

公司代码：601020

公司简称：华钰矿业

西藏华钰矿业股份有限公司
2018 年年度报告摘要

一 重要提示

- 1 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读年度报告全文。
- 2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3 公司全体董事出席董事会会议。
- 4 立信会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

经公司第三届董事会第四次会议审议通过，2018 年度公司利润分配方案为：根据公司聘请的审计机构立信会计师事务所（特殊普通合伙）对 2018 年度财务报告的审计结果，公司 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 224,609,903.77 元，基于对公司未来发展的预期和信心，为积极回报股东，与股东共享公司的发展经营成果，拟以公司 2018 年年末总股本 525,916,300 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.90 元（含税），共计派发现金股利 47,332,467.00 元（含税）。该方案尚需提交 2018 年年度股东大会审议。

二 公司基本情况

1 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	上海证券交易所	601020	/

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	孙艳春	袁莉
办公地址	西藏拉萨经济技术开发区格桑路华钰大厦	西藏拉萨经济技术开发区格桑路华钰大厦
电话	0891-6329000-8054	0891-6329000-8054
电子信箱	sunyc@huayuming.com	

2 报告期公司主要业务简介

一、公司从事的主要业务

1、业务范围

——公司主要从事有色金属勘探、采矿、选矿及贸易业务，主要产品包括锌精矿、铅锑精矿（含银）、铜精矿等。公司拥有扎西康矿山和拉屋矿山 2 座生产型矿山，同时拥有 1 个海外采矿权项目，目前处于建设期；4 个详查探矿项目，3 个探矿权转采矿权手续正在办理中。

2、国内业务拓展

——2018 年 4 月 2 日，公司与山海工贸公司及其股东云南山海投资、毕成签署《股权转让框架协议》，拟收购云南山海投资、毕成共同持有的山海工贸 100% 股权；同日，公司与拉萨品志公司及其股东陈锦棣、谭桂英签署《股权转让框架协议》，拟收购陈锦棣、谭桂英共同持有的拉萨品志 100% 股权。目前，上述事项正推进中。

——2018 年 5 月 17 日，公司与中色地科签订了《框架合作协议》，充分发挥公司与中色地科双方各自优势与特长，优势互补、相互促进，通过国内外矿业项目勘探和开发的紧密合作，打造双赢、可持续发展的战略合作伙伴关系。

3、海外业务拓展

——2017 年 12 月 15 日，经公司第二届董事会第二十一次会议审议通过，公司以 9,000 万美元（玖仟万美元），（根据 2017 年 12 月 14 日美元兑人民币中间价汇率折合人民币 5.94 亿元，实际支付价款按支付当日美元兑人民币中间价汇率折合人民币 5.71 亿元）的价格收购塔吉克铝业持有的“塔铝金业”公司 50% 股权，双方建立合资经营关系。2018 年 3 月 6 日，披露交易双方按照协议约定完成股权交割，公司合法持有塔铝金业 50% 的权益。2018 年 6 月 24 日塔铝金业开工奠基庆典在塔吉克斯坦共和国康桥奇矿山举行，塔吉克斯坦总统拉赫蒙先生、华钰矿业董事长刘建军先生等出席了奠基仪式，“塔铝金业”项目进入到正式的建设阶段。华钰矿业董事长刘建军表示，一定要努力把康桥奇项目建成精品工程、亮点工程、标志性工程。塔铝金业在塔吉克斯坦投资项目拟计划于 2019 年底投产，投产后年处理矿石量为 150 万吨，年产锑精矿 1.6 万金属吨、金精矿 2.2 金属吨，将有助于提升公司的盈利能力及抗风险能力，为公司在塔吉克斯坦未来获取优质矿产项目具有重要意义，为公司在塔吉克斯坦的持续、良好发展打下坚实的基础。公司在海外发展迈出了重要的一步，进一步加强了公司的国际化进程。

随着国家“一带一路”政策在中亚地区的持续推进，公司将加强同沿线国家及中亚地区矿产资源与技术领域的合作，声誉及影响力将不断增强。公司将紧跟国家发展战略，以塔铝金业公司为依托，继续开发有潜力的矿业项目，同时优先发展金银铜铅锌锑等优势矿种，进一步提高公司抗风险能力及盈利能力。

