

天山铝业集团股份有限公司

代码：002532 ISIN：CNE100000YJ6

成立日期	1997/11/03	邮箱	002532@tslyjt.com
上市日期	2010/12/31	电话	(+86)021-58773690
官方网站	www.tslyjt.com	传真	(+86)021-68862900
注册地址	新疆石河子市开发区北工业园区北二三路1号	办公地址	上海市浦东新区张杨路2389弄3号普洛斯大厦9层

业务概况 (更新日期：2026/03/31)

公司专注铝行业三十年，不断优化产业布局，在资源和能源富集的区域兴建产业基地，形成了从铝土矿、氧化铝到电解铝、高纯铝、铝箔研发制造的上下游一体化，并配套自备电厂和预焙阳极的完整铝产业链布局，具备较强的成本竞争优势和一体化竞争优势。随着广西本地的铝土矿及海外铝土矿项目逐步进入开发和开采，江阴电池铝箔项目投产并逐步产能爬坡，公司产业链优势得以加强和完善，将实现从上游矿产资源到金属铝锭到终端铝深加工产品的完整产业链，成为行业内垂直一体化水平及产能匹配度最高的企业之一。公司成本优势进一步巩固，抵御市场价格波动风险的能力进一步提高。

1、公司在具备资源能源优势的区域布局生产基地，具有稳定的低成本优势和可持续发展的良好前景

（1）电解铝生产基地

位于国家级石河子经济技术开发区，天铝有限拥有140万吨电解铝产能指标，目前已建成120万吨电解铝产能，实际年产量约116万吨左右。目前公司正在对电解铝产能进行绿色低碳能效提升改造，待项目完成后电解铝年产量将提升至140万吨左右。生产产品中的铝锭大部分直接对外销售，部分铝液及铝锭将直接供给高纯铝及铝箔坯料作为原料成为内部销售。

（2）自备电厂

位于国家级石河子经济技术开发区，毗邻电解铝产线，天瑞能源拥有6台350MW自备发电机组，年发电量能满足自身电解铝生产80%–90%的电力需求，全部用于电解铝生产，电力完全自发自用。

（3）预焙阳极生产基地

位于国家级石河子经济技术开发区，建成30万吨预焙阳极碳素产线；位于南疆阿拉尔经济技术开发区，建成30万吨预焙阳极碳素产线，合计建成年产能60万吨，可以满足现有电解铝产能全部阳极碳素的需求。公司除生产普通阳极碳素外，还具备高纯铝用碳素的生产能力，产品完全自产自用。

（4）高纯铝生产基地

位于国家级石河子经济技术开发区，毗邻电解铝产线，已建成6万吨高纯铝产能，产品主要对外销售给电子铝箔及航空板制造厂商。

（5）氧化铝生产基地

位于广西百色国家生态型铝产业示范基地，建成250万吨氧化铝生产线，产品主要对外销售，同时部分产品对内销售给电解铝作为原料。公司在广西已取得铝土矿资源及采矿权证，将进入实质开采阶段，同时公司将在广西及周边地区继续寻求其他资源项目收购或探矿权，继续获得更多本地资源保障。

（6）下游铝箔深加工基地

① 铝箔坯料生产线：位于石河子，利用电力、天然气等低成本能源优势将自产优质铝液直接转化为铸轧卷，节省铝锭熔铸及重熔成本，一体化成本优势非常显著，目前具备18万吨年化产能，已进入规模生产阶段。

② 铝箔深加工生产线：位于江阴，毗邻长江三角洲锂电产业聚集区，产品主要为动力电池铝箔、储能电池铝箔和食品铝箔等，一期设计产能16万吨，2025年将完成全部设备安装调试及产能爬坡。

（7）海外投资及项目

① 印尼铝土矿：公司已完成PT Inti Tambang Makmur100%股份交割，间接获得三个铝土矿开采权。该等矿权位于印度尼西亚西加里曼丹省桑高区，矿区总占地面积合计约3万公顷，总勘探面积达25.90万公顷，正在进行三个矿区的详细勘探工作，2025年公司将逐步开展采矿作业。所产铝土矿计划用于公司印尼氧化铝项目所需原料，自产铝土矿成本相较于市场价格将有较大的成本竞争优势。

② 印尼氧化铝：公司境外子公司PT TIANSHAN ALUMINA INDONESIA计划投资15.56亿美元在印尼规划建设200万吨氧化铝生产线，分两期建设，其中一期100万吨被列入印尼国家战略项目清单。2025年初已取得印尼环评审批，公司正在推进征地、场平、码头等各项项目前期建设工作。

