证券代码：600711 证券简称：盛屯矿业 公告编号：2026-039

盛屯矿业集团股份有限公司关于上海证券交易所对公司2025年年度报告信息披露监管问询函回复的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

盛屯矿业集团股份有限公司（以下简称“盛屯矿业”或“公司”）于近日收到上海证券交易所出具的《关于盛屯矿业集团股份有限公司2025年年度报告的信息披露监管问询函》（上证公函[2026]0580号）（以下简称“《问询函》”），收到《问询函》后，公司高度重视，针对《问询函》中提到的问题积极与会计师事务所进行了细致的研究与分析，结合公司实际情况，现将《问询函》的回复公告如下：

问题1.关于业绩波动。年报显示，公司2025年营业收入同比增长16.6%，净利润同比下滑2.19%。铜、钴、镍等主要产品毛利率呈现下滑趋势，与2025年有色金属价格走势不一致。公司各季度业绩呈现显著波动，公司第一季度收入仅占全年收入的18.89%，第四季度净利润环比下滑59.97%。公司部分销售合同采用可变对价安排。同时，2025年公司矿石原材料总成本149.74亿元，其中境外、境内采购比重分别为68.83%、28.79%，仅有2.41%来自于自有矿山。请公司：（1）区分主要金属产品与业务板块，结合公司产品的定价政策及单价波动情况，说明毛利率下滑的主要原因，变动趋势与有色金属市场不一致的主要因素；（2）结合公司产量波动情况以及矿石来源等因素，区分固定成本与可变成本，说明公司营收不增利的主要原因，相关收入的确认方法及依据；（3）说明公司第一季度营业收入以及第四季度净利润出现大幅下降的主要原因；（4）结合具体合同条款等，说明不同合同的收入确认时点存在差异的合理性；公司是否合理区分点价权导致的公允价值变动和可变对价导致的收入调整，是否存在调节收入的情形；（5）公司主要供应商和客户是否存在重合情况，如是，请说明重合原因及合理性，以及采购商品和销售商品之间的对应关系，说明相关交易的商业合理性。

公司回复：

一、区分主要金属产品与业务板块，结合公司产品的定价政策及单价波动情况，说明毛利率下滑的主要原因，变动趋势与有色金属市场不一致的主要因素。

1.主要金属产品及业务板块的毛利率变动情况

2025年，公司主营业务涵盖铜、钴、镍、锌等有色金属的开采、冶炼及贸易，主要产品及业务板块毛利率变动如下：

业务板块/产品	2025年营业收入（万元）	2025年毛利率	2024年营业收入（万元）	2024年毛利率	变动（百分点）
能源金属业务	2,038,435.41	25.69%	1,569,081.15	28.40%	减少2.71个百分点
其中：铜产品	1,407,062.16	28.88%	1,048,478.15	35.23%	减少6.35个百分点
钴产品	101,111.37	53.76%	145,774.87	43.55%	增加10.21个百分点
镍产品	428,612.97	0.32%	378,753.23	3.57%	减少3.25个百分点
基础金属业务	824,531.64	4.81%	805,187.11	4.13%	增加0.68个百分点
其中：锌产品	646,883.76	-5.27%	656,889.13	-1.61%	减少3.66个百分点

铜产品分类别列示毛利：

业务板块/产品	2025年营业收入（万元）	2025年毛利率	2024年营业收入（万元）	2024年毛利率	变动（百分点）
铜产品-自采矿料	278,178.88	56.87%	334,694.38	61.89%	减少5.02个百分点
铜产品-外采矿料	1,128,883.28	21.98%	713,783.76	22.72%	减少0.74个百分点

公司铜、镍产品及锌产品毛利率均呈现不同程度的下滑，钴产品毛利率增加。

2.定价政策及单价波动情况

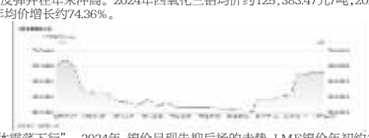
（1）公司主要产品定价政策

产品名称	定价方式	点价期
刚果（金）-电积铜	LME铜价减去合同适用折扣	M+N(“M”代表交货月，“N”代表交货月后“N”月属于点价期。)
刚果（金）-氢氧化钴	主要参考MB钴报价	不涉及
科立鑫-四氧化三钴、氧化钴	SMM四氧化三钴高低幅均价*对应系数或上海有色网硫酸钴的市场价为基准*对应系数	不涉及
印尼-镍铁	合同日期市场价	不涉及
盛屯锌锗-锌锭	上海有色网0#，1#锌锭扣减升贴水	不涉及
贵州-电池级硫酸镍	上海有色网SMM电池级硫酸镍低幅均价月均价乘约定比例	不涉及

