

证券代码：601168

证券简称：西部矿业

公告编号：临 2025-037

西部矿业股份有限公司

关于 2025 年半年度业绩说明会召开情况的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

公司于2025年8月8日下午15:00-17:00在上海证券交易所上证路演中心采用视频直播和网络互动方式召开“2025年半年度业绩说明会”。关于本次业绩说明会的召开事项，公司已于2025年8月1日在《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》及上海证券交易所网站上披露了《西部矿业关于召开2025年半年度业绩说明会的公告》（详见临时公告2025-036号）。现将有关事项公告如下：

一、投资者说明会召开情况

2025年8月8日，公司董事长王海丰先生，总裁赵福康先生，财务负责人、董事会秘书王伟先生，独立董事黄大泽先生出席了本次业绩说明会。公司就2025年半年度经营成果、财务状况等事项与投资者进行互动交流和沟通，在信息披露允许的范围内就投资者普遍关注的问题进行了回答。

二、本次说明会投资者提出的主要问题及公司回复情况

公司就投资者在本次说明会提出的普遍关心的问题给予了回答，投资者提出的主要问题及回答整理如下：

1. 请问中报科研费翻倍，主要用在什么地方，谢谢？

答复：您好！研发方面的投入增长主要是我们致力于通过科研攻关来提升旗下冶炼单位的生产效率和关键指标。虽然研发成果的显现需要一定时间，但在冶炼单位回收率等指标提升方面取得积极进展，并将继续努力实现更高的生产效益和质量提升。

2. 鑫源矿业为何今年中报净利润只有去年年底的 1/4，究竟是什么原因？

答复：您好！鑫源矿业于上半年计提了固定资产减值 0.52 亿元，造成今年上半年净利润较去年减少。

3. 贵司管理费用增速同比是 27%，而净利润增速是 15%，为何管理费用增速比净利润增速高那么多？请问是管理层和员工收入提高的缘故吗？

答复：您好！上半年公司利润指标创造上市以来最好水平，员工收入较上年同期有所增长，管理费用的增速在正常区间内。

4. 肃北博伦矿业中报净利润还不到去年年报的 1/3，是什么原因？

答复：您好！上半年铁精粉价格较上年同期降低 11%，造成肃北博伦上半年利润减少。

5. 玉龙铜矿业三期工程建设尚需取得其他有关部门的相关手续，具体开工建设时间尚未确定，这里说的工程建设相关手续是否指的主要是工程施工许可证？

答复：您好！玉龙铜矿三期工程预计 2025 年年底可望取得相关手续，具备开工条件。

6. 紫金矿业、洛阳钼业股价都创历史新高了，其市值管理水平和资本的运作能力还是比较强的，贵司是否会加强这方面的能力？

答复：您好！公司制订《市值管理制度》并严格依据其相关规定执行，2024 年 10 月至报告期末，公司控股东西矿集团及其一致行动人西矿资产两次增持公司股份，累计增持 47,660,077 股，占公司总股本的 2%。未来公司将结合自身实际情况、股本状况、股价走势等方面综合考虑市值管理具体措施，持续加强投资者沟通力度。

7. 贵司玉龙铜矿三期建设需要 40 多亿的资金，是否会影响今年的分红？玉龙铜矿三期投入资金主要是通过自有资金还是融资贷款？

答复：您好！玉龙铜业三期工程的 48 亿元投资将分两到三年逐步投入，而非一次性支出。因此，这项投资对公司的分红规划影响有限。

8. 贵司目前已有的银行贷款利率最高的是多少？是否考虑进一步通过发行公司债券，降低目前资产负债的整体利率水平。

答复：您好！截至 6 月 30 日，现有银行贷款利率在 1.2%-3.8% 之间。公司将持续通过债务置换降低带息负债利率水平。

9. 请问贵司铜矿中金矿的年产量有多少？

答复：您好！公司 2025 年度计划生产精矿含金 183 千克，上半年生产精矿

含金 134 千克。

10. 贵司这几年的负债率有所降低，但是主要是通过增加资产总额来实现负债率的降低，而负债总额却没有什么变化，这导致利息支出会比较大，请问贵司接下来是否有降低负债总额的计划？

