

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之內容概不負責，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依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



SD-GOLD

SHANDONG GOLD MINING CO., LTD.

山東黃金礦業股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：1787)

截至2025年12月31日止年度的年度業績公告

2025年的年度業績摘要

- 本集團截至2025年12月31日止年度的收入為約人民幣104,287.39百萬元，較去年同期增加約26.38%；
- 本集團截至2025年12月31日止年度的稅前利潤為約人民幣9,088.71百萬元，較去年同期增加約59.95%；
- 本集團截至2025年12月31日止年度的歸屬於母公司股東的淨利潤為約人民幣4,739.39百萬元，較去年同期增加約60.57%；
- 本公司截至2025年12月31日止年度的每股基本盈利為人民幣0.94元，較去年同期人民幣0.57元增加約64.91%；
- 截至2025年12月31日止年度，本集團的總資產為人民幣170,374.16百萬元，較上年末增長約6.05%；本集團歸屬於母公司股東的淨資產為人民幣44,899.27百萬元，較上年末增長約18.79%。
- 董事會建議派發截至2025年12月31日止年度末期股息每10股人民幣1.80元(含稅)。

註：

- (1) 上表中本報告期歸屬於上市公司股東的淨利潤包含報告期歸屬於永續債持有人的利息人民幣507,281,620.99元，扣除永續債利息後，本報告期歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤為人民幣4,232,111,499.73元。計算基本每股收益、稀釋每股收益、扣除非經常性損益後的基本每股收益、加權平均淨資產收益率、扣除非經常性損益後的加權平均淨資產收益率等上述主要財務指標時均扣除了永續債及利息的影響。
- (2) 本公告中的同期數據為根據企業會計準則(定義見下文)編製的財務數據。經本公司股東於2025年8月14日召開的臨時股東會批准，本公司自2025年半年度財務報告起統一採用企業會計準則編製財務報告並披露相應財務資料。

董事會欣然宣佈本集團截至2025年12月31日止年度的合併年度業績。此合併年度業績乃經審核之本集團之合併財務報表之摘錄。

一、財務報告

本公告中，除內容特別指明外，貨幣皆為人民幣，貨幣單位為元。

合併資產負債表

2025年12月31日

項目	附註	2025年12月31日 (經審計)	2024年12月31日 (經審計)
流動資產：			
貨幣資金		17,491,068,240.14	11,077,274,906.35
交易性金融資產		2,593,509,746.86	3,749,373,193.21
衍生金融資產		5,914,356.65	1,919,103.18
應收票據		132,496,950.29	123,886,585.10
應收賬款	8	376,778,739.91	493,049,005.61
應收款項融資		5,341,418.51	80,034.15
預付款項		412,155,487.83	472,574,999.65
其他應收款		5,073,224,619.02	4,940,701,333.75
存貨		6,904,356,083.62	6,819,745,616.21
其他流動資產		872,800,579.11	1,022,644,405.61
流動資產合計		<u>33,867,646,221.94</u>	<u>28,701,249,182.82</u>

項目	附註	2025年12月31日 (經審計)	2024年12月31日 (經審計)
非流動資產：			
長期股權投資		2,604,294,296.82	2,526,932,631.88
其他權益工具投資		29,319,822.20	28,719,822.20
其他非流動金融資產		3,281,775,250.31	4,481,600,576.61
投資性房地產		121,878,738.94	132,847,463.01
固定資產		59,245,157,254.37	50,826,259,662.77
在建工程		6,642,718,850.94	10,604,445,075.41
使用權資產		341,273,486.56	212,065,851.77
無形資產		47,239,340,824.75	47,347,838,861.91
其中：數據資源		4,962,644.23	2,350,831.58
開發支出		38,020,943.43	17,797,553.43
其中：數據資源		1,542,427.14	
商譽		12,670,694,343.37	13,033,245,227.92
長期待攤費用		81,755,297.16	72,659,747.42
遞延所得稅資產		1,842,679,939.10	921,755,853.93
其他非流動資產		2,367,603,059.44	1,752,536,677.28
非流動資產合計		<u>136,506,512,107.39</u>	<u>131,958,705,005.54</u>
資產總計		<u>170,374,158,329.33</u>	<u>160,659,954,188.36</u>
流動負債：			
短期借款		28,855,131,220.78	26,269,496,757.73
交易性金融負債		31,034,491.69	864,631,222.45
衍生金融負債		37,071,358.85	9,934,794.49
應付票據		6,096,277,395.81	2,867,623,523.83
應付賬款	9	11,921,715,587.59	14,099,955,640.58
預收款項		841,504.09	656,585.26
合同負債		694,202,457.74	427,135,295.37
應付職工薪酬		669,276,431.24	626,183,255.77
應交稅費		2,465,244,007.37	962,099,132.81
其他應付款		10,079,685,139.69	9,144,431,460.83
其中：應付股利		75,246,381.57	128,982,745.71
一年內到期的非流動負債		11,034,124,071.95	6,898,133,097.49
其他流動負債		194,315,158.13	215,538,868.09
流動負債合計		<u>72,078,918,824.93</u>	<u>62,385,819,634.70</u>

項目	附註	2025年12月31日 (經審計)	2024年12月31日 (經審計)
非流動負債：			
保險合同準備金			
長期借款		21,555,573,934.00	26,609,694,266.16
應付債券		4,000,000,000.00	4,000,000,000.00
租賃負債		118,143,515.55	124,369,283.43
長期應付款		1,438,853,450.22	1,638,102,263.69
預計負債		1,586,038,453.58	1,119,105,218.62
遞延收益		15,172,463.12	12,152,191.25
遞延所得稅負債		5,201,824,375.55	6,180,340,264.85
其他非流動負債			20,348,804.07
非流動負債合計		<u>33,915,606,192.02</u>	<u>39,704,112,292.07</u>
負債合計		<u>105,994,525,016.95</u>	<u>102,089,931,926.77</u>
所有者權益(或股東權益)：			
實收資本(或股本)		4,609,929,525.00	4,473,429,525.00
其他權益工具		13,943,166,984.76	12,941,337,821.92
其中：永續債		13,943,166,984.76	12,941,337,821.92
資本公積		6,473,554,164.10	3,072,233,109.83
減：庫存股			
其他綜合收益		-82,673,744.69	117,680,305.51
專項儲備		96,832,428.42	99,191,476.90
盈餘公積		1,567,350,522.63	1,495,482,054.17
一般風險準備		26,687,808.98	25,701,712.81
未分配利潤	10	18,264,421,942.24	15,572,448,966.97
歸屬於母公司所有者權益 (或股東權益)合計		44,899,269,631.44	37,797,504,973.11
少數股東權益		19,480,363,680.94	20,772,517,288.48
所有者權益(或股東權益)合計		<u>64,379,633,312.38</u>	<u>58,570,022,261.59</u>
負債和所有者權益(或股東權益) 總計		<u>170,374,158,329.33</u>	<u>160,659,954,188.36</u>

合併利潤表
2025年1-12月

項目	附註	2025年度	2024年度
一、營業總收入		104,287,391,583.12	82,517,993,538.30
其中：營業收入	3	104,287,391,583.12	82,517,993,538.30
二、營業總成本		91,853,583,528.77	76,296,401,905.82
其中：營業成本	3	82,949,651,366.17	68,902,025,733.03
税金及附加	4	2,220,005,304.24	1,296,133,009.19
銷售費用		167,202,418.53	184,583,367.35
管理費用		3,614,114,140.13	2,855,068,490.35
研發費用		992,891,266.26	770,411,080.33
財務費用		1,909,719,033.44	2,288,180,225.57
其中：利息費用		1,930,825,091.04	2,074,452,630.94
利息收入		153,275,094.45	190,016,962.76
加：其他收益		43,825,633.19	36,660,070.27
投資收益(損失以「-」號填列)		-569,716,494.06	-174,987,410.11
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益		31,176,386.75	33,485,045.98
公允價值變動收益(損失以「-」號填列)		-1,496,140,744.54	-252,892,347.40
信用減值損失(損失以「-」號填列)		-221,873,613.93	-35,922,609.69
資產減值損失(損失以「-」號填列)		-798,911,209.53	-50,270,909.80
資產處置收益(損失以「-」號填列)		-2,309,165.46	160,373.31
三、營業利潤(虧損以「-」號填列)		9,388,682,460.02	5,744,338,799.06
加：營業外收入		74,381,567.20	35,950,265.33
減：營業外支出		374,356,056.75	98,093,284.66
四、利潤總額(虧損總額以「-」號填列)		9,088,707,970.47	5,682,195,779.73
減：所得稅費用	5	2,461,814,317.39	1,243,061,697.45
五、淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		6,626,893,653.08	4,439,134,082.28
(一)按經營持續性分類			
1. 持續經營淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		6,626,893,653.08	4,439,134,082.28

項目	附註	2025年度	2024年度
2. 終止經營淨利潤(淨虧損以「-」號填列)			
(二) 按所有權歸屬分類			
1. 歸屬於母公司股東的淨利潤(淨虧損以「-」號填列)		4,739,393,120.72	2,951,551,189.32
2. 少數股東損益(淨虧損以「-」號填列)		1,887,500,532.36	1,487,582,892.96
六、其他綜合收益的稅後淨額		-200,043,452.27	52,271,455.08
(一) 歸屬母公司所有者的其他綜合收益的稅後淨額		-200,354,050.20	39,536,828.31
1. 不能重分類進損益的其他綜合收益			
2. 將重分類進損益的其他綜合收益		-200,354,050.20	39,536,828.31
外幣財務報表折算差額		-200,354,050.20	39,536,828.31
(二) 歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額		310,597.93	12,734,626.77
七、綜合收益總額		6,426,850,200.81	4,491,405,537.36
(一) 歸屬於母公司所有者的綜合收益總額		4,539,039,070.52	2,991,088,017.63
(二) 歸屬於少數股東的綜合收益總額		1,887,811,130.29	1,500,317,519.73
八、每股收益：			
(一) 基本每股收益(元/股)	6	0.94	0.57
(二) 稀釋每股收益(元/股)	6	0.94	0.57

附註：

1. 公司概况

山東黃金礦業股份有限公司(以下簡稱「本公司」，在包含子公司時統稱「本集團」)成立於2000年1月，註冊地址為：山東省濟南市歷城區經十路2503號，總部辦公地址為：山東省濟南市歷城區經十路2503號。

本公司於2003年8月在上海證券交易所成功掛牌上市交易，2018年9月在香港聯合交易所有限公司主板成功掛牌上市交易。

本公司所屬行業為有色金屬礦採選業。本集團的主營業務為有色金屬開採、冶煉、加工、貴金屬投資、股權投資及資產管理。主要經營活動：黃金及有色金屬開採、選冶(有效期限以許可證為準)；黃金及有色金屬生產的副產品加工、銷售；黃金礦山專用設備、建築裝飾材料(不含國家法律法規限制產品)的生產、銷售。主要生產標準金錠及各種規格的投資金條、合質金和銀錠等產品。

本公司的控股股東為山東黃金集團有限公司，本公司的實際控制人為山東省人民政府國有資產監督管理委員會。

本財務報表於2026年3月26日由本公司董事會批准報出。

2. 財務報表的編製基礎

(1) 編製基礎

本集團財務報表根據實際發生的交易和事項，按照中國財政部頒布的《企業會計準則》及其應用指南、解釋及其他相關規定(以下合稱「企業會計準則」)，以及中國證券監督管理委員會(以下簡稱「證監會」)《公開發行證券的公司信息披露編報規則第15號—財務報告的一般規定》(2023年修訂)及相關規定，以及香港《公司條例》和香港聯合交易所《上市規則》的披露相關規定編製。

(2) 持續經營

本公司對自報告年末起12個月的持續經營能力進行了評價，未發現對持續經營能力產生重大懷疑的事項和情況。因此，本財務報表以持續經營為基礎列報。

3. 營業收入和營業成本

(1) 營業收入和營業成本情況

單位：元 幣種：人民幣

項目	本期發生額		上期發生額	
	收入	成本	收入	成本
主營業務	104,124,319,881.18	82,840,186,599.33	82,243,059,294.69	68,709,459,810.04
其他業務	163,071,701.94	109,464,766.84	274,934,243.61	192,565,922.99
合計	<u>104,287,391,583.12</u>	<u>82,949,651,366.17</u>	<u>82,517,993,538.30</u>	<u>68,902,025,733.03</u>

(2) 營業收入、營業成本的分解信息

單位：元 幣種：人民幣

合同分類	營業收入	營業成本
商品類型		
自產金收入	38,395,834,507.41	18,978,317,766.15
外購金收入	43,193,097,874.88	42,846,200,728.25
小金條收入	10,376,179,655.23	10,139,685,996.35
貿易收入	9,978,561,359.83	9,840,622,138.40
其他收入	2,343,718,185.77	1,144,824,737.02
按經營地區分類		
境內	89,354,098,948.47	74,190,456,480.00
境外	14,933,292,634.65	8,759,194,886.17
市場或客戶類型		
合同類型		
按商品轉讓的時間分類		
某一時點轉讓	104,276,423,875.61	82,935,793,586.02
某一時段內轉讓	10,967,707.51	13,857,780.15
按合同期限分類		
按銷售渠道分類		
合計	<u>104,287,391,583.12</u>	<u>82,949,651,366.17</u>

4. 税金及附加

單位：元 幣種：人民幣

項目	本年發生額	上年發生額
資源稅	2,022,007,193.91	1,040,056,489.97
水資源稅	52,801,905.78	130,946,572.09
印花稅	48,593,247.11	48,347,589.19
房產稅	35,091,760.58	31,913,553.56
土地使用稅	26,205,054.33	23,656,355.40
城市維護建設稅	11,895,859.36	8,814,401.55
教育費附加	6,615,673.65	4,876,314.16
地方教育附加	4,410,449.05	3,250,876.14
環境保護稅	3,497,541.92	835,021.82
車船使用稅	1,843,420.79	1,758,854.99
其他	7,043,197.76	1,676,980.32
合計	<u>2,220,005,304.24</u>	<u>1,296,133,009.19</u>

5. 所得稅費用

(1) 所得稅費用

單位：元 幣種：人民幣

項目	本期發生額	上期發生額
當期所得稅費用	4,337,154,802.27	1,867,625,762.44
遞延所得稅費用	<u>-1,875,340,484.88</u>	<u>-624,564,064.99</u>
合計	<u>2,461,814,317.39</u>	<u>1,243,061,697.45</u>

(2) 會計利潤與所得稅費用調整過程

單位：元 幣種：人民幣

項目	本期發生額
利潤總額	9,088,707,970.47
按法定／適用稅率計算的所得稅費用	1,362,920,054.77
子公司適用不同稅率的影響	905,851,642.51
調整以前期間所得稅的影響	38,989,187.21
非應稅收入的影響	-57,516,259.47
不可抵扣的成本、費用和損失的影響	246,656,160.53
使用前期未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損的影響	-138,321,961.90
本年未確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異或可抵扣虧損的影響	326,760,121.70
稅率調整導致期初遞延所得稅資產／負債餘額的變化	-301,229,242.11
研發費用加計扣除	-83,828,696.12
殘疾人工資加計扣除	-2,269,420.07
歸屬於合營企業和聯營企業的損益	-7,575,426.38
利息稅	29,326,024.91
MAS分紅稅	116,894,431.19
安全、節能減排生產專用設備投資抵免	-4,474,799.40
其他	29,632,500.02
所得稅費用	<u>2,461,814,317.39</u>

