

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：2025-03

<b>投资者关系活动类别</b>	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场调研 <input type="checkbox"/> 其他
<b>活动参与人员</b>	现场会议：欠发达地区发展基金董妍、乡村振兴基金刘俊延和张隐、上海国鸣张同鑫、高道家族杨继森、山东驼铃赵忠华、上海海能王瑞、枚速管理李冬梅、中金公司齐丁、民生证券邱祖学、中信证券陈剑凡、长江证券许红远，中信建投覃静、国信证券焦方冉、招商证券刘伟洁、华创证券马金龙等投资机构、行业分析师 43 人。 网络互动：线上参与业绩说明会的投资者 173 人。
<b>时间</b>	2025 年 4 月 2 日 16:45-18:00
<b>地点</b>	现场结合网络文字互动方式
<b>形式</b>	现场会议地址：上海中铝国贸大厦南楼 15A 楼东侧会议室 网络互动平台：“约调研—云南铜业投资者关系”小程序
<b>上市公司参加人员姓名</b>	董事长：孔德颂 独立董事：王 勇 董事：姜敢闯 财务总监、董事会秘书：高洪波 公司财务资产部：主任 刘八妹，业务经理 蔡松燕 云铜营销分公司经理：李 嘉 证券部：副主任、证券事务代表 孙 萍，业务经理 李黎、岳圣文 科技与信息化部：业务经理 王莉媛、梅静明
<b>交流内容及具体问答记录</b>	1、请问贵公司 24 年增收不增利的局面是何原因？何时可以改善？ 您好，感谢对我公司的关注。铜企因产品结构和原料来源不同，会导致盈利结构也不尽相同，公司 2024 年归属于上市公司净利润下降，与市场加工费（TC）持续走低相关，加之 2024 年四季度公司缴纳矿山企业矿权权益金，导致四季度利润出现亏损。为应对冶炼加工费的持续低迷，公司从战略上提出了

“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）”的战略布局路径，凝心聚力提升公司综合竞争力；另一方面，2025年公司聚焦极致经营，清单式推进重点经营工作，力争成本竞争力处于行业前列；此外，公司继续加大副产品硫酸、硒、碲、铂、钯、铼等利润贡献度，对冲因加工费下降带来的利润损失。

2、请问一季报是否会体现搬迁后的西南铜业经营情况？

您好，感谢对我公司的关注。西南铜业搬迁项目电解系统于2024年6月末带负荷试车、火法系统2024年10月中旬进入带负荷试车阶段并顺利产出阳极铜。截至目前，西南铜业搬迁升级改造项目整体工程已全面完成，目前处于带负荷试车阶段。公司将根据年度生产计划，合理有序组织生产。一季度经营情况，敬请关注4月25日披露的2025年一季报。

3、公司在贵金属和稀散金属提取与加工业务方面，2024年的经营状况如何？未来有什么拓展计划和发展目标？

您好，感谢对我公司的关注。公司2024年贵金属经营情况，您可参阅公司2024年度报告第三节管理层讨论与分析“收入与成本”情况。未来，公司将着力“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）”，形成新的业务和利润增长点。

4、请问公司今年以来铜的长单和零单冶炼利润水平如何，预计对利润的影响程度有多大

您好，感谢对我公司的关注。今年以来，长单和现货TC较去年有较大下跌。公司通过压降成本，拓展采购渠道，增加矿山直供矿等措施对冲加工费下跌的不利影响。此外，公司着力再生铜和稀散金属布局，同时继续加大副产品硫酸、硒、碲、铂、钯、铼等利润贡献度，对冲因加工费下降带来的利润损失。

