共创共享 成就一流

江西铜业股份有限公司2008年度发行分离交易可转债网上路演精彩回放

出席嘉宾

江西铜业股份有限公司董事长、总经理——李贻煌先生
江西铜业股份有限公司执行董事——李保民先生
江西铜业股份有限公司执行董事兼财务总监——吴金星先生
江西铜业股份有限公司董事会秘书——潘其方先生
中国国际金融有限公司投资银行业务委员会执行主席、投资银行部负责人、董事总经理——丁玮先生
中国国际金融有限公司投资银行部董事总经理——杨悦女士

江西铜业股份有限公司李贻煌董事长网上路演致词

江西铜业董事长 李贻煌

尊敬的各位投资者、各位网友:

大家下午好!今天非常高兴能在中国证券网与大家见面,就江西铜业股份有限公司发行68亿元分离交易可转债与大家进行沟通。

首先,我谨代表江西铜业股份有限公司(简称江西铜业)欢迎各位投资者和各界朋友参与今天的沟通活动,并对大家长期以来对江西铜业的关心与支持表示衷心的感谢!

从国家确定在江西建设铜基地开始,江西铜业就肩负着振兴中国铜工业的使命,推动中国铜工业不断缩小与世界铜工业的差距。经过多年的发展,我们建设了三座中国最大的露天铜矿山和一座中国最大的井下铜矿;建成了生产规模名列世界第一的铜冶炼单个工厂,并作为中国铜工业标竿,推动中国铜工业全面改造和技术提升。如今,江西铜业已成为以铜为主的多金属铜业公司,公司铜的产能位居世界前三名,是中国最大的阴极铜生产商,也是全国最大的伴生金、银和硒、碲、铼、铋等稀贵稀散金属的生产商之一。

近两年,公司高管层全力推行国际化和商业化运作模式,全面实施"发展矿山,巩固冶炼,精深加工,相关多元"的战略部署,取得了明显的成效。精心布局资源战略和海外开发战略,通过与央企合作,成功实施海外并购,收购了加拿大北秘鲁铜业公司40%的股权和阿富汗艾娜克铜矿的矿权,公司铜资源储量迅速提高到1384万吨,并且间接控制了1000万吨铜资源储量,为公司持续健康发展奠定了坚实的基础。大力推动金融贸易业务的发展,成功地参股了南昌商业银行,强化了公司期货保值业务,有效开展贸易业务,全面优化了盈利模式,提高了获利水平,进一步增强公司综合实力,加快了公司进入世界铜行业前三强的步伐。

江西铜业倡导与利益相关者和谐共荣,追求与投资者共创价值。公司的盈利能力一直领跑中国铜行业。2007年度,公司的总资产、营业收入、净利润分别达到301亿元、414亿元、42亿元,最近五年年均复合增长率分别达到28%、66%、90%,继续实现了净利润和每股收益两个铜行业第一。2008年上半年度,我们在国内同行业利润增幅大幅下滑的情况下,再次保持了强劲的增长势头,净利润、每股收益继续领先国内铜行业,净利润较上年同期增长35%,每股收益高达0.92元。江西铜业卓越的成长性和迅速壮大的综合实力,赢得了同行业和社会各界的关注和投资者的青睐。

此次发行分离交易可转债,江西铜业是充分考虑投资者利益。因为该品种能够实现债性和股性的分离,它结合了股票的长期增长潜力和债券的安全、固定收入优势,有利于投资者规避投资风险,延缓对投资者的权益摊薄。江西铜业本次发行分离交易可转债,主要用于收购江铜集团铜、金、钼等相关优质资产,完善产业链,提升盈利水平;扩大德兴铜矿产能,开发海外资源,以提高原料自给率,确保原料供给的可靠性;改善债务结构,增强资金运营的安全性,降低财务费用;减少关联交易,促使公司运营更加规范。这是公司实施"发展矿山、巩固冶炼、精深加工、相关多元"战略部署迈出的又一重要步伐,表明了我们将从国家铜及相关资源战略安全考虑,最大限度地获取国际资源,促进中国铜工业的长期、持续、稳定发展;也表明公司充分考虑了投资者的利益,不断地提升效益,不辜负投资者对江铜的期望。

