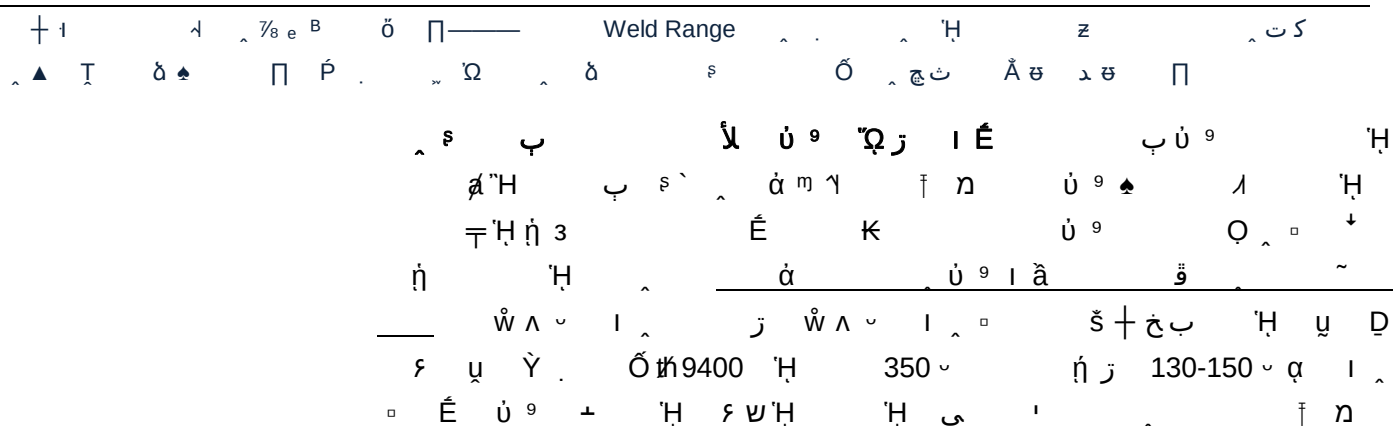


c u X á s							EPS()		PE(x)	EV/EBITDA(x)	ROE(%)
z j q	z j a	h	u "	P 3 u	9 q	a " / z	2024E	2025E	2024E		

38	T'H 2023 ث ن 5 W	25
39	ل i'E ن "Q ؤ 'ا	26
40	ل i'E E د ة "Q ؤ 'ا	26
41	ل i'E ^'H ن "Q ؤ 'ا	26
42	ل i'E 2023 ث ن 5 W	26
43	un i ^'H ن "Q ؤ 'ا	27
44	un i ^'H E د ة "Q ؤ 'ا	27
45	un i ^'H 2023 ث ن 5 W	27
46	'H"Q E د ة "Q ؤ 'ا	28
47	'H"Q 2023 ث ن 5 W	28
48	'H "Q n ؤ 'ا	28
49	T ن "Q ؤ 'ا	29
50	T E د ة "Q ؤ 'ا	29
51	T 2023 ث ن 5 W	29
52	3 z ^ ن "Q ؤ 'ا	30
53	3 z ^ E د ة "Q ؤ 'ا	30
54	3 z ^ n ؤ 'ا	30

