



# 2025年度业绩报告

2026年3月

# 章节 1

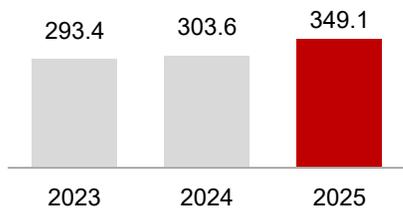
## 财务回顾



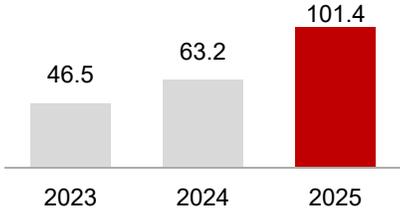
# 主要财务数据和指标回顾



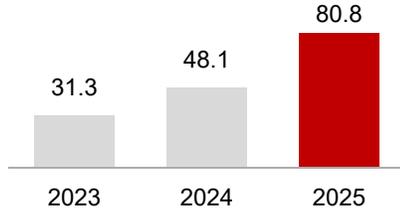
营业收入/十亿  
+15% YoY



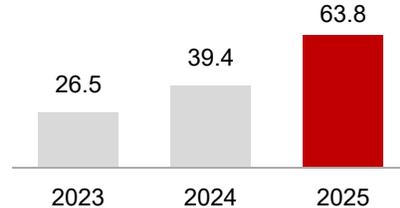
息税折旧摊销前利润/十亿  
+60% YoY



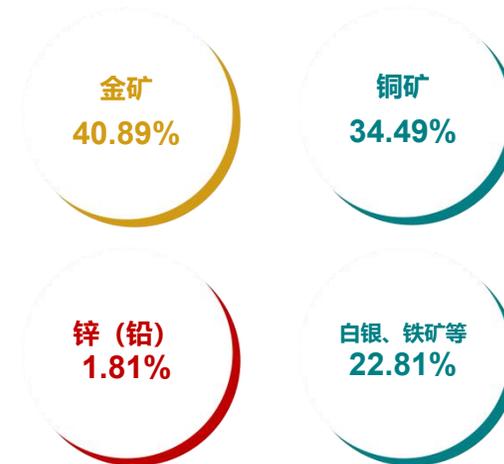
利润总额/十亿  
+68% YoY



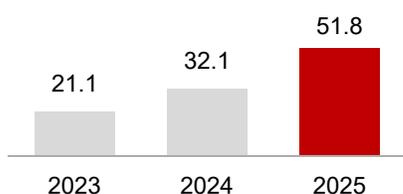
净利润/十亿  
+62% YoY



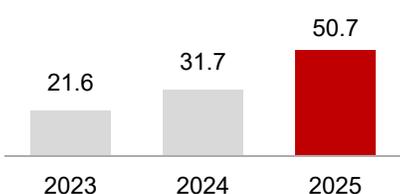
主营矿种毛利贡献占



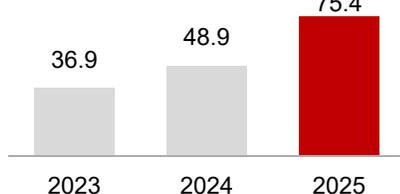
归母净利润/十亿  
+62% YoY



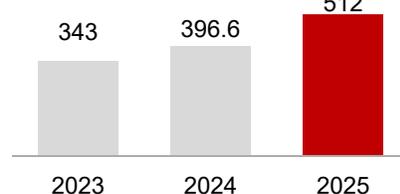
扣非后归母净利润/十亿  
+60% YoY



经营性净现金流/十亿  
+54% YoY



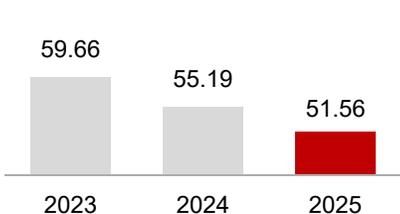
资产总额/十亿  
+29% YoY



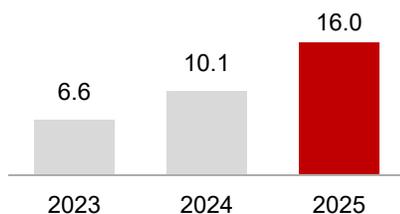
加权平均净资产收益率 (%)  
上升7.15个百分点



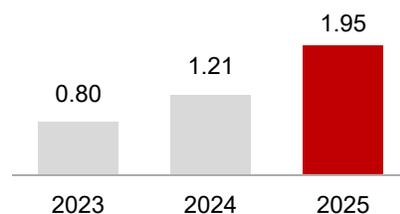
资产负债率 (%)  
下降3.63个百分点



现金分红/十亿  
+58% YoY



EPS  
+61% YoY



海外归母净利润占比



■ 紫金矿业为世界黄金协会（World Gold Council）成员，致力于负责任黄金开采。公司黄金资源量及产量位居主要上市矿企中国领先、全球前五，近5年矿产金产量年复合增长达17%。

