证券代码：000975　　证券简称：山金国际　　公告编号：2026-012

山金国际黄金股份有限公司 2025 年年度报告摘要

一、重要提示

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，投资者应当到证监会指定媒体仔细阅读年度报告全文。

所有董事均已出席了审议本报告的董事会会议。

非标准审计意见提示

☐适用 ☑不适用

董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

☑适用 ☐不适用

是否以公积金转增股本

☐是 ☑否

公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以 2026 年 3 月 4 日的公司总股本 2,776,722,265 股扣除公司回购专用证券账户上的股份 1,834,929 股后的股本总额 2,774,887,336 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 4.8 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

董事会决议通过的本报告期优先股利润分配预案

☐适用 ☑不适用

二、公司基本情况

1、公司简介

股票简称	山金国际	股票代码	000975
股票上市交易所	深圳证券交易所		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	张肖	李铮	
办公地址	北京市朝阳区金和东路 20 号院正大中心北塔 30 层	北京市朝阳区金和东路 20 号院正大中心北塔 30 层	
传真	010-65668256	010-65668256	
电话	010-85171856	010-85171856	
电子信箱	975@sji-gold.com	975@sji-gold.com	

2、报告期主要业务或产品简介

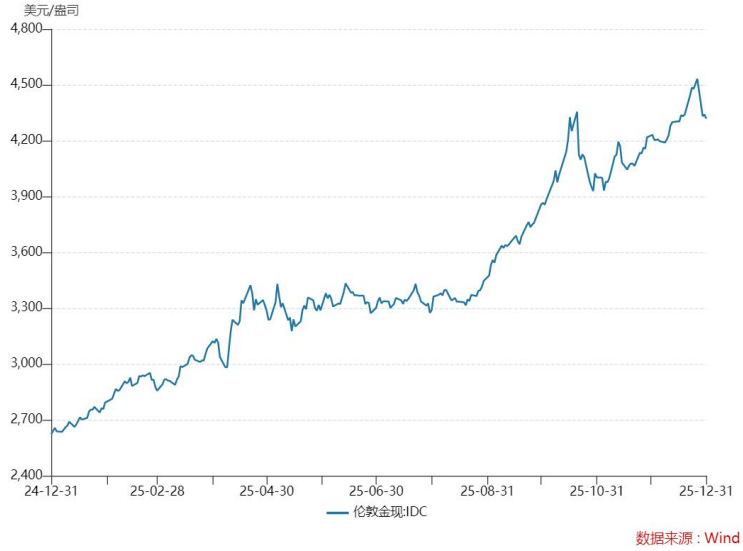
（一）黄金行业发展状况

2025 年，全球宏观经济格局深度调整、地缘政治风险交织发酵、美元信用体系持续松动，黄金行业完成了从量变到

质变的飞跃。国内外金价多次刷新历史纪录，黄金的货币属性、金融属性与避险属性同步强化。黄金定价主导权逐步从西方单一主导转向全球多元共治，上海黄金交易所连续多年位居全球场内现货黄金交易第一，上海金与伦敦金价格的联动性显著增强，形成“伦敦定价、上海联动、全球响应”的全新定价格局。全球黄金供需呈紧平衡态势，供给端稳步增长但优质矿产资源瓶颈凸显，中国黄金产量稳步提升且国际化布局成效显著；需求端结构发生阶段性转变，投资需求取代首饰需求成为主力，中国金条及金币消费量首次超越黄金首饰消费量，工业用金需求持续释放。

1、全球黄金行业发展情况

2025 年，在美联储宽松货币政策预期、特朗普关税政策、全球地缘政治紧张局势、全球经济不确定性、去美元化趋势以及全球央行增持黄金储备等因素的驱动下，黄金市场走出“史诗级”单边上涨行情。根据《全球黄金需求趋势报告》，2025 年伦敦金银市场协会（LBMA）午盘金价共 53 次刷新纪录。伦敦现货黄金价格于 12 月 31 日报收于 4,318.26 美元/盎司，全年累计涨幅达 64.56%，创下自 20 世纪 80 年代以来的最大年涨幅。



2025 年，全球黄金市场保持供需紧平衡格局，供需总量再创新高，结构分化显著。供给端，黄金供应的增长动能偏弱，核心受制于矿产金增长瓶颈与再生金供给弹性不足。根据世界黄金协会报告，2025 年全球黄金总供应量为 5,002.3 吨，同比增长 1%。其中金矿供应量（综合考虑金矿产量和生产商净套保量）为 3,598 吨，同比几乎持平，凸显全球金矿开采的长期瓶颈；受消费心理与市场结构影响，回收金供给弹性表现温和，供应量 1,404.3 吨，同比增长 3%。