1	Q'H i ~ ^ T n	23
2	i % ^	24



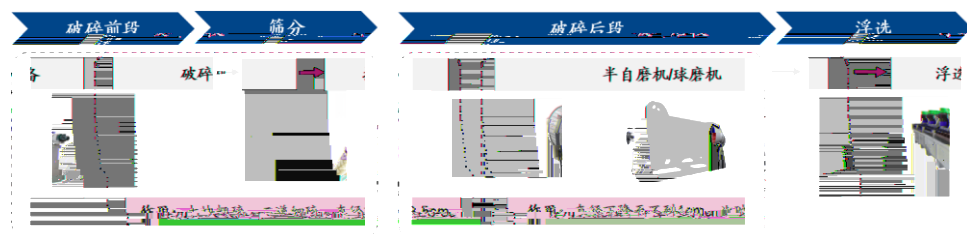


† ı ˆ Ĥ z Ț Ĥ Ș ȳ Ÿ Ć Ć Ĥ ȳ Đ ƒ ȳ Ÿ Å ȳ ȳ Π

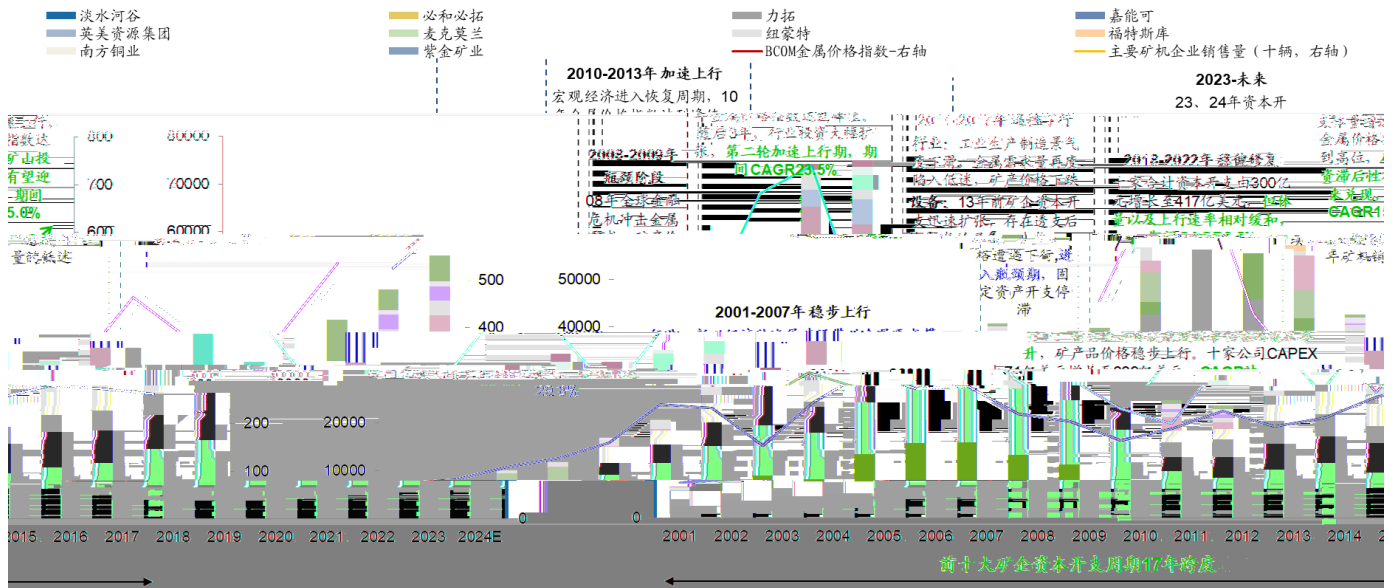
^ 1 ʔ ˈ ɔ ʔ ˈ H ɡ ↑ 1 □ ʔ ˈ H
 ^ K ʊ ɲ ʔ ˈ H K ʔ ↑ 300 Ũ □ 2 ɹ ^ ʔ ˈ H | ^ K
 ʊ ɹ ˈ H K ɹ ^ ɹ ˈ H s ɹ ˈ H ə ʔ ɹ ˈ H ɹ ˈ H | ɳ b 2 10 Ũ □
 ũ 3 u ɹ ə s u ɹ ɣ ~ b 60% ə s † ^ K ʊ || ʌ
 . ɪ ɹ 4 d u ɹ ˈ H K ʊ d ʔ ˈ H ^ m Ĝ k ə 5
 O d ˈ H m i

Business Research Company 2023 152.1 2028 186.5 23-28 CAGR 4.3% 60%

3 0 9 4


$$+ \hat{a} \tilde{a} \bar{1} \hat{u} \quad \dot{Y} \quad \text{\AA} \vartheta \quad \gamma \vartheta \quad \square$$

5. 1 2018- 1 18-22, 300
417 CAGR 8.5%
1 23 23 480
+15.12% 24 552 +14.86%
2022 Bloomberg 459.7 2011
2024-2026
13 8-10
W



Bloomberg Parker Bay

2010-2013年加速上行
宏观经济进入恢复周期, 10
2018-2019年
2023-未来
23、24年资本开

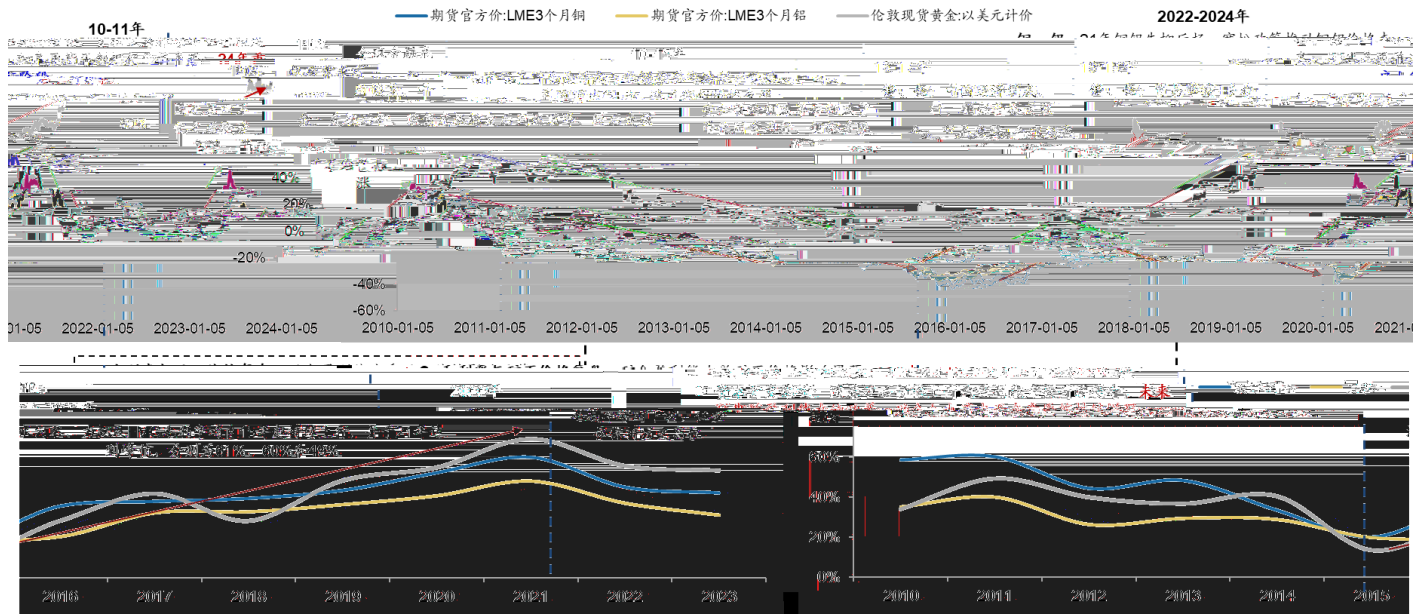
2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024E

