

公司代码：600490

公司简称：鹏欣资源

鹏欣环球资源股份有限公司

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、 北京中名国成会计师事务所（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

公司第八届董事会第十九次会议审议通过《2025年度利润分配方案》，2025年度公司利润分配方案为：拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润，每10股派发现金红利0.31元（含税），截至2025年12月31日，公司总股本2,212,887,079.00股，以此计算合计派发现金红利人民币68,599,499.45元（含税）。如在实施权益分派的股权登记日前，公司总股本发生变动的，公司将按照分配总额不变的原则对分配比例进行调整，并将在相关公告中披露。

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	鹏欣资源	600490	中科合臣

联系人和联系方式	董事会秘书
姓名	王健
联系地址	上海市闵行区联航路1188号32号楼
电话	021-61679636
传真	021-61679511
电子信箱	600490@pengxinzy.com.cn

2、 报告期公司主要业务简介

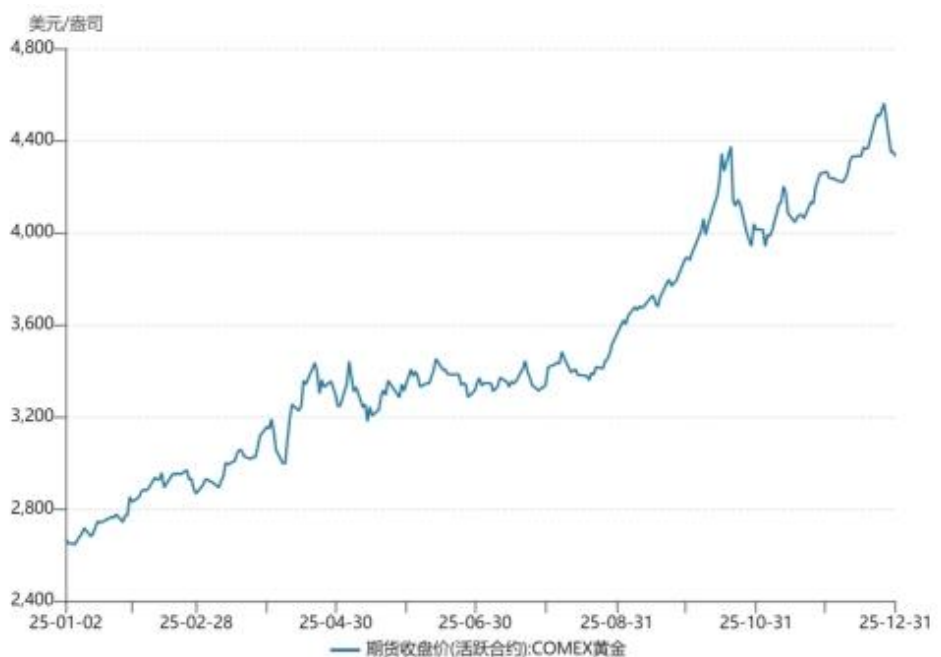
公司所属行业分类为有色金属行业，有色金属为国民经济发展的基础材料，其价格的变动根据供应和需求的变化具备一定的周期性。2025 年，关键矿物的战略地位被提升至国家安全高度，大国博弈与“资源民族主义”交织，深刻重塑着全球矿业市场的规则与格局。国际矿产品价格走势呈现出显著的“冰火两重天”格局，传统能源与大宗矿产、战略性新兴矿产、贵金属之间的表现截然不同。贵金属是 2025 年市场最亮眼的板块，在美联储降息预期、地缘政治冲突以及全球制造业回暖引发的“再通胀交易”等多重因素驱动下，黄金、白银、铂金价格共振上涨，传统能源矿产价格总体冲高回落，但是铜由于供给端扰动叠加关税政策的冲击供应价格持续上涨。受供应快速增长而需求增速相对放缓的影响，锂、钴、镍等关键矿物的价格在 2024 年以来持续面临下行压力，市场呈现“供强需弱”的格局，进入 2025 年由于刚果（金）的进出口政策的调整，钴市场因政策冲击引发的独立牛市，政策变量已成为影响新兴矿产价格的关键因素。

