

公司代码：600338

公司简称：西藏珠峰

西藏珠峰资源股份有限公司
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、 中兴华会计师事务所（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

董事会建议公司2025年度股利分配预案为：以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，每10股派发现金红利0.20元（含税），不实施送股及转增。具体利润分配预案详见本年度报告“公司治理”章节中“利润分配或资本公积金转增预案”。上述利润分配预案须提交公司2025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	西藏珠峰	600338	珠峰摩托、ST珠峰、*ST珠峰

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	孙华	巩超然
联系地址	上海市静安区柳营路305号8楼	上海市静安区柳营路305号8楼
电话	021-66284908	021-66284908
传真	021-66284923	021-66284923
电子信箱	zhufengdb@zhufenggufen.com	zhufengdb@zhufenggufen.com

2、报告期公司主要业务简介

1、铅

期货收盘价:LME铅(3个月):电子盘



数据来源：同花顺iFinD

图1 LME 铅 2025 年价格走势

报告期内，宏观因素影响加剧，铅价宽幅震荡。2025年第一季度，美元指数回落，有色金属行情整体偏强，伦铅震荡上行。2025年第二季度初，受美国关税政策影响，全球金融市场受到反复扰动，全球期货大跌，伦铅连续下行。随着地缘利空逐步被市场消化，但伦铅库存持续处于相对高位，伦铅反弹后遇明显阻力，呈宽幅震荡。2025年第三季度，美联储降息如期落地，伦铅注销仓单大增，带动铅价反弹后再遇阻力直至年末低位反弹。2025年，LME铅均价为1,992.0美元/吨，同比下降5.4%。

报告期内，市场供需方面，2025年全球铅精矿产量微增，虽然部分新增项目建成投产，但由于极端天气、品位下降和外部干扰等因素影响，部分在产矿山产量下降，海外铅精矿产量不及预期。在原生铅冶炼复产增产带动下，铅精矿需求增长，供需平衡缺口持续扩大，加工费水平较上年有所下调，冶炼企业原料议价能力阶段性减弱。下游消费结构总体稳定，铅酸蓄电池仍为主要消费领域，受锂电池替代效应增强影响国内消费增速有限，海外消费区域分化，东南亚等新兴市

场小幅增长，整体需求维持平稳格局。

2、锌

期货收盘价:LME锌(3个月):电子盘



数据来源: 同花顺iFinD

图 2 LME 锌 2025 年价格走势

报告期内，锌价整体呈现“先抑后扬、宽幅震荡”的运行态势，全年价格重心较 2024 年略有上移，但波动幅度显著加大。2025 年第一季度，受美国关税政策不确定性影响，大宗商品普遍承压，叠加美元指数走高，伦锌放量下跌。2025 第二季度，随中美贸易关系缓和，地缘政治风险降温，美元指数跌至三年低位，伦锌止跌回升。2025 第三季度，美联储降息如期落地，但内部对未来货币政策路径分歧加大，叠加 LME 库存持续去化，伦锌震荡上行。2025 年第四季度，美联储两次降息，市场风险偏好持续上升，美元指数延续下行态势，伦锌大幅上涨后呈现高位震荡。2025 年，LME 锌均价为 2,851 美元/吨，同比上涨 1.3%。

报告期内，市场供需格局发生显著变化。供给端方面，全球锌精矿产量迎来明显回升，前期因价格低迷而减停产的项目陆续复产。全球精锌市场从显性短缺转为紧平衡状态，供应受原料约束，产量保持平稳。需求端方面，新兴应用场景对锌的需求逐步放量，部分对冲了传统领域的下滑压力，呈现出传统领域疲软与新兴领域拉动并存的局面。

3、铜

期货收盘价:LME铜(3个月):电子盘



数据来源: 同花顺iFinD

图 3 LME 铜 2025 年价格走势

报告期内，LME 铜价整体呈强势上涨态势。2025 年一季度，LME 铜价上涨趋势顺畅，但受美国“对等关税”预期及多头获利了结影响，一季末因关税落地引发衰退担忧而回落。2025 年第二

季度，铜价快速下探后反弹，此后陷入高位震荡。2025 年三季度，供应中断事件频发叠加美联储降息落地影响，铜价重拾涨势。2025 年第四季度，多重利好共振，铜价加速上涨并刷新历史纪录。2025 年，LME 铜均价为 9,935 美元/吨，同比上涨 7.12%。