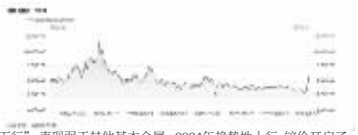
（2）公司主要产品市场价格波动情况

铜产品：铜价格“区间波动、重心上移”，全年均价高于2024年。2024年LME铜现货价均价约9,144美元/吨，2025年LME铜现货价8,500－12,504美元/吨，半年震荡调整，10月后加速上涨，年末LME铜现货价12,504美元/吨，全年均价约9,945美元/吨，全年均价增长约8.76%。

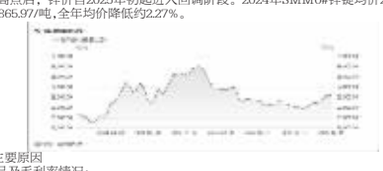
钴产品：MB钴价在2024年持续走低，到2025年2月跌至谷底。随后，在全球最大钴生产国刚果（金）的出口管制政策刺激下，价格迅速反弹并在年末冲高。2024年四氧化三钴均价约125,383.47元/吨，2025年四氧化三钴均价约218,613.93元/吨，全年均价增长约74.36%。



镍产品：镍价格“整体震荡下行”。2024年，镍价呈现先抑后扬的走势，LME镍价年初约1.63万美元/金属吨，5月冲高至2.13万美元/金属吨后回落，年末跌至1.51万美元/金属吨，全年均价较2023年下降约21.75%。2025年，镍价区间LME镍1.38万－1.88万美元/吨；沪镍14万-19万元/吨，2025年全年低位震荡；12月印尼宣布2026年镍矿配额削减，价格短期暴涨超30%。2024年，LME镍均价约16,811.63美元/吨，2025年镍均价约15,159.94美元/吨，全年均价降低约9.82%。



锌产品：锌价格“承压下行”，表现弱于其他基本金属。2024年趋势性上行，锌价开启了一轮显著的震荡上行行情，在2024年未触及高点后，锌价自2025年初起进入回调阶段。2024年SMM0#锌锭均价23,397.69/吨，2025年SMM0#锌锭均价22,865.97/吨，全年均价降低约2.27%。



3.毛利率下滑的主要原因

（1）公司主要产品及毛利率情况：

产品	2025年营收（万元）	营收占比（%）	2025年度毛利率（%）	2025年度毛利额（万元）	2024年营收（万元）	2024年营收占比（%）	2024年毛利率（%）	2024年度毛利额（万元）
铜产品	1,407,062.16	54.46	28.88	406,374.88	1,048,478.15	47.02	35.23	369,363.36
钴产品	101,111.37	3.91	53.76	54,354.72	145,774.87	6.54	43.55	63,486.98
镍产品	428,612.97	16.59	0.32	1,377.00	378,753.23	16.99	3.57	13,503.40
锌产品	646,883.76	25.04	-5.27	-34,068.22	656,889.13	29.46	-1.61	-10,553.32
合计	2,583,670.27	100.00	16.57	428,038.38	2,229,895.39	100.00	19.54	435,800.42

对公司毛利贡献超过90%的铜产品的毛利率下降，拉低公司整体毛利率水平。其他产品情况：钴产品受价格上涨影响毛利率提升，但因受销量减少的影响营业收入及毛利额较上年减少；镍产品受市场价格下跌的影响，毛利额及毛利率较上年均有所下降；锌产品受市场行情影响，亏损增加。

