

证券代码：000878

证券简称：云南铜业

公告编号：2026-011

云南铜业股份有限公司 2025 年年度报告摘要

一、重要提示

本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到证监会指定媒体仔细阅读年度报告全文。

所有董事均已出席了审议本报告的董事会会议。

非标准审计意见提示

适用 不适用

董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

适用 不适用

是否以公积金转增股本

是 否

公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以 2,425,184,040 为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.30 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

董事会决议通过的本报告期优先股利润分配预案

适用 不适用

二、公司基本情况

1、公司简介

| | | | |
|--------------|-----------------------|----------------------|--------|
| 股票简称 | 云南铜业 | 股票代码 | 000878 |
| 股票上市交易所 | 深圳证券交易所 | | |
| 变更前的股票简称（如有） | 无 | | |
| 联系人和联系方式 | 董事会秘书 | 证券事务代表 | |
| 姓名 | 高洪波 | 刘八妹 | |
| 办公地址 | 云南省昆明市盘龙区华云路 1 号中铜大厦 | 云南省昆明市盘龙区华云路 1 号中铜大厦 | |
| 传真 | 0871-63106792 | 0871-63106792 | |
| 电话 | 0871-63164755 | 0871-63106735 | |
| 电子信箱 | gaohb@china1co.com.cn | 3377381083@qq.com | |

2、报告期主要业务或产品简介

（一）主要业务

公司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，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，在铜以及相关有色金属领域建立了较为完善的产业链，是具有深厚行业积淀的铜企业。

公司主要产品包括：阴极铜、黄金、白银、工业硫酸，稀有稀散金属产品有钼、铂、钯、硒、碲等。公司主产品均采用国际标准化组织生产，按照国际 ISO9001 质量管理体系有效运行，保证产品受到严格的质量控制。公司主产品阴极铜广泛应用于电气、轻工、机械制造、建筑、国防等领域；黄金和白银用于金融、珠宝首饰、电子材料等；工业硫酸用于化工产品原料以及其他国民经济部门。

公司“铁峰牌”阴极铜在上海期货交易所和伦敦金属交易所注册，“铁峰牌”黄金在上海黄金交易所、上海期货交易所注册，“铁峰牌”白银在上海黄金交易所、上海期货交易所、伦敦金银市场协会注册。

（二）公司经营模式

1. 采购模式：2025 年，公司原料主要来源于自有矿山及外部采购。矿山原料由公司所属矿山与冶炼单位直接购销；公司外部采购以长期合同为主，即一般签订年度采购框架协议，根据不同订单的实际采购数量、规格、品质等确定具体采购结算金额。国内采购结算定价以上海期货交易所（SHFE）铜价格、上海黄金交易所（SGE）金价格和华通铂银现货市场二号国标白银价格为基础；进口矿含铜以伦敦金属交易所（LME）市场价格为基础，进口矿含金、银以伦敦金银协会（LBMA）的报价为基础。

2. 生产模式

（1）矿山业务

公司所属产矿山坚持技术可行、安全环保、效益优先的原则，紧盯全年生产经营目标，狠抓落实保产增产、对标提质、成本管控措施，强弱项、补短板，进一步抓好安全攻坚行动，提高生产调度的安全生产指挥能力，稳产量、保持持续、控风险、防事故。公司在产矿山的铜矿物主要是硫化矿为主，核心业务涵盖采矿、选矿，地下矿山工艺流程为开拓—采切—回采，选矿工艺都是采用泡沫浮选法，即矿石经破碎、磨矿至矿物颗粒大小符合浮选工艺要求，并使铜矿物解离为单体颗粒，再向矿浆中加入浮选药剂（捕收剂、起泡剂及调整剂）并搅拌调和后注入浮选机（柱），搅拌充气，浮起的矿化泡沫层经机械刮取或从矿浆面溢出，再脱水、干燥成铜精矿产品，未浮起的脉石等矿物颗粒作为尾矿排出。浮选铜矿物的同时将矿石中伴生的金、银等贵金属也一起回收，实现矿产资源的综合回收利用。

