厦门钨业股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2026-投关-005

投资者关系活动类别	√特定对象调研　√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：电话会议
参与单位名称	详见附表。
时间	截至 2026 年 10 月 30 日
地点	上证路演中心、公司会议室、券商策略会现场、腾讯会议
上市公司主要接待人员姓名	董事长钟可祥、独立董事程文文、副总裁兼财务负责人钟炳贤、副总裁兼董事会秘书周羽君、财务管理中心总经理林浩、董秘办主任陈小林、投资者关系经理沈楚城

投资者关系活动主要内容摘要

2026 年第三季度业绩说明会主要内容包括：1.董事长致辞；2.回答投资者咨询的问题。以下包含本次业绩说明会主要内容摘要，详细内容请登入上海证券交易所上证路演中心（http://roadshow.sseinfo.com）进行观看。

1. 厦门钨业 2026 年 1-9 月经营情况介绍

根据《厦门钨业 2026 年第三季度报告》，2026 年前三季度，公司实现合并营业收入 539.39 亿元，同比增长 67.83%；实现利润总额 54.5 亿元，同比增长 81.29%；实现归属于上市公司股东的净利润 32.26 亿元，同比增长 81.86%，创历史新高。钨钼业务方面，2026 年前三季度，公司钨钼业务实现营业收入 243.07 亿元，同比增长 67.28%；实现利润总额 43.82 亿元，同比增长 86.12%。稀土业务方面，2026 年前三季度，公司稀土业务实现营业收入 70.50 亿元，同比增长 56.38%；实现利润总额 2.01 亿元，同比增长 97.68%。公司精细化工与稀土合金有效开拓国内市场，优化产品结构，推动高附加值产品增量增利。公司主要深加工产品磁性材料在新能源汽车、节能家电、电机等多个应用领域实现增量，前三季度实现销量 1.02 万吨，同比增长 25%。能源新材料业务方面，2026 年前三季度，公司电池材料业务实现营业收入 224.39 亿元，同比增长 71.83%；实现利润总额 8.53 亿元，同比增长 39.26%。动力电池正极材料（含三元材料、磷酸铁锂及其他）产品方面，公司持续巩固高功率、高电压三元材料优势，并协同客户开展产品迭代及应用开发，同时充分发挥水热法磷酸铁锂的差异化竞争优势，共实现销量 6.31 万吨，同比增长

19%。钴酸锂产品方面，公司凭借在高电压钴酸锂领域的技术领先优势和深耕多年积累的优质客户资源，实现销量 4.31 万吨，受下游需求下滑的影响，销量同比减少 8%，但行业龙头地位稳固。

2. 请介绍公司钨钼业务第三季度经营情况？

2026 年钨原材料价格于一季度大幅上涨，二季度快速回落后波动下行，整体均价同比上涨。公司积极应对原料价格波动，发挥产业链优势，根据市场需求情况，动态调整经营策略与产品定价，产品均价同比上涨；同时，持续提升产品质量水平和市场开拓能力，切削工具等深加工产品销量实现稳步增长。

3. 管理层对四季度钨精矿价格走势如何判断？目前行业库存去化进行到什么阶段？公司四季度的在手订单情况如何？减值压力是否已充分释放？

2026 年钨价呈暴涨暴跌走势，行业下游客户采购决策更趋审慎，但经过近半年的价格下跌，库存及价格风险得到了较充分的释放。第四季度钨精矿价格的变化，主要取决于下游需求的变化等因素影响，按过往经验，四季度的需求将处于相对稳定的状态。关于在手订单，公司目前生产经营正常，订单按“以销定产、短交期、快周转”的原则组织。三季度末公司严格按照企业会计准则的要求，根据季度末产品销售价格情况对存货的减值情况进行充分计提。未来存货是否还存在进一步减值的情况，主要取决于第四季度原材料价格是否进一步下降及商品价格与原材料价格的联动情况。

4. 请介绍大湖塘钨矿的进展情况？

江西巨通实业有限公司是大湖塘钨矿开发建设的运营主体，公司目前直接持有江西巨通 1.3483%股权。公司第十届董事会第三十一次会议及 2026 年第四次临时股东会审议通过了《关于收购江西巨通实业有限公司 30.1683%股权暨关联交易的议案》，本次交易完成后公司将直接持有江西巨通 31.5166%股权，并将与稀土集团签署《一致行动协议》，在收购完成并且《一致行动协议》生效后，江西巨通将成为公司实际控制的主体，江西巨通将纳入公司合并财务报表范围。大湖塘钨矿目前尚未开始建设，尚未产生经营收益，公司收购后，将加快推动大湖塘钨矿的建设，充分发挥钨产业链上下游协同效应，体现其资源价值。

