

中广核  CGN

中广核矿业有限公司
CGN Mining Company Limited

严·慎·细·实

中广核矿业 1164.HK

2020年度业绩发布会

2021年4月1日



目录

1

2020年度业绩

2

行业动态

3

业务展望



01

2020年度业绩



2020年业绩简报

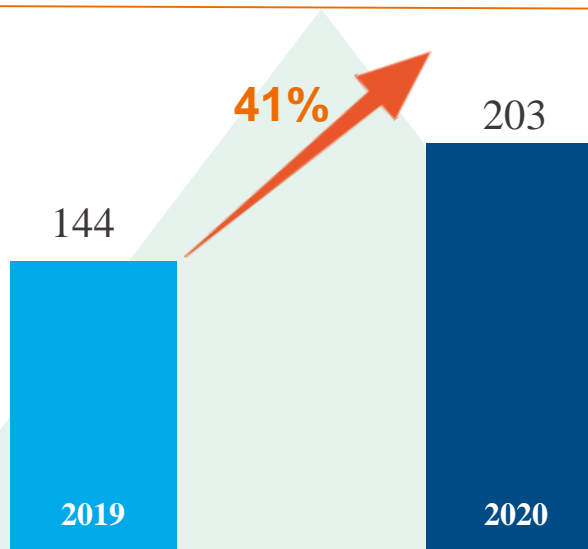
单位：千港元

	2020年	2019年	增长（下降）
营业额	2,862,226	2,076,688	37.8%
销售成本	(2,659,460)	(1,932,783)	37.6%
毛利	202,766	143,905	40.9%
应占合营企业（谢公司）业绩	70,844	64,872	9.2%
应占联营公司（Fission）业绩	(15,060)	11,916	-226.4%
除税前溢利	179,966	176,172	2.2%
净溢利	155,217	160,009	-2.9%
其中：经营性溢利	153,865	126,235	21.9%
非经营性溢利	1,352	33,774	-96.0%
EBITDA	222,777	199,141	11.9%
每股盈利(港仙/股)	2.35	2.42	-2.9%

