

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



江西銅業股份有限公司
JIANGXI COPPER COMPANY LIMITED

(在中華人民共和國註冊成立的中外合資股份有限公司)

(股份代碼：0358)

海外監管公告

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.10B條而作出。

茲載列江西銅業股份有限公司(「本公司」)在中華人民共和國(「中國」)上海證券交易所網站(www.sse.com.cn)刊登之《江西銅業股份有限公司2025年年度報告摘要》、《江西銅業股份有限公司2025年年度報告》及《江西銅業股份有限公司關於2025年度末期利潤分配方案的公告》，僅供參閱。

特此公告。

江西銅業股份有限公司
董事會

中國江西省南昌市，二零二六年三月二十六日

於本公告日期，本公司執行董事為鄭高清先生、周少兵先生、高建民先生、梁青先生及喻旻昕先生；本公司職工董事為繆聖綱先生；及本公司獨立非執行董事為王豐先生、賴丹女士、劉淑英女士及劉志宏先生。

公司代码：600362

公司简称：江西铜业

江西铜业股份有限公司
2025 年年度报告摘要

第一节 重要提示

- 1、 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到 www.sse.com.cn 网站仔细阅读年度报告全文。
- 2、 本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3、 公司全体董事出席董事会会议。
- 4、 安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 5、 董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

董事会建议公司2025年末期分红方案为：在2025年半年度已实施完毕的每股派发现金红利0.4元（含税）的利润分配方案基础上，2025年度末期拟每股派发现金红利0.6元（含税），即2025年度累计每股派发现金红利1.0元（含税）。

如在本公告披露之日起至实施权益分派的股权登记日期间，公司总股本或回购专用证券账户股份数发生变化的，则以未来实施分配方案的股权登记日的总股本扣减回购专用证券账户中股份数为基数，按照每股分配金额不变的原则对分配总额进行调整，并将另行公告具体调整情况。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

☐适用 ☒不适用

第二节 公司基本情况

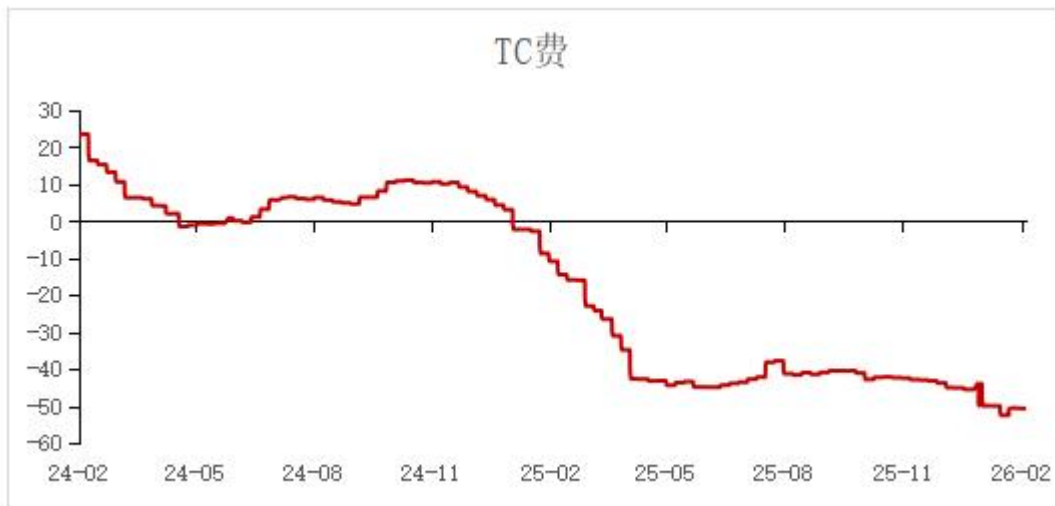
1、 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	江西铜业	600362	-
H股	香港联合交易所有限公司	江西铜业股份	0358	-

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	涂东阳	万海平
联系地址	中华人民共和国江西省南昌市高新开发区昌东大道7666号	中华人民共和国江西省南昌市高新开发区昌东大道7666号
电话	0791-82710117	0791-82710566
传真	0791-82710114	0791-82710114
电子信箱	jccl@jxcc.com	jccl@jxcc.com

2、 报告期公司主要业务简介

2025 年，铜价运行中枢较 2024 年显著上移，全年偏强震荡。美国在 2025 年下半年两次降息，带来通胀上涨的预期，刺激铜价强势上涨。COMEX 与 LME 铜价差在 2025 年下半年较大，刺激贸易商向美国市场进行跨市套利，导致大量铜转运至美国，加剧美国以外地区铜供应紧张，铜价持续上行。矿山方面，受部分头部大矿山的矿难影响，铜矿供给在 2025 年下半年有所减少，供给端削弱为铜价上涨提供动力，2025 年 12 月，沪铜上涨最高突破 98,000 元/吨，伦铜上涨最高突破 12,000 美元/吨。2025 年全年沪铜平均价格在 80,695 元/吨，相较 2024 年平均价格上涨 7.52%；LME 铜（3 个月）均价为 9,976 美元/吨，相较于 2024 年上涨 7.63%。



在基本面上，原料端，2025 年全年铜精矿产量增速约为负值，约为-2%，几个大型矿山供给均有下滑。铜冶炼加工费 TC 现货价格在 2025 年下半年维持在-50 到-40 美元/吨的区间，体现出铜矿紧缺；精炼铜方面，截至 2025 年年底，全球显性库存为 91.37 万吨，全年库存增加 42.7 万吨。2025 年下半年铜价的持续攀升抑制下游需求，导致库存增加；下游行业需求方面，2025 年全年铜消费增速为 2%。其中，光伏和新能源汽车为主要增长点，传统行业需求承压。此外，国内房地产行业目前仍然表现不佳，房屋新开工面积、竣工面积累计同比均呈下降趋势。

在铜加工方面，2025 年国内铜加工行业整体呈现总量小幅增长、结构分化的格局，根据中国有色金属加工工业协会数据，全年铜加工材产量达 2154 万吨，同比增长 1.4%，国家统计局口径下铜材总产量为 2481.4 万吨，同比增长 4.7%；细分品类中，传统铜棒、铜板带及普通铜管受地产、传统行业等需求疲软，产量下滑。铜箔依托新能源等产业实现增长，尤其锂电铜箔增速较快；加工效益方面，普通铜材加工产能过剩，行业内卷加剧，高端铜材加工毛利率相对可观；此外，2025 年铜价高位运行，进一步挤压部分加工企业利润。

在政策方面，根据“十五五”的政策规划纲要，国家将增加电网的投资额，重点在于智能电网、特高压以及农村配电网，预计在“十五五”期间增速达到 9%，这将对铜的需求提供支撑。根据《有色金属行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》，国内目标产量年均增长为 1.5%左右，提高资源回收率，有序推进项目建设，加快矿产资源开发项目的审查进程，推进在建项目投产、在产项目扩能、新项目建设，同时提升金属应用水平，支撑人工智能、低空经济以及航空航天等行业的发展。根据《铜产业高质量发展实施方案（2025—2027 年）》，国内铜矿资源量目标增速为 5%-10%，提高再生铜的利用效率，同时控制铜矿冶炼项目的新增产能，因此，再生铜需求增加，铜的价格也有较强支撑。

本集团的主要业务涵盖了铜和黄金的采选、冶炼与加工；稀散金属的提取与加工；硫化工及贸易等领域，并且在铜以及相关有色金属领域建立了集勘探、采矿、选矿、冶炼、加工于一体的

完整产业链，是中国重要的铜、金、银和硫化工生产基地。产品包括：阴极铜、黄金、白银、硫酸、铜杆、铜管、铜箔、硒、碲、铼、铋等 50 多个品种，其中，“贵冶牌”、“江铜牌”以及恒邦股份的“HUMON-D 牌”阴极铜为伦敦金属交易所注册产品，“江铜牌”黄金、白银为伦敦金银市场协会注册产品。

本集团拥有和控股的主要资产主要包括：

1. 一家上市公司：山东恒邦冶炼股份有限公司（股票代码：002237）是一家在深圳证券交易所挂牌上市的公司，本公司持有恒邦股份总股本的 36.50%，为恒邦股份控股股东。恒邦股份主要从事黄金的探、采、选、冶炼及化工生产，是国家重点黄金冶炼企业。具备年产黄金 98.33 吨、白银 1000 吨的能力，附产电解铜 33.5 万吨、硫酸 168 万吨的能力。

2. 五家在产冶炼厂：贵溪冶炼厂、江西铜业（清远）有限公司、江铜宏源铜业有限公司、江铜国兴（烟台）铜业有限公司及浙江江铜富冶和鼎铜业有限公司。其中贵溪冶炼厂为国内规模最大、技术领先的粗炼及精炼铜冶炼厂。

3. 五座 100%所有权的在产矿山：德兴铜矿（包括铜厂矿区、富家坞矿区）、永平铜矿、城门山铜矿（含金鸡窝银铜矿）、武山铜矿和银山矿业公司。

4. 十家现代化铜材加工厂：江西铜业铜材有限公司、广州江铜铜材有限公司、江西省江铜铜箔科技股份有限公司、江铜台意特种电工材料有限公司、江铜龙昌精密铜管有限公司、江西铜业集团铜材有限公司、江铜华北（天津）铜业有限公司、天津大无缝铜材有限公司、江西铜业华东铜材有限公司和江西江铜华东电工新材料科技有限公司。

（一）本公司主要产品应用如下：

产 品	用 途
阴极铜	是电气、电子、轻工、机械制造、建筑、交通、国防等工业的基础原材料。
铜杆线	用于铜质线缆及漆包线生产。
黄 金	为硬通货，也可用作电器、机械、军工工业及装饰工艺品的原材料。
白 银	是银焊料、电镀、银触点、装饰工艺品的原材料。
硫 酸	化工和化肥的原材料，并可用于冶金、食品、医药、化肥、橡胶等行业。

（二）经营模式

1. 采购模式

本公司生产所需的主要原材料铜精矿以及生产设备的采购情况如下：

产品	采购渠道	采购方式	定价方式
铜精矿	国内外采购	公司贸易事业部负责公司本部原料统一采购；其他经营单位根据生产经营计划，负责本单位采购	国外采购参照 LME 铜价、LBMA 金、银价格，并在上述金属价格基础上扣减 TC/RC 作为采购价格，TC/RC 则通过交易双方谈判确定；国内采购参照上海期货交易所铜价，并在交易所均价或点价的基础上扣减相应加工费或乘以相应计价系数。
粗铜、粗杂铜	国内外采购		
生产设备	国内外采购	统购设备由公司材料设备部负责统一采购，自购物资由各经营单位自行采购，材料设备部对各单位物资采购进行指导、监督、考核与检查	比照市场定价

2. 销售模式

产品	销售方式	主要销售市场
阴极铜	主要消费群体是铜加工企业等用户，包括现货和	主要为华东、华南地区，部分

	期货交易，其中：现货采用直销方式，期货则通过上海期货交易所集中报价系统交易	产品外销韩国、日本、东南亚
铜杆线	与较固定的主要大客户签订长期合约	主要为华东、华南、华北地区
黄金	国家统一收购或直接在上海黄金交易所交易	
白银	出口和内销，内销主要销售给国内的电子、电镀、电工合金、硝酸银、机械、军工、首饰等行业的工业企业，销售方式为直销	出口主要是销往香港，国内主要销往华东、华南地区
硫酸	与较固定的主要大客户签订较长期的合约，然后分期供货销售	主要在华东、华中、华南、西南等地区

3. 生产模式

目前世界上铜的冶炼方式主要有火法冶炼与湿法冶炼两种。火法冶炼是通过熔融冶炼和电解精炼生产出阴极铜，一般适用于高品位的硫化铜矿；湿法冶炼一般适用于低品位的氧化铜，该法成本较低，但对矿石的品位和类型限制较大，且杂质含量较高。公司主要使用火法炼铜，并采用湿法炼金。

3、 公司主要会计数据和财务指标

3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年		本年比上年 增减 (%)	2023年
		调整后	调整前		
总资产	218,691,168,900	193,127,834,940	193,127,834,940	13.24	168,150,905,428
归属于上市公司股东的净资产	81,275,615,316	77,945,429,075	77,945,429,075	4.27	67,422,048,424
营业收入	544,623,484,060	516,608,964,177	520,928,245,943	5.42	521,892,512,166
利润总额	10,155,190,649	9,109,240,196	9,109,240,196	11.48	8,379,816,963
归属于上市公司股东的净利润	7,130,191,864	6,962,197,980	6,962,197,980	2.41	6,505,109,122
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	9,147,946,480	8,219,280,823	8,287,226,783	11.30	5,373,810,735
经营活动产生的现金流量净额	-6,914,101,315	2,427,913,374	2,507,849,798	-384.78	10,931,174,473
加权平均净资产收益率(%)	8.96	9.58	9.58	减少 0.62个百分点	9.23
基本每股收益(元/股)	2.07	2.01	2.01	2.99	1.88
稀释每股收益(元/股)				不适用	

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	111,610,579,687	145,348,307,198	139,087,827,671	148,576,769,504
归属于上市公司股东的净利润	1,952,431,637	2,222,114,838	1,848,846,287	1,106,799,102
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	2,476,164,461	1,873,244,512	1,910,553,668	2,887,983,839
经营活动产生的现金流量净额	558,146,592	2,313,259,207	3,416,591,715	-13,202,098,829

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

☐适用 ☒不适用

4、 股东情况

4.1 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前 10 名股东情况

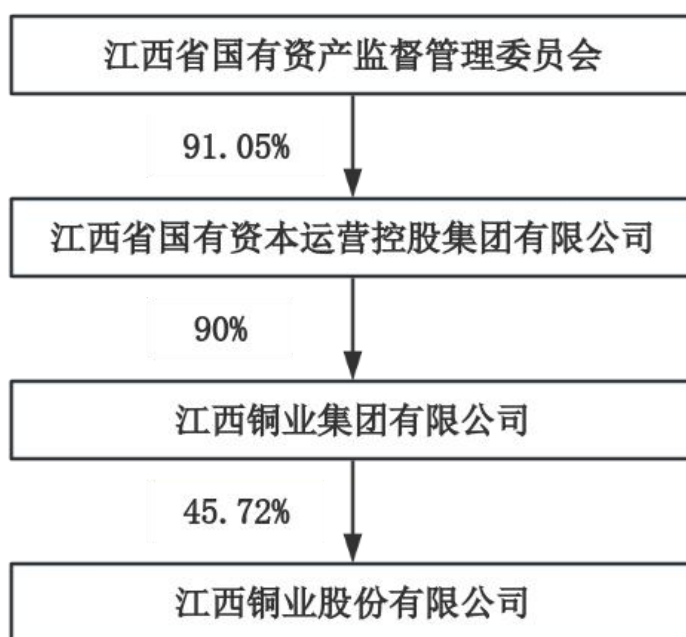
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）					176,341		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					272,154		
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）					0		
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）					0		
前十名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称 （全称）	报告期内 增减	期末持股数量	比例 （%）	持有有 限售条 件的股 份数量	质押、标记或冻结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
江西铜业集团有限公司	57,384,000	1,583,162,110	45.72	0	无	0	国有法人
香港中央结算代理有限公司	802,920	1,074,610,783	31.03	0	无	0	境外法人
中国证券金融股份有限公司	0	103,719,909	3	0	无	0	国有法人
香港中央结算有限公司	52,822,957	94,527,881	2.73	0	无	0	境外法人

中国工商银行股份有限公司—华泰柏瑞沪深300 交易型开放式指数证券投资基金	-775,951	17,103,878	0.49	0	无	0	未知
中国建设银行股份有限公司—易方达沪深300 交易型开放式指数发起式证券投资基金	-129,500	12,222,868	0.35	0	无	0	其他
中国工商银行股份有限公司—南方中证申万有色金属交易型开放式指数证券投资基金	5,647,712	9,978,918	0.29	0	无	0	未知
中国工商银行股份有限公司—华夏沪深300 交易型开放式指数证券投资基金	1,112,971	9,327,840	0.27	0	无	0	未知
中国银行股份有限公司—嘉实沪深300 交易型开放式指数证券投资基金	260,900	8,043,214	0.23	0	无	0	未知
全国社保基金四零三组合	8,000,300	8,000,300	0.23	0	无	0	未知
上述股东关联关系或一致行动的说明	无						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	无						

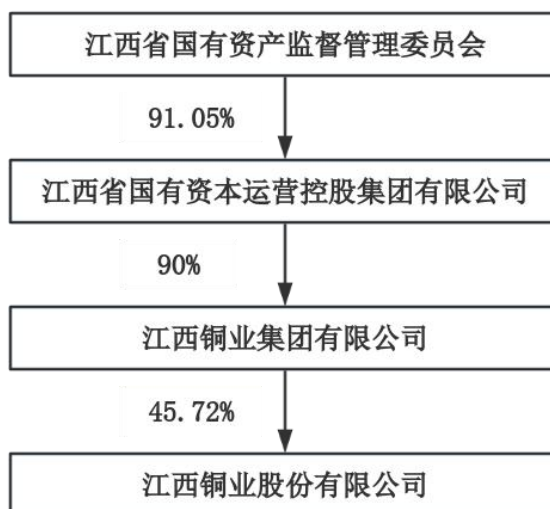
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

☒ 适用 ☐ 不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

☐ 适用 ☒ 不适用

5、公司债券情况

☒ 适用 ☐ 不适用

5.1 公司所有在年度报告批准报出日存续的债券情况

单位:亿元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	到期日	债券余额	利率(%)
江西铜业股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券(第一期)	25 江铜 K1	243700	2028-09-04	20	1.85
江西铜业股份有限公司面向专业投资者公开发行 2022 年公司债券(第一期)	22 江铜 01	137816	2025-09-15	20	2.67

5.2 报告期内债券的付息兑付情况

债券名称	付息兑付情况的说明
江西铜业股份有限公司面向专业投资者公开发行 2022 年公司债券(第一期)	2025 年 9 月 15 日,公司按照每手本期债券(“22 江铜 01”)面值 1000 元,兑付本金 1000 元,派发利息 26.70 元(含税),详见公司于 2025 年 9 月 8 日在上海证券交易所网站披露的《江西铜业股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)2025 年本息兑付及摘牌公告》。

5.3 报告期内信用评级机构对公司或债券作出的信用评级结果调整情况

☐适用 ☒不适用

5.4 公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

☒适用 ☐不适用

单位:元 币种:人民币

主要指标	2025 年	2024 年	本期比上年同期增减(%)
资产负债率(%)	56.95	54.54	4.42
扣除非经常性损益后净利润	9,147,946,480	8,219,280,823	11.30
EBITDA 全部债务比	7.78	7.21	7.91
利息保障倍数	5.13	4.65	10.32

第三节 重要事项

1、 公司应当根据重要性原则,披露报告期内公司经营情况的重大变化,以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

根据经审计的按中国会计准则编制的 2025 年度合并财务报表,本集团的合并营业收入为人民币 5446.23 亿元(2024 年:人民币 5166.09 亿元),比上年增加人民币 280.14 亿元(或 5.42%);实现归属于母公司股东的净利润人民币 71.30 亿元(2024 年:人民币 69.62 亿元),比上年增加人民币 1.68 亿元(或 2.41%)。基本每股收益为人民币 2.07 元(2024 年:人民币 2.01 元)。

2、 公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的,应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

☐适用 ☒不适用

公司代码：600362

公司简称：江西铜业

江西铜业股份有限公司 2025 年年度报告

重要提示

一、本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

二、公司全体董事出席董事会会议。

三、安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

四、公司负责人郑高清、主管会计工作负责人喻旻昕及会计机构负责人（会计主管人员）鲍啸鸣声明：保证年度报告中财务报告的真实、准确、完整。

五、董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

董事会建议公司2025年末期分红方案为：在2025年半年度已实施完毕的每股派发现金红利0.4元（含税）的利润分配方案基础上，2025年度末期拟每股派发现金红利0.6元（含税），即2025年度累计每股派发现金红利1.0元（含税）。

如在本公告披露之日起至实施权益分派的股权登记日期间，公司总股本或回购专用证券账户股份数发生变化的，则以未来实施分配方案的股权登记日的总股本扣减回购专用证券账户中股份数为基数，按照每股分配金额不变的原则对分配总额进行调整，并将另行公告具体调整情况。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

☐适用 ☒不适用

六、前瞻性陈述的风险声明

☒适用 ☐不适用

本年度报告中所涉及的未来计划、发展战略等前瞻性描述不构成公司对投资者的实质承诺，敬请投资者注意投资风险。

七、是否存在被控股股东及其他关联方非经营性占用资金情况

否

八、是否存在违反规定决策程序对外提供担保的情况

否

九、是否存在半数以上董事无法保证公司所披露年度报告的真实性、准确性和完整性

否

十、重大风险提示

本公司已在本报告中详细描述存在的行业风险，敬请查阅“第三节管理层讨论与分析——六、公司关于公司未来发展的讨论与分析——（四）可能面对的风险”。

十一、其他

√适用 ☐不适用

本报告所涉及财务数据如非特别说明，均摘自经审计的按中国企业会计准则编制的本公司及其子公司（本集团）合并财务报表。

目录

第一节 释义5

第二节 公司简介和主要财务指标.....5

第三节 管理层讨论与分析..... 11

第四节 公司治理、环境和社会.....40

第五节 重要事项.....55

第六节 股份变动及股东情况.....76

第七节 债券相关情况.....83

第八节 财务报告.....91

备查文件目录	经公司负责人、主管会计工作的负责人、会计机构负责人签字并盖章的年度财务报表
	董事、高级管理人员签署的对年度报告的书面确认意见
	董事会审议通过本次年度报告的决议

第一节 释义

一、 释义

在本报告书中，除非文义另有所指，下列词语具有如下含义：

常用词语释义		
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
本公司、公司、江铜	指	江西铜业股份有限公司
本集团	指	本公司及所属子公司
江铜集团	指	江西铜业集团有限公司及所属子公司，但不含本集团。
铜精矿	指	铜精矿是低品位的含铜原矿石经过选矿工艺处理达到一定质量指标的精矿，可直接供冶炼厂炼铜。
永平铜矿	指	江西铜业拥有的位于江西省内的五座在产矿山之一，位于江西省上饶市铅山县，也指江西铜业股份有限公司永平铜矿。
武山铜矿	指	江西铜业拥有的位于江西省内的五座在产矿山之一，位于江西省九江市瑞昌市，也指江西铜业股份有限公司武山铜矿。
城门山铜矿	指	江西铜业拥有的位于江西省内的五座在产矿山之一，位于江西省九江市，也指江西铜业股份有限公司城门山铜矿。
德兴铜矿	指	江西铜业拥有的位于江西省内的五座在产矿山之一，位于江西省上饶市德兴市，也指江西铜业股份有限公司德兴铜矿。
银山矿业	指	江西铜业拥有的位于江西省内的五座在产矿山之一，位于江西省上饶市德兴市，也指江西铜业集团银山矿业有限责任公司。
贵溪冶炼厂	指	江西铜业拥有的一家铜冶炼厂，位于江西省贵溪市，也指江西铜业贵溪冶炼厂。
恒邦股份	指	江西铜业拥有的一家黄金冶炼公司，位于山东省烟台市，也指山东恒邦冶炼股份有限公司。
江西电缆	指	江西铜业拥有的一家线缆公司，位于江西省吉安市，也指江西电缆有限责任公司。
江铜环境	指	江西铜业拥有的一家环保处理公司，位于江西省上饶市，也指江西江铜环境资源科技有限公司。
华东铜箔	指	江西铜业拥有的一家铜箔公司，位于江西省上饶市，也指江西江铜华东铜箔有限公司。
江铜建设	指	江西铜业拥有的一家建设公司，位于江西省上饶市，也指江西铜业集团建设有限公司。
江铜宏源	指	江西铜业拥有的一家铜冶炼厂，位于江西省贵溪市，也指江铜宏源铜业有限公司。
江铜国兴	指	江西铜业拥有的一家铜冶炼厂，位于山东省烟台市，也指江铜国兴（烟台）铜业有限公司。
地勘公司	指	江西铜业拥有的一家矿产地质调查和勘查公司，位于江西省上饶市，也指江西铜业集团地勘工程有限公司。
江铜龙昌	指	江西铜业拥有的一家铜加工企业，位于江西省南昌市，也指江西江铜龙昌精密铜管有限公司。
江铜台意	指	江西铜业拥有的一家铜加工企业，位于江西省南昌市，也指江西省江铜台意特种电工材料有限公司。
华东电工	指	江西铜业拥有的一家铜加工企业，位于江西省鹰潭市，也指江西江铜华东电工新材料科技有限公司。
铜精矿含铜	指	铜精矿中铜金属的含量。
冰铜	指	铜精矿在反射炉、电炉或闪速炉进行熔炼后生成的铜，铜金属含量约 60%。

阴极铜、精炼铜、精铜	指	将粗铜预先制成厚板作为阳极，纯铜制成薄片或不锈钢作为阴极，以硫酸和硫酸铜的混合液作为电解液。通电后，铜从阳极溶解成铜离子向阴极移动，到达阴极后获得电子而在阴极析出的纯铜。
粗杂铜	指	粗铜、紫杂铜等铜原料。
硫酸	指	化学工业中重要产品之一，分子式为 H_2SO_4 ，一种无色无味油状液体，高沸点难挥发的强酸，易溶于水，能以任意比与水混溶。
硫精矿	指	含铜矿石经开采、破碎、磨浮、洗选等工艺过程后所得到的硫产品，是制造硫酸的重要原料。
铜杆线	指	阴极铜经熔化、铸造、轧制而成的杆材与线材。
粗炼	指	铜精矿到粗铜的生产加工过程。
精炼	指	粗铜到阴极铜的生产加工过程。

第二节 公司简介和主要财务指标

一、公司信息

公司的中文名称	江西铜业股份有限公司
公司的中文简称	江西铜业
公司的外文名称	Jiangxi Copper Company Limited
公司的外文名称缩写	JCCL
公司的法定代表人	郑高清

二、联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	涂东阳	万海平
联系地址	中华人民共和国江西省南昌市高新开发区昌东大道7666号	中华人民共和国江西省南昌市高新开发区昌东大道7666号
电话	0791-82710117	0791-82710566
传真	0791-82710114	0791-82710114
电子信箱	jccl@jxcc.com	jccl@jxcc.com

三、基本情况简介

公司注册地址	中华人民共和国江西省贵溪市冶金大道15号
公司注册地址的历史变更情况	无
公司办公地址	中华人民共和国江西省南昌市高新开发区昌东大道7666号
公司办公地址的邮政编码	330096
公司网址	http://www.jxcc.com
电子信箱	jccl@jxcc.com

四、信息披露及备置地点

公司披露年度报告的媒体名称及网址	上海证券报 www.cnstock.com 、证券日报 www.zqrb.cn 、证券时报 www.stcn.com 、中国证券报 www.cs.com.cn
公司披露年度报告的证券交易所网址	www.sse.com.cn
公司年度报告备置地点	中华人民共和国江西省南昌市高新开发区昌东大道7666号

五、公司股票简况

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	江西铜业	600362	-
H股	香港联合交易所有限公司	江西铜业股份	0358	-

六、其他相关资料

公司聘请的会计师事务所（境内）	名称	安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）
	办公地址	北京市东城区东长安街 1 号东方广场安永大楼 17 层
	签字会计师姓名	宋从越、汪洋一粟
公司聘请的会计师事务所（境外）	名称	安永会计师事务所
	办公地址	香港鲗鱼涌英皇道 979 号太古坊一座 27 楼
	签字会计师姓名	何兆烽

七、近三年主要会计数据和财务指标

（一）主要会计数据

单位：元 币种：人民币

主要会计数据	2025年	2024年		本期比上年同期增减 (%)	2023年
		调整后	调整前		
营业收入	544,623,484,060	516,608,964,177	520,928,245,943	5.42	521,892,512,166
利润总额	10,155,190,649	9,109,240,196	9,109,240,196	11.48	8,379,816,963
归属于上市公司股东的净利润	7,130,191,864	6,962,197,980	6,962,197,980	2.41	6,505,109,122
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	9,147,946,480	8,219,280,823	8,287,226,783	11.30	5,373,810,735
经营活动产生的现金流量净额	-6,914,101,315	2,427,913,374	2,507,849,798	-384.78	10,931,174,473
	2025年末	2024年末		本期末比上年同期末增减 (%)	2023年末
		调整后	调整前		
归属于上市公司股东的净资产	81,275,615,316	77,945,429,075	77,945,429,075	4.27	67,422,048,424
总资产	218,691,168,900	193,127,834,940	193,127,834,940	13.24	168,150,905,428

(二) 主要财务指标

主要财务指标	2025年	2024年		本期比上年 同期增减 (%)	2023年
		调整后	调整前		
基本每股收益（元 / 股）	2.07	2.01	2.01	2.99	1.88
稀释每股收益（元 / 股）	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元 / 股）	2.65	2.38	2.40	11.34	1.55
加权平均净资产收益率（%）	8.96	9.58	9.58	减少0.62个 百分点	9.23
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	11.49	11.31	11.40	增加0.18个 百分点	7.63

报告期末公司前三年主要会计数据和财务指标的说明

☐ 适用 ☒ 不适用

八、境内外会计准则下会计数据差异

(一) 同时按照国际会计准则与按中国会计准则披露的财务报告中净利润和归属于上市公司股东的净资产差异情况

☒ 适用 ☐ 不适用

单位：元 币种：人民币

	归属于上市公司股东的净利润		归属于上市公司股东的净资产	
	本期数	上期数	期末数	期初数
按中国会计准则	7,130,191,864	6,962,197,980	81,275,615,316	77,945,429,075
按国际会计准则调整的项目及金额：				
本期按中国会计准则计提的而未使用安全生产费用	242,636,813	-61,210,629		
按国际会计准则	7,372,828,677	6,900,987,351	81,275,615,316	77,945,429,075

(二) 同时按照境外会计准则与按中国会计准则披露的财务报告中净利润和归属于上市公司股东的净资产差异情况

☐ 适用 ☒ 不适用

(三) 境内外会计准则差异的说明：

☒ 适用 ☐ 不适用

根据财政部、应急部（2022）136 号文《企业安全生产费用提取和使用管理办法》的规定提取安全费用，安全费用专门用于完善和改进企业安全生产条件。提取的安全费用计入相关产品的成本或当期损益，同时在股东权益中的“专项储备”项下单独反映。使用提取的安全生产费用时，属于费用性支出的，直接冲减专项储备。使用提取的安全生产费形成固定资产的，通过在建工程科目归集所发生的支出，待安全项目完工达到预定可使用状态时确认为固定资产；同时，按照形成固定资产的成本冲减专项储备，并确认相同金额的累计折旧。该固定资产在以后期间不再计提折旧。根据国际财务报告准则，安全生产费用在提取时以利润分配形式在所有者权益中的限制性

储备项目单独反映。在规定使用范围内的费用性支出，于费用发生时计入当期综合收益表；属于资本性的支出，于完工时转入物业、厂房及设备，并按照本公司折旧政策计提折旧。同时，按照当期安全生产费等的实际使用金额在所有者权益内部进行结转，冲减限制性储备项目并增加未分配利润项目，以限制性储备余额冲减至零为限。

九、2025 年分季度主要财务数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	111,610,579,687	145,348,307,198	139,087,827,671	148,576,769,504
归属于上市公司股东的净利润	1,952,431,637	2,222,114,838	1,848,846,287	1,106,799,102
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	2,476,164,461	1,873,244,512	1,910,553,668	2,887,983,839
经营活动产生的现金流量净额	558,146,592	2,313,259,207	3,416,591,715	-13,202,098,829

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

☐ 适用 ☒ 不适用

十、非经常性损益项目和金额

☒ 适用 ☐ 不适用

单位：元 币种：人民币

非经常性损益项目	2025 年金额	附注 (如适用)	2024 年金额	2023 年金额
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	977,074,413		-50,929,723	38,569,449
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关、符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外	561,431,566		462,893,058	461,965,791
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益	-4,564,634,369		-2,055,299,438	674,792,250
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	389,545,291			
委托他人投资或管理资产的损益				
对外委托贷款取得的损益				
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而产生的各项财产损失				
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	22,115,300		38,750,110	141,570,684

企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益			352,648,901	1,113,479
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益				2,356,636
非货币性资产交换损益				
债务重组损益				
企业因相关经营活动不再持续而发生的一次性费用，如安置职工的支出等				
因税收、会计等法律、法规的调整对当期损益产生的一次性影响				
因取消、修改股权激励计划一次性确认的股份支付费用				
对于现金结算的股份支付，在可行权日之后，应付职工薪酬的公允价值变动产生的损益				
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益				
交易价格显失公允的交易产生的收益				
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益				
受托经营取得的托管费收入				
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-83,874,538		5,124,987	27,082,259
其他符合非经常性损益定义的损益项目				
减：所得税影响额	-556,006,933		-77,350,726	155,341,488
少数股东权益影响额（税后）	-124,580,788		87,621,464	60,810,673
合计	-2,017,754,616		-1,257,082,843	1,131,298,387

注：本集团制定了严格的套期保值方案和内控制度，套期保值交易只以对冲商品价格变动风险为目的，禁止任何投机交易，保障本集团的长期稳健发展。对于本集团在正常经营业务中未运用套期会计准则进行核算的套期保值交易，相关的衍生金融工具在各期末形成公允价值变动收益或损失，在衍生金融工具平仓时转入投资收益/损失，并严格按照《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》的规定执行，将上述在正常经营业务中未运用套期会计准则进行核算的套期保值交易所产生的损益列入非经常性损益中。

对公司将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》未列举的项目认定为非经常性损益项目且金额重大的，以及将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》中列举的非经常性损益项目界定为经常性损益的项目，应说明原因。

☐适用 ☒不适用

十一、存在股权激励、员工持股计划的公司可选择披露扣除股份支付影响后的净利润

☐适用 ☒不适用

十二、采用公允价值计量的项目

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目名称	期初余额	期末余额	当期变动	对当期利润的影响金额
1.交易性权益工具投资				
股票投资	148,484,595	1,823,233,080	1,674,748,485	1,180,875,109
2.交易性债务工具投资				
债券投资	705,179,049	616,677,656	-88,501,393	61,097,710
债务工具投资	5,733,563,803	2,562,628,538	-3,170,935,265	143,290,765
3.交易性金融负债	-	-	-	12,521,104
4.其他非流动金融资产	996,163,318	975,328,734	-20,834,584	-3,300,376
5.其他权益工具投资	62,506,699	59,332,936	-3,173,763	830,631
6.其他债务工具	134,600,330	667,752,796	533,152,466	
6.未指定为套期关系的衍生工具				
远期外汇合约	-28,342,162	89,162,537	117,504,699	109,985,123
临时定价安排	-	-805,032,943	-805,032,943	-1,830,533,561
商品期权合约	-38,953,914	-16,035,604	22,918,310	366,546,988
商品期货合约	125,036,151	-1,693,196,641	-1,818,232,792	-5,140,597,821
汇率互换合约				
7.套期工具				
有效套期保值的衍生工具				
商品期货合约	34,016,459	-578,133,301	-612,149,760	-2,698,769,642
临时定价安排	308,009,307	-3,483,285,127	-3,791,294,434	-3,791,294,433
8.包含于存货中以公允价值计量的项目	10,157,044,594	28,111,536,406	17,954,491,812	6,508,987,458
9.应收款项融资	1,779,281,816	1,961,168,655	181,886,839	-101,635,619
10.财务担保合同负债	-38,651,401	-55,755,460	-17,104,059	-17,104,059
合计	20,077,938,644	30,235,382,262	10,157,443,618	-5,199,100,623

十三、其他

□适用 √不适用

第三节 管理层讨论与分析

一、报告期内公司从事的业务情况

本集团的主要业务涵盖了铜和黄金的采选、冶炼与加工；稀散金属的提取与加工；硫化工及贸易等领域，并且在铜以及相关有色金属领域建立了集勘探、采矿、选矿、冶炼、加工于一体的完整产业链，是中国重要的铜、金、银和硫化工生产基地。产品包括：阴极铜、黄金、白银、硫酸、铜杆、铜管、铜箔、硒、碲、铼、铋等 50 多个品种，其中，“贵冶牌”、“江铜牌”以及恒邦股份的“HUMON-D 牌”阴极铜为伦敦金属交易所注册产品，“江铜牌”黄金、白银为伦敦金银市场协会注册产品。

本集团拥有和控股的主要资产主要包括：

1. 一家上市公司：山东恒邦冶炼股份有限公司（股票代码：002237）是一家在深圳证券交易所挂牌上市的公司，本公司持有恒邦股份总股本的 36.50%，为恒邦股份控股股东。恒邦股份主要从事黄金的探、采、选、冶炼及化工生产，是国家重点黄金冶炼企业。具备年产黄金 98.33 吨、白银 1000 吨的能力，附产电解铜 33.5 万吨、硫酸 168 万吨的能力。

2. 五家在产冶炼厂：贵溪冶炼厂、江西铜业（清远）有限公司、江铜宏源铜业有限公司、江铜国兴（烟台）铜业有限公司及浙江江铜富冶和鼎铜业有限公司。其中贵溪冶炼厂为国内规模最大、技术领先的粗炼及精炼铜冶炼厂。

3. 五座 100%所有权的在产矿山：德兴铜矿（包括铜厂矿区、富家坞矿区）、永平铜矿、城门山铜矿（含金鸡窝银铜矿）、武山铜矿和银山矿业公司。

4. 十家现代化铜材加工厂：江西铜业铜材有限公司、广州江铜铜材有限公司、江西省江铜铜箔科技股份有限公司、江西省江铜台意特种电工材料有限公司、江西江铜龙昌精密铜管有限公司、江西铜业集团铜材有限公司、江铜华北（天津）铜业有限公司、天津大无缝铜材有限公司、江西铜业华东铜材有限公司和江西江铜华东电工新材料科技有限公司。

（一）本公司主要产品应用如下：

产 品	用 途
阴极铜	是电气、电子、轻工、机械制造、建筑、交通、国防等工业的基础原材料。
铜杆线	用于铜质线缆及漆包线生产。
黄 金	为硬通货，也可用作电器、机械、军工工业及装饰工艺品的原材料。
白 银	是银焊料、电镀、银触点、装饰工艺品的原材料。
硫 酸	化工和化肥的原材料，并可用于冶金、食品、医药、化肥、橡胶等行业。

（二）经营模式

1. 采购模式

本公司生产所需的主要原材料铜精矿以及生产设备的采购情况如下：

产 品	采购渠道	采购方式	定价方式
铜精矿	国内外采购	公司贸易事业部负责公司本部原料统一采购；其他经营单位根据生产经营计划，负责本单位采购	国外采购参照 LME 铜价、LBMA 金、银价格，并在上述金属价格基础上扣减 TC/RC 作为采购价格，TC/RC 则通过交易双方谈判确定；国内采购参照上海期货交易所铜价，并在交易所均价或点价的基础上扣减相应加工费或乘以相应计价系数。
粗铜、粗杂铜	国内外采购		
生产设备	国内外采购	统购设备由公司材料设备部负责统一采购，自购物资由各经营单位自行采购，材料设备部对各单位物资采购进行指导、监督、考核与检查	比照市场定价

2. 销售模式

产 品	销售方式	主要销售市场
阴极铜	主要消费群体是铜加工企业等用户，包括现货和期货交易，其中：现货采用直销方式，期货则通过上海期货交易所集中报价系统交易	主要为华东、华南地区，部分产品外销韩国、日本、东南亚
铜杆线	与较固定的主要大客户签订长期合约	主要为华东、华南、华北地区
黄金	国家统一收购或直接在黄金交易所交易	

白银	出口和内销，内销主要销售给国内的电子、电镀、电工合金、硝酸银、机械、军工、首饰等行业的工业企业，销售方式为直销	出口主要是销往香港，国内主要销往华东、华南地区
硫酸	与较固定的主要大客户签订较长期的合约，然后分期供货销售	主要在华东、华中、华南、西南等地区

3. 生产模式

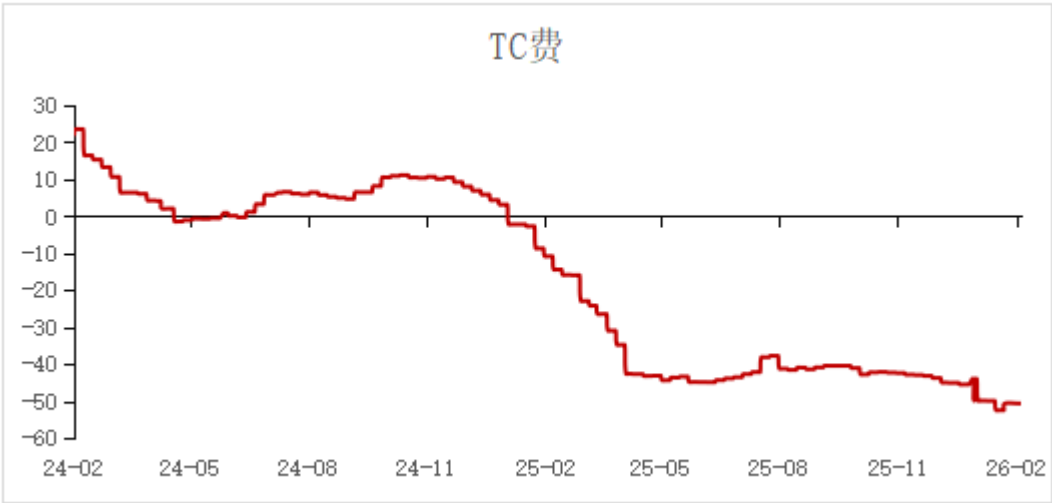
目前世界上铜的冶炼方式主要有火法冶炼与湿法冶炼两种。火法冶炼是通过熔融冶炼和电解精炼生产出阴极铜，一般适用于高品位的硫化铜矿；湿法冶炼一般适用于低品位的氧化铜，该法成本较低，但对矿石的品位和类型限制较大，且杂质含量较高。公司主要使用火法炼铜，并采用湿法炼金。

报告期内公司新增重要非主营业务的说明

☐适用 ☒不适用

二、报告期内公司所处行业情况

2025 年，铜价运行中枢较 2024 年显著上移，全年偏强震荡。美国在 2025 年下半年两次降息，带来通胀上涨的预期，刺激铜价强势上涨。COMEX 与 LME 铜价差在 2025 年下半年较大，刺激贸易商向美国市场进行跨市套利，导致大量铜转运至美国，加剧美国以外地区铜供应紧张，铜价持续上行。矿山方面，受部分头部大矿山的矿难影响，铜矿供给在 2025 年下半年有所减少，供给端削弱为铜价上涨提供动力，2025 年 12 月，沪铜上涨最高突破 98,000 元/吨，伦铜上涨最高突破 12,000 美元/吨。2025 年全年沪铜平均价格在 80,695 元/吨，相较 2024 年平均价格上涨 7.52%；LME 铜（3 个月）均价为 9,976 美元/吨，相较于 2024 年上涨 7.63%。



在基本面上，原料端，2025 年全年铜精矿产量增速约为负值，约为-2%，几个大型矿山供给均有下滑。铜冶炼加工费 TC 现货价格在 2025 年下半年维持在-50 到-40 美元/吨的区间，体现出铜矿紧缺；精炼铜方面，截至 2025 年年底，全球显性库存为 91.37 万吨，全年库存增加 42.7 万吨。2025 年下半年铜价的持续攀升抑制下游需求，导致库存增加；下游行业需求方面，2025 年全年铜消费增速为 2%。其中，光伏和新能源汽车为主要增长点，传统行业需求承压。此外，国内房地产行业目前仍然表现不佳，房屋新开工面积、竣工面积累计同比均呈下降趋势。

在铜加工方面，2025 年国内铜加工行业整体呈现总量小幅增长、结构分化的格局，根据中国有色金属加工工业协会数据，全年铜加工材产量达 2154 万吨，同比增长 1.4%，国家统计局口径下铜材总产量为 2481.4 万吨，同比增长 4.7%；细分品类中，传统铜棒、铜板带及普通铜管受地

产、传统行业等需求疲软，产量下滑。铜箔依托新能源等产业实现增长，尤其锂电铜箔增速较快；加工效益方面，普通铜材加工产能过剩，行业内卷加剧，高端铜材加工毛利率相对可观；此外，2025 年铜价高位运行，进一步挤压部分加工企业利润。

在政策方面，根据“十五五”的政策规划纲要，国家将增加电网的投资额，重点在于智能电网、特高压以及农村配电网，预计在“十五五”期间增速达到 9%，这将对铜的需求提供支撑。根据《有色金属行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》，国内目标产量年均增长为 1.5% 左右，提高资源回收率，有序推进项目建设，加快矿产资源开发项目的审查进程，推进在建项目投产、在产项目扩能、新项目建设，同时提升金属应用水平，支撑人工智能、低空经济以及航空航天等行业的发展。根据《铜产业高质量发展实施方案（2025—2027 年）》，国内铜矿资源量目标增速为 5%-10%，提高再生铜的利用效率，同时控制铜矿冶炼项目的新增产能，因此，再生铜需求增加，铜的价格也有较强支撑。

三、经营情况讨论与分析

“十四五”发展成就

“十四五”时期，是公司发展史上极不寻常、极不平凡的五年。面对铜冶炼加工费大幅下滑、产品价格剧烈震荡、国际贸易摩擦等多重挑战，公司始终聚焦“走在前、勇争先、善作为”目标要求，围绕优化产业结构、扩大资源布局、强化科技创新、完善管理体系等重点任务，扎实推进各项工作，取得一系列重大成就，为打造具有全球核心竞争力的世界一流企业奠定坚实基础。

（一）经营质效稳步提升

“十四五”期间，公司坚持高质量发展导向，实现质的有效提升和量的合理增长，核心经营指标大幅改善：营业收入从 3186 亿元提升至 5446 亿元，贸易收入占比由峰值 49.20% 下降至 26.66%，主业聚焦度持续提高；利润总额从 33.36 亿元到首次破百亿，盈利能力显著增强。期间，公司前瞻布局创立江铜环境公司、整合设立江铜建设公司，进一步完善全产业链布局，保障产业持续健康发展。

（二）资源布局持续优化

公司始终坚持“实业为主、资源为王”发展目标，通过多元布局实现资源合作与储备重大突破，成为加拿大第一量子矿业公司最大股东，深度参与世界级矿业公司治理与合作；发起索尔黄金公司要约收购，拓展资源获取渠道；哈萨克斯坦巴库塔钨矿、武山铜矿三期相继建成投产，墨西哥渣选项目基本建成，资源储备规模大幅增长。

（三）创新实力不断增强

公司坚持科技是第一生产力，构建完善的创新生态，聚焦核心技术攻关与成果转化，“十四五”期间，获国家级科技进步奖 2 项、省部级科技进步奖 43 项；新增发明专利 252 项；建成国家级创新平台 6 个、省级创新平台 14 个；引培领军人才 12 人、博士 302 人。牵头及参与制修订标准 127 项，其中国家标准 39 项、行业标准 88 项；出台《数字江铜顶层设计》，70 余个项目获国家级、省部级奖项或标杆认定，创新驱动发展成效显著。

（四）管理体系日趋完善

公司坚持完善“高成长、强激励”市场化经营机制，确立“凭业绩论英雄”考核导向，构建“决策科学、运转高效、严控风险”的现代化企业管理体系：全面完成创新攻坚行动、价值创造行动等系统性改革；压缩管理层级，推进大工种、大班组扁平化管理，提升管理效能；培育国家级绿色矿山 3 家、国家级绿色工厂 12 家，践行绿色发展理念。

2025 年工作

2025 年是“十四五”规划收官之年、“十五五”规划谋划之年，公司紧紧围绕“实业为主、资源为王”发展目标，聚焦做强做优实体产业主线，有效应对全球关税博弈升级、铜精矿供需失衡、铜加工行业竞争加剧等困难挑战，稳步推进各项工作，圆满完成“十四五”收官任务，为“十

五五”开局奠定良好基础。

2025 年，公司实现营业收入 5446.23 亿元，同比增长 5.42%（上年同期：5166.09 亿元）；归属上市公司股东净利润 71.30 亿元，同比增长 2.41%（上年同期：69.62 亿元）。截至 2025 年 12 月 31 日，公司总资产为 2186.91 亿元，较年初增长 13.24%（年初：1931.28 亿元），其中归属上市公司股东净资产为 812.76 亿元，较年初增长 4.27%（年初：779.45 亿元）。

（一）生产经营稳进提质

产品	2025年产量	2024年产量	同比增长（%）
阴极铜（万吨）	238.04	229.19	3.86
黄金（吨）	118.93	118.26	0.57
白银（吨）	1,383.18	1,214.18	13.92
硫酸（万吨）	703.43	604.12	16.44
铜加工产品（万吨）	191.31	189.28	1.07
其中：铜杆	165.15	168.90	-2.22
自产铜精矿含铜（万吨）	26.99	19.97	35.15
标硫精矿（万吨）	287.82	271.66	5.95
钼精矿折合量（45%）（吨）	8,699	8,466	2.75
锑（吨）	148.17	125.01	18.53

注：上述“自产铜精矿含铜”2025 年统计口径含第一量子当年权益产量。

（二）产业发展质效提升

2025 年，公司持续做强优势产业、布局新兴产业，推动实体产业高质量发展。德兴铜矿铜钼分离浮选系统升级改造、江铜国兴 26 万吨阴极铜技改扩建、恒邦含金多金属矿综合回收、江西电缆 500kV 超高压交联电缆扩产、宏源一期 3 万吨技改及二期 15 万吨阴极铜扩建等项目顺利建成投产，优势产业集群规模进一步扩大、竞争力持续增强。同时，华东锂电铜箔、上饶 1 万吨/年光伏焊带、高效永磁电机等项目逐步释放产能，积极抢占新能源汽车、半导体封装、AI 算力等新兴产业市场，培育新的利润增长点。

矿山、冶炼单位充分把握铜价高位运行的有利时机，在资源利用上坚持“贫富兼收、吃干榨尽”，钼回收率、硫回收率、铜冶炼总回收率等关键技术经济指标创历史最好水平，资源综合利用效率持续提升；加工、营销单位立足产品迭代、管理提升、降本增效，在激烈的市场竞争中实现效益稳步增长；贸易、金融单位聚焦主业、服务主业，强化产业链上下游协同，提升国内外资源调配能力，为公司生产经营目标的实现提供了有力支撑。

（三）资源布局持续延伸

公司持续深化“资源为王”战略，加快推进资源布局拓展，全力提升资源保障能力。2025 年，公司联合第一量子公司在哈萨克斯坦开展资源钻探研究，力争实现资源增储新突破；南美办事处正式投入运营，新设江铜建设沙特分公司、江铜地勘哈萨克斯坦子公司，进一步延伸海外驻点机构“前端触角”，拓宽海外资源获取渠道。

为保障海外资源合作顺利推进，公司首批选派 32 名生产技术骨干赴中南大学开展“国内专业深化+海外实践历练”专项培训，加快培育资源勘查和并购运营两支专业队伍，为海外资源业务发展提供高素质人才支撑。同时，联合江西省内 6 家省属企业“抱团出海”，设立江西-香港-赞比亚三级平台公司，统筹推进非洲矿产资源项目信息获取和对接落实；各多经企业依托主业优势“借船出海”，衬板、开关柜、圆盘浇铸机等矿山、冶金产品逐步从中亚、非洲拓展至拉美、欧洲市场，加快实现从服务主业向服务行业的转型。

（四）新质生产力加快培育

全力培育发展新质生产力，持续夯实科技创新基础。公司全面深化与南昌大学的“七个一”合作，合力攻关多个科研项目，积极培育重大原创成果。特种铜合金导体、钼铍及其合金、晶界扩散高性能磁钢等新材料产品正加快工艺验证和中试熟化，加速融入低空经济、机器人等未来产业发展。2025 年，公司新增科研项目 117 项，其中国家、省部级项目 13 项，同比增长 200%。5

个项目获批 2025 年度国家科技重大专项；1 个项目获批应急管理部重点研发计划；1 个项目获批江西省“2030 先锋工程”重大专项，3 个项目获批江西省重点研发计划。此外，公司 2 项成果获省部级科技进步奖，3 项成果获 2025 年度有色行业科学技术奖。公司累计持有专利 1022 件，其中发明专利 315 件，年度新增专利 358 项，同比增长 80.8%；累计牵头制定智能制造领域国家、行业、团体标准 12 项（已发布 9 项，在研 1 项，获批立项 2 项）。

（五）改革赋能激发活力

深入推进产业数智化和数智产业化，德兴铜矿数字化转型成熟度获评四星级，全国仅 9 家；贵冶通过国家智能制造能力成熟度（CMMM）四级评估，为全国有色金属行业首家；华东铜箔等 10 家单位入选省级制造业数字化转型标杆（数智工厂）。

持续推动产业绿色低碳转型，空气悬浮鼓风机、稀土永磁电机等新型节能装备实现规模化更新应用，每年可节电超 5000 万度。探索形成“生态修复系统化+因地制宜景观化+修复成果共享化”的矿山生态修复模式，累计完成生态修复近 1600 公顷。通过创新“政府+企业+社会资本”模式，持续推进工矿废弃地复垦，盘活存量建设用地，实现了生态效益与经济效益的双赢。

（六）风险防控持续夯实

深入开展重大事故隐患“动态清零”专项行动，构建“日常检查+专项督查+举报奖励”三位一体安全督查模式，巩固了公司长周期安全稳定态势。通过组建非煤矿山兼职救援队，进一步夯实矿山应急保障防线。

打造“决策科学、运转高效、严控风险”的现代化企业管理体系，着力防范化解各类经营风险、隐患。顺利完成审计管理系统建设，开发多个审计模型，强化关键风险点识别与高频问题管控，显著提升系统运行效率与审计管理效能。

四、报告期内核心竞争力分析

√适用 □不适用

本集团经过多年的发展，已成长为国内最大的阴极铜供应商，形成了集勘探、采矿、选矿、冶炼、加工于一体的完整产业链，具备以下核心竞争优势：

（一）规模优势

本集团为中国最大的铜生产基地及重要的硫化工基地，公司拥有包括大型露天矿山德兴铜矿在内的多座在产铜矿。截至 2025 年 12 月 31 日，公司 100%所有权的保有资源量约为铜金属 855.89 万吨，金 227.34 吨，银 8,216.27 吨，钼 16.1 万吨。公司联合其他公司所控制的资源按本公司所占权益计算的金属资源量约为铜 1,491.51 万吨、黄金 234.55 吨。公司控股子公司恒邦股份及其子公司已完成储量备案的保有金资源量（金属量）为 150.10 吨。另外，截至本公告披露日，公司已完成索尔黄金 100%股份收购，旗下 Cascabel 项目主要的 Alpala 矿床目前拥有探明、控制及推断资源量：铜 1,220 万吨、金 3,050 万盎司、银 10,230 万盎司。

（二）完整的一体化产业链优势

1、本集团为中国最大的综合性铜生产企业，已形成以黄金和铜的采矿、选矿、冶炼、加工，以及硫化工、稀贵稀散金属提取与加工为核心业务的产业链。公司年产铜精矿含铜约 20 万吨；公司控股子公司恒邦股份具备年产黄金 98.33 吨、白银 1,000 吨的能力，附产电解铜 33.5 万吨、硫酸 168 万吨的能力。

2、本集团现为国内最大的铜加工生产商，年加工铜产品超过 200 万吨。

3、本集团阴极铜产量超过 200 万吨/年，旗下的贵溪冶炼厂为全球单体冶炼规模最大的铜冶炼厂。

（三）技术优势

本集团拥有行业领先的铜冶炼及矿山开发技术。贵溪冶炼厂是国内首家引进全套闪速冶炼技术生产线的单位，整体生产技术和主要技术经济指标已达到国际先进水平。德兴铜矿是工艺技术

水平领先的现代化铜矿山，首家引进国际采矿设计规划优化软件和全球卫星定位卡车调度系统；恒邦股份冶炼技术实力雄厚，作为首家采用氧气底吹熔炼—还原炉粉煤底吹直接还原技术处理高铅复杂金精矿的专业工厂。

