



中国有色矿业有限公司
China Nonferrous Mining Corporation Limited

中国有色矿业 公司情况介绍



2026年8月



免责声明

- 本文件是为中国有色矿业本次投资者沟通而编制，仅供投资者等相关人士参考使用。
- 本文件中所包含的信息未经独立审核，对文件中所包含的信息或观点的公正、准确、完整或正确性未作任何明确或隐含的表述或担保，因此也不得对其该等性质有任何依赖。本文件中所包含信息的变更不会做另行通告，且不会因重大进展而进行更新。由于使用本文件及其内容，或与本文件相关而引发的任何损失，公司及其关联公司、顾问或代表均不承担任何责任（无论是否由于过失所致）。
- 本文件中的声明反映了公司目前的认识，以及截至文中各处所述日期时对公司未来的预测。该等前瞻性声明是在一系列对公司经营和其他因素的假设基础上做出的，且此类假设不受公司控制并存在较大风险与不确定性。因此实际结果可能与前瞻性陈述存在一定差异。公司不承诺对在该等日期后发生的事件或出现的情况作出前瞻性陈述更新。
- 接受本文件也意味着阁下同意保持本文件所刊载信息的绝对机密性。本文件仅供阁下使用，除获得上市公司事先书面同意外，文件的任何部分均不得以任何目的直接或间接被泄露、复制、重印、分发或传递给他人或者以其他任何方式提供给他人使用（无论此人是贵公司人士还是外部人士），阁下使用后请根据上市公司和/或其授权人的要求按照本条款的约定予以保密。



目录 Contents

第一章

公司概况

03

第二章

行业走势

09

第三章

竞争优势

13



中国有色矿业有限公司
China Nonferrous Mining Corporation Limited

01

公司概况



公司概况：稳健且具有潜力的综合铜生产商

全球领先的垂直一体化综合铜生产商

- 中国有色矿业有限公司（1258.HK）是我国**最早成功开发境外有色金属矿产资源**的企业
- 自收购赞比亚谦比希铜矿起，先后投资开发了我国在境外的**第一座铜矿山、第一座湿法炼铜厂、第一座火法炼铜厂**，至今已在**中南部非洲深耕近三十载**
- 是我国在海外**综合铜产量最高**的上市公司之一，铜资源量丰富，且十五五期间获得的矿权有良好的勘查工作前景，后备资源增量潜力大
- 在**赞比亚和刚果（金）**拥有多家矿山和冶炼厂，已经**形成覆盖采、选、冶金全产业链的企业集群**，盈利能力稳定。2025年成功将版图拓展至**哈萨克斯坦**，对分散经营风险和扩大公司规模具有重大意义



全球领先的垂直综合铜生产商，在海外有完整的铜资源产业链



控股股东为国务院国资委直接监管**99家央企之一**，股东背景强大



中国企业投资非洲矿产先行者，践行“一带一路”倡议的旗舰平台



海外铜产品综合产量最多中资企业，保障国家战略资源安全标杆企业¹



矿山资源丰富且地域分布分散，多元化盈利来源提供对抗周期韧性



连续多年维持行业领先派息率，股东回报丰厚¹



审慎的风险管理政策，财务杠杆多年保持净现金水平¹

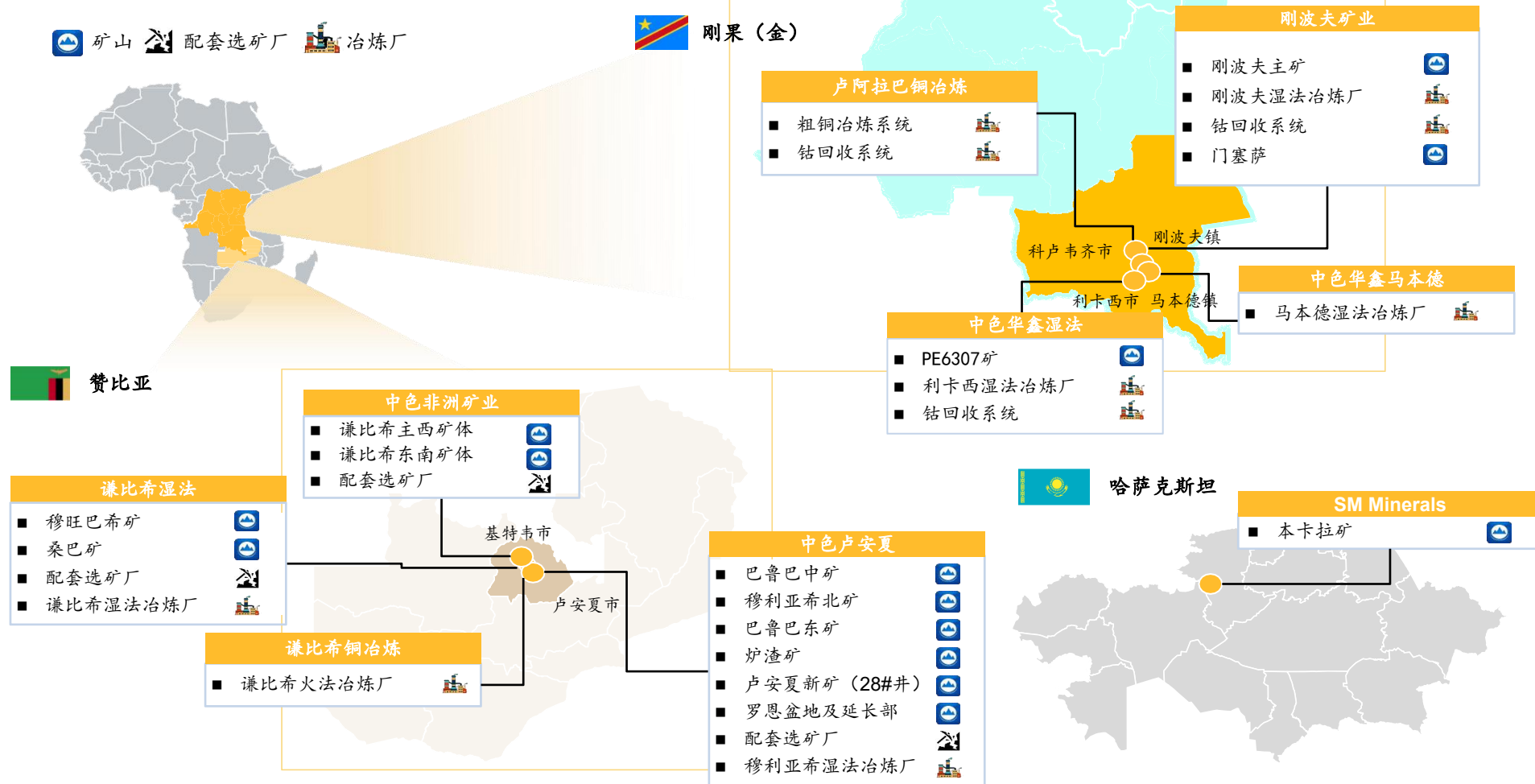
首个进入非洲矿业产业的中资企业





公司概况：深耕中南部非洲，盈利模式多元丰富

- 中国有色矿业采取一体化的经营模式，为持续盈利能力提供了有力的保证：与同行业公司多采用的经营独立矿山的模式不同，中国有色矿业在赞比亚、刚果（金）以及哈萨克斯坦三地通过九个项目公司开展生产经营，覆盖矿山开采、火法冶炼、湿法冶炼等铜钴产业全产业链；各子公司位于产业链的不同位置，具有多元化盈利模式
- 多元化的业务模式有利于提升上市公司的盈利稳定性，有效降低了产业链局部波动对公司整体盈利能力的影响