註：利息稅為山東黃金礦業(香港)有限公司對MAS提供貸款取得的利息收入，按照阿根廷稅法規定以35%稅率繳納利息預提所得稅。

6. 淨資產收益率及每股收益

報告期利潤	加權平均 淨資產收益率 (%)	每股收益	
		基本每股收益	稀釋每股收益
歸屬於母公司普通股股東的淨利潤	15.59	0.94	0.94
扣除非經常性損益後歸屬於母公司普通股股東的淨利潤	16.52	1.00	1.00

7. 分部信息

(1) 報告分部的確定依據與會計政策

根據本集團內部管理及報告制度，所有業務均屬同一分部。分部報告信息的計量基礎與編製財務報表時的會計及計量基礎保持一致。

(2) 報告分部的財務信息

主營業務(分產品):

項目	單位：元 幣種：人民幣										合計
	黃金	銀金屬	銅金屬	鐵精粉	鉛金屬	鋅金屬	外購金	小金條	其他	分部間抵銷	
2025年收入	38,395,834,507.41	1,358,480,377.49	120,419,542.82	33,717,317.71	180,051,461.59	279,011,808.88	43,193,097,874.88	10,376,179,655.23	10,187,527,335.17		<u>104,124,319,881.18</u>
2025年成本	18,978,317,766.15	541,675,088.16	53,099,135.79	21,900,122.55	82,866,732.49	159,082,380.58	42,846,200,728.25	10,139,685,996.35	10,017,358,649.01		<u>82,840,186,599.33</u>
2024年收入	25,025,859,629.66	1,223,848,041.08	121,243,354.13	29,618,148.95	167,500,979.46	290,095,133.72	36,764,876,679.69	10,341,859,199.72	8,278,158,128.28		<u>82,243,059,294.69</u>
2024年成本	13,251,305,685.41	540,289,297.16	38,576,580.82	12,937,193.26	86,076,163.11	151,992,701.22	36,381,713,723.39	10,153,732,903.59	8,092,835,562.08		<u>68,709,459,810.04</u>

8. 應收賬款

(1) 按賬齡披露

根據交易日期的應收賬款賬齡分析如下：

單位：元 幣種：人民幣

賬齡	期末賬面餘額	期初賬面餘額
1年以內(含1年)	354,324,842.80	486,877,590.39
1年以內合計	354,324,842.80	486,877,590.39
1至2年	69,681,567.00	23,097,344.40
2至3年	2,263,452.00	1,044,140.39
3年以上		
3至4年	387,842.22	400,000.00
4至5年	400,000.00	17,725.00
5年以上	6,678,116.82	6,792,882.15
合計	<u>433,735,820.84</u>	<u>518,229,682.33</u>

(2) 按壞賬計提方法分類披露

單位：元 幣種：人民幣

類別	賬面餘額		期末餘額		賬面價值
	金額	比例(%)	金額	壞賬準備 計提比例(%)	
按單項計提壞賬準備	56,732,116.06	13.08	37,962,879.26	66.92	18,769,236.80
按組合計提壞賬準備	377,003,704.78	/	18,994,201.67	/	358,009,503.11
其中：賬齡組合	228,520,794.66	52.69	18,994,201.67	8.31	209,526,592.99
其他組合	148,482,910.12	34.23			148,482,910.12
合計	<u>433,735,820.84</u>	<u>-</u>	<u>56,957,080.93</u>	<u>-</u>	<u>376,778,739.91</u>

類別	賬面餘額		期初餘額		賬面價值
	金額	比例(%)	金額	壞賬準備 計提比例(%)	
按單項計提壞賬準備					
按組合計提壞賬準備	518,229,682.33	/	25,180,676.72	/	493,049,005.61
其中：賬齡組合	362,500,828.07	69.95	25,180,676.72	6.95	337,320,151.35
其他組合	155,728,854.26	30.05			155,728,854.26
合計	518,229,682.33	-	25,180,676.72	-	493,049,005.61

按組合計提壞賬準備：

單位：元 幣種：人民幣

賬齡	賬面餘額	期末餘額	
		壞賬準備	計提比例(%)
1年以內	205,841,932.68	10,292,096.68	5.00
1至2年	12,949,450.94	1,294,945.10	10.00
2至3年	2,263,452.00	452,690.40	20.00
3至4年	387,842.22	116,352.67	30.00
4至5年	400,000.00	160,000.00	40.00
5年以上	6,678,116.82	6,678,116.82	100.00
合計	228,520,794.66	18,994,201.67	-

註：

對於劃分為組合的應收賬款，本集團參考歷史信用損失經驗，結合當前狀況以及對未來經濟狀況的預測，按賬齡段劃分的具有類似信用風險特徵的應收賬款組合的實際損失率為基礎，確定壞賬準備計提的比例。

按單項計提壞賬準備

單位：元 幣種：人民幣

名稱	賬面餘額	期末餘額		計提理由
		壞賬準備	計提比例(%)	
單位1	56,732,116.06	37,962,879.26	66.92	預計部分 無法收回
合計	56,732,116.06	37,962,879.26	66.92	—

(3) 壞賬準備情況

單位：元 幣種：人民幣

類別	期初餘額	計提	本期變動金額		其他	期末餘額
			收回或轉回	轉銷或核銷		
按單項計提壞賬準備		37,962,879.26				37,962,879.26
按組合計提壞賬準備	25,180,676.72	(6,186,475.05)				18,994,201.67
合計	<u>25,180,676.72</u>	<u>31,776,404.21</u>				<u>56,957,080.93</u>

(4) 本期實際核銷的應收賬款：不適用。

(5) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的應收賬款情況

單位：元 幣種：人民幣

單位名稱	應收賬款 期末餘額	合同資產 期末餘額	應收賬款和 合同資產 期末餘額	佔應收賬款和合 同資產期末餘額 合計數的比例 (%)	壞賬準備 期末餘額
單位2	148,426,407.47		148,426,407.47	34.22	
單位3	116,251,275.36		116,251,275.36	26.80	5,812,563.77
單位1	56,732,116.06		56,732,116.06	13.08	37,962,879.26
單位4	13,127,013.25		13,127,013.25	3.03	1,160,856.63
單位5	8,945,002.41		8,945,002.41	2.06	447,250.12
合計	<u>343,481,814.55</u>		<u>343,481,814.55</u>	<u>79.19</u>	<u>45,383,549.78</u>

9. 應付賬款

(1) 應付賬款列示

根據交易日期應付款項的賬齡分析如下：

單位：元 幣種：人民幣

項目	期末餘額	期初餘額
1年以內	7,914,454,571.95	13,141,597,538.94
1-2年	3,681,990,140.61	697,887,586.54
2-3年	94,032,580.74	189,447,759.82
3年以上	231,238,294.29	71,022,755.28
合計	<u>11,921,715,587.59</u>	<u>14,099,955,640.58</u>

(2) 賬齡超過1年或逾期的重要應付賬款

單位：元 幣種：人民幣

項目	期末餘額	未償還或結轉的原因
山東黃金地質礦產勘查有限公司	3,421,044,245.23	未達到付款條件
合計	3,421,044,245.23	/

10. 未分配利潤

單位：元 幣種：人民幣

項目	本期	上期
調整前上期末未分配利潤	15,572,448,966.97	14,369,371,415.15
調整期初未分配利潤合計數 (調增+，調減-)		
調整後期初未分配利潤	15,572,448,966.97	14,369,371,415.15
加：本期歸屬於母公司所有者的淨利潤	4,739,393,120.72	2,951,551,189.32
減：提取法定盈餘公積	71,868,468.46	357,001,724.35
提取任意盈餘公積		
提取一般風險準備	986,096.17	2,483,796.54
應付普通股股利	1,467,283,959.83	984,154,495.50
轉作股本的普通股股利		
其他	507,281,620.99	404,833,621.11
期末未分配利潤	18,264,421,942.24	15,572,448,966.97

11. 資產負債表日後事項

擬分配的利潤或股利 1,635,003,704.63

公司於2026年3月26日召開第七屆董事會第九次會議，審議通過了《公司2025年度利潤分配方案》，本次擬向全體股東每10股派發現金紅利人民幣1.80元(含稅，下同)，截至本次董事會召開日，公司總股本4,609,929,525.00股，以此為基數計算擬派發現金紅利人民幣829,787,314.50元，剩餘未分配利潤結轉以後年度分配。公司已於2025年10月實施2025年半年度利潤分配，向全體股東每10股派發現金紅利人民幣1.7467元，公司2025年度現金分紅為每10股派發人民幣3.5467元，合計人民幣1,635,003,704.63元，佔2025年度合併報表扣除永續債利息後歸屬於上市公司普通股股東淨利潤的38.63%。

上述利潤分配方案尚未經本公司股東會批准。

二、管理層討論與分析

(一) 報告期內公司所屬行業及主營業務情況說明

1. 業務範圍

報告期內，公司批准許可範圍內的業務主要為：黃金及有色金屬的勘查、開採、選冶、銷售，黃金礦山專用設備、建築裝飾材料(不含國家法律法規限制產品)的生產、加工和銷售，主要產品包括標準金錠、投資金條、合質金和銀錠等。

公司所轄礦山企業分佈於中國山東、福建、內蒙古、甘肅、新疆、吉林、黑龍江、青海、雲南等地以及南美洲阿根廷、非洲加納、納米比亞等國家。形成了集黃金勘查、採礦、選礦、冶煉、黃金產品深加工和銷售、礦山裝備製造於一體的完整產業鏈條，並擁有行業領先的科技研發體系，以及礦業投融資支撐平台。

2. 經營模式

(1) 機械化、規模化生產運營

公司礦山採用分散採選、集中冶煉的生產模式，採掘設備機械化、大型化，運輸、提升系統等自動化，選礦工藝先進化、智能化，實現黃金資源規模化、集約化、機械化開採。主力礦山採礦機械化作業率達66%以上，鏟裝和運輸機械化作業率達到100%，主要固定設施自動化率達到96%以上。2025年，公司加快推進探礦增儲和項目建設，積極推動包括焦家金礦、新城金礦、三山島金礦在內的膠東地區世界級黃金生產基地建設以及納米比亞Osino公司雙子山金礦項目建設；加快推動卡蒂諾納穆蒂尼金礦、昶泰礦業達產進程。

(2) 精益化運營管控

為深化精益化運營管控，公司牢固樹立「全員參與、協同高效、持續改善」的精益管理理念，系統性提升精細化管理能力與成本控制水平，推動運營效率全面增長。通過強化從採購、生產到管理與供應鏈的全產業鏈精益協同，致力於構建業務緊密銜接、流程順暢高效的一體化運營體系。全面推行「地質、測量、採礦、選礦、冶煉」全流程系統化管控模式，深化技術與管理、生產與經營的融合，實現運營效率與經濟效益同步提升。2025年，礦業企業持續開展生產系統優化工作，完成相關投資約人民幣25.30億元，實施工程量6.73萬米，通過優化組織與工藝，實現年度綜合增效約人民幣1億元。

(3) 科技創新驅動

公司堅持深入實施創新驅動發展戰略，高度重視自主創新能力提升，圍繞黃金行業當前發展急需解決的關鍵共性技術難題，不斷加大科技創新投入。2025年榮獲省級科技進步一等獎1項，榮獲中國黃金協會、中國有色金屬協會獎項共43項。牽頭或參與制訂各類標準9項，在研省級及以上科研項目達9個。自主研發的2項技術成果，憑藉卓越的創新性與行業領先性，成功入選《2025年度山東省首台(套)技術裝備及關鍵核心零部件企業及產品名單》。依託三超深豎井透明鑿井智能協同施工關鍵理論與技術，公司成功建成三山島金礦2,000米深副井，為亞洲第一深大直徑豎井，成為中國黃金行業深地開採的新里程碑。

(4) 安全綠色發展

公司深入開展安全生產治本攻堅三年行動，提速推進機械化、自動化、智能化進程，不斷提升本質安全水平。公司堅持將綠色低碳發展理念融入礦業開發利用全過程，建立健全綠色礦山建設長效管理機制，修訂綠色礦山(勘查、工廠)建設管理辦法及建設標準規範，提升建設標準，樹立行業標桿。2025年「鑫匯公司浮選尾砂回填黑羊山項目」正式列為山東省首批且唯一一個尾礦利用方面的大宗固廢回填試點項目，實現了尾砂綜合利用難題的關鍵突破。三山島金礦等7家單位榮獲市級「無廢礦山」「無廢工廠」稱號，為全面推動公司綠色高質量發展奠定有力保障。

3. 報告期內公司所屬行業形勢分析

(1) 行業發展情況

黃金行業的發展始終與複雜多變的全球局勢深度關聯。2025年，受地緣政治衝突不確定性增強、美元信用遭到削弱等多重因素影響，市場避險情緒上升、全球去美元化交易升溫，黃金的戰略價值和金融屬性更加凸顯。多國央行繼續增持黃金儲備，黃金投資需求強勁增長，國內外黃金價格屢創歷史新高。

報告期內，國際政治經濟形勢風險加劇。一方面，美國通過高關稅等手段向各國施壓，導致全球經貿秩序重構、國家間戰略對抗升級；烏克蘭局勢也持續膠著、中東亂局反覆動盪。另一方面，美國債務風險不斷攀升，美聯儲獨立性被干擾導致貨幣寬鬆預期增強，美元資產信用進一步下降。

報告期內，黃金價格呈現大幅上漲走勢。2025年，國際現貨金價最高價4,550美元／盎司，最低價2,614美元／盎司，最大波幅達1,936美元／盎司，年末收盤於4,318美元／盎司，較上年末收盤價2,624美元／盎司上漲約65%。國內上海黃金交易所Au (T+D) 合約最高價人民幣1,017.19元／克，最低價人民幣618.42元／克，最大波幅達人民幣398.77元／克，年末收盤於人民幣974.39元／克，較上年末收盤價人民幣614.82元／克上漲約58%。

報告期內，全球黃金總需求量小幅增長但國內黃金消費需求回落。世界黃金協會統計數據顯示，2025年全球黃金總需求量達5,002噸，同比增長約0.81%；全球央行購金量達863噸，購金規模仍處於歷史相對高位，其中：中國人民銀行全年累計增持黃金26.75噸，黃金儲備達2,306.32噸。中國黃金協會統計數據顯示，2025年我國黃金消費量950.096噸，同比下降3.57%，其中：黃金首飾363.836噸，同比下降31.61%；金條及金幣504.238噸，同比增長35.14%；工業及其他用金82.022噸，同比增長2.32%。

報告期內，國內交易所黃金交易總額均同比大幅上升。中國黃金協會統計數據顯示，2025年上海黃金交易所全部黃金品種累計成交量單邊3.14萬噸，同比上升1.02%；累計成交額單邊人民幣24.93萬億元，同比上升43.89%；上海期貨交易所全部黃金期貨期權累計成交量單邊14.22萬噸，同比上升56.10%；累計成交額單邊人民幣88.97萬億元，同比上升111.93%。

(2) 國內黃金產量變化分析

報告期內，國內黃金產量同比繼續增長。中國黃金協會統計數據顯示，2025年國內原料產金381.339噸，同比增加4.097噸，同比增長1.09%；進口原料產金170.681噸，同比增加13.817噸，同比增長8.81%；國內原料和進口原料共計生產黃金552.020噸，同比增加17.914噸，同比增長3.35%。

2025年，我國大型黃金集團境外黃金產量穩步增長，實現礦產金產量約90噸，同比增長25%。

(3) 山東黃金所處的行業位置

公司是中國領先的黃金生產商之一，黃金資源儲量豐富。公司積極開展探礦增儲和併購整合工作，通過生產系統優化、科技創新、強化技術管理等措施，黃金資源量及產量持續提升。根據中國黃金協會數據，公司2024年礦產金產量、實現淨利潤在全國黃金礦業公司中排名第2位；公司控股的山金國際2024年礦產金產量在全國黃金礦業上市公司中排名第6位，2024年實現淨利潤在全國黃金礦業上市公司中排名第4位。

