

中广核矿业

投资者演示材料



免责声明

该等资料由[中广核矿业有限公司]（“公司”，与其子公司合称“集团”）准备，仅用于供投资者参考，而且其尚未被独立核实。针对该等资料中提供的或包含的信息或意见的准确性、公允性、完整性或正确性，公司不会做出任何明示的或暗示的声明或保证，而且不应对其予以信赖。对于因该等资料中提供的或包含的任何信息或意见产生的任何损失，公司、集团内成员、其各自的任何关联方、控制人、董事、管理人员、雇员、顾问或代表均不对之承担任何责任（无论是因疏忽还是其他原因导致的）。该等资料中提供的或包含的信息或意见可能会发生变化，恕不另行通知，而且其应仅于本资料列明之日适用。

该等资料中包含有反应了公司对自其中所示各日期起未来或未来事件的意见或预期的陈述（“前瞻性陈述”）。该等前瞻性陈述系基于有关集团和其他事宜（如：集团的运营、其未来发展计划、市场（财务和其他）条件、发展前景）进行的大量假设而做出，并且会受到已知的和未知的风险、不确定性和超出集团控制的其他因素影响，因此，实际结果可能与前瞻性陈述中明示的或暗示的结果明显不同。公司和集团内成员对在该等日期之后发生的事件/或情况均不承担更新该前瞻性陈述的义务。

该等资料并不构成或形成招股书或其他发售文件，或获得、购买或认购任何证券的要约或邀约的一部分，并且不应被理解为构成该等招股书、发售文件、要约或邀约，而且也不旨在邀请任何该等要约或邀约。尤其是，该等资料并不构成而且并不是在香港、美国或任何其他地方出售证券的要约或者在香港、美国或任何其他地方任何购买证券要约的招揽。该等资料的任何部分均不应构成任何合同或承诺的依据或者均不应针对任何合同或承诺而被取信。本文件仅供非专业投资者（定义见香港法例第571章证券及期货条例）使用。

该等资料严格保密，仅提供给您作为参考。未取得本公司书面同意，不得以任何方式拷贝、复制、重新分发或者以其他方式向任何其他人（无论是在您的组织/公司之内还是之外）披露该等资料中包含的全部或部分信息或意见或经口头或其他方式表达的信息。出席本次宣讲会，即表示您同意维持有关本次宣讲会和该等资料或口头或经其他方式披露的信息的绝对保密性。

该等资料及其任何部分或拷贝不得被直接或间接的（通过邮寄、传真、电子或电脑传输或无论任何其他方式）带到或传送到美国（包括其领地和属地，美国的任何州和哥伦比亚特区），或者在上述地区分发或分发到上述地区。未符合该等限制规定可能构成违反美国证券法的行为。在任何其他司法管辖区分发该等资料可能受到法律限制，而且拥有该等资料的人士应知悉并遵守任何该等限制。该等资料并不提供给或者旨在分发给下述任何人或机构，或并不由下述任何人或机构使用，即在之进行该等分发或使用将与法律法规相冲突或者将需要在该等司法管辖区进行任何登记或许可的任何司法管辖区的公民或居民。

如接受本文件，即表示您同意(i) 已审阅并遵守本声明的内容，(ii) 维持有关本次宣讲会内容和相关资料或经口头或其他方式披露的信息的绝对保密性，以及(iii) 您或您代表的任何人士位于美国境外。无法遵守以上限制性条件将可能违反相关证券法规。

