

云南省贵金属新材料控股集团股份有限公司

投资者关系活动记录表

证券简称：贵研铂业

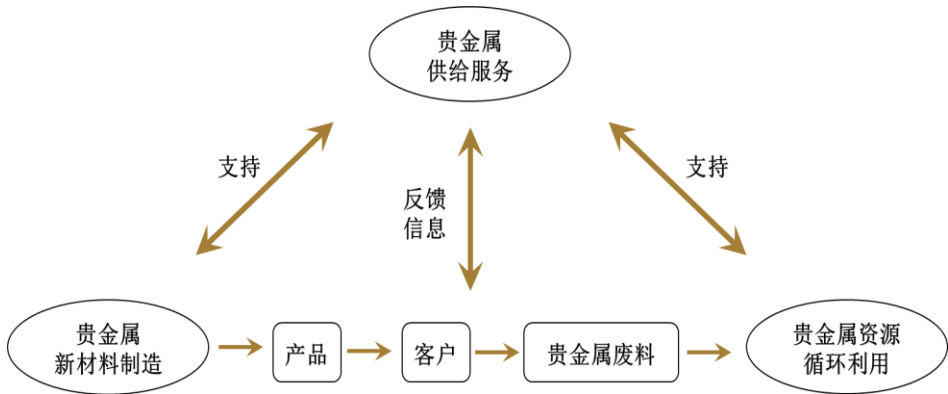
证券代码：600459

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input checked="" type="checkbox"/> 现场调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 其他
活动参与人员	中信证券、硕和资产、聂丰基金、江苏瑞华、信达证券、上海粒子跃动、驼铃资产、云能资本、华创自营、同盈资本、天风证券、泰康基金管理有限公司、上海东方证券资产管理、天风天睿投资、广发证券、巨杉资产、North Rock Capital、中国投资有限责任公司、博时基金、民生加银基金、东吴人寿、丹羿投资、紫莺资产、中加基金、国信证券、弘尚资产、光证资管（以上排名不分先后）
时间	2026 年 1 月 1 日-2026 年 1 月 31 日
地点	公司三楼会议室
形式	现场调研座谈
上市公司参加人员姓名	董事会秘书 冯丰 证券事务代表 陈国林 投资者关系专员 文善镭、张乐
交流内容及具体问答记录	<p>一、公司及行业基本简况</p> <p>（一）公司所处行业基本情况</p> <p>贵金属主要包括黄金、白银以及铂、钯、铑、铱、钌、锇等铂族金属。公司所处行业为贵金属工业材料制造行业，属国家重点支持的新材料领域。贵金属产业为工业生产所提供的材料品种有上千种，在工业体系中是最为特殊且不可缺少的一类材料，被誉为“现代工业维他命”。公司所处行业主要为航空、航天、电子、能源、化工、石油、汽车、生物医药、环保等行业</p>

提供产品及服务。

（二）公司业务情况

以“发展新材料产业、服务人类高品质生活”为使命，聚焦国防工业、环境保护、新能源化工、生命健康、新一代信息技术五大领域，打造具有全球竞争力的贵金属新材料制造基地，建立了完整的贵金属产业链体系。具备为客户提供从贵金属原材料、到产品加工制造、到废料回收利用的“一站式”综合服务能力和客户解决方案。是国内在贵金属材料领域拥有系列核心技术和完整创新体系、集产学研为一体的上市公司。三大业务板块之间的协同发展关系如下：



1、贵金属新材料制造业务

贵金属新材料制造业务直接为应用领域提供贵金属新材料产品和服务。生产各类产品涵盖 390 多个品种、4,000 余种规格，产品已广泛应用于汽车工业、电子电气、新能源、石油化工、生物医药、环境保护等行业。公司以自主可控、进口替代为牵引，通过高端化、集聚化、国际化，积极培育和强化拳头产品，推进贵金属新材料制造迈向中高端。贵金属资源循环利用业务和贵金属供给服务业务为贵金属新材料制造业务提供稳定的原材料保障。