2025年，公司礦產金產量48.89噸，同比增加2.72噸，增幅5.89%；年產黃金1噸以上的境內外礦山達到13家。其中：境內礦山合計產金36.31噸，同比持平，持續保持國內黃金礦業上市公司境內礦山產金的龍頭地位；境外礦山合計產金12.58噸，同比增長60.20%，約佔大型黃金集團境外礦產金總量的13.98%，持續鞏固了山東黃金在黃金行業的優勢地位。

(二) 經營情況討論與分析

2025年，全球貴金屬市場在波動中迎來歷史性機遇。在美聯儲降息預期、地緣政治風險抬升、全球央行購金潮等核心因素共振下，國際金價全年漲幅突破60%，歷史高點被不斷刷新，黃金行業迎來前所未有的發展紅利期。面對這一歷史性行情，山東黃金審時度勢，錨定高質量發展目標，踔厲奮發、勇毅前行，主動擔當積極作為，穩步推進各項工作落地見效，順利實現「十四五」規劃圓滿收官。

1. 聚焦主責主業，生產經營效益穩步提升

公司聚焦主責主業，以「穩增長、提質效」為核心目標，統籌優化生產佈局，科學謀劃生產組織，「一企一策」細化分解任務指標，推動礦山企業穩產達產、擴能增產，其他類企業優化佈局、拓市增收，持續保持穩健向好、進中提質良好態勢。2025年，公司礦產金產量48.89噸，同比增加2.72噸，增幅約5.89%；實現營業收入約人民幣1,042.87億元，同比增加約人民幣217.69億元，增幅約26.38%；實現利潤總額約人民幣90.89億元，同比增加約人民幣34.07億元，增幅約59.95%；歸屬於上市公司股東的淨利潤約人民幣47.39億元，同比增加約人民幣17.87億元，增幅約60.57%；加權平均淨資產收益率15.59%，同比增加4.74個百分點；基本每股收益人民幣0.94元，較上年同期的人民幣0.57元／股增加人民幣0.37元。

2. 強化資源及項目支撐，長遠發展根基持續夯實

堅持自主勘探與資源併購雙向發力，為公司長遠發展築牢資源根基。全年累計完成探礦投入人民幣8.1億元，完成探礦工程量71.7萬米，實現探礦新增金資源量81噸，當年新增資源量大幅超過生產消耗資源量，其中三山島金礦、焦家金礦、青海大柴旦分別新增金金屬量8.3噸、7.5噸、17.6噸。截至2025年底，公司保有資源儲量黃金金屬量2,054.33噸(按公司持有權益比例計算)。

重點項目建設提速增效，全年取得各類權證及相關批覆76項，累計完成基建項目形象投資人民幣299,768萬元。三山島副井工程順利掘砌到底，引領我國礦業邁入2,000米級「深地時代」。焦家礦區(整合)金礦資源開發利用工程設計的5條主控性豎井工程中，已有4條順利掘砌到底，正在有序推進配套工程的施工。新城金礦資源整合開發工程主控性豎井工程已經完成，正在進行配套工程施工。高效推進卡蒂諾公司納穆蒂尼金礦項目試生產和生產能力爬坡，整體生產情況穩中向好。納米比亞Osino公司雙子山金礦項目建設於2025年度啟動，預計2027年上半年投產。

3. 精耕細作強管理，運營質量效益穩步提升

加大生產系統優化、採選冶工藝革新與關鍵設備改造升級力度，推廣中深孔、大斷面等集約高效採礦方法，分享充填質量管理先進經驗，攻關深井開採、預先拋廢、尾礦綜合利用等技術領域，提高資源綜合利用率。2025年公司選礦(入堆)處理量增加42.74%；綜合選冶回收率提升0.32個百分點，運營效率與盈利能力同步提升。深入推進降本增效專項行

動，平均融資成本同比下降0.21個百分點。資本運作精準發力，成功完成H股增發，募集39.01億港幣。制定公司《市值管理制度》，建立健全公司市值管理體系，科學、系統、規範、有效地開展市值管理工作，山東黃金、山金國際市值均創歷史新高。

4. 科技賦能轉型，核心創新能力持續增強

高度重視科技創新驅動作用，全年研發投入人民幣10.25億元，同比增長18.69%，創新投入持續加大。深化與高等院校、科研院所的戰略合作，推動超深豎井、難選冶、膏體充填、尾礦減量化等關鍵技術攻關。在研省級及以上科研項目達9個，擁有專精特新企業8家，1家企業加入首批山東省屬企業創新聯合體，創新生態不斷完善。成果轉化與專利申報成效豐碩，2025年授權發明專利117項、海外專利5項，「金屬礦智能化充填綠色開採關鍵技術」項目榮獲省級科技進步一等獎，並入選2025省屬企業十大科技成果，有效解決了金屬礦尾砂智能化充填綠色開採與尾礦綜合利用難題，為我國金屬礦綠色開採與高質量發展提供了技術支撐與工程借鑒。數字化智能化轉型加速推進，編製公司「人工智能+」三年行動方案，參與制定黃金行業數字化車間等多項行業標準，建成智能化典型應用場景38個；三山島金礦入選工信部2025年國家級5G工廠名錄，昶泰礦業建成全國黃金行業首個智能光電分選車間，公司設備全生命週期智能管理入選山東省國資委「十大人工智能典型應用場景」。

5. 築牢風控底線，企業發展大局保持穩定

牢牢堅定「築牢安全發展根基，實現本質安全躍升」這一根本目標，紮實開展安全生產治本攻堅三年行動，投入安全專項資金人民幣12.19億元，持續推進隱蔽致災因素專項整治，嚴格落實採掘工程全支護至迎頭措施；為2,308台無軌車輛安裝防人身傷害智能預警控制裝置，實現658個作業面「無監控不作業」，完成山東省內礦山自營採掘施工隊伍建設，全年保持安全生產平穩態勢。生態環保工作持續加強，投入環保資金人民幣2.75億元，26座在產礦山納入國家或省級綠色礦山名錄，三山島金礦等7家單位榮獲市級「無廢工廠」稱號，鑫匯公司成為山東省唯一尾砂礦坑回填治理試點單位，綠色發展底色更加鮮明。強化經濟責任審計、專項審計、法治建設工作，全面建立合規管理體系，完成重大決策合規審查109項。

6. 堅持黨建引領，凝聚高質量發展強大合力

始終把黨的政治建設擺在首位，深入開展深入貫徹中央八項規定精神學習教育，以優良作風激發改革發展動力活力。夯實基礎提升黨建工作水平，實現黨建工作與生產經營深度融合；不斷加強人才隊伍建設，堅持老中青結合的梯次配備，加強建設高素質專業化人才隊伍。培養引進高層次人才13名，新增全國勞模2名、齊魯首席技師2名、省技術能手4名，2名職工榮獲山東省五一勞動獎章，1個班組榮獲山東省工人先鋒號。正風肅紀持續深化，健全完善「大監督」體系，加大對「關鍵少數」和重點領域

的監督查處力度，營造風清氣正的政治生態。「十三萬兩黃金送延安」紅色歷史入選新華社思政教育平台，紅色基因代代相傳，凝聚起推動企業發展的強大合力。

(三) 報告期內核心競爭力分析

1. 戰略優勢

公司牢牢把握高質量發展主題，完整準確全面貫徹新發展理念，以價值創造為引領，持續深化改革，強化創新驅動，充分發揮在黃金產業高端化、智能化、綠色化、安全化發展中的龍頭帶動作用，堅持合作共享、回報社會，努力建設成為技術與管理卓越、可持續發展的世界一流黃金礦業企業。

2. 資源優勢

公司始終堅持「資源為先」理念，緊扣新一輪找礦突破戰略行動要求，加快推動資源勘探開發和增儲上產，持續增強資源生產保障能力。以現有礦山周邊與深部為重點，加大勘查投入力度，每年探礦新增資源量為礦山可持續發展提供強勁動力與資源支撐。持續推進資源併購戰略，不斷加快新獲取項目的勘查進度，力爭實現找礦新突破。2025年公司競得甘肅省西和縣飲馬河金礦詳查探礦權，為進一步打造甘肅資源基地建設奠定基礎。山金國際併購雲南西部礦業有限公司52.07%股權，山金國際控股子公司芒市華盛金礦開發有限公司併購周邊一宗探礦權。截至2025年底，公司保有資源儲量黃金金屬量2,054.33噸(按公司持有權益比例計算)。

3. 規模優勢

公司以黃金礦產資源的開發利用為主業，坐擁位於山東萊州、招遠地區的世界第三大黃金富集區得天獨厚的地理優勢，黃金資源稟賦優異，擁有超大型資源後備基地。2024年國內礦山產金一噸以上獨立礦山共42座，公司佔有11座，佔比四分之一。2025年公司擁有年產黃金1噸以上的礦山已達到13座，在全國累計產金過百噸的6家黃金礦山企業中獨佔4席，焦家金礦、三山島金礦、新城金礦、青海大柴旦連續多年上榜中國黃金生產十大礦山，焦家金礦、三山島金礦、新城金礦連續多年上榜中國黃金經濟效益十佳礦山。山東黃金冶煉有限公司日處理金精礦1,200噸，精煉能力標準黃金100噸／年、白銀50噸／年的生產規模，多年位居全國冶煉、精煉前十大企業前列。近年來，公司提速膠東地區世界級黃金生產基地建設，積極推進大數據、人工智能+、5G等前沿技術在礦山企業的應用，加快主力礦山智能採區建設，有力推動企業由傳統產業向智能化方向發展進程。

4. 科技優勢

公司科技創新工作堅持問題導向，聚焦深部資源勘探開發、智慧礦山與綠色礦山建設等行業重點發展方向，通過科學立項與目標牽引，集中優勢資源開展協同攻關，持續提升核心技術能力。「十四五」期間累計研發投入人民幣38.16億元，為「十三五」期間的1.82倍，年均立項科技項目約300項。2025年科技創新工作持續推進，其中，智慧找礦技術體系取得重要

突破，完成了膠西北金礦集區千噸級大數據的收集，建立了膠西北金礦集區首個智能勘查示範基地；三山島金礦牽頭5家科研單位聯合攻關的深豎井建設項目，亞洲第一深豎井順利掘進至底，標誌著我國礦業進入地下2,000米開發新時代。2025年充填實驗室牽頭申報「金屬礦智能化充填綠色開採關鍵技術」榮獲山東省科技進步一等獎，同時該成果成功入選2025年度山東省國資委省屬企業「十大科技成果」。截至2025年末，公司有效專利總數達1,242項。

5. 人才優勢

公司秉持開放包容的人才理念，堅守「以德為先、德才兼備、注重實績、群眾公認」選人用人準則，聚焦管理、技術、技能三支人才隊伍建設，通過平台搭建、精準育引、機制創新、生態優化多維度發力，築牢人才高地。柔性引進地質、採礦等行業拔尖人才發揮引領作用；深化與東北大學等高校合作，聯合培養工程碩博士，夯實中堅技術力量；構建自主評價與技能競賽融合模式，創新建立黃金礦業特有工種職業技能自主評價體系，填補全國行業空白，培育優秀產業工人；常態化開展校園、產業工人及高層次人才招聘，持續優化人才隊伍年齡與結構。不斷完善選用機制，推進年輕幹部隊伍建設；完善專業技術職務職級體系，暢通職業發展通道；通過重點項目帶動，加強科研人才隊伍建設，推動核心技術突破與成果高效轉化。

6. 品牌優勢

公司牢固樹立並積極踐行「綠水青山就是金山銀山」的發展理念，堅持生態優先、綠色發展，將綠色低碳融入礦產資源開發利用全過程，統籌推進山水林田湖草沙一體化保護和系統治理，穩妥有序推進「雙碳」工作，綠色低碳發展水平持續提升，進一步擦亮「山東黃金生態礦業」品牌形象。公司多次入選上證50、上證180指數、明晟MSCI、富時羅素、標普道瓊斯三大國際指數，2025年榮獲投資者關係管理天馬獎、主板上市公司價值100強、「上證鷹·金質量」—公司治理獎等多個獎項，相關經驗做法成功入選中國上市公司協會組織評選的上市公司投資者關係管理最佳實踐、可持續發展最佳實踐案例、董事會最佳實踐案例等多項優秀案例。Wind ESG評級躍升至A級，連續八年被上交所評為信息披露評級A級。

(四) 報告期內主要經營情況

2025年，公司礦產金產量48.89噸，同比增加2.72噸，增幅5.89%。主要原因是：國外礦山產量同比增加4.73噸，增幅60.20%；國內三山島金礦、金洲公司、歸來莊礦業生產接續工程取得突破，生產能力得到提升；玲瓏金礦的玲瓏礦區復工復產，產能得到進一步釋放；昶泰礦業技術改造推動產能釋放；金川礦業、黑河洛克因入選品位提高，產量增加。

主要礦山2025年黃金產量

單位名稱	持有權益	礦產金 (千克)	權益產金 (千克)
三山島金礦	100%	7,171	7,171
焦家金礦	100%	5,550	5,550
玲瓏金礦	100%	2,219	2,219
新城金礦	100%	4,700	4,700
蓬萊礦業	100%	300	300
沂南金礦	100%	390	390
鑫匯公司	100%	701	701
萊西公司	100%	318	318
金洲公司	100%	1,469	1,469
歸來莊礦業	70.65%	810	572
赤峰柴礦	73.52%	1,161	853
福建源鑫金礦	90.31%	173	156
西和中寶金礦	70%	1,057	740
金川礦業	100%	2,355	2,355
昶泰礦業	70%	300	210
青海大柴旦	26.00%	3,126	813
吉林板廟子	27.45%	2,251	618
黑河洛克	28.89%	2,261	653
國內合計		36,311	29,788
貝拉德羅金礦	50.00%	7,157	7,157
卡蒂諾	85.00%	5,424	4,610
國外合計		12,580	11,767
公司總計		48,892	41,555

附註：截至2025年12月31日，公司於歸來莊金礦、赤峰柴礦、福建源鑫金礦、西和中寶金礦、昶泰礦業分別擁有70.65%、73.52%、90.31%、70%、70%的權益；公司持有山金國際28.89%權益，山金國際持有青海大柴旦、吉林板廟子、黑河洛克的權益分別為90%、95%、100%；公司持有貝拉德羅金礦50%權益(公司按照50%比例對貝拉德羅金礦產量進行併表，上述表中該礦的礦產金產量已經按照50%計算)；公司於卡蒂諾公司擁有100%權益，卡蒂諾公司擁有子公司卡蒂諾納穆蒂尼礦業有限公司及卡蒂諾加納有限公司85%的權益。

1. 財務報表相關科目變動分析表

單位：元 幣種：人民幣

科目	本期數	上年同期數	變動比例(%)
營業收入	104,287,391,583.12	82,517,993,538.30	26.38
營業成本	82,949,651,366.17	68,902,025,733.03	20.39
銷售費用	167,202,418.53	184,583,367.35	-9.42
管理費用	3,614,114,140.13	2,855,068,490.35	26.59
財務費用	1,909,719,033.44	2,288,180,225.57	-16.54
研發費用	992,891,266.26	770,411,080.33	28.88
經營活動產生的現金流量淨額	21,492,754,843.56	13,339,797,529.06	61.12
投資活動產生的現金流量淨額	-13,608,699,528.09	-22,800,866,386.85	不適用
籌資活動產生的現金流量淨額	-1,874,583,169.05	11,003,954,286.27	-117.04
稅金及附加	2,220,005,304.24	1,296,133,009.19	71.28
投資收益	-569,716,494.06	-174,987,410.11	不適用
公允價值變動收益	-1,496,140,744.54	-252,892,347.40	不適用
資產減值損失	-798,911,209.53	-50,270,909.80	不適用
營業外支出	374,356,056.75	98,093,284.66	281.63

