

: ( )

2024-2026 31%

防

2024-2026 14%

+ “ ” 57%



2023A 2024E 2025E 2026E



|         |       |    |
|---------|-------|----|
| 1       | ..... | 6  |
|         | ..... |    |
|         | ..... |    |
|         | ..... |    |
| 2       | ..... | 12 |
|         | ..... |    |
|         | ..... |    |
|         | ..... |    |
| 3 “ + ” | ..... | 21 |
|         | ..... |    |
|         | ..... |    |
|         | ..... |    |
| 4       | ..... | 27 |
|         | ..... |    |
|         | ..... |    |
| 5       | ..... | 29 |

---

1

.....

2

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

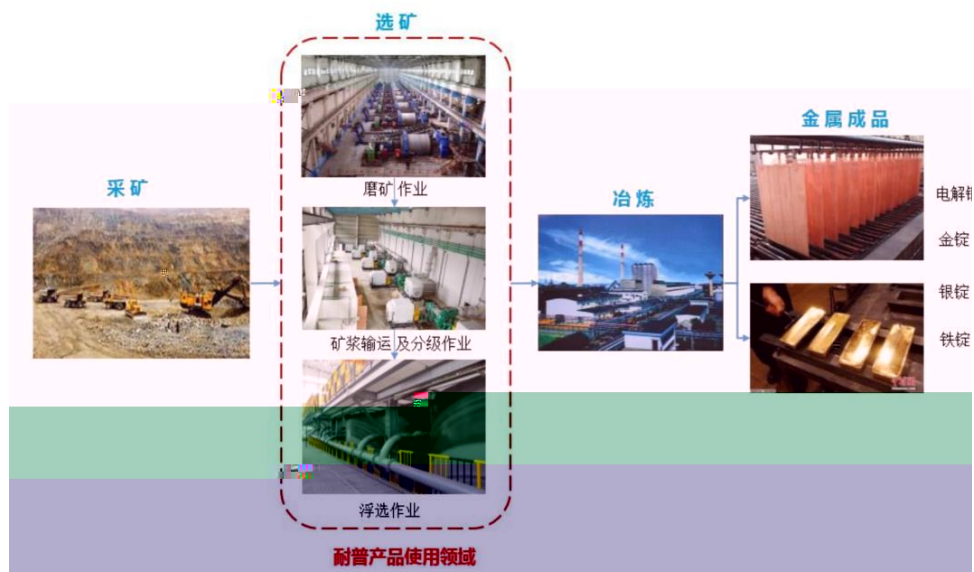
.....