（2）主要产品销售单价及单位成本情况：

单位：元/吨

年度	项目	类别	产品			
			铜产品	钴产品	镍产品	锌产品
2025年	销售单价		68,092.03	174,027.51	89,809.01	19,859.49
	单位可变成本	原料	34,227.14	11,895.10	54,575.15	17,643.04
		辅料	2,609.75	24,945.17	7,756.73	382.43
		能源	6,725.42	15,152.32	12,411.44	1,667.92
		小计	43,562.31	51,992.59	74,743.32	19,693.39
	单位固定成本及其他	人工	1,120.43	4,192.26	2,990.86	503.77
		折旧及其他	3,743.57	24,290.20	11,786.31	708.25
		小计	4,864.00	28,482.46	14,777.17	1,212.02
	单位成本合计		48,426.31	80,475.05	89,520.49	20,905.41
	毛利率		28.88%	53.76%	0.32%	-5.27%
2024年	销售单价		62,810.96	124,380.76	110,693.38	20,411.65
	单位可变成本	原料	28,430.04	14,691.46	58,893.82	17,212.48
		辅料	3,111.23	19,069.56	12,277.57	414.32
		能源	4,787.24	9,479.86	18,417.34	1,820.52
		小计	36,328.51	43,240.88	89,588.73	19,447.32
	单位固定成本及其他	人工	1,073.16	3,575.68	5,123.45	551.92
		折旧及其他	3,281.93	23,394.66	12,034.73	740.35
		小计	4,355.09	26,970.34	17,158.18	1,292.27
	单位成本合计		40,683.60	70,211.22	106,746.91	20,739.59
	毛利率		35.23%	43.55%	3.57%	-1.61%
两期变动	销售单价		8.41%	39.92%	-18.87%	-2.71%
	单位可变成本	原料	20.39%	-19.03%	-7.33%	2.50%
		辅料	-16.12%	30.81%	-36.82%	-7.70%
		能源	40.49%	59.84%	-32.61%	-8.38%
		小计	19.91%	20.24%	-16.57%	1.27%
	单位固定成本及其他	人工	4.40%	17.24%	-41.62%	-8.72%
		折旧及其他	14.07%	3.83%	-2.06%	-4.34%
		小计	11.69%	5.61%	-13.88%	-6.21%
	单位成本合计		19.03%	14.62%	-16.14%	0.80%
	毛利率		-6.35%	10.21%	-3.25%	-3.66%

2025年公司各产品的毛利率受销售价格及单位成本变动的综合影响。

铜产品：2025年销售单价为68,092.03元/吨，较2024年上涨8.41%；单位成本合计为48,426.31元/吨，上涨19.03%。其中原料成本上涨20.39%，能源成本上涨40.49%。毛利率由2024年的35.23%下降至28.88%，下降6.35个百分点。

钴产品：2025年销售单价为174,027.51元/吨，较2024年上涨39.92%；单位成本合计为80,475.05元/吨，上涨14.62%。其中原料成本下降19.03%，辅料成本上涨30.81%，能源成本上涨59.84%。毛利率由2024年的43.55%上升至53.76%，上升10.21个百分点。

镍产品：2025年销售单价为89,809.01元/吨，较2024年下降18.87%；单位成本合计为89,520.49元/吨，下降16.14%。其中辅料成本下降36.82%，能源成本下降32.61%，人工成本下降41.62%。毛利率由2024年的3.57%下降至0.32%，下降3.25个百分点。

锌产品：2025年销售单价为19,859.49元/吨，较2024年下降2.71%；单位成本合计为20,905.41元/吨，上升0.80%。毛利率由2024年的-1.61%下降至-5.27%，下降3.66个百分点。

（3）铜产品毛利率变动：

2025年度公司铜产品毛利率较上年下降约6.35个百分点，主要系原料成本上涨及延迟定价安排影响扩大所致。

①铜产品原料成本上涨导致本年毛利率较上年下降

2025年，LME铜均价同比上涨8.76%，公司铜产品销售单价亦同比上涨8.41%，与市场走势基本一致。公司单位原料成本同比大幅上涨20.39%，致使原料成本占营业收入的比例由45.26%升至50.27%。尽管销售单价有所提高，但更大幅度的原料成本上涨，导致铜产品毛利率较上年减少5.01%。

项目	2025年	2024年	两期变动
销售数量（吨）	206,641.23	166,925.99	23.79%
营业收入（铜产品）（万元）	1,407,062.16	1,048,478.15	34.20%
销售单价（元/吨）	68,092.03	62,810.96	8.41%
原料成本（铜产品）（万元）	707,273.87	474,571.21	49.03%
单位原料成本（元/吨）	34,227.14	28,430.04	20.39%
原料成本/营业收入	50.27%	45.26%	5.01%

单位原料成本上涨原因为刚果（金）冶炼项目铜产品矿料结构变动。自有矿料投料占比下降，而单价较高的外采矿料占比增加，导致单位矿料成本较上期增长22.15%。数据对比如下：

