

业绩大幅预喜 金矿龙头持续推进资源并购



视觉中国图片

近日，招金黄金、湖南黄金等上市公司披露的2025年年报业绩预告显示，受益于金价持续上涨，手握金矿的上市公司业绩水涨船高。值得注意的是，虽然金价持续飙升，但上市公司“跑马圈地”的脚步并未停歇，湖南黄金、洛阳钼业等公司对外公告，购买金矿类资产。

● 本报记者 董添

招金黄金1月25日晚间对外披露的2025年度业绩预告显示，预计2025年全年实现归属于上市公司股东的净利润为1.22亿元至1.82亿元，同比扭亏。业绩变动的主要原因为，子公司斐济瓦图科拉金矿有限公司积极推进技改工作，增产增效，叠加报告期内黄金价格上涨，因此毛利润有较大幅度的提高。

无独有偶。同日晚间，湖南黄金对

外披露的2025年业绩预告显示，公司预计2025年全年实现归属于上市公司股东的净利润约12.7亿元至16.08亿元，同比增长50%至90%。报告期内，业绩上涨主要是公司金、锑、钨产品销售价格同比上涨。

在此之前，赤峰黄金、紫金矿业等多家手握金矿的上市公司业绩均大幅预喜。

其中，赤峰黄金预计2025年度实现归属于上市公司股东的净利润为30亿元至32亿元，同比增长70%到81%。业绩变动的主要原因是，公司2025年度主营黄金产量约为14.4吨，主营黄金产品销售价格同比上升约49%，境内外矿山企业盈利能力增强。

紫金矿业预计2025年全年实现归属于上市公司股东的净利润为510亿元至

520亿元，同比增长59%至62%。报告期内，主要矿产品产量同比增加，其中矿产金约90吨（2024年度为73吨）、矿产铜（含卡莫阿权益产量）约109万吨（2024年度为107万吨）、矿产银约437吨（2024年度为436吨）、当量碳酸锂（含藏格矿业5—12月产量）约2.5万吨（2024年度为261吨）。报告期内，矿产金、矿产铜、矿产银销售价格同比上升。

洛阳钼业在公告中表示，依托公司在巴西近十年的深耕运营经验以及及管理、技术和协同方面的综合优势，本次收购项目落地节奏显著提升，快速完成交割。本次交易涉及的金矿资产合计包含黄金资源量501.3万盎司，平均品位为1.88g/t；黄金储量387.3万盎司，平均品位为1.45g/t。公司认为上述金矿资源量较大，基础设施完善，选矿工艺成熟，盈利能力较强，收购完成即可为公司贡献产量和利润，预期投资回收期短，经济效益良好。2026年黄金预计年化产量6吨至8吨，将为公司实现黄金产量规划目标发挥积极作用，进一步增厚公司资源储备。

场融资等多种方式。

此外，受近期股价大幅上涨影响，多家黄金上市公司股票出现明显异动。

四川黄金在公告中表示，针对公司股票异常波动的情况，公司通过自查和分别向控股股东四川黄金集团有限公司、间接

值得一提的是，近期，多家上市公司对外宣布购买金矿资产，引发市场关注。

1月25日晚，湖南黄金对外披露发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案。上市公司拟通过发行股份方式购买交易对方湖南黄金集团、天岳投资集团持有的黄金天岳合计100%股权，及湖南黄金集团持有的中南冶炼100%股权，并向不超过35名符合中国证监会规定条件的特定投资者发行股份募集配套资金。

本次交易前，湖南黄金主要负责黄金及锑、钨等有色金属矿山的开采、选矿，金锑钨等有色金属的冶炼及加工，黄金、精锑的深加工及有色金属矿产品的进出口业务等。

随着金价持续火热，相关上市公司也获得机构密集调研，从调研内容看，并购策略、金矿品质是机构较为关心的问题。

招金黄金在最新披露的投资者关系活动记录表中提到，关于公司项目并购策略，境内方面，重点关注招金集团现有矿

标的公司黄金天岳主要从事万古矿区的矿权整合、勘探，以及部分金矿的采选及销售，主要产品为金精矿。标的公司中南冶炼主营业务聚焦高砷、高硫等难处理金精矿的专业化冶炼加工，业务体系涵盖原料收购、冶炼加工、产品销售及技术服务一体化；原料端收购金精矿及有色金属原料；冶炼中同步回收白银、电解铜等有色金属，配套生产硫酸、三氧化二砷等资源化副产品；产品端核心为黄金等有色金属的销售，同时提供少量冶炼技术咨询服务。本次交易完成后，上市公司将持有标的公司100%股权。