（四）成本优势

公司拥有的德兴铜矿是露天开采铜矿山，单位现金成本低于行业平均水平。公司拥有的贵溪冶炼厂为全球最大的单体冶炼厂，技术领先且具有规模效应，让公司更具成本优势。

（五）品牌优势

公司“贵冶牌”阴极铜早在 1996 年于 LME 一次性注册成功，是中国第一个世界性铜品牌。公司亦是中国铜行业第一家阴极铜、黄金、白银三大产品在 LME 和 LBMA 注册的企业。以公司贵冶中心化验室为基础组建的铜测试工厂为 LME 在国内唯一认定的阴极铜测试工厂，已完成多家国内企业在 LME 注册的阴极铜测试。公司和世界一流的矿企建立了长期良好的合作伙伴关系。

（六）管理、人才优势

公司管理团队经验丰富，长期积极参与公司治理，具有行业内专业、领先的管理水平。此外，公司亦储备了大量的矿山与冶炼人才，具备复制、经营同类型矿山或冶炼企业的扩张能力及优势。

五、报告期内主要经营情况

根据经审计的按中国会计准则编制的 2025 年度合并财务报表，本集团的合并营业收入为人民币 5446.23 亿元（2024 年：人民币 5166.09 亿元），比上年增加人民币 280.14 亿元（或 5.42%）；实现归属于母公司股东的净利润人民币 71.30 亿元（2024 年：人民币 69.62 亿元），比上年增加人民币 1.68 亿元（或 2.41%）。基本每股收益为人民币 2.07 元（2024 年：人民币 2.01 元）。

（一）主营业务分析

1、 利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位：元 币种：人民币			
科目	本期数	上年同期数	变动比例（%）
营业收入	544,623,484,060	516,608,964,177	5.42
营业成本	520,686,170,283	498,244,870,652	4.50
销售费用	386,937,040	411,396,728	-5.95
管理费用	3,000,943,198	2,855,813,493	5.08
财务费用	909,245,735	791,067,041	14.94
研发费用	1,415,439,451	1,118,434,386	26.56
经营活动产生的现金流量净额	-6,914,101,315	2,427,913,374	-384.78
投资活动产生的现金流量净额	3,207,565,002	-12,223,142,493	-126.24
筹资活动产生的现金流量净额	3,302,308,768	5,732,637,522	-42.39
投资收益	-2,412,490,438	-2,067,158,573	16.71
公允价值变动收益	-2,514,283,623	144,926,577	-1,834.87
信用减值损失	267,289,423	294,198,808	-9.15
资产处置收益	-2,254,301	-13,336,526	-83.10
营业外收入	58,782,913	434,752,213	-86.48
营业外支出	311,705,092	104,924,441	197.08
所得税费用	2,687,243,539	1,685,679,186	59.42

营业收入变动原因说明：主要是主产品价格及销量变动所致；
营业成本变动原因说明：主要是原料成本价格及销量变动所致；
销售费用变动原因说明：主要是销售佣金减少所致；

管理费用变动原因说明：主要是工资及福利费等增加所致；
 财务费用变动原因说明：主要是利息收入减少所致；
 研发费用变动原因说明：主要是研发活动领用的材料增加所致；
 经营活动产生的现金流量净额变动原因说明：主要是因价格上涨存货资金占用增加所致；
 投资活动产生的现金流量净额变动原因说明：主要是收回理财增加所致；
 筹资活动产生的现金流量净额变动原因说明：主要是取得借款收到的现金减少所致；
 投资收益变动原因说明：主要是衍生金融工具投资损失增加所致；
 公允价值变动收益变动原因说明：主要是衍生金融工具公允价值变动所致；
 信用减值损失变动原因说明：主要是应收账款坏账损失减少所致；
 资产处置收益变动原因说明：主要是资产处置损失减少所致；
 营业外收入变动原因说明：主要是上期将持有的第一量子投资由金融工具投资转换为长期股权投资权益法核算所致；
 营业外支出变动原因说明：主要是处置固定资产损失增加所致；
 所得税费用变动原因说明：主要是税前利润的增加及所得税税率变化所致；

本期公司业务类型、利润构成或利润来源发生重大变动的详细说明

☐适用 ☒不适用

2、收入和成本分析

☒适用 ☐不适用

详见下述分析

(1). 主营业务分行业、分产品、分地区、分销售模式情况

单位：元 币种：人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年 增减 (%)	营业成本比上年 增减 (%)	毛利率比上年 增减 (%)
工业及其他非贸易收入	396,560,878,411	374,476,395,121	5.57	21.44	20.68	增加 0.60 个百分点
贸易收入	145,218,713,196	143,590,170,602	1.12	-22.63	-22.77	增加 0.17 个百分点
其他	2,843,892,453	2,619,604,560	7.89	20.41	30.32	减少 7.00 个百分点
主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年 增减 (%)	营业成本比上年 增减 (%)	毛利率比上年 增减 (%)
阴极铜	240,925,923,807	230,980,772,275	4.13	-9.21	-9.50	增加 0.31 个百分点
铜杆线	127,669,075,948	126,659,289,303	0.79	7.52	7.64	减少 0.10 个百分点
黄金	94,548,126,657	90,289,707,959	4.50	43.48	41.40	增加 1.40 个百分点
铜加工产品	14,915,409,730	14,687,110,494	1.53	46.75	45.56	增加 0.81 个百分点

白银	21,329,991,356	19,549,454,067	8.35	34.21	34.14	增加 0.05 个百分点
化工产品 (硫酸及硫精矿)	5,533,200,688	2,027,506,691	63.36	95.65	9.18	增加 29.02 个百分点
铜精矿、稀散及其他有色金属	24,641,465,634	23,695,726,939	3.84	-6.97	-8.25	增加 1.34 个百分点
主营业务_其他	12,216,397,787	10,176,997,995	16.69	37.84	42.77	减少 2.88 个百分点
其他业务收入	2,843,892,453	2,619,604,560	7.89	20.41	30.32	减少 7.00 个百分点
主营业务分地区情况						
分地区	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
中国大陆	450,809,413,610	428,378,708,740	4.98	-0.02	-1.15	增加 1.09 个百分点
中国香港	75,369,836,694	73,992,579,029	1.83	135.06	134.28	增加 0.33 个百分点
其它地区	18,444,233,756	18,314,882,514	0.70	-45.17	-45.01	减少 0.29 个百分点
合计	544,623,484,060	520,686,170,283	4.40	5.42	4.50	增加 0.85 个百分点
主营业务分销售模式情况						
销售模式	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
线下销售	544,623,484,060	520,686,170,283	4.40	5.42	4.50	增加 0.85 个百分点

主营业务分行业、分产品、分地区、分销售模式情况的说明
以上统计范围含贸易

(2). 产销量情况分析表

√适用 □不适用

主要产品	单位	生产量	销售量	库存量	生产量比上年增减 (%)	销售量比上年增减 (%)	库存量比上年增减 (%)
阴极铜	万吨	238.04	237.13	2.74	3.86	3.56	49.73
黄金	吨	118.93	118.88	0.07	0.57	-0.18	250.00
白银	吨	1,383.18	1,400.19	32.51	13.92	11.25	-34.35
硫酸	万吨	703.43	701.72	7.64	16.44	15.46	28.84
铜加工产品	万吨	191.31	191.31	2.73	1.07	1.23	0

产销量情况说明

上述“产销量情况分析表”统计范围不含贸易

(3). 重大采购合同、重大销售合同的履行情况

☐适用 ☒不适用

(4). 成本分析表

单位：元 币种：人民币

分行业情况							
分行业	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例(%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例(%)	本期金额较上年同期变动比例(%)	情况说明
有色金属制造业	原材料	359,106,424,417	69.32	296,435,807,550	59.74	21.14	
	能源动力	3,817,448,247	0.74	3,562,268,426	0.72	7.16	
	人工	2,696,529,687	0.52	2,305,713,465	0.46	16.95	
	制造费用	8,855,992,770	1.71	8,014,265,993	1.62	10.50	
	小计	374,476,395,121	72.28	310,318,055,434	62.53	20.68	
有色金属贸易及其他		143,590,170,602	27.72	185,916,669,132	37.47	-22.77	
	合计	518,066,565,723	100.00	496,234,724,566	100.00	4.40	
分产品情况							
分产品	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例(%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例(%)	本期金额较上年同期变动比例(%)	情况说明
铜产品	原材料	254,071,903,418	49.04	227,152,155,065	45.78	11.85	
	能源动力	2,942,236,431	0.57	2,700,055,839	0.54	8.97	
	人工	1,883,858,559	0.36	1,670,147,432	0.34	12.80	
	制造费用	6,206,426,257	1.20	5,623,600,320	1.13	10.36	
	小计	265,104,424,665	51.17	237,145,958,656	47.79	11.79	
贵金属副产品	原材料	104,548,202,404	20.18	68,903,481,685	13.89	51.73	
	能源动力	385,535,597	0.07	334,866,845	0.07	15.13	
	人工	530,450,697	0.10	371,138,384	0.07	42.93	
	制造费用	1,508,969,426	0.29	1,264,818,340	0.25	19.30	
	小计	106,973,158,123	20.65	70,874,305,254	14.28	50.93	
化工产品	原材料	466,938,527	0.09	356,577,595	0.07	30.95	
	能源动力	411,620,732	0.08	409,080,943	0.08	0.62	
	人工	223,940,182	0.04	198,401,009	0.04	12.87	
	制造费用	925,007,250	0.18	892,890,016	0.18	3.60	
	小计	2,027,506,691	0.39	1,856,949,563	0.37	9.18	
稀散金属	原材料	19,380,068	0.00	23,593,205	0.00	-17.86	
	能源动力	78,055,488	0.02	118,264,799	0.02	-34.00	
	人工	58,280,250	0.01	66,026,640	0.01	-11.73	
	制造费用	215,589,837	0.04	232,957,317	0.05	-7.46	
	小计	371,305,642	0.07	440,841,961	0.09	-15.77	

贸易及其他		143,590,170,602	27.72	185,916,669,132	37.47	-22.77	
	合计	518,066,565,723	100.00	496,234,724,566	100.00	4.40	

成本分析其他情况说明

上述“主营业务分产品情况”统计范围含贸易，不含其他业务成本。

(5). 报告期主要子公司股权变动导致合并范围变化

☐适用 ☒不适用

(6). 公司报告期内业务、产品或服务发生重大变化或调整有关情况

☐适用 ☒不适用

(7). 主要销售客户及主要供应商情况

属于同一控制人控制的客户或供应商视为同一客户或供应商合并列示，受同一国有资产管理机构实际控制的除外。

下列客户及供应商信息按照同一控制口径合并计算列示的情况说明

本公司将属于同一控制人控制的客户（仅同受同一国有资产管理机构实际控制的除外）视为同一客户合并列示。本公司将属于同一控制人控制的供应商（仅同受同一国有资产管理机构实际控制的除外）视为同一供应商合并列示。

A.公司主要销售客户及主要供应商情况

☒适用 ☐不适用

前五名客户销售额 13,027,036.99 万元，占年度销售总额 23.93%；其中前五名客户销售额中关联方销售额 0 万元，占年度销售总额 0。

前五名供应商采购额 7,660,388.35 万元，占年度采购总额 14.71%；其中前五名供应商采购额中关联方采购额 0 万元，占年度采购总额 0。

B.报告期内向单个客户的销售比例超过总额的 50%、前 5 名客户中存在新增客户的或严重依赖于少数客户的情形

☐适用 ☒不适用

报告期内向单个供应商的采购比例超过总额的 50%、前 5 名供应商中存在新增供应商的或严重依赖于少数供应商的情形

☐适用 ☒不适用

C. 报告期内公司股票被实施退市风险警示或其他风险警示

前五名销售客户

☐适用 ☒不适用

前五名供应商

☐适用 ☒不适用

D. 报告期内公司存在贸易业务收入

☒适用 ☐不适用

单位：万元 币种：人民币

贸易业务开展情况	本期营业收入	上期营业收入	本期营业收入比上年同期增减(%)
大宗商品贸易等业务	14,521,871.32	18,769,169.86	-22.63

贸易业务占营业收入比例超过 10%前五名销售客户

√适用 □不适用

单位：万元 币种：人民币

序号	客户名称	销售额	占年度销售总额比例(%)
1	上海黄金交易所	8,836,567.78	16.23
2	华铜(海南)国际供应链有限公司	1,378,594.95	2.53
3	宁波金田铜业(集团)股份有限公司	1,253,939.24	2.30
4	宝胜科技创新股份有限公司	874,401.69	1.61
5	HITENT METALS TRADING PTE. LTD.	683,533.33	1.26
合计	/	13,027,036.99	23.93

贸易业务收入占营业收入比例超过 10%前五名供应商

√适用 □不适用

单位：万元 币种：人民币

序号	供应商名称	采购额	占年度采购总额比例(%)
1	金川集团股份有限公司	2,212,231.91	4.25
2	TRAFIGURA PTE LTD	1,734,541.23	3.33
3	中铜国际贸易集团有限公司	1,326,482.38	2.55
4	铜陵有色金属集团控股有限公司	1,213,526.30	2.33
5	富冶集团有限公司	1,173,606.53	2.25
合计	/	7,660,388.35	14.71

其他说明：

不适用

3、费用

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	本期累计数	上年同期数	较上年同期增减(%)
销售费用	386,937,040	411,396,728	-5.95
管理费用	3,000,943,198	2,855,813,493	5.08
财务费用	909,245,735	791,067,041	14.94

4、研发投入

(1). 研发投入情况表

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

本期费用化研发投入	5,465,503,000
本期资本化研发投入	264,617,190
研发投入合计	5,730,120,190
研发投入总额占营业收入比例(%)	1.05

研发投入资本化的比重（%）	4.62
---------------	------

(2). 研发人员情况表

√适用 □不适用

公司研发人员的数量	2,491
研发人员数量占公司总人数的比例（%）	9.32
研发人员学历结构	
学历结构类别	学历结构人数
博士研究生	253
硕士研究生	506
本科	1172
专科	463
高中及以下	97
研发人员年龄结构	
年龄结构类别	年龄结构人数
30 岁以下（不含 30 岁）	797
30-40 岁（含 30 岁，不含 40 岁）	783
40-50 岁（含 40 岁，不含 50 岁）	462
50-60 岁（含 50 岁，不含 60 岁）	427
60 岁及以上	22

(3). 情况说明

□适用 √不适用

(4). 研发人员构成发生重大变化的原因及对公司未来发展的影响

□适用 √不适用

5、 现金流

√适用 □不适用

项目	本年数	上年同期数	变动比例（%）
经营活动产生的现金流量净额	-6,914,101,315	2,427,913,374	-384.78
投资活动产生的现金流量净额	3,207,565,002	-12,223,142,493	-126.24
筹资活动产生的现金流量净额	3,302,308,768	5,732,637,522	-42.39

(二) 非主营业务导致利润重大变化的说明

□适用 √不适用

(三) 资产、负债情况分析

√适用 □不适用

1、 资产及负债状况

单位：元 币种：人民币

项目名称	本期期末数	本期期末数占	上期期末数	上期期末数占	本期期末金额较上	情况说明
------	-------	--------	-------	--------	----------	------

		总资产 的比例 (%)		总资产 的比例 (%)	期期末变 动比例 (%)	
应收票据	462,000,546	0.21	114,608,744	0.06	303.11	注 1
应收保理款	33,314,483	0.02	124,142,580	0.06	-73.16	注 2
其他应收款	10,929,327,200	5.00	4,874,406,476	2.52	124.22	注 3
存货	68,187,864,027	31.18	44,853,329,771	23.22	52.02	注 4
一年内到期的非流动资产	3,568,595,777	1.63	5,552,057,856	2.87	-35.72	注 5
其他流动资产	5,405,126,562	2.47	9,623,875,384	4.98	-43.84	注 6
其他债权投资	667,752,796	0.31	134,600,330	0.07	396.10	注 7
使用权资产	268,562,202	0.12	440,944,461	0.23	-39.09	注 8
递延所得税资产	1,780,210,900	0.81	945,661,408	0.49	88.25	注 9
其他非流动资产	6,171,498,414	2.82	8,904,500,968	4.61	-30.69	注 10
衍生金融负债	7,673,290,668	3.51	636,915,114	0.33	1,104.76	注 11
应付账款	14,066,907,480	6.43	7,464,044,849	3.86	88.46	注 12
其他应付款	6,695,478,458	3.06	4,999,789,816	2.59	33.92	注 13
一年内到期的非流动负债	9,870,652,275	4.51	5,711,763,044	2.96	72.81	注 14
其他流动负债	5,875,544,495	2.69	10,396,169,647	5.38	-43.48	注 15
长期借款	6,639,299,469	3.04	13,915,134,362	7.21	-52.29	注 16
租赁负债	29,992,773	0.01	203,687,874	0.11	-85.28	注 17
其他非流动负债	42,145,783	0.02	116,990,398	0.06	-63.98	注 18

其他说明：

注 1、报告期末本集团应收票据为人民币 46,200 万元，比上年期末增加人民币 34,739 万元（或 303.11%），主要原因为本集团收到的票据增加所致；

注 2、报告期末本集团应收保理款为人民币 3,331 万元，比上年期末减少人民币 9,083 万元（或-73.16%），主要原因为本集团核销已计提坏账的应收保理款；

注 3、报告期末本集团其他应收款为人民币 1,092,933 万元，比上年期末增加人民币 605,492 万元（或 124.22%），主要原因为金属价格上涨期货保证金增加所致；

注 4、报告期末本集团存货为人民币 6,818,786 万元，比上年期末增加人民币 2,333,453 万元（或 52.02%），主要原因为金属价格上涨及备货增加所致；

注 5、报告期末本集团一年内到期的非流动资产为人民币 356,860 万元，比上年期末减少人民币 198,346 万元（或 -35.72%），主要原因为本集团持有的一年内到期的定期存款减少所致；

注 6、报告期末本集团其他流动资产为人民币 540,513 万元，比上年期末减少人民币 421,875 万元（或-43.84%），主要原因为本集团购买债券逆回购产品减少所致；

注 7、报告期末本集团其他债权投资为人民币 66,775 万元，比上年期末增加人民币 53,315 万元（或 396.10%），主要原因为本集团债券投资增加所致；

注 8、报告期末本集团使用权资产为人民币 26,856 万元，比上年期末减少人民币 17,238 万元（或-39.09%），主要原因为本集团使用权资产摊销所致；

注 9、报告期末本集团递延所得税资产为人民币 178,021 万元，比上年期末增加人民币 83,455 万元（或 88.25%），主要原因为本集团临时定价安排带来的可抵扣暂时性差异增加所致；

注 10、报告期末本集团其他非流动资产为人民币 617,150 万元，比上年期末减少人民币 273,300 万元（或-30.69%），主要原因为本集团定期存款减少所致；

注 11、报告期末本集团衍生金融负债为人民币 767,329 万元，比上年期末增加人民币 703,638 万元(或 1104.76%)，主要原因为本集团期货业务的衍生金融品价值变动所致；

注 12、报告期末本集团应付账款为人民币 1,406,691 万元，比上年期末增加人民币 660,286 万元(或 88.46%)，主要原因为本集团应付货款增加所致；

注 13、报告期末本集团其他应付款为人民币 669,548 万元，比上年期末增加人民币 169,569 万元(或 33.92%)，主要原因为本集团应付合同保证金的增加所致；

注 14、报告期末本集团一年内到期的非流动负债为人民币 987,065 万元，比上年期末增加人民币 415,889 万元(或 72.81%)，主要原因为一年内到期的长期借款增加所致；

注 15、报告期末本集团其他流动负债为人民币 587,554 万元，比上年期末减少人民币 452,063 万元(或-43.48%)，主要原因为本集团子公司财务公司关联方短期存款减少所致；

注 16、报告期末本集团长期借款为人民币 663,930 万元，比上年期末减少人民币 727,583 万元(或-52.29%)，主要原因为本集团长期借款重分类为一年内到期的长期借款所致；

注 17、报告期末本集团租赁负债为人民币 2,999 万元，比上年期末减少人民币 17,370 万元(或-85.28%)，主要原因为本集团正常支付租赁款所致；

注 18、报告期末本集团其他非流动负债为人民币 4,215 万元，比上年期末减少人民币 7,484 万元(或-63.98%)，主要原因为本集团关联单位长期存款重分类为一年内到期的长期借款所致。

2、境外资产情况

√适用 □不适用

(1). 资产规模

其中：境外资产 4,175,184.72（单位：万元 币种：人民币），占总资产的比例为 19.09%。

(2). 境外资产占比较高的相关说明

□适用 √不适用

3、截至报告期末主要资产受限情况

√适用 □不适用

项目	期末账面价值	受限原因
货币资金	16,808,636,132	本集团向银行申请黄金租赁、开具信用证、银行保函、银行承兑汇票所存入的保证金存款、存放于中国人民银行的法定准备金、环境恢复保证金、远期外汇合约保证金、取得短期及长期借款质押，因银行受托支付方式而受限的银行存款。
交易性金融资产	1,002,589,041	本集团以理财产品开具信用证及作为银行承兑汇票的保证金。
应收票据	170,334,983	以账面价值为人民币 80,334,983 元的银行承兑汇票和价值人民币 90,000,000 的商业承兑汇票作为质押物取得银行短期借款。
其他应收款	4,482,204,700	期货保证金。
存货	588,626,974	以账面价值为人民币 130,951,327 元的存货作为期货保证金；因诉讼而被法院强制保全的存货账面价值为人民币 9,285,858 元；因第三方货物仓储公司牵涉法律诉讼等原因而导致本集团存放于货物仓储公司的存货所有权受限，账面价值为人民币 80,887,176 元。以人民币 367,502,611 元的存货作为质押物取得短期借款。
一年内到期的非流动资产	1,445,090,702	本集团银行定期存款及对应的利息因作为质押物开具银行承兑汇票和信用证而受限，因作为黄金租赁业务以及外汇业务保证金而受限。
投资性房地产	142,079,741	因诉讼被法院强制保全。
固定资产	142,446,367	本集团以账面价值人民币 39,741,986 元的房屋建筑物作为抵押物取得银行短期借款；账面价值为人民币 102,704,381 元的房屋建筑物和办公设备因诉讼被法院强制保全。

无形资产	74,973,692	本集团以土地使用权作为抵押取得银行短期借款及长期借款。
其他非流动资产	1,239,935,500	本集团到期日一年以上的定期存款及利息因质押取得黄金租赁，开具银行承兑汇票及信用证而受限。

4、其他说明

☐适用 ☒不适用

(四) 行业经营性信息分析

☒适用 ☐不适用

详见“报告期内公司所处行业情况”。

有色金属行业经营性信息分析

1、 矿石原材料的成本情况

√适用 □不适用

单位：万元 币种：人民币

矿石原材料类型及来源	原材料总成本	占比 (%)	原材料总成本比上年增减 (%)
自有矿山	724,894.03	22.22	8.02
国内采购	386,061.99	11.83	19.13
境外采购	2,151,824.36	65.95	16.06
合计	3,262,780.38	/	14.52

2、 自有矿山的基本情况（如有）

√适用 □不适用

矿山名称	主要品种	资源量	储量	品位	年产量	资源剩余可 开采年限	许可证/采 矿权有效期
德兴铜矿	主矿产铜 (铜矿 石)	83159.3 (万吨) /267.38 (万吨)	18662.1 (万吨) /89.25 (万吨)	0.32%	铜： 15.22 万 吨； 金： 3215 千 克； 银： 32600 千克； 钼精矿 (45%)： 8700 吨。	2 年,可延续	2000-07-29 至 2027-07- 29
	伴生金 (铜矿 石)	25171.2(万吨)/41.1 (吨)		0.163g /t			
	伴生银 (铜矿 石)	25510.1 (万吨) /336 (吨)		1.317g /t			
	伴生钼 (铜矿 石)	19362.1 (万吨) /2.30 (万 吨)		0.01%			
德兴铜矿 富家钨矿区	主矿产铜 (铜矿 石)	29544.9 (万吨) /137.74 (万吨)	23181.6 (万吨) /106 (万 吨)	0.47%		25 年, 可延 续	2020-10-10 至 2050-10- 10
	伴生银 (铜矿 石)	29544.9 (万吨) /885.25 (吨)		2.99g/t			
	伴生钼 (铜、钼 矿石)	29544.9 (万吨) /9.38 (万 吨)		0.03%			
永平铜矿	主矿产铜	5356.48 (万吨) /31.344 (万吨)	2478.42 (万吨) /17.487 (万吨)	0.58%	铜： 6331 吨； 金：17 千克；	10 年, 可延 续	2024 年 11 月 21 日— 2036 年 11 月 21 日
	伴生金	199.3 (万 吨) /0.229 (吨)		0.115g /t			

	伴生银	5227.4 (万吨) /856.44 (吨)		12.454 g/t	银: 6651 千 克。		
银山矿业	主矿产铜	15083.3 (万吨) /90.14 (万吨)	6223.1 (万吨) /41.21 (万吨)	0.60%	铜: 12610 吨; 金 1224 千克; 银 22064 千克。	1 年, 可延 续	2020 年 6 月 16 日至 2026 年 12 月 31 日
	伴生金	16077.6 (万吨) /108.09 (吨)	6660.1 (万吨) /45.99 (吨)	0.672g /t			
	伴生银	16077.6 (万吨) /1411.7 (吨)	6659.6 万 吨) /661.487 (吨)	8.81g/t			
武山铜矿	主矿产铜	11220.5 (万吨) /124.419 (万吨)	6767.6 万 吨) /78.47 (万吨)	1.10%	铜: 13200 吨; 金: 171 千克; 银: 8280 千 克。	1 年, 可延 续	2020 年 6 月 16 日至 2026 年 12 月 31 日
	伴生金	10349.8 (万吨) /18.12 (吨)		0.175g /t			
	伴生银	10402.6 (万吨) /113 (吨)		10.88g /t			
城门山铜矿	主矿产铜	24577.69 (万吨) /173.82 (万吨)	11245.97 (万吨) /94.70 (万吨)	0.71%	铜: 12509 吨; 金: 145 千克; 银: 11300 千克。	9 年, 可延 续	2017 年 11 月 22 日至 2034 年 11 月 22 日
	伴生金	20056.26 (万吨) /52.65 (吨)		0.262g /t			
	伴生银	21374.65 (万吨) /2848.26 (吨)		11.98g /t			

3、产能情况

公司 类型	产品	公司名称	设计产能	实际产能	在建 产能	产量	产能利用 率 (%)
矿山	铜精矿含 铜 (万 吨)	德兴铜矿	14.24	14.24	-	15.22	106.88
		永平铜矿	1.52	0.63	-	0.63	41.50
		武山铜矿	1.21	1.35	2.40	1.32	109
		城门山铜矿	1.44	1.25	-	1.25	86.57
		银山矿业公司	1.98	1.26	-	1.26	63.84

冶炼	阴极铜 (万吨)	贵溪冶炼厂	93	93	-	101.48	109.12
		江西铜业（清 远）有限公司	20	20	-	19.56	97.80
		浙江江铜富冶和 鼎铜业有限公司	62	62	-	61.31	98.89
		山东恒邦冶炼股 份有限公司	33.50	33.50	-	25.36	52.30
		江铜宏源铜业有 限公司	10	10	15	12.70	127
		江铜国兴（烟 台）铜业有限公 司	18	24.43	8	23.85	132.48
	黄金 (吨)	贵溪冶炼厂	25	25	-	13.39	53.56
		山东恒邦冶炼股 份有限公司	98.33	98.33	28.03	100	95.20
		江铜国兴（烟 台）铜业有限公 司	1.86	5	0.63	5.54	297.85
	白银 (吨)	贵溪冶炼厂	510	510	-	257.52	50.49
		山东恒邦冶炼股 份有限公司	1,000	1,000	465.87	1,049.10	87.40
		江铜国兴（烟 台）铜业有限公 司	91.43	91.43	10.30	76.56	83.74
	硫酸（万 吨）	贵溪冶炼厂	185	185	-	197.42	106.71
		江西铜业（德 兴）化工有限公 司	50	50	-	52.01	104.02
		江铜（铅山）化 工有限公司	40	40	-	40.08	100.20
		山东恒邦冶炼股 份有限公司	168	168	124	169.53	98.60
		浙江江铜富冶和 鼎铜业有限公司	130	130	-	149.14	114.72
		江铜国兴（烟 台）铜业有限公 司	85.50	93	15.27	96.74	113.15
加工	铜加工 (万吨)	江铜省江铜铜箔 科技股份有限公司	5	4.10	-	4.34	86.80
		江西铜业铜材有 限公司	37	37	-	31.15	84.18
		江西铜业集团铜 材有限公司	4.20	4.20	-	3.88	92.38
		广州江铜铜材有 限公司	75	62.99	-	62.99	83.99
		江西省江铜台意 特种电工材料有 限公司	4	4	-	3.05	76.25
		江铜龙昌精密铜	7.60	7.60	-	5.94	78.16

		管有限公司					
		江铜华北（天津）铜业有限公司	44	44	-	36.86	83.77
		天津大无缝铜材有限公司	36	36	-	14.42	40.05
		江西江铜华东电工新材料科技有限公司	5	3.50	-	2.20	62.76
		江铜华东铜材有限公司	22	22	-	19.74	89.75

注：上述武山铜矿新建产能投产后，公司将适当调整计划，维持 2.40 万吨/年产能。

(五) 投资状况分析

对外股权投资总体分析

√适用 □不适用

单位：万元；币种：人民币

报告期内投资额			153,254.44	
上年同期投资额			317,150.01	
同比增减幅度（%）			-51.68	
序号	被投资公司名称	主要经营活动	占被投资公司权益比例（%）	投资金额
1	江西江铜嘉磁动力科技有限公司	一般项目：电机制造，电机及其控制系统研发，机械电气设备制造，通用设备制造（不含特种设备制造），专用设备制造（不含许可类专业设备制造），智能仪器仪表制造，磁性材料生产，磁性材料销售，机械零件、零部件加工，节能管理服务，合同能源管理，租赁服务（不含许可类租赁服务），技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广，货物进出口，技术进出口（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	60	900
2	江西铜业（香港）投资有限公司	项目投资、基金投资、投资管理、投资咨询及经济信息咨询	100	16,933.94
3	江铜宏源铜业有限公司	许可项目：技术进出口（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） 一般项目：有色金属压延加工，金属材料制造，常用有色金属冶炼，贵金属冶炼（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）	68	17,000
4	江西江铜环境资源科技有限公司	一般项目：再生资源回收（除生产性废旧金属），固体废物治理，再生资源加工，非金属矿及制品销售，金属废料和碎屑加工处理，非金属废料和碎屑加工处理，污水处理及其再生利用，土壤污染治理与修复服务，技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广，园林绿化工程施工（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）	100	31,000

5	江西江铜华东电工新材料科技有限公司	一般项目：电工器材制造，电工器材销售，电工机械专用设备制造，技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	70	2,333
6	江西铜业技术研究院有限公司	一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广，新材料技术研发，有色金属合金制造，有色金属合金销售，金属材料制造，高性能有色金属及合金材料销售，基础化学原料制造（不含危险化学品等许可类化学品的制造），化工产品销售（不含许可类化工产品），石墨及碳素制品制造，石墨及碳素制品销售，涂料制造（不含危险化学品），涂料销售（不含危险化学品），专用化学产品制造（不含危险化学品），专用化学产品销售（不含危险化学品），软件开发，软件销售，机械研发，冶金专用设备制造，矿山机械制造，机械设备销售（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）	100	6,500
7	江西铜业集团建设有限公司	许可项目：建设工程施工，建设工程设计，爆破作业，测绘服务，住宅室内装饰装修，非煤矿山矿产资源开采，电气安装服务，建筑物拆除作业（爆破作业除外），输电、供电、受电电力设施的安装、维修和试验，特种设备安装改造修理（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目和许可期限以相关部门批准文件或许可证件为准） 一般项目：土石方工程施工，园林绿化工程施工，工程造价咨询业务，货物进出口，技术进出口，进出口代理，对外承包工程，招投标代理服务，政府采购代理服务，工程管理服务，生态恢复及生态保护服务，建筑物清洁服务，普通机械设备安装服务，选矿，矿物洗选加工，常用有色金属冶炼，非金属矿物制品制造，水泥制品制造，通用设备制造（不含特种设备制造），机械设备销售，建筑材料销售，电气设备销售，电气设备修理，仪器仪表修理，机械零件、零部件加工，机械设备租赁，技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	100	32,266.24
8	江西铜业鑫瑞科技有限公司	一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转	100	5,000

		让、技术推广，新材料技术研发，有色金属合金制造，有色金属合金销售，金属材料制造，高性能有色金属及合金材料销售，化工产品销售（不含许可类化工产品），专用化学产品销售（不含危险化学品），劳务服务（不含劳务派遣）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）		
9	江西铜业酒店管理有限公司	许可项目：住宿服务，餐饮服务，烟草制品零售，酒类经营，食品销售，出版物零售，旅游业务，营业性演出（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目和许可期限以相关部门批准文件或许可证件为准） 一般项目：酒店管理，职工疗休养策划服务，日用产品修理，电气设备修理，工程管理服务，园林绿化工程施工，劳务服务（不含劳务派遣），旅游开发项目策划咨询，市场营销策划，洗染服务，停车场服务，日用品销售，工艺美术品及收藏品零售（象牙及其制品除外），打字复印，会议及展览服务，票务代理服务，业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训），非居住房地产租赁，健身休闲活动，物业管理（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	100	2,000
10	中冶江铜艾娜克矿业有限公司	矿业投资	25	6,351.13
11	山东恒邦冶炼股份有限公司	金银冶炼；电解铜、阴极铜、铅锭、有色金属、稀贵金属及其制品的生产及销售，及其他衍生的化工产品生产及销售等	36.50	15,076.93
12	Solgold PLC	矿产勘探及开发	100	12,894.12
13	江西江铜硅瀛新能源科技有限公司	一般项目：电池制造，电池销售，电池零配件生产，电池零配件销售，新材料技术研发，新材料技术推广服务，电子专用材料制造，电子专用材料销售，电子专用材料研发，储能技术服务，电子元器件与机电组件设备制造，电子元器件与机电组件设备销售，技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	45.45	4,999.08

上述统计口径按照报告期内本集团实际缴纳出资额为准，其中包括对非全资子公司或者新设公司的出资额（含股权、债权等出资形式）；“占被投资公司权益比例”统计口径以本报告披露日截止为准。

1、 重大的股权投资

☐适用 ☒不适用

2、 重大的非股权投资

☐适用 ☒不适用

3、 以公允价值计量的金融资产

☐适用 ☒不适用

证券投资情况

☐适用 ☒不适用

证券投资情况的说明

☐适用 ☒不适用

私募基金投资情况

☐适用 ☒不适用

衍生品投资情况

☒适用 ☐不适用

(1). 报告期内以套期保值为目的的衍生品投资

☐适用 ☒不适用

(2). 报告期内以投机为目的的衍生品投资

☐适用 ☒不适用

其他说明：

本集团产品价格主要参考伦敦金属交易所和上海金属交易所相关产品的价格确定。主要原料及产品，包括铜、黄金、白银等均系国际有色金属市场的重要交易品种，拥有其国际市场定价体系。由于铜、黄金、白银等金属的资源稀缺性，受全球经济、供需关系、市场预期、投机炒作等众多因素影响，

铜、黄金、白银等金属价格具有高波动性特征。此外，由于采购及销售作价在供需结构、周期、定价方式、计价期等方面存在不匹配，而金属及矿产品市场价格短时间内可能波动较大，本集团面临商品价格风险。

本集团除了通过采购、销售定价匹配的方式对冲价格变动风险外，还会根据采购及销售定价情况，运用商品期货合约、T+D 合约、期权合约、临时定价安排等衍生金融工具对本集团的商品价格风险敞口进行套期保值，充分利用现货市场及期货市场的高度关联性，降低金属商品价格波动对本集团生产经营的影响。本集团制订了严格的套期保值方案和内控制度，套期保值只以对冲商品价格变动风险为目的，禁止任何投机交易，保障本集团的长期稳健发展。

上述商品期货合约、T+D 合约、期权合约、临时定价安排等衍生金融工具，对于符合《企业会计准则第 24 号——套期会计》核算要求的，本集团按照套期会计进行了相应会计处理，并披露在合并财务附注十、3 中。同时，对于本集团其他未运用套期会计准则进行核算的套期保值交易，相关的衍生金融工具在各期末形成公允价值变动收益或损失，在衍生金融工具平仓时转入投资收益/损失，上述公允价值变动收益/损失或投资收益/损失的金额受相关商品数量、衍生品合约数量以及相应价格波动等因素的影响。本集团上述未运用套期会计准则进行核算的套期保值交易及其财务影响披露在本集团合并财务报表附注五、3，28，59 及 60 中。

4、 报告期内重大资产重组整合的具体进展情况

☐适用 ☒不适用

(六) 重大资产和股权出售

☐适用 ☒不适用

(七) 主要控股参股公司分析

☒适用 ☐不适用

主要子公司及对公司净利润影响达 10%以上的参股公司情况

☒适用 ☐不适用

单位：万元 币种：人民币								
公司名称	公司类型	主要业务	注册资本	总资产	净资产	营业收入	营业利润	净利润
江西铜业集团财务有限公司	子公司	对成员单位提供担保、吸收存款，提供贷款	260,000	2,618,818	467,141	45,091	32,927	26,653

江铜国际贸易有限公司	子公司	金属产品贸易	101,609	678,439	2,827	4,628,398	7,349	7,346
浙江江铜富冶和鼎铜业有限公司	子公司	阴极铜、阳极铜及有色金属的生产、加工和销售	128,000	1,152,411	405,787	5,180,901	44,729	33,391
Pim Cupric Holdings Limited	子公司	股权投资	937,199	1,473,683	1,458,382	0	-1,187	-1,187
江西铜业（深圳）国际投资控股有限公司	子公司	阴极铜、阳极板及有色金属的销售	166,200	1,266,376	242,998	13,453,974	19,421	14,904
山东恒邦冶炼股份有限公司	子公司	黄金探、采、选、冶炼及化工生产	142,997	3,655,680	1,315,933	11,239,444	87,030	62,263

报告期内取得和处置子公司的情况

☐适用 ☒不适用

其他说明

☐适用 ☒不适用

(八) 公司控制的结构化主体情况

☐适用 ☒不适用

六、公司关于公司未来发展的讨论与分析

(一) 行业格局和趋势

√适用 □不适用

1.供给格局方面。2025 年，全球铜矿供应端干扰率显著提升，产量增长不及预期。受部分头部矿山产量调整等因素影响，国际铜研究组织（ICSG）将全年全球铜矿产量增速下调至 1.4%。南美、非洲等主产区政策扰动、社区关系及品位下降问题持续发酵，新增项目推进缓慢，资源垄断格局进一步固化。矿端供应偏紧向冶炼端深度传导，铜精矿加工费（TC）自 2 月起进入负值区间，全年维持在-40 美元/吨左右的低位，冶炼厂面临成本压力。根据国家统计局数据，2025 年国内电解铜产量累计 1472 万吨，同比增长 10.4%，但利润挤压下小型企业经营困难，行业整合趋势加剧。

2.需求格局方面。2025 年铜需求呈现结构性变化。新兴领域方面，新能源汽车产销保持较快增长，产销同比增速均在 20%以上，单车用铜量显著高于传统燃油车；AI 算力爆发带动数据中心建设提速，未来 5 年数据中心对铜需求预期上涨。电力投资结构优化，国家电网全年固定资产投资创历史新高。传统领域方面，房地产市场延续低迷，新建住宅开工率未见明显回升，与地产相关的铜消费需求疲软。整体看，新能源及电力领域需求形成有效支撑，对冲传统领域需求下行压力。

3.铜价方面。2025 年铜价整体呈现偏强宽幅震荡格局，价格中枢较 2024 年明显抬升。沪铜主要震荡区间为 7.5-9 万元/吨；LME 铜价主要震荡区间为 8500-12500 美元/吨。驱动因素方面，供给端矿端干扰频发强化供应紧张预期；宏观层面美联储 9 月开启降息周期，流动性宽松支撑铜金融属性；美国关税政策不确定性引发全球铜流向美国迁徙，COMEX 库存上升而 LME、沪铜库存处于低位，结构性失衡加剧价格波动。

4.行业政策及竞争格局方面。2025 年是《铜产业高质量发展实施方案（2025-2027 年）》全面落地之年，政策聚焦提升原料保障能力、规范产业秩序、推动绿色化智能化转型。新规要求新建铜冶炼项目原则上需配套相应比例的权益铜精矿产能，大气污染防治重点区域不再新增冶炼产能，当年新增冶炼产能降至 30 万吨左右，较原计划大幅下降。行业竞争方面，大型铜企凭借资源及技术优势巩固市场地位，中小企业在细分领域寻求差异化空间，行业面临产能过剩与市场竞争压力，优胜劣汰进程加速。

(二) 公司发展战略

√适用 □不适用

本集团奉行“主业聚焦、创新突破、资源增储、高质发展、迈向一流”战略方针，全力推进产业体系转型升级，坚定不移做实、做强、做优实体经济，追求卓越，朝着具有全球核心竞争力的世界一流企业迈进。

(三) 经营计划

√适用 □不适用

公司结合当前国际、国内宏观经济形势，公司生产经营环境、发展形势，综合 2025 年生产经营实际完成情况，经反复论证，秉持实事求是、积极进取的原则，确定公司 2026 年度生产经营计划为：生产铜精矿含铜 20 万吨、阴极铜 239 万吨、黄金 119 吨、白银 1413 吨、硫酸 651 万吨、铜加工材 207 万吨。年度投资计划（含固定资产投资及股权投资）为人民币 265.79 亿元。（该经营目标不代表公司对 2026 年度生产的预测，能否实现取决于宏观经济环境、市场需求状况等多种因素，存在很大的不确定性，本集团将根据市场变动情况，适时调整生产经营计划）。

2026 年具体业务策略为：

1. 在优结构提质增效上全面发力，持续夯实实体产业基础。公司始终把实体产业作为核心增长引擎，坚持智能化、绿色化、融合化发展方向，持续推动实体产业实现质的有效提升和量的合理

增长；围绕资源高效开采、选矿流程优化、资源综合利用、降低能耗物耗等关键环节，积极扩大有效投资，大力推进技术攻关、工艺优化和设备升级，全力提升生产效率和资源利用水平，实现传统产业提质升级；围绕公司主产业链延伸，重点做强做优精深铜加工、新材料、节能环保、再生资源等新兴产业，加快形成产业发展“第二增长曲线”，积极抢占新兴产业和未来产业赛道。

2. 在资源合作和争取上全面发力，持续夯实资源保障基础。公司未来将加快推进优质资源合作开发，对标国际一流矿业巨头，致力优平台、兴人才、强抓手，不断优化全球资源布局，深度参与全球矿产资源配置，从资源获取、工程技术等方面，不断提升国际江铜的竞争力与影响力；加快国际化人才队伍建设，为海外资源项目并购与运营提供强有力人才支撑。

3. 在培育发展新质生产力上全面发力，持续夯实科技创新基础。坚持根植产业、面向行业的科研导向，推动科技创新和产业创新深度融合；着力提升战略资源综合利用能力，创造利润增长点，提高行业竞争力；加强校企合作，推进与南昌大学在关键技术攻关、成果转化应用、优秀人才引育等方面合作深度、广度和力度，加快推动落地一批具有前瞻性、标志性和引领性的产业化项目；营造扛牢责任、积极协同、主动作为的合作氛围，在与内外部研发单位合作时坚决摒弃“甲方意识”，在相互成就中共享创新成果。

4. 在深化重点领域改革上全面发力，持续夯实高效管理基础。公司将继续坚持以经济效益为中心，以精简高效为追求，对标行业先进、持续深化推进管理改革；加快在智能矿山、智慧冶炼、数智管理等领域实施“人工智能+”行动，全力释放数字技术对生产经营管理的“乘数”效应，力争在有色行业“走在前、作示范”。

5. 在提升风险防范能力上全面发力，持续夯实稳健发展基础。公司各单位、职能部门将凝聚齐抓共管合力，严格把控经营风险，建立健全业务全流程风险管控机制，推进风险数字化管控平台建设，坚决堵塞风险隐患漏洞；强化制度执行、认真分析总结风险事故教训，督导各单位以案为鉴、整改提升、严控风险，对重复性风险事故坚决予以严肃追责问责；加快科技兴安、数智赋能步伐，大力推动先进工艺装备引进力度，加快推进企业安全生产管理的智慧化转型；锚定国家“双碳”政策、紧跟行业转型趋势，科学制定分解碳排放管控目标，升级数字化“双碳”监控平台，提升全员碳管理素养，动态跟踪培育并积极申报国家级低碳生产试点示范。

(四)可能面对的风险

√适用 □不适用

1. 安全生产风险

矿石采选以及铜冶炼过程中，可能因自然或人为因素出现安全隐患，如不及时发现和消除，将会导致重大事故的发生，造成重大财产损失和环境影响。

针对安全生产风险，本集团一如既往地按照国家有关安全生产的法律、法规，制定并严格执行一系列适合公司实际情况的防范措施，强化生产操作规程和事故应急救援预案，避免或杜绝自然或人为因素给公司造成的损失，同时公司的主要财产均已办理保险，以减少相关风险和损失。

2. 汇率波动风险

本集团购自国际矿业公司或大型贸易商的进口铜矿原料和海外投资普遍采用美元结算，且随着集团海外业务的拓展，外汇收支将更加频繁。因此，若汇率发生较大波动或集团未能有效地控制汇率波动的风险，则可能导致集团产生汇兑损失，进而对集团的盈利能力带来一定负面影响。

针对汇率波动的风险，本公司将密切关注国家外汇政策的变化和汇率信息，增强判断国际汇率市场变化趋势的能力，在原料进口时机、产品出口国家或地区的选择及汇率保值上慎重决策、灵活应对、科学把握，尽可能规避上述由于汇率波动而产生的风险。

3. 产品价格波动的风险

本集团为中国最大的阴极铜生产商，也是中国最大的黄金、白银生产商之一。集团产品价格主要参考伦敦金属交易所和上海金属交易所相关产品的价格确定。铜、黄金、白银均系国际有色金属市场的重要交易品种，拥有其国际市场定价体系。由于铜、黄金、白银金属的资源稀缺性，

受全球经济、供需关系、市场预期、投机炒作等众多因素影响，铜、黄金、白银金属价格具有高波动性特征。价格的波动将影响公司收益及经营稳定性。

为了尽量减少产品价格波动对生产经营的影响，本集团拟采取以下措施抵御产品价格波动风险：（1）密切关注国际市场铜、金价的变动趋势，加强对影响产品价格走势的各种因素的分析研究，及时采取套期保值等措施规避产品价格波动风险；（2）本集团将以世界铜矿山和冶炼先进企业为标尺，积极采用新工艺、新技术，同时提高管理经营效率，进一步降低成本开支，抵御产品价格波动风险；（3）强化财务管理水平，加强资金管理，并合理安排本公司原料采购、产品销售以减少产品价格上升对公司流动资金大量占用的风险；（4）加强库存和在制品的管理，最大限度地降低库存，使库存保持在一个合理的水平，减少资金占用。

4. 市场环境变化的风险

市场环境变化对本公司的风险来自三个方面：（1）宏观经济的发展运行状况直接影响总消费需求，而本公司产品的需求也将随宏观经济周期的变化而变动；（2）产品下游市场需求可能发生变化，如铜产品的市场需求主要来自电力、电气、轻工、电子、机械制造、交通运输、建筑等行业的消费，不同时期的发展水平、增长速度并不均衡，对铜的需求变动也不同，从而给公司未来业务发展带来周期性的影响；（3）随着研究和生产技术的不断进步，本公司产品应用行业的相关替代品的种类和性能都将不断提高，将对本公司产品的需求产生直接影响。

针对市场环境变化的风险，本公司将密切把握宏观经济的走向，关注相关下游行业的变化，加强行业的研究，以便跟随市场环境的变化进一步提高产品质量、降低生产成本，并积极开发更加适应市场需求的新产品，尽量减少市场环境变化给公司经营带来的不利影响。

5. 环保风险

本集团主要从事有色金属、稀贵金属的采选、冶炼、加工等业务。集团的生产经营须遵守多项有关空气、水质、废料处理、公众健康安全的环保法律和法规，取得相关环保许可，并接受国家有关环保部门的检查。近年来集团已投入大量资金和技术力量用于环保设备和生产工艺的改造，按照国家环保要求进行污染物的处理和排放。但如果未来环保部门继续提高环保标准，采取更为广泛和严格的污染管制措施，可能会使集团的生产经营受到影响并导致环保支出等经营成本的上升。

6. 不确定性风险

近年来，地缘政治冲突加剧世界格局演变，全球能源市场深刻调整，能源结构转型加速，美联储货币政策前景不明朗，全球经济复苏动力不足，世界经济发展面临诸多不确定性，考验公司生产经营的韧性。公司将充分研判国内外形势，做好生产经营规划。

(五) 其他

√适用 □不适用

“提质增效重回报”专项行动方案执行情况

为积极践行“以投资者为本”的上市公司发展理念，响应上海证券交易所《关于沪上市公司积极开展“提质增效重回报”专项行动的倡议》，公司结合实际经营情况和发展战略，制定了2025年度“提质增效重回报”行动方案，公司一直持续积极推进相关工作，现将行动方案执行情况报告如下：

1. 聚焦主业提质效，夯实根基强实力

公司锚定“主业聚焦、创新突破，高质发展、迈向一流”的发展方针，在做强做优做精以铜为主的有色金属产业的同时，聚焦产业链高质量构建新材料、装备制造、信息技术等支撑产业。2025年，公司矿山、冶炼、加工等生产单位提质增效，深挖潜能稳增长，阴极铜、黄金、硫酸等主要产品产量均稳中有进。在项目建设上，实现首个海外矿山建成投产，并有一批重点项目高效建成投产。

2. 强化创新驱动，激活发展动能

公司建立了以公司主要负责人为牵头的科技创新委员会，通盘调度全局的科技创新工作，新建、修订、完善了一系列科研制度，推动了科技创新与产业创新深度融合。公司自主研发的绿色选矿药剂完成工业试验，在降低选矿成本的同时大幅提升各类有色金属回收率；2025 年，公司新增科研项目 117 项，其中国家、省部级项目 13 项。截至 2025 年末，公司累计持有专利 1022 件，其中发明专利 315 件。年度新增专利 358 件，同比增长 80.8%。

3. 坚守价值初心，与投资者共享发展成果

公司高度重视股东回报，自上市以来，长期坚持持续稳定的分红政策，仅 2012-2024 年期间累计现金分红超 150 亿元。2025 半年度，公司按每 10 股派发现金红利 4 元（含税）的比例实施利润分配，合计派发现金红利约 13.81 亿元。为进一步践行“以投资者为本”的上市公司发展理念，公司结合自身所处发展阶段，响应新“国九条”号召，增强公司分红稳定性、持续性和可预期性，公司董事会于 2026 年 3 月 26 日召开的第十届董事会第十六次会议，审议通过了关于 2025 年度末期分红的议案，建议公司按每 10 股派发现金红利 6 元（含税）的比例实施利润分配，拟派发现金红利约 20.71 亿元（含税），以实际行动回馈投资者，与投资者共享发展成果。

4. 畅通沟通渠道，提升信息披露透明度

公司高度重视与投资者的沟通，通过投资者热线、公司邮箱、上证 e 互动平台等多元化沟通渠道，以及通过召开业绩说明会、电话会，参加投资者集体接待日、投资者策略会等多种形式的活动，为投资者提供接触公司、获取公司相关信息的便利条件。公司严格遵守上海及香港两地现行监管规则和要求，坚持以“真实、准确、完整、及时”的原则开展信息披露工作，坚持两地市场信息披露的一致性和协同性，充分保障投资者的合法知情权。

5. 坚持规范运作，筑牢治理根基

公司持续完善公司治理机制，根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》等相关法律法规和《江西铜业股份有限公司章程》（以下简称《公司章程》）的要求，建立健全了权责明确的法人治理结构，构建了股东会、董事会、经理层治理体系，并修改、完善了《公司章程》《股东会议事规则》《董事会议事规则》等规章制度，确保公司规范、稳定、高效发展。

七、公司因不适用准则规定或国家秘密、商业秘密等特殊原因，未按准则披露的情况和原因说明

☐适用 ☒不适用

第四节 公司治理、环境和社会

一、公司治理相关情况说明

☒适用 ☐不适用

报告期内，本公司严格遵照《内幕信息披露和内部控制程序》，并按照《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上市公司治理准则》《上海证券交易所股票上市规则》《香港联交所上市规则》等境内外法律法规、规范性文件要求，不断完善公司治理结构，规范公司运行，公司董事会及董事会各专门委员会依法履行职责。

公司治理与法律、行政法规和中国证监会关于上市公司治理的规定是否存在重大差异：如有重大差异，应当说明原因

☐适用 ☒不适用

二、公司控股股东、实际控制人在保证公司资产、人员、财务、机构、业务等方面独立性的具体措施，以及影响公司独立性而采取的解决方案、工作进度及后续工作计划

☒适用 ☐不适用

为保证上市公司独立性，维护广大投资者尤其是中小投资者的合法权益，公司控股股东及其实际控制人均承诺将保证上市公司在资产、人员、财务、机构和业务方面的独立。详见本报告第

五节“（一）公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及公司等承诺相关方在报告期内或持续到报告期内的承诺事项”。

控股股东、实际控制人及其控制的其他单位从事与公司相同或者相近业务的情况，以及同业竞争或者同业竞争情况发生较大变化对公司的影响、已采取的解决措施、解决进展以及后续解决计划
☐适用 ☒不适用

三、董事和高级管理人员的情况

(一) 现任及报告期内离任董事和高级管理人员持股变动及薪酬情况

√适用 □不适用

单位：股											
姓名	职务	性别	年龄	任期起始日期	任期终止日期	年初持股数	年末持股数	年度内股份增减变动量	增减变动原因	报告期内从公司获得的税前薪酬总额（万元）	是否在公司关联方获取薪酬
郑高清	董事长	男	60	2020-09-09		0	0	/	/	121.71	否
	执行董事			2019-03-22							
周少兵	副董事长	男	56	2022-10-18		0	0	/	/	121.71	否
	执行董事			2022-10-18							
	总经理			2022-08-15							
喻旻昕	财务总监	男	49	2024-06-07		0	0	/	/	74.67	否
	执行董事			2024-07-10							
高建民	执行董事	男	67	1997-01-24		0	0	/	/	25	否
梁青	执行董事	男	73	2002-06-12		0	0	/	/	25	否
王丰	独立非执行董事	男	49	2021-06-08		0	0	/	/	15	否
刘淑英	独立非执行董事	女	64	2024-06-06		0	0	/	/	15	否
赖丹	独立非执行董事	女	49	2024-06-06		0	0	/	/	15	否
刘志宏	独立非执行董事	男	64	2025-10-28		0	0	/	/	2.50	否
涂东阳	副总经理	男	51	2021-03-18		0	0	/	/	89.34	否
	董事会秘书			2025-07-11							

彭曦宏	法务总监	男	55	2021-05-28		0	0	/	/	87.75	否
周炳	副总经理	男	43	2025-06-13		0	0	/	/	43.56	否
夏瀚军	副总经理	男	44	2025-03-10		0	0	/	/	62.23	否
吴军	副总经理	男	58	2025-12-30		0	0	/	/	6.22	否
佟达钊	公司秘书	男	64	1997-01-24		0	0	/	/	5	否
廖新庚 (离任)	副总经理	男	60	2018-07-18	2025-07-11	0	0	/	/	42.23	否
	董事会秘书			2024-12-06	2025-07-11						
合计	/	/	/	/	/	0	0	0	/	751.92	/