期间	项目	自有矿料	外采矿料	合计
2025年度	数量（万吨）	4.40	17.43	21.83
	金额（万元）	27,754.57	632,198.77	659,953.34
	矿料单价（元/吨）	6,307.86	36,270.73	30,231.49
2024年度	数量（万吨）	6.76	12.86	19.62
	金额（万元）	34,686.52	450,892.80	485,579.32
	矿料单价（元/吨）	5,131.14	35,061.65	24,749.20
两期变动	数量（%）	-34.91	35.54	11.26
	金额（%）	-19.98	40.21	35.91
	矿料单价（%）	22.93	3.45	22.15

（注：上表基于原材料投料口径分析，矿料成本增幅22.15%。此数据与前述基于营业成本口径分析的单位原料成本增幅20.39%存在差异，系两者统计口径不同所致。）

矿料结构变动的背景系随着自有矿山开采深度加深、采矿作业面缩小，出矿量减少。生产主体KMSA卡隆威公司为满足生产安排，开始对外采购矿料，导致外采矿料使用比例增加，并与自有矿料混合使用。

②铜产品的销售延期定价安排导致本年毛利率较上年下降

2025年，计入公允价值变动损益的延期定价安排占铜产品销售收入合计的比例升至2.50%（2024年：0.81%），导致本期毛利相应减少2.50%（2024年：减少0.81%），其对毛利的负面影响较上年扩大了1.69%。

单位：万元

项目	2025年度	2024年度	两期变动
营业收入（铜产品）	1,407,062.16	1,048,478.15	358,584.01
计入公允价值变动损益的延期定价安排（铜产品）	36,010.24	8,599.88	27,410.36
销售收入合计（铜产品）	1,443,072.40	1,057,078.03	385,994.37
计入公允价值变动损益的延期定价安排（铜产品）/销售收入合计（铜产品）	2.50%	0.81%	1.69%

综上，2025年公司铜产品毛利率较2024年下降约6.35个百分点，主要原因在于，虽然销售单价同比上涨8.41%，但原料单位成本上升及销售延期定价安排占比扩大等因素的影响导致毛利率下降。

4.毛利率变动与有色金属市场不一致的主要因素

（1）产品结构影响：2025年有色金属市场整体上行主要由铜等品种驱动，而公司产品结构中，镍、锌等价格表现较弱（镍价下行，锌价承压）的品种占有一定比例，且其毛利率下滑或为负，抵消了铜、钴价格上涨带来的正面影响。

（2）成本结构差异：公司2025年度铜矿矿石自给率较2024年度有所降低（2024年为34.45%，2025年为20.16%），铜产品单位矿料成本上涨约22.15%，抵消了铜价上涨带来的正向影响，导致“增收不增利”，毛利率表现弱于市场整体趋势。

（3）钴业务内部结构影响

从全年均价看，四氧化三钴价格由2024年的约125,383.47元/吨上涨至2025年的约218,613.93元/吨，涨幅达74.36%。受此影响，公司钴产品整体毛利率提升约10.21个百分点，毛利率涨幅远低于市场价格涨幅，主要系产品销售月份、成本变动与市场行情波动的综合作用结果。公司钴产品业务主要分为境外（刚果金）与境内（珠海科立鑫）两部分，具体表现如下：

①境外刚果金业务：2025年2月刚果金实施钴出口禁令，导致以往年度高毛利率的钴产品本年度销量大幅下降，营业收入及毛利总额同步减少，刚果金钴产品毛利总额较上年减少1.94亿元，毛利率增长约14.59%。

②境内珠海科立鑫业务：受益于钴价上涨，珠海科立鑫钴产品毛利总额增加1.32亿元，毛利率增长约20.48%。

③其他主体及未实现内部抵益导致钴产品毛利总额较上年增加0.54亿元。

以上因素共同导致本年钴产品毛利率仅增长10.21个百分点。

二、结合公司产量波动情况以及矿石来源等因素，区分固定成本与可变成本，说明公司增收不增利的主要原因，相关收入的确认方法及依据。

1.产量波动情况

2025年主要产品产量情况如下：

产品	2025年产量	2024年产量	同比增减
铜产品（金属吨）	207,383.16	176,530.02	17.48%
钴产品（金属吨）	9,203.13	13,257.65	-30.58%
镍产品（金属吨）	49,418.04	32,852.54	50.42%
锌产品（金属吨）	326,296.84	322,722.94	1.11%

