

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: 2025-03

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
会议名称	中国神华 2025 年第三季度业绩说明会
会议形式	☐ 线下会议 ☒ 线上会议
参会机构	投资者
时间	2025 年 10 月 27 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	1. 公司收购控股股东资产，年内能否披露具体方案？ 答：2025 年 8 月 1 日，公司发布《关于筹划发行 A 股股份及支付现金购买资产并于 A 股募集配套资金的公告》，启动收购国家能源集团公司持有的煤炭、坑口煤电以及煤化工等相关资产。8 月 15 日，公司发布公告披露交易预案。 此次交易共涉及 13 家标的公司，由发行 A 股股份及支付现金购买资产和发行 A 股股份募集配套资金组成。公司后续将履行第二次董事会审议并在重组报告书（草案）等文件中详细说明具体交易方案。目前公司及相关各方正积极推进尽职调查、审计、评估等各项工作，公司将根据相关事项的进展情况，严格按照监管要求履行必要的决策程序及信息披露义务，敬请关注并注意投

资风险。

2. 煤矿产能核查对公司煤炭生产有没有影响？

答：公司合规安排煤矿生产，预计此次产能核查对公司煤炭产量影响有限。

3. 募集配套资金发行的询价对象，有什么条件？投资者如何参与？

答：公司按照相关要求，拟采用询价方式向不超过 35 名符合条件的特定投资者发行 A 股股份募集配套资金，发行对象为符合中国证监会规定条件的法人、自然人或其他合法投资组织。募集配套资金启动发行后，发行人和主承销商将向符合相关法律法规要求的投资者发出《认购邀请书》，届时投资者可以根据《认购邀请书》的要求进行申购。

公司将根据相关事项的进展情况，严格按照监管要求履行必要的决策程序及信息披露义务，敬请关注公司后续公告并注意投资风险。

4. 公司煤化工利润同比显著增长，增量来源有哪些？

答：2025 年 1-9 月公司煤化工分部实现利润总额约 1 亿元，同比增长 354.5%，增长的主要原因：一是去年煤制烯烃生产设备停产检修影响产销量；二是今年修理费同比减少；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。

5. 三季度公司商品煤月均产量达 2850 万吨，能否保持？

答：2025 年 1-9 月，公司完成商品煤产量 2.509 亿吨，完成年度计划的 74.9%。三季度，公司抓住迎峰度夏有利时机，加强

生产组织，商品煤月均产量 2850 万吨，环比二季度增长 3.1%。

公司各矿井生产整体保持平稳，产量符合计划进度。四季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，力争完成全年产量目标。

6. 公司在新能源投资方面进展如何？

答：公司积极与地方政府和相关企业对接，已取得位于矿区、电厂所在地的多个新能源项目的开发资源。截至 2025 年 9 月末，公司已规划、在建、投运新能源项目合计装机约 345.87 万千瓦。

7. 公司煤炭销售量下降主要原因是什么？

答：2025 年 1-9 月，公司煤炭销售量 3.165 亿吨，同比下降 8.4%，其中销售自产煤 2.487 亿吨，同比下降 1.3%，销售外购煤 6780 万吨，同比下降 27.5%。

今年受火力发电量同比下降等因素影响，煤炭需求增量不足，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。三季度煤炭销售量 1.116 亿吨，环比二季度增长 5.7%，销售自产煤 8680 万吨，环比增长 4.1%；销售外购煤 2480 万吨，环比增长 11.7%。

8. 公司这次收购，预计何时增发、并表？

答：本次交易尚需满足多项交易条件后方可实施，包括但不限于经公司董事会再次审议通过、公司股东会批准、上海证券交易所审核通过、中国证券监督管理委员会注册同意及其他有权监管机构的批准、核准或同意（如需）。本次交易能否取得上述批准和注册，以及最终取得批准和注册的时间存在不确定性。