报告期内，市场供给方面，2025 年全球铜矿产量基本持稳，铜精矿供应阶段性偏紧，加工费跌至负值历史低位，但金银、硫酸等副产品大涨弥补冶炼损失。冶炼端产能持续释放，中国精炼铜产量保持增长，但全球精炼铜市场小幅过剩。需求端方面，新能源、电网及 AI 数据中心等领域用铜需求保持增长，传统领域（建筑、家电）表现疲软。

4、锂



图 4 锂 2025 年价格走势

报告期内，碳酸锂价格呈“先抑后扬”的 V 型反转走势，行业逐步由“出清寻底”转向“需求驱动”新阶段。全年市场以交易储能爆发为主线，锂价在成本支撑与需求拉动下震荡上行，进入新一轮价格中枢上移周期。2025 年上半年，碳酸锂价格持续下跌，受供给出清力度不足、外部关税政策调整等因素影响，碳酸锂价格在 6 月一度跌破 6 万元/吨，创下 2021 年以来新低。2025 年第三季度，供应端阶段性收紧，在供给收缩与下游排产提升的共同作用下，碳酸锂价格快速反弹。2025 年第四季度，碳酸锂需求在传统淡季超出预期，新能源汽车及储能下游订单表现稳定，延续了旺季态势。2025 年，碳酸锂均价为 7.5 万元/吨。

报告期内，全球锂行业需求量主要受新能源汽车与储能行业需求的影响。2025 年，在全球能源革命浪潮与各国碳中和目标的推动下，新能源产业继续保持强劲增长，锂应用场景持续丰富，需求结构也呈现出新的变化特征。动力电池领域仍为锂需求的基本盘，储能领域则成为 2025 年锂需求的最大亮点。新能源技术的不断创新突破和生产成本的持续下降，进一步提升了新能源的市场竞争力。在全球对环保和可持续发展重视程度不断提高的背景下，主要经济体纷纷推进碳中和目标，动力与储能双轮驱动的需求提供了长期支撑。

5、银

期货收盘价(连续):COMEX白银



数据来源：同花顺FinD

图5 银 2025 年价格走势

报告期内，白银价格经历剧烈震荡，且稳居大宗商品领涨位置。2025年第一季度，美国加征关税政策信号开始释放，市场避险情绪爆发，贵金属板块整体走强，银价震荡上行。2025年第二季度，关税政策正式实施，贵金属价格波动加剧，市场利好出尽，COMEX银价阶段性回落。至2025年第三季度，随着市场避险情绪升温及投资资金持续流入，银价逐步企稳回升。2025年第四季度，在美联储降息预期强化、贵金属投资需求上升以及工业需求预期改善等因素带动下，COMEX银价持续上涨并创出新高。

报告期内，市场供给方面，全球白银矿山生产整体保持稳定，部分地区矿山受资源品位变化及阶段性运营扰动影响产量出现波动，再生银供应受价格上涨带动回收积极性提升，供应有所增加。需求端方面，白银消费结构以工业需求为主，其中光伏、电气、电子等领域需求保持增长，对工业用银形成支撑。同时贵金属投资需求保持活跃，在宏观不确定性及利率预期变化背景下，投资资金流入对白银价格形成一定支撑。整体来看，白银市场供需保持相对稳定，工业需求与投资需求共同支撑市场运行。

（一）主要业务

报告期内，公司的主要业务为有色金属矿山采掘、选矿和冶炼，并通过控股公司正在进行锂盐湖资源（能源金属）的开发。

1、有色金属矿山采掘、选矿和冶炼

公司控股的塔中矿业是中亚地区极具发展潜力的铅锌铜银多金属矿山开发企业。塔中矿业拥有一座在产的超大型铅锌铜银多金属矿山，主要产品为铅精矿（含银）、锌精矿和铜精矿（含银）及冶炼产品。塔中矿业登记有4个采矿权和3个探矿权，截至2025年年末，采矿权矿山保有铅锌铜银资源储量达6,528.05万吨，探矿权矿山保有资源储量1,362.26万吨，同时矿石中伴生有铜、银等有色金属元素，资源综合利用价值显著。目前，塔中矿业已建成400万吨/年的采选产能和5万吨粗铅冶炼产能，生产工艺成熟稳定，产品品质优良，在中亚地区建立了稳定的销售网络。正在实施的新增200万吨采选扩建项目及冶炼产业链延伸项目，将进一步优化生产系统，提升规模效益，增强市场竞争力。

