



公司代码：601020

公司简称：华钰矿业

西藏华钰矿业股份有限公司 2025年年度报告摘要



二零二六年四月



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、 立信会计师事务所（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

经公司第五届董事会第十二次会议审议通过，2025年度公司利润分配方案为：根据公司聘请的审计机构立信会计师事务所（特殊普通合伙）对2025年度财务报告的审计结果，公司2025年度实现归属于上市公司股东的净利润870,733,068.99元，基于对公司未来发展的预期和信心，为积极回报股东，与股东共享公司的发展经营成果，拟以公司2025年年末总股本819,964,698股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.79元（含税），共计派发现金股利64,777,211.14元（含税）。若利润分配方案披露至实施期间，公司总股本发生变化的，则以未来实施分配方案时股权登记日的总股本为基数，按照分配总额不变的原则调整分配比例。该方案尚需提交2025年年度股东会审议。

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	华钰矿业	601020	不适用

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	李想	袁莉
联系地址	西藏拉萨经济技术开发区格桑路	西藏拉萨经济技术开发区格桑路华



	华钰大厦	钰大厦
电话	010-64937589	010-64937589
传真	0891-6329000-8054	0891-6329000-8054
电子信箱	huayu@huayumining.com	huayu@huayumining.com

2、报告期公司主要业务简介

1) 黄金

2025年，内外盘黄金期货联袂走强，行情持续攀升并屡次刷新历史高位。沪金主力合约自1月低点619.08元/克开启上行通道，10月21日触及年内高点1,001.96元/克，年末收报977.56元/克，全年累计涨幅约58.28%。COMEX黄金主力合约同步走高，从年初低点2,624.6美元/盎司一路上行，12月26日创下4,584美元/盎司的历史新高，年末收于4,332.1美元/盎司，年度涨幅达64.14%。

据世界黄金协会数据显示，2025年全球黄金总需求首次突破5,000吨，对应市场总值达5,550亿美元，同比增长45%。其中，投资需求成为核心驱动力量，全年规模达2,175吨；全球黄金ETF全年净增持801吨，创下历史第二高纪录；金条及金币需求达1,374吨，对应价值创下近12年峰值，中国与印度合计贡献超五成需求。

根据研究机构预测，2026年，全球经济及地缘政治不确定性仍将持续，2025年以来黄金旺盛的需求态势有望得以延续。年初国际金价已成功突破5,000美元/盎司关口，进一步凸显黄金作为核心避险资产的战略价值。在高金价运行背景下，各国央行持续购金及全球投资者资产配置需求，仍将为黄金市场提供坚实支撑。

2) 白银

2025年白银涨幅超过160%，全年呈大升小降、震荡上涨走势，8月起涨势加速，年末收于19,872元/千克。2021-2025年，全球白银市场整体呈现供需短缺状态。供应端受矿山品位下降、资本支出受限及主产国减产影响，增量有限；需求端主要则受益于光伏以及新能源产业增长。2025年白银市场主要围绕三条宏观逻辑运行：一是美联储降息周期，年内如期降息3次，降低资金成本，提升白银作为无息及抗通胀资产的配置价值；二是避险需求凸显，受美国关税政策及地缘冲突影响，白银避险属性被强化；三是对信用货币信任减弱，全球债务规模攀升至346万亿美元，推动资金流入白银等贵金属。

根据研究机构预测，2026年白银价格整体或呈现高位运行态势。产业需求方面，海外新能源汽车及光伏领域仍为增量市场，白银作为上述行业核心原材料，需求具备一定刚性；国内虽持续推进“减银”相关技术应用，但光伏产品出口退税政策的落地实施，对白银短期需求形成一定支

撑。投资层面，境内外白银 ETF 持仓量呈现持续增长趋势，一定程度上反映出市场投资情绪偏积极。

3) 铋

2025 年，国内外铋市场价格走势呈现明显分化。

国内市场方面，一季度受供给收紧及境内外价差预期收窄等因素影响，铋价快速上涨至约 25 万元/吨的历史高位。二季度起，受出口恢复不及预期、高价对下游采购形成抑制等影响，市场供需格局转为供大于求，价格走势由强转弱。7—10 月市场成交整体偏淡，价格处于回调阶段；11 月虽受出口预期回升出现阶段性反弹。

海外市场方面，一季度受中国铋品出口受限影响，海外供应链偏紧推动铋价持续上涨，最高触及约 6 万美元/吨，境内外价差一度达到约 20 万元/吨。二季度以后，随着海外铋品供应紧张局面逐步缓解，价格由强转弱，三季度进入回调区间，四季度延续下行态势。