③ 几内亚铝土矿：目前该项目已进入生产开采阶段，所产铝土矿陆续发运回国，后续公司将逐步提升产能和运力，保障公司获得持续稳定且低成本的上游原料。

2、公司对外销售的主要产品及用途

（1）电解铝产品：主要生产A00标准铝锭，产品广泛应用于建筑、交通、电力、包装、家电等传统领域。同时随着绿色能源、环保减排的要求日益提高，在轨道交通、新能源汽车、光伏电站、风电设备等新兴产业领域也正越来越多地运用。

（2）氧化铝产品：主要生产冶金级氧化铝，产品主要用于电解铝的生产原料。

（3）高纯铝产品：主要生产含铝量为99.99%至99.996%的高纯铝，产品主要作为原料用于制造电子铝箔、航空板材、高低压电解电容器、高性能导线、蓝宝石、半导体靶材等。

（4）铝箔产品：主要生产单零箔及双零箔，制作锂离子电池正极集流体和钠离子正负极集流体，以及食品包装箔材，广泛应用于新能源汽车、储能电站、户用及工商业储能、电子产品、食品加工等领域。

公司亮点 (更新日期：2026/03/31)

1、不断完善的产业链一体化优势，使供应链和各生产要素具备较强的抗风险能力，确保业绩的持续稳定性

公司拥有铝土矿、氧化铝、预焙阳极、发电、电解铝、高纯铝、铝深加工的全产业链生产环节，具有完整铝产业链一体化综合优势。公司已实现主要原材料氧化铝和预焙阳极的全部自给自足，公司的6台自发电机组可满足公司铝锭生产80%–90%左右的用电需求，随着公司国内及海外铝土矿项目进入全链条运营阶段，供应链的自主能力进一步增强。公司在下游布局的高纯铝和铝箔业务在产品竞争力上拥有较强的成本竞争优势和原料供应保障。公司在产业链一体化建设上更为完善，具备从上游资源到下游深加工的完整产业链，能够更好的抵御市场风险。在市场环境发生激烈变动情况下，这样的产业链一体化优势更加凸显，能有效规避生产要素市场变化而产生的巨大波动，确保公司业绩的持续稳定。

2、良好的区位优势和资源保障，使公司产品具备低成本竞争优势

公司在资源和能源富集的区域兴建产能，享受低成本竞争优势。在新疆公司兴建的电解铝产能配套6台350MW的自备发电机组，当地煤炭储备丰富，价格处于全国最低水平，公司电解铝产品的电力成本长期稳定且低于行业平均水平，同时，新疆丰富的风光资源及绿色电力和公司稳定的电力需求实现优势互补，公司在实现电力低成本的同时未来具备较大绿电提升潜力。其次，新疆丰富的油气资源储备和生产为公司的阳极碳素生产所需原料石油焦提供低成本优势，天然气价格相对内地有优势，使得公司阳极碳素的生产成本具备优势。第三，公司在广西建成的氧化铝项目拥有较完善的上游铝土矿资源保障，广西本地配套的铝土矿已取得采矿权证并进入开采阶段，几内亚项目铝土矿已陆续装运发往国内，产能与运力逐步爬坡，印尼铝土矿项目完成交割，完善的资源保障使公司氧化铝产品的成本稳定性更强，市场竞争优势更为明显。第四，公司在石河子布局的铝箔坯料利用低能源成本及自身铝液，拥有较强的成本优势。

3、立足高端制造及新能源行业向下游延伸铝深加工产业，拥有核心技术和市场竞争力

交易信息

所属行业:	制造业
细分行业:	有色金属冶炼和压延加工业
所属市场:	深交所主板

董事及高管

董事长:	曾超林
总经理:	曾超林
财务总监:	胡春华
董事会秘书:	周建良
董事会成员:	曾超林，曾超懿，刘亚，李书锋，苏飞乘，赵庆云，陈德仁

前五大股东 (截止日期：2026/03/31)

股东名称	持股数量(百万股)	持股比例(%)
石河子市锦隆能源产业链有限公司	702.21	15.17
曾超懿	370.83	8.01
石河子市锦汇能源投资有限公司	345.36	7.46
曾超林	279.11	6.03
曾益柳	157.23	3.40

营业收入 (单位：百万元)

	第一季度	半年度	前三季度	年度
2026	8,444	–	–	–
2025	7,925	15,328	22,321	29,502
2024	6,825	13,785	20,796	28,089
2023	6,944	14,795	22,344	28,975
2022	9,253	17,117	24,729	33,008
2021	6,817	14,651	21,792	28,745
2020	267	11,832	19,267	27,460
2019	315	750	1,210	1,653
2018	299	730	1,114	1,499
2017	291	710	1,090	1,507