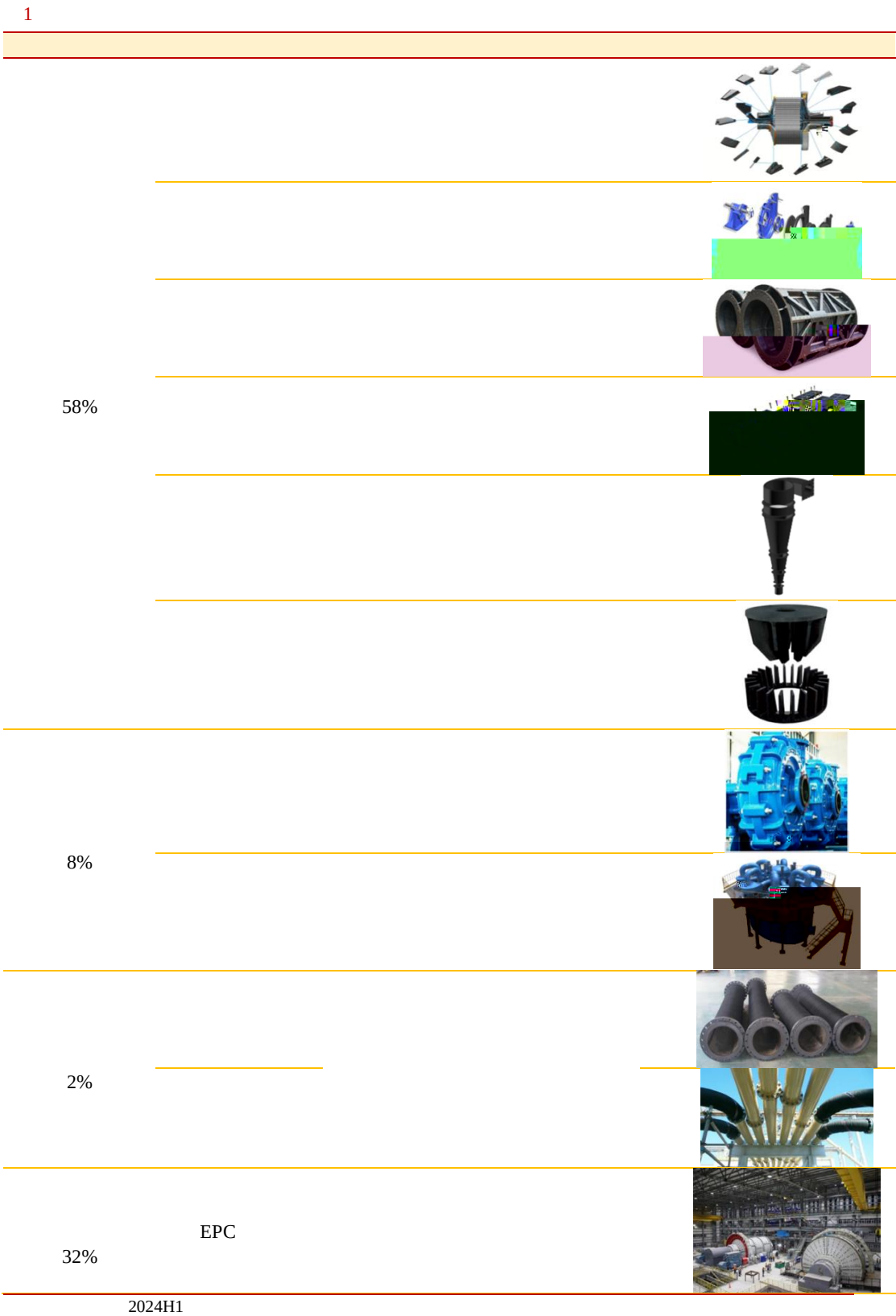
.....

.....

.....

.....





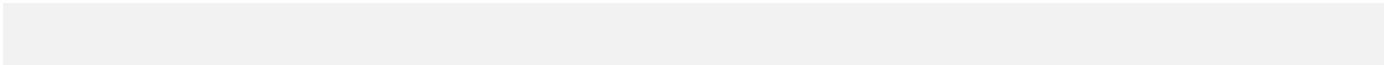
1.2

15

51.2%



3202492022



1201912Erdenet

2

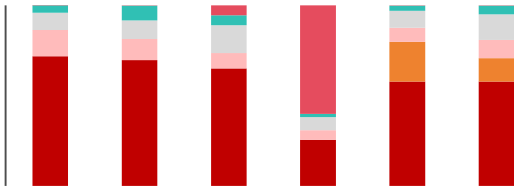
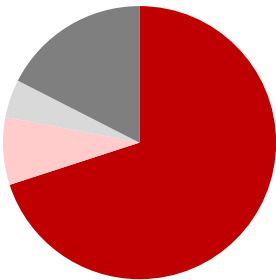
1.32018-2023CAGR24%

