

兖矿能源集团股份有限公司

2025 年第一季度业绩说明会会议纪要

2025 年 4 月 27 日，兖矿能源集团股份有限公司（“兖矿能源”或“公司”）以电话及网络会议的方式召开 2025 年第一季度业绩说明会。公司党委书记、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 年第一季度经营业绩、未来市场分析和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：

一、2025 年第一季度吨煤销售成本情况及成本管控措施

2025 年第一季度公司及其附属公司（“本集团”）自产商品煤吨煤销售成本 318 元/吨，同比下降 51 元/吨或 13.8%。后续公司将继续加强控本降费力度，有效对冲煤价下降影响。

公司成本管控措施主要体现在：

一是强化生产降本。优化工艺流程和生产组织，提高生产效率。加大生产作业全流程管控，逐项分析生产单位产品单耗，重点压减材料、修理、设备租赁等费用。

二是深化管理降本。充分发挥财务共享平台刚性控制功能，分产业、分单位制定控费措施，严禁预算外支出。持续

深化“六定管理”，优化人力资源配置，实现控员提效。

三是加强资金管理。强化资金集中管理，提高资金使用效率；用足用好国家专项贷款、利率优惠等资金政策，多措并举获取低成本资金；拓展融资渠道，强化低息置换高息。

四是优化物流管理。发挥物流多式联运、物销协同优势，定期分析铁运、汽运、水运效益，优化渠道、运输、储存和结算方式，降低销售费用。

五是盘活存量资产。加大清仓利库、修旧利废和闲置资产盘活，加强设备统筹管理，降低存量物资。

六是严控采购成本。把控采购源头支出，加大集中采购、统谈分签、比价采购，确保采购降本。

二、2025 年第一季度商品煤产量、销量差距原因

2025 年第一季度，商品煤产量 3680 万吨，商品煤销量（含贸易煤）3143 万吨，剔除贸易煤销量 94 万吨后，自产商品煤销量 3049 万吨。自产商品煤产量与销量差额 631 万吨，主要为：（1）内部化工、电力用煤 378 万吨；（2）公司判断煤价将企稳回升，调整销售策略，库存增加 254 万吨。

三、对 2025 年未来三个季度国内煤价走势判断

预计 2025 年第二季度煤炭价格止跌回稳，下半年煤价有望修复性反弹，整体好于上半年。主要是由于：

供给方面，2025 年国内煤炭供应增量有限，受中国控制

低质煤进口影响，预计煤炭进口量同比下降。

需求方面，国民经济回升向好态势日益显现，2025 年超长期特别国债投向“两重”“两新”项目，基建投资增速将逐步提升，国家拉动投资促进经济发展的政策将逐步落地，煤炭消费将保持较高水平的刚性需求。长江水利委员会预测长江中下游降水量偏少 20%以上，预计水电增速回落，火电发电量有所增长。

四、预计 2025 年第二季度经营表现

公司第一季度各项经营指标优于年初预算，预计全年将确保完成既定目标。

预计第二季度，公司生产经营持续改善。优势产能有效释放、增产提效，煤炭价格止跌回稳，成本管控和化工板块盈利改善有效对冲煤价波动的影响。

五、如何平衡降负债、资本开支和分红的关系

公司目前资金使用理念是确保维持正常生产所需资本开支，并按当前利润分配政策兑现现金分红，在此基础上，再考虑项目建设及收购兼并等战略性投资以及降低资产负债率。

根据中国会计准则，2024 年，本集团经营活动产生的现金流量净额 223 亿元，扣除财务公司存贷款影响后，本集团经营性现金流约 240 亿元，全年现金流能够满足资本开支和分红的需求。

截至 2025 年 3 月 31 日，本集团资产负债率 62.59%，比年初降低 0.31 个百分点，处于 50%-70%的安全区间。公司双管双控负债规模和资产负债率，在满足生产经营、现金分红、投资并购支出情况下，全力降杠杆、减负债。

本集团拥有通畅的债权融资渠道，且融资成本较低，利用低成本的融资优势投资回报率更高的优质项目，有利于提升公司盈利能力和利润水平。

六、兖煤澳洲向中国销售商品煤情况

按销售收入划分，兖煤澳大利亚有限公司 2024 年向中国销售商品煤占比为 29%。

七、收购西北矿业的业绩承诺情况

为最大程度保护上市公司及股东利益，公司收购山东能源集团西北矿业有限公司（“西北矿业”）股权的交易设置了业绩承诺条款，西北矿业原股东方承诺西北矿业 2025-2027 三年累计扣非归母净利润不低于 71 亿元，承诺期满后进行专项审计及评估，若实现净利润与业绩承诺有差距，或承诺期末评估值与本次交易评估值有差距，原股东方按照对应的差额孰高者乘以上市公司收购西北矿业的股权比例予以现金补足。

上述机制既锁定中短期利润保障，又以资产重估机制防范资产减值风险，充分体现兖矿能源对投资者负责的态度，

同时彰显标的资产质量与发展信心。

八、如何实现 3 亿吨煤炭产能规划目标

公司 2021 年 12 月制定的《发展战略纲要》提出，力争 5-10 年煤炭产量（100%权益的原煤产量）达到 3 亿吨/年。2024 年本集团生产商品煤 1.42 亿吨，对应原煤产量 1.7 亿吨。

本集团将坚持内涵式增长与外延式增长并举，加快优质资源释放，高质高效推进增量项目建设。

万福煤矿已于 2024 年 12 月实现联合试运转，规划 2025 年建成五彩湾四号露天矿，3 年内霍林河一号煤矿、刘三圪旦煤矿、嘎鲁图煤矿陆续开工建设，若上述内涵式增长项目规划如期完成，将新增煤炭产能 4,800 万吨以上。

同时，公司拟收购控股股东下属西北矿业 51%股权，将新增煤炭核定及规划产能 6105 万吨；公司将持续关注境内外市场并购机遇，择机收购优质煤炭资产，为本集团实现 3 亿吨原煤产量提供外延式支撑。

九、对 2025 年未来三个季度甲醇、醋酸价格走势判断

预计未来三个季度，甲醇市场供需格局有一定好转，随着下游项目的开工和需求的增长，甲醇整体价格有抬升的趋势。

醋酸市场整体供大于求，维持宽松态势。

总体来看，化工板块对公司全年业绩的支撑效应较好。

