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、北京中西部成会计师事务所（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

公司第八届董事会第十九次会议审议通过《2025年度利润分配方案》，2025年度公司利润分配方案为：拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润，每10股派发现金红利0.31元（含税），截至2025年12月31日，公司总股本2,212,897,079.00股，以此计算合计派发现金红利人民币68,599,499.45元（含税）。如在实施权益分派的股权登记日前，公司总股本发生变动的，公司将按照分配总额不变的原则对分配比例进行调整，并将在相关公告中披露。

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	鹏欣资源	600490	中科合臣

联系人和联系方式	董事会秘书
姓名	王健
联系地址	上海市闵行区联航路1188号32号楼
电话	021-61679636
传真	021-61679611
电子信箱	600490@pengxinzy.com.cn

2、报告期公司主要业务简介

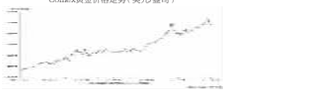
公司所属行业分类为有色金属行业，有色金属为国民经济发展的基础材料，其价格的变动根据供应和需求的变化具备一定的周期性。2025年，关键矿产的战略地位被提升至国家安全高度，大国博弈与“资源民族主义”交织，深刻重塑着全球矿业市场的规则与格局。国际矿产品价格走势呈现出显著的“冰火两重天”格局，传统能源与大宗矿产，趋势性表现与资源的实际稀缺性不符。贵金属及2025年市场最亮眼的明星，在美联储降息预期、地缘政治冲突以及全球制造业回暖引发的“再都板交易”等多重因素驱动下，黄金、白银、铂金价格共振上涨，传统能源矿产价格总体冲高回落，但是铜由于供给端扰动叠加关税政策的冲击供应价格持续上涨，受供应快速增长而需求增速相对放缓的影响，碳、钠、镍等关键矿产的价格在2024年以来持续表现下行压力，市场呈现“供强需弱”的格局，进入2025年由于潮汐（金）的退出口政策的调整，钴市场供应端冲击引发的独立市场，政策变量已成为影响新兴矿产价格的关键因素。

1、黄金

2025年，黄金市场备受瞩目，创纪录的单边牛市与持续突破使得2025年黄金市场的表现堪称历史性。国际金价全年累计涨幅超过60%，年内超过50次刷新历史新高，成为全球主要资产类别中表现最为强劲的资产之一。2025年，全球黄金市场彻底颠覆了传统认知，上演了一场由结构性力量主导，远超市场预期的史诗级牛市，金价不仅突破了传统分析框架的束缚，更在全球宏观经济、货币信用体系重塑以及地缘政治动荡的交织下，确立了其作为“终极战略性资产”的新地位。

2025年黄金市场行情呈现出清晰的两阶段上涨特征：第一阶段（年初至4月）：配置多元化驱动。市场主要交易标的特征表现为美国财政赤字高企、全球去美元化趋势加速以及地缘政治风险升温，传统的“股债平衡”组合可能无法提供足够的对冲效果，投资者开始寻找能够提供真正分散化功能的资产，黄金的“无信用风险”属性被重新定价。第二阶段（4月中旬至年末）：降息与流动性逻辑驱动。市场开始交易美联储的降息预期，而方黄金ETF大举增仓，同时，其他风险资产（如比特币）的波动提升了资金避险的相对价值，在这一阶段，黄金价格突破4300美元/盎司，再创历史新高，而白银则更高的弹性涨幅更为显著，导致金银比下降。截至2025年12月31日，国际金价全年累计涨幅超过60%，年内超过50次刷新历史新高。