2018-2023CAGR24%70%

EPC

4

5



EPC2018-2023CAGR20%

---

6

---

7

---

---

8

---

---

9

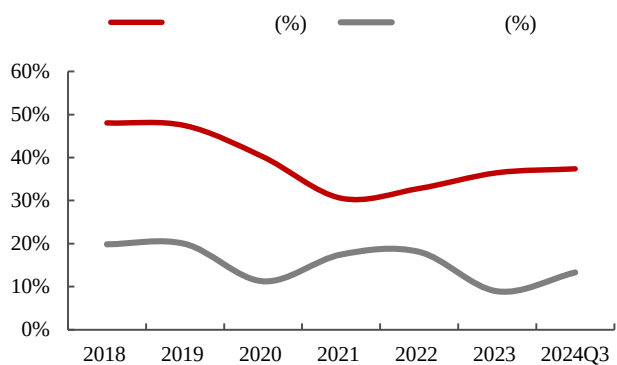
2018-2024H1

57%

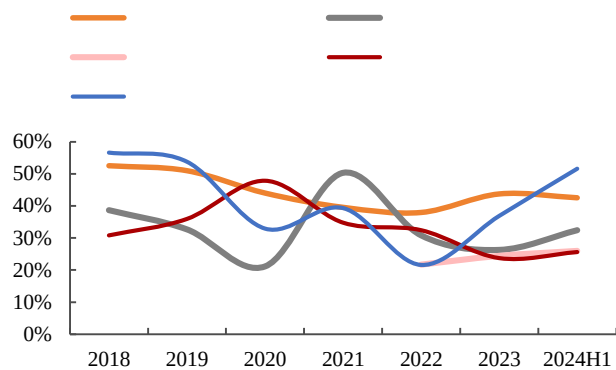
2018-2024Q3

20%

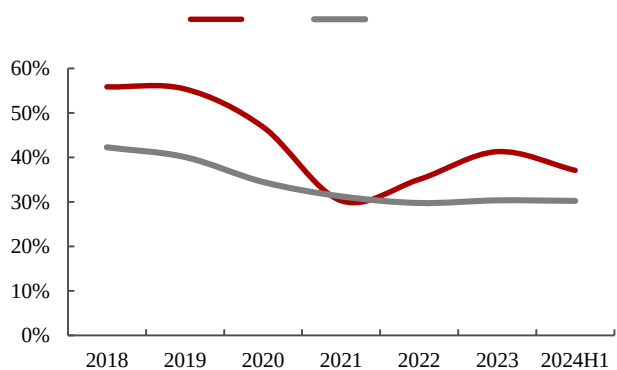
10



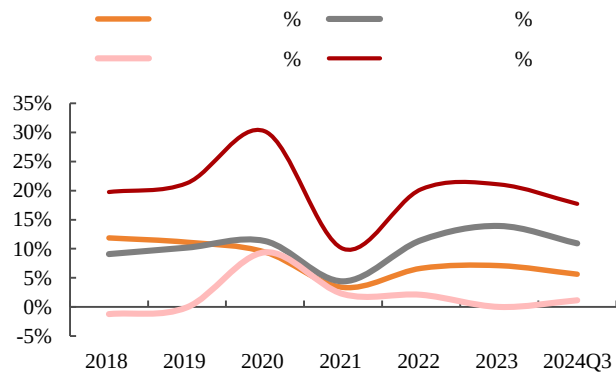
11



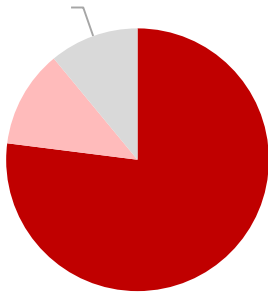
12



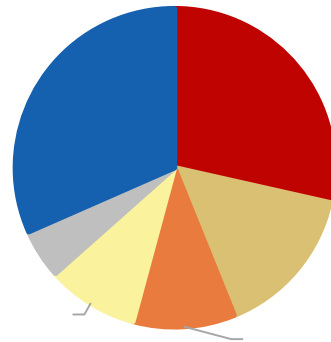
13



14



15



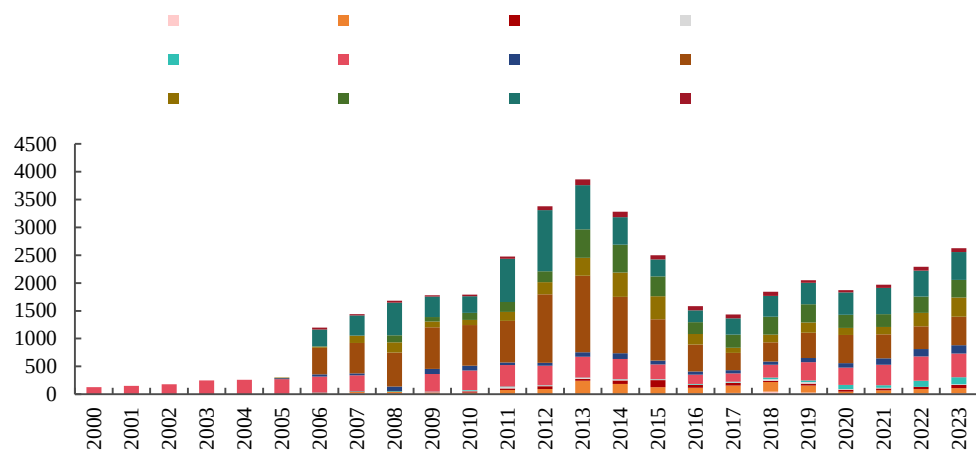
2

2.1

16

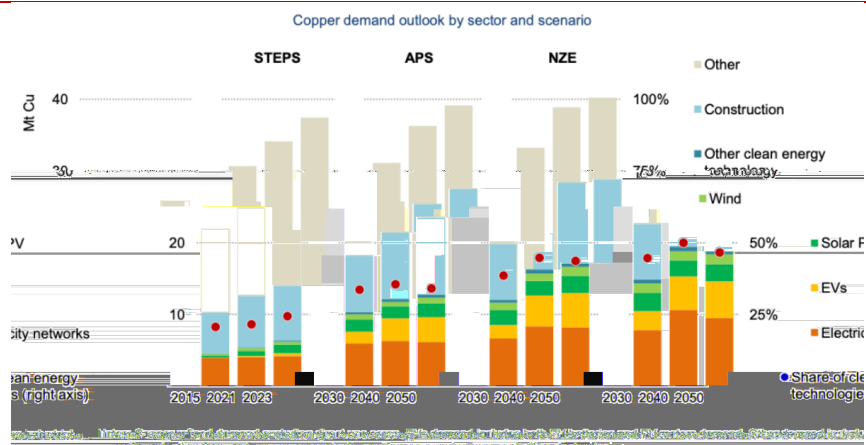
|             | 单位: 万吨 | 2018 | 2019  | 2020 | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
|-------------|--------|------|-------|------|------|------|-------|-------|-------|
| 全球铜矿产量      |        | 2058 | 2061  | 2068 | 2111 | 2190 | 2227  | 2267  | 2307  |