如推进顺利，公司将在本次交易经中国证监会同意注册后完成发行股份购买资产的股份登记上市工作，并在完成资产交割后对本次标的资产进行并表。

9. 公司 ESG 工作评价方面有哪些亮点？

答：公司扎实推进 ESG 治理体系建设，精准对标国内国际主流评级机构评价标准，与 MSCI、标普、CA100+等 ESG 专业机构和组织保持沟通，加强信息披露，提升公司 ESG 治理水平。2025 年公司针对性开展 MSCI-ESG 评级提升工作，在同业评级存在普遍下调趋势的情况下，公司 MSCI-ESG 评级稳住“BB”级。

截至 2025 年三季度，公司成功入选《财富》杂志“中国 ESG 影响力榜”和“2025 年度 Wind 中国上市公司 ESG 最佳实践 100 强（大市值）”，获评“2025 年 A 股上市公司能源行业 ESG 绩效 TOP20”；荣获中国煤炭工业协会颁发的煤炭工业社会责任报告发布“优秀企业”及“社会责任建设十佳案例”；入围上海英国商会“可持续发展与创新奖”等。

10. 2025 年中期分红预计何时发放？

答：公司按照经股东大会审议通过的“2025-2027 年度股东回报规划”，适当增加分红频次。2025 年度中期股息每股人民币 0.98 元（含税），占上半年中国企业会计准则下公司归母净利的 79.0%。

此次分红方案已经公司 10 月 24 日股东大会审议通过，将尽快实施。按照上交所相关规则，公司将尽快发布股息派发公告，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 10 月 31 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 2025 年度中期股息将在 2025 年 12 月 24 日或前后派出。

11. 新街一井、二井建设进展如何？

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，已正式进入工程建设阶段，目前进展顺利，计划 2029 年建成。新街合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。

12. 公司自产煤炭热值情况怎么样？

答：2025 年 1-9 月，公司自产煤热值同比基本稳定，因三季度煤炭增量主要来自露天矿，平均热值略有下降。杭锦能源在产煤矿主要产品为褐煤，热值偏低，并表后小幅拉低公司自产煤平均热值。

13. 公司港口分部毛利率同比上升 5.9 个百分点的主要原因是什么？

答：2025 年 1-9 月，公司港口业务实现利润总额 22.16 亿元，同比增长 23.0%，毛利率 50.0%，同比上升 5.9 个百分点。增长的主要原因，一是公司港口装船量环比增长，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 7.9%。

14. 公司平均售电价格下降的原因是什么？

答：2025 年 1-9 月公司平均售电价格 382 元/兆瓦时，同比下降 18 元/兆瓦时，降幅 4.5%。下降的主要原因是今年大部分省份

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争，公司电厂所在的大部分区域电力市场竞争加剧。公司位于四川、福建、广东、江西、广西等区域电厂电价下降明显。

15. 公司中期分红是否会影响年度分红金额？

答：公司实施稳定可持续的股东回报政策。公司 2025 年度中期股息是年度股息的一部分，公司在制定年度末期股息方案时，将综合考虑年度利润以及中期分红等情况。

16. 公司结构性存款已全部赎回，后续是否还会开展类似业务，如何提高资金的收益率？

答：公司积极探索银行大额存单、结构性存款等多种投资组合提高资金收益，结构性存款赎回后，还将通过其他方式加强资金管理。2025 年前三季度公司平均综合资金存放收益率较上年同期有所提高。

17. 公司发售电量降幅为何仍然大于行业水平？

答：2025 年 1-9 月全国规模以上电厂发电量同比增长 1.6%，火力发电量同比下降 1.2%。

公司发电机组基本是火电机组，1-9 月发电量 1628.7 亿度，同比下降 5.4%。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广西、山东、河北、福建等省份火电发电量同比降幅明显；三是去年三季度公司四川、重庆等区域发电情况较好，基数较高。