1、 黄金

2025 年，黄金市场备受瞩目，创纪录的单边牛市与持续突破使得 2025 年黄金市场的表现堪称历史性。国际金价全年累计涨幅超过 60%，年内超过 50 次刷新历史新高，成为全球主要资产类别中表现最为强劲的资产之一。2025 年，全球黄金市场彻底颠覆了传统认知，上演了一场由结构性力量主导、远超市场预期的史诗级牛市。金价不仅突破了传统分析框架的束缚，更在全球宏观经济、货币信用体系重塑以及地缘政治动荡的交织下，确立了其作为“终极战略性资产”的新地位。

2025 年黄金市场行情呈现出清晰的两阶段上涨特征：第一阶段（年初至 4 月）：配置多元化驱动。市场主要交易由特朗普政府关税预期引发的储备资产多元化需求。这一阶段，黄金与美债利率出现罕见的同向上涨，伦敦金于 2025 年 4 月成功冲破 3500 美元/盎司关口，且黄金表现显著优于白银。第二阶段（8 月中旬至年末）：降息与流动性逻辑驱动。市场开始交易美联储的降息预期，西方黄金 ETF 大举增仓。同时，其他风险资产（如比特币）的波动提升了贵金属的相对价值。在这一阶段，黄金价格突破 4300 美元/盎司，再创历史新高，而白银因更高的弹性涨幅更为显著，导致金银比下降。截至 2025 年 12 月 31 日，国际金价全年累计涨幅超过 60%，年内超过 50 次刷新历史新高。

