

公司代码：600549

公司简称：厦门钨业

厦门钨业股份有限公司
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 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、 华兴会计师事务所（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

公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东每10股派发现金股利4元（含税），截至2025年年报披露日公司总股本1,587,585,826股，以此为基数共计拟派发现金股利635,034,330.40元（含税）。加上本次分红，2025年度公司现金分红总额为927,150,120.71元（含税），占公司2025年度合并报表归属于上市公司股东净利润的40.15%，母公司剩余未分配利润1,104,432,041.37元结转下年度。若存在在利润分配方案披露后，至实施利润分配方案的股权登记日之间发生股本变动的情形，在实施权益分派时，将维持每股分配现金股利不变，相应调整分配总额。

公司2025年度利润分配预案已经公司第十届董事会第二十六次会议审议通过，尚需提交股东会审议。

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

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	厦门钨业	600549	无

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	周羽君	苏丽玉、陈小林

联系地址	厦门市思明区展鸿路 81 号翔业国际大厦 22 层	厦门市思明区展鸿路 81 号翔业国际大厦 22 层
电话	0592-5363856、0592-3200549	0592-5363856、0592-3200549
传真	0592-5363857	0592-5363857
电子信箱	600549.cxtc@cxtc.com	600549.cxtc@cxtc.com

2、 报告期公司主要业务简介

报告期内，国际环境更趋严峻复杂，国内经济整体呈现复苏态势。公司钨钼、稀土、能源新材料三大核心产业所处行业情况如下：

（一）钨产业所处行业发展情况

钨是国民经济和现代国防领域不可替代和不可再生的战略性金属资源，具有高熔点、高比重、高硬度的物理特性，广泛应用于通用机械行业、汽车行业、模具行业、能源及重工行业、航空航天行业、电子行业、电气行业、船舶行业、化学工业等重要领域。

近年来，在国家推动高质量发展，制造业转型升级，深化供给侧结构性改革以及保障产业链、供应链安全稳定的背景下，国产化进口替代提速。“一带一路”政策推动沿线基础设施加快建设，以及全球地缘政治风险加剧下国防投入增加等都将拉动钨在先进制造、工程建设、航空航天、国防军工、生物医药等高端应用领域的消费增长，钨制品应用领域正在持续扩大，市场前景广阔。钨深加工领域，伴随国内产业结构持续优化、制造业加快转型升级，叠加大规模设备更新、消费品以旧换新政策落地，以及智能制造、新能源等新兴技术与产业快速发展，相关领域产品置换与新增购置需求稳步释放，机床数控化水平持续提升等，全球硬质合金及切削工具市场需求总量有望继续增长。与此同时，航空航天、汽车、电子信息、新能源、高端模具等先进制造领域对高精度、高性能、复杂型刀具的需求日益迫切，将持续推动刀具行业向高端化、精密化、专用化方向升级，我国刀具行业整体发展前景广阔。根据中国机床工具工业协会预测，我国刀具市场规模有望在 2030 年达到 631 亿元，复合增长率达 4.14 %。

报告期内，钨价格呈现大幅上涨态势，在供给收缩、需求向好、战略价值重估等因素驱动下，钨价快速上升。根据安泰科数据，2025 年国内黑钨精矿（65% WO₃）均价为 21.74 万元/吨，较 2024 年上涨 59.30%；APT 均价为 31.89 万元/吨，较 2024 年上涨 57.85%。

供给方面，为保护和合理开发优势矿产资源，按照保护性开采特定矿种管理相关规定，2025 年国家继续对钨矿实行开采总量控制。根据自然资源部公布的数据，2025 年度第一批钨矿（三氧化钨含量 65%，下同）开采总量控制指标 58000 吨，较 2024 年第一批指标下降 4000 吨。2025 年下半年的钨矿总量控制指标未公开发布。根据中国有色金属工业协会数据，2025 年中国钨精矿产

量为 13.36 万吨（三氧化钨含量 65%），同比下降 1.92%。

需求方面，2025 年国内经济保持稳健增长，制造业高端化提速，出口韧性突出、结构持续优化。硬质合金需求持续增长，光伏钨丝渗透率快速提升，带动了 2025 年钨需求增长。根据安泰科数据，2025 年我国钨消费合计为 7.57 万吨，同比增长 5.0%，其中，原钨消费为 6.37 万吨，同比增长 4.3%。受中国出口管制政策以及关税扰动的影响，2025 年累计出口钨产品 13,149 吨，同比下降 27.51%。

钨下游消费主要分布在基建、机床工具、汽车、3C 电子、光伏等领域，具体来看：基建领域，根据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2025 年共销售挖掘机 235,257 台，同比增长 17.0%；其中，国内销量 118,518 台，同比增长 17.9%；出口销量 116,739 台，同比增长 16.1%。机床工具领域，根据中国机床工具工业协会数据统计，进出口方面，2025 年进口机床工具商品金额 103.0 亿美元，同比增长 1.4%，其中进口切削刀具 12.7 亿美元，同比增长 3.25%；出口机床工具商品金额 231.8 亿美元，同比增长 6.7%，其中出口切削刀具 40.7 亿美元，同比增长 2.26%。汽车领域，据中国汽车工业协会数据，2025 年国内汽车产销量分别完成 3,453.1 万辆和 3,440 万辆，同比分别增长 10.4%和 9.4%，产销量再创历史新高，连续 17 年稳居全球第一；根据乘联会数据，2025 年全球汽车销量为 9,647.00 万辆，同比增长 5.12%。3C 电子领域，根据国际数据公司（IDC）数据，2025 年全球智能手机出货量 12.6 亿部，同比增长 1.9%；全球 PC 出货量 2.85 亿台，同比增长 8.1%。钨丝应用的光伏领域，根据中国光伏行业协会 CPIA 统计，2025 年我国硅片产量 680GW，同比下降 9.69%；光伏组件产量 620GW，同比增长 5.44%。

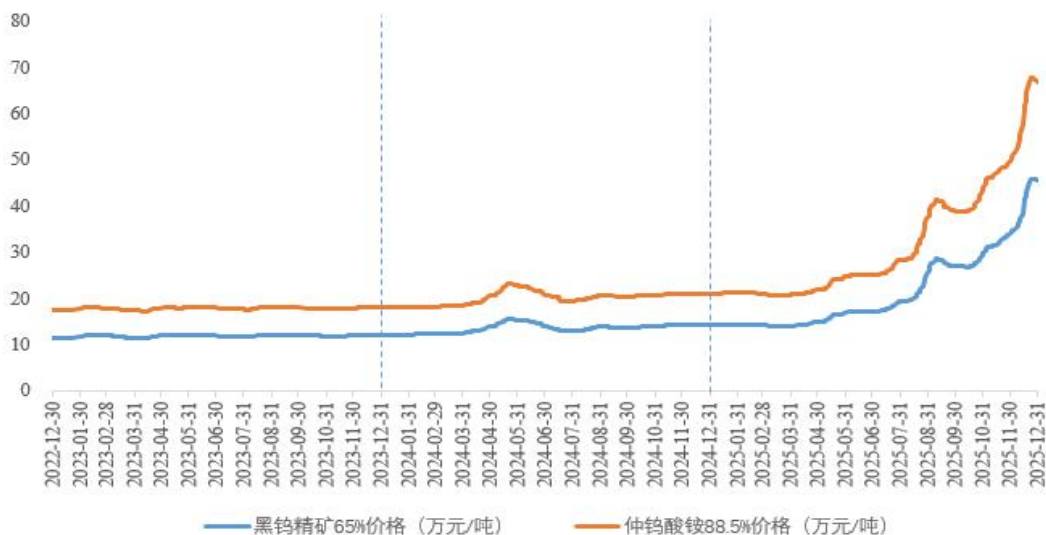
2023 年-2025 年国内钨消费情况

（数据来源：安泰科）

领域	2023 年（金属吨）	2024 年（金属吨）	2025 年（金属吨）	同比变化
硬质合金	40,164	42,679	45,667	7.0%
钨特钢	10,543	10,648	10,712	0.6%
钨材	15,000	16,000	16,480	3.0%
钨化工	2,658	2,711	2,793	3.0%
消费合计	68,365	72,039	75,652	5.0%
废钨	11,000	11,000	12,000	9.1%
原钨消费	57,365	61,039	63,652	4.3%

2023 年-2025 年国内钨精矿、APT 价格走势

(单位：万元/吨；数据来源：安泰科)