贵金属新材料制造业务主要有来料加工和直接销售两种经营模式，来料加工即由客户提供原材料，公司根据要求制造产成品，并收取一定的加工费；直接销售即由公司购买原材料，制造成成品后进行销售。公司的贵金属新材料制造业务采用在合理库存下“以销定产、以销定采”的经营策略。在保持合理的原料库存量的基础上，根据订单需求组织采购、生产和销售。公司的

	<p>经营策略可以将贵金属的采购和销售价格锁定，以稳定地赚取加工费。同时，对于周转和生产期间的贵金属价格波动风险，公司通过套期保值进行规避。</p> <p>2、贵金属资源循环利用业务</p> <p>贵金属资源循环利用作为公司践行国家绿色循环经济理念的业务布局，是公司打造全产业链中的重要一环。贵金属资源循环利用业务完成从贵金属二次资源到贵金属原材料的转变，通过贵金属新材料制造和贵金属供给服务再次进入到工业应用领域中，实现贵金属资源的循环利用。</p> <p>在贵金属资源循环利用业务中，分为来料加工和买断加工两种模式：来料加工模式即对客户提供的贵金属二次资源中的贵金属进行提取，将贵金属交付给客户，赚取加工费；买断加工模式是公司购入贵金属二次资源，经过提取得到高纯度贵金属，然后自己使用或对外销售。</p> <p>3、贵金属供给服务业务</p> <p>贵金属供给服务业务在保障上述两个业务板块的原料供应、有效增强贵金属资源保障能力的同时，为公司贵金属全产业链提供价值管理，有力保障新材料制造业务和贵金属资源循环利用业务的健康、可持续发展。由于贵金属的稀缺性，公司一直致力于通过贵金属供给服务业务及资源循环利用业务不断提升掌握贵金属资源的能力，巩固自身品牌，从而提高企业的市场地位。</p> <p>针对贵金属供给服务业务，公司主要采取“以销定采”的经营方式，在接到客户的需求之后，根据客户的需求向各供应商进行询价、比价；最后根据市场报价向客户报价，客户确认订货后，根据客户的需求向供应商进行采购，完成采购环节到销售环节的价格锁定，避免敞口风险。</p> <p>（三）核心竞争优势</p> <p>1、产业链一体化优势</p> <p>公司坚持贵金属新材料产业发展方向，坚定发展贵金属新材料制造、贵金属资源循环利用、贵金属供给服务三大业务板块，能够在贵金属产业内为客户提供从原料供给到新材料制造和资源回收的一站式综合服务。公司的一站式综合服务能力已得到下游领域相关龙头客户的肯定和认可。</p> <p>2、自主创新能力优势</p> <p>公司依托多个国家级、省部级及企业级三级创新平台构建了系统性、多</p>
--	--

领域的技术创新体系。已构建“基础理论研究—应用开发—产业化共性关键技术开发—产业孵化—推向市场”的完整科技成果转化体系。建有功能材料全国重点实验室等多个国际级、省部级重点创新平台。作为我国贵金属新材料产业的龙头企业，是我国国防领域核心配套单位、民用领域重要保障基地、机动车污染治理的排头兵和铂族金属资源开发和循环利用的引领者。积极开展产业“延链补链强链”，为解决“卡脖子”难题提供了强有力的支撑和保障。多年来承担并完成多项国家、省部级的重点项目及配套项目，突破了一系列关键核心技术，成功实现了一批产品替代进口。公司以标准引领行业发展，持续保持贵金属领域标准制（修）订的优势地位。荣获中国工业大奖表彰奖、重点工程突出贡献奖和国家技术创新示范企业、国家级绿色工厂、国家专精特新“小巨人”企业等多项荣誉称号。

