

股票代码：000408

股票简称：藏格矿业

藏格矿业股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2026-01

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（电话会议）
参与单位名称及人员姓名	民生金属邱祖学、长江金属王筱茜、国金金属吴晋恺、国信金属杨耀洪、国盛金属王瀚晨、华福证券周志璐、长江证券周相君、国投证券周古玥、兴业证券赵远喆、浙商证券张轩、华创证券张径炜、中金公司张家铭、东方财富证券张恒浩、国信证券薛聪、开源证券徐正凤、山西证券肖索、长江证券肖百桓、中金公司吴頔、五矿证券王小芘、广发证券王乐、银河证券孙雪琪、长江证券孙国铭、申万宏源邵靖宇、民生证券南雪源、光大证券孟祥飞、光大证券马俊、中信证券刘宇飞、西部证券刘小龙、太平洋证券刘强、太平洋证券刘强、国信证券刘孟峦、太平洋证券梁必果、申万宏源李绍程、国金证券李超、国泰君安兰洋、富瑞金融蒋舒航、华泰证券黄自迪、天风证券胡十尹、方正证券甘嘉尧、华鑫证券杜飞、申万宏源丁莹、国联证券丁士涛、申万宏源陈松涛、天风证券陈凯丽、西部证券曾俊晖、中泰证券曹惠、中泰证券安永超、南方基金李金哲、工银瑞信董明斌、大成基金徐雄辉、鹏华基金曾欣、中国人保李一冉、朴信投资朱冰兵、华西基金钟青松、杉树资产郑琼香、拾贝能信郑晖、煜德投资赵溱、农银人寿赵晶、德信汇富赵伯华、高鸿基金章翌炜、世诚投资章诗颖、中邮保险资

	管张文鹏、汇添富基金张朋、东证资管张锋、首创证券张飞、合众易晟虞利洪、泉果基金游瑾、喜世润投资杨渝、银河基金杨琪、金仕达投资许思远、汇创投资徐耀军、碧桂园创投徐行余、富安达基金徐欢、分众传媒熊云国、新百信基金吴雁宇、中量财富卫星、胤胜资产王青、厚磊投资王玲、宏道投资王亮、歌斐资产王敬琰、石锋资产王彬、淳厚基金田文天、展宏资产田海鹏、友邦人寿田蓓、创钰投资唐小皓等 200 多位机构与个人投资者。
时间	2026 年 3 月 14 日（星期六）上午 9:30-11:00
地点	“藏格矿业投资者关系”微信小程序
上市公司接待人员姓名	藏格矿业董事长 吴健辉先生 藏格矿业总裁 肖 瑶先生 藏格矿业财务总监 张立平女士 藏格矿业独立董事 刘 娅女士 藏格矿业董事会秘书 李瑞雪先生
投资者关系活动主要内容介绍	<p>公司总裁肖瑶先生首先致开场辞；随后，财务总监张立平女士全面汇报了 2025 年度财务数据；董事长吴健辉先生就公司三年规划做了详细讲解。最后，公司管理层针对广大投资者关心的问题进行了集中解答与交流。</p> <p>1、察尔汗盐湖后续锂资源产能规模提升还有哪些前置流程需要解决？</p> <p>答：目前，藏格锂业对盐田摊晒过程中排放的富余尾卤进行回收利用，在现有 1 万吨/年的产能基础上，正在推进 6000 吨/年扩能项目的立项申报。项目落地后总产能提升至 1.6 万吨，将进一步增强公司在行业话语权。公司正积极与政府部门保持密切沟通，力争尽快完成审批程序。因扩产项目涉及政府审批，审批周期与进</p>

度仍存在一定不确定性。

2、察尔汗盐湖资源综合利用的前景？新增工业盐项目的考虑？其经济性如何？

答：2025年，察尔汗盐湖采矿权证的续期和品种拓展，奠定了资源综合利用的基础。藏格钾肥于2025年9月30日取得察尔汗盐湖钾镁矿的《不动产权证书（采矿权）》与《采矿许可证》，在延续主矿种钾盐开采的基础上，新增矿盐、镁盐、锂矿、硼矿共伴生矿种的开采权。公司依托察尔汗盐湖资源综合开发的优势，开展工业盐的生产与销售，主要基于以下两方面考虑：一是将矿区钠盐资源进行综合利用，实现一定的经济效益；二是项目所用原料主要来源于尾盐、钠盐池产盐以及渠道清淤产生的盐类物料，能够有效消纳历史堆存的工业盐，兼具环境治理的积极作用。基于此，公司2026年计划实现工业盐产量150万吨。

对于硼、镁等资源的综合利用，公司坚持“技术优先、需求牵引、稳步推进”的开发原则，当前重点攻克高效提取、降本提纯等关键技术瓶颈，积累工艺参数与工程经验，为规模化开发奠定技术基础；同步调研副产品下游应用领域的需求与价格承受能力，避免盲目扩产；副产品的资源综合利用需要长期跟踪和战略定力，在技术成熟、成本可控、市场清晰后启动高质量开发。

