料	5,456,829	58.46	3,913,718	47.58	39.43	採購成本 上漲
	人工	565,229	6.06	607,213	7.38	-6.91	
	折舊	2,542,387	27.24	2,930,587	35.63	-13.25	
	能源	200,747	2.15	234,523	2.85	-14.40	
	製造費用	568,363	6.09	539,771	6.56	5.30	

銷售費用

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團的銷售費用為人民幣96,822千元，比二零一七年同期的人民幣214,841千元減少人民幣118,019千元或-54.93%。主要原因是集團本期市場諮詢費較上年同期減少，並且根據新收入準則，將相關運費計入營業成本，上年同期數據不予調整。

管理費用

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團的管理費用為人民幣933,346千元，比二零一七年同期的人民幣1,057,300千元減少人民幣123,954千元或-11.72%。主要原因是集團本期諮詢及中介機構費用較上年同期減少，並且根據財政部新財務報表格式，將研發費用單獨列示，上年同期數不予調整。

財務費用

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團的財務費用為人民幣634,046千元，比二零一七年同期的人民幣1,416,974千元減少人民幣773,928千元或-54.62%。主要原因是集團本期利息收入及匯兌收益較上年同期增加。

財務狀況

於二零一八年十二月三十一日，本集團的總資產為人民幣101,216,117千元，乃由非流動資產人民幣62,051,733千元及流動資產人民幣39,164,384千元組成。歸屬於母公司股東權益由於二零一七年十二月三十一日的人民幣38,132,684千元增加人民幣2,816,191千元或7.39%至於二零一八年十二月三十一日的人民幣40,948,875千元。

流動資產

本集團流動資產由於二零一七年十二月三十一日的人民幣39,033,763千元增長人民幣130,621千元或0.33%至於二零一八年十二月三十一日的人民幣39,164,384千元。

非流動資產

本集團非流動資產由於二零一七年十二月三十一日的人民幣58,778,983千元增長人民幣3,272,750千元或5.57%至於二零一八年十二月三十一日的人民幣62,051,733千元。

受限制資產範圍

二零一八年末，本集團銀行承兌匯票保證金計為人民幣882,340千元(年初數：人民幣300,000千元)，借款保證金為人民幣1,903,364千元(年初數：人民幣1,701,421千元)，礦山環境恢復治理專項保證金為人民幣39,534千元(年初數：人民幣24,421千元)，其他保證金為人民幣500千元(年初數：人民幣1,500千元)。

除上述事項外，本集團無其他資產抵押或質押情形。

流動負債

本集團流動負債由二零一七年十二月三十一日的人民幣13,503,107千元增加人民幣2,475,628千元或18.33%至於二零一八年十二月三十一日的人民幣15,978,735千元。

非流動負債

本集團非流動負債由於二零一七年十二月三十一日的人民幣38,425,003千元減少人民幣2,785,558千元或7.25%至於二零一八年十二月三十一日的人民幣35,639,445千元。

資產負債表項目說明

人民幣千元

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 (重述後)	上期 期末數 佔總資產 的比例 (%)	本期	情況說明
					期末金額 較上期 期末 變動比例 (%)	
應收利息	226,187	0.22	656,703	0.67	-65.56	本期收回到期存款利息
長期股權投資	2,522,865	2.49	1,136,373	1.16	122.01	本期新增對自然資源投資基金投資
其他非流動金融資產	3,906,622	3.86	2,746,900	2.81	42.22	本期增加非上市公司股權投資和中長期理財產品
在建工程	1,893,822	1.87	950,111	0.97	99.33	本期購建房屋建築物及生產工藝改進項目增加
遞延所得稅資產	525,598	0.52	311,683	0.32	68.63	本期海外業務受匯率波動影響
短期借款	4,588,153	4.53	1,478,132	1.51	210.40	根據業務需要，本期借款增加
一年內到期的 非流動負債	2,929,839	2.89	4,797,816	4.91	-38.93	本期償還一年內到期的長期借款

未決訴訟

本集團位於中國境內之業務

本集團於二零一三年一月三十日收到河南省洛陽市中級人民法院相關文件，欒川縣楊樹凹西鉛礦(「楊樹凹」)起訴本集團下屬子公司之分公司選礦三公司建設的尾礦庫位於其礦區範圍內，由於尾礦庫壩體增高，尾礦庫上侵，地下水位增高，致使其採礦設施設備被毀，採礦工程報廢，使已探明的鉛鋅礦體無法開採，造成原告經濟損失。因此要求選礦三公司停止侵害，並賠償直接經濟損失約人民幣1,800萬元及相關可得利益損失。根據司法鑒定之結果，楊樹凹涉及本次訴訟之採礦權評估價值為人民幣172.4萬元。相關訴訟目前尚在審理中，本集團認為根據現有情況與提交證據無法確認楊樹凹所稱之侵權事實存在，故認為該訴訟事宜目前並不會對本集團財務狀況產生重大影響，於二零一八年十二月三十一日財務報表中並未計提上述有關的索賠金額。

本集團位於剛果(金)的銅鈷業務

於二零一五年末，TFM為解決有關現時供電的有效性、供電質量以及供電電量而與剛果(金)國有電力公司(「SNEL」)展開談判。根據包含在和解方案中的對電力協議的修改條款，TFM同意自二零一六年一月起，將支付每千瓦時0.0569美元的電價(以往的電價為每千瓦時0.0350美元)，並支付1,000萬美元的結算補償金，以從SNEL獲取更多的持續供應的電力。截至本公告日期，雙方尚未簽署任何的正式協議，且談判尚在進行中。針對該項或有負債，TFM在以前年度已經計提了1,000萬美元的支出。