报告期内，中美贸易战加剧，美国大幅提升进口中国商品的关税税率。2025 年 2 月 4 日，我国商务部和海关总署联合发布公告，决定对 25 种稀有金属及其技术实施出口管制，包括仲钨酸铵、氧化钨等相关钨产品。受此影响，钨产品出口量低于去年同期，根据安泰科数据，2025 年累计出口钨产品 13,149 吨，同比下降 27.51%。

报告期内，钨行业市场格局呈现出相对稳定的态势，主要企业的市场份额基本保持平稳，公司稳居行业第一梯队。公司 APT、钨粉产量位居国内前列，是最主要的 APT、钨粉供应商之一；硬质合金、数控刀片产品市场份额处于国内前列；光伏用细钨丝渗透率进一步提升，市场份额超 80%，全球领先。

(二) 钼产业所处行业发展情况

钼作为战略性金属，其市场规模和应用领域不断扩大。由于具备熔沸点、密度、强度较高，导电与热性能优异等特征，钼被广泛应用于高温合金、电子散热、国防军工等关键领域，有“战争金属”之称。近年来，全球钼资源的分布和开采情况呈现出高度集中化的趋势，中国、美国、智利等国家是主要的钼矿产地。钼的应用领域以钢铁行业为主，合金钢、不锈钢等产品是钼的主要消费方向，占比超过 60%。近年来我国钼消费主要用于钢铁行业，随着国内经济动能从传统基建、地产向高端制造业转移，钢材需求从普钢向含钼钢转变。同时钼在新能源、新材料、航空航天等高附加值领域的广泛应用，使得其消费量持续增长，如掺钼的钢材因其优异的性能被广泛用

于输油管道、热交换管道、海上建筑等高温、腐蚀性强的环境中。此外，钼在新兴领域研究和应用也得到快速发展，如在金属陶瓷、难熔材料复合板、纳米级钼金属材料、高温涂层、高科技领域的靶材以及镀膜玻璃等行业的研究和应用，这些不断拓展并升级着钼的应用领域。未来随着科学技术的发展，钼以其独特的性能，应用会越来越广泛。

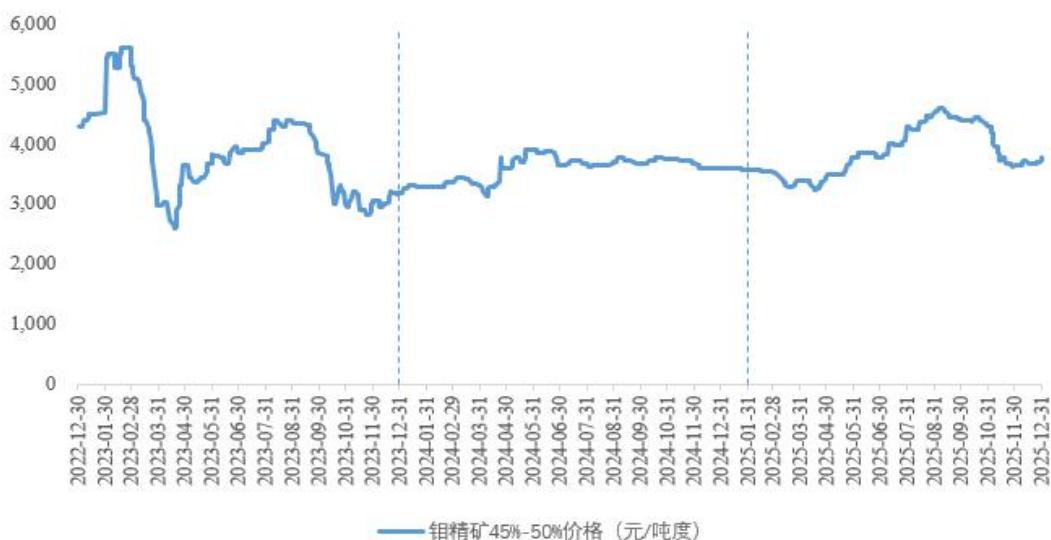
报告期内，钼市场宽幅震荡，整体表现为冲高回落。前三季度钼市场在供应紧张局面叠加战略属性突出的提振下，价格持续攀升，随后在海外进口钼原料冲击及需求淡季显现的制约下高位回落。根据安泰科数据，2025 年国内 45%-50%钼精矿均价 3,837.52 元/吨度，同比上涨 6.62%；氧化钼均价 3,942.52 元/吨度，同比上涨 6.43%；钼粉均价 44.33 万元/吨，同比上涨 2.90%。

供给方面，根据亿览网数据，2025 年，全国钼精矿累计产量 31.79 万吨（折算 45%标矿，下同），同比增长 0.6%。2021-2023 年间供给增速均保持 10%以上，2024 年降至 7.9%，国内钼精矿供给增速持续走低。2025 年全球钼精矿产量约为 68.58 万吨，同比增长约 5.2%。

需求方面，受石油化工、汽车、航天航空等行业转型升级，叠加抢出口及全球新一轮军备扩张等因素驱动，含钼合金钢需求量增长，需求中枢持续上移。钢铁领域，根据中国钢铁工业协会数据，2025 年，我国钢材产量 144,612 万吨，同比增长 3.1%；中国不锈钢粗钢产量 4,086.81 万吨，同比增加 142.70 万吨，增长 3.62%。根据亿览网数据，按行业测算，2025 年风电用钢对应钼需求量已达 1.2 万吨，较 2022 年增长超 60%。石油化工领域，根据国家统计局数据，2025 年 1—12 月份，规上工业原油产量 21,605 万吨，同比增长 1.5%。

2023 年-2025 年国内钼精矿价格走势

（45%-50%钼精矿，单位：元/吨度，数据来源：安泰科）



报告期内，商务部海关总署公告 2025 年第 10 号公布对钨、碲、铋、钼、铟相关物项实施出口管制的决定，对钼粉等钼相关物项实施出口管制，钼粉和高比重合金作为两用物项受到出口管制。2025 年 3 月，河南省发布的《钼工业污染物排放标准（征求意见稿）》，将颗粒物排放限值从 50mg/m³ 降至 10mg/m³，促进企业技术改造以及增加环保投入，但也因此推高钼铁生产成本，进一步挤压钼深加工环节的经营利润。

报告期内，公司在钼行业地位稳固。公司综合钼酸铵国内市场份额超 40%，行业第一，开发出全新的钼高浓度离子交换工艺，实现低品质钼焙砂的清洁高效利用；钼粉市场份额位居国内第一，全球前列，实现了 4N 钼粉国产替代，总体技术达到国际先进水平；芯线钼丝、炼钢钼条等多个钼制品均处于国内领军地位，突破了半导体领域用钼片产业化相关技术瓶颈，打破国外高精度研抛技术垄断。同时，公司加速开发用于电火花加工的低损耗高效钼合金丝，通过坯条改性技术，对质量精益求精，提升线切割钼丝占有率。

（三）稀土产业所处行业发展情况

稀土是国家《全国矿产资源规划（2016-2020 年）》战略性矿产目录中重要战略矿产资源之一，稀土功能材料是国家《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录（2016 年版）》的战略性新兴产业之一。因稀土具有优异的光、电、磁、超导、催化等物理性能，有“工业维生素”的美誉，微量加入便可大幅提升材料性能，是全球不可或缺的战略资源。可用于生产永磁、催化、储氢、抛光、精密陶瓷、荧光、激光、光导纤维等材料，稀土在新能源、新材料、节能环保、航空航天、军工、电子信息等领域的应用日益广泛。近年来，国家持续强化对稀土行业及企业的监管，通过实行开采、分离总量控制、加强安全环保督察、建立企业公示制度、编制管理条例等措施，规范稀土行业经营秩序，促进稀土行业管理体系的进一步完善，有助于稀土行业及企业提升经营质量、优化结构调整和推进转型升级。随着世界各国纷纷大力投资低碳节能环保制造产业，大力推动绿色节能环保产品的应用和消费，随着新能源汽车、风力发电、节能家电、机器人和智能制造等为代表的新兴产业快速发展，高性能稀土永磁材料的需求有望迎来较快增长。电机行业方面，2025 年中国电机行业呈现“传统改造+新兴增量”的双轮驱动格局，行业规模持续扩大。传统的高耗能行业的设备更新需求持续释放，老旧电机替换与能效提升改造成为市场主流；新兴的新能源汽车、工业机器人、低空经济等产业发展，催生了对特种电机、精密控制电机的差异化需求。

