

**第一节 重要提示**

1. 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，投资者应当到上海证券交易所网站（http://www.sse.com.cn）阅读本年度报告全文。

2. 公司不存在会计政策变更、会计估计变更和前期差错更正事项。

3. 公司全体董事出席董事会会议。

4. 立信会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

5. 董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，截至2025年度合并报表归属于上市公司股东的所有者权益1,166,433,540.93元，2025年度母公司实现净利润488,292,024.17元，加上年初未分配利润4,816,378.24元，期初已分配的2024年度现金红利1,367,848,736.00元，母公司法定盈余公积金已达注册资本50%，根据《公司章程》的规定，不再提取，2025年度母公司利润分配预案为：537,100,668.81元。

公司拟向全体股东每10股派发现金红利人民币3.55元（含税），截至2025年12月31日，公司总股本1,982,464,140股，以此计算本次拟派发现金红利人民币703,771,923.70元（含税），不实施资本公积金转增股本，剩余未分配利润转入2026年度。本年度现金分红占合并报表归属于上市公司股东净利润的比例为60.34%。

除派发现金红利外，母公司存在未弥补亏损和可供分配的利润转抵后未弥补亏损的影响。

□适用 √不适用

**第二节 公司简介基本情况**

项目	内容
股票简称	山煤国际
股票代码	600546
上市交易所	上海证券交易所
注册地址	山西省大同市平城区
办公地址	山西省大同市平城区
联系电话	0352-4445555
电子邮箱	0352-4445555
网址	www.sme.com.cn

**2. 报告期内公司主要业务简介**

2025年，在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，实施更加积极有力的宏观政策，从保障基本民生入手，多措并举，经济保持回升向好态势。全年国内生产总值（GDP）较上年增长5.0%，达到140.19万亿元，首次突破140万亿元，2025年经济运行持续向好，主要指标保持平稳增长。

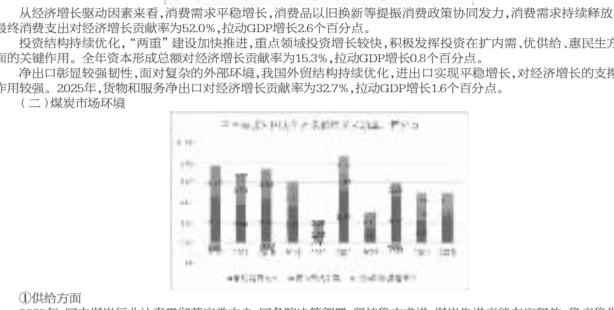
从经济增速驱动因素来看，消费需求平稳增长，消费品以旧换新等提振消费政策协同发力，消费需求持续释放，最终消费支出对经济增长贡献率为52.0%，拉动GDP增长2.6个百分点。

投资保持持续增长，“两新”投资持续发力，重点项目建设加快推进，设备投资投资在扩内需、优结构、惠民生方面发挥关键作用。全年固定资产投资对经济增长贡献率为16.5%，拉动GDP增长1.3个百分点。

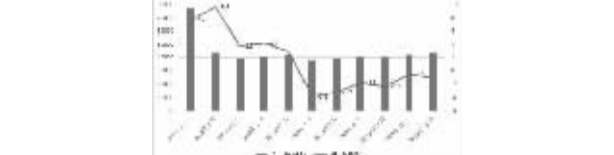
净出口贡献增强，出口产品结构持续优化，我国外贸结构持续优化，进出口实现平稳增长，对经济增长的贡献作用增强。2025年，货物贸易顺差净出口对经济增长贡献率为32.7%，拉动GDP增长1.8个百分点。

(二) 煤炭市场情况

进口煤方面，本年度国内煤炭市场重心整体下移，随着国内煤价大幅下跌，进口煤价格优势有所减弱，进口煤量有所回落。全年我国进口煤炭4.9亿吨，同比下降5.6%。



2025年，国内煤炭行业认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进，煤炭先进产能有序释放，稳产稳供的保障措施持续完善，煤炭保供持续稳定。国内煤炭产量48.5亿吨，创历史新高，比上年增长1.4%。从煤炭生产省份表现来看，晋、陕、蒙、新、疆产量稳定，公司在晋、陕产量同比增长15%。

