

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: 2026-01

投资者关系 活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 重大事项发布会 <input type="checkbox"/> 其他
会议名称	中国神华 2025 年度业绩说明会
会议形式	<input type="checkbox"/> 线下会议 <input checked="" type="checkbox"/> 线上会议
参会机构	投资者
时间	2026 年 4 月 2 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 陈汉文先生 党委委员、副总经理 李志明先生 党委委员、副总经理 王兴中先生 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	<p>1、公司董事会建议的分红方案主要考虑因素有哪些？</p> <p>答：依据公司 2025-2027 年度股东回报规划方案，公司 2025-2027 年以现金方式分配的利润不少于当年实现归属于本公司股东的净利润的 65%（分配基数为按照国际财务报告准则和企业会计准则计算归母净利的较低者）。</p> <p>鉴于公司目前正在进行发行 A 股股份募集配套资金相关事项，董事会建议以募集配套资金股份发行完成后实施 2025 年度利润分配方案的股权登记日登记的公司总股本为基数，派发 2025 年度末期股息现金人民币 1.03 元/股（含税），预计派发现金股息总额人民币 223.40 亿元（含税）。如在实施权益分派的股权登记日前本公司总股本发生变动，公司拟维持每股分配比例不变，相应调整分配总额，并将另行公告具体调整情况。</p> <p>公司已完成派发 2025 年中期股息人民币 194.71 亿元(含税)，</p>

加上董事会建议派发的 2025 年度末期股息人民币 223.4 亿元（含税），公司向全体股东派发的 2025 年度现金股息总额预计达人民币 418.11 亿元（含税），为 2025 年度中国企业会计准则下归属于本公司股东的净利润的 79.1%，较 2024 年提高 2.6 个百分点。

公司实施稳定可持续的股东回报政策，与股东共享企业发展的成果，期待与股东互信共赢，构建与公司发展相匹配的股东结构。近四年来，公司年度现金分红比例均在 70% 以上，大幅高于公司分红承诺，维持了较高的股息水平。自上市以来，中国神华累计现金分红金额已达 5337 亿元（包含 2025 年度末期股息预案）。

2、公司 2025 年在减碳降碳方面有哪些措施和成果？

答：由于中国神华持续进行节能减碳努力，全年减少直接二氧化碳排放量约 59.5 万吨当量。公司继续以电力绿色低碳发展为重点，以低碳技术研发为支撑，通过清洁能源替代、节能减排技术实施、碳资产管理等组合方式，推进全产业链的碳达峰行动战略路线。

推进节能减排技术改造。公司持续优化生产工艺，加快设备替代和改造，推广以清洁能源替代传统能源，提升生产效率，有效降低单位产品碳排放量。继续推进煤电机组节能降耗改造、供热改造，深化混氨掺烧、生物质掺烧等技术应用，供电平均煤耗 294 克/千瓦时。推进生产设备燃料替代进程，露天矿应用纯电装备引领行业革新，氢燃料电池无人驾驶自卸卡车迈入实际运营阶段，港口岸电接驳率保持在 95% 以上，电动拖轮建造项目进入实施阶段。

推动煤炭与新能源深度融合。公司充分利用现有露天矿排土场、复垦区、铁路沿线闲置用地、厂房屋顶等土地资源开发建设光伏项目，并积极寻求外部合作提升可再生能源装机占比。2025 年，公司新增对外运营光伏装机 259 兆瓦，发电量 12.7 亿千瓦时。截至 2025 年底，公司参与设立的新能源产业投资基金、绿色低碳发展投资基金已累计实现退出本金及收益分别为 7.67 亿元、5.46 亿元。

优化碳资产管理体系。公司初步建立气候情景量化分析模型，所属重点排放单位完成全国碳市场第三个履约周期碳配额清缴，履约率 100%。全年共交易碳配额 464.6 万吨（包括购入和出售），交易金额约 3.61 亿元（不含税）。公司通过植树造林、土地复垦等方式增加自然碳汇，年内新增绿化面积 3,583 万平方米，碳汇折算量约为 14.6 万吨。