（2）冶炼业务

公司所属铜冶炼企业，分别采用侧吹炉结合顶吹炉、闪速冶炼（闪速炉）、富氧顶吹（艾萨炉）、底吹（底吹炉）等国际、国内先进冶炼技术，让公司成为世界上铜火法冶炼工艺较为全面的铜业公司，为打造复杂铜精矿高效清洁提取技术差异化竞争优势提供了技术保障；建成了西南、东北和东南沿海三大铜冶炼基地相互支撑，实现且形成了差异化调配原料、统筹配置循环经济、多维度资源共享、生产组织灵活调节的产业集群。公司冶炼主要工艺流程按功能分为熔炼、精炼、电解、稀贵、制酸、水处理、制氧、动力等八个生产单元，各环节密切配合协作，产出核心产品阴极铜及主产品黄金、白银、工业硫酸。

（3）协同业务

公司协同业务主要涵盖供销储运服务、技术研发服务、矿山开发项目管理、检验检测及综合回收等领域，旨在通过发挥协同效应，为公司旗下冶炼与矿山企业提供供销储运、技术支持、项目管理、工程建设、采掘劳务及辅助材料等全方位服务，同时着力打造公司供销储运、技术管理、开发研究与人才培养四大平台。各协同业务单位通过创新激励机制，有效激发内生动力，进一步提升员工队伍积极性，为公司降本增效与持续发展注入强劲动力。

3. 销售模式：

（1）阴极铜

公司阴极铜主要采用区域化直销模式，并已建立覆盖华北、华东、华南、西南及香港等境内外市场的销售网络。公司阴极铜的销售价格以上海期货交易所和伦敦金属交易所铜产品期货价格为基准，结合市场行情综合确定。

（2）工业硫酸

公司工业硫酸销售以直销模式为主，销售客户主要为周边地区氢钙、磷肥、钛白、化工、新能源等行业终端企业及相关贸易企业。所属炼厂相对集中的云南地区，实行硫酸统一销售定价，统一资源分配、统一客户管理的统销模式。硫酸销售价格主要根据硫酸市场供需情况、下游行业生产经营情况、国内国际硫磺价格等影响因素，不定期进行调整。

（3）金、银等稀贵金属

公司的金、银等稀贵金属产品可在国际和国内市场销售。其中，国内黄金通过上海黄金交易所（SGE）销售，价格依据上海黄金交易所（SGE）的现货价格确定；加工复出口的黄金价格，则参照伦敦金银协会（LBMA）报价，并结合现货市场升贴水综合确定。国内白银产品的定价以上海黄金交易所（SGE）的白银价格和上海期货交易所（SHFE）的期货价格为参考；加工复出口的白银价格参照伦敦金银协会（LBMA）报价，结合现货市场升贴水确定。

3、主要会计数据和财务指标

（1）近三年主要会计数据和财务指标

公司是否需追溯调整或重述以前年度会计数据

是 否

追溯调整或重述原因

同一控制下企业合并、会计政策变更

元

| | 2025 年末 | 2024 年末 | | 本年末比上年末增减 | 2023 年末 | |
|------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|--------------------|--------------------|
| | | 调整前 | 调整后 | | 调整前 | 调整后 |
| 总资产 | 58,834,290,608.77 | 43,556,755,723.17 | 45,481,961,991.55 | 29.36% | 39,380,370,960.71 | 42,153,408,438.65 |
| 归属于上市公司股东的净资产 | 15,354,354,130.31 | 14,806,892,095.66 | 15,246,161,443.35 | 0.71% | 13,909,247,295.42 | 14,208,944,163.89 |
| | 2025 年 | 2024 年 | | 本年比上年增减 | 2023 年 | |
| | | 调整前 | 调整后 | | 调整前 | 调整后 |
| 营业收入 | 179,542,025,925.73 | 178,012,273,870.27 | 171,310,592,926.08 | 4.80% | 146,984,553,690.20 | 140,308,772,781.19 |
| 归属于上市公司股东的净利润 | 1,301,457,814.51 | 1,264,690,204.48 | 1,404,101,815.75 | -7.31% | 1,578,987,341.10 | 1,762,260,394.49 |
| 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 | 832,284,386.38 | 1,191,376,386.11 | 1,217,348,344.66 | -31.63% | 1,538,176,568.19 | 1,538,176,568.19 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 3,766,163,441.81 | 144,628,939.44 | 316,168,584.05 | -1,291.19% | 6,444,230,058.66 | 7,327,483,466.54 |
| 基本每股收益（元/股） | 0.5759 | 0.6312 | 0.6213 | -7.31% | 0.7881 | 0.7798 |
| 稀释每股收益（元/股） | 0.5759 | 0.6312 | 0.6213 | -7.31% | 0.7881 | 0.7798 |
| 加权平均净资产收益率 | 8.52% | 8.84% | 9.53% | 下降 1.01 个百分点 | 11.70% | 12.71% |