通过实施本次交易，湖南黄金将同时整合金矿资源的采选与冶炼环节，进一步

山所涉区域以外的其他省市。境外方面，重点关注的区域包括非洲、中亚，并考虑南美洲等地。在标的类型上，优先考虑处于产阶段或即将投产的项目，因其具有较强吸引力且便于融资安排。融资渠道主要考虑自有资金、金融机构融资与资本市

人工智能需求拉动 半导体产业链业绩普增

● 本报记者 董添

A股业绩预告加速披露。与人工智能高度相关的半导体产业链公司2025年业绩表现整体不俗。不少公司在业绩预告中表示，受益于人工智能需求拉动，芯片制造厂开工率持续攀升。

行业景气度提升

神工股份预计2025年全年实现归属于上市公司股东的净利润为9000万元至1.1亿元，同比增长118.71%至167.31%。报告期内，全球半导体市场持续回暖。其中，海外市场受到人工智能需求拉动，高端逻辑、存储芯片制造厂开工率持续提升，资本开支有所增加，带动公司大直径硅材料业务收入稳步增长；中国本土市场技术迭代加速，资本开支持续增长，特别是存储芯片制造厂在技术和产能两方面紧跟全球先进水平，对关键耗材需求增加，带动公司硅零部件业务收入快速增长。随着下游需求回暖向好，公司产能利用率提升，规模效应显现；叠加内部管理优化，毛利率与净利率同步提升，公司盈利能力稳步上行。

半导体产业链投资管理和分销平台头部公司香农芯创预计2025年全年实现归属于上市公司股东的净利润为4.8亿元至6.2亿元，同比增长81.77%至134.78%。业绩变动的主要原因是，随着生成式人工智能的蓬勃发展，互联网数据中心建设对企业级存储的需求持续增加。2025年，公司销售的企业级存储产品数量增长，主要产品价格呈现上升的态势，预计全年收入增长超过40%。公司

坚持以产品化为主导，围绕国内一线自主算力生态，提供国产化、定制化产品，公司自主品牌“海普存储”已推出包括企业级SSD以及企业级DRAM两大产品线多款产品并进入量产阶段。2025年度，“海普存储”预计实现销售收入17亿元，其中第四季度预计实现销售收入13亿元。

半导体设备龙头中微公司1月23日晚间公告，公司预计2025年全年实现营业收入约123.85亿元，同比增长约36.62%；预计2025年度实现归属于母公司所有者的净利润为20.8亿元至21.8亿元，同比增长约28.74%至34.93%。公司针对先进逻辑和存储器件制造中关键刻蚀工艺的高端产品新增付运量显著提升，先进逻辑器件中段关键刻蚀工艺和先进存储器件的超高深宽比刻蚀工艺实现了稳定可靠的大规模量产。

芯原股份1月23日晚间公告，预计2025年全年实现营业收入约31.53亿元，同比增长35.81%；预计2025年度实现归属于母公司所有者的净利润约—4.49亿元，与上年同期（法定披露数据）相比，亏损收窄1.52亿元，收窄比例为25.29%。

研发驱动业绩增长

不少与人工智能相关的上市公司在业绩预告中提到，公司持续加大研发投入。

以全志科技为例，公司预计2025年全年实现归属于上市公司股东的净利润为2.51亿元至2.95亿元，同比增长50.53%至76.92%。报告期内，公司下游市场需求持续增长，公司积极拓展各产品线业务及推动新产品量产，在扫地机器人、智能视觉、