Comex 黄金价格走势（美元/盎司）



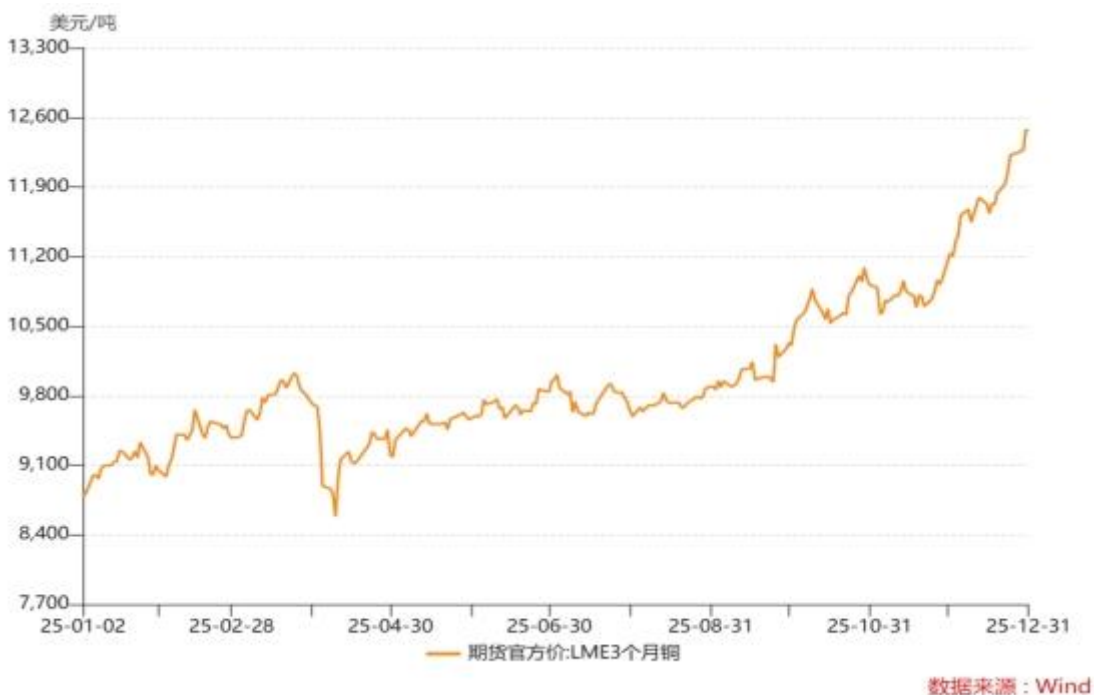
数据来源：Wind

2、铜

2025 年，铜价同样走出了气势如虹的单边上涨行情，成为全球大宗商品市场最耀眼的明星之一。伦敦金属交易所（LME）三个月期铜价格从年初约 8760 美元/吨起步，于 12 月 29 日触及全年（也是历史）最高点 12960 美元/吨，全年累计涨幅超过 42%，创下自 2009 年以来最佳年度表现。与价格同步飙升形成鲜明对比的，是全球铜库存出现了前所未有的结构性失衡。一方面，LME 全球仓库可用库存一度跌破 10 万吨，亚洲地区更是出现“一货难求”的现货升水格局。另一方面，美国 COMEX 交易所的注册仓库库存却暴增超过 300%，一度突破 40 万吨的历史天量，至 2025 年底更攀升至创纪录的 48.29 万吨，占全球三大交易所总库存的六成以上。这种极端的“冰火两重天”现象，是理解 2025 年铜市运行逻辑的关键。美国关税政策是造成全球库存极端分化和价格剧烈波动的最直接原因，并加剧了区域性供应紧张和价格挤仓风险。

2025 年以来受美联储降息预期、矿山扰动因素持续及新能源需求推动，铜价从年初低位持续攀升。4 月初因美国对等关税政策扰动，铜价大幅下挫至年初水平。4 月中旬-8 月铜基本面良好，矿端供应紧缺仍构成价格支撑，中美开启关税谈判，关税阶段性缓和，铜价震荡上行；9 月下旬在 Grasberg 铜矿停产扰动下，铜价快速上涨，创年内新高。进入四季度，美联储继续降息，叠加中美关税缓和的宏观环境，以及国内冶炼厂的减产预期，铜价上涨动能进一步增强。在矿山供应中断加剧、冶炼环节陷入困境、以及金融属性与政策扰动共振的推动下，铜价持续刷新历史高位。至 12 月下旬，LME 铜价更是突破 12000 美元/吨，创出历史新高，全年累计涨幅超过 42%。

LME 铜价走势图



3、钴

2025 年钴价同样走出了单边上涨行情。本轮钴牛市的根本驱动力，并非来自需求端的爆发，而是供给端的突发性、结构性收缩，其核心是全球最大钴供应国刚果（金）的出口管制政策。时间回拨到 2025 年 2 月 22 日，因钴价跌至九年低点（跌破 10 美元/磅）刚果（金）政府首次宣布实施为期 4 个月的钴出口禁令，旨在应对全球供应过剩危机。这一系列举措标志着该国通过行政手段强力干预钴市场平衡。此后禁令两度延长：6 月延期 3 个月，9 月再延至 10 月 15 日。9 月底，刚果（金）战略矿产监管局（ARECOMS）宣布自 10 月 16 日起，刚果（金）将结束持续近 8 个月的出口禁令，转而实施年度出口配额管理制度。在旺盛的需求下，国内社会库存被快速消耗，降至历史极低水平，这种“预期收紧”与“现实短缺”的双重挤压，为钴价上涨提供了最坚实的基本

面支撑。

2025 年钴价呈“前低后高”的态势，主要受刚果（金）出口限制政策带来价格走强。1-2 月受长期供大于求影响，欧洲标准级钴价持续低迷，维持在 9.705-11.115 美元/磅，在 2 月份钴价跌至九年低点（跌破 10 美元/磅）；2 月 22 日，刚果（金）宣布实施为期 4 个月的钴出口禁令，瞬间扭转市场预期。3-4 月受禁令刺激，钴价快速冲高至 14.565-15.815 美元/磅；此后由于前期库存积累较多叠加需求拖累，5-6 月价格逐步稳定在 15.20-16.34 美元/磅。因储能需求放缓及特斯拉“减钴”技术路线扰动市场情绪钴价短期有所回调，7-8 月价格有所回落。9 月刚果（金）宣布将禁令延长至 10 月 15 日，并计划转向配额制，10 月 16 日刚果（金）结束禁令，配额制落地，并实施年度出口配额（2026-2027 年上限 9.66 万吨/年，较 2024 年 22 万吨腰斩），由于禁令结束仍需要 3-4 月运输时间以及中长期配额数量不能满足需求，钴价跳涨至 24.25-25.25 美元/磅（12 月 31 日）。