答复：您好！公司目前资产负债率在 58%左右，处于合理区间，后续公司将根据利润、投资、现金流等情况综合考虑。

11. 贵司对于 2026 年的铜价如何判断？市场判断 2026 年铜供需缺口将进一步扩大，国际几大投行，如果高盛、摩根等普遍认为 2026 年铜价将进一步上涨，贵司是否认同这个观点？

答复：您好！未来铜价预计将因“供需紧平衡”而震荡上移，但波动加剧。支撑因素包括矿山供应紧张、新能源和 AI 需求增长，以及非美地区库存紧缺。然而，全球制造业疲软、高利率、铝替代加速和贸易摩擦可能压制铜价，预计铜价仍将在高位震荡。

12. 请问现在公司主要利润来自玉龙铜业，为长期发展，公司有没有考虑在合适时机收购优秀资产，谢谢

答复：您好！公司已在格尔木和拉萨设立资源拓展项目组。拉萨项目组主要关注西藏、四川，格尔木项目组主要关注新疆、青海、甘肃等地资源情况。目前相关工作正在有序展开，未来如有发现，将及时公告。

13. 请问玉龙铜矿探矿增储有新发现吗？是否有增储的潜力？

答复：您好！目前玉龙铜矿正处于露天开采阶段，尚未开展深部钻井和勘探工作。我们将持续关注并适时推进相关工作，以充分挖掘矿山的潜力。

14. 请问大梁矿业目前探矿有什么成果吗？假如没有什么探矿成果，大梁矿业 4 年后是不是会面临资源枯竭而关停？

答复：您好！公司目前已委托昆明理工大学开展地质找矿研究，正在积极探索通过资源勘探和扩展等方式，延长矿山的使用寿命。同时，公司也在评估其他潜在的资源开发机会，以确保公司的可持续发展。若大梁矿业枯竭面临关停，公司将严格按照相关法律法规，妥善处理可能涉及的资产计提、员工赔偿和安置问题，公司也将及时披露。

15. 请问贵司铜套保比例是否有调整？考虑到接下来 9 月份美联储可能降息，

叠加 9、10 月份旺季，由此导致 9 月份铜价暴涨，在此之前贵司是否会大幅降低铜套保比例。

答复：您好！公司目前铜套保比例保持在 50%以下，公司将根据市场调研情况及时调整保值比例，防控风险。

16. 贵司中报，玉龙铜矿的归母净利润又超过了整个上市公司的净利润，相当于贵司旗下很多子公司都在滥竽充数，拖上市公司业绩后腿，在此情况下，贵司是否会对公司的业务进行全面梳理，提高其他子公司的盈利能力。

答复：您好！玉龙铜矿是公司的重要利润来源，此外公司矿山板块各分子公司，如锡铁山铅锌矿、获各琦铜矿、呷村银多金属矿等矿山均具有稳定的盈利能力，目前冶炼各单位正在积极通过降本增效、对标对表进一步提升盈利能力，缩减亏损空间。

17. 东台锂资源中期净利润是 1.7 亿，那么好的盈利能力，为何归入上市公司的长期股权投资收益却是负数，是否因为碳酸锂价格下跌导致的资产计提亏损呢？假如三季度碳酸锂价格上涨，那么对于东台锂资源的计提亏损是否能够转回？

答复：您好！东台锂资源公司上半年未进行计提减值损失，其净利润 1.7 亿元是以其持有的资产、负债账面价值为基础持续计算的，而公司在取得投资时，是以公允价值为基础确定投资成本，在计算归属于公司应享有的净利润时，考虑了东台锂资源账面价值与公允价值差额部分应计提的折旧和摊销额。

18. 贵司铜冶炼签订的都是短单，而大部分冶炼厂签订的都是长单，这样的冶炼加工价格会更好一点，对冶炼厂比较有利，为何贵司不选择长单谈判呢？或者联合其他冶炼厂一起谈判签订长单合同，这样对公司会更加有利。