全球主要上市矿企2025年金权益储量/吨



全球主要上市矿企2025年黄金权益资源量（含储量）/吨



全球主要上市矿企2025年黄金产量/吨



资料来源：公司年报

注：

1.\*极地黄金数据更新至2024年，紫金矿业总口径储量/资源量以虚线列示。

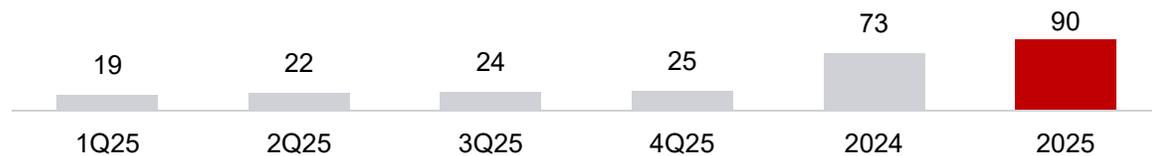
2.\*南非金田、金罗斯产量为金当量产量。极地黄金为预估产量。

# 矿产金产量、成本及单价



- 2025年，公司实现矿产金产量90吨，同比增长23%，增量主要来自加纳阿基姆金矿、山西紫金、塞尔维亚紫金铜业、哈萨克斯坦瑞果多黄金、秘鲁阿瑞那等。
- 2025年，单位销售成本方面，金锭334元/克，金精矿191元/克。主因新并购企业过渡期成本高。

## 公司矿产金产量 (吨)



## 公司矿产金产量明细 (吨)

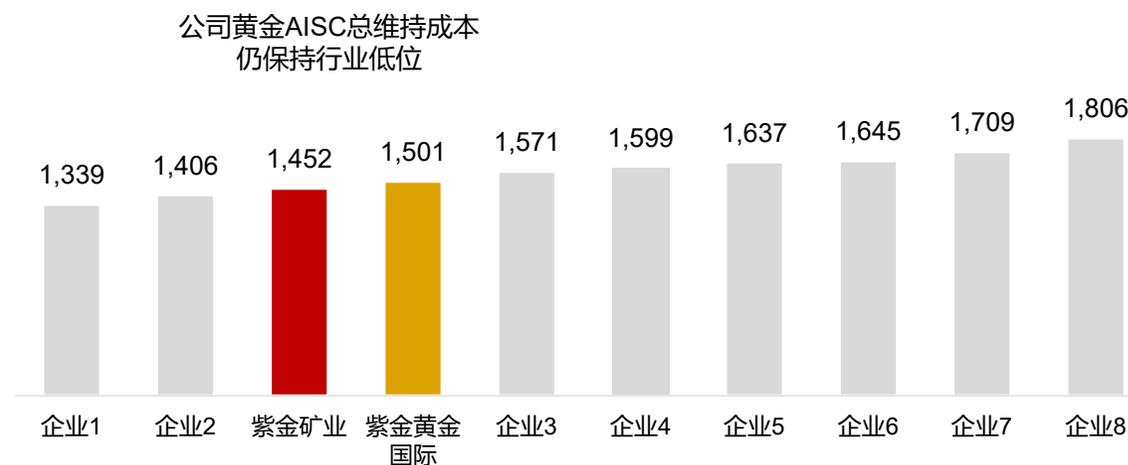
矿山简称	权益	2024	2025	同比增量	同比增幅
哥伦比亚武里蒂卡	58.96%	10.0	8.8	-1.2	-12%
苏里南罗斯贝尔	80.75%	7.5	8.3	0.8	11%
澳大利亚诺顿金田	85.00%	8.2	7.9	-0.3	-4%
陇南紫金	84.22%	7.1	7.4	0.4	5%
塔吉克斯坦泽拉夫尚	59.50%	5.0	6.1	1.1	23%
山西紫金	100.00%	3.4	5.5	2.2	64%
塞尔维亚紫金矿业	100.00%	5.3	5.2	-0.2	-3%
加纳紫金金岭	85.00%	-	5.1	5.1	-
圭亚那奥罗拉	85.00%	4.1	4.5	0.5	11%
塞尔维亚紫金铜业	63.00%	2.6	3.9	1.3	50%
招金矿业 (权益)	18.20%	3.2	3.5	0.3	9%
吉尔吉斯斯坦奥同克	51.00%	3.7	3.6	-0.2	-4%
黑龙江多宝山	100.00%	2.9	2.9	-0.0	0%
贵州紫金	56.00%	1.8	2.8	1.0	54%
巴布亚新几内亚波格拉	20.83%	1.4	2.8	1.3	92%
新疆紫金黄金	70.00%	0.3	2.0	1.6	500%
洛阳坤宇	70.00%	1.7	1.5	-0.2	-10%
吉林珲春紫金	100.00%	1.6	1.5	-0.1	-7%
秘鲁阿瑞那	100.00%	-	1.3	1.3	-
哈萨克斯坦瑞果多黄金	85.00%	-	1.2	1.2	-
其他矿山合计		3.3	3.9	0.6	19%
<b>总计</b>		<b>72.9</b>	<b>89.5</b>	<b>16.6</b>	<b>23%</b>

注:公司1-8为全球前15的金矿公司。

## 公司矿产金成本、单价

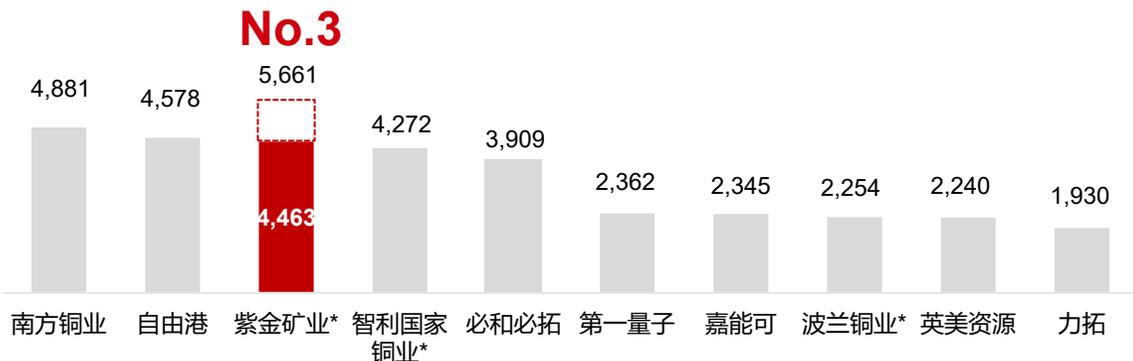
品种	单位销售成本 (元/克)			销售单价 (不含税, 元/克)		
	2024年	2025年	YoY	2024年	2025年	YoY
金锭	287	334	16%	533	810	52%
金精矿	158	191	21%	504	731	45%

