

中广核  CGN

中廣核礦業有限公司
CGN Mining Company Limited

严·慎·细·实

01164.HK

中广核矿业

2021年业绩发布会



目录

- 01 公司概况
- 02 2021年业绩
- 03 行业动态
- 04 业务展望



01

公司概况

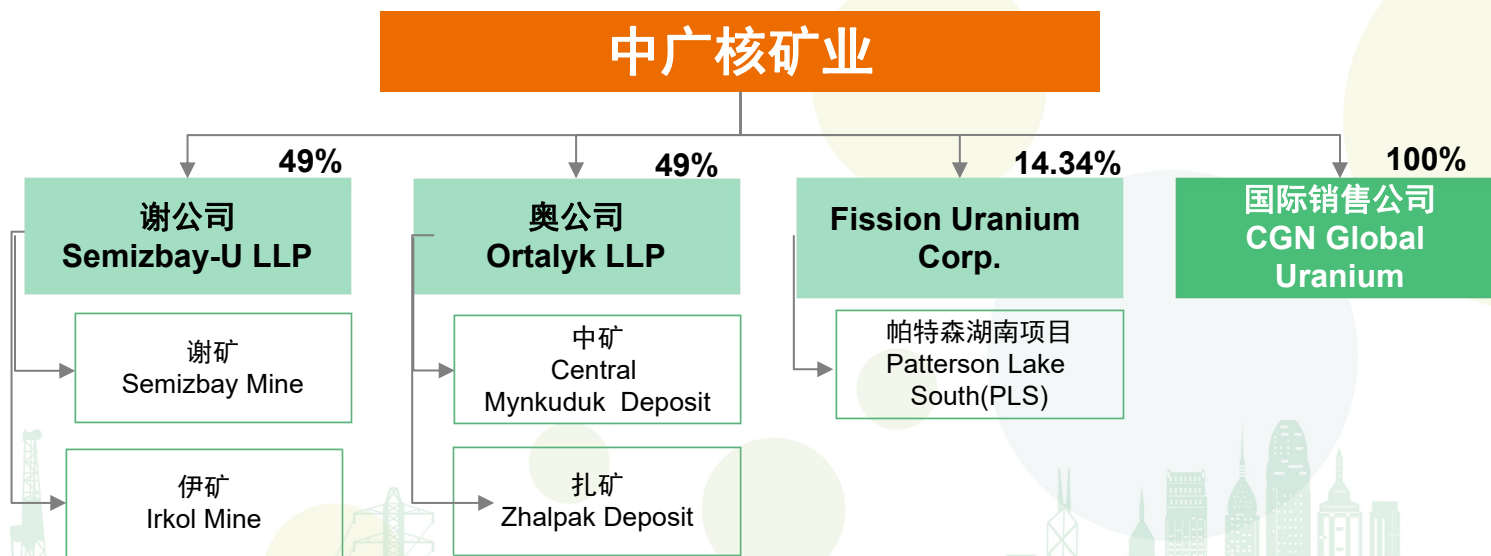
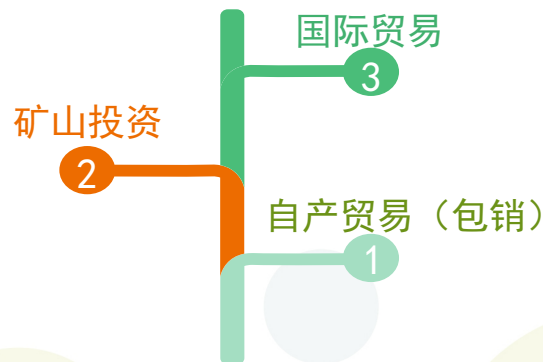


