

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：2025-17

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(中信证券 2026 年资本市场年会、中金公司 2025 年度投资策略会)
活动参与人员	1. 鹏华基金 曾稳钢，先锋基金 杜旭、章益嫚，申万宏源 杨晓彤，圆石投资 李益峰、中平国瑀资管 周依等 14 人。 2. 中信证券 陈剑凡、三井住友资管 孙伟、广晟深投 陈丽嫦、上海宝弘资产 赵鹏等 9 人。 3. 华源证券 高莎、刘俊，杭银理财 刘艾珠，创富兆业 司巍，云天志基金 张效衡等 8 人。 4. 中金公司 何曼文，银华基金 薄官辉，融通基金 赵越，新华基金 刘龙龙，融通基金 徐鹤，硕和资产 叶孙敏、李文，华商基金 丁玺澄，久期投资 吴旭，中信证券 张力琦、赵芳芳，新华资产管理 阴舒、严涛，中国人寿养老保险 洪奕昕、郭琳，长城基金 任柯宇等 35 人。
时间	2025 年 11 月 11 日、2025 年 11 月 14 日
地点	策略会举办地（深圳、北京）
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 财务部（资本运营部、证券事务部）业务经理：岳圣文
交流内容及具体问答记录	1. 请介绍公司在资源获取和矿山开发方面的规划和进展，是否有新的优质矿山资源注入或开发计划，谢谢。 近年来，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。此外，公司目前正开展通过发行股份的方式购买云铜集团持有的凉山矿业 40%股份，交易完成后，凉山矿业将成为上市公司的控股子公司，进一步增厚公司资源储量。 2. 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。该事项已经 2025 年 8 月 6 日公司 2025 年第三次临时股东会审议通过，8 月 20 日深交所已受理。2025 年 9 月 2 日，公司收到深圳证券交易所出具的《关于云南铜业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请的审核问询函》（审核函〔2025〕130014 号），随即对《审核问询函》所列问题进行了认真核实和答复，并于 2025 年 9 月 30 日披露了相关回复文件。根据深圳证券交易所的进一步审核意见，公司对《审核问询函》回复文件进行修改、补充，因进一步修改、补充所需工作时间需要一定时间，为切实稳妥做好《审核问询函》回复等相关工作，根据《深圳证券交易所上市公司重大资产重组审核规则》相关规定，公司已向深圳证券交易所申请延期，公司将自《审核问询函》回复期限届满之日起延期不超过 30 日向深圳证券交易所提交修订后的《审核问询函》回复文件并及时履行信息披露义务。公司将继续推进相关工作，严格按照相关法律法规的规定和要求及时履行信息披露义务。敬请广大投资者关注后续公告并注意投资风险。 3. 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，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；拥有拉拉铜矿、红泥坡铜矿等优质铜资源，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。 4. 今年以来黄金价格上涨能否对公司业绩带来积极影响？ 黄金是公司铜冶炼生产的副产品，其部分来源于公司自有矿山铜精矿伴生金，但大部分来源于外购铜精矿伴生金，由于外购原料成本变化和冶炼加工费低迷等因素，黄金价格上涨对公司整体业绩增长影响有限。 5. 公司冶炼加工费是怎么确定的，长单占比大概有多少？ 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。 6. 公司三季度归母净利润同比大幅下降，主要是什么原因导致的？ 今年以来铜冶炼加工费持续低迷，特别是铜精矿现货加工费大幅下降，给公司生产成本带来压力，毛利空间收窄，也给铜行业以冶炼为主的企业都带来压力。
--	---

7. 面对铜冶炼 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，公司加快铜冶炼原料结构调整步伐，协同做好原料保供，部分弥补加工费带来的挑战。

8. 请问今年硫酸的生产和销售情况如何？

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，实现了对业绩的积极贡献。

9. 公司怎么看待后续的铜价走势。

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。

10. 公司套期保值采取什么策略，对公司产生哪些方面的影响？

为规避和防范原料、主产品价格以及外汇汇率波动给公司带来的经营风险，公司按照相关监管规定和审议通过的套期保值方案，针对公司生产经营相关的自产矿、原料、主产品、金属贸易及外汇开展套期保值、远期结汇等金融衍生业务，可冲抵现货市场交易中存在的价格风险、汇率波动风险，实现预期风险管理目标。从近年来套期保值业务开展情况看，公司基本实现了风险管控，稳健经营的目标。

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 11 月 14 日