会计政策变更的原因及会计差错更正的情况

2025 年 7 月 8 日，财政部会计司发布标准仓单交易相关会计处理实施问答，明确企业在期货交易所通过频繁签订买卖标准仓单的合同以赚取差价、不提取标准仓单对应的商品实物的，通常表明企业具有收到合同标的后在短期内将其再次出售以从短期波动中获取利润的惯例，其签订的买卖标准仓单的合同并非按照预定的购买、销售或使用要求签订并持有旨在收取或交付金融项目的合同，因此，企业应当将其签订的买卖标准仓单的合同视同金融工具，并按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的规定进行会计处理。企业按照前述合同约定取得标准仓单后短期内再将其出

售的，不应确认销售收入，而应将收取的对价与所出售标准仓单的账面价值的差额计入投资收益；企业期末持有尚未出售的标准仓单的，应将其列报为其他流动资产。

本公司自 2025 年 1 月 1 日起根据财政部会计司发布的标准仓单交易相关会计处理实施问答的相关规定执行，并采用追溯调整法对 2024 年度财务报表进行追溯调整。本次追溯调整对本公司 2024 年 12 月 31 日资产负债表无影响，对 2024 年度利润总额和净利润均无影响。

(2) 分季度主要会计数据

单位：元

| | 第一季度 | 第二季度 | 第三季度 | 第四季度 |
|------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 营业收入 | 35,395,575,283.70 | 48,626,273,343.43 | 47,293,219,860.97 | 48,226,957,437.63 |
| 归属于上市公司股东的净利润 | 625,800,581.29 | 844,258,724.42 | 288,350,832.14 | -456,952,323.34 |
| 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 | 421,595,886.16 | 768,604,808.89 | 209,475,884.45 | -567,392,193.12 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -1,573,812,090.50 | -2,334,522,357.68 | -600,232,981.43 | 742,403,987.80 |

上述财务指标或其加总数是否与公司已披露季度报告、半年度报告相关财务指标存在重大差异

是 否

本表所列 2025 年分季度财务数据，已经根据《企业会计准则第 20 号——企业合并（2006）》第二章同一控制下的企业合并相关规定进行了追溯调整，与公司 2025 年已披露的季度报告、半年度报告中的相关数据存在差异。

4、股本及股东情况

(1) 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

| 报告期末普通股股东总数 | 192,224 | 年度报告披露日前一个月末普通股股东总数 | 261,914 | 报告期末表决权恢复的优先股股东总数 | 0 | 年度报告披露日前一个月末表决权恢复的优先股股东总数 | 0 |
|---------------------------|---------|---------------------|-------------|-------------------|------------|---------------------------|---|
| 前 10 名股东持股情况（不含通过转融通出借股份） | | | | | | | |
| 股东名称 | 股东性质 | 持股比例 | 持股数量 | 持有有限售条件的股份数量 | 质押、标记或冻结情况 | | |
| | | | | | 股份状态 | 数量 | |
| 云南铜业（集团）有限公司 | 国有法人 | 31.82% | 637,469,718 | 0 | 不适用 | 0 | |
| #迪庆藏族自治州开发投资集团有限公司 | 国有法人 | 2.89% | 57,907,904 | 0 | 质押 | 23,456,000 | |
| 香港中央结算有限公司 | 境外法人 | 2.17% | 43,455,120 | 0 | 不适用 | 0 | |
| 中国铝业集团有限公司 | 国有法人 | 1.98% | 39,736,165 | 0 | 不适用 | 0 | |
| 中国农业银行股份有限公司-中 | 境内非国有法人 | 1.03% | 20,735,165 | 0 | 不适用 | 0 | |