公司概况

公司介绍

- 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生产商

业务模式



02

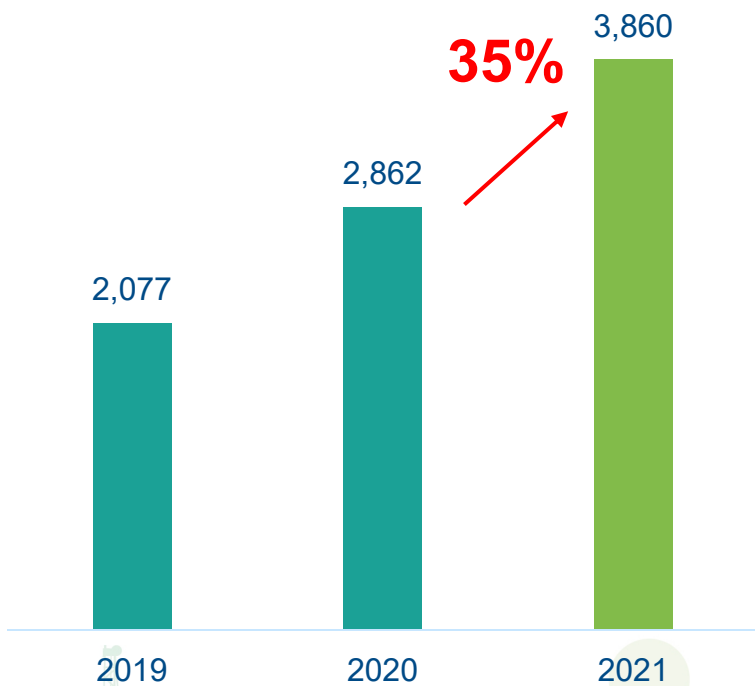
2021年业绩



经营业绩高速增长

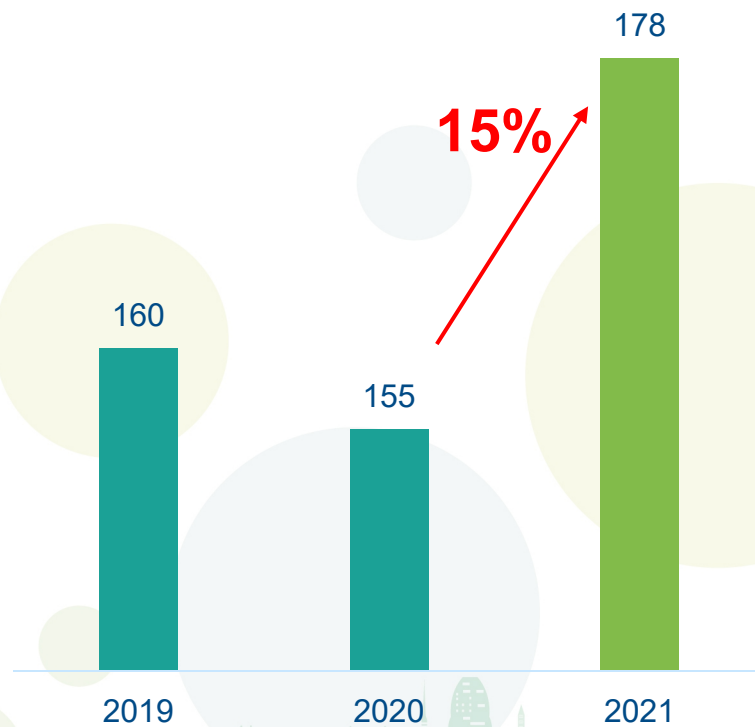
营业额

百万港元



净利润

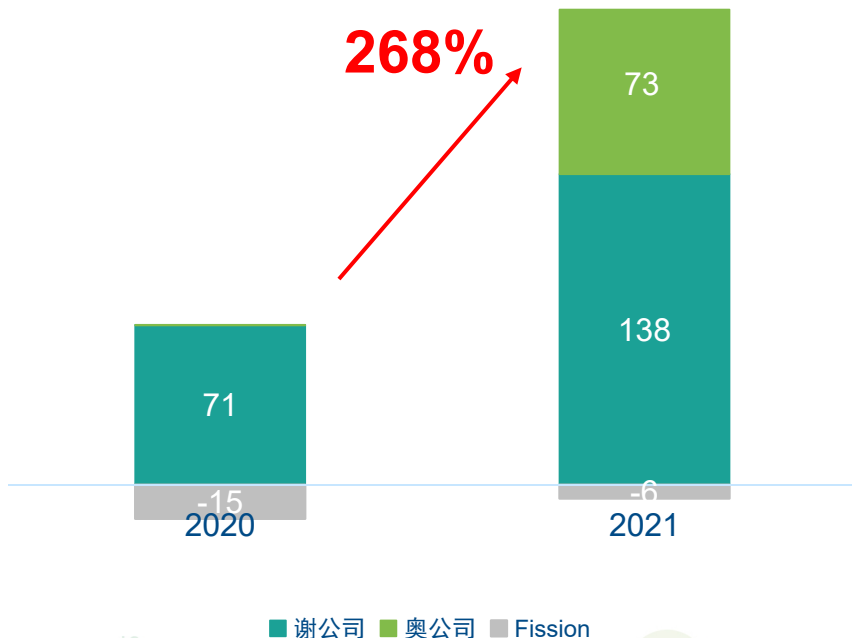
百万港元



投资收益大幅上升

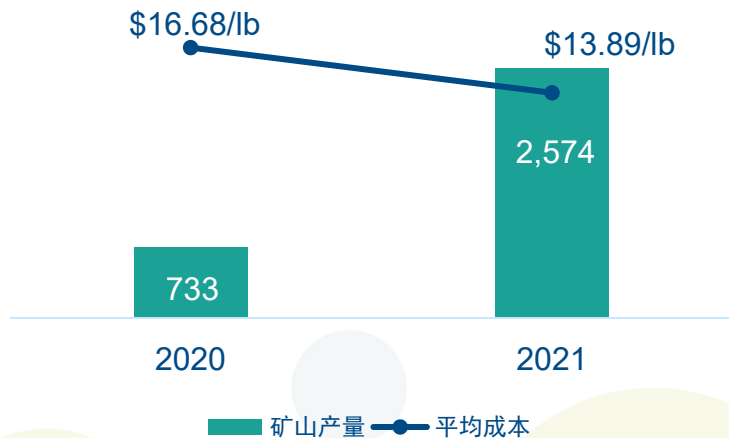
投资收益明细

百万港元



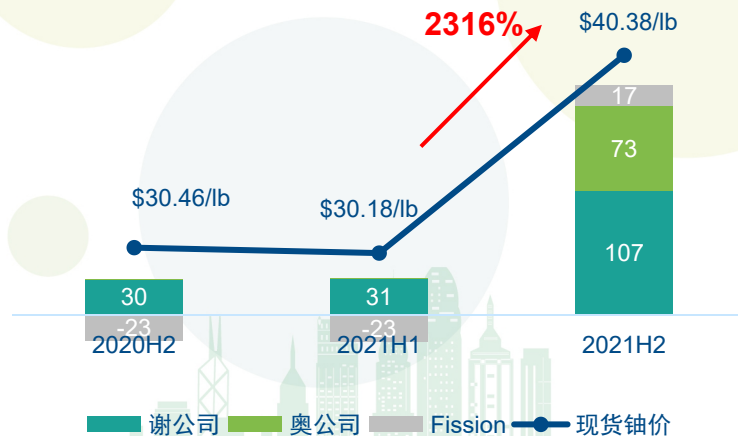
产能提升+成本下降

吨铀



铀价反弹助下半年投资收益大幅上涨

百万港元



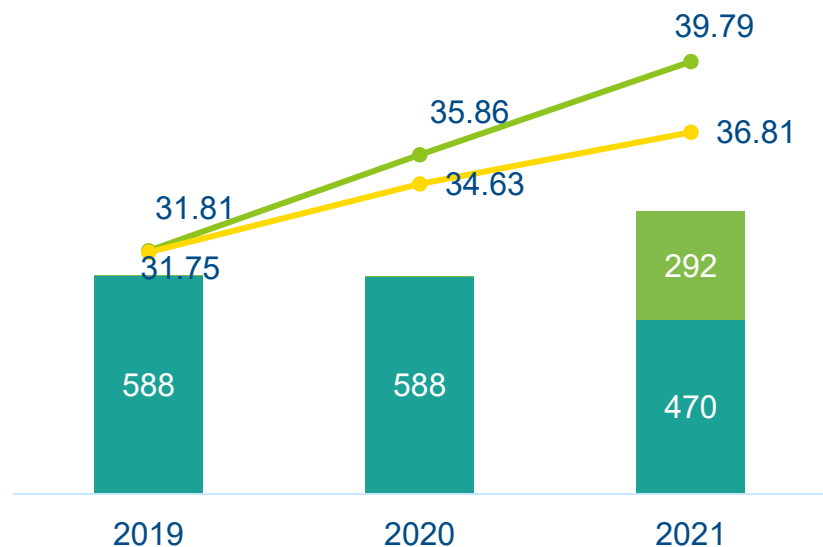
注:

1. 奥公司投资收益对应期间为2021年8月-12月;
2. 2021年, 谢公司、奥公司旗下矿山以80%产能运行;
3. 现货/长期铀价为UxC、TradeTech平均数据。