根据研究机构预测，2026 年铋市场将呈现短期震荡上行、中长期价值中枢稳步抬升的格局。核心驱动来自供应端刚性收紧与新兴领域需求持续扩容的双重支撑。主流行业研究机构预测，在阻燃剂需求稳步增长、电气电子等下游应用持续拓展的带动下，2026 年全球铋市场规模有望保持持续扩张态势。

4) 铅

2025 年铅价格整体呈现“先抑后扬、分化运行”特征，以窄幅震荡、稳健运行为主，LME 铅年初开盘 1,915 美元/吨，4 月随基本金属板块回调下探至 1,820 美元/吨年内低点。此后在供需均衡格局支撑下，铅价于 1,900—2,000 美元/吨区间窄幅整理；下半年受益于新能源配套需求提振，价格中枢温和上移，年末收于 1,962 美元/吨，全年涨幅 2.45%。总体来看，铅价依靠刚性需求支撑，运行态势相对稳健，后续需重点跟踪矿端供应释放节奏、下游消费变化及宏观流动性环境。根据研究机构预测，2026 年全球及中国铅锭供需预计转向小幅过剩，铅价运行重心较 2025 年有所下移。

5) 锌

2025 年，LME 锌价年初价格 2,926.50 美元/吨，1—3 月呈区间震荡走势；4 月受矿端供应宽松及宏观预期变化影响，下探至 2,521 美元/吨年内低点。此后，下游消费逐步复苏、海外冶炼端扰动及成本支撑共同推动价格修复，下半年上行节奏加快，10 月触及 3,326 美元/吨年内高点，年末收于 3,063.50 美元/吨，全年价格修复态势显著。

根据研究机构预测，2026 年，锌市场预计受宏观环境与基本面多重因素影响，价格波动区间

或将扩大。供应端，极端天气等不确定性因素增加，海外矿山产量释放存在不及预期的可能；全球锌市场整体过剩格局未发生根本性改变，但境内外市场表现或呈现分化。消费端，国内“十五五”规划相关部署将对基建及新兴领域用锌需求形成支撑，海外南非、东南亚等地区基建及汽车产业需求亦存在积极亮点。

6) 铜

2025年，LME铜现货结算价整体呈现先震荡调整、后持续上行走势。年初价格约8,500美元/吨，上半年维持区间震荡，4月出现阶段性回落但幅度有限；下半年逐步脱离震荡区间，10月后上涨节奏明显加快，年末价格逼近13,000美元/吨。

产业链方面，上游铜矿资源高度集中于南美地区，受资本开支不足及矿山生产事故等因素影响，供给增量持续承压；中游冶炼产能相对过剩，铜精矿加工费大幅下行，行业利润向矿产端集中；下游需求实现新旧动能切换，新能源、AI数据中心等新兴领域成为核心增长动力，传统领域需求保持稳健。

据相关研究机构预测，2026年全球铜市场有望从偏紧格局转向短缺。矿端产出存在刚性约束，叠加冶炼端被动减产，供给端响应能力受限；AI产业发展与能源转型将带来确定性需求增量。在全球低库存与区域供需错配背景下，市场对供应中断事件的敏感度或将显著提升。

(一) 公司的业务情况

1、业务范围

公司主要从事有色金属勘探、采矿、选矿及贸易业务，主营产品包括铅、锌、铜、锑、银、黄金等。公司国内拥有扎西康、拉屋和泥堡3座生产型矿山，国外拥有塔金项目1个生产型矿山；同时拥有1个海外采矿权项目（埃塞俄比亚项目），目前处在项目建设筹备期；公司拥有4个详查探矿权项目，其中3个探矿权转采矿权手续正在办理中。

2、国内业务拓展

2020年4月8日，公司与广西地润签署股权转让协议，以50,000万元对价收购亚太矿业40%股份。

2025年8月，因达到估值调整条款中“满足开发手续齐备及取得开工许可证”的前提条件，交易双方确定以2024年4月30日作为估值调整基准日，就前次交易的标的公司40%股权进行估值调整，经参考评估结果，公司以现金方式向广西地润进行估值调整补偿，估值调整补偿金额为50,918.956万元。



2025年8月，为实现稀贵金属拓展战略目标，提升综合盈利能力，实现可持续发展，公司以30,000万元对价进一步收购广西地润持有的亚太矿业11%股权，从而实现对亚太矿业控股权。

目前，亚太矿业拥有一宗采矿权：贵州亚太矿业有限公司普安县泥堡金矿采矿权；一宗探矿权：贵州省兴仁县泥堡南金矿详查探矿权。公司收购亚太矿业股权是实现稀贵金属拓展战略目标，进一步增加优质黄金资源储量，提升综合盈利能力，实现可持续发展的重要举措。