铜、镍产品产量实现较大幅度增长，但钴产品因出口限制及原料原因产量下降明显。

2.矿石来源及成本结构如下

2025年公司矿石原材料开采、采购成本149.74亿元，来源构成如下：自有矿山成本3.61亿元，国内采购成本43.11亿元，境外采购成本103.02亿元。

3.两年单位产品成本：

单位：元/吨

年度	项目	类别	产品			
			铜产品	钴产品	镍产品	锌产品
2025年	可变成本	原料	34,227.14	11,895.10	54,575.15	17,643.04
		辅料	2,609.75	24,945.17	7,756.73	382.43
		能源	6,725.42	15,152.32	12,411.44	1,667.92
		小计	43,562.31	51,992.59	74,743.32	19,693.39
	固定成本及其他	人工	1,120.43	4,192.26	2,990.86	503.77
		折旧及其他	3,743.57	24,290.20	11,786.31	708.25
		小计	4,864.00	28,482.46	14,777.17	1,212.02
	合计		48,426.31	80,475.05	89,520.49	20,905.41
2024年	可变成本	原料	28,430.04	14,691.46	58,893.82	17,212.48
		辅料	3,111.23	19,069.56	12,277.57	414.32
		能源	4,787.24	9,479.86	18,417.34	1,820.52
		小计	36,328.51	43,240.88	89,588.73	19,447.32
	固定成本及其他	人工	1,073.16	3,575.68	5,123.45	551.92
		折旧及其他	3,281.93	23,394.66	12,034.73	740.35
		小计	4,355.09	26,970.34	17,158.18	1,292.27
	合计		40,683.60	70,211.22	106,746.91	20,739.59
两年变动	可变成本		19.91%	20.24%	-16.57%	1.27%
	固定成本及其他		11.69%	5.61%	-13.88%	-6.21%
	合计		19.03%	14.62%	-16.14%	0.80%

注：上表数据口径为当期实现销售的产品营业成本。

4.增收不增利的主要原因

（1）根据“一.3.毛利率下滑的主要原因”分析，公司各产品毛利下降原因为：①刚果（金）铜产品销售单价上涨未覆盖原料成本更大幅度的上涨，导致毛利率下降5.01%。同时，计入公允价值变动损益的延期定价安排，占铜产品销售收入合计的比例由2024年的0.81%升至2025年的2.50%，导致本期毛利减少2.50个百分点（上期减少0.81个百分点），负面影响较上年增加1.69个百分点。②受市场行情影响，镍产品、锌产品毛利率略微下滑。

（2）产品结构变化：①铜产品毛利率下滑，产品收入占比提升。②毛利率下滑且为负的镍产品、锌产品进一步拉低了整体毛利率水平。③钴产品毛利率虽大幅提升，但其收入占比远低于其他产品。

产品	2025年度			2024年度		
	营业收入（万元）	占比（%）	毛利率（%）	营业收入（万元）	占比（%）	毛利率（%）
铜产品	1,407,062.16	54.46	28.88	1,048,478.15	47.02	35.23
钴产品	101,111.37	3.91	53.76	145,774.87	6.54	43.55
镍产品	428,612.97	16.59	0.32	378,753.23	16.99	3.57
锌产品	646,883.76	25.04	-5.27	656,889.13	29.46	-1.61
合计	2,583,670.27	100.00	——	2,229,895.39	100.00	——

（3）非经常性损益影响：2025年公司非经常性损益为-5.67亿元，主要系公司进行套期保值为目的的期货衍生品投资发生亏损所致，而去年同期为正。这导致归属于上市公司股东的净利润（19.61亿元）大幅低于扣非后的净利润（25.29亿元）。

