

投资者关系活动记录表

股票名称: 中国神华

股票代码: 601088

编号: 2025-01

投资者关系 活动类别	☐ 特定对象调研 ☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☒ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会 ☐ 路演活动 ☐ 重大事项发布会 ☐ 其他
会议形式	☐ 线下会议 ☒ 线上会议
参会机构	投资者
时间	2025 年 5 月 8 日 16:00-17:00
地点	上证路演中心平台
公司接待人员	执行董事、总经理、党委副书记 张长岩先生 独立非执行董事 王虹先生 党委委员、副总经理 王兴中先生 党委委员、副总经理 李志明先生 党委委员、总会计师、董事会秘书 宋静刚先生
投资者关系活动 主要内容介绍	1. 您好, 请问公司今年现金分红将何时发放? 答: 公司董事会建议派发 2024 年度末期股息每股人民币 2.26 元/股 (含税), 占公司中国企业会计准则下归母净利的 76.5%。 该方案还须提交公司股东大会审议。公司计划于 6 月召开 2024 年度股东周年大会。按照上交所相关规则, 年度分红方案经批准后, 公司将发布股息派发公告, 说明派发安排, 敬请关注公司公告。 公司 H 股市场派息安排已在香港联交所发布, 确定享受股息权益股东递交股份过户文件的最后时限为 2024 年 6 月 27 日 16:30。 由于 H 股派息涉及税务、外汇、资金出境等事项, 通常派发时间稍晚于 A 股。根据公司初步安排, H 股股东的 2024 年度末期股息将在 2025 年 8 月 20 日或前后派出。

2. 公司聚烯烃销售量增长的原因是什么？

答：2025 年一季度公司聚烯烃产品销售量合计 17.52 万吨，同比增长 1.7%，主要原因是去年按照计划安排，自 3 月起煤制烯烃生产设备停产检修影响产量。

3. 公司下一个五年计划主要有哪些发展目标？

答：“十五五”期间，公司将积极落实能源安全新战略和“3060”双碳目标要求，从我国资源禀赋和企业自身条件出发，立足主责主业，继续做强做精，坚持稳中求进工作总基调，坚持绿色低碳转型发展，持续巩固煤电运化一体化运营优势，进一步发挥上市公司投融资平台作用，加快布局战新产业推动产业结构优化升级，不断强化国家能源安全保障能力，提高企业核心竞争力，实现股东利益最大化。

公司董事会及管理层多次组织专家，召开战略研讨会，研究“十五五”发展方向。公司“十五五”规划编制工作已经启动，正在开展相关专题研究，重点任务和重点投资项目将统筹国家、地方政府等相关要求进行规划。

4. 公司一季度煤炭销售量降幅超 15%，主要原因是什么？

答：2025 年一季度，公司煤炭销售量 9930 万吨，同比下降 15.3%，其中销售自产煤 7850 万吨，同比下降 4.7%，销售外购煤 2080 万吨，同比下降 40.4%。

今年一季度，煤炭生产端产能恢复快于需求侧，加上气温较往年偏高、各环节煤矿库存位于高位等因素，煤炭市场偏弱运行，下游采购备煤意愿不强。受此影响，公司煤炭销售量同比下降。公司积极应对市场变化，统筹自产和外购、区内和区外、内部和

外部，以一体化整体效益最大化为原则安排生产调度，努力确保自产煤产运销平稳。

后续公司将积极关注市场变化，灵活调整销售策略，发挥煤炭运销系统优势，积极开发外购煤客户及供应商，提升客户服务能力，拓展煤炭销售量。

5. 公司煤化工利润同比显著增长，增量来源有哪些？

答：2025 年一季度公司煤化工业务实现利润总额约 4300 万元，同比增长 168.8%，增长的主要原因一是原料煤采购价格同比下降；二是去年停产检修，今年修理费同比减少。

6. 2025 年公司是否计划有中期分红？分红金额将如何考虑？

答：公司董事会提出“2025-2027 年度股东回报规划”方案，建议适当增加分红频次，将提请公司股东大会审议。该方案经股东大会批准后，公司将根据运营安排、资金计划以及股东诉求等因素，综合考量具体安排。

