

# Company

## 青山献宝藏 钼都铸辉煌

### ——金钼股份首次公开发行股票网上路演精彩回放



- |          |                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                       |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 出席<br>嘉宾 | 金堆城钼业股份有限公司董事长<br>金堆城钼业股份有限公司总经理<br>金堆城钼业股份有限公司总会计师<br>金堆城钼业股份有限公司董事会秘书<br>中银国际证券有限责任公司董事总经理、投资银行部主管<br>中银国际证券有限责任公司投资银行部执行总经理<br>中银国际证券有限责任公司执行董事、资本市场部中国区主管<br>中银国际证券有限责任公司投资银行部助理总经理、保荐代表人<br>中国国际金融有限公司融资委员会副主席、投资银行部董事总经理<br>中国国际金融有限公司投资银行部副总经理 | 马宝平先生<br>张继祥先生<br>马祥志先生<br>秦国政先生<br>王立新先生<br>郝智明先生<br>陈渭女士<br>和岩彬先生<br>刘京生女士<br>卢晓峻先生 |
|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|

金堆城钼业股份有限公司  
董事长  
马宝平先生 致推介辞



中银国际证券有限责任公司  
董事总经理, 投资银行部主管  
王立新先生 致辞



中国国际金融有限公司  
融资委员会副主席、  
投资银行部董事总经理  
刘京生女士 致辞



金堆城钼业股份有限公司  
总经理  
张继祥先生 致答谢辞



尊敬的各位嘉宾、各位投资者和各位网友:

大家好!  
感谢大家参加金堆城钼业股份有限公司首次公开发行 A 股网上推介会。在此,我谨代表金钼股份董事会、管理层和全体员工,对各位朋友的参与和支持,表示热烈的欢迎和诚挚的谢意!  
金堆城钼业股份有限公司是亚洲最大、国际一流的大型钼企业,主要从事钼系列产品生产、加工、贸易、科研等业务。公司不仅资源储量优势十分明显,亦具有强大的研发实力,是行业内少有的拥有钼采选、焙烧、深加工及研究开发一体化产业链条的钼业企业。  
JDC 品牌在行业内享有很高声誉,通过完善的全球一体化营销网络系统,公司生产的钼炉料、钼化工、钼金属三大系列二十余种品质一流的产品远销海外,享誉全球,与一大批

尊敬的各位领导、各位嘉宾、各位投资者:

大家下午好!  
首先,我谨代表金堆城钼业股份有限公司 A 股首次公开发行的联席保荐人、主承销商中银国际证券有限责任公司,向所有参与金钼股份 A 股发行网上推介会的嘉宾和投资者表示热烈的欢迎和诚挚的感谢。  
金钼股份是全球最大的钼专业生产商,是中国钼行业的旗帜和领航企业。金钼股份凭借丰富的钼矿资源、规模化的完整产业链条、卓越的管理水平和优异的财务业绩,在全球钼行业拥有领先的行业地位。公司积极把握全球钼行业快速发展的机遇,致力于钼行业的整合,有效控制和配置钼矿资源,加速构建钼矿冶、钼化工和钼金属加工三大板块发展格局,实现

尊敬的各位投资者、各位支持和关心金堆城钼业股份有限公司的朋友们:

下午好!  
首先请允许我代表本次金堆城钼业股份有限公司 A 股首次公开发行的保荐人和主承销商中国国际金融有限公司,对所有参与今天网上路演的嘉宾和投资者表示热烈的欢迎和衷心的感谢!  
今天我们要向广大投资者推介的是亚洲最大的钼业公司、世界领先的一体化钼业生产商——金堆城钼业股份有限公司,即金钼股份。  
钼是一种稀有金属,主要用于生产不锈钢、合金钢、特钢等添加剂,全球钼产品约 75% 用于钢铁业,25% 用于化工和电子工业,在大部分应用领域,钼没有替代品。金钼股份是我国钼业的领头羊,具有优质的钼矿资源、储量丰富,品质优良,金堆城钼矿是世界六大原生钼矿床之一,全球第四;并且是行业内少有的集钼采选、焙烧、深加工及研究一体化产业链的

尊敬的各位嘉宾、各位投资者、各位网友:

