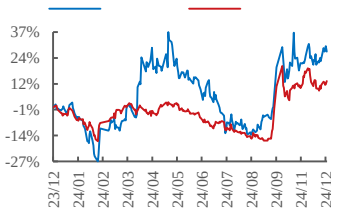
昉


37%
24%
12%
-1%
-14%
-27%
23/12
24/01
24/02
24/03
24/04
24/05
24/06
24/07
24/08
24/09
24/11
24/12

……
……
……
……
……
……
……
……
……
……
……
……
……
……
……
……

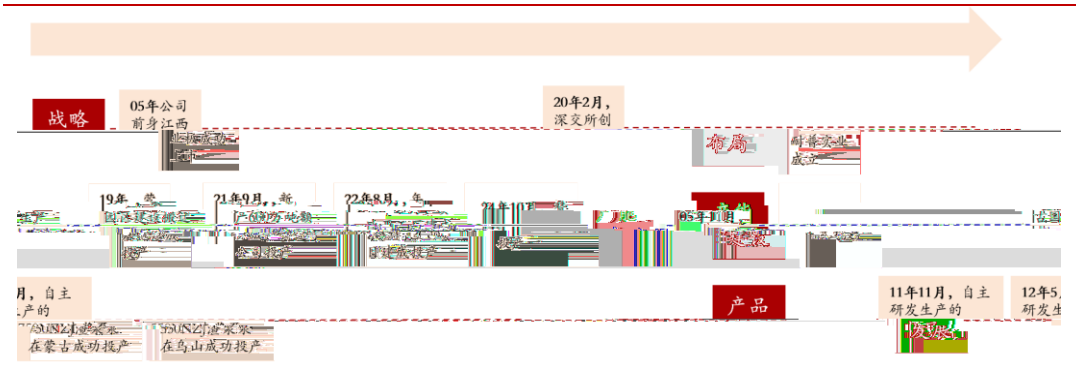
1 .....
2 .....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....
.....

.....
.....
.....
.....
.....

1

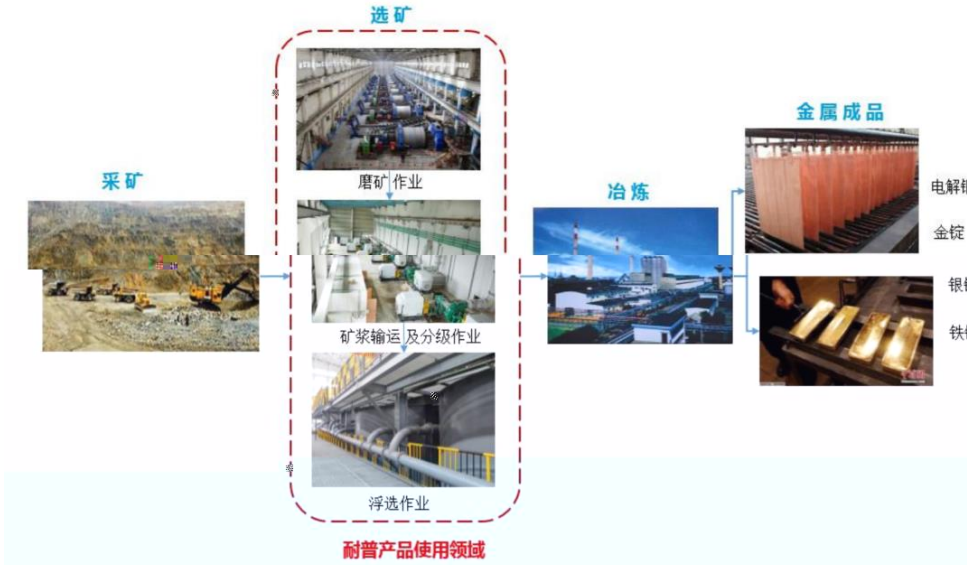
1.1

1

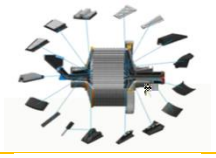
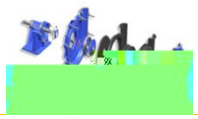
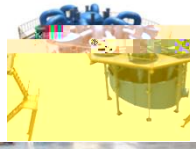