| | | | | | | |
|---|---|-------|------------|---|-----|---|
| 证 500 交易型开放式指数证券投资基金 | | | | | | |
| 中央企业乡村产业投资基金股份有限公司 | 国有法人 | 1.01% | 20,223,041 | 0 | 不适用 | 0 |
| 华能国际电力开发公司 | 国有法人 | 1.00% | 20,085,561 | 0 | 不适用 | 0 |
| 中国工商银行股份有限公司—南方中证申万有色金属交易型开放式指数证券投资基金 | 境内非国有法人 | 0.67% | 13,513,300 | 0 | 不适用 | 0 |
| 中国建设银行股份有限公司—万家中证工业有色金属主题交易型开放式指数证券投资基金 | 境内非国有法人 | 0.46% | 9,135,296 | 0 | 不适用 | 0 |
| 全国社保基金四一组合 | 境内非国有法人 | 0.33% | 6,600,847 | 0 | 不适用 | 0 |
| 上述股东关联关系或一致行动的说明 | 上述股东中，中国铝业集团有限公司为本公司间接控股股东，与本公司控股股东云铜集团存在关联关系，且为云铜集团的一致行动人。除此之外，据公司已知资料，本公司控股股东云铜集团与其他股东之间不存在关联关系，亦非一致行动人；公司未知其他股东之间是否存在关联关系，或是否属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人。 | | | | | |
| 参与融资融券业务股东情况说明（如有） | 迪庆藏族自治州开发投资集团有限公司通过信用交易担保证券账户持有 32,744,339 股，合计持有 57,907,904 股。 | | | | | |

