

公司代码：603993

公司简称：洛阳钼业

洛阳栾川钼业集团股份有限公司

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，投资者应当到上海证券交易所 www.sse.com.cn 香港联合交易所有限公司 www.hkex.com.hk 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、德勤华永会计师事务所（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

董事会建议向全体股东每10股派发现金股利2.86元（含税），不实施送股及转增。为提高投资者回报水平，董事会提议2026年中期利润分配每10股派发现金红利应不少于0.95元（含税）。利润分配预案详见报告第六节“公司治理”中“利润分配或资本公积金转增预案”。

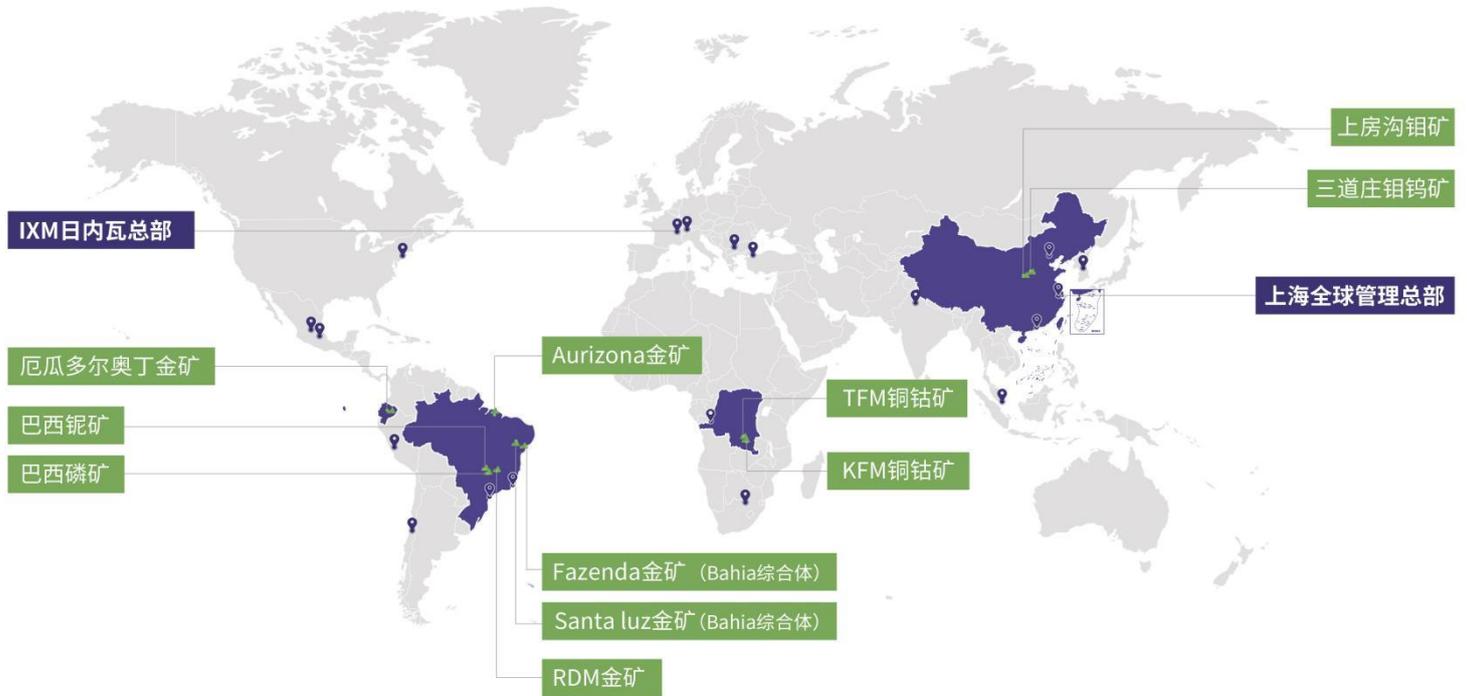
截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

适用 不适用

公司介绍

本公司属于有色金属矿采选业，主要从事有色金属的采、选、冶等矿山采掘及加工业务和金属贸易业务。公司主要业务分布于亚洲、非洲、南美洲和欧洲，是全球领先的铜、钴、钼、钨、铌生产商，巴西领先的磷肥生产商，同时金属贸易业务位居全球前列。2025年，公司积极布局黄金资源，先后完成对厄瓜多尔奥丁矿业及巴西4座金矿的收购，完善多元化产品矩阵。公司位居2025《财富》中国500强第138位，《福布斯》2025全球上市公司2000强第630位。

