

兖矿能源集团股份有限公司

2025 年第三季度业绩说明会会议纪要

2025 年 10 月 31 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 年第三季度业绩说明会。公司党委书记、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 年第三季度经营业绩、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：

一、公司及其附属公司（“本集团”）2025 年前三季度商品煤产量；2025 年产量展望

2025 年第三季度，本集团完成山东能源集团西北矿业有限公司（“西北矿业”）收购交割，根据中国会计准则对相关数据进行了追溯调整。

本集团（含西北矿业）2025 年前三季度商品煤产量 1.36 亿吨，同比增加 882 万吨或 6.9%。

1. 兖矿能源（不含西北矿业）产量 1.11 亿吨，同比增加 500 万吨或 4.7%；其中：

- ①山东基地产量 2809 万吨，同比增加 58 万吨或 2.1%；
- ②陕蒙基地产量 3574 万吨，同比增加 308 万吨或 9.4%；
- ③新疆基地产量 1460 万吨，同比增加 14 万吨或 1.0%；
- ④澳洲

基地产量 3238 万吨，同比增加 121 万吨或 3.9%。

2. 西北矿业产量 2507 万吨，同比增加 382 万吨或 17.9%。

预计本集团 2025 年全年商品煤产量将历史性突破 1.8 亿吨。

二、国内煤炭市场供需研判

2025 年三季度以来，在超产能核查、主产地暴雨影响和限制劣质进口煤政策持续推进下，供给进一步收缩，随着煤炭需求预期回暖，冬季新能源替代作用减弱，“迎峰度冬”用煤旺季来临，预计四季度煤炭供需基本面持续改善，国内煤炭价格稳中偏强运行，维持中高位水平。

从供给侧分析：在“反内卷”和限制劣质进口煤政策持续推进下，供给有望进一步收缩。

1. 国内供给方面，自 7 月份国家能源局核查超产政策以来，7-9 月国内煤炭产量已连续三个月同比下降，四季度随着中央安全生产考核巡查推进，煤炭供给将更加规范有序，预计全年产量同比略有下降或基本持平。

2. 进口煤方面，2025 年 1-9 月我国进口煤炭数量 3.5 亿吨，同比下降 11.1%。在限制劣质煤进口的政策导向影响下，预计四季度煤炭进口量同比保持下降，全年进口煤减量明显。

从需求侧分析：四季度火电、化工等行业用煤平稳增长，“迎峰度冬”将增加煤炭季节性需求。

1. 火电需求方面，2025 年 1-9 月火电发电量 4.7 万亿千

瓦时，占全国工业发电量的 65%，根据中电联预测，预计 2025 年全国全社会用电量 10.4 万亿千瓦时，同比增长 6%左右。火电对我国电力供应发挥着压舱石的作用，有力支撑了煤炭需求。

2. 化工用煤方面，伴随旺季需求释放以及煤化工项目的陆续投产，煤化工用煤需求仍稳定增长。

3. 预计新能源替代增速放缓。国家发展改革委、能源局联合印发的《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），构建新能源发电的市场化竞争机制，客观上减缓了新能源的上网电量和投资增速，加强了火电对电力供应的保障。

三、国际煤炭市场供需研判

全球主要煤炭生产商受煤炭价格低迷、成本不断上升、物流运输受阻、地缘政治等因素影响，煤炭供应增量有限。中国和印度的进口需求对全球煤价起到关键作用，北半球冬储煤需求的增加和中国、印度经济回暖将推动煤炭需求显著增加。

四、本集团 2025 年全年业绩展望

公司前三季度各项经营指标逐季改善，预计全年将按照既定目标完成。

1. 煤炭板块提升经营质效

煤价方面，市场煤价自 6 月底以来修复性回升，预计四

季度公司平均煤价持续改善；产量方面，本集团持续释放优势产能，预计 2025 年度商品煤产量将历史性突破 1.8 亿吨；成本方面，深入实施精益管理，确保全年吨煤销售成本同比降低 3%-5%。

2. 化工板块协同增盈创效

预计四季度甲醇、尿素等化工品价格稳定，化工装置保持“安稳长满优”运行，化工板块继续发挥较好的协同效应。

3. 西北矿业并表贡献利润

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，预计后续随着煤价改善，将进一步贡献收益。

五、曹四夭钼矿基本情况

曹四夭钼矿是公司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 2024 年 5 月编制的可行性报告，该矿拥有钼矿石资源量 10.4 亿吨，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。

截至 2025 年 10 月，钼精矿市场价达 20 万元/吨以上，高于可行性报告中钼精矿市场价，公司预计未来钼精矿价格仍将继续保持高位，钼矿项目建成后将获得较好投资回报。

目前正在办理矿井开发的审批手续，预计 2026 年开工建设，2028 年建成试生产。

六、公司 3 亿吨产量的实现节奏和路径

公司 2021 年 12 月制定的《发展战略纲要》提出，力争 5-10 年原煤年产量达到 3 亿吨/年。目前，本集团在产、在建及规划矿井合计产能达 3.2 亿吨/年，将如期实现“原煤 3 亿吨”目标。包括：

1. 2025 年商品煤产量将历史性突破 1.8 亿吨，对应原煤产量约 2.2 亿吨。

2. 2026 年至 2030 年，煤炭产能增量总计约 7000 万吨，主要是：

（1）陕蒙区域新建矿井产能 3500 万吨/年，主要是油房壕矿、杨家坪矿、霍林河一号矿、刘三圪旦矿及嘎鲁图矿，力争在未来五年陆续竣工。

（2）新疆区域新增产能 1700-1900 万吨/年。五彩湾四号露天矿一期项目 2026 年预计增加产量 400-600 万吨；二期项目产能将从 1000 万吨/年提升至 2300 万吨/年。

（3）甘肃区域马福川、毛家川两座煤矿建成后新增产能 1500 万吨/年。

（4）公司部分矿井仍有扩产潜力。

此外，公司将持续关注境内外市场优质资产的并购机遇，争取增产提效的外部机会。

七、2025 年三季度商品煤库存分析

本集团（含西北矿业）三季度末比二季度末商品煤库存净额减少 247 万吨，包括销售二季度末累积库存 87 万吨，

和三季度进一步消耗的库存 160 万吨。主要是由于：

1. 三季度对外销量环比增加 407 万吨。
2. 商品煤产量环比增加 51 万吨及内部化工用煤减少 109 万吨，一定程度抵消了对外销量对库存的消耗。

进入 10 月以后，商品煤销售状况良好，库存继续降低。

八、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。