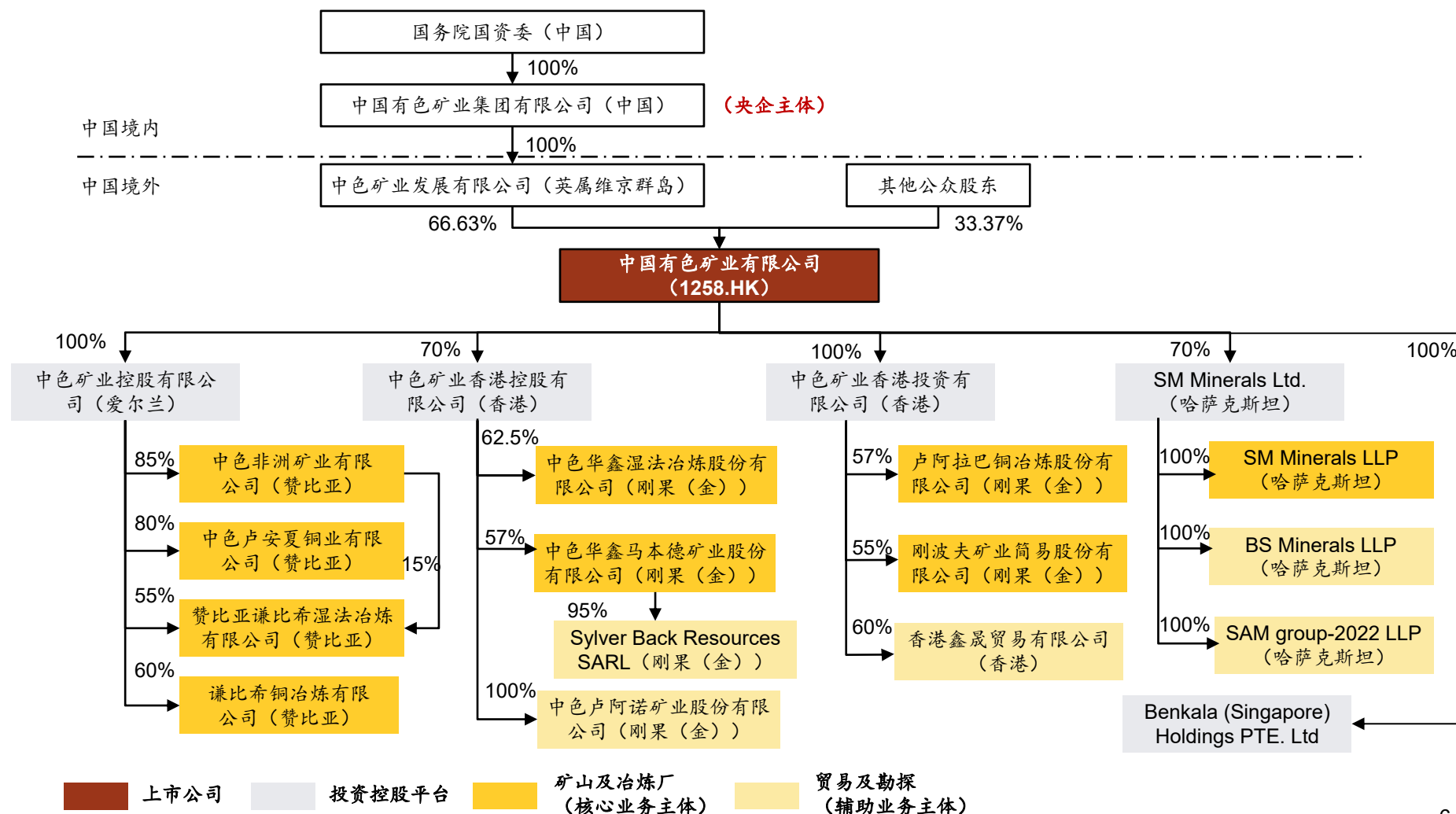


注1：该地区全部铜资源量，下同；哈萨克斯坦铜资源量仅含本卡拉北矿区金属铜资源量，本卡拉南矿床尚处早期阶段，目前仅确认推断资源量



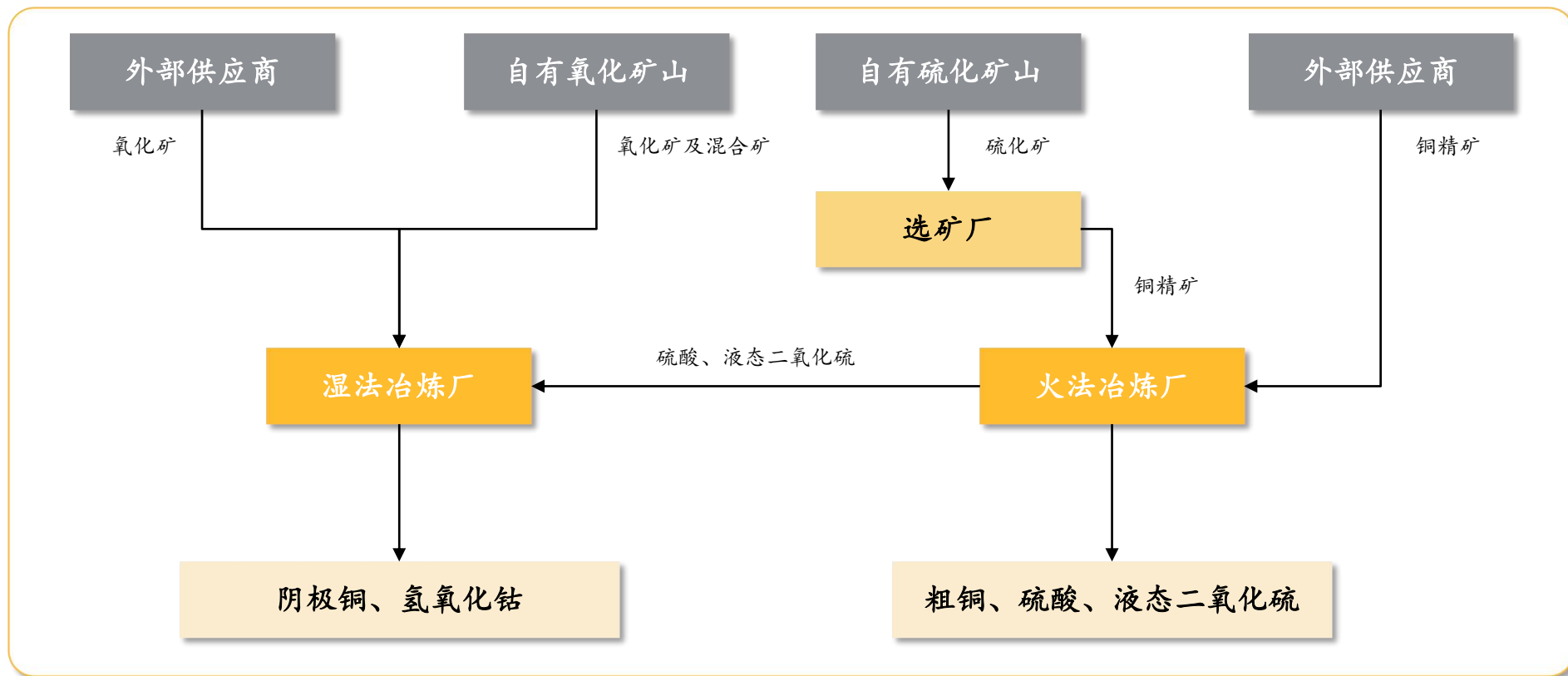
公司概况：强大的央企股东背景，唯一海外铜钴资源开发平台

- 公司控股股东为中国有色矿业集团有限公司，是国务院国资委全资控股大型央企，是中国有色金属行业最早实施“走出去”战略的企业，**公司是集团旗下唯一铜钴资源海外开发平台**
- 公司业务分布在赞比亚、刚果（金）以及哈萨克斯坦，**在海外布局了完整的铜资源产业链**





公司概况：“火法+湿法”多元业务模式，垂直一体化优势明显



- 公司的铜矿资源包括硫化矿、氧化矿和混合矿，其中硫化矿用于火法冶炼，氧化矿和混合矿用于湿法冶炼
- 公司围绕自有矿山，建设了选矿厂、湿法冶炼厂和火法冶炼厂，能够对自产和外部采购的氧化矿、铜精矿进行直接选矿和冶炼。其中硫化矿经过选矿厂富集后，形成铜精矿，火法冶炼厂可将自产和外购的铜精矿冶炼为粗铜及阳极铜，并产出副产品硫酸和铜钴合金；氧化矿通过浸出和电积工序生产出阴极铜，同时火法冶炼厂副产品硫酸供应给湿法冶炼厂作为萃取剂
- 采选与冶炼、火法与湿法冶厂之间的中间品再利用有助于充分实现资源价值，同时减少外购材料的成本和价格波动风险，形成协同效应



公司概况：海外综合铜产量最高的中资企业之一

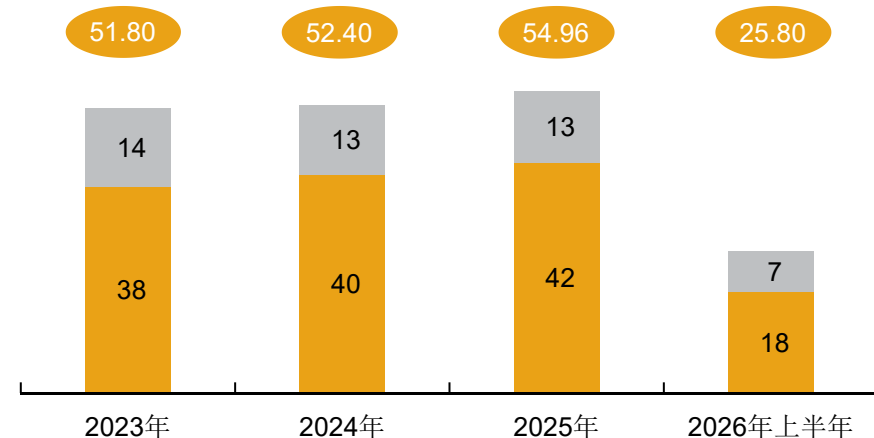
公司主要产品产量逐年稳步上升，稳健应对全球矿业市场波动、地缘环境复杂多变、非洲局部电力供应紧张、主力矿山停产改造多重挑战