大家下午好!  
金堆城钼业股份有限公司 A 股首次公开发行网上路演通过大家的共同努力,取得了圆满成功。在此,我谨代表金堆城钼业股份有限公司感谢各位的热情参与,感谢主承销商及所有中介机构付出的辛勤劳动,也感谢中国证券网为我们提供本次交流与互动的平台。  
今天,能有机会与这么多关心、关注金钼股份的朋友和广大投资者共同探讨公司的经营管理、战略规划以及行业发展,我们感到非常高兴,也倍加珍惜。在沟通和交流当中,大家提出了很多宝贵的、富有建设性的意见和建议,使我们深切感受到各

金属加工商、贸易商以及众多世界五百强企业等客户建立了长期而稳定的合作关系,为公司业绩表现提供了有力的支撑。

金钼股份本次发行 A 股将建立新的融资平台,为公司产业升级改造、可持续发展以及资源保障体系的建立提供强大的资金支持,进一步突出和提高公司核心业务的竞争力,巩固和增强公司在行业内的竞争优势。  
我们希望通过本次网上交流沟通,充分听取各位的建设性意见,进一步深入推进公司的改革与发展,在追求企业效益最大化的同时,为社会、股东和员工创造不断增长的价值,将金钼股份打造成为世界领先的综合性钼生产企业。  
最后,再次感谢各位对金钼股份的支持、关心和厚爱,预祝金钼股份本次网上路演取得圆满成功!  
谢谢大家!

了持续快速增长。本次金钼股份登陆 A 股资本市场,将成为国内第一家钼业上市公司,使更多的投资者得以分享中国钼行业和金钼股份快速增长的价值回报。

中银国际证券有限责任公司作为本次 A 股发行的联席保荐人和主承销商,我们非常高兴能够借此机会向各位投资者推荐极具投资价值的金钼股份。同时,中银国际将严格按照《证券发行保荐制度》的相关要求,勤勉尽责,做好本次发行上市和后续持续督导工作。我们相信,金钼股份一定能够把握本次 A 股发行上市的契机,进一步巩固和发挥资源优势,提升核心竞争力,以优异的业绩回报投资者。

最后,我们预祝金钼股份本次网上路演圆满成功,预祝本次 A 股发行上市圆满成功! 谢谢大家!

钼业企业,具有较强的成本控制能力和抗风险能力。优质的资源、完整的产业链条、领先的行业地位、优异的财务业绩、坚实的研发实力、良好的品牌形象以及可持续发展的经营理念,构成了公司在业内独特的竞争优势。未来三年,全球钼市场仍处于基本平衡状况,钼价仍将维持高位。金钼股份进入资本市场,将使投资者能够分享其经营的丰硕成果,在广大投资者的支持下,金钼股份将向着世界顶级综合性钼生产企业的目标而不断前行,进而为各位投资者带来更为丰厚的回报!

中金公司荣幸成为金钼股份本次 A 股发行的联席保荐人和主承销商之一,我们真诚地希望通过我们优质、高效的服务,让投资者充分分享金钼股份的投资价值。同时,我们将严格按照证券发行保荐制度的有关要求,勤勉尽责,做好本次发行和后续持续督导工作。  
最后,预祝金钼股份本次 A 股发行获得圆满成功! 谢谢大家!

位投资者对公司的关爱、信任和支持,我们深表谢意。同时,我们将针对大家的建议进行认真分析、研究并加以落实。

金堆城钼业股份有限公司将发挥自身的综合竞争优势,严格依照上市公司运行规则,依托国际化运作平台和更加广阔的发展空间,科学决策,高效运营,锐意进取,以优异成绩和长足发展回报广大投资者对公司的厚爱。  
本次网上路演就要结束了,但公司与大家交流的渠道将永远畅通。金钼股份未来的发展,离不开大家的关注和支持,我们期待广大投资者通过各种方式,加强与我们的沟通和联系。  
谢谢大家!

#### 行业篇

问:请介绍一下钼及其用途,以及相关产业未来发展前景?