智能工业等细分市场营业收入实现同比增长，公司营业收入同比增长20%以上；报告期内，公司保持高强度的研发投入，研发费用同比增长10%以上。

一些公司明确指出，在报告期内加大研发资源投入，成为业绩增长的重要助力。

以炬芯科技为例，公司预计2025年全年实现营业收入为9.22亿元，同比增长41.44%。预计2025年年度实现归属于母公司所有者的净利润为2.04亿元，同比增加91.40%。报告期内，公司以端侧产品AI化转型为核心，通过加码研发资源投入与提速新品迭代，斩获亮眼的经营成果。公司基于第一代存内计算技术的端侧AI音频芯片推广进展顺利，多家头部品牌的多个项目已成功立项并陆续量产。报告期内，公司聚焦端侧设备低功耗、高算力的需求，加码研发投入，研发费用合计约2.4亿元，同比增长11.56%。公司全力推动芯片产品谱系的迭代升级，存内计算技术深度赋能全产品线，面向智能穿戴赛道的ATW609X芯片正式面市。公司第二代存内计算技术IP研发工作也在按规划稳步推进中，目标是实现单核NPU算力倍数提升，能效比优化，并全面支持Transformer模型。未来，公司将继续聚焦下游市场需求，深化端侧AI技术研发与市场推广，增强产品矩阵竞争力，为企业长期稳健发展奠定坚实基础。

机构聚焦成长持续性

芯片半导体行业上市公司近期受到机构密集调研，机构对于上市公司人工智

能领域的订单情况、业绩的可持续性较为关注。

芯原股份在最新披露的投资者关系活动记录表中表示，公司针对AI端侧、云侧均拥有丰富的半导体IP和相关技术平台积累。受到AI云侧、端侧需求带动，公司订单快速增长。截至2025年12月25日，公司2025年第四季度新签订单24.94亿元，再创历史单季度新高，其中AI算力相关订单占比超84%。

对于公司产品在AI服务器和人形机器人上的使用情况，纳芯微在接受机构调研时表示，在AI服务器方面，公司可为服务器一二级电源PSU提供驱动、隔离芯片、MCU等产品，目前部分产品已在国内外服务器电源客户中量产出货。在人形机器人上面，公司的磁编码器可在灵巧手中实现精细动作控制，各类传感器、电源产品、接口等可实现感知与通信功能，动力电池BMS系统亦可使用公司的电源产品、电流传感器、温度传感器等。

山西证券研报显示，在技术和政策的双轮驱动下，国内工业AI产业有望实现加速发展。目前，国内工业大模型正从单点验证迈向全流程赋能。在研发设计环节，AI从文生3D模型和仿真逐步拓展至设计变更、设计审查等更多更深入的场景；在生产制造环节，大模型已在设备运维辅助、安全监控、工艺质量分析优化等场景初步实现规模化落地，并开始向厂级生产绩效分析、工业控制编程、机器人智能控制等新方向探索；在经营管理环节，人力、财务、客服领域的AI应用趋于成熟，并在合规审查、采购文件生产审核、供应商跟进等场景大模型应用持续深化。

国家能源集团：

加码绿电 筑牢能源安全网

● 本报记者 刘丽靓

自产煤量站稳6亿吨大关，风电装机突破7200万千瓦，上市公司市值突破万亿元……作为能源领域“压舱石”，国家能源集团通过保供稳价、绿色转型、改革创新多轮驱动为经济社会发展提供了坚实的能源保障。

“集团聚焦主责主业，夯实了能源保供的‘硬底气’，跑出了绿色转型、科技创新的‘加速度’。”国家能源集团新闻发言人黄清表示，2026年，将抓好有效投资，推动传统产业转型升级，规模化发展新兴产业，加强碳资产管理，加快推动高质量发展，全面增强价值创造能力。

新能源实现“量质齐升”

“‘十四五’期间集团重点从规模扩容、布局优化等方面发力，加快培育新能源的新动能，实现了从‘量的积累’到‘质的跃升’的突破性进展。”国家能源集团新闻发言

人孙冬在接受采访时表示。这份跃升，体现在风光氢储的多元布局与示范项目的标杆引领中。

在新能源规模拓展与模式创新方面，集团牵头开发宁夏腾格里等“沙戈荒”大型风光基地、投运全球最大的开放式百万千瓦级海上光伏项目、“国能共享号”深远海漂浮式风电项目开创“绿色能源+蓝色粮仓”融合发展新模式……数据显示，“十四五”集团新能源装机整体规模达到“十三五”末的3倍，风电突破7200万千瓦，可再生能源装机占比持续提升。