4、经营模式

——资源储备模式：公司通过勘探、并购、参股等多种方式获得矿产资源。采用先进高效的采选技术将矿石加工成精矿，销售后取得经济效益。公司坚持矿产资源优先战略，明确矿产资源是生存和发展的基础；公司重视勘探工作，每年勘探投入占净利润的 10%以上，现国内已控制的资源量 50%以上是通过自身勘探取得，确保了资源储量的低成本和可持续性发展；同时公司积极拓展海外矿产资源储量，通过并购方式增储扩能，为公司可持续发展提供坚实基础。

——采购模式：公司实行计划采购模式。根据生产经营计划制定采购方案，严格按《采购管理制度》执行，对采购物品实行先询价、比质，再筛选、确定供应商。对重大设备和大宗原材料采购以招标的方式，在确保质量、价格、服务的条件下，选择最佳供应商做为合作伙伴。

——生产模式：公司每年初，参照市场情况制定年度生产经营计划，公司生产分采掘和选矿两个环节，其中采矿业务采用外包形式组织生产，选矿业务采用自营形式组织生产。采矿业务，公司根据矿山的产能、勘探报告书和地质储量报告编制采掘计划；选矿业务，公司依据采掘计划编制入选矿量和入选品位。

——销售模式：公司采用以产定销、全产全销的产销模式，其中铅锌镉以上海有色网的价格为定价依据，白银以中国白银网的价格为定价依据，铜以上海期货交易所的价格为定价依据，将精矿产品销售给长期合作的下游冶炼厂和贸易企业。

——套期保值业务模式：公司为了规避市场风险，锁定公司利润，保障持续稳定的盈利能力，保护广大投资者的利益，公司开展套期保值业务。报告期内期货业务按《2018 年度套期保值计划》顺利实施。经过长期运作，在行业内建立了良好的合作关系并积累了丰富的经验。

二、行业情况分析

1、有色行业整体分析 2018 年，全球经济走势出现分化，美国调整对外贸易政策、实行税改并加快加息进度，美联储全年实现四次加息，美国经济表现靓丽。与此相对的是，受英国脱欧协议、意大利财政改革等宏观时间拖累，欧盟经济疲弱；此外，中国、土耳其和阿根廷等新兴市场经济增速回落，综合来看，全球经济增速放缓，宏观事件频发，大宗商品消费压力显现。

有色金属锌、铅、镉、白银 2018 年度价格走势及供需基本面分析

（一）锌

1、2018 年度价格走势 2018 年锌价由牛转熊，价格下跌先于精矿供应恢复，宏观事件放大价格跌势。2018 年锌价大致分三段运行：年初冲高回落、春节后锌价断崖式下挫、下半年震荡盘整。2018 年初，锌价延续 2017 年底的上扬趋势，涨势依旧，LME 三月期锌于 2 月录得年内最高 3595.5 美元/吨，为近十年来的最高位。春节之后，虽然全球精矿供应恢复尚未显现，但精矿供应恢复的

预期之下，锌价跌落，同时中美贸易摩擦加剧、美元走强等宏观因素扰动不断，锌被市场选做对冲的空头配置，加剧了锌价跌势，LME 三月期锌于 8 月中旬录得年内最低 2283 美元/吨。进入 9 月，国内冶炼厂供应瓶颈逐渐显现，基本面支撑渐强，同时，国内挤仓情绪升温，全球精锌显性库存屡创新低，市场做空趋于谨慎，锌价进入震荡盘整阶段。2018 年，LME 三月期锌主要运行于 2400-2700 美元/吨区间，于年末收于 2454 美元/吨，年跌幅 862 美元/吨或 26.0%。2018 年 LME 三月期锌均价 2896 美元/吨，较 2017 年上涨 0.2%；LME 现货锌均价 2922 美元/吨，较 2017 年上涨 1.1%。

沪锌主力合约价格运行趋势基本与伦锌一致，年内最高点出现在 1 月末，为 27235 元/吨，最低点同样出现在 8 月中旬为 19528 元/吨，最终沪锌主力合约收盘于 20925 元/吨，年跌幅 4800 元/吨或 18.7%。2018 年沪锌主力合约均价 23024 元/吨，较 2017 年下跌 2.5%；0#锌现货均价 23045 元/吨，较 2017 年下跌 2.1%。

2、供需基本面分析

(1) 全球供需：全球矿山步入增产周期。2018 年 1-10 月份，全球锌精矿产量为 1043 万吨，同比增加 12.6 万吨即 1.2%。其中，中国之外地区 1-10 月累计产量 695.6 万吨，同比增加 30.7 万吨或 4.6%，且增幅呈逐月扩大趋势。2018 年投产或恢复运行的矿山相继产出产品，精矿产量将持续稳定增加，未来全球精矿供应或将逐步转为宽松，继而转为供应过剩格局。据安泰科不完全统计，2018 年中国之外地区精矿产能增量在 50 万吨左右，这较年初的预计有所下降，但全球精矿供应增加的趋势愈发明朗，2018 年全球精矿供应过剩 8.4 万吨。安泰科预计 2019 年海外矿山产能增量在 70 万吨以上，全球精矿产量继续增加，精矿供应过剩在 40 万吨以上。

