

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：2026-03

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场调研 <input type="checkbox"/> 其他	<input type="checkbox"/> 分析师会议 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动
参与单位名称及人员姓名	线上参与业绩说明会的投资者 131 人	
时间	2026 年 4 月 8 日 15:00-16:00	
地点	网络互动平台：“约调研—云南铜业投资者关系”小程序	
上市公司参加人员姓名	董事长：孔德颂先生 财务总监、董事会秘书：高洪波先生 独立董事：杨勇先生、纳鹏杰先生、韩润生先生 独立财务顾问、财务顾问主办人：王明超先生（中信建投证券股份有限公司） 财务部（资本运营部、证券事务部）经理、证券事务代表：刘八妹 财务部（资本运营部、证券事务部）、制造部、装备部（数字化管理部）等相关人员	
投资者关系活动主要内容	<p>1. 领导层，您好！2025 年公司营收增长但归母净利润下滑、扣非净利润大幅下降，主要原因是什么？主业盈利能力弱化的核心因素有哪些？</p> <p>您好，感谢对公司的关注。2025 年，铜冶炼加工费（TC/RC）持续处于历史低位，冶炼环节利润空间受到严重挤压。公司自产铜精矿较少、自给率较低，在全球铜精矿供应趋紧、加工费持续承压的行业背景下，冶炼端盈利空间受到显著挤压，导致主业盈利能力出现阶段性弱化。</p> <p>2. 请问铜价波动对公司业绩敏感性如何？套保策略是否会调整？</p> <p>您好，感谢对公司的关注。关于铜价波动对公司业绩的敏感性方面，目前公司自产铜</p>	

内  
容  
介  
绍

精矿较少、自给率较低，冶炼业务利润受铜价直接影响相对有限，核心压力主要来自铜精矿加工费（TC/RC）的波动。铜价上涨对自产矿收益有正面影响，但受制于自给率偏低，整体业绩弹性相对有限；关于套期保值方面，公司始终采取稳健的套期保值策略，目的在于防控市场风险和资金风险，并非基于价格走势的投机行为，套保效果须将期货端与现货端损益结合看待。从近年整体情况评估，公司套期保值业务基本实现了风险管控、稳健经营的预期目标。

3. 请问贵司 2026 年阴极铜计划产量是多少，谢谢

您好，感谢对公司的关注。根据公司 2026 年财务预算和生产计划，全年预计生产阴极铜 171 万吨。

4. 请问金龙矿业项目建设进展如何，之后是否会注入上市公司，谢谢

您好，感谢对公司的关注。公司将严格按照相关规定履行信息披露义务，如有资产注入事项会及时进行披露，敬请投资者关注公司公告信息。

5. 高管您好，凉山矿业股权收购完成后，对公司资源量、自给率、业绩贡献有何具体预期？何时开始并表贡献？

您好，感谢对公司的关注。公司已于 2025 年 12 月 31 日完成凉山矿业 40% 股份的资产过户手续，直接持有其 60% 股权，凉山矿业已成为公司控股子公司。凉山矿业拥有红泥坡铜矿、拉拉铜矿、海林铜矿等优质铜矿资源，本次收购有效提升了公司铜资源储备及质量，根据 2024 年度产量数据，交易前公司铜自给率为 4.54%，交易后提升至 5.47%，待红泥坡铜矿 2029 年达产后，公司自给率预计将进一步升至 8.09%。

6. 董事长您好，当前公司市盈率（TTM）约 34 倍、市净率约 2.9 倍，高于行业平均，公司认为估值是否合理？核心估值支撑因素是什么？

您好，感谢对公司的关注。公司始终致力于规范经营，持续提升资产质量和盈利能力，通过增强核心竞争力为股东创造价值。关于估值问题，由于股票价格受公司基本面、宏观经济、市场环境及供需关系等多重因素影响，存在不确定性。未来，公司将聚焦主业，进一步提升经营管理水平，强化风险管理能力，通过高质量发展不断提升公司的长期投资价值。