營業收入變動原因說明：營業收入增加的主要原因是本期自產金銷售量和銷售價格均增加以及外購金和成品金銷售價格增加；

營業成本變動原因說明：營業成本增加的主要原因是本期自產金、外購金成本均增加；

銷售費用變動原因說明：銷售費用減少的主要原因是本期銷售佣金減少；

管理費用變動原因說明：管理費用增加的原因是職工薪酬及中介費用增加；

財務費用變動原因說明：財務費用減少的主要原因是利息支出及匯兌損失減少；

研發費用變動原因說明：研發費用增加的主要原因是子公司研發投入增加；

經營活動產生的現金流量淨額變動原因說明：經營活動產生的現金流量淨額增加的主要原因是本期購銷業務產生的現金淨流入增加；

投資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：投資活動產生的現金流量淨額增加的主要原因是本期購置長期資產和投資支付的現金減少；

籌資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：籌資活動產生的現金流量淨額減少的主要原因是本期取得借款收到的現金減少；

稅金及附加變動原因說明：稅金及附加增加的主要原因是境外子公司投產後資源稅增加；

投資收益變動原因說明：投資收益減少的主要原因是本期子公司黃金期貨交易及T+D業務產生的損失增加；

公允價值變動損益變動原因說明：公允價值變動收益減少的主要原因是本期子公司其他非流動金融資產期末公允價值降低；

資產減值損失變動原因說明：資產減值損失增加的主要原因是本期公司計提商譽減值及子公司計提固定資產減值準備；

營業外支出變動原因說明：營業外支出增加的主要原因是本期子公司繳納稅費滯納金及固定資產報廢損失；

2. 資產、負債情況分析

(1) 資產及負債狀況

單位：元 幣種：人民幣

項目名稱	本期期末數	本期期末數	上期期末數	上期期末數	本期期末金	情況說明
		佔總資產的		佔總資產的	額較上期期	
		比例		比例	末變動比例	
		(%)		(%)	(%)	
貨幣資金	17,491,068,240.14	10.27	11,077,274,906.35	6.89	57.90	主要原因是子公司期末收到售金款及贖回理財產品所致
交易性金融資產	2,593,509,746.86	1.52	3,749,373,193.21	2.33	-30.83	主要原因是子公司銀行理財產品減少所致
在建工程	6,642,718,850.94	3.90	10,604,445,075.41	6.60	-37.36	主要原因是本期子公司在建工程轉資所致
使用權資產	341,273,486.56	0.20	212,065,851.77	0.13	60.93	主要原因是本期子公司租賃土地增加所致
開發支出	38,020,943.43	0.02	17,797,553.43	0.01	113.63	主要原因是本期子公司研發投入增加所致
遞延所得稅資產	1,842,679,939.10	1.08	921,755,853.93	0.57	99.91	主要原因是本期子公司計提資產減值準備及交易性金融資產公允價值變動所致

項目名稱	本期期末數	本期期末數 佔總資產的 比例 (%)	上期期末數	上期期末數 佔總資產的 比例 (%)	本期期末金 額較上期期 末變動比例 (%)	情況說明
其他非流動資產	2,367,603,059.44	1.39	1,752,536,677.28	1.09	35.10	主要原因是本期子公司預付工程款、設備款及長期存貨增加所致
衍生金融負債	37,071,358.85	0.02	9,934,794.49	0.01	273.15	主要原因是子公司商品期權合約較期初增加所致
應付票據	6,096,277,395.81	3.58	2,867,623,523.83	1.78	112.59	主要原因是子公司票據結算較期初增加所致
合同負債	694,202,457.74	0.41	427,135,295.37	0.27	62.53	主要原因是子公司預收商品款較期初增加所致
應交稅費	2,465,244,007.37	1.45	962,099,132.81	0.60	156.24	主要原因是子公司已計提未支付的稅費增加所致
一年內到期的非流動負債	11,034,124,071.95	6.48	6,898,133,097.49	4.29	59.96	主要原因是一年內到期的長期借款轉入一年內到期的非流動負債所致
預計負債	1,586,038,453.58	0.93	1,119,105,218.62	0.70	41.72	主要原因是子公司礦山環境恢復準備金較期初增加所致
其他綜合收益	-82,673,744.69	-0.05	117,680,305.51	0.07	-170.25	主要是子公司外幣報表折算差額增加所致

(2) 境外資產情況

境外資產人民幣276.09億元，佔總資產的比例為16.21%。

3. 投資狀況分析

(1) 對外股權投資總體分析

報告期內，公司按照2024年與包頭昶泰礦業全體股東簽署《股權轉讓協議》約定，收購昶泰礦業70%股權，支付人民幣6,000萬元轉讓尾款。本次股權轉讓價款支付後，收購事項全部完成。

公司出資新設山東黃金物資有限公司，該公司以微利企業運營模式，統籌實現山東黃金內部物資的集中採購、統一調配和專業化管理，提高運營效率和管理水平，不斷降低採購成本，優化庫存管理，打通集採業務全流程管理。公司註冊資本人民幣10,000萬元，報告期投資人民幣5,000萬元。

(a) 重大的股權投資

單位：萬元 幣種：人民幣

被投資公司名稱	主要業務	標的	是否主營業務	投資方式	投資金額	持股比例	是否併表	報表科目 (如適用)	資金來源	合作方 (如適用)	投資期限 (如有)	截至資產 負債表日的 進展情況	預計收益 (如有)	本期 損益影響	是否 涉訴	披露日期 (如有)	披露索引 (如有)
內蒙古山金昶泰 礦業有限責任 公司	金礦、銀的採選； 礦業開發；礦產 品加工、銷售； 礦山工程建設； 礦山機械的銷售。	是	是	收購	6,000	70%	是	長期股權 投資	自籌	自然人	長期	已完成併購		否	2024.3.12	《公司第六 屆董事 會第五 十六次 會議決 議公告》	
山東山金物資有 限公司	主要負責物資供應 和物流服務，為 公司內外提供採 購、倉儲、配送 等一體化服務。	是	是	新設	5,000	100%	是	長期股權 投資	自籌		長期	公司註冊資 本人民幣 10,000萬 元，已完 成投入人 民幣5,000 萬元		否	2024.8.29	《公司第六 屆董事 會第六 十五次 會議決 議公告》	
合計		/	/	/	11,000	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/

(b) 重大的非股權投資

序號	項目名稱	項目		項目進度	本報告期		累計	
		總投資金額 (人民幣億元)	項目金額 (人民幣億元)		完成金額 (人民幣億元)	完成金額 (人民幣億元)	項目收益情況	
1	焦家礦區(整合)金礦資源開發工程	82.73	5.7	項目主控性工程北區混合井、南區主井、南區副井以及2#回風井等工程已掘砌到底，正在進行平巷工程施工	5.7	14.3	項目建成達產後，預計採礦出礦能力可達660萬噸/年，達產年均產浮選金精礦29.06噸(含金18,854kg/年)。	
2	新城金礦資源整合開發工程	39.5	3.7	項目主控性工程I區主井、II區副井、回風井等工程均已掘砌到底，正在進行配套工程施工	3.7	10.42	項目建成達產後，預計年處理礦石量為264萬噸，達產年均產浮選金精礦11.96萬噸(含金7,771kg/年)。	

序號	項目名稱	項目 總投資金額 (人民幣億元)	項目 進度	本報告期 完成金額 (人民幣億元)	累計 完成金額 (人民幣億元)	項目收益情況
3	赤峰柴胡欄子黃金礦業有限公司採選2,000t/d擴建工程	3.05	主控性工程副井、風井均已掘砌到底，正在施工二期平巷開拓工程，同時進行設備設施安裝。	0.43	2.78	礦山建成達產後，預計生產礦石60萬噸/年。
4	納米比亞雙子山(Twin Hills)金礦採選工程	36.54	項目正在開展尾礦庫建設工程、3.66KV輸電線路和11KV配電站建設、D1491道路改造 工程、採礦預剝離建設、營地建設	9.55	9.55	項目計劃2027年9月建成，項目設計建設規模為500萬噸/年，項目基建期2年，礦山採用露天開採，建成後年產黃金5噸。

(2) 以公允價值計量的金融資產

單位：萬元 幣種：人民幣

資產類別	期初數	本期公允價值變動損益	計入權益的 累計公允價值變動	本期計提的 減值	本期購買 金額	本期出售/ 贖回金額	其他變動	期末數
股票	445,679.14	-117,262.07	-	-		253.92	-88.29	328,074.86
信託產品	51,797.68	1.11	-	-		1.11	-100.00	51,697.68
私募基金	163,307.49	11,898.58	-	-	44,208.34	15,779.07	-20.00	203,615.34
期貨	191.91	-9,369.89	-	-	20,638.06	10,789.89	-94.89	575.30
衍生工具	-993.48	-17,796.36	-	-	-64,579.79	-66,102.88	13,575.75	-3,691.00
其他	165,185.05	-17,085.44	-	-	1,215,429.00	1,356,566.01	110.00	7,072.60
應收款項融資	8.00		-	-			526.14	534.14
合計	825,175.79	-149,614.07	-	-	1,215,695.61	1,317,287.12	13,908.71	587,878.92

備註：其他類別的金融資產主要為公司全資子公司山金金控及山金金控所屬子公司、公司控股子公司山金國際及山金國際所屬子公司持有的委託理財產品。

a) 證券投資情況

單位：萬元 幣種：人民幣

證券品種	證券代碼	證券簡稱	最初投資成本	資金來源	期初賬面價值	本期公允價值變動損益	計入權益的累計公允價值變動	本期購買金額	本期出售金額	本期投資損益	期末賬面價值	會計核算科目
股票	601899	紫金礦業	5,000.00	自有資金	6,866.57	7,341.77	-	-	14,208.34	10,934.73	-	交易性金融資產
股票	600022	山東鋼鐵	5,000.00	自有資金	261.1	-7.18	-	-	253.92	-126.03	-	交易性金融資產
基金	/	/	3,100.00	自有資金	18,069.09	9,582.13	-	29,208.34	-	509.16	56,859.56	交易性金融資產
其他	/	/	500	自有資金	2,137.85	383.62	-	-	-	-	2,521.47	交易性金融資產
合計	/	/	13,600.00	0.00	27,334.61	17,300.34	-	29,208.34	14,462.26	11,317.86	59,381.03	

證券投資情況的說明

山金金控所屬的全資子公司山金金泉(上海)私募基金管理有限公司(以下簡稱「**金泉私募基金公司**」)是在中國證券投資基金協會登記備案的私募證券投資基金管理人，山金期貨有限公司(以下簡稱「**山金期貨公司**」)是經國務院期貨監督管理機構批准設立的證券期貨經營機構，是在中國期貨業協會登記備案的資產管理計劃管理人，具有投資顧問資質。金泉私募基金公司及山金期貨公司可以通過設立私募基金和資管計劃進行投資和資產管理。

基金類別的證券投資項目是金泉私募基金公司自主管理的金泉山金金源一號私募證券投資基金、金泉山金金源二號私募證券投資基金；其他類別的證券投資項目是金泉私募基金公司100%持有的財通基金安泰5號單一資產管理計劃，擁有投資決定權且併表。

b) 私募基金投資情況

山金金控是在中國證券投資基金協會登記備案的私募股權、創業投資基金管理人，金泉私募基金公司是在中國證券投資基金協會登記備案的私募證券投資基金管理人，可以通過設立私募基金進行投資和資產管理。截至本報告期末，山金金控及其全資子公司金泉私募基金公司、山金期貨公司、金泉投資管理公司作為管理人且投資比例超30%或非管理人但投資比例達100%的自主管理的併表私募基金投資餘額為人民幣20.14億元。

c) 衍生品投資情況

公司報告期內存在以套期保值為目的的衍生品投資：

報告期內，公司為規避因價格和匯率波動對生產經營帶來的影響，保障公司經營業績的持續、穩定，公司及子公司(不含山金國際)在董事會及股東會審議的額度範圍內，開展以套期保值為目的的期貨和衍生品交易業務：公司及子公司(不含山金國際)2025年度開展自產黃金期貨和衍生品交易業務佔用的保證金及金融機構授信不超過審議批准的授權額度5億元人民幣或等值其他貨幣，最高合約價值不超過審議批准的授權額度35億元人民幣或等值其他貨幣；其他期貨和衍生品交易業務佔用的保證金及金融機構授信不超過審議批准的授權額度6億元人民幣或等值其他貨幣，最高合約價值不超過審議批准的授權額度42億元人民幣或等值其他貨幣；黃金租賃與套期保值業務最高合約價值不超過審議批准的授權額度219億元人民幣或等值其他貨幣(具體詳見公司於2025年3月27日披露的《山東黃金礦業股份有限公司關於開展2025年度期貨和衍生品交易的公告》《山東黃金礦業股份有限公司關於開展2025年度黃金租賃與套期保值業務的公告》)。

報告期內，公司控股子公司山金國際為降低價格和匯率波動對公司生產經營帶來的影響和風險，保障公司經營業績持續、穩定，在董事會審議的額度範圍內，開展衍生品交易業務，進一步提升公司生產經營水平和抗風險能力。衍生品交易業務任一交易日持有的最高合約價值不超過審議批准的90億元人民幣或等值其他貨幣，且動用的交易保證金金額在任一交易日均不超過審議批准的7億元人民幣或等值其他貨幣(具體詳見公司於2024年12月19日披露的《山東黃金礦業股份有限公司關於控股子公司山金國際的子公司開展衍生品交易業務的公告》)。

報告期內套期保值業務的會計政策、會計核算具體原則，以及與上一報告期相比是否發生重大變化的說明	公司根據財政部《企業會計準則第22號—金融工具確認和計量》《企業會計準則第37號—金融工具列報》《企業會計準則第39號—公允價值計量》等相關規定及其指南，對開展的衍生品交易業務進行相應的核算處理，在資產負債表及損益表相關項目中反映。公司不滿足《企業會計準則第24號—套期會計》適用條件，暫未適用套期會計核算。本報告期內套期保值業務的會計政策、會計核算具體原則與上一報告期相比無重大變化。
報告期實際損益情況的說明	為降低因價格和匯率波動對公司生產經營帶來的影響和風險，公司根據生產經營需求在授權範圍內開展與主營業務相關、與公司產品同類的流動性較強的期貨和衍生品交易業務，所作交易均有實體業務背景。報告期內，公司參與的期貨和衍生品交易業務與現貨價值變動整體能夠相抵，實現了套期保值的目標。
套期保值效果的說明	公司從事期貨和衍生品交易業務與公司生產經營的產品和外匯掛鉤，有效對沖了大宗商品價格和匯率波動風險，保障了公司財務安全和主營業務盈利能力，實現了預期風險管理目標。
衍生品投資資金來源	自有資金、自籌資金和金融機構授信，不存在使用募集資金開展期貨和衍生品交易的情況。