▲ 矿区 📍 全球办公室



80+
国家

贸易网络覆盖**80+**国家
在**4**个国家布局**11**座优质矿山

恒生指数
HANG SENG INDEXES

首次被纳入香港恒生指数成份股
首次被纳入富时中国A50指数
上证50指数
沪深300指数

FORTUNE
中国
500
2025

2025《财富》中国500强
第**138**位

Wind ESG
洛阳钼业
2025评级
AAA

Wind ESG **AAA**评级

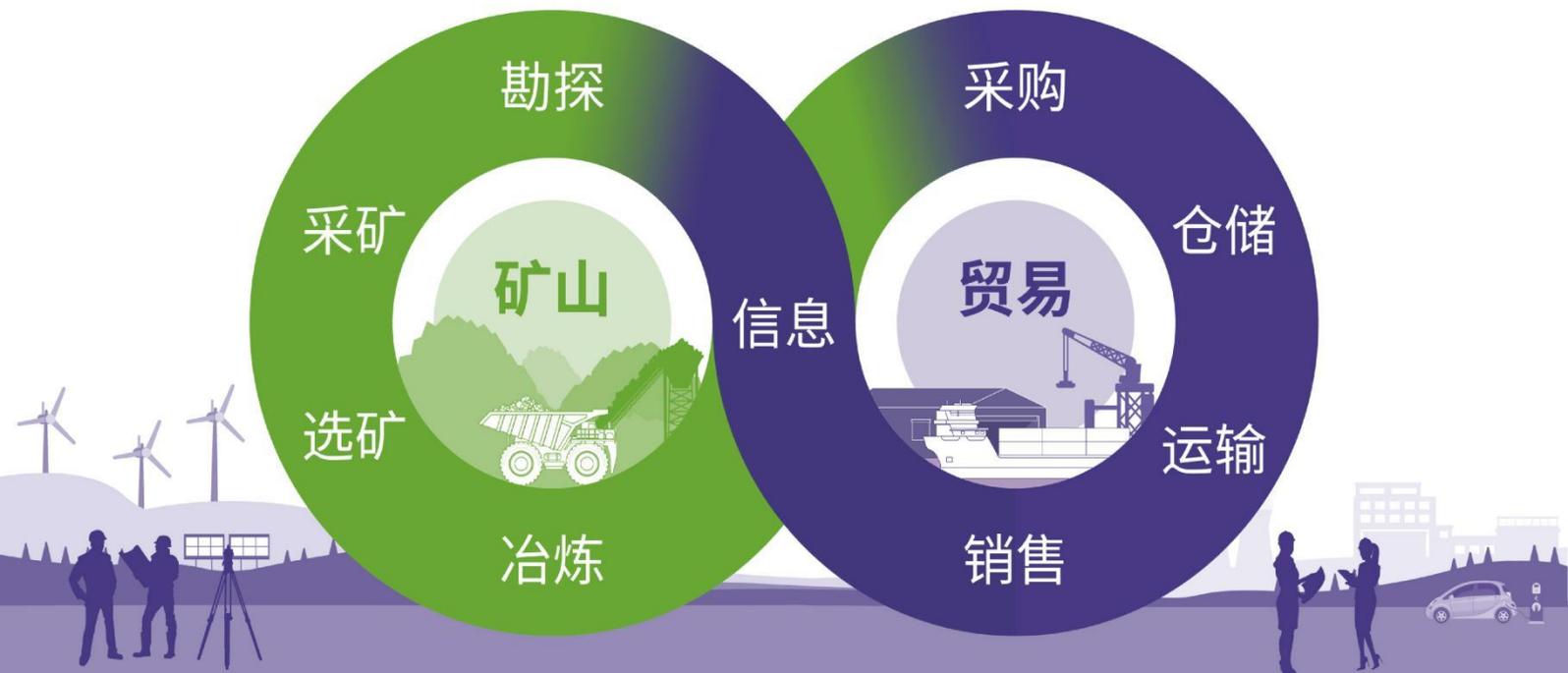
业务模式

“**矿山+贸易**” 双轮驱动，战略协同。

矿山端，公司覆盖**勘探-采矿-选矿-冶炼**4个环节，生产铜、钴、钼、钨、铌和磷肥，2026年开始生产黄金。公司拥有优秀的**资源并购、前期科学规划和后期精细化运营能力**，以及与之配套的组织、管理、人才、技术和供应链服务体系。

贸易端，IXM业务覆盖亚洲、欧洲、南美洲及北美洲80多个国家，构建全球金属贸易网络，覆盖**采购-仓储-运输-销售-信息**5个环节。

- 矿山端产品通过IXM销售，公司从IXM**获取市场最新研判**，为并购、勘探和项目规划、生产运营节奏**提供信息参考**。未来，公司将围绕“**多品种、多国家、多阶段**”关键词，持续寻找优质标的。
- IXM充分发挥行业内出色的**研究实力和市场情报捕捉能力**，除了自身现货和自营贸易业务，积极协助公司制定切实有效的**产品营销策略和配套运行机制**；依托**交易执行能力和风控机制**，通过遍布全球的销售网络和扎实的合作伙伴基础，提升运营效率，**优化产品销售地区和客户**，夯实产品市场地位和品牌影响力。
- 各矿山和IXM均**践行高标准ESG理念**，致力在金属价值链中推广负责任的生产。



2025年

以组织升级为主线,持续精细化运营,
打造平台型公司

业绩连续5年刷新纪录:

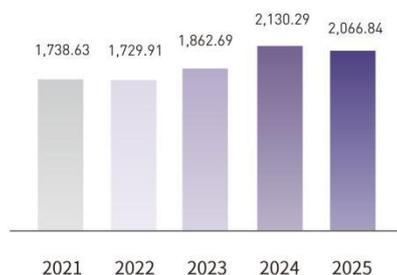
实现归母净利润 **203亿元**,同比增长 **50.30%**

净资产收益率达到 **26.61%**,同比上升 **5.65个百分点**



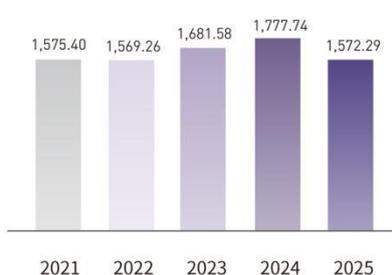
营业收入(亿元)

同比下降2.98%



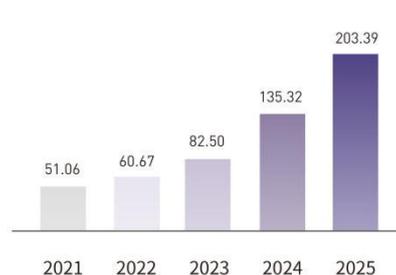
营业成本(亿元)

同比下降11.56%



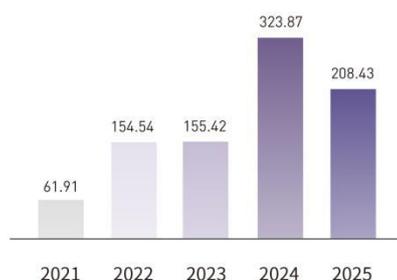
归母净利润(亿元)

同比增长50.30%



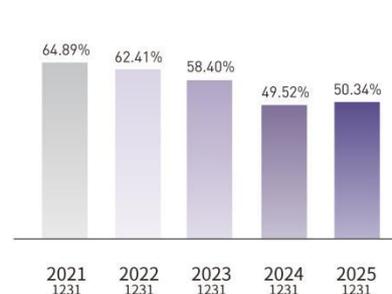
经营性净现金流(亿元)

同比下降35.64%



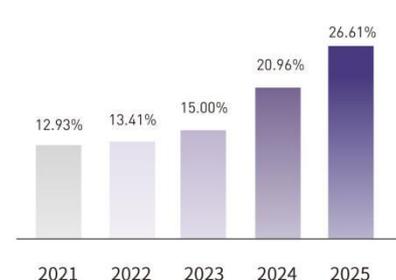
资产负债率

比去年同期末上升0.82个百分点



净资产收益率

同比增加5.65个百分点



伴随业绩增长,公司始终践行可持续发展理念:

■ ESG治理完善

铜标志

TFM通过铜标志再审计,完全满足32项标准
KFM启动铜标志审计

体系建设

开展ESG领域数字化建设
推进厄瓜多尔奥丁矿业ESG管理体系建设

■ 环境绩效优秀

范围三

发布首个环境信息披露(TCFD)报告
率先制定并披露碳排放范围三方法论报告

70%

铜产品碳排放强度低于70%矿业公司

可再生资源占比38%

比2024年再提升两个百分点

循环水占比89%

再提升8个百分点

■ 社会影响积极

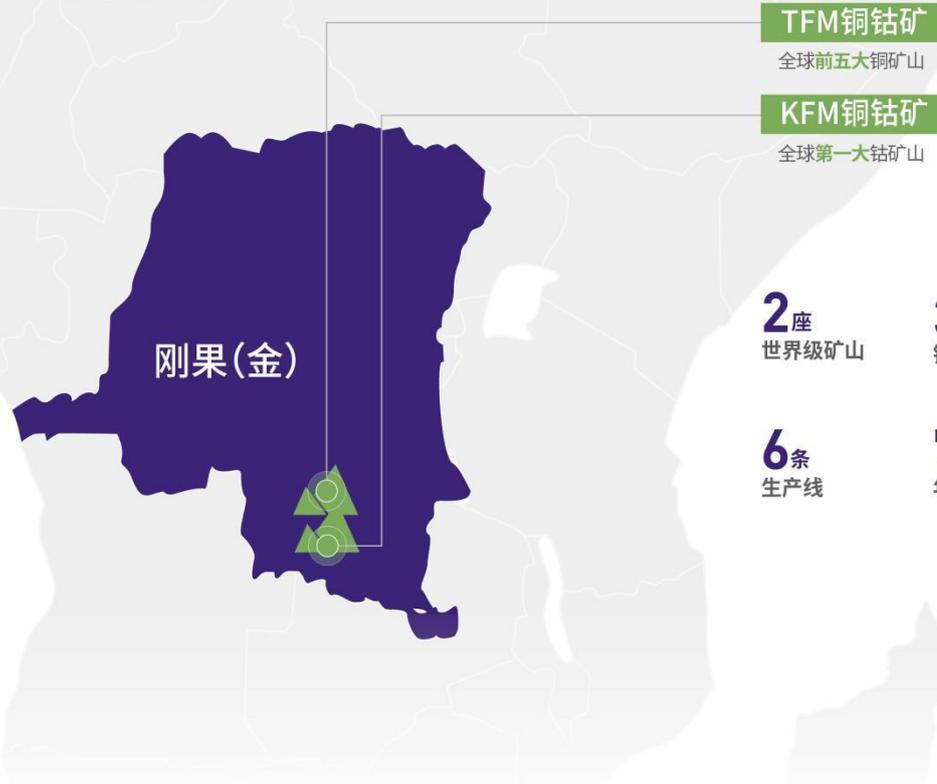
1824.20亿元

全球直接经济贡献总和

4.88亿元

覆盖教育、医疗、基础设施建设
领域的全球社区投入

铜钴



2座
世界级矿山

3,358万吨
铜资源量

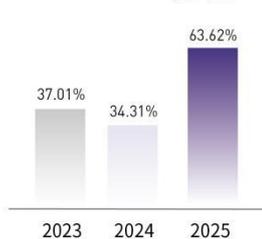
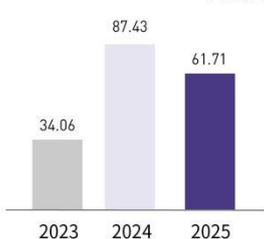
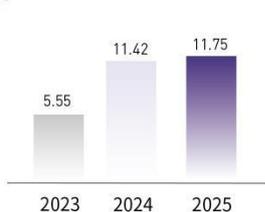
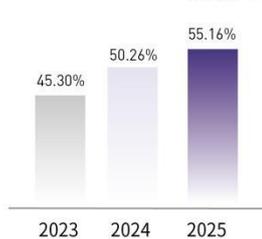
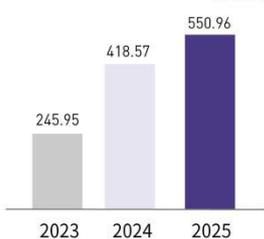
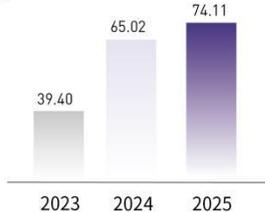
523.8万吨
钴资源量

6条
生产线

70万吨以上
年产铜能力

KFM二期
预计2027年投产
新增10万吨年产铜能力

613亿元
矿山端营业收入



(*完成度按产量指引中值计算, 下同)



黄金

厄瓜多尔

巴西

奥丁金矿

绿地项目

Aurizona金矿

Santa luz金矿 (Bahia综合体)

Fazenda金矿 (Bahia综合体)