消费端，呈现“投资强、消费弱”的鲜明分化，黄金长期战略配置价值释放。根据世界黄金协会报告，2025 年全球黄金总需求量为 5,002.3 吨，同比增长 1%。其中，投资需求爆发成为首要驱动力，需求量达 2,175.3 吨，同比增长 84%；在金价接连刷新历史纪录的背景下，金饰需求量下滑完全符合预期，需求量达 1,638 吨，同比仅下降 19%；央行购金保持高位提供稳健支撑，需求量达 863.3 吨，同比降低 21%；尽管消费电子领域出现波动，但受益于人工智能相关应用的持续增长，科技用金需求保持稳定，需求量为 322.8 吨，同比下降 1%。

2、国内黄金行业发展情况

2025 年，中国在黄金定价中的话语权持续提升，国内黄金市场与全球市场联动性持续增强，金价走势与全球基本保持一致。根据上海黄金交易所（SGE）数据显示，截至 12 月末，Au9999 黄金收盘价为 974.90 元/克，全年累计涨幅 58.57%，为 2002 年上海黄金交易所成立以来的最大年涨幅。

国内黄金交易市场活跃度持续提升。根据中国黄金协会数据，2025 年，上海黄金交易所全部黄金品种累计成交量单边 3.14 万吨（双边 6.29 万吨），同比上升 1.02%；累计成交额单边 24.93 万亿元（双边 49.86 万亿元），同比上升 43.89%。上海期货交易所全部黄金期货期权累计成交量单边 14.22 万吨（双边 28.45 万吨），同比上升 56.10%；累计成交额单边 88.97 万亿元（双边 177.94 万亿元），同比上升 111.93%。

供给端，我国黄金产量稳中有进，大型黄金集团境外黄金产量稳步增长。根据中国黄金协会数据，2025 年，国内原料产金 381.339 吨，同比增加 4.097 吨，同比增长 1.09%。进口原料产金 170.681 吨，同比增加 13.817 吨，同比增长 8.81%。国内原料和进口原料共计生产黄金 552.020 吨，同比增加 17.914 吨，同比增长 3.35%。2025 年，我国大型黄金集团境外黄金产量稳步增长，实现矿产金产量约 90 吨，同比增长 25%。

需求端，2025 年我国金条及金币消费量首次超越黄金首饰消费量，标志着黄金市场消费结构迎来阶段性转变。此外，随着电子、新能源等新兴产业的快速迭代发展，工业领域对黄金的需求稳步释放。根据中国黄金协会数据，2025 年，我国黄金消费量 950.096 吨，同比下降 3.57%。其中：金条及金币 504.238 吨，同比增长 35.14%；黄金首饰 363.836 吨，同比下降 31.61%；工业及其他用金 82.022 吨，同比增长 2.32%。

此外，我国央行从 2024 年 11 月至 2025 年 12 月，已连续 14 个月增持黄金。其中，2025 年全年增持黄金 26.75 吨，截至 12 月底，我国黄金储备为 2,306.32 吨。

2025 年，我国黄金行业迎来政策调整期，围绕“保障资源安全、规范市场秩序、推动高质量发展”核心目标，出台、落实多项重磅政策，推动行业向高端化、智能化、绿色化、安全化转型。2025 年 6 月 23 日，工业和信息化部等九部门联合印发了《黄金产业高质量发展实施方案（2025—2027 年）》（简称“《实施方案》”）。《实施方案》全面部署了

未来三年黄金产业重点任务，提出到 2027 年实现黄金资源量增长 5%-10%、黄金、白银产量增长 5%以上的目标，并将绿色化、智能化、安全化作为转型关键。同时，2024 年 11 月 8 日，《中华人民共和国矿产资源法》（简称“《矿产资源法》”）迎来自 1986 年颁布以来的第一次大修，并于 2025 年 7 月 1 日起施行。新修订的《矿产资源法》在矿业权管理改革、矿区生态修复制度、战略资源储备与应急体系、矿业用地与权益保障等方面进行了优化调整，对保障国家矿产资源安全、促进矿业高质量发展具有重大意义。2025 年 11 月 1 日，财政部、税务总局联合发布《关于黄金有关税收政策的公告》，以精细化税收管理重塑黄金市场生态，推动黄金市场向规范化、透明化转型。