姓名	主要工作经历
郑高清	现任公司党委书记、执行董事、董事长。研究生学历，工商管理硕士。历任江西光学仪器厂技术员、助理工程师、工程师；江西省上饶县经委干部，二轻局副局长、副书记，供电局副局长，兼任江西和兴电子有限公司董事长、总经理；江西上饶赣兴电子有限公司董事长、总经理；上饶县手工联社主任、长城企业集团总经理，兼任上饶县二轻总公司党委书记；江西省鄱阳县政府副县长，县委常委、常务副县长；德兴市委副书记、市长；万年县委书记；江西省国有资产监督管理委员会党委委员、副主任，具有丰富的管理经验。
周少兵	现任公司党委副书记、执行董事、副董事长、总经理。大学学历。曾任江西铜业股份有限公司德兴铜矿采矿场场长、德兴铜矿总工程师、城门山铜矿矿长、江西铜业股份有限公司副总经理；江西钨业控股集团有限公司党委书记、董事长。
喻旻昕	现任公司党委委员、执行董事、财务总监，江西财经大学会计学院毕业，研究生学历，注册会计师，高级会计师。曾任江西省省属国有企业资产经营（控股）有限公司财务部经理，江西省高速公路投资集团有限责任公司财务总监，江西省交通投资集团有限责任公司财务总监。
高建民	毕业于清华大学，自本公司成立以来一直任本公司董事，现任银建集团(香港)有限公司主席，曾任银建国际实业有限公司董事、总经理；庆铃汽车股份有限公司董事及威华达控股有限公司副主席，在财务、工业投资和开发方面有丰富经验。
梁青	二零零二年六月起获委任为本公司董事，曾任中国五矿集团香港控股有限公司副董事长、总经理，具有丰富的国际贸易及投资经验。
王丰	博士，毕业于北京大学企业管理专业。现任北京和君咨询有限公司董事长、和君集团有限公司和君咨询董事长，和君商学院副院长，资深合伙人。
刘淑英	大学本科学历，南昌市高层次C类人才，国家、江西省人才库专家，教授级高级工程师。曾任江铃汽车股份有限公司副总裁，兼任江铃汽车股份有限公司产品研发党委书记、整车工程研发院院长，在管理方面具有丰富经验。
赖丹	教授，现任赣南科技学院能源金属产业研究院执行院长，兼任中国有色金属学会会计专业委员会副主任委员。曾任江西理工大学有色金属产业发展研究院执行院长。
刘志宏	现任中国瑞林工程技术股份有限公司独立董事。中南大学有色金属冶金专业，博士研究生学历，教授。历任中南大学讲师、副教授、教授。
涂东阳	现任公司党委委员、副总经理、董事会秘书，经济学博士。曾先后在人民银行、保险机构、金融监管部门工作，曾任原中国保险监督管理

	委员会厦门监管局人身保险监管处处长、办公室（消费者权益保护处）主任，中国银行保险监督管理委员会厦门监管局外资机构监管处处长，一级调研员，江西铜业股份有限公司总经理助理（挂职）。
彭曦宏	现任公司法务总监，毕业于华东政法大学法律硕士。曾任江西省南昌市东湖区人民法院民事审判庭第三庭庭长、刑事审判庭庭长、院审判委员会委员；江西省投资集团有限公司法律事务部副主任、法律事务部主任（总经理）；江西省军工控股集团有限公司企业管理部（法律事务部）主任。
周炳	现任公司副总经理，研究生学历，高级工程师。曾任江西铜业股份有限公司德兴铜矿党委委员、副矿长；江西铜业股份有限公司永平铜矿党委副书记、矿长、露转坑项目部经理，永铜分公司经理；江西省江铜-瓮福化工有限责任公司董事长。
夏瀚军	现任公司副总经理，研究生学历。曾任江西铜业股份有限公司对外经济合作处外经管理科副科长，江西铜业股份有限公司总经理办公室公共关系经理；江西铜业股份有限公司总经理办公室副主任、主任，江西铜业股份有限公司贸易事业部党委书记、总裁。
吴军	现任公司副总经理，教授级高级工程师。曾任江西铜业股份有限公司贵溪冶炼厂熔炼车间副主任、主任，江铜四川康西铜业公司副总经理，江西铜业集团公司贵冶分公司经理，江西铜业股份有限公司贵溪冶炼厂党委委员、总工程师、党委书记、厂长。
佟达钊	现为本公司香港法律顾问，佟达钊律师行资深合伙人，持有英国曼彻斯特大学法律及会计学士学位，拥有超过三十多年香港执业律师经验，于一九九七年一月加入本公司，亦为多家香港上市公司的秘书。

其它情况说明

☐适用 ☒不适用

(二) 现任及报告期内离任董事和高级管理人员的任职情况

1、在股东单位任职情况

√适用 □不适用

任职人员姓名	股东单位名称	在股东单位担任的职务	任期起始日期	任期终止日期
郑高清	江西铜业集团有限公司	党委书记	2020-08-31	
		董事长	2020-09-21	
在股东单位任职情况的说明	无			

2、在其他单位任职情况

√适用 □不适用

任职人员姓名	其他单位名称	在其他单位担任的职务	任期起始日期	任期终止日期
夏瀚军	First Quantum Minerals Ltd.(“第一量子”)	董事	2024-10-22	
高建民	银建集团(香港)有限公司	主席	2019-09-02	
王丰	北京和君咨询有限公司	董事长		
	和君商学院	副院长		
	用友网络科技股份有限公司	独立董事	2020-04-20	
赖丹	赣南科技学院能源金属产业研究院	执行院长		
	赣州腾远钴业新材料股份有限公司	独立董事	2024-05-14	
刘志宏	中国瑞林工程技术股份有限公司	独立董事	2024-07-19	
在其他单位任职情况的说明	无			

(三) 董事、高级管理人员薪酬情况

√适用 □不适用

董事、高级管理人员薪酬的决策程序	董事和高级管理人员的报酬由公司薪酬委员会制定报酬预案后，提请公司董事会审议。
董事在董事会讨论本人薪酬事项时是否回避	是
薪酬与考核委员会或独立董事专门会议关于董事、高级管理人员薪酬事项发表建议的具体情况	无
董事、高级管理人员薪酬确定依据	公司董事和高级管理人员的薪酬由基薪和绩效薪酬构成，其中绩效工资以基薪为基础，根据董事和高级管理人员的年度经营业绩考核结果计算提取；独立董事采用年度津贴的办法确定其报酬。
董事和高级管理人员薪酬的实际支付情况	报告期内，董事和高级管理人员应付报酬合计为 751.92 万元。
报告期末全体董事和高级管理人员实际获得的薪酬合计	报告期内，董事和高级管理人员实际获得报酬合计为 751.92 万元。
报告期末全体董事和高级管	报告期内，董事和高级管理人员依据公司年度实际经营业绩考核结

理人员实际获得薪酬的考核依据和完成情况	果获得相应的薪酬。绩效考核工作按公司绩效考核相关规定有效执行并完成；独立董事领取的独立董事津贴不适用考核情况。
报告期末全体董事和高级管理人员实际获得薪酬的递延支付安排	无
报告期末全体董事和高级管理人员实际获得薪酬的止付追索情况	无

(四) 公司董事、高级管理人员变动情况

√适用 □不适用

姓名	担任的职务	变动情形	变动原因
廖新庚	副总经理、董事会秘书	离任	工作调动
夏瀚军	副总经理	聘任	工作调动
周炳	副总经理	聘任	工作调动
吴军	副总经理	聘任	工作调动
涂东阳	董事会秘书	聘任	工作调动
刘志宏	独立董事	选举	工作调动

(五) 近三年受证券监管机构处罚的情况说明

□适用 √不适用

(六) 其他

□适用 √不适用

四、董事履行职责情况**(一) 董事参加董事会和股东会的情况**

董事姓名	是否独立董事	参加董事会情况						参加股东会情况
		本年应参加董事会次数	亲自出席次数	以通讯方式参加次数	委托出席次数	缺席次数	是否连续两次未亲自参加会议	出席股东会的次数
郑高清	否	9	9	1	0	0	否	4
周少兵	否	9	9	1	0	0	否	1
喻旻昕	否	9	9	1	0	0	否	0
高建民	否	9	9	1	0	0	否	0
梁青	否	9	9	1	0	0	否	0
王丰	是	9	9	1	0	0	否	0
刘淑英	是	9	9	1	0	0	否	4
赖丹	是	9	9	1	0	0	否	1
刘志宏	是	1	1	0	0	0	否	0

连续两次未亲自出席董事会会议的说明

□适用 √不适用

年内召开董事会会议次数	9
-------------	---

其中：现场会议次数	8
通讯方式召开会议次数	0
现场结合通讯方式召开会议次数	1

(二) 董事对公司有关事项提出异议的情况

☐适用 ☒不适用

(三) 其他

☐适用 ☒不适用

五、董事会下设专门委员会情况

☒适用 ☐不适用

(一) 董事会下设专门委员会成员情况

专门委员会类别	成员姓名
独立审核委员会	赖丹、刘志宏、刘淑英、王丰
提名委员会	郑高清、赖丹、刘志宏、刘淑英、王丰
薪酬委员会	赖丹、刘志宏、刘淑英、王丰
ESG 发展委员会	郑高清、刘淑英、周少兵、喻旻昕

(二) 报告期内独立审核委员会召开 4 次会议

召开日期	会议内容	重要意见和建议	其他履行职责情况
2025.3.21	审议公司 2024 年年报；计提资产减值准备；聘任安永会计师；2024 年度会计师事务所的履职情况评估报告及审计委员会履行监督职责情况报告；关于控股子公司江西铜业集团财务有限公司的风险持续评估报告；涉及财务公司关联交易的专项说明。	独立董事对公司流动负债、营业成本、预付账款、应收账款等方面提出了意见和建议。	无
2025.4.25	审议公司 2025 年一季报	无	无
2025.8.22	审议公司 2025 年中报、计提资产减值准备	独立董事对公司流动负债率、营业收入、净利润、存货跌价风险、套期保值业务、关联方交易等方面提出了意见和建议。	无
2025.10.27	审议公司 2025 年三季报	无	无

(三) 报告期内提名委员会召开 5 次会议

召开日期	会议内容	重要意见和建议	其他履行职责情况
2025.3.6	提名夏瀚军为副总经理	无	无
2025.6.9	提名刘志宏为董事候选人	无	无
2025.6.9	提名周炳为副总经理	无	无
2025.7.8	提名涂东阳为董事会秘书	无	无
2025.12.29	提名吴军为副总经理	无	无

(四) 报告期内薪酬委员会召开 1 次会议

召开日期	会议内容	重要意见和建议	其他履行职责情况
2025.3.21	审议公司 2024 年度董事、监事、高级管理人员薪酬及独立董事车马费	无	无

(五) 报告期内 ESG 发展委员会召开 1 次会议

召开日期	会议内容	重要意见和建议	其他履行职责情况
2025.3.21	审议公司 2024 年度可持续发展报告	无	无

(六) 存在异议事项的具体情况

☐适用 ☒不适用

六、审计委员会发现公司存在风险的说明

☐适用 ☒不适用

审计委员会对报告期内的监督事项无异议。

七、报告期末母公司和主要子公司的员工情况

(一) 员工情况

母公司在职员工的数量	10,779
主要子公司在职员工的数量	15,961
在职员工的数量合计	26,740
母公司及主要子公司需承担费用的离退休职工人数	0
专业构成	
专业构成类别	专业构成人数
生产人员	19,198
销售人员	312
技术人员	3,589
财务人员	443
行政人员	3,198
合计	26,740
教育程度	
教育程度类别	数量（人）
博士	302
硕士	1,144
本科	6,428
大专	5,992
中专	1,894
技校	2,231
高中及以下	8,749
合计	26,740

(二) 薪酬政策

√适用 □不适用

2025 年，公司依照执行岗位绩效薪酬制度，根据按劳分配原则，按照岗位价值、工作技能和业绩进行薪酬分配，员工薪酬主要包括岗位工资、绩效工资及其他福利，结合公司经营业绩、管理责任等内容进行考核发放。

(三) 培训计划

√适用 □不适用

2025 年，公司坚持“人才强企”战略，深化公司培训管理体制和运行机制改革，构筑支持公司战略发展的人才优势和核心竞争力，进一步完善公司培训管理相关制度，推动培训工作贴合实际工作需要，建立健全长效培训管理机制，根据公司机构调整及培训实际情况，不断优化培训管理体系，深入推进技能人才自主培养与评价体系建设，完善人才培养机制，夯实管理、技术、技能三支人才队伍基础，为公司实现可持续发展不断增强人才保障能力。2025 年，公司共有 19,020 名员工参加培训，员工参加培训总时长 1,426,319 小时。

(四) 劳务外包情况

□适用 √不适用

八、利润分配或资本公积金转增预案**(一) 现金分红政策的制定、执行或调整情况**

√适用 □不适用

1. 利润分配原则：公司按年度分配股利，在符合公司章程的情况下，也可以分配中期或特别股利。公司的股利分配政策，应保持一定的连续性和稳定性，并符合不时修订的有关监管规定。

2. 利润分配形式：公司采用现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利，且优先采用现金分红的分配方式。

3. 利润分配方案：公司累计可分配利润为正数，当年盈利且现金能够满足公司正常生产经营、当年每股收益高于人民币 0.01 元且如按不少于当年实现的可供分配利润的 10%进行分配每股现金股利高于人民币 0.01 元时，每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%，近三年以现金方式累计分配的利润不少于近三年实现的年均可分配利润的 30%。

4. 董事会制定的利润分配方案需取得全体独立董事过半数同意，并由董事会审议通过后提交公司股东会批准。公司股东会对现金分红方案进行审议时，应与中小股东沟通，充分听取中小股东的意见。

5. 公司当年盈利但董事会未做出现金分红预案的，应当在定期报告中披露未做出现金分红预案的原因及未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事对此应发表独立意见。

公司董事会已提议向全体股东派发二零二五末期股利：每股人民币 0.60 元（含税）。本公司董事会未建议用资本公积金转增资本或送红股。

(二) 现金分红政策的专项说明

√适用 □不适用

是否符合公司章程的规定或股东会决议的要求	√是 □否
分红标准和比例是否明确和清晰	√是 □否
相关的决策程序和机制是否完备	√是 □否
独立董事是否履职尽责并发挥了应有的作用	√是 □否
中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，其合法权益是否得到了充分保护	√是 □否

(三) 报告期内盈利且母公司可供股东分配利润为正，但未提出现金利润分配方案预案的，公司应当详细披露原因以及未分配利润的用途和使用计划

☐适用 ☒不适用

(四) 本报告期利润分配及资本公积金转增股本预案

☒适用 ☐不适用

单位：元 币种：人民币

每 10 股送红股数（股）	0
每 10 股派息数（元）（含税）	6
每 10 股转增数（股）	0
本报告期已实施的中期分红金额（含税）	1,380,915,054.80
现金分红金额（含税）	2,071,372,582.20
合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润	7,130,191,864
现金分红金额占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比率（%）	29.05
以现金方式回购股份计入现金分红的金额	0
合计分红金额（含税）	3,452,287,637
合计分红金额占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比率（%）	48.42

注：公司全年合计拟派发现金红利 3,452,287,637 元（含税），占 2025 年度归属于上市公司股东的净利润比例为 48.42%，扣除公司已实施完成的 2025 年半年度现金分红 1,380,915,054.80 元（含税），本次拟派发现金红利 2,071,372,582.20 元（含税），即以截至 2026 年 3 月 26 日，公司总股本 3,462,729,405 股，扣除公司回购专用证券账户中股份数 10,441,768 股为计算基数，向全体股东按每 10 股派发现金 6 元（含税）。

如在本公告披露之日起至实施权益分派的股权登记日期间，公司总股本或回购专用证券账户股份数发生变化的，则以未来实施分配方案的股权登记日的总股本扣减回购专用证券账户中股份数为基数，按照每股分配金额不变的原则对分配总额进行调整，并将另行公告具体调整情况。

(五) 最近三个会计年度现金分红情况

☒适用 ☐不适用

单位：元 币种：人民币

最近三个会计年度累计现金分红金额（含税）(1)	7,946,312,665.9
最近三个会计年度累计回购并注销金额(2)	0
最近三个会计年度现金分红和回购并注销累计金额(3)=(1)+(2)	7,946,312,665.90
最近三个会计年度年均净利润金额(4)	6,865,832,988.67
最近三个会计年度现金分红比例（%）(5)=(3)/(4)	115.74
最近一个会计年度合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润	7,130,191,864
最近一个会计年度母公司报表年度末未分配利润	47,799,179,637

九、公司股权激励计划、员工持股计划或其他员工激励措施的情况及其影响

(一) 相关激励事项已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的

☐适用 ☒不适用

(二) 临时公告未披露或有后续进展的激励情况

股权激励情况

☐适用 ☒不适用

其他说明：

☐适用 ☒不适用

员工持股计划情况

☐适用 ☒不适用

其他激励措施

☐适用 ☒不适用

(三) 董事、高级管理人员报告期内被授予的股权激励情况

☐适用 ☒不适用

(四) 报告期内对高级管理人员的考评机制，以及激励机制的建立、实施情况

☒适用 ☐不适用

公司董事会根据股东会的授权，已审议通过 2025 年公司高级管理人员薪酬议案。

十、报告期内的内部控制制度建设及实施情况

☒适用 ☐不适用

内容详见公司于 2026 年 3 月 27 日上海证券交易所网站披露的《江西铜业股份有限公司 2025 年度内部控制评价报告》。

报告期内内部控制存在重大缺陷情况的说明

☐适用 ☒不适用

十一、报告期内对子公司的管理控制情况

☒适用 ☐不适用

报告期内，公司持续以制度落实为基础、决策执行为核心，过程监督为保障的完整治理体系，推动制度执行转化为实实在在的治理效能。各子公司持续完善法人治理结构，形成各司其职、各负其责、协调运转、有效制衡的企业法人治理结构。主要做了以下几点：1. 强化专职董事履职能力建设，提升投后管理效能；2. 持续稳步推进公司大风控体系常态化运行，全面、全员、全系统推进风险管控，严格落实大风控体系“三道防线”，在推动改革发展中有效防范风险；3. 完善子公司管理体制，健全财务内控系统，加强报表管理；4. 切实发挥纪检监察、审计的监管职能，规范权力运行和履职尽责。

对子公司的管理控制存在异常的风险提示

☐适用 ☒不适用

十二、内部控制审计报告的相关情况说明

√适用 □不适用

公司披露了内控审计师安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)出具的标准无保留意见的2025年度《江西铜业股份有限公司 2025 年度内部控制审计报告》，详见上海证券交易所网站及本公司网站。

是否披露内部控制审计报告：是

内部控制审计报告意见类型：标准的无保留意见

报告期或上年度是否被出具内部控制非标准审计意见

□是 √否

十三、上市公司治理专项行动自查问题整改情况

公司于 2021 年 1 月 14 日接到《江西证监局关于做好上市公司治理专项行动工作的通知》后，公司高度重视，成立了治理专项行动的领导小组，制定了开展治理专项行动的工作方案。公司在组织机构的运行和决策、控股股东及其关联方、内部控制规范体系建设、信息披露及透明度等方面，开展了深度专项自查。

1.在组织机构的运行和决策方面：公司严格按照《公司法》《证券法》等法律法规、规范性文件的规定，建立了完善的法人治理结构，其中以股东会、董事会及专门委员会、高级管理层为运行决策机构，审计委员会为常设监督机构，各机构依据各自的议事规则和工作细则行使职权，建立了完善有效的决策机制、管理机制和权力制衡机制。

2.控股股东、实际控制人及关联方方面：公司与控股股东江铜集团按照法律法规及《上交所股票上市规则》规定，开展日常关联交易，相关交易事项形成议案依次提请董事会、股东会审议批准，并通过聘请独立财务顾问、独立董事发表独立意见等方式，确保程序合规。

3.内部控制规范体系建设方面：公司已建立了完善的内部控制制度，内控部门之间相互制衡和监督，尤其是 2019 年开始，公司着力构建大风控体系，使公司运行更加程序化、规范化，综合提升了公司风险管理能力。

4.信息披露与透明度方面：公司建立了内部信息收集、整理、审定和披露工作程序，严格按照境内外监管机构要求做好定期报告、临时报告的编制与披露工作，积极通过电话会、现场调研、E 互动等方式保持与投资者的沟通，在合法合规的前提下，使公司运行更加公开、透明、高效。

十四、纳入环境信息依法披露企业名单的上市公司及其主要子公司的环境信息情况

√适用 □不适用

纳入环境信息依法披露企业名单中的企业数量（个）		14
序号	企业名称	环境信息依法披露报告的查询索引
1	江西铜业股份有限公司德兴铜矿	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=88ea118a4bbd4c51b3b344d8acdbfac3
2	江西铜业（德兴）化工有限公司	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=4d46bd7a2a8d4f15a453c15d35dc9ab9
3	江西铜业股份有限公司永平铜矿	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=ea0f4f84101f4cdd8341513ea0e34b73
4	江铜（铅山）化工有限公司	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=24cdb1ea9b34423ea354b9f610f5323c

5	江西铜业股份有限公司武山铜矿	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=d6beeb5bf457441e99db6d94ad483ccb
6	江西铜业股份有限公司城门山铜矿	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=0c2631f4b71548609fa5161ba8b7c0ee
7	江西铜业集团银山矿业有限责任公司	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=049a08638c5144ddab3c87bb2851d5dd
8	江西铜业股份有限公司贵溪冶炼厂	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=05747be004b44891bad821f6f52603e5
9	江铜国兴（烟台）铜业有限公司	http://221.214.62.226:8090/EnvironmentDisclosure/enterpriseRoster/openEnterpriseDetails?comDetailFrom=0&id=91370600MA3C7HGQ23
10	江西铜业（清远）有限公司	https://www-app.gdeei.cn/gdeepub/front/dal/report/list?entName=%E6%B1%9F%E8%A5%BF%E9%93%9C%E4%B8%9A%EF%BC%88%E6%B8%85%E8%BF%9C%EF%BC%89&reportType=&areaCode=&entType=&reportDateStartStr=&reportDateEndStr=
11	江西省江铜台意特种电工材料有限公司	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=1361771470275096577
12	江西省江铜铜箔科技股份有限公司	http://qyhjxxyfpl.sthjt.jiangxi.gov.cn:15004/pilouxiangqing?id=1243947985084231680
13	山东恒邦冶炼股份有限公司	http://221.214.62.226:8090/EnvironmentDisclosure/enterpriseRoster/openEnterpriseDetails?comDetailFrom=0&id=913700001653412924
14	威海恒邦矿冶发展有限公司	http://221.214.62.226:8090/EnvironmentDisclosure/enterpriseRoster/openEnterpriseDetails?comDetailFrom=0&id=913710837763370225

其他说明

☐适用 ☒不适用

十五、社会责任工作情况

（一）是否单独披露社会责任报告、可持续发展报告或 ESG 报告

☒适用 ☐不适用

本公司于 2026 年 3 月 27 日披露了《江西铜业股份有限公司 2025 年度可持续发展报告》。

（二）社会责任工作具体情况

☒适用 ☐不适用

对外捐赠、公益项目	数量/内容	情况说明
总投入（万元）	180	
其中：资金（万元）	180	2025 年慈善一日捐

物资折款（万元）		
惠及人数（人）		

具体说明

√适用 □不适用

具体信息详见公司于 2026 年 3 月 27 日披露的《江西铜业股份有限公司 2025 年度可持续发展报告》。

十六、巩固拓展脱贫攻坚成果、乡村振兴等工作具体情况

√适用 □不适用

扶贫及乡村振兴项目	数量/内容	情况说明
总投入（万元）	6,119.7	
其中：资金（万元）	5,944.7	其中：向井冈山市人民政府捐赠 5808.7 万元，专项用于“井冈山江铜区域农机服务中心”项目建设；全年向定点帮扶村井冈山市瑶前村投入帮扶资金 136 万元
物资折款（万元）	175	
惠及人数（人）		
帮扶形式（如产业扶贫、就业扶贫、教育扶贫等）		

具体说明

√适用 □不适用

具体信息详见公司 2026 年 3 月 27 日披露的《江西铜业股份有限公司 2025 年度可持续发展报告》。

十七、其他

□适用 √不适用

第五节 重要事项

一、承诺事项履行情况

(一) 公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及公司等承诺相关方在报告期内或持续到报告期内的承诺事项

☐适用 ☐不适用

承诺背景	承诺类型	承诺方	承诺内容	承诺时间	是否有履行期限	承诺期限	是否及时严格履行	如未能及时履行应说明未完成履行的具体原因	如未能及时履行应说明下一步计划
与首次公开发行相关的承诺	其他	江西铜业集团有限公司	见注 1	1997 年 5 月 22 日	是	长期有效	是	不适用	不适用
与再融资相关的承诺	其他	江西铜业集团有限公司	见注 2、3	2016 年 12 月 21 日	是	长期有效	是	不适用	不适用

注 1:

- 1.公司在生产经营活动中，将根据《中华人民共和国公司法》享有充分的生产经营自主权。江铜集团保证不会对公司的日常经营及决策作出干预，但通过公司董事会做出者除外。
- 2.（ I ）江铜集团在持有公司股本 30%或以上表决权期间，将尽最大努力依照伦敦证券交易所和香港联交所的要求，确保公司董事会的独立性；并根据伦敦证券交易所的规定，确保公司的大多数董事为独立董事（即独立于江铜集团及中国有色金属工业总公司的董事）。（ II ）江铜集团在持有公司股本 30%或以上表决权期间，将会行使其股东投票权以确保公司的章程不会获得任何可影响公司独立性的修改。
- 3.江铜集团在持有公司股本 30%或以上表决权期间，江铜集团及其附属公司及相关公司（包括江铜控制的公司、企业及业务）（通过公司控制的除外）将不从事任何构成或有可能构成与公司业务直接或间接竞争的活动或业务。
- 4.江铜集团承诺将帮助公司取得与公司业务有关的政府审批。
- 5.江铜集团对德兴、永平铜矿及贵溪冶炼厂的土地使用权做出任何处理时，包括转让及出售，公司应享有优先购买权。
- 6.江铜集团给予公司一项选择权，可以从江铜集团购买其目前或将来拥有及/或经营的任何矿场、冶炼厂或精炼厂，或其目前或将来持有的任何开采权或勘探权。

注 2:

分红承诺内容:

- 1.公司可采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利；可根据公司实际盈利情况和资金需求状况进行中期分红；
- 2.公司依据法律法规及《江西铜业股份有限公司章程》的规定，在弥补亏损、足额提取法定公积金、任意公积金后，公司累计可分配利润为正数，在当年盈利且现金能够满足公司正常生产经营的前提下，每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%，近三年以现金方式累计分配的利润不少于近三年实现的年均可分配利润的 30%；
- 3.公司可以在满足最低现金股利分配之余，进行股票股利分配。股票股利分配方案由董事会拟定，并提交股东会审议。

注 3:

截至 2016 年 12 月 21 日，江铜集团下属江西铜业集团铜板带有限公司（以下简称铜板带公司）与公司及其控股子公司从事的铜加工业务存在一定的相同或相似性，但并不存在实质性的同业竞争。江铜集团承诺如下：

- 1.自 2016 年 12 月 21 日起，在铜板带公司经营情况好转并达到注入公司的条件以前，江铜集团将积极向其他独立第三方依法转让所持铜板带公司的控股权或全部股权；
- 2.在铜板带公司经营情况好转并达到了注入公司的条件时，若江铜集团尚未将铜板带公司的控股权或全部股权转让给独立第三方，则江铜集团承诺，在保障公司投资者利益的前提下，将在铜板带公司满足注入公司条件之后的 3 年内启动将其注入公司的相关工作；
- 3.江铜集团将继续履行《购买选择权协议》和《江西铜业公司对江西铜业股份有限公司的承诺函》项下的各项义务。

(二) 公司资产或项目存在盈利预测，且报告期仍处在盈利预测期间，公司就资产或项目是否达到原盈利预测及其原因作出说明

☐ 已达到 ☐ 未达到 ☒ 不适用

(三) 业绩承诺情况

☐ 适用 ☒ 不适用

业绩承诺变更情况

☐ 适用 ☒ 不适用

其他说明

☐ 适用 ☒ 不适用

二、报告期内控股股东及其他关联方非经营性占用资金情况

☐适用 ☒不适用

三、违规担保情况

☐适用 ☒不适用

四、公司董事会对会计师事务所“非标准意见审计报告”的说明

□适用 √不适用

五、公司对会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正原因和影响的分析说明

(一) 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

√适用 □不适用

1、重要会计政策变更

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币		
会计政策变更的内容和原因	受重要影响的报表项目名称	影响金额
根据财政部会计司 2025 年 7 月发布的标准仓单交易相关会计处理实施问答，企业应当将其签订的买卖标准仓单的合同视同金融工具，并按照《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》的规定进行会计处理。企业按照前述合同约定取得标准仓单后短期内再将其出售的，不应确认销售收入，而应将收取的对价与所出售标准仓单的账面价值的差额计入投资收益；企业期末持有尚未出售的标准仓单的，应将其列报为其他流动资产。根据《关于严格执行企业会计准则切实做好企业 2022 年年报工作的通知》(财会[2022]32 号)的规定，如适用实施问答且需调整会计处理方法的，属于会计政策变更。	营业收入	-4,319,281,766
	营业成本	-4,239,345,342
	投资收益	79,936,424

调整过程及其他说明：

根据证监会 2025 年 7 月发布的《监管规则适用指引——会计类第 5 号》中关于发行可转换债券的递延所得税会计处理，如适用该会计处理属于会计政策变更。该会计政策变更对本公司子公司恒邦股份的财务报表产生影响，对本集团合并财务报表的影响不重大。

2、重要会计估计变更

□适用 √不适用

(二) 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

□适用 √不适用

(三) 与前任会计师事务所进行的沟通情况

□适用 √不适用

(四) 审批程序及其他说明

□适用 √不适用

六、聘任、解聘会计师事务所情况

单位：元 币种：人民币	
	现聘任

境内会计师事务所名称	安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）
境内会计师事务所报酬	6,800,000
境内会计师事务所审计年限	8
境内会计师事务所注册会计师姓名	宋从越、汪洋一粟
境内会计师事务所注册会计师审计服务的累计年限	宋从越（4）、汪洋一粟（4）
境外会计师事务所名称	安永会计师事务所
境外会计师事务所报酬	7,070,000
境外会计师事务所审计年限	8

	名称	报酬
内部控制审计会计师事务所	安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）	1,000,000

聘任、解聘会计师事务所的情况说明

☐适用 ☒不适用

审计期间改聘会计师事务所的情况说明

☐适用 ☒不适用

审计费用较上一年度下降 20%以上（含 20%）的情况说明

☐适用 ☒不适用

七、面临退市风险的情况

（一）导致退市风险警示的原因

☐适用 ☒不适用

（二）公司拟采取的应对措施

☐适用 ☒不适用

（三）面临终止上市的情况和原因

☐适用 ☒不适用

八、破产重整相关事项

☐适用 ☒不适用

九、重大诉讼、仲裁事项

☒本年度公司有重大诉讼、仲裁事项 ☐本年度公司无重大诉讼、仲裁事项

（一）诉讼、仲裁事项已在临时公告披露且无后续进展的

☐适用 ☒不适用

（二）临时公告未披露或有后续进展的诉讼、仲裁情况

☒适用 ☐不适用

单位：万元 币种：人民币

报告期内：

起诉 (申请) 方	应诉 (被申 请)方	承担连 带责任 方	诉讼仲 裁类型	诉讼 (仲裁) 基本情 况	诉讼 (仲裁) 涉及金 额	诉讼 (仲裁) 是否形 成预计 负债及 金额	诉讼 (仲裁) 进展情 况	诉讼 (仲裁) 审理结 果及影 响	诉讼 (仲裁) 判决执 行情况
帮的汽车科技 有限公司	深圳江 铜营销有 限公司	无	提级管 辖	详见 2019 年 6 月 13 日在《上海证券报》及上海证券交易所网站 www.sse.com.cn 披露的《江西铜业股份有限公司关于子公司诉讼后续进展情况的公告》(公告编号:临 2019-030)。	107,460.80	否	2019 年 5 月 27 日,芜湖中院立案受理, 2025 年 4 月 7 日,安徽高院裁定提级管辖,由安徽高院一审审理		2025 年 9 月 10 日,安徽高院一审开庭
江铜国际 贸易有限公 司	1. 上海悦 鹰集团有 限公司	1. 燕卫 民 2. 郑 建龙 3. 范 燕燕 4. 艾 乐瑞国际 贸易(上 海)有限公 司	重审二 审	详见 2019 年 6 月 21 日在《上海证券报》及上海证券交易所网站 www.sse.com.cn 披露的《江西铜业股份有限公司关于子	81,567	否	法院重 审二 审结	2025 年 6 月 18 日,法院重审二审审结,对重审一审判决予以改判:支持江铜国际贸易有限公司本金 59,883 万元本金诉讼	重审二 审结, 2025 年 7 月 4 日执行立案

				公司诉讼的公告》(公告编号：临 2019-031)。				请求，及相应期间的资金占用费；支持连带责任方承担被告方不能清偿部分的 1/3 赔偿责任。	
--	--	--	--	----------------------------	--	--	--	--	--

(三) 其他说明

☐适用 ☒不适用

十、上市公司及其董事、高级管理人员、控股股东、实际控制人涉嫌违法违规、受到处罚及整改情况

☐适用 ☒不适用

十一、报告期内公司及其控股股东、实际控制人诚信状况的说明

☐适用 ☒不适用

十二、重大关联交易

(一)与日常经营相关的关联交易

1、已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的事项

☒适用 ☐不适用

事项概述	查询索引
江西铜业股份有限公司关于全资子公司江西铜业集团财务有限公司与公司控股股东江西铜业集团有限公司签署《金融服务协议》的关联交易公告	披露网站：www.sse.com.cn；公告编号：临 2025-045；披露时间：2025 年 12 月 31 日
江西铜业股份有限公司关于与深圳江铜融资租赁有限公司签署《融资租赁合作框架协议》的关联交易公告	披露网站：www.sse.com.cn；公告编号：临 2025-046；披露时间：2025 年 12 月 31 日

2、已在临时公告披露，但有后续实施的进展或变化的事项

☐适用 ☒不适用

3、临时公告未披露的事项

☒适用 ☐不适用

单位：元 币种：人民币

关联交易方	关联关系	关联交易类型	关联交易内容	关联交易定价原则	关联交易价格	关联交易金额	占同类交易金额的比例(%)	关联交易结算方式	市场价格	交易价格与市场参考价格差异较大的原因
江铜集团	控股股东	销售商品	铜杆铜线	市场价	71,942.62	667,364,923	0.52	验货付款		
江铜集团	控股股东	销售商品	阴极铜	市场价	71,545.23	481,652,203	0.20	验货付款		
江铜集团	控股股东	销售商品	辅助工业产品	市场价		11,259,685	0.08	验货付款		
江铜集团	控股股东	销售商品	白银及银精矿	市场价		18,017,658	0.08	验货付款		
江铜集团	控股股东	销售商品	铅物料	市场价		96,887,341	100	验货付款		
江铜集团	控股股东	销售商品	辅助材料	市场价		15,055,752	0.12	验货付款		
江铜集团	控股股东	销售商品	硫酸及钢球	市场价		14,255,372	100	验货付款		
江铜集团	控股股东	销售商品	锌精矿	市场价		45,373,560	100	验货付款		
江铜集团	控股股东	销售商品	铝	市场价		1,214,810	100	验货付款		
江铜集团	控股股东	购买商品	稀有金属及辅助工业产品	市场价		495,341,070	3.37	验货付款		
江铜集团	控股股东	购买商品	白银	市场价		4,122,965,846	21.09	验货付款		
江铜集团	控股股东	购买商品	黄金	市场价		963,297,318	1.07	验货付款		
江铜集团	控股股东	购买商品	铜精矿	市场价		43,080,902	0.18	验货付款		
江铜集团	控股股东	购买商品	硫酸及钢球	市场价		34,635,272	1.71	验货付款		
江铜集团	控股股东	购买商品	粗铜	市场价		24,209,496	0.38	验货付款		
江铜集团	控股股东	购买商品	铜杆铜线	市场价		9,433,721	0.007	验货付款		
江铜集团	控股股东	提供劳务	建设服务	行业标准		1,029,995,667	80.85	按工程进度结算		
江铜集团	控股股东	提供劳务	运输服务	江西省货运价格标准		75,091,421	20.85	按月结算		

江铜集团	控股股东	提供劳务	修理维护及其他服务	行业标准		29,166,420	15.80	按月结算		
江铜集团	控股股东	水电汽等其他公用事业费用（销售）	电力服务	成本加税金		52,694,579	100	按月结算		
江铜集团	控股股东	租入租出	公共设施租金收入	按成本及双方员工比例分摊		10,174,079	51.89	按月结算		
江铜集团	控股股东	水电汽等其他公用事业费用（销售）	水力服务	成本加税金		40,408	100	按月结算		
江铜集团	控股股东	借款	累计提供贷款	按中国人民银行统一颁布的贷款利率政策或不低于国内其它金融机构给予的同类信贷服务条款执行		3,034,490,000	100.00	按贷款合同支付		
江铜集团	控股股东	借款	提供贷款之利息收入	按中国人民银行统一颁布的贷款利率政策或不低于国内其它金融机构给予的同类信贷服务条款执行		75,356,743	100.00	按月或按季支付		

江铜集团	控股股东	贷款	累计接受存款	按中国人民银行统一颁布的贷款利率政策或不低于国内其它金融机构给予的同类信贷服务条款执行		0	0.00	按月或按季支付		
江铜集团			接受存款之利息支出	按中国人民银行统一颁布的贷款利率政策或不低于国内其它金融机构给予的同类信贷服务条款执行		51,718,286	100.00			
江铜集团	控股股东	资金拆借	接受短期借款	按中国人民银行统一颁布的贷款利率政策或不低于国内其它金融机构给予的同类信贷服务条款执行		0	0.00	按月或按季支付		
江铜集团	控股股东	资金拆借	接受借款利息支出	按中国人民银行统一颁布的贷款利率		0	0.00	按月或按季支付		

				率政策或不低于国内其它金融机构给予的同类信贷服务条款执行						
江铜集团	控股股东	资金拆借	接受长期借款本金	按中国人民银行统一颁布的贷款利率政策或不低于国内其它金融机构给予的同类信贷服务条款执行		0	0.00	按月或按季支付		
江铜集团	控股股东	资金拆借	偿还长期借款本金及利息	按中国人民银行统一颁布的贷款利率政策或不低于国内其它金融机构给予的同类信贷服务条款执行		0	0.00	按月或按季支付		
江铜集团	控股股东	融资租赁	偿还融资租赁	按中国人民银行统一颁布的贷款利率政策或不低于国内其它金融机构		346,098,414	100.00	按月或按季支付		

				给予的同类信贷服务条款执行						
江铜集团	控股股东	融资租赁	接受售后回租	按中国人民银行统一颁布的贷款利率政策或不低于国内其它金融机构给予的同类信贷服务条款执行		461,281,565	100.00	按月或按季支付		
江铜集团	控股股东	融资租赁	融资租赁利息支出	按中国人民银行统一颁布的贷款利率政策或不低于国内其它金融机构给予的同类信贷服务条款执行		10,284,347	100.00	按月或按季支付		
江铜集团	控股股东	接受劳务	劳务服务	市场价		37,437,228	100.00	按月结算		
江铜集团	控股股东	租入租出	土地使用权租金费用	市场价		196,222,947	100.00	按月结算		
江铜集团	控股股东	接受劳务	接受土地使用权转让	市场价		0	0.00	按合同支付		
江铜集团	控股股东	接受劳务	接受环境卫生及绿化服务	市场价		452,830	100.00	按月结算		
江铜集团	控股股东	接受代理	商品期货合约	市场价		11,075,412	25.54	交易完成后结算		

			经纪代理服务							
江铜集团	控股股东	接受劳务	修理及维护服务	行业标准		57,583,002	27.03	按月结算		
江铜集团	控股股东	接受劳务	福利及医疗服务	行业标准		0	0.00	按月结算		
江铜集团	控股股东	接受劳务	采购备件及加工件	市场价		13,726,235	0.52	验货付款		
江铜集团	控股股东	接受劳务	建设服务	行业标准		30,704,657	2.39	按工程进度结算		
江铜集团	控股股东	接受劳务	运输服务	行业标准		0	0.00	按月结算		
江铜集团	控股股东	出售子公司	股权转让	评估价		0	0.00	转让时支付		
合计				/	/	12,567,639,169		/	/	/
大额销货退回的详细情况					报告期内，公司不存在大额销货退回的情况					
关联交易的说明					本报告期内，本集团与关联方发生的主要及经常的关联交易额共计125.68亿元，其中买入交易为60.40亿元，卖出交易为25.48亿元，财务公司存贷交易31.62亿元，融资租赁交易8.18亿元，资金拆借为0亿元。					

(二) 资产或股权收购、出售发生的关联交易

1、 已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的事项

☐适用 ☒不适用

2、 已在临时公告披露，但有后续实施的进展或变化的事项

☐适用 ☒不适用

3、 临时公告未披露的事项

☐适用 ☒不适用

4、 涉及业绩约定的，应当披露报告期内的业绩实现情况

☐适用 ☒不适用

(三) 共同对外投资的重大关联交易

1、 已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的事项

☐适用 ☒不适用

2、已在临时公告披露，但有后续实施的进展或变化的事项

☐适用 ☒不适用

3、临时公告未披露的事项

☐适用 ☒不适用

(四)关联债权债务往来

1、已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的事项

☒适用 ☐不适用

事项概述	查询索引
江西铜业股份有限公司关于全资子公司江西铜业集团财务有限公司与江西铜业集团有限公司签署《金融服务协议》	披露网站：www.sse.com.cn；公告编号：临 2025-045；披露时间：2025 年 12 月 31 日

2、已在临时公告披露，但有后续实施的进展或变化的事项

☐适用 ☒不适用

3、临时公告未披露的事项

☒适用 ☐不适用

单位：万元 币种：人民币

关联方	关联关系	向关联方提供资金			关联方向上市公司提供资金		
		期初余额	发生额	期末余额	期初余额	发生额	期末余额
江铜集团	控股股东	337,967	-21,933	316,034	1,006,150	-464,054	542,096
合计		337,967	-21,933	316,034	1,006,150	-464,054	542,096
关联债权债务形成原因		2023 年 12 月 29 日，本公司全资子公司江西铜业集团财务公司（以下简称财务公司）与本公司第一大股东江西铜业集团有限公司签署了新《金融服务协议》，协议期限自 2024 年 1 月 1 日起至 2026 年 12 月 31 日。根据协议，2024 年 1 月 1 日起至 2026 年 12 月 31 日，江铜集团将在金融机构的部分存款和部分贷款按照市场原则转入财务公司存款和贷款，其中转入贷款（指向江铜集团成员单位提供贷款、票据 贴现、承兑商业汇票、开立保函、提供透支额度、应收账款保理、融资租赁等综合信贷服务）每日余额不超过人民币 240,000 万元；且每日贷款余额不超过转入存款之每日余额，形成“净存款”，且存入存款为转入贷款提供担保之业务。2024 年 4 月 26 日，财务公司与江铜集团签署《金融服务协议之补充协议》，将每日贷款余额调整为不超过人民币 350,000 万元。					
关联债权债务对公司的影响		江铜集团将净存款转入，对财务公司构成实质性财务资助，补充财务公司可运用财务资源，提高财务公司获利能力，进而提高本公司获利能力。财务公司及本公司采取的风险控制措施足以保证财务公司及本公司资产不因该项关联交易而受损失，《金融服务协议》的条款公平合理，符合本公司及其股东整体利益。					

(五)公司与存在关联关系的财务公司、公司控股财务公司与关联方之间的金融业务

☒适用 ☐不适用

1、存款业务

√适用 □不适用

单位：万元 币种：人民币

关联方	关联关系	每日最高存款限额	存款利率范围	期初余额	本期发生额		期末余额
					本期合计存入金额	本期合计取出金额	
江铜集团	控股股东	无	0.2%-3.5%	1,006,150	16,301,309	16,765,363	542,096
合计	/	/	/	1,006,150	16,301,309	16,765,363	542,096

2、贷款业务

√适用 □不适用

单位：万元 币种：人民币

关联方	关联关系	贷款额度	贷款利率范围	期初余额	本期发生额		期末余额
					本期合计贷款金额	本期合计还款金额	
江铜集团	控股股东	350,000	2.11%-3.90%	337,967	379,136	401,069	316,034
合计	/	/	/	337,967	379,136	401,069	316,034

3、授信业务或其他金融业务

√适用 □不适用

单位：万元 币种：人民币

关联方	关联关系	业务类型	总额	实际发生额
江铜集团	控股股东	授信	662,700	321,774

4、其他说明

□适用 √不适用

(六)其他

□适用 √不适用

十三、重大合同及其履行情况**(一) 托管、承包、租赁事项****1、托管情况**

□适用 √不适用

2、承包情况

□适用 √不适用

3、 租赁情况

☐适用 ☒不适用

(二) 担保情况

√适用 □不适用

单位：万元 币种：人民币

公司对外担保情况（不包括对子公司的担保）														
担保方	担保方与上市公司的关系	被担保方	担保金额	担保发生日期(协议签署日)	担保起始日	担保到期日	担保类型	担保物（如有）	担保是否已经履行完毕	担保是否逾期	担保逾期金额	反担保情况	是否为关联方担保	关联关系
浙江江铜富冶和鼎铜业有限公司	控股子公司	富冶集团有限公司	290,000	2025年1月17日	2025年1月1日	2025年12月31日	连带责任担保	无	否	否	0	和立环保、和丰环保、富和置业担任富冶集团的反担保人，以自有的全部资产向和鼎铜业承担连带责任的反担保。	是	参股股东
报告期内担保发生额合计（不包括对子公司的担保）							234,798							
报告期末担保余额合计（A）（不包括对子公司的担保）							93,919.2							
公司及其子公司对子公司的担保情况														
报告期内对子公司担保发生额合计							0							
报告期末对子公司担保余额合计（B）							0							
公司担保总额情况（包括对子公司的担保）														
担保总额（A+B）							93,919.2							

担保总额占公司净资产的比例(%)	1.16
其中：	
为股东、实际控制人及其关联方提供担保的金额（C）	0
直接或间接为资产负债率超过70%的被担保对象提供的债务担保金额（D）	0
担保总额超过净资产50%部分的金额（E）	0
上述三项担保金额合计（C+D+E）	0
未到期担保可能承担连带清偿责任说明	
担保情况说明	1.以上担保均为企业信用保证担保，不涉及抵押担保、质押担保等； 2.公司担保总额包括报告期末公司及其子公司对外担保余额（不含对子公司的担保）和公司及其子公司对子公司的担保余额，其中子公司的担保余额为该子公司对外担保总额乘以公司持有该子公司的股权比例。

注：2025 年 1 月 17 日，本公司第十届董事会第六次会议审议通过了本公司控股子公司浙江江铜富冶和鼎铜业有限公司（持有 40%股份，以下简称和鼎铜业）对外担保事项。为了满足和鼎铜业实际生产经营的需要，降低融资成本，和鼎铜业与富冶集团有限公司（以下简称富冶集团）拟进一步加大互相融资支持的力度，拟以和鼎铜业作为甲方，富冶集团作为乙方，江西和立环保科技有限公司、江西和丰环保科技有限公司、浙江富和置业有限公司作为丙方，各方经协商签署了《互保协议》，约定在 2025 年 1 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日期间，甲乙双方每年的互保累计余额（即每日结余上限）不超过人民币 290,000 万元。为免疑义，甲乙双方于 2025 年 1 月 1 日前签署但在上述期间仍然有效的担保合同的担保余额，也纳入该年度最高限额中。每笔银行借款合同签署的时间限为 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日，每一笔贷款业务的借款期限不超过 12 个月。丙方担任富冶集团的反担保人，以自有的全部资产向和鼎铜业承担连带责任的反担保。

(三) 委托他人进行现金资产管理的情况

1、 委托理财情况

(1). 委托理财总体情况

☐适用 ☒不适用

其他情况

☐适用 ☒不适用

(2). 单项委托理财情况

☐适用 ☒不适用

其他情况

☐适用 ☒不适用

(3). 委托理财减值准备

☐适用 ☒不适用

2、 委托贷款情况

(1). 委托贷款总体情况

☐适用 ☒不适用

其他情况

☐适用 ☒不适用

(2). 单项委托贷款情况

☐适用 ☒不适用

其他情况

☐适用 ☒不适用

(3). 委托贷款减值准备

☐适用 ☒不适用

3、 其他情况

☐适用 ☒不适用

(四) 其他重大合同

☐适用 ☒不适用

十四、募集资金使用进展说明

☐适用 ☒不适用

十五、其他对投资者作出价值判断和投资决策有重大影响的重大事项的说明

☐适用 ☒不适用

第六节 股份变动及股东情况

一、股本变动情况

(一) 股份变动情况表

1、 股份变动情况表

报告期内，公司股份总数及股本结构未发生变化。

2、 股份变动情况说明

☐适用 ☒不适用

3、 股份变动对最近一年和最近一期每股收益、每股净资产等财务指标的影响（如有）

☐适用 ☒不适用

4、 公司认为必要或证券监管机构要求披露的其他内容

☐适用 ☒不适用

(二) 限售股份变动情况

☐适用 ☒不适用

二、证券发行与上市情况

(一)截至报告期内证券发行情况

☐适用 ☒不适用

截至报告期内证券发行情况的说明（存续期内利率不同的债券，请分别说明）：

☐适用 ☒不适用

(二)公司股份总数及股东结构变动及公司资产和负债结构的变动情况

☐适用 ☒不适用

(三)现存的内部职工股情况

☐适用 ☒不适用

三、股东和实际控制人情况

(一) 股东总数

截至报告期末普通股股东总数(户)	176,341
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)	272,154
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)	0
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数(户)	0

(二) 截至报告期末前十名股东、前十名流通股东（或无限售条件股东）持股情况表

单位：股

前十名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称 （全称）	报告期内增 减	期末持股数量	比例 （%）	持有 有限 售条 件股 份数 量	质押、标记或冻 结情况		股东性质
					股份状态	数量	
江西铜业集团有限公司	57,384,000	1,583,162,110	45.72	0	无	0	国有法人
香港中央结算代理人有限公司	802,920	1,074,610,783	31.03	0	无	0	境外法人
中国证券金融股份有限公司	0	103,719,909	3	0	无	0	国有法人
香港中央结算有限公司	52,822,957	94,527,881	2.73	0	无	0	境外法人
中国工商银行股份有限公司—华泰柏瑞沪深300交易型开放式指数证券投资基金	-775,951	17,103,878	0.49	0	无	0	未知
中国建设银行股份有限公司—易方达沪深300交易型开放式指数发起式证券投资基金	-129,500	12,222,868	0.35	0	无	0	其他
中国工商银行股份有限公司—南方中证申万有色金属交易型开放式指数证券投资基金	5,647,712	9,978,918	0.29	0	无	0	未知

中国工商银行股份有限公司—华夏沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	1,112,971	9,327,840	0.27	0	无	0	未知
中国银行股份有限公司—嘉实沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	260,900	8,043,214	0.23	0	无	0	未知
全国社保基金四零三组合	8,000,300	8,000,300	0.23	0	无	0	未知
前十名无限售条件股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称	持有无限售条件流通股的数量	股份种类及数量					
		种类	数量				
江西铜业集团有限公司	1,583,162,110	人民币普通股	1,205,479,110				
		境外上市外资股	377,683,000				
香港中央结算代理人有限公司	1,074,610,783	境外上市外资股	1,074,610,783				
中国证券金融股份有限公司	103,719,909	人民币普通股	103,719,909				
香港中央结算有限公司	94,527,881	人民币普通股	94,527,881				
中国工商银行股份有限公司—华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	17,103,878	人民币普通股	17,103,878				
中国建设银行股份有限公司—易方达沪深 300 交易型开放式指数发起式证券投资基金	12,222,868	人民币普通股	12,222,868				
中国工商银行股份有限公司—南方中证申万有色金属交易型开放式指数证券投资基金	9,978,918	人民币普通股	9,978,918				
中国工商银行股份有限公司—华夏沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	9,327,840	人民币普通股	9,327,840				
中国银行股份有限公司—嘉实沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	8,043,214	人民币普通股	8,043,214				
全国社保基金四零三组合	8,000,300	人民币普通股	8,000,300				

前十名股东中回购专户情况说明	公司回购专用证券账户未在“前十名股东持股情况”中列示，截至本报告期末该账户持有回购股份 10,441,768 股，占公司已发行股本约 0.30%。
上述股东委托表决权、受托表决权、放弃表决权的说明	无
上述股东关联关系或一致行动的说明	无
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	无

注：1、香港中央结算代理人有限公司（中央结算）以代理人身份代表多个客户共持有发行人 1,074,610,783 股 H 股，占公司已发行股本约 31.03%。中央结算是中央结算及交收系统成员，为客户进行登记及托管业务。

2、江铜集团所持 308,457,000 股 H 股股份亦在中央结算登记。上表特将江铜集团所持 H 股股份从中央结算所代理股份中单独列出。若将江铜集团所持 H 股股份包含在内，中央结算实际所代理股份合计为 1,383,067,783 股，占公司已发行股本约 39.94%。

持股 5%以上股东、前十名股东及前十名无限售流通股股东参与转融通业务出借股份情况

☐适用 ☒不适用

前十名股东及前十名无限售流通股股东因转融通出借/归还原因导致较上期发生变化

☐适用 ☒不适用

前十名有限售条件股东持股数量及限售条件

☐适用 ☒不适用

(三) 战略投资者或一般法人因配售新股成为前 10 名股东

☐适用 ☒不适用

四、控股股东及实际控制人情况

(一) 控股股东情况

1、法人

☒适用 ☐不适用

名称	江西铜业集团有限公司
单位负责人或法定代表人	郑高清
成立日期	1979 年 6 月 26 日
主要经营业务	有色金属矿、非金属矿、有色金属冶炼压延加工产品等
报告期内控股和参股的其他境内外上市公司的股权情况	1.江西铜业集团七宝山矿业有限公司持有株冶集团（股票代码：600961）4,598,000 股 A 股，占对方总股本的 0.51%。
其他情况说明	无

2、自然人

☐适用 ☒不适用

3、公司不存在控股股东情况的特别说明

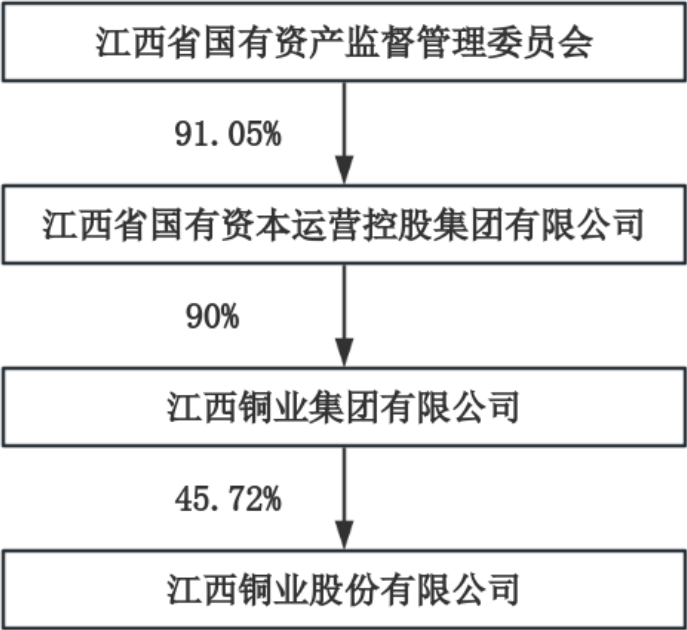
☐适用 ☒不适用

4、报告期内控股股东变更情况的说明

☐适用 ☒不适用

5、公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

☒适用 ☐不适用



(二) 实际控制人情况

1、法人

☒适用 ☐不适用

名称	江西省国有资产监督管理委员会
单位负责人或法定代表人	肖云
成立日期	
主要经营业务	
报告期内控股和参股的其他境内外上市公司的股权情况	1.通过江西省国有资本运营控股集团有限公司间接持有：江西省盐业集团股份有限公司（股票代码：601065）226,520,000 股，占总股本的 35.24%、华润江中药业股份有限公司（股票代码：600750）273,916,036 股，占总股本的 43.14%、新余钢铁股份有限公司（股票代码：600782）1,469,118,997 股，占总股本的 46.16%； 2.通过江西军工控股集团有限公司间接持有：江西新余国科科技股份有限公司（股票代码：300722）104,722,870 股，占总股本的 37.84%、江西国泰集团股份有限公司（股票代码：603977）292,468,540 股，占总股本的 47.08%。
其他情况说明	无