58% 8% 2% 32%

2



1

58%		
		
8%		
		
2%		
32%	EPC	

2024H1

1.2

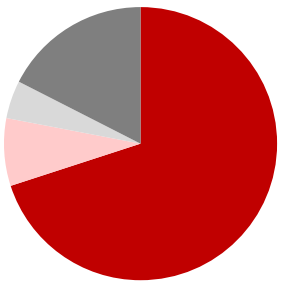
3 2024 9 2022

1 2019 12 Erdenet

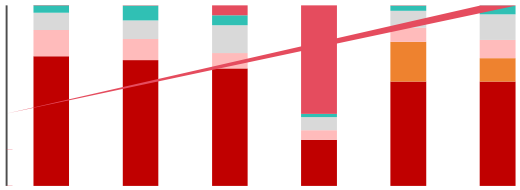
2

1.3

4



5



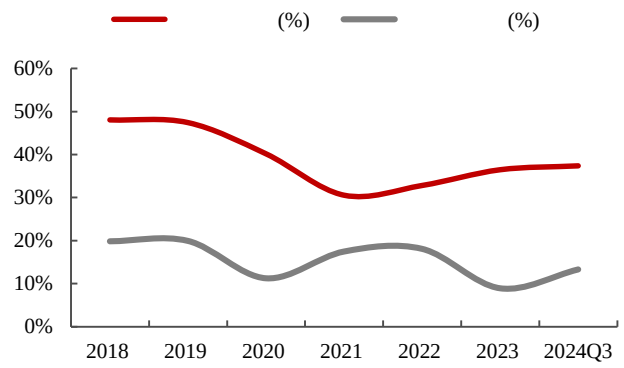
6

7

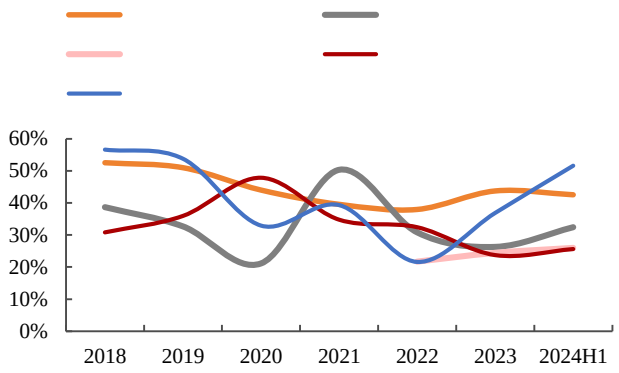
8

9

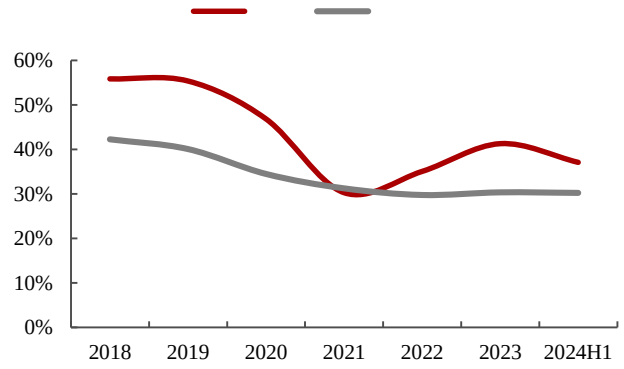
10


(%)
(%)
60%
50%
40%
30%
20%
10%
0%
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024Q3

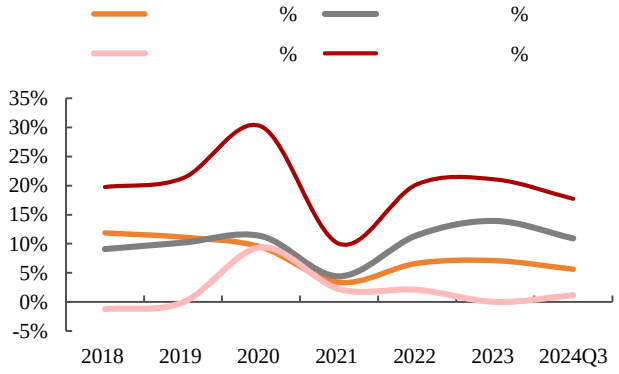
11


60%
50%
40%
30%
20%
10%
0%
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024H1

