

股票代码：000408

股票简称：藏格矿业

## 藏格矿业股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2025-010

<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 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"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他（2025年第三次临时股东会）
<b>参与单位名称及人员姓名</b>	宁波磐石投资管理有限公司汪前 个人投资者林伟、陈忠红、王万荣、卢小禄、唐斌、高立、闵卫华、文璇、谢军、陆海燕、石苑强
<b>时间</b>	2025年8月19日（星期二）15:00-17:00
<b>地点</b>	成都市高新区天府大道北段1199号2栋19楼会议室
<b>上市公司接待人员姓名</b>	董事长吴健辉、董事曹三星、董事兼总裁肖瑶、董事兼副总裁秦世哲、董事兼常务副总裁李建昌、董事兼财务总监张立平、独立董事刘娅、独立董事胡山鹰、独立董事刘志云、副总裁蒋秀恒、董事会秘书李瑞雪
<b>投资者关系活动主要内容介绍</b>	<p>董事长吴健辉先生主持召开了藏格矿业股份有限公司2025年第三次临时股东会，全体董事出席会议，部分高级管理人员及见证律师列席了会议。本次临时股东会共有13位外部股东或委托代理人现场参会。</p> <p>互动交流环节，现场股东围绕巨龙铜矿一期生产、二期建设及三期规划，财务报表与经营效益，麻米错、藏格锂业与国能矿业旗下盐湖开发，老挝钾矿与青海茫崖探矿进展，以及公司整体战略定位和紫金矿业控股权等议题，共提出32个问题。</p> <p>本次交流围绕现场股东提出的问题开展了充分、坦诚且深入的沟通，总时长1.5小时。交流由吴健辉董事</p>

长亲自主持，并就问题作主要回复；肖瑶总裁通过线上方式，就老挝钾矿项目相关事宜作出详细解答；副总裁蒋秀恒先生、财务总监张立平女士、董事会秘书李瑞雪先生，分别针对会议中的个别问题进行补充。以下为重点交流问题及回复记录：

**1、问：公司提出 2027 年基本达到全球一流矿业企业水平，请问如何定性、定量地衡量“全球一流”，具体对标哪家企业？2027 年的设计规划是怎样的？**

**董事长吴健辉先生回复：**公司 5 月份变更经营班子后已经有三个月的时间，我们在藏格原来的基础上稳定发展，而且取得了相对较好的成果，这说明了两家上市公司融合得非常好。我们也正在研究藏格后续的发展，争取年底完成藏格未来三年规划，待此项工作完成后，计划今年年底或明年年初经审议后对外公告未来三年或未来五年的发展战略规划。

**2、问：近两年，巨龙一期的产量超过设计产能 15 万吨的原因是什么？二期和三期项目的规划和进展能分享一下吗？**

**董事长吴健辉先生回复：**您比较关心的是关于巨龙发展的问题，目前公司拥有巨龙铜业 30.78%股份，实际是紫金为主在现场运作，总的来讲取得了重大的成绩，无论是对紫金还是藏格的发展都起到了至关重要的作用，特别是对藏格利润的支撑。您提到的巨龙一期 15 万吨是指日处理量 15 万吨，并不是铜产量 15 万吨，我们讲铜的产量是一个范围，因为铜既与入选品位有关，也跟技术、管理有关。随着对巨龙铜业从试生产到正式生产阶段的持续研究，无论是其回收率还是各种指标都持续提升。

具体来看，巨龙一期得益于回收率提高与生产管理

优化，今年上半年已实现 9.28 万吨的产量。而巨龙二期原则上计划于今年年底建成试生产，待其达产后，巨龙铜业的年矿产铜将达到 30 万-35 万吨。巨龙二期 20 万吨的处理系统建设在海拔 5,200 米左右，目前在全球也找不到海拔如此高、规模如此大的生产线，难度是极大的，所以紫金和巨龙团队采取了一系列的措施，才使得巨龙二期项目预计在今年年底建成，这已经是加快的成果。我们要相信紫金和巨龙团队的能力，尽量缩短试生产时间，采取一切措施快速实现达产。