|             | 增速     | 2.6% | 0.1%  | 0.3% | 2.1% | 3.7% | 1.7%  | 1.8%  | 1.8%  |
| 全球精炼铜消费量    |        | 2448 | 2439  | 2498 | 2498 | 2526 | 2586  | 2686  | 2781  |
|             | 增速     | 3.3% | -0.5% | 2.6% | 1.1% | 2.8% | 4.3%  | 3.7%  | 3.7%  |
| 全球新增光伏装机容量  |        | 94   | 107   | 150  | 187  | 234  | 354   | 414   | 414   |
|             | 增速     | 55%  | 13%   | 83%  | 20%  | 25%  | 25%   | 15%   | 15%   |
| 全球新增新能源汽车销量 |        | 16   | 16    | 16   | 16   | 16   | 16    | 16    | 16    |
|             | 增速     | 235% | 235%  | 235% | 235% | 235% | 235%  | 235%  | 235%  |
| 全球新增储能装机容量  |        | 235  | 235   | 235  | 235  | 235  | 235   | 235   | 235   |
|             | 增速     | 14%  | 16%   | 16%  | 16%  | 16%  | 16%   | 16%   | 16%   |
| 全球新能源需求占比   |        | 4%   | 4%    | 6%   | 6%   | 6%   | 6%    | 6%    | 6%    |