RDM金矿

在营项目

5座
优质金矿

20吨
2029年将拥有的黄金产能

232兆瓦
提前保障奥丁金矿电力供应

6-8吨
2026年巴西金矿预计产金量



钼钨



83.2万吨
钼资源量

10.3万吨
钨资源量

钼钨回收率
指标创历史新高

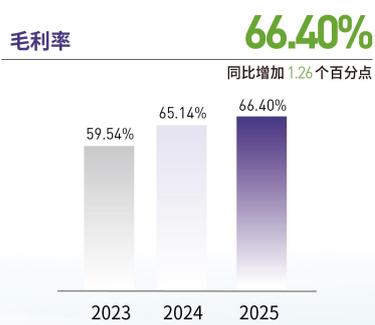
创新贡献效益
硫回收、钨精矿回收项目成新利润点

88亿元
矿山端营业收入

钼



钨



钼磷



巴西

巴西钼矿

全球第二大钼生产商

巴西磷矿

巴西第二大磷肥生产商

201.9万吨
钼资源量

9,058.5万吨
磷资源量

历史最佳
钼产销量、化肥产量
选厂回收率

17个
通过税收支持教育、
技能培训等ESG项目

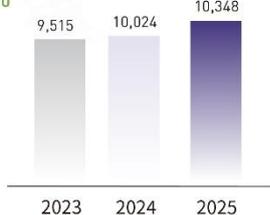
77亿元
矿山端营业收入

钼

产量
完成度
103%

10,348吨

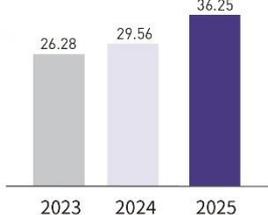
同比增长 3.23%



营业收入

36.25亿元

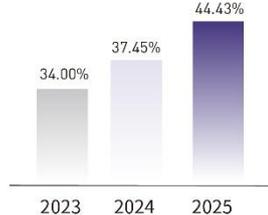
同比增长 22.65%



毛利率

44.43%

同比增加 6.98 个百分点

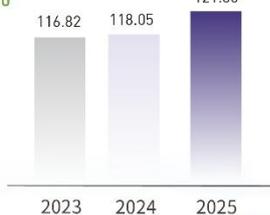


磷肥

产量
完成度
106%

121.35万吨

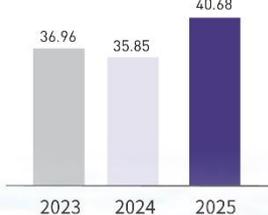
同比增长 2.80%



营业收入

40.68亿元

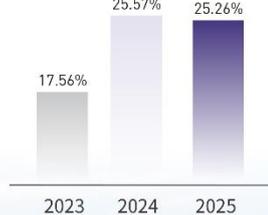
同比增长 13.47%



毛利率

25.26%

同比下降 0.31 个百分点



钼磷



巴西钼矿

全球第二大钼生产商

巴西磷矿

巴西第二大磷肥生产商

201.9万吨
钼资源量

9,058.5万吨
磷资源量

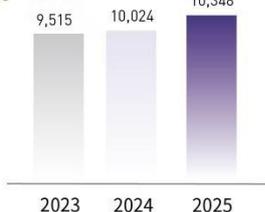
历史最佳
钼产销量、化肥产量
选矿厂回收率

17个
通过税收支持教育、
技能培训等ESG项目

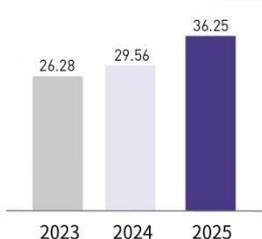
77亿元
矿山端营业收入

钼

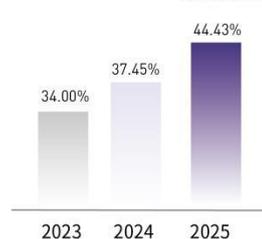
产量 **10,348** 吨
完成度 **103%**
同比增长 3.23%



营业收入 **36.25** 亿元
同比增长 22.65%

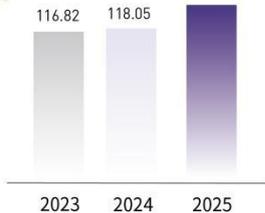


毛利率 **44.43%**
同比增加 6.98 个百分点

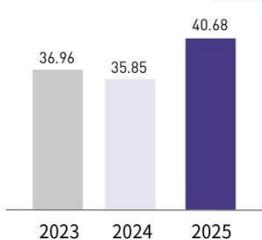


磷肥

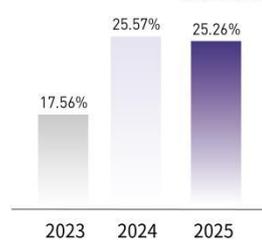
产量 **121.35** 万吨
完成度 **106%**
同比增长 2.80%



营业收入 **40.68** 亿元
同比增长 13.47%



毛利率 **25.26%**
同比下降 0.31 个百分点



董事会信函

开创洛钼新纪元

尊敬的各位投资者、各位关心洛阳钼业的朋友们：

时序更替，步履不停。值此2025年度报告正式发布之际，我们谨向长期信赖并支持公司发展的全体股东、合作伙伴与各界友人，向在全球各岗位上恪尽职守、辛勤付出的全体员工及家属，致以最诚挚的感谢与最美好的祝愿！

回首过去的20年，我们抓住了中国工业化、城镇化与全球化共振的商品超级周期，将一个山沟企业锻造为年利润超二百亿、市值数千亿的国际矿业巨头。

一切过往，皆为序章。洛阳钼业的目标是成为全球领先、独树一帜的世界级矿业公司。使命决定组织的价值观，我们的使命是：为我们的员工、为我们资源所在的国家和社会、为我们的股东和所有利益相关方创造最大价值。

矿业经营天生具有全球化属性，在尽享全球化红利的同时，亦需直面各类风险挑战。我们前进的道路注定充满艰难险阻，但洛阳钼业的发展史，就是一部“挑战不可能”的奋斗史。“犯其至难而图其至远”，路虽远，行则将至；事虽难，做则必成。这既是我们过往奋斗的真实写照，更是我们未来前行的信念指引。

所有的信心与底气，皆源于我们战略的定力，源于对矿业本质的深刻洞察。矿业终端产品没有品牌价值，竞争就在价格，价格就在成本，而成本来自于三个方面：

第一项：资源的天然禀赋及工业开采条件。可以叫它“基因”，也可以指“所收购的资产在什么样的格度上”。这是底层的、先天的、无法更改的先决条件。

第二项：如何打造一个高效低成本的管理团队。既然是价格的竞争，成本是决胜的关键。

第三项：通过科技的手段降本增效。从全球来看，矿业是一门比较封闭的行业，用科技手段降本增效的可能性在矿业行业中比比皆是。

因此，矿业竞争的本质是成本的竞争，是基于资源禀赋之上的系统能力较量。这一逻辑可概括为“622模型”：成本优势60%由资源禀赋决定，战略并购决定公司的生命线与基因；20%取决于项目规划建设水平，以实现全生命周期成本最优；20%则由日常运营管理能力决定—就是要发挥中国企业的比较优势，以精益管理实现“中国效率”的全球赋能。

中国企业的比较优势，源于中国的工程师红利与集体主义精神红利。中国人的聪明才智与勤奋务实，是我们的核心底气；中国企业管理的本质，就是将集体主义精神通过组织化、工程化的方式，转化为实实在在的生产力。这是我们身处当前时代阶段，每一家中国企业的天然使命。如果我们能率先迈出这一步，持续强化能力建设、优化组织体系，就完全有底气、有理由成长为世界级矿业公司，走出一条“独树一帜”的发展之路。