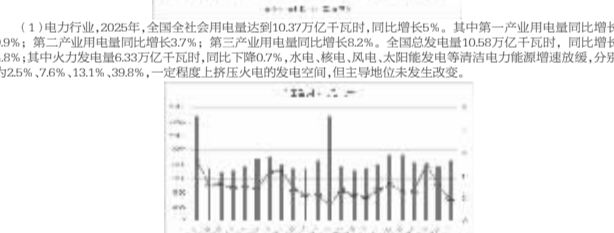


**① 供给方面**

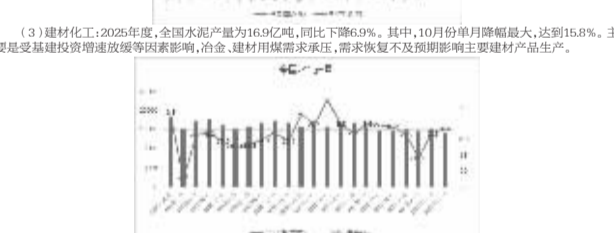
2025年，国内煤炭行业认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进，煤炭先进产能有序释放，稳产稳供的保障措施持续完善，煤炭保供持续稳定。国内煤炭产量48.5亿吨，创历史新高，比上年增长1.4%。从煤炭生产省份表现来看，晋、陕、蒙、新、疆产量稳定，公司在晋、陕产量同比增长15%。

**② 需求方面**

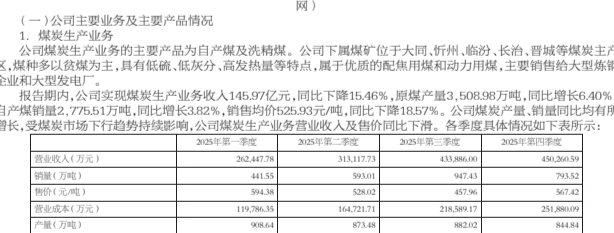
2025年，全国发电量同比增长9.9%，其中火力发电煤耗同比下降2.1%；钢铁、建材行业煤炭消费增速回落，分别为-0.4%、-1.6%，化工行业煤炭消费增长，达10.2%。



(1) 电力行业：2025年，全国全社会用电量达到13.7万亿千瓦时，同比增长5%。其中第一产业用电量同比增长4.8%；第二产业用电量同比增长3.7%；第三产业用电量同比增长10.2%。全国发电装机容量110.58亿千瓦，同比增长1.8%，其中火力发电装机容量3.3亿千瓦，同比增长7.0%；水电、核电、风电、太阳能发电等清洁能源增速较快，分别为25.5%、7.6%、13.1%、30.8%，一定程度上挤压火电的发电空间，且主导电源发生变更。



(2) 钢铁行业：2025年度，全国粗钢产量9.61亿吨，同比下降4.4%，整体需求受房地产市场低迷影响，国内钢铁市场终端需求释放不足，钢铁产量有所减少。



(3) 建材行业：2025年度，全国水泥产量为16.9亿吨，同比下降0.5%，其中，10月份单月产量最大，达到1.68亿吨，主要是基建投资增速较快带动需求，冶金、建材行业需求旺盛，带动水泥及关联品种主要建材产品生产。

**③ 煤炭价格**

2025年度，全国煤炭先进产能有序释放，稳产稳供措施深入实施，煤炭保供保持稳定态势，全年原煤产量48.5亿吨，同比增长1.4%，国内煤炭产量增加，进口煤量有所回落，煤炭市场供需关系相对宽松，市场供需将逐步趋向平衡，煤炭价格整体维持在合理区间波动。