持股 5%以上股东、前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东参与转融通业务出借股份情况

适用 不适用

前 10 名股东及前 10 名无限售流通股股东因转融通出借/归还原因导致较上期发生变化

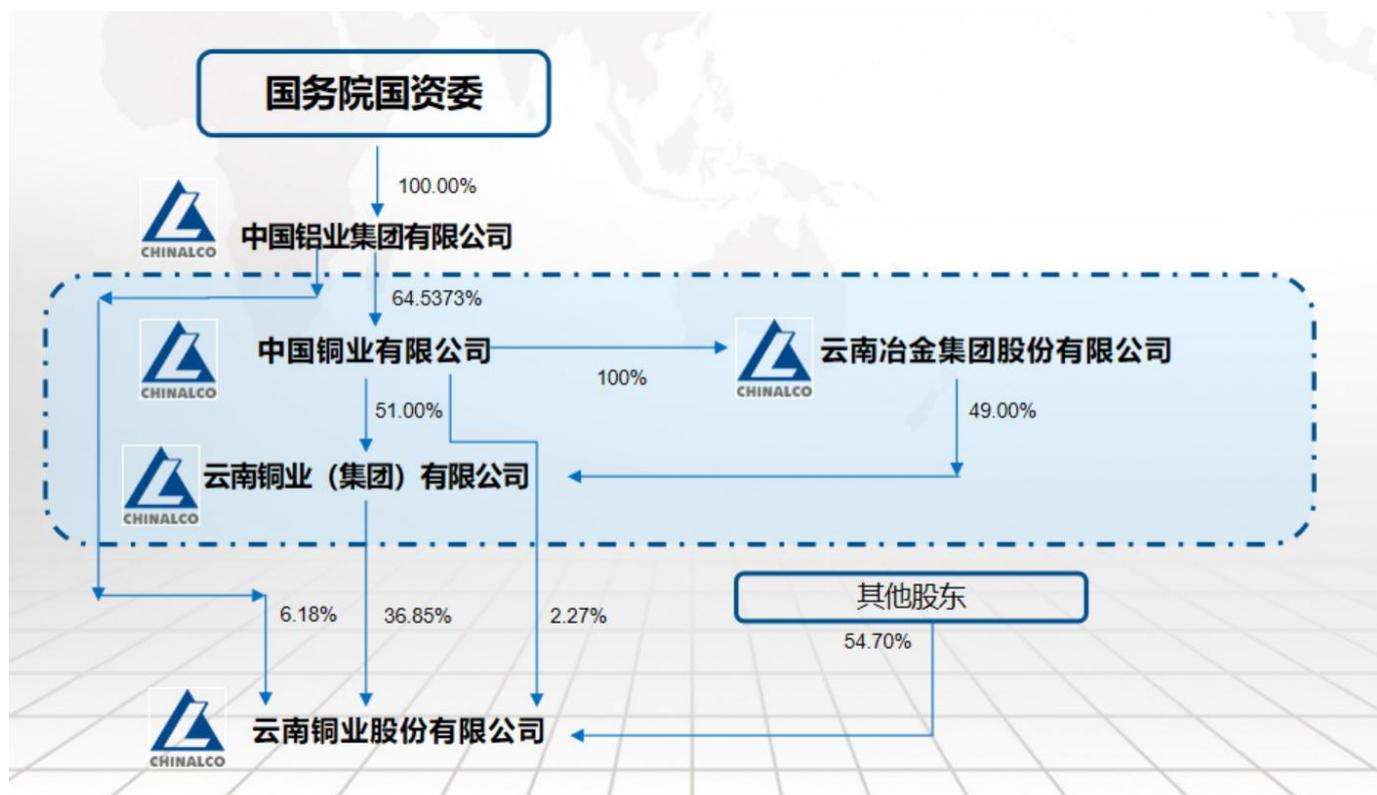
适用 不适用

(2) 公司优先股股东总数及前 10 名优先股股东持股情况表

适用 不适用

公司报告期无优先股股东持股情况。

(3) 以方框图形式披露公司与实际控制人之间的产权及控制关系（截止报告披露日）



(4) 注：截止报告披露日，公司因开展发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项完成，公司总股本发生变化，本次向云铜集团发行股份购买资产新增股份数量为 256,175,356 股，向特定对象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新增股份数量为 165,380,374 股，发行完成后上市公司总股本增加至 2,425,184,040 股。本次交易前后，公司的控股股东及实际控制人未发生变化。

5、在年度报告批准报出日存续的债券情况

适用 不适用

(1) 债券基本信息

| 债券名称 | 债券简称 | 债券代码 | 发行日 | 到期日 | 债券余额（万元） | 利率 |
|-----------------------------|--------------------|-----------|------------------|------------------|----------|-------|
| 云南铜业股份有限公司 2025 年度第一期科技创新债券 | 25 云铜股 MTN001(科创债) | 102582895 | 2025 年 07 月 14 日 | 2028 年 07 月 15 日 | 50,000 | 1.88% |
| 云南铜业股份有限公司 2025 年度第二期科技创新债券 | 25 云铜股 MTN002(科创债) | 102583557 | 2025 年 08 月 19 日 | 2030 年 08 月 20 日 | 50,000 | 2.20% |
| 云南铜业股份有限公司 2025 年度第三期科技创新债券 | 25 云铜股 MTN003(科创债) | 102584363 | 2025 年 10 月 21 日 | 2030 年 10 月 22 日 | 50,000 | 2.23% |
| 云南铜业股份有限公司 2025 | 25 云铜股 MTN004(科创) | 102584822 | 2025 年 11 月 18 日 | 2028 年 11 月 19 日 | 50,000 | 1.95% |

| | | | | | |
|-----------------|------|--|--|--|--|
| 年度第四期科技创新债券 | 债) | | | | |
| 报告期内公司债券的付息兑付情况 | 不适用。 | | | | |

(2) 公司债券最新跟踪评级及评级变化情况

报告期公司维持 AAA 主体信用评级，未发生评级调整情况。

(3) 截至报告期末公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

单位：万元

| 项目 | 2025 年 | 2024 年 | 本年比上年增减 |
|---------------|-----------|------------|--------------|
| 资产负债率 | 66.55% | 57.44% | 上升 9.11 个百分点 |
| 扣除非经常性损益后净利润 | 83,228.44 | 121,734.83 | -31.63% |
| EBITDA 全部债务比 | 17.80% | 27.64% | 下降 9.84 个百分点 |
| 利息保障倍数 | 3.9 | 4.09 | -4.65% |
| 流动比率 | 1.71 | 1.6 | 6.88% |
| 速动比率 | 0.56 | 0.75 | -25.33% |
| 现金利息保障倍数 | -3.96 | 1.97 | -301.02% |
| EBITDA 利息保障倍数 | 7.55 | 7.42 | 1.75% |
| 贷款偿还率 | 100.00% | 100.00% | 0.00% |
| 利息偿付率 | 100.00% | 100.00% | 0.00% |