<p>報告期衍生品持倉的風險分析及控制措施說明(包括但不限於市場風險、流動性風險、信用風險、操作風險、法律風險等)</p>	<p>公司及子公司開展期貨和衍生品交易業務遵循合法、謹慎、安全和有效的原則，始終以降低價格、匯率波動對公司生產經營帶來的影響和風險為目標，將風險控制擺在第一位，不以套期保值為名開展投機交易，所作交易均有實體業務背景。但業務開展過程中依然會存在一定風險：1.操作風險：套期保值交易專業性較強，複雜程度較高，可能由於內部控制機制不完善、交易系統故障或人為操作失誤而產生風險。2.市場風險：因期貨和衍生品市場行情波動幅度較大，可能出現期貨或衍生品價格與現貨價格走勢不一致的情況，導致套期保值有效性降低或失效，影響套期保值效果。3.資金風險：期貨交易採取保證金和逐日盯市制度，如遇交易所大幅提高交易保證金或行情持續向不利於公司持倉方向變動，公司需及時補充交易保證金或結算準備金，可能會給公司帶來資金流動性風險；公司所持合約可能因交易保證金不足或追加不及時，而面臨被強制平倉的風險。4.信用風險：業務開展過程中可能出現交易對手方違約無法按照約定履行交易，進而給公司帶來損失的風險。風險控制措施：1.公司已制定《自產黃金套期保值管理辦法》《大宗貿易業務套期保值管理辦法》等相關管理制度，對業務開展原則、組織機構及職責、業務流程、風險管控、信息披露以及保密與檔案管理等進行了明確的規定，不斷強化公司內控管理。2.公司已建立完善的組織機構，配置了專業的團隊，進行專業的研究、決策及交易操作，明確相應人員的職責。同時，公司建立了符合要求的交易、通訊及信息服務設施系統，保障期貨和衍生品交易的有效開展。3.公司嚴格授權管理，將交易規模、品種、期限嚴格控制在審批權限內，不得越權超限交易。公司實行不相容崗位相分離制度，設有專門的清算風控崗位，及時評估套期保值業務運行情況，持續跟蹤期貨和衍生品價格的變動，確保合理管控資金。4.公司在上海黃金交易所、上海期貨交易所及紐約金屬交易所等合法交易場所開展場內交易；場外交易選擇的交易對手方是具有資質的大型商業銀行、投資銀行等金融機構或風險管理公司，可以有效規避交易相關的信用風險。5.公司建立重大事項報告制度，業務人員定期向公司管理層報告業務開展情況，發現異常及時上報，提示風險並根據具體情況開啟對應的風險預警機制。</p>
<p>已投資衍生品報告期內市場價格或產品公允價值變動的情況，對衍生品公允價值的分析應披露具體使用的方法及相關假設與參數的設定</p>	<p>每月底根據期末交易所市場價格確定公允價格變動。</p>
<p>涉訴情況(如適用)</p>	<p>無</p>

衍生品投資審批董事會公告披露日期(如有)	2024年12月19日披露《山東黃金礦業股份有限公司關於控股子公司山金國際的子公司開展衍生品交易業務的公告》，2025年3月27日披露《山東黃金礦業股份有限公司關於開展2025年度期貨和衍生品交易的公告》《山東黃金礦業股份有限公司關於開展2025年度黃金租賃與套期保值業務的公告》。
衍生品投資審批股東會公告披露日期(如有)	2025年6月11日，公司召開股東大會審議通過了《關於公司開展2025年度黃金租賃與套期保值組合業務的議案》《關於公司開展2025年度期貨和衍生品交易的議案》。

4. 流動資金與資金來源

本集團的流動資金需求來自其採礦及選礦業務擴張、勘探活動及收購探礦權和採礦權。本集團的主要資金來源為(包括但不限於)運營所產生的資金、銀行融資、已發行或將予發行的債券及股本配售。本集團的流動資金很大程度上取決於運營所產生的現金，債務到期時償還債務的能力以及本集團日後對經營和資本開支的需求。

5. 承諾事項

截至2025年12月31日，本集團承諾事項金額為人民幣127,044.83萬元，具體詳情如下：

項目	年末金額 (人民幣萬元)	年初金額 (人民幣萬元)
已簽約但尚未於財務報表中確認的		
— 購建長期資產承諾	81,576.26	13,376.10
— 重要勞務合同	45,468.57	77,901.31
合計	127,044.83	91,277.41

註：購建長期資產承諾及重要勞務合同為本公司和其他各子公司簽訂的尚未執行完畢的設備採購合同、工程施工合同等。

6. 資本負債比率

資本負債比率是指綜合總債務與綜合權益總額的比例。截至2025年12月31日，本集團的綜合總債務為人民幣105,994.53百萬元，本集團的綜合權益總額為人民幣64,379.63百萬元。本集團截至2025年12月31日的資本負債比率為約164.64%。

7. 截至報告期末主要資產受限情況

單位：元 幣種：人民幣

項目	年末賬面價值	受限原因
貨幣資金	630,104,596.84	票據保證金
貨幣資金	389,811,718.76	期貨保證金
貨幣資金	355,684,350.68	土地復墾及環境治理保證金
貨幣資金	100,000,000.00	信用證保證金
貨幣資金	21,536,395.66	其他
存貨	57,870,923.07	交易保證金
其他非流動資產	1,329,800.00	預付探礦權保證金
合計	<u>1,556,337,785.01</u>	

8. 重大投資、附屬公司、聯營企業和合資企業的重大收購及出售

除本公告所披露外，報告期內，本集團並無重大投資，也並無對附屬公司、聯營企業和合資企業作重大收購或出售。

9. 資產抵押

截至2025年12月31日，除本公告所披露外，本集團並無其他重大資產質押。

10. 或有負債

截至2025年12月31日，本集團沒有重大或有負債。

11. 主要供應商及主要客戶情況

截至2025年12月31日止年度，本集團向前五名客戶銷售額人民幣800.26億元，佔年度銷售總額76.74%，此外，本集團向單一最大客戶上海黃金交易所的銷售額佔年度銷售總額的64.54%。

截至2025年12月31日止年度，本集團向前五名供應商採購額人民幣315.41億元，佔年度採購總額的比例為38.62%，此外，本集團向單一最大供應商的採購額佔年度採購總額的11.35%。

截至2025年12月31日止年度，據本公司所知，概無董事、其緊密聯繫人或股東(據本公司所知擁有本公司已發行股份數目5%以上者)於本公司五大供應商或客戶持有權益。

(五) 關於本公司未來發展的討論與分析

1. 行業格局和趨勢

(1) 行業競爭格局

當前國際局勢變亂交織，經濟全球化遭遇嚴重衝擊，全球局部戰爭和跨境衝突頻發，黃金資源的戰略地位進一步提升。黃金行業競爭已從單純的產量比拼轉向資源掌控、產業鏈整合與全球化佈局的綜合實力較量。從國際來看，境外礦業公司加速整合，行業呈現進一步集中化特點。全球排名前列的金田公司通過收購金路資源公司獲得了澳大利亞格魯耶爾金礦；科達倫礦業公司收購新黃金公司，成為了北美重要的貴金屬生產商之一。從國內來看，一方面，國家礦業政策持續優化，為黃金礦企高質量發展築牢基礎。2025年6月，工業和信息化部等九部門正式發佈了《黃金產業高質量發展實施方案（2025-2027年）》，鼓勵深化海外合作，為國內黃金礦業企業提質增效注入了新動能；2025年11月，財政部和稅務總局發佈了《關於黃金有關稅收政策的公告》，稅收新政推動市場資源進一步向合規經營的頭部企業集中。另一方面，中國礦企積極佈局海外黃金資源，但隨著黃金價格上漲和資源併購競爭加劇，黃金行業併購成本也相應抬高。

當前，在全球政經格局重塑的背景下，黃金實物需求依然會保持旺盛。首先，從地緣政治局勢看，特朗普政府不斷打破傳統國際秩序的政策舉措，正持續削弱美國國際地位和國家信用，並加劇了大國博弈，全球地緣政治形勢的不確定性上升，各國政府及市場投資者對局勢的「不安全感」將提振避險需求。其次，從經濟表現看，隨著各國貨幣寬鬆效果的逐漸顯現和財政支出力度的不斷增強，全球經濟可能迎來階段性復甦，但在地緣政治緊張和保護主義加劇的背景下，全球經濟復甦基礎不穩固、動能偏弱的整體格局並未實質性改變。最後，從貨幣政策看，雖然中東地緣衝突升級帶動石油價格階段性上漲，引發了市場對通脹反彈的擔憂，但其可持續性並不強；同時，在美國債務風險高企、勞動力市場結構偏弱以及美聯儲主席換屆的情況下，預計美聯儲難以改變貨幣政策寬鬆的總體基調，全球金融市場流動性仍將保持寬裕。

(2) 行業發展趨勢

近年來，我國黃金企業積極響應並深入落實國家新一輪找礦突破戰略行動，持續加大地質勘查投入，強化國內資源保障；同時，通過跨境併購與資源整合等方式，積極佈局全球優質資源，推動黃金資源進一步向頭部企業聚集，行業集中度不斷提升。與此同時，黃金行業堅持以科技創新驅動發展，尤其是大型黃金企業持續強化自主創新能力，加速科技成果向現實生產力轉化，積極踐行負責任黃金開採理念，全面推進綠色礦山建設和低碳轉型，引領黃金行業向綠色、安全、高效的高質量發展道路邁進。

2. 公司發展戰略

充分發揮大型黃金企業的龍頭帶動作用，統籌高質量發展和高水平安全，以加快發展新質生產力為主線，以深化改革和科技創新為根本動力，堅定不移地踐行綠色、創新、精益的發展理念。優化國內國際資源佈局，加快基建礦山企業建設進程，推動在產礦山企業穩產增產，確保重點區域整體產能快速高效釋放，全面提升經營效率和盈利能力。以智能化、綠色化、國際化為方向，建設標桿性智能礦山和綠色礦山，打造智慧冶煉示範工程，提升固廢綜合利用能力，推動質量變革、效率變革和動力變革，實現更高質量、更可持續的發展。構建合作共贏的產業生態圈，優化從資源勘探開採到產品應用的全價值鏈，通過科技創新與機制創新協同發力，提升技術引領能力和產業協同價值，在更高層次上參與全球競爭與合作。始終秉持回報股東的理念，勇於承擔社會責任，努力建設成為主業優勢突出、公司治理優良、價值創造能力卓越的具有全球競爭能力的世界一流黃金礦業企業。

公司於2025年啟動「十五五」規劃編製工作，截至本公告日期，正在加快推進各業務板塊子規劃及職能專項規劃編製工作。「十五五」規劃編製完成後，公司將適時進行相應披露。

3. 經營計劃

2026年，公司確定的生產經營計劃是：黃金產量不低於49噸(該計劃基於當前的經濟形勢、市場情況及公司生產經營情況制定，為公司指導性指標，存在不確定性，不構成對產量實現的承諾，公司有可能視發展情況適時做出相應調整)。

2026年擬採取的主要措施：

(1) 聚力穩產增產，在提升資源保障能力上實現新突破

堅持把穩產增產作為首要任務，著力穩固基本盤、拓展新增量、培育新動能。聚焦產能釋放，按「穩存量、拓增量、遏減量」原則，推動在產礦山優化佈局、深挖潛能、確保穩產高產。聚焦資源接續，開展新一輪找礦突破和資源獲取行動，對內加大礦山周邊及深部探礦力度，勘查增儲力度，對外推進高品位金礦項目併購整合，打造黃金資源戰略儲備池。

2026年聚焦項目建設，統籌提升在建項目施工進度、加快推動擬建項目落地。提速三山島金礦採選工程(擴能擴界)深部工程、焦家金礦資源開發整合工程、新城金礦資源整合開發工程、納米比亞Osino公司雙子山金礦項目等重點項目建設進度，力爭2026年取得三山島金礦採選15,000噸/日擴建工程項目核准批覆，推動項目早日形成產能、創造效益。

(2) 聚力價值創造，在推進發展質量變革上邁出新步伐

將新發展理念貫穿生產經營全過程，全方位提升運營質量和管理效率，實現以價值創造為引領的內涵式發展。深化全價值鏈降本增效，強化全員、全要素、全生命週期成本管控，因企施策優化採礦方法，推廣先進選礦技術，嚴控可控費用、壓降綜合融資成本，管控現金流與「兩金」規模，著力優化「五率」、降低「五費」、壓降克金成本，對沖隨著礦井開採深度不斷增加及外委施工轉自營對成本的影響。全面加強投資管理，嚴格投資計劃審查、專項投資風險管控及投資後評價，提升投資全過程管理水平。

(3) 聚力改革創新，在培育新質生產力上塑造新優勢

強化科技創新引領，優化科技資源配置、加大基礎研究投入，圍繞智能高效開採理論與技術、深部金礦多災害感知與防控、金礦固廢與低品位礦石綠色利用、金礦深部成礦機理與增儲等重點方向，開展關鍵技術聚力攻關，全鏈條推進從技術攻關到成果轉化各環節。加快實施「人工智能+」行動，推進人工智能與大模型技術在礦業領域的深度應用。以「智能採區」建設為核心，以「標桿企業」打造為引領，全面推進礦山生產流程的智能化升級，在智能勘查、智能採礦、智能選礦、智能冶煉等領域，推廣一批可複製、易推廣的典型場景。

(4) 聚力風險防控，在守牢安全發展底線上夯實新支撐

牢固樹立安全發展理念，健全完善全員、全過程、全鏈條風險防控體系，以高水平安全保障高質量發展。堅決守牢安全生產底線，實施安全管控提升工程，推進安全生產治本攻堅三年行動收官，強化隱患源頭治理與自營隊伍安全管理，擴大智能預警裝置應用覆蓋，推廣智能化裝備、提升礦山機械化作業率。堅決守牢生態環保紅線，落實碳達峰行動方案，管控能耗與碳排放，開展固體廢物綜合治理，攻關環保關鍵技術，鞏固綠色礦業建設成果，擦亮生態礦業發展底色。堅決守牢合規經營防線，強化審計監督實現三年滾動全覆蓋，加強法治企業與合規管理體系建設，規範重大決策審查。

(5) 聚力黨的建設，在營造風清氣正政治生態上取得新成效

堅持以政治建設為統領加強黨的建設，加快構建黨建工作新格局，縱深推進全面從嚴治黨，為企業高質量發展提供堅強保證。持續夯實基層黨建基礎，辦好「山東黃金大講堂」及專題培訓班，實施黨的創新理論培訓工程，推動黨的創新理論入腦入心。持續建強幹部人才隊伍，統籌用好各年齡段幹部，健全人才引育評價體系，靶向引進高端人才，暢通多渠道發展路徑，打造高素質幹部人才梯隊。持續從嚴正風肅紀反腐，鞏固中央八項規定精神成果，打造「清廉國企」樣板，健全「大監督」體系，強化紀律警示教育。持續凝聚團結奮進合力，健全職工關懷激勵體系，增強職工獲得感與幸福感。

(6) 聚焦公司治理，在持續提高上市公司質量上實現新跨越

堅持以規範運作為核心導向，持續健全完善公司治理體系，不斷提升公司規範運作水平與信息披露質量，嚴守合規經營底線，夯實上市公司高質量發展根基。深化投資者關係管理，主動加強與投資者、監管機構及資本市場各方的良性互動，及時回應市場關切、傳遞企業發展信心、凝聚市場共識。多維度深入踐行可持續發展理念，持續完善ESG治理體系，強化環境、社會、治理全維度管控，高標準推進可持續發展實踐，全面提升公司面向未來的可持續發展能力與核心競爭力。高度重視股東回報，系統推進市值管理工作，努力以高質量發展成果積極回饋全體股東，實現公司、股東與社會的協同發展、共贏共生。