## 2025年全球黄金企业AISC总维持成本 (美元/盎司)

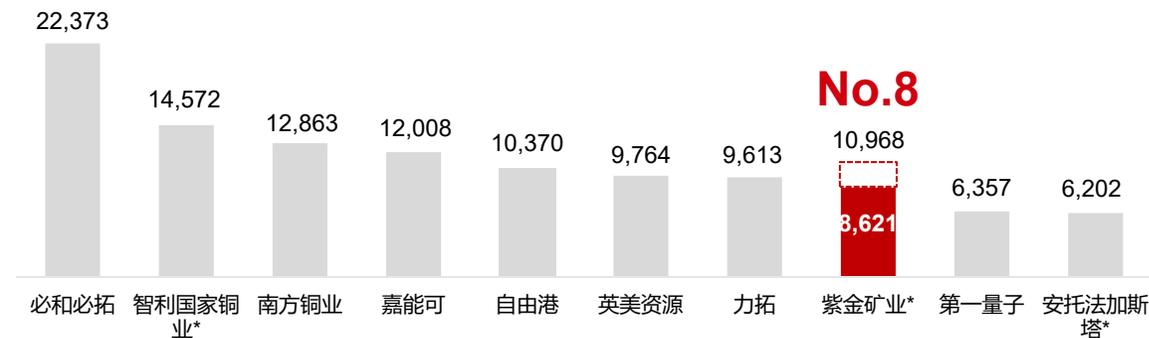


■ 紫金矿业致力于更加清洁、可持续、负责任的铜生产，连续3年成为亚洲及中国唯一矿产铜产量超百万吨矿企，位居全球前四。

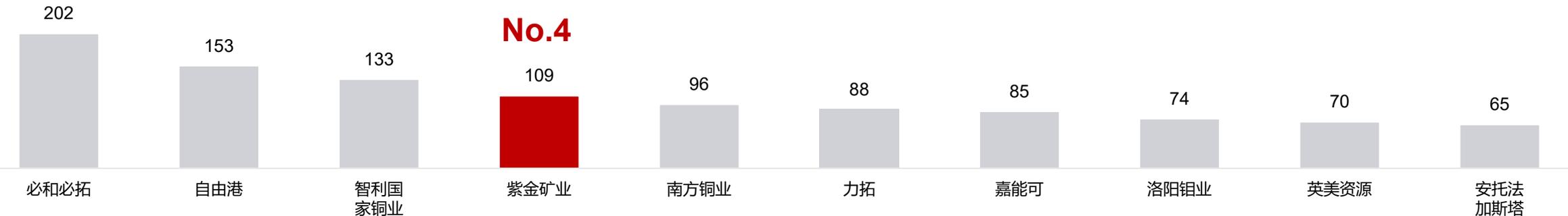
全球主要上市矿企2025年铜权益储量/万吨



全球主要上市矿企2025年铜权益资源量(含储量)/万吨



全球主要上市矿企2025年矿产铜产量/万吨



资料来源：公司年报

注：

1. \*智利国家铜业、安托法加斯塔资源量数据更新至2024年，波兰铜业资源量数据更新至2015年，哈铜数据最后更新至2021年；紫金矿业总口径储量/资源量以虚线列示。

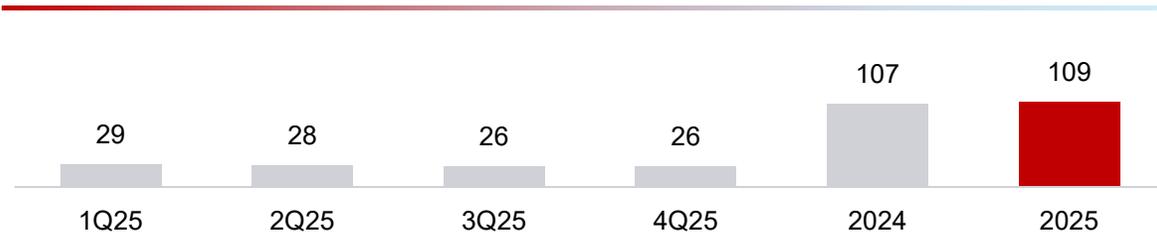
2. 主要矿企产量为并表产量，其中必和必拓产量数据为2025财年数据。

# 矿产铜产量、成本及单价



- 2025年，公司实现矿产铜产量109万吨，同比增长2%，增量主要来自西藏巨龙铜业和刚果（金）科卢韦齐项目。
- 2025年，单位销售成本方面，铜精矿22,362元/吨，电积铜32,931元/吨，电解铜36,421元/吨。

公司矿产铜产量 (万吨)



公司矿产铜产量明细 (万吨)