国内方面，安泰科对全国锌精矿产量进行修正，预估 2018 年全年锌精矿产量为 417.2 万吨，同比下降 3.0%。国内锌精矿产量下降的主要原因可以归为以下几个方面：一是环保安全整治行动影响的延续，而复产手续的取得较为困难，整治之后的小矿山难以复产，部分产量缺失；二是国内一些大型矿山产量明显下降；三是新建项目投产、释放过程缓慢，投产进度不及预期。

虽然国内精矿产量呈同比下降态势，但随着海外矿产量的增加，全球精矿供应由紧转松，进口到中国的锌精矿量增加，较大地补充了国内原料供应。2018 年 1-11 月中国累计进口锌精矿 272.3 万吨，同比增长 23%。在海外精矿流入增加的推动下，中国市场的精矿供应由短缺转为过剩。

表 1-1 中国锌精矿供求关系平衡（单位：万吨）

	2016 年	2017 年	2018 年 e	2019 年 f
产量	440	430	417.2	432
需求量	569.1	568.4	536.8	565.3

净进口量	99.7	121	146.5	150
平衡	-29.4	-17.4	26.9	16.7

数据来源:安泰科

(2)根据 ILZSG 统计数据显示,2018 年 1-10 月份全球精锌产量为 1090 万吨,同比下降 0.2%。其中,中国之外国家和地区 1-10 月精锌产量 625.1 万吨,同比增加 12.4 万吨或 2.0%,但由于中国、印度锌冶炼厂的产量降幅较大,抵消了其他国家精锌的增量。

表 1-2 中国精锌市场供求平衡(单位:万吨)

	2016 年	2017 年	2018 年 e	2019 年 f
产量	590	585	567	602
需求量	657	663	656	660
净进口量	50.5	77	80	65
平衡	-16.5	-1.0	-9.0	9

数据来源:安泰科

(3) 锌消费表现弱势 2018 年,受中国经济下行压力增大影响及不断升级的全球贸易摩擦拖累,锌的初端、终端消费表现相对疲软。

上半年,由于春节后下游企业回归较慢,两会影响华北地区企业开工,青岛上合峰会也对山东地区镀锌企业产生影响,因此上半年尤其是一季度及 6 月份镀锌产出明显低于往年同期;下半年镀锌产量回升,部分企业出于中美贸易互征关税生效前赶出口目的,镀锌板产量有所增长。总体来看,2018 年镀锌领域耗量或无增量,但也非之前市场预期那么悲观。

终端方面,2018 年,中国固定资产投资出现总体放缓趋势,为对冲经济下行压力,政府出台一系列稳定投资的政策举措,实施积极的财政政策和稳健的货币政策,推动基建项目落地,三季度开始,全国固定资产投资增速中企稳,结束今年以来逐月回落的趋势。

2018 年,国内宏观经济下行压力较大,国内汽车购置优惠取消,中国汽车产销数据表现低迷。自 2018 年 7 月以来,中国汽车产销同比由正转负,且降幅大致呈逐渐扩大趋势,尤其 9 月份以来,连续数月产销同比降幅均在 10%以下。

2018 年,中国家电行业表现不佳,仅空调累计产量同比在 10%以上,冰箱产量维持低速增长,洗衣机产量同比下降。

(二) 铅

1、2018 年度价格走势

2018 年 4-6 月,受特朗普“基建和加息”战略的提振,国内铅价高位带动之下,LME 铅市走强,最高一度突破 2600 美元/吨;后受中美贸易战、美联储加息等宏观事件影响,市场恐慌情绪加重,LME 市场基本金属价格普跌,伦铅随之下行。伦铅现货对三月合约由年初的升水 10 美元转为贴水,至 12 月贴水幅度达到 20 美元附近。截止到 12 月末,伦敦 LME 三月期铅价格报收于 2043 美元/吨,2018 年均价 2247.4 美元/吨,同比下降 3.4%。现货铅价 2018 年均价 2242.4 美元/吨,同比下降 3.3%。