4. 可能面對的風險

公司加強組織領導，明確董事會、經營層及各部門、各崗位的風險管理職責，以「規範、穩健」為標準，構建全過程、全鏈條風險防控工作體系和工作機制，有力防範化解各類風險。

請投資者注意：本公司已列出主要風險，並採取應對措施，但受各種因素限制，不能絕對保證消除所有不利因素。

(1) 節能環保管理風險

隨著國家在生態環境保護方面的政策法規及監管力度持續加嚴，尤其是在「雙碳」政策對加快推進綠色低碳轉型工作提出了更高要求的整體形勢下，公司在綠色高質量發展能力方面還有待進一步提升。若發生重大環境污染事件、節能環保違法違規事件或作為典型案例曝光等情況，將對公司健康可持續發展及社會形象造成較大影響。

應對措施：以「黨政同責、一崗雙責」為統領，嚴格落實生態環境保護責任制及全員生態環境保護責任狀，建立健全系統完善、務實管用的生態環境保護制度體系、責任體系、考核評價體系；加強生態環保組織機構和人才隊伍建設，加強人員教育培訓，打造專業化技術與管理團隊；加大環保投入，加強環保工程全過程管理，確保落地見效；全面落實精準科學依法治污，協同推進降碳、減污、擴綠、增長；加大生態環保隱患排查治理，實施固體廢物全過程規範化管理及綜合治理專項活動；加強環保領域科技創新，聚焦尾礦與氰渣全過程減量與綠色資源化利用、礦井水處理與利用、非氰低氰綠色提金、無組織揚塵精細化管控等方面精準發力；加強節能降耗管理，開展企業能耗對標評價核查工作，推進企業能源管理信息化建設；加強突發環境應急體系建設，組織各企業及時制(修)定突發環境事件應急預案，加強演練，備足應急物資，提高應急防範的能力。

(2) 生產安全事故風險

隨著各級政府監管要求的不斷提高，對企業安全管理提出了更高的要求。公司所屬礦山基本以地下開採為主，受自然因素、深井開採、科技水平、人員素質、行業客觀條件等因素影響，公司在安全生產責任落實、隱患排查治理、設備設施升級改造及安全教育培訓等方面仍存在一定不足，存在發生生產安全事故的風險，制約公司本質安全目標的實現。如果發生重大人身傷亡或財產損失事件，將給公司生產經營、品牌和社會聲譽造成嚴重影響。

應對措施：堅持把安全擺在「重於一切、先於一切、高於一切、壓倒一切」的位置，修訂各項安全生產管理制度，通過層層簽訂安全生產責任狀壓實全員安全責任制，提高安全管理人員和作業人員的安全素質，打牢安全管理基礎；強化源頭防範，抓實安全生產標準化建設，深化鞏固治本攻堅三年行動成果，健全以安全風險分級管控和隱患排查治理雙重預防機制為核心的安全生產管理體系，加速推進深井開採的風險防控，開展提升運輸、機電設備等關鍵部位隱患的系統性整治，加強隱蔽致災因素排查治理，推進「機械化換人、自動化減人、智能化無人」的智能礦山建設，不斷提升礦山本質安全水平。

(3) 資源獲取風險

隨著全球礦產資源競爭日趨激烈，部分國家資源管控及行業監管政策不斷趨嚴，疊加市場環境變化導致資產估值處於較高水平，進一步推高了項目交易成本與併購實施難度，使得公司資源獲取及併購整合面臨一定挑戰，可能對公司資源儲備補充及產能規模持續提升產生不利影響。

應對措施：持續加大自有礦權探礦力度，緊緊圍繞礦山深部及外圍，不斷提高資源可信度，持續擴大產能優勢和資源規模優勢；加速初級探礦權的探礦進程，不斷取得找礦突破；強化科技引領，在成礦找礦理論和區域找礦上獲得新突破，強化重要成礦帶礦權的併購工作，響應國家資源戰略，加快走出去步伐，不斷擴大省外國外資源儲量佔比。

(4) 產品價格波動風險

公司主要產品為黃金，其價格波動直接影響經營業績。全球政策環境不確定性高企，地緣政治衝突呈長期化趨勢，疊加主要經濟體國家貨幣政策、財政政策、行業監管政策及地區發展政策調整，均可能引發黃金價格波動。同時，匯率波動與黃金價格聯動性強，尤其美元匯率變動會直接影響黃金計價。上述因素相互疊加，使黃金價格波動更複雜，對公司盈利穩定性構成持續挑戰。

應對措施：不斷完善和優化黃金價格的研究框架，進一步提升分析研判能力，與外部機構定期進行深入交流，綜合提升自身價格研判能力；緊盯市場形勢變化，探索利用合適的套期保值工具，制定多元化的策略，降低價格波動對公司產生不利影響。

(六) 行業經營性信息分析

1. 報告期內重大行業政策變化

- (1) 2025年3月12日，為深入貫徹落實習近平生態文明思想和習近平總書記關於保障國家能源資源安全的重要指示批示精神，自然資源部新一輪找礦突破戰略行動辦公室根據《關於加強新一輪找礦突破戰略行動裝備建設的指導意見》，梳理形成《首批找礦裝備升級、研發、推廣、替換清單》，鼓勵各有關單位加快找礦裝備升級、研發、推廣與替換。
- (2) 為加強和規範金屬非金屬地下礦山感知數據聯網工作，2025年3月13日，國家礦山安全監察局印發《金屬非金屬地下礦山感知數據接入規範(試行)》。
- (3) 為了堅持和加強黨對生態文明建設和生態環境保護的全面領導，深入推進生態環境保護督察工作，2025年4月中共中央、國務院發佈《生態環境保護督察工作條例》。
- (4) 2025年3月4日，《山東省自然資源廳、山東省財政廳、山東省生態環境廳、山東省应急管理廳、山東省市場監督管理局、山東省能源局、國家金融監督管理總局山東監管局、中國證券監督管理委員會山東監管局關於印發<山東省綠色礦山建設管理辦法>通知》(魯自然資規[2025]4號)下發，辦法自2025年4月1日起施行，有效期至2030年3月31日。

- (5) 2025年3月26日，工業和信息化部、國家發展和改革委員會、自然資源部、商務部、應急管理部、國務院國有資產監督管理委員會、海關總署、國家市場監督管理總局、國家礦山安全監察局九部門印發《黃金產業高質量發展實施方案(2025-2027年)》的通知。該方案總體要求為，統籌高質量發展和高水平安全，加強保護性開發、高質化利用、規範化管理，以資源安全保障為基礎，以科技創新為根本動力，以標準提升為引領，加快產業高端化、智能化、綠色化、安全化發展，推動黃金產業高質量發展。
- (6) 為充分發揮科技創新對礦產資源勘查工作的支撐引領作用，促進綠色先進勘查技術在新一輪找礦突破戰略行動中得到廣泛應用，2025年6月6日自然資源部辦公廳印發《新一輪找礦突破戰略行動先進適用勘查技術推廣清單(第一批)》的通知(自然資辦函[2025]1340號)。
- (7) 2025年10月29日，財政部稅務總局發佈《關於黃金有關稅收政策的公告》(財政部稅務總局2025年第11號)，自2025年11月1日起實施，執行至2027年12月31日。
- (8) 按照《財政部稅務總局關於黃金有關稅收政策的公告》(2025年第11號)的規定，國家稅務總局於2025年10月29日發佈《關於黃金有關稅收徵管事項的公告》(國家稅務總局公告2025年第23號)，公告自2025年11月1日起施行。

- (9) 為深入踐行習近平生態文明思想，積極推進土地資源節約集約和高效利用，2025年11月27日，山東省人民政府辦公廳發佈《關於加強土地資源集約高效利用支撐全省綠色低碳高質量發展的實施意見》(魯政辦發[2025]10號)。
- (10) 為深入貫徹黨的二十大和二十屆歷次全會精神，立足新發展階段，完整、準確、全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，統籌高質量發展和高水平安全。2025年12月31日，根據工業和信息化部等九部門《黃金產業高質量發展實施方案(2025-2027年)》，結合山東省黃金產業發展實際，山東省工業和信息化廳、山東省發展改革委、山東省自然資源廳、山東省生態環境廳、山東省商務廳、山東省應急廳、山東省國資委、山東省市場監督管理局、青島海關、濟南海關聯合制定《山東省黃金產業高質量發展實施方案(2025-2027年)》。

2. 報告期內重大稅收政策變化

2025年度無重大稅收政策變化。

3. 資源稅和環境保護稅

公司子公司2025年資源稅應交稅額人民幣202,200.72萬元，實繳人民幣185,718.76萬元。環境保護稅應交稅額人民幣349.75萬元，實繳人民幣346.03萬元。

4. 資源稅稅率及稅收優惠情況

根據福建省財政廳、國家稅務總局福建省稅務局共同頒佈的閩財稅[2020]14號《關於明確資源稅我省適用稅率等有關事項的通知》，開採伴生礦，伴生礦與主礦產品銷售額分別核算的，對伴生礦按其應納稅額減徵30%資源稅。本公司之子公司福建省政和縣源鑫礦業有限公司享受上述優惠政策。

根據《中華人民共和國資源稅法》中華人民共和國主席令第33號第六條第二段第(四)款之衰竭期礦山開採的礦產品減徵資源稅規定，本公司之子公司山東黃金歸來莊礦業有限公司享受上述優惠政策。

根據《中華人民共和國資源稅法》中華人民共和國主席令第33號第七條第(二)款之開採尾礦減免資源稅規定，本公司之子公司山東黃金礦業(鑫匯)有限公司享受上述優惠政策。根據吉林省財政廳、國家稅務總局吉林省稅務局、吉林省自然資源廳共同頒佈的《吉林省資源稅特定情形減免具體辦法》，企業開採共伴生礦，共伴生礦與主礦產品銷售額分開核算的，對共伴生礦銀按其應納稅額的50%減徵資源稅。本公司之子公司吉林板廟子礦業有限公司享受上述優惠政策。

根據黑龍江省人民代表大會常務委員會頒佈的《黑龍江省人民代表大會常務委員會關於實施資源稅法授權事項的決定》，納稅人開採共伴生礦、低品位礦減按50%徵收資源稅，開採尾礦免徵資源稅。本公司之子公司黑河洛克礦業開發有限責任公司享受上述優惠政策。

根據青海省財政廳、國家稅務總局青海省稅務局共同頒佈的《青海省資源稅稅目稅率及優惠政策實施方案》，納稅人開採銷售伴生礦產品，伴生礦產品與主礦產品銷售額分開核算，且伴生礦產品銷售額佔當期全部應稅礦產品銷售額比例不足百分之二十(不含)的，減徵百分之五十資源稅。本公司之子公司青海大柴旦礦業有限公司享受上述優惠政策。

(七) 有色金屬行業經營性信息分析

1. 自有礦山儲量及資源量

2020年3月，國家發佈了《固體礦產資源儲量分類》(GB/T17766-2020)新的國家標準，並於2020年5月1日正式實施，該標準與「礦產儲量國際報告標準委員會(CRIRSCO)」資源量／儲量分類標準內涵基本一致，但在資源儲量的估算方法、三維礦體模型的應用、採礦分析模擬軟件的應用等方面略有不同。2020分類標準適用於國內固體礦產資源的統計和發佈，礦產資源勘查、開發等相關技術標準制定，資源量和儲量估算、評價及信息披露等方面，NI43-101以及JORC規範是國際通行的資源類儲量和項目披露規範和標準。

結合《固體礦產資源儲量分類》(GB/T 17766-2020)國家標準，並根據國際通行的NI43-101準則，匯總截至2025年12月31日公司礦產資源量及礦產儲量：

(1) 黃金資源儲量表

礦山名稱	主要品種	探明	控制	探明及 控制 百萬噸	資源量				儲量				採礦權有效期 (年)			
					推斷	總計	品位 克/噸	黃金 屬量 (100% 基準) 噸	黃金 屬量 (權益 基準) 噸	證實	可信	總計		品位 克/噸	黃金 屬量 (100% 基準) 噸	黃金 屬量 (權益 基準) 噸
三山島金礦	金	-	96.75	96.75	83.29	180.04	3.81	686.62	686.62	-	89.92	3.78	340.29	340.29	18.16	採礦權(2039.5.27)
焦家金礦	金	-	44.47	44.47	50.25	94.72	3.34	316.78	316.78	-	19.11	3.81	72.74	72.74	4.00	採礦權(2027.8.3)
新城金礦	金	-	18.02	18.02	39.98	58.00	3.37	195.72	195.72	-	17.06	3.31	56.37	56.37	6.46	採礦權(2032.4.21) 採礦權(2025.6.30)正 在辦理延續

礦山名稱	主要品種	探明	探明及 控制	資源量				儲量				資源 剩餘 可開採 年限 (年)	許可證/ 探礦權有效期			
				探明 控制 百萬噸	推斷	總計	品位 克/噸	黃金 屬量 (100% 基準) 噸	黃金 屬量 (權益 基準) 噸	證實 可信 百萬噸	總計			品位 克/噸	黃金 屬量 (100% 基準) 噸	黃金 屬量 (權益 基準) 噸
玲瓏金礦	金	-	6.39	6.39	47.77	54.16	2.86	154.65	154.65	-	5.79	2.14	12.39	12.39	5.16	探礦權(2028.6.30) 探礦權(2030.1.20) 探礦權(2034.9.30) 探礦權(2030.4.9) 探礦權(2018.5.6) 正在辦理續期
歸來莊金礦	金	-	0.52	0.52	1.73	2.25	3.46	5.50	7.79	-	0.26	4.01	1.06	0.75	0.66	探礦權(2035.4.30) 探礦權(2027.3.31)

礦山名稱	主要品種	探明	控制	探明及控制		資源量				儲量				黃金剩餘資源可採年限(年)	許可證/探礦權有效期			
				探明	控制	推斷	總計	品位	屬量	屬量	屬量	總計	可信			證實	屬量	屬量
				百萬噸	百萬噸	百萬噸	克/噸	克/噸	(100%基準) 屬量	(權益基準) 屬量	克/噸	克/噸	克/噸	克/噸	克/噸	克/噸	克/噸	
金洲金礦	金	-	1.06	1.06	2.16	2.82	4.88	13.76	13.76	13.76	-	1.16	1.16	3.11	3.60	3.60	5.05	探礦權(2033.3.16)
鑫匯公司	金	-	5.86	5.86	3.44	9.29	3.60	33.47	33.47	33.47	-	5.88	5.88	3.39	19.90	19.90	17.80	探礦權(2026.1.12)
萊西公司	金	-	0.98	0.98	1.49	2.47	2.00	4.96	4.96	4.96	-	0.98	0.98	1.73	1.69	1.69	2.96	探礦權(2031.8.3)
蓬萊金礦	金	-	1.70	1.70	2.86	4.56	6.02	27.44	27.44	27.44	-	1.48	1.48	4.83	7.15	7.15	2.99	探礦權(2028.6.25)
沂南金礦	金	-	1.75	1.75	4.05	5.80	1.54	8.90	8.90	8.90	-	1.65	1.65	1.33	2.20	2.20	2.79	探礦權(2028.6.25)
																		探礦權(2034.9.30)
																		探礦權(2031.11.29)
																		探礦權(2029.7.9)
																		探礦權(2034.7.9)
																		探礦權(2031.7.15)

礦山名稱	主要品種	資源量			儲量			黃金屬量 (100% 基準) 噸	黃金屬量 (權益 基準) 噸	資源剩餘 可開採年限 (年)	許可證/探礦權有效期						
		探明	控制	探明及控制 百萬噸	推斷	總計	品位 克/噸					總計	可信 百萬噸	證實			
赤峰柴礦	金	-	0.97	0.97	0.74	1.70	3.02	5.14	3.78	-	1.02	1.02	2.77	2.84	2.08	1.71	探礦權 (2028.12.8)
																	探礦權 (2030.3.26)
																	探礦權 (2030.12.13)
																	探礦權 (2026.2.14)
																	探礦權 (2027.12.9)
																	探礦權 (2028.2.14)
																	探礦權 (2029.4.2)
																	探礦權 (2030.12.29)
																	探礦權 (2028.9.14)
福建源鑫金礦	金	-	0.19	0.19	0.19	0.38	6.42	2.44	2.20	-	0.18	0.18	4.60	0.84	0.76	1.00	探礦權 (2029.6.21)
																	探礦權 (2026.4.16)