综合铜产量

单位：万吨

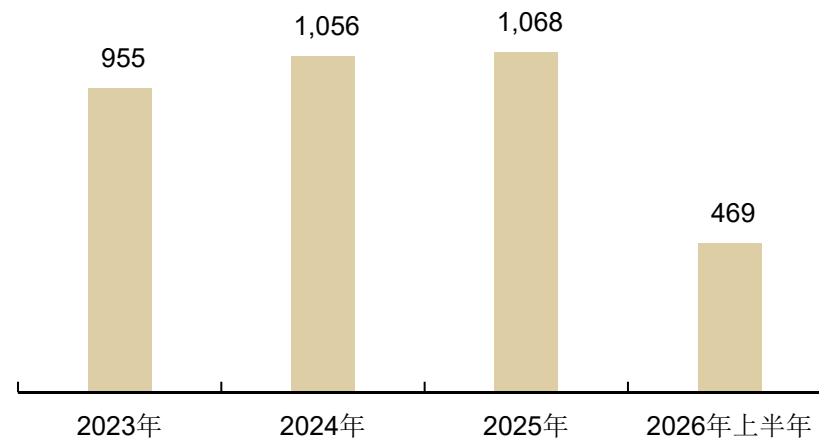
■ 粗铜及阳极铜

■ 阴极铜



硫酸产量稳定，有效提升冶炼厂盈利能力

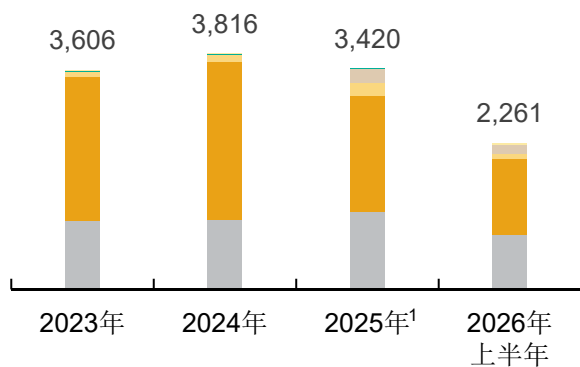
单位：千吨



受益于良好的市场环境以及公司高效运营能力，毛利率及净利率保持上涨趋势，阴极铜、粗铜及阳极铜为公司主要收入和利润来源

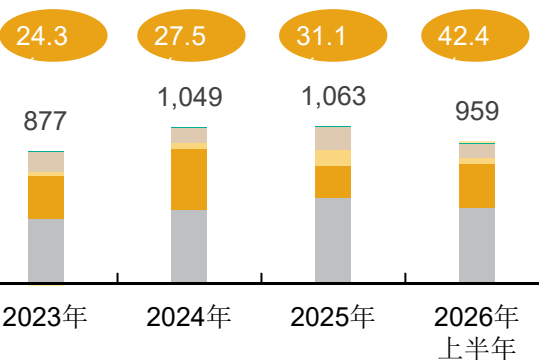
营业收入整体保持稳定

单位：百万美元



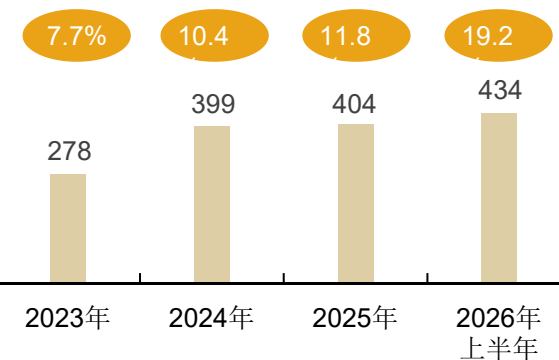
毛利率稳步提升至30%以上

单位：百万美元，%



归母净利润比率逐年提升至10%以上

单位：百万美元，%



■ 阴极铜 ■ 粗铜及阳极铜 ■ 铜产品代加工服务 ■ 硫酸 ■ 液态二氧化硫 ■ 氢氧化钴含钴

■ 合计

注1：2025年营业收入下降主要是粗铜及阳极铜板块下降，为避免应收进项增值税余额进一步增加导致的资金占用及汇兑风险，报告期内代本公司外的企业加工粗铜及阳极铜产量同比增加，自产自销铜产品销量同比下降，导致收益同比下降。



中国有色矿业有限公司
China Nonferrous Mining Corporation Limited

02

行业走势



价格端：铜价自2024年重回上行周期，中长期有望维持高位运行

自2024年以来，铜价呈现上行趋势



主流投行对未来铜价均持乐观态度

Goldman Sachs

高盛预测，基于当前日益紧张的中东局势，尤其是美以与伊朗战争导致的霍尔木兹海峡封锁，航运中断叠加中国自5月1日起禁止硫酸出口的决定，可能导致铜生产这一关键原料的市场供应收紧预计2026年铜价平均为12,650美元

UBS

瑞银预测，因矿山生产持续受扰导致供应紧张，以及电气化和清洁能源投资带来的强劲长期需求，2026年6月和9月的目标价分别为12,000美元和12,500美元，并给出最新2026年12月目标价13000美元

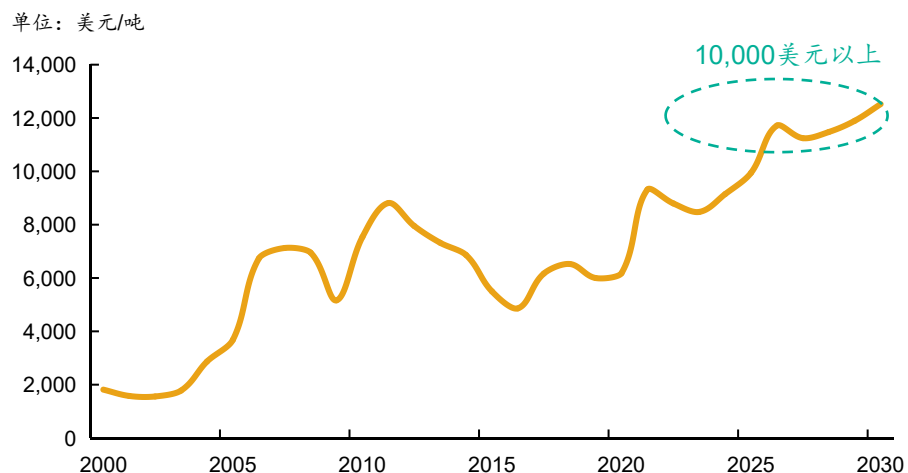
citi

花旗预测，预计铜价最终将在2026年第四季度回落至约12,000美元/吨的更可持续水平，并持续到2027年。在基本情景下，全球铜市场预计在2026年和2027年将平衡在每吨约12,000美元

CICC 中金公司

中金公司认为，2026年上半年，美铜补库可能使得非美地区，尤其是LME持续处于可交割现货紧张的状态，叠加降息与电气化趋势可能形成共振，我们预计铜价继续向上的动能较强，中美财政与货币共振宽松对于实体经济的积极影响显现可能带动铜价在二三季度涨至高点。四季度或迎来铜矿供给的边际宽松，包括Grasberg部分回归后，可能带动铜价略微回落。预计2026年2Q-4Q铜价分别为12,500美元/吨，11,500美元/吨，11,000美元/吨