2、自然人

☐适用 ☒不适用

3、公司不存在实际控制人情况的特别说明

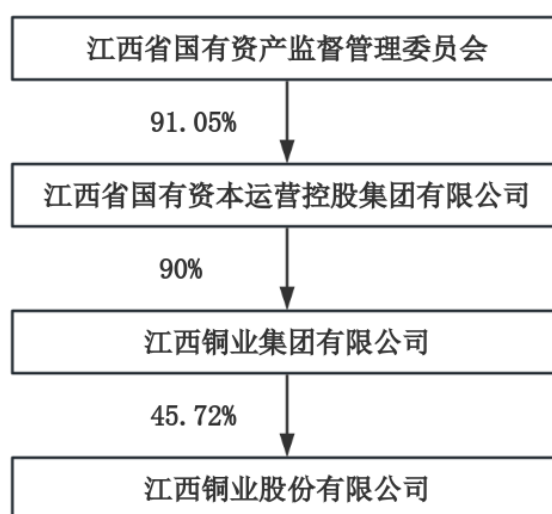
☐适用 ☒不适用

4、报告期内公司控制权发生变更的情况说明

☐适用 ☒不适用

5、公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

☒适用 ☐不适用



6、实际控制人通过信托或其他资产管理方式控制公司

☐适用 ☒不适用

(三) 控股股东及实际控制人其他情况介绍

☐适用 ☒不适用

五、公司控股股东或第一大股东及其一致行动人累计质押股份数量占其所持公司股份数量比例达到 80%以上

☐适用 ☒不适用

六、其他持股在百分之十以上的法人股东

☐适用 ☒不适用

七、股份限制减持情况说明

☐适用 ☒不适用

八、股份回购在报告期的具体实施情况

☐适用 ☒不适用

九、优先股相关情况

☐适用 ☒不适用

第七节 债券相关情况

一、公司债券（含企业债券）和非金融企业债务融资工具

√适用 □不适用

(一) 公司债券（含企业债券）

√适用 □不适用

1、 公司债券基本情况

单位：亿元 币种：人民币															
债券名称	简称	代码	发行日	起息日	2026年4月30日后的最近回售日	到期日	债券余额	利率（%）	还本付息方式	交易场所	主承销商	受托管理人	投资者适当性安排	交易机制	是否存在终止上市或挂牌的风险
江西铜业股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券	25 江铜 K1	243700	2025 年 9 月 3 日	2025 年 9 月 4 日		2028 年 9 月 4 日	20	1.85	按年付息，到期一次回本	上海证券交易所	中信证券股份有限公司	中信证券股份有限公司	无		否

（第一期）															
江西铜业股份有限公司面向专业投资者公开发行 2022 年公司债券（第一期）	22 江铜 01	137816	2022 年 9 月 14 日	2022 年 9 月 15 日		2025 年 9 月 15 日	20	2.67	按年付息，到期一次还本。	上海证券交易所	中国国际金融股份有限公司	中国国际金融股份有限公司	无		否

公司对债券终止上市或挂牌风险的应对措施
☐适用 ☒不适用

报告期内债券付息兑付情况
☒适用 ☐不适用

债券名称	付息兑付情况的说明
江西铜业股份有限公司面向专业投资者公开发行 2022 年公司债券(第一期)	2025 年 9 月 15 日，公司按照每手本期债券（“22 江铜 01”）面值 1000 元，兑付本金 1000 元，派发利息 26.70 元（含税），详见公司于 2025 年 9 月 8 日在上海证券交易所网站披露的《江西铜业股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）2025 年本息兑付及摘牌公告》。

2、 公司或投资者选择权条款、投资者保护条款的触发和执行情况

☒适用 ☐不适用

详见本公司于 2022 年 9 月 9 日、2025 年 9 月 4 日，在上海证券交易所网站披露的《江西铜业股份有限公司面向专业投资者公开发行 2022 年公司债券（第一期）发行结果公告》及《江西铜业股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）发行结果公告》

3、 为债券发行及存续期业务提供服务的中介机构

中介机构名称	办公地址	签字会计师姓名（如适用）	联系人	联系电话
中信证券股份有限公司	广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座		黄晨源、曾诚	010-60838956
中国国际金融股份有限公司	北京市朝阳区建国门外大街1号国贸大厦2座27层及28层		杨冬、刘浏	010-65051166

上述中介机构发生变更的情况

☐适用 ☒不适用

4、 信用评级结果调整情况

☐适用 ☒不适用

其他说明：

☐适用 ☒不适用

5、 担保情况、偿债计划及其他偿债保障措施在报告期内的变更、变化和执行情况及其影响

☐适用 ☒不适用

(二) 公司债券募集资金情况

☐ 公司债券在报告期内涉及募集资金使用或者整改
☒ 本公司所有公司债券在报告期内均不涉及募集资金使用或者整改

(1). 募集资金用于特定项目

☐ 适用 ☒ 不适用

(三) 专项品种债券应当披露的其他事项

☒ 适用 ☐ 不适用

1、公司为可交换公司债券发行人

☐ 适用 ☒ 不适用

2、公司为绿色公司债券发行人

☐ 适用 ☒ 不适用

3、公司为可续期公司债券发行人

☐ 适用 ☒ 不适用

4、公司为扶贫公司债券发行人

☐ 适用 ☒ 不适用

5、公司为乡村振兴公司债券发行人

☐ 适用 ☒ 不适用

6、公司为一带一路公司债券发行人

☐ 适用 ☒ 不适用

7、公司科技创新公司债券或者创新创业公司债券发行人

☒ 适用 ☐ 不适用

单位：亿元 币种：人民币

本次债券所适用的发行人主体类别	☒ 科创企业类 ☐ 科创升级类 ☐ 科创投资类 ☐ 科创孵化类 ☐ 金融机构
债券代码	243700.SH
债券简称	25 江铜 K1
债券余额	20
科创项目或金融机构募集资金投向科技创新领域进展情况	发行人为符合《上海证券交易所公司债券发行上市审核规则适用指引第 2 号——专项品种公司债券》之“第七章科技创新公司债券”之“第一节发行主体”第 7.1.3 条规定的科创企业类发行人。本期债券拟全部用于偿还到期公司债券，不涉及投向科技创新领域以及科创项目进展情况。
促进科技创新发展效果	公司拥有行业领先的铜冶炼及矿山开发技术，大力培育发展新质生产力，以公司主要负责人为牵头的科技创新委员会，推动科技创新与产业创新深度融合。2025 年获国家级科技进步奖 2 项、省部级科技进步奖 43 项，截至 2025 年年末，公司共

	持有专利 1022 项，其中新增授权专利 358 项。在未来长期的发展规划中，科技创新始终属于公司发展的重点方向。
基金产品的运作情况（如有）	无
其他事项	无

8、公司为低碳转型（挂钩）公司债券发行人

☐适用 ☒不适用

9、公司为纾困公司债券发行人

☐适用 ☒不适用

10、公司为中小微企业支持债券发行人

☐适用 ☒不适用

11、其他专项品种公司债券事项

☐适用 ☒不适用

（四）报告期内公司债券相关重要事项

☒适用 ☐不适用

1、非经营性往来占款和资金拆借

（1）. 非经营性往来占款和资金拆借余额

报告期初，公司合并口径应收的非因生产经营直接产生的对其他方的往来占款和资金拆借（以下简称非经营性往来占款和资金拆借）余额：0 亿元；

报告期内，非经营性往来占款和资金拆借新增：0 亿元，收回：0 亿元；

报告期内，非经营性往来占款或资金拆借情形是否存在违反募集说明书相关约定或承诺的情况

☐是 ☒否

报告期末，未收回的非经营性往来占款和资金拆借合计：0 亿元，其中控股股东、实际控制人及其他关联方占款或资金拆借合计：0 亿元。

（2）. 非经营性往来占款和资金拆借明细

报告期末，公司合并口径未收回的非经营性往来占款和资金拆借占合并口径净资产的比例：0% 是否超过合并口径净资产的 10%：☐是 ☒否

（3）. 以前报告期内披露的回款安排的执行情况

☐完全执行 ☐未完全执行 ☒不适用

2、 负债情况

(1). 有息债务及其变动情况

1.1 公司债务结构情况

报告期初和报告期末,公司(非公司合并范围口径)有息债务余额分别为 212.96 亿元和 160.96 亿元,报告期内有息债务余额同比变动-24.42%。

单位: 亿元 币种: 人民币

有息债务类别	到期时间			金额合计	金额占有息债务的占比(%)
	已逾期	1 年以内 (含)	超过 1 年 (不含)		
公司信用类债券		0.14	20.00	20.14	12.51
银行贷款		125.03	13.99	139.02	86.37
非银行金融机构贷款		-		-	-
其他有息债务		1.79	0.01	1.80	1.12
合计		126.96	34.00	160.96	—

报告期末公司存续的公司信用类债券中,公司债券余额 20.14 亿元,企业债券余额 0 亿元,非金融企业债务融资工具余额 0 亿元。

1.2 公司合并口径有息债务结构情况

报告期初和报告期末,公司合并报表范围内公司有息债务余额分别为 702.61 亿元和 749.01 亿元,报告期内有息债务余额同比变动 6.60%。

单位: 亿元 币种: 人民币

有息债务类别	到期时间			金额合计	金额占有息债务的占比(%)
	已逾期	1 年以内 (含)	超过 1 年 (不含)		
公司信用类债券		0.16	30.00	30.16	4.03
银行贷款		650.22	66.39	716.61	95.67
非银行金融机构贷款		-	-	-	-
其他有息债务		1.94	0.30	2.24	0.30
合计		652.32	96.69	749.01	—

报告期末,公司合并口径存续的公司信用类债券中,公司债券余额 30.16 亿元,企业债券余额 0 亿元,非金融企业债务融资工具余额 0 亿元。

1.3 境外债券情况

截止报告期末,公司合并报表范围内发行的境外债券余额 0 亿元人民币。

(2). 报告期末公司及其子公司存在逾期金额超过 1000 万元的有息债务或者公司信用类债券逾期情况

☐适用 ☒不适用

(3). 可对抗第三人的优先偿付负债情况

截至报告期末，公司合并报表范围内存在可对抗第三人的优先偿付负债：

☐适用 ☒不适用

3、 报告期内信息披露事务管理制度变更情况

☐发生变更 ☒未发生变更

(五) 银行间债券市场非金融企业债务融资工具

☐适用 ☒不适用

(六) 公司报告期内合并报表范围亏损超过上年末净资产 10%

☐适用 ☒不适用

(七) 报告期末除债券外的有息债务逾期情况

☐适用 ☒不适用

(八) 报告期内违反法律法规、公司章程、信息披露事务管理制度规定的情况以及债券募集说明书约定或承诺的情况对债券投资者权益的影响

☐适用 ☒不适用

(九) 截至报告期末公司近 2 年的会计数据和财务指标

☒适用 ☐不适用

单位：元 币种：人民币

主要指标	2025 年	2024 年	本期比上年同期增减 (%)	变动原因
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	9,147,946,480	8,219,280,823	11.30	
流动比率	1.26	1.33	-5.26	
速动比率	0.65	0.81	-19.75	
资产负债率 (%)	56.95	54.54	4.42	
EBITDA 全部债务比	7.78	7.21	7.91	
利息保障倍数	5.13	4.65	10.32	
现金利息保障倍数	-1.40	1.74	-180.46	
EBITDA 利息保障倍数	6.51	5.85	11.28	
贷款偿还率 (%)	100.00	100.00	0.00	
利息偿付率 (%)	412.67	364.85	13.11	

二、可转换公司债券情况

☐适用 ☒不适用

第八节 财务报告

一、审计报告

☒适用 ☐不适用

详见所附审计报告

董事长：郑高清

董事会批准报送日期：2026 年 3 月 26 日

修订信息

☐适用 ☒不适用

江西铜业股份有限公司

已审财务报表

2025年度



目 录

	页	次
审计报告	1	- 6
合并资产负债表	7	- 9
合并利润表	10	- 11
合并股东权益变动表	12	- 13
合并现金流量表	14	- 15
公司资产负债表	16	- 17
公司利润表		18
公司股东权益变动表	19	- 20
公司现金流量表	21	- 22
财务报表附注	23	- 167
财务报表补充资料		
1. 非经常性损益明细表		1
2. 净资产收益率和每股收益		1
3. 中国与国际财务报告准则编报差异调节表		2



审计报告

安永华明（2026）审字第70013329_B01号
江西铜业股份有限公司

江西铜业股份有限公司全体股东：

一、审计意见

我们审计了江西铜业股份有限公司的财务报表，包括2025年12月31日的合并及公司资产负债表，2025年度的合并及公司利润表、股东权益变动表和现金流量表以及相关财务报表附注。

我们认为，后附的江西铜业股份有限公司的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了江西铜业股份有限公司2025年12月31日的合并及公司财务状况以及2025年度的合并及公司经营成果和现金流量。

二、形成审计意见的基础

我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。审计报告的“注册会计师对财务报表审计的责任”部分进一步阐述了我们在这些准则下的责任。按照《中国注册会计师独立性准则第1号——财务报表审计和审阅业务对独立性的要求》和中国注册会计师职业道德守则，我们独立于江西铜业股份有限公司，并履行了职业道德方面的其他责任。我们在审计中遵循了对公众利益实体审计的独立性要求。我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

三、关键审计事项

关键审计事项是我们根据职业判断，认为对本期财务报表审计最为重要的事项。这些事项的应对以对财务报表整体进行审计并形成审计意见为背景，我们不对这些事项单独发表意见。我们对下述每一事项在审计中是如何应对的描述也以此为背景。

我们已经履行了本报告“注册会计师对财务报表审计的责任”部分阐述的责任，包括与这些关键审计事项相关的责任。相应地，我们的审计工作包括执行为应对评估的财务报表重大错报风险而设计的审计程序。我们执行审计程序的结果，包括应对下述关键审计事项所执行的程序，为财务报表整体发表审计意见提供了基础。



审计报告（续）

安永华明（2026）审字第70013329_B01号
江西铜业股份有限公司

三、关键审计事项（续）

关键审计事项：	该事项在审计中是如何应对：
应收账款及应收保理款坏账准备 于 2025 年 12 月 31 日，贵集团应收账款及应收保理款的账面原值分别为人民币 11,221,352,069 元及人民币 201,709,025 元，坏账准备分别为人民币 4,591,517,631 元及人民币 168,394,542 元。贵集团以存续期内预期信用损失金额计提应收账款坏账准备，以 12 个月或整个存续期的预期信用损失金额计提应收保理款坏账准备。 江西铜业股份有限公司管理层运用判断评估预期信用损失。对于已知存在财务困难的客户或回收性存在重大疑问的应收账款及应收保理款用个别认定法计提坏账准备，其余应收账款及应收保理款根据账龄组考虑不同客户的类似损失特征按照组合法计提坏账准备。预期信用损失率基于类似应收账款及应收保理款的历史损失经验和行业数据，并根据当前或前瞻性信息做出调整，例如影响客户还款的宏观经济因素。在运用个别认定法和组合法评估应收账款及应收保理款的预期信用损失时，管理层考虑抵押物的预计可变现价值并运用判断及估计，该可变现价值基于管理层聘请的独立评估师的评估结果得出。由于应收账款及应收保理款坏账准备金额重大，且涉及管理层众多判断和估计，存在较大的估计不确定性。因此，该事项对于我们的审计而言是重要的，我们将其列为关键审计事项。 相关信息分别披露于财务报表附注三、32 “重大会计判断和估计”、附注五、5 “应收账款”及附注五、7 “应收保理款”。	针对应收账款及应收保理款坏账准备，我们实施的程序主要包括： 1. 理解并测试管理层执行的信用内控程序，包括对定期审阅逾期应收账款及应收保理款，及评估应收账款及应收保理款预期信用损失的程序； 2. 通过检查销售发票，以抽样方式测试应收账款账龄的准确性；通过检查保理合同和银行水单，以抽样方式测试应收保理款账龄的准确性； 3. 评估管理层对应收账款及应收保理款预期信用损失的合理性，具体考虑基于前瞻性因素修正后的客户历史信用情况、行业数据、宏观经济环境、抵押物预计可变现价值、违约或延迟付款等情况； 4. 复核管理层聘请独立评估师出具的抵押物公允价值评估报告，测试评估所用主要假设及估计，并聘请安永内部评估专家协助我们进行评估中的复核。 我们也复核了财务报表附注中有关披露的充足性。



审计报告（续）

安永华明（2026）审字第70013329_B01号
江西铜业股份有限公司

三、关键审计事项（续）

关键审计事项：	该事项在审计中是如何应对：
商誉减值-金相关产业资产组	
于 2025 年 12 月 31 日，贵集团合并资产负债表中商誉余额为人民币 1,318,169,298 元，其中归属于金相关产业资产组的商誉余额为人民币 1,266,036,306 元。 管理层至少每年对商誉进行减值测试。出于减值测试的目的，商誉被分配至其所属的资产组。于 2025 年 12 月 31 日，管理层聘请独立评估师协助完成商誉减值测试，并通过比较资产组的可收回金额与资产组的账面价值来执行商誉减值测试。资产组的可收回金额确定涉及估计和判断，包括黄金和相关产品的未来价格、生产成本、运营费用、用于估计未来现金流的增长率以及适用于预测未来现金流的折现率。这些估计和判断可能会受未来市场、经济条件以及所采用折现率的预期外变化的影响。由于商誉减值测试过程较为复杂且涉及管理层的重大判断。因此，该事项对于我们的审计而言是重要的，我们将其列为关键审计事项。 贵集团对商誉减值相关的会计政策和估计分别披露于财务报表附注三、20 “资产减值”和附注三、32 “重大会计判断和估计”。同时，贵集团对商誉减值评估的详情，披露在财务报表附注五、23 “商誉”。	针对商誉减值，我们实施的程序主要包括： 1. 了解和评估减值测试程序中关键控制的设计有效性，并测试了其运行有效性； 2. 评估管理层聘请的独立评估师的胜任能力、专业素质及独立性； 3. 评估计算中使用的关键假设的合理性，包括黄金和相关产品的未来价格、生产成本、运营费用、增长率和折现率。在评估这些关键假设时，我们与管理层讨论这些参数，以了解和评估管理层确定这些参数的基础，并将其与一系列外部行业预测报告进行比较； 4. 聘请安永内部评估专家协助我们进行评估中的复核。 我们也复核了财务报表附注中有关披露的充足性。



审计报告（续）

安永华明（2026）审字第70013329_B01号
江西铜业股份有限公司

四、其他信息

江西铜业股份有限公司管理层对其他信息负责。其他信息包括年度报告中涵盖的信息，但不包括财务报表和我们的审计报告。

我们对财务报表发表的审计意见不涵盖其他信息，我们也不对其他信息发表任何形式的鉴证结论。

结合我们对财务报表的审计，我们的责任是阅读其他信息，在此过程中，考虑其他信息是否与财务报表或我们在审计过程中了解到的情况存在重大不一致或者似乎存在重大错报。

基于我们已执行的工作，如果我们确定其他信息存在重大错报，我们应当报告该事实。在这方面，我们无任何事项需要报告。

五、管理层和治理层对财务报表的责任

管理层负责按照企业会计准则的规定编制财务报表，使其实现公允反映，并设计、执行和维护必要的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误导致的重大错报。

在编制财务报表时，管理层负责评估江西铜业股份有限公司的持续经营能力，披露与持续经营相关的事项（如适用），并运用持续经营假设，除非计划进行清算、终止运营或别无其他现实的选择。

治理层负责监督江西铜业股份有限公司的财务报告过程。



审计报告（续）

安永华明（2026）审字第70013329_B01号
江西铜业股份有限公司

六、注册会计师对财务报表审计的责任

我们的目标是对财务报表整体是否不存在由于舞弊或错误导致的重大错报获取合理保证，并出具包含审计意见的审计报告。合理保证是高水平的保证，但并不能保证按照审计准则执行的审计在某一重大错报存在时总能发现。错报可能由于舞弊或错误导致，如果合理预期错报单独或汇总起来可能影响财务报表使用者依据财务报表作出的经济决策，则通常认为错报是重大的。

在按照审计准则执行审计工作的过程中，我们运用职业判断，并保持职业怀疑。同时，我们也执行以下工作：

- （1）识别和评估由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险，设计和实施审计程序以应对这些风险，并获取充分、适当的审计证据，作为发表审计意见的基础。由于舞弊可能涉及串通、伪造、故意遗漏、虚假陈述或凌驾于内部控制之上，未能发现由于舞弊导致的重大错报的风险高于未能发现由于错误导致的重大错报的风险。
- （2）了解与审计相关的内部控制，以设计恰当的审计程序。
- （3）评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计及相关披露的合理性。
- （4）对管理层使用持续经营假设的恰当性得出结论。同时，根据获取的审计证据，就可能导致对江西铜业股份有限公司持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况是否存在重大不确定性得出结论。如果我们得出结论认为存在重大不确定性，审计准则要求我们在审计报告中提请报表使用者注意财务报表中的相关披露；如果披露不充分，我们应当发表非无保留意见。我们的结论基于截至审计报告日可获得的信息。然而，未来的事项或情况可能导致江西铜业股份有限公司不能持续经营。
- （5）评价财务报表的总体列报（包括披露）、结构和内容，并评价财务报表是否公允反映相关交易和事项。
- （6）就江西铜业股份有限公司中实体或业务活动的财务信息获取充分、适当的审计证据，以对财务报表发表审计意见。我们负责指导、监督和执行集团审计，并对审计意见承担全部责任。



审计报告（续）

安永华明（2026）审字第70013329_B01号
江西铜业股份有限公司

六、注册会计师对财务报表审计的责任（续）

我们与治理层就计划的审计范围、时间安排和重大审计发现等事项进行沟通，包括沟通我们在审计中识别出的值得关注的内部控制缺陷。

我们还就已遵守与独立性相关的职业道德要求向治理层提供声明，并与治理层沟通可能被合理认为影响我们独立性的所有关系和其他事项，以及相关的防范措施（如适用）。

从与治理层沟通过的事项中，我们确定哪些事项对本期财务报表审计最为重要，因而构成关键审计事项。我们在审计报告中描述这些事项，除非法律法规禁止公开披露这些事项，或在极少数情形下，如果合理预期在审计报告中沟通某事项造成的负面后果超过在公众利益方面产生的益处，我们确定不应在审计报告中沟通该事项。

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）



宋从越

中国注册会计师：宋 从 越
（项目合伙人）



汪洋一粟

中国注册会计师：汪洋一粟

中国 北京

2026 年 3 月 26 日



江西铜业股份有限公司
合并资产负债表
2025年12月31日



人民币元

资产		2025年12月31日	2024年12月31日
流动资产			
货币资金	1	34,544,135,761	30,375,757,010
交易性金融资产	2	5,002,539,274	6,587,227,447
衍生金融资产	3	1,186,769,589	1,036,680,955
应收票据	4	462,000,546	114,608,744
应收账款	5	6,629,834,438	6,233,407,692
应收款项融资	6	1,961,168,655	1,779,281,816
应收保理款	7	33,314,483	124,142,580
预付款项	8	4,126,672,720	3,840,324,170
其他应收款	9	10,929,327,200	4,874,406,476
存货	10	68,187,864,027	44,853,329,771
一年内到期的非流动资产	11	3,568,595,777	5,552,057,856
其他流动资产	12	5,405,126,562	9,623,875,384
流动资产合计		142,037,349,032	114,995,099,901
非流动资产			
其他债权投资	13	667,752,796	134,600,330
长期股权投资	14	18,436,546,343	19,486,510,844
其他权益工具投资	15	59,332,936	62,506,699
其他非流动金融资产	16	975,328,734	996,163,318
投资性房地产	17	946,188,714	933,640,236
固定资产	18	31,977,971,431	28,677,144,302
在建工程	19	6,424,440,258	8,399,576,513
使用权资产	20	268,562,202	440,944,461
无形资产	21	7,105,976,474	7,337,859,220
勘探成本	22	521,841,368	495,457,442
商誉	23	1,318,169,298	1,318,169,298
递延所得税资产	24	1,780,210,900	945,661,408
其他非流动资产	25	6,171,498,414	8,904,500,968
非流动资产合计		76,653,819,868	78,132,735,039
资产总计		218,691,168,900	193,127,834,940

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分



江西铜业股份有限公司
合并资产负债表（续）
2025年12月31日



人民币元

负债和股东权益	附注五	2025年12月31日	2024年12月31日
流动负债			
短期借款	27	55,823,494,307	44,827,562,598
衍生金融负债	28	7,673,290,668	636,915,114
应付票据	29	4,311,447,086	3,450,618,402
应付账款	30	14,066,907,480	7,464,044,849
合同负债	31	3,385,861,647	4,273,710,629
应付职工薪酬	32	2,792,687,188	2,484,972,536
应交税费	33	2,550,337,113	1,961,773,754
其他应付款	34	6,695,478,458	4,999,789,816
一年内到期的非流动负债	35	9,870,652,275	5,711,763,044
其他流动负债	36	5,875,544,495	10,396,169,647
流动负债合计		113,045,700,717	86,207,320,389
非流动负债			
长期借款	37	6,639,299,469	13,915,134,362
应付债券	38	3,000,000,000	3,216,242,202
租赁负债	39	29,992,773	203,687,874
长期应付款	40	618,338,315	586,862,510
长期应付职工薪酬	41	12,752,427	15,747,906
预计负债	42	321,011,027	313,107,409
递延收益	43	551,368,221	491,777,528
递延所得税负债	24	289,832,623	258,907,544
其他非流动负债	44	42,145,783	116,990,398
非流动负债合计		11,504,740,638	19,118,457,733
负债合计		124,550,441,355	105,325,778,122

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分



江西铜业股份有限公司
合并资产负债表（续）
2025年12月31日



人民币元

负债和股东权益	附注五	2025年12月31日	2024年12月31日
股东权益			
股本	45	3,462,729,405	3,462,729,405
资本公积	46	11,884,426,254	11,337,592,656
减：库存股	47	258,748,765	258,748,765
其他综合收益	48	(110,651,898)	681,307,735
专项储备	49	833,677,491	591,040,678
盈余公积	50	17,665,003,192	17,010,887,612
未分配利润	51	47,799,179,637	45,120,619,754
归属于母公司股东权益合计		81,275,615,316	77,945,429,075
少数股东权益		12,865,112,229	9,856,627,743
股东权益合计		94,140,727,545	87,802,056,818
负债和股东权益总计		218,691,168,900	193,127,834,940

财务报表由以下人士签署：

法定代表人：郑高清

主管会计工作负责人：喻旻昕

会计机构负责人：鲍啸鸣

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分



江西铜业股份有限公司
合并利润表
2025 年度



人民币元

	附注五	2025年	2024年 (已重述)
营业收入	52	544,623,484,060	516,608,964,177
减：营业成本	52	520,686,170,283	498,244,870,652
税金及附加	53	1,919,090,355	1,680,013,169
销售费用	54	386,937,040	411,396,728
管理费用	55	3,000,943,198	2,855,813,493
研发费用	56	1,415,439,451	1,118,434,386
财务费用	57	909,245,735	791,067,041
其中：利息费用	57	2,460,832,024	2,496,688,402
利息收入	57	1,913,679,755	2,078,123,020
加：其他收益	58	561,431,566	462,893,058
投资收益	59	(2,412,490,438)	(2,067,158,573)
其中：对联营企业和合营企业的投			
资收益	59	221,593,486	(562,066,264)
公允价值变动收益	60	(2,514,283,623)	144,926,577
信用减值损失	61	(267,289,423)	(294,198,808)
资产减值损失	62	(1,262,658,951)	(961,082,012)
资产处置收益		(2,254,301)	(13,336,526)
营业利润		10,408,112,828	8,779,412,424
加：营业外收入	63	58,782,913	434,752,213
减：营业外支出	64	311,705,092	104,924,441
利润总额		10,155,190,649	9,109,240,196
减：所得税费用	65	2,687,243,539	1,685,679,186
净利润		7,467,947,110	7,423,561,010
按经营持续性分类			
持续经营净利润		7,467,947,110	7,423,561,010
按所有权归属分类			
其中：			
归属于母公司股东的净利润		7,130,191,864	6,962,197,980
少数股东损益		337,755,246	461,363,030

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分



江西铜业股份有限公司
合并利润表（续）
2025 年度



人民币元

	附注五	2025年	2024年 (已重述)
其他综合收益的税后净额	48	(736,339,380)	5,707,412,557
归属于母公司股东的其他综合收益的税后净额		(791,959,633)	5,764,233,626
不能重分类进损益的其他综合收益 其他权益工具投资公允价值变动		(984,660)	5,591,104,763
将重分类进损益的其他综合收益			
权益法下可转损益的其他综合收益		(772,417,483)	212,995,262
其他债权投资公允价值变动		(32,076,825)	777,939
外币财务报表折算差额		13,519,335	(40,644,338)
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	48	55,620,253	(56,821,069)
综合收益总额		6,731,607,730	13,130,973,567
其中：			
归属于母公司股东的综合收益总额		6,338,232,231	12,726,431,606
归属于少数股东的综合收益总额		393,375,499	404,541,961
每股收益	66		
基本每股收益		2.07	2.01
稀释每股收益		不适用	不适用

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分



江西铜业股份有限公司
合并股东权益变动表
2025 年度

人民币元



2025年度

		归属于母公司股东权益							少数股东权益	股东权益合计	
		股本	减：库存股	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	小计		
一、	上年年末及本年年初余额	3,462,729,405	258,748,765	11,337,592,656	681,307,735	591,040,678	17,010,887,612	45,120,619,754	77,945,429,075	9,856,627,743	87,802,056,818
二、	本年增减变动金额										
(一)	综合收益总额	-	-	-	(791,959,633)	-	-	7,130,191,864	6,338,232,231	393,375,499	6,731,607,730
(二)	股东投入和减少资本										
1.	股东投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	3,019,981,730	3,019,981,730
2.	股东收回投资（附注八、2）	-	-	(4,597,117)	-	-	-	-	(4,597,117)	(63,678,190)	(68,275,307)
3.	购买少数股东股权（附注八、2）	-	-	(849,117)	-	-	-	-	(849,117)	(83,594,583)	(84,443,700)
(三)	利润分配										
1.	对股东的分配	-	-	-	-	-	-	(3,797,516,401)	(3,797,516,401)	(101,755,430)	(3,899,271,831)
2.	提取盈余公积	-	-	-	-	-	654,115,580	(654,115,580)	-	-	-
(四)	专项储备										
1.	本年提取	-	-	-	-	758,579,506	-	-	758,579,506	106,457,643	865,037,149
2.	本年使用	-	-	-	-	(515,942,693)	-	-	(515,942,693)	(82,848,381)	(598,791,074)
(五)	其他（附注五、46）	-	-	552,279,832	-	-	-	-	552,279,832	(179,453,802)	372,826,030
三、	本年年末余额	3,462,729,405	258,748,765	11,884,426,254	(110,651,898)	833,677,491	17,665,003,192	47,799,179,637	81,275,615,316	12,865,112,229	94,140,727,545

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分



江西铜业股份有限公司
合并股东权益变动表（续）
2025 年度



人民币元

2024年度

		归属于母公司股东权益							少数股东权益	股东权益合计	
		股本	减：库存股	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	小计		
一、	上年年末及本年年初余额	3,462,729,405	-	11,149,311,635	(51,221,361)	652,251,307	16,336,889,284	35,872,088,154	67,422,048,424	9,326,617,263	76,748,665,687
二、	本年增减变动金额										
(一)	综合收益总额	-	-	-	5,764,233,626	-	-	6,962,197,980	12,726,431,606	404,541,961	13,130,973,567
(二)	股东投入和减少资本										
1.	股东投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	304,468,907	304,468,907
2.	非同一控制下企业合并	-	-	-	-	-	-	-	-	96,029,058	96,029,058
3.	同一控制下企业合并	-	258,748,765	-	-	-	-	-	(258,748,765)	-	(258,748,765)
4.	购买少数股东股权	-	-	(18,950,842)	-	-	-	-	(18,950,842)	(47,601,786)	(66,552,628)
(三)	利润分配										
1.	对股东的分配	-	-	-	-	-	-	(2,071,372,582)	(2,071,372,582)	(218,801,408)	(2,290,173,990)
2.	提取盈余公积	-	-	-	-	-	673,998,328	(673,998,328)	-	-	-
(四)	股东权益内部结转										
1.	其他综合收益结转留存收益	-	-	-	(5,031,704,530)	-	-	5,031,704,530	-	-	-
(五)	专项储备										
1.	本年提取	-	-	-	-	718,808,969	-	-	718,808,969	66,108,849	784,917,818
2.	本年使用	-	-	-	-	(780,019,598)	-	-	(780,019,598)	(74,735,101)	(854,754,699)
(六)	其他	-	-	207,231,863	-	-	-	-	207,231,863	-	207,231,863
三、	本年年末余额	3,462,729,405	258,748,765	11,337,592,656	681,307,735	591,040,678	17,010,887,612	45,120,619,754	77,945,429,075	9,856,627,743	87,802,056,818

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分



江西铜业股份有限公司
合并现金流量表
2025 年度

人民币元



附注五

2025年

2024年
(已重述)

一、经营活动产生的现金流量

销售商品、提供劳务收到的现金	596,087,815,875	573,477,224,995
收到的税费返还	1,735,145,865	741,791,130
收到其他与经营活动有关的现金	67 3,360,509,919	6,310,221,286
经营活动现金流入小计	601,183,471,659	580,529,237,411
购买商品、接受劳务支付的现金	580,839,862,167	561,790,736,466
支付给职工以及为职工支付的现金	6,887,586,266	6,261,586,811
支付的各项税费	8,496,719,223	6,528,447,912
支付其他与经营活动有关的现金	67 11,873,405,318	3,520,552,848
经营活动现金流出小计	608,097,572,974	578,101,324,037
经营活动产生的现金流量净额	68 (6,914,101,315)	2,427,913,374

二、投资活动产生的现金流量

收回投资收到的现金	30,103,716,575	21,627,211,332
取得投资收益收到的现金	445,437,482	530,510,440
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	99,389,854	39,399,120
投资活动现金流入小计	30,648,543,911	22,197,120,892
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	4,587,268,623	6,590,553,753
投资支付的现金	22,853,710,286	27,738,940,926
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	90,768,706
投资活动现金流出小计	27,440,978,909	34,420,263,385
投资活动产生的现金流量净额	3,207,565,002	(12,223,142,493)

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分



江西铜业股份有限公司
合并现金流量表（续）
2025 年度



人民币元

	附注五	2025年	2024年 (已重述)
三、 筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金		269,137,338	304,468,907
其中：子公司吸收少数股东投资收 到的现金		269,137,338	304,468,907
取得借款收到的现金		99,466,243,594	104,996,891,113
收到其他与筹资活动有关的现金	67	19,859,131,852	23,825,987,904
筹资活动现金流入小计		119,594,512,784	129,127,347,924
偿还债务支付的现金		89,613,033,595	108,688,114,790
分配股利、利润或偿付利息支付的现 金		6,223,785,717	4,933,734,824
其中：子公司支付给少数股东的股 利、利润		101,755,430	218,801,408
支付其他与筹资活动有关的现金	67	20,455,384,704	9,772,860,788
筹资活动现金流出小计		116,292,204,016	123,394,710,402
筹资活动产生的现金流量净额		3,302,308,768	5,732,637,522
四、 汇率变动对现金及现金等价物的影响		(139,580,195)	80,647,578
五、 现金及现金等价物净减少额		(543,807,740)	(3,981,944,019)
加：年初现金及现金等价物余额	68	15,502,833,194	19,484,777,213
六、 年末现金及现金等价物余额	68	14,959,025,454	15,502,833,194

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分



江西铜业股份有限公司
公司资产负债表
2025年12月31日



人民币元

资产	附注十六	2025年12月31日	2024年12月31日
流动资产			
货币资金		8,953,356,517	8,022,177,092
其中：存放财务公司款项		8,912,424,056	8,005,630,604
交易性金融资产		1,740,298,137	807,076,507
衍生金融资产		75,753,897	275,416,889
应收票据	1	464,541,000	436,561,375
应收账款	2	317,576,229	268,525,834
应收款项融资	3	233,856,277	416,191,195
预付款项		167,675,236	130,514,660
其他应收款	4	1,431,374,658	1,165,464,688
存货		17,841,794,629	13,321,434,531
一年内到期的非流动资产		1,970,074,520	3,396,363,959
其他流动资产		640,699,215	90,932,211
流动资产合计		33,837,000,315	28,330,658,941
非流动资产			
长期股权投资	5	31,752,145,895	31,505,537,589
其他权益工具投资		14,510,326	14,510,326
其他非流动金融资产		3,577,013,734	3,623,643,318
投资性房地产		278,836,916	286,958,295
固定资产		12,575,494,580	11,765,564,042
在建工程		2,112,778,085	2,712,095,205
使用权资产		166,630,532	333,261,064
无形资产		3,181,653,154	3,211,450,921
勘探成本		421,134,599	385,549,693
递延所得税资产		1,092,993,869	574,928,711
其他非流动资产		6,782,750,055	11,147,060,420
非流动资产合计		61,955,941,745	65,560,559,584
资产总计		95,792,942,060	93,891,218,525

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分



江西铜业股份有限公司
公司资产负债表（续）
2025年12月31日



人民币元

负债和股东权益	附注十六	2025年12月31日	2024年12月31日
流动负债			
短期借款		6,209,146,304	8,003,282,610
衍生金融负债		778,207,411	4,173,369
应付账款		3,064,883,672	1,654,222,659
合同负债		490,049,341	324,916,034
应付职工薪酬		1,615,513,355	1,444,844,938
应交税费		1,497,638,020	1,214,872,053
其他应付款		2,018,600,170	1,655,520,379
一年内到期的非流动负债		6,627,466,557	3,713,857,265
其他流动负债		63,825,506	41,645,367
流动负债合计		22,365,330,336	18,057,334,674
非流动负债			
长期借款		1,399,169,078	8,306,132,368
应付债券		2,000,000,000	-
租赁负债		520,410	174,092,552
长期应付款		1,197,342	111,035,181
长期应付职工薪酬		289,842	289,842
预计负债		231,232,597	222,781,597
递延收益		157,321,372	159,407,618
非流动负债合计		3,789,730,641	8,973,739,158
负债合计		26,155,060,977	27,031,073,832
股东权益			
股本		3,462,729,405	3,462,729,405
资本公积		12,655,604,582	12,655,384,102
减：库存股		258,748,765	258,748,765
其他综合收益		896,665	164,193,560
专项储备		563,912,951	366,739,543
盈余公积		17,542,137,775	16,888,022,195
未分配利润		35,671,348,470	33,581,824,653
股东权益合计		69,637,881,083	66,860,144,693
负债和股东权益总计		95,792,942,060	93,891,218,525

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分



江西铜业股份有限公司
公司利润表
2025 年度



人民币元

	附注十六	2025年	2024年 (已重述)
营业收入	6	100,475,000,208	96,815,686,980
减：营业成本	6	87,351,293,958	85,969,671,601
税金及附加		1,107,924,082	1,001,820,337
销售费用		99,385,479	82,721,141
管理费用		977,893,518	907,756,566
研发费用		629,885,255	571,458,101
财务费用		43,951,484	(10,677,315)
其中：利息费用		536,935,761	657,810,521
利息收入		473,807,087	714,965,593
加：其他收益		34,131,398	37,440,176
投资收益	7	157,754,800	(330,809,888)
其中：对联营企业和合营企业的投			
资收益		(14,520,723)	(723,710,617)
公允价值变动收益		(472,070,901)	208,811,428
信用减值损失		(42,350)	(6,804,842)
资产减值损失		(1,159,631,019)	(371,298,792)
资产处置收益		(574,867)	(20,462)
营业利润		8,824,233,493	7,830,254,169
加：营业外收入		10,484,712	10,719,456
减：营业外支出		183,866,416	50,631,627
利润总额		8,650,851,789	7,790,341,998
减：所得税费用		2,109,695,991	1,050,358,725
净利润		6,541,155,798	6,739,983,273
按经营持续性分类			
持续经营净利润		6,541,155,798	6,739,983,273
其他综合收益的税后净额		(163,296,895)	24,541,869
将重分类进损益的其他综合收益			
权益法下可转损益的其他综合收益		(64,607,991)	(38,617,881)
外币财务报表折算差额		(98,688,904)	63,159,750
综合收益总额		6,377,858,903	6,764,525,142

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分



江西铜业股份有限公司
 公司股东权益变动表
 2025 年度

人民币元

2025年度

	股本	减：库存股	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末及本年初余额	3,462,729,405	258,748,765	12,655,384,102	164,193,560	366,739,543	16,888,022,195	33,581,824,653	66,860,144,693
二、本年增减变动金额								
（一）综合收益总额	-	-	-	(163,296,895)	-	-	6,541,155,798	6,377,858,903
（二）利润分配								
1. 对股东的分配	-	-	-	-	-	-	(3,797,516,401)	(3,797,516,401)
2. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	654,115,580	(654,115,580)	-
（三）专项储备								
1. 本年提取	-	-	-	-	521,004,040	-	-	521,004,040
2. 本年使用	-	-	-	-	(323,830,632)	-	-	(323,830,632)
（四）其他	-	-	220,480	-	-	-	-	220,480
三、本年年末余额	3,462,729,405	258,748,765	12,655,604,582	896,665	563,912,951	17,542,137,775	35,671,348,470	69,637,881,083

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分



江西铜业股份有限公司
 公司股东权益变动表（续）
 2025 年度

人民币元

2024年度

	股本	减：库存股	资本公积	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末及本年初余额	3,462,729,405	-	12,655,384,102	139,651,691	406,930,214	16,214,023,867	29,587,212,290	62,465,931,569
二、本年增减变动金额								
（一）综合收益总额	-	-	-	24,541,869	-	-	6,739,983,273	6,764,525,142
（二）股东投入和减少资本								
1. 回购公司股份	-	258,748,765	-	-	-	-	-	(258,748,765)
（三）利润分配								
1. 对股东的分配	-	-	-	-	-	-	(2,071,372,582)	(2,071,372,582)
2. 提取盈余公积	-	-	-	-	-	673,998,328	(673,998,328)	-
（四）专项储备								
1. 本年提取	-	-	-	-	518,396,981	-	-	518,396,981
2. 本年使用	-	-	-	-	(558,587,652)	-	-	(558,587,652)
三、本年年末余额	3,462,729,405	258,748,765	12,655,384,102	164,193,560	366,739,543	16,888,022,195	33,581,824,653	66,860,144,693

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分



江西铜业股份有限公司
公司现金流量表
2025 年度



人民币元

附注十六

2025年

2024年
(已重述)

一、 经营活动产生的现金流量：

销售商品、提供劳务收到的现金	113,568,491,198	109,879,314,711
收到的税费返还	133,319,817	67,385,722
收到其他与经营活动有关的现金	762,310,287	770,078,126
经营活动现金流入小计	114,464,121,302	110,716,778,559
购买商品、接受劳务支付的现金	98,647,653,013	95,692,835,624
支付给职工以及为职工支付的现金	3,323,644,822	3,282,006,349
支付的各项税费	5,554,532,906	3,853,869,145
支付其他与经营活动有关的现金	838,536,204	1,489,154,492
经营活动现金流出小计	108,364,366,945	104,317,865,610
经营活动产生的现金流量净额	8 6,099,754,357	6,398,912,949

二、 投资活动产生的现金流量：

收回投资收到的现金	4,637,560,009	2,277,928,385
取得投资收益收到的现金	333,882,973	813,919,754
处置固定资产、无形资产和其他长期 资产收回的现金净额	11,805,190	4,591,135
投资活动现金流入小计	4,983,248,172	3,096,439,274
购建固定资产、无形资产和其他长期 资产支付的现金	2,369,444,251	1,705,414,402
投资支付的现金	2,052,843,102	4,107,808,491
支付其他与投资活动有关的现金	320,000,000	1,500,000,000
投资活动现金流出小计	4,742,287,353	7,313,222,893
投资活动产生的现金流量净额	240,960,819	(4,216,783,619)

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分



江西铜业股份有限公司
公司现金流量表（续）
2025 年度



人民币元

	附注十六	2025年	2024年 (已重述)
三、 筹资活动产生的现金流量：			
取得借款收到的现金		5,475,329,784	4,573,745,999
收到其他与筹资活动有关的现金		12,607,773,950	13,086,027,621
筹资活动现金流入小计		18,083,103,734	17,659,773,620
偿还债务支付的现金		7,171,758,220	8,479,886,827
分配股利、利润或偿付利息支付的现 金		4,246,814,553	2,745,551,883
支付的其他与筹资活动有关的现金		12,118,217,113	10,408,934,743
筹资活动现金流出小计		23,536,789,886	21,634,373,453
筹资活动产生的现金流量净额		(5,453,686,152)	(3,974,599,833)
四、 汇率变动对现金及现金等价物的影响		(6,860,009)	19,720,891
五、 现金及现金等价物净增加/（减少）额 加：年初现金及现金等价物余额		880,169,015 7,549,375,418	(1,772,749,612) 9,322,125,030
六、 年末现金及现金等价物余额		8,429,544,433	7,549,375,418

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分



一、 基本情况

江西铜业股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家在中华人民共和国注册的股份有限公司，统一社会信用代码为91360000625912173B。于1997年1月24日，本公司由江西铜业集团有限公司（以下简称“江铜集团”）与香港国际铜业（中国）投资有限公司、深圳宝恒（集团）股份有限公司、江西鑫新实业股份有限公司及湖北三鑫金铜股份有限公司共同发起设立。本公司总部位于江西省贵溪市冶金大道15号。

于1997年6月12日，本公司发行境外上市外资股（H股）在香港联合交易所有限公司上市交易。于2002年1月11日，本公司发行人民币普通股（A股）在上海证券交易所主板上市交易。

本公司及子公司（以下简称“本集团”）的主要业务为铜和黄金的采选、冶炼和加工，贵金属和稀散金属的提取与加工，有色金属及相关副产品的冶炼、压延加工与深加工，铜材的研制、开发、生产和销售，电线电缆的制造和销售，以及相关产品的贸易业务。

本公司的母公司为江铜集团，居间控股公司为江西省国有资本运营控股集团有限公司（“江西国控”），实际控制人为江西省国有资产监督管理委员会（“江西省国资委”）。

本财务报表业经本公司董事会于2026年3月26日决议批准报出。

二、 财务报表的编制基础

1. 编制基础

本财务报表按照财政部颁布的《企业会计准则—基本准则》以及其后颁布及修订的具体会计准则、解释以及其他相关规定（统称“企业会计准则”）编制。此外，本财务报表还按照《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——财务报告的一般规定》披露有关财务信息。

2. 持续经营

本财务报表以持续经营为基础列报。

三、 重要会计政策及会计估计

本集团根据实际生产经营特点制定了具体会计政策和会计估计，主要体现在应收款项坏账准备、存货跌价准备、固定资产折旧和无形资产摊销等。

1. 遵循企业会计准则的声明

本财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本公司及本集团于2025年12月31日的财务状况以及2025年的经营成果和现金流量。



三、 重要会计政策及会计估计（续）

2. 会计期间

本集团会计年度采用公历年度，即每年自1月1日起至12月31日止。

3. 记账本位币

本公司及境内子公司记账本位币和编制本财务报表所采用的货币均为人民币。除有特别说明外，均以人民币元为单位表示。

本集团下属境外子公司、合营企业及联营企业，根据其经营所处的主要经济环境自行决定其记账本位币，编制财务报表时折算为人民币。

4. 财务报表披露遵循的重要性标准确定方法和选择依据

	重要性标准
重要的单项计提坏账准备的应收款项	单项计提金额占各类应收款项坏账准备总额的10%且占资产总额1%以上
重要的应收款项坏账准备收回或转回	单项收回或转回金额占各类应收款项坏账准备总额的10%以上且占资产总额1%以上
重要的应收款项实际核销	单项核销金额占各类应收款项坏账准备总额的10%以上且占资产总额1%以上
重要的在建工程	单个项目的预算金额占资产总额的0.5%以上且当期发生额或余额占在建工程总额的5%以上
存在重要少数股东权益的子公司	子公司营业收入或资产总额或利润总额占合并报表对应科目的10%以上，且少数股东权益占集团净资产的5%以上
重要的子公司	子公司资产总额或营业收入或利润总额占合并报表对应科目的5%以上
重要的联营或合营企业	对单家合营企业或联营企业的长期股权投资账面价值占资产总额的1%以上
重要的投资活动	单项项目投资金额占资产总额的1%以上
不涉及当期现金收支的重大活动	不涉及当期现金收支，对当期报表影响大于资产总额的1%的活动



三、 重要会计政策及会计估计（续）

5. 企业合并

企业合并分为同一控制下企业合并和非同一控制下企业合并。

参与合并的企业在合并前后均受同一方或相同的多方最终控制，且该控制并非暂时性的，为同一控制下企业合并。合并方在同一控制下企业合并中取得的资产和负债（包括最终控制方收购被合并方而形成的商誉），按合并日在最终控制方财务报表中的账面价值为基础进行相关会计处理。合并方取得的净资产账面价值与支付的合并对价的账面价值（或发行股份面值总额）的差额，调整资本公积中的股本溢价，不足冲减的则调整留存收益。

参与合并的企业在合并前后不受同一方或相同的多方最终控制的，为非同一控制下企业合并。非同一控制下企业合并中所取得的被购买方可辨认资产、负债及或有负债在收购日以公允价值计量。合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉，并以成本减去累计减值损失进行后续计量。合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，对取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值以及合并成本的计量进行复核，复核后合并成本仍小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益。

6. 合并财务报表

合并财务报表的合并范围以控制为基础确定，包括本公司及全部子公司的财务报表。子公司，是指被本公司控制的主体（含企业、被投资单位中可分割的部分，以及本公司所控制的结构化主体等）。当且仅当投资方具备下列三要素时，投资方能够控制被投资方：投资方拥有对被投资方的权力；因参与被投资方的相关活动而享有可变回报；有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额。

子公司与本公司采用的会计政策或会计期间不一致的，在编制合并财务报表时，按照本公司的会计政策和会计期间对子公司财务报表进行必要的调整。本集团内部各公司之间的所有交易产生的资产、负债、权益、收入、费用和现金流量于合并时全额抵销。



三、重要会计政策及会计估计（续）

6. 合并财务报表（续）

子公司少数股东分担的当期亏损超过了少数股东在该子公司期初股东权益中所享有的份额的，其余额仍冲减少数股东权益。

对于通过非同一控制下企业合并取得的子公司，被购买方的经营成果和现金流量自本集团取得控制权之日起纳入合并财务报表，直至本集团对其控制权终止。在编制合并财务报表时，以购买日确定的各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值为基础对子公司的财务报表进行调整。

对于通过同一控制下企业合并取得的子公司，被合并方的经营成果和现金流量自合并当期年初纳入合并财务报表。编制比较合并财务报表时，对前期财务报表的相关项目进行调整，视同合并后形成的报告主体自最终控制方开始实施控制时一直存在。

如果相关事实和情况的变化导致对控制要素中的一项或多项发生变化的，本集团重新评估是否控制被投资方。

不丧失控制权情况下，少数股东权益发生变化作为权益性交易。

7. 合营安排分类及共同经营

合营安排分为共同经营和合营企业。共同经营，是指合营方享有该安排相关资产且承担该安排相关负债的合营安排。合营企业，是指合营方仅对该安排的净资产享有权利的合营安排。

合营方确认其与共同经营中利益份额相关的下列项目：确认单独所持有的资产，以及按其份额确认共同持有的资产；确认单独所承担的负债，以及按其份额确认共同承担的负债；确认出售其享有的共同经营产出份额所产生的收入；按其份额确认共同经营因出售产出所产生的收入；确认单独所发生的费用，以及按其份额确认共同经营发生的费用。

8. 现金及现金等价物

现金，是指本集团的库存现金以及可以随时用于支付的存款；现金等价物，是指本集团持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额的现金、价值变动风险很小的投资。



三、重要会计政策及会计估计（续）

9. 外币业务和外币报表折算

本集团对于发生的外币交易，将外币金额折算为记账本位币金额。

外币交易在初始确认时，采用交易发生日即期汇率近似的汇率将外币金额折算为记账本位币金额。与交易发生日即期汇率近似的汇率按交易发生当月月初的市场汇率中间价确定。于资产负债表日，对于外币货币性项目采用资产负债表日即期汇率折算。由此产生的结算和货币性项目折算差额，除属于与购建符合资本化条件的资产相关的外币专门借款产生的差额按照借款费用资本化的原则处理之外，均计入当期损益。以历史成本计量的外币非货币性项目，仍采用初始确认时所采用的汇率折算，不改变其记账本位币金额。以公允价值计量的外币非货币性项目，采用公允价值确定日的即期汇率折算，由此产生的差额根据非货币性项目的性质计入当期损益或其他综合收益。

对于境外经营，本集团在编制财务报表时将其记账本位币折算为人民币：对资产负债表中的资产和负债项目，采用资产负债表日的即期汇率折算，股东权益项目除“未分配利润”项目外，其他项目采用发生时的即期汇率折算；利润表中的收入和费用项目，采用交易发生日即期汇率近似的汇率折算。按照上述折算产生的外币财务报表折算差额，确认为其他综合收益。处置境外经营时，将与该境外经营相关的其他综合收益转入处置当期损益，部分处置的按处置比例计算。

外币现金流量，采用现金流量发生日即期汇率近似的汇率折算。境外子公司的现金流量，采用现金流量发生当期平均汇率折算（除非汇率波动使得采用该汇率折算不适当，则采用现金流量发生日的即期汇率折算）。汇率变动对现金的影响额作为调节项目，在现金流量表中单独列报。

10. 金融工具

金融工具，是指形成一个企业的金融资产，并形成其他单位的金融负债或权益工具的合同。

（1）金融工具的确认和终止确认

本集团于成为金融工具合同的一方时确认一项金融资产或金融负债。

满足下列条件的，终止确认金融资产（或金融资产的一部分，或一组类似金融资产的一部分），即将之前确认的金融资产从资产负债表中予以转出：

- （1）收取金融资产现金流量的权利届满；
- （2）转移了收取金融资产现金流量的权利，或在“过手协议”下承担了及时将收取的现金流量全额支付给第三方的义务；并且实质上转让了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，或者，虽然实质上既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，但放弃了对该金融资产的控制。



三、重要会计政策及会计估计（续）

10. 金融工具（续）

（1）金融工具的确认和终止确认（续）

如果金融负债的责任已履行、撤销或届满，则对金融负债进行终止确认。如果现有金融负债被同一债权人以实质上几乎完全不同条款的另一金融负债所取代，或现有负债的条款几乎全部被实质性修改，则此类替换或修改作为终止确认原负债和确认新负债处理，差额计入当期损益。

以常规方式买卖金融资产，按交易日会计进行确认和终止确认。以常规方式买卖金融资产，是指按照合同规定购买或出售金融资产，并且该合同条款规定，根据通常由法规或市场惯例所确定的时间安排来交付金融资产。交易日，是指本集团承诺买入或卖出金融资产的日期。

（2）金融资产分类和计量

本集团的金融资产于初始确认时根据本集团管理金融资产的业务模式和金融资产的合同现金流量特征分类为：以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。当且仅当本集团改变管理金融资产的业务模式时，才对所有受影响的相关金融资产进行重分类。

金融资产在初始确认时以公允价值计量，但是因销售商品或提供服务等产生的应收账款或应收票据未包含重大融资成分或不考虑不超过一年的融资成分的，按照交易价格进行初始计量。

对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，相关交易费用直接计入当期损益，其他类别的金融资产相关交易费用计入其初始确认金额。

金融资产的后续计量取决于其分类：

以摊余成本计量的债务工具投资

金融资产同时符合下列条件的，分类为以摊余成本计量的金融资产：集团管理该金融资产的业务模式是以收取合同现金流量为目标；该金融资产的合同条款规定，在特定日期产生的现金流量，仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付。此类金融资产采用实际利率法确认利息收入，其终止确认、修改或减值产生的利得或损失，均计入当期损益。



三、重要会计政策及会计估计（续）

10. 金融工具（续）

（2）金融资产分类和计量（续）

以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的权益工具投资

本集团不可撤销地选择将部分非交易性权益工具投资指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，仅将相关股利收入（明确作为投资成本部分收回的股利收入除外）计入当期损益，公允价值的后续变动计入其他综合收益，不需计提减值准备。当金融资产终止确认时，之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益转出，计入留存收益。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

上述以摊余成本计量的金融资产和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产之外的金融资产，分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。对于此类金融资产，采用公允价值进行后续计量，除与套期会计有关外，所有公允价值变动计入当期损益。