17



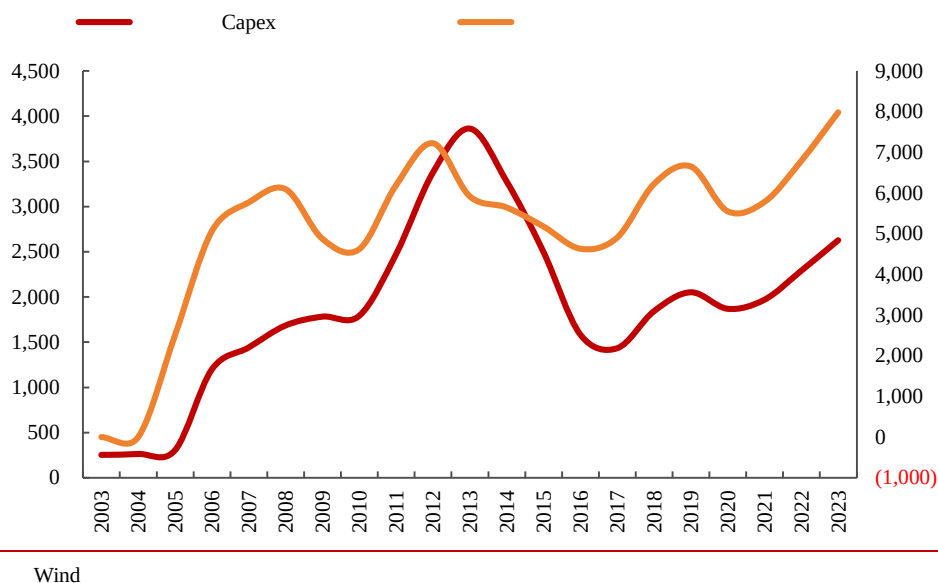
Wind

18



IEA

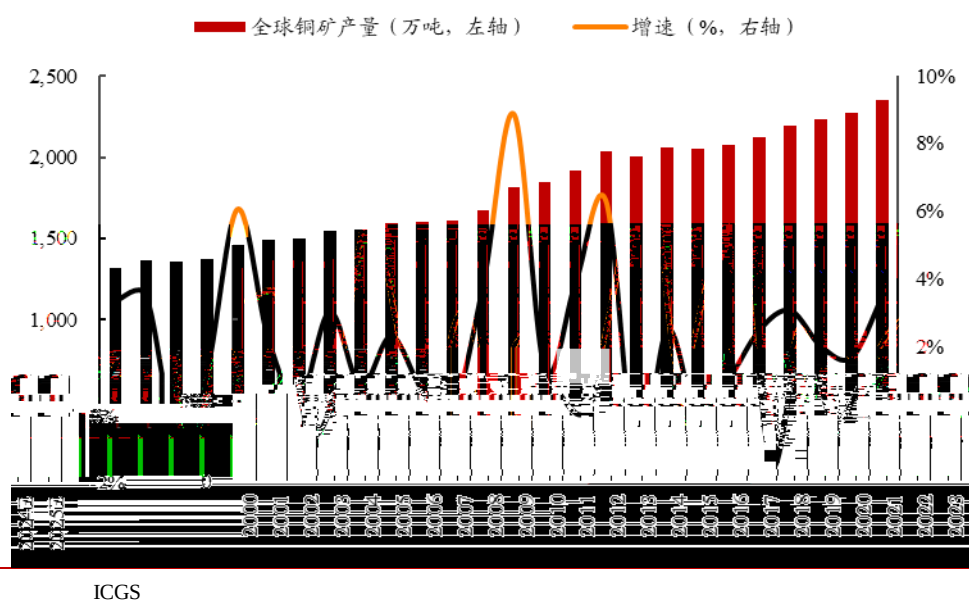