国内方面,由于环保对供应端限制因素,对沪铅存在显著的支撑,沪铅表现明显强于外盘,沪伦比值持续处于 9 上方,为国内铅期货上市以来的高位。分阶段来看,4 月,受到安徽太和再生铅关停的影响,精铅供应紧张,铅产业链整体库存下滑,带动沪铅价格大幅上涨。随后由于精铅消费旺季不及预期,铅价回落,8 月 20 日创出年内低点 17530 元/吨。受价格下跌影响,冶炼厂亏损,尤其是再生铅厂生产弹性较大,供应收紧,铅价进入震荡行情。2018 年沪铅主力合约均价为 18848.6 元/吨,较 2017 年上涨 3.2%;沪铅当月合约均价 19060.6 元/吨,同比上涨 4.2%。现货方面,2018 年均价 19054.5 元/吨,同比上涨 3.8%。

2、供需基本面分析

(1) 铅精矿全球供需：原料供应短缺有所缓解，产量、消费量小幅下滑。根据国际铅锌研究小组（ILZSG）最新公布的数据并经安泰科修正，2018年1-10月，全球铅精矿产量为369.4万吨，同比减少1.2%。国内继续受环保影响，矿山生产不及预期，前10个月铅精矿产量同比下降3.1%。除中国以外的其他国家1-10月铅精矿产量为204.2万吨，同比增长0.4%。据安泰科测算，2018年全球铅精矿需求量为451.8万吨，供给短缺3.4万吨，缺口较2017年有所缩小，主要由于中国铅精矿需求减少。预计2019年随着国内外新增矿山产能释放，以及中国再生铅产能释放带来的精矿需求量的下降，全球铅精矿缺口将进一步缩小，供需基本保持平衡。

表 2-1 全球铅精矿供求平衡（单位：万吨）

	2016年	2017年	2018年 e	2019年 f
产量	467.2	452.7	451.8	466.4
需求量	480.7	465	455.2	467.3
平衡	-13.5	-12.3	-3.4	-0.9

数据来源：ILZSG、安泰科

国内供需：精矿紧张有所缓解，2018年1-11月我国累计生产铅精矿118.7万吨，同比下降4.2%。安泰科测算，2018年全年我国生产铅精矿203.3万吨左右，较2017年下降2.3%即4.7万吨。2018年我国铅精矿需求量约为283.3万吨，同期国内的铅精矿产量203.3吨，按照进口铅精矿金属量60.9万吨计算，2018年我国铅精矿市场短缺19.1万吨，2019年随着进口量的增加，国内缺口将进一步收窄。

表 2-2 中国铅精矿市场供求平衡（单位：万吨）

	2016年	2017年	2018年 e	2019年 f
产量	223.0	208.0	203.3	209.7
进口量	70.5	63.9	60.9	67.1
需求量	318.5	292.9	283.3	289.6
平衡	-25.0	-21.0	-19.1	-12.8

数据来源：国家海关、安泰科

(2) 精铅供需分析：根据国际铅锌研究小组的统计数据并经安泰科修正，2018年1-10月全球精铅产量为964.7万吨，同比下降0.5%。根据《有色金属信息》最新公布数据，2018年1-11月，我国累计生产精铅445.0万吨，同比增长6.5%。根据安泰科修正及估算预测，2018年全年精铅生产量为476.3万吨，同比下降0.4%。其中，原生铅产量为271.9万吨，同比下降1.5%。

再生铅方面，尽管再生铅产能快速增加，但原料供应成为限制开工率的主要因素，加之环保形势日趋严格，再生铅供应难以稳定，总体产量仅呈现小幅增长，预估全年为204.3万吨，同比增长1.2%。

表 2-3 全球铅市场供求平衡（单位：万吨）

	2015年	2016年	2017年	2018年 e	2019年 f
产量	1095.7	1122.3	1145.6	1151.0	1172.5
消费量	1092.6	1129.9	1158.7	1157.0	1147.3
供求平衡	3.1	-7.6	-13.1	-6.0	25.2

数据来源：ILZSG、安泰科

(3) 精铅消费平稳：根据国统局数据，2018年1-11月铅酸蓄电池产量16109.9万千伏安时，同比增加5%，但由于统计口径的调整，数据同期不具可比性，根据安泰科调研与测算，估计2018年中国精铅消费同比下滑0.7%。

图 3-1 我国近 10 年铅酸电池产量情况数据来源：国统局、安泰科

终端领域政策趋势总体不利于铅酸蓄电池消费：

2018 年 1 月 16 日，工信部公布了《电动自行车安全技术规范》国家标准报批稿，对于整车重量、速度、电池等相关标准进行了修订，而且全文标准均为强制性，预计单只电池的耗铅量将下降 2% 左右。新国标过渡期在 2019 年 4 月 15 日结束，电动自行车行业或将迎来洗牌，加重了对铅消费的不利影响。