毛利增长41%

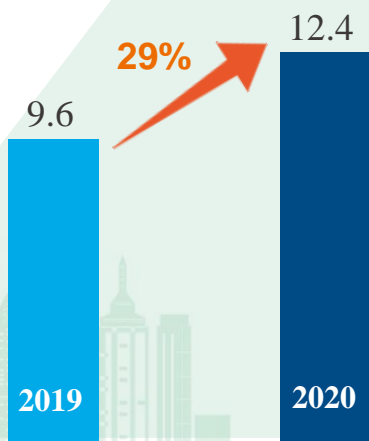
毛利

百万港元



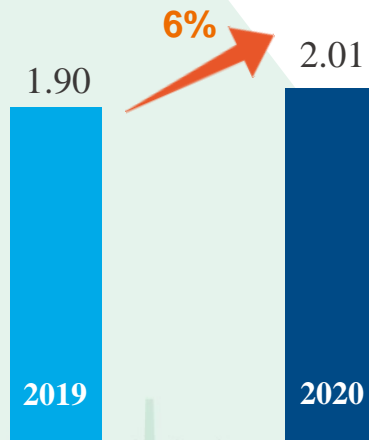
总销售量

Mlbs U₃O₈

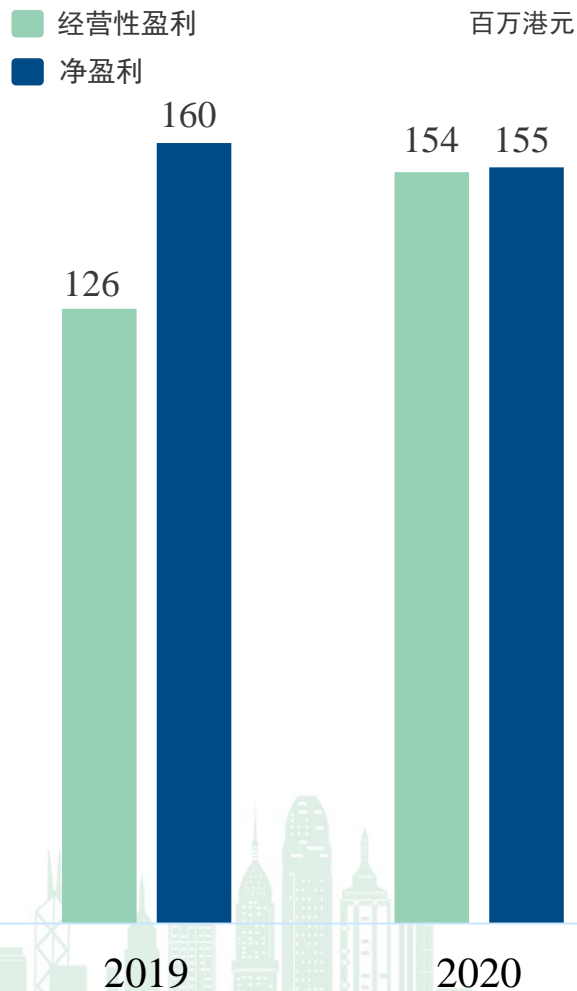


单位贸易毛利

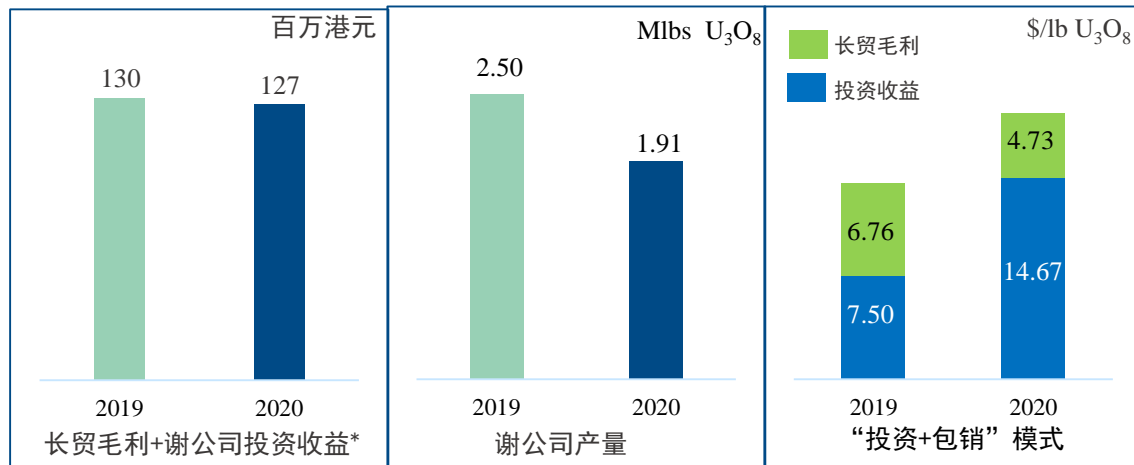
\$/lb U₃O₈



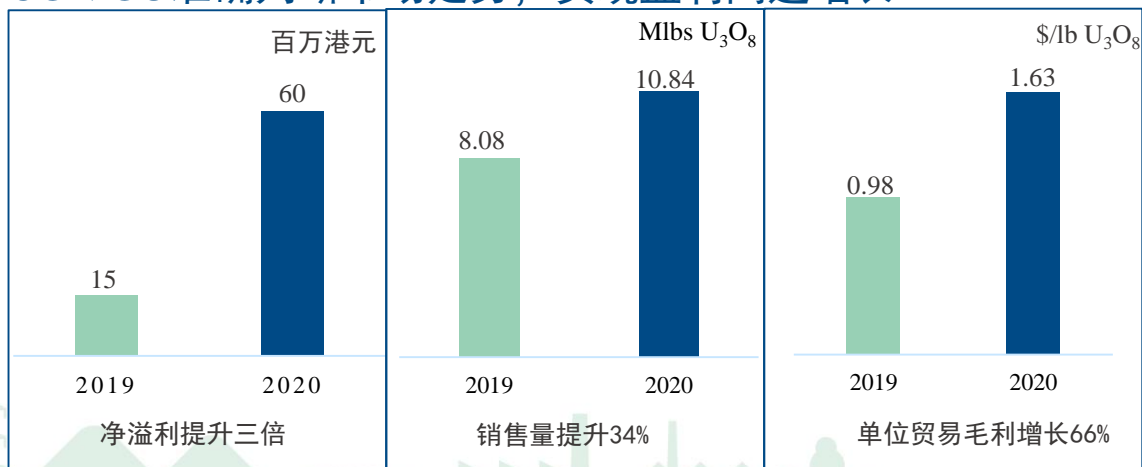
经营性盈利1.54亿， 上涨22%



“投资+包销”模式过滤铀价波动，保证利润稳定



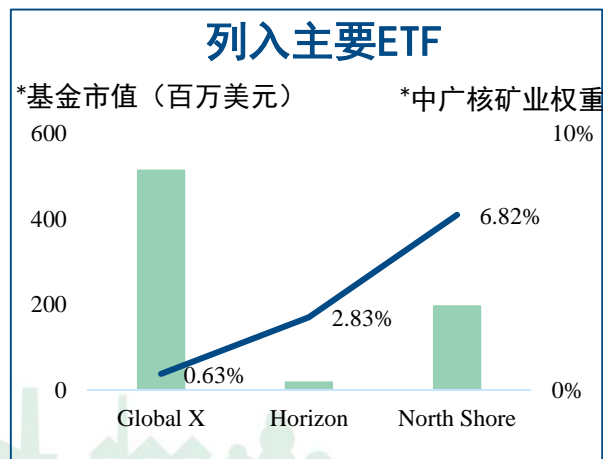
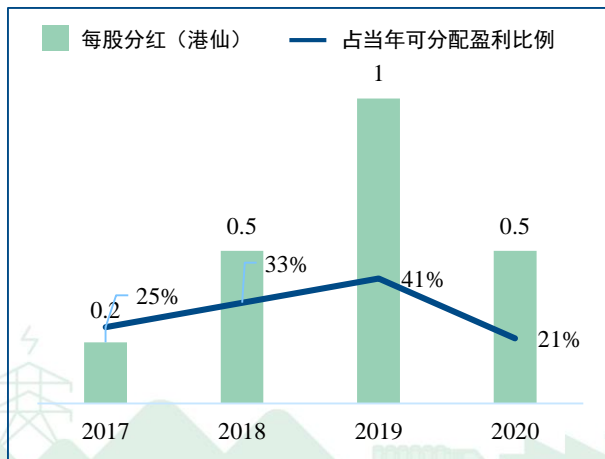
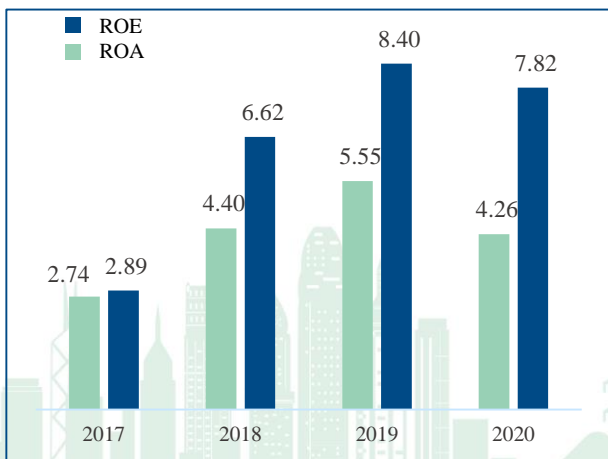
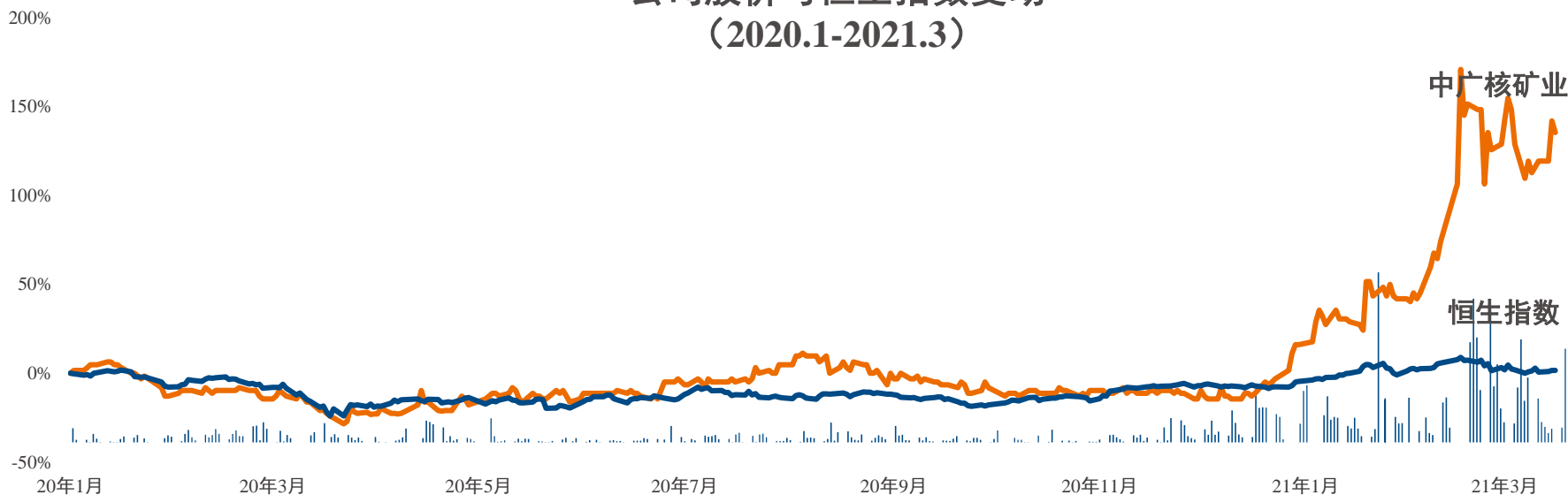
CGN GU准确判断市场走势，实现盈利高速增长



注：*此处谢公司投资收益指矿业公司本部分摊谢公司年度业绩及溢价摊销。

为股东创造价值

公司股价与恒生指数变动 (2020.1-2021.3)



注：*数据截至到2021年3月26日。

社会影响与环境责任