5. 洛阳豫鹭停产相关仲裁进展如何？公司是否有替代的原料供应方案或产能填补计划，以保障钨精矿的自给率？

本次仲裁已获北京仲裁委员会受理。本次仲裁系公司依法维权行为，旨在维护公司及股东的合法权益，公司将高度重视并密切关注上述案件的进展，并将根据相关规定及时履行信息披露义务。除洛阳豫鹭外，公司目前还拥有两家在产钨矿企业（宁化行洛坑，

都昌金鼎）、一家在建钨矿企业（博白巨典）和一家待建钨矿企业（九江大地）。洛阳豫鹭暂停生产后，其他现有在产钨矿山钨精矿（65%WO3）年产量约 8,500 吨左右，为后端钨的深加工提供了稳定的资源保障。再生钨资源利用方面，2025 年公司韩国年产 1,500 吨氧化钨的钨废料回收项目已实现达产。目前公司在厦门、龙岩、韩国三地共建有 4 个钨资源再生利用基地，2025 年回收钨资源已达 1 万吨（折 apt 当量），有效补充了原材料保障。公司正在通过推进在建矿山建设、开展矿山深部勘查相关工作、推进江西大湖塘钨矿收购，积极扩大废钨回收利用等多方面提高原材料保障能力。同时公司正在调研包括海外资源在内的外部矿山，多途径加强公司钨资源保障，持续提升资源保障率。

6. 这一轮涨价在下游传导顺畅吗，公司自给矿的比例大概是多少？

公司具有前端钨矿山采选，中端钨钼冶炼及钨钼粉末生产、后端硬质合金、钨钼丝材制品和切削刀具等深加工应用及回收的完整产业链。2025 年以来，公司充分发挥产业链优势，积极应对原料价格波动，动态调整经营策略，推动产品售价联动调整。目前公司拥有三家在产钨矿企业（洛阳豫鹭，宁化行洛坑，都昌金鼎）、一家在建钨矿企业（博白巨典）和一家待建钨矿企业（九江大地），洛阳豫鹭暂停生产后，其他现有在产钨矿山钨精矿（65%WO3）年产量约 8,500 吨左右。

7. 公司后续是否仍考虑新的切削工具产业并购，还是主要聚焦已有项目整合及自主扩产？

根据公司未来五年的战略发展规划，公司正从过去的内生式发展转为内生式发展与外延式扩张并举的方式，兼并与收购是其中的重要手段之一。公司将继续围绕产业链开展强链、补链、延链的兼并收购，进一步丰富工具产品矩阵，提高加工服务与整体解决方案能力。同时公司也在稳步推进扩产及新建项目，已建成位于泰国的首个切削工具海外生产基地，厦门同安切削工具扩产项目产能逐步释放，成都切削工具项目开始施工，并积极部署海外仓储及销售服务网络，提升全球属地化服务响应与交付效率。

8. 公司固态电解质硫化物生产成本和技术在行业的竞争力如何？

固态电解质关键材料方面，公司凭借深厚的技术沉淀，采用比较特殊的金属冶炼方法进行硫化锂生产。公司生产的硫化锂具备纯度和成本上的优势，高纯度硫化锂材料进入试生产阶段，已实现连续化制备且品质稳定，通过多家行业头部客户评测验证。

9. 在动力电池正极材料行业竞争加剧、加工费下行的趋势下，公司如何通过产品迭代来保障电池材料板块的利润率？

公司电池材料业务始终坚持以创新驱动与品质护航，通过持续推出更高性能的差异化产品、优化产品结构、提升战略客户粘性来保障板块盈利水平。同时，公司还稳步推

进正极补锂材料、钠电正极材料、固态正极材料等前沿领域技术研发，为公司未来持续发展培育新的盈利增长点。

10. 公司地产资产的处置进度是否符合预期？回笼的资金将如何反哺三大主业的产能扩张或技术研发？

当前房地产行业整体处于不景气状态，公司通过各种渠道推介现有在手项目，努力提升资产处置方案的可行性，今年资产处置进度是符合预期的。回笼的资金将用于主业的发展，具体的使用方式将根据主业资金需要用于日常资金周转或用于投资项目等。

11. 公司目前的存货周转天数是否有拉长趋势？在钨价下行周期，公司采取了哪些具体的财务或套期保值措施来对冲库存跌价风险？

2026 年以来，钨价出现较大幅度波动，下游客户采购决策更趋审慎，部分订单节奏有所调整；加之库存成本上升，公司存货周转天数较上年同期有所延长，但整体仍保持较健康的状态。面对价格波动，公司坚持"短交期、快周转"的管控策略，努力增加销售，降低库存，以对冲原材料价格持续下跌的风险。