3、察尔汗盐湖地处高海拔地区，自然环境艰苦。请问公司在员工关怀与队伍稳定方面采取了哪些举措，以提升员工的归属感与幸福感？

答：公司聚焦员工多元化需求，构建覆盖法定保障、特色福利与长效激励的完善福利体系。基础关怀层面，我们将暖心活动融入日常，设置节日、生日、婚育等人文关怀福利，以及工龄、通讯、职业健康等各类津补贴。

结合高原运营特性与异地人才实际需求，公司提供免费食宿、取暖补贴、梯度高原补贴，并为异地人才配套住房支持、探亲休假、交通报销等个性化福利，全方位保障员工生活与工作需求。长效激励层面，对核心人才秉持依法合规、自主决定、自愿参与原则，推行第二期员工持股计划，建立利益共享的长效激励机制，充分激发员工工作积极性与创新能动性，推动公司与员工共同成长、共创价值。

4、紫金国控成为控股股东后，对藏格和巨龙铜业的分红政策有何考量？公司今年分红率较高，后续上市公司的分红率预计维持在什么水平？

答：紫金成为藏格矿业控股股东后，其对巨龙铜业的穿透持股比例进一步提升。目前，紫金与各方股东理念高度一致，均秉持“价值共享、回报股东”的共识，致力于巨龙铜业长期价值最大化。

在分红政策上，巨龙铜业将统筹平衡三期建设的资本开支、存量贷款偿还、运营现金流安全以及各方股东的合理回报诉求。随着二期工程全面投产，巨龙铜业盈利规模、现金流创造能力将迈上新台阶，为将来持续、稳定的分红回报奠定了坚实基础。对公司而言，巨龙铜业持续稳定的分红将直接增厚公司现金流，成为藏格矿业现金分红的坚实支撑。

2025 年度已发放的中期现金分红和预计派发的年度现金分红合计 39.22 亿元，全年累计现金分红占净利润比例达 102%，年度分红金额是统筹兼顾项目资本开支需求后的审慎决策。报告期内，公司实现经营性现金流净流入 21.00 亿元，截至 2025 年 12 月 31 日，公司货币资金余额 19.72 亿元，资产负债率保持在 8.35% 的稳健水平。同时无短期偿债压力，且融资渠道畅通。展望

未来，公司将在保障自身成长性的前提下，通过持续、积极的分红政策，回馈广大投资者的信任。

5、2026 年度，公司主要的生产经营目标是什么？

答：公司 2026 年度生产经营计划主要是子公司格尔木藏格钾肥有限公司将生产氯化钾 100 万吨、销售 104 万吨，生产销售工业盐 150 万吨；子公司格尔木藏格锂业有限公司计划生产与销售碳酸锂各 11,000 吨。在参股企业方面，公司按 30.78% 持股比例享有西藏巨龙铜业有限公司铜精矿预计产量 30 万—31 万吨的权益，约为 9.23 万—9.54 万吨；西藏阿里麻米措矿业生产碳酸锂约 2 万—2.5 万吨，公司按 26.95% 的间接持股比例享有权益碳酸锂当量约为 5,000—6,000 吨。

6、2025 年，公司业绩增长的主要驱动因素是什么？

答：2025 年，公司实现营业收入 35.77 亿元，同比增加 10.03%；实现归属于上市公司股东净利润 38.52 亿元，同比增加 49.32%。营业收入的增长主要来自于氯化钾产销量超额完成年度生产经营目标和销售单价大幅增加，与此同时，公司通过一系列降本增效措施推动氯化钾平均销售成本同比降低 205 元/吨，钾肥板块在量价改善的同时实现成本优化，发挥了公司盈利“压舱石”的关键作用。公司锂板块在波动环境下保持了稳定生产与质量优势，成本优势在全球同行中仍然显著，叠加第四季度碳酸锂价格回暖，为公司利润增长提供支撑。归母净利润的增长主要来自于主营业务的收入及利润的增加，以及参股公司巨龙铜业贡献投资收益的大幅增加。

7、2025 年氯化钾成本下降的原因是什么？未来还有降本空间吗？

答：2025 年，氯化钾平均销售成本 961.62 元/吨，

同比降低 205.44 元/吨，降幅达 17.60%，主要得益于藏格钾肥持续推进生产成本管理与能源资源节约工作，通过实施技术革新、工艺升级、加强设备改造及推动资源循环利用等一系列举措，从生产端有效降低了综合成本。未来公司将通过技术创新和管理优化，围绕“控本增效”主线，继续努力。

8、请问公司麻米错项目预计何时投产？

答：麻米错盐湖位于西藏阿里地区，以地表卤水为主。麻米错盐湖项目采用吸附法+膜分离等先进提锂技术，拟分两期建设年产 10 万吨碳酸锂产能，首期规划年产 5 万吨碳酸锂。截至目前，项目已完成主体厂房封闭工作，正处于设备安装阶段，按建设计划顺利推进。后续展望，麻米错盐湖首期项目预计 2026 年第三季度全面投产，进入产能释放期。公司将全力以赴保障项目高效推进，具体进度将结合实际动态调整。