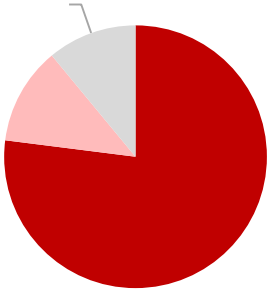
12


60%
50%
40%
30%
20%
10%
0%
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024H1

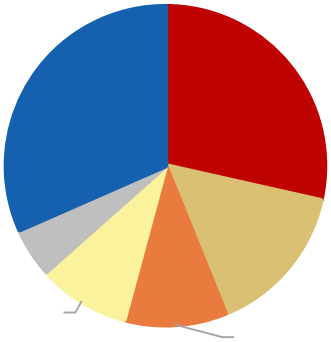
13


%
%
%
%
35%
30%
25%
20%
15%
10%
5%
0%
-5%
2018
2019
2020
2021
2022
2023
2024Q3

14



15



2

2.1

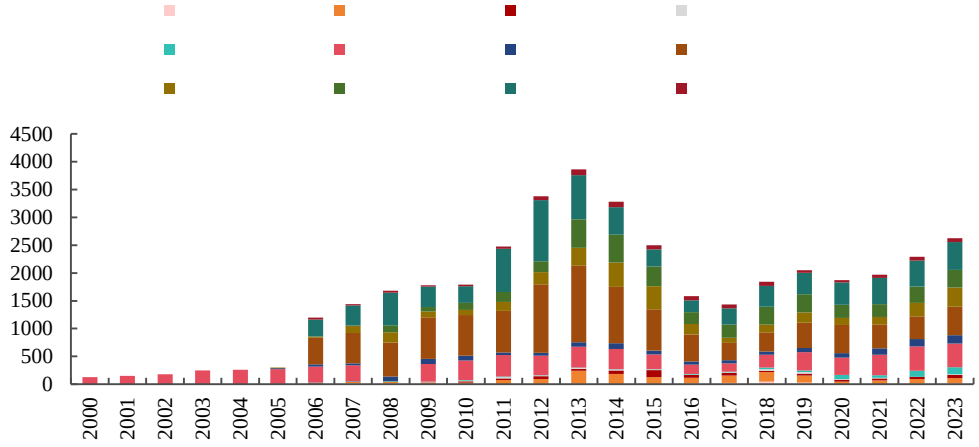
16

单位：万吨	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
全球铜矿产量	2058	2061	2068	2111	2190	2227	2267	2307
增速	2.6%	0.1%	0.3%	2.1%	3.7%	1.7%	1.8%	1.8%
	2.1%	0.9%	3.4%	5.1%	[illegible]	1.5%	增速	2.2%
	2596	2707	2791	2941	[illegible]	2448	2435	2498	2526
	-0.5%	2.6%	1.1%	2.8%	4.3%	[illegible]	4.3%	增速	3.3%
		150	187	234	374	414	465		
		89	90	131	215	226	243		
		16	25	45	75	101	126	151	
		2354	2354	2328	2348	2339	2362	2333	2377	2446

