

西部矿业投资者关系活动记录表

投资者关系 活动类别	☒ 特定机构调研 ☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☐ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会 ☐ 路演活动 ☐ 现场参观 ☐ 其他
接待对象	长江证券、天弘基金、东吴基金、 工银瑞信、华泰资管、长江资管、IDG、 红筹投资、华泰自营、诚通基金、光大保德信
接待人	证券事务代表：韩迎梅
时间	2026 年 7 月 10 日
地点	西部矿业股份有限公司
形式	现场调研
活动记录	2026 年 7 月 10 日，长江证券、天弘基金、东吴基金、工银瑞信、华泰资管、长江资管、IDG、红筹投资、华泰自营、诚通基金、光大保德信到访西部矿业股份有限公司总部，参观了公司智慧管控中心和企业展厅，并就公司生产经营情况进行调研交流。记录如下： 1. 昨日公司发了 2026 年半年度业绩预告，请问二季度业绩大幅超出预期的主要原因是什么？ 答：本期业绩超预期主要源于有色金属市场价格持

续向好，铜、黄金、白银等主要产品价格同比上涨，副产品、稀散小金属同步涨价，直接带动公司主营产品毛利扩张与利润释放。

2. 请公司梳理核心增量矿山项目建设进度：玉龙铜矿三期能否于 2026 年末竣工投产；玉龙 4500 万吨/年扩产项目内部论证推进节奏；茶亭铜矿现阶段勘探及开发规划？

答：玉龙三期项目整体施工建设进度符合计划，预计 2026 年底建成投产。玉龙 4500 万吨/年扩产项目现阶段开展可行性内部论证，重点研判包括土地、供水、供电等配套基础条件，预计 2026 年末形成明确结论。若项目确定实施，预计将于 2027 年启动前期手续办理与基建施工，整体建设周期约 1.5-2 年。

茶亭铜矿作为公司“十五五”期间重点项目，目前已完成了野外钻探和地质取样等工作，计划 2026 年底完成储量核实报告；2027 年完成探转采手续办理和开发利用方案的编制后开始基建工作，目前开采方式已基本明确为地下开采，建设周期约 3 年，目标 2030 年末建成投产。

3. 公司未来战略聚焦方向是“铜、铅、锌为主”还是“多金属齐头并进”？目前有没有正在跟进的资源收并购的项目？

答：公司持续聚焦国内外优质矿产资源，在青海、西藏均已设立以资源拓展为核心业务的专业子公司，常态化推进矿产并购、资源增储工作。公司将持续关注青海、西藏、新疆、甘肃、四川等国内资源富集地区的优质资源整合机会，重点关注铜、铅、锌、金等矿种，同时考察其他具备价值的品种。若并购项目取得实质性进展，公司将严格按照监管要求及时履行信息披露义务。

4. 本年度公司铁精粉产能新增 80 万吨，后续是否存在持续增产空间？远期铁精粉产能增量来源如何规划？

答：2026 年 80 万吨铁精粉增量主要来源于双利矿业、肃北博伦的新增产能释放，两座矿山逐步达产稳产后仍具备小幅增产潜力。远期增量依托格尔木西矿资源整合项目：旗下它温查汗铁多金属矿与它温查汗西矿区 C5 异常区铁矿正推进合并开采审批，两矿整合开发后铁精粉产能可达 70 - 80 万吨。

5. 资本开支节奏、资金来源及分红政策将如何匹配重大项目推进？

答：公司矿产投资为持续性分阶段投入而非一次性大额支出，玉龙 4500 万吨/年扩产项目、茶亭铜矿等大型项目将分 3-5 年分步投建，年均资本开支规模维持在 30-50 亿元区间，资金层面优先依托经营自有现金流覆

	盖项目投资，必要时将探索多元化融资，包括资本市场再融资。分红安排严格按照《公司章程》《未来三年股东回报规划》约定标准实施，近年因资本开支较大及并购资金需求，资金将优先投向矿产资源并购增储和项目建设。 6. 如何看待当前估值水平与未来市值提升的核心驱动因素？ 答：结合 2026 年上半年预告利润测算，公司当前动态市盈率不足 10 倍，估值处于行业低位。若玉龙 4500 万吨/年扩产、茶亭铜矿等项目按规划投产，公司铜金属产量将显著提升，叠加钼、金银等伴生金属产量增加，公司盈利能力稳步提升，进而打开市值上行空间。公司核心驱动在确定性增量兑现：全部矿产资源布局国内，矿山开发周期可控、地缘及政策风险较低，开采冶炼成本体系稳定，业绩增长确定性与落地保障能力突出，是支撑公司长期价值提升的核心底层逻辑。
备注	无
日期	2026 年 7 月 10 日