5.主要收入确认方法及依据

产品名称	销售模式	主要合同条款	收入确认方法及依据
刚果（金）-电解铜	FCA 模式	定价：按LME现金结算价减去质量相关折扣定价。 交货方式：采用FCA方式交货。	货交第一承运人以后控制权转移，并据此确认收入。
刚果（金）-电解铜	DAP 模式	定价：按LME现金结算价减去交货地及质量相关折扣定价。 交货方式：采用DAP方式交货。	货物运至指定地，并据此确认收入。
刚果（金）-氢氧化钴	FCA 模式	定价：价格为销售时固定市场单价。 交货方式：采用FCA方式交货。	货交第一承运人以后控制权转移，并据此确认收入。
刚果（金）-氢氧化钴	CIF模式	定价：价格按Fastmarkets标准级钴低幅月均价乘以系数月均价再乘以2204.62计算。 交货方式：采用CIF交货方式	卖方在指定装运港将货物装上船即完成交货，并据此确认收入。
刚果（金）-氢氧化钴	EXW 模式	定价：价格为销售时固定市场单价。 交货方式：采用EXW方式交货。	卖方指定地点将货物备妥，并据此确认收入。
科立鑫-四氧化三钴、氧化钴	国内现货销售	定价：价格以实际交货月或合同签订月（零星）SMM四氧化三钴高低幅均价*对应系数或上海有色网硫酸钴的市场价为基准*对应系数。 交货方式：按确定的日期送货至买方指定地点/买方自提。	收到对方验收单或规定的验收周期届满，并据此确认收入。
印尼-镍铁	FOB 模式	定价：合同日期市场价。 交货方式：采用FOB方式交货。	装运港船上交货，装货港船上发生控制权转移，并据此确认收入。
盛屯锌锗-锌锭	国内现货销售	定价：价格按计价期内上海有色网0#，1#锌锭扣减升贴水。 交货方式：客户工厂自提。	客户工厂提货，并据此确认收入。
贵州-电池级硫酸镍	国内现货销售	定价：上海有色网SMM电池级硫酸镍低幅均价月均价乘约定比例。 交货方式：按确定的日期送货至买方指定地点	货物运至指定地、验收合格，并据此确认收入。

公司按控制权转移确认收入，FCA、FOB、DAP、CIF、EXW 及国内现货销售等模式，均以合同约定的交货、验收节点作为收入确认时点，符合企业会计准则规定。

三、说明公司第一季度营业收入以及第四季度净利润出现大幅下降的主要原因。

1.第一季度营业收入大幅下降的主要原因

公司各季度收入及主要产品情况如下：

单位：万元

项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	566,669.61	813,721.92	791,295.66	828,580.47
各季度收入占比	18.89%	27.12%	26.37%	27.62%
其中：刚果（金）铜产品	252,406.05	390,574.89	363,251.71	381,638.94
贵州镍产品	17,874.99	34,265.27	46,281.71	65,913.26
盛屯锌锗锌产品及副产品	171,102.40	200,641.42	206,165.81	210,598.97

公司第一季度营业收入为56.67亿元，占全年收入的18.89%，为四个季度中最低。第二季度起收入逐步回升，主要受各板块产销量季节性及项目投产节奏影响，具体原因如下：

刚果（金）铜产品：第二季度起收入显著增长，主要由于子公司BMS铜二期于2025年3月顺利达产并逐步稳定，铜产销量大幅提升，叠加铜价上涨因素。

贵州镍产品：随着镍产线于2025年完成产能爬坡，产销量逐季上升，收入呈现逐季增长态势。

盛屯锌锗（锌产品及副产品）：第一季度为枯水期，电价较高，产线集中检修导致产量较低；同时受春节假期影响，出货量减少，因此第一季度收入处于低位。

综上，第一季度收入占比偏低，主要受锌产品季节性检修与假期因素以及铜与镍产品产能尚未充分释放的共同影响；第二季度起，随着子公司BMS铜二期达产、贵州镍产线爬坡完成及盛屯锌锗锌产品生产恢复正常，收入呈现增长态势。

2.第四季度净利润大幅下降的主要原因

2025年各季度公司主要利润表项目情况如下：

单位：万元

项目	2025年第一季度	2025年第二季度	2025年第三季度	2025年第四季度
营业收入	566,669.61	813,721.92	791,295.66	828,580.47
营业成本	461,430.65	650,664.55	626,467.19	687,934.21
税金及附加	19,729.05	21,689.74	20,570.65	23,964.40
销售费用	647.88	963.68	947.49	989.52
管理费用	26,280.97	17,091.50	23,125.67	32,019.14
研发费用	1,113.62	1,826.96	901.58	1,433.76
财务费用	16,220.81	17,360.75	17,553.53	20,606.01
其他收益	632.30	864.33	750.59	1,223.98
投资收益	5,826.30	-4,862.40	-4,452.39	-23,143.96
公允价值变动收益	-15,113.05	12,596.93	699.90	-23,141.99
信用减值损失		152.41	0.43	-9,160.47
资产减值损失	101.50	-10,714.45	-9,196.73	4,025.47
资产处置收益		316.96	499.22	2.15
营业外收入	188.96	30.20	45.02	226.77
营业外支出	50.28	180.74	425.93	2,219.00
归属于上市公司股东的净利润	29,117.38	76,155.06	64,893.68	25,975.96