2、盐湖基础锂盐产品项目开发

公司通过控股珠峰香港（持股87.5%）全资控股两家在阿根廷的项目公司，在南美“锂三角”这一全球锂资源最富集的区域获得了战略性资源储备。其中：阿根廷锂钾旗下的安赫莱斯项目拥有39个采矿特许权，总矿权面积105平方公里，锂资源量205万吨碳酸锂当量；阿根廷托萨旗下的阿里扎罗项目拥有12个采矿特许权，总矿权面积约366平方公里。成本优势是锂资源行业最核心的竞争力，公司将基于安赫莱斯项目优秀的资源禀赋及规模优势，持续优化生产工艺和生产流

程，进一步增强公司产品的市场竞争力。

公司高度重视技术创新和可持续发展，在矿山开发中积极应用先进工艺技术，不断提高资源综合利用水平。同时，公司持续优化管理体系，加强成本管控，提升运营效率，致力于打造具有国际竞争力的现代化矿业企业。

（二）主要产品及用途

公司目前的主要产品为铅精矿（含银）、锌精矿和铜精矿（含银）及冶炼产品。

公司生产的精矿产品经下游冶炼企业加工成相应的金属产品后，广泛应用于社会经济各领域。其中：金属铅具有良好的延展性、抗腐蚀性、耐磨性，易与其他金属制成性能优良的合金。金属铅、铅合金和其化合物广泛应用于蓄电池、电缆护套、机械制造业、船舶制造、轻工、氧化铅、射线防护等行业。

金属锌具有良好的压延性、耐磨性、抗腐蚀性、铸造性、常温机械性，能与多种金属制成性能优良的合金。主要以镀锌、锌基合金、氧化锌的形式广泛应用于汽车、建筑、家用电器、船舶、轻工、机械、电池等行业。目前，在有色金属消费量中仅次于铜和铝。

金属铜具有较优良的导电性、导热性、延展性、耐腐蚀性、耐磨性等优良性质，被广泛地应用于电力、电子、能源及石化、机械及冶金、交通、轻工、新兴产业等领域；金属铜具有高回收价值，符合绿色发展、可持续发展需求；在有色金属消费量中仅次于铝。

金属银具有良好的延展性和化学稳定性，其导电性和导热性为金属中最佳。主要以纯银、银合金、银化合物的形式广泛应用于电子电气、新能源、航天航空、医疗、化工、光学、艺术及首饰等领域。银具有良好的回收价值，在绿色制造和循环经济中占据重要地位。

锂盐多为离子晶体，锂离子半径较小、极化作用显著，其卤化物可呈现不同程度的共价性。锂盐的水合能力强，溶解性随阴离子种类不同存在明显差异。以初级锂盐为原料加工可制得氯化锂、溴化锂、硫酸锂、氟化锂、磷酸锂、高氯酸锂、硝酸锂等产品，可被广泛应用于医药、工业制造及锂离子电池等核心领域。

（三）经营模式

1、采购模式

公司主要的采购业务是塔中矿业生产经营所需的各类物资、设备和备件。贯彻质量优先、价格优先的采购原则，坚持询比价和招标采购模式。

2、生产模式

公司对采、选、冶生产组织实行计划管理模式，并按计划组织生产。

3、销售模式

公司精矿产品采用年度长单方式进行销售，即与客户约定全年的销售量，但价格未予锁定。每个月的发货量按照全年产量指标按月均分，并酌情考虑检修后执行；卖方有权对销售的数量进行10%—15%的增减调整。有色金属矿产品的国际交易基本定价公式为：计价元素以LME价格、LBMA价格以及金属品位为基准，乘以扣除减免后的金属含量，再扣减加工费（和/或精炼费）后作为计价基础。

公司所有产品的定价模式都遵循上述基本定价公式，其中锌精矿的加工费按照当年国际市场认可并公布的BENCHMARK为对标，根据买卖双方签订的合同其他约定条件进行调整，铅精矿和铜精矿（含银）的加工费和精炼费则根据买卖双方签订的合同为准。加工费的BENCHMARK对公司精矿产品的销售收入影响较为明显。