MB 钴价格走势（美元/磅）

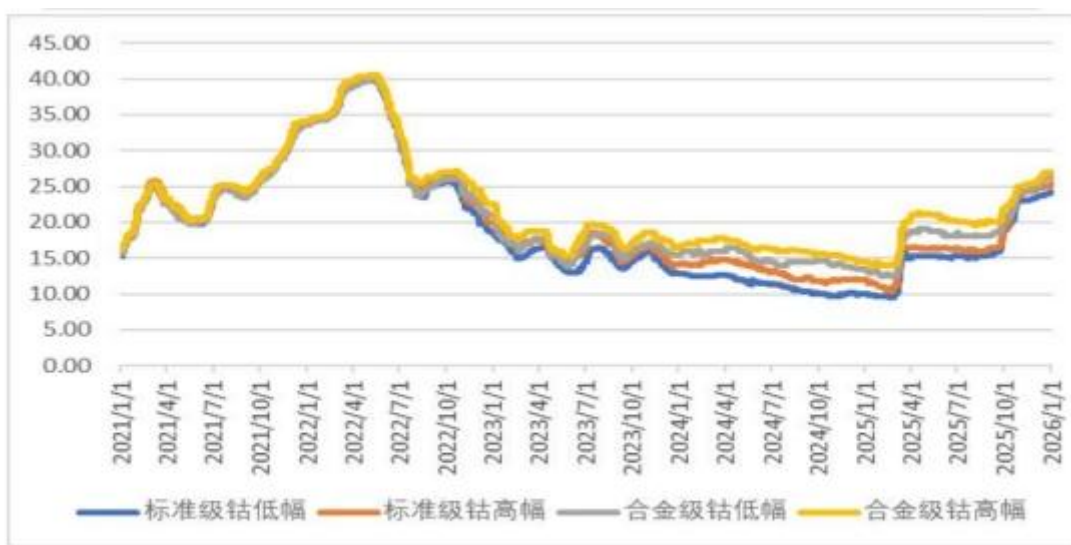


图 1 欧洲钴价格走势（美元/磅）

数据来源：Fastmarkets MB，安泰科

2025 年，全球矿业市场在“低常态”增长、地缘政治博弈加剧与能源转型深化的多重背景下，呈现出前所未有的复杂性与结构性变革。市场不再是简单的周期性波动，而是在供需重构、价格分化、政策博弈与科技革命的合力驱动下，加速转型。在此背景下，矿业市场的供需格局发生了深刻的结构性分化，整体呈现出“勘查降温、供需错配”的特征。根据《全球矿业发展报告 2025》，全球矿业上游投资意愿明显减弱，但供需格局深度重构与分化，不同类别矿产的供需表现差异显著，结构性矛盾突出。面对复杂的市场环境，全球矿业正加速从传统的劳动密集型产业向技术密集型产业蜕变。科技创新驱动范式革新：面向勘查大数据的 AI 技术、地球物理技术装备和天一空地立体遥感找矿技术体系等正逐步完善，推动矿业向数字化、智能化转型升级，以应对勘查难度加大和成本上升的挑战。并购市场呈现“价值提升”导向：尽管全球矿业交易数量下降，但交易金额却大幅增长，反映出并购正从“规模扩张”转向对关键矿产和基础设施的“战略性价值”收购。中国企业海外并购的活跃，正是为了在全球供应链重构中抢占先机，保障资源安全。发展逻辑从“效率至上”转向“韧性导向”：在百年变局下，确保供应链的稳定与安全比单纯追求效率更为重要。《全球矿业发展报告 2025》预计，大国博弈将进一步深化，构建具有韧性的矿业产业链供应链将成为各国核心战略。最终，全球矿业需要各国加强互利合作，共同维护产业链供应链稳定畅通，携手构建矿业命运共同体。

总结而言，2025 年的全球矿业市场是一个在多重压力下进行深刻结构调整与范式转型的年份。

它既面临着上游投资不足、供需结构性错配的短期挑战，也经历着地缘博弈加剧、技术革命驱动的长期变革。市场的未来将不再由单一的周期力量决定，而是取决于各国如何在保障资源安全、推动绿色转型与促进全球合作之间找到新的平衡点。