目录 CONTENTS

01

公司概况

02

行业情况

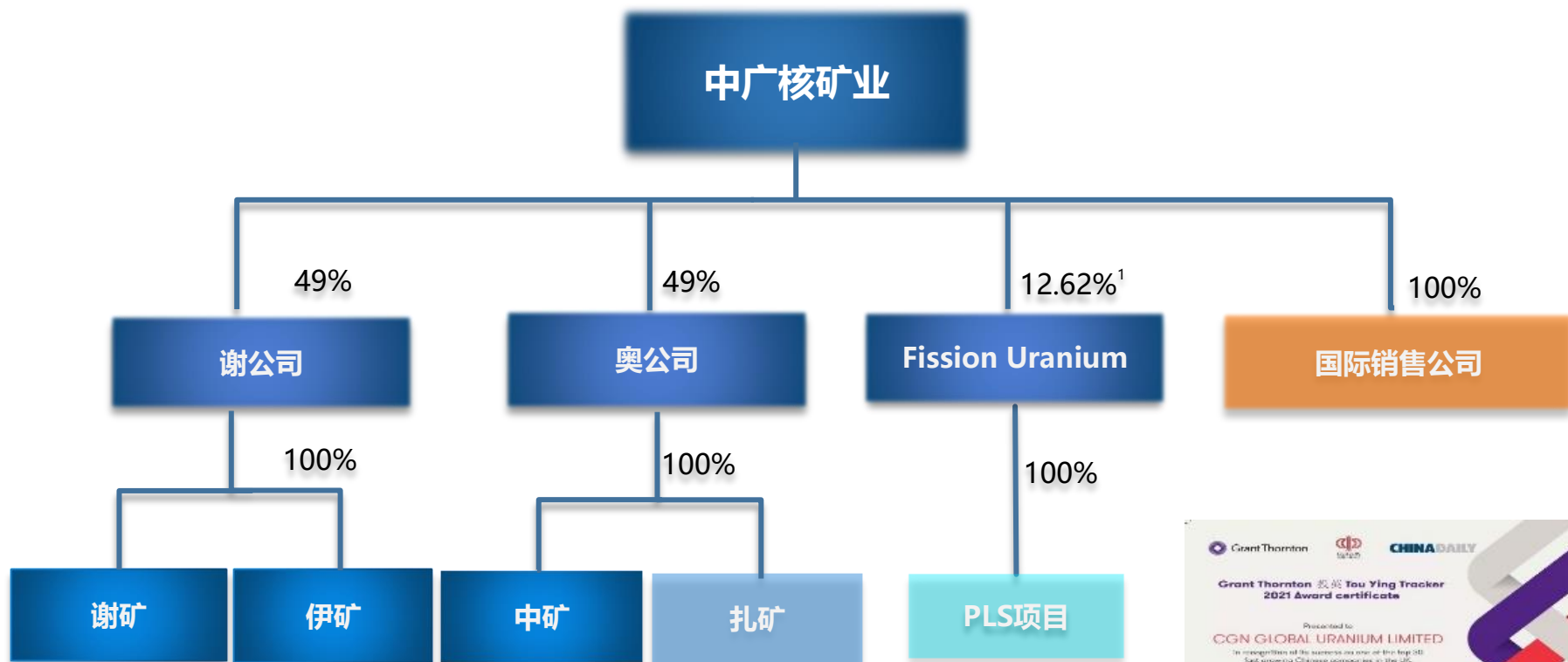


01

公司概况

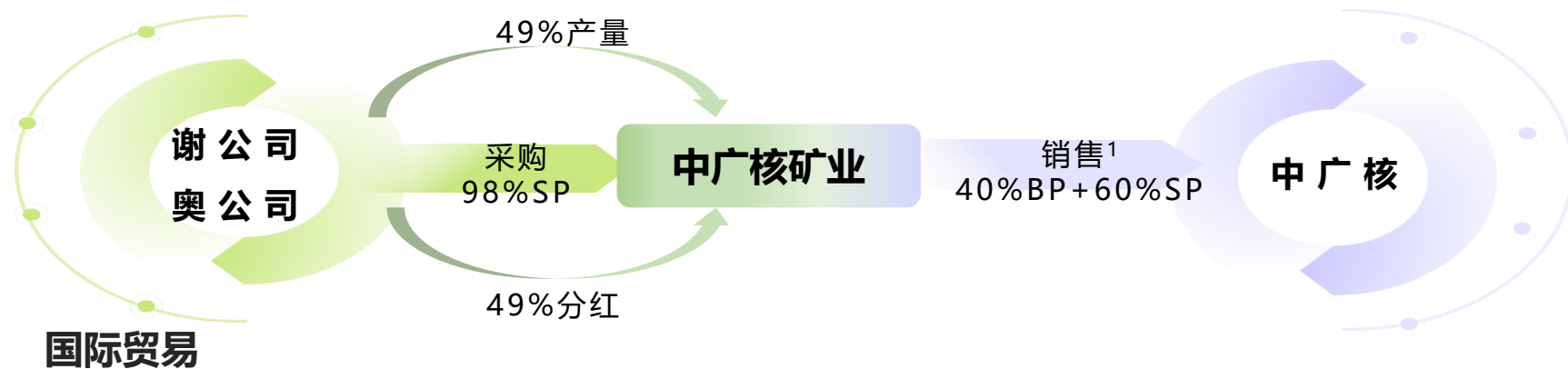


一、公司架构



二、业务模式

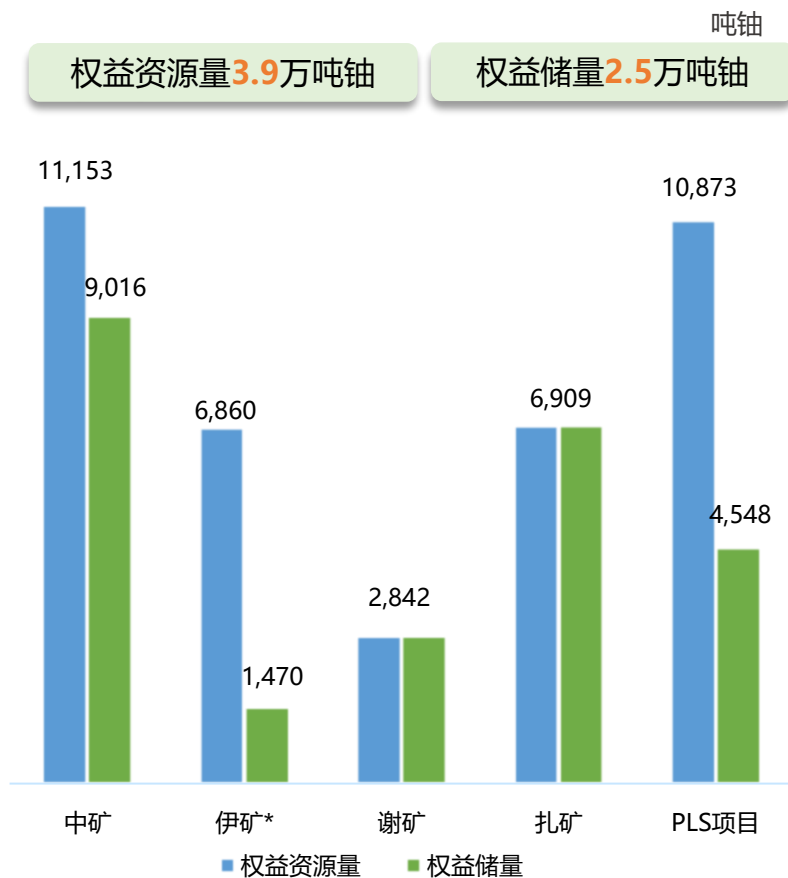
自产贸易



注1：本交易为关联交易，每三年提交独立股东大会审批，本价格机制适用于2023-2025年。

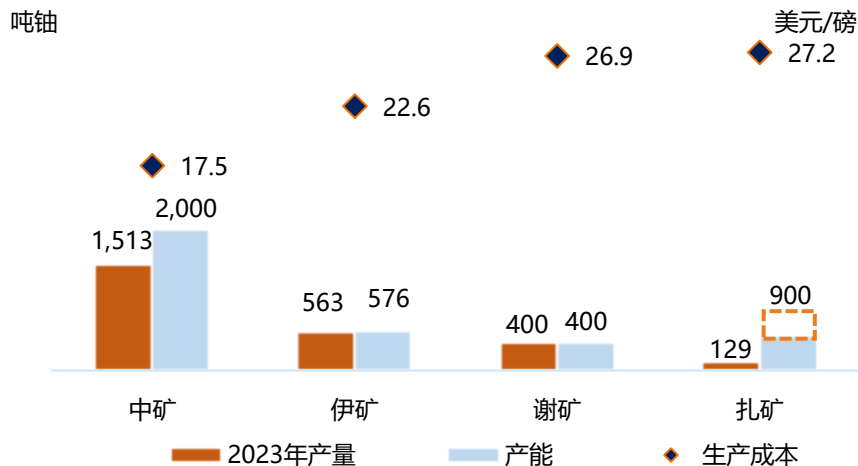
三、资源情况

资源量、储量