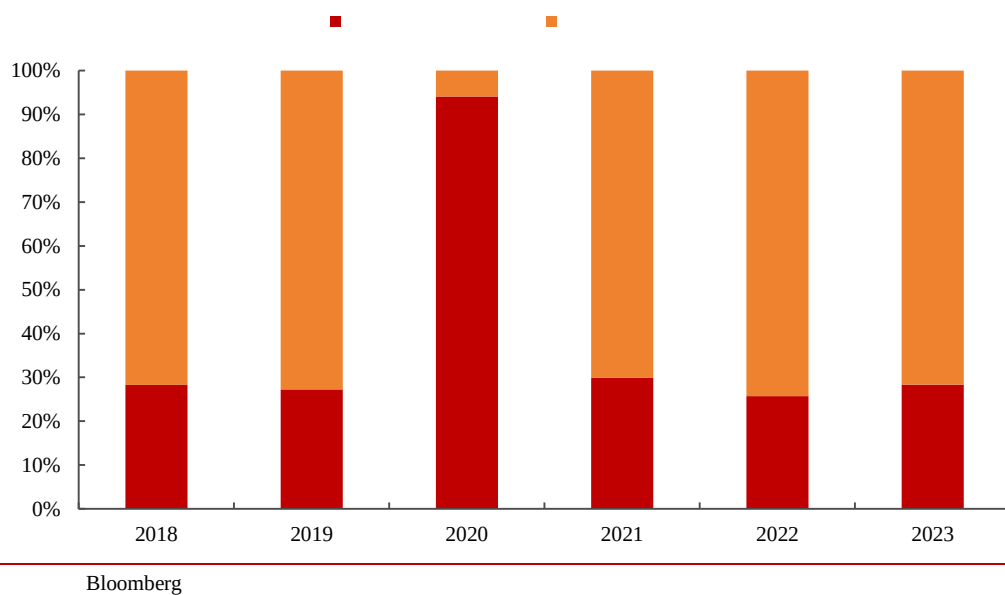
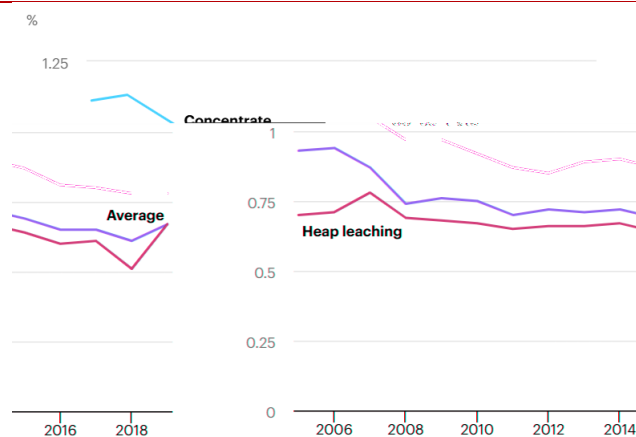