（一）公司的主营业务

公司致力于成为“全球领先的综合资源服务商”，聚焦战略性矿产资源开发利用，不断夯实以黄金、铜等有色金属为主要着力点的矿产资源勘探、开采、冶炼加工及相关配套的贸易业务。黄金业务方面，南非奥尼金矿是公司全球资源布局的战略性重点项目，凭借资源量大、品位高等优势，已实现“地-采-选-冶”全产业链闭环；铜业务依托刚果（金）加丹加铜钴成矿带资源，采用国际先进的湿法炼铜技术，生产的阴极铜被誉为“非洲最好的阴极铜”；贸易业务以传统国内贸易、国际转口贸易（境外采购境外销售）为核心模式，覆盖铜、白银、橡胶等大宗商品，依托遍布境内外外的稳定客户网络，持续放大协同价值。

（二）经营模式

1、南非黄金业务

（1）采购模式：公司黄金业务所需金矿石 100%源自南非自有矿山，依托奥尼地区深厚的矿业积淀，全面推行属地化运营战略。供应链体系以本土化用工、本地化物资采购及属地化工程服务为核心，深度整合当地矿业生态资源，实现高效协同。针对关键辅料及设备，在确保生产连续性、运营稳定性的同时，通过全球化采购网络进行战略性补充，从而有效平衡成本控制与供应链韧性。

（2）生产模式：公司全面主导南非自有矿山的勘探与开采活动，所产矿石集中输送至自有西选厂完成选矿与冶炼加工成合质金，经委托国际领先的南非兰德精炼厂进行提纯后，产出符合伦敦金银市场协会（LBMA）标准金锭，形成“勘探—开采—选冶—精炼”全链条协同体系。通过垂直整合资源开发与加工环节，实现对生产全流程的精准管控，有力保障产品质量稳定性与交付效率。

（3）销售及定价模式：公司黄金产品主要销售至全球最大黄金精炼厂之一的兰德精炼厂，双方采用国际市场化定价机制，结算价格以货权转移日伦敦金银市场协会（LBMA）的黄金美元基准价为基础，根据当日美元兑南非兰特汇率折算，最终以南非兰特完成结算。

2、刚果（金）铜及相关业务

（1）采购模式：公司外购铜矿石采购价格以伦敦金属交易所报价（LME）为基准，根据铜矿石的金属含量、品位、市场行情、供应商议价能力等因素进行结算，通过对采购的铜矿石进行套期保值，对冲价格波动风险。钴矿石采购一般以英国金属导报（MB）的金属钴报价为基准，根据钴矿石的金属含量、品位、市场行情、供应商议价能力等因素进行结算。生产浓硫酸的核心原料硫磺主要源自中东地区，公司根据市场供需实施统一招标，择优选定招标价格及其合作供应商。

（2）生产模式：阴极铜为公司主要产品之一，采取“以产定销”的生产模式，合理安排生产，提高公司的营运效率。公司氢氧化钴及硫酸产品主要采取“市场导向，以销定产”的生产模式，结合市场行情合理安排生产。

（3）销售及定价模式：公司以直销方式为主。在铜产品销售定价方面，主要采取与 LME 铜价挂钩方式定价。在钴产品销售定价方面，公司主要根据伦敦金属导报（MB）的钴金属报价，结合各类钴产品的市场供需情况、价格调整情况，按照市场化原则制定销售价格。在硫酸产品销售定价方面，结合市场供需情况，按照市场化原则制定销售价格。

3、贸易业务

公司贸易业务聚焦铜、白银、橡胶等大宗商品，以传统国际转口贸易（境外采购境外销售）与国内贸易为核心运营模式。国际转口贸易依托非洲源头直采及贸易商采购，高效整合跨境物流资源完成全球销售；国内贸易立足区域市场特点、品牌价值与资源禀赋的系统研判，开展购销业务。公司严格遵循合规经营，强化全流程风控，通过套期保值对冲风险敞口，持续提升运营效率

