

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：2025-12

投资者关系活动类别	☐特定对象调研 ☒分析师会议 ☐媒体采访 ☐业绩说明会 ☐新闻发布会 ☒路演活动 ☐现场调研 ☒其他（2025 年半年度报告解读会）
活动参与人员	一、2025 年半年度报告解读会： 1. 8 月 26 日 9:00，民生证券 邱祖学、张弋清、李挺，招商局仁和人寿保险 李瑞丰，永安国富资产 冯嘉炜，易方达基金 朱运，中国银河证券 刘兰程，农银人寿保险 赵晶，招商基金 查汉斌，民生加银基金 刘浩等 11 人。 2. 8 月 26 日 10:00，中金公司 曾灿，华宝信托 顾宝成，诺安基金 陆伟成，广发基金 唐晓斌，深圳前海维奥投资中心 黄腾，中银基金 罗庆，中国国际金融 李子轩，中国建设银行 朱佳怡，中国农业银行 杨雄等 35 人。 3. 8 月 26 日 11:00，国信证券 焦方冉，上海明河投资 王蒙，泰康资产 忻郁松，新华资产 阴舒，泰信基金 杨显，汇安基金 杨坤河，中国人保资产 黄海培，西部利得基金 温震宇，泰信基金 杨显等 13 人。 4. 8 月 26 日 14:00，招商证券刘伟洁，招商基金 查汉斌，博时基金 黄健斌，广东正圆私募基金 徐彪，太平洋资产 魏巍，万家基金 苏谋东等 13 人。 5. 8 月 26 日 15:00，华创证券 刘岗，国寿安保基金 李博闻，汇丰晋信基金 吴纪磊，承珞(上海)投资 朱令骏，上海国际信托 熊航飞，太平资产 曾梦雅,中邮保险资产 张文鹏，泉果基金 张詮 等 13 人。 6. 8 月 26 日 16:30 长江证券 许红远，宁波幻方量化投资 徐程惠，汇丰晋信基金 吴纪磊，中邮人寿保险 曹益嘉，中国人保资产 李一冉，财通基金 季志浩，泰康资产管理 钱佳佳，西部利得基金 温震宇，南方基金 应帅，摩根基金 倪权生，中国人寿资产 刘子良等 37 人。 7. 8 月 27 日 9:00，广发证券 宫帅、陈琪玮，工银瑞信基金 赵建，Value Partners Limited 郑高祥，宝盈基金 吕功绩，信达澳银基金 杜开欣，世纪证券 唐芳，上海证券 邵锐等 11 人。 8. 8 月 27 日 10:30，中信证券 拜俊飞、陈剑凡，方圆基金管理(香港) Jason LI，前方基金 赵晓，中邮证券 孙鹏，中航基金 郑常斌，汇安基金 杨坤河，博道基金 罗煜，同泰基金 鲁秦等 17 人。 9. 8 月 27 日 14:00，国投证券 周古玥，国任财产保险 王琼，天弘基金 董

	志强，平安养老保险 俞璥，博远基金 冯妙婷等 7 人。 二、参加券商策略会： 1. 8 月 27 日 10:00，浙商证券 2025 年三季度机构重仓股交流会：浙商证券 何玉静，上海吞夏投资 周志康，上海证券权益投资 周峰春，国泰海通投资 位洪明 等 7 人。 2. 8 月 27 日 14:30，华泰证券 2025 年秋季投资峰会：华泰证券 李斌、黄自迪，华泰资产 季熠，弘尚资产 沙正江，泉果基金 张詮，东方红资产管理 杨帅等 10 人。 3. 8 月 28 日 13:30，东吴证券秋季上市公司交流会：孟祥文、米宇，上海昱奕资产 张文字。
时间	2025 年 8 月 26 日—8 月 28 日
地点	1. 电话会议 2. 策略会举办地（上海）
形式	线上电话交流、座谈交流
上市公司 参加人员 姓名	财务总监、董事会秘书：高洪波 证券事务代表：孙萍 证券部业务经理：岳圣文、李黎
交流内容及具体问答记录	一、公司 2025 年半年度经营情况 2025 年半年度，公司牢固树立市场主体意识，统筹抓好改革发展、生产组织、指标优化、创新提质等各项工作，积极应对原料供应紧张、铜市场 TC 创历史新低等挑战，进一步完善产供销储运财运营管理协同机制，不断夯实极致经营基本盘，实现主产品产量创历史新高、创新能力持续提升等目标。上半年，公司实现营业收入 889.13 亿元同比增长 4.27%、利润总额 18.95 亿元同比增长 2.94%、归母净利润 13.17 亿元同比增长 24.32%。 公司不断优化资源配置，充分发挥协同优势，统筹抓好生产组织、成本管控、指标优化等各项工作，主产品产量创历史新高，完全成本优于目标，主要技经指标再提升。上半年，生产阴极铜 77.94 万吨同比上升 53.22%，生产黄金 12.19 吨同比上升 98.86%，生产白银 276.63 吨同比上升 98.70%，生产硫酸 286.29 万吨同比上升 20.63%；矿山精矿含铜、冶炼阴极铜单位完全成本优于年度降本目标；矿山采矿损失率、矿石贫化率和选矿回收率，铜冶炼总回收率和综合能耗等指标均优于年度目标。 二、问答交流