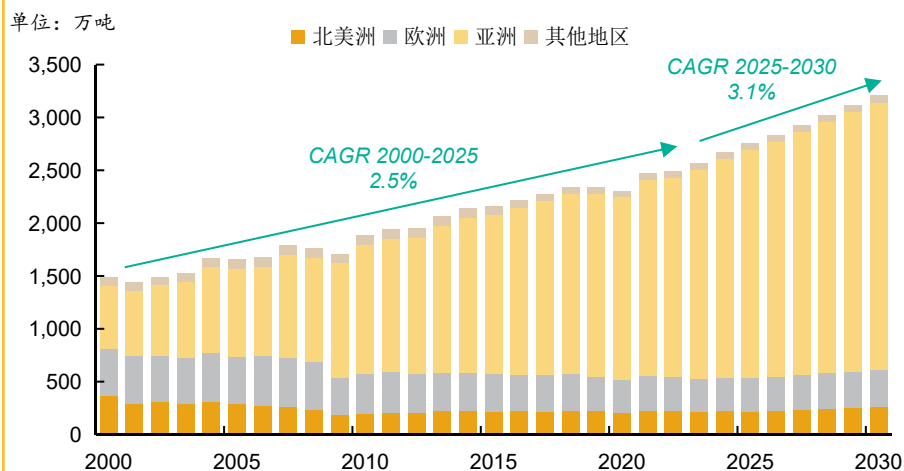
铜价于重回上行区间，至2030年有望维持在10,000美元以上



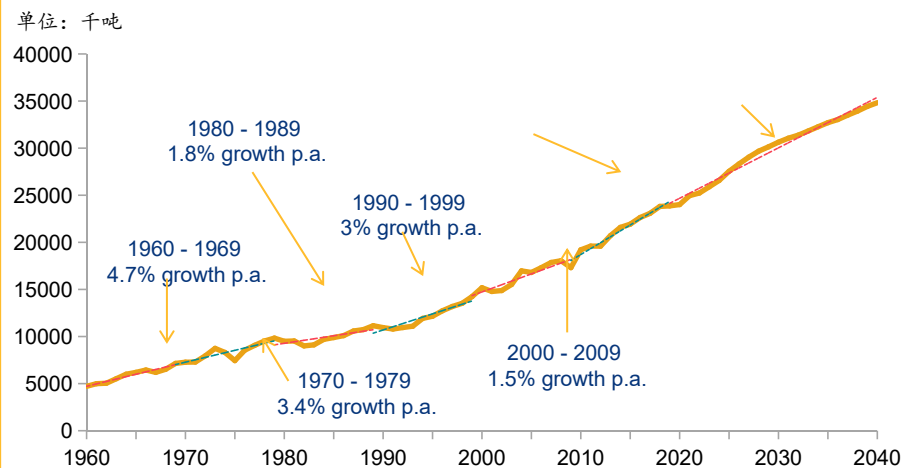


需求端：全球精炼铜需求稳定增长，新能源需求占比持续提升

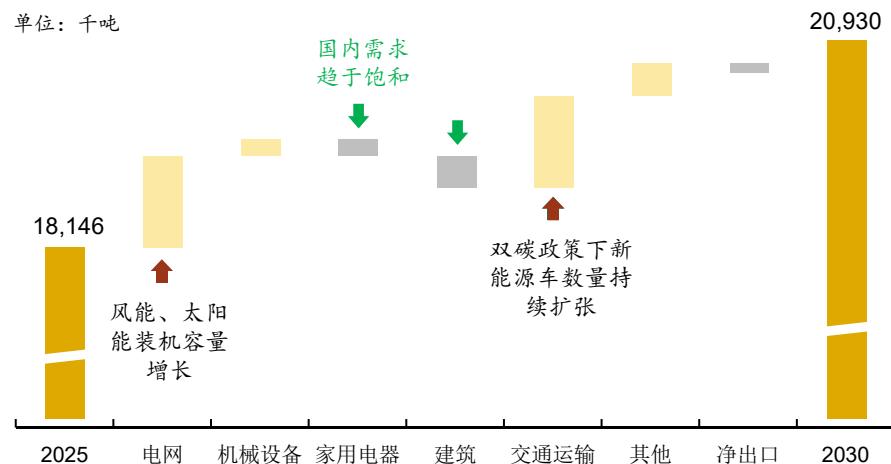
全球精炼铜消费量继续稳定增长，2030年预计达3,200万吨



全球铜需求增长将保持整体平稳

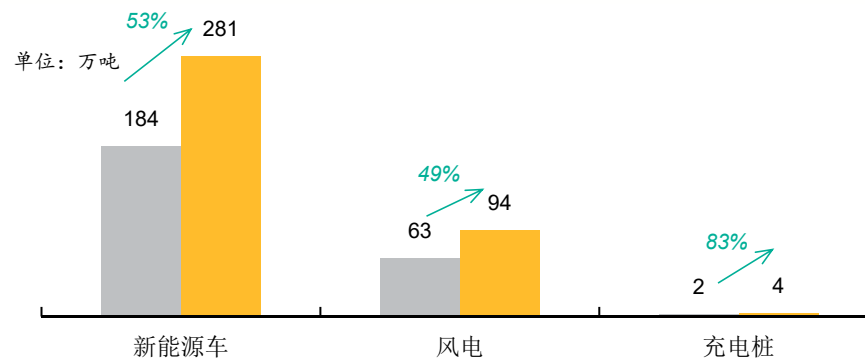


中国铜消费驱动因素分析：2025-2030年达到2.9%复合年增长率



新能源领域打开铜需求新的成长空间

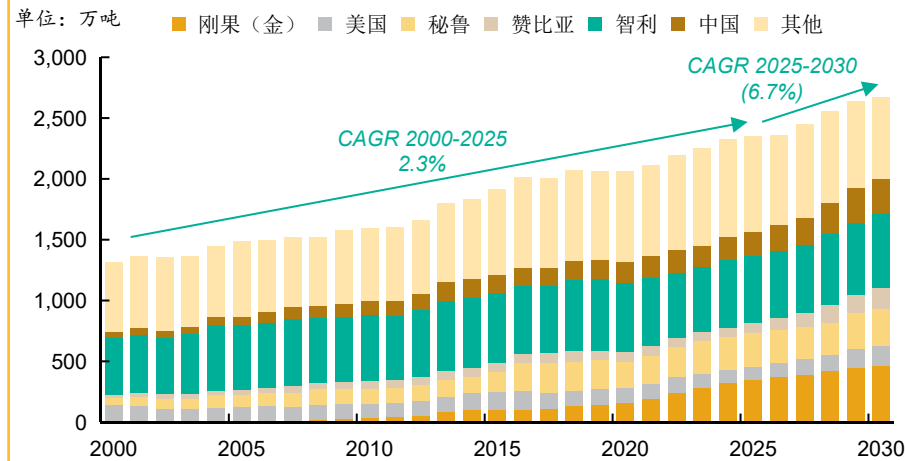
- 2025年，全球铜需求量约2,758万吨（CRU），其中新能源领域用铜量约250万吨，占全球铜需求9.1%；2030年将增至379万吨，占比提升至11.8%，CAGR约8.7%