汽车行业，自 2018 年 7 月以来，增速持续回落，产销量增速持续回落，为近几年以来的首次负增长。但是当前汽车市场保有量大，铅酸蓄电池的二级替换需求较高，另外国家将出台促进汽车消费的措施，总体来看，汽车领域对铅消费仍将呈拉动作用。

移动通信基站设备，2018 年以来，中国三大通信运营商先后公布 5G 运营计划，带动通信基站产量由减转增。而中国铁塔在 2017 年年末颁布文件，将逐渐停止铅酸蓄电池的采购，目前，由于锂电池梯次利用技术尚未成熟，近两年仍将能带动精铅消费。

（三）铋

1、2018 年度价格走势

2018 年，国际市场铋价走势呈现窄幅振荡走势。2018 年一季度，由于欧洲铋市场现货供应紧张，铋锭价格逐渐上涨。铋锭（MMTA 标准 II 级）价格在 1 月初为 8000-8350 美元/吨，3 月上旬价格上升到 8600-8800 美元/吨（年内最高价），之后随着欧洲鹿特丹仓库到货增加，铋锭价格逐渐下滑，7 月中旬下降到 7800-8100 美元/吨。8 月份因中国海关打击铋走私活动，铋市场供应比较紧张，铋锭价格小幅上涨，8 月末上升到 8350-8600 美元/吨，在 9 月中旬上升到 8500-8700 美元/吨后振荡下滑，12 月末下降到 7700-7900 美元/吨（年内最低价），比 1 月初下降 4.6%。2018 年 1 月初铋锭（Bi2018 年，因国内环保督查及需求较弱等因素影响，铋市场价格总体呈现窄幅振荡后趋稳的运行态势。据中国有色金属工业协会铋业分会网站报价显示，2018 年 1 月和 2 月国内铋锭（99.65%）价格基本保持在 51000-52000 元/吨，3 月份价格上升到 51000-53000 元/吨（年内最高价），随后铋锭价格小幅波动，8 月 9 日铋锭价格下降到 49500-50500 元/吨（年内最低价），12 月末价格为 50000-51000 元/吨，比 1 月初下降 1.9%。氧化铋（99.5%）价格 1 月初为 47000-48000 元/吨（年内最高价），1-3 月氧化铋价格基本保持在 47000-48000 元/吨，5 月初下降到 46000-47000 元/吨，之后振荡下滑，12 月末价格下降到 43500-45500 元/吨（年内最低价），比 1 月初下降 6.3%。

2、供需基本面分析

2018 年 11 月全国铋精矿产量为 1.10 万吨（金属量），1-11 月铋精矿累计产量为 8.36 万吨，同比增长 11.73%。11 月份，铋品产量为 1.96 万吨（实物量），1-11 月铋品累计产量为 17.43 万吨，同比下降 1.4%。据海关数据显示，2018 年 1~11 月，中国铋矿砂及其精矿进口量为 82214.4 吨，同比增长 34.0%。此外，氧化铋进口量为 1043.9 吨，同比增长 17.8%，硫化铋进口量为 134.7 吨，同比增长 3.5%。由于国产铋精矿供应不足，需要从国外大量进口来填补原料的供应缺口，预计 2018 年全年铋精矿进口量同比增长 30% 以上。从需求方面来看，铋下游消费总体比较稳定。铋的应用领域，化学纤维、合成纤维、合成橡胶等产量小幅增长。

3、进出口情况

进口情况：据海关统计数据显示：2018 年 11 月中国铋品进口量为 7673.0 吨(实物量)，环比下降 8.8%，同比增长 60.6%。1-11 月累计铋品进口量为 84311.6 吨，同比增长 32.6%。出口情况：据海关统计数据显示：2018 年 11 月中国铋品出口量为 4532.吨(实物量)，环比增长 12.5%，同比下降 11.9%。1-11 月累计铋品出口量为 44095.7 吨，同比增长 14.4%。