	1. 面对上半年铜冶炼 TC 长单、现货大幅下降，公司有哪些应对措施？ 首先，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；其次，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，推进降本 3.0—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；第三方面，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，可以部分弥补加工费带来的冲击；第四方面，公司加大城市矿山的采购量，协同做好原料保供，部分弥补加工费带来的挑战。 2. 公司未来是否有减产计划？ 今年以来，铜冶炼加工费持续低迷，给铜行业的企业都带来压力。公司聚焦极致经营工作重点，经过多年的降本、提质增效，主要产品的成本具有一定的竞争力。同时，公司通过持续降本、提升管理效率、加大硫酸等副产品利润贡献度、协同做好原料保供等多种措施，增强公司综合竞争力，降低 TC 下降带来的挑战，目前公司暂时没有减产的计划。 3. 公司今年冶炼加工费是怎么确定的，长单的占比如何？ 公司加工费使用长单、现货等模式，其中进口铜精矿采取 TC/RC 结算，采取年度谈判、季度谈判等方式。公司遵循市场化和综合效益最大化的原则对外采购原材料。作为国内较大的铜精矿采购商之一，公司长期以来与各大供应商保持了较好的长期稳定的合作关系，并与铜精矿供应商积极谈判，努力稳定长单供应量，争取保障生产有序开展。 4. 上半年公司的硫酸产量、销量价格如何？ 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。今年以来，主要地区硫酸均价同比有较大幅度上涨，公司积极抢抓市场机遇，上半年生产硫酸 286.29 万吨，实现了对业绩的正贡献。 5. 公司前期公告了拟发行股份购买云铜集团持有的凉山矿业 40%股份事项，目前进展情况如何？
--	---

	公司拟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。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。目前，该事项已经 2025 年 8 月 6 日公司 2025 年第三次临时股东大会审议通过，8 月 20 日深交所已受理。 6. 请问凉山矿业的基本情况如何，能给公司增强哪些方面的竞争力？ 凉山矿业是一家横跨铜矿采选冶行业、涵盖铜铁硫酸产品的铜资源生产冶炼企业，拥有拉拉铜矿、红泥坡铜矿等优质铜资源，目前可年产铜精矿约 1.3 万吨、阳极铜约 11.9 万吨、工业硫酸约 40 万吨。凉山矿业系中国铜业下属的核心铜资源生产冶炼基地之一，持有的红泥坡铜矿、拉拉铜矿等优质铜矿资源，截至 2025 年 3 月底保有铜金属量 77.97 万吨，铜平均品位 1.16%，高于云南铜业目前 0.38%的铜平均品位；并于 2024 年竞拍取得四川省会理市海林铜矿勘查探矿权，矿区面积 48.34 平方公里，进一步提高了凉山矿业的资源储备潜力。此外，凉山矿业所属矿山铜矿成本相对较低，成本具有较好竞争力；凉山矿业所属的西南地区硫酸销售价格也相对较好。 本次公司拟收购控股股东云铜集团持有的凉山矿业 40%股份，可以进一步解决同业竞争，相关承诺事项将得到切实履行。同时，凉山矿业资源优势明显，盈利基础好，净资产收益率高于同行业平均水平，红泥坡铜矿建成以后，规模将达到中大型铜矿山，盈利能力进一步提高。凉山矿业注入云南铜业后，可有效提高上市公司权益铜资源量，提升上市公司整体资产和利润规模以及行业地位，有利于上市公司充分发挥业务协同性，加强优质资源储备和产能布局，增强综合实力及核心竞争力，促进上市公司高质量发展。此外，本次收购是公司贯彻落实国务院国资委关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作有关意见，开展有利于提高上市公司投资价值的并购重组的具体举措，有利于维护上市公司及全体股东权益。 7. 公司未来在资源获取方面有哪些计划？ 公司高度重视矿山资源接替与资源增储上产，持续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。公司目前主要拥有的普朗铜矿、大
--	---

	红山铜矿、羊拉铜矿等矿山，主要分布在三江成矿带，具有良好的成矿地质条件和进一步找矿潜力。 2025 年上半年，公司开展多项矿产勘查活动、矿山深边部找探矿工作。截止 2025 年 6 月末，公司保有铜资源矿石量 9.56 亿吨，铜资源金属量 361.37 万吨，铜平均品位 0.38%，其中：迪庆有色保有铜资源矿石量 8.42 亿吨，铜资源金属量 278.22 万吨，铜平均品位 0.33%。公司在经营好现有矿山、冶炼厂的基础上，积极关注优质资源项目。	
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 8 月 29 日	