

证券代码：000878

证券简称：云南铜业

云南铜业股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2025-15

投资者关系活动类别	☒ 特定对象调研 ☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☐ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会 ☐ 路演活动 ☐ 现场调研 ☐ 其他
活动参与人员	嘉实基金 刘杰、肖觅、陈黎明、胡宇飞、沈玉梁、陈景诚、李嘉禾、刘宸垚， 长江证券 肖勇、许红远、钟永婷。
时间	2025 年 9 月 24 日 13:30—15:00
地点	公司 3120 会议室
形式	座谈交流
上市公司参加人员姓名	财务总监、董事会秘书：高洪波 财务部（资本运营部、证券事务部）经理：刘八妹 证券事务代表：孙萍 装备部（数字化管理部）业务经理：毛正斌 财务部（资本运营部、证券事务部）业务经理：岳圣文
交流内容及具体问答记录	一、公司基本情况介绍 云南铜业于 1998 年在深交所挂牌上市，主要业务涵盖了铜的勘探、采选、冶炼，贵金属和稀散金属的提取与加工，硫化工以及贸易等领域，是中国重要的铜、金、银和硫化工生产基地；其中，阴极铜产能 161 万吨。公司是中铝集团、中国铜业铜产业唯一上市公司。 二、公司 2025 年半年度经营情况 2025 年半年度，公司牢固树立市场主体意识，统筹抓好改革发展、生产组织、指标优化、创新提质等各项工作，积极应对原料供应紧张、铜市场 TC 创历史新低等挑战，进一步完善产供销储运财运营管理协同机制，不断夯实极致经营基本盘，实现主产品产量创历史新高、创新能力持续提升等目标。上半年，公司实现营业收入 889.13 亿元同比增长 4.27%、利润总额 18.95 亿元同比

增长 2.94%、归母净利润 13.17 亿元同比增长 24.32%。

公司不断优化资源配置，充分发挥协同优势，统筹抓好生产组织、成本管控、指标优化等各项工作，主产品产量创历史新高，完全成本优于目标，主要技经指标再提升。上半年，生产阴极铜 77.94 万吨同比上升 53.22%，生产黄金 12.19 吨同比上升 98.86%，生产白银 276.63 吨同比上升 98.70%，生产硫酸 286.29 万吨同比上升 20.63%；矿山精矿含铜、冶炼阴极铜单位完全成本优于年度降本目标；矿山采矿损失率、矿石贫化率和选矿回收率，铜冶炼总回收率和综合能耗等指标均优于年度目标。

二、问答交流

1. 公司在资源获取上制定了怎样的战略规划？

公司在经营好现有矿山、冶炼厂的基础上，积极关注优质资源项目。目前，公司正着手编制“十五五”规划，系统论证并前瞻布局未来资源获取战略。

近年来，公司高度重视矿山资源接替与资源增储上产，持续加大资金投入开展各矿区地质综合研究、矿山深边部找探矿工作。公司目前主要拥有的普朗铜矿、大红山铜矿、羊拉铜矿等矿山，主要分布在三江成矿带，具有良好的成矿地质条件和进一步找矿潜力。2025 年上半年，公司开展多项矿产勘查活动、矿山深边部找探矿工作。截止 2025 年 6 月末，公司保有铜资源矿石量 9.56 亿吨，铜资源金属量 361.37 万吨，铜平均品位 0.38%，其中：迪庆有色保有铜资源矿石量 8.42 亿吨，铜资源金属量 278.22 万吨，铜平均品位 0.33%。

2. 公司拟购买云铜集团所持凉山矿业 40%股份事项，目前进展如何？

公司拟通过发行股份的方式购买云南铜业（集团）有限公司持有的凉山矿业股份有限公司 40%股份，并向中国铝业集团有限公司、中国铜业有限公司发行股份募集配套资金。本次交易完成后，凉山矿业股份有限公司将成为上市公司的控股子公司。目前，该事项已经 2025 年 8 月 6 日公司 2025 年第三次临时股东会审议通过，8 月 20 日深交所已受理。公司将继续推进本次交易的相关工作，并严格按照相关法律法规的要求履行信息披露义务。