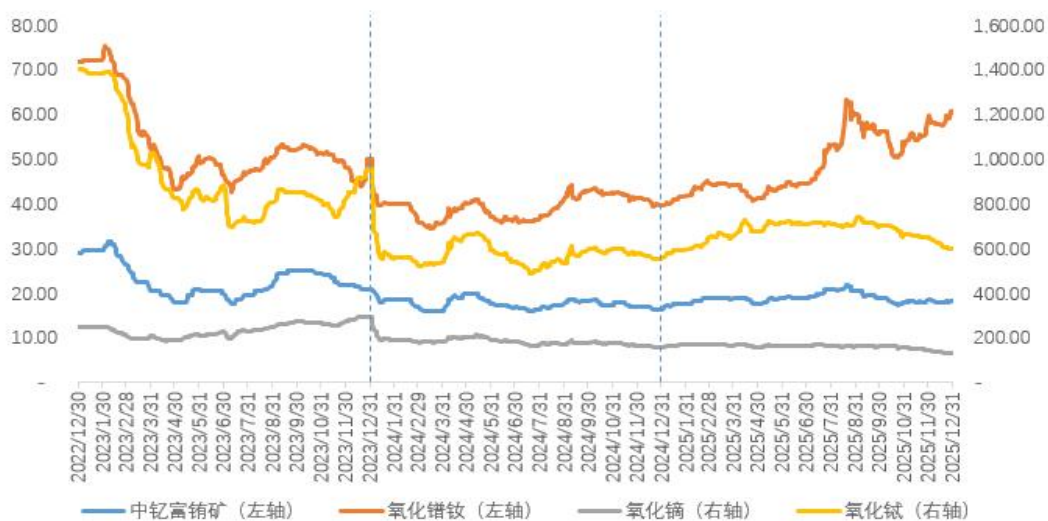
报告期内，稀土市场整体价格经历先行走高、随后回调、年末企稳回升的运行过程。不同稀土品种价格走势分化明显，其中轻稀土中的镨钕产品价格涨幅较为显著，而中重稀土中的铽、镝产品价格则出现阶段性下行。根据百川资讯数据，2025 年国内市场镨钕氧化物均价 48.92 万元/

吨,同比增长 24.42% ;氧化镨平均价格 161.59 万元/吨,同比下降 12.04%;氧化铽平均价格 672.82 万元/吨,同比增长 16.79%。

供给方面, 2025 年, 稀土矿产品和冶炼分离产品生产指标未再公开发布。为了加强对稀土生产的总量控制管理, 工信部、发改委、自然资源部联合发布了《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理暂行办法》, 进一步加强了约束, 明确规定稀土开采和冶炼分离的资质原则上仅授予国家组建的大型稀土集团。根据百川资讯数据, 2025 年国内氧化镨钕产量 10.06 万吨, 同比增长 3.73%; 氧化镨产量 3,165.10 吨, 同比下降 12.11%; 氧化铽产量 564.38 吨, 同比下降 9.55%。 根据海关总署数据, 2025 年我国进口稀土总量 10.11 万吨, 同比减少 23.98%。

需求方面, 稀土产品是清洁能源和节能环保领域不可或缺的核心材料, 符合国家大力倡导的节能环保理念, 下游应用领域非常广阔, 在风电、家电、新能源汽车、工业电机、机器人等领域需求坚挺。报告期内, 我国新兴领域快速发展, 带动了稀土需求的持续增长, 尤其是新能源汽车和机器人相关领域。风电领域, Wind 数据显示, 2025 年我国风力发电新增装机容量 12,047.7 万千瓦, 同比增长 50.9%; 家电领域, 根据国家统计局数据, 2025 年我国空调产量 2.67 亿台, 同比增长 0.7%; 新能源汽车领域, 根据中国汽车工业协会数据, 2025 年新能源汽车产量 1,662.6 万辆, 同比增长 29.0%; 工业机器人领域, 根据国家统计局数据, 2025 年我国工业机器人产量 77.31 万台, 同比增长 28.0%。但也有部分领域出现了小幅回落, 如电梯、自动扶梯及升降机产量同比下降 1.8%。

2023 年-2025 年主要稀土产品价格走势图
(数据来源: 百川资讯 单位: 万元/吨)



报告期内，工信部先后发布了《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理办法(暂行)(公开征求意见稿)》、《稀土产品信息追溯管理办法(暂行)(公开征求意见稿)》及《稀土开采和稀土冶炼分离总量调控管理暂行办法》，明确国家对稀土开采和冶炼分离实行总量控制，由工信部会同有关部门拟定年度指标并报国务院批准。稀土开采企业和稀土冶炼分离企业须在指标内生产，并履行执行情况报送和产品追溯责任。2025年4月4日起，中国对钐、钐、钐、钐、钐、钐、钐等7类中重稀土相关物项实施出口管制。长期来看，出口管制强化了中国在全球稀土功能材料领域的地位，有利于形成国内外两套价格体系，且相关稀土资源供给有望受到高度管控与保障。

报告期内，公司行业地位进一步稳固。公司高纯稀土材料、发光材料产品处于市场领先地位，磁性材料产品在风电领域、新能源汽车、节能家电等领域出货量处于市场前列。

(四) 能源新材料产业所处行业发展情况

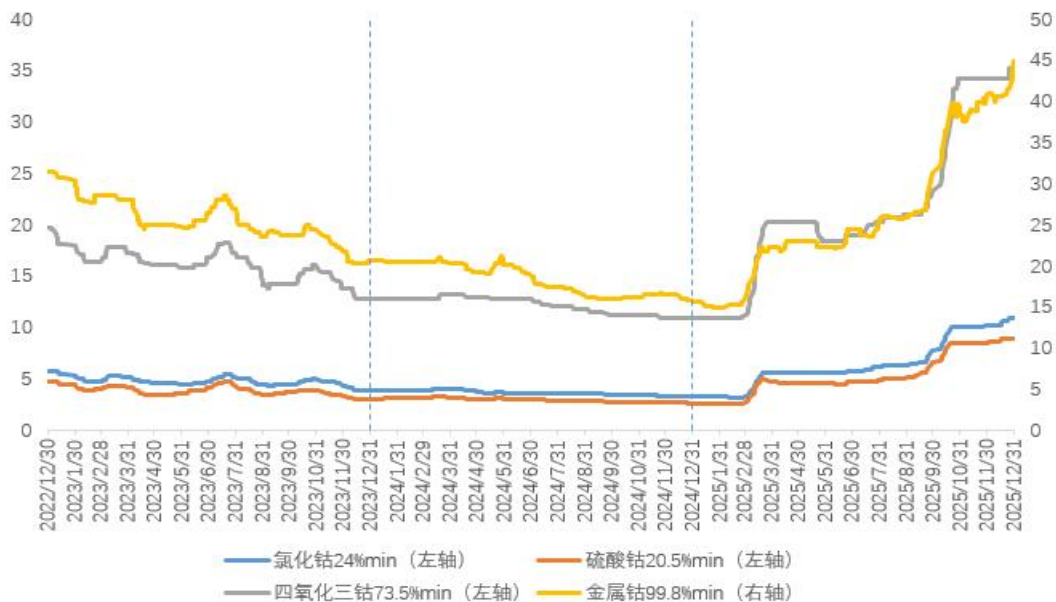
锂离子电池正极材料是新能源电池最为核心的关键材料，其性能直接决定了新能源电池容量、安全性等各项性能指标。锂离子电池正极材料是《战略性新兴产业分类(2018)》目录中的重要产品之一，广泛应用于新能源汽车、3C电子产品、储能电池等领域。目前市场上主流的锂电池正极材料有三元材料(NCM、NCA)、磷酸铁锂、钴酸锂以及锰酸锂，四种材料因各自的特性差异应用于不同领域。经过十多年的发展，我国已经成为全球锂电池正极材料主要的制造国之一，其中，我国在钴酸锂及锰酸锂材料方面目前已成为世界最大出口国，磷酸铁锂及三元正极材料成为世界最大生产国及使用国。伴随全球电动汽车市场从政策向消费驱动转变，以及全球应对气候变化的决心持续加强，新能源汽车飞速发展。同时，在全球能源转型与政策支持的背景下，叠加成本优势与技术进步，产业链协同以及AI算力与数据中心快速发展，储能将迎来爆发期，有望成为锂电行业的第二增长极。正极材料的技术趋势正朝着高压化、高镍化、高倍率、单晶化发展，磷酸铁锂电池受益于技术、成本、安全等因素，在新能源汽车领域渗透率加速提升，在储能领域应用快速提升。随着行业由政策驱动转向市场化增长、产业链盈利持续修复，锂离子电池正极材料市场景气度也在逐步提升。