礦山名稱	主要品種	探明及控制			資源量			儲量			資源剩餘可開採年限(年)	許可證/採礦權有效期				
		探明	控制	探明及控制 百萬噸	推斷	總計	品位 克/噸	黃金 屬量 (100% 基準) 噸	黃金 屬量 (權益 基準) 噸	黃金 屬量 (100% 基準) 噸			總計	可信 百萬噸	證實 百萬噸	
西和中黃金礦	金	-	6.11	6.11	7.04	13.14	2.25	29.55	20.69	5.34	5.34	2.21	11.82	8.27	20.22	採礦權(2034.4.28)
新疆金川	金	6.56	25.31	31.88	4.64	36.51	0.93	33.78	33.78	13.35	16.42	0.75	12.27	12.27	3.32	採礦權(2039.8.30)
甘肅金舜	金	-	8.46	8.46	8.87	17.33	3.17	54.85	42.05	3.95	3.95	2.61	10.29	6.17	-	採礦權(2029.5.31)
內蒙昶泰金礦	金	-	2.43	2.43	2.48	4.91	4.46	21.92	15.34	1.05	1.05	3.40	3.56	2.49	5.82	採礦權(2029.4.22)
貝拉德羅礦	金	54.38	145.71	200.09	28.60	228.69	0.64	129.08	64.54	75.12	124.66	0.69	86.16	43.08	-	採礦權(2027.1.12)
																採礦權(2025.09.03)
																採礦權(2031.12.21)
																採礦權(2027.1.27)
																8個採礦權租賃至 2028年，自有的5個 採礦權無到期期限

礦山名稱	主要品種	探明			探明及控制			資源量			儲量			資源剩餘可開採年限(年)	許可證/探礦權有效期	
		探明	控制	推斷	總計	品位(克/噸)	黃金屬量(100%基準) (權益基準)	黃金屬量(100%基準) (權益基準)	總計	可信	證實	總計	品位(克/噸)			黃金屬量(100%基準) (權益基準)
卡帝諾	金	12.39	221.39	233.78	24.91	258.69	0.93	240.05	204.04	2.23	186.74	189.17	0.91	170.85	145.22	探礦權(2035.2.11)
																探礦權(2026.2.5)
																探礦權(2026.2.5)
																探礦權(2026.2.5)
																探礦權(2026.2.5)
																探礦權(2026.2.5)
																探礦權(2026.2.5)
																探礦權(2027.1.3)
萊州匯金紗嶺金礦	金	73.33	588.07	661.40	314.48	975.46	2.77	372.06	145.10	54.84	430.03	485.07	1.68	816.02	737.43	探礦權(2035.11.16)
小計																

礦山名稱	主要品種	探明			探明及控制			資源量			儲量			資源剩餘可開採年限(年)	許可證/探礦權有效期		
		探明	控制	探明及控制 百萬噸	推斷	總計	品位 克/噸	黃金屬量 (100%基準) 噸	黃金屬量 (權益基準) 噸	證實	可信	總計	品位 克/噸			黃金屬量 (100%基準) 噸	黃金屬量 (權益基準) 噸
山金國際	吉林板廟子金	4.99	0.92	5.91	0.63	6.54	3.26	21.32	20.26	2.72	0.36	3.08	3.13	9.66	2.65	-	探礦權(2034.1.17)
	華盛金礦	5.12	11.02	16.14	0.57	16.71	1.71	28.49	17.09	13.27	1.84	13.27	1.84	24.36	4.22	-	探礦權(2030.7.25)
	黑河洛克	2.11	0.47	2.58	0.45	3.03	4.55	13.79	13.79	0.34	1.40	1.74	3.54	6.17	1.78	-	探礦權(2029.11.17)
																	探礦權(2026.8.6)
																	探礦權(2027.3.25)
																	探礦權(2033.5.18)
																	探礦權(2025.8.2到期正在延續)

礦山名稱	主要品種	探明及控制		資源量		儲量		黃金屬量 (100% 基準) 噸	黃金屬量 (權益 基準) 噸	資源剩餘 可開採年限 (年)	許可證/探礦權有效期					
		探明	控制	推斷	總計	總計	可信					證實	品位 克/噸	品位 克/噸		
青海大柴旦	金	5.11	10.67	3.7	19.48	4.33	84.36	75.92	3.69	5.77	9.46	4.45	42.09	10.94	-	探礦權 (2036.1.18)
																探礦權 (2028.9.5)
																探礦權 (2030.10.15)
																探礦權 (2027.3.16)
																探礦權 (2026.6.23)
																探礦權 (2026.6.19)
																探礦權 (2030.10.15)

礦山名稱	主要品種	探明	控制	探明及控制		資源量		儲量		黃金屬量 (100% 基準) 噸	黃金屬量 (權益 基準) 噸	黃金屬量 (100% 基準) 噸	黃金屬量 (權益 基準) 噸	資源剩餘 可開採年限 (年)	許可證/探礦權有效期
				探明	控制	推斷	總計	品位 克/噸	總計						
山金國際	金	0.71	83.64	84.35	38.22	122.57	1.07	131.22	1.75	1.34	131.22	67.2	19.41	-	探礦權 (2037.11.11)
	金	18.04	106.72	124.76	44.47	169.23	1.66	280.93	259.62	7.45	85.82	149.48	39.01	-	探礦權 (2038.5.16)
	金	91.37	694.79	786.16	358.95	1,144.69	2.29	2,619.89	2,054.33	62.29	515.85	965.50	776.44	-	探礦權 (2052.9.14)
	金													-	探礦權 (2029.11.8)
	金													-	探礦權 (2029.11.8)
	金													-	探礦權 (2029.1.20)
	金													-	探礦權 (2029.1.20)
	金													-	探礦權 (2027.5.17)
	金													-	探礦權 (2027.5.17)
	金													-	探礦權 (2042.11.2)
Osimo	金	0.71	83.64	84.35	38.22	122.57	1.07	131.22	1.75	1.34	131.22	67.2	19.41	-	探礦權 (2037.11.11)
小計	金	18.04	106.72	124.76	44.47	169.23	1.66	280.93	259.62	7.45	85.82	149.48	39.01	-	探礦權 (2038.5.16)
總計	金	91.37	694.79	786.16	358.95	1,144.69	2.29	2,619.89	2,054.33	62.29	515.85	965.50	776.44	-	探礦權 (2052.9.14)

(2) 有色金屬資源儲量表

礦山名稱	探明及控制				資源量				儲量					
	探明 百萬噸	控制 百萬噸	推斷 百萬噸	總計 百萬噸	鉛金屬量 (100% 基準) 噸	鋅金屬量 (100% 基準) 噸	銀金屬量 (100% 基準) 噸	銅金屬量 (100% 基準) 噸	可信 百萬噸	證實 百萬噸	總計 百萬噸	鉛金屬量 (100% 基準) 百萬噸	鋅金屬量 (100% 基準) 噸	銀金屬量 (100% 基準) 噸
黑河洛克	2.11	0.47	2.58	3.03	-	-	160.57	-	1.4	0.34	1.74	-	-	90.25
玉龍礦業	11.1	32.95	29.63	73.67	636,409.86	1,241,266.22	7,860.81	137,794.15	18.89	8.07	26.96	216,925.45	417,566.1	2,701.48
合計	13.21	33.42	46.63	76.7	636,409.86	1,241,266.22	8,021.39	137,794.15	20.29	8.41	28.7	216,925.45	417,566.1	2,791.73
山東黃金權益 金屬量合計	-	-	-	-	140,964.55	274,940.01	1,787.56	30,521.35	-	-	-	48,048.91	92,490.74	624.45

附註：

1. 礦產資源量噸位和金屬量按照原位數據報告，並未考慮採礦活動引起的採礦損失和貧化。
2. 礦產資源量包括了礦產儲量；礦產儲量由探明的和控制的資源量經過轉換因素估算獲得，推斷的資源量不參與轉換為礦石儲量。
3. 保留小數點後兩位數字，並採用了數字的四捨五入，所以合計總數可能不等於各數字相加之和。
4. 截至2025年12月31日，公司於歸來莊金礦、赤峰柴礦、福建源鑫金礦、西和中寶金礦、昶泰礦業、甘肅金舜、貝拉德羅金礦分別擁有70.65%、73.52%、90.31%、70%、70%、60%及50%的權益；公司於卡蒂諾公司擁有100%權益，卡蒂諾公司擁有子公司卡蒂諾納穆蒂尼礦業有限公司及卡蒂諾加納有限公司85%的權益；公司參股萊州匯金紗嶺金礦39%權益；公司持有山金國際28.89%權益，山金國際持有吉林板廟子、華盛金礦、黑河洛克、青海大柴旦、玉龍礦業、納米比亞Osino的權益分別為95%、60%、100%、90%、76.67%、100%；公司於其他礦山擁有100%的權益。
5. 資源剩餘可開採年限根據各礦山截至2025年12月31日的儲量及生產規模所計算，因礦山每年均有資源量轉化為儲量，且一直在開展探礦增儲工作，因此上述表中資源剩餘可開採年限並非礦山實際服務年限，礦山實際服務年限一般長於上述表中資源剩餘可開採年限。

6. 礦產儲量：

三山島金礦的儲量基於邊界品位0.99克／噸。

焦家金礦的儲量基於邊界品位1.24克／噸。

玲瓏金礦的儲量基於邊界品位1.37克／噸。

新城金礦的儲量基於邊界品位1.01克／噸。

沂南金礦的儲量基於邊界品位1.71克／噸。

鑫匯、萊西金礦的儲量基於邊界品位1.38克／噸。

金洲金礦的儲量基於以下邊界品位：金青頂礦區及宋家莊礦區1.99克／噸、英格莊礦區及英格莊勘探區1.19克／噸，三甲勘探區1.31克／噸。

歸來莊金礦的儲量基於邊界品位1.70克／噸。

蓬萊金礦的儲量基於邊界品位1.33克／噸。

赤峰柴礦的儲量基於邊界品位1.34克／噸。

福建源鑫金礦的儲量基於邊界品位1.40克／噸。

西和中寶金礦的儲量基於邊界品位1.55克／噸。

新疆金川的儲量基於露天開採部分邊界品位0.3克／噸，地下開採部分0.9克／噸。

7. 萊州匯金紗嶺金礦資源量數據來源於中金黃金股份有限公司2024年年度報告。

8. 貝拉德羅金礦儲量估算基於邊界品位：T1類礦石0.29克／噸，T2類礦石0.52克／噸；資源量估算基於邊界品位：T1類礦石：0.21克／噸，T2類礦石：0.39克／噸。

9. 卡蒂諾公司納穆蒂尼金礦儲量估算基於邊界品位0.45克／噸；資源量估算基於邊界品位0.45克／噸。

10. 山金國際礦山邊界品位假設：

吉林板廟子的資源量基於邊界品位Au0.9克／噸，儲量基於邊界品位Au1.1克／噸；

華盛金礦的資源量基於邊界品位Au1.3克／噸(地採)和0.36克／噸(露採)，儲量基於邊界品位Au0.5克／噸；

黑河洛克的資源量基於邊界品位 Σ Au1.0克／噸，儲量基於邊界品位 Σ Au1.2克／噸；

青海大柴旦的資源量基於邊界品位Au1.0克／噸(地採)和0.4克／噸(露採)，儲量基於邊界品位Au1.6克／噸(地採)和0.5克／噸(露採)。

玉龍礦業的資源量基於邊界品位 Σ Ag65克／噸，儲量基於邊界品位 Σ Ag85克／噸。納米比亞Osino公司資源量基於邊界品位Au0.3克／噸，儲量基於邊界品位Au0.35克／噸。

(八) 公司債券基本情況

債券名稱	簡稱	代碼	發行日	起息日	回售日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受托管理人	投資者適當性安排	交易機制	是否存在 終止上市 或掛牌的 風險
山東黃金礦業股份有限公司 2023年面向專業投資者公 開發行科技創新可續期公 司債券(第一期)詳見註1	魯金KY01	240265	2023/11/15	2023/11/17	-	2026/11/17	20	3.19	按年付息， 到期一次 還本	上海證券交 易所	廣發證券股份有 限公司，中泰 證券股份有限 公司，中國國 際金融股份有 限公司	廣發證券股 份有限公 司	專業機構投 資者	匹配成交，點 擊成交，詢 價成交，競 買成交，協 商成交	否
山東黃金礦業股份有限公司 2023年面向專業投資者公 開發行科技創新可續期公 司債券(第二期)詳見註2	魯金KY02	240334	2023/11/23	2023/11/27	-	2026/11/27	20	3.22	按年付息， 到期一次 還本	上海證券交 易所	廣發證券股份有 限公司，中泰 證券股份有限 公司，中國國 際金融股份有 限公司	廣發證券股 份有限公 司	專業機構投 資者	匹配成交，點 擊成交，詢 價成交，競 買成交，協 商成交	否

債券名稱	簡稱	代碼	發行日	起息日	回售日	到期日	債券餘額	利率(%)	還本付息方式	交易場所	主承銷商	受托管理人	投資者適當性安排	交易機制	是否存在 終止上市 或掛牌的 風險
山東黃金礦業股份有限公司 2024年面向專業投資者公 開發行科技創新公司債券 (第一期)(品種一)	24魯金K1	240785	2024/03/25	2024/03/27	-	2029/03/27	20	2.80	按年付息， 到期一次 還本	上海證券交 易所	廣發證券股份有 限公司，中泰 證券股份有限 公司，中國國 際金融股份有 限公司	廣發證券股 份有限公 司	專業機構投 資者	匹配成交，點 擊成交，詢 價成交，競 買成交，協 商成交	
山東黃金礦業股份有限公司 2024年面向專業投資者公 開發行科技創新公司債券 (第二期)(品種一)	24魯金K3	241624	2024/9/10	2024/09/12	-	2027/09/12	10	2.12	按年付息， 到期一次 還本	上海證券交 易所	廣發證券股份有 限公司，中泰 證券股份有限 公司，中國國 際金融股份有 限公司	廣發證券股 份有限公 司	專業機構投 資者	匹配成交，點 擊成交，詢 價成交，競 買成交，協 商成交	
山東黃金礦業股份有限公司 2024年面向專業投資者公 開發行科技創新公司債券 (第二期)(品種二)	24魯金K4	241625	2024/9/10	2024/09/12	-	2034/09/12	10	2.50	按年付息， 到期一次 還本	上海證券交 易所	廣發證券股份有 限公司，中泰 證券股份有限 公司，中國國 際金融股份有 限公司	廣發證券股 份有限公 司	專業機構投 資者	匹配成交，點 擊成交，詢 價成交，競 買成交，協 商成交	

註1：山東黃金礦業股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行科技創新可續期公司債券(第一期)以每3個計息年度為1個週期，在每個週期末，公司有權選擇將債券期限延長1個週期(即延長3年)，或選擇在該週期末到期全額兌付債券。

註2：山東黃金礦業股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行科技創新可續期公司債券(第二期)以每3個計息年度為1個週期，在每個週期末，公司有權選擇將債券期限延長1個週期(即延長3年)，或選擇在該週期末到期全額兌付債券。