- 受哈萨克斯坦水资源保护法125-126条规定限制，伊矿位于锡尔达林河附近矿段储量调整为资源量。

在哈矿山产能、产量、生产成本



- 扎矿第一阶段设计产能500吨铀/年（2025年），第二阶段新增设计产能400吨铀/年（2029年）。
- 伊矿、谢矿根据最新储量评估结果相应调整产能。

项目进展

伊矿：

地下资源使用合同已延至2030年。
哈萨克四矿地下资源使用合同实现全寿期覆盖。

扎矿：

2023年10月水冶厂正式开工建设。

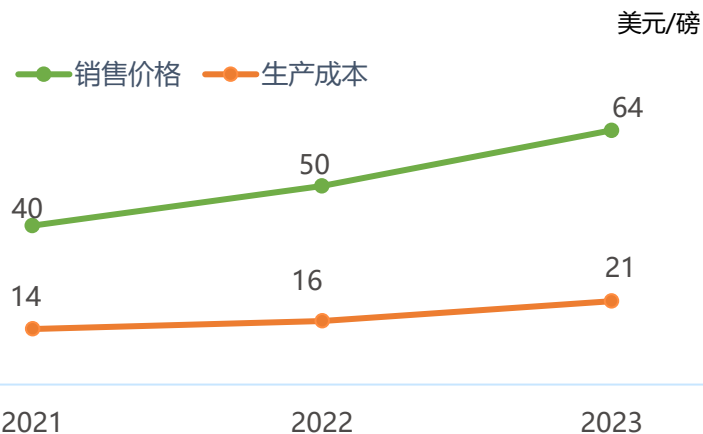
PLS项目：

已提交PLS项目环境影响评估报告。

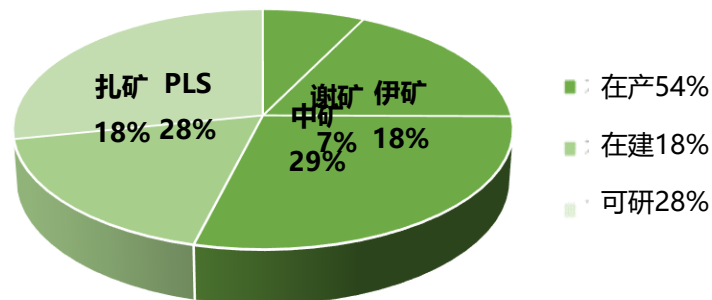