今天的网上交流是一个非常好的机会,我们希望不仅能与广大投资者就本次分离交易可转债发行方案进行沟通,更希望投资者朋友、各位网友能为江西铜业未来发展献计献策。我们路演团队将充分听取各位的建设性意见,并结合江西铜业实际努力去实践。作为中国铜工业的代表,江西铜业不仅要生产并向社会提供优质的产品,更重要的是,我们将积极承担起应有的社会责任。在此,我们郑重承诺:江西铜业是一个对国家、对股东、对社会、对员工及利益相关者负责任的公司!我们相信,在广大投资者、各位网友的关心和支持下,在公司管理层及全体员工的共同努力下,江西铜业在进一步做强做大企业的基础上,在创建"世界铜行业前三强"的征途上,一定会以更好的企业价值表现,回报社会、回报股东、回报员工及利益相关者。谢谢大家!

中国国际金融有限公司投资银行业务委员会执行主席、投资银行部负责人、董事总经理丁玮先生致词

丁玮 中国国际金融有限公司投资银行业务委员会执行主席、投资银行部负责人、董事总经理

尊敬的各位投资者和关心、支持江西铜业的朋友们:

大家下午好!

首先,作为江西铜业发行分离交易可转债的保荐人和主承销商,中金公司向今天参与网上路演的各位来宾、各位投资者,表示热烈的欢迎和衷心的感谢!非常高兴能够借此机会,与各位投资者进行网上交流!

江西铜业分别于1997年及2002年登陆香港联交所及上海交易所,是我国有色金属行业最早在境外上市的公司。江西铜业拥有国内最多的铜资源储量,也是全国最大的铜生产商之一,丰富的铜资源及金、银、硫酸等伴生资源使得江西铜业的毛利率显著高于行业平均水平,也使江西铜业拥有优异的业绩表现。2008年上半年,江西铜业实现净利润27.8亿元,较去年同期增长35.1%,盈利创下历史最高水平。

本次发行分离交易可转债,是江西铜业实现跨跃式发展的又一重大战略举措,募集资金将主要用于收购江铜集团铜主业相关资产、偿还金融机构贷款、德兴铜矿扩大采选生产规模以及收购阿富汗、北秘鲁铜矿、补充流动资金等。这一系列举措有助于提高公司的资源储量,提升竞争实力,增强发展后劲,进一步改善经营业绩,我们相信这将给投资者带来丰厚的回报。

中金公司非常荣幸担任江西铜业本次发行分离交易可转债的保荐人和主承销商,我们将严格按照有关法律法规的要求,勤勉尽责履行保荐义务,为公司及广大投资者提供优质、高效的专业化服务。

最后,我谨代表中金公司,衷心祝愿江西铜业本次分离交易可转债发行圆满成功,谢谢大家!

江西铜业股份有限公司李保民执行董事致答谢词

江西铜业执行董事 李保民

尊敬的各位股东、各位嘉宾、朋友们:

大家好!

非常感谢大家在百忙之中参加"江西铜业股份有限公司分离交易可转债发行"网上交流活动。在两个小时的交流中,我们深深感到:今天各位与我们的真诚交流,情真意切,体现了大家对公司的关心和支持。在此,我谨代表公司和全体员工,衷心感谢各位对公司的热心关注和深切期望。

此次网上路演,我们本着对全体股东认真负责的态度,积极沟通、坦诚交流。通过今天的网上交流会,相信大家对江西铜业本次分离交易可转债发行有了进一步的认识,本次发行可转债将有利于江西铜业长期持续稳定发展;对公司经营管理和战略规划有了更进一步的了解,明确的战略将有利于江西铜业实现利润的最大化和"以铜为主的多金属国际一流公司"目标的实现;对江西铜业使命与责任有了更深层次的理解,发展中国铜工业的使命、履行社会责任将是我们长期努力的方向,将会有利于我们更好地回报社会、回报股东、回报员工及利益相关者。

过去,江西铜业的迅速壮大得益于广大投资者的支持。江西铜业的未来同样需要社会、股东和员工及利益相关者的关心和支持。为社会、为股东、为员工及利益相关者创造价值是我们永远的责任。因此,作为中国铜行业的代表,我们深感肩负的使命与责任非常重大。我们一定不辜负投资者的厚望,进一步增强江西铜业的核心竞争力和盈利能力,为股东、为社会、为员工及利益相关者创造更大的价值。