(一) 公司主营业务及主要产品情况

1. 煤炭生产业务

公司煤炭生产的主要产品为自产煤及精煤。公司下属矿井位于大同、忻州、临汾、长治、晋城等煤炭主产区，煤种多以满足客户需求，具有低硫、低灰分、高热值等特点，属于优质动力煤和炼焦用煤。主要产品销往大型钢铁企业和大型发电厂。

报告期内，公司实现煤炭营业收入149.7亿元，同比下降14.6%，原煤产量3,508.98万吨，同比增长6.40%，自产原煤量2,776.5万吨，同比增长3.82%，销售量529.93万吨，同比增长18.57%。公司煤质稳定，销量同比增长均有增长，受煤炭行业下行趋势持续影响，公司煤炭主营业务收入及净利润均下降。各季度具体情况如下表所示：

报告人(万元)	2025年1-3月	2025年1-6月	2025年1-9月	2025年1-12月
营业收入	262,475.00	513,173.00	433,666.00	496,293.00
营业成本	441,553.00	860,011.00	967,451.00	793,531.00
利润总额	39,348.00	52,802.00	47,761.00	60,747.00
净利润	119,365.00	164,731.00	138,901.00	231,000.00
经营活动现金流量	90,844.00	80,768.00	80,252.00	104,043.00
归属于上市公司股东的净利润	27,129.00	27,777.00	28,721.00	37,143.00

2. 煤炭销售和物流业务

公司煤炭销售业务的产品包括山西地区动力煤、中南地区无烟煤、中部无烟煤及东部无烟、半无烟煤，主要用于电力及冶金行业。公司在煤炭销售业务方面，在山西、陕西、内蒙等全国煤炭主产区建立了营销网络，在重要消费地区建立了7家子公司，在重点消费地区设立7家子公司，依托自身运力及运力优势，形成了“煤炭集运主产区、辐射重要运输线、从主产区到用户的独立完整的煤质内、外运营销体系”。

报告期内，公司实现煤炭销售业务收入1.96亿元，同比下降58.49%；贸易量1,142.29万吨，同比下降30.77%，其中进口贸易量1.16万吨，销售量约454.00万吨，同比下降59.53%。各季度具体情况如下表所示：

报告人(万元)	2025年1-3月	2025年1-6月	2025年1-9月	2025年1-12月
营业收入	99,073.00	140,431.00	117,688.00	162,130.00
营业成本	20,196.00	30,847.00	20,371.00	34,241.00
利润总额	49,643.00	110,584.00	48,481.00	88,052.00
净利润	16,123.00	18,123.00	17,416.00	156,250.00

(二) 公司主要经营模式及商业模式

公司以自产煤为基础，以货源组织、运输仓储服务为保障，以产销、以配货、贸易结合，积极构建产销衔接、运输协同、煤炭业务与煤炭生产上下游产业链协同发展的商业模式。目前，公司煤炭业务主要来源于产煤企业，煤炭业务利润来源于自产煤销售及产煤企业其他相关业务的利润。

报告期内，公司的主要商业模式未发生重大变化。

3. 公司主要会计数据和财务指标

3.1 近三年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币	2025年	2024年	本年比上年增减(%)	2024年
总资产	39,423,035,887.00	46,279,761,480.75	-13.37	46,047,327,413.33
归属于上市公司股东的所有者权益	1,166,433,540.93	1,166,433,540.93	-	1,166,433,540.93
归属于上市公司股东的所有者权益占净资产比例	24,548,736.46	40,007,113.74	39.17	40,007,113.74
归属于上市公司股东的所有者权益占净资产比例	30,910,868.81	41,141,025.38	32.96	41,141,025.38
归属于上市公司股东的所有者权益占净资产比例	-1,137,307,973.19	696,193,331.91	206.79	696,193,331.91

3.2 对2025年前三季度合并利润的影响

单位：元 币种：人民币	2025年1-9月	2024年1-9月	变动金额
营业收入	4,520,126,796.70	-481,909,577.73	3,938,217,218.97
营业成本	3,691,723,576.90	-481,909,577.73	2,909,213,939.20