7. 公司可以采取哪些措施，应对煤炭销量下降对铁路业务量的影响？

答：2025 年一季度公司自有铁路运输周转量 725 亿吨公里，同比下降 11.6%，主要原因是公司煤炭销售量同比下降。

公司将密切关注市场变化，灵活调整煤炭销售策略，稳定自产煤产量，加大外购煤工作力度，保障一体化资产高效运营。此外，公司积极拓展金属矿石、化工品等非煤运输业务，完善铁路连接线和装车站台等配套设施，开发优质客户。一季度公司铁路非煤货物运量 643 万吨，同比增长 13.4%。

8. 公司煤矿智能化建设有哪些提升？

答：按照公司智能化建设规划，到 2025 年，公司煤矿全部实现智能化，煤矿智能化技术引领行业；2035 年，建成高效智能神东矿区和绿色智能准能矿区。

截至 2025 年一季度，公司已建成 3 座国家级智能示范煤矿，7 座公司级高级智能化煤矿。16 座矿井建成公司中级智能化矿井。计划 2025 年再建成 7 座公司级高级智能化煤矿。公司 19 座选煤厂已经建成 1 座高级、13 座中级智能化选煤厂。各公司井工煤矿已全部建成智能采煤工作面、智能掘进工作面；露天煤矿实现 400 台套生产设备无人驾驶；研发应用掘进、采煤、运煤、安控、救援等五类共计 330 余台套煤矿机器人。

9. 公司今年在发电方面的投资安排是怎样的？

答：2025 年公司发电板块资本开支计划约 174 亿元，目前共有 6 个燃煤发电项目在建，合计 12 台机组、约 934 万千瓦装机。主要位于广东、广西、江西、河北，以及印尼南苏。预计印尼南苏 1 号超临界燃煤发电项目、九江二期、北海二期合计约 470 万千瓦机组在下半年投运。其他在建发电机组计划于 2026 年完工投运。

10. 公司一季度商品煤产量同比下降的主要原因是什么？

答：2025 年一季度，公司完成商品煤产量 8250 万吨，较上年同期减少 90 万吨，同比下降 1.1%，完成年度计划的 24.6%，各矿井生产整体保持基本平稳，产量基本符合计划进度。

公司将坚守安全底线，持续合规生产，合理安排一体化运营，保障能源稳定供应。

11. 公司将采取哪些措施，应对交易所 ESG 披露的新要求？

答：公司 2024 年启动了气候变化管理体系建设项目，以进一步落实港交所《环境、社会及管治报告指引》《气候信息披露指引》《气候相关财务信息披露工作组（TCFD）建议报告》、上交所《上市公司可持续发展报告指引（试行）》等外部监管信息披露合规要求，强化气候风险治理能力与管控效能。通过搭建基于情景分析的气候风险量化模型（覆盖 2025、2030、2050 年业务及财务指标影响），按年度迭代数据并生成风险定量评估结果，同步深化气候风险清单与定性分析框架；为强化执行效能，配套制定《监管新规披露对标差距提升表》及《重点工作任务书》，将 TCFD 框架下的披露要求逐项分解为部门级行动目标，细化责任分工与实施路径，确保气候风险治理能力与信息披露质量持续提升，全面响应境内外监管合规要求。

同时，公司也正在开展范围三碳排放的核算体系研究，预计将在 2025 年取得阶段性成果，并逐步披露相关数据信息。

12. 包头煤制烯烃二期项目今年投资计划增加，建设进展如何？

答：包头煤制烯烃升级示范项目建设有序推进。该项目是在已运行多年的世界首套煤制烯烃示范装置基础上实施的升级示范工程，建设规模为 200 万吨/年甲醇（中间产品）、75 万吨/年聚烯烃，已列入国家发改委、工信部《现代煤化工产业创新发展布局方案》规划重大项目。

项目大量采用国家能源集团及国内其他单位自主研发的最新工艺技术和国产化设备，按最严格环评排放标准，从源头上控制污染物排放。项目以新带老和优化升级实现一、二期充分融合、