（四）白银

1、2018 年度价格走势

2018 年全球经济形势的不稳定影响银价整体走势。2018 年 LBMA 白银现货年初定盘价 17.06 美元/盎司，年底定盘价 15.465 美元/盎司，价格最高为 1 月 25 日 17.52 美元/盎司，最低为 11 月 14 日 13.97 美元/盎司，振幅 25%；年平均价 15.71 美元/盎司，同比下跌 7.86%。长期以来，国内银价走势主要跟随国际价格变化。2018 年上海华通铂银交易市场现货银价首个交易日 3778 元/千克，全年最高 3822 元/千克，最低 3369 元/千克，振幅 13%；年底收于 3609 元/千克。年均

价 3592 元/千克，同比下跌 8.39%。2018 年上海期货交易所期银主力合约开盘 3899 元/千克，盘中最高为 3939 元/千克，最低为 3376 元/千克，报收 3700 元/千克，收跌 318 元/千克。均价为 3656 元/千克，同比下跌 8.85%。年末持仓 706250 手，持仓同比增加 153930 手，年成交量 75917880 手。2018 年上海黄金交易所白银 TD 合约年开盘 3789 元/千克，盘中最高 3843 元/千克，最低 3477 元/千克；年底报收 3632 元/千克；均价 3600 元/千克，同比下跌 8.3%，年成交量 783583116 手。

2、供需基本面分析

(1) 2018 年全球白银市场供求 2018 年全球白银现货供应同比微降从供应来看，白银供应量在 2017 年下滑 1.5%之后，预计在今年增加 0.3%至 31054 吨。这一增长归因于矿产供应的增长，预计矿产供应将从去年的 26504 吨增长到 26921 吨，增幅 1.6%，从而扭转了两年的下降趋势。而再生银供应量预计将减少 1%至 3866 吨。

表 4-1 2015-2018 年全球白银供应平衡表（单位：吨）

	2016 年	2017 年	2018 年 e	2019 年 f
总供应量	31396	30881	31054	31180
制造业总量	31972	30361	29953	30580
供求平衡	-576	520	1101	600
银价	17.12	17.05	15.71	16.2

数据来源:安泰科

(2) 2018 年全球现货需求继续下降 2018 年全球现货白银需求预计萎缩 3%至 29953 吨，去年为 30880 吨。这将是需求连续第三年下滑。其中银条和银币需求下滑的主推手，缩减 12.2%至 3882 吨。

(3) 2018 年中国市场白银供求采选业固定资产投资低迷，利润小幅增长 2018 年国内环保整治力度继续加大，矿山生产良好发展，截止前十个月，国内银矿采选及冶炼收入同比均有所增长，但受到成本增加以及白银价格下跌的影响，产品利润同比出现不同程度下降，贵金属压延加工行业收入及成本整体下降，利润率增长。国内白银主要来自矿产银 中国白银主要来自铜铅锌的副产，因此，铜铅锌的生产大省也就是白银的主要生产省份。根据有色金属工业协会统计，2018 年 1-11 月国内白银累计产量 20514.45 吨，同比增长 4.18%。国内白银库存继续增加 根据安泰科对上海黄金交易所以及上海期货交易所的白银库存量统计，2018 上海黄金交易所及上海期货交易所白银库存总量为 3244.85 吨，比 2017 年增加 645.1 吨。其中上海黄金交易所年内白银库存 2131.28 吨，上海期货交易所白银库存量 1113.57 吨。2018 年国内白银消费预计较上年有所下降 近几年，国内白银消费增速并不明显，主要是受到投资及饰品领域的消费大幅下降所致。我们预计 2018 年国内白银总消费量下降 2%至 6651 吨。近年来国内实物白银投资需求下降，国产银饰品消费低迷一直制约国内白银消费量的增长，2018 年受光伏“531”政策的影响，下半年光伏用银量明显下降导致年内白银消费量大幅下滑。预计 2018 年国内白银消费量达到 6233 吨，同比下降 7%。

表 4-2 2015-2018 年中国白银供求情况（单位：吨）

	2016 年	2017 年	2018 年 e	2019 年 f
国内产量	20976	22555	23457	24850
国内消费量	6780	6793	6651	6600
银价（元/千克）	3850	3920	3591	3720

资料来源：CNIA，安泰科

(五) 黄金

2018 年，国际黄金价格整体表现为宽幅震荡，金价最高触及 1,366 美元/盎司，最低跌至 1,160 美元/盎司，年底收于 1,282 美元/盎司，全年平均价格为 1,269 美元/盎司，同比上涨 0.8%。国内