全球新增光伏耗铜量总计
全球-新能源汽车新增耗铜量
全球-其他新增光伏耗铜量
全球-其他传统需求合计
全球新能源需求占比

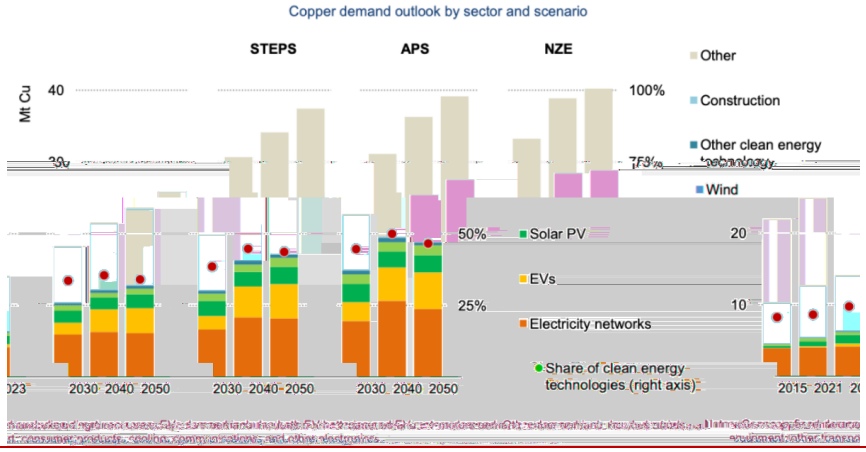
ICSG IEA Navigant Research GWEC SMM ,

17



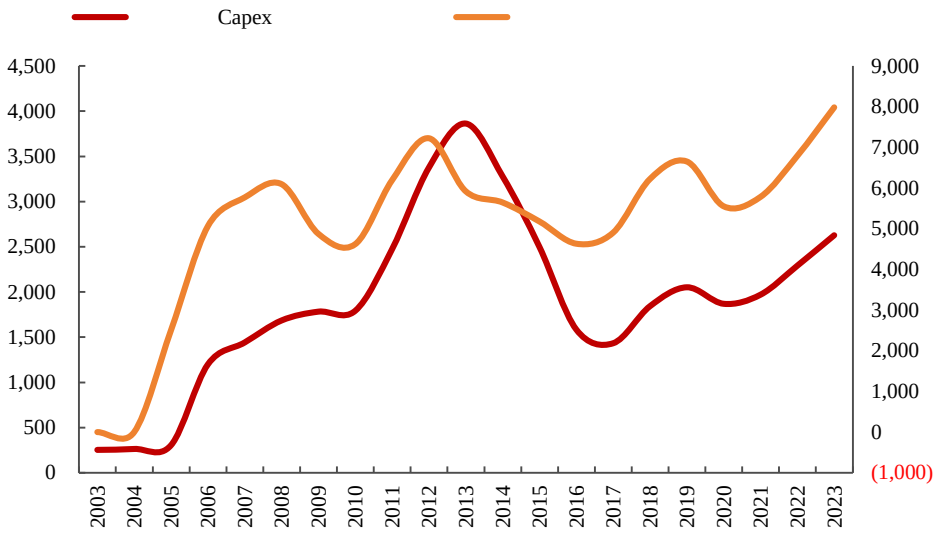
Wind

18



IEA

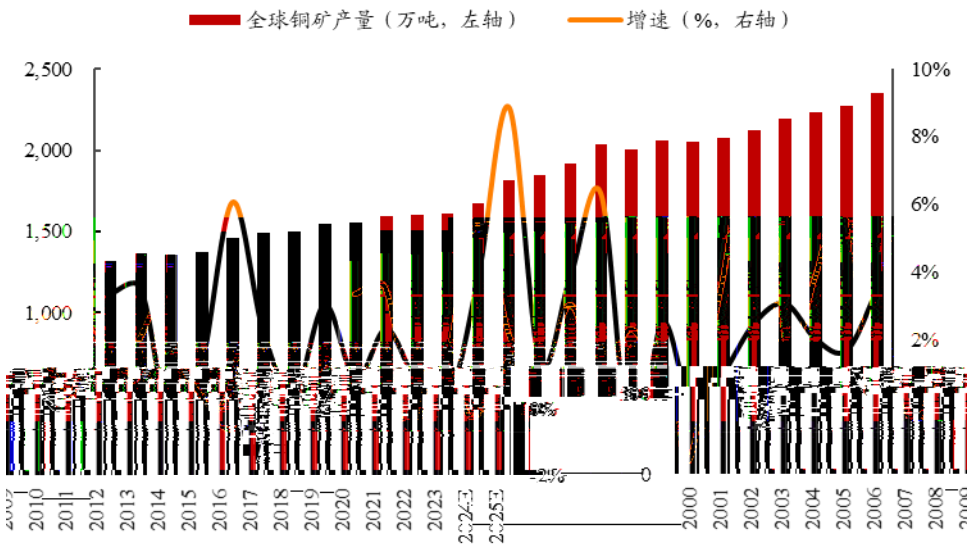
22



Wind

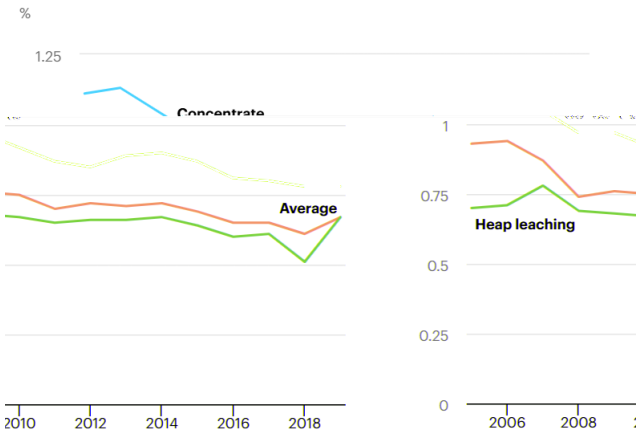
2.2

23

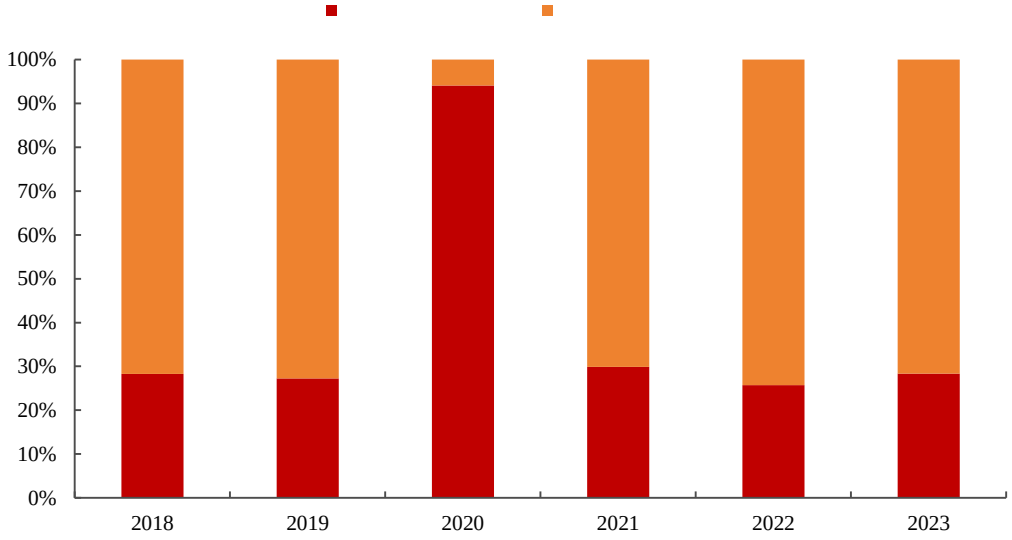


ICGS

24

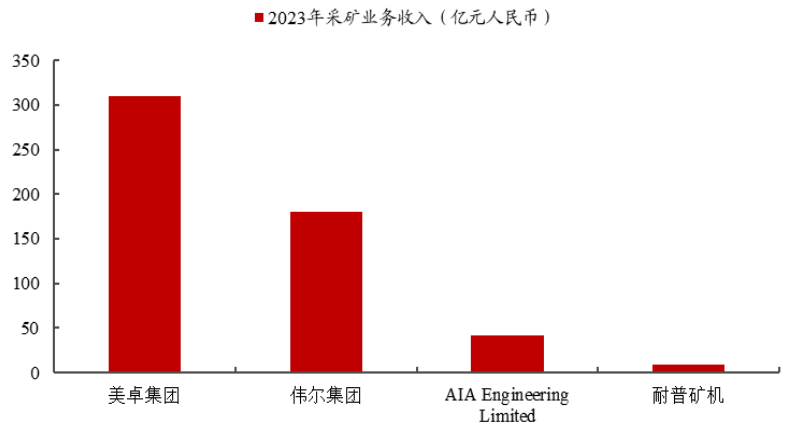


25 70%



Bloomberg

26



4

	1871	153	
LSE:WEIR			
	1871	153	
DB:KSB			

AIA Engineering Limited
BSE 532683

7

	1	2	3
/	4	2	1
/m	3.8×5.5	4.7×8.7	5.5×9.1
/	547.31	384.87	318.43