2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014

2010-2013年加速上行
宏观经济进入恢复周期, 10
2018-2019年
2023-未来
23、24年资本开

2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024E

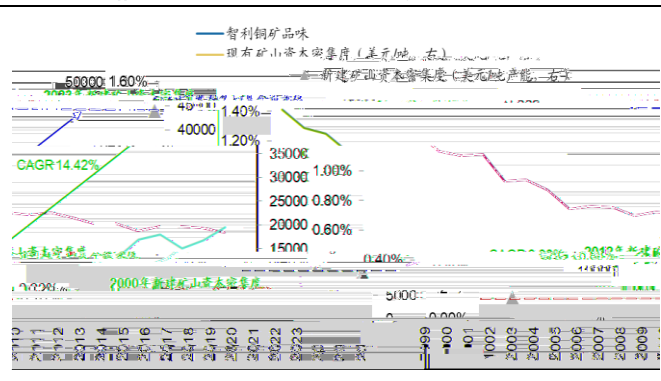
2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014



数据来源: Bloomberg Wind 截至 2023/1/15

金价的波动主要受美元指数、美国实际利率、全球宏观经济、地缘政治等因素影响。2022年，金价创出历史新高，主要得益于美联储加息导致美元指数走强，以及俄乌冲突引发的避险情绪。未来，随着全球通胀压力持续，金价有望保持高位运行。

6 智利铜矿资源禀赋与生产情况



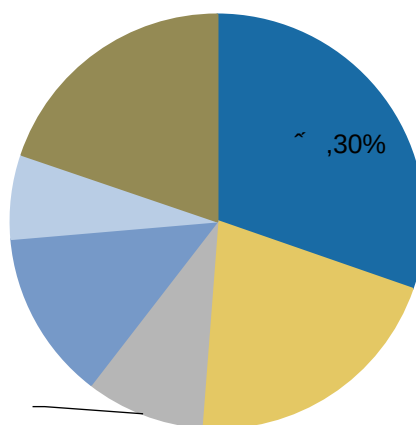
数据来源: Cochilco AOTH 截至 2023/1/15

7 全球主要铜矿资源禀赋与生产情况

矿名	国家	投产年份	2011年产量 (万吨)	2019年产量 (万吨)	2019年储量 (万吨)
Copper Mountain	美国	2011	4.9	4.11	8387
Red Chris	南非	2015	0.88	1.07	10725
Cobre Panama	巴拿马	2019	14-17.5		

数据来源: AOTH 截至 2023/1/15

س و ت ا ه = ن و ج ا ي ا ا ا ا ا
ل ا ه = ا و ت و ا ا ا ا ا g
ل س 30% 21% ا 20% Bloomberg ش ا ا ا ا ا ا ا
ا ب ج ا ن ا م ا ا ا ا ا ا ا
و