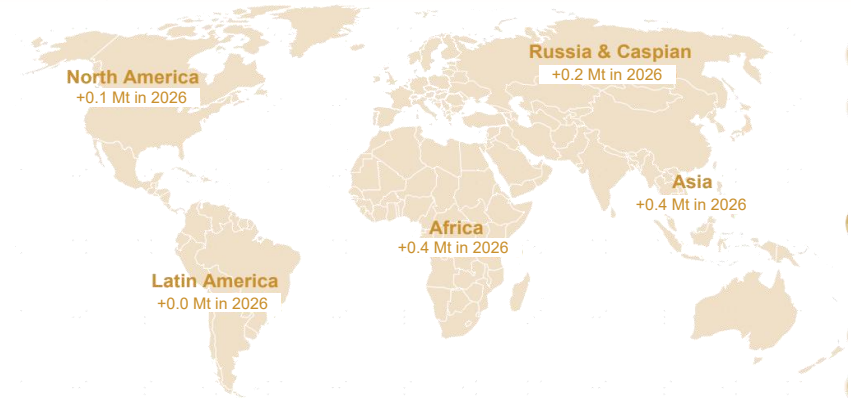
供应端：新增产能逐步释放，矿山产量持续增长

全球矿山产量持续增长，2025年后增速有所抬升



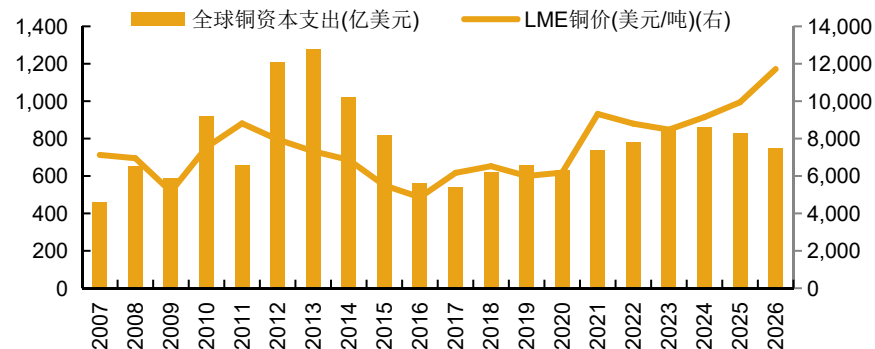
短期铜矿供应平稳，新增供给逐步释放

- 根据CRU，全球矿山供应量将于2026年达到2,469万吨，2025-2026年间铜矿供给将增加116万吨

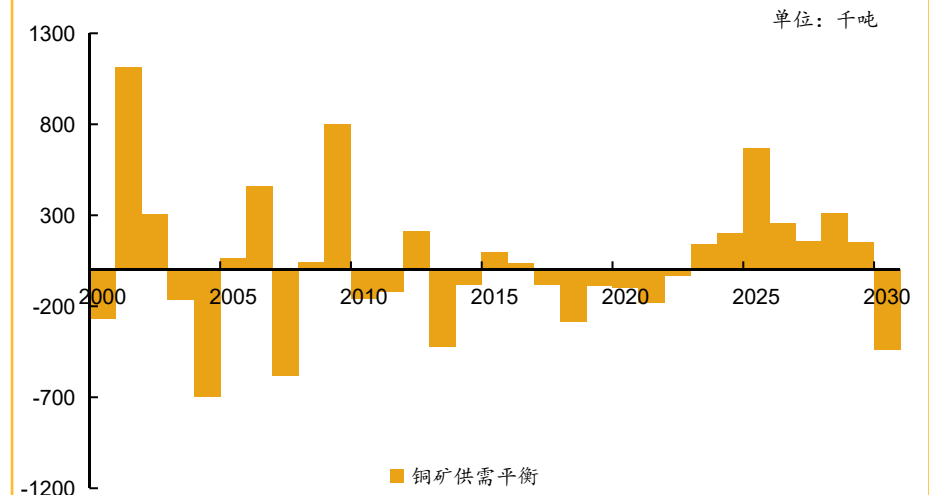


受限于资本开支，未来供给增量相对克制

- 自2012年铜价格触顶下降后，国际主要铜业公司资本开支在2013年达到顶峰，后趋于回落，2021年铜价的新高位并未驱动资本开支大幅增加，增量供给相对受限



2025年供应小高峰后，铜矿供需逐步趋稳





中国有色矿业有限公司
China Nonferrous Mining Corporation Limited

03

竞争优势



竞争优势



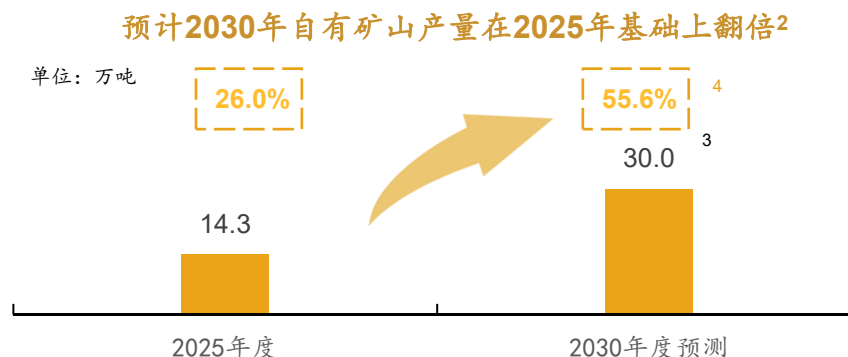


资源雄厚：矿山资源丰富且未来增长可期，自产矿石支撑盈利提升

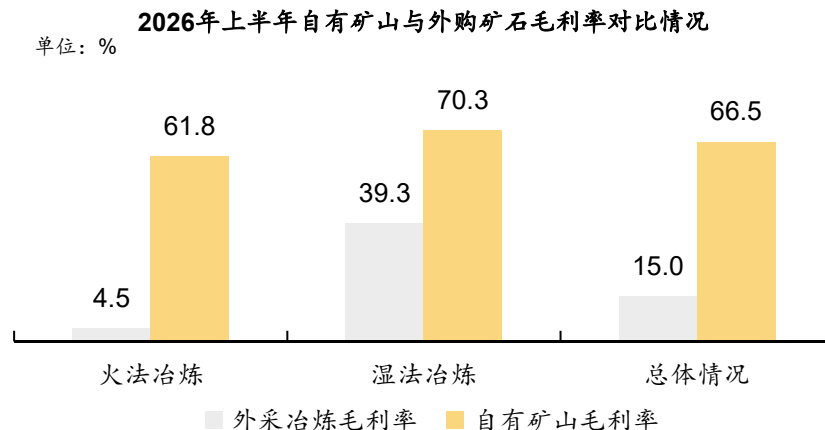
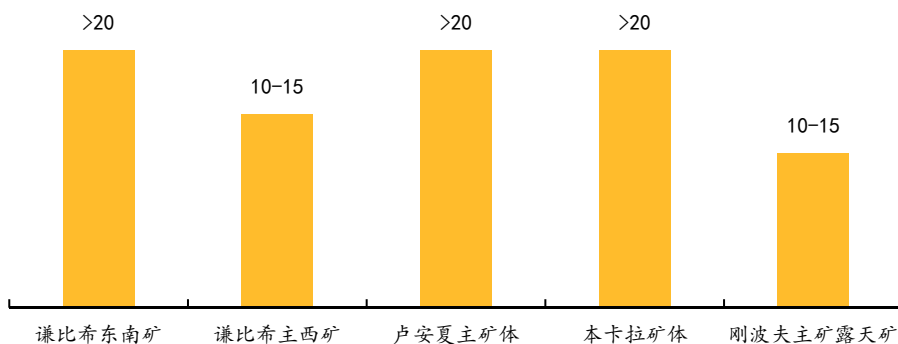
- 公司为世界领先铜生产商，是我国在海外综合铜产量最高的上市公司之一，铜资源量丰富，且仍有众多未开发的矿山，包括卢安夏主矿体、刚波夫西矿体、门赛萨矿体、桑巴矿、马希巴矿等，具有为公司带来大量的增量铜精矿产能的潜力；现有矿山后续扩储空间同样较大，例如，谦比希东南矿体的资源量丰富
- 自有矿山生产的毛利率水平远高于外采矿石冶炼，自有矿山产量有望在十五五期间从26.0%提升至55.6%，未来公司利润水平预计将得到进一步提升

铜金属资源量丰富，现有矿山可支撑多年的服务期限¹

自有矿山产量占比有望显著提升，毛利率优势逐步显现



自有矿山毛利率优势明显，对比外采矿石高出约40%



注1：截至2025年12月31日

注2：在建项目详情请参考材料第16页

注3：在建项目建成后自有矿山产能为现有自有矿山产能和在建自有矿山产能之和，现有产能参考过往历史情况在14万吨至16万吨之间波动，取均值水平约为15万吨

注4：在建项目建成后自有矿山贡献比例通过现有产能（含自有矿山和外采矿山）历史产能结合新增项目除以冶炼产能（54万吨）计算得到



资源雄厚：矿山资源丰富且未来增长可期，自产矿石支撑盈利提升（续）

新建或在建项目情况概览

项目名称	项目简介	预计铜精矿含铜年产量
中色卢安夏新矿浅部和深部项目	■ 原卢安夏铜矿主力矿山，后因地质灾害停产，仍有2%以上高品位铜矿约3,300万吨，铜资源量118万吨 ■ 将卢安夏新矿项目分为浅部和深部两个项目分别推进。其中浅部项目预计2027年年中建成投产，具备年产1.2万吨铜精矿含铜的产能；深部项目预计2029年年中建成投产，具备年产4.3万吨铜精矿含铜的产能	■ 浅部项目率先投产，深部项目随后投产，产能逐步提升至5.5万吨/年
刚波夫矿业-门赛萨矿体资源开发项目	■ 刚波夫矿区高品位矿山，在前业主运营期间，因自然灾害，露采坑被水淹没，当前排水工作已完成，初步评估资源量有望超过20万吨 ■ 预计2028年年中建成投产，获批后，预计综合铜产能1.5万吨	■ 2028年年中起，约1.5万吨
哈萨克斯坦本卡拉矿体开发项目	■ 采矿权评估范围内矿石含铜品位为0.42%，并购期评估基准为158万吨铜金属资源量，该项目目前正在进行补充勘查和项目整体开发的可行性研究工作 ■ 预计本卡拉项目2029年建成投产，设计铜精矿含铜产能4.5万吨以上	■ 2030年起，约4.5万吨
谦比希湿法桑巴矿采选项目	■ 拥有铜金属资源量约29万吨，已完成可行性研究 ■ 计划2026年下半年完成投资审批，预计2029年下半年建成投产，投产后每年新增2万吨铜精矿含铜产能	■ 2030年起，约2万吨
中色非洲矿业-谦比希东南矿体二期建设项目	■ 预计保有铜金属资源量约36万吨，平均地质品位2.02% ■ 预计2030年年中建成投产，目前正在进行可研论证	■ 新增约1.2万吨
中色非洲矿业-谦比希东南矿体三期建设项目	■ 计划进一步扩大谦比希东南矿体产能。扩产部分矿石量约4,900万吨，铜资源量90万吨 ■ 后续计划每年生产矿石330万吨，建设期约5年，目前正在可研论证	■ 新增约4.6万吨