报告期内，新能源汽车延续高增态势，储能市场迎来爆发增长，3C消费电子稳步温和复苏；原料供给约束加剧，受刚果(金)钴出口管制、印尼镍矿开采配额缩减及国内大型锂矿因矿权到期阶段性停产等多重因素影响，钴原料价格上行，正极材料环节备货节奏加快、需求前置释放。根据亚洲金属网数据，2025年金属钴(99.8%min)均价约为26.35万元/吨，同比增长43.61%；硫酸镍(22%min)均价约为2.70万元/吨，同比下降3.01%；碳酸锂(99.5%min)均价约为7.54万元/吨，同比下降16.42%。2025年，三元材料(NCM523)均价约为11.82万元/吨，同比增长8.74%；

钴酸锂均价约为 24.21 万元/吨,同比增长 54.72%。

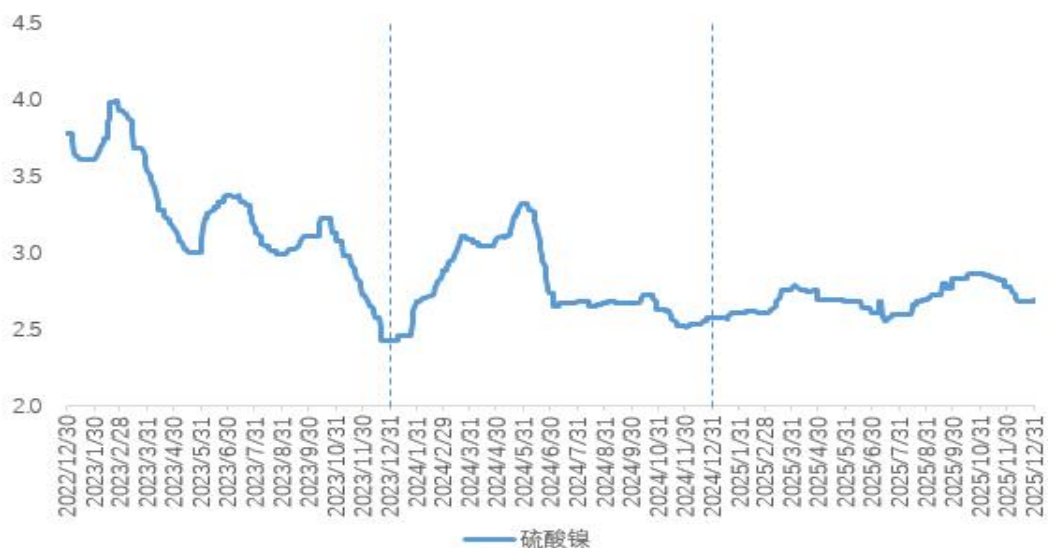
2023 年-2025 年钴价格走势图

(数据来源: 亚洲金属网 单位: 万元/吨)



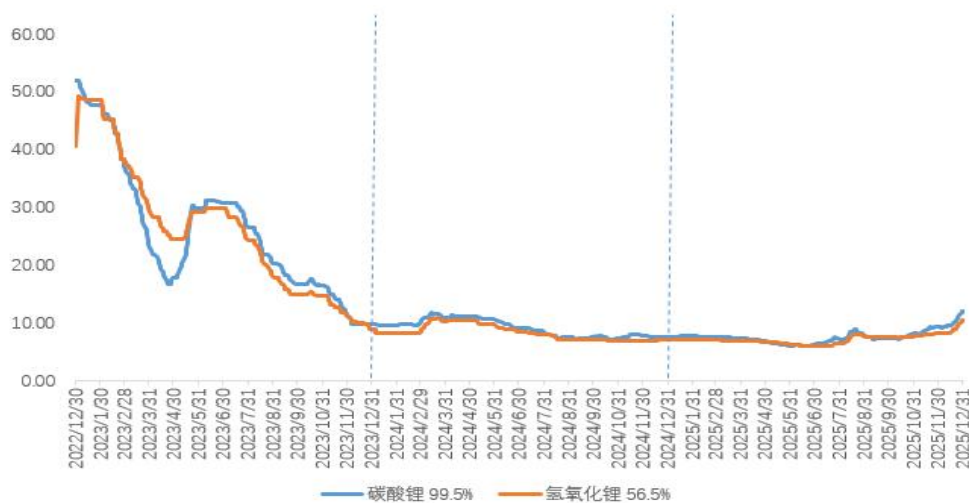
2023-2025 年硫酸镍价格走势图

(数据来源: 亚洲金属网 单位: 万元/吨)



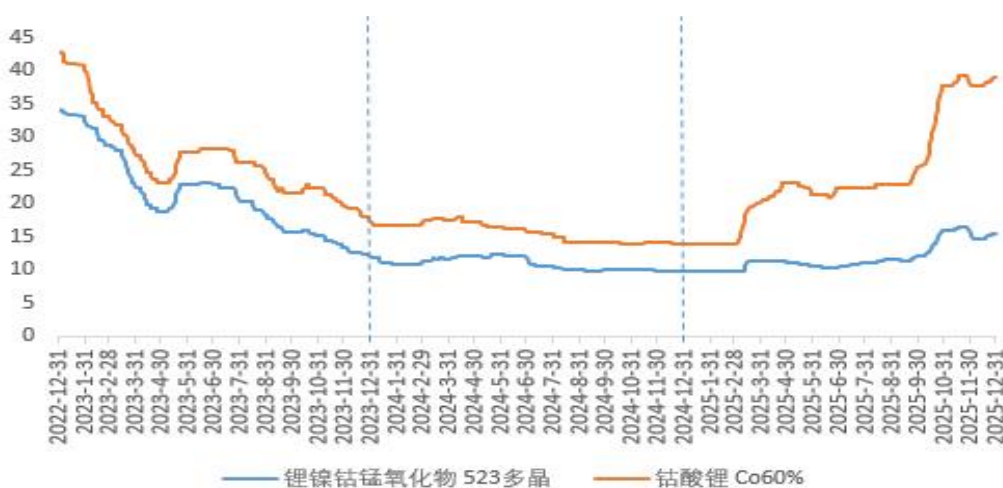
2023 年-2025 年锂盐价格走势图

(数据来源: 亚洲金属网 单位: 万元/吨)



2023-2025 年三元材料及钴酸锂价格走势图

(数据来源: 亚洲金属网 单位: 万元/吨)



动力电池正极材料方面, 根据鑫椏资讯数据, 2025 年国内三元材料总产量为 76.9 万吨, 同比增长 25.4%; 全球范围内三元材料总产量为 103.3 万吨, 同比增长 7.4%, 中国企业的全球份额从 2024 年的 63.8% 提升至 2025 年的 74.4%。根据 ICC 鑫椏资讯统计, 2025 年磷酸铁锂产量为 391.5 万吨, 同比增长 61.5%。2025 年, 在政策利好、供给丰富和基础设施持续改善等多重因素共同作用下新能源汽车持续增长, 根据中国汽车工业协会数据, 2025 年国内新能源汽车产销分别完成 1662.6 万辆和 1649 万辆, 同比分别增长 29% 和 28.2%, 占汽车国内销量比例从 2024 年 45.3% 提升至 50.8%。其中, 纯电动汽车销量 1062.2 万辆, 同比增长 37.6%; 插电式混动汽车销量 586.1 万辆, 同比增长 14.0%。

钴酸锂方面, 根据鑫椏资讯数据, 2025 年国内钴酸锂总产量为 12.1 万吨, 同比增加 28.5%, 中

国钴酸锂行业 CR5 市占率为 87.2%。2025 年 3C 电子消费类市场需求整体呈现增长态势。根据国际数据公司（IDC）数据，2025 年全球智能手机出货量 12.6 亿部，同比增长 1.9%；2025 年全球 PC 市场表现强劲，全年出货量达到 2.85 亿台，同比增长 8.1%。根据市场调研机构 Omdia 数据，2025 年全球笔记本电脑总体出货量 2.204 亿部，同比增长 8%；全球平板电脑出货量 1.62 亿台，同比增长 9.8%。