本集團位於剛果(金)的銅鈷業務在日常業務中有可能發生一些法律訴訟、索賠及負債訴求。管理層認為基於當前可以獲得的信息，該等或有事項的結果不會對相關業務的財務狀況、經營成果或現金流量產生重大不利影響。

本集團位於巴西的鈮磷業務

本集團位於巴西的鈮磷業務在日常經營活動中可能會面臨各種訴訟，管理層根據所掌握之信息以及外部法律專家的專業意見判斷相關訴訟敗訴及導致經濟利益流出的可能性，經濟利益流出可能性較小則作為或有事項，該等或有事項的結果不會對相關業務的財務狀況、經營成果或現金流量產生重大不利影響。

擔保事項

於二零一八年十二月三十一日，本集團屬下澳大利亞Northparkes銅金礦業務向澳大利亞西南威爾士州政府機構為其相關業務運作提供擔保，擔保金額為3,292萬澳元(折合人民幣15,922萬元)。相關業務合營方同意就本業務而產生的任何責任，從該擔保中強制執行。於二零一八年十二月三十一日，未發生重大擔保責任。

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)由於二零一七年十二月三十一日的53.09%下降至於二零一八年十二月三十一日的51.00%。資產負債率下降主要來自於二零一八年歸屬於母公司股東淨利潤的貢獻。

現金流量

本集團的現金及現金等價物由於二零一七年十二月三十一日的人民幣19,781,419千元增加人民幣3,459,286千元或17.49%至於二零一八年十二月三十一日的人民幣23,240,705千元。

於二零一八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9,434,533千元；投資活動產生現金淨流出為人民幣2,397,187千元；籌資活動產生的現金淨流出為人民幣3,846,449千元。

下表列出本集團的現金流量情況：

單位：千元 幣種：人民幣

項目	本期數	上年 同期數	增減率 (%)	情況說明
收到其他與經營活動有關的現金	1,136,281	654,815	73.53	本期收到的存款利息較上年同期增加
支付的各項稅費	3,876,806	2,040,127	90.03	本期收入、利潤較上年同期增加，支付的各項稅費相應增加
收回投資收到的現金	6,076,816	2,002,813	203.41	本期收回到期結構性存款及理財產品較上年同期增加
取得投資收益收到的現金	207,157	93,331	121.96	本期收到聯營企業分紅和理財產品收益較上年同期增加
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金	2,807,367	1,066,476	163.24	本期購建在建工程項目付款較上年同期增加
支付其他與投資活動有關的現金	1,065,210	331,597	221.24	本期借予第三方款項較上年同期增加

項目	本期數	上年	增減率 (%)	情況說明
		同期數		
吸收投資收到的現金	-	17,858,633	-100.00	二零一七年第三季度完成A股定向增發，本期無增資業務。
收到其他與籌資活動有關的現金	3,013,969	1,485,196	102.93	本期辦理黃金租賃及票據融資業務較上年同期增加
支付其他與籌資活動有關的現金	2,786,560	9,346,043	-70.18	上年同期支付合併範圍內少數股東權益收購款，本期無此業務

資本結構

於二零一八年十二月三十一日，本公司股東權益為人民幣496億元；其中，歸屬於母公司的股東權益為人民幣409億元。於二零一八年內，本公司資本並沒有任何變動。

於二零一八年十二月三十一日，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，公司於二零一八年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。

鑒於銅產品價格波動較大，且存在運輸在途和滾動結算等因素，公司二零一六年年度股東大會已授權董事會在二零一七年度至二零一九年度根據市場情況、生產計劃安排，依據公司《套期保值管理制度》之規定程序，以年度權益計劃總產量為上限適時開展銅、金產品套期保值的具體事宜。公司將加強市場研判，適時推進產品套期保值方案，應對和防範市場價格風險。

2. 依賴於礦產資源的風險

本公司主要運營項目為礦業資源開發，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平。

4. 利率風險

本公司承受的利率風險來自銀行借款利率變動。因利率變動引起金融工具現金流量變動的風險主要與浮動利率銀行借款有關。

公司已利用利率掉期工具對部分美元貸款的利率波動進行鎖定，以應對美國加息帶來的利率上行。年度內公司已通過利率掉期工具對11億美元併購貸款的利率風險進行對沖。

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，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、剛果法郎及澳幣有關。公司位於境內子公司主要業務活動均以人民幣計價結算，本集團位於澳大利亞的子公司主要以澳元或美元計價結算；本集團位於巴西的銻、磷業務主要以美元、巴西雷亞爾計價結算；本集團位於剛果(金)的銅鈷業務，主要以美元、剛果法郎計價結算。因此，本集團因匯率變動產生的風險敞口不大，外幣交易主要為境內及香港子公司的以美元計價結算的融資活動，位於澳大利亞以美元為記賬本位幣的子公司以澳元結算的經營活動，位於巴西以美元為記賬本位幣的子公司以巴西雷亞爾結算的經營活動，以及位於剛果(金)以美元為記賬為本位幣的子公司以剛果法郎結算的經營活動。

外幣餘額的資產和負債產生的外匯風險可能對公司的經營業績產生影響。公司密切關注匯率變動對本集團外匯風險的影響，適時利用遠期外匯合約等金融工具對沖外匯風險。公司目前已針對日常經營有關的巴西雷亞爾13,391萬元和歐羅1.6億元的匯率風險進行了對沖安排。

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、經濟發展水平存在較大差異，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、外匯管理政策等的更大變更，儘管剛果(金)政府願意繼續就上述事項進行討論與協商，如協商未果仍得對本公司未來運營產生較大影響。

公司與各個業務運營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

本公司運營的TFM銅鈷礦位於剛果(金)，作為全球不發達的國家之一，其社會問題較為受到關注，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、社會團體之間培養良好的關係，隨着中國與剛果(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