至于巨龙铜矿三期，我们会在二期建成以后启动三期相关手续，但何时能开工建设，取决于相关审批和一些时间节点，核心是尽快建成二期，启动三期相关手续办理，最后以政府审批的时间为准。

**3、问：各位管理层好，我自 2019 年持有公司股票，见证了公司从历经挑战到实现重生的全过程，非常感谢肖永明先生及其团队在公司关键时刻展现出的魄力与智慧，也高度认可新任团队在管理与战略上的精进，尤其中期分红稳市之举。想了解巨龙二期年产铜预计为 30 万-35 万吨，达产后的具体年产量将如何确定？巨龙是否将保持稳定分红？分红率能否维持此前较高水平？**

**董事长吴健辉先生回复：**您是藏格非常坚定的投资者，我们表示非常感谢。巨龙二期达产后的具体年产量，暂时是没办法精确的，因为矿石的品位会随开采阶梯的变化而波动，某些区域品位较高产量则会增加；而某些阶段品位较低，产能则会相应减少。因此我们更可控的是处理量，品位一定是根据开采台阶变化而变化。

其次，巨龙铜业二期已对外公告，争取今年年底建成试生产。这是我们的冲刺目标，也是当前巨龙团队最重要的一个工作任务，大家正全力以赴地朝这方面努

力。我们更侧重于今年完成建设和顺利试产的大时间节点，而非拘泥于具体时间。实际达产时间还受设备运行等多方面因素影响。紫金及巨龙团队，连同藏格方面，都期待项目能尽早投产达产。作为国内矿业领域经验丰富的企业，紫金将集中全集团资源，全力支持项目快速实现达产。

第三，回报投资者是我们作为上市公司一贯持续的目标，只要后面企业稳定发展、稳定盈利，我们肯定要稳定地进行分红，这是毫无疑问的。

**4、问：对比藏格与紫金的年报，发现对巨龙铜矿的资产计量存在差异。若因收购溢价所致，为何藏格的估值升幅慢于紫金，这如何影响报表？**

**财务总监张立平女士回复：**感谢您的关注。该差异是不同时点导致的估值差异，藏格 2019 年入股巨龙时估值 70 亿元，2020 年紫金收购价 77 亿元，增量主要由铜价上涨及市场环境变化驱动。上述差异仅反映不同评估时点的结果，并不影响巨龙铜矿自身的经营实质与内在价值。

**5、问：玉龙铜矿资源禀赋更优，但数据显示巨龙单位利润更高，巨龙效益显著领先的原因何在？**

**董事长吴健辉先生回复：**玉龙铜业是一个非常好的企业，我们不想做太多的对比，我们更多的是讲紫金的能力，体现在成本控制及指标的提升方面。所以我们不评价别的企业，只关注我们自己的企业就好，也非常感谢您对两个企业的关心。

**6、问：请问巨龙铜矿现在正进行的找矿勘探工作预计何时结束？初步工作成果有哪些？未来预计新增铜资源量多少？新发现的铜矿范围内附产品金、银、钼含量与之前矿区有无变化？**

**董事长吴健辉先生回复：**对于找矿一定是我们要做的事情，所以我们会持续地对资源进行探边摸底，这也是矿业企业持续发展的关键点。如有确定结果，我们将第一时间披露公告。

**7、问：巨龙一期从建成到达产耗时多久？**

**董事长吴健辉先生回复：**巨龙一期于2020年6月完成股权重组并继续推进。项目前期已经做了大量的工作，因为紫金是在大量的设备和设计已经完成之后进入的，因此大部分工程仍需沿用原有方案施工，设备也基本维持原配置运作，这也导致很多环节需要在试生产过程中进一步优化。相比之下，我们二期的项目建设已经充分吸收了一期存在的问题，相信二期项目的推进效率和成果会显著优于一期。