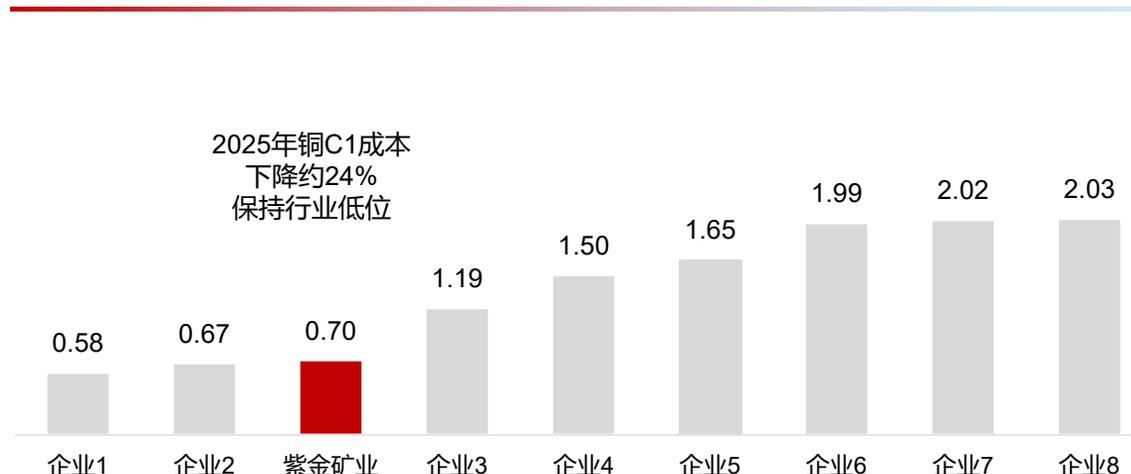
矿山简称	权益	2024	2025	同比增量	同比增幅
西藏巨龙铜业	58.16%	16.6	19.4	2.7	17%
刚果（金）卡莫阿铜业（权益）	44.45%	19.5	17.3	-2.2	-11%
塞尔维亚紫金矿业	100.00%	17.0	17.2	0.2	1%
塞尔维亚紫金铜业	63.00%	12.3	12.3	0.1	0%
刚果（金）科卢韦齐	67.00%	9.5	11.8	2.3	25%
黑龙江多宝山	100.00%	11.5	11.2	-0.3	-2%
福建紫金山铜金矿	100.00%	8.6	8.6	-0.0	0%
西藏玉龙（权益）	22.00%	3.6	3.4	-0.2	-5%
阿舍勒铜矿	51.00%	4.4	3.2	-1.2	-28%
厄立特里亚碧沙矿业	55.00%	2.0	2.3	0.3	16%
吉林珲春紫金	100.00%	0.9	0.7	-0.2	-25%
其他矿山合计		1.0	1.2	0.2	16%
总计		106.8	108.5	1.7	2%

注：  
1. 企业1-8为全球前15的铜矿公司。

公司矿产铜成本、单价

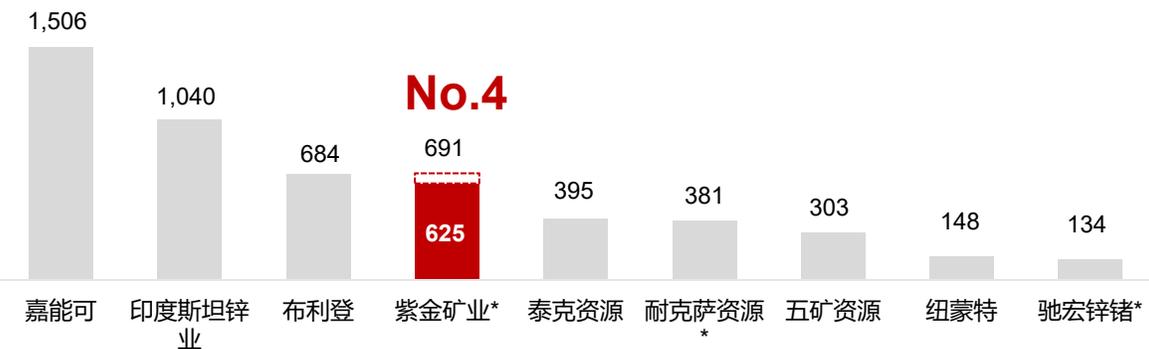
品种	单位销售成本 (元/吨)			销售单价 (不含税, 元/吨)		
	2024年	2025年	YoY	2024年	2025年	YoY
铜精矿	19,139	22,362	17%	56,342	63,613	13%
电积铜	32,602	32,931	1%	63,180	69,665	10%
电解铜	35,673	36,421	2%	65,894	71,422	8%

2025年全球头部铜企<sup>(1)</sup>C1成本 (美元/磅)