- 2020年，中广核矿业旗下谢公司采用对环境影响最小的原位地浸方法（ISL）生产天然铀1.91MlbsU₃O₈，可发电293亿千瓦时，相当于香港全社会8个月的用电量，相当于减排：
 - ✓ 二氧化碳约2,004万吨
 - ✓ 粉尘约1.2万吨
 - ✓ 氮氧化物约4.7万吨
 相当于人工造林5.5万公顷
- 中广核矿业荣获第五届金港股“最佳能源与资源公司奖”及“最佳CEO奖”。

02

行业动态



核能是实现碳中和的关键

碳中和

核能

■ 2020年9月，中国宣布2030年前二氧化碳排放达到峰值，2060年前实现碳中和。

■ 2020年10月，日本承诺将在2050年实现碳中和。

■ 2020年10月，加拿大明确要在2050年实现碳中和。

■ 2021年3月，美国声明不迟于2050年实现温室气体净零排放。

■ 2021年3月，欧盟承诺在2050年实现碳中和。

➢ 核准昌江核电二期和三澳核电一期。
 ➢ 漳州2号机组、太平岭2号机组开工建设。
 ➢ 田湾5号、福清5号机组并网。

➢ 已重启9台，女川2号机组即将获批重启。
 ➢ 根据日本能源规划，2030年核电发电比例为20%~22%，2019年仅7.5%。

➢ 政府投资4500万美元，支持小型堆研究和技术开发。

➢ 拜登明确支持在役核电厂运行和新核电机组投运。
 ➢ 2021年财年预算中拨款1.5亿美元建立铀储备。
 ➢ 桃花谷核电厂2、3号机组延寿至80年获批。
 ➢ 两台在建核电站预计在2021年和2022年投产。