马宝平答:① 钼金属的用途  
1) 钼,化学符号为 Mo,是一种银白色的可塑性金属。  
2) 钼主要应用于钢铁行业,用于生产合金钢、不锈钢、工具钢等的添加剂。添加钼可大大提高各类合金钢的强度、韧性、耐热性、耐蚀性和可焊性。  
3) 钼在其它合金领域及化工领域的应用也不断扩大。传统的 Mo-CoAl2O3 和 Mo-Ni/Al2O3 是石油精制加氢脱硫的催化剂;二硫化钼润滑剂广泛用于各类机械的润滑;钼酸盐被公认为环境友好型缓蚀剂。  
4) 钼化合物的毒性较低,是钼区别于其它重金属的显著特征之一。  
② 钼产品  
钼以多种形态进行商品交易,其中钼精矿、焙烧钼精矿及钼铁是国际市场交易最活跃的品种,而钼废碎料亦有相当活跃的市场。  
1) 钼精矿产品:全球产量领先的钼精矿生产商包括美洲的菲尔普斯道奇公司、智利国营铜公司、肯尼考特公司以及我国的本公司和洛阳钼业。  
2) 钼炉料产品:钼炉料主要用作生产合金钢和不锈钢的添加剂。  
大约有两成种类的不锈钢中含有钼的成分,而全球不锈钢产量的约 7% 是含钼不锈钢。不锈钢约占每年钼消费量的 25%,是钼最大的消费市场。  
3) 钼化工产品:钼化工产品也是钼的另一重要消费市场。  
钼化工产品中最主要的品种为钼催化剂,就石油冶炼行业来说,钼催化剂可以被广泛地应用于炼油、汽油、循环油、脱沥青油、柴油提炼方面。  
钼化工产品的其他应用包括润滑油、油漆,以及其他抗腐蚀性的外层涂料和着色剂等。  
4) 钼金属产品:钼金属及钼合金由于其

良好的导电性、高温性能以及耐腐蚀性,被广泛应用于灯泡制造、电子管和集成电路等电子工业、模具制造、高温元件、航空航天工业以及核工业等领域。谢谢!

问:除钼以外,公司是否有进入其他稀有金属或贵金属领域的计划?

马宝平答:金钼股份已确定了以钼产业纵向一体化发展战略,但金堆城不会排斥其他稀有金属或贵金属领域的计划。特别是钼钨、钼铜、钼钼等金属伴生,所以也就很可能自然地进入到这些领域。谢谢!

问:今后钼金属的价格趋势怎样?是否存在波动性?

郝智明答:钼的价格近几年一直保持向上的走势,中间有所调整,主要是需求所致和资源价值的重新发现。随着钼需求的继续增长,特别是国内需求的快速增长,相信未来几年钼价格仍会保持较高的水平。谢谢!

问:请预测一下钼价格波动及需求状况,谢谢

马宝平答:① 价格周期性描述:  
所有的金属价格都具有一定的周期性,但随着对钼的认识的深入和应用领域不断扩大,钼价格波动周期逐渐延长,钼价格波动性小于其他有色金属。  
② 钼的需求支撑着钼价格:  
钼具有稀缺性,且它的特性具有不可替代性。

我国正从碳素大国转为合金钢大国,基础建设的发展,如石油管道、化工装备制造、动车组结构钢等产业的蓬勃发展,支撑起国内市场较高需求增长率;中国目前合金钢产量占全球产量的比重在 10% 左右,而主要发达国家该比重在 20% 以上,作为钼的主要下游产品之一的合金钢在中国有着广阔的发展空间。  
钼的应用范围不断扩大,如灯丝支架、阻燃剂、电子靶靶、民用设施、航空航天等领域,市场需求不断扩大。  
钼的性价比极高,少量钼即可大大提高钢材性能。而含钼合金钢利润率较高,制造商能够承受

受钼价格的适度上涨,公司有一定的议价空间。2008 年年初以来,虽然世界经济波动,但钼价仍保持平稳。

③ 钼的供给方面:  
国际:由于国际上的主要钼矿都为伴生矿,主钼副钨,钼的产量难以人为控制,国际上钼的产量增长主要来自原生钼,根据现有的公开信息,未来三年内国际钼的产量增长有限。

国内:国内钼矿主要为原生钼,除了金钼、洛钼等主要厂商的增产计划外,其他钼矿增产主要来自小型钼矿。国家宏观调控限制着小钼产能,而且其产品质量差,需要采购品位高位的钼矿才能够进一步加工。  
发达国家对钼市场供需平衡稳定很关注,不会轻易提高产量冲击市场。  
限制钼的供给的另一瓶颈为钼的焙烧能力,由于发达国家对环保的重视,严格限制污染源,即使能够达标排放,仍然不会批准建设新产能;这一因素进一步限制了钼的供给。

同时,国内对没有钼冶炼能力的企业不会批准新增产能,对市场供给产生一定的控制。谢谢!

