

公司代码：600961

公司简称：株冶集团

**株洲冶炼集团股份有限公司**  
**2025年年度报告摘要**

## 第一节 重要提示

- 1、 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到 <http://www.sse.com.cn> 网站仔细阅读年度报告全文。
- 2、 本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3、 公司全体董事出席董事会会议。
- 4、 天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 5、 董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，本公司2025年度实现归属上市公司股东的净利润1,125,228,980.31元，其他权益工具（永续债）利息支出减少未分配利润62,708,333.34元，加年初未分配利润结余-1,415,840,677.06元，本年度末可分配利润为-353,320,030.09元。

鉴于公司2025年度可分配利润为负数，公司拟决定2025年度不进行利润分配。

**截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响**

适用 不适用

母公司本年度实现净利润 74,025,359.79 元，其他权益工具（永续债）利息支出减少未分配利润 62,708,333.34 元，加年初未分配利润结余-3,056,105,533.37 元，本年度末可分配利润为-3,044,788,506.92 元，尚不具备分红条件。

## 第二节 公司基本情况

### 1、 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	株冶集团	600961	株冶火炬
A股	上海证券交易所	*ST株冶	600961	株冶集团
A股	上海证券交易所	株冶集团	600961	*ST株冶

联系人和联系方	董事会秘书	证券事务代表
---------	-------	--------

式		
姓名	陈湘军	翟周违
联系地址	湖南省株洲市天元区衡山东路12号	湖南省株洲市天元区衡山东路12号
电话	0731-28392172	0731-28392172
传真	0731-28390145	0731-28390145
电子信箱	zytorch@minmetals.com	zytorch@minmetals.com

## 2、报告期公司主要业务简介

### （一）所属行业基本情况

宏观上，2025年全球经济复苏态势分化，主要经济体降息政策持续落地，全球贸易活跃度较上年有所提升，但地缘政治局部冲突、区域贸易壁垒等因素仍带来一定不确定性。国内方面，经济复苏动能逐步增强，财政政策与货币政策协同发力，基建投资持续加码，GDP增速实现稳健提升。

#### 1、锌方面：2025年锌价呈现“内外分化、宽幅震荡”态势。

原料供给：2025年全球锌矿供应格局迎来实质性转变，从上年的供应偏紧转向相对宽松。海外Antamina、OZ、Kipushi等大型矿山复产与扩建项目逐步落地，根据海关数据，进口锌精矿产量同比增加130余万吨。供应宽松推动锌精矿加工费大幅反弹，国产锌精矿加工费从年初1950元/金属吨攀升至8月的3900元/金属吨，但9月后内外比价快速回落，锌精矿进口亏损走扩，加剧国产锌矿采购竞争，加工费拐头下行，且四季度炼厂冬储需求增加，加剧了加工费回落的速度，锌精矿加工费回落至年初的水平。

精锌产量：2025年冶炼端利润显著修复，国内锌精矿加工费上涨叠加硫酸等副产品价格激增，冶炼厂利润得到修复，生产积极性大幅提升。国内冶炼厂开工率持续攀升，根据有色网数据显示，6月精锌产量达到62.6万吨，创历史新高。

精锌消费：2025年国内锌需求表现结构性特点较为突出：国内需求表现平稳，其中出口需求贡献较为显著，2025年全年出口同比增长5.5%。传统消费领域中，房地产市场仍处于调整期，2025年新开工面积同比下降约20%，对镀锌钢材需求形成持续拖累；基建投资发挥托底作用，新兴消费领域表现亮眼，家电行业在“以旧换新”政策支撑下维持正增长。

2、铅方面：2025年，沪铅加权价格震荡运行于16300-17800元区间，呈现“两头强、中间弱”的特征，整体呈现区间横盘震荡态势。展望2026年，预计仍将延续这一区间震荡格局。原料供应端，2025年国内铅矿产量延续增长态势，但全球铅矿供应环比有所收缩，进口矿加工费大幅下滑；叠加国内原生铅炼厂持续高开工，国内矿加工费也随之持续走低，最低近-1000元/金属吨。