† Bloomberg AI 500

ø ð á 5 w Ì ñ ‡ "H'Q | ^

٢٣ ٦٣٠ ٤١٠ ٦١% ٣٩% ١٧
 ١٠% ٩٠% ٤٠% ٦٠%
 ٨

11 | ب vs ت ب ▲ ء ' ~

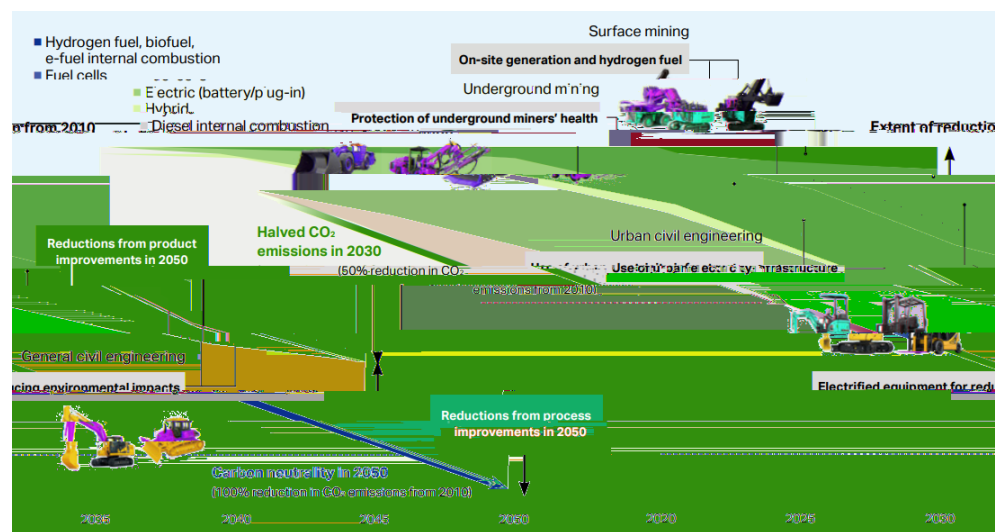
12 2024E ▲ ୪

†	1	S&P	Å	5	2	5	Π
---	---	-----	---	---	---	---	---

†	1	S&P	Å	5	2	5	Π
---	---	-----	---	---	---	---	---

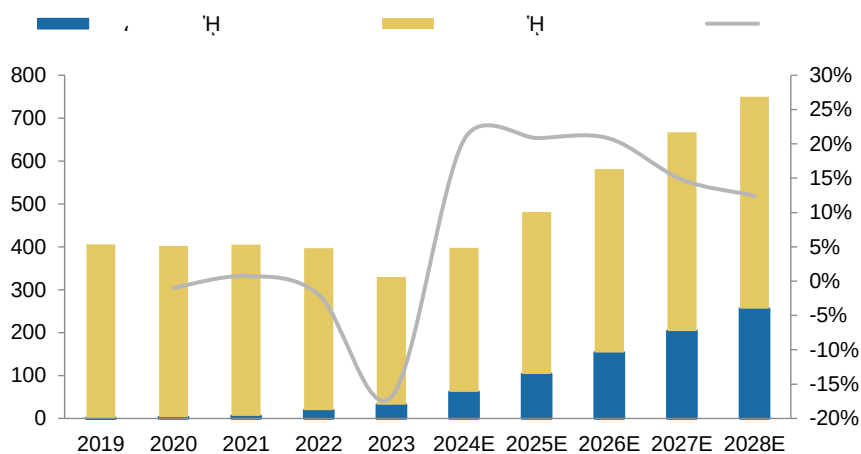
لە ٢٠٢٤	لە ٢٠٢٣	لە ٢٠٢١
٢٠٢٤ = ١٠٠٪	٢٠٢٣ = ١٠٠٪	٢٠٢١ = ١٣.٨٠٪

i % ^ H e | O 4 p 1 d ^ t m ~ g ~ i &
 ψ ' . م 24 ث ~ K ■ g ~ 1 # ث 1 T ▲ g ~



† ۱ 2021 ث ث Å ٲ ٲ

22 3 B Ő 1 ٢ ↑



† " u n † ၇ ၏ ၂ ၈ □

7H Å 1717H 1717H 1717H 1717H

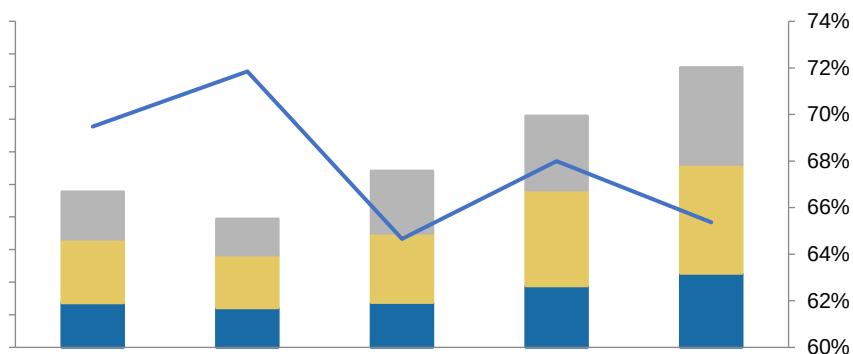
ت ١ ٥ ١ ٤ ٦ ٨ ٩ ١٠ ١١ ١٢ ١٣ ١٤ ١٥ ١٦ ١٧ ١٨ ١٩ ٢٠ ٢١ ٢٢ ٢٣ ٢٤ ٢٥ ٢٦ ٢٧ ٢٨ ٢٩ ٣٠ ٣١ ٣٢ ٣٣ ٣٤ ٣٥ ٣٦ ٣٧ ٣٨ ٣٩ ٤٠ ٤١ ٤٢ ٤٣ ٤٤ ٤٥ ٤٦ ٤٧ ٤٨ ٤٩ ٥٠ ٥١ ٥٢ ٥٣ ٥٤ ٥٥ ٥٦ ٥٧ ٥٨ ٥٩ ٦٠ ٦١ ٦٢ ٦٣ ٦٤ ٦٥ ٦٦ ٦٧ ٦٨ ٦٩ ٧٠ ٧١ ٧٢ ٧٣ ٧٤ ٧٥ ٧٦ ٧٧ ٧٨ ٧٩ ٨٠ ٨١ ٨٢ ٨٣ ٨٤ ٨٥ ٨٦ ٨٧ ٨٨ ٨٩ ٩٠ ٩١ ٩٢ ٩٣ ٩٤ ٩٥ ٩٦ ٩٧ ٩٨ ٩٩ ١٠٠

٦ ش ج ! ∇ ا ث . ث اّ ج هـ

ψ 1 $\sqrt{6} g$ $\tilde{\chi}$ τ $\dot{\alpha}$ $\underline{D}$ 1 $\sqrt{6} g$ "H $\mathcal{C}$

u . a m i B ~ 1 0 1 " H

 $\neq \quad \circ$



† Bloomberg Å 6 2 6

۱. ~ B ثا | ⁿH

1. [^]H I V , M ō b ĩ □ ^ g ~ ش ا ت ه
' . š + Finning P ع ث م H V 10-12 ؤ
' ه I ع ث ħ U 15 ث , M ō b N ĩ

