**兖矿能源集团股份有限公司**

**2025年中期业绩说明会会议纪要**

2025年9月1日，兖矿能源集团股份有限公司（“兖矿能源”或“公司”）以现场、电话及网络会议的方式召开2025年中期业绩说明会。公司董事长李伟先生，党委书记、董事、总经理王九红先生，董事、董事会秘书黄霄龙先生，财务总监赵治国先生，独立董事胡家栋先生和有关业务负责人出席会议，向投资者介绍2025年中期经营业绩、未来市场分析、经营措施等相关情况，并就投资者关注的问题进行沟通和交流。现就本次会议沟通、交流的重点内容整理如下：

# 公司如何看待煤炭行业的发展前景？

中国“富煤、贫油、少气”的能源禀赋特征，决定了煤炭在中国能源生产和消费结构中的主导地位。煤炭作为经济、安全、可靠的基础保障能源，中短期不会被大规模取代，优质的煤炭资产在未来依然有强劲的生命力和持续的回报能力。

**一是在未来几年，全球煤炭供需形势基本稳定。**根据国际能源署报告，预计2026年全球煤炭供给见顶回落，煤炭需求总体保持稳定，中国、印度和东盟需求增量给煤炭价格中枢提供有力支撑。英国能源研究院近期发布的《能源统计年鉴》显示，2024年煤炭仍占全球能源供应来源的28%；火电仍然是全球电力供应的第一支柱，贡献了35.4%的发电量。

**二是煤炭在中国能源安全供应方面的兜底保障作用更加突出。**中国是世界第一大煤炭生产和消费国，2024年煤炭消费量48.1亿吨，增长1.7%，煤炭消费量占全国能源消费总量的比重为53.2%。

中国能源结构由以煤为主向以新能源为主转变的前提，是在保障国家能源安全稳定供应的基础上，立足国情、先立后破。虽然火电装机占比已降至44%，但是2024年度和2025年1-7月，火电发电量占比仍高达67%和65%。

2025年1月，国家发展改革委、能源局联合印发《关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》（发改价格〔2025〕136号）。煤炭不可替代性进一步增强。

**三是煤炭行业转型发展机遇与挑战并存。**在新型能源体系建设和经济社会绿色低碳高质量转型进程中，煤炭仍发挥重要作用，也必然伴随着煤炭行业的深刻转型。一方面，能源转型要求矿井从传统开采利用向绿色化、低碳化、智能化变革，必然导致煤炭行业进一步结构性产能优化、产业升级和资源整合，优势产能持续向优质资源富集地区和优势企业集中，产业集群化趋势更为明显，头部企业的竞争地位将进一步巩固。

另一方面，煤炭企业的长远发展关键在于能否“以煤为基”向产业链一体化和多产业布局深化，推动煤炭产业由低端向高端、煤炭产品由初级燃料向高价值产品攀升，引领煤炭利用从燃料为主向燃料与原料并重转变。

在未来一段时间内，煤炭行业转型压力和发展机遇并存。公司将聚焦煤炭主业，全力打造安全、绿色、智能、高效的“四型矿井”，在碳达峰之后的煤炭行业占据领先地位；同时深挖煤炭清洁高效利用，加快高端化工新材料板块发展，实现产业结构的战略性突破。

# 公司下半年业绩展望。

上半年，面对煤炭市场持续下行、能源行业转型加快等严峻挑战，兖矿能源多措并举提增量、控成本、拓市场、强管理，一系列打基础、利长远的针对性举措协同发力，生产经营愈加稳健，业绩表现符合预期。