報告期內債券付息兌付情況

債券名稱

付息兌付情況的說明

山東黃金礦業股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行科技創新可續期公司債券(第一期)	公司於2025年11月18日支付自2024年11月17日至2025年11月16日期間的利息，具體內容詳見披露於上交所網站(http://www.sse.com.cn)的《山東黃金礦業股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行科技創新可續期公司債券(第一期)2025年付息公告》
山東黃金礦業股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行科技創新可續期公司債券(第二期)	公司於2025年11月27日支付自2024年11月27日至2025年11月26日期間的利息，具體內容詳見披露於上交所網站(http://www.sse.com.cn)的《山東黃金礦業股份有限公司2023年面向專業投資者公開發行科技創新可續期公司債券(第二期)2025年付息公告》
山東黃金礦業股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券(第一期)(品種一)	公司於2025年3月27日支付自2024年3月27日至2025年3月26日期間的利息，具體內容詳見披露於上交所網站(http://www.sse.com.cn)的《山東黃金礦業股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券(第一期)(品種一)2025年付息公告》
山東黃金礦業股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券(第二期)(品種一)	公司於2025年9月10日支付自2024年9月10日至2025年9月9日期間的利息，具體內容詳見披露於上交所網站(http://www.sse.com.cn)的《山東黃金礦業股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券(第二期)(品種一)2025年付息公告》

債券名稱

付息兌付情況的說明

山東黃金礦業股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券(第二期)(品種二)

公司於2025年9月10日支付自2024年9月10日至2025年9月9日期間的利息，具體內容詳見披露於上交所網站(<http://www.sse.com.cn>)的《山東黃金礦業股份有限公司2024年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券(第二期)(品種二)2025年付息公告》

(九) 其他資料

1. 本集團的員工情況

於2025年12月31日，本集團共擁有29,282名全職僱員。報告期內，僱員成本(包括薪金及其他福利形式的董事薪酬)為人民幣6,687.58百萬元。

公司以戰略為導向，以市場化分配為原則，制定了對內具有競爭性、公平性、激勵性，對外具有市場競爭性的崗位績效工資制，實行全員業績考核，強化績效激勵作用。對高級管理人員簽訂年度目標責任狀，參照市場水平確定年度薪酬標準，根據責任狀指標完成考核情況兌現績效薪酬。

本集團確保僱員薪酬福利方案具競爭力，僱員的薪酬水平乃經參考本集團盈利能力、同行同業薪酬水平及市場環境後於本集團的一般薪酬制度架構內按工作表現釐定。

2025年，不斷加強與外部機構在員工培訓方面的交流與合作，開展「送培訓到企業」活動，切實提高人才隊伍綜合能力。管理人員培訓：國內外知名科研院所合作，開展各層級管理人員培訓，培訓涵蓋生產運營、人力資源、工程管理、財務審計、金融管理、資源併購等多個方面。專業技術人員培訓：建立了涵蓋地測採選機電等13個專業的專業技術人員繼續教育體系和涵蓋地測採選機電等5個專業的專家委員會學習制度，有效提高專業技術人員專業素質。技能工人培訓：技能競賽和技能等級評價為抓手，紮實開展職業技能等級認定與黃金礦業特有工種自主評價工作，為高技能人才梯隊建設提供了堅實支撐。

2. 末期股息及年度股東會

本次擬向全體股東每10股派現金紅利人民幣1.80元(含稅)，於2026年3月26日，本公司總股本為4,609,929,525股，以此為基數計算，擬派發現金紅利約為人民幣829,787,314.50元(含稅)，剩餘未分配利潤結轉以後年度分配。公司已於2025年10月實施2025年半年度利潤分配，向全體股東每10股派發現金紅利人民幣1.7467元，公司2025年度現金分紅為每10股派發人民幣3.5467元，合計人民幣1,635,003,704.63元，佔2025年度合併報表扣除永續債利息後歸屬於上市公司普通股股東淨利潤的38.63%。上述建議將在本公司應屆年度股東會上提呈審議批准。

關於末期股息及其派發的具體安排及暫停辦理H股股份過戶登記手續的有關時間安排等內容，本公司將在有關年度股東會通函中另行披露。如獲年度股東會批准，公司將於該次年度股東會召開後兩個月內派發股息，即於2026年8月10日或之前派發股息。

3. 重大變動

除本公告披露者外，自本公司2025年中期報告刊發以來，本集團業務的未來發展概無任何重大變動。

4. 企業管治

本公司作為一家在香港及上海兩地上市的公司，嚴格遵守其股份上市地的法律、法規及規範文件，並致力維護及提升企業形象。本公司根據中國公司法及中國證監會、香港證監會、上海證券交易所及香港聯交所的規定及要求，不斷改善企業管治架構。

本公司致力維持良好的企業管治常規。董事會認為，於報告期內，本公司一直遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。

5. 董事及監事所進行的證券交易之標準守則

本公司已採納標準守則作為其本身有關董事及監事(全體監事因公司取消監事會已於2025年8月14日離任監事)進行證券交易之行為守則。經對全體董事及監事作出特定查詢後，各董事確認彼等於報告期內已遵守標準守則，及各監事確認彼等於2025年度在任監事職位期間時已遵守標準守則。

6. 審計委員會

審計委員會目前由兩名非執行董事韓耀東先生及劉欽先生，以及三名獨立非執行董事戰凱先生、劉懷鏡先生及趙峰女士組成。審計委員會的主任委員為趙峰女士。審計委員會已審閱本集團截至2025年12月31日止年度的經審核年度業績，並進一步探討審計、內部監控及財務匯報事宜。審計委員會認為本集團截至2025年12月31日止年度的年度業績(已經獲得本公司核數師同意)符合適用之會計準則及有關法例規定，且已作出充分披露。

7. 購入、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購入、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括出售庫存股份(如有))。

於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

8. 報告期內重要事項

鑒於公司向特定對象發行A股股票尚未完成，為了確保相關工作順利推進，本公司擬將本次向特定對象發行A股股票股東大會決議的有效期和股東大會對董事會及其獲授權人士全權辦理本次向特定對象發行A股股票相關事宜授權的有效期進行延長。本公司於2025年6月30日召開第六屆董事會第七十三次會議及第六屆監事會第四十五次會議，審議通過了(1)《關於延長本公司向特定對象發行A股股票股東大會決議有效期的議案》，建議將本次向特定對象發行A股股票股東大會決議有效期延長至2026年7月29日；及(2)《關於延長股東大會授權董事會及其授權人士全權辦理本次向特定對象發行A股股票的相關事宜有效期的議案》，提請對本公司股東大會授權董事會及其授權人士全權辦理本次向特定對象發行A股股票的相關事宜的有效期進行延長，授權中涉及監管機構和證券交易所准予本次發行後的具體執行事項，授權有效期自本公司股東大會審議通過之日起至該等具體執行事項辦理完畢之日止，其餘授權事項有效期延長至2026年7月29日。有關議案已於2025年7月24日召開的本公司2025年第二次臨時股東大會、2025年第一次A股類別股東會議及2025年第一次H股類別股東會議上獲審議及批准。有關詳情，請參閱刊登於香港聯交所網站的本公司日期為2025年7月24日的公告及日期為2025年7月7日的通函。

為提高工作效率，董事會已於2025年7月28日通過決議，建議本公司自2025年半年度財務報告起統一採用中國企業會計準則編製財務報告並披露相應財務資料，終止續聘信永中和(香港)會計師事務所有限公司(「**信永中和香港**」)擔任本公司H股財務報告審計機構，信永中和會計師事務所(特殊普通合伙)將成為本公司唯一根據中國企業會計準則審核本公司財務報告的審計機構，同時承擔A股及H股財務報告審計機構的職責。有關議案

已於2025年8月14日召開的本公司2025年第三次臨時股東大會(「臨時股東大會」)上獲審議及批准。有關詳情，請參閱刊登於香港聯交所網站的本公司日期為2025年7月28日及2025年8月14日的公告及日期為2025年7月29日的通函。

根據2024年7月1日起實施的中國公司法、中國證券監督管理委員會頒佈的《關於新公司法配套制度規則實施相關過渡期安排》《上市公司章程指引(2025年3月修訂)》以及《上海證券交易所股票上市規則(2025年4月修訂)》《上海證券交易所上市公司自律監管指引第1號—規範運作(2025年5月修訂)》等相關法律法規、規章及其他規範性文件的規定，並結合本公司實際情況，公司擬取消監事會，並對公司章程及《股東大會議事規則》《董事會議事規則》進行修訂。有關議案已於臨時股東大會上獲審議及批准。有關詳情，請參閱刊登於香港聯交所網站的本公司日期為2025年7月28日及2025年8月14日的公告及日期為2025年7月29日的通函。

《審議及批准董事會換屆選舉暨選舉第七屆董事會非獨立董事的議案》及《審議及批准董事會換屆選舉暨選舉第七屆董事會獨立董事的議案》已於臨時股東大會上採取累積投票方式獲審議及批准。韓耀東先生、劉欽先生、修國林先生、徐建新先生及湯琦先生於臨時股東大會上獲選舉為第七屆董事會非獨立董事，戰凱先生、劉懷鏡先生及趙峰女士於臨時股東大會上獲選舉為第七屆董事會獨立董事。此外，根據公司章程的規定，劉延芬女士已於2025年8月14日舉行之本公司職工代表大會上獲選舉為職工董事，任期為三年，自臨時股東大會之日起直至第七屆董事會任期屆滿之日止。於臨時股東大會結束後，第六屆董事會董事李航先生(董事長，非執行董事)、王樹海先生(執行董事)、汪曉玲女士(非執行董事)及王運敏先生(獨立非執行董事)已退任。有關詳情，請參閱刊登於香港聯交所網站的本公司日期為2025年7月28日及2025年8月14日的公告及日期為2025年7月29日的通函。

於2025年9月2日(香港聯交所交易時段前)，本公司與中國國際金融香港證券有限公司及中信里昂證券有限公司(「**配售代理**」)訂立配售協議(「**配售協議**」)，據此，配售代理已有條件及個別而非共同亦非連帶同意作為本公司配售代理盡最大努力促使不少於六名承配人認購合共136,500,000股新H股(「**配售股份**」)，每股配售股份之配售價為28.58港元，總代價約為3,901.17百萬港元(「**配售事項**」)。配售事項所得款項淨額約為3,892.42百萬港元。配售事項已於2025年9月9日完成。有關詳情，請參閱刊登於香港聯交所網站的本公司日期為2025年9月2日及2025年9月9日的公告。

於2025年9月12日，為進一步調整優化融資方式，本公司結合資本市場整體運行狀況及已成功實施H股配售的情況，於2025年9月12日召開第七屆董事會第四次會議，審議通過了《關於公司終止向特定對象發行A股股票事項並撤回申請文件的議案》，公司決定終止向特定對象發行A股股票事項，並向上海證券交易所申請撤回相關申請文件。有關詳情，請參閱刊登於香港聯交所網站的本公司日期為2025年9月12日及2025年9月19日的公告。

9. 報告期後重要事項

除本公告披露者外，本集團於報告期後並無重要事項。

10. 刊發經審核年度業績公告及年報

本經審核年度業績公告乃於香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.sdhjgf.com.cn)刊發。本公司之2025年年報載有香港上市規則所規定的所有資料，將適時登載於上述網站。

釋義

在本公告中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

「A股」	指	本公司向境內投資者發行的每股面值人民幣1.0元並於上海證券交易所上市的內資股；
「公司章程」	指	本公司公司章程；
「董事會」	指	本公司董事會；
「卡帝諾公司」	指	卡帝諾資源有限公司(Cardinal Resources Limited)
「企業管治守則」	指	香港上市規則附錄C1所載之企業管治守則；
「昶泰礦業」	指	內蒙古山金昶泰礦業有限責任公司；
「赤峰柴礦」	指	赤峰柴胡欄子黃金礦業有限公司；
「中國」或「國家」	指	中華人民共和國，就本公告而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣；
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會；
「董事」	指	本公司董事；

「福建源鑫」	指	福建省政和縣源鑫礦業有限公司；
「黃金地勘」	指	山東黃金地質礦產勘查有限公司；
「本集團」或「我們」	指	本公司及其所有附屬公司；
「歸來莊公司」	指	山東黃金歸來莊礦業有限公司；
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.0元的境外上市外資股，其於香港聯交所上市；
「黑河洛克」	指	黑河洛克礦業開發有限責任公司；
「香港」	指	中國香港特別行政區；
「香港上市規則」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)；
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司；
「焦家金礦」	指	山東黃金礦業(萊州)有限公司焦家金礦；
「吉林板廟子」	指	吉林板廟子礦業有限公司；
「金茂礦業」	指	煙台市金茂礦業有限公司；
「金洲公司」	指	山東金洲礦業集團有限公司；
「萊西公司」	指	山東黃金礦業(萊西)有限公司；

「玲瓏金礦」	指	山東黃金礦業(玲瓏)有限公司；
「標準守則」	指	香港上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則；
「蓬萊礦業」	指	山東黃金集團蓬萊礦業有限公司；
「中國公司法」	指	《中華人民共和國公司法》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)；
「招股章程」	指	本公司於2018年9月14日就香港公開發售刊發的招股章程；
「青海大柴旦」	指	青海大柴旦礦業有限公司；
「報告期」	指	自2025年1月1日起至2025年12月31日期間；
「人民幣」	指	中國的法定貨幣人民幣；
「三山島金礦」	指	山東黃金礦業(萊州)有限公司三山島金礦；
「山金金控」	指	山金金控資本管理有限公司；
「山東黃金集團」	指	山東黃金集團公司及其所有附屬公司；

「山東黃金集團公司」或「控股股東」	指	山東黃金集團有限公司，於1996年7月16日在中國註冊成立的有限公司，為本公司控股股東，截至本公告日期，山東黃金集團公司分別由山東省人民政府國有資產監督管理委員會、山東國惠投資控股集團有限公司和山東省財欣資產運營有限公司持有70%、20%和10%之權益。山東國惠投資控股集團有限公司為一家於中國境內成立之有限責任公司，由山東省人民政府國有資產監督管理委員會持有100%之權益；
「香港證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會；
「山東黃金」、「公司」或「本公司」	指	山東黃金礦業股份有限公司，於2000年1月31日根據中華人民共和國法律在中國註冊成立的股份有限公司，其H股及A股分別於香港聯交所主板(股份代號：1787)及上海證券交易所(股份代號：600547)上市；
「上海黃金交易所」	指	上海黃金交易所；
「上海證券交易所」或「上交所」	指	上海證券交易所；
「山金國際」	指	山金國際黃金股份有限公司(曾用名「銀泰黃金股份有限公司」)，一家於1999年6月18日在中國成立的股份有限公司，其股份在深圳證券交易所上市(股份代號：000975)，為本公司的控股子公司；
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的股份，包括A股及H股；

「股東」	指	股份持有人；
「監事」	指	本公司監事；
「監事會」	指	本公司監事會；
「美元」	指	美元，美國的法定貨幣；
「貝拉德羅金礦」	指	阿根廷貝拉德羅(Veladero)金礦；
「西和中寶」	指	西和縣中寶礦業有限公司；
「新城金礦」	指	山東黃金礦業股份有限公司新城金礦；
「鑫匯公司」	指	山東黃金礦業(鑫匯)有限公司；
「新疆金川礦業」或 「金川礦業」	指	新疆金川礦業有限公司；及
「沂南金礦」	指	山東黃金礦業(沂南)有限公司。

承董事會命
山東黃金礦業股份有限公司
董事長
韓耀東

中國濟南，二零二六年三月二十六日

於本公告日期，執行董事為修國林先生、徐建新先生、湯琦先生和劉延芬女士；非執行董事為韓耀東先生和劉欽先生；及獨立非執行董事為戰凱先生、劉懷鏡先生和趙峰女士。