此次网上路演,投资者朋友对江西铜业发展提出的宝贵意见和建议,将是我们一笔宝贵的财富。我们将根据实际,努力实践投资者和网友的意见和建议。我们更加盼望在本次路演完成后,仍然希望通过各种途径听到投资者朋友和网友的意见和建议,希望这些宝贵的意见和建议一直伴随着江西铜业的发展。

最后,我要感谢新闻媒体和社会各界朋友的大力支持;感谢为本次发行分离交易可转债的顺利发行付出辛勤努力的政府机构、中介及相关人员;更要感谢各位股东和朋友在今天网上交流时,对江西铜业给予的高度关切和大力的支持。请股东和广大投资者,以及支持和关心江西铜业发展的所有朋友放心,我们一定会在进一步做强做大江西铜业的基础上,将江西铜业打造成"以铜为主的多金属国际一流公司"!

最后,祝各位身体健康,万事如意!

谢谢大家!

问:关于海外收购,"首次实现海外资源战略性发展"将使公司自给率大幅提升,同时盈利能力亦有所增强,公司是否做过具体预测?

李贻煌:江西铜业的发展目标包括:发展和开发铜资源,积极创造条件发展其他矿业,努力创建以铜为主的多金属国际一流公司。本次拟收购的加拿大北秘鲁铜矿和阿富汗铜矿将是实现本公司海外资源战略性发展的第一步。NPC公司的核心资产——位于北秘鲁的Galeno矿区查明证实级储量6.61亿吨,铜品位0.50%,折算铜金属量330万吨、金79吨、钼8.6万吨,开发条件好,矿区周围水、电、道路等基本齐备,是近年来不可多得、开发条件好并可快速形成生产能力的高质量铜精矿项目。阿富汗艾娜克铜矿床区是目前世界上已探明、但尚未开发的特大型铜矿床之一,B+C1+C2级地质储量为:矿石量7.05亿吨,铜金属量约1,100万吨,平均含铜约1.56%。本次海外收购对象均为高质量的铜精矿项目,收购完成后,公司的资源自给率和控制能力将得到极大的增强,对于公司实现战略目标有着积极的意义。

问:管理层对于公司未来两年的业绩如何看待?届时股价能否维持在行权价格15.44元之上?

李贻煌:对未来两年的业绩,我们是有信心的。第一,业内专业人士认为,铜、金等产品价格仍然会高位震荡;第二,中国经济在未来仍将保持较高的增长;第三,本次公司收购集团母公司东同矿业、银山矿业等铜金钼资产,将增加5600吨铜金属量和稀贵金属产量,在2010年前,公司武山5000吨/日技术改造、渣选矿项目、城门山铜矿扩建、德兴铜矿的扩建第一步等工程将新增近3万吨铜金属产能,伴生相应的稀贵金属及其它副产品亦会增加,这将有利于公司净利润的提升;第四,公司聘请国际咨询机构对公司组织机构进行相应的调整,同时,股权激励机制范围将进一步扩大到相应的层面,也将有利于公司管理更加商业化。所有这些都将有利于公司盈利水平的增长,使得江西铜业具有长期的投资价值。这也符合江西铜业管理层一贯的指导思想,努力将江西铜业打造成中国资本市场的蓝筹股。

问:公司人才战略如何?如何保证人才团队的稳定?

李贻煌:公司一向重视人才的重要程度,尤其是核心的技术人员以及管理人员。公司提供具有市场竞争力的薪酬水平,并建立了较好的人才激励制度,如对公司高管人员实施的股权激励制度在一定程度上起到了稳定人才团队的作用,下一步我们将根据有关规定,有秩序地将股权激励机制进一步扩大相应的层面;我们会加大对公司各级管理层以及技术骨干的培训,提升他们的价值;同时,公司一贯注重公司文化的建设和贯彻,使得公司核心人才具有较强的归属感。

问:随着未来加大对资源的开发及获取,公司未来是否面临较大资本支出压力?

李贻煌:公司获取开发海外资源确实需要较大的资本支出,但是根据我们近几年的发展规划以及公司的现金流预测,完全有充分的资金来源。

问:全球经济放缓会对公司的盈利产生何种影响?公司何以应对?