5、公司2024年归母净利润同比下降19.9%，第四季度更是亏损2.6亿元，请问造成这一业绩下滑局面的具体因素有哪些？未来打算采取什么措施扭转业绩颓势？

您好，感谢对我公司的关注。因产品结构和原料来源不同，导致各铜业企业盈利结构也不尽相同。公司2024年四季度归属于上市公司净利润下降，与

市场加工费（TC）持续走低相关，加之 2024 年四季度公司缴纳矿山企业矿权权益金，导致四季度利润出现亏损。为应对冶炼加工费的持续低迷，公司从战略上提出了“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）”的战略布局路径，凝心聚力提升公司综合竞争力；另一方面，2025 年公司聚焦极致经营，清单式推进重点经营工作，力争成本竞争力处于行业前列；此外，公司继续加大副产品硫酸、硒、碲、铂、钯、铼等利润贡献度，对冲因加工费下降带来的利润损失。

6、请问今年以来，再生铜业务产能及营收情况如何

您好，感谢对我公司的关注。公司着力“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）”，加快推进重点项目建设。其中，滇中有色再生铜项目完成电解系统建设并一次送电成功。相关情况公司将严格按照相关规定履行信息披露义务，敬请投资者关注公司公告信息。

7、尊敬的董事长您好，能详细说明下，为什么今年投入的研发费用激增到 27 个亿么，比上一年度大增。研发费用主要投入到哪些方面？看到之前发布的公告说有国家重点研发计划课题 2 项，省级重大专项 9 项，省级专家工作站项目 2 项。这些项目资金投入比例是多少？能否说明？

您好，感谢对我公司的关注。公司坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，持续加大研发投入，改进科技计划管理，强化科技项目布局，围绕公司发展战略，聚焦行业关键共性问题、前瞻性技术需求，加快推进战略新兴产业技术研发，研发方向涵盖绿色低碳、资源综合回收、资源获取保障、智能矿山/工厂建设等。研发成果能够为企业提升产能、产量，降低能耗、成本，优化指标、扩大效益，为降低生产经营风险提供技术支撑。

8、请问贵公司 2025 年主要产品的生产计划是什么，谢谢

您好，感谢对我公司的关注。2025 年公司主产品生产计划为：全年预计自产铜精矿含铜 5.46 万吨，电解铜 152 万吨，黄金 16 吨，白银 680 吨，硫酸 536.4 万吨。

9、请问管理层，你们对去年这个业绩，满意吗？

您好，感谢对我公司的关注。2024 年，公司克服了 TC 大幅下降、西南铜业老装置停产等不利因素，保持了经营稳定态势。公司全年生产阴极铜 120.60

万吨，生产黄金 12.71 吨，生产白银 348.99 吨，生产硫酸 482.86 万吨；实现营业收入 1,780.12 亿元，利润总额 23.16 亿元，归属于上市公司的净利润 12.65 亿元，基本每股收益 0.6312 元。未来，公司持续做好企业的生产经营管理，着力极致经营、抓实发展建设、深化改革创新、强化风险防控，不断提升公司资产质量，力争为广大股东创造满意的回报。

10、公司接下来是否有停车/检修的计划

您好，感谢对我公司的关注。目前，公司所属冶炼企业均有序组织生产，生产情况正常、平稳。

11、公司如何看今年铜价？去年公司铜产品库存去化很快，基于什么考虑？

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、地缘政治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；此外，地缘政治紧张局势可能导致供应链中断，从而影响铜价。公司通过两金结构优化和管控措施，在满足正常生产经营的基础上，系统性减少低效库存，加强周转率。

12、年报中提到西南铜业搬迁影响了产量，目前西南铜业新厂的产能恢复进度如何？预计何时能达到或超过搬迁前的产能水平？

您好，感谢对我公司的关注。西南铜业搬迁项目电解系统于 2024 年 6 月末带负荷试车、火法系统 2024 年 10 月中旬进入带负荷试车阶段并顺利产出阳极铜。截至目前，西南铜业搬迁升级改造项目整体工程已全面完成，目前处于带负荷试车阶段。未来，公司将根据年度生产计划，合理有序组织生产。

13、公司此前公告新设子公司用于完善销售布局，目前进展如何

您好，感谢对我公司的关注。公司于 2025 年 3 月披露了《关于对外投资设立控股子公司的公告》。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拟共同出资组建公司。目前，相关工作正在有序推进。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，并将根据进展情况及时履行信息披露义务。