3、公司自产煤单位生产成本实现下降的原因是什么？

答:按照中国企业会计准则，2025 年公司自产煤单位生产成本 171.6 元/吨，同比下降 4.8%，下降的主要原因：（1）公司部分煤矿安全生产费余额满足政策要求暂停计提，导致其他成本下降；（2）维简费、露天煤矿剥离费等下降；（3）受检修计划影响，维修费下降。

随着煤矿采掘深度、剥采深度的增加，煤矿相应的安全、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。2026 年，公司将继续开展降本增效行动，按照增幅不高于 4% 的目标管控吨煤生产成本。

4、公司“十五五”期间各业务板块主要有哪些发展目标？

答:中国神华是以煤为基础、以煤炭的生产、运输和转化一体化运营为优势的 A+H 股能源上市公司，公司煤炭开采、安全生产技术处于国际先进水平，清洁燃煤发电、重载铁路运输等技术处于国内领先水平。

“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，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，推动构建“创新引领、以煤为基、以电为本、油化互补、物流协同、绿色低碳、数智赋能”的产业链体系，实现公司高质量发展，助力能源强国建设，不断强化能源安全保障能力，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组织召开专家研讨会、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科学合理的规划安排。

5、公司煤炭销售量下降主要原因是什么？

答：2025年，公司煤炭销售量4.309亿吨，同比下降6.4%，其中销售自产煤3.323亿吨，同比下降1.6%，销售外购煤9860万吨，同比下降19.6%。

受煤炭需求增量不足影响，公司煤炭销售量同比下降。公司积极应对市场变化，抓住迎峰度夏等有利时机，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。

6、公司后续安全生产费计提能否维持低水平？

答：公司按中国政府的有关规定计提维简费、安全生产费及其他类似性质的费用，计入当期费用并在股东权益中的专项储备中单独反映。公司安全费的计提和使用政策与上年无重大变化。2025年，公司部分矿井达到安全生产费暂停计提标准，已开始暂停计提安全生产费。后续将结合政策要求，按余额情况动态恢复计提。公司各矿井将积极与监管机构保持沟通，确保合规计提和使用安全生产费。

7、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。2025年12月末，公司长期应付款余额142.50亿元，较上年末下降30.2%，主要是万利一矿、新街能源等煤矿缴纳了长期应付采矿权价款。

8、公司以后是不是每年都会中期分红？

答：按照公司“2025-2027年度股东回报规划”，在符合《公司章程》的情形下，每年以现金方式分配的利润不少于当年实现归属于本公司股东的净利润的65%（分配基数为按照国际财务报告准则和企业会计准则计算归母净利的较低者），在此期间综合考虑公司经营情况、资金需求等因素实施中期利润分配。

公司 2025 年首次实施中期分红，后续将考虑分红政策的稳定性，如无特殊情况或新的股东回报规划，将维持一年两次的分红安排。

9、公司平均售电价格下降的原因是什么？预计 2026 年情况如何？

答：2025 年公司平均售电价格 386 元/兆瓦时，同比下降 16 元/兆瓦时，降幅 4.0%。下降的主要原因是大部分省份电力中长期合约签约价格同比下降，以及新能源全面参与市场竞价，公司电厂所在的大部分区域电力市场竞争加剧。公司位于广东、福建、四川、江西等区域电厂电价下降明显。

从截至目前的各省份政策来看，预计 2026 年公司发电机组所在大部分区域电价仍将有关调压力，广西、江西等地或降幅较明显。

10、公司发电板块利润增长显著，是燃料成本下降带来的吗？

答：2025 年，公司发电分部实现利润总额 126.27 亿元，同比增长 13.7%。在售电量及平均售电价格下降的形势下，发电板块利润总额同比增长主要来自成本的下降。2025 年公司发电分部毛利率 18.0%，同比提高 1.9 个百分点。

11、公司刚完成千亿级资产重组，请问本次重组带来的资源与成本优势、对公司转型升级的助力将如何体现？

答：公司此次收购 12 项资产，业务覆盖煤炭、坑口煤电、煤化工等多个领域，有利于提高上市公司核心业务产能与资源储备规模，进一步优化全产业链布局，为推进清洁生产、优化产能匹配、提升盈利能力创造有利条件。