贸易能力持续提升

自产贸易（包销）

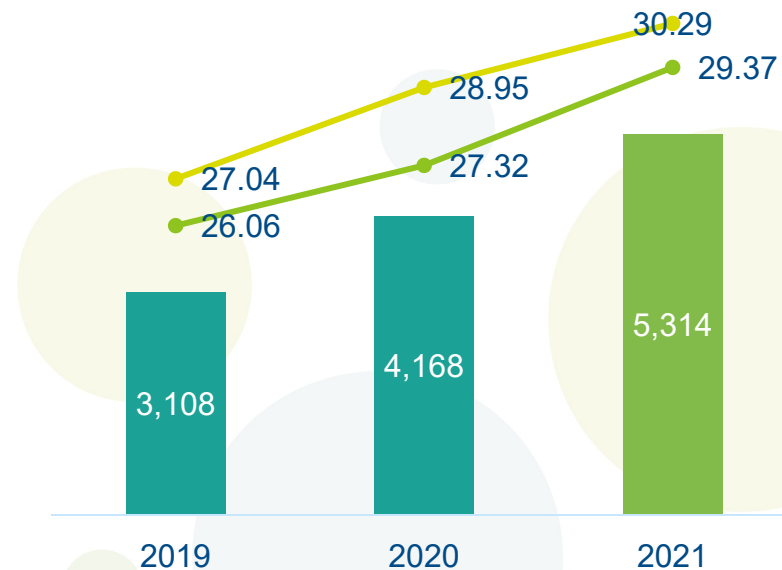
吨铀 美元/磅U₃O₈



■ 谢公司包销量 ■ 奥公司包销量 ● 销售价格 ● 平均长期铀价

国际贸易

吨铀 美元/磅U₃O₈



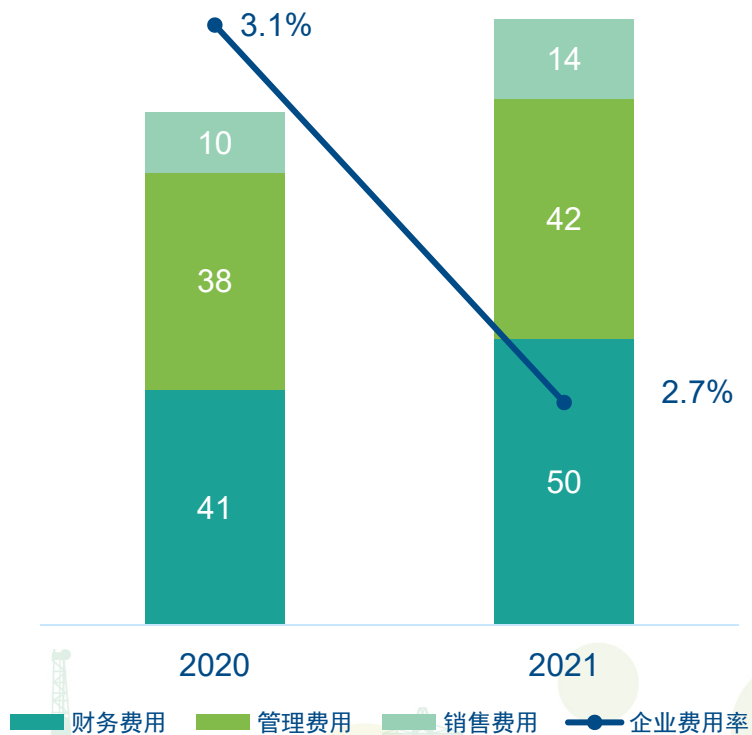
■ CGNGU销售量 ● 销售价格 ● 销售成本

注：现货/长期铀价为UxC、TradeTech平均数据。

运营管理取得实效

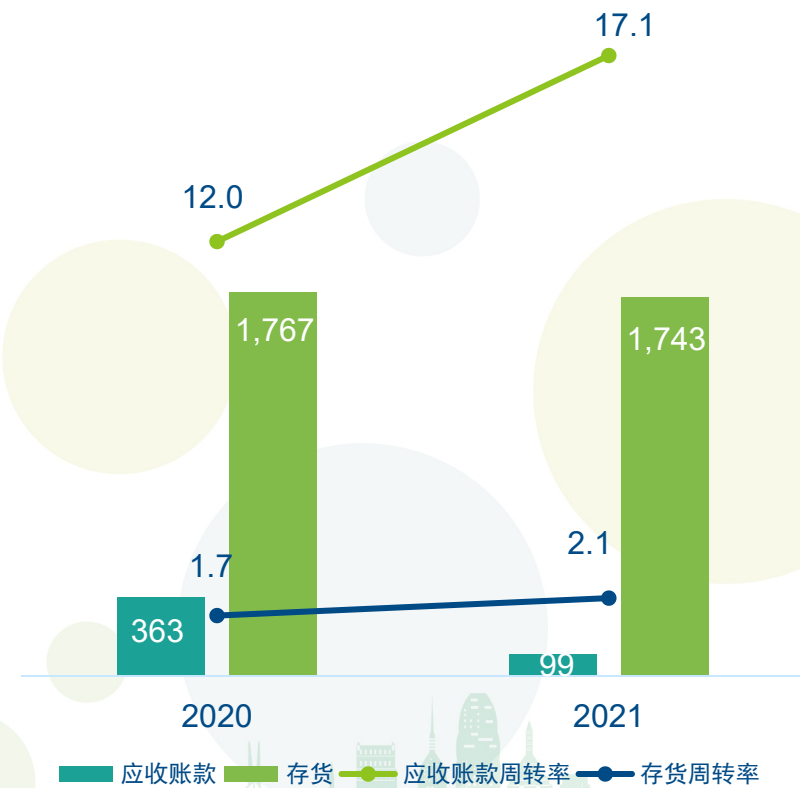
费用控制

百万港元



营运效率

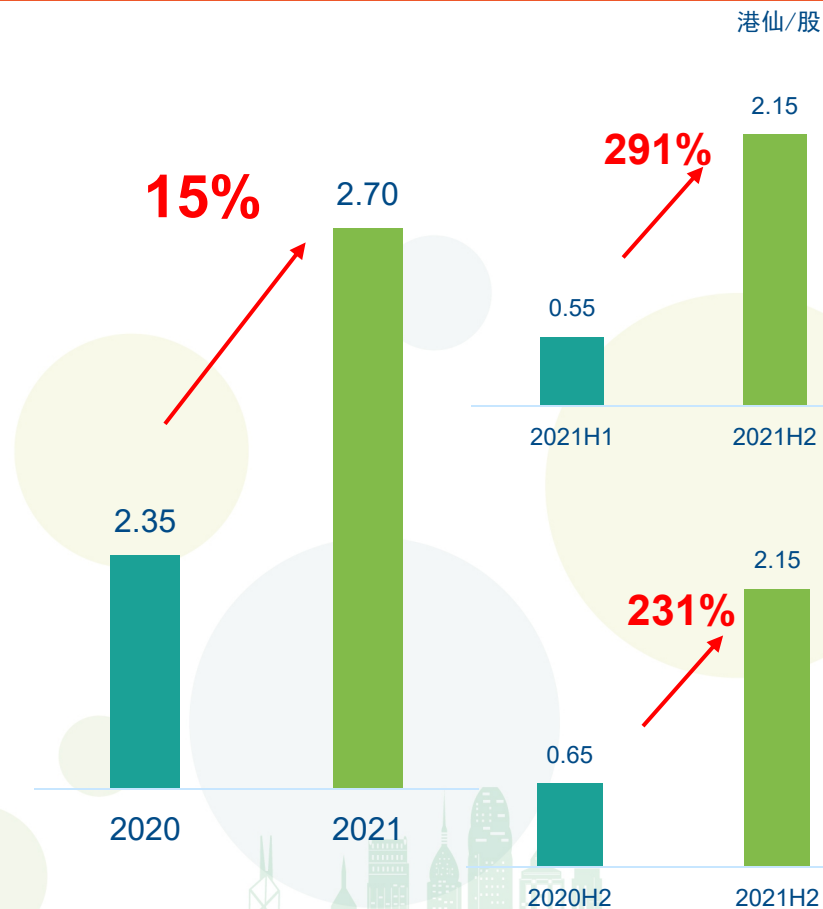
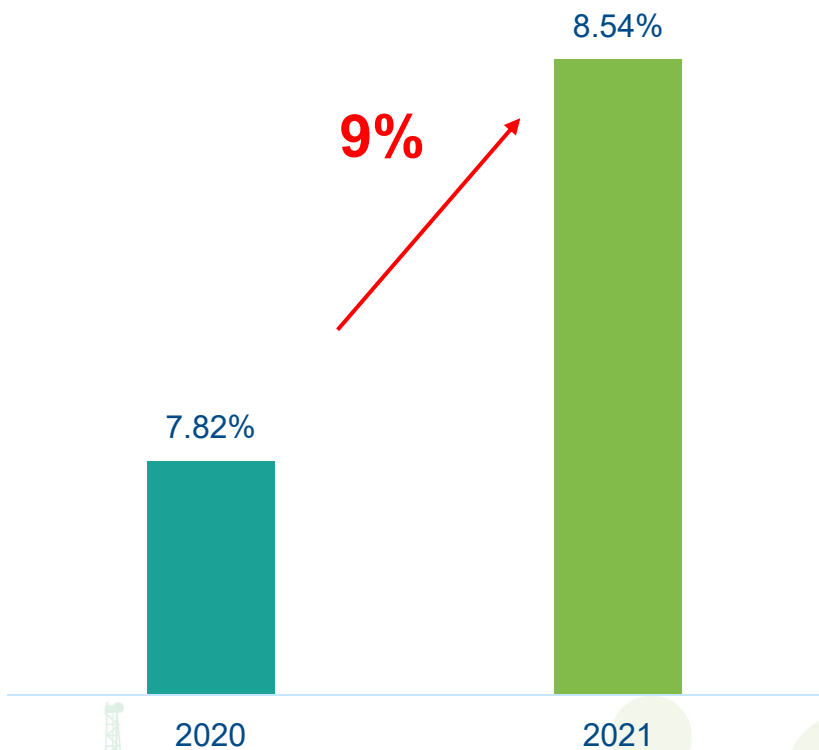
百万港元