三、重要事项

1. 公司出售西南铜业王家桥厂区部分资产事项

公司所属西南铜业分公司（以下简称西南铜业）老装置于 2023 年 12 月 30 日开始有序停产，王家桥厂区资产处于闲置状态。为盘活资产，公司于 2024 年 12 月 17 日在广东联合产权交易中心以公开挂牌的方式转让西南铜业王家桥厂区部分固定资产及存货，标的资产评估值为 23,950.48 万元，挂牌底价为 23,986 万元。经过广东联合产权交易中心组织竞价，最终意向受让方成交价格为 44,700 万元，对应公司的资产成交价格为 44,674.24 万元。具体内容详见公司 2025 年 1 月 25 日披露的《云南铜业股份有限公司关于出售西南铜业王家桥厂区部分资产的公告》（公告编号：2025-003）。截至公告披露日，相关资产已完成资产交割。

2. 公司对外投资设立控股子公司事项

为优化铜冶炼产业布局，在四川省凉山州就地形成完整的铜采、选、冶产业链，公司与凉山州工业投资发展集团有限责任公司（以下简称凉山工投）拟共同出资组建标的公司。标的公司注册资本金 50,000 万元，公司现金出资 30,000 万元，持股 60%；凉山工投现金出资 20,000 万元，持股 40%。本次投资实施后将进一步促进公司铜冶炼就地形成完整的产业链，开拓成渝等地区的销售市场，增强公司的整体竞争力。具体内容详见公司 2025 年 3 月 14 日披露的《云南铜业股份有限公司关于对外投资设立控股子公司的公告》（公告编号：2025-012）。截至公告披露日，标的公司凉山铜业有限公司已在会理市市场监督管理局完成新设登记。

3. 公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项

云南铜业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（以下简称本次交易）。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。根据《上市公司重大资产重组管理办法》等相关法律法规规定，本次交易预计不构成重大资产重组，不构成重组上市，构成关联交易，不会导致公司实际控制人变更。

2025 年 5 月 23 日，第九届董事会第三十八次会议审议通过了公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案以及相关议案，2025 年 7 月 21 日第十届董事会第二次会议和 2025 年 8 月 6 日 2025 年第三次临时股东大会审议通过了

公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易以及相关议案，8月20日，公司本次交易申请文件获得深圳证券交易所受理，12月12日，本次交易获得深圳证券交易所并购重组审核委员会审核通过；12月31日，公司收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意云南铜业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金注册的批复》（证监许可〔2025〕3024号），并完成标的资产凉山矿业40%股权过户。2026年1月22日，本次发行股份购买资产的新增股份256,175,356股上市，上市公司总股本增加至2,259,803,666股；2026年3月16日，本次发行股份募集配套资金新增股份165,380,374股上市，上市公司总股本增加至2,425,184,040股。

具体内容详见公司于2025年5月24日披露的《云南铜业股份有限公司第九届董事会第三十八次会议决议公告》（公告编号：2025-037）、2025年7月22日披露的《云南铜业股份有限公司第十届董事会第二次会议决议公告》（公告编号：2025-055）等相关公告、2025年8月7日披露的《云南铜业股份有限公司2025年第三次临时股东会决议公告》（公告编号：2025-062）、2025年8月22日披露的《云南铜业股份有限公司关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易申请文件获得深圳证券交易所受理的公告》（公告编号：2025-064）、2025年12月13日披露的《云南铜业股份有限公司关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得深圳证券交易所并购重组审核委员会审核通过的公告》（公告编号：2025-104），2026年1月5日披露的《云南铜业股份有限公司关于收到中国证券监督管理委员会〈关于同意云南铜业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金注册的批复〉的公告》（公告编号：2026-001）、《云南铜业股份有限公司关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易标的资产过户完成的公告》（公告编号：2026-002），2026年1月20日披露的《云南铜业股份有限公司关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况的公告》（公告编号：2026-003）和2026年3月11日披露的《关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之向特定对象发行股票募集配套资金实施情况暨新增股份上市公告书披露的提示性公告》（公告编号：2026-009）等相关公告。

报告期尚有其他重大事项为：参股公司凉山矿业存续分立暨关联交易事项、公司与关联方共同出资设立参股公司中铝乾星暨关联交易事项、对子公司云铜香港增资暨关联交易事项和对子公司中铜国贸增资暨关联交易事项。具体内容详见公司于同日披露的2025年年度报告正文中“第五节 重要事项”之“十四、重大关联交易”中“9.其他重大关联交易”有关说明。