3、贵研品牌价值优势

公司承载了昆明贵金属研究所在贵金属领域近百年的深厚积累和文化积淀，领跑中国贵金属产业，并积极融入全球贵金属产业链，参与全球化竞争。公司“贵研 SPM 及图”被认定为“中国驰名商标”和“云南省著名商标”。由公司研制的“中国第一块铂铱 25 合金”亮相央视《信物百年》栏目，“贵研”牌银铤成为上海期货交易所、上海黄金交易所交仓品牌，LBMA 白银完成交割品牌审厂认证，LPPM 铂铱认证通过初期审核。“贵研”品牌在贵金属领域、工业企业和社会公众中的信赖度、美誉度和知名度逐年提升。

4、供销渠道稳定优势

在贵金属原料供应方面，公司通过多年积淀，与贵金属行业内众多优质供应商建立良好的合作关系，保证了贵金属原料的供给。同时，公司是上海黄金交易所特别会员，进一步保证资源稳定供应。此外，面对中国贵金属资源稀缺的现状，公司建成并持续发展二次资源综合回收利用产业化基地，贵金属资源保障和控制能力持续提升。在产品销售与市场渠道开拓方面，公司通过长期培育和持续拓展，在汽车、煤化工、石油化工、电子信息、制药等多个领域形成了一大批稳定的优质、长期客户。上下游的优质渠道资源为公司贵金属业务的长期稳定 and 高质量发展提供了强有力支撑和保障。

5、管理及人才聚集优势

公司建立了完善的现代企业法人治理结构，内控体系持续健全优化，通过了 GB/T19001-2016/ISO9001: 2015 质量管理体系和 IATF 16949-2016 汽车行业质量管理体系认证。公司立足中国贵金属新材料产业高质量发展需要，主动服务和融入国家重大发展战略，坚持以人才为支撑、以创新为引领，推动人才链与产业链、创新链深度融合，健全“引育+成长+激励”有机结合的人才培养链，打造“基础研究+关键领域+攻关项目”相互促进的人才创新优势，深度优化人力资源引、培、用、考、留全体系，大力推进市场化运营和中长期激励机制建设，聚集培养了一批高知识、高技能、高素质的经营管理人才、专业技术人才及高技能产业人才，全力打造全国领先的贵金属行业人才高地。

二、问答环节

问题 1：如何看待 2025 年贵金属（铂金、钯金等）价格走势？贵金属价格变动对公司利润影响多大？

回答：从中长期看，贵金属或将存在投资机会，短期处于高位，价格波动将逐步加大，价格变动主要受地缘政治、投资属性、市场需求等因素影响。

贵金属价格变动对公司利润影响有限：一是公司利润主要来源于稳定的加工费，公司绝大部分贵金属业务采用“背靠背”套保模式，锁定价格风险；二是目前暂时不能纳入公司现有套保平台开展套保的部分贵金属，可能因价格变动产生一定的影响；三是价格波动主要影响营收规模，但对公司利润影响有限。

问题 2：公司贸易业务营收是否会继续增长？贸易业务的定位是什么？

回答：公司贸易业务将根据公司业务发展的需要，保持相对稳定占比。贵金属供给服务板块系公司三大业务板块中不可或缺的组成部分，一方面主要开展国内外贵金属贸易相关业务，为资源循环利用及新材料制造板块提供支撑，打通原材料渠道。另一方面，对贵金属价格变动趋势进行分析研究，进行贵金属价值链的管理，为贵金属的保值增值提供服务支持。