储能的技术突破进一步筑牢绿色发展根基。数据显示，截至2025年底，集团累计投运新型储能项目195项，占全国新型储能装机规模约6%。其中，宿州电厂建成“煤电+熔盐储能”全国首台套吉瓦时级示范项目；龙山电厂建成全国首套600兆瓦机组“抽汽熔盐储热”项目，实现火电机组和储能系统联合调度；宁东光伏基地“锂电+超级电容”混合储能打造国内首个“混合构网型”储能项目，为新能源消纳提供关键支撑。

氢能产业从无到有，形成“七站三厂”布局。目前集团绿氢产能达到6000吨/年，全国占比5%。氢能矿卡等多项成果和示范应用引领行业发展。

此外，新一代煤电升级成为转型重要抓手。集团4个项目入选国家首批新一代煤电试点，如广东清远1号机组将开展百万千瓦级机组掺烧10%生物质改造，改造后度电碳排放水平将较2024年同类煤电机组降低10%。

“这些进展标志着集团公司清洁能源应用规模迈上新台阶，更为我国能源结构转型、‘双碳’目标实现提供了国能力量和国能方案。”孙冬冬说。

全链协同守护能源安全

能源保供，事关国计民生。国家能源集团以一体化布局构建起韧性十足的保供体系。

“我们始终把握保供稳价放在首位，持续提升协同保供能力，不断强化应急保供体系和保供常态化建设，打出一套‘保供组合拳’。”孙冬冬说。

在煤炭生产端，集团加速优质产能释放。据介绍，2025年及时开展“迎峰度夏百日会战”“大干五十天、决胜收官战”，生产运营指标逆势上扬。自产煤量站稳6亿吨大关，单日发电量多次刷新纪录，供热量保持全国第一，电煤中长协高比例签约履约。同时，开展煤炭购销体系改革，煤炭购销合同全部经“国能e商”平台录入并纳入履约监管，牢牢守住民生用能底线。

在运输端，黄骅港五期工程有序推进，东月铁路列入国家重大建设项目清单；核心区集运体系、沿海沿江港口体系不断完善，疆煤出区通道更加畅通，铁路运能约占全国1/9，航运煤炭运量实现显著增长，构建起路港航一体化的能源运输网络。

数据见证担当：“十四五”以来，集团煤炭年产销量占全国1/6。年发电量、供热量两项指标均占全国1/8。设备运行效率处于行业领先水平，可靠性对标优胜机组占全国42%。

改革激活发展动能

“我们因改革而生、因改革而兴，系统谋划改革深化提升行动，高质量完成161项具体改革任务。”国家能源集团新闻发言人徐伟中表示。公司治理方面，集团构建“9+1”董事会建设制度体系，推动全级次企业完善章程与决策机制；集团健全全面风险管理体系，持续推进数智化管控，打造“国能e+”数智化平台；累计向子公司授权256项。

国有经济布局优化和结构调整方面，推进区域电力企业重组、同质业务专业化整合、低效资产处置……一系列“加减法”使主业更聚焦、资源配置更高效。值得关注的是，通过超2000亿元资产重组，推动中国神华市值提升超10%，资产证券化水平迈上新台阶，集团公司品牌价值超3200亿元。

业内人士称，此次重组，不仅是中国神华巩固行业龙头地位的战略举措，更是央企深化改革、优化资源配置的生动实践。随着优质资产的注入与协同效应的释放，中国神华将进一步夯实全球领先综合能源企业的地位，在保障能源稳定供应、推动行业清洁转型的同时，为股东创造更为丰厚的长期回报。

人才与机制创新激发内生动力。集团将任期制和契约化管理纵深延伸至各级中层管理人员，率先在央企中实现100%全覆盖；推行全员市场化用工，公开招聘比例连续保持100%；完善收入分配机制，推动收入“能增能减”，分板块差异化推动全员绩效考核。

面向2026年，黄清表示，集团将坚定扛牢安全保供职责，抓好有效投资，推动传统产业转型升级，规模化发展新兴产业，加强碳资产管理，加快推动高质量发展。抓好提质增效，全力拓市增收，加强成本管控，深化精益管理，全面增强价值创造能力。完善中国特色现代企业制度，推进“两示范、两试点”，优化管理运营体系，持续深化体制机制改革。强化融合赋能，强化科研项目组织实施，健全科技创新体系，加快“数智国能”建设，推动科技自立自强。