协同发展，大幅降低总体能耗、水耗、煤耗，减少“三废”排放，打造煤制烯烃“创新升级版”。项目已经开工，预计 2027 年建成。

13. 新街项目已经开工建设了吗？预计多久能产煤？

答：新街一井、新街二井建设规模均为 800 万吨/年，合计总投资约 300 亿元（含洗煤厂）。今年两矿井已获得国家发展改革委核准批复，取得项目开工备案文件，目前已正式进入工程建设阶段，计划 2029 年建成。

新街三井、新街四井项目获得煤炭资源勘查许可证，正有序推进两矿井前期勘察及可研报告编制等工作。新街台格庙矿区是公司神东矿区的重要后备接续区，投运后将有效提升公司一体化运营能力，增强公司盈利能力。

14. 公司有没有可能创新经营思路，参与到核聚变、人工智能等领域投资？

答：感谢您的建议，我们会向公司高管、董事会汇报。

公司期望基业长青，实现可持续发展，但企业规模比较大，战略调整需要做仔细的研究、全面的考量。以煤炭为基础的一体化运营模式是公司的核心优势，现阶段巩固和提升一体化还有潜力和空间。公司将保持定力，继续做优做强，做好煤炭清洁高效利用。公司同时也在考虑转型发展，稳步布局新的战略产业投资，成立了战新产业专项工作领导小组，在平衡发展潜力与投资收益的前提下投资新能源，也在布局投资和研发一些新的能源产业。公司在积极思考和布局未来发展，将本着稳健原则推进。

15. 公司公告说要加快收购集团资产，下一次收购有没有安排？

答：公司于4月8日发布《关于公司近期运营情况的公告》，提到国家能源集团和中国神华将持续推进煤炭优质资产注入中国神华。2025年1月，中国神华以8.5亿元对价收购国家能源集团所持杭锦能源有限责任公司100%股权。该交易已于2025年2月份完成交割。

中国神华与国家能源集团签署《避免同业竞争协议之补充协议》及《避免同业竞争协议之补充协议（二）》。根据协议约定，目前国家能源集团和中国神华正在协商启动新一批的注资交易，继续推进煤炭优质资产注入中国神华，支持中国神华长远发展。公司将根据行业形势、市场情况、承诺标的资产状况及公司自身有关安排，统筹考虑收购工作，若有明确标的公司将会向市场公告。

16. 高管您好。请问贵公司本期财务报告中，盈利表现如何？谢谢。

答：今年一季度，煤炭市场偏弱运行，市场价格同比下降约20%，规上工业火力发电量同比下降4.7%。公司努力稳定自产煤生产，维持一体化资产高效运行。一季度按照中国企业会计准则，公司实现归母净利119.49亿元，基本每股收益0.601元/股。一季度公司完成杭锦能源收购及并表，公司煤炭资源储量增加。

17. 公司一季度发售电量降幅是否大于行业？原因是什么？

答：2025年一季度全国规模以上电厂发电量同比下降0.3%，火力发电量同比下降4.7%，水电、核电、风电、太阳能发电量同比均实现增长。

公司发电机组基本是火电机组，一季度发电量504.2亿度，

同比下降 10.7%。下降的主要原因：一是全国火电发电量同比下降；二是公司电厂所处的大部分地区一季度火电发电量同比降幅明显，其中广东、内蒙古、福建、广西等省份火电降幅较大。

18. 一季度公司坑口直接销售量、价为何显著下降？

答：2025 年一季度，公司坑口直接销售煤炭约 360 万吨，同比下降 39.0%，坑口直接销售煤炭均价 214 元/吨，同比下降 32.3%，主要原因是公司优化销售方式，调整煤炭生产单位与销售集团统一销售业务范围，部分原来由煤炭生产单位自主销售的煤炭（主要是化工用煤），自 2024 年 9 月开始，调整为销售集团统一销售，导致坑口直接销售量、价同比下降。

19. 一季度煤炭价格降幅明显，火电板块利润修复，公司发电板块毛利润为何下降？

答：2025 年一季度公司发电分部实现利润总额 26.25 亿元，同比下降 17.2%，发电板块毛利率 15.4%，较上年同期下降 1.3 个百分点。平均售电价格 386 元/兆瓦时，平均售电成本（含售热）353.7 元/兆瓦时，度电毛利 32.3 元/兆瓦时，毛利率 8.4%，同比下降 2.4 个百分点。