具体结算流程为：根据发运日前5天LME和LBMA公布的现货均价预估货值，买方在收到卖方提供的发运单据、临时发票、原产地证书后付款。卖方可在合同约定的期限内选择月均价结算或者点价结算。按月均价方式进行结算时，根据卖方指定月份的伦敦金属交易所和伦敦金银市场协会的现货月均价进行结算；按点价方式进行结算时，卖方可在LME交易时段要求买方按即时的市场价格进行成交并调期。在按月均价或点价方式定价，且第三方国际检验公司对产品的重量和品

质检测报告出具后，买卖双方进行最终结算，结清货款。公司以美元作为计价和结算货币。

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	6,855,347,024.86	6,261,826,245.33	9.48	5,489,892,061.17
归属于上市公司股东的净资产	4,475,513,555.42	3,674,953,661.58	21.78	3,182,534,260.95
营业收入	2,429,955,135.98	1,639,478,160.58	48.22	1,468,499,874.89
利润总额	696,582,952.06	330,439,196.07	110.81	-206,911,846.81
归属于上市公司股东的净利润	512,033,436.59	229,607,758.34	123.00	-215,350,061.73
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	513,629,575.91	256,068,376.88	100.58	-228,382,571.12
经营活动产生的现金流量净额	601,084,203.43	738,673,787.48	-18.63	298,635,315.97
加权平均净资产收益率(%)	12.56	6.70	增加5.86个百分点	-6.43
基本每股收益(元/股)	0.5601	0.2512	122.96	-0.2356
稀释每股收益(元/股)	0.5601	0.2512	122.96	-0.2356

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	573,157,574.10	549,470,847.32	601,036,525.56	706,290,189.00
归属于上市公司股东的净利润	125,985,335.72	174,838,813.13	135,709,421.21	75,499,866.53
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	125,965,067.20	175,572,032.13	135,671,494.63	76,420,981.95
经营活动产生的现金流量净额	103,249,700.76	168,457,029.87	238,510,470.04	90,867,002.76

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

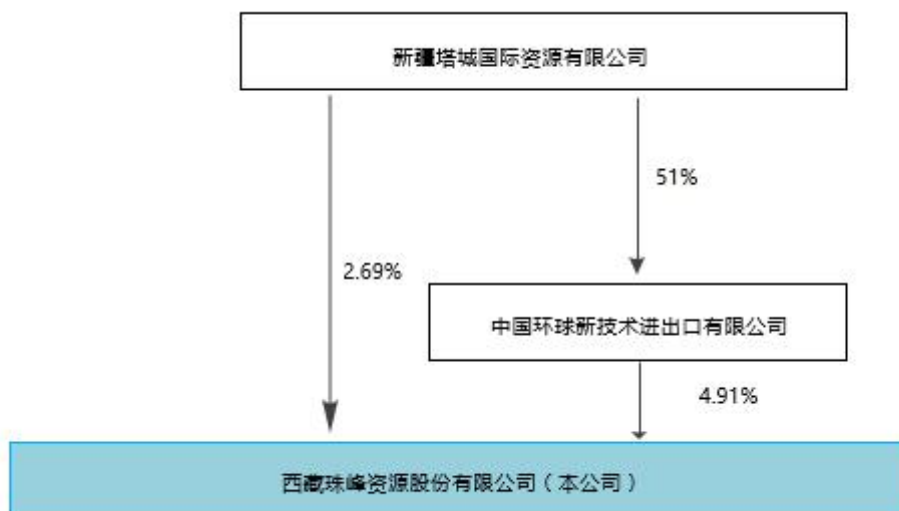
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）					115,679		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					126,845		
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	
香港中央结算有限公司	43,663,904	54,416,291	5.95	0	无	0	其他
中国环球新技术进出口有限公司	0	44,864,380	4.91	0	无	0	境内 非国 有法 人
四川信托有限公司—四川信托—锦绣优债1号集合资金信托计划	0	43,534,884	4.76	0	无	0	其他
新疆塔城国际资源有限公司	-7,500,000	24,565,116	2.69	0	冻结	24,565,116	境内 非国 有法 人
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	825,099	8,392,799	0.92	0	无	0	其他
招商银行股份有限公司—华夏中证1000交易型开放式指数证券投资基金	1,247,300	5,298,600	0.58	0	无	0	其他
李汉江	-1,823,400	4,264,400	0.47	0	无	0	境内 自然 人
中国工商银行股份有	654,900	3,794,600	0.42	0	无	0	其他