精铅生产领域，尽管铅矿加工费持续低位运行，但受益于金银价格高企显著带动综合回收效益提升，炼厂开工率持续高企，精铅产量创下近四年新高；反观再生铅，受原料供应偏紧、边际效益低迷双重制约，产量持续处于低位。

精铅消费端，储能板块与电动车消费需求依旧是市场核心亮点；但持续升级的关税冲突一方面抑制电动车出口，另一方面推动相关铅产业向海外转移，削弱国内精铅需求。展望2026年，随着中国光伏及电池出口退税政策调整，出口需求进一步承压，铅需求预计难有明显改善。

稀贵金属：2025年贵金属价格呈现强势上行态势，国际金价、银价屡创历史新高，伦金最高涨幅达73.43%，伦银最高涨幅达187.16%，国内上期所黄金、白银价格已分别迈入“千元时代”与“万元时代”。驱动此轮金银牛市的三大核心逻辑清晰可见：其一，全球地缘政治风险持续升温；其二，美元进入降息周期叠加美元信用弱化；其三，中国等多国央行持续购金及白银工业需求旺盛。上述驱动因素预计在2026年仍将延续，金银牛市行情有望持续演绎。

### （二）公司行业地位

公司拥有完整的产业链，是一家集铅锌等有色金属的采选、冶炼、销售为一体的综合性公司。矿山方面，公司拥有水口山铅锌矿采矿权和柏坊铜矿采矿权，下设矿山 3 座（康家湾矿和铅锌矿同属于水口山铅锌矿采矿权）、选矿厂 1 家，形成 86 万吨/年原矿采选能力；锌冶炼方面，拥有 30 万吨锌冶炼产能、38 万吨锌基合金深加工产能，锌产品总产能 68 万吨，位居全国前列；铅冶炼方面，拥有铅及稀贵金属冶炼厂 2 家，形成 10 万吨铅冶炼、4500 公斤黄金、470 吨白银的生产能力。

公司铅锌冶炼工艺水平处于行业领先地位，“铜铅锌联合冶炼与多源固废协同利用技术及应用”“SKS 绿色低碳联合炼铅工艺与装备创新应用”项目分别获得中国有色金属工业科技进步奖一、三等奖，处于行业领先水平；“火炬”牌锌合金的市场占有率处于第一梯队，与宝武、首钢等核心客户建立了战略合作伙伴关系，连续被评为年度优秀供应商。公司在行业内率先通过汽车行业的 IATF16949 体系认证，进一步巩固了公司产品在高端汽车板行业的领先地位；2025 年 7 月 16 日，“火炬牌”0#锌锭恢复在伦敦金属交易所（以下简称 LME）的交割资质，“火炬牌”锌锭在 LME 的重要地位得以保持，延续了产品品牌声誉和溢价能力，为打造世界一流企业注入了强大的“株冶力量”。

矿山方面：公司自有矿山主要产出铅精矿、锌精矿、金精矿、铜精矿、金硫精矿，其中锌精矿、铅精矿和金精矿为自用，金硫精矿、铜精矿外销。

锌冶炼方面：主要生产锌及其合金产品，在生产过程中综合回收铅、铜、镉、银、铟、汞、锗等有价元素，生产加工成产成品或半成品外售，副产品硫酸直接外售。

铅冶炼方面：主要生产铅及其合金产品，在生产过程中综合回收锌、铜、金、银、铋、铊、铊、铊等有价金属，生产加工成产成品或半成品外售，副产品硫酸直接外售。

公司根据生产能力和设备运行状况，结合市场需求制定年度和月度生产经营计划，配置各种资源要素，保证产、供、销协同高效运转。

公司的主要冶炼产品有锌锭、热镀锌合金、铸造锌合金、铅锭、铅基合金、黄金、白银等，副产品为硫酸、冰铜、铋白粉、粗汞等，矿产品有铜精矿和金硫精矿等，以及小产品铋锭、碲锭、镉锭、铟锭等。具体如下表所示：