## 2.2

2018-2027

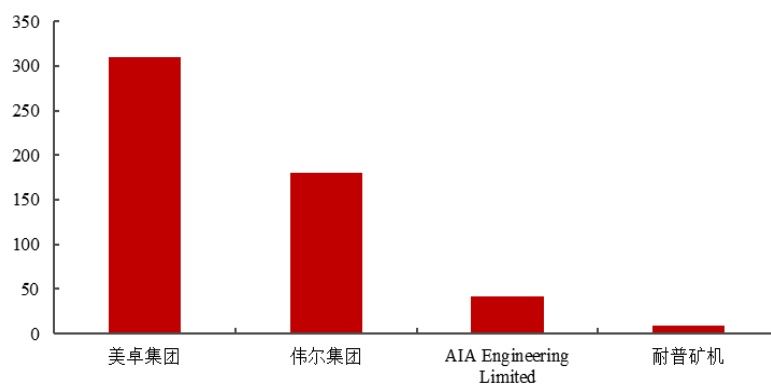
CAGR 2.7%





26

■ 2023年采矿业务收入（亿元人民币）



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

2027

461

2

3

/

1 /

2 /

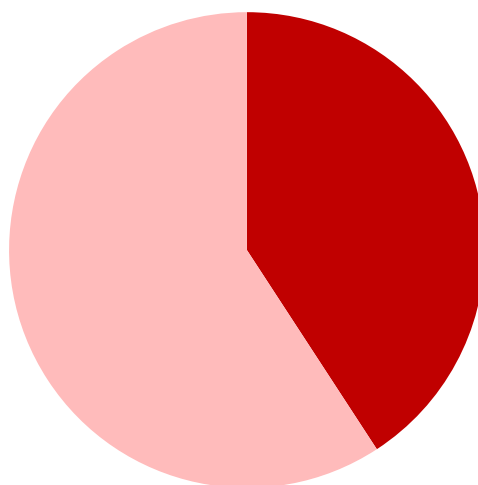
3 /

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

| 业务板块   |                  |                  | 2016       | 2017       | 2018       | 2019            | 2020            | 2021            | 2022            | 2023            |
|--------|------------------|------------------|------------|------------|------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 制造     | 蒙古乌兰巴托           |                  |            | 民族矿机有限公司   | 民族矿机有限公司   | 民族矿机有限公司        | 民族矿机有限公司        | 民族矿机有限公司        | 民族矿机有限公司        | 民族矿机有限公司        |
|        | 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 | 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 |
| 耐普矿业机械 | 秘鲁               |                  | 秘鲁耐普矿机有限公司 | 耐普秘鲁矿机有限公司 | 耐普秘鲁矿机有限公司 | 耐普秘鲁矿机有限公司      | 耐普秘鲁矿机有限公司      | 耐普秘鲁矿机有限公司      | 耐普秘鲁矿机有限公司      | 耐普秘鲁矿机有限公司      |
|        | 新加坡              |                  |            |            |            |                 |                 |                 |                 |                 |
| 公司     | 国际有限公司           | 国际有限公司           |            |            |            |                 |                 | 国际有限公司          | 国际有限公司          | 国际有限公司          |
| 厄瓜多尔   | 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 |            |            |            |                 |                 |                 |                 | 耐普矿机(厄瓜多尔)有限公司  |
|        | 耐普矿机(塞尔维亚)有限责任公司 |                  |            |            |            |                 |                 |                 |                 |                 |
|        | 耐普矿机有限公司         |                  |            |            |            |                 |                 |                 |                 |                 |
| 耐普     | 澳大利亚耐普矿机有限公司     |                  |            |            |            |                 | 澳大利亚耐普矿机有限公司    | 澳大利亚耐普矿机有限公司    | 澳大利亚耐普矿机有限公司    | 澳大利亚耐普矿机有限公司    |
|        | 耐普矿机蒙古有限责任公司     |                  |            |            |            |                 | 耐普矿机蒙古有限责任公司    | 耐普矿机蒙古有限责任公司    | 耐普矿机蒙古有限责任公司    | 耐普矿机蒙古有限责任公司    |
| 墨西哥    | 耐普矿机墨西哥可变资产有限公司  | 耐普矿机墨西哥可变资产有限公司  |            |            |            |                 | 耐普矿机墨西哥可变资产有限公司 | 耐普矿机墨西哥可变资产有限公司 | 耐普矿机墨西哥可变资产有限公司 | 耐普矿机墨西哥可变资产有限公司 |
| 股份     | 耐普矿机股份公司         | 耐普矿机股份公司         |            |            |            |                 | 耐普矿机股份公司        | 耐普矿机股份公司        | 耐普矿机股份公司        | 耐普矿机股份公司        |
| N LC   | GALBYN KHUR LLC  | GALBYN KHUR LLC  |            |            |            |                 |                 |                 | GALBYN KHUR LLC | GALBYN KHUR LLC |
| 普环     | 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  |            |            |            |                 |                 |                 |                 | 新加坡耐普环球资源投资有限公司 |
| 资有     |                  |                  |            |            |            |                 |                 |                 |                 |                 |