持续为股东创造价值

净资产收益率 (ROE)

每股盈利 (EPS)



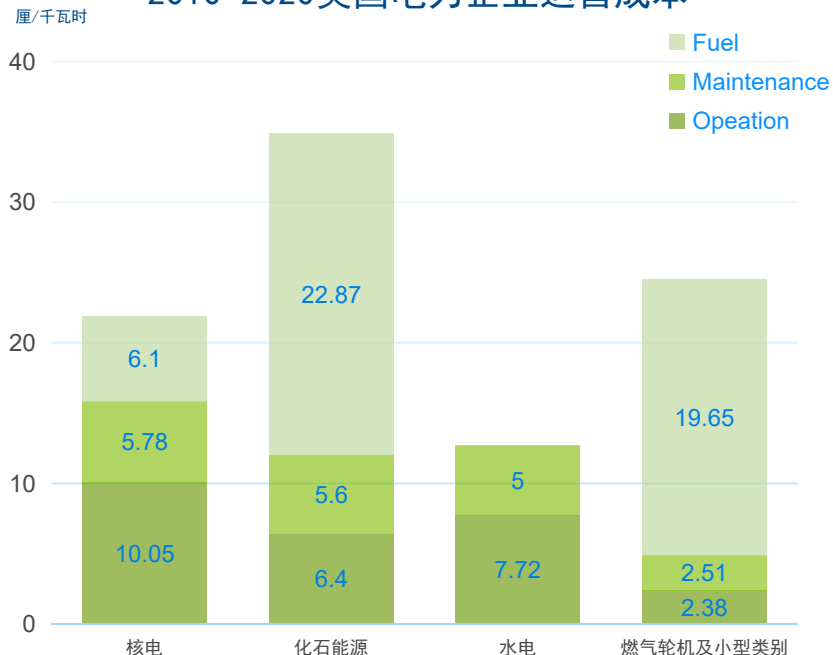
03

行业动态

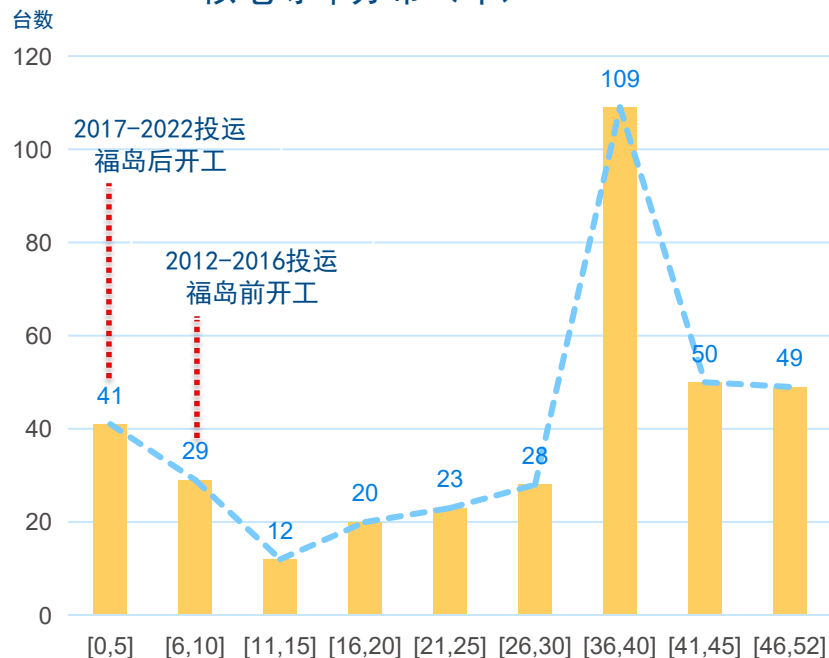


现状：核电以4%装机供应全球10%电力

2010-2020美国电力企业运营成本



核电寿命分布 (年)



- 截止2022年3月8日，全球核电装机390.6 GWe（439台），约占全球电力装机4%；
- 2020年，全球核电发电量约2,553 TWh，约占全球10%；
- 核电运营成本拥有较强竞争力，燃料成本竞争力尤其明显；
- 福岛核事故放缓了核电复苏速度，但未改变核电发展趋势；
- 核电设计寿命普遍为60年，平均服役约31年；
- 在运最久的核电机组已服役52年（5台），均暂无退役计划。

注：数据来自IAEA、美国能源署。

展望：核电发展有望加速



- 截止2022年3月8日，全球在建核电53台（56 GWe），已规划核电96台（96 GWe），已提议核电325台（353 GWe）；
- 未来5年，预计投运38台（43 GWe），关停、退役23台（17 GWe），呈净增长态势；
- 在双碳、化石能源价格高涨的背景下，核电发展有望加速。