答复：您好！公司冶炼厂均位于青海、内蒙古地区，进口长单运距较长，运费成本高，因此，公司冶炼原料均来自于国内就近采购。

19. 请问贵司青海铜业长期是亏损大户？针对这一亏损大户，贵司会专题研究解决优化方案吗？今年下半年青海铜业是否能够实现扭亏为盈？

答复：您好！铜冶炼受市场极端加工费影响，目前处于亏损状态。公司将通过加深与铜矿供应商的谈判力度，进一步降低铜精矿到厂计价系数，同时持续加大周边杂矿的采购力度，进一步降低原料成本；其次提高铜冶炼回收率等技术指

标，优化生产流程，减少生产经营中金属损失。

20. 稀贵金属去年刚投产，用的是最先进的技术、设备和生产线，为何今年就开始亏损了。根据以前的新闻，西豫多金属资源综合循环利用及环保升级改造项目预计年营收百亿，净利润两亿，那么这次半年报，该项目产生亏损主要原因是什么？今年内稀贵金属有没有办法扭亏为盈？

答复：您好！稀贵金属亏损原因在于铅锭的原材料铅精矿的价格波动较大，同时市场供应紧缺，导致加工利润空间受到限制。此外，稀贵金属的新建产能生产线投产时间较短，部分生产指标尚未达到可研报告中的预期目标，稀有金属的综合回收效率也有待提升，这些因素共同影响了整体盈利能力。我们正在积极采取措施，包括优化生产流程、提高回收效率、提升稀有金属回收效率以及加强供应链管理，从中亚采购铅精矿等措施改善经营状况。

21. 玉龙铜矿三期为何进展相比玉龙铜矿二期慢很多，我记得玉龙铜矿二期实现了当年开工，当年投产，效率极高，而玉龙三期从前期到现在进展极为缓慢，原来市场预测的 26 年底会投产，现在 27 年能投产吗？

答复：您好！玉龙铜矿三期工程涉及尾矿库等相关手续，目前办理进度符合预期，预计将于 2026 年底建成。

22. 怎么评价公司面临的发展形势？下半年将怎样进一步做强业绩？

答复：您好！2025 年，有色金属行业将面临更加复杂的市场环境和更加激烈的竞争态势，也将迎来更加广阔的发展空间和更加有利的发展机遇。有色金属市场预计将呈现出供需两旺的局面，但供需平衡可能趋紧，尤其是和新能源相关金属，需求增长可能超过供给增长。

23. 按照一年内只能增持 2% 股份，那么到今年 10 月中下旬，贵司大股东就可以继续增持股份了。请问贵司大股东会继续增持股份至相对控股地位吗？

答复：您好！公司控股股东将遵循收购管理办法的相关规定，根据实际情况考虑是否增持，如有相关增持计划，公司将及时披露。

24. 今年很多铜矿都出现了矿难或者劳资矛盾停工，对铜供应扰动比较大，近期比如智利国营矿业巨头 Codelco 旗下 El Teniente 铜矿因 7 月 31 日隧道坍塌事故（造成 6 人死亡）全面停产，预计每月减产约 3 万吨，叠加 9 月份美联储可能降息，贵司对于 9 月份铜价如何判断？是否会谨慎降低 9 月份铜套保比例？

答复：您好！预计 8-9 月份，铜海外宏观存底部支撑，基本面供需紧平衡。全球库存已经处于相对偏低的位置，如果铜价出现回落，下游和终端买货量可能增加，社会库存去化速度将加快，价格向上的弹性力度会更强，预计铜价偏强震荡为主。

关于本次业绩说明会的全部内容，详见上海证券交易所上证路演中心(网址：<https://roadshow.sseinfo.com/>)。

感谢各位投资者积极参与本次业绩说明会，公司对长期以来关注、支持公司发展的投资者表示衷心感谢！

特此公告。

西部矿业股份有限公司

董事会

2025 年 8 月 9 日