战略事关公司的生死。一个公司长成什么样子，和其所处的各个阶段的战略以及长期的战略息息相关。好的战略一定是在战壕里且有格局的人制定的。战略显然是少数人的游戏，一定要在战壕里且有格局。矛盾点就在于：在战壕的那个人往往没有格局，有格局的人往往不在战壕。所以战略上的差异决定了一个企业的特质。过去，我们在行业周期底部果断出手，精准捕获多个世界级资产，成功筑牢60%的资源护城河。如今，全球能源转型加速推进，AI算力革命与电气化浪潮深度共振，重塑铜的工业价值与市场格局；全球地缘政治复杂多变、经济承压运行，黄金的金融属性与避险属性愈发凸显，“铜金共舞”的核心资产时代已然来临。我们将坚定践行“铜金双极”战略，充分发挥精准并购的“猎手”本能，迭代升级“多品种、多国家、多阶段”的并购策略，深耕非洲、拓局南美、经略亚洲，精准锁定新的增长极，为公司长远发展注入持续动力。

实现从“资源优势”到“综合竞争优势”的跨越，必须在“规划建设”和“日常运营”这两个20%上锻造能力。规划建设要着眼全生命周期成本最优，算总账、算大账，在遵循普遍科学原理的基础上发挥人的创造力、主动性，将工艺、施工、基础设施、社区关系等全要素纳入顶层设计。要主动引入先进制造业基因，以精益生产理念重塑矿业生产全流程，将标准化、流程化、智能化的管理思维，贯穿于项目规划、建设及运营的各环节，贯穿于勘、采、选、冶、环、贸的全链条，开启洛钼精益生产的2.0时代。

平台化建设，是实现从“单兵作战”向“体系制胜”跨越的关键一跃。要建立更高效、更系统的管理架构，将我们在实践中积累的、被验证过的专业能力沉淀下来并形成平台化能力，以集团全球统一的力量赋能各矿区；要从安全保障、社区治理、公共关系、电力供应、供应链、信息化、自动化和智能化、技术、财务、人力等九大方面，形成完整的平台化能力。平台化建设中，数字化是底座，AI是引擎。要统筹全球数字化资源，推动各矿区自动化系统升级，打造真正的选矿专家系统。AI不是传统矿

业的“附加题”，而是关乎企业未来生存与长远发展的“必修课”。我们将以开放的心态、坚定的决心拥抱 AI 浪潮，让科技为古老的矿业注入生机。

全球化的本质是价值共生。“走得快”更要“扎得深”。唯有将商业目标与当地长远发展高度统一，企业这棵大树才能根深叶茂。我们要继续坚守全球一流、国内领先的 ESG 发展水准，不驰于空想，不骛于虚声，以实实在在的社区投入、严苛的环保标准，去回应利益相关方的期许。我们将继续坚持长期主义、不断夯实可持续发展的基础，我们将以更加稳健、透明和负责任的方式推进全球业务，努力实现企业价值创造与员工成长、社区发展和环境保护的协调统一。

“志合者，不以山海为远。”我们要植根实控人鸿商集团“正直、纯粹、务实、好奇、开放、包容、内省、卓越”的价值主张，培育“开放包容、坦诚透明”的文化内核，打造体现矿业特点、彰显洛钼特色、适应国际化发展的企业文化，让全球不同肤色、不同语言的奋斗者，在同一个愿景下集结，成为志同道合的同路人。

2026年，是洛阳钼业开启新纪元之年。我们所要开启的，不是简单的线性扩张，而是彻底的自我革新、全面的能力升级，我们所要打造的，是全球领先、独树一帜的世界级矿业公司，我们要为世界贡献的，是行之有效的“矿业全球化方法论”，我们要展开的，是以一个由绿色金属驱动、由AI赋能、由卓越运营支撑的未来矿业图景。

心之所向，素履以往！既然选择了远方，就只顾风雨兼程。让我们步履铿锵、并肩前行，一起跨过山海，去推开新世界的大门！

洛阳栾川钼业集团股份有限公司董事会
中国·上海

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
A股	上海证券交易所	洛阳钼业	603993
H股	香港联合交易所有限公司	洛阳钼业	03993

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	徐辉	卢焯	王春雨
联系地址	河南省洛阳市栾川县城东新区画眉山路伊河以北	河南省洛阳市栾川县城东新区画眉山路伊河以北	
电话	021-80330506	021-80330506	
电子信箱	603993@cmoc.com	603993@cmoc.com	

2、报告期公司主要业务简介

(一) 行业回顾

公司相关产品市场价格				
产品		2025年	2024年	同比(%)
铜	铜(美元/吨)	9,944.94	9,146.79	8.73
钴	钴(美元/磅)	16.08	11.26	42.81
	氢氧化钴折价系数(%)	80.16	57.45	39.53
钼	钼铁(人民币万元/吨)	24.38	23.08	5.63
金	金(美元/盎司)	3,431.54	2,386.20	43.81
钨	仲钨酸铵(人民币万元/吨)	31.75	20.17	57.41
铌	铌铁(美元/公斤铌)	48.68	46.46	4.78
磷	磷酸一铵(美元/吨)	690.30	602.74	14.53

备注：铜价格信息为伦敦金属交易所（LME）现货平均价格；钴价格为金属导报（Fastmarkets MB）标准级钴低幅平均价格；金价格信息数据来自伦敦金银市场协会（LBMA）；钼铁和仲钨酸铵数据来自亿览网平均价格（产品标准：钼铁 60%，仲钨酸铵 GB-0）；铌铁和磷肥价格来自阿格斯（Argus Media）。以上数据仅供参考。

1、铜行业

2025年，LME现货铜均价为9,944.94美元/吨，同比上涨8.73%。9月下旬起，受全球主要铜矿山生产中断、区域性供应错配及资金流入工业金属板块等因素共同驱动，铜价强势上扬，于12月下旬突破12,500美元/吨的关口。

CRU数据显示，2025年全球精炼铜产量同比增长3.4%，主要得益于中国新增电解产能以及刚果（金）湿法冶炼产能的逐步释放。同期全球精炼铜需求增长3.3%，增长主力同样来自中国。从消费结构分析，传统领域受建筑行业拖累增速放缓，而新能源领域（含电动汽车、可再生能源发电及电网升级）成为拉动铜需求增长的核心引擎。