12、公司货币资金余额为什么减少了？

答：于 2025 年 12 月 31 日，公司货币资金余额 967.72 亿元，较上年末减少 470.73 亿元，减少的主要原因：一是公司已完成派发 2025 年中期股息；二是年初收购杭锦能源等资产以及准能公司分红导致货币资金减少；三是受收入下降影响，经营活动现金净流入有所下降。

13、2025 年煤炭价格下降，对公司自产及外购煤盈利有多大影响？

答:2025 年煤炭价格中枢回落。截至 2025 年 12 月末，全年执行中长期合同均价（国煤下水动力煤价格指数 NCEI, 5500 大卡）约 680 元/吨，较上年均值下降 21 元/吨。全年秦皇岛港 5,500 大卡动力煤成交均价约 703 元/吨，同比下降约 18.4%。

公司自产煤以长协销售为主。2025 年公司自产煤平均销售价格约 472 元/吨，同比下降 49 元/吨，降幅 9.4%，显著小于市场煤价降幅。公司全面开展提质增效行动，加强成本管控，自产煤销售毛利率 40.0%，同比仅下降 3.9 个百分点。公司外购煤吨煤平均销售毛利约 6 元/吨，同比下降 8 元/吨。

14、公司 2026 年发电量计划多少？预计利用小时数将如何变化？

答:中电联预计，2026 年全国新增发电装机有望超过 4 亿千瓦，其中，新增新能源发电装机有望超过 3 亿千瓦；新增有效发电能力 1 亿千瓦左右，与最大负荷增量基本持平。由此预计，2026 年火电利用小时数或将进一步下降。

不考虑即将交割的收购资产，公司 2026 年发电量计划约 2237 亿度，同比增长约 1.6%，增量主要来源于公司投运新机组。2026 年，公司将持续保障发电机组平稳运营，发挥区域优势，加大电力营销，增强机组调节能力，争取多发电量。

15、公司煤化工利润增幅超过 50%，增长原因是什么？

答:2025 年公司煤化工分部实现利润总额约 5800 万元，同比增长 56.8%，增长的主要原因：一是上年同期煤制烯烃生产设备停产检修影响产销量；二是通过产能挖潜、工艺优化，核心产品增产增效成果显著；三是公司以节能降耗、提质增效为核心，通过工艺优化、节能增效、设备改型、创新创效等活动，增收减支，多项成本费用同比下降。

16、公司 2026 年在建的发电项目还有哪些？

答:2026 年公司共有 3 个燃煤发电建设项目，合计 5 台机组、

约 364 万千瓦装机。主要位于广东、河北，其中清远 2 号机组 100 万千瓦煤电装机已于 2026 年 2 月投运，其余四台机组计划于 2026 年下半年完工投运。

此外，公司于福建、重庆、广东还有些未开建煤电项目，公司将根据所在地环境及内部安排推进。

17、“十五五”期间，公司资本开支将在什么水平？

答：公司此次收购资产完成交割以后，将优化调整“十五五”投资规划，科学合理安排煤、电、化、运各板块资本开支，最大程度发挥一体化运营优势，并统筹考虑未来五年战新产业发展，关注未来产业培育方向；进一步发挥上市公司投融资平台作用，加大资本运作力度，完善市值管理体系，推动公司高质量发展。

此次收购资产中还有些在建项目和规划项目，预计公司未来五年资本开支均值较“十四五”期间将有一定增加。

18、公司 2025 年业绩展示了良好韧性，公司有哪些稳定业绩的优势？

答：2025 年，全国规上工业煤炭开采和洗选业利润总额同比下降 41.8%。按中国企业会计准则，中国神华 2025 年实现利润总额 793.39 亿元，同比下降 4.3%。公司利润下降主要原因是煤炭价格下降，以及煤炭销售量下降。

公司业绩的稳定性好于行业水平的主要原因有：（1）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，2025 年公司发电、铁路、港口、航运、煤化工分部利润总额均实现同比增长；（2）公司煤炭销售以长协销售为主，煤价稳定性相对较好；（3）公司积极应对市场变化，全面开展降本增效行动，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。