注：数据来自IAEA、公开新闻报道。

铀资源分布

加拿大

- 品位高，环保严，投资大；
- 资源约占全球9%，产量约占8%。

中亚地区

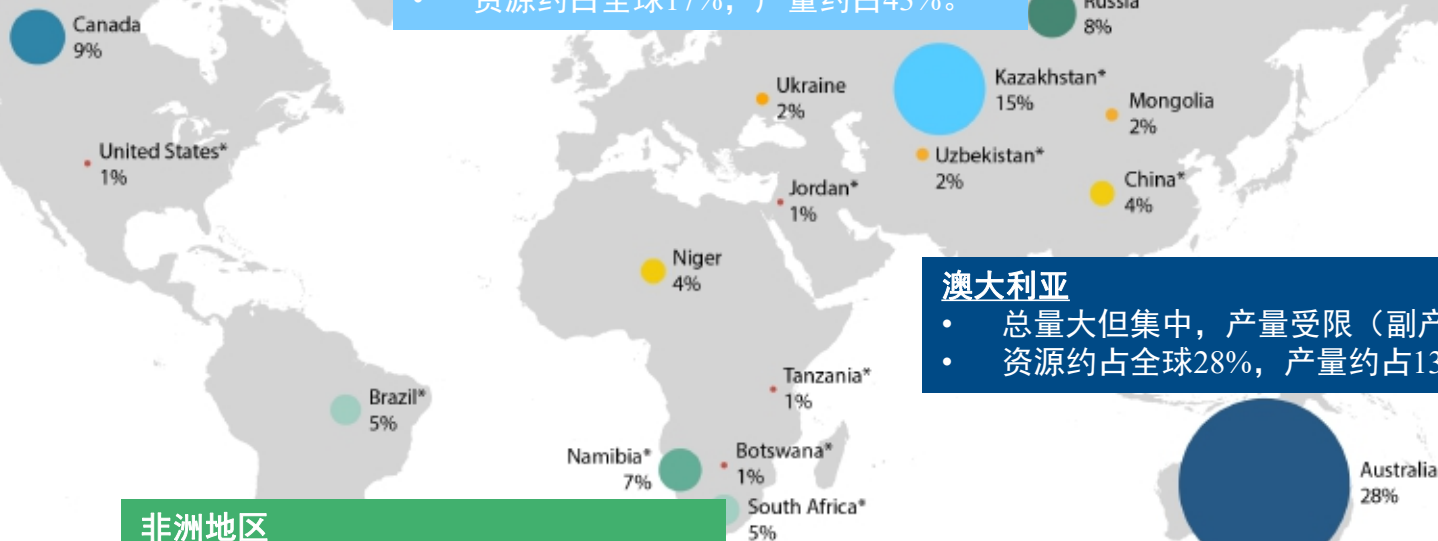
- 可地浸，安全、环保，成本低；
- 资源约占全球17%，产量约占43%。

澳大利亚

- 总量大但集中，产量受限（副产品）；
- 资源约占全球28%，产量约占13%。

非洲地区

- 规模大，品位低，成本高；
- 资源约占全球18%，产量约占11%。



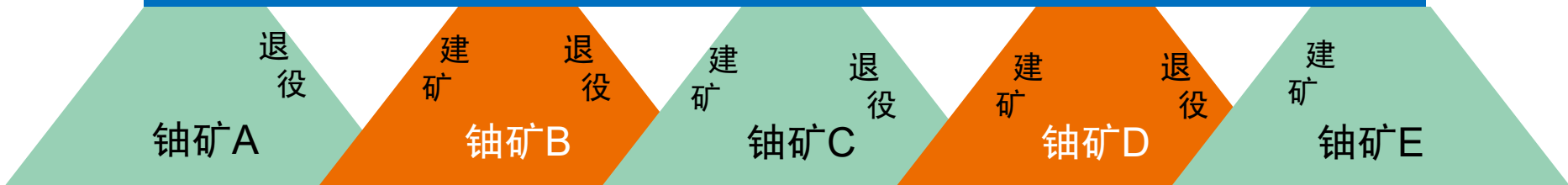
全球已探明铀资源地理分布 (IAEA 2020)
 <50美元/磅U₃O₈已探明资源量379万吨铀

注：数据来自IAEA红皮书 2020。

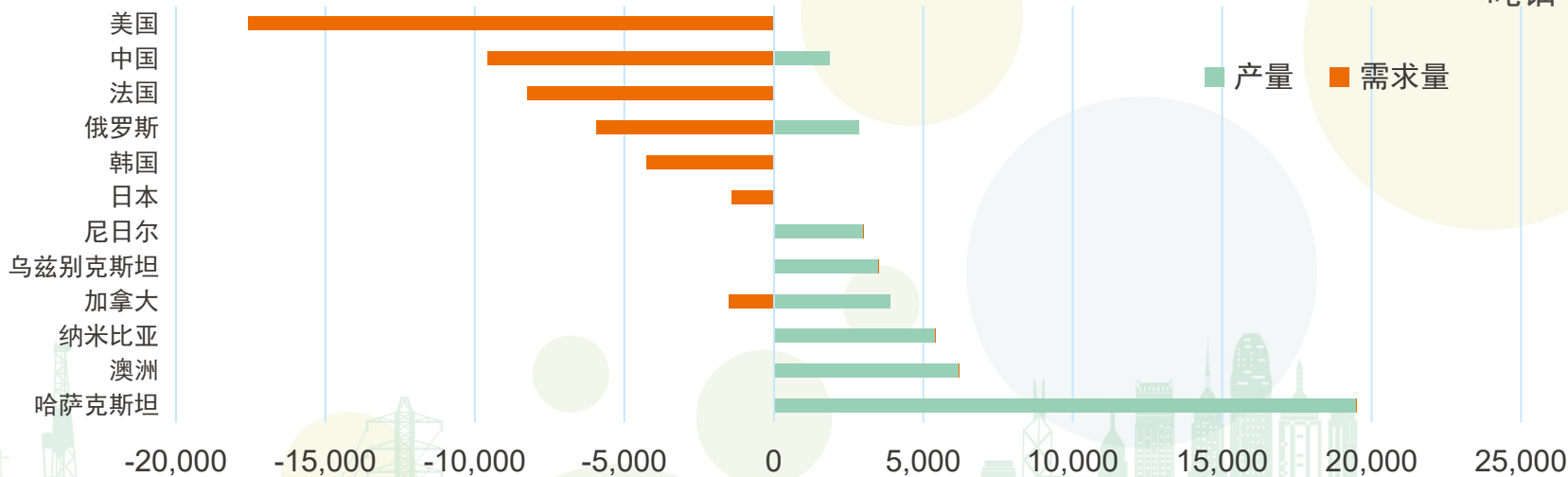
天然铀供需的“时空错配”