产品名称	主要用途
锌锭	金属锌具有良好的压延性、耐磨性、抗腐蚀性、铸造性，且有很好的常温机械性，能与多种金属制成性能优良的合金。主要以镀锌、锌基合金、氧化锌的形式广泛应用于汽车、建筑、家用电器、船舶、轻工、机械、电池等行业。
热镀锌合金	热镀锌合金广泛用于板带、结构件批量镀锌，应用于汽车板、建筑材料板、家用电器 GA/GI 板带连续镀锌以及高速公路护栏、电力铁塔、镀管等结构件镀锌行业。
铸造锌合金	铸造锌合金广泛用于卫浴、锁具、门窗五金、服饰配件、标牌、玩具等锌铸造件行业。
硫酸	铅锌冶炼副产品，主要消费领域是化肥（主要是磷肥、硫酸钾）、钛白粉、氢氟酸、粘结纤维、饲钙、造纸等行业。
铅锭	主要应用在制造蓄电池、涂料、弹头、焊接材料、化学品铅盐、电缆护套、轴承材料、嵌缝材料、巴氏合金和 X 射线的防护材料等。
铅基合金	主要应用于蓄电池、电缆护套、电解铜、电解锌、放射性工作的防护材料等行业。
黄金	黄金不仅是用于储备和投资的特殊通货，同时又是首饰业、电子业、现代通讯、航天航空业等部门的重要材料。
白银	主要应用于电子电器中电接触材料、复合材料和焊接材料、感光材料（摄影胶卷、相纸、X-光胶片、荧光信息记录片、电子显微镜照相软片和印刷胶片）、化学化工（主要是银催化剂、电子电镀工业制剂）、工艺饰品。

镉锭	下游消费领域主要有镍镉电池，颜料和荧光粉，塑料稳定剂，以及电镀、焊料，铜件镀层防腐，合金等。
铟锭	主要用于生产 ITO 靶材（用于生产液晶显示器和平板屏幕），电子半导体，焊料和合金，涂层以及研究行业使用等。
铋锭	用于铸造印刷铅字和高精度铸型；碳酸氧铋和硝酸氧铋用于治疗皮肤损伤和肠胃病等方面、冶金添加剂（激冷用）。
碲锭	用于冶金工业、电子电气工业、化学工业。
金硫精矿	为下游铜、铅火法冶炼起到补硫作用，主要产品硫酸，回收有价金属金。
粗汞	粗汞为下游汞产品生产的重要原料，产品主要用于矿产冶炼、电子电器行业、医疗器械、化工催化领域和爆破器材。
冰铜	为下游铜冶炼的生产原料，回收有价金属金、银、铅、铜等。
铈白粉	为下游铈产品生产原料，产品主要用于火箭发动机涂料、玻璃行业（添加剂）、电子行业、防火领域和橡胶行业。
铜精矿	为下游铜冶炼的生产原料，回收有价金属金、银、铅、铜等。

### 1、生产模式：

（1）矿山开采：公司矿山系统通过对铅锌原矿、金原矿及铜原矿的开采、采选，产出铅精矿、锌精矿、铜精矿、金精矿、金硫精矿等矿产品，为冶炼板块提供原料支持。公司按生产流程设置生产单位，分别承担铅锌采矿、金矿采矿、铅锌金选矿、铜矿采选等相对应的生产任务。

（2）铅锌冶炼：a）铅冶炼系统以铅精矿为原料，通过配料、熔炼、极板制造、电解等工序产出中间初级铅产品，再通过熔铸生产出铅锭和铅合金成品，过程中综合回收氧化锌、冰铜以及铅电解阳极泥和铜阳极泥中金、银、铋、铊、碲、钨等有价金属和有价元素，提高资源有效利用。公司生产单位按照生产流程和冶炼特点设置，分别承担铅原料熔炼、粗铅精炼及稀贵金属综合回收等相对应的生产任务。b）锌冶炼系统以锌精矿为主要原料，通过配料、焙烧、浸出、净化、电解等工序产出中间产品析出锌，再通过熔铸产出锌锭和合金成品，同时综合回收白银、铟、硫酸、镉、铜、汞、锗等有价金属和有价元素，提高资源有效利用。公司生产单位按照主工艺生产流程和冶炼特点设置，分别承担原矿加工、焙砂浸出、净化、渣料有价金属回收、电解析出、熔铸、综合回收等相对应的产品任务。