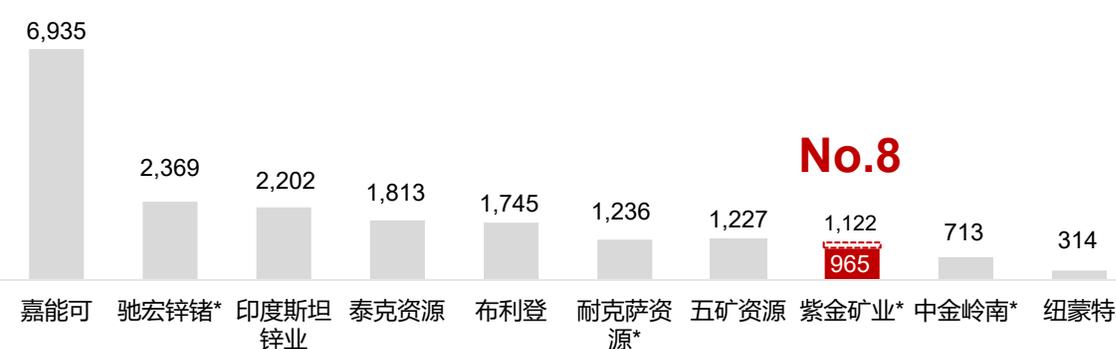


■ 紫金矿业为中国第一、全球第四的矿产锌生产企业，拥有低品位锌（铅）矿开发和盈利比较优势。

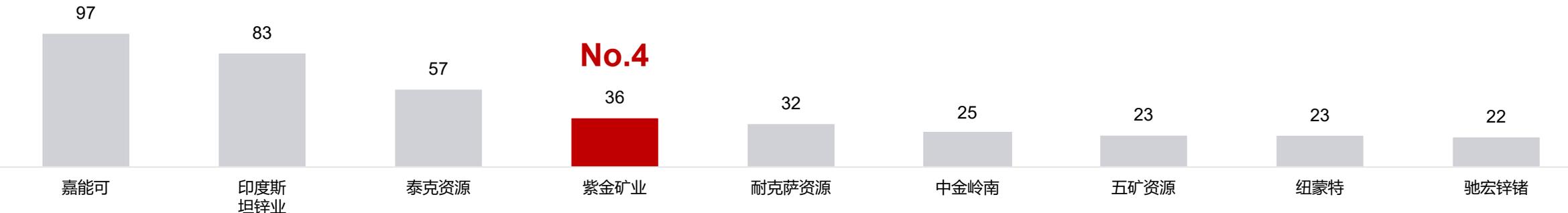
全球主要上市矿企2025年锌权益储量/万吨



全球主要上市矿企2025年锌权益资源量 (含储量) /万吨



全球主要上市矿企2025年锌产量/万吨



资料来源：公司年报

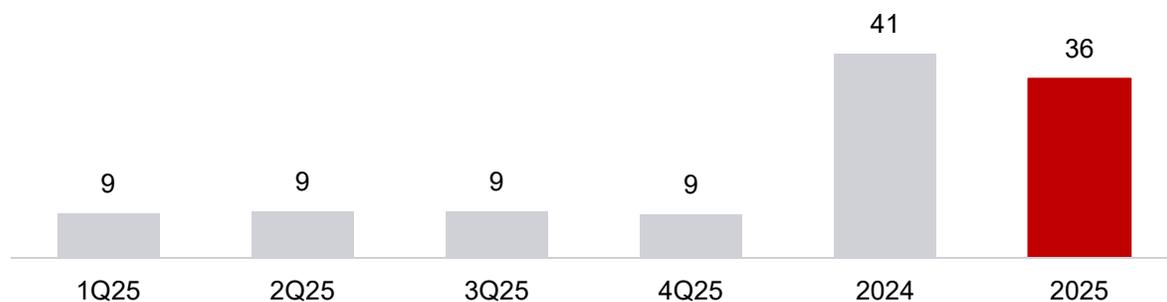
注：  
 1. 耐克萨资源、驰宏锌锗、中金岭南资源量和储量为2024年末数据。  
 2. 中金岭南产量为铅锌产量，全年产量尚未公布，按2025年上半年预估；驰宏锌锗尚未公布业绩产量，按2025年前三季度产量预估。

# 矿产锌产量、成本及单价



- 2025年，公司实现矿产锌产量36万吨，同比下降12%。
- 2025年，锌精矿单位销售成本9,921元/吨。

公司矿产锌产量 (万吨)



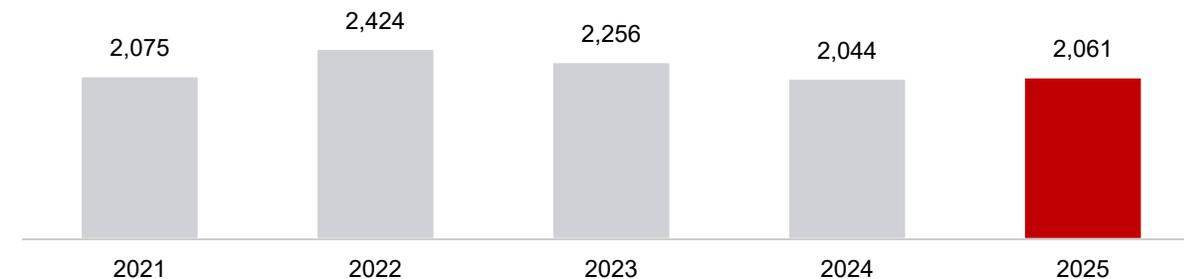
公司矿产锌产量明细 (万吨)

矿山简称	权益	2024	2025	同比增量	同比增幅
紫金锌业	100%	14.1	13.6	-0.5	-3.41%
厄立特里亚碧沙矿业	55%	12.1	8.3	-3.8	-32%
俄罗斯龙兴	70%	7.1	6.6	-0.5	-7%
乌拉特后旗紫金	95%	5.3	5.7	0.3	6%
万城商务 (权益)	42.8%	1.2	0.9	-0.3	-23%
阿舍勒铜矿	51.0%	0.9	0.7	-0.2	-25%
总计		40.7	35.7	-5.0	-12.2%

公司矿产锌成本、单价

品种	单位销售成本 (元/吨)			销售单价 (不含税, 元/吨)		
	2024年	2025年	YoY	2024年	2025年	YoY
矿山产锌	8,735	9,921	13.6%	14,921	14,999	0.5%

全球矿产锌单位总生产成本 (美元/吨)