（二）公司行业地位

公司是一家植根中国、面向全球的领先黄金矿业集团，业务涵盖黄金勘探、开采、销售等领域。公司旗下矿山资源优质、管理先进，其中黑河洛克是国内入选品位较高的金矿，吉林板庙子是国内生产管理水平较为先进的矿山，青海大柴旦探矿增储潜力巨大，玉龙矿业是目前国内矿产银（含量银）最大的单体矿山之一。公司积极开拓国际化资源版图，旗下 Osino 在纳米比亚拥有丰富的采矿开发和勘查项目，Osino 核心资产 Twin Hills 项目建成投产后，有望成为纳米比亚最大的单体金矿山。

根据中国黄金协会数据，2024 年公司矿产金产量在全国黄金矿业上市公司中排名第 6 位，公司也是黄金矿山中毛利率较高的矿企，2024 年实现净利润在全国黄金矿业上市公司中排名第 4 位。

（三）主要业务

公司主要业务为贵金属和有色金属矿采选及金属贸易。截至报告期末，公司共拥有 6 个矿山企业，其中黑河洛克、吉林板庙子、青海大柴旦为金矿矿山企业，玉龙矿业为铅锌银多金属矿矿山企业，上述均为在产矿山企业。华盛金矿为停产待恢复矿山企业。位于纳米比亚的 Osino 为在建矿山企业。除此之外，子公司上海盛鸿是一家以贵金属和有色金属贸易为主业，以金融工具为风控手段的综合型贸易服务商，主要为客户提供购销渠道、风险管理等服务。

（四）主要产品及用途

公司产品主要有 3 种，涉及金属 4 种。分别为矿产金（合质金和金精矿）（含银）、铅精粉（含银）和锌精粉（含银）。黑河洛克、吉林板庙子、青海大柴旦的主要产品均为矿产金，其中黑河洛克为高银矿产金，吉林板庙子、青海大柴旦均为低银矿产金，在销售时金银均单独计价。玉龙矿业的主要产品为铅精粉（含银）和锌精粉（含银）。华盛金矿复产后的产品为矿产金。Osino 旗下矿山建成后的产品为矿产金。

3、主要会计数据和财务指标

（1） 近三年主要会计数据和财务指标

公司是否需追溯调整或重述以前年度会计数据

☐是 ☑否

单位：元

	2025 年末	2024 年末	本年末比上年末增减	2023 年末
总资产	20,625,468,547.55	18,189,088,468.89	13.39%	16,298,948,219.83
归属于上市公司股东的净资产	14,917,963,675.15	12,980,993,275.54	14.92%	11,560,664,365.75
	2025 年	2024 年	本年比上年增减	2023 年
营业收入	17,098,604,999.31	13,585,441,104.66	25.86%	8,105,716,063.78
归属于上市公司股东的净利润	2,971,658,678.29	2,173,114,887.58	36.75%	1,424,298,787.71
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	3,031,392,852.72	2,212,316,775.56	37.02%	1,410,506,239.90
经营活动产生的现金流量净额	4,680,085,595.12	3,871,259,213.23	20.89%	2,179,893,423.56
基本每股收益（元/股）	1.0705	0.7826	36.79%	0.5129
稀释每股收益（元/股）	1.0705	0.7826	36.79%	0.5129
加权平均净资产收益率	21.56%	17.90%	3.66%	12.90%

（2） 分季度主要会计数据

单位：元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	4,321,458,558.69	4,924,186,489.82	5,750,169,763.23	2,102,790,187.57
归属于上市公司股东的净利润	693,834,528.45	901,898,549.28	863,835,602.76	512,089,997.80
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	703,724,270.00	894,549,983.24	847,492,295.58	585,626,303.90
经营活动产生的现金流量净额	981,531,108.63	1,636,986,476.25	1,073,854,773.99	987,713,236.25

第四季度收入和净利润下降是由于公司销售策略调整，矿产金销售和贸易收入减少，具体见年度报告分季度生产销售情况表。

上述财务指标或其加总数是否与公司已披露季度报告、半年度报告相关财务指标存在重大差异

□是 ☑否

4、股本及股东情况

（1） 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

报告期末普通股股东总数	43,999	年度报告披露日前一个月末普通股股	68,101	报告期末表决权恢复的优先股股东总	0	年度报告披露日前一个月末表决权恢复的优先股股东总	0