本公司通過運營澳大利亞NPM銅金礦積累了一定的運營、管理海外礦產資源的經驗，並對巴西和剛果(金)項目順利開展礦產經營業務有一定的借鑒意義。但不同國家經營環境的巨大差異以及業務屬性的差異可能對巴西和剛果(金)的資產經營管理帶來巨大挑戰。另外隨着公司加速國際化的步伐，公司整體規模的變大亦增加了公司管理及運作的難度，對公司的組織架構、管理層能力、員工素質等提出了更高的要求，公司的經營管理可能在一定程度上受到人才緊缺的影響。

公司積極引進具有豐富行業運營經驗、具有國際化管理能力的人才團隊，組建新的具有豐富行業經驗和國際化管理水平的高級管理人員團隊，重組境內外業務管控架構，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

於二零一八年十二月三十一日，本集團共有約10,900名全職僱員。按職能及部門劃分如下：

部門	僱員	佔總人數
管理及行政	1,571	14.40%
質量控制，研究及開發	1,540	14.10%
生產	6,777	62.20%
財務、銷售及其他輔助	1,012	9.30%
合計	<u>10,900</u>	<u>100%</u>

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及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、公平、公正的薪酬系統。本公司位於中國境內的附屬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，本集體需為員工每月支付社會保險費，包括養老保險、醫療保險、失業保險及住房公積金等。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19%、醫療保險的百分比為7%、失業保險的百分比為0.7%、生育保險的百分比為0.5%、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。境外員工則根據所在國家法律的規定參加所需的退休金及／或保健計劃。

主要子公司分析

(1) 主要子公司

公司名稱	主營產品	註冊資本	總資產 (人民幣： 千元)	淨資產 (人民幣： 千元)	營業 收入 (人民幣： 千元)	歸母 淨利潤 (人民幣： 千元)
CMOC Mining Pty Limited	銅、金相關產品	34,600萬美元	5,696,398	2,830,616	1,474,194	211,976
CMOC DRC Limited	銅、鈷相關產品	1元港幣	46,499,806	12,411,852	14,373,798	1,758,612
盧森堡SPV	鈮、磷相關產品	20,000美元	13,901,648	4,170,621	4,816,601	514,375

資源及儲量

於二零一八年十二月三十一日，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 (百萬噸) ⁽⁴⁾	資源剩 餘可開 採年限 ⁽¹⁾	許可證/ 採礦權 有效期
三道莊鉬鎢礦	鉬	468.33	0.100%	244.76	0.104%	20.18	12	2年
三道莊鉬鎢礦	鎢	468.33	0.092%	224.76	0.122%	/	12	/
上房溝鉬礦 ⁽²⁾⁽⁵⁾	鉬	463	0.139%	41.22	0.181%	0	45	15年
新疆鉬礦 ⁽³⁾⁽⁵⁾	鉬	441	0.115%	141.58	0.139%	0	38	26年
澳洲NPM銅金礦	銅	605.0	0.55%	140.27	0.55%	6.48	22	10-18年
澳洲NPM銅金礦	金	605.0	0.19(g/t)	140.27	0.21(g/t)	/	22	
剛果(金)TFM 銅鈷礦	銅	824.6	2.95%	177.7	2.4%	5.31	34	7-16年
剛果(金)TFM 銅鈷礦	鈷	824.6	0.29%	177.7	0.33%	/	34	
巴西礦區一	鈮	144.2	1.08%	48.3	0.99%	2.27	21	至礦區開 採完畢
巴西礦區二	鈮	458.7	0.22%	209.1	0.34%		37	至礦區開 採完畢
巴西礦區二	磷	458.7	11.22%	209.1	12.23%	5.64	37	至礦區開 採完畢

註：

(1) 資源剩餘可開採年限的計算：在產礦山以二零一八年末可開採儲量除以二零一八年度實際生產規模(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。上房溝及新疆鉬礦的資源剩餘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擁有。截至本公告日期止，其股權結構為：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及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。上述礦石資源量含儲量，並均已獲得公司內部專家的確認。
- (4) 上表年產量為二零一八年內實際礦石消耗量(處理量)，不包含尾礦綜合利用數量。
- (5) 新疆礦山及上房溝礦山於二零一八年內，未進行任何採礦工作。

勘探、發展和採礦活動

(一) 勘探

剛果(金)TFM礦山：

二零一八年度期間，本公司的主要勘探工作圍繞Dipeta Syncline及Fungurume 88礦床展開，以開發地下礦坑硫化資源。Mambilima Dome、Union Miniere Sept及Kamakonde區域亦進行了若干未開發區域的勘探工作。同時對Pumpi和Shinkusu礦床進行鑽探，以開展地質勘探及加密鑽探工作。二零一八年下半年，金剛石鑽掘總量為74,038米岩心鑽探(其中，58,962米為勘探，另外20,744米中的15,076米為加密鑽探)。岩心鑽探的年總量為145,673米(114,394米為勘探及31,279米為加密鑽探)。Kwatebala礦井已完全修復，並自-130米水準沉降至-200米水準。

巴西錳磷礦：

為配合長期礦山規劃而對在產礦山進行鑽探研究工作，分別在Boa Vista礦和Chapadão礦進行鑽探，並在Chapadão礦開展物探。Boa Vista礦二零一八年鑽探工作於九月開始並於十二月完成，於礦區南部利用2台鑽機完成3個金剛石鑽孔(共2,420.20米)。對於在Chapadão礦進行的鑽探工作，分別在Fundo de Mina、Depósito de Esteril Antigo及FFG-04三個區域利用2台鑽機完成68個金剛石鑽孔(共7,776.35米)。關於在Chapadão礦進行的物探研究，分別於FFG-04及MCG-01區域運用電阻率法探測了六條線路，總長16.44千米，以確定岩石土壤的接觸率、主要斷裂點及岩體顆粒形狀等特徵，並在FFG-04區域的8個鑽孔(共927.00米)使用伽瑪-伽瑪方法進行密度測井。