问题 3：生物医用材料的进口替代进展如何？未来预期怎样？

	<p>回答：核心产品包括血管导丝、电极材料、显影环等 3-4 种高端医疗器械材料，大部分产品主要实现进口替代，应用于心脏支架、人体标记治疗等场景。显影环等产品近年来市场需求逐年大幅增长。公司生物医用材料业务目前主要由下属初创公司贵研生物材料有限公司负责运营、管理和发展。</p> <p>问题 4：二次资源回收的来源、业务模式及产能规划是什么？是否受跨省运输限制？</p> <p>回答：回收来源主要为废旧汽车尾气催化剂、废旧石油化工催化剂及废旧精细化工催化剂等。业务模式分为来料加工和买料加工。产能规划方面，募投项目完成后，铂族金属回收产能将从 10 吨提升至 25-30 吨，新增云南原回收基地扩建及山东东营两大基地。危废性质的废料（失效石化催化剂，失效汽车催化剂）需通过当地环保部门审批才能转移运输，一般性质的不受限制。公司主要通过招标，采购具有危废运输资质的运输公司负责危废物料运输。</p> <p>问题 5：工业催化剂的应用领域有哪些？国产替代进展如何？</p> <p>回答：公司生产的工业催化剂重点应用领域为下游石油化工及煤化工领域。主要催化剂产品的应用情况如下：一是苯精脱硫催化剂：应用于水合法制备己内酰胺、己二酸行业，公司全资子公司贵研工催公司在该领域率先研发成功，并快速占领市场，实现了全部替代进口催化剂。后续又推出了多种型号的脱硫催化剂，形成了系列化产品，工艺技术居国内外领先水平。二是环己烷脱氢催化剂：应用于水合法制备己内酰胺、己二酸行业，将水合法环己酮生产工艺副产的环己烷在催化剂的作用下发生脱氢反应转化为原料苯和氢气，从而降低能耗、提升原料苯和氢气利用率。三是丙烷脱氢催化剂：适用于 UOP 丙烷脱氢制丙烯和氢气（PDH）装置，催化剂活性和稳定性达到同类进口催化剂水平。目前，该催化剂国内市场主要外企供应商是 UOP（霍尼韦尔公司），目前正处于市场推广阶段。四是重整催化剂：用于石脑油催化重整生产芳烃或汽油组分的移动床工艺。贵研工催公司重整催化剂处于起步阶段，目前产品已在数套工业装置实现补加，产品性能得到客户认可。</p> <p>问题 6：公司加工费率的历史水平及影响因素是什么？</p> <p>回答：近年来，由于下游行业环境持续低迷，公司部分产品加工费率持</p>
--	--

续下滑。公司不断通过技术创新、工艺升级等措施降低加工成本，维持加工费的稳步增长。同时通过产能升级和产量扩大不断弥补加工毛利的下降。由于贵金属价格在部分产品营收中的占比高达 90%以上，经测算，在剔除贵金属价格后，公司主要产品加工毛利近年来约在 40%-60%之间，保持稳定的态势。

问题 7：定增进展如何？如何选择投资人？

回答：2025 年 12 月底完成交易所第二轮问询回复，目前处于证监会审批阶段，并将在获得证监会注册批文后一年内择机发行。本次向特定对象发行股票的发行对象为不超过 35 名（含）特定投资者，发行对象范围为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者，以及符合中国证监会规定的其他法人、自然人或其他合格的投资者。发行对象将在本次发行获得上交所审核通过并经中国证监会作出同意注册决定后，由公司董事会在股东会授权范围内，按照《上市公司证券发行注册管理办法》的规定，根据竞价结果与保荐机构（主承销商）协商确定。

问题 8：贵金属的材料特性及替代情况如何？公司是否会拓展金属品种？

回答：贵金属应用领域广泛，为工业“维生素”，多品种小批量需求。在下游部分细分领域，部分贵金属材料可由贱金属材料作为替代，但因其独特化学物理性能，很难实现大规模、全面替代；公司通过技术降本，已在部分细分领域用价格较低的贵金属原料部分替代高价贵金属原料，并取得实效。目前，公司聚焦贵金属行业，深耕三大业务板块，积极推行上下游延伸，纵横向拓展的发展思路。

问题 9：公司市值管理有哪些举措？

回答：目前，公司结合实际成立了市值管理工作机构，并重点从价值创造、价值传递和价值实现等持续强化公司市值管理的各重要环节。一是聚焦主责主业，结合未来规划，主攻贵金属产业及三大业务板块，促使贵金属产业价值的持续创造；二是持续优化强化价值传递，不断完善市值管

