证券代码：600392 证券简称：盛和资源公告编号：临 2025-048 盛和资源控股股份有限公司
关于 2025 年半年度业绩说明会召开情况的公告
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、完整性承担个别及连带责任。
盛和资源控股股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 8 月 29 日在《中
国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》及上海证券交易所网站披露
了《盛和资源控股股份有限公司关于召开 2025 年半年度业绩说明会的公告》（公
告编号：临 2025-041）。2025 年 9 月 5 日 9:30 时至 11:30 时，公司在上海证券交
易所上证路演中心（网址：http://roadshow.sseinfo.com/）以自行视频录制与网
络文字互动形式召开了公司 2025 年半年度业绩说明会。现将本次业绩说明会的有
关事项公告如下：
一、本次业绩说明会召开情况
2025 年 9 月 5 日，公司总经理黄平先生、副总经理兼董事会秘书郭晓雷先生、
副总经理兼财务总监李抗先生、独立董事赵发忠先生出席了本次说明会。公司针对
2025 年半年度经营成果及财务指标的具体情况与投资者进行互动交流，并对投资者
提出的问题进行了回复。
二、投资者提出的主要问题及回复情况
问题 1：对公司最近股价大幅下跌有什么应对？
回复：近期随着大盘和稀土产业指数调整，公司股票价格出现了一定程度的下
跌，请投资者理性看待。公司将坚定以稀土业务为中心、兼顾锆钛和三稀资源的战
略方向；坚持聚焦主业，持续提升公司经营质量；增加现金分红频次和力度，努力
提升投资者获得感；加强投资者沟通互动交流，保障投资者的知情权；提升公司治
理水平和市值管理能力，维护投资者合法权益。
问题 2:想问一下公司毛利率在 2021 年曾经达到过全年平均 16.64%的高度，现
在的情况与当年对比，主要是哪些原因影响了公司毛利率的提升？
回复：2021 年，受市场供求关系等因素影响，稀土主要产品价格大幅上涨，公
司业务规模提升，盈利实现大幅增长。2025 年上半年，虽然稀土价格有所回升，但

增长幅度暂未达到 2021 年水平，因此 2025 年上半年毛利率低于 2021 年。
问题 3：请问公司可以对工信部下发的稀土指标一事做出回应吗？公司目前还
有多少份额呢？预计又对公司有什么影响？公司又是否有应对措施？
回复：今年以来，行业主管部门不再公开发布稀土开采和冶炼分离指标。公司
将严格遵守国家政策法规组织生产经营。
问题 4：请问公司 2025 年稀土冶炼产能多少吨？是否满产？公司 2025 上半年
稀土产量大幅下降，如何应对？
回复：按照行业主管部门的核准文件，公司拥有约 2.54 万吨的稀土冶炼分离
能力。目前除淄博加华因拟搬迁处于停产状态外，其他稀土冶炼分离厂的产能利用
率均处于较高水平。未来，公司将进一步拓展公司的原料供应渠道，持续优化生产
工艺水平，不断提升公司的产能利用率。
问题 5：目前稀土国内外大涨公司预计下半年是否净利润可以环比高于二季度
吗？
回复：稀土产品价格上涨对公司业绩有积极影响，公司会根据市场需求合理安
排生产经营。
问题 6：投资者都普遍关心的三个方面问题：一是关于公司经营。公司主要销
售产品重稀土、轻稀土分别占总营收和利润比重多少？这两类产品国外销售量占比
分别多少？越南、美国有关矿山有没有恢复稀土原料供应？为何锆钛产品出现亏损、
未来经营效益如何？二是关于稀土资源整合。国内稀土资源和指标集中到六大稀土
集团，盛和不属于这六大集团，目前有没有安排整合进入？若有可能，对盛和资源
利弊分析？三是关于资源公司发展。收购澳大利亚公司似乎进展顺利，是否存在因
美国等国家干扰导致澳大利亚、坦桑尼亚国家有关部门不同意？如果收购失败，对
盛和资源影响多大？另外，盛和参股的美国 PM 公司由美国国防部控股，是否存在
阻扰稀土原料向盛和供应情况或可能，有没有应对措施？存在不存在减持或清仓 MP 公司的可能？
回复：一、公司下属两家以处理轻稀土矿为主的稀土冶炼分离企业和两家以处
理离子矿为主的稀土冶炼分离企业，生产重稀土、轻稀土比例主要由所采购原矿中
稀土元素配分决定。目前美国矿已经停止进口，公司未进口越南稀土矿。受上半年
锆钛市场价格持续下行的影响，公司锆钛业务业绩承压，目前公司积极调整经营策
略，优化产销结构，应对产品价格下跌带来的市场风险，同时公司持续看好未来锆
钛市场，公司正积极推进海外锆钛重砂矿资源项目的产能升级，项目完全投产后有
望改善锆钛板块业绩。
二、公司凭借体制机制优势，在海外资源拓展方面取得了丰硕的成果，对我国