四、公司亮点

1. 快速增长的盈利空间



2. 可持续发展的高质量项目梯队



3. 一流的专业团队



4. 快速增长的内部市场



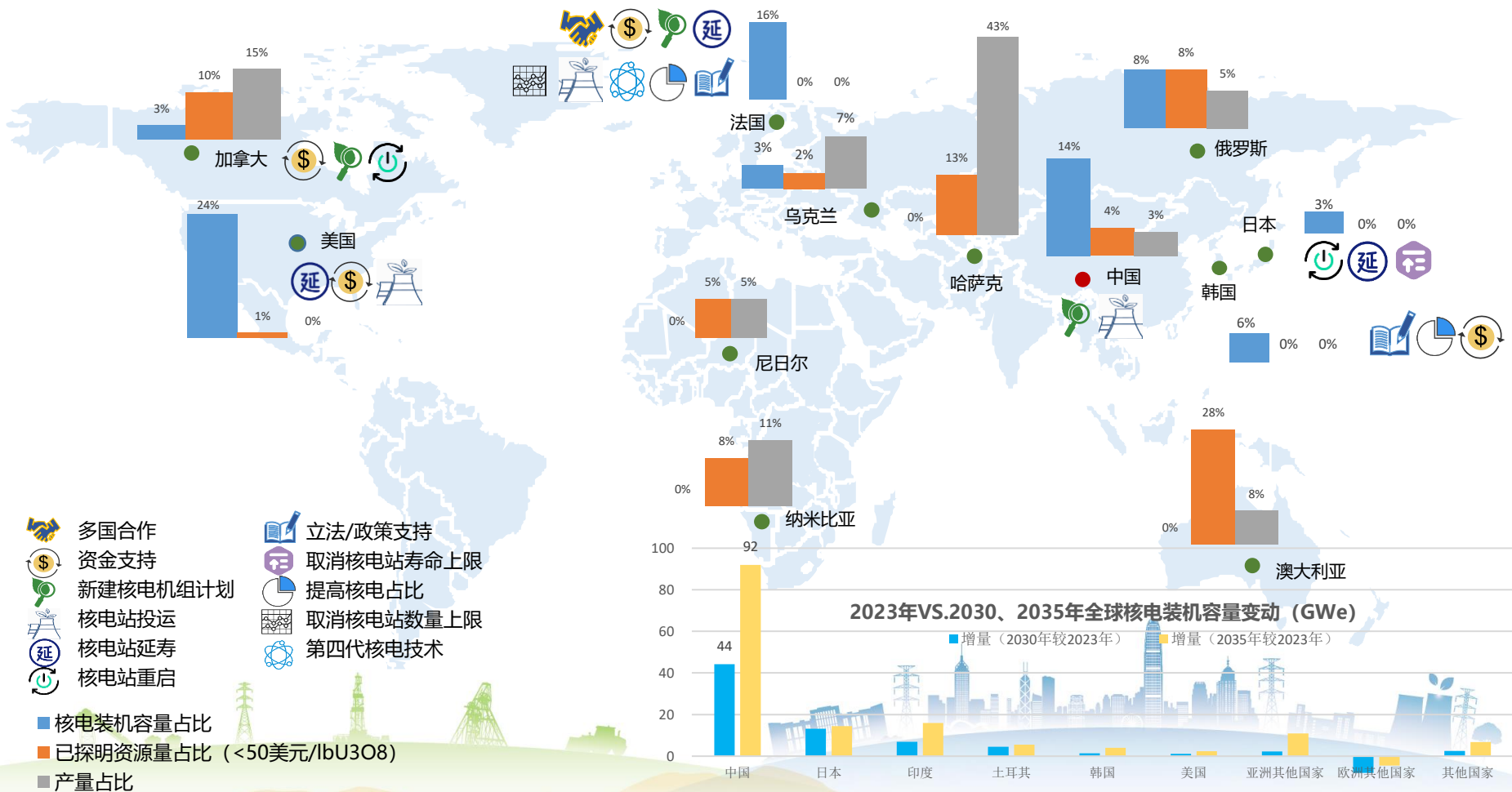
02

行业情况



一、天然铀供需基本面

- 核能持续稳定发展：2023年底全球核电装机372GWe；根据WNA核电发展预测中案，预计2035年全球核电装机将达543GWe，较2023年增长46%。
- 时空错配：富铀国家无核电，核电大国贫铀；在产铀项目不满足在运核电全寿期需要。



来源：WNA《2023年核燃料报告》(2023.9)