➢ 英国塞兹维尔C核电厂提交厂址许可证申请。
 ➢ 波兰首座反应堆拟于2033年试运行。
 ➢ 匈牙利签发波克什核电厂二期项目建设许可证。
 ➢ 乌克兰扎波罗热核电厂5号机组在获准延寿10年后首次重启。

中国明确积极发展核电

2021年3月5日，2021年政府工作报告自福岛核事故以来首次提出将“**积极**”发展核电。

历年政府工作报告中的表述：

2021 确保安全的前提下积极有序发展核电

2018-2020 未提及

2017 安全高效发展核电

2016 建设水电核电等重大项目

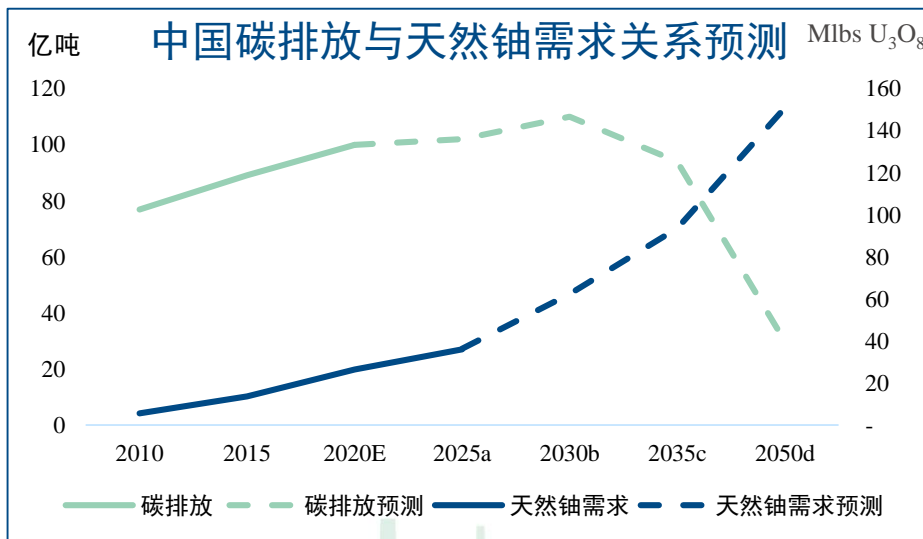
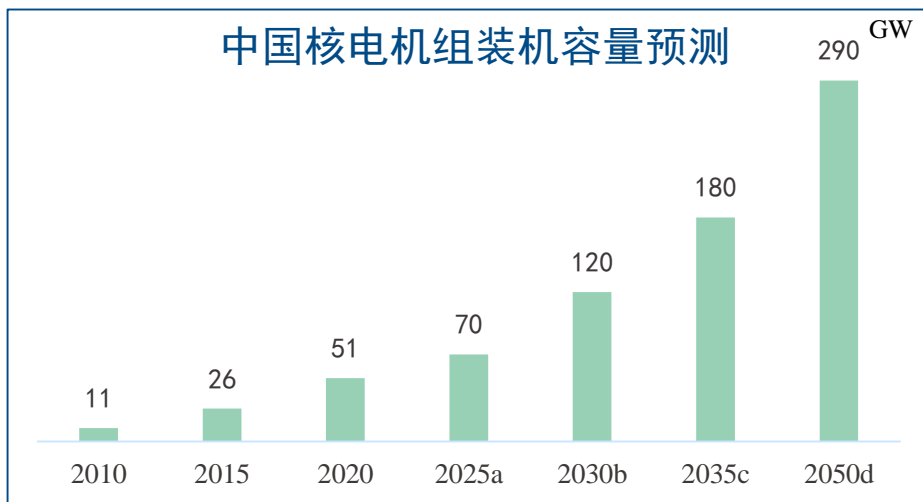
2015 安全发展核电