**8、问：麻米错项目施工进展情况？预计何时投产？二期项目的规划情况？**

**董事会秘书李瑞雪先生回复：**关于麻米错项目，我们在年度、中报业绩说明会上对相关项目建设进行明确的解读。七月份我们分别取得了项目立项核准、建筑工程施工许可证及采矿许可证，正式启动项目建设，初步规划建设工期9-12个月。预计将于今年10月份之前完成厂房安装，11月份之后，我们会进行系列设备安装。这是因为到了冬季改则县最低温度可能达到零下二、三十度，没办法进行室外工程作业，所以在时间上进行了合理安排。

目前我们的目标是先让一期项目顺利建成投产，能够产生很好的效益来实现投资回报。在这样的运行基础上，再同步规划二期建设。二期启动将综合评估市场环境、项目效益及麻米措矿业的现金流与资产负债状况进行规划。

**9、问：麻米错股权收购进展情况？**

**董事会秘书李瑞雪先生回复：**藏格矿业对藏青基金持有的麻米错矿业股权有优先收购权，根据协议约定，首期项目建成投产后启动股权收购。后续若有具体收购计划进展，公司会按相关规定及时履行信息披露义务。

**10、问：首先感谢以肖永明先生为代表的管理团队在过去几年为公司扭转困境所付出的巨大努力。我了解的是，麻米错项目除已投入的股权收购资金外，是否还需要上市公司提供进一步的资金支持？**

**副总裁蒋秀恒先生回复：**感谢您对前期管理团队的认可。麻米错项目建设资金采用“资本金+低息贷款”的组合模式，充分借助西藏地区显著的财务成本优势，藏青基金承诺保障今年建设所需资金。针对一期建成后的剩余资金缺口，公司将在年内与藏青基金进一步磋商，通过该基金平台统一筹措并落实全部建设资金，确保后续项目顺利推进。

**11、问：国能矿业旗下项目的进展如何，希望能够尽快推进，是否能够争取董事会席位保证藏格中小投资者的权益？**

**副总裁蒋秀恒先生及董事会秘书李瑞雪先生共同回复：**国能矿业的股权交割已完成，公司正与产业基金、西藏城投及静安国资委紧密沟通。作为第二大股东，我们将积极争取董事、监事及高管席位，切实保障权益。截至目前，国能矿业加快委托加工1万吨氢氧化锂的产线建设，力争年内形成1万吨的产能并产出产品。

**12、问：老挝国会决议对公司的钾肥项目有什么影响？公司对此事件采取了哪些应对措施？**

**总裁肖瑶先生回复：**上半年，公司稳步推进老挝钾矿项目的相关工作。资源储备和权证办理方面，老挝发

展已取得《资源储量证》，获批氯化钾资源总量 9.84 亿吨，伴生溴矿资源量 1,600 万吨；老挝发展的《可研报告》通过首轮技术评审。老挝塞塔尼《勘探报告》现已通过评审，现等待《资源储量证》下发。

目前，公司重点攻关充填技术以防控地质灾害。2025 年 7 月，老挝发展就地下开采系统充填研究攻关召开启动会，紫金集团副总工程师带队攻关技术瓶颈，公司积极推进项目科研、前期工程、审批程序等关键事宜。后续项目进展按法律法规和交易所规定及时披露。

**13、问：老挝氯化钾是否在正常推进中？公司在老挝的氯化钾项目优劣势在哪些方面？**

**董事长吴健辉先生回复：**老挝项目大家都很关心，因为老挝的钾资源在全球是非常重要的，离中国这么近，肯定是中国生产钾的重要基地。刚刚大家关注的是政策，肖瑶总也做了介绍，公司正在逐步地跟进和突破。

技术工作我觉得是老挝项目的核心，一定要把技术特别是充填技术做深入研究。我们正全力依托紫金的技术力量，成立了以我为组长的攻关小组。一旦在技术上找到更经济有效的突破口，其实对于整个老挝钾盐的开发都会有非常重大的影响。实验过程中会存在各种问题，也可能是时间问题，但是我们肯定全力以赴推进实验工作，这是项目成功的关键。这项技术突破将极大提升资源的利用率等多项指标，没有充填技术的保障，资源利用率是没办法达成。所以很多公布的资源、到底能使用多少资源量，一定取决于技术。