7. 公司保有铜资源矿石量 10.49 亿吨、铜金属量 448.44 万吨，未来 3 年资源勘探与增储计划如何？普朗铜矿等核心矿山产能与品位是否有提升空间？

您好，感谢对公司的关注。目前，公司各主力矿山企业生产运行平稳。为切实持续增强资源保障能力，公司高度重视矿山资源的接替工作以及增储上产任务。公司积极作为，不断加大资金投入力度，系统且有序地开展各矿区的地质综合研究工作以及深边部找探矿工程。公司的核心矿山诸如普朗铜矿、羊拉铜矿、拉拉铜矿和红泥坡铜矿等，皆坐落于矿产资源富集的三江成矿带，具备良好的找矿前景。此外，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，并根据自身发展战略、财务状况以及市场条件，审慎评估和推进有利于提升公司核心竞争力、增强持续盈利能力的资源项目。

8. 请问，公司未来是否还有外延并购、产能扩张计划？资金如何安排？

您好，感谢对公司的关注。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，并根据自身发展战略、财务状况以及市场条件，审慎评估和推进有利于提升公司核心竞争力、增强持续盈利能力的资源项目。

9. 董事长你好，公司在长单锁价、原料采购方面有哪些策略？

您好，感谢对公司的关注。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。

10. 请回答一下，毛利率略有提升，但净利率下滑，期间费用增长的主要原因是什么？

您好，感谢对公司的关注。公司净利率下滑、期间费用增长的主要原因如下：一是西南铜业满产达产后，流转税增加导致税金及附加上升；二是自产产品销量增加，相应销售费用有所增长；三是加工费同比普遍下降，同时受国内矿采购系数同比上升的影响，主产品铜的毛利出现下滑。

11. 请问云南铜业下一步走势如何

您好，感谢对公司的关注。公司股价受市场环境、行业趋势及自身经营等多重因素影响。公司将持续专注主业，努力提升内在价值，以回报股东信任。

12. 请问云南铜业深套股民，什么时候能回本

您好，感谢对公司的关注。我们理解您对投资回报的关切，股价受市场环境等多种因素影响，公司无法对股价走势做出预测。公司将持续专注主业，努力提升经营业绩和内在价值，力争为股东创造长期回报。请您注意投资风险，理性投资。

13. 请问云南铜业什么时候能创新高

您好，感谢对公司的关注。公司股价受宏观经济、行业政策、市场情绪等多种因素综合影响，公司无法预测股价走势。公司管理层将持续做好经营管理，努力提升业绩，以回报投资者。

14. 2025 年度分红方案的依据是什么，未来分红率是否会提升？

您好，感谢对公司的关注。公司 2025 年度分红方案主要依据当年的盈利情况，并延续了公司稳定分红政策，旨在平衡公司长远发展与股东当期权益。公司高度重视股东回报，将积极响应监管关于提升分红水平的政策导向。未来，公司将在平衡资本开支与股东回报的基础上，力争通过稳定、持续的现金分红回报股东。

15. 公司铜矿资源量与未来资源储备计划

您好，感谢对公司的关注。截至 2025 年底，公司保有铜资源矿石量 10.49 亿吨，铜金属量 448.44 万吨，平均品位 0.43%。其中：迪庆有色保有铜资源矿石量 8.71 亿吨，铜金属量 289.93 万吨，平均品位 0.33%；凉山矿业保有铜资源矿石量 6,569.86 万吨，铜金属量 77.09 万吨，平均品位 1.17%。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。公司正在开展多项矿产勘查活动、矿山深边部找探矿工作，努力提升资源自给率，为公司长期稳定发展奠定坚实的资源基础。

16. 公司自有资源量与未来储备规划

您好，感谢对公司的关注。截至 2025 年底，公司保有铜资源矿石量 10.49 亿吨，铜金属量 448.44 万吨，平均品位 0.43%。其中：迪庆有色保有铜资源矿石量 8.71 亿吨，铜金属量 289.93 万吨，平均品位 0.33%；凉山矿业保有铜资源矿石量 6,569.86 万吨，铜金

	<p>属量 77.09 万吨，平均品位 1.17%。 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。公司正在开展多项矿产勘查活动、矿山深边部找探矿工作，努力提升资源自给率，为公司长期稳定发展奠定坚实的资源基础。</p>
<p><b>附件清单（如有）</b></p>	<p>无</p>
<p><b>日期</b></p>	<p>2026 年 4 月 8 日</p>