问:公司在行业内主要竞争对手状况?公司与此类竞争对手比较主要的优势在哪里?

马宝平答:本公司在国内外的主要竞争对手及本公司的竞争优势如下:

国际上,本公司的主要竞争对手是菲尔普斯道奇、智利国营钼、肯尼考特、莫利迈特、世泰科、普兰西以及新金属等公司。  
1) 与这些竞争对手相比,本公司是世界最大的钼业公司,而其他公司多为以钼为众多金属产品中的一种,并不以钼为主营业务。  
2) 且本公司是唯一一家具有采选、焙烧、化工以及深加工一体化完整产业链条的公司,其余公司如菲尔普斯道奇、智利国营钼、肯尼考特专注于采选和焙烧,莫利迈特专注于焙烧,世泰科、普兰西以及新金属等专注于钼化工和钼金属。  
3) 金堆城钼矿是世界最大的全露天开采的钼矿,全露天开采为公司带来成本等优势。谢谢!

#### 发行篇

问:A 股发行比例及融资规模?

马祥志答:本次发行不超过 5.38 亿股,占发行后总股本不超过 20.01%。

募集资金项目所需资金总额 76.45 亿元。

问:目前公司账上的现金充足,运营活动带来的现金流充沛,为何融资?

马宝平答:使用募集资金收购钼矿的后续投入需要强大的资金支持。同时,公司在积极寻求行业整合的机会,需要通过建立资本平台为公司实施资源扩张战略奠定基础。谢谢!

问:本次初步询价区间确定的上限对应的市盈率仅为 17.47 倍,与前期动辄 30 倍市盈率的一级市场价格有较大的差距,是否是受目前市场波动较大的影响?

陈渭答:本次金钼股份确定的初步询价区间是根据 A 股初步询价情况并综合考虑发行人基本

面、所处行业、可比公司的估值水平及市场情况确定的。不同行业、规模的上市公司市盈率存在较大差异,不能简单类比。金钼股份是非常优秀的公司,投资价值在推介期间也得到了很多机构的关注及认可,但近期资本市场大幅波动,去年发行的一些新股出现临近跌破发行价的情况,这对投资者产生较大的心理影响,投资者对后市判断也出现相应的分歧,有些投资者出于回避风险的考虑在报价时相对趋于保守是可以理解的。但我个人认为金钼股份的优良质地,发展前景对其上市后的良好走势形成强有力的支撑,请大家拭目以待,谢谢!

问:请问这次募集资金何时能够产生效益?

马祥志答:募集资金投资项目共计 76.45 亿元,其中用于产业技术升级改造和支持可持续发展的资金有 67.28 亿元。本公司募集资金投资项目计划在 2008 年至 2011 年间分批建成投

#### 经营篇

问:每个环节产品的毛利率情况如何?

马祥志答:公司各类产品的毛利率的情况在招股意向书中已做披露,以 2006 年的数据为例,钼炉料产品、钼化工产品、钼金属产品毛利率分别为 71.98%、70.92%、71.86%。

问:公司本次募集资金投向收购钼矿 65% 的股权,请问钼矿的储量、品位、产量、预计年产量、运输能力情况。

马宝平答:① 钼矿的储量相当于又一个金堆城;是未来几年本公司开发的重点,也是本公司未来增长的主要来源之一。

#### 发展篇

问:公司目前是国内领先的钼生产企业,请问公司未来的发展战略及定位?

马宝平答:公司是全球最大、产业链最完整的钼业生产商。公司将以钼业为主导,致力于资源储备、采选、冶炼及深加工等钼业务的垂直整合。公司将致力于有效储备和配置钼矿资源,加速构建钼矿冶、钼化工和钼金属加工三大业务板块发展格局,提升企业核心技术水平。谢谢!