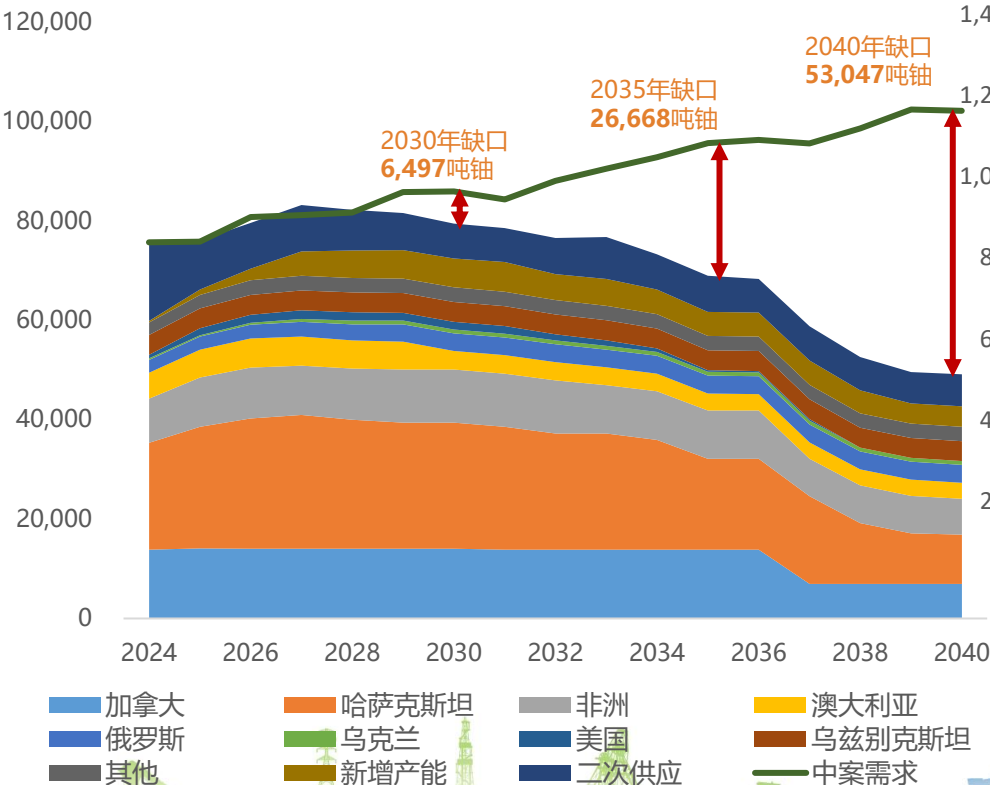
注：截至2035年，SMR将为全球带来额外16GWe的新增核电装机容量。

二、天然铀市场存在结构性失衡

- 核电大发展背景下，2028年起在产矿山陆续进入减产、退役高峰期，中长期天然铀供需缺口持续扩大。

2024-2040年全球天然铀市场供需展望（中案）

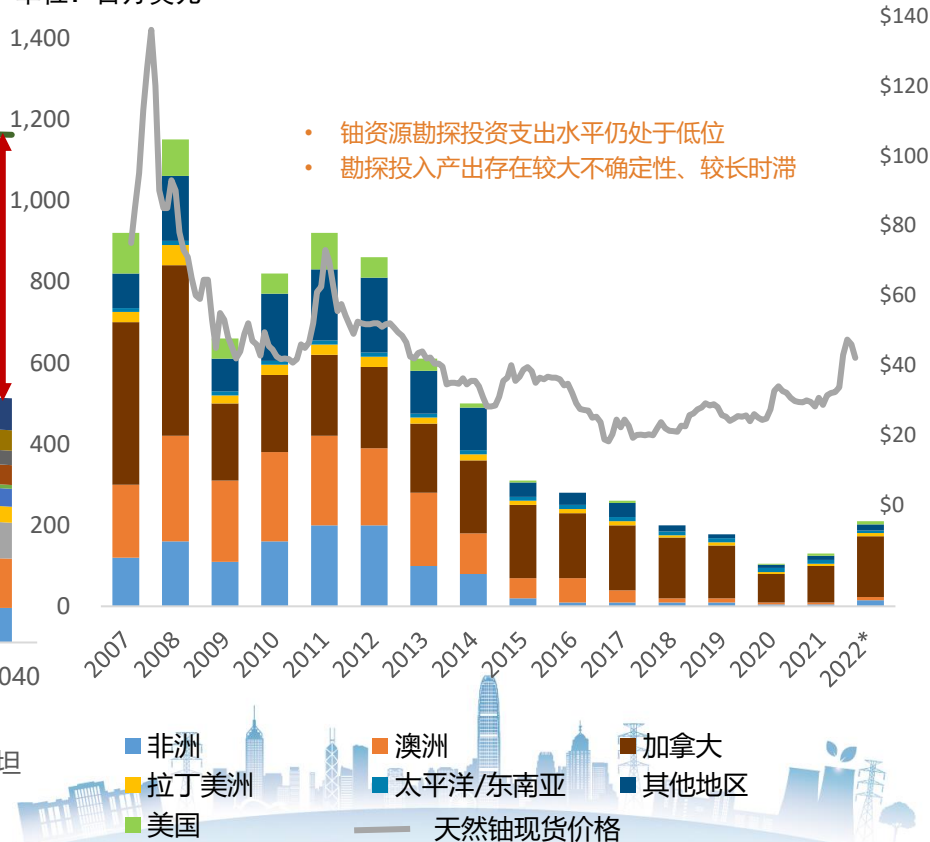
单位：吨铀



来源：UxC - UMO (2024Q1)