时间错配

核电站设计寿命通常为60年，而铀矿的寿命往往仅10-20年。
即，需多个矿山接替运营，才能保证核电全寿期天然铀供应。

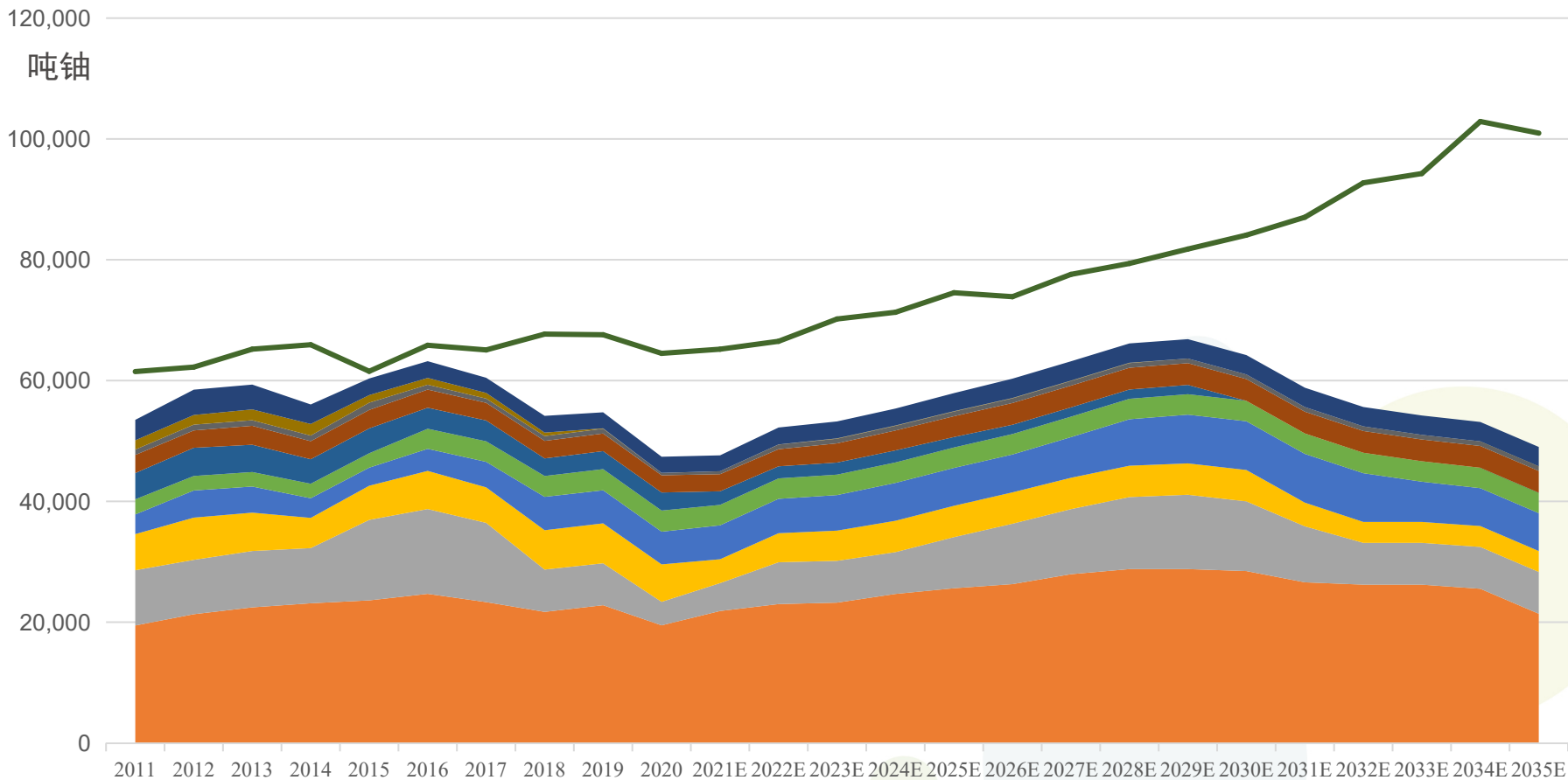


空间错配



注：数据来自WNA。

天然铀需求缺口

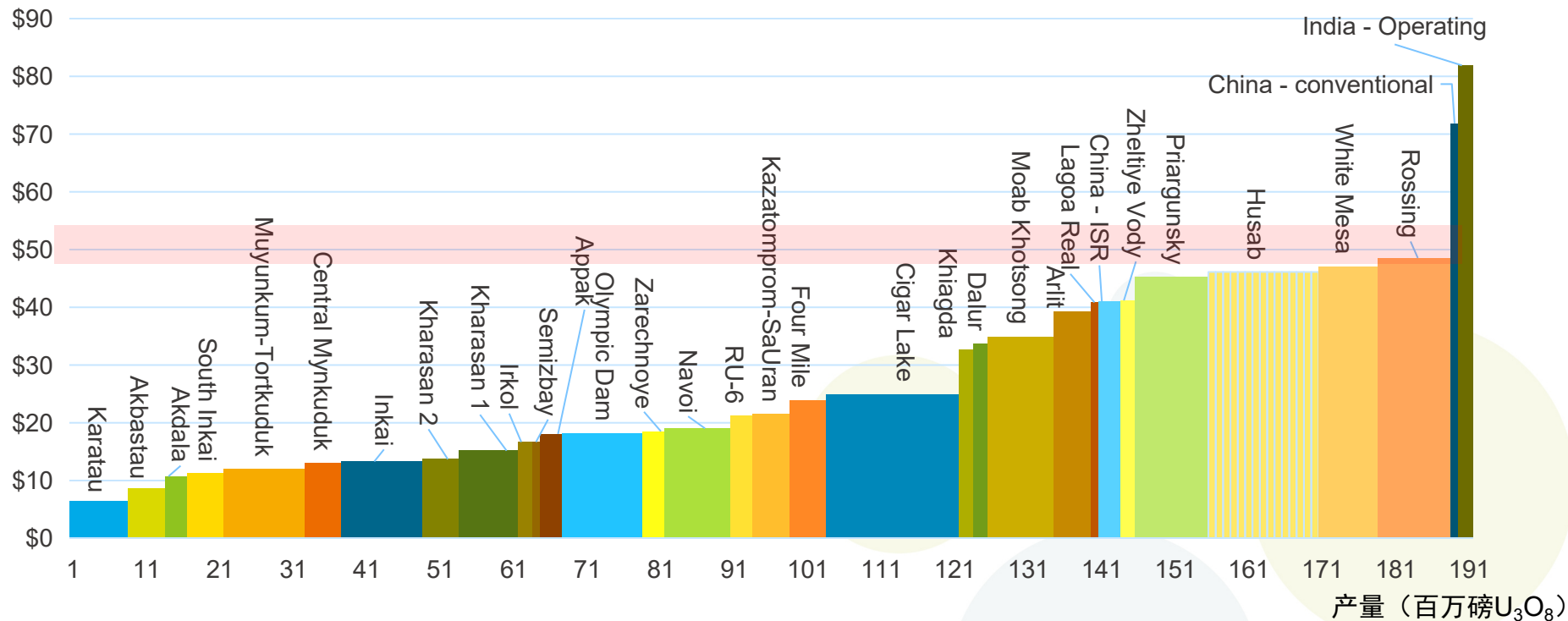


- 哈萨克斯坦
- 加拿大
- 澳大利亚
- 纳米比亚
- 乌兹别克斯坦
- 尼日尔
- 俄罗斯
- 乌克兰
- 美国
- 其他
- 天然铀总需求

注：数据来自WNA及UxC。

铀价复苏背后的成本驱动

成本（美元/磅U₃O₈）



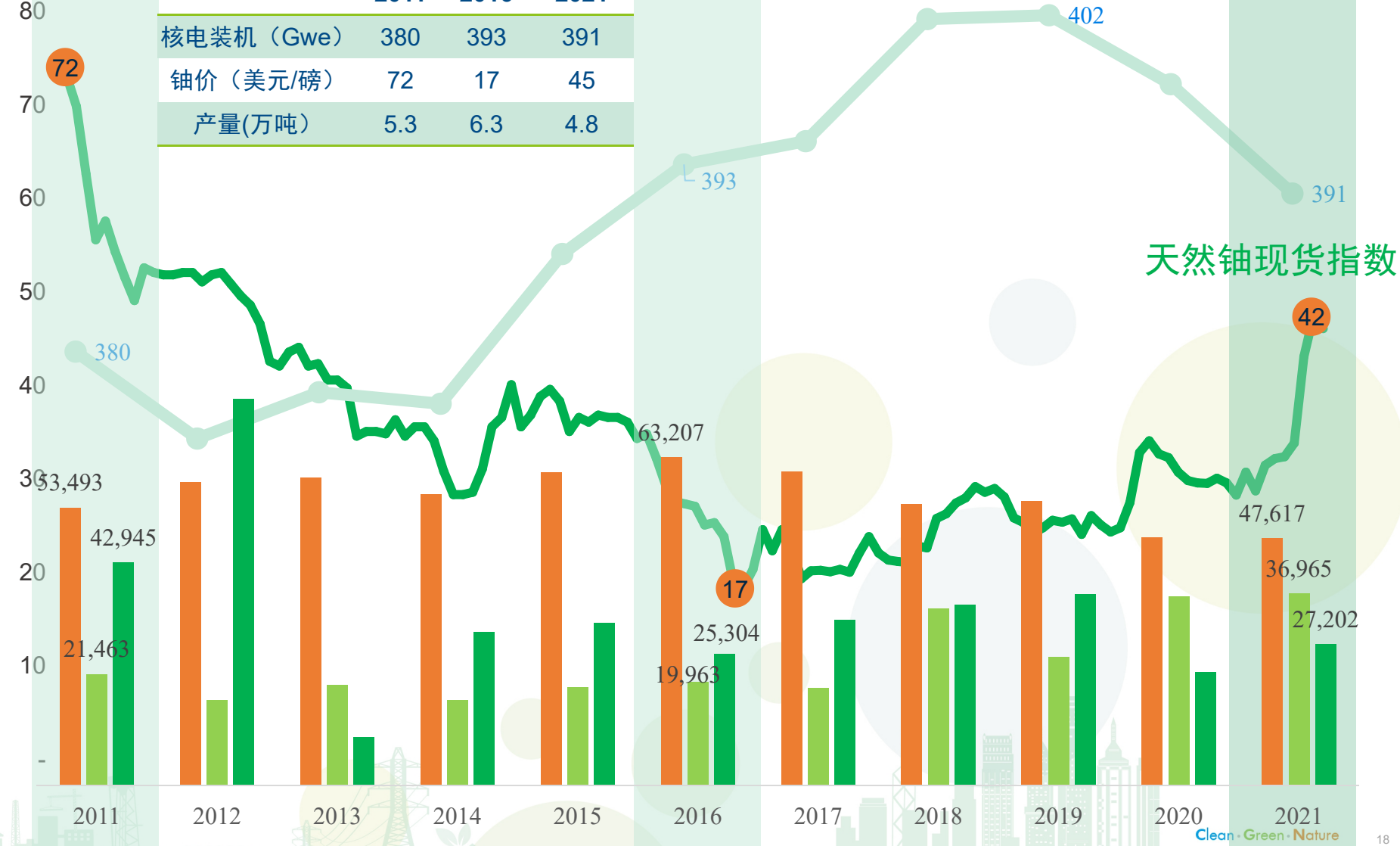
- 天然铀供需平衡的均衡价格约为50美元/磅U₃O₈；
- 受市场持续低迷影响，大量矿山仍处于减产、停产状态；