關於未開採區域的礦物研究工作，主要包括向Agencia Nacional de Mineracao (「ANM」) (巴西國家礦業局)提交報告、進行物探研究以及發掘新的開發機會和項目。在礦權方面，已向ANM遞交涉及860.205/2015 (DGF-007)及861.461/2015 (FFG007/B)兩塊區域的兩份部分報告，要求在這兩塊位於戈阿斯州洛錫巴西業務附近的地區再進行三年的礦物研究。在布裡坦尼亞(Britânia)進行的物探工作包括使用地磁測量法對總長30.95千米的區域收集資料。關於新專案和新機遇的發掘工作，總共探訪了五個新區域，研究其開發潛力，包括其所含的鈮—鉭資源、稀土資源、以及鈾、鈦的品位。

中國境內礦山：

三道莊鉬鎢礦、上房溝鉬礦和新疆鉬礦於二零一八年內未進行勘探活動。

澳洲NPM銅金礦：

地面和地下鑽探工作於二零一八年下半年完成，主要集中在ML1247區域的採礦用地，二零一八年十二月在EL5801區域進行了幾次空氣鑽探。整個二零一八年下半年完成了12,635米鑽探，其中包括5,078米地面金剛石岩心鑽、4,483米地下金剛石岩心鑽、1,888米反迴圈鑽探及1,186米空氣鑽探。鑽孔集中在近礦區域包括MJH、Nerrad及Hendrix，以及在Mascot及Beechmore區域進行初步勘探階段的空氣鑽探。

(二) 發展

剛果(金)TFM銅鈷礦區

礦山開發主要工作包括KT2(尾礦擴產)項目、持續推進排水鑽探、Pumpi區域開放所需的運料道路建設完工、清理及挖掘工作，以及Mambilima及Kansalawili持續採礦工作。二零一九年大部分土方工程已收到合同競標，會儘快簽訂合同，確保工程持續推進。

巴西鋁磷礦區

為配合礦山規劃進行品位控制，在Boa Vista礦山，利用反迴圈鑽探共899個鑽孔(鑽探總長度26,315米)。在Chapadão礦山，利用反迴圈鑽探完成25個鑽孔(共鑽探750米)。就基礎設施而言，Boa Vista礦山的新建碎礦站於二零一八年九月完工。Chapadão礦區無基礎設施工程。

中國境內礦山：

三道莊鉬鎢礦、上房溝鉬礦和新疆鉬礦於二零一八年內未進行礦山開發活動。

澳洲NPM銅金礦

E26 SLC第三層(9,700mRL)的開發工作於二零一八年五月完成，而第四層(9,670mRL)的開發工作於二零一八年三月開始，全年持續推進。由於當年的開發速率高於計劃(該層開發工作已於二零一九年一月完成)，開發團隊已轉向E26L1N的開發工作。全年完成鑽探共26,147米，包括9,887米地面金剛石岩心鑽、4,483米地下金剛石岩心鑽、6,430米反迴圈鑽探及5,347米空氣鑽探。

本公司勘探、發展及採礦費

截至二零一八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：三道莊礦山採礦費用為人民幣46,542萬元；
(註：採礦費用不含選礦)

(2) 境外板塊採礦費用(百萬美元)列示如下：

項目	勘探	發展	採礦
鈮礦山	0.52	1.62	20.74
磷礦山	1.47	53.44	15.87
TFM銅鈷礦	37.00	38.00	269.00
NPM	4.10	9.22	36.70
合計	<u>43.09</u>	<u>102.28</u>	<u>342.31</u>

III. 市場回顧

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司收入主要來自銅、鈷、鉬、鎢、鈮和磷等相關產品，公司業績主要受到前述資源價格波動的影響，同時公司於NPM亦有副產黃金的銷售，黃金的價格波動亦會對公司業績產生一定的影響。

二零一八年度本公司主要產品市場價格

產品	公司相關產品國內市場價格情況			
	二零一八年	二零一七年	同比 (%)	
鉬	鉬精礦(人民幣元/噸度)	1,737.00	1,225.00	41.80
	鉬鐵(人民幣萬元/噸)	12.02	8.61	39.61
鎢	黑鎢精礦(人民幣元/噸度)	1,629.23	1,378.00	18.21
	APT(人民幣萬元/噸)	16.80	13.86	21.21