		东总数		数		数	
前 10 名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称	股东性质	持股比例	持股数量		持有有限售条件的股份数量	质押、标记或冻结情况	
						股份状态	数量
山东黄金矿业股份有限公司	国有法人	28.89%	802,251,840		0	不适用	0
王水	境内自然人	11.96%	332,224,407		249,168,305	质押	11,730,000
香港中央结算有限公司	境外法人	3.44%	95,596,846		0	不适用	0
全国社保基金一一二组合	其他	1.14%	31,585,380		0	不适用	0
新华人寿保险股份有限公司－传统－普通保险产品-018L-CT001 深	其他	1.09%	30,210,838		0	不适用	0
中国工商银行股份有限公司－广发多因子灵活配置混合型证券投资基金	其他	1.03%	28,736,268		0	不适用	0
中国农业银行股份有限公司－永赢中证沪深港黄金产业股票交易型开放式指数证券投资基金	其他	1.01%	28,089,640		0	不适用	0
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	其他	0.99%	27,480,503		0	不适用	0
全国社保基金一零六组合	其他	0.72%	19,920,450		0	不适用	0
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	其他	0.71%	19,625,960		0	不适用	0
上述股东关联关系或一致行动的说明	公司控股股东山东黄金与其他股东之间不存在关联关系或一致行动关系。公司未知其他股东之间的关联关系或一致行动关系。						
参与融资融券业务股东情况说明（如有）	无。						

持股 5%以上股东、前 10 名股东及前 10 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 10 名股东及前 10 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

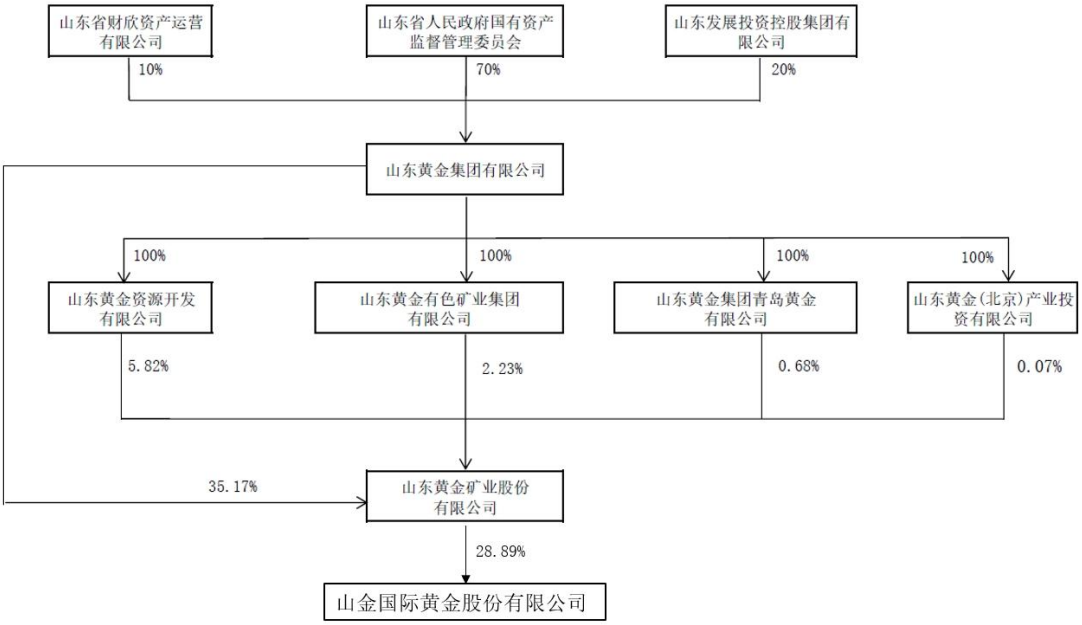
□适用 ☑不适用

（2） 公司优先股股东总数及前 10 名优先股股东持股情况表

□适用 ☑不适用

公司报告期无优先股股东持股情况。

（3） 以方框图形式披露公司与实际控制人之间的产权及控制关系



5、在年度报告批准报出日存续的债券情况

☐适用 ☑不适用

三、重要事项

1、新增探矿权

2025 年 1 月，公司与芒市海华开发有限公司签订协议，收购其持有的云南西部矿业有限公司 52.0709%股权；2025 年 12 月，公司收购云南西部矿业有限公司 47.9291%股权。云南西部矿业有限公司持有云南省潞西市大岗坝地区金矿勘探探矿权，勘查矿种为金，勘查面积 35.6 平方公里。

2025 年 1 月，控股子公司华盛金矿与芒市海华开发有限公司签订协议，收购其持有的云南省潞西市勐稳地区金及多金属矿勘探探矿权，勐稳地区探矿权勘查面积为 20.38 平方公里，勘查矿种为金。