	<p>理制度体系的构建，强化投资者关系的管理和维护，加强媒体合作及信息披露等相关工作，促进产业价值向资本市场及投资者的有效、客观传递。</p> <p>三是根据上市公司市值管理指引，在具备条件的情况下，将积极通过现金分红、资本运作等方式做强做大业务，合理回馈投资者，坚持发展成果与广大投资者共享的发展理念。</p> <p>问题 10：公司各业务板块的利润占比大概是多少？</p> <p>答：公司目前主要从事贵金属新材料制造、资源循环利用及贵金属供给服务三大核心业务板块。各板块的收入占比大约为 30%、40%、40%。利润占比约为：50%、40%及 10%</p> <p>问题 11：未来是否有介入矿产资源的计划？</p> <p>答：目前，公司主要从事贵金属二次资源回收循环利用，每年铂族金属产能规模约 10 吨，相当于一个中型矿山的年铂族金属产出量。未来公司或将根据战略布局和业务发展的需要，在具备条件的情况下，适时考虑通过项目、股权等合作方式介入贵金属矿产资源的开发利用领域。</p> <p>问题 12：公司 “十五五” 规划有哪些初步方向？</p> <p>答：公司 “十五五” 规划目前正在编制中，尚未完全成型，核心方向仍是坚持贵金属产业为主导，上下游延伸、纵横向拓展。锚定 “123456” 战略布局，坚持发展新材料产业。创建世界一流的发展目标。实施 “以科技创新为引领，以资本运营为助推” 的双轮驱动。升级 “贵金属新材料制造、贵金属资源开发及循环利用、贵金属供给服务” 三大产业板块，面向十大领域打造全产业链产品服务。持续推动产业高端化、数智化、绿色化、国际化转型升级，加快向产业链中高端跃升。围绕创新、模式、产品、人才、品牌五个方面构建核心竞争力，实现创新引领、全链协同、产品卓越、人才一流、品牌卓越。围绕战略定位和业务布局，实施战略管理、组织管控、人才队伍、国企改革、风险内控、党建文化等战略保障。</p> <p>问题 13：贵金属价格大幅波动，公司套期保值能否覆盖生产需求？</p> <p>答：贵金属在产品价值中占比虽高达 90%以上，但利润主要来源于稳定的加工费，因此贵金属价格波动对公司的影响远小于以矿产资源为主业的</p>
--	--

	<p>公司。</p> <p>目前套期保值有较小部分敞口（不能通过公司现有套保平台开展套保的个别金属）与贵金属价格呈正向关系，其余大部分已通过套保对冲风险，不会因贵金属价格上涨大幅盈利，也不会因价格下跌遭受重大损失。</p> <p>问题 14：公司铂族金属、白银的回收及生产产能和未来产能规划是怎样的？</p> <p>答：目前，铂族金属回收产能每年约 10 吨，未来两个二次资源循环利用的募投项目建设完成后，产能将提升至 25-30 吨。2024 年白银产品规模约 1600 吨，公司将继续根据业务发展和产业布局的实际需要对白银回收进行提产扩能建设。</p> <p>问题 15：白银库存及价格上涨对下游需求的影响如何？</p> <p>答：按照以销定产、以销定采的业务模式，公司白银库存已全部套保，价格涨跌对公司影响有限，主要影响体现为公司套保保证金资金占用较大。白银价格上涨对下游需求有一定影响，投资银条需求剧增，工业需求萎缩（光伏行业因白银价格上涨，成本增加，导致需求减少。），但部分核心应用领域(如电工电器、汽车工业等)的需求具有刚性，整体需求仍是供不应求。</p> <p>问题 16：驱动公司利润增长的核心因素有哪些？</p> <p>答：利润增长核心驱动因素包括：1. 规模与市占率是保持增长和合理利润的基础，公司在多个细分领域保持稳健发展；2. 技术迭代和市场突破是保持增长态势的保障。公司进一步通过快速技术升级抵御行业内卷导致的加工费下行，逐步切入大化工、石油炼化、人体医药等高端领域；3. 新领域赋能，虽需长期培育，但部分板块已实现阶段性成果，未来持续贡献增量。</p> <p>问题 17：2024 年以来公司毛利率下降较快的原因是什么？未来趋势如何？</p> <p>答：毛利率下降主要原因：1. 行业竞争，部分下游行业终端降价压力向供应链传导，压缩部分产品盈利空间；2. 贵金属价格暴涨导致资金周转</p>
--	---