问:请贵公司的价值体现在何处?

马宝平答:本公司是中国第一、亚洲最大的钼业公司。公司拥有八大竞争优势:即优质的资源、领先的行业地位、一体化的经营模式、强大的研发能力、优异的财务表现、良好的品牌形象、高水平的管理团队和完善的营销网络,这些优势使本公司具备了强大的价值创造能力。过去三年本公司净资产回报率均超过 80%,未来本公司将致力于股东不断创造更高价值。谢谢!

问:中国于 07 年实施钼金属的出口配额制,介绍配额制度的基本情况及每年确定的原则?配额制

度对公司的影响?公司在总的配额中占比较高比例,公司在配额确定方面是否有谈判能力?预测未来几年中国出口配额的数量及公司可能分配的配额数量?

张继祥答:配额制度的基本情况及确定原则:自 2007 年 6 月 18 日起,对钼及钼制品出口实行出口配额许可证管理,2007 年配额主要参照各地和企业 2004—2006 年出口数量、金额进行计算”。2008 年第一批配额主要参照各地及企业 2004 年—2006 年的产量、2005 年—2007 年 10 月的出口数量、出口金额进行计算”。

2008 年本公司获授配额情况:钼精矿及钼炉料 7950 吨,钼化工品 1247 吨,钼金属制品 876 吨,预计未来公司配额比重保持相对稳定,配额总额可能逐年降低,通过募集资金项目及技改项目建设等扩大深加工产品生产,扩大国内销售,弥补销售缺口,本公司是国内领先的钼业生产商,根据历史配额发放标准情况看,本公司的生产经营对整体配额量是具有一定的影响力。谢谢!

问:请贵公司的出口配额是怎样的?

张继祥答:公司 2008 年第一批获取配额如

下:钼精矿及钼炉料为 7950 吨,钼化工品为 1247 吨,钼金属制品为 876 吨。本公司立足于钼业纵向一体化的发展战略符合国家产业政策方向,这使本公司能够在配额制度中占据有利地位。谢谢!

问:公司技术水平情况如何?

马宝平答:公司的生产技术和研发能力是国内领先的。通过引进国际先进设备和技术,公司钼化工技术处于国际水平。钼金属与国际领先生产商合作,使用国际领先的技术,并通过本次募投项目进一步提升竞争力,谢谢!

问:公司技术出口战略,请问国家对资源类企业海外收购有无特别的限制或者鼓励政策?

马宝平答:国家相关行业政策的具体指导思想是扶优、扶大、扶强,鼓励具有实力的优质企业“走出去”。在全球一体化的整体形势下,金钼股份未来也将关注能够为公司带来回报、支持公司长期健康发展的海外收购机会。谢谢!

问:公司技术出口战略,请问国家对资源类企业海外收购有无特别的限制或者鼓励政策?

马宝平答:短期内可能性较小;目前不能排除发现大型钼矿山的可能,但短期内可能性较小;最近发现的汝阳钼矿山已列入本次募集资金的收购范围,本公司未来将在其基础上再造一个金堆城。

从钼矿到钼业生产具有较长的周期,加之国家目前对新建产能有所限制,在短时期内不会对供给产生影响;而本公司拥有国内领先的技术及研发团队,能通过技改迅速提高生产力。钼矿山开采需要一定的资金及技术支持(收购钼矿、开采技术等),本公司具有资金及技术优势,能够在资源储备竞争中抢得先机。谢谢!

问:公司技术出口战略,请问国家对资源类企业海外收购有无特别的限制或者鼓励政策?

马宝平答:国家相关行业政策的具体指导思想是扶优、扶大、扶强,鼓励具有实力的优质企业“走出去”。在全球一体化的整体形势下,金钼股份未来也将关注能够为公司带来回报、支持公司长期健康发展的海外收购机会。谢谢!

问:公司技术出口战略,请问国家对资源类企业海外收购有无特别的限制或者鼓励政策?

马宝平答:国家相关行业政策的具体指导思想是扶优、扶大、扶强,鼓励具有实力的优质企业“走出去”。在全球一体化的整体形势下,金钼股份未来也将关注能够为公司带来回报、支持公司长期健康发展的海外收购机会。谢谢!