19、公司有没有资源即将枯竭退出生产的煤矿？

答：公司神东矿区榆家梁煤矿、寸草塔煤矿优质资源即将开采完毕。为解决后续资源不足问题，榆家梁煤矿正在研究薄煤层（平

均煤厚 1.27m 左右) 上行开采方案, 科研项目可行性研究报告已经内部评审通过, 正在按程序稳步推进立项工作, 预计增加可采出煤量 2907 万吨, 延长矿井服务年限 10 年左右。2025 年, 榆家梁煤矿克服短面开采、单支队伍生产等困难条件, 完成商品煤产量约 560 万吨。

公司寸草塔煤矿积极办理深部资源获取, 共获取深部资源 6102 万吨, 包含深部区的新采矿许可证已于 2025 年办理完毕, 矿井服务年限延长 15 年左右。目前寸草塔煤矿正常生产, 2025 年产量为 150 万吨。

20、公司计划何时执行联交所 ESG 披露新要求, 披露碳排放范围 3 的信息?

答: 2025 年, 中国神华已部署开展定量分析模型建设工作并取得扎实成果。由于 2025 年 8 月公司启动的发行 A 股股份及支付现金购买控股股东国家能源投资集团有限责任公司持有的煤炭、坑口煤电以及煤化工等相关资产项目, 资产交割后公司资产规模将发生重大变化, 进而对定量分析结果带来较大影响。经公司综合考量评估, 依据港交所《ESG 守则》的宽免条款, 2025 年度暂不披露气候变化风险和机遇相关财务影响及跨行业指标的定量信息。

公司将于 2026 年重新开展定量分析评估工作, 并不晚于 2026 年度 ESG 报告披露定量信息。

21、祝贺神华取得靓丽业绩, 圆满完成 A 股历史上最大的收购案例。请教: (1) 未来三年公司在资本开支上规划是怎样的, 大致的金额范围, 电力板块未来投资方针如何? (2) 结合目前国内煤炭的产能情况, 和海外如印尼限制煤炭出口, 以及地缘政治情况, 谈下对煤价怎么看? (3) 请介绍一下蒙古国煤炭铁路建设的最新情况。

答: 公司“十五五”期间将科学合理安排煤、电、化、运各板块资本开支, 最大程度发挥一体化运营优势。此次收购资产中还有些在建项目和规划项目, 预计公司未来五年资本开支均值较“十

四五”期间将有一定增加。整体来看，电力板块的项目投资规模将小于“十四五”期间。

基于当前地缘冲突对国际能源市场的影响，国际煤炭市场或将出现供减需增的态势，叠加印尼收紧煤炭生产配额，今年煤炭市场格局可能出现阶段性供需紧张的情况，煤炭价格中枢有望稳中有升。同时需要关注国内煤炭价格还将受到煤炭产能管控、安监、环保等政策变化，以及天气等因素的影响。

公司关注中蒙跨境铁路及蒙煤进口业务进展，积极争取拓展铁路运输及煤炭购销相关业务机会。公司目前未参与甘其毛都口岸跨境铁路建设相关工作。

22、公司大保当煤矿的进展如何？

答：公司一直致力于推进煤炭清洁高效开发利用，陕西大保当煤矿煤质较好，目前已取得探矿权证，正在有序开展前期相关工作，后续将按照公司统一部署，按要求披露大保当煤矿进展情况。欢迎您继续关注中国神华。

23、新街一井、二井项目建设进展如何？

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）。两矿井已获得国家发展改革委核准批复，已于 2025 年 3 月开工，正式进入工程建设阶段，目前进展顺利，两矿均完成年度投资计划，计划 2029 年建成。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。

24、公司投资收益降幅明显，主要是哪些产业投资收益下降？

答：公司股权投资主要投向煤炭、金融、发电、铁路、新能源等业务领域。2025 年公司对联营及合营公司确认投资收益 37.62 亿元，同比下降 13.4%，主要是对电力、煤炭联营企业确认的投资收益减少。

25、公司这次收购资产及定向增发增加的股份是否能享受分红？

答：公司董事会建议以募集配套资金股份发行完成后、实施

2025 年度利润分配方案的股权登记日登记的本公司总股本为基数，派发 2025 年度末期股息现金，因此交易增加的股份可以享受 2025 年度末期股息。

公司董事会珍视股东给予公司发展的支持，非常重视保护股东合法权益。2025 年度末期股息兼顾了新旧股东的利益。此次收购资产交易完成后，将提高公司核心业务产能与资源储备规模，进一步优化全产业链布局，为公司带来煤炭、电力、煤化工业务量的跨越式增长，增厚公司利润，为股东持续创造价值。

