

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：2025-011

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 ☐现场参观 ☐其他（电话会议）
参与单位名称及人员姓名	华泰证券黄自迪、国盛证券王瀚晨、长江证券周相君、国信证券丁常玉、国信证券焦方冉、国都证券王双、国泰邵婉嫒、开源证券徐正凤、西部证券刘博、光大证券周家诺、华创证券李梦娇、华西证券张庭坚、华龙证券景丹阳、五矿证券白紫薇、天风证券胡十尹、华泰证券马晓晨、长城证券林森、东吴证券胡锦芸、中邮证券魏欣、长江证券肖百桓、华西证券熊颖、中信证券拜俊飞、中泰证券曹惠、山西证券肖索、摩根士丹利蒋卓、五矿证券周越、华福证券曹钰涵、浙商证券王南清、中信建投证券郭衍哲、兴业证券赵远喆、华西证券晏溶、广发证券陈琪玮、德邦证券张崇欣、国信证券杨晗玥、国泰海通罗子博、西部证券刘小龙、国金证券李超、华鑫证券杜飞、光大证券马俊、兴证全球基金程卿云、民生加银基金孙常蕾、兴银基金石亮、长城基金任柯宇、银华基金王翔、弘毅远方基金樊可、江苏睿诚投资股份有限公司樊倩、深圳市杉树资产管理有限公司郑琼香、上海世诚投资管理有限公司章诗颖、江苏华睿投资管理有限公司吕光、上海山合私募基金管理中心(有限合伙)王兆成、浙江银万斯特投资管理有限公司怀勤燕、宁波莲盛投资管理有限公司游艺、上海百勋资产管理有限公

	司陈卿云、美林资本欧阳心桐、海南容光私募基金管理中心(有限合伙)韩飞、上海玖鹏资产管理中心(有限合伙)周胤杰、泳诚私募基金管理(海南)有限公司范海波、深圳前海君安资产管理有限公司卢晓冬、珠海景瑞私募基金管理有限公司朱韶京、北京煜诚私募基金管理有限公司王凯、北京金塔股权投资有限公司王双君、广东汇创投资管理有限公司徐耀军、西藏中睿合银投资管理有限公司叶笑坤、上海毅木资产管理有限公司陈锡伟、上海正心谷投资管理有限公司余肇誉、盈峰资本管理有限公司刘东渐、上海胤胜资产管理有限公司王青、张家港高竹私募基金管理有限公司李心宇、上海合道资产管理有限公司严思宏、上海盛宇股权投资基金管理有限公司邬胜波、广东润融私募证券投资基金管理有限公司陈可峰、浙江银万斯特投资管理有限公司余涛、深圳橙蓝资本管理有限公司王婧雯、深圳中和阳光股权投资基金管理有限公司李敬民、深圳茂源财富管理有限公司钟华、上海深梧资产管理有限公司王俏俏、北京市星石投资管理有限公司邱英伦、狮城产业投资咨询(上海)有限公司刘灌宇、前海千般资本窦巍、耕霖(上海)投资管理有限公司张林晚、北京诚盛投资管理有限公司吴畏、深圳市晨钟资产管理有限责任公司魏芳、深圳财沣投资有限公司吕喆、东莞市凯诺资产管理有限公司张沈新、杭州亘曦资产管理有限公司林娟、上海度势投资有限公司顾宝成、雾淞资本李科、充矿资本管理有限公司解钊、钟港资本有限公司尤娜、南京金友私募基金管理有限公司李尊、上海明河投资管理有限公司王蒙、新活力资本投资有限公司王雨寒等 304 位分析师和投资者。
时间	2025 年 10 月 20 日（星期一）
地点	“藏格矿业投资者关系”微信小程序