2、实施回购公司部分股份

2025 年 4 月 29 日、5 月 15 日，公司分别召开第九届董事会第十二次会议、2025 年第二次临时股东大会，均审议通过了关于回购公司部分股份的议案，拟使用自有资金及回购专项贷款以集中竞价交易方式回购公司已发行的人民币普通股（A 股），本次回购的股份将全部予以依法注销并减少公司注册资本，拟用于回购的资金总额不低于人民币 1 亿元（含），且不超过人民币 2 亿元（含），回购价格不超过人民币 29.70 元/股（含）。

截至 2026 年 2 月 28 日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 1,834,929 股，占公司总股本的 0.07%，其中，最高成交价为 19.45 元/股，最低成交价为 17.85 元/股，成交总金额为 34,092,534.43 元（不含交易费用）。后续公司将根据市场情况在回购期限内继续实施本次回购计划。

3、启动发行 H 股股票并上市

2025 年 6 月 19 日，公司召开第九届董事会第十三次会议，审议通过了《关于授权公司管理层启动公司境外发行股份（H 股）并在香港联合交易所有限公司上市相关筹备工作的议案》，公司董事会授权管理层启动本次发行 H 股并上市的前期筹备工作。

2025 年 7 月 28 日，公司分别召开第九届董事会第十四次会议、第九届监事会第十次会议；2025 年 9 月 22 日，公司召开 2025 年第三次临时股东大会，均审议通过了《关于公司发行境外上市股份（H 股）并在香港联合交易所有限公司上市的议案》《关于公司发行境外上市股份（H 股）并在香港联合交易所有限公司上市方案的议案》等相关议案，为进一步深化公司全球化战略布局，加快海外业务发展，巩固行业地位，同时更好地利用国际资本市场优势，优化资本结构和股东组成，拓展多元化融资渠道，提升公司治理水平和核心竞争力，公司发行境外上市外资股（H 股）股票并申请在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市。

2025 年 9 月 24 日，公司向香港联合交易所有限公司递交了发行境外上市股份（H 股）并在香港联交所主板挂牌上市的申请，并于同日在香港联交所网站刊登了本次发行上市的申请资料，公司根据相关规定，已向中国证监会报送了本次发行 H 股并上市的备案申请材料并已获中国证监会接收。公司本次发行上市尚需取得中国证券监督管理委员会、香港证监会和香港联交所等相关政府机构、监管机构和证券交易所的备案、批准和/或核准。本次发行上市能否通过备案、批准和/或核准程序并最终实施具有不确定性。

4、增选非独立董事、独立董事

2025 年 7 月 28 日，公司召开第九届董事会第十四次会议；2025 年 9 月 22 日，公司召开 2025 年第三次临时股东大会，均逐项审议通过了《关于增选董事的议案》，根据中国境内有关法律法规的规定以及香港法律、法规及监管规定对在中国境内注册成立的发行人在香港发行股票并上市的要求，为进一步完善公司治理结构，公司董事会同意提名汤琦先生为第九届董事会非独立董事、黄颖女士为第九届董事会独立董事。前述非独立董事、独立董事的任期为自股东会审议通过且公司发行 H 股并申请在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市之日起至第九届董事会届满之日止。

5、取消监事会并修订《公司章程》

2025 年 7 月 28 日，公司分别召开第九届董事会第十四次会议、第九届监事会第十次会议；2025 年 9 月 22 日，公司召开 2025 年第三次临时股东大会，均审议通过了《关于取消监事会并修订〈公司章程〉的议案》，根据《中华人民共和国公司法》《关于新〈公司法〉配套制度规则实施相关过渡期安排》《上市公司章程指引（2025 年修订）》等相关规定，为进一步提升公司治理效能，精简管理流程，公司取消监事会及监事岗位，原由监事会行使的规定职权，将转由董事会审计委员会履行，同时对《公司章程》中的监事会相关条款以及其他条款进行修订调整。

6、子公司增资

2025 年 12 月 8 日，公司召开第九届董事会第十八次会议，审议通过了关于对全资子公司增资的议案。为落实公司战略发展规划，抢抓海南自由贸易港政策机遇，增强全资子公司海南盛蔚经营实力和推动海南盛蔚境外子公司 Osino Go

ld Mining and Exploration(Pty)Ltd.的项目建设，公司计划以自有资金对海南盛蔚增加投资 140,000 万元人民币，全部计入资本公积，不增加其注册资本。本次增资后，公司仍直接持有海南盛蔚 100%股权。

山金国际黄金股份有限公司

董事长：刘钦

2026 年 3 月 5 日