26、公司这次收购资产，预计何时并表？

答：按照公司安排，此次收购资产已经完成 12 家标的公司的工商变更登记，向国家能源集团的发行股份已于 3 月 18 日登记上市，公司计划 2026 年二季度完成 12 家标的公司的交割和并表，在 2026 年半年度报告中将披露包含收购资产的业务及财务信息。

27、请问公司下调煤炭产量和资本开支的主要的考虑是什么？中东战争扰乱天然气进口，是否会促进电煤消费？

答：2026 年，不考虑即将交割的收购资产，公司全年商品煤产量目标 3.302 亿吨，同比基本持平，小幅下降 190 万吨，减量的主要是受部分煤矿搬家倒面及地质条件变化影响。由于公司存量电力项目规模减少，2026 年资本开支计划规模有所下降。此次收购资产交割并表后，公司将重新梳理生产安排及项目投资，更新披露年度经营目标及资本开支计划。

中东地区局势持续紧张对全球能源市场情绪形成明显扰动。伊朗局势升级，将推高国际原油与天然气价格。能源替代效应带动煤炭需求阶段性上升：一是部分国家在天然气供应紧张或价格上涨背景下，可能重新增加煤炭发电比重；二是油化工原料成本上升，煤化工盈利空间改善，带动化工用煤增加。从国际经济周期看，全球经济仍处于恢复与调整阶段，全球能源转型进程加快，煤炭需求受多因素影响。

28、公司 2026 年煤炭销售量计划如何？外购煤能完成多少？

答：不考虑即将交割的收购资产，公司 2026 年煤炭销售量计

划为 4.349 亿吨，同比 2025 年增长约 0.9%。其中自产煤产销量基本平稳，外购煤销售量计划 1.047 亿吨，同比增长 6.2%。

公司外购煤业务是为改善自身煤炭产品特性，增加市场供应能力，更好地满足用户对煤炭质量和数量两方面的需求，从外部组织资源，通过自有运输系统向长期合作客户进行供应的一种业务模式。公司外购煤业务紧贴市场形势，灵活调整销售策略，在销售环节整体按照“顺价购销不亏损”的原则安排。目前公司外购煤业务以电煤为主，在合规的情况下按市场需求开展其他煤种购销业务。

29、包头煤制烯烃二期项目预计何时完工？

答：包头煤制烯烃升级示范项目已进入全面开工建设阶段，各项工作有序推进。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，已列入国家发展改革委、工业和信息化部《现代煤化工产业创新发展布局方案》规划重大项目。项目大量采用国内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”。项目预计 2027 年建成。

30、塔然高勒煤矿预计何时能产煤？

答：塔然高勒煤矿项目设计年生产能力 1000 万吨，是助力内蒙古杭锦旗经济发展、造福地方百姓的重要支撑项目。目前工程建设按计划推进，预计 2028 年 9 月达到试生产条件。

31、公司电厂获得的容量电费、辅助服务收入对业绩影响有多大？

答：2025 年，公司发电分部实现容量电费收入合计 51.2 亿元（含税），平均容量电费获得率为 99.1%；实现辅助服务收入（包括调峰、调频等）合计 6.4 亿元（含税）。

公司火电业务正积极努力，推动电厂从单一售电向多元收益

转型。除传统电量收入外，基础收益将通过容量电价增加保障，灵活性价值通过辅助服务市场兑现。此外，燃料成本通过长协煤高比例覆盖和煤电联动机制部分对冲，多能联供相互促进提升竞争力，碳捕集等新兴业务将有望拓展收入来源。