2007-2022年天然铀勘探支出

单位：百万美元



来源：UxC；S&P Global Market Intelligence；*为2021年预测值

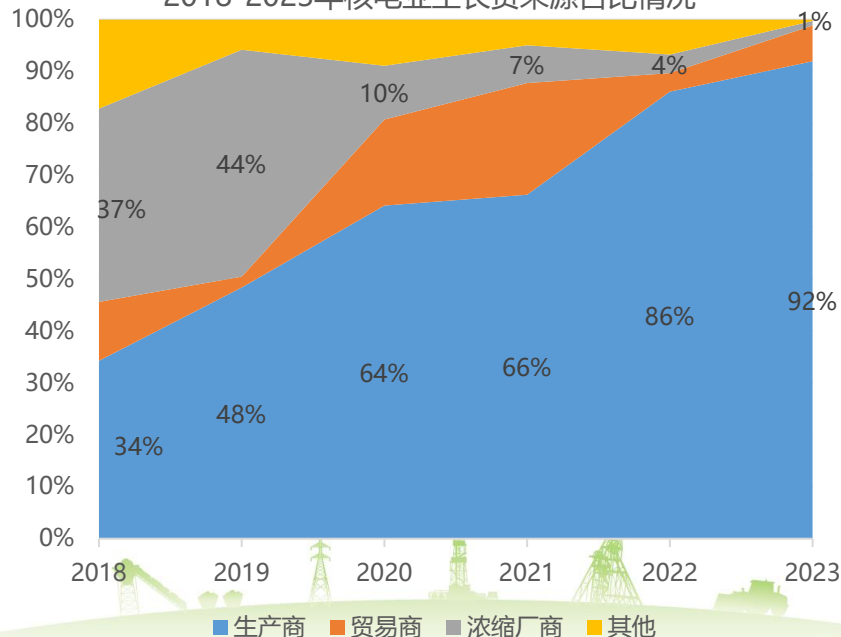
三、复产增产不足以改变供不应求局面

铀矿开发周期

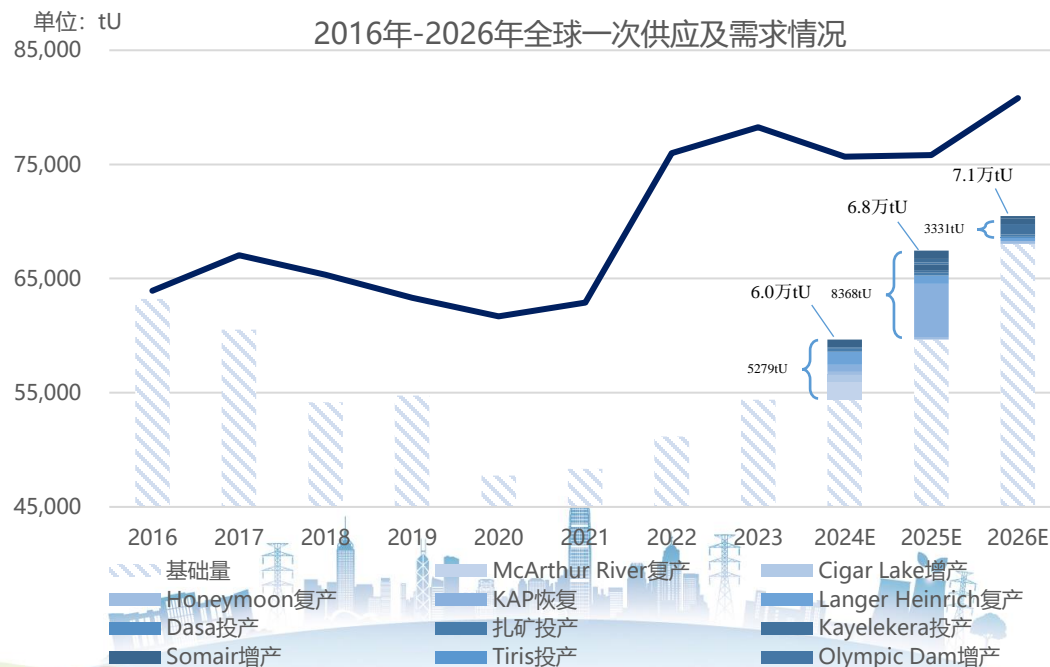


- 长贸合同增长主要依赖生产商复产增产；
- 生产商复产增产不足以满足中长期持续增长需求。

2018-2023年核电业主长贸来源占比情况

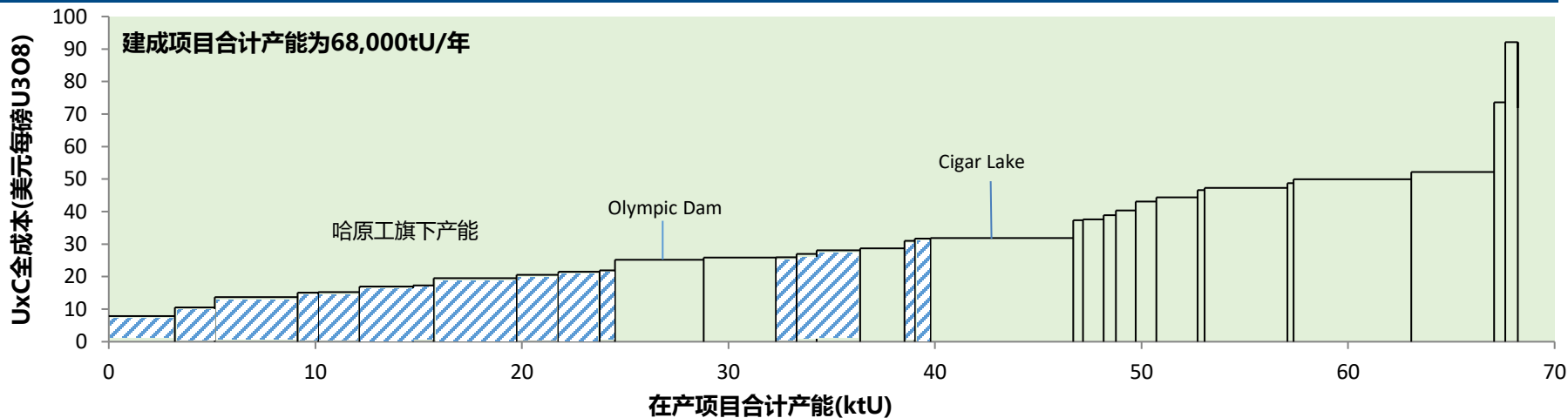


2016年-2026年全球一次供应及需求情况

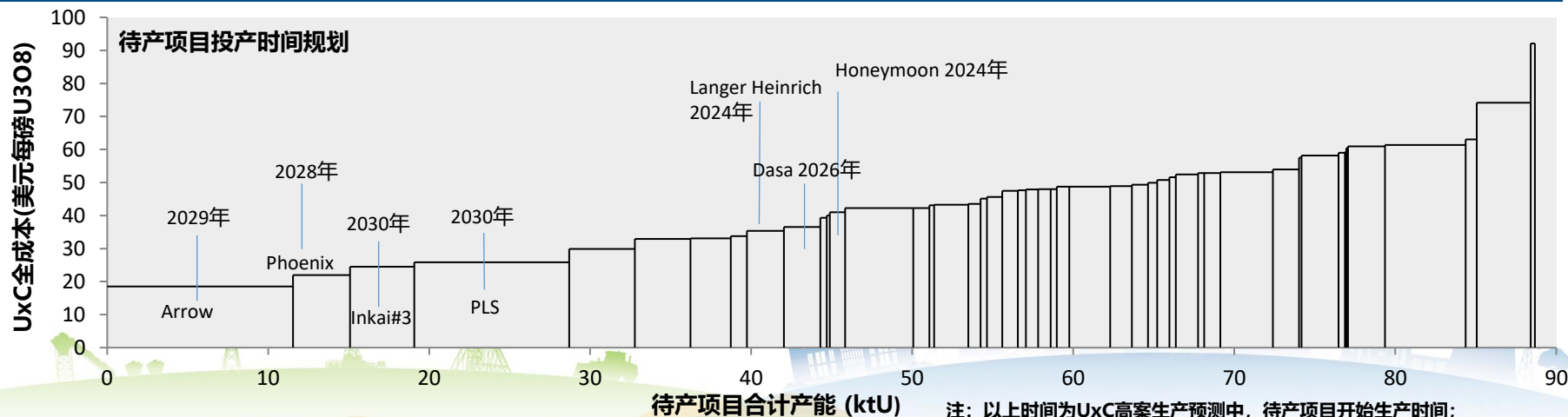


四、待开发项目开发周期展望

在产矿山全成本曲线



待产矿山全成本曲线

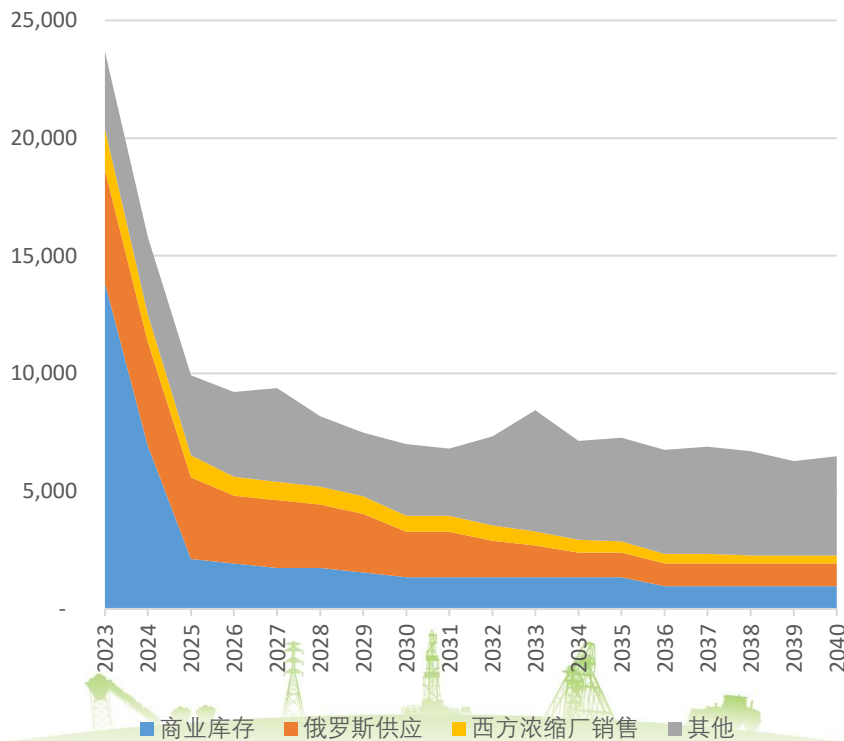