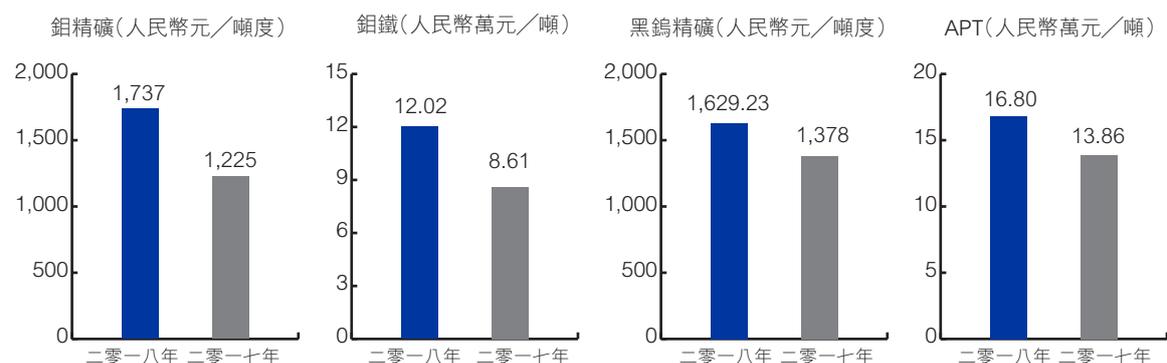
註： 上表中價格信息來源於國內相關網站。

公司相關產品國際市場價格情況

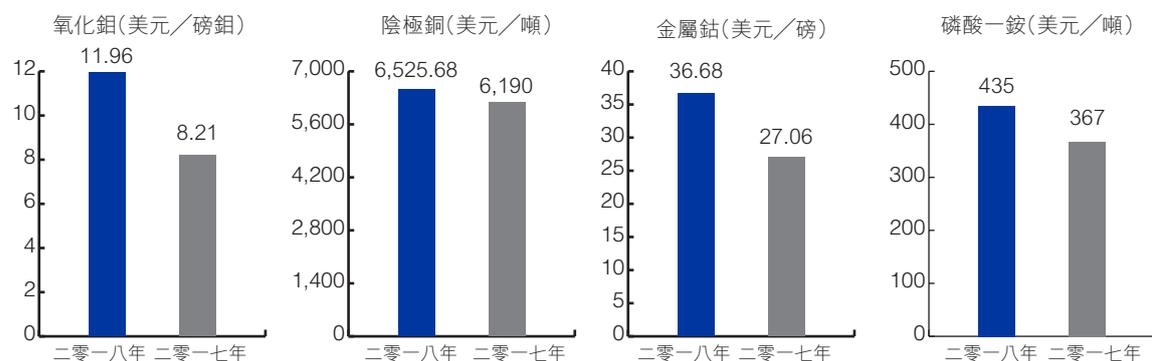
產品		二零一八年	二零一七年	同比 (%)
鋁	氧化鋁(美元/磅鋁)	11.96	8.21	45.68
銅	陰極銅(美元/噸)	6,525.68	6,190.00	5.42
鈷	金屬鈷(美元/磅)	36.68	27.06	35.55
磷	磷酸一銨(美元/噸)	435.00	367.00	18.53

註：上述陰極銅價格來源為倫敦金屬交易所(LME)現貨交易價格，金屬鈷價格來源為英國金屬導報(MB)低品位鈷價格。磷肥價格為CRU統計的巴西MPA平均價格。

公司相關產品國內市場價格情況



公司相關產品國際市場價格情況



二零一八年度各金屬板塊市場回顧

(1) 銅市場

本公司向國際市場銷售銅精礦及陰極銅。受到包括中國在內的新興市場需求的驅動，二零一八年全球銅需求穩步增長，根據伍德麥肯茲二零一八年第三季度市場展望，預計全年銅需求同比增幅3%左右。需求的增加疊加因預計銅礦勞資談判可能導致供應中斷，銅價格於二零一八年曾維持上行趨勢。

中國約佔全球精煉銅總消費的50%，中國市場需求變化對全球銅供需至關重要。中國繼續加大對銅粗煉產能的投資，TC/RC（銅精礦加工費）回落到過去五年的低點，銅精礦需求強勁。二零一八年上半年銅市場交投情緒活躍，倫銅在六月初達到7,348美元／噸的高點。

進入二零一八年下半年，由於受到中美貿易戰升級、中國經濟放緩、美元加息預期的影響，全球經濟發展不確定性增加，市場情緒受到打壓，銅價逐步回落。LME現金結算價於二零一八年底收市時為5,965美元／噸(2.71美元／磅)，較年初下跌17%。

(2) 鈷市場

本公司為全球第二大鈷礦生產商和主要原料供貨商。鈷價自二零一八年四月期間創出44.45美元／磅(LME)的新高後，由於中國鈷冶煉產能增加導致鈷化工行業競爭激烈，同時鈷精礦及中間產品的主要市場供應過剩，鈷價格急劇下跌。二零一八年收市價(LME)25.17美元／磅。二零一八年內，金屬導報標準評級基準指數(與LME走勢相當)在四月底一度達到每磅43.70美元的峰值，二零一八年末以每磅26.50美元的價格收盤，自高位下滑39%。受強勁的新能源汽車市場需求推動，鈷未來需求仍保持樂觀。

(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。二零一八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，二零一八年全年不銹鋼產量同比增長7.3%至2,765萬噸，鋼鐵企業盈利水平達到近年的新高。鉬原料供給端收縮和下游需求端的持續擴張，國外鉬市也出現了震蕩上行趨勢。二零一八年內，中國國內鉬市場行情先揚後抑、震動上行。第一季度前期，受鉬礦山減產檢修、鋼廠春節前夕備貨影響，國內鉬市場延續了二零一七年的上漲行情。三月下旬，雖然鉬精礦市場供應偏緊，但鋼廠招標總量亦有所減少，鉬冶煉企業承壓嚴重，鉬鐵市場震蕩下行。第二季度鋼廠招標量保持在高位水平，但同期鉬精礦供應量持續增加；第三季度受環保督查、高溫雨季等因素影響，國內大型礦山停產檢修導致的主產區產量大幅下降且產品質量不穩定，從而致使供需嚴重失衡，國內鉬產品價格在第三季度迅速攀升，鉬鐵價格在十一月中旬達到人民幣14萬／噸左右的近五年最高價。其後，市場熱度冷卻及需求不振，疊加市場供應增量，鉬產品市場價格於年末降至人民幣11萬／噸左右。