32、公司煤矿智能化建设是否已经完成？

答：截至 2025 年底，公司已建成神东大柳塔煤矿、准能黑岱沟露天矿 2 座国家级智能示范煤矿，其余煤矿全部达到省级以上智能矿山建设标准。

公司立足行业引领，以“应用牵引，重点突破；统筹架构，敏捷行动；动态优化，有序有力”为行动方针，筹划建成覆盖“采掘机运通、穿爆采运排、筛破选验装、灾害预测预警”的“双十”业务领域、“双百”业务场景的煤炭行业大模型，为公司煤炭产业高质量发展提档升级注入新动能。2025 年公司积极实施“国能煤炭行业大模型”建设，一期项目组织开展“综采工作面预测截割”“采运排柔性作业规划”“无人驾驶卡车路径规划”“矿压监测预警”“混编列车无人自主装车”和“采煤机健康监测诊断”“智能问答”等 7 个场景应用。

2026 年，公司将坚持“在运用中解决问题，提升各系统成熟度、兼容性”的原则，进一步创新智能化运行管理理念，充分挖掘已建成系统的功能潜力，推动煤矿智能化建设从“建好”向“用好”转变，实现煤矿智能化向更大范围，更深层次、更高质量发展。全面提升智能化装备常态化运行水平，积极开展煤矿智能化竞赛，在具备条件的矿井推广大模型场景应用。

33、公司自产煤单位生产成本实现下降的原因是什么？2026 年能否保持下降趋势？

答：按照中国企业会计准则，2025 年公司自产煤单位生产成本 171.6 元/吨，同比下降 4.8%，下降的主要原因：（1）公司部分煤矿安全生产费余额满足政策要求暂停计提，导致其他成本下降；（2）维简费、露天煤矿剥离费等下降；（3）受检修计划影响，维修费下降。

随着煤矿采掘深度、剥采深度的增加，煤矿相应的安全、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。2026年，公司将继续开展降本增效行动，按照增幅不高于4%的目标管控吨煤生产成本。

34、请问公司有剩余服务年限低于20年的井工煤矿吗？

答：公司神东矿区榆家梁煤矿、寸草塔煤矿优质资源即将开采完毕。为解决后续资源不足问题，榆家梁煤矿正在研究薄煤层（平均煤厚1.27m左右）上行开采方案，科研项目可行性研究报告已经内部评审通过，正在按程序稳步推进立项工作，预计增加可采出煤量2907万吨，延长矿井服务年限10年左右。2025年，榆家梁煤矿克服短面开采、单支队伍生产等困难条件，完成商品煤产量约560万吨。

公司寸草塔煤矿积极办理深部资源获取，共获取深部资源6102万吨，包含深部区的新采矿许可证已于2025年办理完毕，矿井服务年限延长15年左右。目前寸草塔煤矿正常生产，2025年产量为150万吨。

35、公司2026年煤炭产量计划能否维持平稳？

答：2025年，公司完成商品煤产量3.321亿吨，完成年度计划的99.2%，同比下降1.7%。商品煤产量下降的主要原因是神宝露天矿下半年因持续降雨、征地及土方剥离工程延迟等因素导致产量下降。

2026年，不考虑即将交割的收购资产，公司全年商品煤产量目标3.302亿吨，同比基本持平，小幅下降190万吨。公司将坚守安全底线，持续合规生产，合理安排一体化运营，力争完成全年产量目标。

36、公司航运分部业务量为何大幅下降？

答：公司航运业务科学配置运力，保障一体化资产煤炭供应，积极开辟国际业务新航线，优化运输模式。2025年完成航运周转量1149亿吨海里，同比下降23.1%，航运业务量下降的原因主要是公司业务结构调整。2025年公司航运分部实现利润总额约2.69

亿元，同比增长 3.5%。

37、煤炭销量下降的情况下，公司采取了哪些措施保障铁路业务量？

答:2025 年，公司自有铁路运输周转量 3130 亿吨公里，同比增长 0.3%。公司坚定履行“能源运输保供”核心使命，高效统筹运力调配和协同组织，有效克服市场波动带来的不利影响。一是加强运输组织，强化运营数据分析，加速车辆周转，强化两港区域一体化单位联动融合，保障一体化运输畅通高效；二是研究出台外购煤站台激励方案，释放外购煤发运潜力，做足资源侧和需求侧市场调研，接纳地方资源，稳定资源接续；三是多途径拓展非煤运输业务，多元货源结构。公司铁路分部全年完成非煤货物运量 2610 万吨，同比增长 6.5%。