	<p>需求增加，营收、存货及融资同步增长，但难以向客户转嫁成本，导致加工毛利率下降；3. 统计口径影响，贵金属作为原材料价格计入营收分母，其大幅上涨拉低核算值，实际加工环节盈利稳定。未来预判为阶段性波动，技术产品存在质量与品质盈利底线，且公司向头部企业聚焦、推进高端产品，将逐步改善盈利结构。</p> <p>问题 18：当前国际形势对公司贵金属采购的影响，公司如何保障供应链安全？</p> <p>答：国际方面，贵金属供应未完全封锁，仅适度收紧，全球主产国未完全堵死进口通道。目前我国限制危废进口，贵金属废料绝大部分都属于危废，不能从海外直接进口。</p> <p>国内以股权合作方式积极推动产业链向上游低含量富集领域延伸；积极推动稀有金属二次资源聚集。国外发挥我省区位优势，探索再生铂族金属原料进口，打通南亚东南亚贵金属废料国内循环回收通道；以国际再生资源布局破解国内矿产资源不足问题。落实好稀贵金属战略储备，扩大铂族金属收储规模，打造自主可控、安全可靠的贵金属产业链供应链。具体为 1. 国内拥有独立可控的供应渠道，规避供应商违约风险；2. 供给服务板块通过贵研新加坡公司开展国际采购，利用其国际贸易集散地优势，打通国际贵金属原材料供应渠道。材料板块做优做强。二次资源板块加快扩产提能项目建设，提升国内资源保障能力。</p> <p>问题 19：在回收领域，公司相对外资企业及民营企业的竞争优势是什么？</p> <p>答：公司竞争优势：1. 技术与品牌优势，回收率显著高于行业平均，低品位、多成分废料回收技术领先，百年品牌沉淀，市场接受度高，客户信赖度强；2. 合规与安全优势，国有企业合规经营。公司受上市公司和国资双重监管，合规安全有保障；3. 资金与渠道优势，具备良好的资金实力承接大额订单，全国布局回收网点；4. 资质优势。市场渠道畅通，资质全面。</p> <p>问题 20：客户是否有低贵金属材料开发需求？公司在该领域的优势如何体现？</p>
--	---

	<p>答：部分下游客户存在低贵金属材料开发需求。公司优势并非依赖贵金属用量，而是通过对贵金属特性的深度研究、技术创新及工艺优化，实现“少用贵金属但性能更优”：1. 例如汽车催化剂尾气处理产品引入新型协同材料，单车贵金属用量从5-8克降至1克内，仍保障性能与寿命优化；2. 优化生产工艺与装备，提升产品附加值，虽贵金属用量减少，但其他材料加工费可弥补，整体附加值未降。</p> <p>问题 21、公司是否会提升分红？</p> <p>答：公司高度重视并加强对投资者的回报，过往五年间，公司现金分红比例持续保持当年归母净利润的30%-50%。同时，公司坚持股本扩张与业绩增长相匹配的原则，按照《公司章程》《公司未来三年股东回报规划》《公司分红管理制度》等相关规定，兼顾近期与远期、公司利益与股东利益等制定科学合理的年度股利分配方案。</p> <p>问题 22、上海产业园的建设进度是什么样？</p> <p>答：上海产业园坐落于上海市松江区佘山镇，于2025年10月完成前期规划设计，取得规划、施工许可证，预计2027年初可以完成基础建设，后续根据实际需求入驻生产线。目前整体建设按计划推进中。</p> <p>问题 23：子公司贵研黄金精加工业务具体运作模式是什么？</p> <p>答：该业务属于国外进料加工，从国外进口黄金原料，在综合保税区加工提纯为高纯金锭，复出口至国外，从进口、加工到出口全流程全过程接受海关监管，不涉及进口增值税。</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	2026年2月10日