李贻煌:全球经济放缓,对铜的需求会有所抑制。但我国经济仍处于健康发展阶段,且国内电网改造、铁路建设、新农村基础设施建设等大规模投资及其他制造工业的发展,仍将支持中国铜消费,未来铜价仍将受到有力的支撑;此外,江西铜业还是一家中国最大的黄金、白银等生产企业之一,该等产品在公司盈利占有一定比例,能够有效的抵御经济的波动所带来的风险;江西铜业将强化管理,重组组织机构,提高效率,降低成本,使得公司毛利率一直保持国内领先地位。总之,我们认为不会影响公司大的经营格局。

问:请谈谈公司铜自给率08、09年变化与铜加工费的下降对公司目前影响与未来影响会怎样?

李贻煌:本公司是国内原料自给率最高的铜业公司,随着本次发行和收购以及自有矿山的扩产,2009年资源自给率将进一步提高。2008年铜加工费已经是历史的低位,2009年加工费将会有所回升;精矿处理的综合效益也在进一步提高。我们认为自给率和加工费的问题不会影响公司2009年的整体效益。

问:公司作为一家在H股和A股都上市多年的大型企业,在回馈股东方面做得如何?

李贻煌:江西铜业是一个对社会、对股东、对员工及利益相关者负责任的公司。自上市以来,江西铜业一直致力于企业的发展,因此1998和1999年未派发红利。正由于江西铜业的发展,所以自2002年A股上市以来至2007年,江西铜业的净利润从1.7亿元增加到42.1亿元,年复合增长率约90%。除1998和1999年未派发红利外,其他年份都向股东有红利派发。其中,2005年、2006年和2007年,公司的红利派发分别为1.92元/10股、4元/10股和3元/10股,红利派发总额分别为5.56亿元、11.58亿元和9.07亿元,所派发红利占当年净利润(合并口径)分别为29.70%、25.05%和21.94%。

问:德铜项目是否已有先期投入?投入多少?资金来源如何?

李保民:本项目已预先投入前期费用14,398.7万元,该等资金将待权证募集资金到位后予以置换。如自本募集说明书签署日至权证募集资金到位前本公司对该项目预先投入资金,将在当年年报中予以披露具体金额。

问:德铜项目目前进展如何?

吴金星:德兴铜矿改扩建工程完工后,日处理能力将由每日十万吨增加到十三万吨,每年新增铜精矿含

董事长李贻煌先生认真回答网上提问

路演嘉宾合影(左起:潘其方、杨悦、李贻煌、丁玮、李保民、吴金星)

铜4.1万吨,含金61千克,含银25.3吨,含钼1614吨,含硫87597吨。本公司将全力推进该项目的建设,目前进展顺利,预计两到三年完成,第一期7500吨铜精矿在明年可以体现出来。

问:有11000股江铜股票,可买多少张转债?

丁玮:请投资者参照公告,将股份数乘以2.495元,再按1000元1手转换成手数,不足1手部分,按精确算法取整。投资者可在T日(22日)当天查询股票帐户中的"江铜配债"数量,按照帐户提示完成操作。

问:若权证行权资金不足,公司如何保证德铜项目的资金来源?

潘其方:公司管理层对公司发展、对投资者未来行权充满信心。如果出现行权资金不足的情况,公司将通过自有资金、银行贷款等形式保证资金来源,确保项目实施。

问:加拿大秘鲁项目实施的可行性考虑因素如何?

李保民:合作方五矿为贸易性公司,目前其业务基本不涉及冶炼,因此本项目所产出的铜精矿产品原则上销售给本公司。五矿拥有国际化的团队和经验,对于海外的并购有一定的积累;本公司具有成熟先进的资源开发技术和项目管理经验。双方的合作可以实现优势互补,可谓强强结合。

问:认股权对公司每股收益稀释的影响有多大?

吴金星:权证上市2年后,若投资者选择行权,则将对本公司的EPS有所摊薄。权证行权对本公司EPS的摊薄程度将取决于如下因素:(1)认股权证的行权价格:该价格将于发行时由本公司及主承销商根据市场情况确定,但不低于中国证监会规定的最低价格(本次发行分离交易可转债募集说明书公告前20个交易日公司A股股票均价、前1个交易日公司A股股票均价、前20个交易日公司H股股票均价(折人民币)和前1个交易日公司H股股票均价(折人民币)的孰高值)。(2)投资者行权的比例:权证行权期持有认股权证的投资者将根据行权期间的市场情况、投资者意愿等因素,决定是否行权。

问:公司对加工费的持续下滑有什么看法?