9、公司 2025 年降本增效都做了什么？有哪些成果？

答：2025 年，公司围绕“控本增效”主线，从财务、供应链、技术等多维度推进精细化管理，经营质量进一步提升。财务管控精准有力，全年可控管理费用较 2024 年度下降约 16%。供应链协同增效明显，通过集中采购、商务谈判等措施，物资采购费用较历史费用下降 10.27%，工程采购较预算下降 16.4%。

10、公司在资源开发行业的市场地位？公司有什么竞争优势？

答：公司秉承“持续开发盐湖资源、做绿色发展引领者”的企业使命，经过多年发展已成为国内第二大氯化钾生产企业，在此基础上进一步布局碳酸锂开发，并通过股权投资等方式布局矿产资源，如参股巨龙铜业实

现对铜矿资源的延伸布局，拥有多元化且区位优势显著的战略矿产资源品组合。公司以创新为发展根本，深耕盐湖资源综合利用，实现了以“固转液”技术提取超低品位钾矿与从超低浓度卤水中提取电池级碳酸锂的规模化生产工艺，在行业内已形成领先的技术优势和成本优势。紫金矿业入主后，公司实现治理结构优化。未来，公司将坚持聚焦国家战略矿产资源开发，全面融入集团“简洁、规范、高效”的全球化运营管理体系，持续提升公司竞争力。

11、请问老挝项目建设和收购麻米措矿业股权的资金来源是什么？是否会以增发方式解决？

答：麻米措矿业剩余股权收购和老挝钾盐矿项目建设拟采用现金加银行借款模式，不涉及股份增发，不会摊薄上市公司股东权益。资金安排上，老挝钾盐矿计划采用银行借款与自有资金相结合的方式，随着项目建设进度滚动投入，杠杆比例审慎可控。

12、紫金目前对老挝钾矿是什么态度和战略方向？前期老挝当地政府对于本土钾矿资源开发有一定政策上的限制，目前来看后续影响如何？老挝钾肥政府审批上，还需要哪些工作来让对方认为矿山开发是安全、可推进的？

答：集团对老挝钾矿项目高度重视，将其作为集团资源战略的重要组成部分。为全面赋能项目高效开发与运营，公司已成立专项领导小组，由吴健辉董事长亲自挂帅。同时，任命紫金矿业副总工程师为技术攻关小组组长，由其集结集团内外技术专家，驻场推进充填技术攻关、开展老卤固化试验。项目后续仍需履行相关政府审批程序，相关权证取得及审批周期尚存在一定不确定性。

13、近年来公司新增资源项目较少，除老挝钾盐矿、西藏盐湖外，后续资源并购有哪些规划安排？金属价格明显上涨背景下，并购资源估值、禀赋、品种、国际化等如何考量？

答：夯实资源布局是公司未来发展战略之一，公司秉持开放态度推进国际化布局，不拒绝任何优质的海内外发展机会。老挝项目作为公司国际化的初步实践之一，标志着在海外市场迈出了实质性步伐。在资源选择上，公司建立了一套严格的评估体系，重点关注以下三项核心标准：一是国别风险，优先选择政治环境稳定、法律法规健全、投资环境友好的国家和地区；二是资源质量，注重矿产资源的品位、储量及开发潜力；三是项目的经济性，综合评估开发成本、投资回报周期及市场前景。只要同时满足“资源优质、国别稳定、经济可行”三大条件，公司均会积极考虑投资布局。关于资源品种，更多地发挥藏格矿业的独有优势，深耕锂、钾核心矿种的同时、积极拓展硼、镁、溴等小矿种。公司对卤水型与固体矿类资源无明显偏好，均纳入资源评估范围。

14、巨龙二期投产后成本是否有进一步下降的空间？

答：巨龙铜矿作为高海拔超大型矿山，其成本受地理环境、能源供应及开发阶段影响。巨龙一期项目投产以来，紫金矿业通过技术优化和管理提升，成本控制已取得显著成效。随着二期工程投产，巨龙铜矿的采选规模将迎来大幅提升，规模效应有望显著摊薄单位固定成本，为成本端优化奠定基础。与此同时，紫金持续推动智能化、自动化改造，通过优化采选工艺、提高回收率和降低能耗，进一步挖掘降本潜力。

	<p>15、请问张总监公司 26~28 年为配合三年规划的完成，大的财务支出有哪些？高分红还能持续吗？资产负债率十分低十分稳健，有没有扩大并购从而加大财务杠杆的考虑，增加利润？</p> <p>答：为了实现未来三年（2026—2028 年）发展战略规划，公司财务支出将聚焦钾、锂核心主业，加速优质资源并购开发，在存量项目稳产提效的基础上，扎实推进重点增量项目建成投产，实现钾锂产量显著提升。公司将结合发展阶段、资金需求及未来规划，制定合理稳定的利润分配方案，持续为投资者创造价值。目前，公司整体财务状况良好，将通过多元化资金安排保障项目资金及战略发展需求。</p>
附件清单（如有）	《藏格矿业 2025 年度业绩暨现金分红说明会》展示材料
日期	2026 年 3 月 15 日