

证券代码：601168

证券简称：西部矿业

西部矿业股份有限公司投资者关系活动记录表

投资者关系 活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定机构调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input checked="" type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他
接待对象	华源证券、西部利得
接待人	证券事务代表：韩迎梅
时间	2026年6月11日
地点	西部矿业股份有限公司
形式	现场调研
活动记录	<p>2026年6月11日，华源证券、西部利得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：</p> <p>1. 请介绍公司2027年、2028年矿产铜产能及产量增量规划；同时除核心产品铜以外，其他金属品类目前的盈利与利润贡献情况如何？</p> <p>答：公司玉龙铜矿三期项目建成投产后，2027年矿产铜金属量预计新增1-2万吨，目前公司暂未明确2028年生产计划。玉龙铜矿三期产能将在2027年逐步释放，该部分产能增长有望延续至2028年，最终数据以公司后续定期报告披露的生产经营计划为准。</p> <p>从各品类盈利表现来看，现阶段铜、钼市场价格走势向好，铅锌价格运行整体平稳。利润端以矿产铜为核心支柱，钼、铅、锌均形成稳定且可观的利润；铁精粉业务产销规模及产能增量较大，但受产品单价、毛利水平影响，整体对公司综合利润贡献相对有限。</p> <p>2. 请详细说明公司冶炼板块现有产能布局、扩建规划；近期硫酸价格上行，对公司冶炼业务形成怎样的影响，公司如何应对？</p> <p>答：产能方面，公司当前冶炼板块产能为：阴极铜35万吨/年、铅锭20万吨/年、锌锭20万吨/年。上述75万吨产能均于2024年底完成改扩建，现阶段公司暂无进一步扩建冶炼产能的计划。</p> <p>本轮硫酸、硫磺价格大幅上涨，将直接增厚公司副产品收益，对冶炼板块整体盈利形成正向拉动，属于业务利好。公司铜、铅、锌冶炼环节会副产硫酸，目前年度硫酸总产量约84万吨，其中内部生产自用约20万吨，剩余部对外销售。同时公司锌冶炼采</p>

	<p>用氧压浸出工艺，每年可配套产出 5.7 万吨左右硫磺。</p> <p>3. 结合行业供需格局，公司如何判断中长期铜价运行趋势？</p> <p>答：结合全球及国内铜产业供需基本面，公司中长期持续看好铜价走势。一方面，铜应用场景广泛、产业替代性极低，下游终端需求保持旺盛；另一方面，国内铜矿资源自给率偏低、原生矿供给持续偏紧，叠加国内冶炼产能基数庞大，供需格局将长期支撑铜价中枢维持高位。</p> <p>4. 当前行业冶炼加工费处于低位，请介绍公司冶炼板块整体盈利现状及盈利来源结构。</p> <p>答：当前行业冶炼加工费持续走弱，单纯依靠主产品加工业务难以实现盈利。截至 2026 年一季度末，公司四家冶炼企业合计实现利润 2.5 亿元，板块盈利主要来源于冶炼副产品，是冶炼板块主要盈利支撑。</p> <p>5. 请介绍公司 2026 年度整体经营目标、利润规划，以及一季度经营业绩完成情况。</p> <p>答：根据公司已披露年度经营计划，2026 年目标实现营业收入 580 亿元、利润总额 60 亿元。2026 年一季度公司经营表现亮眼，当期实现利润总额 28.92 亿元，同比增长 61%；实现归母净利润 15.86 亿元，同比增长 96%，阶段性经营成果良好。</p>
备注	无