李贻煌:近几年来TC/RC一直呈下降的水平,目前已处历史低位,未来全球铜供给情况将有所好转,供需矛盾得到进一步缓解,预计TC/RC水平将会有所回升。

问:公司在套保上有何思路?

吴金星:作为中国最大的铜生产商,公司采取稳健经营方针,防止铜市场过度投机铜价波动而引起公司的经营风险。公司的主要套期保值操作是利用远期商品合约,对冲预期交易的价格风险,而非投机交易。本公司套期保值业务属于会计上的现金流量套期,具体在以下三个方面实施套期保值操作:(1)有关阴极铜之远期商品合约,即阴极铜的销售;(2)未来铜精矿的采购;(3)铜杆、铜线的销售。

问:秘鲁项目和阿富汗项目的产品对于本公司的销售价格如何?

潘其方:价格由市场决定,根据国际惯例,本公司作为合资公司的股东,应该能够享受一定的优惠,具体情况尚未确定。对于公司扩大资源占有量、确保稳定的原料来源、降低营销成本、提高盈利水平非常有利。

问:秘鲁项目的资金运用计划如何?具体开发方案如何?股权收购进展如何?价款支付情况如何?

潘其方:秘鲁项目开发方案目前还在进行可研设计,具体资金计划还在筹划之中。截至目前,公司已经以自有资金人民币46,000万元垫付了项目的前期费用,主要用途为注册设立五矿江铜项目公司。截至目前,股权收购已经完成,开发前期准备工作进展顺利。

问:阿富汗项目总投资预计多少?开发是否具有可行性(如水、电配套等)?

吴金星:本项目总投资为37.44亿美元。其中采矿权费8.08亿美元。本项目合作方中冶集团已具有在中亚,如巴基斯坦等地多年从事资源开发的经验;本项目受到国家有关部门的大力支持,是我国解决铜资源紧缺,提高铜资源储备的战略之一;本公司和中冶集团将通过多种融资渠道筹集资金投资,包括自有资金和银行贷款等,以控制本项目的风险。阿富汗项目的水及其他辅助材料供应的条件良好。目前阿富汗国内电力能源供应较为紧张,根据本项目所处地理位置及燃料供应情况,本公司初步计划采用自建柴油发电站的形式,解决供电问题。

问:公司在环保上的投入力度如何?

李贻煌:本公司高度重视环境保护。本公司"三废"处理设施齐全,对生产工艺过程中产生的各类"三废"物质进行了综合治理和回收利用。本公司及其下属企业曾获得"全国部门造林绿化400佳单位"荣誉。

问:海外项目顺利实施的风险较大,公司是否已经做了充分应对准备?

李保民:公司与中冶集团、五矿有色聘请了专业的国际机构和当地机构对项目的实施可行性进行了充分论证,对当地的自然环境、宏观政策做了充分调研,认为项目的实施具有较大的可行性。项目合作方中冶集团、五矿有色均具有丰富的海外收购运营的经验,如中冶集团在海外矿山资源的投资达到10亿美元,拥有铁、铜、金、镍、钴、铅、锌、铝等多种矿产资源;而本公司具有成熟先进的项目管理经验和矿山生产、技术管理经验,此种合作方式将为海外项目资产和经营的安全性提供较为可靠的保障。

问:公司对未来铜加工方面是如何考虑的?

李保民:本公司铜加工业务的发展思路:以替代进口为目标,规划和发展铜加工,专注于高附加值铜线、缆、箔、管、板带产品精深加工,不参与铜加工低水平的重复竞争的产品市场,建立完善的铜产业链,提高附加值。

问:考虑到阿富汗政局动荡,公司将如何规避该项目开发过程中的风险?

李贻煌:本公司在决定参与阿富汗铜矿项目竞标前,已充分考虑了该项目的地缘政治风险。考虑到如下因素,本公司认为该项目的风险较为可控:(1)阿富汗目前政局较为稳定,经历多年战乱后,政府恢复经济生产的决心较大,对于国外投资者参与资源开发持欢迎态度;(2)阿富汗政府及人民对中国较为友好,该项目受到了中阿两国政府高层的关注,中阿双方将努力推进该项目;(3)本公司及中冶集团将采取分步投入的方式以控制项目风险。

问:公司有无回购股份的打算?您本人对目前及将来的股价有何看法或预测?谢谢。

李贻煌:目前江铜的价值被低估,长期持续这种状态,公司不排除通过回购的方式提升公司股东价值。

问:公司在固定资产投资和收购方面有何内控制度?