- 在产项目无法满足市场需求，且部分矿山将在2030年前后减产、退役；
- 铀资源勘探、开发领域投资处于历史最低水平，新的产能很难在短期内形成。

注：数据来自UxC 2021 August 《Uranium Production Cost Study》。

天然铀行业的复苏方兴未艾

美元/磅U₃O₈

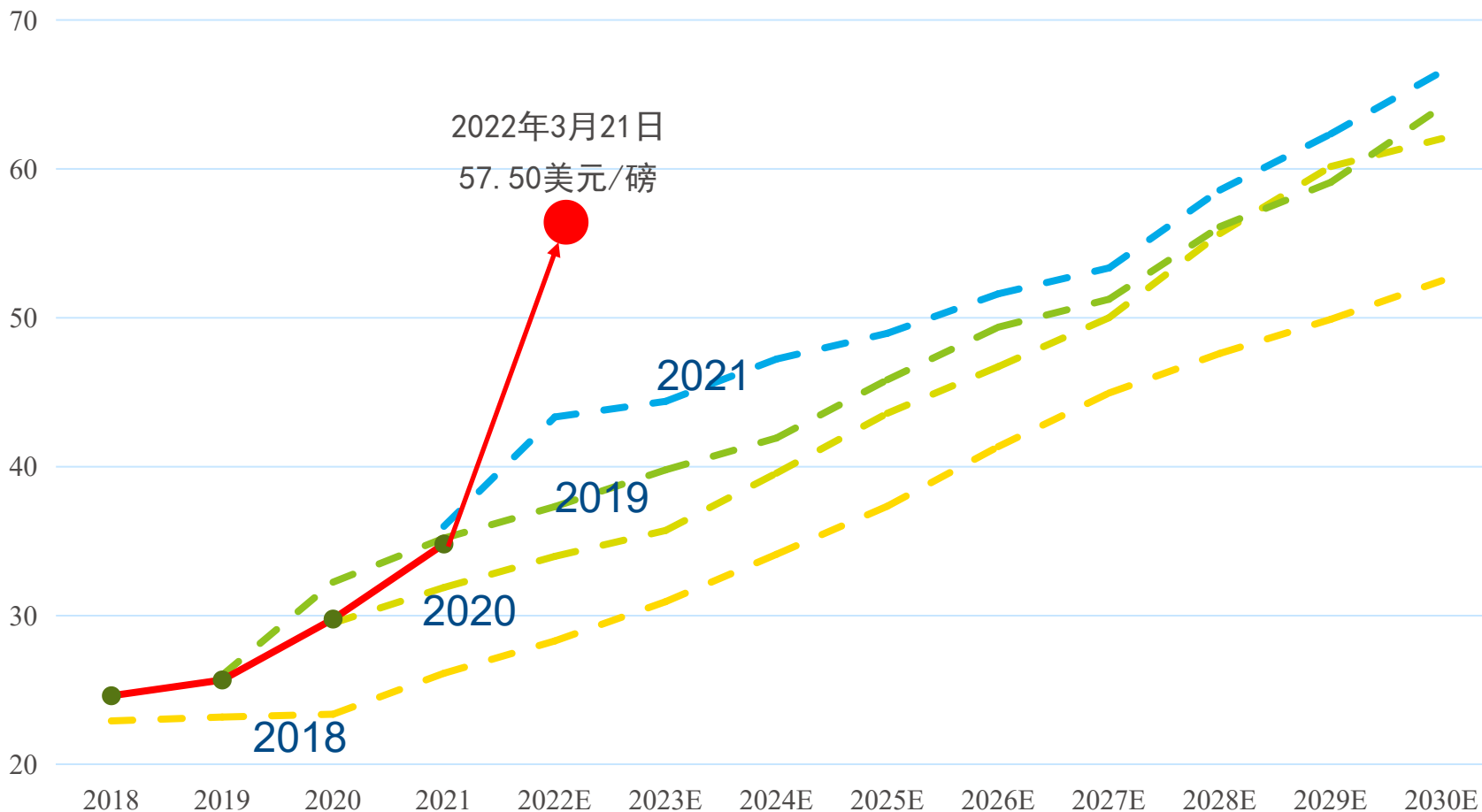
	2011	2016	2021
核电装机 (Gwe)	380	393	391
铀价 (美元/磅)	72	17	45
产量(万吨)	5.3	6.3	4.8



注：数据来自UxC。

周期底部实际价格发展超预期

美元/磅U₃O₈



— 2021Q4 SP E — 2020Q4 SP E — 2019Q4 SP E — 2018Q1 SP E ● 实际现货

注：数据来自UxC。

04

业务展望



中广核矿业 (1164. HK)