3. 公司大股东手里的秘鲁铜业生产情况如何，未来是否会有注入上市公司的可能？

	2023 年 6 月，中国铜业与公司签署股权托管协议，中国铜业将其持有的中矿国际 100%的股权委托公司管理，以履行承诺，避免中矿国际与公司的同业竞争，保护公司和股东尤其是中小股东的利益。目前，秘鲁铜业生产情况正常。 公司作为中铝集团、中国铜业唯一铜产业上市平台，承担着建设世界一流优秀铜业公司的使命和责任。依托中铝集团作为央企的强大综合实力及资源优势，公司和行业多个上下游企业、金融机构、科研院所，形成多样化的业务合作，得到各方支持和信任。公司严格按照《深交所股票上市规则》等相关规定履行信息披露义务，后续如有资产注入事项，将按照相关规定履行信息披露义务。 4. 公司怎么看待后续的铜价走势。 铜价的走势受多重因素影响，包括全球经济走势、供需关系、货币政策、地域风险以及市场投机行为等。从供需角度看，全球铜矿产量和精炼铜产量的变化，以及主要经济体对铜的需求，都会对铜价产生重要影响。公司密切关注市场动态，通过开展极致经营、对标降本等应对措施，加强内外部环境的深入研究，灵活调整营销策略，同时积极利用金融工具进行风险管理，以降低行业周期波动和金属价格波动对公司业绩的负面影响。 5. 公司冶炼加工费是怎么确定的，长单的占比如何？ 公司加工费使用长单、现货等模式，其中进口铜精矿采取 TC/RC 结算，采取年度谈判、季度谈判等方式。公司遵循市场化和综合效益最大化的原则对外采购原材料。作为国内较大的铜精矿采购商之一，公司长期以来与各大供应商保持了较好的长期稳定的合作关系，并与铜精矿供应商积极谈判，努力稳定长单供应量，争取保障生产有序开展。 6. 公司冶炼企业的生产成本如何？ 公司经过多年的积淀，已形成西南、东南、北方三大冶炼基地。其中东南铜业采用“双闪”工艺，滇中有色采用艾萨炉工艺，易门铜业采用底吹炉工艺，赤峰云铜、西南铜业采用侧吹熔炼炉工艺。近年来，公司通过降本、提质等措
--	---

	施提升整体竞争力，目前冶炼加工成本具有一定竞争优势。 7. 面对铜冶炼 TC 长单、现货大幅下降，公司采取了哪些应对措施？ 首先，公司从战略上布局“数智转型、做大资源、做精矿山、做优冶炼、做实再生（铜）、做细稀散（金属）”，加大城市矿山、稀散金属的提取；其次，2025 年公司聚焦极致经营工作重点，着力推动公司高质量发展，推进降本 3.0—铁血降本，公司经过几年的降本、提质增效，主要产品的成本具有一定的竞争力；第三方面，公司加大副产品硫酸、硒、碲、铂、钯、铼等利润贡献度，提升公司综合竞争力，可以部分弥补加工费带来的冲击；第四方面，公司加大城市矿山的采购量，协同做好原料保供，部分弥补加工费带来的挑战。 8. 公司开展的套期保值对经营业绩产生怎样的影响？ 为规避和防范原料、主产品价格及外汇汇率波动给公司带来的经营风险，公司按照相关监管规定、审议通过了套期保值方案，针对公司生产经营相关的原料、产品开展套期保值业务，可冲抵现货市场交易中存在的价格风险，实现了预期风险管理目标。从近年来套期保值业务开展情况看，公司基本实现了风险管控，稳健经营的目标。	
关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	否	
活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件(如有，可作为附件)	无	
日期	2025 年 9 月 24 日	