吴金星:公司在固定资产投资方面坚持量力而行,主要围绕公司主业重点投向资源和相关产业,增强公司实力。公司有一整套的投资和收购管理内控制度。所有投资按照管理权限进行审批,重大投资需经公司董事会甚至股东大会审批。

问:请问公司定位于铜业公司,为何近几年不断扩大冶炼能力?

吴金星:江西铜业股份有限公司战略目标是"进入世界铜行业前三强,成为以铜为主的多金属国际一流公司",其战略部署是"发展矿山,巩固冶炼,精深加工,相关多元",冶炼仍是公司的核心业务。近年来扩大冶炼,主要是在国内外冶炼企业竞争激烈的环境下,实现规模的扩张,以博取规模效应;二是通过扩大冶炼规模,保持江西铜业的行业地位,提高竞争实力。

问:汇率波动对公司盈利的影响如何?

吴金星:人民币汇率升值对公司有利有弊,利大于弊。公司出口业务量较少,原料有很大部分是进口,采用美元计价,美元贬值有利于公司降低进口成本。

问:请问公司高管如何看待未来几年的铜价走势?

潘其方:铜属于稀缺性资源,具有不可再生的性质,是国民经济建设的重要基础原材料之一,铜的这些性质决定了未来两年铜价当处于高位。近年来铜价持续走高,除了较为强劲的经济建设带来的产品基本面需求外,和全球铜供给也有一定的关系,具体包括:(1)全球范围内铜精矿矿山产量增长较为缓慢,供给增加不足。(2)铜矿罢工使得铜精矿市场持续紧张。(3)TC/RC的持续下降可能使得国内的一些铜冶炼厂减产或停产。未来几年内全球阴极铜供求基本面仍保持平衡,铜价仍将保持高位。

问:周期性行业是波动的,那么公司具备长期投资的价值吗?还是波段性价值?

丁玮:我们对于江西铜业未来的发展看法正面,主要是由于:(1)铜属于不可再生资源,我国已成为铜消费最大的国家之一,长远来看,对铜需求依然强劲,铜行业有着较好的发展前景。(2)江西铜业是我国铜行业的杰出代表,在经营实力、盈利水平、资源优势、资本市场经验、管理团队素质等方面均有良好的竞争优势。(3)本次发行和收购完成后,江西铜业资源控制力会进一步得到提升,竞争优势进一步明显,盈利结构更为多元化,财务结构也将得到改善。综上,江西铜业具有良好的长期投资价值。

问:吴总您好,请问公司未来负债情况如何?

吴金星:未来由于本公司铜加工业务的增加,以及冶炼产能的扩大,对流动资金有更大的需求,若流动资金不足可能通过金融机构贷款等方式解决。本次分离交易可转债发行完成后使用47.2亿偿还部分金融机构贷款后:(1)本公司的贷款总额将会大幅下降。(2)债券的票面利率较低,将大大节省公司的利息现金流支出。(3)公司的短期债务将减少,债务结构将得到改善。

问:公司A、H股存在差价,行权价格较高是否对国内投资者不利?

潘其方:我们理解,差价产生的原因主要在于:A股和H股是两个相互独立的市场,两地投资者群体结构及估值考虑等因素不同。本次分离交易可转债权证的行权价格将遵照相关监管要求,结合公司现有股东和本期债券投资者的共同利益,充分考虑市场情况确定,不会造成对国内投资者不利的情况。

问:本次收购完成后,与江铜集团关联交易变化如何?

李保民:收购完成后,本公司与江铜集团的主要关联交易将大大减少,上市公司独立性将大大提高。假定参照2007年实际发生的关联交易额为计算口径,收购后:(1)本公司向江铜集团销售及提供服务的关联交易金额将从37.75亿元减少至1.96亿元,减幅为94.81%。(2)向江铜集团购买商品及接受服务的关联交易金额将从42.19亿元减少至15.75亿元,减幅为62.67%。