/%	172	121	100

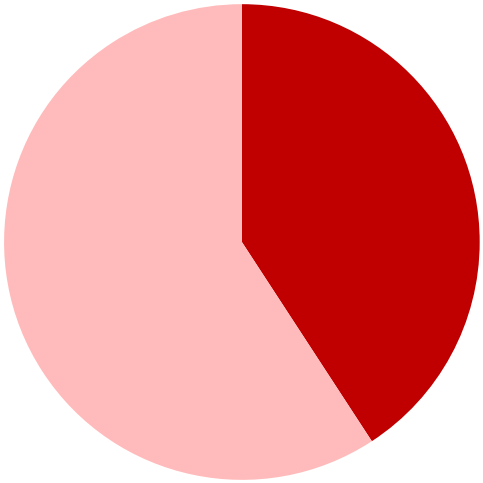
8

12% 20%
(Cr Fe)7C3
2.5 m
5 7 J/cm2

2.4

	2237	2275	2354	2418	2483
		1.7%	3.5%	2.7%	2.7%
	0.40%	0.39%	0.38%	0.37%	0.36%
	56	58	62	65	69
	10%	15%	20%	25%	30%
	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24
	13	21	30	39	50
	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
	47	73	104	137	174
	90%	85%	80%	75%	70%
	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55
	66	98	131	162	191
	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
	100	147	196	243	287
	147	221	300		

28 2023 59%



Wind