14、今年以来公司主要地区硫酸销量及价格大致如何

您好，感谢对我公司的关注。硫酸是公司铜冶炼生产环节的副产品，受区域因素影响价格有所不同。今年一季度，主要地区硫酸均价同比有所上涨。

15、2024 年营收持续增长，而扣非净利润在四季度显著下滑，可否详细解释影响业务亏损的主要原因

您好，感谢对我公司的关注。公司毛利率水平与公司产品结构直接相关，公司 2024 年四季度归属于上市公司净利润下降，与市场加工费（TC）持续走低相关，加之 2024 年四季度公司缴纳矿山企业矿权权益金，导致四季度利润出现亏损。

16、铜精矿冶炼加工费价格大幅下降对公司盈利冲击明显，公司有何应对举措来降低加工费波动对业绩的影响？例如在采购渠道拓展、成本控制等方面有哪些具体计划？

您好，感谢对我公司的关注。一方面，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；另一方面，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；此外，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。

17、2024 年公司在矿产铜产量上按合并报表口径和权益量统计都有所下降，请问针对主力矿山普朗铜矿产量下降的问题，公司后续有什么勘探或技改计划来提升产量？

您好，感谢对我公司的关注。公司高度重视矿山资源接替，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等。2024 年，公司投入勘查资金 0.65 亿元，开展多项矿产勘查活动、矿山深边部找探矿工作，新增推断及以上铜资源金属量 9.18 万吨，完成年度目标，连续 4 年实现年度增储量大于矿山产出消耗量。此外，公司在经营好现有矿山、冶炼厂的基础上，积极关注优质铜资源项目。

18、公司在资源管理方面加大了探矿投入并新增推断及以上铜资源金属量 9.18 万吨，请问这些新增资源预计何时能够转化为实际产能，对公司未来的

产量和营收贡献预期是怎样的？

公司高度重视矿山资源接替，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等。2024年，公司投入勘查资金0.65亿元，开展多项矿产勘查活动、矿山深边部找探矿工作，新增推断及以上铜资源金属量9.18万吨，连续4年实现年度增储量大于矿山产出消耗量，为公司的高质量发展奠定了较好的基础。

19、2024年公司营收同比增长21.11%但净利润同比下降19.9%，出现增收不增利的情况。能否详细分析，铜精矿加工费下跌、产量下降等因素，对利润下滑产生了怎样的具体影响？

您好，感谢对我公司的关注。铜企因产品结构和原料来源不同，会导致盈利结构也不尽相同。公司2024年归属于上市公司净利润下降，与市场加工费（TC）持续走低相关，加之2024年四季度公司缴纳矿山企业矿权权益金，导致四季度利润出现亏损。为应对冶炼加工费的持续低迷，公司从战略上提出了“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）”的战略布局路径，凝心聚力提升公司综合竞争力；另一方面，2025年公司聚焦极致经营，清单式推进重点经营工作，力争成本竞争力处于行业前列；此外，公司继续加大副产品硫酸、硒、碲、铂、钯、铼等利润贡献度，对冲因加工费下降带来的利润损失。

20、请问公司海外矿山资产情况，未来有进一步在海外并购矿山或其它资产的计划或设想吗？

您好，感谢对我公司的关注。公司控股及管理铜矿山企业主要位于云南、四川地区，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。同时，公司持续加强资源管理工作，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等。

21、去年27亿研发费用，是利润的2倍多，请问花这么多钱去研发什么？是芯片还是人工智能？

您好，感谢对我公司的关注。2024年，公司研发投入27.07亿元，研究内容覆盖地质、采矿、选矿、冶炼等主要专业及资源综合回收、安全环保等领域，重点推进绿色低碳技术、资源综合回收技术、产品高值化技术、智能制造技术

	等研究，研发成果为企业提升产能、产量，降低能耗、成本，优化指标、扩大效益，降低生产经营风险提供技术支撑，整体关键技术指标均获得明显提升。
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4月3日