二零一八年，鉬精礦平均價格為人民幣1,737元／噸度，同比上漲41.8%，最低價格為人民幣1,450元／噸度，最高價格為人民幣2,010元／噸度；全年鉬鐵平均價格為人民幣12.02萬元／噸，同比增長39.61%，最低價格為人民幣10.0萬元／噸，最高價格為人民幣14.3萬元／噸。

二零一八年，MW(美國金屬周刊)氧化鉬平均價格為11.96美元／磅鉬，同比上漲45.68%，最低價格為10.5美元／磅鉬，最高價格為13.1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。二零一八年受國內環保及礦山成本影響，礦山總體開工率略有下滑。第一季度受春節後精礦供應緊張影響，鎢市場價格出現上漲。第二季度由於受到中美貿易摩擦導致鎢產品加徵關稅預期的影響，國際市場客戶需求釋放，整個鎢產業鏈價格開始穩步上漲。第三季度隨著中國環保督查的結束，供需矛盾開始緩解，國內鎢市場價格出現加速下行。雖然三季度末國際市場部分需求復蘇，但受到國內短期需求不振的影響，第四季度鎢市場行情未能出現明顯改善。

二零一八年，國內65%黑鎢精礦平均價格為人民幣10.59萬元／噸，同比上漲18.21%，最低價格為人民幣9.50萬元／噸，最高價格人民幣11.30萬元／噸；APT平均價格為人民幣16.80萬元／噸，同比上漲21.21%，最低價格為人民幣15.0萬元／噸，最高價格為人民幣18.20萬元／噸。

據英國金屬導報(Metal Bulletin)數據顯示，二零一八年歐洲市場APT平均價格為312.76美元／噸度，同比上漲28.55%，最低價格為270美元／噸度，最高價格為354美元／噸度。

(5) 鈮市場

本公司為全球第二大鈮鐵生產商。鋼鐵行業為鈮的最大消費者，佔總需求的90%。二零一八年，全球鈮鐵需求維持強勁，巴西鈮鐵出口同比增長17%。二零一八年，中國的鈮鐵消費量增加最為顯著，其進口量創歷史新高，較二零一七年增加約50%。在鋼鐵產量中國同比增長約7%及美國同比增長約6%影響下，全球鋼鐵產量同比增幅5%，鋼鐵行業增速保持強勁的同時對鐵鈮需求大幅增加。此外，在很大程度上由於中國鋼筋標準的變化，增加了對鈮和鈰的需求，鈰價高企一定程度上推動了含鈮鋼對含鈰鋼的替代。

(6) 磷市場

巴西是全球重要的農產品生產國及出口國之一，這些農產品包括大豆、玉米、蔗糖、咖啡豆、柑橘、牛肉以及雞肉。巴西對化肥的需求旺盛，是世界第四大化肥消費國，每年的需求量遠超國內產量。在巴西市場上磷酸一銨(「MAP」)屬高濃度磷肥產品，過磷酸鈣(「SSP」)屬低濃度磷肥產品。

二零一八年度，巴西糧食產量達238百萬噸，與二零一七年度相比增加4.6%。該糧食增長導致巴西肥料需求上升。儘管易貨比率(肥料成本相對於農作物商品價格)稍遜，但受到巴西雷亞爾貶值(巴西農民盈利能力增長)及國際市場向巴西大豆支付溢價(中美貿易戰影響)的綜合影響，巴西磷需求仍維持健康。根據市場分析，二零一八年巴西磷(MAP+GTSP+DAP+SSP)需求達12.4百萬噸，高於二零一七年的12百萬噸。磷肥進口維持強勁，進口仍是巴西主要磷供應來源。

二零一八年，若干主要供應商已被限制出口，並於同年九月，巴西磷產品售價(MAP CFR)回升至約460美元／噸水平，相比二零一七年同期363美元／噸上漲約26.72%。二零一八平均MAP CFR定價為435美元／噸，相比二零一七年367美元／噸上漲約18.53%。

IV. 業務回顧

1. 銅、鈷板塊

報告期內，TFM銅鈷礦實現銅金屬產量168,309噸，C1現金成本-0.31美元/磅；實現鈷金屬產量18,747噸。

2. 鉬、鎢板塊

報告期內，實現鉬金屬產量15,380噸，單位現金生產成本為人民幣64,467元/噸；實現鎢金屬產量11,697噸(不含洛陽豫鷺礦業有限責任公司)，單位現金生產成本為人民幣21,937元/噸。

3. 鈰、磷板塊

報告期內，巴西業務實現磷肥(高濃度化肥+低濃度化肥)產量1,116,342噸；實現鈰金屬產量8,957噸。

4. 銅、金板塊

報告期內，按80%權益計算NPM銅金礦銅金屬產量31,931噸，C1現金成本1.08美元/磅；實現黃金產量25,324盎司。

二零一八年度經營回顧

以美國為首的發達國家經濟持續好轉，作為資源需求大國的中國二零一七年供給側改革和產業結構調整在很大程度上對金屬市場供需關係進行了新一輪的配置，市場供需格局發生質的改變。以銅為代表的大宗商品以及以鉬、鎢、鈷和鈰為代表的小金屬市場行情均價同比提升。公司2018年度經營業績整體向好：

1. 延伸產業鏈，發揮協同效應，提升行業話語權和影響力

於二零一八年內，本公司簽署協議收購IXM B.V. (「IXM」) 100%股權。IXM在全球從事銅、鋅、鉛精礦及粗銅、精煉基本金屬採購、混合、出口、運輸和貿易，產品主要銷往亞洲和歐洲。通過收購IXM，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。目前該項目已獲得中國商務部門、發改委備案和部分國家反壟斷審批，收購事項正在穩步推進中。