2. ħ ▲ ∨ i ħ i D i v ħ š † Finning P
"H ħ ∨ ▲ ∨ ħ

24 □ $\hat{g}^{\sim}$ ψ $\hat{H}$ I $\vee$ α $\vee$

25 ${}^2\text{H}$ $\rightarrow$ V^+H $\rightarrow$ H^+H $\rightarrow$ H^+H

†	Finning	Á	Å	æ	þ	□
---	---------	---	---	---	---	---

ḏ b ʔ H | ŋ g | i ˤ H ɟ ʔ H Å w | i ˤ H ɟ
 i ŋ g | Ö k b ʔ ʕ | ʔ t - | ː ʔ ~ α | v w ʒ ʔ
 ɓ ˤ "H ب | ʔ ö | T لآ | z z ^ i ˤ | ɟ ب خ | l i
 "H ت | س ʌ w | 9 p ū | i g

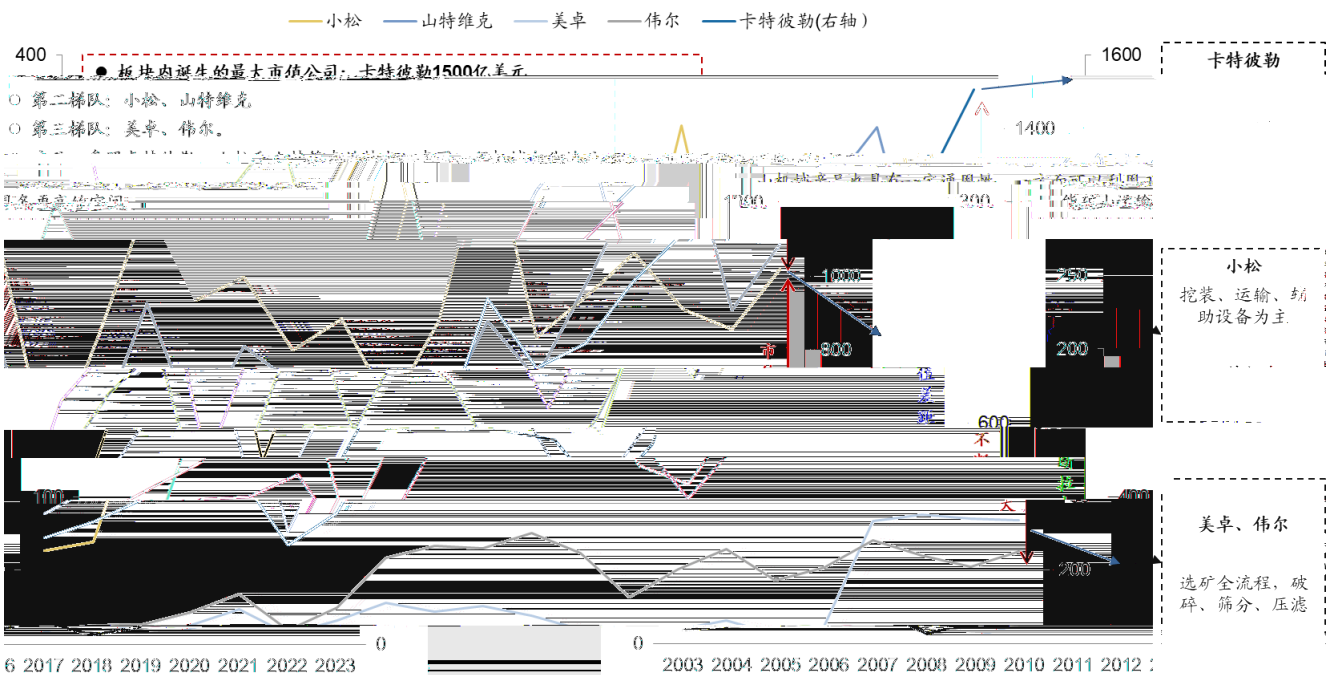
† 1	Finning	Ṗ	Å ʘ	λ ʘ	□
-----	---------	---	-----	-----	---

İ Ğ Ğ ٲ ٲ ٲ ٲ İ Ğ Ğ ٲ
 ٲ ٲ ٲ ٲ ٲ ٲ ٲ ٲ ٲ ٲ
 ٲ ٲ ٲ ٲ ٲ ٲ ٲ ٲ ٲ ٲ
 ٲ ٲ ٲ ٲ ٲ ٲ ٲ ٲ ٲ ٲ

0 9 | [] ↑ ~

^ H δ \ A [] δ 4 ^ š 0 9
"Q P H X ' " V ó X 0 9 T = 6 " %.
I u □ ^ 1500 ~ || p ° ♥ ||
X ° ~ H ♠ - ^ 0 9 T 6 ó 4 á ^ 0
9 I ã ' H ^ □ || I □ I ' H □
i ^ 4 I 0 ã T 6 ^ T 3 □ ^ á
♥ I c i T ' H 6 I ^ ' H · || ^ 3 E ♠
T ' H · I g , ^ á ^ 4 3 E || T ó I P ũ