五、二次供应大幅减少

- 近5年一次供应缺口约20%，均由二次供应补充；
- 全球存货库存水平已消耗至历史最低水平。

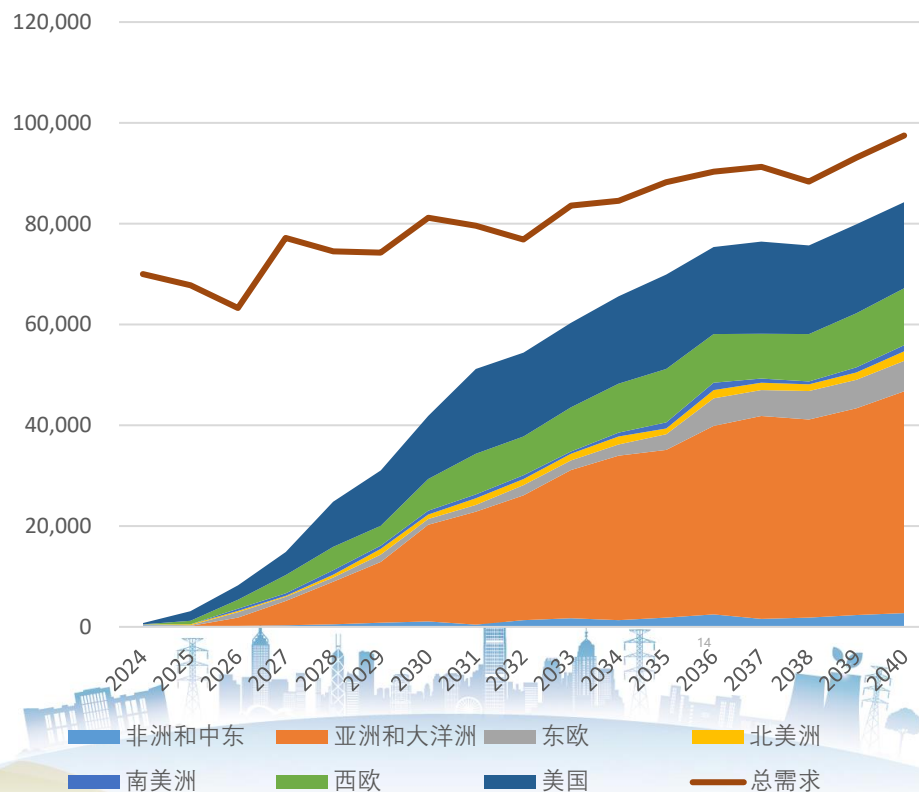
- 基本换料需求外，存在库存需求及投资需求，需求增量大于产量增量，中长期供给缺口不断扩大，未覆盖的需求量仍呈逐年上涨趋势。

单位：吨铀 **2023-2040年天然铀二次供应情况**



来源：UxC - UMO (2024Q1)

单位：吨铀 **2024-2040年核电业主未覆盖需求量变化**



六、天然铀市场基本面持续向好

- 全球核能需求发展强劲
- 在产矿山平均寿命减少
- 二次供应水平降至历史低位
- 地缘政治局势加剧市场波动
- 金融机构参与的积极程度前所未有

影响因素		情况变化分析	对铀价影响
供应端	已建成矿山	①已建成矿山普遍已宣布复产、增产； ②已建成矿山复产越快，产能下坡开始越早（目前预计为2030年后）；	+
	待开发矿山	①待开发项目有限；现有团队建设、运营矿山能力有限； ②主要生产商实现售价、经营积累不支持产能快速提升。	+
	勘探开发支出	①近两年棕地和绿地项目的勘探支出均大幅增加； ②勘探存在较大不确定性及时滞性。	-/+
需求端	核电业主尚存需求敞口	①长贸签约量仍处于历史低位，长期需求受产能限制尚未得到满足；	+
	库存占需求的比例	①为应对供小于求的风险，库存需求上升； ②受铀价上涨影响，投资需求上升。	+
	核电发展新增需求	①COP28三倍核能宣言； ②印度宣布新建18台核电机组。	+
其他市场因素	地缘政治局势	①持续紧张的地缘政治增加获取铀资源的难度与不确定性。	+
	二次供应	①库存水平处于历史低位； ②浓缩厂商由欠料供应转变为过料供应，减少了浓缩铀供应； ③整体由供应向需求转变。	+
	利率/汇率	①美联储降息后，有利于金融机构融资采购。	+

七、天然铀市场复苏方兴未艾



问答环节

中广核矿业有限公司

股份代号：1164.HK
www.cgnmc.com