38、公司港口分部毛利率同比上升 6 个百分点的主要原因是什么？

答:2025 年公司港口业务实现利润总额 26.31 亿元，同比增长 24.0%，毛利率 46.7%，同比上升 6.0 个百分点。增长的主要原因：一是公司港口装船量同比增长 1.2%，二是公司全面加强成本管控，根据历史回淤规律合理安排施工计划，及时增加疏浚船舶，细致安排疏浚施工，公司港口分部营业成本同比下降 7.7%。

39、请问在现在中东冲突的背景下，若石化产品紧张，公司的煤化工产品是否会贡献出更多利润。以及公司外购煤规模较大，在长协价和市场价倒挂的时候，是否会对公司的利润产生影响？

答：煤制烯烃产品与石油制烯烃产品存在一定的市场竞争和替代关系，石油价格上涨将导致石油化工原料成本上涨，部分炼化和下游装置开工率走低、供应减少，可能利好煤制烯烃产品需求，利好高端煤化工产品。

公司外购煤业务是为优化煤炭产品结构、增强市场供应能力，更好地满足下游客户对煤炭产品质量和数量两方面的需求，从外部组织资源，通过自有运输体系向长期合作客户进行供应的一种业务模式。公司外购煤紧贴市场形势，灵活调整销售策略，在销

售环节整体按照“顺价购销不亏损”的原则安排。2025年，公司外购煤销售量9860万吨，销售环节毛利6.18亿元。

40、（1）请问2025年度分红情况及未来3年分红比例。（2）如何确保今年业绩提升更好回报投资者？

答：董事会建议以募集配套资金股份发行完成后实施2025年度利润分配方案的股权登记日登记的公司总股本为基数，派发2025年度末期股息现金人民币1.03元/股（含税），预计派发现金股息总额人民币223.40亿元（含税）。如在实施权益分派的股权登记日前本公司总股本发生变动，公司拟维持每股分配比例不变，相应调整分配总额，并将另行公告具体调整情况。

公司已完成派发2025年中期股息每股人民币0.98元/股（含税），合计人民币194.71亿元（含税），加上董事会建议派发的2025年度末期股息人民币223.4亿元（含税），公司向全体股东派发的2025年度现金股息总额预计达人民币418.11亿元（含税），为2025年度中国企业会计准则下归属于本公司股东的净利润的79.1%，较2024年提高2.6个百分点。

依据公司2025-2027年度股东回报规划方案，公司2025-2027年以现金方式分配的利润不少于当年实现归属于本公司股东的净利润的65%（分配基数为按照国际财务报告准则和企业会计准则计算归母净利的较低者）。

2026年，全球能源市场仍处于地缘政治冲突、经济周期波动与能源转型交织的复杂环境中。公司将锚定高质量可持续发展目标，聚焦核心主业竞争力提升与绿色低碳转型，强化市场研判与经营策略优化，深化产业链协同运营，精细化管理降本提效，努力保障公司经营与业绩稳健。公司完成此次收购资产后，将提高核心业务产能与资源储备规模，进一步优化全产业链布局，为公司带来煤炭、电力、煤化工业务量的跨越式增长，增厚公司利润，为股东持续创造价值。

41、公司刚收购重组那些资产什么时候并表？个人投资者能参与配套资金的增发么？如何参与？

答：按照公司安排，此次收购资产已经完成 12 家标的公司的工商变更登记，公司计划 2026 年二季度完成标的公司的交割和并表，在 2026 年半年度报告中将披露包含收购资产的业务及财务信息。2026 年 2 月 12 日，公司发布公告，收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意中国神华能源股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金注册的批复》（证监许可〔2026〕280 号），此次发行已获中国证监会同意注册。

根据投资者申报情况，本次发行对象最终确定为 13 名，发行价格为 43.70 元/股，实际发行数量为 457,665,903 股，募集资金总额为人民币 19,999,999,961.10 元。此次发行符合《上市公司证券发行注册管理办法》《上海证券交易所上市公司证券发行与承销业务实施细则（2025 年修订）》等相关法规以及公司股东会关于本次发行相关决议的规定。公司已于 3 月 31 日披露《中国神华能源股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易之募集配套资金向特定对象发行股份发行情况报告书》，详细信息请您参阅公司公告。