Comex黄金价格走势（美元/盎司）

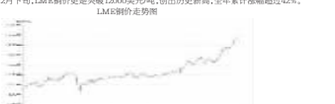


2、铜

2025年，铜价同样走出了气势如虹的单边上涨行情，成为全球大宗商品市场最耀眼的明星之一。伦敦金属交易所（LME）三个月期铜价格从年初的8760美元/吨起步，于12月29日触及全年（也是历史）最高点12900美元/吨，全年累计涨幅超过42%，创下自2009年以来最佳年度表现。与价格同步飙升形成鲜明对比的，是全球铜库存出现了前所未有的结构性失衡。一方面，LME全球仓库可用库存一度跌破10万吨，亚洲地区更是出现“一货难求”的现货升水格局。另一方面，美国COMEX交易所的库存却暴增超过300%，一度突破40万吨的历史高量，至2025年底更攀升至创纪录的40.2万吨，占全球三大交易所总库存的六成以上。这种极端的“冰火两重天”现象，是理解2025年铜市运行逻辑的关键。美国关税政策是造成全球库存极端分化和价格剧烈波动的直接原因，并加剧了区域性供应紧张和价格扭曲。

2025年以来受美联储降息预期，矿山扰动民豪持续发新能源需求推动，铜价从年初低位持续攀升。4月初民美加等关税政策抗动，铜价大幅下挫至年初水平。4月中旬-8月铜基本震荡好，扩增供应紧缺与供给扰动交替，关税阶段性缓和，铜价震荡上行；9月下旬在Grasberg铜矿停产扰动下，铜价快速上涨，创历史新高，进入四季度继续跟涨，叠加中美关税缓和阶段库存增，又因海外地广的减产预期，铜价上涨动能进一步增强。在矿山供应中断加剧、冶炼环节陷入困境、以及金融属性与政策扰动共振的推动下，铜价持续刷新历史高位。至12月下旬，LME铜价更是突破12000美元/吨，创出历史新高，全年累计涨幅超过42%。

LME铜价走势图



3、钴

2025年钴价伴随着出口单边上涨行情，本轮钴牛市的根本驱动力，并非来自需求端的爆发，而是供给端的突发性、结构性断裂，叠加心是全球最大钴供应国刚果（金）的出口管制政策。时间回溯到2025年2月2日，因钴价跌至九年低点（跌破10美元/磅）刚果（金）政府将次宣布实施为期4个月的钴出口禁令，旨在应对全球供应过剩危机。一石激起千层浪，这一系列举措标志着该国通过行政干预基于市场环境手段，在供给侧改革上，近后禁令再延至10月15日。9月底，刚果（金）战略矿产管理局（ARECOMS）宣布自10月16日起，暂供（金）将结束持续近8个月的出口禁令，转而实施年度出口配额管理制度，在赶盾的需求下，国内社会库存被快速消耗，降至历史极低水平，这种“预期收紧”与“现实短缺”的双重挤压，为钴价上涨提供了坚实的基本面支撑。

2025 年钴价呈“前低后高”的态势，主要受刚果（金）出口限制政策带来价格走强。1-2 月受长期供大于求影响，欧洲标准级钴价持续低迷，维持在7.70%-11.15%元/磅，在2月份钴价跌至九年低点（跌破10美元/磅）2 月 22 日，刚果（金）宣布实施为期 4 个月的钴出口禁令，瞬间扭转市场预期。3-4 月受禁令刺激，钴价快速冲高至14.565-15.815美元/磅；此后由于前期库存积累较多叠加需求抵累，5-6 月价格逐步稳定在15.20-16.34美元/磅，因储能需求放缓及特斯拉“减钴”技术路线扰动市场情绪钴期有所回调，7-8月价格有所回落，9月刚落（金）宣布将禁令延长至10月15日，并计划转向配额管理，10月16日刚果（金）结束禁令，配额制落地，并实施年度出口配额：2026-2027年上限60万吨/年，较2024年22万吨腰斩），由于禁令结束仍需要3-4月运输时间以及中长期配额数量不能满足需求，钴价跳涨至24.25-25.25美元/磅（12月31日）。