26 ^ H δ 4 ~



† | Bloomberg Å 6 2 6 Π

^ A \ ^ i ó á ö 4 a
^ A \ ó ^ A \ i t ó η l f ^ I
ÿ , i ' H I T l á e b b ^ I δ
U , A ô V i m ~ j 3 E ' H T t δ 6
V ° ~ j 3 T ó 6 B ' H 3 E 4 || 6 B ' H A q b '
B 3 E ' H "Q 6 I ó e b y b ^ □ d ũ
h 3 E ' H 360 b b ^ □ ã š
† H 3 Ó H ^ □ P 3 6 || η l 11.3% , ~ i m

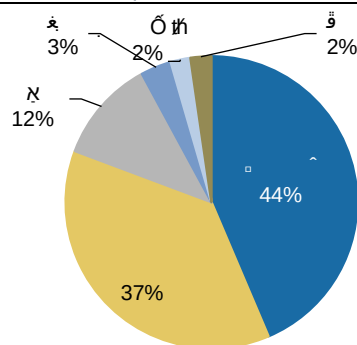
27 矿用挖掘机与矿卡

	矿用挖掘机	矿卡
液压系统	核心部件，难度大	用于自卸功能，难度小
冷却系统	冷却系统	冷却系统
技术壁垒大	发动机，技术壁垒大	机 柴油发动机
制，难度高	务车辆行驶，难度低	制系统 高精度控制
钻，难度高	无相关系统	系统 实现360度

28 2023 年 1-6 月

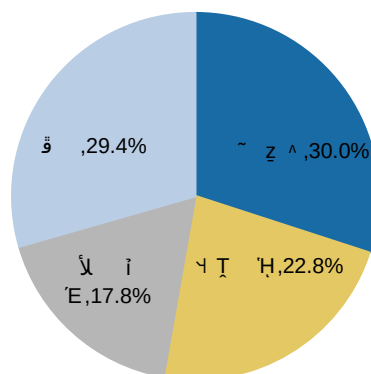
2023 年 1-6 月，公司实现营业收入 10.5 亿元，同比增长 12.5%；归母净利润 1.2 亿元，同比增长 15.2%。公司主要业务板块包括：工程机械、汽车零部件、房地产开发等。其中，工程机械板块表现最为亮眼，实现营业收入 6.5 亿元，同比增长 18.3%。汽车零部件板块实现营业收入 3.2 亿元，同比增长 10.1%。房地产开发板块实现营业收入 0.8 亿元，同比增长 5.4%。公司整体经营业绩稳健，盈利能力持续提升。

28 2023 年 1-6 月



28 2023 年 1-6 月

2023 年 1-6 月，公司实现营业收入 10.5 亿元，同比增长 12.5%；归母净利润 1.2 亿元，同比增长 15.2%。公司主要业务板块包括：工程机械、汽车零部件、房地产开发等。其中，工程机械板块表现最为亮眼，实现营业收入 6.5 亿元，同比增长 18.3%。汽车零部件板块实现营业收入 3.2 亿元，同比增长 10.1%。房地产开发板块实现营业收入 0.8 亿元，同比增长 5.4%。公司整体经营业绩稳健，盈利能力持续提升。



↑ + ~ z ^ ħ J 20240525 ~ z ^ z 4 T 'H z Å θ d
θ Π
↑ [7 23 ث + 4 T 'H 23 ث + 21 ث ن 4 T
23 ث 1 ā 'E 1 ♣ ,

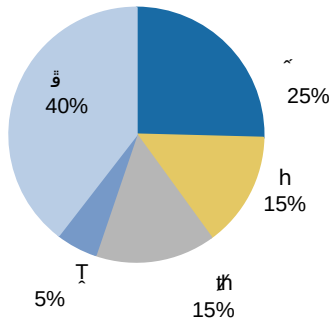
ϑ ^ ٲ 'H ` ϑ'H A ↑ Π

^ ٲ 'H A ` ϑ ϑ'H ژ i ٲ 'H 1
"H ^ ٲ 12mm % ϑ'H 1 ٲ K ϑ 0.4mm % 6 ٲ
'H ^ α un ϑ ٲ T ϑ A ٲ b T ٲ ϑ'H 'H i 6
^ ٲ 'H i 1 Q m š + ^ 'H u Y i % 1 ٲ m ^ ϑ
95% 1 i K h 1 ٲ م ~ 15% 1 ♣ , ^ i
1 ٲ α Å s i % i 1 . ° N 1 A 3 " ϑ ϑ" ٲ
'H A ` Q ϑ ū K i

▲'H 1 ^ δ ژ i ٲ 'H k 1 ٲ š + ^ 'H
u Y ▲'H 1 ^ 1 1 m ^ ٲ α "H
▲'H 1 Ō 'H 85% s i 11 ث 80% 11 ϑ i ,
60% U 3 E Ō i % 11 1 3 E i
ā m , 1 ٲ . 1 3 E i % 3 i s f