值得注意的是，2025年全球铜市场供应情况呈现显著地域分化。美国拟对精炼铜进口加征关税的预期扩大了纽约商品交易所（COMEX）和LME的铜价价差，刺激美国精炼铜进口量同比翻倍，最终导致美国市场供应过剩，全球其他地区供应短缺的格局，这一分化在全球各地区铜价格走势中得到印证。

2、钴行业

2025年，MB金属钴均价为16.08美元/磅，同比上涨42.81%。受刚果（金）出口政策影响，全球钴市场由供应过剩转为结构性供需失衡，刚果（金）以外地区面临库存下降态势，年内钴价大幅上涨。

CRU数据显示，2025年全球钴原料产量约为27万吨，同比减少3.4%，其中刚果（金）产量约18.9万吨，同比下滑10.2%；印尼产量约4.6万吨，同比增长37.7%。自2025年2月刚果（金）颁布出口禁令以来，钴中间品出口持续受限，全球冶炼厂主要依赖消化在途库存及历史库存维持生产，全球钴精炼产量仅为22.3万吨，同比下滑6.2%。

需求方面，受益于新能源汽车以旧换新政策实施及消费电子行业AI功能升级，市场需求保持稳健增长，CRU推算2025年全球钴需求量约23.5万吨，同比增加9.1%。

3、金行业

2025年，伦敦金银市场协会（LBMA）现货黄金均价约3,431.50美元/盎司，同比上涨43.81%。3月下旬起，受地缘政治冲突升级、美联储降息预期强化及全球央行持续购金等因素共振驱动，金价加速上扬，于10月下旬突破4,000美元/盎司关口后持续攀升，屡创历史新高。

世界黄金协会数据显示，2025年全球黄金总供应量同比增长约1%至5,000余吨，其中矿产金产量小幅增长至3,672吨，金价高企刺激回收金供应同比增加约3%至1,400余吨，回收金成为供应端主要增量。同期全球黄金总需求突破5,000吨，同比增长约1%。结构上看，全球黄金市场呈现显著的结构分化：各国央行连续净购入黄金，主权财富基金及新兴市场央行加速去美元化配置，推动伦敦金溢价持续走高。同时，金价上行驱动投资情绪改善，金条金币需求及黄金ETF持仓录得强劲流入，科技用金同比持平。未来，受全球地缘政治局势推动，避险情绪有望进一步支撑黄金需求。

4、钼行业

2025年，国内钼铁均价约24.38万元/吨，同比上涨5.63%，仍处历史高位区间。

据安泰科数据，2025年全球钼市场呈现小幅过剩格局，全球钼产量约30.7万吨钼，同比增加3.2%；全球钼消费量约30.3万吨，同比增加4.5%。其中，国内钼产量约13.3万吨，同比微增0.8%，年内无新增产能释放，国内矿山扩产项目多集中于年末投产，叠加突发安全事故导致部分矿山阶段性停产，共同抑制供应增长。下半年，受欧美需求恢复不及预期、消费疲软拖累，大量国际钼原料涌入国内市场，四季度市场供应格局由紧转松，一定程度上压制价格走势。

需求端，2025年中国钼消费量约15.2万吨，同比增加9.3%，传统不锈钢领域需求稳健，风电等领域的含钼特钢订单激增，贡献了国内绝大部分消费增量。

5、钨行业

2025年，国内仲钨酸铵（APT）均价31.75万元/吨，同比上涨57.41%。价格自年初20.5万元/吨一路上行至年末69万元/吨。

安泰科数据显示，受国家钨矿开采配额约束，2025年全国钨精矿产量折合金属量约6.5万吨，同比下降0.9%。同期国内钨消费量约7.6万吨，扣除废钨1.2万吨，原生钨需求量约6.4万吨，同比增长4.3%，供需增速明显背离。

自2025年钨相关产品出口管制实施以来，内外价差持续走扩，叠加光伏钨丝、硬质合金等下游领域需求向好，国内钨价先跟涨、补涨，四季度起领涨全球市场。鉴于国内钨矿增量极为有限，市场仅能通过扩大钨原料进口及废旧钨料回收填补供应缺口。该结构性失衡短期难以缓解，直接推动钨价创历史新高。

6、铌行业

2025年，铌铁均价为48.68美元/公斤铌，同比上涨4.78%。铌长期供应虽总体保持稳定，但年内多个时段出现供应阶段性缩量，导致现货流动性受限。下半年，某矿山受到罢工影响，市场环境较上半年明显收紧，尽管基本面未发生根本变化，仍推动铌铁现货价格走强。钢铁行业对铌铁的需求保持稳定，为长期协议下的稳定出货提供了有效支撑。

7、磷行业

2025年，磷酸一铵（MAP）均价约690.30美元/吨，同比上涨14.53%。核心驱动因素包括三方面：一是中国化肥出口限制政策持续，影响全球化肥供应；二是原材料成

本（尤其是硫磺）抬升，推高生产端成本；三是生产商基于市场价差调整产能分配，将部分产能转产磷酸二铵，并销往印度市场以实现套利。

随着巴西当地大豆、玉米和甘蔗的种植面积持续扩张，农民为追求更高单产而增加化肥投入强度，2025年巴西化肥需求超过4,900万吨，同比增长7.7%。2025年巴西总化肥进口量约4500万吨，创历史新高。

（二）公司区域性主要行业政策变化情况：

1、中国境内政策

2025年2月4日，商务部发布《对钨、碲、铋、钼、铟相关物项实施出口管制的决定》（2025年第10号公告）。有利于明确钼相关物项（如特定成分的钼粉、钼合金等）进出口的管制要求，实现业务规范性交易，提升战略资源保障能力。

2025年3月，河南省生态环境厅组织修订了河南省《钼工业污染物排放标准》，有利于解决区域性特色行业污染问题。

2025年7月1日，新《矿产资源法》实施，保护了矿业权人权益，有利于优化矿业营商环境，推动矿山行业向高质量、绿色化、法治化转型。

2025年11月3日，河南省自然资源厅发布了《关于印发严守土石料利用政策底线进一步完善矿山生态修复激励措施实施细则的通知》，有利于明确区域性矿山生态修复的具体要求，实现因地制宜，依法依规科学修复。