2025年各季度公司主要利润表项目与收入匹配情况如下：

项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	2025年度
毛利率	18.57%	20.04%	20.83%	16.97%	19.12%
税金及附加占收入比例	3.48%	2.67%	2.60%	2.89%	2.86%
三项费用率	7.61%	4.35%	5.26%	6.47%	5.79%
投资收益占收入比例	1.03%	-0.60%	-0.56%	-2.79%	-0.89%
公允价值变动收益占收入比例	-2.67%	1.55%	0.09%	-2.79%	-0.83%
信用减值损失占收入比例	0.00%	0.02%	0.00%	-1.11%	-0.30%
资产减值损失占收入比例	0.02%	-1.32%	-1.16%	0.49%	-0.53%
归属于上市公司股东的净利润	5.14%	9.36%	8.20%	3.13%	6.54%

由上表可知，公司2025年度第四季度净利润出现大幅下降，主要系受期货套期保值亏损影响（影响科目：投资收益、公允价值变动收益）。2025年第四季度期货亏损约5.71亿，占全年期货亏损总额的66.40%，构成当季利润下滑的主要驱动因素。

2025年各季度扣非净利如下：

单位：万元

项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	44,273.90	71,948.98	69,866.09	66,766.72

综上，2025年第四季度归母净利润下降主要受期货套期保值亏损影响。因套期保值业务不完全符合运用套期会计的适用条件，作为为交易而持有的衍生金融工具处理，其平仓损益及浮动盈亏计入当期损益，列入公司非经常性损益，与公司披露的归母扣非净利相符。

四、结合具体合同条款等，说明不同合同的收入确认时点存在差异的合理性；公司是否合理区分点价权导致的公允价值变动和可变对价导致的收入调整，是否存在调节收入的情形。

1.不同合同收入确认时点差异的合理性

各产品主要合同条款见上文（二.4.主要收入确认方法及依据），公司销售合同类型多样，收入确认时点差异主要源于商品控制权转移时点的不同，符合企业会计准则的规定。

2.点价权与可变对价的区分及会计处理

公司关于点价权与可变对价的会计处理原则为：

点价权导致的公允价值变动：对于部分销售合同，商品交付后，销售价格尚未最终确定，公司在未来某一时期拥有点价权。公司将该类合同中的点价权确认为一项嵌入衍生工具。初始确认收入时，以收入确认时点的基础价格确认收入。后续价格变动，计入“公允价值变动损益”。

可变对价导致的收入调整：对于因产品验收后品位、质量等差异而导致的最终结算价格调整，属于与商品本身相关的价格调整。公司在收入确认时，基于可获取信息（如自检结果）对交易价格进行最佳估计。后续实际结算时，根据最终检验结果对收入进行调整，计入当期损益（主营业务收入）。

公司在会计处理上严格区分了这两类事项，公司将点价权合约明确列示在“交易性金融资产/负债”项下，而因品质调整产生的收入变动则直接反映在营业收入中，不存在混淆的情况。

3.是否存在调节收入的情形

经自查，公司收入确认政策一贯执行，所有收入均在控制权转移时点确认。对于可变对价和点价权的会计处理，均严格按照相关会计准则执行，并在财务报告中进行了恰当列报和披露。

五、公司主要供应商和客户是否存在重合情况，如是，请说明重合原因及合理性，以及采购商品和销售商品之间的对应关系，说明相关交易的商业合理性。

本集团前五名客户及2025年交易额：

序号	客户名称	交易金额（万元）	销售产品
1	客户1	642,276.91	电解铜
2	客户2	294,536.89	电解铜
3	客户3	210,479.91	电解铜
4	客户4	175,549.94	镍铁
5	客户5	111,891.50	电解铜

本集团前五名供应商及2025年交易额：

序号	供应商名称	交易金额（万元）	采购产品
1	供应商1	228,870.59	铜精矿
2	供应商2	110,228.24	锌精矿
3	供应商3	94,918.55	镍矿
4	供应商4	79,569.49	铜精矿
5	供应商5	67,293.61	锌精矿