国内三元材料产量（吨，%，数据来源：鑫椏资讯）



国内钴酸锂产量（吨，%，数据来源：鑫椏资讯）



报告期内，国家加力扩围实施“两新”政策，即大规模设备更新和消费品以旧换新，其中包括将设备更新支持范围扩大至电子信息、安全生产、设施农业等领域。实施手机等数码产品购新补贴，对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等三类数码产品给予补贴。受益于国补政策及换机周期，3C 市场温和复苏，钴酸锂市场呈现增长的态势。

报告期内，公司作为重要的三元材料生产商，年产量超 5 万吨，市场份额位居前列；钴酸锂材料为全球行业龙头，全球市场份额占比近 50%，连续多年稳居全球第一；公司磷酸铁锂材料采

用水热法工艺，形成了低温性能突出、倍率特性优异、循环稳定性强的差异化竞争优势，产品实现稳定批量供货。此外，公司持续加大前沿材料技术研发投入，加快 NL 全新结构正极材料、钠电正极材料、全固态电池材料、补锂材料、新型前驱体等前沿技术研发与产业化，并取得一系列进展。

（一）主营业务情况

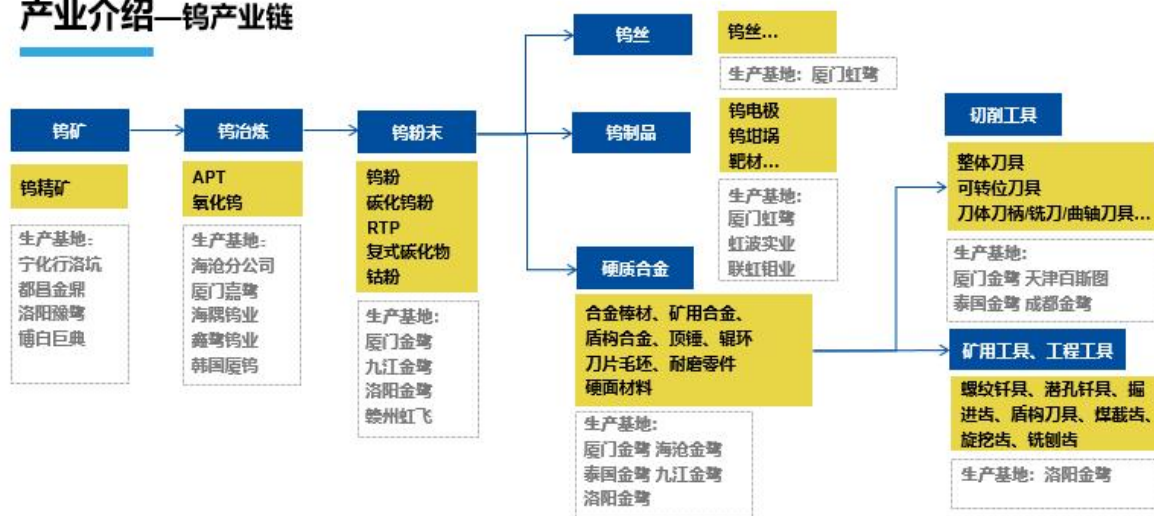
公司专注于钨钼、稀土和能源新材料三大核心产业，凭借深厚的技术沉淀和管理文化，不断开展技术创新和管理创新，持续推进在钨、钼、稀土、锂电正极材料等行业的产业布局，积极扩张钨钼深加工、稀土深加工和能源新材料产业，加快产业链转型升级。

1. 钨产业

公司拥有完整的钨产业链，在钨矿开采、钨冶炼、钨粉末、钨丝材和硬质合金深加工领域拥有较为突出的竞争优势。**钨矿山业务方面**，公司拥有三家在产钨矿企业（洛阳豫鹭，宁化行洛坑，都昌金鼎）和一家在建钨矿企业（博白巨典），现有在产钨矿山钨精矿（65%WO₃）年产量约 12,000 吨，为后端钨的深加工提供了稳定的资源保障。**钨冶炼及粉末方面**，公司具备钨冶炼及粉末产品大规模生产能力，规模与品质处于世界前列。**钨制品方面**，公司是国内首家具备核聚变装置用 ITER 偏滤器钨探针组件研发和生产能力的企业，具备大尺寸 ITER 级钨材料的精密机加工成型能力，可满足 EAST、ITER 等不同磁约束聚变装置部件的高标准需求，为 ITER 等国内外聚变客户提供多款钨产品及部件。**钨丝材方面**，公司生产的钨丝多年稳居行业市场份额前列，经年积累的钨丝技术开发能力、加工能力、设备制造能力、规模生产能力奠定了公司在钨丝加工领域的领先地位，公司生产的光伏用钨丝产品具有韧性好、线径细、断线率低等特点，可有效提升硅片加工企业生产效率，公司光伏用钨丝产品具有完全自主知识产权，拥有十余件发明专利及实用新型专利。除用于光伏领域硅片切割之外，公司钨丝产品还用于耐切割防护、汽车玻璃、微波炉、真空镀膜、医疗器械、照明等多个领域。**硬质合金方面**，公司生产的硬质合金产品定位中高端，产品质量优，产销规模为国内前列，其中硬质合金棒材依托高品质的自供原料和先进的工艺体系，产品系列齐全，性能卓越稳定，在海内外取得极高的品牌美誉度，为国际知名刀具品牌优质供应商。**切削工具方面**，公司生产的刀具刀片产品定位中高端，拥有较高的研发实力。公司建立了切削工具的四大共性技术平台，即材料技术、结构技术、工艺技术和切削应用技术，紧跟市场需求进行新品研发与产品迭代升级，持续丰富产品系列与物料种类以满足各大应用领域及加工工况，目前已拥有超过 12 万个产品规格；公司与成飞集团、上飞公司、豪迈科技、精雕、吉利汽车、比亚迪、国茂减速机等行业大型、知名企业建立了良好合作关系，能够满足航空航天、设备制造业、新能源汽

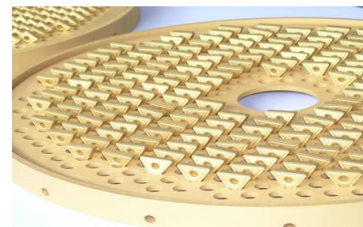
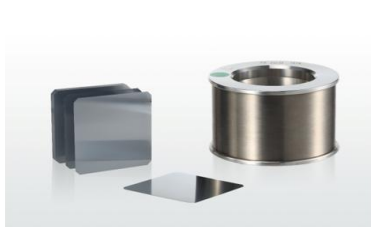
车等高端制造业产品零部件的加工需求；同时，公司通过与下游应用领域标杆客户的紧密合作，持续构建解决方案技术能力，深入探索解决方案业务模式，已积累了覆盖汽车、航空航天、能源重工、通用机械等各大应用领域的超 300 个零部件方案包，为终端用户提供机床交钥匙方案定制、产线刀具总包、工艺改善等服务，逐步实现从卖产品向提供整体解决方案的转变。**凿岩工程工具方面**，公司是国内领先的凿岩工具、工程工具供应商，公司生产的螺纹钎具、煤截齿、掘进齿、盾构刀具等产品采用量身打造的硬质合金牌号和优化的产品工艺设计，为巷道掘进、井下、露天开采、隧道以及大型工程建设等提供优质可靠的“金鹭”系列产品。公司多款“金鹭”牌钨合金和“虹鹭”牌钨丝产品获得国家重点新产品和福建省名牌产品称号。

产业介绍—钨产业链



部分钨产品

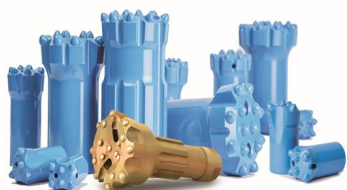
仲钨酸铵和氧化钨、钨粉、钨棒材、光伏用钨丝、汽车曲轴、数控刀片 (从左到右，从上到下)





部分钨产品

硬质合金刀具、硬质合金刀具、液压刀柄和热缩刀柄、凿岩工具、工程工具、3C行业模具材料(从左到右, 从上到下)



报告期内, 公司积极应对原料大幅涨价影响, 发挥集团产业链优势, 采购端采取谨慎采购策略, 以保障下游安全供应为主; 销售端, 根据市场情况适时调整销售价格, 将原材料波动影响控制在合理范围内; 同时加强库存管理, 坚持“低库存, 快周转”, 降低整个钨产业链的库存风险。公司主要钨产品收入、利润同比增长。