3.3 对2025年前三季度合并利润的影响

单位：元 币种：人民币	2025年1-9月	2024年1-9月	变动金额
营业收入	4,520,126,796.70	-481,909,577.73	3,938,217,218.97
营业成本	3,691,723,576.90	-481,909,577.73	2,909,213,939.20

3.4 对2025年前三季度合并利润的影响

单位：元 币种：人民币	2025年1-9月	2024年1-9月	变动金额
营业收入	4,520,126,796.70	-481,909,577.73	3,938,217,218.97
营业成本	3,691,723,576.90	-481,909,577.73	2,909,213,939.20

3.5 对2025年前三季度合并利润的影响

单位：元 币种：人民币	2025年1-9月	2024年1-9月	变动金额
营业收入	4,520,126,796.70	-481,909,577.73	3,938,217,218.97
营业成本	3,691,723,576.90	-481,909,577.73	2,909,213,939.20

3.6 对2025年前三季度合并利润的影响

单位：元 币种：人民币	2025年1-9月	2024年1-9月	变动金额
营业收入	4,520,126,796.70	-481,909,577.73	3,938,217,218.97
营业成本	3,691,723,576.90	-481,909,577.73	2,909,213,939.20

3.7 对2025年前三季度合并利润的影响

单位：元 币种：人民币	2025年1-9月	2024年1-9月	变动金额
营业收入	4,520,126,796.70	-481,909,577.73	3,938,217,218.97
营业成本	3,691,723,576.90	-481,909,577.73	2,909,213,939.20

3.8 对2025年前三季度合并利润的影响

单位：元 币种：人民币	2025年1-9月	2024年1-9月	变动金额
营业收入	4,520,126,796.70	-481,909,577.73	3,938,217,218.97
营业成本	3,691,723,576.90	-481,909,577.73	2,909,213,939.20

3.9 对2025年前三季度合并利润的影响

单位：元 币种：人民币	2025年1-9月	2024年1-9月	变动金额
营业收入	4,520,126,796.70	-481,909,577.73	3,938,217,218.97
营业成本	3,691,723,576.90	-481,909,577.73	2,909,213,939.20

3.10 对2025年前三季度合并利润的影响

单位：元 币种：人民币	2025年1-9月	2024年1-9月	变动金额
营业收入	4,520,126,796.70	-481,909,577.73	3,938,217,218.97
营业成本	3,691,723,576.90	-481,909,577.73	2,909,213,939.20

3.11 对2025年前三季度合并利润的影响

单位：元 币种：人民币	2025年1-9月	2024年1-9月	变动金额
营业收入	4,520,126,796.70	-481,909,577.73	3,938,217,218.97
营业成本	3,691,723,576.90	-481,909,577.73	2,909,213,939.20

3.12 对2025年前三季度合并利润的影响

单位：元 币种：人民币	2025年1-9月	2024年1-9月	变动金额
营业收入	4,520,126,796.70	-481,909,577.73	3,938,217,218.97
营业成本	3,691,723,576.90	-481,909,577.73	2,909,213,939.20

3.13 对2025年前三季度合并利润的影响

单位：元 币种：人民币	2025年1-9月	2024年1-9月	变动金额
营业收入	4,520,126,796.70	-481,909,577.73	3,938,217,218.97
营业成本	3,691,723,576.90	-481,909,577.73	2,909,213,939.20

3.14 对2025年前三季度合并利润的影响

单位：元 币种：人民币	2025年1-9月	2024年1-9月	变动金额
营业收入	4,520,126,796.70	-481,909,577.73	3,938,217,218.97
营业成本	3,691,723,576.90	-481,909,577.73	2,909,213,939.20

3.15 对2025年前三季度合并利润的影响

单位：元 币种：人民币	2025年1-9月	2024年1-9月	变动金额
营业收入	4,520,126,796.70	-481,909,577.73	3,938,217,218.97
营业成本	3,691,723,576.90	-481,909,577.73	2,909,213,939.20