本集团前五名客户与供应商在法人主体层面无重叠，但在集团范围内，基于产业链协同与资源互补的商业逻辑，存在供应商与客户重合的情形。本集团从外部采购生产所需原材料，并向第三方客户销售产品。采购商品主要为锌精矿、镍矿等生产所需原材料，销售商品主要为电解铜、锌锭、镍铁等产成品。两类商品在形态、用途及流转环节上相互独立，不存在直接对应关系。相关交易均遵循市场化原则定价，具备真实的商业实质与合理的业务背景。

此外，集团范围内存在少量既是客户又是供应商交易同一类金属产品的情形，主要涉及锌精矿等金属产品，该情形形成的原因包括：一方面基于运输成本等商业因素考量，公司将自有矿山的锌精矿通过贸易商对外销售，报告期内确认内蒙古自有矿山锌精矿销售收入为917万元，四川冶炼子公司因原料需求采购锌精矿1,460万元；另一方面，仅有少数几家从事贸易业务的客商存在采购与销售交易产品重合的情况，且相关销售金额较小，报告期内确认销售收入为1,464万元，采购金额为4,855万元。公司按照合同约定将商品实物交付至约定地点并由客户接收，视为商品控制权发生转移确认收入；公司自第三方取得商品控制权后再转让给客户，在交易过程中承担向客户转让商品的主要责任、承担存货风险，并能有权自主决定所交易的商品的价格，公司在该交易中的身份是主要责任人，按总额法确认收入。同时，公司也会考虑实物交易业务的其他相关事实和情况，如：公司不负责安排实物的运输环节，公司赚取的为固定利润的业务未承担商品价格波动风险，此部分业务公司以净额法确认收入。

客户和供应商重叠系行业参与者结合市场行情、自身需求、供需变化及各自对市场的判断，发生在不同时间段的正常商业行为，符合有色金属行业的特征。经查询，同行业上市公司云南铜业等亦存在供应商、客户重叠的情形，该情形符合行业惯例。

会计师意见：

执行的主要程序：

1.了解并测试了与销售收款循环相关的内部控制，评价关键控制设计及运行的有效性。

2.选取样本检查销售合同，识别控制权转移条款，评价公司收入确认时点是否符合企业会计准则要求；检查结算单、发票、出库单等支持性文件。

3.执行分析性复核程序：获取产品销售明细表，对主要产品销售价格及原材料采购价格进行同期对比分析，并与金属市场价格走势进行比对。

4.分析营业收入、营业成本及毛利变动，与同行业可比上市公司进行比较。

5.选取重要客户实施交易额及往来余额函证，对未回函样本执行替代测试。

6.获取利润表明细，对期间费用（销售费用、管理费用、财务费用）进行详细分析，检查是否存在异常增长的费用项目。

7.评估管理层对可变对价的估计是否合理，以及是否恰当区分了点价权（可能作为嵌入衍生工具处理）和可变对价（作为交易价格的一部分）的会计处理。检查与点价或价格调整相关的后续结算单据，核实最终交易价格与初始估计的差异，评估是否存在利用会计估计调节收入的情形。

8.获取公司客户清单与供应商清单，交叉比对客户与供应商清单，核查重叠客商的交易产品及其交易合理性。

基于执行的审计程序，我们认为：

1.公司关于业绩波动、毛利率变动、收入确认、客商重叠的相关说明，在所有重大方面与我们审计过程中所获取的资料及了解的情况一致。

2.公司收入确认政策符合会计准则规定，不同合同的收入确认时点存在差异具有合理性。

3.公司对点价权与可变对价的区分及会计处理符合准则要求，未发现调节收入的情形。

问题2.关于资产情况。2025年末，公司境外资产合计194.52亿元，占总资产的比重为45.12%，同比增长35.16%；公司存放在境外的款项总额达20.42亿元，较2024年期末增加11.32亿元。存货期末账面价值为102.15亿元，占总资产的比重为23.69%，其中发出商品、在途物资同比大幅增长。在建工程期末账面价值为21.44亿元，同比增长92.66%。同时，公司未办妥产权证书的固定资产账面价值为13.53亿元，主要系贵州化学、汉源盛屯锌锗等房屋建筑物。目有矿山