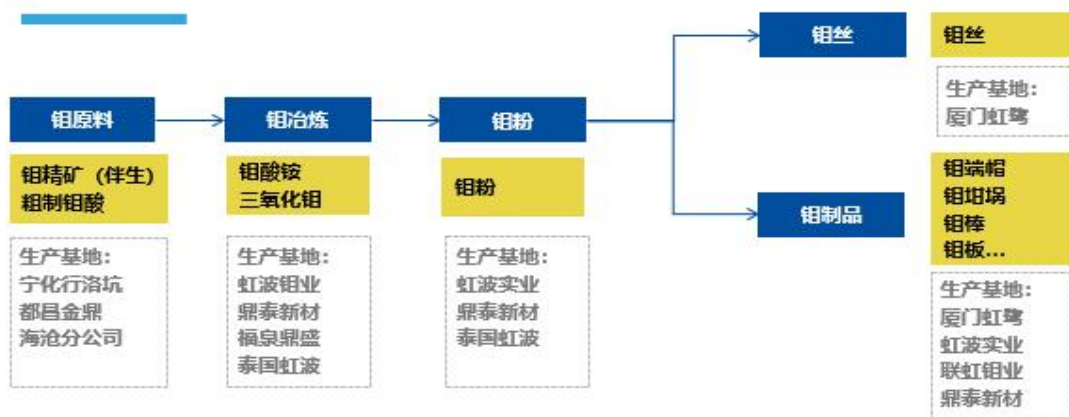
报告期内, 公司进一步强化钨丝产品在重点应用领域的布局。一方面不断加强对光伏用钨丝性能提升和改性研究, 持续提高产品韧性、强度和成品率, 稳固光伏用钨丝在技术、质量、规模等方面的竞争优势, 同时根据市场需求变化调整产品结构, 推动光伏钨丝渗透率提升; 另一方面积极拓展钨丝在耐切割防护、丝网印刷、医疗器械等领域的应用, 新领域销量迅速增长。

报告期内, 公司切削工具产品围绕高效加工、绿色制造和智能化趋势, 推出包括高性能立铣刀、切断切槽刀具及孔加工产品在内的多款新品, 覆盖模具、航空航天、新能源汽车等重点行业, 满足用户对加工效率、寿命与稳定性的多重需求; 通过聚焦行业重点终端客户, 研发技术前移, 与用户联合研发推进重点项目, 促进产品销量提高; 方案业务能力不断加强, 与多家机床设备厂达成战略合作, 完成多个交钥匙项目和整包项目。同时, 加快推进全球化业务布局, 投资建设厦门湖里基地、成都基地, 稳固全球布局的战略核心; 建成切削工具首个海外生产基地-泰国基地, 辐射东南亚、服务全球制造, 积极部署海外仓储及销售服务网络, 已在泰国、德国、匈牙利、巴西等地设立销售子公司及前沿仓储中心, 并在多地招聘属地员工, 以提升全球属地化服务响应与交付效率; 并购在高端切削刀具及解决方案领域有深厚技术积累的德国 Mimatic 刀具公司, 进一步丰富产品矩阵, 完善全球切削工具与机床应用领域整体布局。

2. 钨产业

公司充分发挥自身独特的绿色钨冶炼技术和国际先进的钨粉末加工技术，已建成全球前列的绿色冶炼钨产业链生产基地。钨冶炼、钨粉末已实现全流程自动化生产，钨深加工制品产品种类丰富，运用范围广，主要产品钨酸铵、钨粉、钨条、钨片、钨坩埚制品、钨丝等广泛应用于石油化工、高温合金、航空航天、半导体、机械加工、耐磨件喷涂和电光源等领域，钨酸铵、钨粉、钨丝等产品市场占有率居全球前列。

产业介绍—钨产业链



部分钨产品

钨丝、端帽组件、钨电极、靶材、钨坩埚、钨棒(从左到右，从上到下)



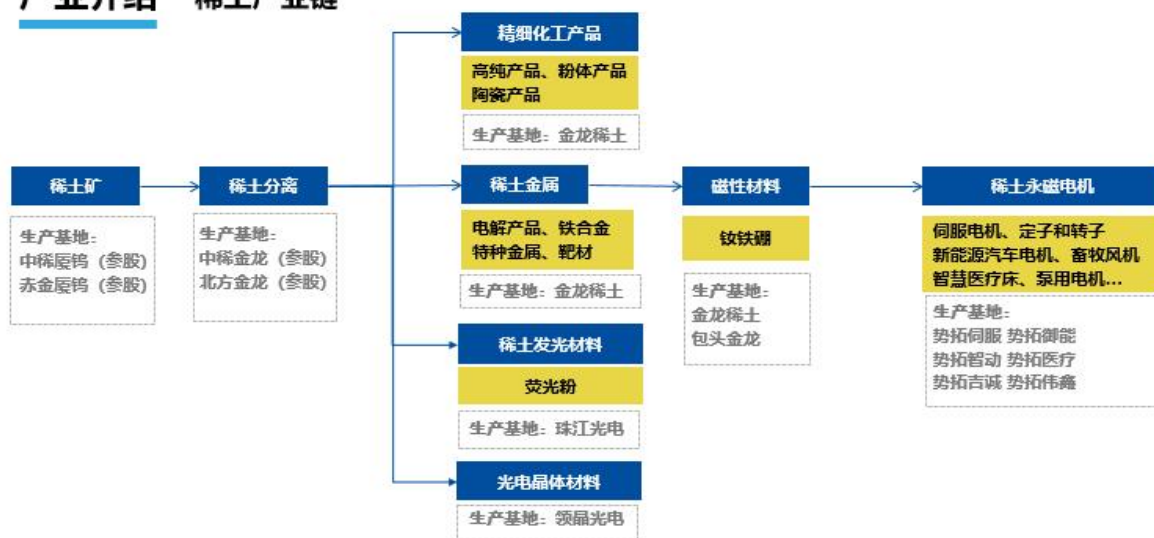
报告期内，公司钨业务围绕“控风险、抢订单、快周转、灵活经营、产业协同、多元发展”的经营思路，在采购端保障原料供应、实施采购降本；在销售端加强新产品市场开拓，抓住市场发展机遇，取得较好的经营业绩。

3. 稀土产业

公司构建了覆盖稀土全产业链的协同体系，前端通过战略参股方式布局矿山开采及冶炼分离

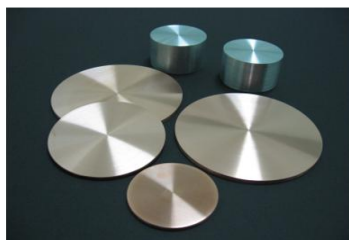
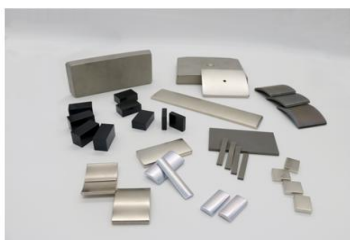
环节，确保上游资源稳定供应，后端以自主控股形式深度开发高附加值领域，涵盖稀土高纯氧化物、稀土金属加工、发光材料、高性能磁性材料、光电晶体的全产业链闭环，是国家重点稀土集团，具有较高的行业地位。在稀土资源方面，国内资源整合后，公司参股中稀厦钨，共同开发福建稀土资源，同时与赤峰黄金合作共同开发海外稀土资源；在稀土冶炼分离方面，公司与中国稀土集团、北方稀土合作建设、运营稀土冶炼分离产业，推动稀土资源高质化利用，为公司稀土产业提供原料保障。公司在做好稀土深加工产业的同时，积极探索稀土应用，利用自身在稀土永磁材料产业的基础优势，培育发展稀土永磁电机业务，在工业节能、伺服电机、汽车电机、现代农业、绿色环保等领域进行布局。