2014 开工一批水电、核电项目

2013 未提及

2012 安全高效发展核电

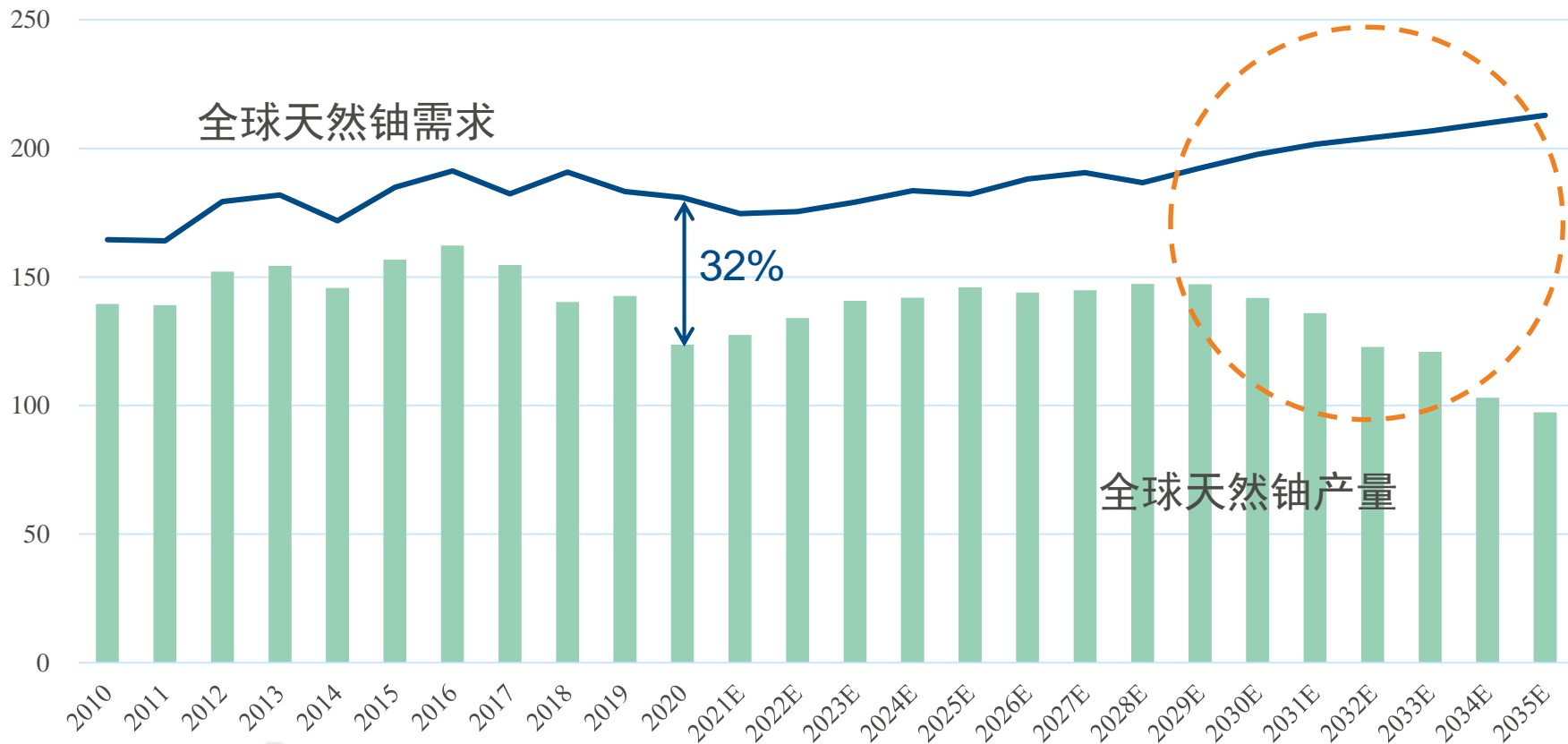
2011 未提及



注：(a)中国十四五规划/"14th Five-Year Plan"; (b)中国核能行业协会/CNEA; (c)中国原子能科学研究院/CIEA; (d)卡内基国际和平研究院/Carnegie Endowment for International Peace

疫情下供需缺口达到历史最高位

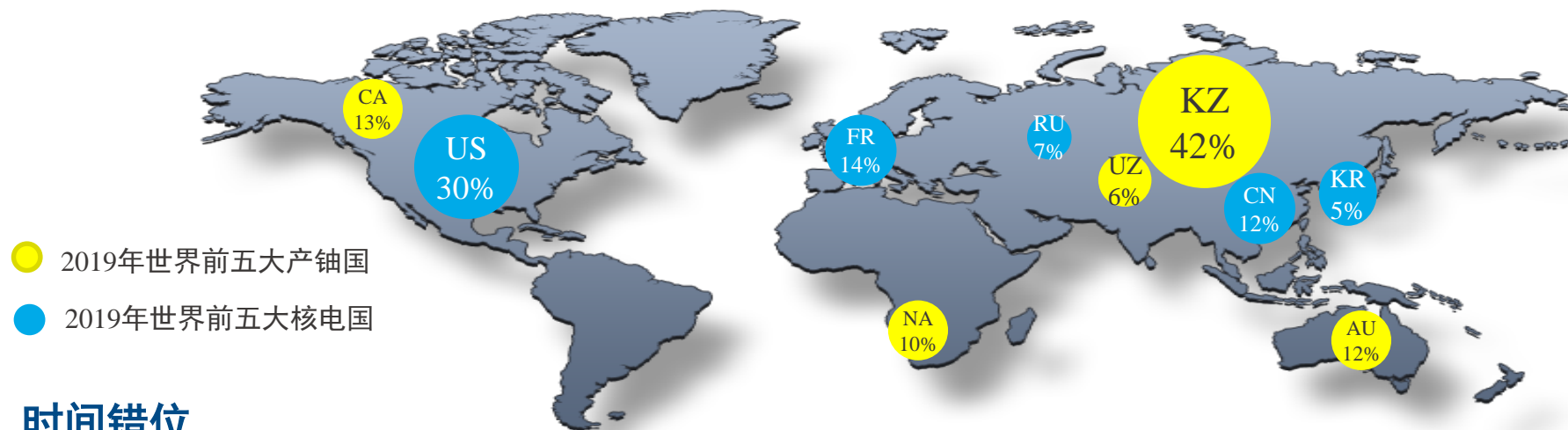
Mlbs U₃O₈



- 疫情压力下，2020年世界单体年产能最高的矿山-雪茄湖停产，至今尚未发布复产计划；最大的天然铀生产国哈萨克斯坦执行再减产，导致2020年天然铀产量仅能满足全球铀需求的68%，是近10年以来的最低值。