- **上述项目系公司十五五期间重点建设的新增矿山项目，若全部投产后，中国有色矿业有望新增铜精矿产能超过19万吨，自有铜矿年产量有望突破30万吨，显著提升公司自有铜矿的产量，届时自给率将达到60%以上**

数据来源：公司提供资料
注：以上预计年产量为公司达产后的预计产量



技术扎实：技术能力出众，缔造公司持续开拓项目能力

先进技术促成“变废为宝”

- 上市公司发轫于中国有色集团“工程换资源”的走出去战略，并充分发挥了集团在矿山工程、开采技术、选矿技术、冶炼技术等方面的工程建设及技术创新能力，持续利用我国有色金属行业的技术经验优势，将非洲当地企业或欧美企业眼中的废弃资源“变废为宝”

逆周期收购+高效运营创造超额回报

- 公司在非洲代表性的收购项目，包括谦比希铜矿、中色卢安夏、刚波夫矿业等，均于周期底部完成收购，并通过技术创新和高效的运营能力创造了超额的利润回报，该能力为公司的持续拓展提供了技术和经验基础

坚持高质量收购策略，持续拓展业务

- 历史上成功的并购经验和并购案例确立了公司高质量的并购策略。在业务拓展中，公司在筛选并购标的时，由于具备对低品位难处理矿体的开发能力，故其在标的选择范围更宽，部分低品位的亏损矿山或项目，公司均有“变废为宝”的机会；哈萨克斯坦本卡拉项目又成为一低成本收购的典范项目

中国在境外投资建成的第一座有色金属矿山
谦比希铜矿



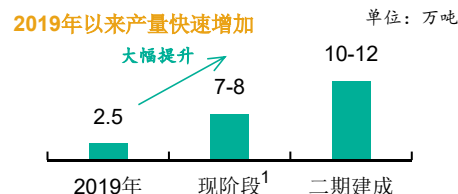
荒废多年

- 该矿体赋存条件差，主采区矿体高度难采，矿体产状复杂。英国公司经营多年亏损，于1987年关闭，并荒废11年

复产稳产

1998 完成项目收购
2002 主西矿建成3万吨产能
2020 东南矿扩建8万吨产能

大幅扩产



重获新生的百年老矿
卢安夏新矿



百年历史

- 卢安夏新矿拥有百年历史，曾是全球前三大铜矿，由于管理不善，21世纪以来曾三次关停。2009年初该矿再次宣告停产

重获新生

2012 利用低品味难处理矿石开发技术建成湿法厂
45%+ 稳定高毛利率
4万吨 阴极铜产能

全面扩产


增加资源量 118万吨

卢安夏新矿
新增5.5万吨产能
合计超过9万吨

焕发活力的传统矿区
刚波夫矿区



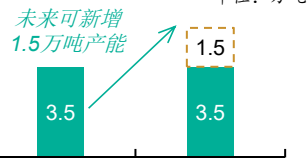
传统矿区

- 上世纪20年代开始开采，至80年代，由于采选技术不成熟被迫停产。至2020年重新启动复产，已经停产累计超过30年

恢复重建

2021 建成湿法冶炼厂 **55%+** 创造高毛利率
3.5万吨 阴极铜产能 **上千吨** 氢氧化钴产能

潜力明确



注1：现阶段指2020年以后至今产能相对稳定的情况下，差能能维持在约8吨水平



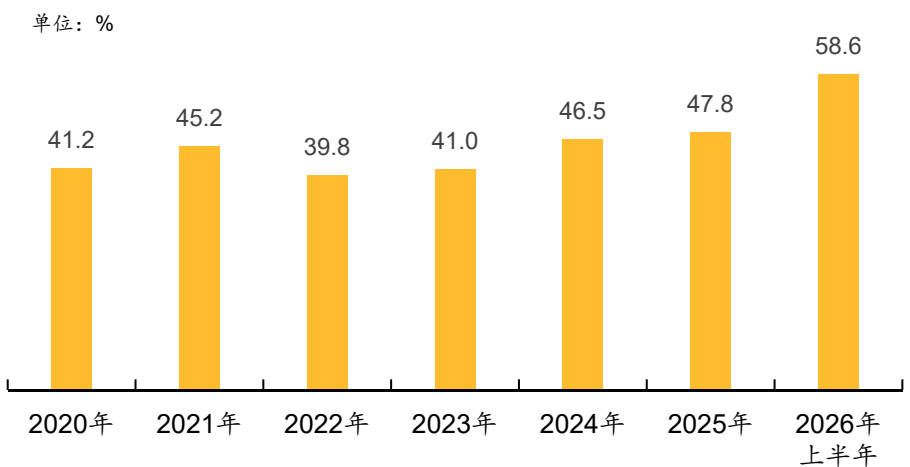
模式稳健：全产业链提供抗周期韧性，核心产品利润领跑行业

拥有完整的采选冶一体化产业链，盈利来源高度多元化，有效对冲铜价波动，周期抗风险能力突出，实现行业领先的稳定盈利能力

- 有完整的勘探—开采—选矿—火法冶炼—湿法冶炼—销售全产业链
- 内部火法冶炼厂的硫酸可直接供应予湿法冶炼厂，充分实现资源协同效应，助力公司湿法冶炼毛利率保持高位
- 全球铜矿床中，氧化矿和混合矿占比仅10%-15%，储量占比不足25%，具有稀缺性，公司前瞻性的布局了赞比亚和刚果（金）丰富的氧化铜资源，为实现高毛利率奠定了资源基础
- 中南部非洲系氧化矿最为集中的区域，且资源埋藏浅、分散度高、开发难度低，市场上流通着较多零散的矿石资源，保证了公司湿法冶炼的盈利能力
- 拥有卢阿拉巴铜冶炼厂为刚果（金）首座大型现代化火法冶炼厂，具备年产粗铜16万吨的生产能力，形成了中南部非洲最大的火法铜冶炼集群，可享受有非洲铜精矿的运费分享收益，为公司的毛利率稳定提供了保证，且毛利率显著高于国内同类企业
- 与卡莫阿铜矿签订十年期委托加工协议，刚果（金）禁止铜精矿出口，卡莫阿铜矿约30%-35%铜精矿需供应上市公司予以冶炼
- 冶炼副产品硫酸为非洲中南部稀缺及刚需的产业资源，年刚性需求量超过300万吨³，供需格局紧张，有力支撑公司硫酸业务毛利率高达81.6%，远高于国内约30%的行业平均水平

公司湿法与火法炼铜业务均保持较强盈利能力

公司湿法冶炼毛利率¹保持在40%以上高位



公司火法冶炼毛利率¹显著高于国内同行

可比公司	毛利率					
	2020	2021	2022	2023	2024	2025
江西铜业	3.90%	4.66%	3.13%	2.81%	3.80%	4.13%
铜陵有色	3.40%	4.34%	4.22%	5.65%	4.38%	3.69%
云南铜业	5.22%	2.23%	3.37%	3.34%	1.92%	0.93%
平均	4.17%	3.74%	3.57%	3.93%	3.37%	2.92%
中国有色矿业	14.0%	18.2%	5.8%	12.9%	16.7%	12.2%

注1：湿法冶炼毛利率指公司阴极铜毛利率，火法冶炼毛利率指公司粗铜及阳极铜毛利率，对比表对比了国内同行业公司电解铜/阴极铜的毛利率
注2：数据来源上市公司年报
注3：根据非洲中南部地区阴极铜生产厂商预估



股东支持：集团“走出去”战略重要性平台，全方面支持公司发展

- 公司控股股东中国有色集团系国务院国资委直接监管的100家中央企业之一，是我国有色金属工业最早实施“走出去”战略、国际化经营成果最丰硕的企业之一，形成了高质量的“一带一路”战略实践，在境外建成了以铜为主的资源开发“全产业链”模式。2009年4月、2010年2月、2011年1月，习近平总书记先后三次为中国有色集团作出重要指示批示，称赞集团“走出去”工作成效明显，希望中国有色集团乘势而进，把企业进一步做强做优。
- 中国有色矿业股份有限公司是中国有色集团第一个开展海外业务的子公司，为集团“走出去”战略代表企业，是旗下唯一一个负责海外铜资源子公司，在产业链技术、外交沟通、资源获取、低成本融资等领域获得显著且持续的战略支持



国务院国有资产监督管理委员会

State-owned Assets Supervision and Administration Commission of the State Council

100%



中国有色矿业集团有限公司
China Nonferrous Metal Mining (Group) Co., Ltd.

