

证券代码：002532

证券简称：天山铝业

天山铝业集团股份有限公司

投资者关系活动记录

编号：2025-003

投资者关系 活动类别	<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"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 电话会议
主要参与单 位名称及人 员姓名	嘉实基金、广发基金、富安达基金、招商基金、长城基金、泉果基金、鹏华基金、中信证券、长江证券、中金公司、中国银河证券、浙商证券、天风证券、民生证券、东方证券、华西证券、中信证券资管、大家资管、长江证券（上海）资管、上海昭云资管、鸿运私募（海南）、建信养老金管理、东北证券、上海思晔资管、中泰证券、上海匀升资管、华安证券、北京东方引擎资管、甬兴证券、上海六禾致谦私募、上海明沅资管、上海麦顿投资咨询、华创证券、招商证券、深圳财沣投资、华福证券、北京才誉资管、广东正圆私募、国信证券、财通证券、上海观火投研咨询管理、上海申银万国证券研究所、开源证券、国投证券、中银国际证券、同泰基金、国盛证券、泓德基金、上海璞智资管、杭州热联集团、Inpsur Capital、APC International Co.,Limited、上海鹤禧私募、浙商基金、前海开源基金、北京步耘贸易、瑞士银行、联博管理咨询（上海）、国金证券、国泰海通证券、信达澳亚基金、才华资管、南京睿澜私募、广发证券、西安江岳私募、荷宝资管、深圳民森投资、盈峰资管、北京容光私募、上海咏明资管、东方财富证券、乐盈（珠海）私募、西部利得基金、华鑫证券、承珞（上海）资管、上海元泓投资、WELLSPRING CAPITAL GROUP, INC、南京双安资管、深圳市四海圆通投资、中邮创业基金、粤佛私募（武汉）、华泰证券、广州瑞民资管、杭州正御私募、巴富罗（海

	南) 私募、上海途灵资管、海通国际证券、上海明河资管、国海证券、上海贵源投资、上海合远私募、杭州长谋资管、北京宏道资管、深圳市尚诚资管、华能贵诚信托、平安银行、圆信永丰基金
时间	2025 年 8 月 28 日 10:30-11:30
地点	上海市浦东新区张杨路 2389 弄 3 号普洛斯大厦 9 层公司会议室
形式	电话会议
上市公司接待人员姓名	副总经理李亚洲 副总经理、董事会秘书周建良
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1. 请问公司电解铝上半年的一体化成本是多少？阳极碳素的成本近期有何变化？铝土矿的采购价格目前处于什么水平，前期的高位库存消化情况如何？</p> <p>答：2025 年上半年，公司电解铝一体化成本稳定在 13900 元/吨。阳极碳素层面，尽管上游石油焦价格出现上涨，但公司凭借新疆地域优势，成本涨幅得到有效控制，同时叠加阳极碳素售价同步上调，成功对冲了原料端成本压力，整体保持正常盈利水平。铝土矿采购方面，受 2024 年末高位成本基数影响，上半年采购成本初期偏高，但二季度已高效消化大部分高位库存，当前采购价格已回落至 75 美元/吨左右的平稳区间。</p> <p>2. 公司印尼氧化铝项目的建设进展目前处于什么阶段？建设过程中是否存在障碍？能否明确项目开工、投产等关键建设时间？</p> <p>答：印尼项目包括氧化铝项目和铝土矿项目。目前已完成资源布局与基础设施规划，进入矿山详细勘察阶段，各项工作推进顺利，暂未出现影响整体进度的实质性障碍。考虑到近年来国内外氧化铝行业扩张速度较快，为避免陷入同质化竞争、保障项目长期收益，公司对该项目采取谨慎推进策略，后续将结合矿山详</p>

勘结果、ODI（对外直接投资）等审批进度及全球市场环境，动态优化建设节奏。

3.公司 20 万吨电解铝项目实际投产时间预计在何时？产能释放节奏是怎样的？140 万吨产能对应的用电成本近期有何变化？公司今年的分红规划具体是什么？

答：公司 140 万吨电解铝绿色低碳能效提升项目推进顺利，部分电解槽计划于 2025 年 11 月底通电，最快 12 月可产出首批铝锭，2026 年将全面释放产能。公司新供电协议的落地对 140 万吨产能的用电成本优化显著。分红规划上，按照公司《未来三年股东回报规划》，每年现金分红不少于当年实现的可分配利润的 30%，公司今年 5 月已向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元，合计分红 922,244,323 元（含税），下半年在有条件的情况下，也会考虑进行中期利润分配。