12. 截至 9 月末，公司存货和应收账款较上年末均增长约五成，且前三季度经营活动产生的现金流量净额为-6.4 亿元。这种“利润高增但经营现金流为负”的现象，预计何时能够得到改善？

公司存货和应收款较上年末存在较大的增长，主要是因公司钨钼、稀土、能源新材料业务主要原材料价格上涨，存货成本上升，余额较大幅度上涨。公司相关产品销售价格与原材料价格联动上涨，加上切削工具、动力电池正极材料、磁性材料等重点产品销量稳步增长，公司的营业收入大幅增长，应收账款相应增加。公司重视“两金”的管控，第三季度公司实现经营活动现金流净流入 18.22 亿元，已经取得了较好的改善。

13. 在电池材料和钨钼业务规模快速扩张的背景下，公司如何平衡“抢占市场份额”与“控制坏账风险”？目前前五大客户的应收账款账龄结构是否健康？

公司在积极开发客户、拓展业务，扩张营业规模的同时，注重客户资信管理和应收账款管理，建立了客户资信评估、分类分级、帐期审核、授信额度审核、应收账款催收管理等制度和运行体系，有效支持业务发展，并做好信用风险控制。前五大客户帐龄均在健康范围内。

14. 公司刚刚募集了 5 亿元科技创新债券。这笔资金在财务规划上将具体投向哪些研发项目或技改工程？预计能为公司带来怎样的经济效益或降本增效成果？

公司于 10 月 16 日发行的 5 亿元科创债，全部用于偿还公司存量利率更高的银行贷款，优化债务结构，降低利息支出。

15. 在当前负债率接近 60%的情况下，公司未来的债务结构优化方向是什么？是否有计划利用低成本资金置换部分高息债务，以进一步降低财务费用？

公司主体资信评级为 AAA 级。当前发行债券利率较为有利，未来财务结构优化重点是调整中长期债务的比重，以适配公司长期投资需求和经营周转需求，同时向低利率的融资方式倾斜。公司持续开展低成本融资，置换相对较高成本的债务，降低财务费用。

16. 公司在日常信息披露中，如何更好地向市场传递原材料价格波动带来的存货减值风险，以平滑投资者的预期波动？

公司严格按照《企业会计准则》《上市规则》及《公司章程》的相关规定开展减值测试与信息披露：2026 年半年度、第三季度计提资产减值准备事项均已先后经审计委员会、董事会审议通过并披露（公告编号：临-2026-106、临-2026-126），就计提金额、构成明细及变动原因、对当期损益的影响、会计政策与计提方法等作了说明。同时，公司在定期报告中持续披露钨、钼、稀土及能源新材料等主要品种的金属价格走势、行业供需格局及其对经营成果的影响，并在风险因素章节就原材料价格波动可能导致的存货跌价风险作出提示。

17. 在董事会层面，公司是否建立了完善的 ESG 考核机制？在推动绿色矿山建设和新能源材料回收方面，独立董事如何发挥监督作用，以确保公司的长期可持续发展？

公司高度重视 ESG 管理，已建立董事会领导下的可持续发展治理体系。在考核机制方面，公司持续推动将环境保护、安全生产等 ESG 相关因素融入经营管理和绩效评价体系，促进可持续发展要求落到实处。公司独立董事通过参与董事会及专门委员会审议相关议案、听取专项汇报、开展实地调研等方式，积极提出意见建议，推动公司持续提升资源利用效率和环境管理水平，实现绿色发展与经营效益的协同提升。

18. 公司独立董事如何监督这些内部购销定价公允性？如何确保不损害上市公司的整体利益？

公司独立董事高度关注上市公司关联交易的公允性并严格履行监督职责。在日常履职中，主要通过独立董事专门会议及审计委员会前置把关，定期听取内审部门关于关联交易的专项汇报。公司独立董事始终以维护公司和全体股东（尤其是中小股东）利益为根本出发点，确保上市公司关联交易定价公允、程序合规。