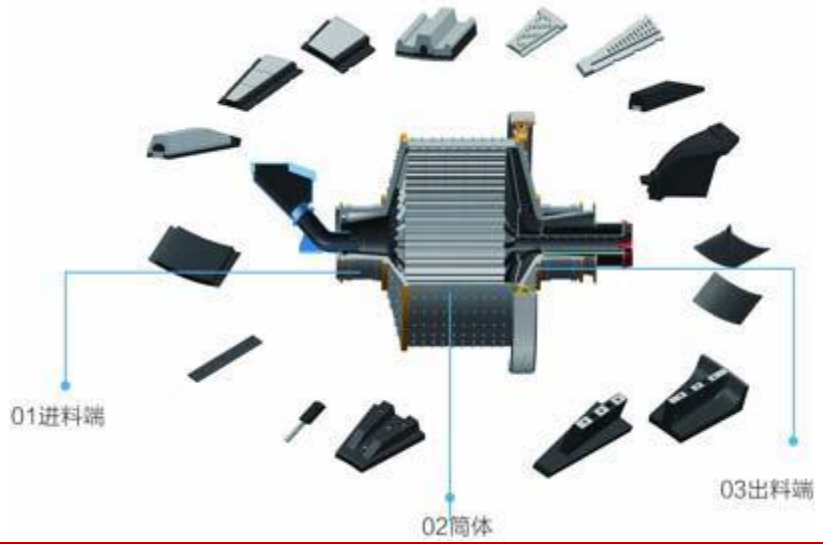
蒙古乌兰巴托
民族矿机有限责任公司
民族矿机有限责任公司
民族矿机有限责任公司
民族矿机有限责任公司
民族矿机有限责任公司
制造
赞比亚
耐普矿机(赞比亚)有限责任公司
耐普矿机(赞比亚)有限责任公司
耐普矿机(赞比亚)有限责任公司
秘鲁
秘鲁耐普矿机有限责任公司
耐普秘鲁矿机有限责任公司
耐普秘鲁矿机有限责任公司
耐普秘鲁矿机有限责任公司
耐普秘鲁矿机有限责任公司
耐普矿业机械国际有限公司
耐普矿业机械国际有限公司
耐普矿业机械国际有限公司
耐普矿业机械国际有限公司
耐普矿业机械国际有限公司
新加坡
耐普矿机(厄瓜多尔)有限责任公司
耐普矿机(厄瓜多尔)有限责任公司
流通
厄瓜多尔
耐普矿机(塞尔维亚)有限责任公司
塞尔维亚
耐普矿机有限责任公司
俄罗斯
澳大利亚耐普矿机有限责任公司
澳大利亚耐普矿机有限公司
西澳
耐普矿机蒙古有限责任公司
耐普矿机蒙古有限责任公司
蒙古乌兰巴托
耐普矿机墨西哥可变资产有限责任公司
耐普矿机墨西哥可变资产有限责任公司
售后服务
墨西哥
耐普矿机股份公司
耐普矿机股份公司
智利
GALBYN KHUR LLC
GALBYN KHUR LLC
蒙古南戈壁省
新加坡耐普环球资源投资有限公司
新加坡耐普环球资源投资有限公司
管理咨询
新加坡