金价受美元指数影响整体呈先抑后扬的趋势，全年最高上探至 288 元/克，最低下行至 263 元/克，年底收于 284 元/克，全年均价为 271 元/克，同比下跌 1.5%。世界黄金协会数据显示，2018 年全球矿产金产量 3,346.9 吨，同比增长 0.8%；2018 年全球黄金需求为 4,345.1 吨，同比增长 4.5%。中国黄金协会数据显示，2018 年国内黄金产量为 401.1 吨，同比减产 25.0 吨，同比下降 5.9%。其中，黄金矿产金 346.0 吨，有色原料产金 55.2 吨。2、公司行业地位目前，公司国内控制铅、锌、铜、锑、银资源储量分别达到 71.23 万金属吨、113.17 万金属吨、2.54 万金属吨、15.39 万金属吨、1,656.78 金属吨，该数据均已在国土部完成备案手续；公司在海外投资的“塔铝金业”合资公司控资源储量锑、金分别达到 26.46 万金属吨、49.90 金属吨，该资源储量已在塔吉克斯坦共和国国家资源储量委员会备案。与塔吉克铝业强强联合，掀开公司国际化发展的新篇章。待塔铝金业正式投产后，公司有望成为全球锑矿供应商，公司将控制全球近 15%锑金属供应量，对未来全球锑矿行业的定价权和决策权产生重要影响。该项目预计 2019 年底投产，投产后年处理矿石量为 150 万吨，年产锑精矿 1.6 万金属吨、金精矿 2.2 金属吨，公司年产锑精矿将有较大幅度的提升，并新增主营产品黄金精矿，届时公司经营业绩将有较大幅度的提升和增长，目前黄金、白银价格现已进入上行通道，随着国内新矿山以及塔铝金业的投产，公司黄金、白银产能有望释放，业绩弹性有望进一步增大，为公司在海外发展奠定良好的基础，将进一步加快华钰矿业国际进程。

3 公司主要会计数据和财务指标

3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2018年	2017年	本年比上年 增减(%)	2016年
总资产	3,895,675,113.63	2,960,699,424.84	31.58	2,514,435,486.58
营业收入	1,144,988,699.50	904,626,370.54	26.57	668,192,971.86
归属于上市公司股东的净利润	224,609,903.77	304,466,035.79	-26.23	187,165,906.47
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	205,702,885.33	282,690,460.63	-27.23	193,217,259.74
归属于上市公司股东的净资产	1,989,539,226.25	1,807,278,901.38	10.08	1,536,705,916.15
经营活动产生的现金流量净额	387,967,924.18	285,921,245.80	35.69	252,990,472.13
基本每股收益 (元/股)	0.43	0.58	-25.86	0.36
稀释每股收益 (元/股)	0.43	0.58	-25.86	0.36
加权平均净资产收益率(%)	11.70	18.26	减少6.56个百分点	15.35

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	234,469,876.64	341,623,261.20	290,265,904.01	278,629,657.65
归属于上市公司股东的净利润	39,566,956.72	77,720,807.81	70,914,286.74	36,407,852.50
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	33,643,164.18	81,885,629.56	56,401,861.62	33,772,229.97
经营活动产生的现金流量净额	83,876,040.74	74,506,174.01	82,958,109.25	146,627,600.18

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

4 股本及股东情况

4.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

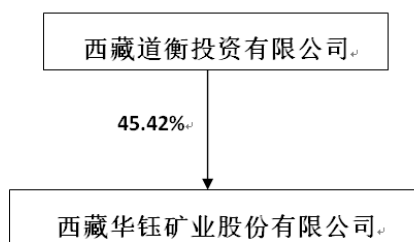
单位：股

截止报告期末普通股股东总数（户）						32,474	
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）						32,034	
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）						0	
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）						0	
前 10 名股东持股情况							
股东名称 (全称)	报告期内增 减	期末持股数 量	比例 (%)	持有有限售 条件的股份 数量	质押或冻结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
西藏道衡投资有限 公司	202,000	238,882,000	45.42	238,680,000	质 押	235,062,343	境 内 非 国 有 法 人
西藏博实创业投资 有限公司	-4,988,322	130,411,678	24.80	0	质 押	20,000,000	境 内 非 国 有