公司生产任务按照预算计划执行，配套提供采购、销售资源，动态平衡调整，实现整个系统的连续稳定生产，圆满完成年度任务。公司始终秉持着“既要金山银山，也要绿水青山”的发展理念，以“实干、干实”的精神推进公司可持续发展理念，积极推动公司“三无”“三化”工厂建设，保护环境，节约资源，推动公司高质量发展。

2、采购模式：主要原料是锌精矿和铅精矿，除自有矿山提供的原料外，其他通过外部市场采购，以国内采购为主，国外采购为辅。公司外购原材料的采购价格以行业指导价格为基础，再综合考虑原料品位、品质、富含情况等因素。采购过程中，公司根据加工费走势及库存结构，及时调整采购策略，规避原料采购市场风险。公司的价格管理委员会是价格决策机构，通过定期/不定期召开会议集体决策公司原料采购的价格，在保证供货的前提下，最大限度地降低采购成本。

3、销售模式：公司销售目前全部面向国内市场，其中锌锭、锌合金、铅锭、铅合金销售模式为对终端客户和贸易商销售，与国内国有大型钢铁企业、大型蓄电池企业等存在战略合作，通过研发、营销和售后服务协同推进新产品升级开发，实现高端产品销量稳步提升；贵金属主要采取长单和散单结合模式销售。产成品市场价格主要参考国内公开价格平台发布的铅、锌、铜、铋、金、银等价格来确定。公司的价格管理委员会是价格决策机构，通过定期/不定期召开会议集体决策公司产品销售价格。

## 3、公司主要会计数据和财务指标

## 3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年	本年比上年 增减(%)	2023年
总资产	9,492,549,438.09	9,136,555,293.95	3.90	9,114,057,171.58
归属于上市公司股东的净资产	4,714,167,079.85	4,354,464,746.68	8.26	3,632,351,878.40
营业收入	22,246,423,224.05	19,759,215,060.69	12.59	19,406,137,867.09
利润总额	1,331,014,793.79	961,154,664.62	38.48	756,668,525.38
归属于上市公司股东的净利润	1,125,228,980.31	786,535,418.67	43.06	611,154,633.09
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,457,105,833.74	729,600,315.34	99.71	562,485,068.69
经营活动产生的现金流量净额	1,840,260,773.23	1,106,707,487.30	66.28	690,308,758.25
加权平均净资产收益率(%)	31.40	28.31	增加3.09个百分点	38.96
基本每股收益(元/股)	0.99	0.66	50.00	0.54
稀释每股收益(元/股)	0.99	0.66	50.00	0.54

## 3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3月份)	第二季度 (4-6月份)	第三季度 (7-9月份)	第四季度 (10-12月份)
营业收入	4,802,877,712.35	5,608,852,098.59	5,636,565,618.04	6,198,127,795.07
归属于上市公司股东的净利润	276,920,217.46	308,529,592.87	272,654,111.24	267,125,058.74
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	282,951,950.76	311,175,732.62	351,597,016.70	511,381,133.66

经营活动产生的现金流量净额	600,234,631.78	488,521,546.13	514,049,192.01	237,455,403.31
---------------	----------------	----------------	----------------	----------------