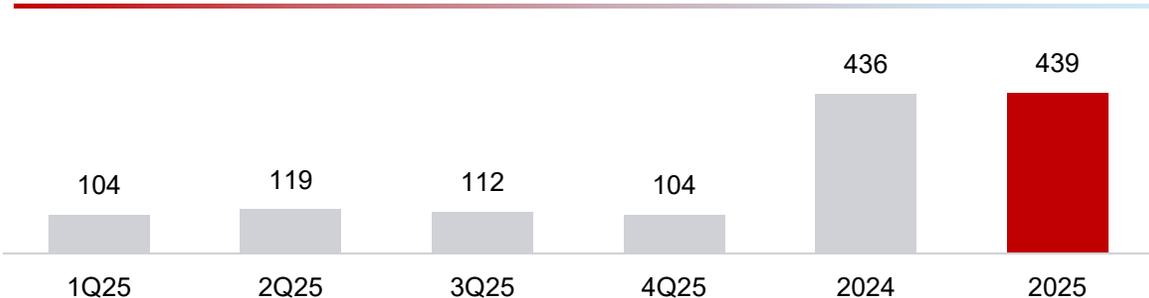
资料来源: 标普

# 其他矿产品和冶炼品

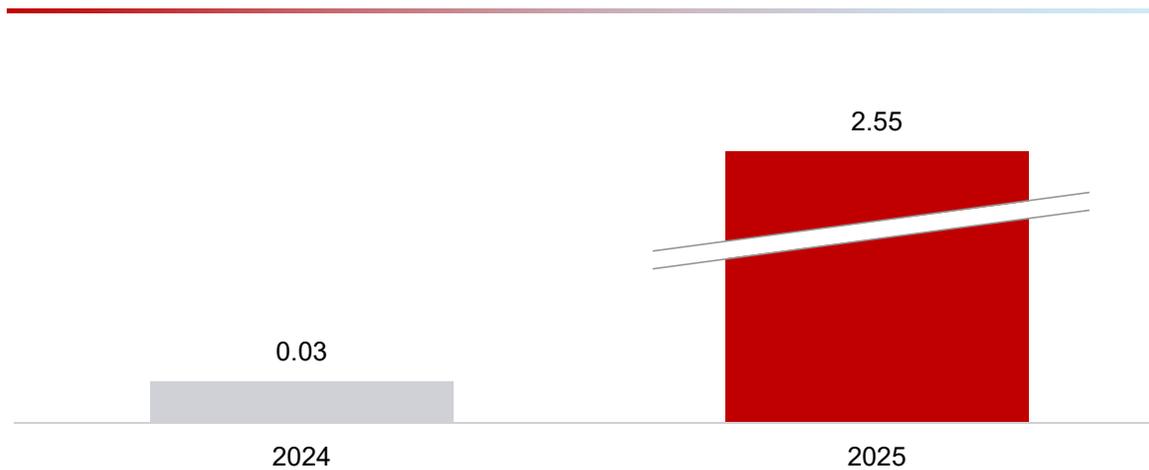


- 2025年，公司实现矿产银产量439吨（同比增加1%）。
- 2025年，矿产银单位销售成本2.12元/克，销售单价6.88元/克（同比增加45%）。
- 2025年，受益于公司多个锂矿项目投产及并购藏格矿业影响，公司实现碳酸锂产量2.55万吨。

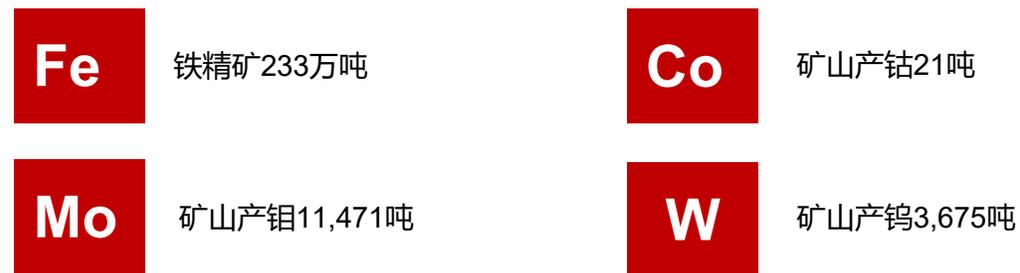
### 公司矿产银产量 (吨)



### 公司碳酸锂产量 (万吨)



### 公司其他矿产品2025年产量



### 公司冶炼品2025年产量



# 章节 2

## 项目更新



## 紫金黄金国际已成为推动公司黄金业务加速成长的主力军

- 加纳阿基姆金矿：项目正就新增300万吨/年处理量技改工程进行论证研究，若实施，整体采选规模有望提高至1,300万吨/年，达产后年产金量有望提升至15吨。
- 哈萨克斯坦瑞果多金矿：项目正就新增1000万吨/年处理量技改工程进行论证研究，若实施，整体采选规模有望提高至1,600万吨/年，达产后年产金量有望提升至10吨。
- 苏里南罗斯贝尔金矿：项目将实施新增500万吨/年处理量的技改扩建，达产后年产金量有望提升至12吨。

加纳阿基姆金矿



并购年份	2025年 <sup>(1)</sup>
紫金权益	85%
资源量	金289吨@1.88克/吨
矿山年限	13年
采选方式	露采、地采+CIL（炭浸法）
2025年产量	金5.1吨（仅计入当年收购后产量）
2026年规划产量	金8.5吨

哈萨克斯坦瑞果多金矿



并购年份	2025年 <sup>(1)</sup>
紫金权益	85%
资源量	金194吨@0.88克/吨
矿山年限	16年
采选方式	露采+CIP+堆浸
2025年产量	金1.2吨（仅计入当年收购后产量）
2026年规划产量	金6.4吨

苏里南罗斯贝尔金矿



并购年份	2022年
紫金权益	80.75%
资源量	金360吨@0.82克/吨
矿山年限	露天24年
采选方式	露采+氰化浸出
2025年产量	金8.3吨
2026年规划产量	金8.7吨