截至报告期末，亚太矿业泥堡项目主要生产及建设情况如下：

1) 露天采矿工程，于2024年1月获得生产规模30万吨/年的安全生产许可证，目前已运营生产，2025年生产载金炭（湿炭）36.81吨，金金属量62.93千克；原生矿销售3.65万吨，金金属量46.31千克。二期堆浸场已于2026年3月完成工程验收。

2) 井工开采工程，于2024年5月正式启动建设，截至2025年12月底已经掘进1,235.5m，根据可研报告预计2027年底前投产。

3) 选矿厂场平工程已基本完工，厂房、尾矿库、场内道路等主要土建项目正按计划加快推进；主要生产设备已完成合同签订及款项支付，目前处于加工制造阶段。2025年底已启动选厂土建及安装工程招投标工作，根据可研报告，预计2026年10月实现设备联动试机、带料试产。

其他建设工作按计划有序推进。

3、海外业务拓展

——“塔铝金业”项目于2022年4月竣工试生产，2022年7月正式投产。目前已经正常生产经营，公司会根据年度生产经营计划合理组织生产，确保该项目圆满完成各项生产经营指标。进一步提升公司的盈利能力及抗风险能力。同时该项目的顺利推进对公司在塔吉克斯坦未来获取优质矿产项目具有重要意义，为公司在塔吉克斯坦的持续、良好发展打下坚实的基础。塔铝金业项目是公司在海外发展迈出的重要一步，增强了公司海外拓展的能力。

随着国家“一带一路”政策在中亚地区的推进，公司将加强同沿线国家及中亚地区矿产资源与技术领域的合作。公司将紧跟国家发展战略，以塔铝金业为依托，继续开发有潜力的海外矿业项目，同时优先发展金银铜铅锌锑等优势矿种，进一步提高公司抗风险能力及盈利能力。

——2019年6月28日，公司全资公司丝路资源投资有限公司以120万美元对价收购提格雷资源私人有限公司70%股权，后续将与其他股东方共同经营提格雷资源私人有限公司。目前，提格雷资源私人有限公司拥有两份矿产使用权证（采矿权证）：Da Tambuk和Mato Bula使用权证，可控黄金资源储量为9.475金属吨。目前提格雷资源私人有限公司拥有的两份采矿许可证：Da Tambuk采矿权：2019.5.23-2029.5.22、Mato Bula采矿权：2019.5.23-2035.5.22。截至报告期

末，各项工作按计划推进。

根据公司战略规划，公司将持续在国内外寻找矿业项目投资机会。在国内，公司将立足西藏，面向西部地区，重点寻找内蒙古、新疆、云南、贵州和广西等区域的矿业投资机会，项目所处阶段涵盖探矿权、采矿权及在产项目，主要矿种为贵金属和有色金属；海外投资重点为国家“一带一路”政策沿线的贵金属矿山项目。公司将确保国内国外项目建设人力、物力和财力的稳定供给，实现公司阶段性战略目标，提升公司经营业绩。

（二）公司的经营模式

——**资源储备模式：**公司通过勘探、并购、参股等多种方式获得矿产资源。公司坚持资源优先战略，明确矿产资源是企业生存和发展的基础；公司重视勘探工作，平均每年勘探投入占公司净利润的10%左右，确保了资源的低成本获取和可持续性发展；同时公司积极拓展国内和海外矿产项目，通过并购方式增储扩能，增加贵金属和有色金属矿产的资源储备，为公司可持续发展提供坚实基础。

——**采购模式：**公司实行计划采购模式。根据生产经营计划制定采购方案，严格按《采购管理制度》执行，对采购物品实行先询价、比质，再筛选、确定供应商。对重大设备和大宗原材料采购以招标的方式，在确保质量、价格、服务的条件下，选择最佳供应商作为合作伙伴。

——**生产模式：**公司生产分采掘、选矿业务，其中国内：采掘业务采用外包形式组织生产，选矿业务采用自营形式组织生产；国外：采掘和选矿业务均采用自营形式组织生产。公司每年年初，参照市场、矿山实际和上一年度生产经营情况，制定本年度生产经营计划，包括年度采掘计划和年度选矿计划。

采掘业务：年初，公司根据矿山的实际生产情况、勘探报告书和地质储量报告编制采掘计划，确定年度采掘工作量及品位等指标。同时根据上一年度合同执行情况，材料价格变动情况及税率调整情况等，及时调整外包采掘施工合同单价及其它相应约束条款。