公司引进国际领先的高纯铝偏析法生产技术及工艺，在石河子建成高纯铝生产线。下游客户涵盖行业中主要的电子铝箔厂商、航空板厂商等。由于产业链的上下游高度融合，下游产品利用上游原材料铝液直接提纯，大大降低了深加工产品的能耗和生产成本，核心技术先进，公司在高纯铝领域具备领先的技术和成本竞争优势。

在铝箔深加工领域，公司同样具有一体化和专业化的生产优势。除却原料成本优势外，公司打造高端铝箔生产线，设备配置具备行业先进水平，已实现主流产品的批量生产并与下游重点客户签订战略合作协议，并积极拓宽销售渠道与新客户认证，涵盖锂离子电池、消费电子、食品软包等领域。今年将实现产能的逐渐爬坡，出货量将会明显提升。

4、具备先进生产工艺环保科技领先的综合性铝业集团

公司在上游生产环节，积极投入技术研发和改进，采用先进的工艺技术，降低能耗和排放，目前已采用的大型预焙电解槽工艺、大型管道化溶出拜耳法生产氧化铝技术、大气态污染源处理设施、废水处理系统、赤泥干法堆存技术等均属于国内较为先进的生产及环保技术。天铝有限入选国家工信部2022年度绿色工厂名单。公司技术中心被列为自治区认定企业技术中心、自治区级技术创新示范企业。2024年10月，天铝有限开展的《大型预焙电解槽节能降耗关键技术及工程应用》荣获新疆生产建设兵团科学技术进步二等奖，充分彰显公司在电解铝生产领域节能降耗的先进水平。本年度，公司天足铁路专用线投入运营，该铁路年货物运输量将达1000万吨左右，可大幅减少汽车运输产生的污染物和温室气体排放，降低物资调运能耗，更加绿色环保。截至2025年12月31日，公司拥有271项专利和35项软件著作权。

公司下属子公司天铝有限、天展新材、盈达碳素、南疆碳素、靖西天桂均为高新技术企业。

5、管理团队具有丰富的行业建设和运营经验，决策机制高效，激励机制到位，相关经验具备海外复制基础

公司管理团队专注铝行业超过30年，在铝全产业链的建设运营、生产、技术以及管理方面拥有丰富经验，对市场变化具有敏锐的判断，拥有经时间检验的优秀佳绩，决策灵活有效，在开发项目、引进技术和人才，优化经营管理等方面能立足长远，深谋远虑。在积极开拓进取的同时，公司也注重风险防范，逐步降低负债水平，提升财务稳定性。自成立以来，公司持续保持较强的盈利能力，产业链不断得以延伸和发展，核心竞争力不断增强。

风险提示 （更新日期： 2026/03/31）

1、宏观经济波动和行业周期性变化的风险

公司主营业务为原铝、铝深加工产品及材料、预焙阳极、氧化铝的生产和销售。铝具有优良的性能，被广泛应用于交通、机械、电子、建筑等领域，是国民经济中必不可少的基础性原材料，其市场需求与国内外宏观经济高度相关，其产品价格随国内外宏观经济波动呈周期性变动规律。未来若宏观经济进入下行周期，出现重大不利变化导致产品需求放缓，可能会对公司销量以及业绩产生不利影响。

2、原材料和能源价格波动风险

公司生产原铝所需的原材料主要为氧化铝和预焙阳极，生产预焙阳极所需的原材料主要为石油焦和煤沥青等。公司生产原铝所需的能源主要为电力。随着市场环境的变化，原材料和能源价格受铝土矿、煤炭、石油焦等基础原料价格和市场供需关系影响，呈现不同程度的波动。若公司的原材料和能源价格出现大幅波动，而公司不能有效地将原材料和能源价格上涨的压力转移到下游，将会对公司的经营业绩产生不利影响。

3、铝锭价格波动风险

铝锭为标准化的大宗商品，受市场需求及宏观经济整体波动等因素影响，公司主要产品市场价格存在一定的波动性，如果公司所处行业的供需关系出现显著变化或铝锭市场价格发生大幅下跌，则可能导致公司产品价格下跌，从而对公司的盈利能力产生不利影响。