18. 公司三季度发电板块利润为何同环比大幅度上升？

答：2025 年 1-9 月，公司发电分部实现利润总额 101.42 亿元，同比增长 20.4%。其中三季度实现利润总额 50.55 亿元，同比增长

58.3%，环比二季度增长 105.3%。三季度公司发电分部利润总额同比增长的原因主要是燃煤成本下降，公司发电分部毛利率同比上升 8.6 个百分点；环比增长的原因主要是售电量环比增长以及单位售电成本下降。

19. 公司四季度业绩会有哪些影响因素？会有大额减值或捐赠吗？

答：预计四季度公司生产总体保持平稳，业绩将受煤炭、电力价格影响。受结算周期等因素影响，通常四季度公司成本费用水平高于前三季度。

按照要求，公司将于每年末对存在减值迹象的资产进行减值测试，并根据测试结果计提减值准备。公司所处的煤炭、发电、运输、煤化工等行业都属于重资产行业，前期投资占比相对较大。随着技术进步、运营环境的变化，对长期资产进行必要的更新升级有益于公司的长远发展。公司将依据准则要求计提减值准备。

根据公司 2025 年 3 月 21 日召开的第六届董事会第七次会议决议，公司 2025 年对外捐赠预算约 5.7 亿元，预计在四季度完成支付。

20. 三季度公司业绩环比增长超出预期，增量主要来自哪些业务？

答：2025 年第三季度，公司实现归母净利 144.11 亿元，环比二季度增长 13.5%，主要是发电分部利润环比增长，主要原因是三季度迎峰度夏期间公司抓住有利时机增量补欠，售电量环比增长，以及单位燃煤、人工等售电成本下降。

21. 公司预计自产煤单位生产成本全年能保持同比下降吗？

答：按照企业会计准则，2025 年 1-9 月公司自产煤单位生产成本 173.2 元/吨，同比下降 7.5%，下降的主要原因是：（1）公司部分煤矿安全生产余额满足政策要求暂停计提，导致其他成本下降；（2）煤矿剥离费及材料耗用下降导致原材料、燃料及动力成本下降；（3）受计提影响人工成本下降。

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。公司今年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，力争实际成本管控效果好于年度目标。

22. 公司在建的发电项目还有多少装机？计划何时投运？

答：目前公司共有 4 个燃煤发电项目在建，合计 8 台机组、约 664 万千瓦装机。主要位于广东、广西、河北。印尼南苏 1 号 2 台 35 万千瓦机组已分别于 7 月、8 月投运，九江二期 3 号、4 号机组已分别于 8 月、10 月投运。北海二期、清远二期合计约 300 万千瓦机组预计在今年四季度投运。其他在建发电机组计划于 2026 年完工投运。

23. 公司今年是否会按联交所 ESG 新要求披露信息？

答：2025 年，公司编制了《中国神华气候变化风险与机遇管理办法》，厘清气候相关风险和机遇识别、评估、优先排列和监察流程等管理程序，推动气候变化风险管理体系深度嵌入与常态化运行。范围三碳排放核算研究取得阶段性进展，已初步完成范

围三碳排放数据核算及因子库建设。

公司已启动收购控股股东煤炭、坑口煤电、煤化工等相关资产，收购完成后，公司资产规模将显著提升，对能耗和碳排放量也将带来较大影响。收购完成后，公司资产规模将发生较大变化，2025 年开展的气候变化量化分析、范围三碳排放测算、“十五五”ESG 管治目标设定等工作基础和范围也将发生变化。按照港交所规则，当企业业务模式出现重大变动（包括资产收购），应重新进行情景分析。如将现有工作成果在 2025 年度 ESG 报告中披露，可能造成 2025 和 2026 年度之间的数据差异较大。鉴于此，公司 2025 年度 ESG 报告适用港交所宽免政策，暂不披露气候变化风险和机遇定量情景分析、财务影响和范围三碳排放等方面的内容，仍只做定性分析，并解释原因和披露后续计划。待 2026 年重新评估分析后，计划在 2026 年度报告（2027 年 3 月）中披露。