3.16 对2025年前三季度合并利润的影响

单位：元 币种：人民币	2025年1-9月	2024年1-9月	变动金额
营业收入	4,520,126,796.70	-481,909,577.73	3,938,217,218.97
营业成本	3,691,723,576.90	-481,909,577.73	2,909,213,939.20

3.17 对2025年前三季度合并利润的影响

单位：元 币种：人民币	2025年1-9月	2024年1-9月	变动金额
营业收入	4,520,126,796.70	-481,909,577.73	3,938,217,218.97
营业成本	3,691,723,576.90	-481,909,577.73	2,909,213,939.20

3.18 对2025年前三季度合并利润的影响

单位：元 币种：人民币	2025年1-9月	2024年1-9月	变动金额
营业收入	4,520,126,796.70	-481,909,577.73	3,938,217,218.97
营业成本	3,691,723,576.90	-481,909,577.73	2,909,213,939.20

3.19 对2025年前三季度合并利润的影响

单位：元 币种：人民币	2025年1-9月	2024年1-9月	变动金额
营业收入	4,520,126,796.70	-481,909,577.73	3,938,217,218.97
营业成本	3,691,723,576.90	-481,909,577.73	2,909,213,939.20

3.20 对2025年前三季度合并利润的影响

单位：元 币种：人民币	2025年1-9月	2024年1-9月	变动金额
营业收入	4,520,126,796.70	-481,909,577.73	3,938,217,218.97
营业成本	3,691,723,576.90	-481,909,577.73	2,909,213,939.20

3.21 对2025年前三季度合并利润的影响

单位：元 币种：人民币	2025年1-9月	2024年1-9月	变动金额
营业收入	4,520,126,796.70	-481,909,577.73	3,938,217,218.97
营业成本	3,691,723,576.90	-481,909,577.73	2,909,213,939.20

3.22 对2025年前三季度合并利润的影响

单位：元 币种：人民币	2025年1-9月	2024年1-9月	变动金额
营业收入	4,520,126,796.70	-481,909,577.73	3,938,217,218.97
营业成本	3,691,723,576.90	-481,909,577.73	2,909,213,939.20

3.23 对2025年前三季度合并利润的影响

单位：元 币种：人民币	2025年1-9月	2024年1-9月	变动金额
营业收入	4,520,126,796.70	-481,909,577.73	3,938,217,218.97
营业成本	3,691,723,576.90	-481,909,577.73	2,909,213,939.20

3.24 对2025年前三季度合并利润的影响

单位：元 币种：人民币	2025年1-9月	2024年1-9月	变动金额
营业收入	4,520,126,796.70	-481,909,577.73	3,938,217,218.97
营业成本	3,691,723,576.90	-481,909,577.73	2,909,213,939.20

3.25 对2025年前三季度合并利润的影响

单位：元 币种：人民币	2025年1-9月	2024年1-9月	变动金额
营业收入	4,520,126,796.70	-481,909,577.73	3,938,217,218.97
营业成本	3,691,723,576.90	-481,909,577.73	2,909,213,939.20

3.26 对2025年前三季度合并利润的影响

单位：元 币种：人民币	2025年1-9月	2024年1-9月	变动金额
营业收入	4,520,126,796.70	-481,909,577.73	3,938,217,218.97
营业成本	3,691,723,576.90	-481,909,577.73	2,909,213,939.20

3.27 对2025年前三季度合并利润的影响

单位：元 币种：人民币	2025年1-9月	2024年1-9月	变动金额
营业收入	4,520,126,796.70	-481,909,577.73	3,938,217,218.97
营业成本	3,691,723,576.90	-481,909,577.73	2,909,213,939.20

3.28 对2025年前三季度合并利润的影响

单位：元 币种：人民币	2025年1-9月	2024年1-9月	变动金额