100%

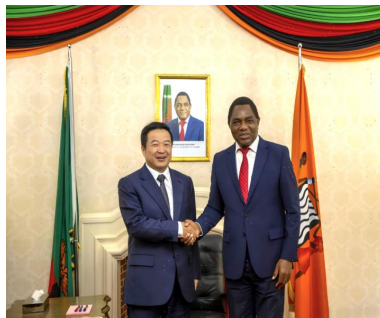
中色矿业发展有限公司（英属维京群岛）

66.63%

中国有色矿业有限公司
(1258.HK)



外交沟通支持



2024年11月12日，中国有色集团董事长文岗在卢萨卡拜会赞比亚总统哈凯恩德·希奇莱马。这是继9月3日在北京会谈后，文岗与希奇莱马总统的第二次会面，体现了中国有色集团积极响应习近平主席同希奇莱马总统就中赞建交60周年互致贺电精神，全面落实中非合作论坛成果，深化践行“一带一路”倡议，持续加大在赞投资力度，深化在矿业领域的各类合作，为发展新时代中赞全天候友谊贡献力量。



产业类技术创新支持

依托于中国有色集团在矿山工程、开采技术、选矿技术、冶炼技术等方面的工程建设及技术创新能力，公司在海外可以逆周期以较低成本获得矿山资源并变废为宝

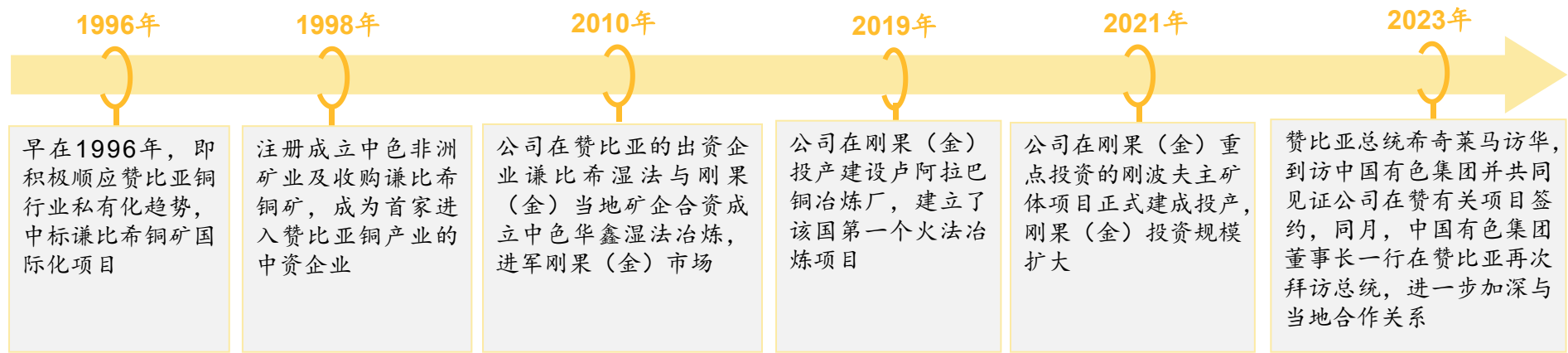
2023年9月14日，赞比亚总统希奇莱马一行访华，专程到访中国有色集团，与时任董事长奚正平举行座谈，共同见证中国有色集团在赞有关项目签约，并举行中国-赞比亚投资推介活动，标志着公司与赞比亚的合作进一步深化





政商和谐：三十年深耕塑造政商关系，ESG实践巩固营商基础

中国有色矿业是首家投资赞比亚铜产业的中资企业，在赞比亚、刚果（金）分别拥有27年、13年的发展历史



与当地政府和社区合作关系密切，积极履行社会责任并进行公益捐赠，反哺公司营商环境持续改善

- 中国有色集团拥有及运营赞比亚中国经济贸易合作区，该园区内进驻了多家赞比亚及中国企业，受到赞比亚政府的高度重视
- 中国有色集团将积极参与坦赞铁路的恢复与运营，致力于重振这一友谊之路，提升其运输效率与安全，为中赞在矿业、经贸领域的合作提供关键物流支撑，不仅服务自身在赞矿业项目，更推动沿线经济发展与互联互通。
- 公司通过捐资助学、提升当地基础设施条件、积极开展并参与公益慈善活动等方式，加强与当地社区的联系，提升公司知名度及形象
- 非洲籍员工占比超过90%，为当地提供大量优质就业机会

中国有色集团及公司深耕本地营商环境，赢政府信任、促民生共荣，以高水平ESG实践获取持续改善的营商环境，反哺海外业务可持续增长

赞比亚中国经济贸易合作区



坦赞铁路





政商和谐：三十年深耕塑造政商关系，ESG实践巩固营商基础（续）

稳步推进全球化可持续发展战略，推动ESG工作从基础合规达标向深度价值创造升级，将ESG理念全面融入生产运营全过程。



公司治理

合规管理，永续发展

构建由董事会领导的ESG管理架构，持续完善合规与风险管理体系，强化商业道德约束与内控管理，本年度未发生任何商业道德相关案件；持续强化信息安全与知识产权保护。



生态环境

和谐共生，绿色发展

坚持绿色发展导向，规范披露温室气体排放数据，稳步优化碳排放管理水平，推进清洁能源应用与能源结构调整，深化资源循环利用，已有4家附属公司通过ISO 14001环境管理体系认证。



社会责任

以人为本，价值共创

完善员工薪酬福利与人才培养体系，严格落实安全生产管理要求，已有6家附属公司获得ISO 45001认证，4家附属公司通过ISO 9001认证；扎实推进负责任采购。持续加大民生投入，聚焦教育、医疗、基础设施建设落地多项公益项目，积极助力属地经济社会发展。

公司在ESG框架下落地多项公益项目，打造长期正面形象，构建本地化运营壁垒



2022年11月，刚波夫矿业赴利卡西小学开展儿童日活动，对当地小学基础设施进行捐赠



2022年12月，中色华鑫湿法与当地市政府签订社会责任书，计划未来5年投资150万美元助力当地11个公益项目建设



2019年9月，中色非洲矿业向卡鲁鲁西总医院捐赠救护车、X光机等医疗设施，助力当地医疗发展

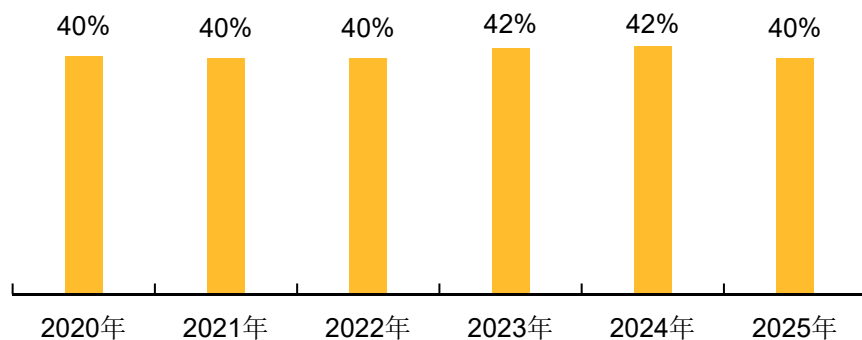


2023年8月，中色非矿完成GWEEMBE地区教室捐赠项目，赞比亚教育部主要领导等出席

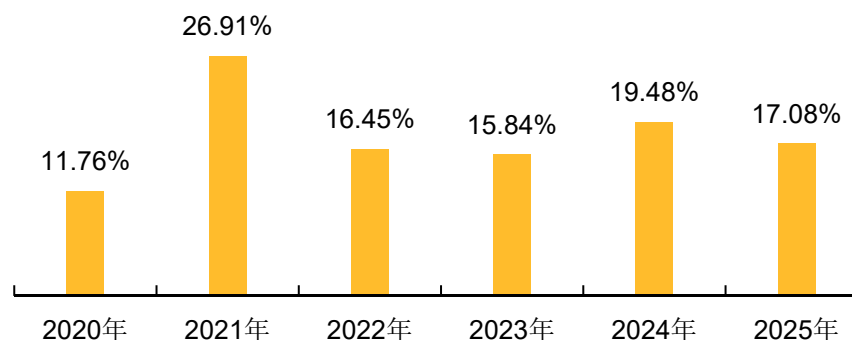


稳定回报：分红比例稳定，股息率水平市场领先

近年来上市公司分红率均稳定保持在40%左右



近年来上市公司ROE平均值达到17%以上



上市公司2025年分红率达到40%，股息率达到2.20%，高于同行业上市公司平均水平

公司简称	2025年度			
	EPS	每股分红	分红率	股息率
中国有色矿业	0.81 HKD	0.32 HKD	40.00%	2.20%
江西铜业	2.07 RMB	0.60 RMB	29.05%	1.82%
云南铜业	0.58 RMB	0.23 RMB	42.86%	1.12%
五矿资源	0.33 HKD	0.00 HKD	0.00%	0.00%
紫金矿业	1.95 RMB	0.38 RMB	19.51%	1.74%
洛阳钼业	0.95 RMB	0.29 RMB	30.08%	1.43%
西部矿业	1.53 RMB	0.06 RMB	3.93%	0.36%