选矿业务：根据年度编制的采矿计划，结合历年生产数据，制定相应的选矿计划及生产指标。

——**销售模式：**自有矿销售：公司采用以产定销的产销模式，其中铅、锌、锑以上海有色网的价格为定价依据，白银以中国白银网的价格为定价依据，铜以上海期货交易所的价格为定价依据，黄金以伦敦金属交易所及上海黄金交易所的价格为定价依据。国内销售端：将精矿产品销售给长期合作的下游冶炼厂和贸易企业；国外销售端：将金锑主要销售给当地央行，部分黄金精矿产品销往中国，锑精矿产品主要销往中国客户端。

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	10,395,580,413.56	5,785,677,830.17	79.68	5,419,570,844.50
归属于上市公司股东的净资产	4,326,551,142.17	3,370,759,303.48	28.36	2,896,406,878.33
营业收入	2,070,622,505.07	1,613,823,708.11	28.31	871,075,258.86
利润总额	1,119,452,294.70	440,273,850.89	154.26	58,247,237.75
归属于上市公司股东的净利润	870,733,068.99	253,322,238.33	243.73	73,887,212.18
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	451,447,883.77	252,600,654.17	78.72	72,590,678.33
经营活动产生的现金流量净额	1,044,965,950.20	427,108,148.04	144.66	246,505,299.14
加权平均净资产收益率(%)	17.61	8.25	增加9.36个百分点	2.56
基本每股收益(元/股)	1.06	0.32	231.25	0.09
稀释每股收益(元/股)	1.06	0.32	231.25	0.09

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	261,347,980.19	541,755,236.30	656,347,215.80	611,172,072.78
归属于上市公司股东的净利润	45,658,532.70	136,498,897.88	619,208,183.69	69,367,454.72
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	46,527,115.43	120,684,996.74	206,944,842.15	77,290,929.45
经营活动产生的现金流量净额	23,000,841.80	335,131,340.21	304,743,704.83	382,090,063.36

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）					85,644		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					96,289		
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	
西藏道衡投资有限 公司	-1,762,967	124,800,716	15.22	0	质押	63,470,969	境内 非国 有法 人
青海西部稀贵金属 有限公司	-7,962,200	72,336,364	8.82	0	质押	34,811,252	境内 非国 有法 人
香港中央结算有限 公司	18,736,284	21,771,284	2.66	0	无		未知
西藏博实创业投资 有限公司	0	14,063,479	1.72	0	质押	14,000,000	境内 非国 有法 人
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	7,337,800	8,565,100	1.04	0	无		未知
中国工商银行股份	6,316,585	6,316,585	0.77	0	无		未知



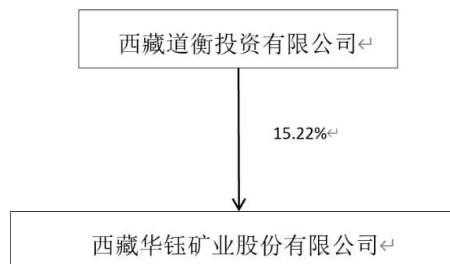
有限公司—南方中证申万有色金属交易型开放式指数证券投资基金							
中国工商银行股份有限公司—金鹰科技创新股票型证券投资基金	6,201,500	6,201,500	0.76	0	无		未知
招商银行股份有限公司—南方中证1000交易型开放式指数证券投资基金	658,833	6,036,093	0.74	0	无		未知
付小铜	5,754,613	5,754,613	0.70	0	无		未知
卜耀安	2,254,260	4,683,000	0.57	0	无		未知
上述股东关联关系或一致行动的说明	未发现股东存在关联关系和一致行动的情况。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

注：截至2025年12月31日，道衡投资共持有的本公司股份124,800,716股，占公司总股本的15.2203%，处于质押/冻结的股份数为63,470,969股，占其持股总数的50.8579%，占公司总股本的7.7407%。其中：质押股份数62,566,000股，占其所持公司股份总数的50.1327%，占公司总股本的7.6303%，冻结股份数2,104,969股，占其所持公司股份总数的1.6867%，占公司总股本的0.2567%。

截至本报告披露日，道衡投资所持本公司股份已全部解除质押，剩余冻结股份数2,104,969股，占其所持公司股份总数的1.6867%，占公司总股本的0.2567%。

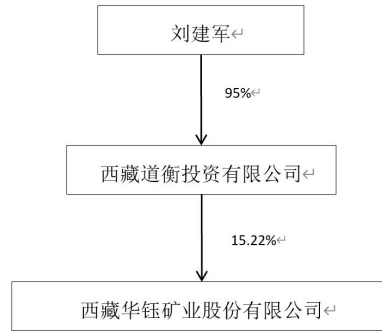
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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，公司实现营业收入 20.71 亿元，同比增长 28.31%；实现营业利润 11.41 亿元，同比增长 155.88%；实现利润总额 11.19 亿元，同比增长 154.26%；实现归属于上市公司股东的净利润 8.71 亿元，同比增长 243.73%。

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