供需的时空错配

空间错位



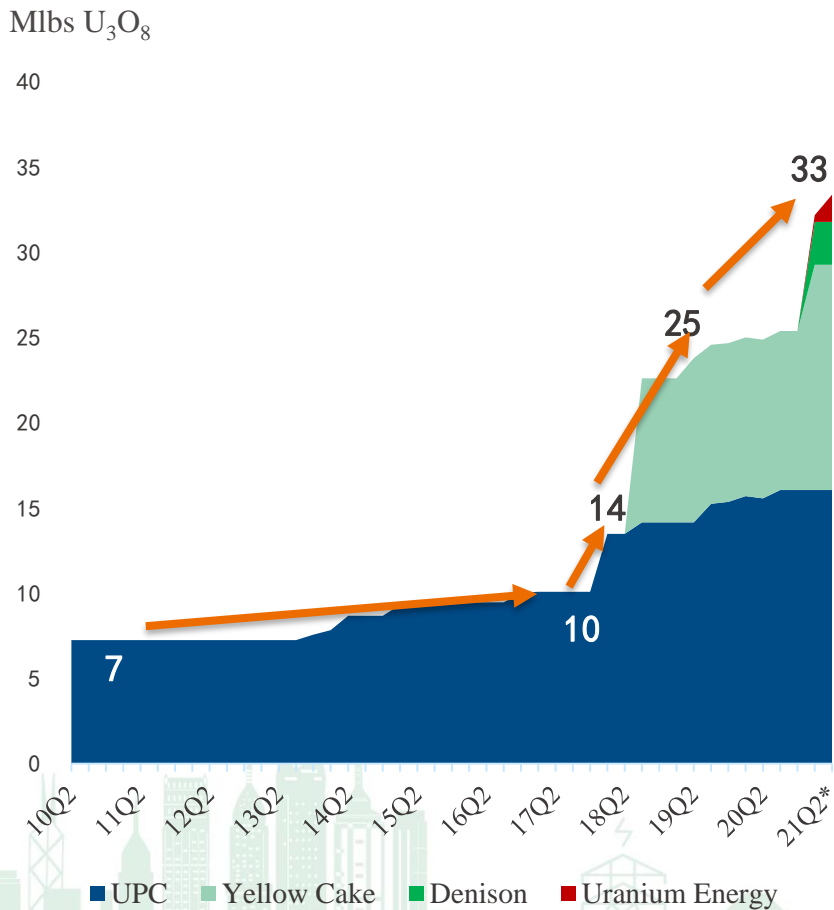
时间错位

二代核电站的设计寿命通常在60年，铀矿的寿命多为10-20年。
核电站的寿期内需要多个铀矿山的接替运营来保证持续的核燃料供应安全。



重获资本市场青睐

上市天然铀投资基金持仓



注：数据来自上市公司公告。

摩根、瑞信等国际投行重新覆盖铀行业研究

随着供应继续低于需求，低成本库存将继续被消蚀并将逐渐推动实现更高的现货价格（预计2021年下半年实现\$33/lb，2022年到\$36.5/lb，2024年现货到\$48/lb，长贸到\$58/lb）。