2. 優化公司治理架構，提升運營管理效率

二零一八年作為管理提升年，公司治理架構的優化和重設，管理效率和能力的提升，是夯實公司行業競爭力的基礎。於二零一八年內，公司完成董事會、監事會和高級管理人員團隊的換屆和調整，搭建了更為務實、高效和國際化的治理、管理團隊架構；以公司發展戰略目標為導向重新調整定義了董事會下轄委員會的職責和職能，強化了公司在可持續發展、企業管治和風險管理方面的治理基礎。以「精英管理、成本控制、持續改善、成果分享」十六字企業文化為導向，持續推進公司全球化管理提升和健康發展。

3. 促進各業務板塊技術、工藝及管理的融合和提升，以技術創新為基礎鞏固行業競爭力

強化公司各運營板塊在人才、技術和管理方面的融合和交流，通過融合實現業務協同發展，通過交流實現技術共享、消除瓶頸。於二零一八年內，公司實施了一系列技術、工藝改造項目，以實現運營效率的長久提升和成本的持續優化。如：中國境內完成鉬磨礦系統優化，提升磨礦效率的同時，有效抵銷品位下降影響。該技術計劃在鉬選礦業務進行進一步推廣；APT擴建項目成功投產。TFM銅鈷礦實施鈷乾燥系統、銅鈷配礦優化項目，促進成本降低和效益最大化；巴西業務，通過技術手段提升鈮回收率，推進多金屬回收可行性研究；澳洲NPM礦區，推進實施E26礦體開發和擴建項目，有效遏製品位下降，降低生產成本。

4. 踐行可持續發展理念，推進安全、環境管理持續提升

公司統籌生產運營的同時，努力追求在可持續發展領域不斷獲得進步和改善。公司持續加強技術創新、流程的優化和再造來降低成本。同時，我們在安全生產、環保和社區等方面的加大投入，實現生產、安全與環境的良性發展。我們的環境與可持續發展團隊由經驗豐富的國際和國內礦業領域專業人才組成，並制定了未來幾年的發展路線圖，明確了公司各個層面的目標和時間表，堅定不移地承擔企業的社會責任，實現生產活動與環境、安全和員工的和諧共贏，與各方投資人、社區居民和政府共享發展成果，踐行公司可持續發展理念。

5. 持續加強黨建和反腐倡廉，助力生產經營成效明顯

深入開展「兩學一做」學習宣傳教育，深化拓展學教活動成果。嚴格執行重大敏感事項參與監督制度，壓實基層紀檢組織執紀審查責任，紮實開展「用心做事，服務基層」提升年活動，進一步樹立用心做事，服務基層意識和理念，提高精細化管理水平。

重大事項

(1) 收購IXM 100%股權

於二零一八年十二月四日，本公司全資子公司洛陽鉬業控股有限公司（「洛鉬控股」）與NCCL Natural Resources Investment Fund LP的全資子公司New Silk Road Commodities Limited（「NSR」）簽署《股權購買協議》。據此，洛鉬控股同意以495百萬美元加上經同意的最終淨利潤為對價，從NSR處購買其持有的New Silk Road Commodities SA的100%股權，從而間接持有IXM（原Louis Dreyfus Company Metals B.V.）100%的股權。

於本公告之日，上述交易已獲得中國發展和改革委員會及商務部門備案，以及韓國、土耳其、巴西、中國及美國的反壟斷審查，尚待股東大會和歐盟反壟斷審查及相關監管機構批准以及若干先決條件的達成後方可作實，有關詳情，請參閱公司發佈的相關公告。

(2) 收購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礦區項合作事宜。

於二零一九年一月十八日，洛鉬控股與BHR簽署《股權購買協議》，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，洛鉬控股將通過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TFM共80%的股權，而Tenke Fungurume Mining S.A.擁有Tenke Fungurume礦區。

於本公告之日，上述交易已獲得中國商務部門核准。有關詳情，請參閱公司發佈的相關公告。

(3) 發行美元債券

根據公司二零一七年年股東大會審議通過的《關於提請股東大會批准授權董事會決定發行債務融資工具的議案》授權，公司第五屆董事會第一次臨時會議決定通過全資子公司CMOC Capital Limited向境外合格機構投資者發行境外債券。

二零一九年二月一日，公司於香港發行3億美元債券；發行年利率為5.48%；每半年付息一次；債券到期日為二零二二年二月一日。本次發行美元債券已於二零一九年二月四日於香港聯合交易所有限公司上市交易。

有關詳情，請參閱公司發佈的相關公告。

(4) 中國大規模減稅

根據中國財政部、稅務總局和海關總署二零一九年三月二十一日發佈《關於深化增值稅改革有關政策的公告》，自二零一九年四月一日起，增值稅一般納稅人發生增值稅應稅銷售行為或進口貨物，原適用16%稅率的，稅率調整為13%；原適用10%稅率的，稅率調整為9%。

公司目前國內主要產品增值稅稅率為16%，作為製造業的上游行業，公司將充分享受減稅紅利。

V. 展望

(1) 銅市場

預期二零一九年的銅需求將穩步增加，而供給側增長預測下調將支持定價。大宗商品分析機構伍德麥肯茲(「Wood Mackenzie」)預計，全球總精煉銅需求量在二零一九年上升2.5%，而供應量全球增長預測僅為0.3%(包括生產中斷)，預計將導致市場出現約30萬噸的缺口，並將全球庫存降至平均正常消費水平以下。伍德麥肯茲預計二零一九年平均價格為7,496美元/噸(3.40美元/磅)，中美之間的貿易爭端將對上述預測帶來風險。