亮点

- 在产、待产项目均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3年内提升124%。

动态

- 2021年7月，完成哈萨克中矿、扎矿权益装入；
- 2021年11月，引入混改基金为首11家投资人；
- 2021年12月，扎矿地下资源使用协议获批。

指数

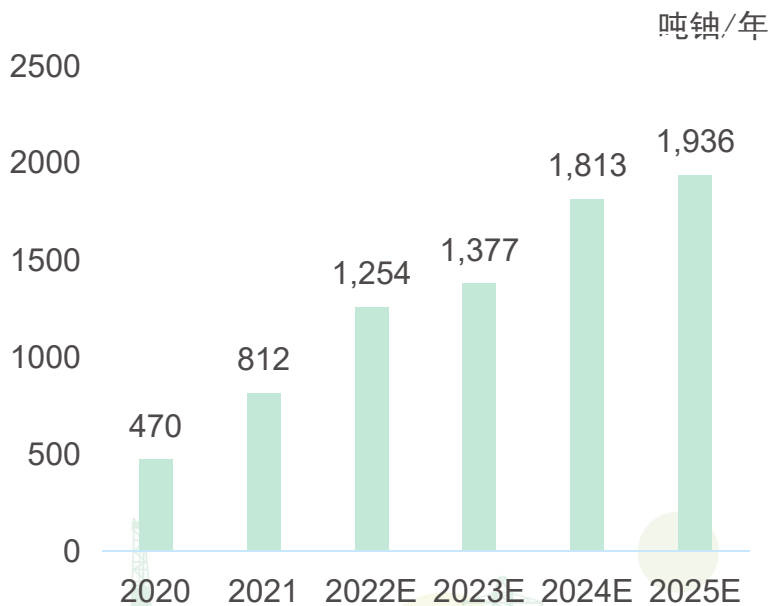
- MSCI中国小型股指数；
- Solactive Global Uranium & Nuclear 组合指数；
- Solactive Global Uranium 指数；
- North Shore Global Uranium Mining指数。



铀资源项目简介

- 中广核矿业目前拥有3个在产铀矿、2个待开发铀矿，分别位于哈萨克斯坦和加拿大。
- 2021年7月，中广核矿业完成对中门库杜克铀矿（在产）及扎尔巴克铀矿（可研）49%权益并购。
- 2021年12月，扎矿地下资源使用合同获批，预计将于2025年达产，设计产能为750吨铀/年。
- 当前公司旗下矿山产能利用率为80%，预计将于2024年恢复100%运行。

在产矿山的权益产能展望*



完整的项目开发梯队

伊尔科利铀矿、谢米兹拜伊铀矿

- 地点：哈萨克斯坦
- 总储量及资源量2.6万吨铀
- 项目现状：在产



PLS项目

- 地点：加拿大
- 资源量5.3万吨铀，总储量3.5万吨铀
- 项目现状：预可研
- 预计2030年投产



中门库杜克铀矿、扎尔巴克铀矿

- 地点：哈萨克斯坦
- 资源量4.4万吨铀，总储量3.4万吨铀
- 项目现状：在产/在建
- 扎矿预计2025年达产

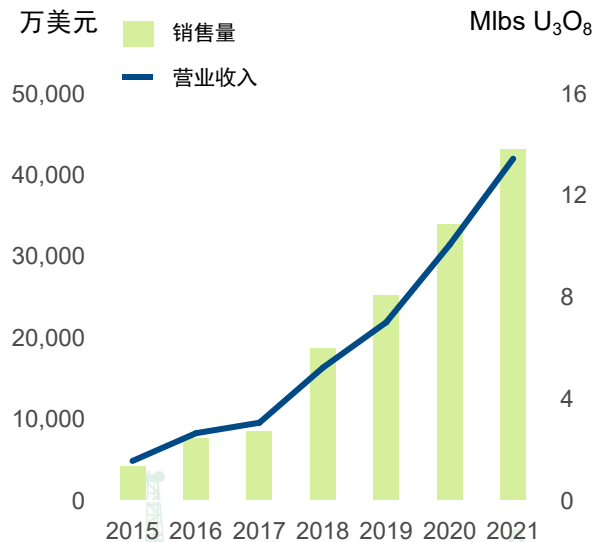


*数据未考虑其他潜在项目机会。

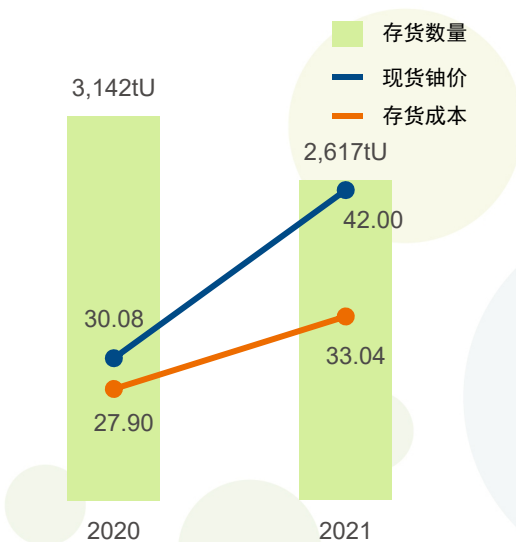
全球前三大天然铀贸易商CGN GU

- 主要业务：天然铀贸易；湖山铀矿国际销售代理；
- 采用两端锁定商业模式，控制贸易风险，主攻外部市场；
- 截止2021年12月31日，已签订未执行合同锁定贸易毛利约3亿港元，较2020年底增长约12%。

贸易规模连年增长



存货成本优势明显



全球铀贸易渠道



问答环节

中广核矿业有限公司

股份代号：1164.HK

www.cgnmc.com



附录：资源量及储量(2021.12.31)

铀矿项目	储量		资源量					
			探明级及控制级		推断级		共计	
	%U ₃ O ₈	Mlbs U ₃ O ₈	%U ₃ O ₈	Mlbs U ₃ O ₈	%U ₃ O ₈	Mlbs U ₃ O ₈	%U ₃ O ₈	Mlbs U ₃ O ₈
Semizbay	0.06	24.96	0.06	24.96	—	—	0.06	24.96
Irkol	0.05	37.70	0.05	37.70	—	—	0.05	37.70
Central Mynkuduk	0.03	59.54	0.02	59.54	—	—	0.02	59.54
Zhalpak	0.04	37.18	0.04	37.18	—	—	0.04	37.18
Triple R	1.42	90.50	1.85	103.77	1.20	32.89	1.64	136.66
共计	0.56	242.99	0.74	266.40	0.11	45.89	0.74	312.29

铀矿项目	权益比例	储量		资源量					
				探明级及控制级		推断级		共计	
		%U ₃ O ₈	Mlbs U ₃ O ₈	%U ₃ O ₈	Mlbs U ₃ O ₈	%U ₃ O ₈	Mlbs U ₃ O ₈	%U ₃ O ₈	Mlbs U ₃ O ₈
Semizbay	49%	0.06	12.23	0.06	12.23	—	—	0.06	12.23
Irkol		0.05	18.47	0.05	18.47	—	—	0.05	18.47
Central Mynkuduk		0.03	29.17	0.02	29.17	—	—	0.02	29.17
Zhalpak		0.04	18.22	0.04	18.22	—	—	0.04	18.22
Triple R	15%	1.42	13.58	1.85	15.57	1.20	4.93	1.64	20.50
共计		0.25	91.67	0.34	93.66	1.20	4.93	0.37	98.60