售电毛利率同比下降的主要原因，一是平均售电价格下降，尤其是公司位于广东、蒙西、广西等区域电厂电价降幅明显；二是公司发电板块耗煤中年度长协占比较高，由于电煤中长协价格比市场煤价稳定，在煤炭市场价格下行的形势下，公司售电成本下降幅度相对较少。

20. 一季度公司利润下降的主要原因是什么？

答：按中国企业会计准则，中国神华实现归属于本公司股东

的净利润 119.49 亿元，同比下降 18.0%。按国际财务报告准则，实现归属于本公司所有者的本期利润 133.74 亿元，同比下降 19.0%。公司利润下降主要原因有：

受市场供需变化影响，公司自产煤销售量同比减少 390 万吨，下降 4.7%，外购煤销售量同比减少 1410 万吨，下降 40.4%；煤炭自产煤平均销售价格约 484 元/吨，同比下降 8.5%，外购煤吨煤毛利约 8 元/吨，同比下降 7 元/吨。煤炭销售毛利同比下降约 44 亿元。公司售电量同比下降 10.7%，平均售电价格下降 23 元/兆瓦时，售电毛利（含售热）同比下降约 8 亿元。

中国神华形成了煤炭、电力、运输、煤化工一体化开发、产运销一条龙经营、各产业板块深度合作、有效协同的运营模式，能够有效抵御周期波动等风险。公司煤炭销售以长协销售为主，煤价稳定性相对较好。公司将积极应对市场变化，加强政策研判，优化销售策略，加强运营成本控制等，努力降低市场波动对公司业绩的影响。

21. 公司港口业务毛利率为何下降？

答：2025 年一季度公司港口业务毛利率 47.4%，较上年同期下降 1.2 个百分点，通常情况下公司港口毛利率受港口疏浚费等成本变化影响，与天气、洋流等因素相关。一季度港口毛利率下降的原因主要是受煤炭销售量下降影响，一季度港口装船量下降带来收入下降，但是固定成本保持相对稳定。

22. 公司长期应付款下降是什么业务引起的？

答：公司长期应付款主要核算未来要支付的采矿权价款，以应付采矿权价款的现值体现，于合同执行期间按年支付。一季度

末，公司长期应付款余额 168.57 亿元，较期初减少 17.4%，主要是万利一矿等煤矿缴纳长期应付采矿权价款。

23. 煤炭价格下行压力下，公司自产煤单位生产成本保持增长，后续有哪些管控措施？

答：按照企业会计准则，2025 年一季度公司自产煤单位生产成本 195.8 元/吨，同比增长 2.3%。其中，人工成本受计提影响同比增长 6.7%，按照检修安排，维修费同比增长 15.5%。对于煤炭生产企业，随着煤矿采掘深度、剥采深度的增加，相应的安全、维持生产等投入将持续增加，煤炭生产成本长期来看将保持增长。

今年在煤价、电价下行的压力下，公司将在各业务板块开展降本增效专项行动，借助零基预算和标准成本等手段，强化预算执行和考核，优化生产工艺，合理安排生产计划，推行修旧利废等系列工作挖潜降本，形成管控闭环。公司将按照增幅不高于 6% 的目标管控吨煤生产成本。

24. 2025 年一季度部分国铁再次下调运价，公司铁路运价有无变化？

答：公司铁路各线当前运价经国家及地方发改委批准，均为不区分货物品类的特殊运价。2025 年一季度运价暂无变化，与 2024 年末运价一致。

公司非煤运输业务在符合运价政策的前提下，按照一事一议原则，分别确定各个品类运价体系，经公司审批通过后执行。与运煤相比，正向运输与煤炭运输基本一致，反向运输根据实际运输需求执行优惠定价。

25. 请问一季度公司煤炭销售的盈利是否受到煤价下行影

响？

答：2025 年一季度煤炭市场价格中枢下降。5500 大卡动力煤执行中长期合同价格均价约 690 元/吨，较上年同期均值下降 19 元/吨；秦皇岛港 5500 大卡动力煤成交均价约 731 元/吨，同比下降 177 元/吨，降幅 19.5%。