稀土资源构成了重要的补充。近期，国家产业政策和全球稀土产业局势出现了新的
变化，公司将严格遵守国家法律法规，持续关注政策局势，依法依规组织生产经营。
三、目前 Peak 项目收购已经获得坦桑尼亚矿业委员会同意，尚需 Peak 公司股
东会、澳洲当地法院和坦桑尼亚公平竞争委员会审批，项目收购可能存在的相关风
险提示已经在公司公告中进行披露，敬请关注。目前 MP 公司已经停止向公司供应
稀土矿，公司对 MP 公司的持股没有 aശ甀没示已

产品的产出量，优化了产销结构。
问题 13：可以披露一下公司截至 9 月 4 号共有多少股东人数吗？
回复：截至 8 月 29 日，公司的股东人数为 233698。
问题 14：请公司解释一下下面几个方面的问题：
（一）利润与现金流差异
报告期内，公司实现利润 3.77 亿元，但经营性现金流却减少了 3.07 亿元，
请问这种背离的主要原因是什么？
（二）预付款与存货攀升
预付款达到 8.5 亿元，同比增加 2.36 亿元；同时，存货在二季度末攀升至
52.34 亿元，同比增加 7.79 亿元。这两项是否意味着公司在采购或原材料方面存
在压力？
（三）负债增加情况
公司负债增加了 8–9 亿元，请问新增负债主要来自哪些科目？
（四）净资产与权益工具投资
归属于上市公司的净资产增加了 17.21 亿元；其他权益工具投资升至 35.8 亿元，同比增加 18.13 亿元。请问这些新增权益投资的主要标的是哪些？
（五）以公允价值计量的金融资产
期初为 18 亿元，本期计入权益的累计公允价值变动为 23.39 亿元，期末余
额 36.3 亿元。请问这一部分的会计处理逻辑是否可以再详细说明？其中支出的
690 万元是否确实记入了“其他资产”？
回复：（一）本期公司紧抓稀土产品价格上行机遇加大采购力度，采购支付的
现金较上年同期增加。
（二）公司原材料供应来源多元化，不存在采购压力。
（三）公司负债增加的主要科目为短期借款、应付票据、应付股利。
（四）本期其他权益工具增加主要原因为持有的美国 MP 公司股价上升，公允
价值变动增加，截至 2025 年 6 月末，公司持有 MP 公司股份 13,716,288 股。
（五）本期记入权益的公允价值变动 23.39 亿元，是公司根据管理金融资产
的业务模式和金融资产的合同现金流量特征划分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，当期公允价值变动金额记入其他综合收益。支出的 690