与价值创造能力，保障业务稳健可持续发展。

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		调整后	调整前
总资产	7,784,379,122.87	7,246,999,517.83	7,246,999,517.83	7.42	8,249,724,515.27	8,249,724,515.27
归属于上市公司股东的净资产	6,333,454,915.57	6,076,056,209.00	6,076,056,209.00	4.24	6,114,150,361.02	6,114,150,361.02
营业收入	3,410,657,446.74	1,874,602,030.07	5,132,523,627.93	81.94	2,719,861,520.07	5,373,475,919.53
利润总额	228,095,174.83	-168,964,291.72	-168,964,291.72	不适用	-195,682,163.81	-195,682,163.81
归属于上市公司股东的净利润	225,480,138.02	-96,771,592.11	-96,771,592.11	不适用	-107,860,518.27	-107,860,518.27
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	323,724,542.21	-159,576,047.40	-159,076,590.99	不适用	-111,720,386.99	-112,617,014.11
经营活动产生的现金流量净额	576,081,244.25	-513,529,967.29	-512,993,130.14	不适用	-59,431,426.89	-60,328,054.01
加权平均净资产收益率(%)	3.63	-1.59	-1.59	增加 5.22个 百分点	-1.79	-1.79
基本每股收益(元/股)	0.1019	-0.0437	-0.0437	不适用	-0.0487	-0.0487
稀释每股收益(元/股)	0.1019	-0.0437	-0.0437	不适用	-0.0487	-0.0487

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	536,464,665.24	773,161,607.45	1,057,410,056.31	1,043,621,117.74
归属于上市公司股东的净利润	107,756,934.04	33,710,329.79	92,585,306.46	-8,572,432.27
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	106,940,527.30	37,287,672.73	74,531,101.82	104,965,240.36
经营活动产生的现金流量净额	-41,633,265.27	127,022,722.13	410,943,418.24	79,748,369.15

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

√适用 □不适用

详见第五节、五（一）1、重要会计政策变更。

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

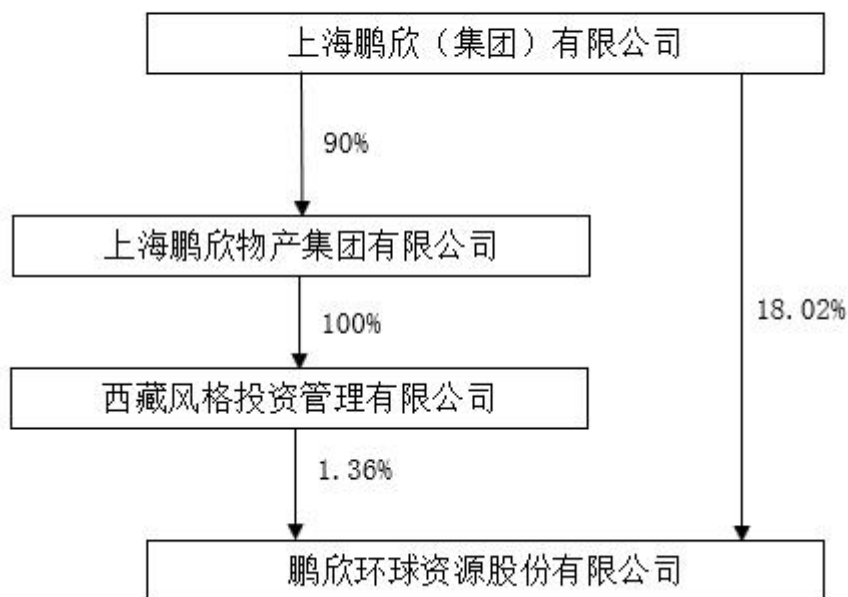
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）		78,859					
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）		98,501					
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	
上海鹏欣（集团）有限公司	0	398,740,027	18.02	0	质押	291,007,580	境内非国有 法人
					冻结	107,732,447	
姜照柏	0	138,166,058	6.24	137,666,058	质押	83,600,000	境内自然人
					标记	83,600,000	
西藏智冠投资管理 有限公司	0	91,183,431	4.12	0	无	0	境内非国有 法人
姜雷	0	82,599,635	3.73	82,599,635	冻结	13,780,630	境内自然人
上海逸合投资 管理有限公司	0	57,585,300	2.60	0	未知	57,585,300	境内非国有 法人
香港中央结算 有限公司	5,942,804	31,637,731	1.43	0	无	0	其他
西藏风格投资 管理有限公司	0	30,000,000	1.36	0	质押	30,000,000	境内非国有 法人
刘燎原	29,036,800	29,036,800	1.31	0	无	0	境内自然人
方勤华	20,748,200	20,748,200	0.94	0	无	0	境内自然人
何芳华	14,879,700	15,710,900	0.71	0	无	0	境内自然人
上述股东关联关系或一致行动的说明		公司第一大股东上海鹏欣（集团）有限公司和西藏智冠投资管理有限公司、西藏风格投资管理有限公司是一致行动人；姜照柏为公司实际控制人，姜雷是其一致行动人。公司未知除上述外的其他股东是否存在关联关系或是否为一行动人。					
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