**14、问：老挝氯化钾项目前期勘探总投入资金多少？**

**董事会秘书李瑞雪先生回复：**目前我们主要进行前期项目运行、日常运营及办理权证涉及的费用，额度没

达到披露标准，如果达到相应的对外投资披露标准，公司会如实公告。

**15、问：办理新采矿证是等待部里批复后直接向省自然资源厅申请颁发，还是需要经过县、州、省再次层报？新的采矿证预计何时能办理到位？新采矿证新增矿种开采具体是否指锂矿种开采？藏格锂业在自然资源部审批意见落实后能否恢复生产？还是必须要等包括了锂矿开采的新采矿证颁发后再向海西盐湖管理局申请并获得批准后才能恢复生产？碳酸锂开采恢复生产预计的大概时间节点是何时？受这次停产影响今年锂生产任务计划调整到多少吨？**

**董事会秘书李瑞雪先生回复：**藏格钾肥所属采矿许可证于今年8月9日到期，我们在办理续期的同时申请增加备案锂、钠、镁、硼等矿种，涉及原有采矿许可证的变更。截至目前，我们完成了县、州、省的审批，已经呈报到自然资源部，现处于实质性审查阶段，等待自然资源部下发审查意见。自然资源部审查意见下发后，藏格钾肥可根据自然资源部批复，办理新的《采矿许可证》。待取得新的采矿许可证，公司将立即向海西州盐湖管理局提交复产申请，获批即复产。停产期间团队将原计划12月的设备检修提前完成，复产即可全速运行，全年1.1万吨产销计划暂时不变，最终视复产时点及进度再做微调。公司将持续密切关注审批进展，并严格遵循信息披露规则，及时、准确地向广大投资者通报重要动态。

**16、问：中报提及“锂镁资源低贫高值化利用工程”，是否意味镁资源开发已启动？该资源开发的经济前景如何？**

**董事长吴健辉先生回复：**资源的综合利用，是任何

矿业企业都应该持续研究和关注的。大家也关注到有些公司针对镁资源回收进行研究，我们会持续做这一块的研究，但是是否能达成目标，可能还要等到实验结果，或者相关的科研到一定程度才能够真正实现。

**17、问：请问未来紫金矿业是否有在二级市场增持公司股份 5%以上的计划与安排？或未来公司有无拟向紫金矿业定向增发股份的安排与打算？**

**董事长吴健辉先生回复：**紫金在收购藏格的时候，为了保证控制权，协议中约定了部分股东放弃投票表决权，即藏格创投放弃为期 18 个月的所持 5% 股份的投票表决权。紫金进来以后，因为紫金文化跟藏格文化的融合度非常高，整个企业运行非常平稳。所以当时在并购的时候，就约定了放弃表决权以保证紫金的控制权。18 个月后具体怎么样，我们双方会再做一些沟通交流，等有具体的情况，我们会及时公告。

**18、问：公司目前负债率处于很低水平，未来是否会考虑适当增加财务杠杆？**

**财务总监张立平女士回复：**公司授信额度已从 30 亿元提升至 150 亿元，为未来投资预留空间。公司当前负债率较低，未来将适当增加财务杠杆，兼顾现金分红与项目投资，以合理杠杆提升净资产回报率。

**19、问：青海芒崖三个矿区的资源储量报告是否需要经过自然资源部审核确认后才能正式公开对外发布？预计何时发布？这三个矿区的资源开发是否列入公司第二个五年规划？**

**董事长吴健辉先生回复：**针对这三个矿区资源情况公司会认真研究并规划，希望最终的计划具备较高的准确性。团队近期已经启动未来三年规划的制定工作，并注重与国家的“十五五”规划相对契合。我们会在实施

	的时候进行公告，最想要做的就是希望规划跟实际契合度高、能够扎实落地。
附件清单（如有）	
日期	2025年8月19日