

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	☒ 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	华夏基金、长江证券
接待人	财务负责人、董秘：王伟 证券事务代表：韩迎梅
时间	2026 年 8 月 21 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 8 月 21 日，华夏基金、长江证券到访西部矿业股份有限公司总部，参观了青海铜业铜冶炼参观通廊与生产车间，并就公司生产经营情况进行调研交流。记录如下： 1. 公司核心在建矿山玉龙铜矿三期、四期项目整体推进节奏如何，产能释放预期以及主要约束条件是什么？ 答：玉龙铜矿三期正按计划施工推进，基建部分预计 2026 年末完工，2027 年正式投产，投产后选矿处理能力由 2280 万吨/年提升至 3000 万吨/年，预计铜金属年产量有望达到 18 万吨，钼产量将超过 5000 吨。4500 万吨/年扩建项目目前还处在前期论证阶段，预可研报告已经完成，现阶段重点评估剥采规模、配套基建、经济可行性等要素，暂未敲定投资总额与建设时间表，计划待三期投运之后再确定后续落地节奏。 2. 茶亭铜矿作为公司重点储备项目，目前前期工作推进情况，开发建设主要难点以及投产时间规划怎么看？ 答：茶亭铜矿地面勘探工作已经全部结束，储量核实报告正在评审备案，预计 9 月前后完成备案，最终资源数据以官方备案结果为准。公司已经启动可研编制、征地等前期筹备工作，后续还要完成开发利用方案审批、探转采、基建等一系列流程，力争在十五五末建成投产。该矿山采用地下开采模式，对比玉龙露天开采，建设体系更复杂，技术难度、建设周期会更高更长。项目得到地方主管部门支持，目前各项工作有序开展，没有遇到重大阻滞，但后续环保审批、征地施工依旧是需要持续跟进的重点环节。 3. 公司未来几年资本开支的整体规模、投向，资金来源怎么安排，是否有再融资的计划？ 答：未来数年公司每年固定资产资本开支大致落在 40-50 亿元区间，该规模已经覆盖玉龙三期及 4500 万吨/年扩建项目投

	入、茶亭铜矿开发以及其他资源类项目建设，资金主要依靠经营活动产生的自有现金流，现有现金流水平可以支撑项目投入，必要时辅以市场化融资。现阶段没有股权融资规划，如后期出现大型资源并购机会，不排除进行再融资。 4. 冶炼板块去年亏损、今年上半年扭亏，盈利改善的核心逻辑，副产品利润贡献的可持续性如何？ 答：2025 年冶炼板块整体亏损，下半年已经实现大幅减亏，2026 上半年冶炼业务实现明显盈利。一方面来自内部管理优化，生产工艺指标改善，全流程降本增效落地见效；另一方面硫酸、硫磺、铟等伴生副产品市场价格上行增厚利润。但硫酸、硫磺这类产品价格受宏观需求、行业供给扰动大，周期性特征突出，目前的高景气行情能否延续存在不确定性。公司硫酸年产能约 84 万吨，硫磺 5.7 万吨，除内部自用 20 万吨左右硫酸，其余均对外销售，价格跟随市场变动。 5. 西藏铜资源税拟上调的政策进展，以及玉龙铜业所得税优惠政策现状，潜在政策变化会带来哪些不确定性？ 答：西藏铜选矿资源税拟自 5%上调至 9%，征求意见截止时间为 2026 年 8 月 27 日，市场判断落地概率较高，但正式文件、配套细则尚未发布，暂时无法精准测算对盈利的影响，待政策定稿后公司会结合开采结构完成详细测算评估影响。所得税方面玉龙铜业当前实际税率 9%，包含西部大开发 15%优惠再加西藏地方 6%减免，截至目前没有收到地方减免政策调整的通知，后续我们会持续跟踪政策动向。
备注	无