3.2

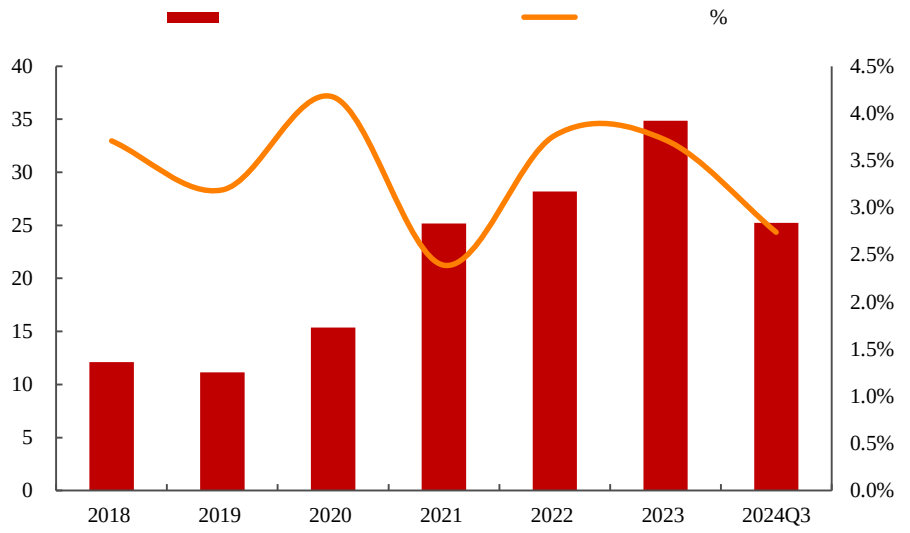
10

750mm	650mm
838-7	
7.32 13m	7.9 14.3m
12.2 11m	
7.9 13.6m	

30



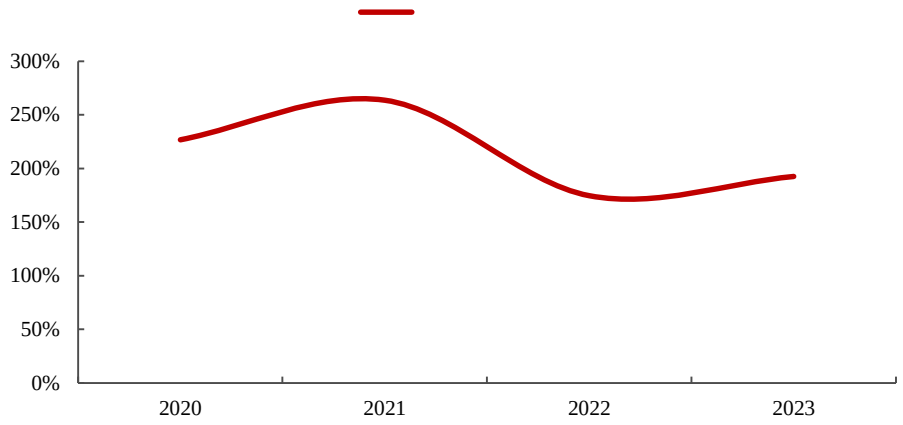
31 2018-2023 CAGR 24%



Wind

3.3

32 2020-2023 170%



4

4.1

12

	2023A	2024E	2025E	2026E
yoy				
	542	732	956	1219
yoy	25%	35%	31%	28%
	44%	43%	44%	45%
	95	114	137	164
yoy	61%	20%	20%	20%
	24%	24%	24%	24%
	132	121	154	197
yoy	87%	-8%	28%	28%
	26%	30%	30%	30%
	121	200	-	200
yoy	17%	66%	-	-
	24%	20%	-	20%
	46	48	58	69
yoy	-74%	5%	20%	20%
	37%	36%	35%	35%

4.2

13

5