（3）金融负债分类和计量

除了签发的财务担保合同以外，本集团的金融负债于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债、以摊余成本计量的金融负债。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，相关交易费用直接计入当期损益，以摊余成本计量的金融负债的相关交易费用计入其初始确认金额。

金融负债的后续计量取决于其分类：

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，包括交易性金融负债（含属于金融负债的衍生工具）和初始确认时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。交易性金融负债（含属于金融负债的衍生工具），按照公允价值进行后续计量，除与套期会计有关外，所有公允价值变动均计入当期损益。对于指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，按照公允价值进行后续计量，除由本集团自身信用风险变动引起的公允价值变动计入其他综合收益之外，其他公允价值变动计入当期损益；如果由本集团自身信用风险变动引起的公允价值变动计入其他综合收益会造成或扩大损益中的会计错配，本集团将所有公允价值变动（包括自身信用风险变动的影响金额）计入当期损益。

以摊余成本计量的金融负债

对于此类金融负债，采用实际利率法，按照摊余成本进行后续计量。



三、 重要会计政策及会计估计（续）

10. 金融工具（续）

（4） 金融工具减值

预期信用损失的确定方法及会计处理方法

本集团以预期信用损失为基础，对以摊余成本计量的金融资产及以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资进行减值处理并确认损失准备。

对于不含重大融资成分的应收款项，本集团运用简化计量方法，按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备。

除上述采用简化计量方法以外的金融资产，本集团在每个资产负债表日评估其信用风险自初始确认后是否已经显著增加，如果信用风险自初始确认后未显著增加，处于第一阶段，本集团按照相当于未来12个月内预期信用损失的金额计量损失准备，并按照账面余额和实际利率计算利息收入；如果信用风险自初始确认后已显著增加但尚未发生信用减值的，处于第二阶段，本集团按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备，并按照账面余额和实际利率计算利息收入；如果初始确认后发生信用减值的，处于第三阶段，本集团按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备，并按照摊余成本和实际利率计算利息收入。对于资产负债表日只具有较低信用风险的金融工具，本集团假设其信用风险自初始确认后未显著增加。

关于本集团对信用风险显著增加判断标准、已发生信用减值资产的定义等披露参见附注十、2。

本集团计量金融工具预期信用损失的方法反映的因素包括：通过评价一系列可能的结果而确定的无偏概率加权平均金额、货币时间价值，以及在资产负债表日无须付出不必要的额外成本或努力即可获得的有关过去事项、当前状况以及未来经济状况预测的合理且有依据的信息。

按照信用风险特征组合计提减值准备的组合类别及确定依据

本集团考虑了不同客户的信用风险特征，以共同风险特征为依据，以账龄组合为基础评估应收账款、其他应收款的预期信用损失，以逾期账龄组合为基础评估应收保理款的预期信用损失。



三、 重要会计政策及会计估计（续）

10. 金融工具（续）

（4） 金融工具减值（续）

基于账龄确认信用风险特征组合的账龄计算方法

本集团根据商品交付日期确定应收账款的账龄，根据合同约定收款日计算应收保理款的逾期账龄。

按照单项计提坏账减值准备的单项计提判断标准

除组合评估预期信用损失的金融工具外，本集团单项评估其预期信用损失。对于已知存在财务困难的客户或回收性存在重大疑问的应收账款、其他应收款及应收保理款，采用个别认定法计提坏账准备。

减值准备的核销

当本集团不再合理预期能够全部或部分收回金融资产合同现金流量时，本集团直接减记该金融资产的账面余额。



三、重要会计政策及会计估计（续）

10. 金融工具（续）

（5）金融工具抵销

同时满足下列条件的，金融资产和金融负债以相互抵销后的净额在资产负债表内列示：具有抵销已确认金额的法定权利，且该种法定权利是当前可执行的；计划以净额结算，或同时变现该金融资产和清偿该金融负债。

（6）财务担保合同

财务担保合同，是指特定债务人到期不能按照债务工具条款偿付债务时，发行方向蒙受损失的合同持有人赔付特定金额的合同。财务担保合同在初始确认时按照公允价值计量，除指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的财务担保合同外，其余财务担保合同在初始确认后按照资产负债表日确定的预期信用损失准备金额和初始确认金额扣除按照收入确认原则确定的累计摊销额后的余额两者孰高者进行后续计量。

（7）衍生金融工具

本集团使用衍生金融工具，例如以商品期货合约、黄金T+D合约及白银T+D合约（“T+D合约”）、商品期权合约、远期外汇合约、临时定价安排，分别对商品价格风险和汇率风险进行套期。衍生金融工具初始以衍生交易合同签订当日的公允价值进行计量，并以其公允价值进行后续计量。公允价值为正数的衍生金融工具确认为一项资产，公允价值为负数的确认为一项负债。

除与套期会计有关外，衍生工具公允价值变动产生的利得或损失直接计入当期损益。

（8）可转换债券

本集团发行可转换债券时依据条款确定其是否同时包含负债和权益成份。发行的可转换债券既包含负债也包含权益成份的，在初始确认时将负债和权益成份进行分拆，并分别进行处理。在进行分拆时，先确定负债成份的公允价值并以此作为其初始确认金额，再按照可转换债券整体的发行价格扣除负债成份初始确认金额后的金额确定权益成份的初始确认金额。交易费用在负债成份和权益成份之间按照各自的相对公允价值进行分摊。负债成份作为负债列示，以摊余成本进行后续计量，直至被撤销、转换或赎回。权益成份作为权益列示，不进行后续计量。发行的可转换债券仅包含负债成份和嵌入衍生工具，即股份转换权具备嵌入衍生工具特征的，则将其从可转换债券整体中分拆，作为衍生金融工具单独处理，按其公允价值进行初始确认。发行价格超过初始确认为衍生金融工具的部分被确认为债务工具。交易费用根据初始确认时债务工具和衍生金融工具分配的发行价格为基础按比例分摊。与债务工具有关的交易费用确认为负债，与衍生金融工具有关的交易费用确认为当期损益。



三、 重要会计政策及会计估计（续）

10. 金融工具（续）

（9） 金融资产转移

本集团已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方的，终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，不终止确认该金融资产。

本集团既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，分别下列情况处理：放弃了对该金融资产控制的，终止确认该金融资产并确认产生的资产和负债；未放弃对该金融资产控制的，按照其继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

通过对所转移金融资产提供财务担保方式继续涉入的，按照金融资产的账面价值和财务担保金额两者之中的较低者，确认继续涉入形成的资产。财务担保金额，是指所收到的对价中，将被要求偿还的最高金额。

11. 存货

本集团的存货主要包括原材料、在产品、库存商品。

存货按照成本进行初始计量。存货成本包括采购成本、加工成本和其他成本。发出存货，采用加权平均法确定其实际成本。包装物和低值易耗品采用一次转销法进行摊销，在领用时一次性计入当期损益。

存货的盘存制度采用永续盘存制。

于资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量，对成本高于可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。计提存货跌价准备时，原材料、在产品及产成品按类别计提。



三、 重要会计政策及会计估计（续）

12. 持有待售的非流动资产或处置组

主要通过出售而非持续使用一项非流动资产或处置组收回其账面价值的，划分为持有待售类别。同时满足下列条件的，划分为持有待售类别：根据类似交易中出售此类资产的惯例，在当前状况下即可立即出售；出售极可能发生，即企业已经就一项出售计划作出决议且获得确定的购买承诺，预计出售将在一年内完成（有关规定要求企业相关权力机构或者监管部门批准后方可出售的，已经获得批准）。因出售对子公司的投资等原因导致丧失对子公司控制权的，无论出售后是否保留部分权益性投资，满足持有待售划分条件的，在个别财务报表中将对子公司投资整体划分为持有待售类别，在合并财务报表中将子公司所有资产和负债划分为持有待售类别。

持有待售的非流动资产或处置组（除金融资产、递延所得税资产外），其账面价值高于公允价值减去出售费用后的净额的，将账面价值减记至公允价值减去出售费用后的净额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提持有待售资产减值准备。持有待售的非流动资产中的非流动资产，不计提折旧或摊销，不按权益法核算。

13. 长期股权投资

长期股权投资包括对子公司、合营企业和联营企业的权益性投资。

长期股权投资在取得时以初始投资成本进行初始计量。通过同一控制下企业合并取得的长期股权投资，以合并日取得被合并方股东权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为初始投资成本；初始投资成本与合并对价账面价值之间差额，调整资本公积（不足冲减的，冲减留存收益）。通过非同一控制下企业合并取得的长期股权投资，以合并成本作为初始投资成本（通过多次交易分步实现非同一控制下企业合并的，以购买日之前所持被购买方的股权投资的账面价值与购买日新增投资成本之和作为初始投资成本）。除企业合并形成的长期股权投资以外方式取得的长期股权投资，按照下列方法确定初始投资成本：支付现金取得的，以实际支付的购买价款及与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出作为初始投资成本；发行权益性证券取得的，以发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本。

本公司能够对被投资单位实施控制的长期股权投资，在本公司个别财务报表中采用成本法核算。控制，是指拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响回报金额。



三、 重要会计政策及会计估计（续）

13. 长期股权投资（续）

采用成本法时，长期股权投资按初始投资成本计价。追加或收回投资的，调整长期股权投资的成本。被投资单位宣告分派的现金股利或利润，确认为当期投资收益。

本集团对被投资单位具有共同控制或重大影响的，长期股权投资采用权益法核算。共同控制，是指按照相关约定对某项安排所共有的控制，并且该安排的相关活动必须经过分享控制权的参与方一致同意后才能决策。重大影响，是指对被投资单位的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定。

采用权益法时，长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，归入长期股权投资的初始投资成本；长期股权投资的初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。

采用权益法时，取得长期股权投资后，按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益和其他综合收益的份额，分别确认投资损益和其他综合收益并调整长期股权投资的账面价值。在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位可辨认资产等的公允价值为基础，按照本集团的会计政策及会计期间，并抵销与联营企业及合营企业之间发生的内部交易损益按照应享有的比例计算归属于投资方的部分（但内部交易损失属于资产减值损失的，应全额确认），对被投资单位的净利润进行调整后确认，但投出或出售的资产构成业务的除外。按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应享有的部分，相应减少长期股权投资的账面价值。本集团确认被投资单位发生的净亏损，以长期股权投资的账面价值以及其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限，本集团负有承担额外损失义务的除外。对于被投资单位除净损益、其他综合收益和利润分配以外股东权益的其他变动，调整长期股权投资的账面价值并计入股东权益。

14. 投资性房地产

投资性房地产，是指为赚取租金或资本增值，或两者兼有而持有的房地产。

投资性房地产按照成本进行初始计量。与投资性房地产有关的后续支出，如果与该资产有关的经济利益很可能流入且其成本能够可靠地计量，则计入投资性房地产成本。否则，于发生时计入当期损益。



三、重要会计政策及会计估计（续）

14. 投资性房地产（续）

本集团采用成本模式对投资性房地产进行后续计量，并按照与房屋及建筑物一致的政策计提折旧。投资性房地产的预计使用寿命、预计净残值率及年折旧（摊销）率列示如下：

	预计使用寿命	预计净残值率	年折旧(摊销)率
房屋及建筑物	20-50年	5-10%	1.80-4.75%

本集团至少于每年年度终了，对投资性房地产的预计使用寿命、预计净残值和折旧（摊销）方法进行复核，必要时进行调整。

投资性房地产的用途改为为自用时，自改变之日起，将该投资性房地产转换为固定资产或无形资产。自用房地产的用途改变为赚取租金或资本增值时，自改变之日起，将固定资产或无形资产转换为投资性房地产。发生转换时，以转换前的账面价值作为转换后的入账价值。

15. 固定资产

固定资产仅在与有关的经济利益很可能流入本集团，且其成本能够可靠地计量时才予以确认。与固定资产有关的后续支出，符合该确认条件的，计入固定资产成本，并终止确认被替换部分的账面价值；否则，在发生时按照受益对象计入当期损益或相关资产成本。

固定资产按照成本进行初始计量。购置固定资产的成本包括购买价款、相关税费、使固定资产达到预定可使用状态前所发生的可直接归属于该项资产的其他支出。

固定资产的折旧采用年限平均法计提，各类固定资产的使用寿命、预计净残值率及年折旧率如下：

	使用寿命	预计净残值率	年折旧率
房屋及建筑物	10-45年	3-10%	2.00-9.70%
机器设备	5-27年	3-10%	3.33-19.40%
运输工具	4-16年	3-10%	5.63-24.25%
办公及其他设备	3-12年	3-10%	7.50-32.33%

本集团至少于每年年度终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，必要时进行调整。



三、 重要会计政策及会计估计（续）

16. 在建工程

在建工程成本按实际工程支出确定，包括在建期间发生的各项必要工程支出、工程达到预定可使用状态前的应予资本化的借款费用以及其他相关费用等。

在建工程在达到预定可使用状态时转入固定资产标准如下：

	结转固定资产的标准
房屋及建筑物	实际开始使用与完工验收孰早
机器设备	完成安装调试
运输工具	实际开始使用
办公及其他设备	实际开始使用

17. 借款费用

可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的借款费用，予以资本化，其他借款费用计入当期损益。

当资本支出和借款费用已经发生，且为使资产达到预定可使用或可销售状态所必要的购建或生产活动已经开始时，借款费用开始资本化。

购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，借款费用停止资本化。之后发生的借款费用计入当期损益。

在资本化期间内，每一会计期间的利息资本化金额，按照下列方法确定：专门借款以当期实际发生的利息费用，减去暂时性的存款利息收入或投资收益后的金额确定；占用的一般借款，根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的加权平均利率计算确定。

符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中，发生除达到预定可使用或者可销售状态必要的程序之外的非正常中断、且中断时间连续超过3个月的，暂停借款费用的资本化。在中断期间发生的借款费用确认为费用，计入当期损益，直至资产的购建或者生产活动重新开始。

18. 无形资产

（1） 无形资产使用寿命

商誉作为使用寿命不确定的无形资产。此类无形资产不予摊销，无论是否存在减值迹象，至少每年均进行减值测试；在每个会计期间对其使用寿命进行复核，如果有证据表明使用寿命是有限的，则按使用寿命有限的无形资产的政策进行会计处理。



三、 重要会计政策及会计估计（续）

18. 无形资产（续）

（1） 无形资产使用寿命（续）

其余无形资产在使用寿命内采用直线法摊销，其使用寿命如下：

	使用寿命	确定依据
土地使用权	25-50年	土地使用权期限
商标权	10-30年	注册有效期
供应商合同	18年	预计能为公司带来经济利益的期限
采矿权	10-50年	采矿权期限
软件及其他	5-20年	预计使用年限

（2） 研发支出

本集团将内部研究开发项目的支出，区分为研究阶段支出和开发阶段支出。研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。开发阶段的支出，只有在同时满足下列条件时，才能予以资本化，即：完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；具有完成该无形资产并使用或出售的意图；无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能够证明其有用性；有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。不满足上述条件的开发支出，于发生时计入当期损益。

19. 勘探成本

勘探开发成本主要包括取得探矿权的成本及在地质勘探过程中所发生的各项成本和费用。勘探开发成本包括地质及地理测量、勘探性钻孔、取样、挖掘及与商业和技术可行性研究有关活动而发生的支出。当不能形成地质成果时，一次计入当期损益。勘探成本以成本减去减值准备后的净值进行列示。



三、 重要会计政策及会计估计（续）

20. 资产减值

对除存货、递延所得税、金融资产、持有待售资产外的资产减值，按以下方法确定：于资产负债表日判断资产是否存在可能发生减值的迹象，存在减值迹象的，本集团将估计其可收回金额，进行减值测试；对因企业合并所形成的商誉、使用寿命不确定的无形资产和尚未达到可使用状态的无形资产，无论是否存在减值迹象，至少于每年末进行减值测试。

可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。本集团以单项资产为基础估计其可收回金额；难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。资产组的认定，以资产组产生的主要现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依据。

当资产或者资产组的可收回金额低于其账面价值时，本集团将其账面价值减记至可收回金额，减记的金额计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。

就商誉的减值测试而言，对于商誉的账面价值，自购买日起按照合理的方法分摊至相关的资产组或者资产组组合。相关的资产组或者资产组组合，是能够从企业合并的协同效应中受益的资产组或者资产组组合，且不大于本集团确定的经营分部。

比较其包含商誉的资产组或者资产组组合的账面价值与可收回金额，如可收回金额低于账面价值的，减值损失金额首先抵减分摊至资产组或者资产组组合中商誉的账面价值，再根据资产组或者资产组组合中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值。

上述资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。



三、 重要会计政策及会计估计（续）

21. 职工薪酬

职工薪酬，是指本集团为获得职工提供的服务或解除劳动关系而给予的除股份支付以外各种形式的报酬或补偿。职工薪酬包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期职工福利。

（1） 短期薪酬

在职工提供服务的会计期间，将实际发生的短期薪酬确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

（2） 离职后福利（设定提存计划）

本集团的职工参加由当地政府管理的养老保险和失业保险，还参加了企业年金，相应支出在发生时计入相关资产成本或当期损益。

（3） 辞退福利

本集团向职工提供辞退福利的，在下列两者孰早日确认辞退福利产生的职工薪酬负债，并计入当期损益：企业不能单方面撤回因解除劳动关系计划或裁减建议所提供的辞退福利时；企业确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本或费用时。

22. 预计负债

本集团预计负债为企业结束生产后对矿区复垦及环境治理支出。

除了非同一控制下企业合并中的或有对价及承担的或有负债之外，与或有事项相关的义务是本集团承担的现时义务且该义务的履行很可能会导致经济利益流出本集团，同时有关金额能够可靠地计量的，本集团将其确认为预计负债。

预计负债按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数进行初始计量，并综合考虑与或有事项有关的风险、不确定性和货币时间价值等因素。于资产负债表日对预计负债的账面价值进行复核并进行适当调整以反映当前最佳估计数。

以预期信用损失进行后续计量的财务担保合同列示于预计负债。



三、 重要会计政策及会计估计（续）

23. 与客户之间的合同产生的收入

本集团在履行了合同中的履约义务，即在客户取得相关商品或服务控制权时确认收入。取得相关商品或服务的控制权，是指能够主导该商品的使用或该服务的提供并从中获得几乎全部的经济利益。

（1） 销售商品合同

本集团与客户之间的销售商品合同通常仅包含转让商品的履约义务。本集团通常在综合考虑了下列因素的基础上，以客户取得相关商品控制权的时点确认收入，该时点通常为合同约定的商品交付时点：取得商品的现时收款权利、商品所有权上的主要风险和报酬的转移、商品的法定所有权的转移、商品实物资产的转移、客户接受该商品。

对于阴极铜、铜杆线及其他金属商品的贸易业务，本集团考虑了合同的法律形式及相关事实和情况（向客户转让商品的主要责任、在转让商品之前或之后承担的存货风险、是否有权自主决定交易商品的价格等）后认为，本集团在向客户转让商品前能够主导商品的使用并从中获得几乎全部的经济利益，拥有该商品的控制权，因此是主要责任人，在货物交付给客户时按照已收或应收对价总额确认收入。

（2） 提供服务合同

本集团与客户之间的提供服务合同通常包含承诺在合同约定期限内提供服务的履约义务，由于本集团履约的同时客户即取得并消耗本集团履约所带来的经济利益，本集团将其作为在某一时段内履行的履约义务，按照履约进度确认收入，履约进度不能合理确定的除外。本集团按照投入法，根据已发生成本占预计总成本的比例确定提供服务的履约进度。对于履约进度不能合理确定时，本集团已经发生的成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的成本金额确认收入，直到履约进度能够合理确定为止。



三、 重要会计政策及会计估计（续）

24. 合同资产与合同负债

本集团根据履行履约义务与客户付款之间的关系在资产负债表中列示合同资产或合同负债。本集团将同一合同下的合同资产和合同负债相互抵销后以净额列示。

（1） 合同资产

在客户实际支付合同对价或在该对价到期应付之前，已向客户转让商品或服务而有权收取对价的权利（且该权利取决于时间流逝之外的其他因素），确认为合同资产；后续取得无条件收款权时，转为应收款项。

（2） 合同负债

在向客户转让商品或服务之前，已收客户对价或取得无条件收取对价权利而应向客户转让商品或服务的义务，确认为合同负债。

25. 政府补助

政府补助在能够满足其所附的条件并且能够收到时，予以确认。政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。

政府文件规定用于购建或以其他方式形成长期资产的，作为与资产相关的政府补助；政府文件不明确的，以取得该补助必须具备的基本条件为基础进行判断，以购建或其他方式形成长期资产为基本条件的作为与资产相关的政府补助，除此之外的作为与收益相关的政府补助。

与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关成本费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关成本费用或损失的期间计入当期损益或冲减相关成本；用于补偿已发生的相关成本费用或损失的，直接计入当期损益或冲减相关成本。

与资产相关的政府补助，冲减相关资产的账面价值；或确认为递延收益，在相关资产使用寿命内按照合理、系统的方法分期计入损益（但按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益），相关资产在使用寿命结束前被出售、转让、报废或发生毁损的，尚未分配的相关递延收益余额转入资产处置当期的损益。



三、重要会计政策及会计估计（续）

26. 递延所得税

本集团根据资产与负债于资产负债表日的账面价值与计税基础之间的暂时性差异，以及未作为资产和负债确认但按照税法规定可以确定其计税基础的项目的账面价值与计税基础之间的差额产生的暂时性差异，采用资产负债表债务法计提递延所得税。

各种应纳税暂时性差异均据以确认递延所得税负债，除非：

- （1）应纳税暂时性差异是在以下交易中产生的：商誉的初始确认，或者具有以下特征的单项交易中产生的资产或负债的初始确认：该交易不是企业合并、交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额或可抵扣亏损、且初始确认的资产和负债未导致产生等额应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异；
- （2）对于与子公司、合营企业及联营企业投资相关的应纳税暂时性差异，该暂时性差异转回的时间能够控制并且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。

对于可抵扣暂时性差异、能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，本集团以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异、可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认由此产生的递延所得税资产，除非：

- （1）可抵扣暂时性差异是在以下单项交易中产生的：该交易不是企业合并、交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额或可抵扣亏损、且初始确认的资产和负债未导致产生等额应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异；
- （2）对于与子公司、合营企业及联营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，该暂时性差异在可预见的未来很可能转回并且未来很可能获得用来抵扣该暂时性差异的应纳税所得额。

本集团于资产负债表日，对于递延所得税资产和递延所得税负债，依据税法规定，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量，并反映资产负债表日预期收回资产或清偿负债方式的所得税影响。

于资产负债表日，本集团对递延所得税资产的账面价值进行复核，如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，减记递延所得税资产的账面价值。于资产负债表日，本集团重新评估未确认的递延所得税资产，在很可能获得足够的应纳税所得额可供所有或部分递延所得税资产转回的限度内，确认递延所得税资产。

同时满足下列条件时，递延所得税资产和递延所得税负债以抵销后的净额列示：拥有以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债的法定权利；递延所得税资产和递延所得税负债是与同一税收征管部门对同一应纳税主体征收的所得税相关或者对不同的纳税主体相关，但在未来每一具有重要性的递延所得税资产和递延所得税负债转回的期间内，涉及的纳税主体意图以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债或是同时取得资产、清偿债务。



三、 重要会计政策及会计估计（续）

27. 租赁

在合同开始日，本集团评估合同是否为租赁或者包含租赁，如果合同中一方让渡了在一定期间内控制一项或多项已识别资产使用的权利以换取对价，则该合同为租赁或者包含租赁。

（1） 作为承租人

除了短期租赁和低价值资产租赁，本集团对租赁确认使用权资产和租赁负债。

在租赁期开始日，本集团将其可在租赁期内使用租赁资产的权利确认为使用权资产，按照成本进行初始计量。使用权资产成本包括：租赁负债的初始计量金额；在租赁期开始日或之前支付的租赁付款额（扣除已享受的租赁激励相关金额）；承租人发生的初始直接费用；承租人为拆卸及移除租赁资产、复原租赁资产所在场地或将租赁资产恢复至租赁条款约定状态预计将发生的成本。本集团因租赁付款额变动重新计量租赁负债的，相应调整使用权资产的账面价值。本集团后续采用年限平均法对使用权资产计提折旧。能够合理确定租赁期届满时取得租赁资产所有权的，本集团在租赁资产剩余使用寿命内计提折旧。无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，本集团在租赁期与租赁资产剩余使用寿命两者孰短的期间内计提折旧。

在租赁期开始日，本集团将尚未支付的租赁付款额的现值确认为租赁负债，短期租赁和低价值资产租赁除外。租赁付款额包括固定付款额及实质固定付款额扣除租赁激励后的金额、取决于指数或比率的可变租赁付款额、根据担保余值预计应支付的款项，还包括购买选择权的行权价格或行使终止租赁选择权需支付的款项，前提是本集团合理确定将行使该选择权或租赁期反映出本集团将行使终止租赁选择权。未纳入租赁负债计量的可变租赁付款额于实际发生时计入当期损益，但另有规定计入相关资产成本的除外。当实质固定付款额发生变动、担保余值预计的应付金额发生变化、用于确定租赁付款额的指数或比率发生变动、购买选择权、续租选择权或终止选择权的评估结果或实际行权情况发生变化时，本集团按照变动后的租赁付款额的现值重新计量租赁负债。

本集团将在租赁期开始日，租赁期不超过12个月，且不包含购买选择权的租赁认定为短期租赁；将单项租赁资产为全新资产时价值较低的租赁认定为低价值资产租赁。本集团对短期租赁和低价值资产租赁选择不确认使用权资产和租赁负债。在租赁期内各个期间按照直线法计入相关的资产成本或当期损益。



三、 重要会计政策及会计估计（续）

27. 租赁（续）

（2） 作为出租人

租赁开始日实质上转移了与租赁资产所有权有关的几乎全部风险和报酬的租赁为融资租赁，除此之外的均为经营租赁。本集团作为转租出租人时，基于原租赁产生的使用权资产对转租赁进行分类。合同中同时包含租赁和非租赁部分的，本集团按照各部分单独价格的相对比例分摊合同对价。

经营租赁的租金收入在租赁期内各个期间按直线法确认为当期损益，未计入租赁收款额的可变租赁付款额在实际发生时计入当期损益。初始直接费用资本化，在租赁期内按照与租金收入确认相同的基础进行分摊，分期计入当期损益。

28. 套期会计

就套期会计方法而言，本集团的套期分类为：

- （1） 公允价值套期，是指对已确认资产或负债，尚未确认的确定承诺（除汇率风险外）的公允价值变动风险进行的套期；
- （2） 现金流量套期，是指对现金流量变动风险进行的套期，此现金流量变动源于与已确认资产或负债、很可能发生的预期交易有关的某类特定风险，或一项未确认的确定承诺包含的汇率风险。

在套期关系开始时，本集团对套期关系有正式指定，并准备了关于套期关系、风险管理目标和风险管理策略的正式书面文件。该文件载明了套期工具、被套期项目，被套期风险的性质，以及本集团对套期有效性评估方法。套期有效性，是指套期工具的公允价值或现金流量变动能够抵销被套期风险引起的被套期项目公允价值或现金流量的程度。此类套期在初始指定日及以后期间被持续评价符合套期有效性要求。

如果套期工具已到期、被出售、合同终止或已行使（但作为套期策略组成部分的展期或替换不作为已到期或合同终止处理），或因风险管理目标发生变化，导致套期关系不再满足风险管理目标，或者该套期不再满足套期会计方法的其他条件时，本集团终止运用套期会计。

套期关系由于套期比率的原因不再符合套期有效性要求的，但指定该套期关系的风险管理目标没有改变的，本集团对套期关系进行再平衡。



三、 重要会计政策及会计估计（续）

28. 套期会计（续）

满足套期会计方法条件的，按如下方法进行处理：

（1） 公允价值套期

套期工具产生的利得或损失计入当期损益。如果是对指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的非交易性权益工具投资进行套期的，套期工具产生的利得或损失计入其他综合收益。被套期项目因套期风险敞口形成利得或损失，计入当期损益，如果被套期项目是指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的非交易性权益工具投资，因套期风险敞口形成利得或损失，计入其他综合收益，同时调整未以公允价值计量的被套期项目的账面价值。

就与按摊余成本计量的债务工具有关的公允价值套期而言，对被套期项目账面价值所作的调整，在套期剩余期间内采用实际利率法进行摊销，计入当期损益。按照实际利率法的摊销可于账面价值调整后随即开始，并不得晚于被套期项目终止根据套期风险而产生的公允价值变动而进行的调整。被套期项目为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具，按照同样的方式对累积已确认的套期利得或损失进行摊销，并计入当期损益，但不调整金融资产账面价值。如果被套期项目终止确认，则将未摊销的公允价值确认为当期损益。

被套期项目为尚未确认的确定承诺的，该确定承诺的公允价值因被套期风险引起的累计公允价值变动确认为一项资产或负债，相关的利得或损失计入当期损益。套期工具的公允价值变动亦计入当期损益。



三、 重要会计政策及会计估计（续）

28. 套期会计（续）

（2） 现金流量套期

套期工具利得或损失中属于套期有效的部分，直接确认为其他综合收益，属于套期无效的部分，计入当期损益。

如果被套期的预期交易随后确认为非金融资产或非金融负债，或非金融资产或非金融负债的预期交易形成适用公允价值套期的确定承诺时，则原在其他综合收益中确认的现金流量套期储备金额转出，计入该资产或负债的初始确认金额。其余现金流量套期在被套期的预期现金流量影响损益的相同期间，如预期销售发生时，将其他综合收益中确认的现金流量套期储备转出，计入当期损益。

本集团对现金流量套期终止运用套期会计时，如果被套期的未来现金流量预期仍然会发生的，则以前计入其他综合收益的金额不转出，直至预期交易实际发生或确定承诺履行；如果被套期的未来现金流量预期不再发生的，则累计现金流量套期储备的金额应当从其他综合收益中转出，计入当期损益。

29. 回购股份

回购自身权益工具支付的对价和交易费用，减少股东权益。发行（含再融资）、回购、出售或注销自身权益工具，作为权益的变动处理。

30. 安全生产费

本集团根据财政部于2022年11月21日发布关于印发《企业安全生产费用提取和使用管理办法》的通知财资[2022]136号的规定提取安全费用，安全费用专门用于完善和改进企业安全生产条件。

按照规定提取的安全生产费，计入相关产品的成本或当期损益，同时计入专项储备；使用时区分是否形成固定资产分别进行处理：属于费用性支出的，直接冲减专项储备；形成固定资产的，归集所发生的支出，于达到预定可使用状态时确认固定资产，同时冲减等值专项储备并确认等值累计折旧。



三、 重要会计政策及会计估计（续）

31. 公允价值计量

在财务报表中以公允价值计量或披露的资产和负债，根据对公允价值计量整体而言具有重要意义的高低层次输入值，确定所属的公允价值层次：第一层次输入值，在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价；第二层次输入值，除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值；第三层次输入值，相关资产或负债的不可观察输入值。

每个资产负债表日，本集团对在财务报表中确认的持续以公允价值计量的资产和负债进行重新评估，以确定是否在公允价值计量层次之间发生转换。

32. 重大会计判断和估计

编制财务报表要求管理层作出判断、估计和假设，这些判断、估计和假设会影响收入、费用、资产和负债的列报金额及其披露，以及资产负债表日或有负债的披露。这些假设和估计的不确定性所导致的结果可能造成对未来受影响的资产或负债的账面价值进行重大调整。

（1） 判断

在应用本集团的会计政策的过程中，管理层作出了以下对财务报表所确认的金额具有重大影响的判断：

持有子公司表决权少于半数——恒邦股份

于2025年12月31日，本公司对山东恒邦冶炼股份有限公司（“恒邦股份”）的持股比例为36.50%。

本公司持有恒邦股份的表决权低于50%。基于如下原因，本公司管理层认为本公司能够对恒邦股份实施控制并将其纳入合并范围：（1）本公司能够控制恒邦股份的董事会，进而对恒邦股份的重大经营决策实现控制；（2）本公司与恒邦股份的其他两位前五大股东签订协议，上述两位股东承诺不损害或影响本公司对恒邦股份的控制权，亦不与其他恒邦股份股东联合损害或影响本公司对恒邦股份的控制权；（3）恒邦股份其余股权较为分散，无单个持股比例超过3%的股东。截至2025年12月31日，未出现恒邦股份其他股东合并行使其持有的表决权，或者其他股东的投票数高于本公司的情况。



三、重要会计政策及会计估计（续）

32. 重大会计判断和估计（续）

（1）判断（续）

租赁期——包含续租选择权的租赁合同

租赁期是本集团有权使用租赁资产且不可撤销的期间，有续租选择权，且合理确定将行使该选择权的，租赁期还包含续租选择权涵盖的期间。本集团在评估是否合理确定将行使续租选择权时，综合考虑与本集团行使续租选择权带来经济利益的所有相关事实和情况，包括自租赁期开始日至选择权行使日之间的事实和情况的预期变化（例如在合同期内，本集团进行或预期将进行重大租赁资产改良）。租赁期开始日，由于本集团无法合理确定将行使续租选择权，因此，租赁期中不包含续租选择权涵盖的期间。租赁期开始日后，如发生本集团可控范围内的重大事件或变化，且影响本集团是否合理确定将行使相应续租选择权的，本集团将对是否行使续租选择权进行重新评估，并根据重新评估结果修改租赁期。

投资性房地产与自用房地产的划分

本集团决定所持有的房地产是否符合投资性房地产的定义，并在进行判断的时候建立了相关标准。本集团将持有的为赚取租金或资本增值，或两者兼有的房地产划分为投资性房地产。因此，本集团会考虑房地产产生现金流的方式是否在很大程度上独立于本集团持有的其他资产。有些房地产的一部分用于赚取租金或资本增值，剩余部分用于生产商品、提供劳务或经营管理。如果用于赚取租金或资本增值的部分能够单独出售或者出租，本集团对该部分单独核算。如果不能，则只有在用于生产商品、提供劳务或者经营管理的部分不重大时，该项房地产才会被划分为投资性房地产。本集团在决定辅助服务的重大程度是否足以使该房地产不符合投资性房地产的确认条件时，按个别房地产基准单独作出判断。

（2）估计的不确定性

以下为于资产负债表日有关未来的关键假设以及估计不确定性的其他关键来源，可能会导致未来会计期间资产和负债账面价值重大调整。

应收账款预期信用损失

本集团采用预期信用损失模型对应收账款的减值进行评估，应用预期信用损失模型需要做出重大判断和估计。对于已知存在财务困难的客户或回收性存在重大疑问的应收账款用个别认定法计提减值损失。在估计预期信用损失时，其余应收账款根据账龄组考虑不同客户的类似损失特征按照组合法计提减值损失。预期信用损失率基于类似应收账款的历史损失经验和行业数据，并根据当前或前瞻信息做出调整，例如影响客户还款的宏观经济因素。不同的估计可能会影响减值准备的计提，已计提的减值准备可能并不等于未来实际的减值损失金额。在运用个别认定法和组合法评估应收账款的预期信用损失时，本集团考虑了抵押物的预计可变现价值。



三、 重要会计政策及会计估计（续）

32. 重大会计判断和估计（续）

（2） 估计的不确定性（续）

应收保理款及其他应收款预期信用损失

本集团采用预期信用损失模型对应收保理款及其他应收款的减值进行评估，应用预期信用损失模型需要做出重大判断和估计。本集团在每个资产负债表日评估应收保理款及其他应收款的信用风险自初始确认后是否已显著增加。根据信用风险是否发生显著增加以及是否已发生信用减值，本集团对不同的应收保理款及其他应收款分别以12个月或整个存续期的预期信用损失计量减值准备。预期信用损失计量的关键参数包括违约概率、违约损失率和违约风险敞口。本集团考虑历史统计数据的定量分析及前瞻性信息，建立违约概率、违约损失率及违约风险敞口模型。不同的估计可能会影响减值准备的计提，已计提的减值准备可能并不等于未来实际的减值损失金额。在运用个别认定法和组合法评估应收保理款及其他应收款的预期信用损失时，本集团考虑了抵押物的预计可变现价值。

除金融资产之外的长期资产减值(除商誉外)

本集团于资产负债表日对除金融资产之外的非流动资产判断是否存在可能发生减值的迹象。当存在迹象表明其账面价值不可收回时，进行减值测试。当资产或资产组的账面价值高于可收回金额，即公允价值减去处置费用后的净额和预计未来现金流量的现值中的较高者，表明发生了减值。公允价值减去处置费用后的净额，参考可观察到的市场价格，减去可直接归属于该资产处置的增量成本确定。预计未来现金流量现值时，管理层必须估计该项资产或资产组的预计未来现金流量，并选择恰当的折现率确定未来现金流量的现值。

商誉减值

本集团至少每年测试商誉是否发生减值。这要求对分配了商誉的资产组或者资产组组合的未来现金流量的现值进行预计。对未来现金流量的现值进行预计时，本集团需要预计未来资产组或者资产组组合产生的现金流量，同时选择恰当的折现率确定未来现金流量的现值。详见附注五、23。

固定资产的可使用年限和净残值

本集团对固定资产在考虑其残值后，按直线法计提折旧。本集团定期审阅预计可使用年限，以决定将计入每个报告期的折旧费用数额。预计可使用年限是本集团根据对同类资产的以往经验并结合预期的技术改变而确定。如果以前的估计发生重大变化，则会在估计发生重大变化的当期对未来折旧费用进行调整。



三、 重要会计政策及会计估计（续）

32. 重大会计判断和估计（续）

（2） 估计的不确定性（续）

存货跌价准备

如附注三、11所述，存货以成本与可变现净值孰低计量。可变现净值是指存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。本集团管理层定期复核存货的状况，当存货账面净值低于可变现净值时，将计提存货跌价准备。本集团管理层在估计存货的估计售价时，参考公开市场价格信息或者在没有公开市场价格信息的情况下，考虑最近或期后的产品售价，并减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费。这些估计将与相关产品市场需求、生产技术革新密切相关，对于这些不确定性因素的预期将影响对存货可变现净值的估计。

金融资产公允价值

本集团于资产负债表日以公允价值对金融资产进行计量，主要包括交易性金融资产、上市股权投资以及衍生金融工具。对于在活跃市场上交易的金融工具，本集团以其活跃市场报价确定其公允价值；对于不在活跃市场上交易的金融工具，本集团采用估值技术确定其公允价值。这些估值技术通常包括使用近期公平市场交易价格，可观察到的类似金融工具价格，以及现金流量折现模型等，估值技术的输入值主要包括无风险利率、反映类似金融工具的折现率等。对于非上市的股权投资及股权收益权的公允价值，本集团采用市场法来评估非上市的股权投资及股权收益权的公允价值。本集团管理层必须在采用该评估方法时，确定合适的可比的上市公司，选择恰当的价格倍数，并在评估时选择所应用的估计（包括流动性折扣和规模差异）。

递延所得税资产

递延所得税资产的实现主要取决于未来的实际盈利及暂时性差异在未来使用年度的实际税率。如未来实际产生的盈利少于预期，或实际税率低于预期，确认的递延所得税资产将被转回，并确认在转回发生期间的合并利润表中。对于能够结转以后年度的可抵扣亏损及可抵扣暂时性差异，由于未来能否获得足够的应纳税所得额具有不确定性，因此没有全额确认为递延所得税资产。本集团已确认和未确认递延所得税资产的可抵扣亏损及可抵扣暂时性差异请参见附注五、24。



三、 重要会计政策及会计估计（续）

32. 重大会计判断和估计（续）

（2） 估计的不确定性（续）

复垦及环境治理负债

复垦及环境治理负债的估计涉及主观判断，因此复垦及环境治理负债估计往往并不精确，仅为近似金额。在估计复垦及环境治理负债时存在固有的不确定性，这些不确定性包括：（1）各地区污染的确切性质及程度，包括但不限于仅限于所有在建、关闭或已售的矿区和土地开发地区，（2）要求清理成果的程度，（3）可选弥补策略的不同成本，（4）环境弥补要求的变化，以及（5）确定需新修复场所的鉴定。此外，由于价格及成本水平逐年变更，因此，复垦及环境治理负债的估计也会出现变动。尽管上述估计固有的不精确性，这些估计仍被用作评估计算复垦及环境治理负债的依据。如果对实际结果或进一步的预期有别于原先估计，则有关差额将对估计变更期间的预计负债及当期损益有所影响。

勘探成本

本集团应用的勘探成本会计政策是基于对未来事项的经济利益假设。当未来信息发生变化时，原会计假设或估计可能改变。当所获取的信息显示未来的经济利益流入无法收回原资本化成本时，应将已资本化的金额在当期损益中一次冲销。

矿产储量

无形资产中采矿权的减值准备于评估本集团矿产储量后作出。矿产储量的估计涉及主观判断，因此矿产储量的技术估计往往并不精确，仅为近似数量。在估计矿产储量可确定为探明和可能储量之前，本集团需要遵从若干有关技术标准的权威性指引。探明及可能储量的估计会考虑各个矿产最近的生产和技术资料，定期更新。此外，由于生产水平及技术标准逐年变更，因此，探明及可能储量的估计也会出现变动。尽管技术估计固有的不精确性，这些估计仍被用作评估计算减值损失的依据。如果对实际结果或进一步的预期有别于原先估计，则有关差额将对估计变更期间的采矿权减值准备计提有所影响。

承租人增量借款利率

对于无法确定租赁内含利率的租赁，本集团采用承租人增量借款利率作为折现率计算租赁付款额的现值。确定增量借款利率时，本集团根据所处经济环境，以可观察的利率作为确定增量借款利率的参考基础，在此基础上，根据自身情况、标的资产情况、租赁期和租赁负债金额等租赁业务具体情况对参考利率进行调整以得出适用的增量借款利率。



三、 重要会计政策及会计估计（续）

33. 会计政策和会计估计变更

（1） 会计政策变更

标准仓单交易相关的会计处理

根据财政部会计司2025年7月发布的标准仓单交易相关会计处理实施问答（“实施问答”），企业在期货交易所通过频繁签订买卖标准仓单的合同以赚取差价、不提取标准仓单对应的商品实物的，通常表明企业具有收到合同标的后在短期内将其再次出售以从短期波动中获取利润的惯例，其签订的买卖标准仓单的合同并非按照预定的购买、销售或使用要求签订并持有旨在收取或交付非金融项目的合同，因此，企业应当将其签订的买卖标准仓单的合同视同金融工具，并按照《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》的规定进行会计处理。企业按照前述合同约定取得标准仓单后短期内再将其出售的，不应确认销售收入，而应将收取的对价与所出售标准仓单的账面价值的差额计入投资收益；企业期末持有尚未出售的标准仓单的，应将其列报为其他流动资产。

根据《关于严格执行企业会计准则切实做好企业2022年年报工作的通知》（财会[2022]32号）（以下简称“2022年年报通知”）的规定，企业因对照财政部发布的企业会计准则实施应用案例、实施问答而调整会计处理方法的，按照会计政策、会计估计变更和差错更正准则等相关规定，应当对财务报表可比期间信息进行调整，并在财务报表附注中披露相关情况。如果企业适用此次实施问答且需调整会计处理方法的，根据上述2022年年报通知的规定，通常属于会计政策变更。



三、 重要会计政策及会计估计（续）

33. 会计政策和会计估计变更（续）

（1） 会计政策变更（续）

本集团和本公司适用此次实施问答，属于会计政策变更，相应追溯调整了财务报表可比期间的信息。

上述会计政策变更引起的追溯调整对财务报表的主要影响如下：

本集团

2024年

	会计政策变更前 2024年	会计政策变更	会计政策变更后 2024年
营业收入	520,928,245,943	(4,319,281,766)	516,608,964,177
营业成本	502,484,215,994	(4,239,345,342)	498,244,870,652
投资收益	(2,147,094,997)	79,936,424	(2,067,158,573)

本公司

2024年

	会计政策变更前 2024年	会计政策变更	会计政策变更后 2024年
营业收入	99,256,771,608	(2,441,084,628)	96,815,686,980
营业成本	88,354,021,862	(2,384,350,261)	85,969,671,601
投资收益	(387,544,255)	56,734,367	(330,809,888)

执行上述实施问答对本集团及本公司现金流量表的影响也已经在合并及公司现金流量表进行了相应体现。



三、重要会计政策及会计估计（续）

33. 会计政策和会计估计变更（续）

（1）会计政策变更（续）

执行上述实施问答对2025年财务报表的影响如下：

本集团

2025年度及2025年12月31日

	假设按原准则 2025年12月31日 2025年1-12月	影响金额	报表数 2025年12月31日 2025年1-12月
营业收入	546,716,804,757	(2,093,320,697)	544,623,484,060
营业成本	522,745,861,968	(2,059,691,685)	520,686,170,283
投资收益	(2,446,119,450)	33,629,012	(2,412,490,438)
存货	68,308,415,502	(120,551,475)	68,187,864,027
其他流动资产	5,284,575,087	120,551,475	5,405,126,562

本公司

2025年度

	假设按原准则 2025年1-12月	影响金额	报表数 2025年1-12月
营业收入	101,701,767,573	(1,226,767,365)	100,475,000,208
营业成本	88,576,469,767	(1,225,175,809)	87,351,293,958
投资收益	156,163,244	1,591,556	157,754,800

执行上述实施问答对本集团及本公司现金流量表的影响也已经在合并及公司现金流量表进行了相应体现。

发行可转换债券的递延所得税的会计处理
根据证监会2025年7月发布的《监管规则适用指引——会计类第5号》（以下简称“适用指引第5号”）中关于发行可转换债券的递延所得税会计处理，企业在发行并初始确认可转换债券时，若该可转换债券作为复合金融工具、其金融负债成分的计税基础等于债券票面金额并产生应纳税暂时性差异的，该应纳税暂时性差异实际来自于可转换债券中的权益工具成分，不满足递延所得税负债豁免确认条件，因此企业应就该应纳税暂时性差异确认递延所得税负债并将其影响计入所有者权益。后续计量时，随着可转换债券金融负债成分相关折价的摊销，相关递延所得税负债的变动金额计入当期损益。上述会计政策变更对本集团合并财务报表无重大影响。



四、 税项

1. 主要税种及税率

计税依据

增值税	本集团的应税收入按3%、5%、6%、9%或13%的税率计算销项税。含金矿产品含金部分（包括铜精矿含金和粗铜含金部分）免征增值税。购买原材料、半成品、燃力及动力等时所缴付的进项增值税可用于抵扣销售货物的销项增值税。增值税应纳税额为当期销项税额抵减当期可以抵扣的进项税额后的余额。
城市维护建设税	按实际缴纳的增值税的1%、5%或7%分别计缴。
企业所得税	本公司及本公司境内子公司按照《中华人民共和国企业所得税法》（以下简称“企业所得税法”）计算及缴纳企业所得税，税率为25%。本公司及部分子公司享受优惠税率，详见附注四、2。
资源税	根据于2020年9月1日起适用正式施行的《中华人民共和国资源税法》（以下简称“资源税法”），本集团开采自用的铜矿资源税税率为2%-6.5%；金矿资源税税率为4%；铅锌矿资源税税率为3.5%，钼矿资源税税率为8%。



四、 税项（续）

2. 税收优惠

本公司于2023年11月被江西省科学技术厅、江西省财政厅和国家税务总局江西省税务局联合颁发《高新技术企业证书》，资格有效期为3年（自2023年至2025年）。于2025年度，本公司经评估认为不再适用高新技术企业认定的相关条件。因此，本公司2025年适用的所得税税率为25%（2024年度：15%）。

江西铜业铜材有限公司（“铜材公司”）、江西铜业集团铜材有限公司（“集团铜材”）以及江西省江铜台意特种电工材料有限公司（“台意电工”）于2025年10月被江西省科学技术厅、江西省财政厅和国家税务局江西省税务局联合颁发《高新技术企业证书》，资格有效期为3年（自2025年至2027年）。在符合相关条件的前提下减按15%税率征收企业所得税。本公司之上述子公司2025年适用的所得税税率为15%（2024年度：15%）。

江西省江铜铜箔科技股份有限公司（“江铜铜箔”）于2023年11月被江西省科学技术厅、江西省财政厅和国家税务局江西省税务局联合颁发《高新技术企业证书》，资格有效期为3年（自2023年至2025年），在符合相关条件的前提下减按15%税率征收企业所得税。本公司之上述子公司2025年适用的所得税税率为15%（2024年度：15%）。

浙江川禾新材料有限公司（“浙江川禾”）于2025年12月被浙江省科学技术厅、浙江省财政厅和国家税务总局浙江省税务局联合颁发《高新技术企业证书》，资格有效期为3年（自2025年至2027年），在符合相关条件的前提下减按15%税率征收企业所得税。本公司之上述子公司2025年适用的所得税税率为15%（2024年度：15%）。

安徽川禾新材料有限公司（“安徽川禾”）于2024年12月被安徽省科学技术厅、安徽省财政厅和国家税务总局安徽省税务局联合颁发《高新技术企业证书》，资格有效期为3年（自2024年至2026年），在符合相关条件的前提下减按15%税率征收企业所得税。本公司之上述子公司2025年适用的所得税税率为15%（2024年度：15%）。

江西铜业集团（东乡）铸造有限公司（“东乡铸造”）于2023年12月被江西省科学技术厅、江西省财政厅和国家税务总局江西省税务局联合颁发《高新技术企业证书》，资格有效期为3年（自2023年至2025年），在符合相关条件的前提下减按15%税率征收企业所得税。本公司之上述子公司2025年适用的所得税税率为15%（2024年度：15%）。

江西铜业集团（余干）锻铸有限公司（“余干锻铸”）于2024年10月被江西省科学技术厅、江西省财政厅和国家税务总局江西省税务局联合颁发《高新技术企业证书》，资格有效期为3年（自2024年至2026年），在符合相关条件的前提下减按15%税率征收企业所得税。本公司之上述子公司2025年适用的所得税税率为15%（2024年度：15%）。



四、 税项（续）

2. 税收优惠（续）

恒邦股份于2025年12月被山东省科学技术厅、山东省财政厅和国家税务总局山东省税务局联合颁发《高新技术企业证书》，资格有效期为3年（自2025年至2027年），在符合相关条件的前提下减按15%税率征收企业所得税。本公司之上述子公司2025年适用的所得税税率为15%（2024年度：15%）。

江西铜业集团（德兴）铸造有限公司（“德兴铸造”）于2023年12月被江西省科学技术厅、江西省财政厅和国家税务总局江西省税务局联合颁发《高新技术企业证书》，资格有效期为3年（自2023年至2025年），在符合相关条件的前提下减按15%税率征收企业所得税。本公司之上述子公司2025年适用的所得税税率为15%（2024年度：15%）。

江西电缆有限责任公司（“江西电缆”）于2025年10月被江西省科学技术厅、江西省财政厅和国家税务总局江西省税务局联合颁发《高新技术企业证书》，资格有效期为3年（自2025年至2027年），在符合相关条件的前提下减按15%税率征收企业所得税。本公司之上述子公司2025年适用的所得税税率为15%（2024年度：15%）。

江西铜业技术研究院有限公司（“技术研究院”）于2025年10月被江西省科学技术厅、江西省财政厅和国家税务总局江西省税务局联合颁发《高新技术企业证书》，资格有效期为3年（自2025年至2027年），在符合相关条件的前提下减按15%税率征收企业所得税。本公司之上述子公司2025年适用的所得税税率为15%（2024年度：25%）。

广东江铜桃林生态环境有限公司（“广东桃林”）于2023年12月被广东省科学技术厅、广东省财政厅和国家税务总局广东省税务局联合颁发《高新技术企业证书》，资格有效期为3年（自2023年至2025年），在符合相关条件的前提下减按15%税率征收企业所得税。本公司之上述子公司2025年适用的所得税税率为15%（2024年度：15%）。

江铜胜华（上海）电缆有限公司（“江铜胜华”）于2023年12月被上海市科学技术委员会、上海市财政局和国家税务总局上海市税务局联合颁发《高新技术企业证书》，资格有效期为3年（自2023年至2025年），在符合相关条件的前提下减按15%税率征收企业所得税。本公司之上述子公司2025年适用的所得税税率为15%（2024年度：15%）。

江西德普矿山设备有限公司（“德普矿山”）于2024年10月被江西省科学技术厅、江西省财政厅和国家税务总局江西省税务局联合颁发《高新技术企业证书》，资格有效期为3年（自2024年至2026年），在符合相关条件的前提下减按15%税率征收企业所得税。本公司之上述子公司2025年适用的所得税税率为15%（2024年度：15%）。



四、 税项（续）

2. 税收优惠（续）

除上述子公司外，本公司其他境内子公司的企业所得税税率为25%（2024年度：25%），本公司香港子公司所得税税率为16.5%（2024年度：16.5%），新加坡子公司所得税税率为17%（2024年度：17%），土耳其子公司所得税税率为20%（2024年度：20%），美国子公司所得税税率为29.8%（2024年度：29.8%），秘鲁子公司所得税税率为29.5%（2024年度：29.5%），赞比亚子公司所得税税率为35%（2024年度：35%），墨西哥子公司所得税税率为30%（2024年度：30%），塔吉克斯坦子公司所得税税率为18%（2024年度：18%）。

五、 合并财务报表主要项目注释

1. 货币资金

	2025年12月31日	2024年12月31日
库存现金	211,973	28,448
银行存款	14,958,813,481	15,502,804,746
其他货币资金	<u>19,585,110,307</u>	<u>14,872,923,816</u>
合计	<u>34,544,135,761</u>	<u>30,375,757,010</u>
其中：存放在境外的款项总额	4,492,862,621	2,122,451,850

于2025年12月31日，本集团所有权受到限制的货币资金为人民币16,808,636,132元（2024年12月31日：人民币14,872,923,816元）。

其中：

- 于2025年12月31日，本集团以价值人民币1,477,400,160元（2024年12月31日：人民币1,391,036,658元）的银行定期存款作为质押物取得银行短期借款；



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

1. 货币资金（续）

其中（续）：

- 于2025年12月31日，本集团以价值人民币203,000,000元（2024年12月31日：人民币203,000,000元）的银行定期存款作为质押物取得银行长期借款；
- 于2025年12月31日，本集团以价值人民币13,105,694,650元（2024年12月31日：人民币10,846,086,802元）的银行定期存款质押以开具信用证及银行承兑汇票；
- 于2025年12月31日，本集团无银行定期存款（2024年12月31日：人民币440,020,980元）质押以开具信用证额度的事项；
- 于2025年12月31日，本集团以价值人民币50,406,451元（2024年12月31日：人民币122,934,930元）的银行定期存款质押以开具保函；
- 于2025年12月31日，本集团以价值人民币596,908,894元（2024年12月31日：人民币538,533,684元）的银行存款作为环境恢复保证金；
- 于2025年12月31日，本集团之子公司江西铜业集团财务有限公司（“财务公司”）存放于中国人民银行的法定准备金共计人民币909,301,519元（2024年12月31日：人民币1,076,165,143元）；
- 于2025年12月31日，本集团因诉讼等事项而被冻结的银行存款共计人民币122,861,575元（2024年12月31日：人民币82,584,883元）；
- 于2025年12月31日，本集团无以银行存款（2024年12月31日：人民币30,891,280元）作为远期外汇合约保证金；
- 于2025年12月31日，本集团因银行受托支付方式而受限的银行存款为人民币69,042,779元（2024年12月31日：无）；
- 于2025年12月31日，本集团应收上述所有权受到限制的货币资金利息为人民币274,020,104元（2024年12月31日：人民币141,669,456元）。

银行活期存款按照银行活期存款或协定存款利率取得利息收入。定期存款的存款期分为7天至1年不等，依本集团的现金需求而定，并按照相应的银行定期存款利率取得利息收入。上述定期存款在存期内可随时支取。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

2. 交易性金融资产

	2025年12月31日	2024年12月31日
以公允价值计量且其变动计入 当期损益的金融资产		
债务工具投资	3,179,306,194	6,438,742,852
权益工具投资	<u>1,823,233,080</u>	<u>148,484,595</u>
合计	<u><u>5,002,539,274</u></u>	<u><u>6,587,227,447</u></u>