MB钴价格走势（美元/磅）

数据来源：Fastmarkets MB,安泰科

2025年，全球矿业市场在“能荒也”增长、地缘政治博弈加剧与能源转型深化的多重背景下，呈现出前所未有的复杂性与结构性变革。市场不再是简单的周期性波动，而是在供需围构、价格分化、政策博弈与科技革命的合力驱动下，加速转型。在此背景下，矿业市场的供需格局发生了深刻的结构性分化，整体呈现出“脆弱平衡、供需错配”的特征，根据《全球矿业发展报告2025》，全球矿业上游投资意愿明显减弱，但供需格局深度重构为少数具备资源禀赋、技术储备和成本优势的企业创造了结构性机遇。供给层面2025年市场总规模持续收缩，在英联储降息预期、地缘政治冲突以及全球制造业回暖引发的“再都板交易”等多重因素驱动下，黄金、白银、铂金价格共振上涨，传统能源矿产价格总体冲高回落，但是铜由于供给端扰动叠加关税政策的冲击供应价格持续上涨，受供应快速增长而需求增速相对放缓的影响，碳、钠、镍等关键矿产的价格在2024年以来持续表现下行压力，市场呈现“供强需弱”的格局，进入2025年由于潮汐（金）的退出口政策的调整，钴市场供应端冲击引发的独立市场，政策变量已成为影响新兴矿产价格的关键因素。

1.黄金

2025年，黄金市场备受瞩目，创纪录的单边牛市与持续突破使得2025年黄金市场的表现堪称历史性。国际金价全年累计涨幅超过60%，年内超过50次刷新历史新高，成为全球主要资产类别中表现最为强劲的资产之一。2025年，全球黄金市场彻底颠覆了传统认知，上演了一场由结构性力量主导，远超市场预期的史诗级牛市，金价不仅突破了传统分析框架的束缚，更在全球宏观经济、货币信用体系重塑以及地缘政治动荡的交织下，确立了其作为“终极战略性资产”的新地位。

2025年黄金市场行情呈现出清晰的两阶段上涨特征：第一阶段（年初至4月）：配置多元化驱动。市场主要交易标的特征表现为美国财政赤字高企、全球去美元化趋势加速以及地缘政治风险升温，传统的“股债平衡”组合可能无法提供足够的对冲效果，投资者开始寻找能够提供真正分散化功能的资产，黄金的“无信用风险”属性被重新定价。第二阶段（4月中旬至年末）：降息与流动性逻辑驱动。市场开始交易美联储的降息预期，而方黄金ETF大举增仓，同时，其他风险资产（如比特币）的波动提升了资金避险的相对价值，在这一阶段，黄金价格突破4300美元/盎司，再创历史新高，而白银则更高的弹性涨幅更为显著，导致金银比下降。截至2025年12月31日，国际金价全年累计涨幅超过60%，年内超过50次刷新历史新高。

Comex黄金价格走势（美元/盎司）

2.铜

2025年，铜价同样走出了气势如虹的单边上涨行情，成为全球大宗商品市场最耀眼的明星之一。伦敦金属交易所（LME）三个月期铜价格从年初的8760美元/吨起步，于12月29日触及全年（也是历史）最高点12900美元/吨，全年累计涨幅超过42%，创下自2009年以来最佳年度表现。与价格同步飙升形成鲜明对比的，是全球铜库存出现了前所未有的结构性失衡。一方面，LME全球仓库可用库存一度跌破10万吨，亚洲地区更是出现“一货难求”的现货升水格局。另一方面，美国COMEX交易所的库存却暴增超过300%，一度突破40万吨的历史高量，至2025年底更攀升至创纪录的40.2万吨，占全球三大交易所总库存的六成以上。这种极端的“冰火两重天”现象，是理解2025年铜市运行逻辑的关键。美国关税政策是造成全球库存极端分化和价格剧烈波动的直接原因，并加剧了区域性供应紧张和价格扭曲。

3.