万元为公司投资 Peak 项目，参与 Peak 公司配股份额认购，记入其他权益工具投资
科目。
问题 15：持有公司快五年的，也一直关注公司的发展，这几年往资源型控股公
司转型对公司来说有了质的改变。但从目前公司的财务方面来看，资金方面不太能
支持公司往资源型控股公司转型，未来公司在融资方面主要会考虑哪些渠道？会考
虑引入新的股东吗？中国铀业的 IPO 对公司有哪些方面的积极影响？
回复：当前公司在手现金充沛、资产负债率处于同行业内中低水平，资产变现
能力强，总体财务状况健康稳健。公司目前授信额度充足，并已取得 15 亿元中期
票据注册额度，后续在推动公司向资源控股型上市公司转型升级的过程中，如有相
关资金需求，公司将结合发展战略及自身现状，选择最优的融资方式。中国铀业的
IPO 对公司业务无直接影响。
问题 16：公司当前国有股份占比较小，请问大股东有没有稀土资源，有没有划
转到共它稀土集团控股的可能性，国有资源注入的可能有没有？如果有野蛮人进来
收购，公司有预案没有？公司目前国外收购进展如何，成功的可能性大不？公司半
年报存货增加了 7、8 亿，请问是公司故意的行为吗，目前存货的价格是上涨还是
下跌了，对今年业绩影响大不大？这几天股价波动较大，下跌较多，请问公司有预
案呜？
回复：混合所有制是公司的特色，长期以来，公司主要股东的持股稳定，股权
结构没有发生重大变化。国外项目收购进展情况敬请关注公司的公告。今年上半年
稀土价格上行，公司紧抓稀土产品价格上行机遇，根据市场行情合理安排原料采购，
并按正常生产经营计划组织生产和销售。近期随着大盘和稀土产业指数调整，公司
股票价格出现了一定程度的下跌，请投资者理性看待。公司将坚定以稀土业务为中
心、兼顾锆钛和三稀资源的战略方向；坚持聚焦主业，持续提升公司经营质量；增
加现金分红频次和力度，努力提升投资者获得感；加强投资者沟通互动交流，保障
投资者的知情权；提升公司治理水平和市值管理能力，维护投资者合法权益。
问题 17：MP 已经停止为公司供矿，那么目前公司矿产是否充足，MP 停供对公
司又有哪些影响，是否会导致未来营收净利润暴跌？
回复：经过多年的发展，公司已经构建了多元化的原料供应渠道，目前公司轻
稀土原料供应以四川矿和独居石为主，同时公司还在积极开拓其他境外稀土资源项
目。MP 公司停止供应稀土矿不会对公司的生产经营造成重大影响。
问题 18：公司半年报第 43 页，24 年底存货 44 亿，25 年 6 月 30 日，存货 52 亿，这些存货构成是怎样的？稀土氧化物和金属能占到多少比例？以后能销售出去
吗？公司有没有严重滞销的稀土产品？三季度稀土涨价很多，存货价值是不是更高

了？公司稀土氧化物金属产量比销量多很多，对于加强稀土产品销售，贵司有没有
针对性的措施？
回复：25 年 6 月 30 日，存货 52 亿，存货构成主要为原材料、在产品和库存商
品，详见公司半年报第 101 页披露存货情况。公司按正常生产经营计划组织生产和
销售，根据市场行情合理安排原料采购。公司稀土氧化物金属产量大于销量，主要
原因为产量包含受托加工产出数量，且部分氧化物产品用于公司内部下游单位金属
加工，并未全部对外销售。
问题 19：公司重稀土原材料来自哪里？上半年独居石产量多少？
回复：公司目前重稀土原材料主要采购有国内矿、缅甸矿、老挝矿等。公司上
半年生产稀土精矿（含独居石）9115.86 吨。
问题 20：Fungoni 项目一期今年 9 月将达成 10 万吨重矿物/年的设计产能，
后续新的增产计划是怎样的？Tajiri 项目今年年底可达到投产条件，该项目产能
计划是怎样的？
回复：Fungoni 项目正处于产能爬坡期，Tajiri 项目产能会根据市场情况逐步
释放，目标是锆钛矿原料能够最大限度满足公司下属选矿厂的需求。
问题 21：公司入股的澳大利亚 ETM 公司，最近是不是有增发，贵司参与了吗？
回复：ETM 公司近期实施了增发行为。按照双方的协议约定，在 ETM 公司增发
时盛和资源拥有反稀释权，公司会结合市场环境决定是否行使相关权利。
特此公告。
盛和资源控股股份有限公司董事会
2025 年 9 月 6 日