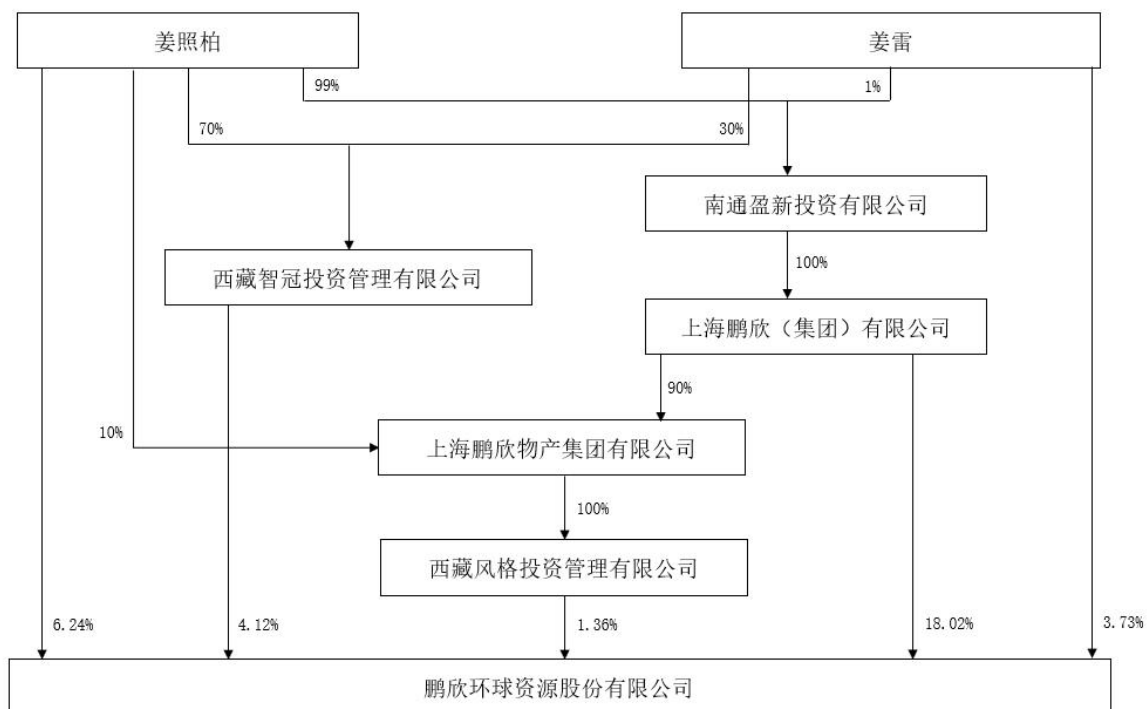
截至2025年12月31日



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

截至2025年12月31日



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。

报告期内公司实现南非金矿项目持续突破，刚果（金）项目稳产增效，推进贸易业务新模式，同时加快海内外产业布局扩张，增加矿产资源储备，提升公司综合竞争力。

2025年实现营业收入人民币34.11亿元，同比增长81.94%，营业成本人民币25.99亿元，同比增长58.47%。截止报告期末，公司总资产人民币77.84亿元，较期初增长7.42%；总负债人民币18.42亿元，较期初增长18.42%；资产负债率23.67%，较期初增长2.20个百分点。归属母公司股东权益人民币63.33亿元，较期初增长4.24%；实现归属母公司所有者的净利润人民币2.25亿元，较上年增加3.22亿元。

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