19. 公司 9 月下旬发行股票用于股权激励事宜，是否参考了国外与公司市值挂钩的考核办法？公司对目前公司市值管理有无更有效的举措？

公司 2026 年 9 月推出的股权激励计划，在方案设计时参考了境内上市公司的通行实践，并结合上市规则、国有控股上市公司实际及国资监管要求，设置了公司层面业绩

考核与个人层面绩效考核相结合的考核体系，具体指标及触发条件以已披露公告为准。市值管理方面，公司坚持以提升经营质量和规范治理作为市值的根本支撑，持续聚焦三大主业、保持连续稳定的现金分红，并通过业绩说明会、上证 e 互动、走进上市公司、路演、调研等多渠道与投资者保持常态化沟通。

20. 公司未来是否有进一步提升现金分红比例或实施股份回购的长期规划，以切实回馈中小股东？

在股东回报方面，公司已建立持续、稳定、可预期的分红机制。公司现行《未来三年（2025 年-2027 年）股东回报规划》明确优先采用现金分红，每年原则上按当年合并报表归属于上市公司股东的净利润的不低于 30%发放现金红利。实际执行上，公司近年分红水平持续高于该政策底线：2025 年度公司现金分红总额 9.27 亿元，占当年归母净利润的 40.15%。在此基础上，公司已建立中期分红机制，在年度股东会授权范围内于半年度报告披露后实施中期现金分红，比例不低于相应期间归母净利润的 30%，与投资者及时共享经营成果。未来，公司将在保证正常经营和可持续发展的前提下，继续优先采用现金分红方式，保持利润分配政策的连续性和稳定性；同时结合经营业绩、现金流状况、资本开支安排及市场表现，统筹研究各类股东回报方式的可行性。如涉及相关事项，公司将严格按照相关规定履行审议程序，并及时履行信息披露义务。公司将继续聚焦三大主业做优做强，切实维护包括中小股东在内的全体股东利益。

21. 在当前新能源产业链价格波动加剧的背景下，公司如何进一步发挥“钨-稀土-新能源”产业链的协同效应？未来 3-5 年，公司在三大主业上的资源倾斜和战略重心有何侧重？

公司将持续坚持“专注于钨钼、能源新材料和稀土三大核心业务”的战略定位，以“技术创新、管理创新、机制创新”为动力，通过切削工具和丝材把厦钨做强，通过能源新材料和稀土把厦钨做大，通过技术创新提高新产品销售收入和利润贡献比例把厦钨做优，通过体制机制的改革把厦钨做活，通过制度建设和企业文化把厦钨做稳，通过一次资源开发和二次资源再生提供发展保障。

风险提示

以上如涉及对行业的预测、投资项目进展、公司发展战略规划等相关内容，不能视作公司或管理层对行业、公司发展或业绩的承诺和保证，敬请广大投资者注意投资风险。

附表：机构名单

序号	机构名称/简称
1.	brilliance capital

2.	capital research
3.	cbus Super
4.	drummond Knight Asset Management
5.	dymon Asia
6.	hel ved capital
7.	panview capital
8.	point72
9.	SMDAM
10.	安联保险
11.	巴林银行
12.	柏骏资本
13.	保银投资
14.	博瑞乾远
15.	晨曦投资
16.	橙澄私募基金
17.	大成基金
18.	大都会人寿
19.	大陆期货
20.	丹羿投资
21.	淡马锡
22.	稻荷投资
23.	东方财富证券
24.	东吴证券
25.	恩宝资管
26.	高盛资管
27.	古曲私募基金
28.	广发基金
29.	广发证券
30.	广发资管
31.	国海富兰克林基金
32.	国泰海通证券
33.	国投证券
34.	禾其投资
35.	宏桥控股
36.	华福资管
37.	华能信托
38.	华泰保兴基金
39.	华西证券
40.	华夏基金（香港）
41.	汇添富基金
42.	惠理基金
43.	建信理财
44.	晋达资管
45.	景林投资
46.	巨杉资产

47.	利安资管
48.	瓴仁投资
49.	路博迈
50.	蚂上创业科技
51.	美银证券
52.	明策智达
53.	明河投资
54.	摩根大通资管
55.	摩根士丹利投资
56.	南昌产投基金
57.	南华基金
58.	农银汇理基金
59.	鹏华基金
60.	平安养老
61.	平安资管
62.	普信集团
63.	千禧年投资
64.	人保资产
65.	日本生命保险
66.	申港自营
67.	申量基金
68.	申万宏源证券
69.	申万菱信基金
70.	世诚投资
71.	思柏投资
72.	天风证券
73.	天演论投资
74.	威灵顿投资
75.	沃金投资
76.	象屿创投
77.	新加坡政府投资公司
78.	燕园资本
79.	易方达基金
80.	益和源资产
81.	银华基金
82.	永荣资管
83.	长白山私募基金
84.	长江证券
85.	招商基金
86.	中信证券
87.	中银基金