4.几内亚铝土矿的到港库存情况如何？未来氧化铝和铝土矿的价格走势预计会呈现怎样的趋势？

答：目前几内亚铝土矿到港库存处于正常周转水平，未出现积压或短缺情况。价格趋势方面，当前国内外有多座氧化铝厂处于规划建设阶段，投产后可能引发市场供需格局变化，短期内或对氧化铝价格形成一定扰动，氧化铝行业或面临“价格竞争”与“产能优化”并行的格局；目前电解铝市场价格、库存及市场成交始终保持平稳，叠加国家稳增长政策支持，公司对铝行业基本面持乐观态度。

5.公司上半年铝锭、氧化铝的具体产量分别是多少？下半年铝制品出口面临的全球关税博弈，会对公司业务产生何种影响？对国内铝需求未来的走势有何展望？

答：2025 年上半年，公司各产品基本实现满产满销，其中铝锭产量约 58 万吨，氧化铝产量约 120 万吨，产销衔接顺畅。下半年铝制品出口方面，尽管全球关税博弈对行业整体存在一定影响，但铝制品业务以国内市场需求为主，且市场已对关税政策变

化充分消化，预计不会对国内业务及公司造成显著冲击。国内需求展望上，新能源、光伏等新兴产业将持续拉动铝需求增长，未来随着电力、新能源基础设施建设加速，以及传统制造业升级，铝行业整体需求将保持平稳增长态势。

6.后续公司电解铝成本主要通过哪些途径实现成本改善？

答：预计下半年公司电解铝成本主要通过两大途径改善：一是原材料成本滞后效应消除，2025年上半年原材料高价影响的成本压力将在下半年逐步缓解；二是电力成本优化将进一步压低综合电力成本，为整体成本下降提供有力支撑。

7.广西铝土矿的开采成本是多少？

答：公司广西铝土矿开采成本远低于当前市场价格，成本优势显著。

8.目前高纯铝市场的恢复情况如何？对高纯铝业务的未来发展有何展望？

答：2025年以来，高纯铝市场需求较2024年触底反弹，目前整体保持平稳运行态势。未来公司高纯铝业务将聚焦两大方向：一是巩固电容器箔用原料的核心市场地位，提升产品品质与市场份额；二是探索军用、航空航天等高端领域应用，拓展高附加值市场空间。

9.公司资产负债率未来计划维持在什么水平？财务费用后续是否有下降空间，若有，大概能下降多少？

答：作为重资产型一体化铝企业，公司过去几年因产业链扩张（如海外项目建设、产能升级），资产负债率处于相对高位。未来公司将通过优化债务结构（如置换高息短期债为低息长期债）、提升经营现金流、合理控制投资节奏等方式，推动资产负债率逐步回落至行业合理水平。财务费用方面，随着有息负债规模缩减与融资成本下降，后续具备充分下降空间，但具体降幅需结合债务调整进度、市场利率变化等因素综合判断，目前暂无法给出具体数值。

	<p>10.公司下游板带箔业务目前的生产、销售情况如何？相关产线的产能爬坡进度怎样？公司当前的电力成本水平如何，在行业内是否具备优势？</p> <p>答：公司下游板带箔业务生产、销售整体平稳，新疆坯料产线与江阴板带箔产线均处于产能爬坡关键阶段，随着生产团队操作熟练度提升、设备磨合度加深，后续将按计划逐步达成满产目标。依托“铝土矿—氧化铝—电解铝—加工材”全产业链一体化优势，公司坯料加工成本竞争力突出。电力成本方面，新疆电煤价格的下降及新供电协议的落地使公司综合用电成本显著低于行业平均水平，为业务发展提供了坚实的成本支撑。</p>
<p>附件清单 (如有)</p>	<p>无</p>
<p>日期</p>	<p>2025 年 8 月 29 日</p>