上市公司接待人员姓名	藏格矿业财务总监 张立平女士 藏格矿业董事会秘书 李瑞雪先生 藏格矿业投关主管 陈牧迪女士
投资者关系活动主要内容介绍	公司董事会秘书李瑞雪先生就公司 2025 年前三季度的生产经营情况向广大投资者进行了详细介绍；财务负责人张立平女士就公司前三季度的财务数据作了全面汇报；投资者关系主管陈牧迪女士则针对铜、钾、锂三大业务板块的行业动态与发展前景作了深入解读。此外，公司管理层还就广大投资者关心的问题进行了集中解答与交流。 1、紫金矿业入主后，公司后续对于钾、锂这两个板块的规划是如何的？ 答：公司的长远目标是成为全球一流矿业集团水平，公司具备矿产资源储量大、品质优，且在盐湖提钾、提锂方面拥有深厚且领先技术的优势，未来将结合紫金矿业在矿资源采选冶、品牌与渠道等方面优势，围绕钾锂等矿资源品种在资源储量、开发技术深度上做好“增量”工作，以更好地推动公司在钾锂等资源上成为全球最重要的供应商之一。 2、公司未来三年的产能释放、业绩增量主要来自哪些项目？ 答：公司未来业绩增长将主要依托三大业务板块的协同发展：一是钾肥业务板块，察尔汗盐湖氯化钾产能的持续优化和成本控制将巩固利润基础，并以老挝钾盐矿作为重要的战略储备和远期增量；二是铜资源开发板块，参股的巨龙铜业二期项目投产后将显著提升矿产铜产量，为公司带来持续的投资收益；三是盐湖锂资源开

发板块，察尔汗盐湖现有锂产能的稳定运行和麻米错盐湖电池级碳酸锂项目的稳步推进，将共同构成新的业绩增长点。

3、公司在分红方面有什么安排？

答：公司始终重视股东回报，以实际行动与投资者共享发展成果。2025 年上半年公司实施现金分红 15.69 亿元，2022 至 2024 年累计分红达 74 亿元，体现了公司对股东回报的一贯重视。未来，公司将结合发展阶段、资金需求及未来规划，制定合理稳定的利润分配方案，持续为投资者创造价值。

4、报告期内营收同比增长而营业成本同比减少的主要原因是什么？

答：（1）营收同比增长，主要是氯化钾“价增量涨”，导致氯化钾营业收入同比增长约 34.04%，同时碳酸锂由于市场价格波动及 7 月中旬-9 月停产，“价减量跌”，导致碳酸锂营业收入同比减少约 64.50%，由于碳酸锂收入占比小于氯化钾，综合影响导致营收同比增长 3.35%；（2）营业成本同比减少，主要是碳酸锂 7 月中旬-9 月停产销量大幅下降，导致碳酸锂营业成本大幅下降，同时氯化钾板块控本增效的成果显著导致单位成本下降，虽然销量小幅上升，但是氯化钾营业成本没有随着销量增加而大幅上涨。综合影响导致营业成本同比减少。

5、藏格钾肥三季度的产销是否受续证的影响？

答：三季度除藏格锂业临时停产外，藏格钾肥及公司其他子公司的经营活动处于正常开展中。截止三季度末，公司实现氯化钾产量 70.16 万吨、销量 78.38 万，分别完成全年氯化钾产销量目标的 70.16%、82.51%。氯化钾业务持续为公司贡献稳定的现金流与利润，在整

体经营中发挥着“压舱石”与“稳定器”的重要作用。

6、公司三季度氯化钾的成本是否延续了上半年的下降趋势？公司在成本控制方面还有哪些新的举措？

答：公司始终遵循“控本、提质、增效”的工作方针，持续通过工艺优化、技术革新等方式努力实现降本目标。2025 年前三季度，藏格钾肥经营过程中控本增效的成果显著，氯化钾平均销售成本 978.69 元/吨，同比下降 19.12%，含税平均售价 2919.81 元/吨，同比增长 26.88%。在涨价、控本的双重利好下，氯化钾业务的毛利率提升至 63.46%，同比增加 20.78%。

7、藏格锂业三季度的产销情况，目前复产状态和全年产销计划？

答：前三季度，藏格锂业实现碳酸锂产量 6,021 吨，销量 4,800 吨，平均含税售价 6.73 万元/吨，平均销售成本 4.09 万元/吨，毛利率 31.20%，实现营收 2.86 亿元。藏格锂业已于 2025 年 10 月 11 日正式恢复生产，目前生产运行平稳。结合 2025 年剩余有效生产时间，本着审慎原则，公司对全年产销计划进行了优化调整，将全年产量、销量均由原计划的 11,000 吨调整至 8,510 吨，分别调减 2,490 吨。后续公司将科学组织生产，全力完成调整后的年度产销目标。