注：  
1. 2025年4月完成对加纳阿基姆金矿的收购，2025年10月完成对哈萨克斯坦瑞果多金矿的收购

## 公司在西藏、塞尔维亚、刚果（金）拥有重要铜矿生产基地

- 西藏为公司在中国境内重要资源储备和投资发展区域，公司在西藏持有巨龙铜矿、朱诺铜矿、雄村铜矿、玉龙铜矿等一批大型、超大型铜资产。巨龙铜矿二期改扩建工程于2026年1月23日建成投产，达产后整体年采选矿石量将超过1亿吨、年矿产铜达30-35万吨，将成为国内采选规模最大、全球本世纪投产的采选规模最大单体铜矿山；项目加快推进三期工程规划，若获得批准，最终可望实现年采选矿石量约2亿吨、年矿产铜60万吨规模，成为全球采选规模最大、品位最低、海拔最高的铜矿山。
- 公司在塞尔维亚持有的丘卡卢-佩吉铜金矿、博尔铜矿，已成为年总产铜30万吨的铜产业基地。丘卡卢-佩吉铜金矿下部矿带及博尔铜矿正加快推进年总产铜45万吨技改扩建工程，届时有望晋升为欧洲第一大矿产铜企业。
- 公司在刚果（金）持有的卡莫阿铜矿、科卢韦齐铜（钴）矿，已形成权益铜产量超30万吨的生产能力。卡莫阿铜矿目前项目正加紧推进卡库拉矿段东区的排水及复产工作。矿山配套的50万吨/年铜冶炼厂已于2026年1月初生产出首批阳极铜，随着冶炼厂产能爬坡，矿区运出产品的含铜量将翻倍，预计物流成本将减半，铜冶炼厂的硫酸副产品还将带动项目利润率提高。

西藏板块



	巨龙铜矿	朱诺铜矿
<b>并购年份</b>	2020年	2023年
<b>紫金权益</b>	58.16%	53.59%
<b>资源量</b>	铜2,568万吨@0.29%	铜294万吨@0.48%
<b>采选方式</b>	露采+浮选	露采+浮选
<b>2025年产量</b>	铜19.4万吨	在建
<b>2026年规划</b>	铜30万吨	

塞尔维亚板块



	丘卡卢-佩吉铜金矿	博尔铜矿
<b>并购年份</b>	2018年	2018年
<b>紫金权益</b>	100.00%	63.00%
<b>资源量</b>	铜2,234万吨@0.84%，金520吨@0.20克/吨	铜1,267万吨@0.46%，金388吨@0.14克/吨
<b>采选方式</b>	地采+浮选	/ 露采+地采+浮选
<b>2025年产量</b>	铜17.2万吨	铜12.3万吨
<b>2026年规划</b>	合计产铜29.6万吨	

刚果（金）板块



	卡莫阿-卡库拉铜矿	科卢韦齐铜（钴）矿
<b>并购年份</b>	2015年	2014年
<b>紫金权益</b>	44.20%	67.00%
<b>资源量</b>	铜3,985万吨@2.48%	铜113万吨@3.38%
<b>采选方式</b>	硇采+浮选	露采+湿法+浮选
<b>2025年产量</b>	铜17.3万吨（权益产量）	铜11.8万吨
<b>2026年规划</b>	铜38-42万吨（权益产量16.8-18.6万吨）	铜10.9万吨

## 公司规划至2028年形成27-32万吨当量碳酸锂产能，培育新增长极，加快建成全球最重要锂矿生产商之一

- 阿根廷3Q盐湖锂矿：一期2万吨/年碳酸锂项目于2025年9月投产，若技改获批达产后产量将提升到3万吨/年，二期4万吨/年碳酸锂项目建设正有序推进。
- 刚果（金）马诺诺锂矿东北部项目：一期500万吨/年采选项目有序推进，重介质选矿厂预计2026年6月底建成投产，冶炼厂计划于2026年底建成投产。
- 西藏拉果措盐湖锂矿：一期2万吨/年电池级碳酸锂项目顺利投产，二期4万吨/年电池级碳酸锂计划于2026年下半年开工建设。
- 湖南湘源硬岩锂矿：500万吨/年采选项目及配套电池级碳酸锂冶炼厂顺利投产，达产后形成3万吨/年电池级碳酸锂产能。

### 西藏拉果措盐湖锂矿

拉果措盐湖是中国为数不多的大型优质锂盐湖矿床之一，资源量国内排名前5，全球排名前20；可采资源量大，镁锂比低至3.32、资源质量好。



并购年份	2022年
紫金权益	63%
资源量	当量碳酸锂：215万吨 锂离子浓度：240mg/L
矿山年限	二期31年
采选方式	卤水开采+吸附+膜耦合（钛系吸附剂）
2026年计划产量	锂（LCE）2万吨

### 阿根廷3Q盐湖锂矿

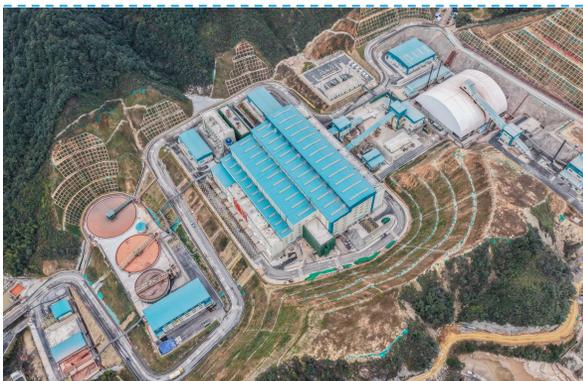
3Q盐湖锂矿位于南美著名“锂三角”，为全球同类项目中规模最大、品位最高项目之一。



并购年份	2021年
紫金权益	100%
资源量	当量碳酸锂：842万吨 锂离子浓度：768mg/L
矿山年限	一期16年
采选方式	蒸发沉淀法
2026年规划产量	锂（LCE）3万吨