2、中国境外政策

2025年2月21日，刚果（金）政府颁布了暂停钴出口4个月的临时性政策，并于6月21日，将该禁令继续延长3个月。刚果（金）政府于10月16日解除钴出口禁令并实行钴配额出口政策，规定2025年剩余时间允许钴出口18,125吨，2026年、2027年每年配额为96,600吨。

（一）主要业务

本公司属于有色金属矿采选业，主要从事有色金属的采、选、冶等矿山采掘及加工业务和金属贸易业务。公司主要业务分布于亚洲、非洲、南美洲和欧洲，是全球领先的铜、钴、钼、钨、铌生产商，巴西领先的磷肥生产商，同时金属贸易业务位居全球前列。2025年，公司积极布局黄金资源，先后完成对厄瓜多尔奥丁矿业及巴西4座金矿的收购，完善多元化产品矩阵。公司位居2025《财富》中国500强第138位，《福布斯》2025全球上市公司2000强第630位。

1、矿山采掘及加工业务

(1) 中国境内

报告期内，公司于中国境内主要运营三道庄钼钨矿区和上房沟钼矿区，主要从事钼、钨金属的采、选、冶、深加工、科研等，拥有采矿、选矿、冶炼、化工等上下游一体化业务，主要产品包括钼铁、仲钨酸铵、钨精矿及其他钼钨相关产品，同时回收副产铁、铜、萤石、铼等矿物。

(2) 中国境外

①于刚果（金）境内运营的TFM铜钴矿和KFM铜钴矿

公司间接持有TFM铜钴矿80%权益。该矿矿区面积超过1,500平方公里，业务范围覆盖铜、钴矿石的勘探、开采、提炼、加工和销售，拥有从开采到加工的全套工艺和流程，主要产品为阴极铜和氢氧化钴。

公司间接持有KFM铜钴矿71.25%权益。KFM一期项目于2023年第二季度达产，主要产品为阴极铜和氢氧化钴。目前KFM二期正在建设中，预计于2027年建成投产。

②于巴西境内运营CIL磷矿和NML铌矿

公司间接持有巴西CIL磷矿业务100%权益。该矿业务范围覆盖磷全产业链，主要产品包括：高浓度磷肥（MAP、NPS）、低浓度磷肥（SSG、SSP粉末等）、动物饲料补充剂（DCP）、中间产品磷酸和硫酸（硫酸主要自用）以及相关副产品（石膏、铌、氟硅酸）等。

公司间接持有巴西NML铌矿100%权益。该矿业务范围覆盖铌矿石的勘探、开采、提炼、加工和销售，主要产品为铌铁。

③于厄瓜多尔和巴西完成金矿资产收购

2025年6月，公司宣布完成对Lumina Gold Corp.的收购交易，获得厄瓜多尔奥丁矿业100%的股权。目前该项目正处于筹建阶段，计划于2029年建成投产。

2025年12月，公司宣布将通过控股子公司收购加拿大上市公司Equinox Gold Corp.旗下四个在产金矿100%权益。该交易已于2026年1月完成交割。黄金板块将逐步成为公司新的业绩增长点。

2、矿产贸易业务

IXM总部位于瑞士日内瓦，是排名全球前列的基本金属贸易商，IXM及其成员单位构成全球金属贸易网络，业务覆盖全球80多个国家，主要业务地区包括中国、拉美、北美和欧洲，同时构建了全球化的物流和仓储体系，产品主要销往亚洲和欧洲。

多年来 IXM 深耕矿产贸易行业，积累了丰富的经验，建立了较好的声誉，构建了一定的行业壁垒。

（二）经营模式

1、矿山采掘及加工业务

公司矿山业务采取集中经营、分级管理的经营模式。同时，公司一直致力于在全球范围内寻求优质资源类项目投资、并购的机会。

（1）采购模式

集团全球供应链中心统一管理项目建设和生产运营所需物资需求。实行垂直管理，加强对物资的需求计划、采购供应、合同执行、物流运输、仓储库存及供应商管理的全流程管控。主要采取邀请招标、竞价、谈判、直采等模式确定潜在供应商。

（2）生产模式

采用地、采、选、冶联合加工为主的生产模式。根据矿山储量及服务年限，在充分市场调研基础上制订生产计划，决定最优的产量水平。

（3）销售模式

主要产品有铜、钴、钼、钨、铌及磷等相关产品。其中：

①铜、钴主要产品为阴极铜和氢氧化钴。阴极铜业务建立起了矿山-IXM-终端加工厂的业务模式；氢氧化钴主要通过 IXM 的贸易网络销售给下游钴冶炼厂商和新能源供应链下游生产商；

②钼、钨相关产品采用“生产厂-销售公司-客户”的直销模式，辅以“生产厂-第三方贸易商-客户”的经销模式；

③铌产品同样建立了“生产厂-IXM-客户”的经销模式，整合 IXM 全球销售网络和国内销售团队的铌铁客户销售网络，不断增厚铌铁销售利润。

④磷产品当地生产，当地销售。化肥混合商按不同的配方将公司的磷肥和其他辅料混合调制生产出混合化肥，并销售给巴西境内客户。

2、矿产贸易业务

IXM 现货贸易主要通过寻找价值链上的低风险套利机会，通过期货合约等衍生金融工具对冲现货持仓的价格变动风险，以减低潜在的价格风险从而获取回报。IXM 通过判断市场供需关系，监控不同等级商品的相对价格（质量差价）、不同交付地点商品的相对价格（地理差价），以及不同交付日期商品的相对价格（远期差价）从而捕捉价格错配机会。发现上述错配机会后，IXM 通过买卖价差来锁定利润。

（1）矿物金属贸易

该业务毛利主要来自于加工费/精炼费（TC/RC，即 Treatment charge/Refining charge）的差价，IXM 通过自身对市场供需的深刻理解和预判，以及与矿物生产商和冶炼厂建立牢固的合作关系，从矿山与冶炼厂之间商定的加工费/精炼费之差获取利润，该部分业务毛利占 IXM 精矿业务毛利的比重较大。

（2）精炼金属贸易

该业务的毛利主要来自于升贴水变化以及期现套利。凭借 IXM 在整个价值链环节中的布局，其持仓成本维持在较低水平，当通过期现基差（即现货价格与期货价格之差或近期与远期期货合约之差）获取的利润能够完全覆盖对应的持仓成本时（包括储存、保险和融资成本等），IXM 就能以较低的风险锁定利润。