8、面对锂价下行压力，公司如何保持碳酸锂业务竞争力？

答：面对碳酸锂价格下行压力，公司通过：（1）持续工艺创新与优化实现控本增效。报告期内，公司围绕锂盐的生产工艺，尤其在吸附工艺环节开展优化，产品前三季度平均销售成本为 40,981.60 元/吨；（2）积极推进资源端手续办理。目前公司已顺利完成察尔汗盐湖采矿证的续期工作，为盐湖锂资源的持续开发提供保

	障；（3）持续扩充锂资源储备。报告期内，西藏麻米错项目证照办理手续取得重大进展，该项目已于 2025 年 6 月获西藏自治区发改委核准批复，并取得《建筑工程施工许可证》及《采矿许可证》，拟分两期建设年产 10 万吨碳酸锂产能，首期规划年产 5 万吨碳酸锂。丰富的项目储备助力公司成为全球重要的锂盐供应商。 9、根据三季报描述，老挝钾肥项目按部就班，那么与紫金矿业技术攻关进展如何？ 答：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，计划采用条带式房柱开采嗣后胶结充填采矿法，将尾盐、老卤蒸发后的镁浆与胶粉料搅拌后用于井下采空区充填。这一工艺不仅能实现采选充平衡，大幅提升资源利用率，更能显著降低尾矿排放对生态环境的影响，为矿山可持续发展筑牢根基。 目前，公司稳步开展项目建设前的各项准备工作，包括临水、临电、进场道路；持续推进充填技术攻关、降本、安全及环保，持续开展老卤固化试验；全面推进项目设计工作，有序开展地质勘查和地形测绘，为项目初步设计及施工设计提供基础支撑。 10、报告期内，巨龙二期项目进展？ 答：2025 年三季度，巨龙铜矿二期改扩建工程迎来重大进展。第二选矿厂精选系统已成功试车，为后续清水联动试车奠定了良好基础，有力保障了项目如期投产的进程。同时，德庆普尾矿库主排洪隧洞下游段也已安全精准贯通，进一步为二期项目的顺利建成提供坚实支撑。 11、公司如何看待当前铜价走势带来的发展机遇，能否介绍 2025 年前三季度公司来自巨龙铜业的投资收益具体情况？
--	--

	答：公司密切关注铜价市场变化，当前铜价上行趋势为公司发展带来了积极影响。2025 年前三季度，巨龙铜业实现营收 118.21 亿元，净利润 64.21 亿元。公司取得投资收益 19.50 亿元，占公司归母净利润的 70.89%，巨龙铜业投资收益同比增加 5.87 亿元，增幅 43.09%。公司持有巨龙铜业 30.78%的股权，将持续关注并支持巨龙铜业的经营发展，积极把握大宗商品市场的周期性机遇，努力为投资者创造更大价值。 12、麻米错盐湖项目目前现场建设进度如何？ 答：目前，麻米错盐湖项目按计划推进，现已完成光伏电站建设合同签订，全力推进用地手续办理；厂房建设进度整体符合预期，可在气温下降前实现封闭并采取临时供暖，以保障后续施工；此外，公司已与多家金融机构积极对接项目贷款事宜，资金保障工作稳步落实，为项目顺利建设提供可靠的资金支持。公司将科学统筹、加快推进麻米错项目建设，力争按计划实现投产目标。 13、麻米错股权收购的时间进度表可以分享下吗？ 答：尊敬的投资者您好！藏格矿业对藏青基金持有的麻米措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可以启动股权收购。后续具体收购时间及收购价格，需双方根据项目建设投产进度、项目估值情况来适时推进。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。 14、龙木错和结则茶卡两个盐湖有什么进展吗？ 答：报告期内，国能矿业稳步推进万吨氢氧化锂委托加工项目建设，目前一期 3,300 吨产线已顺利贯通，基本建成电力配套设施并同步推进后续工作。 15、公司以自有资金对全资子公司藏格矿业投资增
--	--

	资，本次不超过 7 亿元的资金来源是？会对公司主营业务（如现有矿业生产、其他在建项目）的资金流动性造成影响吗？ 答：本次认购资金来源于公司账面自有资金，目前公司流动资金状况良好，能够覆盖相关支出。公司已在决策中充分评估资金安排，确保主营业务及其他在建项目的资金需求不受影响。
附件清单（如有）	
日期	2025 年 10 月 20 日