注：数据来源Wind、同花顺，分红率按照2025年每股分红除以每股收益计算；股息率按照每股分红除以每年末的最后一个交易日的收盘价

- 以上市公司2025年度业绩及年末的最后一个交易日收盘价计算，上一年度公司的股息率达到2.20%。对比其他可比公司，中国有色矿业的分红率、股息率具有明显优势，相关特点有利于吸引注重股息率的长线投资者
- 2025年，中国有色矿业盈利持续处于高位，经营性现金流充沛，继续维持高比例现金分红，连续多年稳定派息。若后续国际铜价保持平稳运行，叠加海外铜矿产能稳步释放，中国有色矿业有望长期保持高盈利、高股息的优质经营格局



风险管理：审慎的风险管理，极低的财务杠杆

■ 中国有色矿业立足全球化矿产运营实际，致力于建立全面且严谨的风险管理体系，确保风险管控要求实际落地。各附属公司每季度开展风险监测，每年通过访谈、问卷调查等方式对年度风险进行识别、分析、评价，并形成年度风险报告。各附属公司制定《全面风险管理与内部控制管理办法》，并每年梳理重大风险及防范措施，并制定应对方案，切实保障其资产安全、经营合法合规、财务报告及信息真实完整，防范海外地缘、安全生产、金属价格波动等风险，支撑其长期稳健发展。

精准识别风险类型

生产安全风险

供应链与运营风险

政策与合规风险

地缘政治与社会环境风险

深度评估潜在影响

- 矿山开采及冶炼生产涉及深井作业、复杂地质环境及尾矿库运行等高风险环节，生产安全始终是公司运营管理的重点关注领域。部分矿区在通风系统、地压活动及尾矿库运行管理等方面仍面临一定安全风险。
- 公司部分冶炼企业对外购矿石及能源供应依赖较高，区域资源竞争加剧以及能源供应不稳定等因素可能对生产连续性产生影响。
- 公司部分运营所在国在税收、劳动用工及环境保护等方面持续加强监管要求，相关政策变化可能对企业经营成本和合规管理提出更高要求。
- 公司部分项目位于政治及社会环境较为复杂的地区，区域冲突、社会治安及国际环境变化等因素可能为企业运营带来一定不确定性。

积极采取应对措施

- 公司有序加强安全生产管理，推进安全技术改造与监测体系建设，完善尾矿库安全管理与风险预警机制，并通过开展安全治理与设施升级，不断提升矿山生产安全保障能力。
- 公司有序加强供应链管理，拓展多元化原料采购渠道，提升资源保障能力，并通过加强能源供应管理及探索清洁能源应用，提升生产运营稳定性。
- 公司通过有序跟踪政策变化，将合规要求纳入经营管理流程，并不断完善内部合规管理机制，加强与监管机构的沟通，确保各项经营活动符合当地法律法规要求。
- 公司有序完善安全管理和应急响应机制，加强小区沟通与合作，努力营造稳定的运营环境，降低外部环境变化对企业经营的影响。

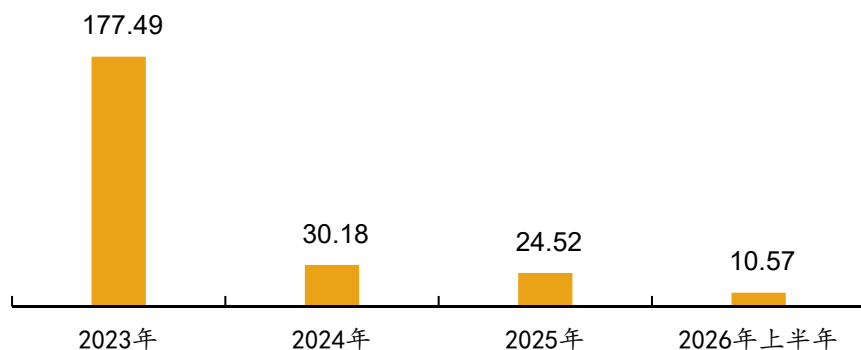


风险管理：审慎的风险管理，极低的财务杠杆（续）

- 公司保持谨慎的财务政策，财务杠杆水平远低于行业平均；
- 充沛的财务资源为项目建设及分红等资本支出提供强大财务缓冲，抗风险能力行业领先

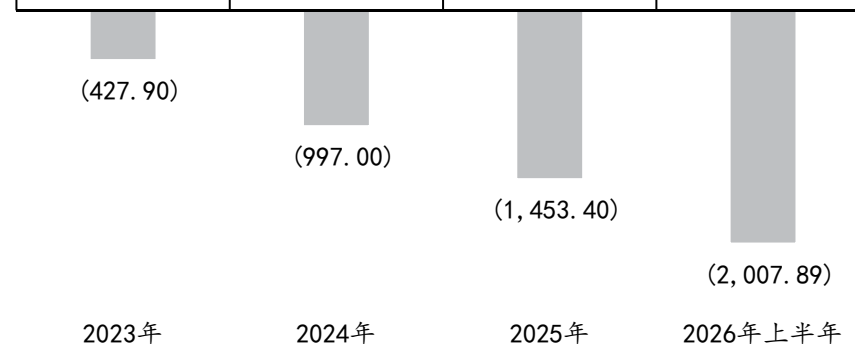
有息债务¹规模持续下降

单位：百万美元



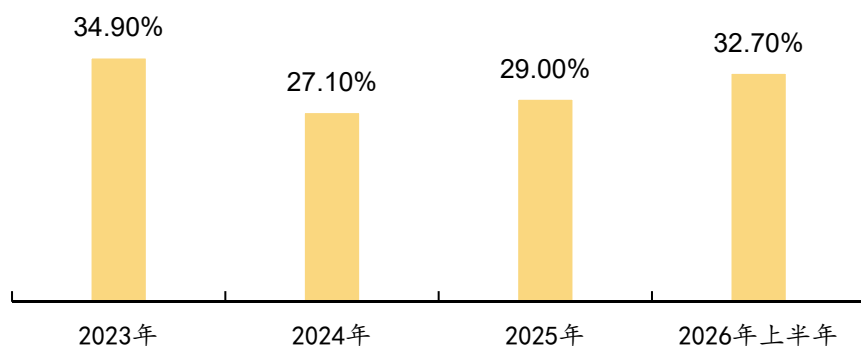
近三年及一期保持经调整净债务²为负

单位：百万美元



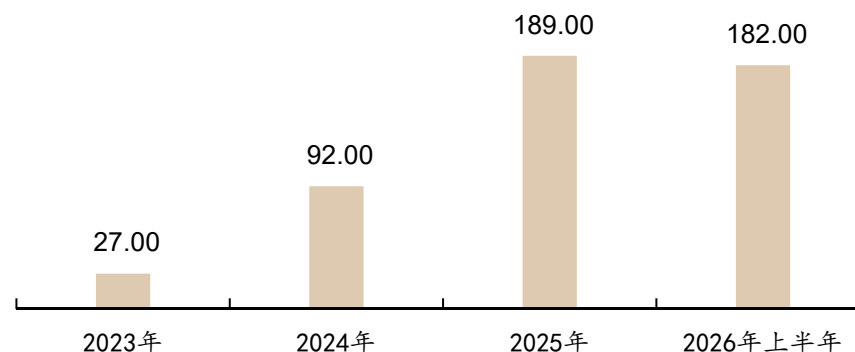
资产负债率保持行业较低水平

单位：%



EBITDA利息覆盖倍数³

单位：倍



注1：有息债务规模包括长年期银行及其他借款和短年期银行及其他借款

注2：经调整净债务等于银行及其他借贷减银行结余及现金、定期存款及受限制银行结余有息债务剔除受限制银行结余、定期存款和现金及现金等价物

注3：EBITDA等于毛利润剔除分销及销售费用、行政开支后，加上物业、厂房及设备折旧、使用权资产折旧及采矿权摊销所得；EBITDA利息覆盖倍数为EBITDA除以当期总融资成本



团队精干：工作经验丰富，长期驻扎现场深耕本地化





中国有色矿业有限公司
China Nonferrous Mining Corporation Limited

THANKS