产业介绍—稀土产业链



部分稀土产品

稀土氧化物、荧光粉、稀土金属、磁性材料、稀土靶材、钕钴永磁材料（从左到右，从上到下）



报告期内，公司稀土业务深挖客户需求，聚焦现有市场，加速新产品孵化上市，取得较好的

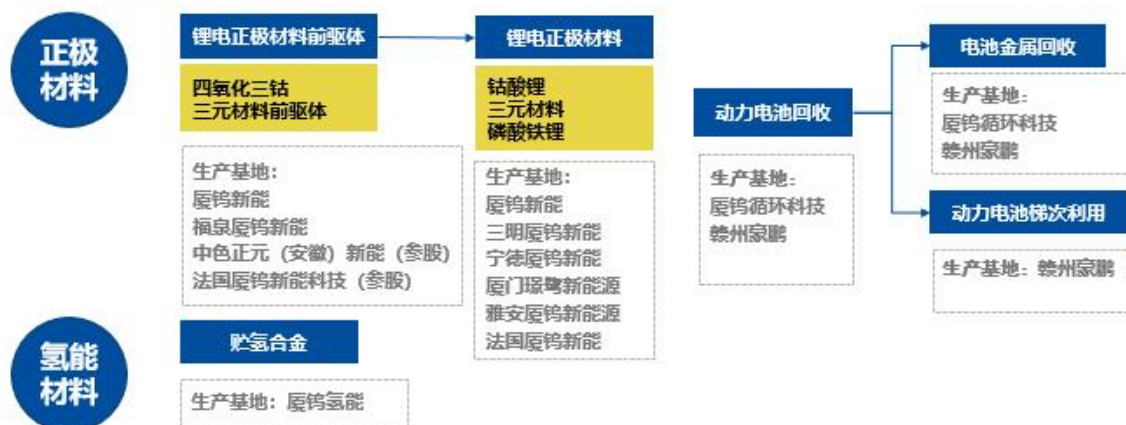
经营业绩。磁性材料海外市场增量明显，客户结构不断优化，无重稀土产品开发稳步推进，部分牌号无重稀土产品已完成产品发布和客户送样中试。公司磁性材料产品在新能源汽车与节能家电等多个应用领域实现增量，并在人形机器人领域通过了多家客户认证。

报告期内，公司完成对厦钨电机工业有限公司非同比例增资的交易，增资后公司持有厦钨电机股权从 40%增加至 51%，将其纳入合并财务报表范围，本报告中稀土业务相关收入、利润等数据均为含厦钨电机的数据。目前公司电机业务稳步开展，伺服电机、电主轴、新能源主驱电机定转子等主要产品可广泛应用于工业节能、伺服电机、汽车电机、绿色环保等新兴应用领域，已与各领域部分知名企业建立起合作关系。

4. 能源新材料产业

公司能源新材料板块主要从事新能源电池材料的研发、生产和销售。主要产品为高电压钴酸锂、高电压三元材料、高功率三元材料、高镍三元材料、氢能材料、磷酸铁锂等，广泛应用于新能源汽车、3C 消费电子、储能等领域。借助于多年来技术研发和生产实践积累形成的技术研发优势和产品质量优势，公司执行大客户战略，拓展了国内外众多知名电池客户。在 3C 锂电池领域，公司与 ATL、三星 SDI、村田、LGC、欣旺达、珠海冠宇及比亚迪等国内外知名电池企业建立了稳固的合作关系，产品广泛应用到下游中高端 3C 电子产品中；在动力锂电池领域，公司与中创新航、松下、新能安、比亚迪、欣旺达、宁德时代及国轩高科等知名电池企业建立了稳定的合作关系。公司紧跟市场需求进行新产品研发，通过与下游核心客户的紧密合作，持续进行工艺优化和产品迭代。公司持续巩固在钴酸锂、氢能材料细分领域的行业领先地位，逐步提升三元材料的产品竞争力，通过差异化竞争逐步拓展磷酸铁锂市场份额，同时公司积极探索下一代新能源材料技术的前沿理论和前沿技术，分析和整合行业发展趋势，进行专题攻关，推进前沿产品研发和技术孵化，探索适合商业化、产业化的前沿产品储备，大力开发下一代新能源材料产品。

产业介绍—能源新材料产业链



报告期内，公司能源新材料业务通过持续推出差异化产品、优化产品结构、拓展国际国内市场、合理利用经营性库存等措施，取得较好的经营业绩。公司充分受益于国家换机补贴政策、3C消费设备AI功能及带电量提升带来的需求增长，公司钴酸锂销量大幅增长，全球市场份额占比近50%，连续多年稳居全球第一；公司依托高电压、高功率三元材料领域技术优势，三元材料市场份额位于国内行业排名前列；公司磷酸铁锂产品采用水热法工艺，形成了低温性能突出、倍率特性优异、循环稳定性强的差异化竞争优势，依靠兼顾高低温和循环性能的优势，聚焦高端车用市场，销量同比显著增长。同时，公司稳步推进正极补锂材料、钠电正极材料、固态正极材料、固态电解质、固态储氢材料及装置等前沿技术研发，为公司未来持续发展培育新的盈利增长点。

（二）经营模式

报告期内，公司经营模式相比前期未发生重大变化。

1.采购模式

公司钨钼材料所需原材料部分靠自有矿山或废料回收供给，部分自外部采购取得，稀土业务、电池材料业务原料大部分需向外采购。公司外部原材料采购模式为：每年与主要供应商签订当年采购框架协议，根据行情及生产库存情况不定期地进行采购，采购价格随行就市。

2.生产模式

公司钨钼材料、稀土、电池材料产品绝大部分均属于中间或配套应用产品，客户需要根据其自身的后加工设备和工艺或者终端配套应用的具体需求指标或参数加以选择并向公司下达订单进行生产。公司所主营钨钼材料、稀土、电池材料业务主要采用订单生产模式，根据客户订单确定的数量、规格及质量要求组织生产。

3.销售模式

由于公司钨钼材料、稀土、电池材料产品绝大部分均属于定制化的中间或配套应用产品，公司产品销售以面向客户的直接销售为主。

4.管理模式

经过多年的发展，公司建立了一套适合自身的管理模式：

一是建立了集团治理“战略+财务”双管控的模式，通过战略规划、全面预算管理及目标绩效管理，形成了有机统一的管理闭环；二是采取公司领导下的事业部制管理模式，产品事业部定位为公司的利润中心，贴近市场能够对市场的需求做出快速的反应，实现研产销一体化，在满足市场需求和创造市场需求方面取得先机；三是建立健全激励与约束相结合的分配机制，以公司全面预算方案为目标牵引，实施全员绩效管理，按照业绩进行考核、实施奖惩；四是赋予下属子公司

“定战略”“做预算”“问绩效”“建机制”“带团队”“控风险”等职能，提升了组织运作效率。

近年来，公司持续推进“全面预算管理、目标绩效管理、集成产品开发（IPD）、国际先进制造（IAM）”四大管理文化建设。

①全面预算管理。全面预算管理是覆盖全员、全业务、全过程的综合管理系统。公司以承接规划、正向前进为导向编制年度预算，制定多维目标、经营策略与关键举措，合理配置资源；通过对预算目标与关键举措的分解细化，落实主体责任，并相应形成各层级的绩效任务书；通过季度管理预算和月度分析，定期复盘，监测偏差，适时调整优化思路与举措，控制经营风险、牵引年度目标的达成，从而实现对经营战略、业务发展、财务运营、绩效管理等的有效整合，形成了具有厦钨特色的现代企业管理模式。

②目标绩效管理。目标绩效管理是通过科学的管理方法，有效地组织企业资源，按照企业战略方向和政策的要求，最终达成目标的过程。包含建立绩效目标库、绩效实施、绩效改进和绩效应用四个环节，形成了 PDCA 的闭环。公司实施绩效管理已经有十余年的历史，随着公司发展规模的不断壮大，厦钨绩效管理的方式和理念也一直在更新。从刚开始的绩效考核到后期的绩效管理，到 2020 年开始推行全面绩效管理，实施全员绩效管理，通过绩效指标的层层分解，压力的层层传递，打造以高绩效为目标的管理文化。

③集成产品开发（IPD）。IPD 是 Integrated Product Development（集成产品开发）的缩写，是关于研发创新的先进理念和管理流程。公司通过 IPD 体系建设，强化了以市场为导向的产品开发创新理念，构建了需求管理、规划管理、技术开发和产品开发四大流程，规范产品研发全生命周期管理，打造了一支专业化的创新管理团队，为企业的持续发展注入了高质量创新活力。