（3）采购、销售和风控

IXM 基于在重点地区的商务和物流网络、综合供应链、以及长短期战略矿业承购投资和下游投资，保证其采购和销售的策略得以有效实施，确保了专属资金流的通畅。IXM 投入大量的时间和资源，通过其市场研究团队与行业内研究机构的定期联系，分析市场供需关系变化，寻找可靠的交易机会。

基于全球供应链和销售链上的大型联系人网络，IXM 建立了多元化的供货商和客户组合，包括矿山、综合矿业公司、冶炼厂和精炼金属零售商等，主要倾向于同获得认证且表现良好的交易对手合作。

IXM 在进行有色金属现货贸易的同时，也持有可净额结算的同样金属品种的期货合同。利用现货交易与期货交易较强的关联性，通过期现结合的业务模式，在现货市场上行的周期中，期现结合商业模式中的现货贸易端的盈利弥补期货业务端的亏损；在现货市场下行的周期中，期现结合商业模式中的期货业务端的盈利弥补现货贸易端的亏损。这种商业模式降低了行业周期性和价格波动带来的风险，给企业创造稳定持续的盈利。

IXM 拥有成熟的风险管控体系，风险防控策略（VaR 值）由公司批准后，再由 IXM 的风险管理和宏观策略委员会（委员会成员）具体执行。IXM 设置了专门的风险管理部门，确保其风险控制政策能够得到严格执行。

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	200,932,364,610.99	170,236,431,691.82	18.03	172,974,530,702.61
归属于上市公司股东的净资产	82,435,342,286.07	71,022,993,716.51	16.07	59,540,269,707.03
营业收入	206,683,649,050.43	213,028,664,834.79	-2.98	186,268,971,920.54
利润总额	35,161,390,554.31	25,124,037,230.75	39.95	13,207,963,293.26
归属于上市公司股东的净利润	20,338,750,797.53	13,532,035,002.94	50.30	8,249,711,872.51
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	20,407,254,770.72	13,118,825,942.69	55.56	6,232,811,345.95
经营活动产生的现金流量净额	20,843,060,708.78	32,386,655,541.72	-35.64	15,542,003,495.74
加权平均净资产收益率(%)	26.61	20.96	增加5.65个百分点	15.00
基本每股收益(元/股)	0.95	0.63	50.79	0.38
稀释每股收益(元/股)	0.95	0.63	50.79	0.38

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：千元 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	46,005,929	48,766,575	50,712,708	61,198,437
归属于上市公司股东的净利润	3,946,025	4,725,235	5,608,397	6,059,094
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	3,927,894	4,795,970	5,813,075	5,870,316
经营活动产生的现金流量净额	1,313,845	10,694,824	3,855,492	4,978,900

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：万股

截至报告期末普通股股东总数（户）					352,617		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					810,811		
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	
鸿商产业控股集团有限公司		533,322	24.93	0	质押	29,710.8	境内非 国有法 人
洛阳矿业集团有限公司		532,978.04	24.91	0	无	0	境内非 国有法 人
HKSCC NOMINEES LIMITED	-211.44	359,801.62	16.82	0	无	0	境外法 人
香港中央结算有限公司	5,582.92	67,585.7	3.16	0	无	0	境外法 人
中国工商银行—上证 50 交易型开放式指数 证券投资基金	2,875.92	16,151.07	0.75	0	无	0	未知
中国工商银行股份有限 公司—华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数 证券投资基金	1,869.62	14,076.49	0.66	0	无	0	未知
中国建设银行股份有限 公司—易方达沪深 300 交易型开放式指数发起 式证券投资基金	1,868.61	10,284.71	0.48	0	无	0	未知
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	5,457.3	8,407.16	0.39	0	无	0	未知
泰康人寿保险有限责任 公司—分红—个人分红 —019L—FH002 沪	1,748.51	7,949.31	0.37	0	无	0	未知
中国工商银行股份有限 公司—华夏沪深 300 交	2,255.03	7,848.79	0.37	0	无	0	未知

易型开放式指数证券投资基金							
上述股东关联关系或一致行动的说明	鸿商产业控股集团有限公司全资子公司鸿商产业国际有限公司和间接全资子公司鸿商投资有限公司合计持有本公司的 H 股股份 303,000,000 股登记在 HKSCCNOMINEES LIMITED 名下，鸿商产业控股集团有限公司共持有公司股份 5,333,220,000 股，为公司第一大股东。						

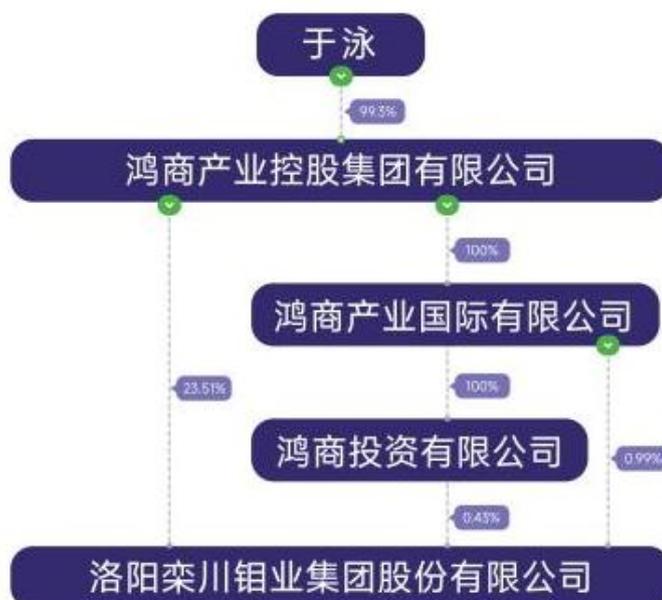
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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

5.1 报告期内债券的付息兑付情况

适用 不适用

5.2 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

适用 不适用

5.3 公司近2年的主要会计数据和财务指标

适用 不适用

单位：千元 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(%)	50.34	49.52	1.66
扣除非经常性损益后净利润	20,407,254.770.72	13,118,825.942.69	55.56
EBITDA全部债务比	1.46	1.23	18.70
利息保障倍数	14.37	7.07	103.25

第三节 重要事项

公司根据重要性原则，对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的说明详见本公司《2025年度报告》“管理层讨论与分析”之“经营情况讨论与分析”。

洛阳栾川钼业集团股份有限公司

2026年3月27日