交易性金融资产明细如下：

	2025年12月31日	2024年12月31日
交易性权益工具投资		
权益工具投资	1,823,233,080	148,484,595
交易性债务工具投资		
理财产品	1,002,589,041	3,514,306,027
资产管理计划	45,616,653	30,254,908
基金产品	1,464,396,666	2,119,574,123
信托产品	50,026,178	69,428,745
债券投资	<u>616,677,656</u>	<u>705,179,049</u>
合计	<u><u>5,002,539,274</u></u>	<u><u>6,587,227,447</u></u>

于2025年12月31日，本集团所有权受到限制的交易性金融资产为人民币1,002,589,041元（2024年12月31日：人民币3,514,306,027元）。

于2025年12月31日，本集团以价值人民币1,002,589,041元（2024年12月31日：人民币3,514,306,027元）的理财产品作为开具信用证及银行承兑汇票的保证金。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

3. 衍生金融资产

	2025年12月31日	2024年12月31日
指定套期关系的衍生金融资产（附注十、3）		
公允价值套期		
商品期货合约及T+D合约	63,900	34,016,459
临时定价安排	-	308,009,307
未指定套期关系的衍生金融资产（注）		
商品期货合约及T+D合约	290,249,235	480,836,379
远期外汇合约	91,142,170	213,818,810
期权合约	28,215,837	-
临时定价安排	<u>777,098,447</u>	<u>-</u>
合计	<u>1,186,769,589</u>	<u>1,036,680,955</u>

注：本集团的套期保值政策详见附注五、28。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

4. 应收票据

（1） 应收票据分类列示

	2025年12月31日	2024年12月31日
商业承兑汇票	381,665,563	62,124,719
银行承兑汇票	<u>80,334,983</u>	<u>52,484,025</u>
合计	<u>462,000,546</u>	<u>114,608,744</u>

于2025年12月31日及2024年12月31日，本集团无因出票人无力履约而将票据转为应收账款的商业承兑汇票。

于2025年12月31日，本集团以价值人民币80,334,983元（2024年12月31日：52,484,025元）的银行承兑汇票和价值人民币90,000,000元（2024年12月31日：无）的商业承兑汇票作为质押物取得银行短期借款。

（2） 已背书或贴现但在资产负债表日尚未到期的应收票据

2025年	终止确认	未终止确认
银行承兑汇票	-	80,334,983
商业承兑汇票	<u>-</u>	<u>90,000,000</u>
合计	<u>-</u>	<u>170,334,983</u>



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

5. 应收账款

（1） 按账龄披露

	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以内	6,221,088,899	5,685,805,631
1年至2年	188,761,214	97,443,781
2年至3年	74,777,322	38,070,965
3年以上	4,736,724,634	5,252,399,055
	<u>11,221,352,069</u>	<u>11,073,719,432</u>
减：应收账款坏账准备	<u>4,591,517,631</u>	<u>4,840,311,740</u>
合计	<u>6,629,834,438</u>	<u>6,233,407,692</u>

（2） 按坏账计提方法分类披露

2025年

	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项计提坏账准备	5,332,127,314	47.52	4,455,628,128	83.56	876,499,186
按信用风险特征组合 计提坏账准备	<u>5,889,224,755</u>	<u>52.48</u>	<u>135,889,503</u>	<u>2.31</u>	<u>5,753,335,252</u>
合计	<u>11,221,352,069</u>	<u>100.00</u>	<u>4,591,517,631</u>		<u>6,629,834,438</u>

2024年

	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项计提坏账准备	6,183,668,524	55.84	4,672,771,027	75.57	1,510,897,497
按信用风险特征组合 计提坏账准备	<u>4,890,050,908</u>	<u>44.16</u>	<u>167,540,713</u>	<u>3.43</u>	<u>4,722,510,195</u>
合计	<u>11,073,719,432</u>	<u>100.00</u>	<u>4,840,311,740</u>		<u>6,233,407,692</u>

于2025年12月31日及2024年12月31日，本集团对部分应收账款余额持有担保物，本集团在运用个别认定法和组合法评估应收账款预期信用损失时，考虑抵押物的预计可变现价值。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

5. 应收账款（续）

（2） 按坏账计提方法分类披露（续）

于2025年12月31日，组合计提坏账准备的应收账款情况如下：

	账面余额	减值准备	计提比例（%）
1年以内	5,713,042,154	33,069,592	0.58
1-2年	95,448,071	22,767,473	23.85
2-3年	3,143,875	2,743,873	87.28
3年以上	<u>77,590,655</u>	<u>77,308,565</u>	99.64
合计	<u>5,889,224,755</u>	<u>135,889,503</u>	

（3） 坏账准备的情况

	年初余额	本年计提	本年转回	本年核销	年末余额
2025年12月31日	<u>4,840,311,740</u>	<u>202,205,530</u>	<u>(30,881,063)</u>	<u>(420,118,576)</u>	<u>4,591,517,631</u>

于2025年，本集团无重要的单项计提坏账准备的应收账款，无单项收回或转回金额重要的应收账款坏账准备。于2025年，本集团核销应收账款坏账准备人民币420,118,576元，为应收账款诉讼案件终结后，依据本集团政策核销对应应收账款及坏账准备。

（4） 按欠款方归集的年末余额前五名的应收账款情况

	应收账款年末余额	占应收账款年末余额合计数的比例（%）	应收账款坏账准备年末余额
客户1	971,209,337	8.66	788,594,029
客户2	822,236,354	7.33	819,236,354
客户3	621,834,779	5.54	621,834,779
客户4	400,000,000	3.56	400,000,000
客户5	<u>363,028,810</u>	<u>3.24</u>	<u>333,787,278</u>
合计	<u>3,178,309,280</u>	<u>28.33</u>	<u>2,963,452,440</u>

于2025年12月31日及2024年12月31日，本集团无所有权受到限制的应收账款。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

6. 应收款项融资

	2025年12月31日	2024年12月31日
银行承兑汇票及信用证	<u>1,961,168,655</u>	<u>1,779,281,816</u>

已背书或贴现但在资产负债表日尚未到期的银行承兑汇票及信用证如下：

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	终止确认	未终止确认	终止确认	未终止确认
银行承兑汇票及信用证	<u>29,188,570,553</u>	<u>-</u>	<u>25,898,803,408</u>	<u>-</u>

7. 应收保理款

2025年12月31日

	金额	比例	减:坏账准备	应收保理款余额	减:递延利息	账面价值
有追索权	<u>202,602,359</u>	<u>100.00%</u>	<u>168,394,542</u>	<u>34,207,817</u>	<u>893,334</u>	<u>33,314,483</u>

2024年12月31日

	金额	比例	减:坏账准备	应收保理款余额	减:递延利息	账面价值
有追索权	<u>321,466,264</u>	<u>100.00%</u>	<u>196,430,350</u>	<u>125,035,914</u>	<u>893,334</u>	<u>124,142,580</u>

应收保理款为本集团之子公司保理业务产生，2025年，应收保理款实际年利率为5.50%至11.00%（2024年：5.50%至11.00%）。

于2025年12月31日及2024年12月31日，本集团对部分应收保理款余额持有担保物，本集团在运用个别认定法和组合法评估应收保理款预期信用损失时，考虑抵押物的预计可变现价值。

应收保理款的逾期情况如下：

	2025年12月31日	2024年12月31日
逾期3年以上	<u>201,709,025</u>	<u>320,572,930</u>
	<u>201,709,025</u>	<u>320,572,930</u>
减：应收保理款坏账准备	<u>168,394,542</u>	<u>196,430,350</u>
合计	<u>33,314,483</u>	<u>124,142,580</u>



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

7. 应收保理款（续）

应收保理款按照12个月预期信用损失及整个存续期预期信用损失计提的坏账准备的变动如下：

	第一阶段 未来12个月 预期信用损失	第二阶段 整个存续期 预期信用损失 (未发生信用减值)	第三阶段 整个存续期 预期信用损失 (已发生信用减值)	合计
年初余额	-	-	196,430,350	196,430,350
本年计提	-	-	17,734,064	17,734,064
本年转回	-	-	-	-
本年核销	-	-	(45,769,872)	(45,769,872)
年末余额	-	-	168,394,542	168,394,542

于2025年，本集团计提坏账准备人民币17,734,064元；无因应收保理款收回或发生减值的影响因素变化而转回坏账准备；核销无法收回的应收保理款坏账准备人民币45,769,872元，为应收保理款诉讼案件终结后，依据本集团政策核销对应应收保理款及坏账准备。

于2025年，本集团无单项收回或转回金额重要的应收保理款坏账准备，无单项核销金额重要的应收保理款坏账准备。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

8. 预付款项

（1） 预付款项按账龄列示

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	账面余额	比例	账面余额	比例
1年以内	4,110,388,441	99.61%	3,812,344,798	99.26%
1年至2年	5,452,000	0.13%	17,123,060	0.45%
2年至3年	4,701,265	0.11%	288,506	0.01%
3年以上	6,131,014	0.15%	10,567,806	0.28%
合计	<u>4,126,672,720</u>	<u>100.00%</u>	<u>3,840,324,170</u>	<u>100.00%</u>

（2） 按预付对象归集的年末余额前五名的预付款情况

	年末余额	占预付款项年末余额 合计数的比例
汇总	<u>3,137,481,386</u>	<u>76.03%</u>

于2025年12月31日及2024年12月31日，本集团无单项金额重大且账龄超过一年的预付款项。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

9. 其他应收款

（1） 按款项性质分类情况

	2025年12月31日	2024年12月31日
往来款	2,172,575,209	1,616,678,446
商品期货经纪公司款项（注）	9,214,096,912	3,894,998,808
其他	610,220,309	355,611,034
	11,996,892,430	5,867,288,288
减：其他应收款坏账准备	1,067,565,230	992,881,812
合计	10,929,327,200	4,874,406,476

注：于2025年12月31日，本集团存放于商品期货经纪公司的款项合计人民币9,214,096,912元（2024年12月31日：人民币3,894,998,808元）。其中，人民币4,482,204,700元（2024年12月31日：人民币2,169,697,654元）作为本集团商品期货合约保证金，人民币4,731,892,212元（2024年12月31日：人民币1,725,301,154元）为本集团存放于上述经纪公司的可动用资金。

（2） 按账龄披露

	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以内	10,604,420,720	4,592,961,895
1年至2年	138,209,848	99,953,396
2年至3年	99,824,053	44,467,716
3年以上	1,154,437,809	1,129,905,281
	11,996,892,430	5,867,288,288
减：其他应收款坏账准备	1,067,565,230	992,881,812
合计	10,929,327,200	4,874,406,476

（3） 坏账准备计提情况

2025年

	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项计提坏账准备	6,530,849,249	54.44	973,181,229	14.90	5,557,668,020
按信用风险特征组合计提坏账准备	5,466,043,181	45.56	94,384,001	1.73	5,371,659,180
合计	11,996,892,430	100.00	1,067,565,230		10,929,327,200



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

9. 其他应收款（续）

（3） 坏账准备计提情况（续）

2024年

	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项计提坏账准备	3,207,522,578	54.67	954,269,288	29.75	2,253,253,290
按信用风险特征组合计提坏账准备	2,659,765,710	45.33	38,612,524	1.45	2,621,153,186
合计	5,867,288,288	100.00	992,881,812		4,874,406,476

于2025年12月31日，组合计提坏账准备的其他应收款情况如下：

	账面余额	减值准备	计提比例（%）
1年以内	5,254,883,633	45,282,943	0.86
1年至2年	109,737,335	10,011,447	9.12
2年至3年	63,863,998	13,199,605	20.67
3年以上	37,558,215	25,890,006	68.93
合计	5,466,043,181	94,384,001	

其他应收款按照未来12个月预期信用损失及整个存续期预期信用损失计提的坏账准备的变动如下：

	第一阶段 未来12个月 预期信用损失	第二阶段 整个存续期 预期信用损失 (未发生信用减值)	第三阶段 整个存续期 预期信用损失 (已发生信用减值)	合计
年初余额	-	38,612,524	954,269,288	992,881,812
本年计提	-	67,294,704	18,941,940	86,236,644
本年转回	-	(2,596,806)	-	(2,596,806)
本年核销	-	(8,926,420)	(30,000)	(8,956,420)
年末余额	-	94,384,002	973,181,228	1,067,565,230

于2025年，本集团计提其他应收款坏账准备人民币86,236,644元，收回或发生减值的影响因素变化而转回其他应收款坏账准备人民币2,596,806元，核销无法收回的其他应收款坏账准备人民币8,956,420元。

于2025年，本集团无重要的单项计提坏账准备的其他应收款，无单项收回或转回金额重要的其他应收款坏账准备，无单项核销金额重要的其他应收款坏账准备。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

9. 其他应收款（续）

（3） 坏账准备计提情况（续）

2025年12月31日及2024年12月31日，本集团对部分其他应收款余额持有担保物，本集团在评估其他应收款预期信用损失时，考虑抵押物的预计可变现价值。

（4） 坏账准备的情况

	年初余额	本年计提	本年转回	本年核销	年末余额
2025年12月31日	992,881,812	86,236,644	(2,596,806)	(8,956,420)	1,067,565,230

（5） 于2025年12月31日，其他应收款金额前五名如下：

	年末余额	占其他应收款余额合计数的比例	性质	账龄	坏账准备年末余额
金瑞期货有限公司	4,889,852,019	40.76%	期货保证金	1年以内	-
上海鹰悦投资集团有限公司	930,651,612	7.76%	尚未收回的预付货款	3年以上	752,561,608
上海黄金交易所物产中大期货有限公司	887,718,549	7.40%	期货保证金	1年以内	-
MAREX FINANCIAL LIMITED	650,932,155	5.43%	期货保证金	1年以内	-
	481,867,624	4.02%	期货保证金	1年以内	-
合计	7,841,021,959	65.36%			752,561,608

10. 存货

（1） 存货分类

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	30,729,319,655	191,880,764	30,537,438,891	18,731,074,488	361,643,695	18,369,430,793
在产品	26,472,129,244	46,181,768	26,425,947,476	17,797,258,941	72,299,093	17,724,959,848
库存商品	11,678,165,290	453,687,630	11,224,477,660	9,868,415,332	1,109,476,202	8,758,939,130
合计	68,879,614,189	691,750,162	68,187,864,027	46,396,748,761	1,543,418,990	44,853,329,771

于2025年12月31日，本集团以账面价值为人民币130,951,327元（2024年12月31日：人民币110,687,974元）的存货作为期货保证金。

于2025年12月31日，本集团以账面价值为人民币367,502,611元（2024年12月31日：无）的存货作为质押物取得短期借款。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

10. 存货（续）

（1） 存货分类（续）

于2025年12月31日，本集团因诉讼而被法院强制保全的存货账面价值为人民币9,285,858元（2024年12月31日：人民币9,506,490元）。

于2025年12月31日，本集团因第三方货物仓储公司牵涉法律诉讼等原因而导致本集团存放于货物仓储公司的存货所有权受限，上述受限存货的账面价值为人民币80,887,177元（2024年12月31日：人民币178,015,300元）。

于2025年12月31日，本集团的存货余额中以公允价值计量的金额为人民币28,111,536,406元（2024年12月31日：人民币10,157,044,594元），其中以商品期货合约及T+D合约作为套期工具的被套期项目金额为人民币3,953,329,366元（2024年12月31日：人民币1,839,771,478元），以临时定价安排作为套期工具的被套期项目金额为人民币24,158,207,040元（2024年12月31日：人民币8,317,273,116元）。上述被套期项目的公允价值因来源于活跃市场中的报价，所属的公允价值层级为第一级。

（2） 存货跌价准备

	年初余额	本年计提	本年减少		年末余额
			转回	转销/核销	
原材料	361,643,695	18,385,333	(101,313,932)	(86,834,332)	191,880,764
在产品	72,299,093	17,100,908	(28,682,008)	(14,536,225)	46,181,768
库存商品	<u>1,109,476,202</u>	<u>302,940,680</u>	<u>(105,716,158)</u>	<u>(853,013,094)</u>	<u>453,687,630</u>
合计	<u>1,543,418,990</u>	<u>338,426,921</u>	<u>(235,712,098)</u>	<u>(954,383,651)</u>	<u>691,750,162</u>

于2025年，本集团因市场价格回升而转回的存货跌价准备为人民币235,712,098元；因存货销售而转销的存货跌价准备为人民币391,621,513元；因诉讼案件判决结果而核销的存货跌价准备为人民币562,762,138元。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

11. 一年内到期的非流动资产

	2025年	2024年
一年内到期的定期存款（注）	<u>3,568,595,777</u>	<u>5,552,057,856</u>

注：于2025年12月31日，本集团所有权受到限制的一年内到期的非流动资产为人民币1,445,090,702元（2024年12月31日：人民币1,968,074,119元）。

其中：

- 于2025年12月31日，本集团无银行定期存款作为质押物取得银行长期借款（2024年12月31日：人民币385,000,000元）；
- 于2025年12月31日，本集团以价值人民币1,183,714,775元的银行定期存款质押开具银行承兑汇票和信用证（2024年12月31日：人民币1,485,571,040元）；
- 于2025年12月31日，本集团以价值人民币200,073,890元的银行定期存款质押作为黄金租赁业务保证金（2024年12月31日：无）；
- 于2025年12月31日，本集团以价值人民币46,445,696元的银行定期存款质押作为外汇业务保证金（2024年12月31日：无）；
- 于2025年12月31日，本集团应收上述所有权受到限制的一年内到期的定期存款利息为人民币14,856,341元（2024年12月31日：人民币97,503,079元）。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

12. 其他流动资产

	2025年12月31日	2024年12月31日
关联方贷款（注）	2,657,379,668	2,904,523,190
待抵扣增值税	2,046,955,447	1,469,440,003
债券逆回购产品	500,000,000	5,200,000,000
江铜集团之联营及合营公司贷款	123,651,071	60,071,500
其他	141,672,735	58,874,586
	<u>5,469,658,921</u>	<u>9,692,909,279</u>
减：关联方贷款坏账准备（注）	55,945,582	60,994,984
待抵扣增值税减值准备	5,990,105	5,990,105
其他流动资产减值准备	2,596,672	2,048,806
	<u>64,532,359</u>	<u>69,033,895</u>
合计	<u>5,405,126,562</u>	<u>9,623,875,384</u>

注：于2025年12月31日，本集团应收关联方贷款本金及未逾期利息合计为人民币2,657,379,668元（2024年12月31日：人民币2,904,523,190元），本集团计提关联方贷款拨备人民币55,945,582元（2024年12月31日：人民币60,994,984元）。

13. 其他债权投资

	年初余额	本年新增	利息调整	本年公允价值变动	年末余额	成本	累计公允价值变动	累计在其他综合收益中确认的减值准备
债券投资	134,600,330	530,000,000	45,921,565	(42,769,099)	667,752,796	660,000,000	(41,731,847)	-



江西铜业股份有限公司
财务报表附注（续）
2025年度

人民币元

五、 合并财务报表主要项目注释（续）

14. 长期股权投资

（1） 长期股权投资情况

	年初账面价值	年初减值准备	本年变动						年末账面价值	年末减值准备
			追加/(收回)投资	权益法下投资损益	其他综合收益调整	其他权益变动	宣告发放现金股利或利润	计提减值准备		
合营企业										
Nesko Metal Sanayiye Ticaret Anonim Sirketi ("Nesko")	-	(92,320,458)	-	-	-	-	-	-	-	(92,320,458)
江西省江铜百泰环保科技有限公司 ("江铜百泰")	35,806,059	-	-	1,723,200	-	-	(9,000,000)	-	28,529,259	-
小计	35,806,059	(92,320,458)	-	1,723,200	-	-	(9,000,000)	-	28,529,259	(92,320,458)
联营企业										
五矿江铜矿业投资有限公司 ("五矿江铜")	1,036,911,375	-	-	406,557	(47,278,140)	-	-	-	990,039,792	-
中银国际证券股份有限公司 ("中银证券") (注1)	976,864,888	-	(1,015,252,732)	39,272,086	1,464,419	-	(2,348,661)	-	-	-
中冶江铜艾娜克矿业有限公司 ("中冶江铜")	795,403,930	-	63,511,270	-	(18,794,270)	-	-	-	840,120,930	-
江西铜瑞项目管理有限公司 ("江西铜瑞")	5,481,351	-	-	193,635	-	-	-	-	5,674,986	-
江西江铜石化有限公司 ("江西石化")	11,663,407	-	-	1,283,936	-	-	(1,274,000)	-	11,673,343	-
宁波赛墨科技有限公司 ("赛墨科技")	17,443,436	-	-	(3,170,358)	-	-	-	-	14,273,078	-
江西东辰机械制造有限公司 ("东辰机械")	7,044,998	-	-	599,556	-	-	-	-	7,644,554	-
万国黄金集团有限公司 ("万国黄金")	623,559,279	-	(25,553,769)	202,482,888	(1,689,230)	90,075,581	(69,954,561)	-	818,920,188	-
成都江铜金号有限公司 ("成都金号")	22,020,794	-	-	203,406	-	-	-	-	22,224,200	-
河北新宝丰电线电缆有限公司 ("河北新宝丰")	9,391,764	-	-	(99,849)	-	-	-	-	9,291,915	-
佳鑫国际资源投资有限公司 ("佳鑫国际")	402,036,664	-	-	68,968,525	20,864,587	291,724,326	-	-	783,594,102	-
Solgold PLC ("Solgold")	240,793,143	-	128,941,208	(72,890,588)	(6,768,670)	-	-	-	290,075,093	-
江西先进铜功能材料科技有限公司 ("铜功能材料")	8,000,000	-	-	(680,863)	-	-	-	-	7,319,137	-
First Quantum Minerals Ltd. ("第一量子")	15,294,089,756	-	-	(15,691,657)	(720,216,179)	-	-	-	14,558,181,920	-
江西江铜硅蓝新能源科技有限公司 ("江西硅蓝")	-	-	49,990,834	(1,006,988)	-	-	-	-	48,983,846	-
小计	19,450,704,785	-	(798,363,189)	219,870,286	(772,417,483)	381,799,907	(73,577,222)	-	18,408,017,084	-
合计	19,486,510,844	(92,320,458)	(798,363,189)	221,593,486	(772,417,483)	381,799,907	(82,577,222)	-	18,436,546,343	(92,320,458)



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

14. 长期股权投资（续）

（1） 长期股权投资情况（续）

注 1：于本年度，根据中银证券最新修订的公司章程，本集团不再具备向中银证券直接提名并派驻董事的权利。结合该事项及相关最新情况，本集团判断对中银证券不再具有重大影响。因此，本集团将该项投资重分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的交易性金融资产。于转换日，该投资按权益法核算的长期股权投资账面余额为人民币 1,015,252,732 元，当日公允价值为人民币 1,997,666,774 元，基于公允价值与账面价值之间的差额，本集团确认相关收益人民币 982,414,042 元，并计入投资收益科目（详见附注五、59）。

（2） 长期股权投资的减值测试情况

截至2025年12月31日，本集团因合营企业Nesko持续亏损，预计长期股权投资无法收回，故对其长期股权投资账面价值全额计提减值准备合计人民币92,320,458元（2024年12月31日：人民币92,320,458元）。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

15. 其他权益工具投资

（1） 其他权益工具投资情况

	年初余额	本年计入其 他综合收益 的利得	本年计入其 他综合收益 的损失	累计计入其 他综合收益 的利得	累计计入其 他综合收益 的损失	本年股利收 入	年末余额	指定为以公允价值 计量且其变动计入 其他综合收益的原 因
烟台银行股份有限公司（“烟台银行”）	32,990,025	-	2,459,656	9,530,367	-	-	30,530,369	非交易目的持有股权
泰山石膏（威海）有限公司（“泰山石膏”）	6,000,000	-	-	-	-	830,631	6,000,000	非交易目的持有股权
中金鼎晟（北京）电子商务有限公司（“中金鼎晟”）	711,883	57,813	-	-	2,230,304	-	769,696	非交易目的持有股权
青岛善缘金网络科技有限公司（“青岛善缘”）	690,725	-	71,535	-	380,810	-	619,190	非交易目的持有股权
深圳国金恒邦贵金属精炼股份有限公司（“深圳国金”）	-	-	-	-	1,000,000	-	-	非交易目的持有股权
大通中银富登村镇银行（“大通中银”）	4,261,156	-	744,030	-	3,891,674	-	3,517,126	非交易目的持有股权
天津物产三号企业管理合伙企业（有限合伙）（“天津物产”）	14,510,326	-	-	-	18,557	-	14,510,326	非交易目的持有股权
青海格尔木农村商业银行股份有限公司（“格尔木农商行”）	3,342,584	43,645	-	1,291,829	-	-	3,386,229	非交易目的持有股权
合计	<u>62,506,699</u>	<u>101,458</u>	<u>3,275,221</u>	<u>10,822,196</u>	<u>7,521,345</u>	<u>830,631</u>	<u>59,332,936</u>	



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

16. 其他非流动金融资产

	2025年	2024年
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
非上市权益投资	505,000,002	543,198,222
股权收益权	398,315,000	372,520,000
上市权益投资	<u>72,013,732</u>	<u>80,445,096</u>
合计	<u>975,328,734</u>	<u>996,163,318</u>

17. 投资性房地产

（1）采用成本模式的投资性房地产

	房屋及建筑物	合计
原价		
年初余额	1,134,163,329	1,134,163,329
增加	79,726,111	79,726,111
处置	<u>(7,360,905)</u>	<u>(7,360,905)</u>
年末余额	<u>1,206,528,535</u>	<u>1,206,528,535</u>
累计折旧和摊销		
年初余额	194,954,529	194,954,529
计提	38,266,225	38,266,225
处置	<u>(1,119,451)</u>	<u>(1,119,451)</u>
年末余额	<u>232,101,303</u>	<u>232,101,303</u>
减值准备		
年初余额	5,568,564	5,568,564
计提	<u>22,669,954</u>	<u>22,669,954</u>
年末余额	<u>28,238,518</u>	<u>28,238,518</u>
账面价值		
年末	<u>946,188,714</u>	<u>946,188,714</u>
年初	<u>933,640,236</u>	<u>933,640,236</u>

于2025年12月31日，本集团账面价值为人民币142,079,741元（2024年12月31日：人民币145,865,810元）的投资性房地产因诉讼被法院强制保全。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

18. 固定资产

（1） 固定资产情况

	房屋及建筑物	机器设备	运输工具	办公及其他设备	合计
原价					
年初余额	28,001,890,256	25,629,393,096	1,480,535,923	881,714,663	55,993,533,938
购置	29,088,836	216,185,666	29,131,331	12,663,714	287,069,547
在建工程转入	2,945,686,400	3,013,692,658	51,903,489	217,778,910	6,229,061,457
处置或报废	(324,620,603)	(1,171,147,676)	(78,384,826)	(34,031,425)	(1,608,184,530)
年末余额	<u>30,652,044,889</u>	<u>27,688,123,744</u>	<u>1,483,185,917</u>	<u>1,078,125,862</u>	<u>60,901,480,412</u>
累计折旧					
年初余额	11,048,082,625	13,448,845,475	1,357,818,287	322,844,326	26,177,590,713
计提	1,129,259,399	1,436,033,326	70,481,042	123,912,237	2,759,686,004
处置或报废	(188,485,132)	(936,473,965)	(69,161,036)	(24,099,574)	(1,218,219,707)
年末余额	<u>11,988,856,892</u>	<u>13,948,404,836</u>	<u>1,359,138,293</u>	<u>422,656,989</u>	<u>27,719,057,010</u>
减值准备					
年初余额	693,697,460	413,049,399	28,095,532	3,956,532	1,138,798,923
计提（附注五、62）	92,584,239	97,038,710	1,840,663	70,283	191,533,895
处置或报废	(42,937,190)	(79,715,654)	(3,138,491)	(89,512)	(125,880,847)
年末余额	<u>743,344,509</u>	<u>430,372,455</u>	<u>26,797,704</u>	<u>3,937,303</u>	<u>1,204,451,971</u>
账面价值					
年末	<u>17,919,843,488</u>	<u>13,309,346,453</u>	<u>97,249,920</u>	<u>651,531,570</u>	<u>31,977,971,431</u>
年初	<u>16,260,110,171</u>	<u>11,767,498,222</u>	<u>94,622,104</u>	<u>554,913,805</u>	<u>28,677,144,302</u>

于2025年12月31日，本集团暂时闲置的固定资产账面价值为人民币133,483,972元。

（2） 未办妥产权证书的固定资产

	账面价值	未办妥产权证书原因
房屋及建筑物	<u>651,761,953</u>	产权申请手续正在审批中



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

18. 固定资产（续）

于 2025 年 12 月 31 日，本集团以账面价值人民币 39,741,986 元（2024 年 12 月 31 日：人民币 46,966,983 元）的房屋建筑物和账面价值人民币 57,716,786 元（2024 年 12 月 31 日：人民币 59,950,984 元）的土地使用权作为抵押物取得银行短期借款人民币 130,000,000 元（2024 年 12 月 31 日：人民币 98,000,000 元）；

于 2025 年 12 月 31 日，本集团账面价值为人民币 102,704,381 元（2024 年 12 月 31 日：人民币 105,441,231 元）的房屋建筑物和办公设备因诉讼被法院强制保全。

19. 在建工程

（1）在建工程情况

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
在建工程	<u>6,975,770,096</u>	<u>(551,329,838)</u>	<u>6,424,440,258</u>	<u>8,528,080,014</u>	<u>(128,503,501)</u>	<u>8,399,576,513</u>



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

19. 在建工程（续）

（2） 重要的在建工程变动情况

	预算	年初余额	本年增加	本年转入固定资产	本年转入无形资产	本年其他转出	年末余额	资金来源	工程投入 占预算比 例
上饶锂电铜箔（一期）50000吨/ 年建设项目	5,141,000,000	1,586,651,051	188,338,603	(732,086,128)	-	-	1,042,903,526	自有资金/专项 借款	70%
含金多金属矿有价元素综合回收 技术改造项目（一期）	2,731,719,600	1,456,783,180	267,737,689	(1,724,520,869)	-	-	-	自筹资金/募集 资金	74%
武山铜矿三期挖潜改造工程	2,118,450,000	744,625,555	715,680,919	(531,759,447)	-	-	928,547,027	自有资金	75%
城门山铜矿扩建三期工程	2,866,740,000	473,010,809	4,104,250	-	-	-	477,115,059	自有资金	16%
复杂金精矿多元素综合回收项目	4,270,030,000	165,328,193	819,201,016	(325,045)	-	-	984,204,164	自筹资金/金融 机构贷款	34%
其他		<u>4,101,681,226</u>	<u>2,732,994,239</u>	<u>(3,240,369,968)</u>	<u>(51,305,177)</u>	<u>-</u>	<u>3,543,000,320</u>		
合计		<u>8,528,080,014</u>	<u>4,728,056,716</u>	<u>(6,229,061,457)</u>	<u>(51,305,177)</u>	<u>-</u>	<u>6,975,770,096</u>		



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

19. 在建工程（续）

（3） 在建工程减值准备情况

	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
生态环境整治酸性水治理能力提升改造	22,011,468	-	-	22,011,468
永平铜矿露天开采工程	3,326,792	-	-	3,326,792
西部排土场等工业场地生态复垦	35,693,200	-	(35,693,200)	-
西部排土场西北部生态恢复	39,241,933	-	(39,241,933)	-
半导体温度调节器生产线	21,916,856	-	(14,645,940)	7,270,916
庄子东山新建竖井	6,313,252	-	-	6,313,252
马家沟尾矿库工程	-	35,292,351	-	35,292,351
城门山铜矿扩建三期工程	-	477,115,059	-	477,115,059
合计	<u>128,503,501</u>	<u>512,407,410</u>	<u>(89,581,073)</u>	<u>551,329,838</u>

20. 使用权资产

	房屋及建筑物	土地使用权	合计
成本			
年初余额	4,058,164	653,194,789	657,252,953
购置	-	18,067,903	18,067,903
处置或报废	-	(1,203,326)	(1,203,326)
年末余额	<u>4,058,164</u>	<u>670,059,366</u>	<u>674,117,530</u>
累计折旧			
年初余额	-	216,308,492	216,308,492
计提	1,078,384	189,174,587	190,252,971
处置或报废	-	(1,006,135)	(1,006,135)
年末余额	<u>1,078,384</u>	<u>404,476,944</u>	<u>405,555,328</u>
账面价值			
年末	<u>2,979,780</u>	<u>265,582,422</u>	<u>268,562,202</u>
年初	<u>4,058,164</u>	<u>436,886,297</u>	<u>440,944,461</u>



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

21. 无形资产

（1） 无形资产情况

	土地使用权	商标权	供应商合同	采矿权	软件及其他	合计
原价						
年初余额	4,717,339,356	206,115,962	210,546,038	4,854,659,732	309,741,890	10,298,402,978
购置	117,303,663	-	-	-	10,044,927	127,348,590
在建工程转入	13,081,053	-	-	-	38,224,124	51,305,177
出售及报废	-	-	-	-	(15,983,919)	(15,983,919)
年末余额	<u>4,847,724,072</u>	<u>206,115,962</u>	<u>210,546,038</u>	<u>4,854,659,732</u>	<u>342,027,022</u>	<u>10,461,072,826</u>
累计摊销						
年初余额	824,249,742	60,865,390	64,674,654	1,420,749,979	207,647,076	2,578,186,841
计提	133,326,220	15,587,044	14,210,448	214,267,192	32,857,778	410,248,682
出售及报废	-	-	-	-	(15,696,088)	(15,696,088)
年末余额	<u>957,575,962</u>	<u>76,452,434</u>	<u>78,885,102</u>	<u>1,635,017,171</u>	<u>224,808,766</u>	<u>2,972,739,435</u>
减值准备						
年初及年末余额	<u>22,842,301</u>	-	-	<u>359,462,459</u>	<u>52,157</u>	<u>382,356,917</u>
账面价值						
年末	<u>3,867,305,809</u>	<u>129,663,528</u>	<u>131,660,936</u>	<u>2,860,180,102</u>	<u>117,166,099</u>	<u>7,105,976,474</u>
年初	<u>3,870,247,313</u>	<u>145,250,572</u>	<u>145,871,384</u>	<u>3,074,447,294</u>	<u>102,042,657</u>	<u>7,337,859,220</u>

于2025年12月31日，本集团以账面价值为人民币57,716,786元（2024年12月31日：人民币59,950,984元）的土地使用权作为抵押取得银行短期借款。

于2025年12月31日，本集团以账面价值为人民币17,256,906元（2024年12月31日：人民币17,913,996元）的土地使用权作为抵押取得银行长期借款。

（2） 未办妥产权证书的无形资产

	账面价值	未办妥产权证书原因
土地使用权	<u>48,646,420</u>	产权申请手续正在审批中



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

22. 勘探成本

	2025年12月31日
年初余额	859,229,913
本年增加	26,383,926
	885,613,839
减：勘探成本减值准备（注）	363,772,471
年末余额	521,841,368

勘探成本余额主要为本集团金鸡窝、武山矿区的深部补充地质勘探项目、永平矿区的十字头钨矿的探矿成本。

注：于2025年12月31日，本集团之子公司香格里拉必司大吉矿业有限公司（“大吉矿业”）探矿权及勘探成本对应的矿区因当地环保原因很可能无法继续进行探矿或开采，本集团相应计提减值准备人民币315,544,551元（2024年12月31日：人民币315,544,551元）。

于2025年12月31日，本集团对江西铜业股份有限公司永平铜矿（“永平铜矿”）持有的探矿权及勘探成本计提减值准备人民币48,227,920元（2024年12月31日：人民币48,227,920元）。

23. 商誉

（1）商誉原值

	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
商誉	1,335,358,163	-	-	1,335,358,163

于2019年6月26日，本集团收购恒邦股份29.99%股份，成为其控股股东并将其纳入合并范围，形成商誉人民币1,266,036,306元。本集团将该商誉分配至金相关产业资产组。

于2021年至2024年，本集团分别收购江西电缆、广东桃林、江西万铜环保材料有限公司（“万铜环保”）和江西川禾新材料有限公司（“江西川禾”），成为其控股股东并将其纳入合并范围，形成商誉合计人民币69,321,857元。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

23. 商誉（续）

（2） 商誉减值准备

	年初余额	本年计提	本年减少	年末余额
商誉减值准备	17,188,865	-	-	17,188,865

金相关产业资产组

金相关产业资产组主要由恒邦股份可辨认资产（包括无形资产）和负债构成，与本公司购买日所确定的资产组一致。

金相关产业资产组的可收回金额是依据管理层批准的五年期预算，采用现金流量预测方法计算。超过该五年期的现金流量采用 2.0%（2024 年 12 月 31 日：2.0%）的估计增长率作出推算，该增长率不超过各产品的长期平均增长率，并与行业报告所载的预测数据一致。减值测试中采用的其他关键假设包括：产品预计售价、销量、生产成本及其他相关费用等。管理层根据历史经验及对市场发展的预测确定上述关键假设。

管理层采用能够反映金相关产业资产组特定风险的税前折现率为 8.85%（2024 年 12 月 31 日：10.42%）。上述假设用以分析该资产组的可收回金额。管理层相信这些重要假设的任何重大变化都有可能会引起该资产组的账面价值超过其可收回金额。

铜相关产业资产组

于 2025 年 12 月 31 日，本公司管理层对收购江西电缆形成的商誉全额计提减值准备人民币 17,188,865 元（2024 年 12 月 31 日：人民币 17,188,865 元）。

24. 递延所得税资产/负债

（1） 未经抵销的递延所得税资产

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备	3,930,708,556	948,526,767	3,035,017,349	512,845,895
可抵扣亏损	432,598,072	77,576,742	327,486,253	53,478,276
衍生金融工具公允价值变动损失	1,271,556,422	271,421,754	89,865,860	21,523,278
递延收益	349,718,599	78,267,827	408,340,122	77,296,700
内部交易未实现利润	192,136,902	43,979,323	245,424,080	36,813,612
尚未支付的职工薪酬	2,331,924,236	582,857,727	1,742,493,025	288,452,244
交易性金融资产公允价值变动损失	25,803,163	6,450,791	157,948,559	33,375,027
其他非流动金融资产公允价值变动损失	410,683,145	102,670,786	322,321,714	48,348,257
临时定价安排	2,926,700,550	649,132,445	325,119,671	48,767,951
其他	512,178,774	116,166,232	572,548,950	93,045,162
合计	12,384,008,419	2,877,050,394	7,226,565,583	1,213,946,402



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

24. 递延所得税资产/负债（续）

（2） 未经抵销的递延所得税负债

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	应纳税暂时性差异	递延所得税负债	应纳税暂时性差异	递延所得税负债
衍生金融工具公允价值变动收益	699,314,861	121,023,397	437,953,401	89,179,965
存货年末公允价值变动	2,724,435,456	556,486,406	321,851,006	48,277,651
非同一控制企业合并评估增值	1,435,861,227	225,200,520	1,523,082,960	232,683,780
固定资产折旧	324,480,034	69,159,752	415,052,369	68,098,512
交易性金融资产公允价值变动收益	1,253,399,581	313,349,895	18,243,379	4,560,845
其他	451,153,477	101,452,147	553,206,149	84,391,785
合计	<u>6,888,644,636</u>	<u>1,386,672,117</u>	<u>3,269,389,264</u>	<u>527,192,538</u>

（3） 以抵销后净额列示的递延所得税资产或负债

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	抵销金额	抵销后余额	抵销金额	抵销后余额
递延所得税资产	<u>1,096,839,494</u>	<u>1,780,210,900</u>	<u>268,284,994</u>	<u>945,661,408</u>
递延所得税负债	<u>1,096,839,494</u>	<u>289,832,623</u>	<u>268,284,994</u>	<u>258,907,544</u>

（4） 未确认递延所得税资产明细

	2025年12月31日	2024年12月31日
可抵扣亏损	7,759,849,196	7,585,571,613
资产减值准备	6,696,594,422	6,698,379,850
尚未支付的职工薪酬	674,325,579	718,534,351
其他非流动金融资产公允价值变动损失	125,400,000	142,150,000
衍生金融工具公允价值变动损失	<u>1,479,023,276</u>	<u>503,020,008</u>
合计	<u>16,735,192,473</u>	<u>15,647,655,822</u>



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

24. 递延所得税资产/负债（续）

（5） 未确认递延所得税资产的可抵扣亏损的到期日分析

	2025年12月31日	2024年12月31日
2025年	-	825,574,608
2026年	842,128,117	842,128,117
2027年	916,455,000	916,455,000
2028年	403,945,122	403,945,122
2029年	3,112,877,457	3,112,877,457
2030年	981,779,296	-
无到期限制	1,502,664,204	1,484,591,309
合计	<u>7,759,849,196</u>	<u>7,585,571,613</u>

25. 其他非流动资产

	2025年12月31日	2024年12月31日
到期日一年以上的定期存款（注）	2,047,099,367	4,643,946,640
预付长期采购款	2,416,474,788	2,044,052,400
预付工程设备款	911,301,269	891,806,613
预付土地款	482,913,969	579,158,000
预付投资及矿权款	130,249,000	130,249,000
关联方贷款	472,190,000	515,400,000
其他	154,518,880	110,711,715
	<u>6,614,747,273</u>	<u>8,915,324,368</u>
减：关联方贷款坏账准备	9,915,990	10,823,400
预付土地款减值准备（附注五、62）	433,332,869	-
合计	<u>6,171,498,414</u>	<u>8,904,500,968</u>

注：于2025年12月31日，本集团所有权受到限制的到期日一年以上的定期存款价值人民币1,239,935,500元（2024年12月31日：无）。

其中：

- 于2025年12月31日，本集团以账面价值人民币92,435,000元（2024年12月31日：无）的到期日一年以上定期存款质押作为黄金租赁业务保证金；



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

25. 其他非流动资产（续）

- 于2025年12月31日，本集团以账面价值为人民币1,125,008,882元（2024年12月31日：无）的到期日一年以上定期存款质押开具银行承兑汇票及信用证；
- 于2025年12月31日，本集团应收上述所有权受到限制的到期日一年以上定期存款利息为人民币22,491,618元（2024年12月31日：无）。

26. 所有权或使用权受到限制的资产

2025年

	账面价值	受限类型	受限情况
货币资金	16,808,636,132	质押、环境保证金、法定准备金、冻结	附注五、1
交易性金融资产	1,002,589,041	质押	附注五、2
应收票据	170,334,983	质押	附注五、4
其他应收款	4,482,204,700	期货保证金	附注五、9
存货	588,626,974	冻结、质押、期货保证金	附注五、10
一年内到期的非流动资产	1,445,090,702	质押	附注五、11
投资性房地产	142,079,741	冻结	附注五、17
固定资产	142,446,367	抵押、冻结	附注五、18
无形资产	74,973,692	抵押	附注五、21
其他非流动资产	1,239,935,500	质押	附注五、25
合计	26,096,917,832		



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

26. 所有权或使用权受到限制的资产（续）

2024年

	账面价值	受限类型	受限情况
		质押、环境保证金、法定准	
货币资金	14,872,923,816	备金、冻结	附注五、1
交易性金融资产	3,514,306,027	质押	附注五、2
应收票据	52,484,025	质押	附注五、4
其他应收款	2,169,697,654	期货保证金	附注五、9
存货	298,209,764	冻结、抵押、期货保证金	附注五、10
一年内到期的非流动资产	1,968,074,119	质押	附注五、11
投资性房地产	145,865,810	冻结	附注五、17
固定资产	152,408,214	抵押、冻结	附注五、18
无形资产	77,864,980	抵押	附注五、21
合计	23,251,834,409		



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

27. 短期借款

	2025年12月31日	2024年12月31日
信用借款(iv)	31,626,361,178	18,304,302,205
质押借款(iii)	15,737,219,529	13,974,523,944
保证借款(i)	1,888,617,292	3,097,659,356
抵押借款	364,108,300	98,109,105
黄金租赁(ii)	6,097,877,561	9,224,399,400
应付借款利息	109,310,447	128,568,588
合计	<u>55,823,494,307</u>	<u>44,827,562,598</u>

(i) 于2025年12月31日，本集团之子公司浙江江铜富冶和鼎铜业有限公司（“浙江和鼎”）的少数股东为其提供连带责任担保取得银行借款人民币1,888,617,292元（2024年12月31日：人民币3,097,659,356元），同时以上借款以本集团价值人民币1,480,400,160元（2024年12月31日：人民币1,304,908,808元）的银行定期存款作为质押。

(ii) 本集团与银行签订黄金租赁合同租入黄金，并通过上海黄金交易所卖出所租赁黄金取得资金，在租赁到期日通过归还银行相同数量和规格的黄金，黄金租赁期为1年以内（含1年）。本集团在租入黄金时与提供黄金租赁的同一家银行签订与该黄金租赁对应的相同数量、规格和到期日的远期合约，约定到期日本集团以约定的人民币价格从该银行购入相同数量和规格的黄金，用以归还所租赁黄金。

本集团认为这种黄金租赁的业务模式下，黄金租赁期间的黄金价格波动风险完全由银行承担，本集团只承担约定的黄金租赁费及相关手续费，因此本集团将该交易形成的负债作为短期借款。

(iii) 于2025年12月31日，本集团质押开具的信用证及银行承兑汇票中已于本集团内部贴现金额为人民币15,680,608,253元（2024年12月31日：人民币13,911,458,834元），本集团将其作为短期借款列示。

(iv) 于2025年12月31日，本集团通过供应商融资安排取得短期借款人民币70,647,021元（2024年12月31日：人民币75,577,101元）。

于2025年12月31日及2024年12月31日，本集团无已到期但未偿还的短期借款。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

28. 衍生金融负债

	2025年12月31日	2024年12月31日
指定套期关系的衍生金融负债（附注十、3）		
公允价值套期		
临时定价安排	3,483,285,127	-
商品期货合约及T+D合约	578,197,201	-
未指定套期关系的衍生金融负债（注1）		
商品期货合约及T+D合约	1,983,445,876	355,800,228
远期外汇合约	1,979,633	242,160,972
商品期权合约	44,251,441	38,953,914
临时定价安排	1,582,131,390	-
合计	<u>7,673,290,668</u>	<u>636,915,114</u>

注 1：非有效套期及未被指定为套期的衍生工具

本集团使用阴极铜商品期货合约、商品期权合约及从销售和采购协议中分拆的嵌入式衍生工具-临时定价安排来对阴极铜等铜产品的销售和采购，铜杆、铜线及铜相关产品的未来销售等进行风险管理，以此来规避本集团承担的随着阴极铜市场价格的波动，铜相关产品的价格发生重大波动的风险。

本集团使用黄金T+D合约及黄金商品期货合约、白银T+D合约、白银商品期货合约及从销售和采购协议中分拆的嵌入式衍生工具-临时定价安排来对黄金、白银等相关产品的未来销售和部分黄金租赁业务进行风险管理，以此来规避本集团承担的随着黄金和白银市场价格的波动，相关产品的价格发生重大波动的风险。

本集团使用远期外汇合约进行风险管理，以此来规避本集团承担的汇率风险。

以上衍生工具未被指定为套期工具或不符合套期会计准则的要求，其公允价值变动而产生的收益或损失直接计入本集团利润表，参见附注五、59及60。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

29. 应付票据

	2025年12月31日	2024年12月31日
银行承兑汇票及信用证（注）	4,227,117,086	3,448,638,402
商业承兑汇票	<u>84,330,000</u>	<u>1,980,000</u>
合计	<u>4,311,447,086</u>	<u>3,450,618,402</u>

注：本集团的银行承兑汇票及信用证主要以本集团所持有的银行定期存款、理财产品等质押开具，详见附注五、1、2、11及25。

于2025年12月31日，本集团之子公司浙江和鼎的少数股东为其提供连带责任担保开具银行承兑汇票及信用证人民币990,000,000元（2024年12月31日：无），同时以上应付票据以本集团价值人民币177,000,000元的银行定期存款作为质押。

于2025年12月31日及2024年12月31日，本集团无应付票据到期未付。

30. 应付账款

	2025年12月31日	2024年12月31日
应付采购货款	<u>14,066,907,480</u>	<u>7,464,044,849</u>

于2025年12月31日及2024年12月31日，应付账款余额中无账龄超过1年的重大应付账款。

31. 合同负债

	2025年12月31日	2024年12月31日
预收产品销售款	<u>3,385,861,647</u>	<u>4,273,710,629</u>

于2025年12月31日及2024年12月31日，合同负债中无账龄超过1年的重大预收产品销售款。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

32. 应付职工薪酬

（1） 应付职工薪酬列示

	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
短期薪酬	2,432,959,478	6,339,037,872	(6,015,634,013)	2,756,363,337
离职后福利（设定提存计划）	52,013,058	862,966,315	(878,655,522)	36,323,851
合计	<u>2,484,972,536</u>	<u>7,202,004,187</u>	<u>(6,894,289,535)</u>	<u>2,792,687,188</u>

（2） 短期薪酬列示

	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
工资、奖金、津贴和补贴	2,209,468,336	5,109,924,069	(4,621,749,633)	2,697,642,772
职工福利费	4,332,818	277,075,381	(280,439,953)	968,246
社会保险费	157,329,153	471,672,555	(612,330,435)	16,671,273
其中：医疗保险费	156,359,778	420,365,342	(561,283,708)	15,441,412
工伤保险费	952,955	45,360,013	(45,093,355)	1,219,613
生育保险费	16,420	5,947,200	(5,953,372)	10,248
住房公积金	19,159,569	371,806,817	(384,503,600)	6,462,786
工会经费和职工教育经费	36,386,258	104,554,384	(107,342,778)	33,597,864
中高层激励奖金	2,426,982	1,481,581	(2,888,167)	1,020,396
其他短期薪酬	<u>3,856,362</u>	<u>2,523,085</u>	<u>(6,379,447)</u>	<u>-</u>
合计	<u>2,432,959,478</u>	<u>6,339,037,872</u>	<u>(6,015,634,013)</u>	<u>2,756,363,337</u>

（3） 设定提存计划列示

	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
基本养老保险费及年金	50,536,699	830,274,728	(845,102,367)	35,709,060
失业保险费	<u>1,476,359</u>	<u>32,691,587</u>	<u>(33,553,155)</u>	<u>614,791</u>
合计	<u>52,013,058</u>	<u>862,966,315</u>	<u>(878,655,522)</u>	<u>36,323,851</u>



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

33. 应交税费

	2025年12月31日	2024年12月31日
企业所得税	1,710,249,637	1,297,642,069
增值税	386,801,941	219,552,505
资源税	117,789,478	103,908,868
印花税	170,587,570	203,493,633
教育费附加	23,813,238	19,562,065
城市维护建设税	31,675,396	24,322,306
个人所得税	25,739,439	22,207,880
环保税	2,973,147	2,937,305
其他	80,707,267	68,147,123
合计	<u>2,550,337,113</u>	<u>1,961,773,754</u>

34. 其他应付款

	2025年12月31日	2024年12月31日
应付江铜集团款项	196,269,667	211,042,887
应付江铜集团之子公司代垫款项	108,671,845	90,499,589
应付江西国控之子公司款项	92,402,143	91,823,443
应付联营及合营企业款项	-	772,644
合同保证金	863,449,547	256,720,711
应付工程、设备和材料款	2,947,016,721	2,891,315,147
应付零星修理维护费	90,901,263	111,011,241
应付劳务费	133,296,820	134,123,460
应付贸易欠款(i)	8,713,107	8,713,107
其他	2,254,757,345	1,203,767,587
合计	<u>6,695,478,458</u>	<u>4,999,789,816</u>

(i) 于2025年12月31日，其他应付款余额中因前手贸易应收款产生法律纠纷的原因，账龄超过一年的金额为人民币8,713,107元（2024年12月31日：人民币8,713,107元）。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

35. 一年内到期的非流动负债

	2025年12月31日	2024年12月31日
一年内到期的长期借款(附注五、37)	9,194,305,642	2,944,556,250
一年内到期的递延收益(附注五、43)	72,106,362	70,685,485
一年内到期的应付债券(附注五、38)	-	2,000,000,000
一年内到期的长期应付款(附注五、40)	279,365,806	483,794,121
一年内到期的租赁负债(附注五、39)	194,423,647	180,805,994
一年内到期的应付债券利息（附注五、38）	16,158,329	27,086,698
应付分期付息到期还本的长期借款利息（附注五、37）	3,895,891	4,834,496
一年内到期的其他非流动负债（附注五、44）	110,396,598	-
合计	<u>9,870,652,275</u>	<u>5,711,763,044</u>

36. 其他流动负债

	2025年12月31日	2024年12月31日
关联单位短期存款(i)	5,439,378,211	10,074,862,115
财务担保合同负债(ii)	55,755,460	38,651,401
待转销项税额	305,605,162	266,975,379
江铜集团之联营及合营公司短期存款	<u>74,805,662</u>	<u>15,680,752</u>
合计	<u>5,875,544,495</u>	<u>10,396,169,647</u>

(i) 该余额包括关联公司及关联公司附属社会团体等非法人单位存入本公司之子公司财务公司的活期存款及1年以内到期的定期存款，该存款年利率为0.20%至1.50%（2024年12月31日：0.35%至1.50%）。

(ii) 本公司之子公司浙江和鼎为少数股东的银行借款、开立的银行承兑汇票、保函、信用证及黄金租赁业务提供担保，如若少数股东到期不能按期归还借款，本公司之子公司浙江和鼎将承担连带还款责任。于2025年12月31日，上述担保金额为人民币2,347,982,000元（2024年12月31日：人民币1,791,634,700元），担保合同负债为人民币55,755,460元（2024年12月31日：人民币38,651,401元）。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

37. 长期借款

	2025年12月31日	2024年12月31日
信用借款	15,365,640,478	16,138,649,694
保证借款 (i)	208,000,000	131,900,000
抵押借款	60,000,000	95,677,314
质押借款	199,000,000	484,000,000
长期借款应付利息	4,860,524	14,298,100
	<u>15,837,501,002</u>	<u>16,864,525,108</u>
减：一年内到期的长期借款		
信用借款	8,987,305,642	2,633,056,250
保证借款 (i)	8,000,000	26,500,000
质押借款	199,000,000	285,000,000
应付利息	<u>3,895,891</u>	<u>4,834,496</u>
合计	<u>6,639,299,469</u>	<u>13,915,134,362</u>

(i) 于2025年12月31日，本集团之子公司善石投资管理有限公司（“善石投资”）的少数股东提供连带责任保证取得银行借款人民币200,000,000元（2024年12月31日：无）。

于2025年12月31日，本集团之子公司广东桃林的少数股东提供连带责任保证取得银行借款人民币8,000,000元（2024年12月31日：人民币9,000,000元）。

于2024年12月31日，本集团之子公司浙江和鼎的少数股东提供连带责任保证取得银行借款人民币1,000,000元，本年末无该情况。

于2024年12月31日，本集团之子公司江铜华北（天津）铜业有限公司（“天津江铜”）的少数股东提供连带责任保证取得银行借款人民币121,900,000元，本年末无该情况。

于2025年12月31日，上述借款的年利率为1.80%至4.30%（2024年12月31日：2.10%至3.36%）。

于2025年12月31日，本集团附有契约条件的长期银行借款账面价值为人民币999,000,000元，到期日为2027年1月。截至2025年12月31日，本集团管理层评估本集团已满足相关银行借款的契约条件，不影响相关负债流动性的划分。

于2025年12月31日及2024年12月31日，本集团无已到期但未偿还的长期借款。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

38. 应付债券

（1） 应付债券

	2025年12月31日	2024年12月31日
公司债券（22江铜01）（注1）	-	2,018,033,397
公司债券（25江铜K1）（注1）	2,014,442,164	-
公司债券（23恒邦冶炼MTN001）（注2）	-	500,923,287
公司债券（24恒邦冶炼MTN001）（注2）	501,200,823	501,261,111
公司债券（25恒邦冶炼MTN001）（注2）	500,515,342	-
可转换债券（恒邦转债127086）（注3）	-	2,223,111,105
	<u>3,016,158,329</u>	<u>5,243,328,900</u>
减：一年内到期的应付债券	-	2,000,000,000
一年内到期的应付债券利息	<u>16,158,329</u>	<u>27,086,698</u>
合计	<u>3,000,000,000</u>	<u>3,216,242,202</u>