——Morgan Stanley

2020年以来疫情造成的巨大的（供应）中断，以及行业内缺乏投资的恶果在2021年显现，我们认为市场变得愈发脆弱，将更容易发生震荡，而这将促进铀价的快速提升。

——Credit Suisse

03

业务展望



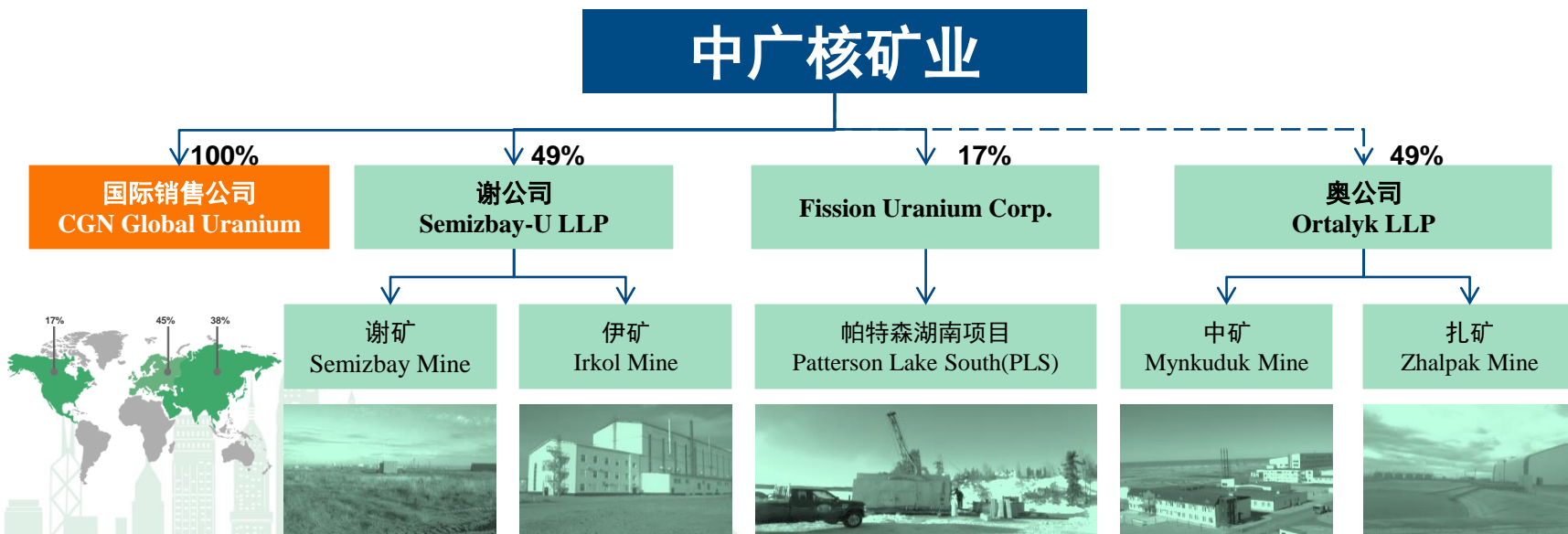
公司概况及架构

公司概况

- 全球唯一背靠核电集团的天然铀生产商，亚洲唯一的纯铀业上市公司。
- 主营业务：铀资源投资、天然铀贸易。
- 愿景：成为全球一流天然铀矿生产商。

亮点

- 在产、待产项目在全球同阶项目中拥有极强的成本竞争优势。
- 实现销售价格位于全球最高之列。
- 权益产量有望在5年内提升228%，年复合增长率达27%。



铀资源项目

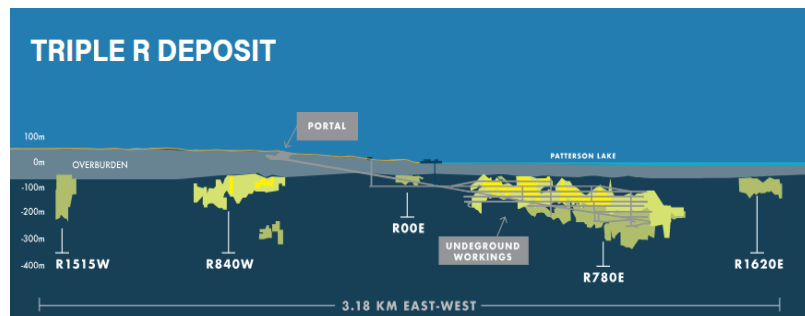
谢米兹拜伊铀合伙企业

- 谢公司旗下拥有谢米兹拜伊及伊尔科利两座在产铀矿。
- 于2020年底，两座铀矿储量为66MlbsU₃O₈，设计产能共计3.12MlbsU₃O₈/年，均已达产。
- 采用原位地浸技术开采，具有自动化程度高、环境影响小、生产成本低等优势。
- 受哈国新冠疫情影响，2020年谢公司生产1.91MlbsU₃O₈，加权平均生产成本为16.46美元/磅。



Fission Uranium Corp.

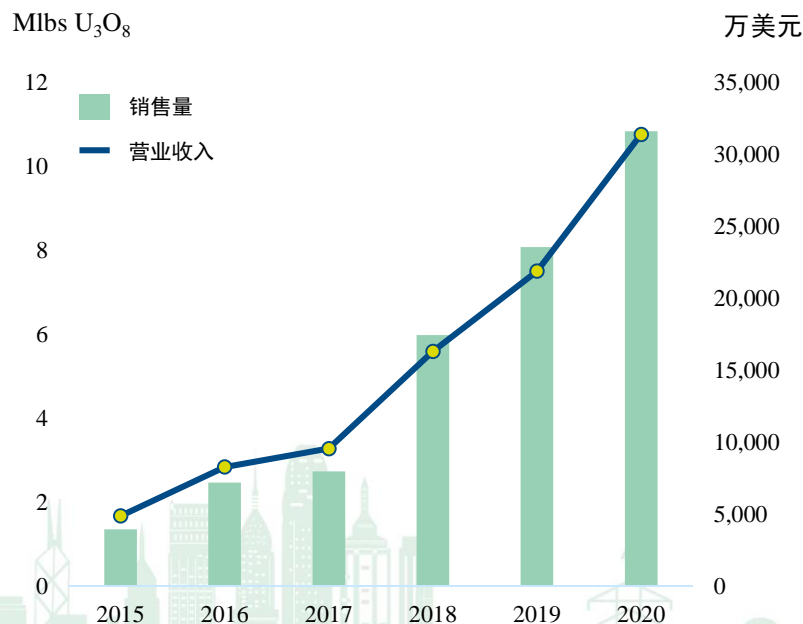
- Fission公司全资持有的PLS项目是全球唯一的可露天开采的高品位铀矿。
- PLS项目总资源量约140MlbsU₃O₈，平均品位1.64%，根据预可研报告，预计项目总产量90.5MlbsU₃O₈，IRR为21%。
- 根据UxC报告，PLS项目是目前世界生产成本最低的待开发项目之一。
- 2020年，共融资2,407万加元，为加密钻探和其它工作开展提供了资金保障。