④国际先进制造（IAM）。IAM 是 International Advanced Manufacturing（国际先进制造）的缩写。厦钨 IAM 深入贯彻“新质生产力”的发展要求，以“管理科学化、产品高端化、盈利能力强”为目标，以“标准化、精益化、自动化、数字化、智能化”为路径，以精益生产和六西格玛两大体系为主要抓手，全面夯实制造管理基础、提升制造能力水平，实现提质、降本、增效，推进公司的制造转型升级。

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
		调整后	调整前		
总资产	56,067,292,855.84	46,200,764,628.29	45,463,760,382.89	21.36	39,272,520,363.25
归属于上市公司股东的净资产	17,201,821,328.13	15,828,799,154.06	15,902,788,167.32	8.67	11,211,805,221.13
营业收入	46,264,582,688.14	35,372,839,591.05	35,196,461,168.62	30.79	39,397,905,990.66
利润总额	4,061,357,326.40	3,176,953,833.79	3,244,087,829.25	27.84	2,917,051,069.67
归属于上市公司股东的净利润	2,309,374,213.97	1,712,058,883.10	1,727,933,706.71	34.89	1,601,699,946.56
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	2,189,799,470.95	1,518,955,307.45	1,518,955,307.45	44.16	1,400,051,933.80
经营活动产生的现金流量净额	2,970,674,635.16	3,058,429,755.61	3,098,647,105.57	-2.87	4,285,779,929.44
加权平均净资产收益率(%)	13.99	14.31	14.36	减少0.32个百分点	15.19
基本每股收益(元/股)	1.4546	1.1983	1.2094	21.39	1.1351
稀释每股收益(元/股)	1.4546	1.1983	1.2094	21.39	1.1351

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	8,376,381,385.05	10,801,557,668.42	12,822,943,815.96	14,263,699,818.71
归属于上市公司股东的净利润	390,995,200.19	581,204,072.48	809,588,051.80	527,586,889.50
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	367,220,813.89	555,317,237.78	792,281,777.51	474,979,641.77
经营活动产生的现金流量净额	-376,316,036.28	1,180,619,641.80	1,640,990,721.64	525,380,308.00

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

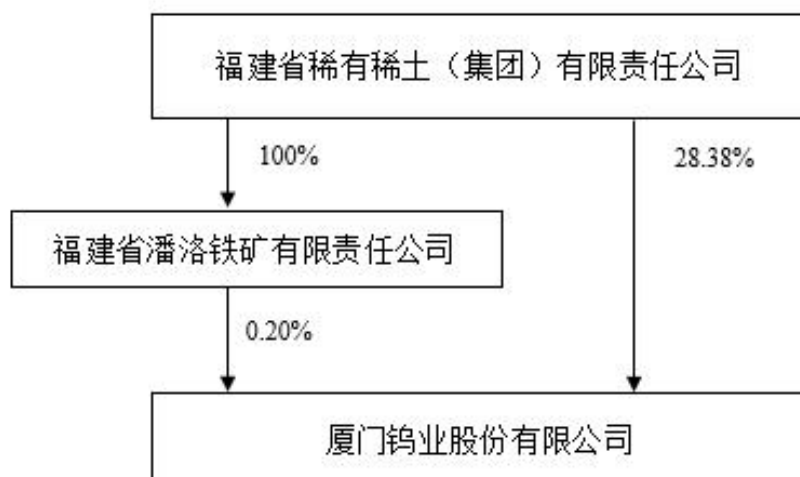
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）						96,406	
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）						161,907	
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	
福建省稀有稀土 (集团)有限公司	0	450,582,682	28.38	0	无		国有 法人
五矿有色金属股份 有限公司	0	121,931,674	7.68	0	无		国有 法人
香港中央结算有限 公司	41,262,619	74,788,442	4.71	0	无		其他
日本联合材料公司	0	50,720,145	3.19	0	无		境外 法人
福建省冶金(控股) 有限责任公司	0	36,595,846	2.31	33,653,846	无		国有 法人
上海核威投资有限 公司	0	21,226,400	1.34	0	无		国有 法人

中国农业银行股份有限公司—中证500交易型开放式指数证券投资基金	3,043,800	16,254,982	1.02	0	无	其他
曹昱	12,646,900	12,646,900	0.8	0	无	境内自然人
中国工商银行股份有限公司—南方中证申万有色金属交易型开放式指数证券投资基金	6,722,129	10,699,383	0.67	0	无	其他
中国建设银行股份有限公司—嘉实中证稀土产业交易型开放式指数证券投资基金	6,005,685	10,063,246	0.63	0	无	其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	第一大股东福建省稀有稀土（集团）有限公司与福建省冶金（控股）有限责任公司属于一致行动人。除此以外，公司未知上述其他股东之间是否存在关联关系，也未知其是否存在一致行动人情况。					
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用					

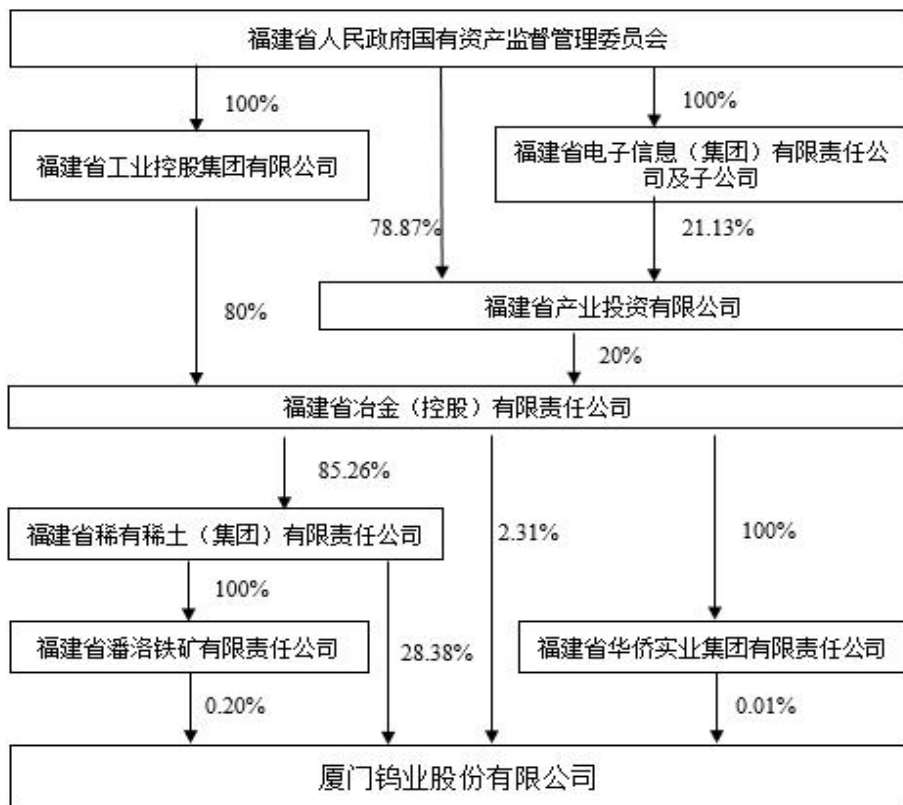
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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

5.1 公司所有在年度报告批准报出日存续的债券情况

单位:元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	到期日	债券余额	利率(%)
-	-	-	-	-	-

5.2 报告期内债券的付息兑付情况

适用 不适用

5.3 报告期内信用评级机构对公司或债券作出的信用评级结果调整情况

受评对象	评级机构名称	评级调整时间	评级级别变化	评级展望变化	评级结果变化的原因
厦门钨业股份有限公司	联合资信评估股份有限公司	2025 年 8 月 29 日	由 AA+上调为 AAA	无变化, 保持稳定	由于现金流量、资本结构和偿债能力指标表现的提升

5.4 公司近2年的主要会计数据和财务指标

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

主要指标	2025年	2024年	本期比上年同期增减 (%)
资产负债率 (%)	52.41	46.38	6.03
扣除非经常性损益后净利润	2,189,799,470.95	1,518,955,307.45	44.16
EBITDA 全部债务比	0.20	0.22	-9.09
利息保障倍数	14.30	9.49	50.68

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。

2025年公司实现合并营业收入462.65亿元，同比增长30.79%；实现归属上市公司股东的净利润23.09亿元，同比增加34.89%。

2025年末，公司资产总额560.67亿元，同比增加21.36%；归属母公司所有者权益172.02亿元，同比增长8.67%；公司加权平均净资产收益率13.99%，同比减少0.32个百分点；资产负债率52.41%，同比增加6.03个百分点。

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