24. 公司铁路业务运营如何，运量保障方面有哪些进展？

答：2025 年 1-9 月，公司自有铁路运输周转量 2341 亿吨公里，同比下降 0.3%，其中三季度自有铁路运输周转量 813 亿吨公里，同比增长 10.8%，主要原因是进入第三季度，随着煤炭市场逐步回暖，运输保障措施有效推进，铁路运输业务量实现显著回升。

公司精心组织运输生产，加大非煤货源开拓力度，1-9 月，公司铁路非煤货物运量 1975 万吨，同比增长 8.7%。

25. 请问煤炭安监巡查是否还会限制公司四季度的煤炭生产？今冬供应形势是否偏松，公司对四季度煤价是否还会持续低迷怎么看？

答：公司严格按照有关规定，落实煤炭安全生产各项要求，

四季度煤炭生产销售将正常开展。当前煤炭市场供需情况基本稳定，煤炭价格稳中有升，受经济运行、供需形势、气候变化和进口情况等多重因素影响，价格走势存在一定不确定性，中国神华一体化运营模式能够有效平抑价格波动影响，保持业绩可比相对稳定。

26. 11 月份安监局即将组织开展的安全生产巡查预计对公司生产有影响吗？

答：11 月中旬北方将全面进入供暖季，煤炭需求旺季到来，为防范煤矿突击超能力生产，预防煤矿安全生产事故的发生，安监局将组织开展安全生产巡查。安全生产考核是巡查的主要内容，对煤矿生产安全隐患进行整改。公司煤矿均为大型现代化煤矿，安全生产基础较好，公司将严抓安全生产管理，预计生产受影响不大。

27. 公司利润下降主要受煤炭和电力收入下滑影响。请问：（1）面对煤炭市场波动，公司如何优化煤炭业务结构？（2）在电力板块，公司如何应对电价市场化改革和新能源发电竞争？（3）公司在 ESG 领域（如碳减排、矿区生态修复）有哪些具体目标和实施路径？如何平衡社会责任与股东回报？

答：受行业煤炭价格下降、火电利用小时和电价下降等因素影响，公司前三季度累计业绩同比有所下滑，但下滑幅度逐季收窄，经营业绩保持较强稳定性。为应对复杂经营形势，公司拟进一步加强以下重点工作：一是进一步加大煤炭资源获取和储备力度，巩固行业龙头地位；二是积极应对煤炭市场变化，多措并举加强煤炭购销业务，优化煤炭产品结构，拓展运输产业大物流业

务，提高一体化产业链韧性；三是巩固电力板块运营绩效，加强火电项目投资管控，实施三改联动，强化电力营销，提高火电项目容量电费和辅助收入占比，实现火电板块差异化、高质量发展；四是高度重视 ESG 工作，持续开展 ESG 治理和评级提升，积极应对气候变化信息披露新规要求，加强绿色矿山建设，推进煤炭产业大模型建设，实现可持续发展；五是切实强化上市公司治理，加强信息披露和投资者交流工作，制定发布 2025-2027 股东回报规划，切实履行央企社会责任，为资本市场健康稳定发展积极贡献中国神华力量。

28. 财报显示公司毛利率同比下降，应收账款余额增长。请问：

（1）毛利率下降的主要原因是什么？公司采取了哪些措施控制成本？（2）应收账款增长是否因下游客户回款周期延长？（3）在净利润下降背景下，公司未来分红政策是否会调整？是否有中期分红或回购计划？

答：（1）2025 年前三季度，公司煤炭、电力、运输、煤化工板块毛利率同比均为上升趋势，受煤炭价格影响，自产煤毛利有所下降。2025 年 1-9 月，国煤下水动力煤价格指数 NCEI（5500 大卡）中长期合同执行均价约 678 元/吨，较上年同期均值下降 24 元/吨；1-9 月秦皇岛港 5500 大卡动力煤成交均价 681 元/吨，同比下降约 21.7%。