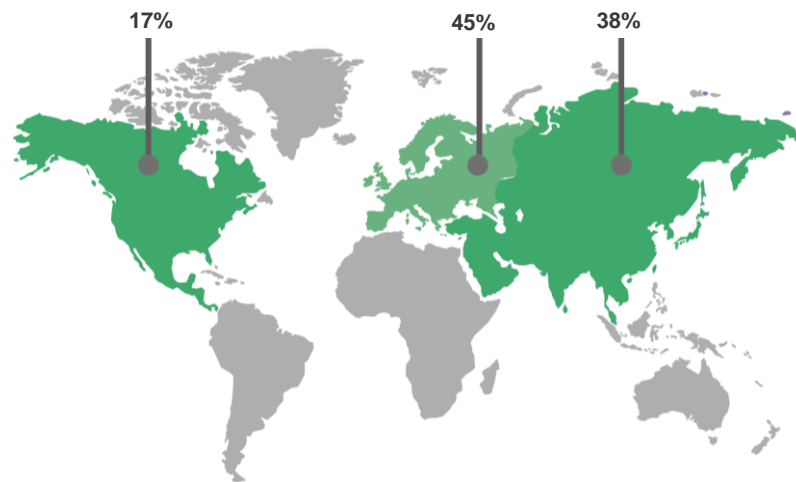
全球领先的天然铀销售公司 - CGN GU

- 主要业务：天然铀贸易；湖山铀矿国际销售代理。
- 2020年销量同比增长34%，坐稳全球前三大天然铀贸易商。
- 2020年，CGN GU准确判断市场波动，进行了“低吸高抛”的贸易安排。至2020年底，已签订未执行合同锁定贸易毛利约2.7亿港元，将在未来年度逐步释放。

贸易规模连年增长



建立全球铀贸易渠道

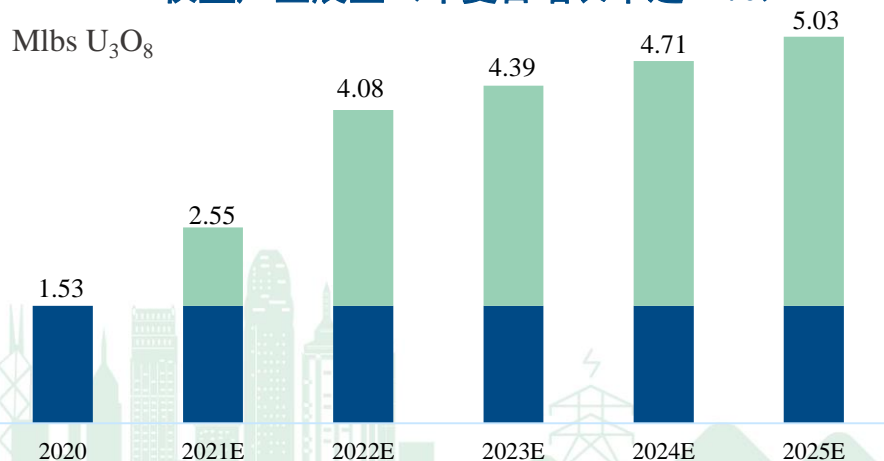


哈新铀矿项目落地在即

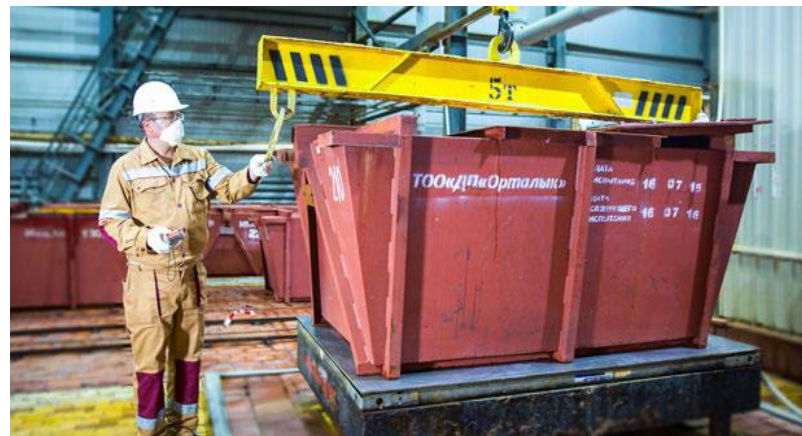
奥尔塔雷克合伙企业

- 中门库杜克矿山设计产能5.20MlbsU₃O₈/年，2020年生产成本仅11.85美元/磅。
- 扎尔巴克矿山设计产能1.95MlbsU₃O₈/年，可研生产成本为14.08美元/磅。
- 公司与合作伙伴哈原工计划6月30日前完成哈新铀矿项目交割，预计公司完成收购后，可获得约3.50MlbsU₃O₈/年的产品包销权。

*权益产量展望（年复合增长率达27%）



注：*基于第三方技术机构对奥公司产量的预计。



中矿及扎矿的地理位置

问答环节

中广核矿业有限公司

股份代号：1164.HK

www.cgnmc.com

