

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：2025-14

投资者关系活动类别	<input checked="" 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 checked="" type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场调研 <input checked="" type="checkbox"/> 其他（华创证券 2025 年秋季策略会）
活动参与人员	1. 华创证券 2025 年秋季策略会：华创证券 刘岗、杜臻，合煦智远基金 朱凯，农银人寿保险 赵晶，兴合基金 孙祺，深圳量度资本 罗涛，建信理财 唐文成，东方证券 刘中群。 2. 大成基金管理有限公司 张家旺
时间	2025 年 9 月 9 日 13:00—14:00 2025 年 9 月 9 日 14:30—16:00
地点	1. 策略会举办地（北京） 2. 公司 3307 会议室
形式	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
交流内容及具体问答记录	<p>一、公司 2025 年半年度经营情况</p> <p>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%。</p> <p>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</p>

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. 公司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。公司将继续推进本次交易的相关工作，并严格按照相关法律法规的要求履行信息披露义务。

2. 请公司介绍凉山矿业的基本情况，若是本次收购能够顺利完成，将从哪些方面增强公司竞争力？

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。

3. 公司在资源获取方面采取了哪些举措？

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。

4. 公司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。

5. 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

	<p>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。</p> <p>6. 公司后续是否有减产计划？</p> <p>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。</p> <p>7. 关注到公司上半年硫酸带来的业绩非常亮眼，请问目前硫酸的生产和销售是什么情况？</p> <p>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。</p> <p>8. 公司怎么看待后续的铜价走势。</p> <p>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、地域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。公司密切关注市场动态，通过开展极致经营、对标降本等应对措施，加强内外部环境的深入研究，灵活调整营销策略，同时积极利用金融工具进行风险管理，以降低行业周期波动和金属价格波动对公司业绩的负面影响。</p>
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 9 月 9 日