公司自产煤以长协销售为主。2025 年 1-9 月公司自产煤平均销售价格约 470 元/吨，同比下降 56 元/吨，降幅 10.6%，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 39.7%，同比仅下降 3.1 个百分点。

2025 年前三季度，公司自产煤单位成本和单位售电成本同比均为下降趋势，公司今年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。

（2）截至 2025 年三季度，公司应收账款为 119.78 亿元，较 2024 年末下降约 6 亿元。

（3）公司实施稳定可持续的股东回报政策。2025 年度中期股息每股人民币 0.98 元（含税），占上半年中国企业会计准则下公司归母净利的 79.0%。此次分红方案经公司 10 月 24 日股东大会审议通过后尽快实施。按照上交所相关规则，公司将尽快发布股息派发公告，说明派发安排，敬请关注公司公告。公司 2025 年度中期股息是年度股息的一部分，公司在制定年度末期股息方案时，将综合考虑年度利润以及中期分红等情况。

29. 请独董从风险管控和治理角度回答：（1）公司是否存在因行业政策或市场竞争导致的重大风险？独立董事如何监督管理层应对此类风险？（2）公司与关联方是否存在煤炭采购、运输或电力销售的关联交易？如何确保交易定价公允性及决策程序合规？（3）独立董事如何看待投资项目的风险评估与回报预期？是否有机制防止过度投资或低效扩张？

答：（1）今年公司前三季度煤炭和电力收入下降，主要原因是煤炭价格同比下降、售电量及售电价格下降。煤炭仍然是我国的重要能源，煤电仍然提供了我国超过 50%的发电量。按照我国能源政策，在构建新型能源体系的过程中，依然要遵循“先立后

破”的原则。按照专业机构预测，煤炭消费在达峰以后，将较长时间维持高位水平。因此，目前公司运营不存在因行业政策或市场竞争导致的重大风险。独立董事定期审阅公司运营及行业环境变化，参加公司战略研讨等相关活动，对公司运营环境保持了合理的关注。

（2）公司与关联方有日常关联交易，关联交易协议的签订需经公司股东大会审议通过，交易内容对外披露。公司关联交易聘请独立财务顾问发表意见，并履行了审计委员会、独董审议的前置程序，披露文件中对定价方法及合理性进行了说明。外部审计师按年度对重要关联交易开展相关工作并发表说明意见。独立董事在审议过程中会详细了解相关内容。

（3）公司股东的回报依赖于可持续的高质量投资。公司所处的煤炭、发电、运输等行业，资产投资较大，有效的投资是公司实现可持续发展的基础。独立董事按照权限审议公司年度投资计划等内容，对公司投资行为和项目提出合理建议。公司内部设立了一系列投资经济性评价及考核程序，对于投资风险的管控比较严格。

30. 公司售电量下降，平均售电价格同比下滑。请问：（1）电力收入下降是否受市场化交易电量占比提升影响？公司如何改善电力业务盈利？（2）公司是否有明确的新能源装机增长目标？（3）公司如何应对电力行业碳交易市场的挑战？

答：（1）今年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。未来，火电盈利模式重构，电量电费占比将进一

步下降，容量电费+辅助服务将是重要盈利来源。下一步公司将加强火电项目投资管控，实施三改联动，强化电力营销，提高火电项目容量电费和辅助收入占比，实现火电板块差异化、高质量发展。

（2）公司积极与地方政府和相关企业对接，已取得位于矿区、电厂所在地的多个新能源项目的开发资源。截至 2025 年 9 月末，公司已规划、在建、投运新能源项目合计装机约 345.87 万千瓦。

（3）公司积极应对碳配额对电力产业成本带来的挑战。积极开展范围三碳排放核算研究，并取得阶段性进展。公司所属锦界电厂积极推动大规模 CCUS 示范项目，积累了一定的煤电低碳化改造经验。