（2） 应付债券的具体情况

债券名称	面值	债券 发行日期	期限	发行金额	年初余额	本年发行	本年计提利息	本年偿还/转股	本年支付利息	年末余额	是否违 约
22江铜01	100	2022年9月14日	3年	2,000,000,000	2,018,033,397	-	35,366,603	(2,000,000,000)	(53,400,000)	-	否
恒邦转债 127086	100	2023年6月16日	6年	3,034,235,900	2,223,111,105	476,119,425	64,251,167	(2,750,844,392)	(12,637,305)	-	否
23恒邦冶炼 MTN001	100	2023年12月11日	3年	500,000,000	500,923,287	-	15,926,713	(500,000,000)	(16,850,000)	-	否
24恒邦冶炼 MTN001	100	2024年11月21日	3年	500,000,000	501,261,111	-	11,289,712	-	(11,350,000)	501,200,823	否
25江铜K1	100	2025年9月4日	3年	2,000,000,000	-	2,000,000,000	14,442,164	-	-	2,014,442,164	否
25 恒 邦 冶 炼 MTN001	100	2025年12月11日	3年	<u>500,000,000</u>	<u>-</u>	<u>500,000,000</u>	<u>515,342</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>500,515,342</u>	否
合计				<u>8,534,235,900</u>	<u>5,243,328,900</u>	<u>2,976,119,425</u>	<u>141,791,701</u>	<u>(5,250,844,392)</u>	<u>(94,237,305)</u>	<u>3,016,158,329</u>	



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

38 应付债券（续）

（2） 应付债券的具体情况（续）

注1：经中国证券监督管理委员会证监许可[2021]2131号核准，本公司于2022年9月14日发行票面金额为人民币100元的固定利率债券2000万张，面值总计人民币20亿元，期限为3年。债券票面年利率为2.67%，每年9月15日付息，到期一次还本。于2025年9月，本公司已兑付上述债券。

经中国证券监督管理委员会证监许可[2025]643号核准，本公司于2025年9月4日发行票面金额为人民币100元的固定利率债券2000万张，面值总计人民币20亿元，期限为3年。债券票面年利率为1.85%，每年9月4日付息，到期一次还本。

注2：于2023年5月，经中国银行间市场交易商协会批准（中市协注[2023]MTN482号），恒邦股份注册发行不超过20亿元（含20亿元）的中期票据，注册额度自批准之日起2年内有效。

于2023年12月11日，恒邦股份发行了2023年度第一期中期票据500万张，票面金额为人民币100元，面值总计人民币5亿元，期限3年，票面年利率为3.37%，每年12月11日付息，到期一次还本。于2025年12月11日，恒邦股份已提前兑付。

于2024年11月21日，恒邦股份发行了2024年度第一期中期票据500万张，票面金额为人民币100元，面值总计人民币5亿元，期限3年，票面年利率为2.27%，每年12月11日付息，到期一次还本。

于2025年12月11日，恒邦股份发行了2025年度第一期中期票据500万张，票面金额为人民币100元，面值总计人民币5亿元，期限3年，票面年利率为1.98%，每年12月11日付息，到期一次还本。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

38 应付债券（续）

（3）可转换债券

	转股条件	转股时间
	自发行结束之日起满6个月后的第一个交易日起至债券到期日止	2023年12月18日至2029年6月11日止
恒邦转债127086		

注3：经中国证券监督管理委员会证监许可[2023]1132号核准，恒邦股份于2023年6月12日向不特定对象发行票面金额为人民币100元的附投资者回售选择权和发行人可赎回权的可转换债券3,160万张，面值总计人民币31.6亿元，期限为6年。债券票面利率为第一年0.20%，第二年0.40%，第三年0.60%，第四年1.50%，第五年1.80%，第六年2.00%，每年6月16日付息，到期一次还本。转股期自发行结束之日起满6个月后的第一个交易日起至债券到期日止，即2023年12月18日至2029年6月11日止。持有人可在转股期内申请转股，初始转股价格为11.46元/股，在本次发行之后，若恒邦股份发生派送红股、转增股本、增发新股、配股以及派发现金股利等情况时，将按上述条件出现的先后顺序，依次对转股价格进行累积调整。

于可转换债券转股前，恒邦股份向本集团以外第三方发行的债券合计为人民币30.3亿元，本集团按照不附转股权且其他条件类似的公司债券公允价值作为债券负债部分的初始确认金额，并将债券发行价格减去负债部分公允价值后的差额确认为一项权益工具计入本集团股东权益中。截至2025年12月31日，相关可转债持有者已完成转股，本集团将相关应付债券余额计入少数股东权益。

39. 租赁负债

	2025年12月31日	2024年12月31日
应付租赁款	224,416,420	384,493,868
减：一年内到期的应付租赁款	194,423,647	180,805,994
合计	29,992,773	203,687,874



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

40. 长期应付款

	2025年12月31日	2024年12月31日
应付采矿权款项		
德兴及永平矿	1,013,116	1,013,116
武山铜矿	109,837,840	212,428,827
辽上金矿	251,349,580	293,753,451
银山矿业	120,546,305	234,840,348
融资租赁售后回租	405,741,016	319,807,851
其他	9,216,264	8,813,038
	<u>897,704,121</u>	<u>1,070,656,631</u>
减：一年内到期的融资租赁款项	4,500,000	224,306,439
一年内到期的应付采矿权款项	<u>274,865,806</u>	<u>259,487,682</u>
合计	<u>618,338,315</u>	<u>586,862,510</u>

41. 长期应付职工薪酬

	2025年12月31日	2024年12月31日
中高层激励奖金	<u>12,752,427</u>	<u>15,747,906</u>

2025年

	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
中高层激励奖金	<u>15,747,906</u>	<u>-</u>	<u>(2,995,479)</u>	<u>12,752,427</u>

中高层激励奖金余额系根据本集团激励计划预提应支付给中高层管理人员的奖金。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

42. 预计负债

	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
预计复垦费	<u>313,107,409</u>	<u>13,693,356</u>	<u>(5,789,738)</u>	<u>321,011,027</u>

预计负债指复垦及环境治理负债，是因本集团未来清理矿场而产生的复垦及环境治理成本的现时义务，且该义务的履行很可能会导致经济利益的流出。在该支出金额能够可靠计量时，按照所需支出的最佳估计金额入账确认为负债。

43. 递延收益

	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
政府补助	<u>562,463,013</u>	<u>133,789,994</u>	<u>(72,778,424)</u>	<u>623,474,583</u>
合计	<u>562,463,013</u>	<u>133,789,994</u>	<u>(72,778,424)</u>	<u>623,474,583</u>
减：一年内到期递延收益	<u>70,685,485</u>			<u>72,106,362</u>
合计	<u>491,777,528</u>			<u>551,368,221</u>

44. 其他非流动负债

	2025年12月31日	2024年12月31日
关联单位长期存款（注）	152,542,381	116,990,398
减：一年内到期的关联单位长期存款	<u>110,396,598</u>	<u>-</u>
合计	<u>42,145,783</u>	<u>116,990,398</u>

注：该余额包括关联公司及关联公司附属社会团体等非法人单位存入本公司之子公司财务公司到期日超过1年的定期存款。于2025年12月31日，关联单位长期存款为人民币152,542,381元（2024年12月31日：人民币116,990,398元），其中账面价值为人民币110,396,598元的长期存款（2024年12月31日：无）将于一年内到期。于2025年12月31日，长期存款年利率为1.60%至3.50%（2024年12月31日：2.10%至3.50%）。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

45. 股本

	年初余额	本年增减变动					年末余额
		发行新股	送股	公积金转增	其他	小计	
无限售条件股份							
-人民币普通股(A股)	2,075,247,405	-	-	-	-	-	2,075,247,405
-境外上市的外资股(H股)	1,387,482,000	-	-	-	-	-	1,387,482,000
合计	3,462,729,405	-	-	-	-	-	3,462,729,405

46. 资本公积

	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
股本溢价	11,630,902,213	-	-	11,630,902,213
其他	(293,309,557)	561,253,709	(14,420,111)	253,524,041
合计	11,337,592,656	561,253,709	(14,420,111)	11,884,426,254

于2025年度，本集团因联营与合营企业其他权益变动导致资本公积增加人民币381,799,907元，详见附注五、14。

于2025年度，本公司将持有的1,257,641张恒邦转债（证券代码：127086，简称“恒邦可转债”）转换为恒邦股份普通股，共计转换为11,349,419股普通股；同时，外部第三方投资者持有的30,335,675张恒邦可转债亦完成转股，合计转换为270,548,010股普通股。上述转股完成后，本公司对恒邦股份的持股比例由转股前的44.48%下降至36.50%。相应地，少数股东持股比例由转股前的55.52%上升至63.50%。根据企业会计准则的相关规定，本公司在转股时点，将所持恒邦可转债的公允价值与转股前后按持股比例享有的恒邦股份自合并日起持续计算的净资产份额的增加值之间的差额，确认为资本公积人民币179,453,802元。

47. 库存股

	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
库存股	258,748,765	-	-	258,748,765



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

48. 其他综合收益

合并资产负债表中归属于母公司股东的其他综合收益累积余额：

2025年

	2025年1月1日	本年增减变动	本年结转至 留存收益	2025年12月31日
不能重分类进损益的其他综合收益				
其他权益工具投资公允价值变动	1,360,898	(984,660)	-	376,238
将重分类进损益的其他综合收益				
权益法下可转损益的其他综合收 益	261,352,823	(772,417,483)	-	(511,064,660)
其他债权投资公允价值变动	777,939	(32,076,825)	-	(31,298,886)
外币财务报表折算差额	417,816,075	13,519,335	-	431,335,410
合计	681,307,735	(791,959,633)	-	(110,651,898)

2024年

	2024年1月1日	本年增减变动	本年结转至 留存收益	2024年12月31日
不能重分类进损益的其他综合收益				
其他权益工具投资公允价值变动	(558,039,335)	5,591,104,763	(5,031,704,530)	1,360,898
将重分类进损益的其他综合收益				
权益法下可转损益的其他综合收 益	48,357,561	212,995,262	-	261,352,823
其他债权投资公允价值变动	-	777,939	-	777,939
外币财务报表折算差额	458,460,413	(40,644,338)	-	417,816,075
合计	(51,221,361)	5,764,233,626	(5,031,704,530)	681,307,735



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

48. 其他综合收益（续）

其他综合收益当年发生额：

2025年

	税前发生额	减：前期计入其 他综合收益当期 转入留存收益	减：前期计入其他 综合收益当期转入 损益	减：所得税	归属于母公司	归属少数股 东权益
不能重分类进损益的其他综合收益						
其他权益工具投资公允价值变动	(3,173,763)	-	-	(476,065)	(984,660)	(1,713,038)
将重分类进损益的其他综合收益						
权益法下可转损益的其他综合收益	(772,417,483)	-	-	-	(772,417,483)	-
其他债权投资公允价值变动	(42,769,099)	-	-	(10,692,274)	(32,076,825)	-
外币报表折算差额	70,852,626	-	-	-	13,519,335	57,333,291
合计	<u>(747,507,719)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(11,168,339)</u>	<u>(791,959,633)</u>	<u>55,620,253</u>

2024年

	税前发生额	减：前期计入其 他综合收益当期 转入留存收益	减：前期计入其他 综合收益当期转入 损益	减：所得税	归属于母公司	归属少数股 东权益
不能重分类进损益的其他综合收益						
其他权益工具投资公允价值变动	5,591,932,523	5,031,704,530	-	199,647	559,400,233	628,113
将重分类进损益的其他综合收益						
权益法下可转损益的其他综合收益	212,995,262	-	-	-	212,995,262	-
其他债权投资公允价值变动	1,037,252	-	-	259,313	777,939	-
外币报表折算差额	(98,093,520)	-	-	-	(40,644,338)	(57,449,182)
合计	<u>5,707,871,517</u>	<u>5,031,704,530</u>	<u>-</u>	<u>458,960</u>	<u>732,529,096</u>	<u>(56,821,069)</u>

49. 专项储备

	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
安全生产费	<u>591,040,678</u>	<u>758,579,506</u>	<u>(515,942,693)</u>	<u>833,677,491</u>

本集团根据财政部印发财资〔2022〕136号《企业安全生产费用提取和使用管理办法》的规定提取安全费，安全费专门用于完善和改进企业安全生产条件。本集团金属矿山的计提标准是露天矿山每吨原矿5元，井下矿山每吨原矿15元。冶金企业以上年营业收入为计提依据，采取超额累退方式按3%至0.05%的比例逐月计提。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

50. 盈余公积

	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
法定盈余公积	7,363,314,215	654,115,580	-	8,017,429,795
任意盈余公积	<u>9,647,573,397</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,647,573,397</u>
合计	<u>17,010,887,612</u>	<u>654,115,580</u>	<u>-</u>	<u>17,665,003,192</u>

根据《中华人民共和国公司法》及本公司章程，于2025年，本公司提取法定盈余公积人民币654,115,580元（2024年：人民币673,998,328元）。

51. 未分配利润

	2025年	2024年
年初未分配利润	45,120,619,754	35,872,088,154
归属于母公司股东的净利润	7,130,191,864	6,962,197,980
加：其他综合收益结转留存收益	-	5,031,704,530
减：应付现金股利（注）	3,797,516,401	2,071,372,582
提取法定盈余公积	<u>654,115,580</u>	<u>673,998,328</u>
年末未分配利润	<u>47,799,179,637</u>	<u>45,120,619,754</u>

注：于2025年6月7日，本公司2024年度股东大会批准按总股本3,462,729,405股，扣除库存股10,441,768股，合计3,452,287,637股为基数，按每股人民币0.70元（含税）向股东派发2024年现金股利，合计金额为人民币2,416,601,346元。本公司已于2025年7月支付该现金股利。

于2025年8月29日，本公司2025年第一次临时股东大会批准按总股本3,462,729,405股，扣除库存股10,441,768股，合计3,452,287,637股为基数，按每股人民币0.40元（含税）向股东派发2025年半年度现金股利，合计金额为人民币1,380,915,055元。本公司已于2025年11月支付该现金股利。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

52. 营业收入和营业成本

（1） 营业收入和营业成本情况

	2025年		2024年 (已重述)	
	收入	成本	收入	成本
主营业务	541,779,591,607	518,066,565,723	514,247,082,037	496,234,724,566
其他业务	2,843,892,453	2,619,604,560	2,361,882,140	2,010,146,086
合计	<u>544,623,484,060</u>	<u>520,686,170,283</u>	<u>516,608,964,177</u>	<u>498,244,870,652</u>

（2） 营业收入分解信息

	2025年	2024年 (已重述)
商品转让的时间		
在某一时点转让		
工业及其他非贸易收入	396,560,878,411	326,555,383,423
贸易收入	145,218,713,196	187,691,698,614
其他	1,436,200,666	1,511,603,703
在某一时段内转让		
提供建设服务	<u>1,407,691,787</u>	<u>850,278,437</u>
合计	<u>544,623,484,060</u>	<u>516,608,964,177</u>

（3） 营业成本分解信息

	2025年
商品转让的时间	
在某一时点转让	
工业及其他非贸易成本	374,476,395,121
贸易成本	143,590,170,602
其他	1,406,095,211
在某一时段内转让	
提供建设服务	<u>1,213,509,349</u>
合计	<u>520,686,170,283</u>

注：贸易收入指从事阴极铜、铜杆线及其他金属商品的贸易交易收入。贸易交易收入不包括本集团制造业务产出产品的直接销售收入，其商品均来自于外部供应商，并销售给外部客户。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

52. 营业收入和营业成本（续）

（4） 履约义务

确认的收入来源于：

	2025年	2024年
合同负债年初账面价值	2,118,597,290	1,397,394,903

本集团与履约义务相关的信息如下：

	履行履约义务的时间	重要的支付条款	承诺转让商品的性质	是否为主要责任人	承担的预期将退还给客户的款项	提供的质量保证类型及相关义务
销售商品	商品控制权已转移给对方	现货现款或3个月内信用期 开出发票后1-3个月支付货款	销售商品	是	无	无
提供建设服务	按工程进度确认		提供建设服务	是	无	无

53. 税金及附加

	2025年	2024年
资源税	870,484,574	733,964,048
印花税	486,154,222	452,070,354
城建税及教育费附加	351,647,402	303,076,120
其他	210,804,157	190,902,647
合计	1,919,090,355	1,680,013,169

54. 销售费用

	2025年	2024年
工资及福利费	105,342,088	97,277,919
出口产品费用	60,054,086	42,077,187
期货手续费	43,367,680	43,756,857
销售佣金	37,212,255	81,454,946
报关代理费	35,984,198	33,501,401
仓储费	25,312,935	31,156,227
其他	79,663,798	82,172,191
合计	386,937,040	411,396,728



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

55. 管理费用

	2025年	2024年
工资及福利费	1,526,038,378	1,434,235,376
无形资产摊销	334,272,246	312,284,335
固定资产折旧	209,277,053	186,068,790
使用权资产摊销/土地使用费	168,629,857	170,463,408
专业咨询服务费	118,166,008	92,815,144
修理费	79,737,834	68,112,364
财产保险费	62,698,265	56,685,069
环保排污费	55,156,186	48,497,313
办公费	49,073,281	69,559,891
其他	397,894,090	417,091,803
合计	<u>3,000,943,198</u>	<u>2,855,813,493</u>

56. 研发费用

	2025年	2024年
工资及福利费	387,246,453	394,247,847
材料投入	293,748,806	142,623,462
委外加工费	292,203,083	243,646,683
原料投入	215,075,391	123,102,102
折旧费	121,233,254	105,850,857
动力消耗费	74,304,824	88,709,106
其他	31,627,640	20,254,329
合计	<u>1,415,439,451</u>	<u>1,118,434,386</u>



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

57. 财务费用

	2025年	2024年
借款及黄金租赁利息支出	1,886,042,656	1,885,403,338
减：利息资本化金额	5,921,669	66,886,194
公司债券利息支出	141,791,701	162,034,462
票据贴现利息	438,919,336	516,136,796
利息收入	(1,913,679,755)	(2,078,123,020)
汇兑损益	43,255,647	72,901,938
预计负债折现利息	11,548,400	17,795,059
租赁负债折现利息	14,238,336	21,104,408
其他	293,051,083	260,700,254
合计	909,245,735	791,067,041

借款费用资本化金额已计入在建工程。

利息收入明细如下：

	2025年	2024年
货币资金及定期存款	1,913,679,755	2,078,123,020



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

58. 其他收益

	2025年	2024年
与日常活动相关的政府补助（附注九）	<u>561,431,566</u>	<u>462,893,058</u>

59. 投资收益

	2025年	2024年 (已重述)
交易性权益工具投资收益	46,349,078	(921,132)
交易性债务工具投资收益	140,929,357	368,152,429
其他非流动金融资产投资的股利收入	17,534,208	19,272,128
其他权益工具投资的股利收入	830,631	1,380,815
衍生金融工具投资损失	(3,932,618,055)	(1,821,458,971)
权益法享有或分担的被投资公司净损益的份 额（附注五、14）	221,593,486	(562,066,264)
处置长期股权投资产生的投资收益	1,148,376,355	(9,647,081)
处置其他非流动金融资产的投资收益	-	34,956,586
终止确认金融资产损失	(68,006,606)	(96,827,083)
其他债权投资收益	<u>12,521,108</u>	<u>-</u>
合计	<u>(2,412,490,438)</u>	<u>(2,067,158,573)</u>

60. 公允价值变动收益

	2025年	2024年
交易性权益工具投资	(13,850,324)	(13,518,278)
交易性债务工具投资	63,459,118	(90,484,994)
其他非流动金融资产投资	(20,834,584)	(23,062,610)
衍生金融工具	<u>(2,543,057,833)</u>	<u>271,992,459</u>
合计	<u>(2,514,283,623)</u>	<u>144,926,577</u>



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

61. 信用减值损失

	2025年	2024年
应收账款坏账损失	171,324,467	215,062,942
其他应收款坏账损失	83,639,838	46,637,076
应收保理款坏账损失	17,734,064	9,262,186
一年内到期的其他非流动资产坏账损失	-	(7,350,000)
其他流动资产坏账损失	(4,501,536)	26,657,084
其他非流动资产坏账损失	(907,410)	3,929,520
合计	<u>267,289,423</u>	<u>294,198,808</u>

62. 资产减值损失

	2025年	2024年
存货跌价损失	102,714,823	658,502,235
固定资产减值损失（注）	191,533,895	264,884,351
在建工程减值损失（注）	512,407,410	-
无形资产减值损失	-	14,937,997
投资性房地产减值损失	22,669,954	5,568,564
商誉减值损失（附注五、23）	-	17,188,865
其他非流动资产减值损失（注）	<u>433,332,869</u>	<u>-</u>
合计	<u>1,262,658,951</u>	<u>961,082,012</u>

注：于2025年12月31日，本集团识别出部分固定资产无使用价值，对其全额计提减值准备人民币191,533,895元。同时，本集团之城门山铜矿马家沟尾矿库工程及扩建三期工程因占地不符合最新区域土地用途规划，预期后续投入使用的可能性较低。于2025年12月31日，本公司管理层根据《企业会计准则第8号——资产减值》对相关的其他非流动资产和在建工程分别计提减值准备人民币433,332,869元和人民币512,407,410元。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

63. 营业外收入

	2025年	2024年	计入2025年非经常性损益
罚款支出转回	4,771,478	4,242,057	4,771,478
违约金收入	4,497,629	20,321,928	4,497,629
长期股权投资权益法转换日时点收益	-	352,648,901	-
其他	49,513,806	57,539,327	49,513,806
合计	58,782,913	434,752,213	58,782,913

64. 营业外支出

	2025年	2024年	计入2025年非经常性损益
赔偿款	1,308,655	25,696	1,308,655
捐赠支出	67,223,267	29,870,209	67,223,267
罚没支出	28,916,141	29,175,460	28,916,141
非流动资产报废损失	169,047,641	27,946,116	169,047,641
其他	45,209,388	17,906,960	45,209,388
合计	311,705,092	104,924,441	311,705,092



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

65. 所得税费用

	2025年	2024年
当期所得税费用	3,322,949,376	1,889,827,696
递延所得税费用	(792,456,074)	(225,151,556)
对以前期间所得税的调整	156,750,237	21,003,046
合计	<u>2,687,243,539</u>	<u>1,685,679,186</u>

所得税费用与利润总额的关系列示如下：

	2025年	2024年
利润总额	10,155,190,649	9,109,240,196
按本公司适用税率25%（2024年：15%）计算的所得税费用	2,538,797,662	1,366,386,029
子公司适用不同税率的影响	(47,015,726)	69,148,836
税率变动对期初递延所得税余额的影响	(383,285,807)	-
调整以前期间所得税的影响	156,750,237	21,003,046
归属于合营企业和联营企业的损益	43,716,256	89,922,597
非应税收入的影响	(27,168,743)	(64,429,830)
不可抵扣的成本、费用和损失的影响	122,022,346	24,057,548
使用前期未确认递延所得税资产的可抵扣亏损的影响	(89,909,661)	(19,134,141)
本期未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异的影响或可抵扣亏损的影响	432,298,140	500,456,652
研发费用加计扣除	(58,961,165)	(135,914,546)
其他	-	(165,817,005)
所得税费用	<u>2,687,243,539</u>	<u>1,685,679,186</u>



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

66. 每股收益

	2025年 元/股	2024年 元/股
基本每股收益		
持续经营	<u>2.07</u>	<u>2.01</u>
稀释每股收益		
持续经营	<u>不适用</u>	<u>不适用</u>

基本每股收益按照归属于本公司普通股股东的当期净利润，除以发行在外普通股的加权平均数计算。

基本每股收益的具体计算如下：

	2025年	2024年
收益		
归属于本公司普通股股东的当期净利润		
持续经营	<u>7,130,191,864</u>	<u>6,962,197,980</u>
股份		
本公司发行在外普通股的加权平均数	<u>3,452,287,637</u>	<u>3,455,273,634</u>

于上述列报期间，本集团无稀释性普通股。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

67. 现金流量表项目注释

（1） 与经营活动有关的现金

	2025年	2024年
收到其他与经营活动有关的现金		
利息收入	1,513,676,467	2,078,123,020
财务公司收取存款的增加	-	3,986,770,080
财务公司发放贷款的减少	256,828,950	-
违约金收入	4,497,629	20,321,928
受限货币资金的变动	288,183,481	40,945,687
收到与资产相关的政府补助	133,789,994	125,569,305
往来款的变动	1,101,549,802	-
其他	61,983,596	58,491,266
合计	<u>3,360,509,919</u>	<u>6,310,221,286</u>
支付的其他与经营活动有关的现金		
销售、管理及研发费用中的支付额	1,446,299,641	1,679,512,314
财务公司发放贷款的增加	-	1,017,946,568
财务公司收取存款的减少	4,576,358,993	-
商品期货合约保证金	5,319,098,104	686,256,677
往来款的变动	388,991,129	59,858,964
营业外支出	142,657,451	76,978,325
合计	<u>11,873,405,318</u>	<u>3,520,552,848</u>



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

67. 现金流量表项目注释（续）

（2） 与投资活动有关的现金

	2025年	2024年
收到重要的投资活动有关的现金		
交易性金融资产到期收回	22,140,960,806	19,805,094,383
债券逆回购到期收回	4,700,000,000	-
合计	<u>26,840,960,806</u>	<u>19,805,094,383</u>
支付重要的投资活动有关的现金		
交易性金融资产新增	18,508,997,064	18,922,900,264
非受限定期存款新增	3,391,718,436	2,000,000,000
债券逆回购新增	-	5,200,000,000
合计	<u>21,900,715,500</u>	<u>26,122,900,264</u>

（3） 与筹资活动有关的现金

	2025年	2024年
收到其他与筹资活动有关的现金		
发行债券收到的现金	2,976,119,425	1,089,957,165
受限资产变动	3,808,037,963	9,887,714,216
销售租赁的黄金所取得的现金	13,074,974,464	12,848,316,523
合计	<u>19,859,131,852</u>	<u>23,825,987,904</u>
支付其他与筹资活动有关的现金		
支付长期应付款	684,242,137	-
支付股份回购款	-	258,748,765
归还租入黄金购入款	12,692,198,193	8,549,059,395
债券赎回支付的现金	2,500,000,000	-
受限货币资金变动	4,426,225,368	900,000,000
少数股东股权权益变动	152,719,006	65,052,628
合计	<u>20,455,384,704</u>	<u>9,772,860,788</u>



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

67. 现金流量表项目注释（续）

（3）与筹资活动有关的现金（续）

筹资活动产生的各项负债的变动如下：

	年初余额	本年增加		本年减少		年末余额
		现金变动	非现金变动	现金变动	非现金变动	
短期借款	44,827,562,598	109,843,845,174	1,678,612,111	(100,143,299,966)	(383,225,610)	55,823,494,307
长期借款（含一年内到期的部分）	16,864,525,108	2,697,372,883	124,029,075	(3,848,426,064)	-	15,837,501,002
应付债券（含一年内到期的部分）	5,243,328,900	2,976,119,425	141,791,700	(2,594,237,302)	(2,750,844,394)	3,016,158,329
其他应付款	-	-	3,899,271,831	(3,899,271,831)	-	-
长期应付款（含一年内到期的部分）	1,070,656,631	-	511,289,627	(684,242,137)	-	897,704,121
租赁负债(含一年内到期的部分)	384,493,868	-	32,306,239	(192,383,687)	-	224,416,420
合计	68,390,567,105	115,517,337,482	6,387,300,583	(111,361,860,987)	(3,134,070,004)	75,799,274,179

（4）不涉及当期现金收支的重大活动

于 2024 年度，本集团与若干交易对手签订了金融工具抵销协议。根据该等协议，本集团自协议签署日至金融资产/负债到期日前任意一天可行使抵销权，且本集团计划以净额结算，或同时变现上述金融资产和清偿上述金融负债。因此，本集团将相关资产和负债相互抵消后以净额在资产负债表列示。于 2025 年度，本集团无该事项，参见附注十、1。

于 2025 年度，本集团收到若干交易对手签署的抵销权行使通知书，因此本集团将相关资产和负债按照其账面价值终止确认，参见附注十、1。

于 2025 年度，第三方投资者将其持有的恒邦股份可转换债券转股，合计转换为 270,548,010 股普通股，参见附注五、38。



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

68. 现金流量表补充资料

（1） 现金流量表补充资料

将净利润调节为经营活动现金流量：

	2025年	2024年 (已重述)
净利润	7,467,947,110	7,423,561,010
加：资产减值准备	1,262,658,951	961,082,012
信用减值准备	267,289,423	294,198,808
投资性房地产和固定资产折旧	2,797,952,229	2,438,787,705
无形资产摊销	410,248,682	378,670,616
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	171,301,942	41,282,642
专项储备增加/（减少）	266,246,075	(69,836,881)
使用权资产折旧	190,252,971	178,337,819
公允价值变动损失/（收益）	2,514,283,623	(144,926,577)
财务费用	2,529,874,407	2,608,489,808
投资（收益）/损失	(1,621,763,236)	68,936,095
递延收益摊销	(72,778,424)	(69,303,016)
递延所得税资产增加	(823,381,153)	(221,407,719)
递延所得税负债的增加/（减少）	30,925,079	(12,761,538)
存货的增加	(19,209,426,842)	(5,548,510,736)
长期股权投资权益法转换日时点收益	-	(352,648,901)
经营性应收项目的增加	(7,537,248,587)	(8,838,107,038)
经营性应付项目的增加	4,441,516,435	3,292,069,265
经营活动产生的现金流量净额	<u>(6,914,101,315)</u>	<u>2,427,913,374</u>

现金及现金等价物净变动：

	2025年	2024年
现金的年末余额	14,959,025,454	15,502,833,194
减：现金的年初余额	<u>15,502,833,194</u>	<u>19,484,777,213</u>
现金及现金等价物净增加额	<u>(543,807,740)</u>	<u>(3,981,944,019)</u>



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

68. 现金流量表补充资料（续）

（2） 现金及现金等价物的构成

	2025年12月31日	2024年12月31日
现金	14,959,025,454	15,502,833,194
其中：库存现金	211,973	28,448
可随时用于支付的银行存款	<u>14,958,813,481</u>	<u>15,502,804,746</u>
年末现金及现金等价物余额	<u>14,959,025,454</u>	<u>15,502,833,194</u>

（3） 不属于现金及现金等价物的货币资金

	2025年	2024年	理由
其他货币资金	<u>19,585,110,307</u>	<u>14,872,923,816</u>	存续期三个月以上一年以内的定期存款、保证金及受限资金



五、 合并财务报表主要项目注释（续）

69. 外币货币性项目

	2025年12月31日		
	原币	汇率	折合人民币
货币资金			
美元	1,042,296,106	7.0288	7,326,090,870
港币	4,511,802,918	0.9032	4,075,150,632
欧元	65,431,100	8.2355	538,857,824
日元	8,877,796,930	0.0448	397,698,669
墨西哥比索	9,786,202	0.3899	3,815,432
交易性金融资产			
美元	1,976,299	7.0288	13,891,010
港币	54,604,994	0.9032	49,320,323
加拿大元	5,749,603	5.1142	29,404,620
应收账款			
美元	10,580,830	7.0288	74,370,535
索莫妮	4,754,802	0.6953	3,306,239
其他应收款			
美元	262,387,842	7.0288	1,844,271,667
港币	373,134	0.9032	337,022
应收票据			
美元	16,893,850	7.0288	118,743,493
应付账款			
美元	525,489,597	7.0288	3,693,561,282
英镑	95,427	5.4586	520,898
短期借款			
美元	1,489,995,791	7.0288	10,472,882,416
港币	155,699,996	0.9032	140,631,351
新西兰元	693,229	4.0520	2,808,964
其他应付款			
美元	45,411,870	7.0288	319,190,952
墨西哥比索	1,663,782	0.3899	648,673

六、 研发支出

于2025年度，本集团无资本化研发支出，费用化研发支出参见附注五、56。



七、 合并范围的变动

1. 其他原因的合并范围变动

于2025年4月29日，本公司认缴出资人民币900万元设立子公司江西江铜嘉磁动力科技有限公司（“江西嘉磁”），江西嘉磁注册资本为人民币1,500万元，本公司持股比例为60.00%。江西嘉磁的主营业务为电机制造及研发，机械电气设备制造，通用设备制造，专用设备制造，磁性材料生产及销售等。于本年度，该新设子公司纳入合并范围。

于2025年7月25日，本集团之子公司江西铜业集团（贵溪）冶金机械有限公司办理工商注销登记。

于2025年8月14日，本集团之子公司江西铜业集团（德兴）爆破有限公司办理工商注销登记。



八、 在其他主体中的权益

1. 在子公司中的权益

（1） 企业集团的构成

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例		取得方式
				直接	间接	
财务公司（注1） 江铜国际贸易有限公司（“国际贸易”）	江西南昌	江西南昌	对成员单位提供担保、吸收存款，提供贷款	98.33%	1.67%	同一控制下企业合并
	上海浦东新区	上海浦东新区	金属产品贸易	59.05%	-	通过设立或投资等方式
浙江和鼎（注2）	浙江杭州	浙江杭州	阴极铜、阳极铜及有色金属的生产、加工和销售	40.00%	-	非同一控制下企业合并
Pim Cupric Holdings Limited（“PCH”）	英属维京群岛	英属维京群岛	股权投资	-	100.00%	非同一控制下收购，该收购并不构成企业会计准则的业务合并
江西铜业（深圳）国际投资控股有限公司（“深圳控股”）	广东深圳	广东深圳	有色金属、矿产品及其他产品的进出口贸易	100.00%	-	通过设立或投资等方式
恒邦股份	山东烟台	山东烟台	金银冶炼；电解铜、阴极铜、铅锭、有色金属、稀贵金属及其制品的生产及销售	36.50%	-	非同一控制下企业合并

注1：财务公司1.67%的股权由本公司之子公司江西铜业铜材有限公司（“铜材公司”）持有。

注2：2015年9月，本集团与宣城全鑫矿业有限公司（“宣城全鑫”）签订一致行动协议，协议规定宣城全鑫在不违反法律且不损害宣城全鑫合法权益的情况下，将赞成或支持江铜股份或江铜股份提名的董事的提案或表决意见，并以全部表决权支持该等提案或表决意见，与江铜股份或江铜股份提名的董事的表决意见始终保持一致。江铜股份对浙江和鼎享有可变回报及实质性权力，并以此权力能够影响可变回报金额，因此将其纳入合并报表范围。



八、 在其他主体中的权益（续）

1. 在子公司中的权益（续）

（2） 存在重要少数股东权益的子公司

	少数股东持股 比例（%）	归属于少数股 东的损益	向少数股东支 付股利	年末累计少数 股东权益
恒邦股份	63.50	318,316,026	89,874,547	9,056,894,908

下表列示了上述子公司主要财务信息。这些信息为本集团内各企业之间相互抵销前的金额，并考虑了取得投资时子公司可辨认资产和负债的公允价值以及统一会计政策的影响。

恒邦股份

2025年

流动资产	26,790,054,545
非流动资产	<u>10,683,245,772</u>
资产合计	<u>37,473,300,317</u>
流动负债	19,491,518,737
非流动负债	<u>4,081,930,043</u>
负债合计	<u>23,573,448,780</u>
营业收入	112,387,143,996
净利润	560,337,510
综合收益总额	600,519,463
经营活动产生的现金流量净额	(2,004,810,606)



八、 在其他主体中的权益（续）

1. 在子公司中的权益（续）

（2） 存在重要少数股东权益的子公司（续）

恒邦股份

2024年

流动资产	16,087,485,044
非流动资产	<u>9,580,886,615</u>
资产合计	<u>25,668,371,659</u>
流动负债	8,933,875,342
非流动负债	<u>6,175,727,228</u>
负债合计	<u>15,109,602,570</u>
营业收入	75,800,749,915
净利润	469,764,192
综合收益总额	522,187,719
经营活动产生的现金流量净额	411,582,735

2. 在子公司的股东权益份额发生变化且未影响控制权的交易

于2025年2月，本集团取得对子江西江铜同鑫环保科技有限公司（“同鑫环保”）的部分股权（占同鑫环保注册资本的37%），控制权未发生变化。投资完成后本集团占同鑫环保的股权比例由63%增加至100%。本集团就该项股权收购支付的对价为人民币84,443,700元，该项交易导致合并财务报表中少数股东权益减少人民币83,594,583元，资本公积减少人民币849,117元。

于2025年10月，本公司之子公司江铜（铅山）化工有限公司（“铅山化工”）少数股东减资，减资完成后本公司占铅山化工的股权比例由70%增加至100%。铅山化工就该项减资支付的对价为人民币68,275,307元，该项交易导致合并财务报表中少数股东权益减少人民币63,678,190元，资本公积减少人民币4,597,117元。



八、 在其他主体中的权益（续）

3. 在合营企业和联营企业中的权益

（1） 重要的合营企业或联营企业

	主要经营地	注册地	业务性质	对本集团活动 是否具有战略性	持股比例		会计处理
					直接	间接	
联营企业 第一量子	加拿大	加拿大	铜产品开采及销售	是	-	18.47%	权益法

（2） 重要联营企业的主要财务信息

联营企业合并财务报表中的金额考虑了取得投资时联营企业可辨认资产和负债的公允价值以及统一会计政策的影响。

2025年12月31日

	第一量子
流动资产	27,454,492,800
非流动资产	150,282,502,179
资产合计	177,736,994,979
流动负债	19,343,257,600
非流动负债	76,965,360,000
负债合计	96,308,617,600
净资产	81,428,377,379
少数股东权益	2,607,684,799
归属于母公司股东权益	78,820,692,580
按持股比例计算的净资产份额	14,558,181,920
对联营企业权益投资的账面价值	14,558,181,920
存在公开报价投资的公允价值	28,994,330,374
持有期间净利润	(84,957,537)
持有期间其他综合收益	(3,899,383,752)
综合收益总额	(3,984,341,289)



八、 在其他主体中的权益（续）

3. 在合营企业和联营企业中的权益（续）

（3） 不重要的合营企业和联营企业的汇总财务信息

合营企业	2025年	2024年
投资账面价值合计	28,529,259	35,806,059
下列各项按持股比例计算的合计数		
净利润	<u>1,723,200</u>	<u>14,585,221</u>
综合收益总额	<u>1,723,200</u>	<u>14,585,221</u>
联营企业	2025年	2024年
投资账面价值合计	3,849,835,164	4,156,615,029
下列各项按持股比例计算的合计数		
净利润	235,561,943	(681,146,590)
其他综合收益	<u>(52,201,304)</u>	<u>(53,350,686)</u>
综合收益总额	<u>183,360,639</u>	<u>(734,497,276)</u>

九、 政府补助

1. 按应收金额确认的政府补助

涉及政府补助的负债项目如下：

	年初余额	本年新增	本年计入其他收益	年末余额	与资产/收益相关
递延收益（包含一年内到期）	<u>562,463,013</u>	<u>133,789,994</u>	<u>(72,778,424)</u>	<u>623,474,583</u>	与资产相关

2. 计入当期损益的政府补助

	2025年	2024年
与资产相关的政府补助		
计入其他收益	72,778,424	69,303,016
与收益相关的政府补助		
计入其他收益	<u>488,653,142</u>	<u>393,590,042</u>
合计	<u>561,431,566</u>	<u>462,893,058</u>



十、与金融工具相关的风险

1. 金融工具抵销及终止确认

金融工具抵销

于 2024 年度，本集团与若干交易对手签订了金融工具抵销协议。根据该等协议，本集团自协议签署日至金融资产/负债到期日前任意一天可行使抵销权，且本集团计划以净额结算，或同时变现上述金融资产和清偿上述金融负债。因此，于 2024 年 12 月 31 日，本集团将账面价值为人民币 1,265,409,623 元的银行定期存款、账面价值为人民币 23,684,213 元的衍生金融资产与账面价值为人民币 1,289,093,836 元的短期借款相互抵销后以净额在资产负债表内列示。

于 2025 年度及 2025 年 12 月 31 日，本集团无上述事项。

金融工具终止确认

于 2025 年度，本集团与若干交易对手签订了金融工具抵销协议。根据该等协议，交易对手自协议签署日至金融资产/负债到期日前任意一天可行使抵销权。于 2025 年度，本集团收到若干交易对手签署的抵销权行使通知书，因此本集团将账面价值为人民币 4,677,565,000 元（2024 年 12 月 31 日：人民币 1,545,395,000 元）的到期日一年以上的定期存款、账面价值为人民币 1,549,926,110 元（2024 年 12 月 31 日：人民币 1,592,798,000 元）的一年内到期的非流动资产、无银行定期存款（2024 年 12 月 31 日：人民币 1,303,155,097 元）、无衍生金融资产（2024 年 12 月 31 日：人民币 33,823,566 元）与账面价值为人民币 6,227,491,110 元（2024 年 12 月 31 日：人民币 4,475,171,663 元）的短期借款终止确认。

2. 金融工具风险

本集团在日常活动中面临各种的金融工具的风险，导致的主要风险包括信用风险、流动性风险及市场风险。本集团对此的风险管理政策概述如下。

董事会负责规划并建立本集团的风险管理架构，制定本集团的风险管理政策和相关指引并监督风险管理措施的执行情况。本集团已制定风险管理政策以识别和分析本集团所面临的风险，这些风险管理政策对特定风险进行了明确规定，涵盖了市场风险、信用风险和流动性风险管理等诸多方面。本集团定期评估市场环境及本集团经营活动的变化以决定是否对风险管理政策及系统进行更新。本集团的风险管理由风险管理委员会按照董事会批准的政策开展。风险管理委员会通过与本集团其他业务部门的紧密合作来识别、评价和规避相关风险。本集团内部审计部门就风险管理控制及程序进行定期的审核，并将审核结果上报本集团的审计委员会。

本集团通过适当的多样化投资及业务组合来分散金融工具风险，并通过制定相应的风险管理政策减少集中于任何单一行业、特定地区或特定交易对手的风险。



十、与金融工具相关的风险（续）

2. 金融工具风险（续）

（1）信用风险

本集团对信用风险按组合分类进行管理。信用风险主要产生于应收票据、应收账款、应收款项融资、应收保理款和其他应收款等。

本集团其他金融资产包括应收商业承兑汇票、应收账款、衍生金融工具及其他债权投资工具等，这些金融资产的信用风险源自交易对手违约，最大风险敞口等于这些工具的账面价值。本集团还因提供财务担保而面临信用风险，详见附注五、36中披露。

本集团仅与经认可的且信誉良好的第三方进行交易。信用风险集中按照客户/交易对手、地理区域和行业进行管理。由于本集团的应收账款客户群广泛地分散于不同的部门和行业中，因此在本集团内部不存在重大信用风险集中。

本集团本年度银行存款主要存放于国有银行和其他大中型上市银行，本集团认为其不存在重大的信用风险，不会产生因对方单位违约而导致的任何重大损失。

此外，对于应收票据、应收账款、应收款项融资、应收保理款和其他应收款，本集团设定相关政策以控制信用风险敞口。本集团基于对客户的财务状况、从第三方获取担保的可能性、信用记录及其他因素诸如目前市场状况等评估客户的信用资质并设置相应信用期。本集团会定期对客户信用记录进行监控，对于信用记录不良的客户，本集团会采用书面催款、缩短信用期或取消信用期等方式，以确保本集团的整体信用风险在可控的范围内。

本集团对部分应收账款、应收保理款及其他应收款余额持有担保物或其他信用增级。

信用风险显著增加判断标准

本集团在每个资产负债表日评估相关金融工具的信用风险自初始确认后是否已显著增加。本集团判断信用风险显著增加的主要标准为逾期天数超过30日，或者以下一个或多个指标发生显著变化：债务人所处的经营环境、内外部信用评级、实际或预期经营成果出现重大不利变化等。

已发生信用减值资产的定义

金融资产发生信用减值，有可能是多个事件的共同作用所致，未必是可单独识别的事件所致。



十、与金融工具相关的风险（续）

2. 金融工具风险（续）

（1）信用风险（续）

本集团金融资产的最大风险敞口及年末按照信用风险等级的分类如下：

2025年12月31日

	12个月预期信用 损失	整个生命周期预期信用损失			合计
	第一阶段	第二阶段	第三阶段	简易方法	
货币资金	34,544,135,761	-	-	-	34,544,135,761
应收票据	462,000,546	-	-	-	462,000,546
应收账款	-	-	-	6,629,834,438	6,629,834,438
应收款项融资	1,961,168,655	-	-	-	1,961,168,655
应收保理款	-	-	33,314,483	-	33,314,483
其他应收款	10,559,137,773	150,390,281	219,799,146	-	10,929,327,200
一年内到期的非流动 资产	3,568,595,777	-	-	-	3,568,595,777
其他流动资产	3,222,488,485	-	-	-	3,222,488,485
其他非流动资产	2,509,373,377	-	-	-	2,509,373,377
合计	56,826,900,374	150,390,281	253,113,629	6,629,834,438	63,860,238,722

2024年12月31日

	12个月预期信用 损失	整个生命周期预期信用损失			合计
	第一阶段	第二阶段	第三阶段	简易方法	
货币资金	30,375,757,010	-	-	-	30,375,757,010
应收票据	114,608,744	-	-	-	114,608,744
应收账款	-	-	-	6,233,407,692	6,233,407,692
应收款项融资	1,779,281,816	-	-	-	1,779,281,816
应收保理款	-	-	124,142,580	-	124,142,580
其他应收款	4,550,645,129	92,474,705	231,286,642	-	4,874,406,476
一年内到期的非流动 资产	5,552,057,856	-	-	-	5,552,057,856
其他流动资产	8,131,605,900	-	-	-	8,131,605,900
其他非流动资产	5,148,523,240	-	-	-	5,148,523,240
合计	55,652,479,695	92,474,705	355,429,222	6,233,407,692	62,333,791,314



十、 与金融工具相关的风险（续）

2. 金融工具风险（续）

（2） 流动性风险

本集团内各子公司负责其自身的现金流量预测。总部财务部门在汇总各子公司现金流量预测的基础上，在集团层面持续监控短期和长期的资金需求，以确保维持充裕的现金储备和可供随时变现的有价证券；同时总部财务部门对于授信协议及借款协议中规定财务及非财务指标进行持续的监控，保证本集团能够从主要金融机构获得充足的授信额度，以满足集团内各公司短期和长期的资金需求。

于2025年12月31日，本集团各项金融负债以未折现的合同现金流量（包括本金及利息）按到期日列示如下：

	2025年12月31日			合计
	1年以内	1年至5年	5年及以上	
短期借款	56,939,964,193	-	-	56,939,964,193
衍生金融负债	7,673,290,668	-	-	7,673,290,668
应付票据	4,311,447,086	-	-	4,311,447,086
应付账款	14,066,907,480	-	-	14,066,907,480
其他应付款	6,695,478,458	-	-	6,695,478,458
其他流动负债	5,582,250,076	-	-	5,582,250,076
长期借款	9,428,059,174	7,303,229,416	-	16,731,288,590
租赁负债	202,472,786	31,234,474	-	233,707,260
长期应付款	288,864,243	711,089,062	-	999,953,305
应付债券	74,408,329	3,094,954,167	-	3,169,362,496
其他非流动负债	111,871,700	43,620,885	-	155,492,585
合计	105,375,014,193	11,184,128,004	-	116,559,142,197



十、与金融工具相关的风险（续）

2. 金融工具风险（续）

（2）流动性风险（续）

于2024年12月31日，本集团各项金融负债以未折现的合同现金流量(包括本金及利息)按到期日列示如下：

	2024年12月31日			合计
	1年以内	1年至5年	5年及以上	
短期借款	45,724,113,850	-	-	45,724,113,850
衍生金融负债	636,915,114	-	-	636,915,114
应付票据	3,450,618,402	-	-	3,450,618,402
应付账款	7,464,044,849	-	-	7,464,044,849
其他应付款	4,607,220,713	-	-	4,607,220,713
其他流动负债	10,396,169,647	-	-	10,396,169,647
长期借款	3,023,004,652	15,306,647,798	-	18,329,652,450
租赁负债	188,291,362	212,120,552	-	400,411,914
长期应付款	500,243,121	674,891,887	-	1,175,135,008
应付债券	2,087,919,605	3,641,370,575	-	5,729,290,180
其他非流动负债	4,504,130	121,494,528	-	125,998,658
合计	78,083,045,445	19,956,525,340	-	98,039,570,785

本集团的衍生金融资产及负债通常以净额结算，对应的未来现金流量均在一年以内。

（3）市场风险

利率风险

本集团的利率风险主要产生于长期银行借款及长期应付款等长期带息债务。浮动利率的金融负债使本集团面临现金流量利率风险，固定利率的金融负债使本集团面临公允价值利率风险。本集团根据当时的市场环境来决定固定利率及浮动利率合同的相对比例。于2025年12月31日，本集团长期带息债务主要为以人民币计价的浮动利率合同，以及以人民币计价的固定利率合同。

本集团面临的市场利率变动的风险主要与本集团以浮动利率计息的银行借款有关。

本集团总部财务部门持续监控集团利率水平以及定期审阅借款来管理利率风险。利率上升会增加新增带息债务的成本以及本集团尚未付清的以浮动利率计息的带息债务的利息支出，并对本集团的财务业绩产生重大的不利影响，管理层会根据最新的市场状况通过掉期合同等利率互换安排来控制部分利率风险。



十、与金融工具相关的风险（续）

2. 金融工具风险（续）

（3）市场风险（续）

利率风险（续）

下表为利率风险的敏感性分析，反映了在所有其他变量不变的假设下，利率发生合理、可能的变动时，将对净损益（通过对浮动利率借款的影响）和其他综合收益的税后净额产生的影响。

2025年12月31日

	基点 增加/（减少）	净损益 增加/（减少）	其他综合收益的税后 净额增加/（减少）	股东权益合计 增加/（减少）
人民币（千元）	100	(75,431)	-	(75,431)
人民币（千元）	(100)	75,431	-	75,431

2024年12月31日

	基点 增加/（减少）	净损益 增加/（减少）	其他综合收益的税后 净额增加/（减少）	股东权益合计 增加/（减少）
人民币（千元）	100	(82,848)	-	(82,848)
人民币（千元）	(100)	82,848	-	82,848

汇率风险

本集团面临交易性的汇率风险。此类风险由于经营单位以其记账本位币以外的货币进行的销售或采购所致。本集团的主要生产位于中国境内，但部分业务以美元及欧元等外币进行结算。故本集团已确认的外币资产和负债及未来的外币交易(外币资产和负债及外币交易的计价货币主要为美元及港币等)存在外汇风险。本集团总部财务部门负责监控集团外币交易和外币资产及负债的规模，以最大程度降低面临的外汇风险；为此，本集团以签署外汇远期合同的方式来达到规避部分外汇风险的目的。

下表为汇率风险的敏感性分析，反映了在其他变量不变的假设下，美元等外币汇率发生合理、可能的变动时，将对净损益(由于美元等外币计价的金融工具)和股东权益产生的影响。



十、与金融工具相关的风险（续）

2. 金融工具风险（续）

（3）市场风险（续）

汇率风险（续）

2025年12月31日

人民币千元	汇率 增加/（减少）	净损益 增加/（减少）	其他综合收益的税后 净额增加/（减少）	股东权益合计 增加/（减少）
人民币对美元贬值	5%	39,002	(334,815)	(295,813)
人民币对美元升值	5%	(39,002)	334,815	295,813
人民币对港币贬值	5%	187,523	11,686	199,209
人民币对港币升值	5%	(187,523)	(11,686)	(199,209)

2024年12月31日

人民币千元	汇率 增加/（减少）	净损益 增加/（减少）	其他综合收益的税后 净额增加/（减少）	股东权益合计 增加/（减少）
人民币对美元贬值	5%	188,901	(160,598)	28,303
人民币对美元升值	5%	(188,901)	160,598	(28,303)
人民币对港币贬值	5%	135,842	2,883	138,725
人民币对港币升值	5%	(135,842)	(2,883)	(138,725)

权益工具投资价格风险

权益工具投资价格风险，是指权益性证券的公允价值因股票指数水平和个别证券价值的变化而降低的风险。于2025年12月31日，本集团暴露于因分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的权益工具投资（附注五、2及附注五、16）的个别权益工具投资而产生的权益工具投资价格风险之下。本集团通过持有不同风险的投资组合来管理风险。

下表说明了，在所有其他变量保持不变的假设下，本集团的净损益和其他综合收益的税后净额对权益工具投资的公允价值的每正5%的变动（以资产负债表日的账面价值为基础）的敏感性。



十、与金融工具相关的风险（续）

2. 金融工具风险（续）

（3）市场风险（续）

权益工具投资价格风险（续）

2025年12月31日

	权益工具投资 账面价值	净损益 增加	其他综合收益 的税后净额 增加	股东权益 合计 增加
以公允价值计量且其变动计 入当期损益的权益工具投 资	1,895,246,812	65,261,180	-	65,261,180

2024年12月31日

	权益工具投资 账面价值	净损益 增加	其他综合收益 的税后净额 增加	股东权益 合计 增加
以公允价值计量且其变动计 入当期损益的权益工具投 资	228,929,691	10,843,146	-	10,843,146



十、与金融工具相关的风险（续）

3. 套期

（1）开展套期业务进行风险管理

相应风险管理策略和目标	被套期风险的定性和定量信息	被套期项目及相关套期工具之间的经济关系	预期风险管理目标有效实现情况	相应套期活动对风险敞口的影响
主要产品套期保值业务	利用期货工具和矿粉采购协议中分拆的嵌入式衍生工具-临时定价安排对本集团承担的商品价格风险进行套期保值，有效规避市场价格波动风险	公司使用期货工具对存货进行套期。公司采用商品价格风险敞口动态套期的策略，根据预期销售、采购的敞口的一定比例调整期货合约持仓量，敞口*套期保值比例与期货持仓量所代表的商品数量基本保持一致 公司使用矿粉采购协议中分拆的嵌入式衍生工具-临时定价安排对存货进行套期	基础变量均为标准产品价格，被套期项目与套期工具的价值因面临相同的被套期风险而发生方向相反的变动，存在风险相互对冲的关系	将库存成品价格风险控制在合理范围从而稳定生产经营活动 买入或卖出相应的期货合约，来对冲公司现货业务端存在的敞口风险

本集团使用商品期货合约、黄金T+D合约、白银T+D合约和从铜精矿及矿粉采购协议中分拆的嵌入式衍生工具-临时定价安排来对本集团承担的商品价格风险进行套期保值。本集团使用的商品期货合约主要为上海期货交易所或伦敦金属交易所的阴极铜商品期货合约及白银商品期货合约，本集团使用的黄金T+D合约和白银T+D合约均为上海黄金交易所的标准化合约。

就套期会计方法而言，本集团的套期保值类别为公允价值套期。在对应套期关系开始时，本集团对其进行了正式指定，并准备了关于套期关系、风险管理目标和套期策略等的正式书面文件。

具体套期安排如下：

公允价值套期

本集团从事铜、白银及黄金等产品的生产加工业务，持有的产品面临铜、白银及黄金的价格变动风险。因此，本集团采用期货交易所的阴极铜商品期货合约、黄金商品期货合约、白银商品期货合约、黄金T+D、白银T+D合约和从铜精矿及矿粉采购协议中分拆的嵌入式衍生工具-临时定价安排来管理持有的存货所面临的商品价格风险。



十、与金融工具相关的风险（续）

3. 套期（续）

（1）开展套期业务进行风险管理（续）

公允价值套期（续）

本集团生产加工的铜、白银及黄金产品（被套期项目）中所含的标准阴极铜、白银及黄金与阴极铜商品期货合约、黄金商品期货合约、白银商品期货合约、黄金T+D合约、白银T+D合约以及临时定价安排（套期工具）中对应的标准阴极铜、白银及黄金相同，即套期工具与被套期项目的基础变量相同。套期无效部分主要来自基差风险、现货或期货市场供求变动风险以及其他现货或期货市场的不确定性风险等。本年和上年确认的套期无效的金额并不重大。

（2）开展符合条件套期业务并应用套期会计

套期类别	与被套期项目以及套期工具相关账面价值	已确认的被套期项目账面价值中所包含的被套期项目累计公允价值套期调整	套期有效性和套期无效部分来源	套期会计对公司的财务报表相关影响（注）
	与被套期项目相关账面价值：存货人民币28,111,536,406元 与套期工具相关账面价值：衍生金融资产人民币63,900元，衍生金融负债人民币4,061,482,328元			
公允价值套期	4,061,482,328元	人民币4,015,405,053元	被套期项目与套期工具的相关性	人民币4,355,486,176元