### 湖南湘源硬岩锂多金属矿

湘源锂多金属矿为典型的花岗-云英岩型锂多金属矿床，属国内大规模、低品位硬岩锂矿，资源储量可观，开发潜力巨大。



并购年份	2022年
紫金权益	100%
资源量	当量碳酸锂：143万吨；品位：氧化锂 1.06%（当量碳酸锂含量2.15%）
矿山年限	21年
采选方式	露采+重选+磁选+浮选
2026年规划产量	锂（LCE）3万吨

### 刚果（金）马诺诺锂矿东北部项目

马诺诺锂矿为全球已发现的最大高品位未开发富锂LCT（锂、铯、钽）伟晶岩矿床之一，具备大规模露天开发条件和良好开发前景。



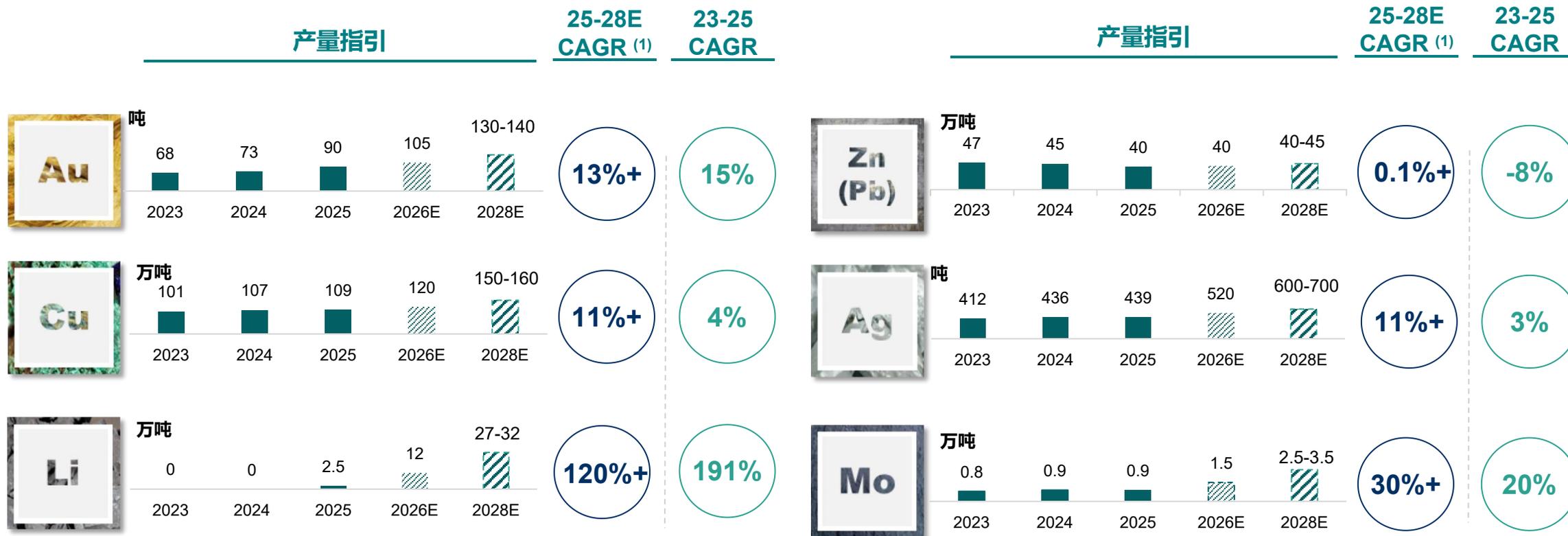
并购年份	2023年
紫金权益	54.9%
资源量	当量碳酸锂：647万吨；品位：氧化锂 1.5%（当量碳酸锂含量3.72%）
矿山年限	露采27年
2026年规划产量	锂（LCE）3万吨

# 章节 3

## 战略规划



## 未来三年 (2026 - 2028) 主要矿产品产量指引



力争到2035年，公司主要指标较2025年实现**跨越式增长**，部分指标达到**全球首位**，全面建成“**绿色高技术超一流国际矿业集团**”

资料来源: 公司公告



## 持续培厚“资源家底”

- 以**金、铜**为重点发展矿种，形成具有全球竞争力的**锂板块**，稳固并提升**锌、银、钼**等矿产品产量及资源储备
- 通过提升自主勘探能力，优化投资布局体系，持续关注优质上市企业的并购重组机会等，**充分释放资源和价值潜力**



## 超前部署全球增长“新引擎”

- **释放金、铜等主力矿种产能**，深度赋能紫金黄金国际，加快重点金矿建设
- **全力提升锂板块绩效**，实现“两湖两矿”全面投产及二期建设
- **稳固锌（铅）产量**，并加快安徽沙坪沟钼矿建设。协同伴生钼资源与白银产能提升，推动公司成为全球最大钼生产商之一



## 构建“价值引领”内生动力

- 深化“矿石流五环归一”**矿业工程管理模式应用**，持续提升采购、物流和销售协同能力
- 加快**数字智能化转型**，推进公司生产经营活动的信息化覆盖与智能化升级
- 持续提升**低成本、高效率、高效益**的运营优势
- 实现从“中国总部管理全球”到“**全球体系运营全球**”的思维与能力升级



## 筑牢高质量发展“护城河”

- 打造国际领先的ESG标杆，贯彻“**创造价值、共同发展**”核心价值观
- 构建真正“一体化安全能力”，**提升风险防控能力**
- 重视依法合规，遵从项目所在国家和地区法律、道德、社会、经济和人权标准，**加强国际通行规则和国别法律政策研究**



紫金矿业

ZIJIN MINING

# 开发矿业 造福社会

Mining for a better society