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

#### 4、 股东情况

##### 4.1 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前 10 名股东情况

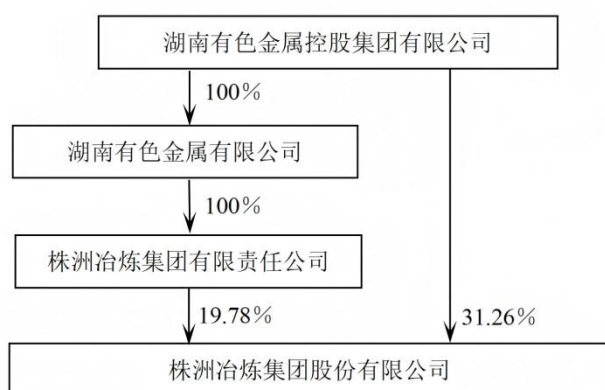
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）						38,771	
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）						55,623	
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）						0	
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）						0	
前十名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称 （全称）	报告期内增 减	期末持股数 量	比例 （%）	持有有限售 条件的股份 数量	质押、标记 或冻结情况		股东 性质
					股 份 状 态	数 量	
湖南有色金属控股集团 有限公司	335,415,527	335,415,527	31.26	321,060,305	无	0	国有 法人
株洲冶炼集团有限责 任公司	0	212,248,593	19.78	0	无	0	国有 法人
湖南湘投金冶私募股 权投资基金企业（有 限合伙）	-6,935,100	58,435,410	5.45	0	无	0	国有 法人
中信证券股份有限公 司—前海开源金银珠 宝主题精选灵活配置 混合型证券投资基金	18,236,400	18,236,400	1.70	0	无	0	其他
中国建设银行股份有 限公司—景顺长城周 期优选混合型证券投 资基金	14,661,195	14,661,195	1.37	0	无	0	其他
香港中央结算有限公 司	4,618,177	9,402,656	0.88	0	无	0	其他
中国农业银行股份有 限公司—景顺长城能 源基建混合型证券投 资基金	7,512,853	7,512,853	0.70	0	无	0	其他

中国农业银行股份有限公司—永赢中证沪深港黄金产业股票交易型开放式指数证券投资基金	7,000,700	7,000,700	0.65	0	无	0	其他
景顺长城基金—中国人寿保险股份有限公司—分红险—景顺长城基金国寿股份均衡股票型组合单一资产管理计划(可供出售)	6,956,747	6,956,747	0.65	0	无	0	其他
华泰金融控股(香港)有限公司—客户资金	6,402,753	6,402,753	0.60	0	无	0	其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	上述股东中，湖南有色金属控股集团有限公司和株洲冶炼集团有限责任公司实际控制人同为中国五矿集团有限公司，且互为一致行动人。除此之外，公司未知上述其他股东之间是否存在关联关系或属于一致行动人。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	无						

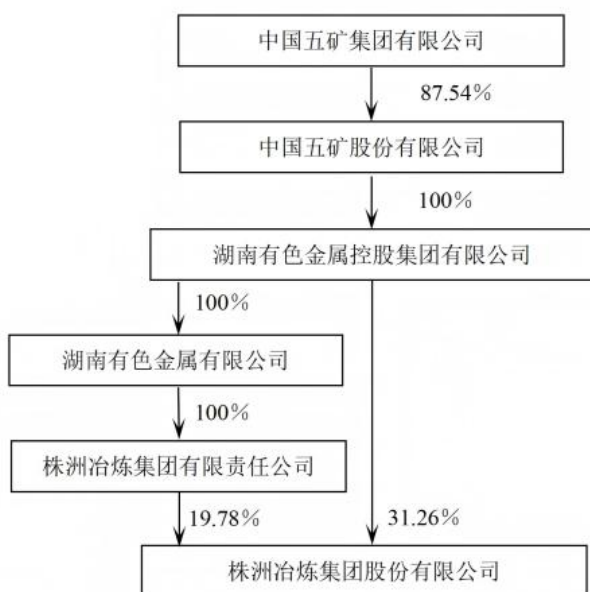
#### 4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



#### 4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



#### 4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

#### 5、公司债券情况

适用 不适用

### 第三节 重要事项

1、公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

报告期内实现营业收入 2,224,642.32 万元，同比增加 12.59%，实现归属于上市公司股东的净利润 112,522.90 万元，同比增加 43.06%。

2、公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

适用 不适用