注：于2025年12月31日，本集团被套期项目公允价值变动金额为4,015,405,053元（2024年12月31日：人民币负340,081,123元）。



十、与金融工具相关的风险（续）

4. 资本管理

本集团资本管理政策的目标是为了保障本集团能够持续经营，从而为股东提供回报，并使其他利益相关者获益，同时维持最佳的资本结构以降低资本成本。

为了维持或调整资本结构，本集团可能会调整支付给股东的股利金额、向股东返还资本、发行新股或出售资产以减低债务。

本集团的总资本为合并资产负债表中所列示的股东权益。本集团不受制于外部强制性资本要求，利用资产负债比率监控资本。此比率按照总负债除以总资产计算。

于2025年12月31日及2024年12月31日，本集团的资产负债比率列示如下：

	2025年12月31日	2024年12月31日
资产负债比率	<u>56.95%</u>	<u>54.54%</u>

5. 金融资产转移

转移方式	已转移金融资产性质	已转移金融资产金额	终止确认情况	终止确认情况的判断依据
票据背书及贴现	应收款项融资	29,188,570,553	终止确认	已经转移了其几乎所有的风险和报酬 保留了其几乎所有的风险和报酬，包括与其相关的违约风险
票据贴现	应收票据	<u>170,334,983</u>	未终止确认	
合计		<u>29,358,905,536</u>		

因转移而终止确认的金融资产如下：

	金融资产转移的方式	终止确认的金融资产金额	与终止确认相关的损失
应收款项融资	票据背书/票据贴现	<u>29,188,570,553</u>	<u>101,635,619</u>



十一、公允价值的披露

公允价值计量结果所属的层次，由对公允价值计量整体而言具有重要意义的输入值所属的最低层次决定：

第一层次：相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价。

第二层次：除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值。

第三层次：相关资产或负债的不可观察输入值。

1. 以公允价值计量的资产和负债

2025年12月31日

	公允价值计量使用的输入值			合计
	活跃市场报价 (第一层次)	重要可观察输入值 (第二层次)	重要不可观察输入值 (第三层次)	
持续的公允价值计量				
交易性金融资产	3,904,307,402	45,616,653	1,052,615,219	5,002,539,274
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	3,904,307,402	45,616,653	1,052,615,219	5,002,539,274
权益工具投资	1,823,233,080	-	-	1,823,233,080
债务工具投资	2,081,074,322	45,616,653	1,052,615,219	3,179,306,194
衍生金融资产	290,313,135	896,456,454	-	1,186,769,589
商品期货合约及T+D合约	290,313,135	-	-	290,313,135
远期外汇合约	-	91,142,170	-	91,142,170
期权合约	-	28,215,837	-	28,215,837
临时定价安排	-	777,098,447	-	777,098,447
应收款项融资	-	1,961,168,655	-	1,961,168,655
其他权益工具投资	-	-	59,332,936	59,332,936
其他非流动金融资产	-	72,013,732	903,315,002	975,328,734
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	72,013,732	903,315,002	975,328,734
权益工具投资	-	72,013,732	903,315,002	975,328,734
以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产	667,752,796	-	-	667,752,796
债务工具投资	667,752,796	-	-	667,752,796
被套期存货公允价值	28,111,536,406	-	-	28,111,536,406
合计	32,973,909,739	2,975,255,494	2,015,263,157	37,964,428,390

	公允价值计量使用的输入值			合计
	活跃市场报价 (第一层次)	重要可观察输入值 (第二层次)	重要不可观察输入值 (第三层次)	
持续的公允价值计量				
衍生金融负债	2,561,643,077	5,111,647,591	-	7,673,290,668
商品期货合约及T+D合约	2,561,643,077	-	-	2,561,643,077
商品期权合约	-	44,251,441	-	44,251,441
远期外汇合约	-	1,979,633	-	1,979,633
临时定价安排	-	5,065,416,517	-	5,065,416,517
其他流动负债	-	-	55,755,460	55,755,460
财务担保合同负债	-	-	55,755,460	55,755,460
合计	2,561,643,077	5,111,647,591	55,755,460	7,729,046,128



十一、公允价值的披露（续）

1. 以公允价值计量的资产和负债（续）

2024年12月31日

	公允价值计量使用的输入值			合计
	活跃市场报价 (第一层次)	重要可观察输入 值 (第二层次)	重要不可观察输 入值 (第三层次)	
持续的公允价值计量				
交易性金融资产	2,973,237,767	30,254,908	3,583,734,772	6,587,227,447
以公允价值计量且其变动计入当 期损益的金融资产	2,973,237,767	30,254,908	3,583,734,772	6,587,227,447
权益工具投资	148,484,595	-	-	148,484,595
债务工具投资	2,824,753,172	30,254,908	3,583,734,772	6,438,742,852
衍生金融资产	514,852,838	521,828,117	-	1,036,680,955
商品期货合约及T+D合约	514,852,838	-	-	514,852,838
远期外汇合约	-	213,818,810	-	213,818,810
临时定价安排	-	308,009,307	-	308,009,307
应收款项融资	-	1,779,281,816	-	1,779,281,816
其他权益工具投资	-	-	62,506,699	62,506,699
其他债权投资	134,600,330	-	-	134,600,330
其他非流动金融资产	-	80,445,096	915,718,222	996,163,318
以公允价值计量且其变动计入当 期损益的金融资产	-	80,445,096	915,718,222	996,163,318
权益工具投资	-	80,445,096	915,718,222	996,163,318
被套期存货公允价值	10,157,044,594	-	-	10,157,044,594
合计	13,779,735,529	2,411,809,937	4,561,959,693	20,753,505,159

	公允价值计量使用的输入值			合计
	活跃市场报价 (第一层次)	重要可观察输入值 (第二层次)	重要不可观察输入 值 (第三层次)	
持续的公允价值计量				
衍生金融负债	355,800,228	281,114,886	-	636,915,114
商品期货合约及T+D合约	355,800,228	-	-	355,800,228
商品期权合约	-	38,953,914	-	38,953,914
远期外汇合约	-	242,160,972	-	242,160,972
其他流动负债	-	-	38,651,401	38,651,401
财务担保合同负债	-	-	38,651,401	38,651,401
合计	355,800,228	281,114,886	38,651,401	675,566,515



十一、公允价值的披露（续）

1. 以公允价值计量的资产和负债（续）

本集团以导致各层次之间转换的事项发生日为确认各层次之间转换的时点。本年无第一层次与第二层次间的转换。

对于在活跃市场上交易的金融工具，本集团以其活跃市场报价确定其公允价值；对于不在活跃市场上交易的金融工具，本集团采用估值技术确定其公允价值。所使用的估值模型为现金流量折现模型。估值技术的输入值主要包括无风险利率、远期汇率。

2. 持续第二层次公允价值计量项目市价的确定依据

	2025年12月31日 公允价值	估值技术	输入值
金融资产			
远期外汇合约被分类为 衍生金融工具	91,142,170	现金流量 折现模型	远期汇率反映了交易对手 信用风险的折现率
资管计划被分类为 交易性金融资产	45,616,653	现金流量 折现模型	产品预期现金流
商品期权合约被分类为 衍生金融工具	28,215,837	期权定价 模型	同类项目在伦敦金属交易所 的报价
临时定价安排被分类为 衍生金融工具	777,098,447	现金流量 折现模型	类似项目在上海期货交易所 或伦敦金属交易所的报价
应收款项融资	1,961,168,655	现金流量 折现模型	类似债券公开市场收益率
其他非流动金融资产	72,013,732	市场法	公开市场报价 并考虑流动性折扣
金融负债			
商品期权合约被分类为 衍生金融工具	44,251,441	期权定价 模型	同类项目在伦敦金属交易所 的报价
远期外汇合约被分类为 衍生金融工具	1,979,633	现金流量 折现模型	远期汇率反映了交易对手 信用风险的折现率
临时定价安排被分类为 衍生金融工具	5,065,416,517	现金流量 折现模型	类似项目在上海期货交易所 或伦敦金属交易所的报价



十一、公允价值的披露（续）

2. 持续第二层次公允价值计量项目市价的确定依据（续）

	2024年12月31日 公允价值	估值技术	输入值
金融资产			
远期外汇合约被分类为 衍生金融工具	213,818,810	现金流量 折现模型	远期汇率反映了交易对手 信用风险的折现率
资管计划被分类为 交易性金融资产	30,254,908	现金流量 折现模型	产品预期现金流
临时定价安排被分类为 衍生金融工具	308,009,307	现金流量 折现模型	类似项目在上海期货交易所 或伦敦金属交易所的报价
应收款项融资	1,779,281,816	现金流量 折现模型	类似债券公开市场收益率
其他非流动金融资产	80,445,096	市场法	公开市场报价 并考虑流动性折扣
金融负债			
商品期权合约被分类为 衍生金融工具	38,953,914	期权定价 模型	同类项目在伦敦金属交易所 的报价
远期外汇合约被分类为 衍生金融工具	242,160,972	现金流量 折现模型	远期汇率反映了交易对手 信用风险的折现率

3. 持续第三层次公允价值计量项目，采用的估值技术和重要参数的定性及定量信息

本集团以摊余成本计量的金融资产和金融负债主要包括：应收款项、长期应收款、短期借款、应付款项、长期借款、应付债券等。

本集团的长期应收款为浮动利率的有息应收款项，账面价值与公允价值差异很小。除下述金融资产和金融负债以外，其他不以公允价值计量的金融资产和金融负债的账面价值与公允价值差异亦很小。



十一、公允价值的披露（续）

3. 持续第三层次公允价值计量项目，采用的估值技术和重要参数的定性及定量信息（续）

以下是本集团除账面价值与公允价值相差很小的金融工具、活跃市场中没有报价且其公允价值无法可靠计量的权益工具之外的各类别金融工具的账面价值与公允价值：

	2025年12月31日 公允价值	估值技术	输入值	重大无法观察 的输入数据	无法观察的输入 数据与公允价值的关系
金融资产					
理财产品被分类为交易性金融资产	1,002,589,041	现金流量折现法	产品预期现金流量，非公开市场类似金融产品收益率	非公开市场类似金融产品收益率	较高的非公开市场类似金融产品收益率，较低的公允价值
信托产品被分类为交易性金融资产	50,026,178	现金流量折现法	产品预期现金流量，非公开市场类似金融产品收益率	非公开市场类似金融产品收益率	较高的非公开市场类似金融产品收益率，较低的公允价值
其他权益工具投资	59,332,936	可比公司法	每股股价与每股净资产比率/总资产价值比率	缺乏流动性折扣	较高的缺乏流通折现率，较低的公允价值
其他非流动金融资产投资	903,315,002	可比公司法	每股股价与每股净资产比率/总资产价值比率	缺乏流动性折扣	较高的缺乏流通折现率，较低的公允价值
金融负债					
财务担保合同负债	55,755,460	现金流量折现法	违约概率及违约损失率	违约概率	较高的违约概率，较高的公允价值
	2024年12月31日 公允价值	估值技术	输入值	重大无法观察 的输入数据	无法观察的输入 数据与公允价值的关系
金融资产					
理财产品被分类为交易性金融资产	3,514,306,027	现金流量折现法	产品预期现金流量，非公开市场类似金融产品收益率	非公开市场类似金融产品收益率	较高的非公开市场类似金融产品收益率，较低的公允价值
信托产品被分类为交易性金融资产	69,428,745	现金流量折现法	产品预期现金流量，非公开市场类似金融产品收益率	非公开市场类似金融产品收益率	较高的非公开市场类似金融产品收益率，较低的公允价值
其他权益工具投资	62,506,699	可比公司法	每股股价与每股净资产比率/总资产价值比率	缺乏流动性折扣	较高的缺乏流通折现率，较低的公允价值
其他非流动金融资产投资	915,718,222	可比公司法	每股股价与每股净资产比率/总资产价值比率	缺乏流动性折扣	较高的缺乏流通折现率，较低的公允价值
金融负债					
财务担保合同负债	38,651,401	现金流量折现法	违约概率及违约损失率	违约概率	较高的违约概率，较高的公允价值

长期借款以及长期应付款，以合同规定的未来现金流量按照市场上具有可比信用等级并在相同条件下提供几乎相同现金流量的利率进行折现后的现值确定其公允价值，属于第三层次。



十一、公允价值的披露（续）

4. 公允价值计量的调节

持续的第三层次公允价值计量的调节信息如下：

2025 年

	年初余额	本年购买	当期利得或损失总额		本年出售	年末余额	年末持有的资产计入损益的 当期损益的利得或损失的变动
			计入损益	计入其他综合收益			
权益工具投资	978,224,921	-	(12,403,220)	(3,173,764)	-	962,647,937	(12,403,220)

2024 年

	年初余额	本年购买	当期利得或损失总额		本年出售	年末余额	年末持有的资产计入损益的 当期损益的利得或损失的变动
			计入损益	计入其他综合收益			
权益工具投资	1,209,965,301	-	(21,561,948)	1,330,972	(211,509,404)	978,224,921	(21,561,947)



十一、公允价值的披露（续）

5. 不以公允价值计量的金融工具

不以公允价值计量的金融资产和金融负债包括：货币资金、应收票据、应收账款、应收保理款、其他应收款、其他流动资产、长短期借款、租赁负债、应付票据、应付账款、其他应付款、长期应付款、应付债券、其他流动负债、其他非流动负债等。本公司管理层认为上述金融资产和金融负债的账面价值与公允价值相差较小。

十二、关联方关系及其交易

1. 母公司

	注册地	业务性质	注册资本 (人民币万元)	对本公司持股 比例	对本公司表决 权比例
江铜集团	江西省 贵溪市	有色金属矿、 非金属矿、有 色金属冶炼、 压延加工产品	672,964	45.72%	45.72%

于2025年12月31日，江铜集团持有本公司A股股份1,205,479,110股，持有本公司H股股份377,683,000股，合计约占本公司已发行总股本45.72%。

本集团的母公司为江铜集团，居间控股公司为江西国控，实际控制人为江西省国资委。

2. 子公司

子公司详见附注八、1。

3. 合营企业和联营企业

合营企业和联营企业详见附注八、3。

4. 其他关联方

关联公司名称	与本公司关系
江西国控	居间控股公司
江西国控之子公司	同受居间控股公司控制的公司
江铜集团	母公司
江铜集团之子公司	同受母公司控制的公司



十二、关联方关系及其交易（续）

5. 关联方交易

本集团与关联方的交易价格均根据双方协议并参考市场价作为定价基础。

（1）与江铜集团及其子公司的主要关联交易

销售产品：	关联交易类型	2025年	2024年
江铜集团之子公司	铜杆铜线	665,769,972	813,927,489
江铜集团之子公司	阴极铜	481,652,203	1,165,247,006
江铜集团之子公司	铅物料	96,887,341	69,993,355
江铜集团之子公司	锌精矿	45,373,560	46,396,933
江铜集团之子公司	销售白银	18,017,658	-
江铜集团之子公司	销售辅助材料	15,055,752	13,478,270
江铜集团之子公司	硫酸及钢球	14,255,372	4,867,462
江铜集团之子公司	辅助工业产品	11,259,685	49,164,812
江铜集团之子公司	销售铝	1,214,810	-
江铜集团之子公司	销售金精矿	-	391,954,950
江铜集团之子公司	销售银精矿	-	374,039,441
江铜集团	铜杆铜线	1,594,951	-
江铜集团	销售白银	-	69,311,981
合计		<u>1,351,081,304</u>	<u>2,998,381,699</u>
采购产品：	关联交易类型	2025年	2024年
江铜集团之子公司	白银	4,122,965,846	3,139,419,788
江铜集团之子公司	黄金	963,297,318	753,240,312
江铜集团之子公司	稀有金属及辅助工业产品	495,341,070	192,950,872
江铜集团之子公司	铜精矿	43,080,902	34,586,746
江铜集团之子公司	硫酸及钢球	34,635,272	15,438,118
江铜集团之子公司	粗铜	24,209,496	13,590,291
江铜集团之子公司	铜杆铜线	9,433,721	179,996
江铜集团之子公司	阳极铜	-	16,539,265
合计		<u>5,692,963,625</u>	<u>4,165,945,388</u>



十二、关联方关系及其交易（续）

5. 关联方交易（续）

（1）与江铜集团及其子公司的主要关联交易（续）

注：于2023年，本公司与江铜集团签订了关联交易协议《综合供应及服务合同I》与《综合供应及服务合同II》，有效期自2024年1月1日至2026年12月31日止。根据《综合供应及服务合同I》，江铜集团将在该合同有效期内向本集团供应原材料、辅助材料、备件及提供各项服务，2024年、2025年、2026年依照该合同进行交易的限额分别为人民币618,140万元、人民币627,127万元及人民币636,588万元。根据《综合供应及服务合同II》，本集团将在该合同有效期内向江铜集团供应原材料、辅助材料及备件和提供服务，2024年、2025年、2026年依照该合同进行交易的限额分别为人民币427,001万元、人民币460,594万元及人民币457,171万元。

提供服务：	关联交易类型	2025年	2024年
江铜集团之子公司	建设服务	603,640,729	109,633,125
江铜集团之子公司	运输服务	75,063,329	57,000,922
江铜集团之子公司	修理及维护服务	7,694,034	1,107,717
江铜集团之子公司	其他	17,925,941	57,569,458
江铜集团之子公司	公共设施租赁收入	10,174,079	5,749,210
江铜集团之子公司	电力服务	49,647,981	41,066,185
江铜集团之子公司	水力服务	40,408	52,568
江铜集团	建设服务	426,354,938	245,251,350
江铜集团	电力服务	3,046,598	2,724,255
江铜集团	运输服务	28,092	143,385
江铜集团	其他	<u>3,546,445</u>	<u>3,276,211</u>
合计		<u>1,197,162,574</u>	<u>523,574,386</u>
资金拆借：	关联交易类型	2025年	2024年
江铜集团之子公司	接受资金拆借	<u>-</u>	<u>95,501,412</u>
融资租赁：	关联交易类型	2025年	2024年
江铜集团之子公司	接受售后回租	461,281,565	200,000,000
江铜集团之子公司	偿还融资租赁款项	346,098,414	-
江铜集团之子公司	融资租赁利息支出	<u>10,284,347</u>	<u>234,789</u>
合计		<u>817,664,326</u>	<u>200,234,789</u>



十二、关联方关系及其交易（续）

5. 关联方交易（续）

（1）与江铜集团及其子公司的主要关联交易（续）

存贷服务：	关联交易类型	2025年	2024年
江铜集团之子公司	累计提供贷款（注）	3,034,490,000	3,317,100,000
江铜集团之子公司	提供贷款之利息收入（注）	75,356,743	85,213,977
江铜集团之子公司	接受存款之利息支出	9,382,767	18,420,300
江铜集团	接受存款之利息支出	42,335,519	57,490,995
合计		<u>3,161,565,029</u>	<u>3,478,225,272</u>

注：于2023年12月29日及2024年4月26日，本集团之子公司财务公司与江铜集团分别签订了新《金融服务协议》及《金融服务协议之补充协议》（以下简称“金融服务协议及补充协议”）。根据金融服务协议及补充协议，2024年1月1日至2026年12月31日江铜集团及其子公司将在金融机构的部分存款和部分贷款按市场原则转入财务公司存款和贷款，其中转入贷款（指向江铜集团成员单位提供贷款、票据贴现、承兑商业汇票、开立保函、提供透支额度、应收账款保理、融资租赁等综合信贷服务）每日余额不超过人民币350,000万元；且每日贷款余额不超过转入存款之每日余额，形成“净存款”，且存入存款为转入贷款提供担保之业务。同时，财务公司将向江铜集团及其子公司提供结算服务。本金融服务协议及补充协议分别已于2023年12月29日及2024年4月26日经过本公司第九届董事会第二十六次及第三十次会议审议通过。于2025年12月31日，财务公司发放贷款余额为人民币303,449万元，且全年中每日贷款余额最高金额为人民币342,830万元，未超过该金融服务协议及补充协议规定的贷款额度上限。

接受服务：	关联交易类型	2025年	2024年
江铜集团	土地使用权租金费用（注）	196,222,947	196,222,947
江铜集团	接受劳务服务	332,775	150,943
江铜集团之子公司	修理及维护服务	57,583,002	139,389,811
江铜集团之子公司	接受劳务服务	37,104,453	79,491,652
江铜集团之子公司	接受建设服务	30,704,657	77,347,517
江铜集团之子公司	采购备件及加工件	13,726,235	17,186,598
江铜集团之子公司	商品期货合约经纪代理服务	11,075,412	13,308,945
江铜集团之子公司	接受环境卫生及绿化服务	452,830	-
江铜集团之子公司	接受运输服务	-	127,090
合计		<u>347,202,311</u>	<u>523,225,503</u>



十二、关联方关系及其交易（续）

5. 关联方交易（续）

（1）与江铜集团及其子公司的主要关联交易（续）

注：

本集团采用《企业会计准则第21号——租赁》后，关联方租赁信息情况如下：

于2023年，本集团与江铜集团签订了一项土地租赁合同，年度租赁费用为人民币196,222,947元，租赁期自2024年1月1日至2026年12月31日。于2025年，上述租赁费用为人民币196,222,947元（2024年：人民币196,222,947元）。

（2）与联营/合营企业的主要关联交易

	2025年	2024年
采购粗铜（注）	5,973,697,928	764,014,326
采购阳极铜（注）	4,108,489,335	727,814,366
销售白银	2,069,424,239	1,257,675,916
销售黄金	261,130,751	195,253,196
收回贷款本金	100,000,000	17,700,000
提供借款	92,700,000	111,000,000
提供贷款利息收入	6,969,390	1,088,686
让售粉灰	1,134,175	-
吸收存款	16,542	7,131
吸收存款利息支出	1,681	5,128
采购黄金	-	194,638,901
采购铜精矿	-	78,664,171
采购白银	-	57,303,001
提供其他服务	-	2,249,666
销售其他	75,737,128	-
采购其他	293,992	1,996,842
合计	<u>12,689,595,161</u>	<u>3,409,411,330</u>

注：2024 年交易额为自 2024 年 10 月 22 日起，第一量子转换为本集团之联营公司后，本集团在 2024 年 10 月 22 日至 2024 年 12 月 31 日向第一量子采购原料产生的关联交易。



十二、关联方关系及其交易（续）

5. 关联方交易（续）

（3）与江西国控其子公司的主要关联交易

	2025年	2024年
销售阴极铜	2,743,577,780	3,324,177,231
采购阴极铜	597,784,880	403,721,356
采购铜精矿	117,079,367	-
接受建筑服务	103,600,122	47,848,835
接受劳务服务	60,903,975	104,303,747
销售铜杆铜线	52,985,230	-
接受其他服务	27,731,507	3,715,731
提供运输及建筑服务	2,227,858	838,922
销售其他	3,583,377	13,436,335
采购其他	4,468,063	3,791,559
合计	<u>3,713,942,159</u>	<u>3,901,833,716</u>

（4）关键管理人员薪酬

	2025年	2024年
关键管理人员薪酬	<u>7,519,200</u>	<u>13,139,400</u>

6. 关联方款项余额

	2025年12月31日	2024年12月31日
应收款项融资		
江铜集团之子公司	<u>127,540,108</u>	<u>2,665,750</u>
应收票据		
江铜集团之子公司	<u>278,000,000</u>	<u>-</u>



十二、关联方关系及其交易（续）

6. 关联方款项余额（续）

应收账款	2025年12月31日		2024年12月31日	
江铜集团之子公司	357,753,392		817,078,371	
江铜集团	149,106,799		48,002,010	
合营及联营企业	174,544		174,544	
居间公司之子公司	-		341,502	
合计	507,034,735		865,596,427	
预付款项（包括非流动部分）	2025年12月31日		2024年12月31日	
江铜集团之子公司	32,409,980		16,986,126	
合营及联营企业	5,781,157,433		3,594,230,000	
合计	5,813,567,413		3,611,216,126	
其他应收款	2025年12月31日		2024年12月31日	
江铜集团之子公司-期货保证金	5,059,777,051		1,837,951,018	
江铜集团之子公司-其他	13,496,922		1,990,855	
合营及联营企业	-		13,035,273	
合计	5,073,273,973		1,852,977,146	
其他流动资产	2025年12月31日		2024年12月31日	
	账面余额	贷款专项拨备	账面余额	贷款专项拨备
江铜集团之子公司	2,564,594,693	53,997,098	2,804,420,829	58,892,834
合营及联营企业	92,784,975	1,948,484	100,102,361	2,102,150
合计	2,657,379,668	55,945,582	2,904,523,190	60,994,984
其他非流动资产	2025年12月31日		2024年12月31日	
	账面余额	贷款专项拨备	账面余额	贷款专项拨备
江铜集团之子公司	472,190,000	9,915,990	515,400,000	10,823,400



十二、关联方关系及其交易（续）

6. 关联方款项余额（续）

应付账款	2025年12月31日	2024年12月31日
合营及联营企业	350,451,859	72,402,947
江铜集团之子公司	132,282,955	258,545,821
江铜集团	13,969,038	28,168
合计	<u>496,703,852</u>	<u>330,976,936</u>
应付票据	2025年12月31日	2024年12月31日
江铜集团之子公司	251,277,500	195,959,665
合营及联营企业	-	29,529,165
合计	<u>251,277,500</u>	<u>225,488,830</u>
合同负债	2025年12月31日	2024年12月31日
江铜集团之子公司	91,522,477	359,190,105
合营及联营企业	27,397,673	-
江铜集团	6,282,140	-
合计	<u>125,202,290</u>	<u>359,190,105</u>
其他应付款	2025年12月31日	2024年12月31日
江铜集团（注）	196,269,667	211,042,887
江铜集团之子公司	108,671,845	90,499,589
江西国控之子公司	92,402,143	91,823,443
合营及联营企业	-	772,644
合计	<u>397,343,655</u>	<u>394,138,563</u>

注：其他应付款为本公司应付江铜集团关联方代垫款，参见附注五、34。



十二、关联方关系及其交易（续）

6. 关联方款项余额（续）

其他流动负债	2025年12月31日	2024年12月31日
江铜集团	3,403,826,214	5,214,128,350
江铜集团之子公司及附属单位（注）	2,035,534,931	4,860,726,633
合营及联营企业	17,066	7,132
合计	<u>5,439,378,211</u>	<u>10,074,862,115</u>

注：其他流动负债包括关联公司及关联公司附属社会团体等非法人单位存入本集团之子公司财务公司的存款，参见附注五、36。

租赁负债（含一年内到期的部分）	2025年12月31日	2024年12月31日
江铜集团（注）	<u>199,086,655</u>	<u>384,493,868</u>

注：租赁负债为本集团与江铜集团及其子公司的租赁，参见附注五、39。

长期应付款	2025年12月31日	2024年12月31日
江铜集团（注）	1,013,116	1,013,116
江铜集团之子公司	<u>405,948,963</u>	<u>95,501,412</u>
合计	<u>406,962,079</u>	<u>96,514,528</u>

注：系本集团为获得采矿权而应付江铜集团之转让费，参见附注五、40。

其他非流动负债（含一年内到期的部分）	2025年12月31日	2024年12月31日
江铜集团之子公司及附属单位（注）	<u>152,542,381</u>	<u>116,990,398</u>

注：其他非流动负债包括关联公司及关联公司附属社会团体等非法人单位存入本集团之子公司财务公司的到期日1年以上的定期存款，其中，本年末将于1年内到期的关联方长期存款的金额为人民币110,396,598元（2024年12月31日：无），参见附注五、44。

本集团应收及应付关联方款项系上述关联方交易及资金垫付往来产生，除 i) 财务公司对关联方发放贷款产生的其他流动资产（参见附注五、12）及其他非流动资产（参见附注五、25）；ii) 财务公司从关联方吸收存款产生的其他流动负债（参见附注五、36）、一年内到期的非流动负债（参见附注五、35）及其他非流动负债（参见附注五、44）；以及 iii) 江铜集团的长期应付款（参见附注五、40）外，不计利息、无抵押、且无固定还款期。



十三、承诺及或有事项

1. 重要承诺事项

（1）资本性支出承诺事项

以下为于资产负债表日，本集团已签约而尚不必在资产负债表上列示的资本性支出承诺：

	2025年12月31日	2024年12月31日
设备工程和探矿权采购承诺	1,672,552,113	1,210,950,928
对联营公司投资承诺（注）	<u>1,478,680,286</u>	<u>1,590,723,452</u>
合计	<u>3,151,232,399</u>	<u>2,801,674,380</u>

注：

于2008年9月，本公司与中国冶金科工集团公司（“中冶集团”）在阿富汗合资成立了中冶江铜，在引进其他独立投资者之前，本公司与中冶集团的初始持股比例分别为25%与75%。中冶江铜的主要经营活动是在阿富汗艾娜克铜矿中部矿区及西部矿区进行矿产勘探及矿石开采。

中冶江铜初始总投资额为4,390,835,000美元，将通过股东出资和银行借款等融资方式解决，其中股东出资和项目融资的比例分别为30%和70%。股东出资部分将由本公司和中冶集团按比例共同筹集。本公司无须对该项目融资承担任何形式的担保、赔偿和资本承诺。截至2025年12月31日，本集团已出资118,938,125美元（2024年12月31日：106,109,581美元）。



十三、承诺及或有事项（续）

2. 或有事项

于2019年，本公司之子公司深圳江铜营销有限公司（“深圳营销”）为一宗诉讼的被告，帮的汽车科技有限公司（“帮的汽车”）声称深圳营销于2011年至2015年期间，未依据原告的提货指令，向案外人恒宝昌公司（上海）铜材有限公司（“恒宝昌”）交付货物，构成违约。截至2025年12月31日，帮的汽车索偿人民币1,074,608,023元赔偿金。目前案件尚在审理过程中，因此，基于本公司代表律师的建议，本公司管理层认为尚无法对该案件发生的结果以及由该案件产生的损失或收益的可能性及金额进行可靠估计。

十四、资产负债表日后事项

于2025年12月24日（伦敦当地时间），本集团通过全资子公司江西铜业（香港）投资有限公司（“香港投资”），以每股28便士现金就收购Solgold全部已发行及将要发行股本（不包括本集团现已持有的股份）发出正式要约。于2026年3月2日（伦敦当地时间），英国法院裁决本次收购方案获得批准，该裁决已于2026年3月4日（伦敦当地时间）递交至英国公司注册处，本次收购方案已于递交当日正式生效。

十五、其他重要事项

1. 分部报告

（1）经营分部

出于管理目的，本集团根据产品和服务划分成业务单元，本集团有如下2个报告分部：

- （1）铜相关产业：生产和销售铜及铜相关产品；
- （2）金相关产业：生产和销售金及金相关产品。

管理层出于配置资源和评价业绩的决策目的，对各业务单元的经营成果分开进行管理。分部业绩，以报告的分部利润为基础进行评价，该指标与本集团利润总额是一致的。

本集团无未分配的总部资产和总部负债。

经营分部间的转移定价，参照与第三方进行交易所采用的公允价格制定。



十五、其他重要事项（续）

1. 分部报告（续）

（1）经营分部（续）

2025年12月31日

	铜相关产业	金相关产业	调整和抵销	合并
对外交易收入	435,299,557,263	109,323,926,797	-	544,623,484,060
分部间交易收入	4,360,557,827	3,063,217,199	(7,423,775,026)	-
税金及附加	1,645,229,453	273,860,902	-	1,919,090,355
利润总额	9,454,394,603	700,796,046	-	10,155,190,649
所得税费用	2,546,785,003	140,458,536	-	2,687,243,539
资产总额	184,242,641,298	37,473,300,317	(3,024,772,715)	218,691,168,900
负债总额	104,001,765,290	23,573,448,780	(3,024,772,715)	124,550,441,355

2024年12月31日

	铜相关产业	金相关产业	调整和抵销	合并
对外交易收入（已重述）	442,641,415,040	73,967,549,137	-	516,608,964,177
分部间交易收入	3,016,351,578	1,833,200,778	(4,849,552,356)	-
税金及附加	1,507,997,204	172,015,965	-	1,680,013,169
利润总额	8,571,531,724	537,708,472	-	9,109,240,196
所得税费用	1,617,734,906	67,944,280	-	1,685,679,186
资产总额	170,854,013,530	25,668,371,659	(3,394,550,249)	193,127,834,940
负债总额	93,610,725,801	15,109,602,570	(3,394,550,249)	105,325,778,122

（2）其他信息

产品和劳务信息

对外交易收入

	2025年		2024年 (已重述)	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
阴极铜	240,925,923,807	230,980,772,275	265,380,162,639	255,233,620,650
铜杆线	127,669,075,948	126,659,289,303	118,734,727,031	117,672,482,308
黄金	94,548,126,657	90,289,707,959	65,896,987,916	63,852,949,914
铜加工产品	14,915,409,730	14,687,110,494	10,163,644,381	10,090,120,402
白银	21,329,991,356	19,549,454,067	15,893,205,876	14,574,411,793
化工产品（硫酸铜精矿）	5,533,200,688	2,027,506,691	2,828,116,734	1,856,949,563
铜精矿、稀散及其他有色金属	24,641,465,634	23,695,726,939	26,487,195,102	25,825,787,429
其他产品	12,216,397,787	10,176,997,995	8,863,042,358	7,128,402,507
其它业务收入	2,843,892,453	2,619,604,560	2,361,882,140	2,010,146,086
合计	544,623,484,060	520,686,170,283	516,608,964,177	498,244,870,652



十五、其他重要事项（续）

1. 分部报告（续）

（2）其他信息（续）

地理信息

对外交易收入

	2025年	2024年 (已重述)
中国大陆	450,809,413,610	450,908,060,930
中国香港	75,369,836,694	32,064,438,592
其他	<u>18,444,233,756</u>	<u>33,636,464,655</u>
合计	<u>544,623,484,060</u>	<u>516,608,964,177</u>

非流动资产总额

本集团持有的非流动资产，除在阿富汗、秘鲁、哈萨克斯坦、加拿大、赞比亚、墨西哥、阿尔巴尼亚以及塔吉克斯坦等地区的投资外均位于中国大陆及香港。

主要客户信息

于2025年度，本集团对上海黄金交易所的收入为人民币88,365,677,768元（2024年度：人民币63,862,115,440元），该营业收入主要来自于金相关产业分部。



十六、公司财务报表主要项目注释

1. 应收票据

	2025年12月31日	2024年12月31日
商业承兑汇票	<u>464,541,000</u>	<u>436,561,375</u>

于资产负债表日，本公司无已背书或贴现但尚未到期的商业承兑汇票；无因出票人无力履约而将票据转为应收账款的商业承兑汇票。

2. 应收账款

（1）按账龄披露

	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以内	280,229,823	238,961,227
1年至2年	37,684	76,750
2年至3年	-	6,945,822
3年以上	<u>3,649,819,425</u>	<u>3,684,968,192</u>
	<u>3,930,086,932</u>	<u>3,930,951,991</u>
减：应收账款坏账准备	<u>3,612,510,703</u>	<u>3,662,426,157</u>
合计	<u><u>317,576,229</u></u>	<u><u>268,525,834</u></u>

（2）按坏账计提方法分类披露

2025年

	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项计提坏账准备	3,902,752,353	99.30	3,603,053,589	92.32	299,698,764
按信用风险特征组合计提坏账准备	<u>27,334,579</u>	<u>0.70</u>	<u>9,457,114</u>	<u>34.60</u>	<u>17,877,465</u>
合计	<u><u>3,930,086,932</u></u>	<u><u>100.00</u></u>	<u><u>3,612,510,703</u></u>		<u><u>317,576,229</u></u>



十六、公司财务报表主要项目注释（续）

2. 应收账款（续）

（2）按坏账计提方法分类披露（续）

2024年

	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项计提坏账准备	3,913,300,364	99.55	3,650,301,695	93.28	262,998,669
按信用风险特征组合计 提坏账准备	17,651,627	0.45	12,124,462	68.69	5,527,165
合计	3,930,951,991	100.00	3,662,426,157		268,525,834

（3） 单项计提坏账准备的应收账款情况如下：

	2025年			计提理由	2024年	
	账面余额	坏账准备	计提比例（%）		账面余额	坏账准备
第三方款项	569,834,614	542,311,009	95.17	公司经营情况 较差，款项收 回难度较大。 公司经营情况 较差，款项收 回难度较大。	622,142,080	587,894,690
关联方款项	3,332,917,739	3,060,742,580	91.83		3,291,158,284	3,062,407,005
合计	3,902,752,353	3,603,053,589			3,913,300,364	3,650,301,695

（4） 于2025年12月31日，组合计提坏账准备的应收账款情况如下：

	账面余额	减值准备	计提比例（%）
1年以内	17,823,142	58,230	0.33
1年至2年	37,684	5,264	13.97
3年以上	9,473,753	9,393,620	99.15
合计	27,334,579	9,457,114	

（5） 坏账准备的情况

	年初余额	本年计提	本年转回	本年核销	年末余额
2025年12月31日	3,662,426,157	-	-	(49,915,454)	3,612,510,703

于 2025 年，本公司无重要的单项计提坏账准备的应收账款，无单项收回或转回金额重要的应收账款坏账准备，无单项核销金额重要的应收账款坏账准备。



十六、公司财务报表主要项目注释（续）

2. 应收账款（续）

（6）按欠款方归集的年末余额前五名的应收账款情况

	应收账款年末余额	占应收账款年末余额合计数的比例	应收账款坏账准备 准备年末余额
客户1	2,543,857,701	64.73%	2,543,857,701
客户2	326,182,374	8.30%	326,182,374
客户3	273,192,797	6.95%	273,192,797
客户4	243,461,744	6.19%	215,938,140
客户5	149,986,788	3.82%	-
合计	3,536,681,404	89.99%	3,359,171,012

3. 应收款项融资

	2025年12月31日	2024年12月31日
银行承兑汇票	233,856,277	416,191,195

已背书或贴现但在资产负债表日尚未到期的银行承兑汇票如下：

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	终止确认	未终止确认	终止确认	未终止确认
银行承兑汇票	3,884,109,108	-	1,910,987,529	-

于2025年12月31日及2024年12月31日，本公司无因出票人无力履约而将票据转为应收账款的银行承兑汇票。



十六、公司财务报表主要项目注释（续）

4. 其他应收款

	2025年12月31日	2024年12月31日
商品期货合约保证金	838,553,865	815,446,053
应收子公司代垫款	2,973,165,050	2,819,956,092
其他	294,538,733	205,353,244
	<u>4,106,257,648</u>	<u>3,840,755,389</u>
减：坏账准备	<u>2,674,882,990</u>	<u>2,675,290,701</u>
合计	<u>1,431,374,658</u>	<u>1,165,464,688</u>

（1）按账龄披露

	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以内	1,252,352,268	963,386,812
1年至2年	21,603,170	2,202,748,398
2年至3年	2,178,881,449	77,643,326
3年以上	653,420,761	596,976,853
	<u>4,106,257,648</u>	<u>3,840,755,389</u>
减：其他应收款坏账准备	<u>2,674,882,990</u>	<u>2,675,290,701</u>
合计	<u>1,431,374,658</u>	<u>1,165,464,688</u>



十六、公司财务报表主要项目注释（续）

4. 其他应收款（续）

（2）坏账准备计提情况

2025年

	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项计提坏账准备	3,739,473,274	91.07	2,674,882,990	71.53	1,064,590,284
按信用风险特征组合 计提坏账准备	366,784,374	8.93	-	-	366,784,374
合计	4,106,257,648	100.00	2,674,882,990		1,431,374,658

2024 年

	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项计提坏账准备	3,634,162,650	94.62	2,675,290,701	73.62	958,871,949
按信用风险特征组合 计提坏账准备	206,592,739	5.38	-	-	206,592,739
合计	3,840,755,389	100.00	2,675,290,701		1,165,464,688

（3）于2025年12月31日，组合计提坏账准备的其他应收款情况如下：

	账面余额	减值准备	计提比例（%）
1年以内	366,784,374	-	-



十六、公司财务报表主要项目注释（续）

4. 其他应收款（续）

（4）其他应收款按照12个月预期信用损失及整个存续期预期信用损失计提的坏账准备的变动如下：

	第一阶段 未来12个月预期 信用损失	第二阶段 整个存续期预期 信用损失 (未发生信用减值)	第三阶段 整个存续期预期 信用损失 (已发生信用减值)	合计
年初余额	-	-	2,675,290,701	2,675,290,701
本年计提	-	-	65,000	65,000
本年转回	-	-	(22,650)	(22,650)
本年核销	-	-	(450,061)	(450,061)
年末余额	-	-	2,674,882,990	2,674,882,990

（5） 坏账准备的情况

	年初余额	本年计提	本年收回或转回	本年核销	年末余额
按单项计提坏账准备	2,675,290,701	65,000	(22,650)	(450,061)	2,674,882,990

（6） 于2025年12月31日，其他应收款金额前五名如下：

	年末余额	占其他应收 款余额合计 数的比例	性质	账龄	坏账准备年末余 额
上海江铜营销有限公司（注）	2,150,450,905	52.37%	代垫款项	1年以上	2,150,450,905
金瑞期货有限公司	691,875,793	16.85%	期货保证金	1年以内	-
北京江铜营销有限公司（注）	425,205,002	10.36%	代垫款项	1年以上	398,448,687
江铜宏源铜业有限公司（注）	200,000,000	4.87%	资金拆借	1年以内	-
云南红河矿业有限公司	100,000,000	2.44%	代垫款项	1年以上	100,000,000
合计	3,567,531,700	86.88%			2,648,899,592

注：上述款项系本公司对子公司的拆借资金及代垫款项。



十六、公司财务报表主要项目注释（续）

5. 长期股权投资

	2025年12月31日	2024年12月31日
子公司	28,972,567,824	27,682,466,683
合营企业	28,529,259	35,806,059
联营企业	<u>2,751,048,812</u>	<u>3,787,264,847</u>
合计	<u>31,752,145,895</u>	<u>31,505,537,589</u>



江西铜业股份有限公司
财务报表附注（续）
2025 年度

人民币元

十六、公司财务报表主要项目注释（续）

5. 长期股权投资（续）

（1） 子公司

2025年12月31日

	年初账面价值	年初减值准备	本年变动		年末账面价值	年末减值准备
			追加/(收回)投资	计提减值准备		
铜材公司	796,389,227	-	-	-	796,389,227	-
翁福化工	127,050,000	-	-	-	127,050,000	-
深圳营销	440,000,000	(1,820,000,000)	-	-	440,000,000	(1,820,000,000)
北京营销	-	(261,000,000)	-	-	-	(261,000,000)
上海营销	-	(750,000,000)	-	-	-	(750,000,000)
财务公司	1,217,653,693	-	-	-	1,217,653,693	-
江铜建设	105,099,383	-	322,662,390	-	427,761,773	-
地勘工程	18,144,614	-	-	-	18,144,614	-
银山矿业	1,296,505,549	-	-	-	1,296,505,549	-
冶化新技术	20,894,421	-	-	-	20,894,421	-
瑞昌铸造	3,223,379	-	-	-	3,223,379	-
江铜物流	72,870,695	-	-	-	72,870,695	-
台意电工	64,705,427	-	-	-	64,705,427	-
龙昌精密	808,957,359	-	-	-	808,957,359	-
江铜铜箔	1,215,966,945	-	-	-	1,215,966,945	-
杭州铜鑫	25,453,395	-	-	-	25,453,395	-
集团铜材	217,712,269	-	-	-	217,712,269	-
铜材再生	4,514,000	-	-	-	4,514,000	-
铅山选矿	14,456,365	-	-	-	14,456,365	-
德兴铸造	92,683,954	-	-	-	92,683,954	-
建设监理	3,000,000	-	-	-	3,000,000	-
国际贸易	600,000,000	-	-	-	600,000,000	-
投资控股	688,976,865	-	-	-	688,976,865	-
德兴新化工	380,669,098	-	-	-	380,669,098	-
江铜香港	937,775,000	-	-	-	937,775,000	-
再生资源	250,000,000	-	-	-	250,000,000	-
大吉矿业	-	(103,313,352)	-	-	-	(103,313,352)
江铜土耳其	-	(442,397,562)	-	-	-	(442,397,562)
技术研究院	205,000,000	-	65,000,000	-	270,000,000	-
天津江铜	326,504,082	-	-	-	326,504,082	-
浙江和鼎	528,976,043	-	-	-	528,976,043	-
香港投资	7,245,166,907	-	169,339,440	-	7,414,506,347	-
酒店管理	15,000,000	-	20,000,000	-	35,000,000	-
光伏发电	51,000,000	-	-	-	51,000,000	-
鑫瑞科技	103,400,000	-	50,000,000	-	153,400,000	-
成都营销	-	(60,000,000)	-	-	-	(60,000,000)
江西黄金	233,087,250	-	-	-	233,087,250	-
烟台国兴	650,892,500	-	-	-	650,892,500	-
恒邦股份	5,480,471,438	-	150,769,311	-	5,631,240,749	-
深圳投资	1,662,000,000	-	-	-	1,662,000,000	-
江铜宏源	145,552,628	-	170,000,000	-	315,552,628	-
鹰潭贸易	100,000,000	-	-	-	100,000,000	-
江西电缆	369,808,700	-	-	-	369,808,700	-
环境资源	668,055,534	-	310,000,000	-	978,055,534	-
铜兴检验	15,000,000	-	-	-	15,000,000	-
铜信检验	36,276,300	-	-	-	36,276,300	-
华东电工	198,800,000	-	23,330,000	-	222,130,000	-
德普矿山	44,773,663	-	-	-	44,773,663	-
浙江川禾	200,000,000	-	-	-	200,000,000	-
江西嘉磁	-	-	9,000,000	-	9,000,000	-
合计	27,682,466,683	(3,436,710,914)	1,290,101,141	-	28,972,567,824	(3,436,710,914)



十六、公司财务报表主要项目注释（续）

5. 长期股权投资（续）

（2）合营企业

2025年

	年初账面价值	年初减值准备	本年变动					年末账面价值	年末减值准备
			追加/(收回)投资	权益法下投资损益	其他综合收益调整	宣告发放现金股利或利润	计提减值准备		
江铜百泰	35,806,059	-	-	1,723,200	-	(9,000,000)	-	28,529,259	-

（3）联营企业

2025年

	年初账面价值	年初减值准备	本年变动					年末账面价值	年末减值准备
			追加/(收回)投资	权益法下投资损益	其他综合收益调整	宣告发放现金股利或利润	计提减值准备		
五矿江铜	1,036,911,375	-	-	406,557	(47,278,140)	-	-	990,039,792	-
中冶江铜	795,403,930	-	63,511,270	-	(18,794,270)	-	-	840,120,930	-
中银证券	976,864,886	-	(1,015,252,730)	39,272,086	1,464,419	(2,348,661)	-	-	-
江西石化	11,663,407	-	-	1,283,936	-	(1,274,000)	-	11,673,343	-
江西铜瑞	5,481,351	-	-	193,635	-	-	-	5,674,986	-
铜功能材料	8,000,000	-	-	(680,863)	-	-	-	7,319,137	-
江西江铜华东铜箔有限公司	952,939,898	-	-	(56,719,274)	-	-	-	896,220,624	-
合计	3,787,264,847	-	(951,741,460)	(16,243,923)	(64,607,991)	(3,622,661)	-	2,751,048,812	-

6. 营业收入和营业成本

	2025年		2024年 (已重述)	
	收入	成本	收入	成本
主营业务	100,059,454,245	86,852,834,184	96,389,632,946	85,498,653,417
其他业务	415,545,963	498,459,774	426,054,034	471,018,184
合计	100,475,000,208	87,351,293,958	96,815,686,980	85,969,671,601

	2025年		2024年 (已重述)	
	主营业务收入	主营业务成本	主营业务收入	主营业务成本
阴极铜	64,774,518,650	57,516,100,073	61,197,820,788	54,124,444,459
铜杆线	17,630,039,709	17,691,334,105	18,914,094,969	18,791,051,704
黄金	10,383,806,932	7,636,284,447	10,472,334,185	9,035,539,818
白银	2,213,268,618	1,660,438,939	2,233,095,408	1,566,598,795
化工产品	3,400,254,489	1,569,954,609	2,094,510,781	1,307,311,001
铜精矿、稀散及其他有色金属	80,474,871	64,308,438	192,791,484	149,928,548
其他	1,577,090,976	714,413,573	1,284,985,331	523,779,092
合计	100,059,454,245	86,852,834,184	96,389,632,946	85,498,653,417



十六、公司财务报表主要项目注释（续）

7. 投资收益

（1）投资收益分类

	2025年	2024年 (已重述)
长期股权投资的股利收入	83,499,480	649,962,166
交易性权益工具投资收益	(41,111,756)	-
交易性债务工具投资收益	201,616,732	70,711
其他非流动金融资产投资的股利收入	93,047,469	96,792,660
衍生金融工具投资损失	(1,149,561,951)	(594,115,360)
处置长期股权投资产生的投资收益	983,193,998	-
权益法享有或分担的被投资公司净损益的 份额	(14,520,723)	(723,710,617)
处置其他非流动金融资产取得的投资收益	-	183,456,185
终止确认金融资产损益	1,591,551	56,734,367
合计	157,754,800	(330,809,888)

（2）按成本法核算的长期股权投资收益

	2025年	2024年
浙江和鼎	-	80,000,000
恒邦股份	72,000,663	68,935,730
财务公司	-	491,650,000
天津江铜	11,498,817	9,376,436
合计	83,499,480	649,962,166



十六、公司财务报表主要项目注释（续）

8. 现金流量表补充资料

将净利润调节为经营活动现金流量：

	2025年	2024年 (已重述)
净利润	6,541,155,798	6,739,983,273
加：资产减值准备	1,159,673,369	378,103,634
专项储备的增加/（减少）	197,173,408	(40,190,671)
固定资产折旧	1,036,670,250	1,004,668,212
无形资产摊销	160,455,914	148,212,293
投资性房地产折旧及摊销	8,121,379	8,121,379
使用权资产折旧	166,630,532	166,630,532
处置固定资产、无形资产和其他长期资 产的损失/（收益）	65,501,300	(9,414,481)
公允价值变动损失/（收益）	472,070,901	(208,811,428)
财务费用	214,409,573	415,784,986
投资收益	(1,307,316,749)	(263,305,473)
递延所得税资产的增加	(518,065,158)	(150,137,156)
存货的增加	(3,873,223,184)	(1,727,906,668)
经营性应收项目的增加	(809,518,992)	(459,373,091)
经营性应付项目的增加	2,607,213,115	419,198,498
递延收益摊销	(21,197,099)	(22,650,890)
经营活动产生的现金流量净额	<u>6,099,754,357</u>	<u>6,398,912,949</u>



1. 非经常性损益明细表

	金额
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	977,074,413
计入当期损益的政府补助（与正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对损益产生持续影响的政府补助除外）	561,431,566
除同正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益	(4,564,634,369)
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	22,115,300
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	389,545,291
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	(83,874,538)
	(2,698,342,337)
所得税影响额	556,006,933
少数股东权益影响额（税后）	124,580,788
合计	(2,017,754,616)

2. 净资产收益率和每股收益

	加权平均净资产收益率		每股收益			
			基本每股收益		稀释每股收益	
	2025年	2024年 (已重述)	2025年	2024年 (已重述)	2025年	2024年
归属于公司普通股股东的净利润	8.96%	9.58%	2.07	2.01	不适用	不适用
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	11.49%	11.31%	2.65	2.38	不适用	不适用



3. 中国与国际财务报告准则编报差异调节表

按照国际会计准则与按中国会计准则披露的财务报告中净利润和净资产差异情况

归属于母公司股东的净利润

	2025年度	2024年度
按中国会计准则	7,130,191,864	6,962,197,980
本年按中国会计准则计提的而未使用安全生 产费用	<u>242,636,813</u>	<u>(61,210,629)</u>
按国际财务报告准则	<u>7,372,828,677</u>	<u>6,900,987,351</u>

归属于母公司股东的净资产

	2025年末	2024年末
按中国会计准则	81,275,615,316	77,945,429,075
本年按中国会计准则计提的而未使用安全生 产费用	<u>-</u>	<u>-</u>
按国际财务报告准则	<u>81,275,615,316</u>	<u>77,945,429,075</u>

注：本公司境外审计师为安永会计师事务所。



证券代码：600362

证券简称：江西铜业

公告编号：临 2026-014

债券代码：243700

债券简称：25 江铜 K1

江西铜业股份有限公司

关于 2025 年度末期利润分配方案的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

重要内容提示：

● 在 2025 年半年度已实施完毕的每股派发现金红利 0.4 元（含税）的利润分配方案基础上，2025 年度末期拟每股派发现金红利 0.6 元（含税），即 2025 年度累计每股派发现金红利 1.0 元（含税）。

● 如在本公告披露之日起至实施权益分派的股权登记日期间，公司总股本或回购专用证券账户股份数发生变化的，则以未来实施分配方案的股权登记日的总股本扣减回购专用证券账户中股份数为基数，按照每股分配金额不变的原则对总额进行调整，并将另行公告具体调整情况。

● 本次利润分配方案未触及《上海证券交易所股票上市规则》（以下简称《股票上市规则》）第 9.8.1 条第一款第（八）项规定的可能被实施其他风险警示的情形。

一、利润分配方案内容

（一）利润分配方案的具体内容

经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2025 年度归属于上市公司股东的净利润为 7,130,191,864 元，截至 2025 年 12 月 31 日，公司累计未分配利润为 47,799,179,637

元。经董事会决议，在 2025 年半年度已实施完毕的每股派发现金红利 0.4 元（含税）利润分配方案基础上，2025 年度末期拟每股派发现金红利 0.6 元（含税），即 2025 年度累计每股派发现金红利 1.0 元（含税），本次利润分配方案如下：

根据《上市公司股份回购规则》等有关规定，上市公司回购专用证券账户中的股份，不享有利润分配权利。公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中的股份为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 6 元（含税），不实施资本公积金转增股本，也不送股。

截至 2026 年 3 月 26 日，公司总股本 3,462,729,405 股，扣除公司回购专用证券账户中股份数 10,441,768 股，以 3,452,287,637 股为基数，本次拟派发现金红利 2,071,372,582.20 元（含税），占 2025 年度归属于上市公司股东的净利润比例为 29.05%。2025 年度公司合计拟派发现金分红（包含半年度已分配完成的现金红利 1,380,915,054.80 元）3,452,287,637 元（含税），占 2025 年度归属于上市公司股东的净利润比例为 48.42%。

如在本公告披露之日起至实施权益分派的股权登记日期间，公司总股本或回购专用证券账户股份数发生变化的，则以未来实施分配方案的股权登记日的总股本扣减回购专用证券账户中股份数为基数，按照每股分配金额不变的原则对分配总额进行调整，并将另行公告具体调整情况。

本次利润分配方案已经公司第十届董事会第十六次会议审议通过，尚需提交公司股东会审议。

（二）是否可能触及其他风险警示情形

公司 2025 年度利润分配方案未触及其他风险警示情形。相关指标如下表所示：

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
现金分红总额（元）	3,452,287,637.00 （预计数）	2,416,601,345.90	2,077,423,683.00
回购注销总额（元）	0	0	0
归属于上市公司股东的净利润（元）	7,130,191,864.00	6,962,197,980.00	6,505,109,122.00
本年度末母公司报表未分配利润（元）	35,671,348,470.00		
最近三个会计年度累计现金分红总额（元）	7,946,312,665.90		
最近三个会计年度累计回购注销总额（元）	0		
最近三个会计年度平均净利润（元）	6,865,832,988.67		
最近三个会计年度累计现金分红及回购注销总额（元）	7,946,312,665.90		
最近三个会计年度累计现金分红及回购注销总额是否低于 5000 万元	否		
现金分红比例（%）	115.74		
现金分红比例是否低于 30%	否		

是否触及《股票上市规则》第9.8.1条第一款第（八）项规定的可能被实施其他风险警示的情形	否
--	---

二、公司履行的决策程序

（一）董事会会议的召开、审议和表决情况

公司于2026年3月26日召开第十届董事会第十六次会议，审议通过了《江西铜业股份有限公司关于2025年度末期利润分配方案的议案》，会议应参加董事10人，实际参加董事10人，同意10票，反对0票，弃权0票。

三、相关风险提示

本次利润分配方案结合了公司发展阶段、未来资金需求等因素，不会对公司经营现金流产生重大影响，不会影响公司正常经营和长期发展。

特此公告。

江西铜业股份有限公司

董事会

2026年3月27日