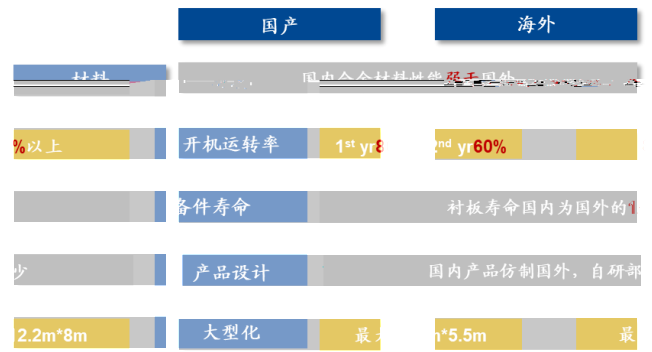
30 22

↓ ↑



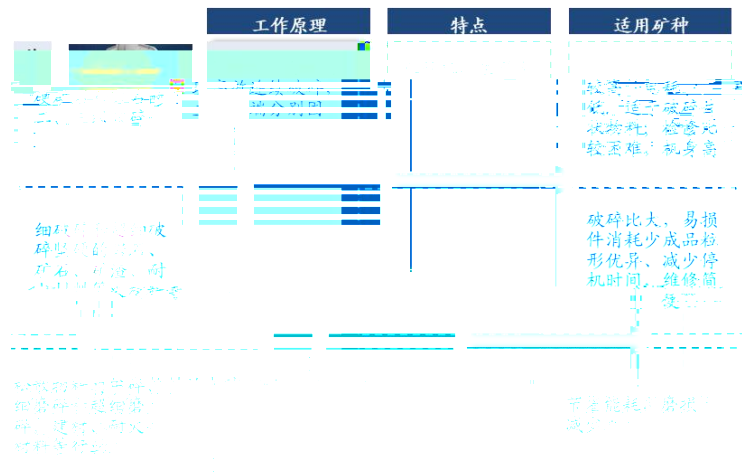
Wind Bloomberg

31 1%



Wind Bloomberg

32



Wind Bloomberg

2022年1-6月，公司实现营业收入62.54%，同比增长13.02%；实现净利润24.44%，同比增长58.94%。

↑ ↓

Wind

↑ ↓

↑ ↓

↑ ↓

↑ ↓

Wind

↑ ↓

↑ ↓

↑ ↓

↑ ↓ - 1% ↓

↑ ↓

2023 3 月 / 4 月 / 5 月

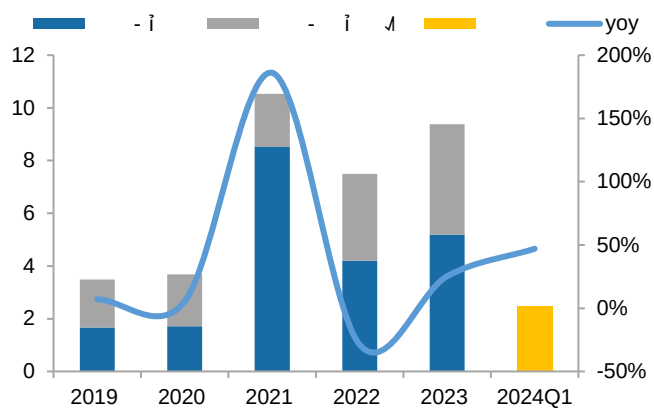
226/212/167/104/89/59

24.3%/22.8%/17.9%/11.2%/9.6%/6.3%

↑ ↓

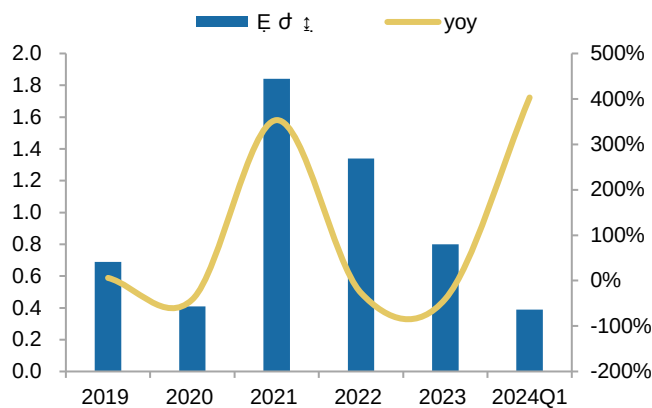
٧ un i ^ H H ã " ١ ½ ٥ ٦
 un i ^ H ٤ E G k P ^ ^ - d ٧ T un i ^ H . ١
 ٣ h un P ♠ ٤ E G k ^ ã ١
 u ♠ H . ã r " w K ö ö ° ö α = † J " I E
 ب ^ δ K T · D || † ٤ ١ A
 İ ₪ " u 23 ث 9.38 25.28%
 E đ † و 0.8 ° Ö ٣ c ٦ Ω 1392
 ٧ l n ث 24Q1 u E đ † و 0.39 +403.01% LME "
 ~ ó w v ~ n " ٤ u Š ض B†
 غب ٨ 3 "Ω , د ١ ٦ غ ١ u ب ع " ő
 ٧ ب خ ▲ u "EPC+ + " §