4、安全生产的风险

原铝生产工艺中存在高温等危险因素，如缺乏严格规范的安全管理措施，易造成事故的发生，给企业和社会带来损失。公司已严格按照国家相关安全生产规范组织经营，制定和实施包括《安全检查管理制度》、《安全事故处理管理制度》等安全生产制度，报告期内未出现重大安全事故，亦未因违反安全生产方面的法律及法规而受到处罚的情形。虽然报告期内公司遵照国家有关安全生产管理的法律法规，装备了安全生产设施，建立了安全生产制度，并在防范安全生产事故方面积累了较为丰富的经验，但公司仍然存在发生安全事故的风险，从而对公司经营造成不利影响。

5、海外经营风险

随着公司印尼项目和几内亚项目的逐步落地，未来在经营过程中会受到不同国别当地政策、政局、社区等形势变化的影响，增加当地资源获取及项目建设的不确定性。同时，汇率波动亦会对公司投资及国际贸易产生汇兑损失风险。

分红数据

每股现金股利(元)	每股转增股份	每股送红股	公告日期	除权日	股权登记日	现金到账日	股份到账日
0.250	—	—	2026/05/09	2026/05/15	2026/05/14	2026/05/15	—
0.100	—	—	2026/02/05	2026/02/11	2026/02/10	2026/02/11	—
0.200	—	—	2025/10/24	2025/10/30	2025/10/29	2025/10/30	—
0.200	—	—	2025/05/15	2025/05/22	2025/05/21	2025/05/22	—
0.200	—	—	2024/11/15	2024/11/21	2024/11/20	2024/11/21	—
0.150	—	—	2024/05/15	2024/05/22	2024/05/21	2024/05/22	—
0.200	—	—	2023/04/12	2023/04/19	2023/04/18	2023/04/19	—
0.200	—	—	2022/06/15	2022/06/21	2022/06/20	2022/06/21	—
0.200	—	—	2021/12/16	2021/12/22	2021/12/21	2021/12/22	—
0.200	—	—	2021/06/25	2021/07/01	2021/06/30	2021/07/01	—

每股数据 （会计年度： 12/31）

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
每股收益（元）	1.0500	0.9600	0.4800	0.5700	0.8200	0.5100	0.2600	0.2600	0.2500	0.3600
最高成交价（元）	16.52	9.60	9.44	10.21	13.86	10.59	9.77	6.77	15.31	17.18
最低成交价（元）	6.64	4.68	5.57	6.19	6.45	5.16	4.82	4.52	6.11	10.91

财务报表

利润表 （单位：百万元 会计年度： 12/31）

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
营业收入	29,502	28,089	28,975	33,008	28,745	27,460	1,653	1,499	1,507	1,318
营业成本	22,303	21,554	24,889	27,962	22,188	23,705	1,129	1,061	1,081	948
营业利润	5,594	5,219	2,642	3,364	4,943	2,392	166	155	174	123
利润总额	5,593	5,223	2,652	3,366	4,946	2,397	165	157	155	127

所得税	781	767	446	715	1,113	484	30	25	22	20
净利润	4,811	4,456	2,206	2,651	3,833	1,912	135	132	133	107

资产负债表（单位：百万元 会计年度：12/31）

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
资产										
货币资金	6,540	9,108	7,812	8,823	7,576	10,527	222	233	224	251
流动资产	17,865	20,931	21,512	24,901	22,732	21,546	801	770	823	1,147
非流动资产	36,285	35,849	35,585	31,815	30,750	29,047	1,188	1,211	1,161	1,154
总资产	54,150	56,780	57,097	56,716	53,482	50,593	1,989	1,980	1,984	2,301
负债										
流动负债	17,902	21,280	24,621	25,771	25,727	26,389	519	540	466	852
长期借款	6,078	7,668	7,021	6,642	5,439	3,785	–	–	51	62
非流动负债	6,684	8,666	8,367	8,105	6,486	4,905	19	18	64	73
总负债	24,586	29,946	32,988	33,876	32,213	31,294	538	558	529	925
股东权益										
股本	4,629	4,652	4,652	4,652	4,652	4,652	503	503	516	322
未分配利润	15,148	12,362	9,850	8,742	7,077	5,295	645	629	615	515
所有者权益	29,563	26,834	24,109	22,840	21,269	19,299	1,451	1,422	1,454	1,376

现金流量表（单位：百万元 会计年度：12/31）

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
经营活动产生的现金流量净额	8,053	5,220	3,916	3,157	1,979	3,098	265	152	109	245
投资活动产生的现金流量净额	–1,586	–2,116	–3,738	–2,119	–2,887	–2,185	–102	–119	91	–516
筹资活动产生的现金流量净额	–6,449	–3,576	100	–828	–1,763	3,066	–168	–46	–147	214