下半年，公司将继续强化落实相关举措，在煤价企稳回升、产能有效释放、西北矿业并表贡献利润等有利因素叠加影响下，将有效支撑公司业绩。

**1.煤价改善。**

市场煤价自6月底以来修复性回升，受超产核查、安监趋严、促经济政策效应显现及季节性需求影响，供需关系将进一步改善。

**2.增量释放。**

预计2025年度商品煤产量增加4000万吨以上，增量集中在下半年释放。

**3.挖潜降本提升经营质效。**

深入实施精益管理，力争全年吨煤销售成本同比降低3-5%，持续提升经营质效。

**4.化工板块协同增盈创效。**

2025年上半年化工板块贡献归母净利润10.7亿元，预计下半年甲醇、尿素等化工品价格稳定，化工装置保持“安稳长满优”运行，继续发挥较好的协同效应。

**5.西北矿业并表。**

公司于2025年7月完成西北矿业收购交割，并入全年经营数据。

**6.销量增加。**

鉴于上半年煤炭价格持续下行，公司策略性控制煤炭销售，6月底库存比年初增加。7月份以来煤价回升，公司加大销售力度，库存煤将延期销售兑现。

# 2025年下半年国内和国际煤价走势。

**（一）国内市场**

预计下半年，在政策、市场双重作用下，煤炭供给将更加规范有序，需求有望逐步修复，供需形势将得到改善。反内卷政策落地实施，稳产保供机制持续完善，**未来煤炭价格将趋于合理及稳定，更有利于煤炭行业健康稳定发展。**

1、宏观经济稳中有进，有利于支撑煤炭需求。

2025年以来，国民经济继续展现出强大的韧性和活力。下半年国家将继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，在“降准降息”“两新两重”“推进城市更新”等扩大有效投资、促进消费等政策的推动下，将巩固拓展经济回升向好势头。宏观经济稳定增长将从根本上支撑煤炭需求。

2、供给宽松局面将得到缓解。

国内供应方面：2025年下半年，受国家加强超产核查及安全监管力度，主产区生产受降雨影响，预计国内供应增量有限。

进口方面：在限制劣质煤进口的政策导向影响下，预计下半年进口量延续下降趋势。

3、需求改善有利于煤价稳定。

预计下半年电煤需求有望平稳增长，化工耗煤持续提升，超大型基建项目等国家重大工程加速推进落地，有利于拉动经济发展。

**（二）国际市场**

国际市场方面，国际能源署《煤炭年中更新报告》预测2025年全球煤炭需求将略有增加。受主要产煤国煤炭增量有限，主要经济体能源政策转变，以及阶段性海运受阻、地缘政治不确定性等影响，**预计国际煤价保持稳定，存在短期波动。**

# 上半年陕蒙基地和澳洲基地增量明显，公司采取何种措施实现增长？

2025年上半年公司高效组织生产，优势产能充分释放，公司并表商品煤产量7360万吨，同比增加452万吨或6.5%，创同期产能的历史记录。其中：陕蒙基地与澳洲基地增量明显。

一是陕蒙基地聚力攻坚“三大会战”，矿井全面达产达效，商品煤产量2355万吨，同比增加215万吨或10%，其中石拉乌素煤矿同比增产121万吨，营盘壕煤矿同比增产79万吨，利润贡献占比达52%，成为扩能创效的核心增长极。

二是澳洲基地精心组织生产，科学有效应对极端天气影响，在关闭一座年产能60万吨矿井的情况下，商品煤产量2178万吨，同比增加211万吨或11%，产量释放创近五年最优水平。

# 2025年之后的分红派息政策如何制定？

公司2023-2025年度分红政策为：以中国会计准则和国际财务报告准则财务报表税后利润数较少者为准，公司在各会计年度分配的现金股利总额，应占公司该年度扣除法定储备后净利润的约百分之六十，且每股现金股利不低于人民币0.5元。兖矿能源始终践行“股东至上、价值共享”的理念，真诚回报投资者。

兖矿能源将于2026年制定2026-2028年分红政策，报董事会、股东会审议批准并按规则进行披露。

# 曹四夭钼矿基本情况。

曹四夭钼矿是本集团控股子公司内蒙古矿业的矿产资源，根据长沙有色冶金设计研究院有限公司编制的可行性报告，该矿拥有钼矿石资源量10.4亿吨，金属量108.9万吨，钼精矿品位47％。具备建设原矿1650万吨/年，钼精矿产量3.52万吨/年的技术条件。

目前正在办理矿井开发的审批手续，力争2026年上半年具备开工建设条件。