43 单位：亿元



Wind 东方财富

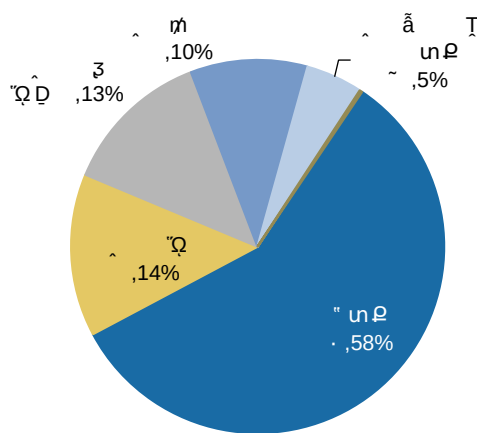
44 单位：亿元



Wind 东方财富

单位：亿元
2023年营业收入 5.42 亿元，同比增长 26.97%
2023年净利润 2.53 亿元，同比增长 57.78%

45 单位：亿元



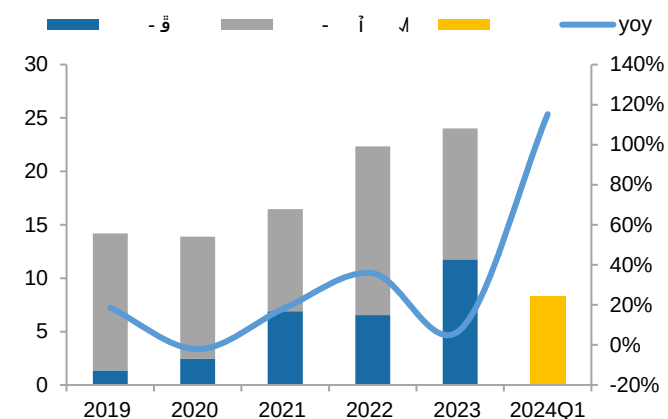
Wind 东方财富

单位：亿元
2023年营业收入 5.42 亿元，同比增长 26.97%
2023年净利润 2.53 亿元，同比增长 57.78%

0.52 +151.16%

52 3 2 ^ 0

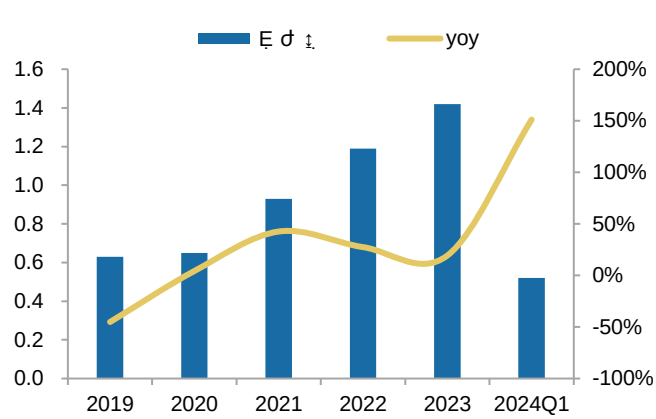
0.52 +151.16%



Wind 2019 2020 2021 2022 2023 2024Q1

53 3 2 ^ E d t

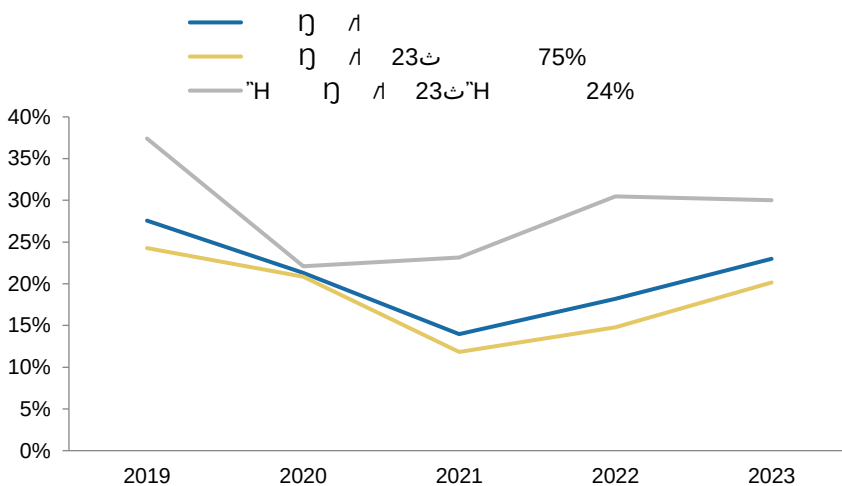
0.52 +151.16%



Wind 2019 2020 2021 2022 2023 2024Q1

22.98% +4.78pct 23 20.16% +5.37pct 23 30.03% 24.11% +3.65pct

54 3 2 ^ 0



Wind 2019 2020 2021 2022 2023

Λ " H χ β η Ñ Δ ~ ϖ Ω Ⓢ ' δ α γ ^ " Γ °
ä ö || Λ ς " Γ Я ♠ , ^ υ Ω ▲

p 7/8 ^ K "Q 5
 7/8 ^ > "Q , | K 4 i 'E7 5 3 4 / 1
 5 O ^ 6 g U ♠ , ° ^ 'H 1 6

λ $\gamma \sim \Gamma$ B^-
 N $\sim$ H $\gamma \sim \Gamma$ $\mathcal{S}$ $\clubsuit$ B u K ϕ ψ ϕ

[illegible]