限公司—广发中证1000交易型开放式指数证券投资基金							
方金洋	1,156,900	3,225,900	0.35	0	无	0	境内自然人
温春意	2,647,200	2,647,200	0.29	0	无	0	境内自然人
上述股东关联关系或一致行动的说明	前十名股东中，新疆塔城国际资源有限公司与中国环球新技术进出口有限公司为一致行动人。除此之外，公司未知其他股东之间是否有关联关系或属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

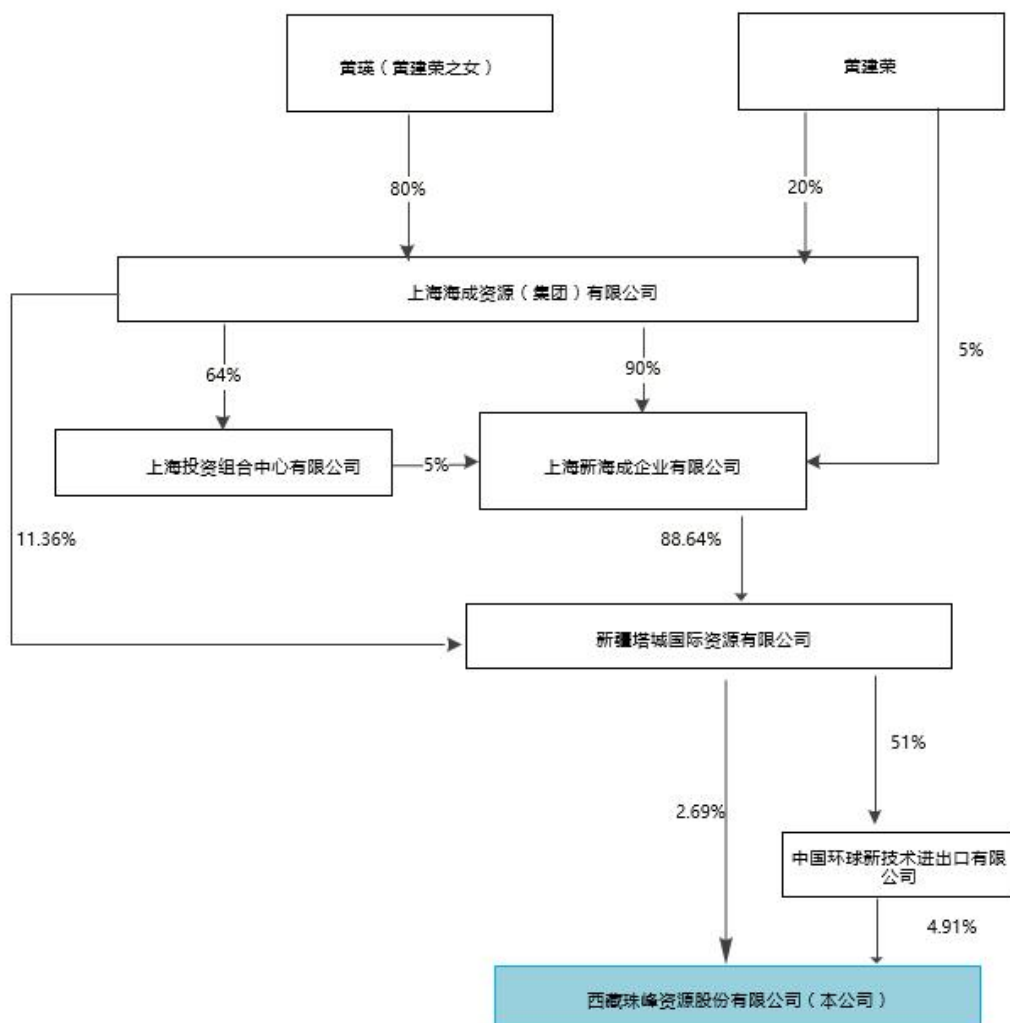
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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。

公司 2025 年度实现营业收入 24.30 亿元，同比增长 48.22%；归属于上市公司股东的净利润 5.12 亿元，同比增长 123.00%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.14 亿元，同比增长 100.58%；截至报告期末，公司总资产 68.55 亿元，同比增长 9.48%；归属于上市公司股东的净资产 44.76 亿元，同比增长 21.78%。报告期内主要经营情况详见本章节“三、经营情况讨论与分析”。

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