(2) 鈷市場

由於金屬及上游鈷產品供應過剩，預計二零一九年上半年的價格維持下行趨勢。由於二零一九年預測將出現新供應，鈷精礦及中間氫氧化鈷等原材料供應仍將成為影響市場的重要因素。英國商品研究所(「CRU」)預測，未來幾年鈷供應將出現小幅過剩，隨着電動汽車領域鈷需求增速提升，中期將轉為供不應求，市場普遍預期鈷價應在每磅20 - 30美元之間波動。

(3) 鉬市場

二零一九年預計國內經濟將保持穩中向好發展趨勢，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減稅措施將為實體經濟的發展帶來活力，帶來新的投資增量，利好整體鋼鐵需求。從需求端來看，二零一九年國內不銹鋼新增設計產能預計可達550萬噸左右，如預期全部達產，則新增產能佔二零一八年產量的20%左右。從供應端來看，二零一九年鉬市場價格回升將帶來少量增產，部分停產礦山有望重新開啓，市場供應量約增加2萬噸，預計增幅9.7%左右。總體來看，國內需求增量可觀，供應端由供給側改革和環保檢查帶來的紅利顯現，鉬市場將逐漸回暖。

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等礦山銅礦品位逐步下滑及經濟增速放緩對銅資源需求增速的抑制，預計南美主要礦山銅產量將會輕度下滑，並間接影響伴生鉬資源的供應量，預計市場供需達到緊平衡。

(4) 鎢市場

二零一九年伴隨著環保管控和資源稅法等政策的不斷實施，以及鎢礦資源品位下降，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，這會逐步平衡二零一九年供應輕度過剩，促使鎢初級產品價格逐步企穩。從國內經濟發展趨勢來看，在減稅措施的刺激下，中國大力推進高技術產業和裝備製造業升級，隨著戰略性新興產業的增長，以及基礎設施建設投資增長，有望拉動鎢市場需求實現快速增長，鎢市場整體行情有望加速上行。

(5) 鈮市場

世界鋼鐵協會最新短期預測，全球鋼鐵生產增速，二零一九年將回落至略高於1%。中國由於經濟刺激政策乏力、經濟轉型和環保壓力，全年鋼鐵產量和去年持平。美國雖然機械和設備製造領域需求回升但受限於汽車製造和基建增速放緩，全年鋼鐵生產僅增長1%。繼二零一八年經濟收縮後，歐盟鋼鐵板塊將在二零一九年迎來反彈，伴隨著經濟信心的恢復和基建的升溫，全年增速達到2%附近。全球鋼鐵生產預期的減速意味著鈮鐵需求趨於溫和；然而，鈮代鈇的趨勢會刺激對鈮鐵的需求增量，一定程度上抵銷需求趨緩的影響。

(6) 磷市場(巴西)

由於預期易貨比率將因糧食價格輕微上升及肥料價格稍為回落而得以改善，全球磷需求預計於二零一九年及未來仍保持強勁。預期巴西相對較弱的貨幣亦將維持農民的盈利能力，故二零一九年間肥料需求預期亦維持強勁。關於定價方面，預期國際市場將因沙特阿拉伯及摩洛哥的額外供應而輕微受壓，但維持穩定。MAP CFR巴西基準價格預期將於二零一九年維持400美元／噸以上。

二零一九年度業務展望

根據未來的經濟和市場形勢，公司確定的預算目標是：

銅鈷業務：預算銅金屬產量17萬噸至20萬噸；預算鈷金屬產量1.65萬噸至1.9萬噸；

鉬鎢業務：預算鉬金屬產量1.45萬噸至1.6萬噸，預算鎢金屬產量0.90萬噸至1.0萬噸(不含洛陽豫鷺礦業有限責任公司)；

銅金業務(按80%權益計算)：預算NPM銅金屬產量3萬噸至3.2萬噸；預算黃金產量2.5萬盎司至2.8萬盎司；

銻磷業務：預算銻金屬產量0.95萬噸至1.1萬噸；預算磷肥(高濃度化肥+低濃度化肥)產量100萬噸至115萬噸。

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

截至二零一八年十二月三十一日止年度，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二零一八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，本公司於二零一八年一月一日至二零一八年十二月三十一日止的期間內採納並一直遵守《企業管治守則》所載之守則條文，惟偏離企業管治守則條文第E.1.2條文除外。

根據守則條文第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週年大會。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。審計委員會及薪酬委員會全體成員由於其他業務安排而缺席於二零一八年五月二十五日舉行的本公司股東週年大會。提名委員會副主任、戰略委員會主任及監事會主席，以及首席財務官和部分高級管理層均出席了該次股東週年大會。本公司認為彼等之出席對於(i)回答出席股東週年大會的股東提出的問題及(ii)與出席股東週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週年大會的規劃程序，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週年大會。

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二零一八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《上市發行人董事和監事進行證券交易之標準守則》(「**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，彼等於截至二零一八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的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、二零一九第二次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

為保持公司分紅政策的連續和穩定，秉承一貫重視股東現金回報的政策，根據本公司的溢利分配原則及現金股息政策，以二零一八年十二月三十一日總股數21,599,240,583股為基數，董事會建議向本公司全體股東派發截至二零一八年十二月三十一日止年度的末期現金股利人民幣0.11元/股(含稅)，約計分配現金紅利為人民幣2,375.92百萬元(含稅)，佔當年歸屬於上市股東淨利潤的51.25%。本議案已經公司第五屆董事會第四次會議審議通過，惟須經本公司股東於即將舉行的股東周年大會上批准，方可作實。

本公司將在實際可行的情況下儘快向股東寄發載有(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。

XIII. 核數師意見

本公司截至二零一八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二零一八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

除本公告「重大事項」所披露者外，於二零一八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)、上海證券交易所網站(www.sse.com.cn)及本公司網站(www.chinamol.com)發佈。本公司二零一八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，二零一九年三月二十八日

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