1

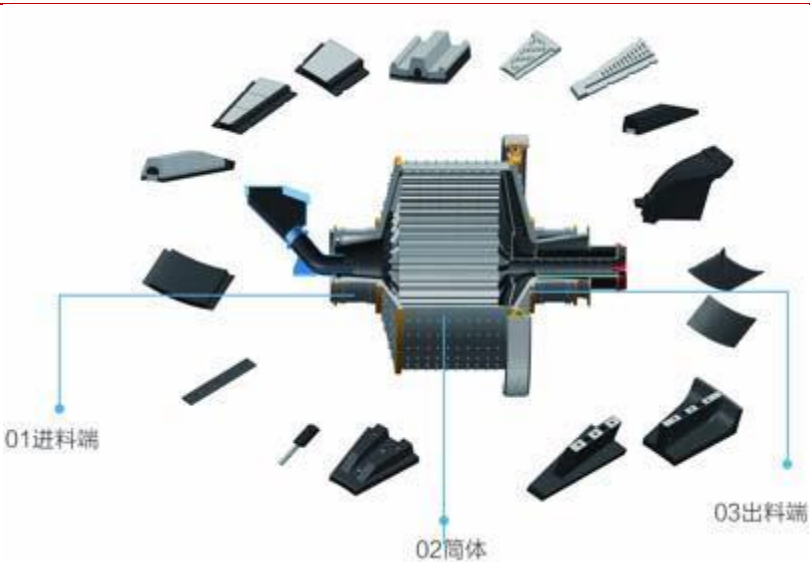
2

## 3.2

10

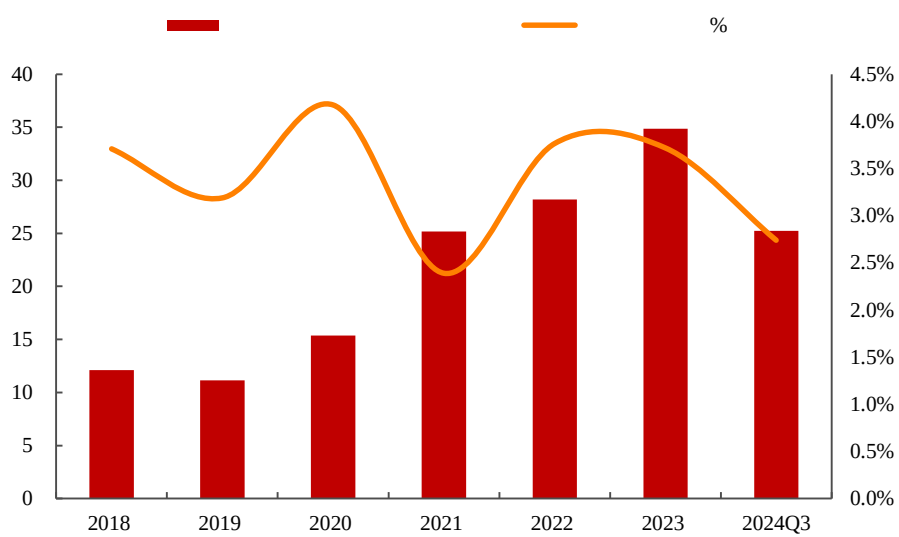
|          |       |       |       |  |  |
|----------|-------|-------|-------|--|--|
|          |       |       |       |  |  |
| 750mm    |       | 650mm |       |  |  |
| 838-7    |       |       |       |  |  |
| 7.32     | 13m   | 7.9   | 14.3m |  |  |
| 12.2 11m |       |       |       |  |  |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

30



31 2018-2023

CAGR 24%



Wind

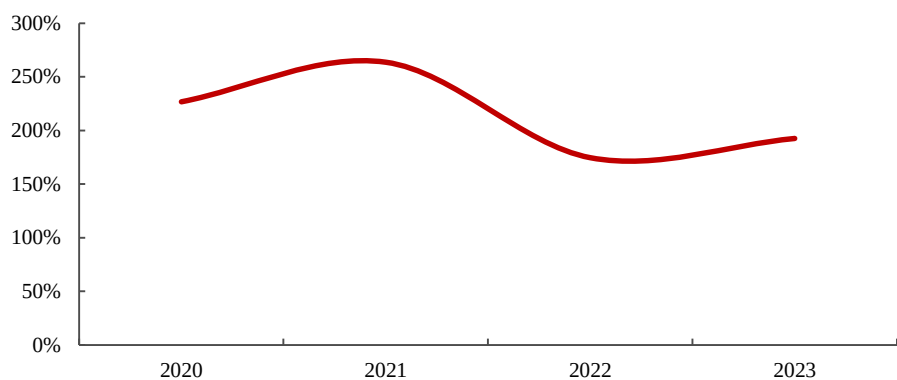
### 3.3

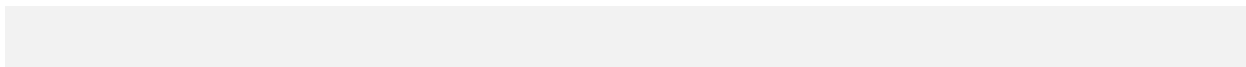
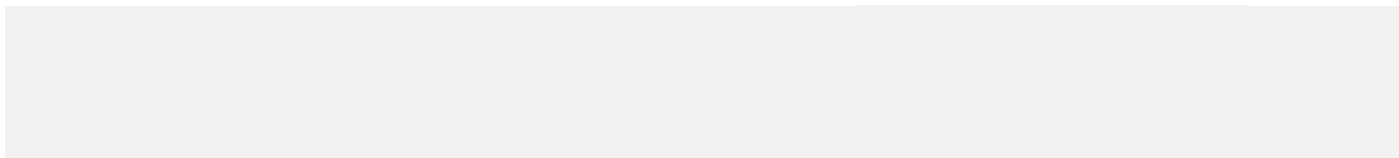
2020-2023

170%

32 2020-2023

170%





|     | 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



---

2023A

2024E

2025E

2026E

2023A

2024E

2025E

2026E

---