							法人
西藏铠茂创业投资 有限责任公司	-9,475,112	17,147,572	3.26	0	无		境内 非国 有法 人
青海西部资源有限 公司	-11,240,600	5,132,000	0.98	0	质 押	5,132,000	境内 非国 有法 人
中国农业银行股份 有限公司—中证 500 交易型开放式 指数证券投资基金	1,127,248	1,798,148	0.34	0	未 知		未 知
中国建设银行股份 有限公司—华夏盛 世精选混合型证券 投资基金	1,648,600	1,648,600	0.31	0	未 知		未 知
朴洪英	924,000	1,254,000	0.24	0	未 知		境 内 自 然 人
香港中央结算有限 公司	998,169	1,097,256	0.21	0	未 知		未 知
中信银行股份有限 公司—建信中证 500 指数增强型证 券投资基金	945,431	945,431	0.18	0	未 知		未 知
基本养老保险基金 —二零一组合	855,800	855,800	0.16	0	未 知		未 知
上述股东关联关系或一致行动的 说明	未发现上述股东存在关联关系和一致行动的情况						
表决权恢复的优先股股东及持股 数量的说明	不适用						

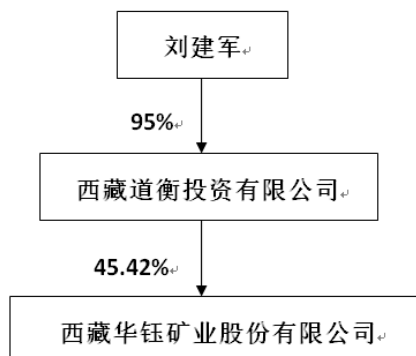
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

5 公司债券情况

适用 不适用

三 经营情况讨论与分析

1 报告期内主要经营情况

报告期内，公司实现销售收入 11.45 亿元，同比增长 26.57%。实现合并净利润 2.17 亿元，同比降低 27.37%，其中，归属于上市公司股东净利润 2.25 亿元，同比降低 26.23%。

2 导致暂停上市的原因

适用 不适用

3 面临终止上市的情况和原因

适用 不适用

4 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

√适用□不适用

1. 重要会计政策变更

财政部于 2018 年 6 月 15 日发布了《财政部关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2018〕15 号），对一般企业财务报表格式进行了修订。

会计政策变更的内容和原因	审批程序	受影响的报表项目名称和金额
(1) 资产负债表中“应收票据”和“应收账款”合并列示为“应收票据及应收账款”；“应付票据”和“应付账款”合并列示为“应付票据及应付账款”；“应收利息”和“应收股利”并入“其他应收款”列示；“应付利息”和“应付股利”并入“其他应付款”列示；“固定资产清理”并入“固定资产”列示；“工程物资”并入“在建工程”列示；“专项应付款”并入“长期应付款”列示。比较数据相应调整。	董事会决议	“应收票据”和“应收账款”合并列示为“应收票据及应收账款”，本期金额 271,450,846.36 元，上期金额 91,179,773.30 元；“应付票据”和“应付账款”合并列示为“应付票据及应付账款”，本期金额 167,176,177.02 元，上期金额 79,352,014.60 元；调增“其他应收款”本期金额 0.00 元，上期金额 0.00 元；调增“其他应付款”本期金额 711,284.11 元，上期金额 0.00 元；调增“固定资产”本期金额 0.00 元，上期金额 0.00 元；调增“在建工程”本期金额 0.00 元，上期金额 0.00 元；调增“长期应付款”本期金额 0.00 元，上期金额 0.00 元。
(2) 在利润表中新增“研发费用”项目，将原“管理费用”中的研发费用重分类至“研发费用”单独列示；在利润表中财务费用项下新增“其中：利息费用”和“利息收入”项目。比较数据相应调整。	董事会决议	调减“管理费用”本期金额 1,136,380.29 元，上期金额 2,035,896.22 元，重分类至“研发费用”。利息费用本期金额 29,058,347.88 元，上期金额 24,649,069.86 元，利息收入本期金额 467,312.89 元，上期金额 1,344,850.79 元。
(3) 所有者权益变动表中新增“设定受益计划变动额结转留存收益”项目。比较数据相应调整。	董事会决议	无影响。

2. 重要会计估计变更

本报告期公司重要会计估计未发生变更。

5 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

□适用√不适用

6 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明。

√适用□不适用

截至 2018 年 12 月 31 日止，本公司合并财务报表范围内子公司如下：

子公司名称

西藏中泓工贸有限公司（以下简称“中泓工贸”）

西藏山南华钰经销有限公司（以下简称“山南经销”）

西藏日喀则嘉实矿业有限公司（以下简称“嘉实矿业”）

子公司名称

西藏恒琨冶炼有限公司（以下简称“恒琨冶炼”）

西藏华钰融信经贸有限公司（以下简称“融信经贸”）

上海钰能金属资源有限公司（以下简称“上海钰能”）

华钰资源控股有限公司（以下简称“华钰资源”）

“塔铝金业”封闭式股份公司（以下简称“塔铝金业”）