公司积极执行煤炭保供政策，自产煤以长协销售为主。2025 年一季度公司自产煤平均销售价格约 484 元/吨，同比下降 45 元/吨，降幅 8.5%，降幅小于市场煤价。但受价格下降影响，公司自产煤销售毛利率 39.5%，同比下降 4.3 个百分点。一季度公司外购煤吨煤毛利约 8 元/吨，同比下降约 7 元/吨。

26. 公司铁路分部一季度毛利率同比上升的原因是什么？

答：2025 年一季度公司铁路分部毛利率 40.0%，同比上升 1.9 个百分点，主要原因是受检修安排影响，一季度修理费同比下降。

27. 一季度公司煤炭销售年度长协占比显著上升的原因是什么？

答：公司披露的年度长协销售量，是通过销售集团统一销售部分中，以年度长协方式销售的业务量，主要销售给发电供热客户。2025 年一季度，公司统一销售年度长协量 6350 万吨，同比增长 8.5%，占总销量的比例约 63.9%，占比上升 14.0 个百分点。增长的主要原因：

一是今年一季度公司梳理销售数据，将自产原料煤从月度长协纳入年度长协统计，同时梳理优化公司销售体系，将原来由煤炭生产企业在坑口销售的部分煤炭（主要是化工用煤）划转到销售集团统一销售，导致年度长协销量及占比提高。

二是一季度公司外购煤销售量同比显著下降，导致年度长协销售占比上升。公司客户大部分是与公司长期合作的发电及其他大型用煤客户，与公司建立了长期互信的合作关系。公司密切关注监管规则变化，按要求落实煤炭签约及履约工作要求，2025 年公司资源量签订中长期合约比例与上年基本持平，并将签约情况录入监管系统，履约情况将受到监督。

28. 高管您好，能否请您介绍一下本期行业整体和行业内其他主要企业的业绩表现？谢谢。

答：今年一季度，煤炭市场偏弱运行，市场价格同比下降约 20%，规上工业火力发电量同比下降 4.7%。按煤炭工业协会统计，煤炭行业亏损面加大。业内其他上市公司已披露一季度业绩报告，建议您参考。

29. 高管您好，请问贵公司未来盈利增长的主要驱动因素有哪些？

答：中国神华建立了具有公司特色的一体化运营模式，这也是公司在多个周期中，不断优化发展方向，强化自身管理，加强公司治理和资本市场等各方面工作建设取得的成果。今年和未来，公司将从以下方面发力，加强公司发展，提升公司质量，稳定公司业绩来回报投资者。

一是持续巩固和强化一体化的运营能力，做好煤炭清洁高效利用。当前能源行业面临转型，新型电力市场正在构建，公司将继续保持定力，做强主责主业，坚定一体化运营的核心模式，在煤炭清洁高效利用方面继续深入发展，抓好公司业绩稳定的基础。

二是从内外两个方面做增量、做加法。一方面，做好项目投

资，目前公司资本开支主要投向煤炭、发电、运输核心板块，通过发展带来业绩增量，应对挑战。公司煤炭板块新建项目新街一井、二井、塔然高勒煤矿合计产能约 2600 万吨，新街三井、四井已经取得探矿权，合计产能 1200 万吨，为煤炭板块未来增量带来了积极的储备。发电板块目前有超过 900 万千瓦机组在建。另一方面，公司也积极寻找机会，推动并购和资产注入。今年公司完成了杭锦能源股权收购，为公司增加了 38 亿的保有资源量，20 亿的可采储量，增加了 4 个矿、2 台 60 万千瓦火电机组，很好地巩固了公司一体化运营能力。公司还将持续与大股东协商，推动启动新的注资工作，通过并购注资为未来发展和增量带来更好的项目。

三是持续加大科技研发投入。近两年公司研发投入维持在 40 亿元以上，在新产业、新型技术、煤炭智能化绿色化开采等科技项目都加大投入力度。公司加大研发投入，一方面是加大科技创新力度，运用新技术新手段进一步提升工作效率、降本增效，另一方面也是在巩固现有产业优势的基础上，寻找未来更好的发展方向和机会。

四是持续提升公司治理。加强公司治理，落实国资委、证监会等相关要求，持续提升公司发展质量，助力公司可持续发展。