

## 兖矿能源 2025 年第四季度投资者关系活动记录

序号	形式	时间	地点	接待对象	接待人员	是否涉及应当披露重大信息
1	现场会	2025 年 10 月 23 日	公司总部	天风证券、华福证券及其客户	董事、董事会秘书 证券事务代表 相关业务负责人	否
2	电话会	2025 年 10 月 30 日	公司总部	信达证券及其客户	董事、董事会秘书 证券事务代表 相关业务负责人	否
3	第三季度业绩说明会	2025 年 10 月 31 日	公司总部	业绩说明会参会投资者	董事、总经理 董事、董事会秘书 财务总监 证券事务代表 相关业务负责人	否
4	电话会	2025 年 10 月 31 日	公司总部	长江证券及其客户	董事、董事会秘书 证券事务代表 相关业务负责人	否

5	电话会	2025年10月31日	公司总部	东方财富证券及其客户	董事、董事会秘书 证券事务代表 相关业务负责人	否
6	电话会	2025年10月31日	公司总部	国盛证券及其客户	董事、董事会秘书 证券事务代表 相关业务负责人	否
7	电话会	2025年10月31日	公司总部	国泰基金	董事、董事会秘书 证券事务代表 相关业务负责人	否
8	电话会	2025年11月3日	公司总部	第一上海证券及其客户	董事、董事会秘书 证券事务代表 相关业务负责人	否
9	电话会	2025年11月3日	公司总部	博时基金	董事、董事会秘书 证券事务代表 相关业务负责人	否
10	现场会	2025年11月6日	深圳	开源证券及其客户	相关业务负责人	否
11	现场会	2025年11月12日	上海	国盛证券及其客户	相关业务负责人	否

		日				
12	现场会	2025年11月13日	深圳	中信证券及其客户	相关业务负责人	否
13	现场会	2025年11月13日	长沙	方正证券及其客户	相关业务负责人	否
14	现场会	2025年11月14日	北京	中金公司及其客户	董事、董事会秘书 相关业务负责人	否
15	现场会	2025年11月19日	上海	东方财富及其客户	相关业务负责人	否
16	现场会	2025年11月20日	上海	浙商证券及其客户	相关业务负责人	否
17	现场会	2025年11月20日	上海	申万宏源及其客户	相关业务负责人	否

18	现场会	2025年11月26日	北京	申万宏源及其客户	相关业务负责人	否
19	现场会	2025年11月27日	南宁	申万宏源及其客户	相关业务负责人	否
20	现场会	2025年12月3日	公司总部	宝盈基金	董事、董事会秘书 证券事务代表 相关业务负责人	否
<p><b>主要交流内容：</b></p> <p>一、本集团的前三季度商品煤产量，全年展望？</p> <p>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%。其中：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 山东基地产量2809万吨，同比2024年2751万吨增加58万吨或2.1%；</li> <li>2. 陕蒙基地产量3574万吨，同比2024年3266万吨增加308万吨或9.4%；</li> <li>3. 西北矿业产量2507万吨，同比2024年2126万吨增加382万吨或17.9%</li> <li>4. 新疆基地产量1460万吨，同比2024年1447万吨增加14万吨或1.0%；</li> <li>5. 澳洲基地产量3238万吨，同比2024年3117万吨增加121万吨或3.9%。</li> </ol> <p>预计本集团2025年全年商品煤产量将历史性突破1.8亿吨，与2024年年报披露的商品煤产量1.42亿吨（不</p>						

含西北矿业)相比,增加4000万吨以上。主要是:

1. 2025年7月本集团完成对西北矿业的收购交割,可合并其全年商品煤产量约3300万吨。
2. 新建矿井山东万福煤矿投产,以及陕蒙、澳洲基地持续释放优质产能,贡献增量约1000万吨。

## 二、2025年成本管控目标是什么?

2025年前三季度自产商品煤吨煤销售成本319元/吨,同比减少16元/吨或4.7%。2025年三季度吨煤销售成本320元,环比减少4元或1.4%。

公司将持续实施“十个加强、十个增效”精益成本管控措施,实现全年吨煤销售成本降低3%-5%的承诺目标,将采用以下措施:

一是严控生产成本。持续优化矿井生产接续、采掘工艺和劳动组织,加强材料费、水电费等重点费用管控,降低产品单耗水平。

二是控制期间费用。刚性压减管理、销售、财务等费用,严禁预算外支出,降低非必要开支。聚焦人力资源“六定”管理,推进机构改革,压缩管理层级,优化人力资源配置。

三是盘活存量物资。加大清仓利库、修旧利废,强化存量设备、物资盘活,处置低效无效资产。

## 三、未来煤价走势分析判断?

国内市场: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，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，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，国内煤炭价格稳中偏强运行，维持中高位水平。

国际市场：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、公司 2025 年煤炭中长期合同？

公司已按照相关政策规定签订 2025 年煤炭中长期合同，较 2024 年合同签订数量基本持平。

电煤中长期合同定价机制与 2024 年相同，山东区域定价公式为基准价+浮动价，5500 大卡基础价 675 元/吨。陕蒙区域价格延续执行区域限价，即 5500 大卡动力煤陕西、甘肃不超过 520 元/吨，蒙西不超过 460 元/吨，山西不超过 570 元/吨。

#### 五、“双碳”战略背景下，公司如何看待煤炭发展前景？

“双碳”战略背景下，能源结构加速变革调整。近年来，可再生能源投资发展提速，但基于中国“富煤贫油少气”的能源禀赋特征，煤炭仍然是经济、安全、可靠的基础保障能源，中短期内不会被可再生能源大规模取代。

“双碳”战略是一场广泛而深刻的变革，中国正在加快新型能源体系建设。兖矿能源将顺应能源变革趋势，积极响应、统筹谋划。一是有序调整传统主导产业。加快煤炭产业转型升级步伐，大力推进智能矿山建设，向绿色智能方向发展；加强煤炭清洁高效利用，延伸发展高端精细煤化工产业，推动高碳能源低碳化。二是加快发展新兴产

业。在发挥煤炭兜底保障作用的基础上，积极推动高端装备制造、智慧物流产业实施绿色低碳发展路径，逐步提升绿电产品，锻造新利润增长产业。三是推动传统能源和新能源优化组合。构建多能互补耦合发展格局，稳步布局新能源产业，由“一煤独大”向“多能互补”转变，促进传统能源与新能源协同发展。

#### 六、兖煤澳洲煤炭主要销往哪些国家和地区？

兖煤澳洲的煤炭主要销往中国、日本、韩国、泰国等市场。

#### 七、兖煤澳洲销售合同定价机制？

出口动力煤一般按指数价格或年度固定价格定价。一般而言，较低灰分产品根据纽卡斯尔指数定价，而较高灰分产品则根据 API5 动力煤指数定价。年度固定价格合约主要根据日本电厂基准价格定价，该参考价格为澳大利亚主要供货商与日本电力公司的合约价格。其余销售按交易当日相对于市场的现货价格定价，大多为固定价格。在此期间，延迟的合约交付会导致实际价格较基准现货价格出现“滞后效应”。

出口冶金煤按基准价或现货价格基准定价。大部分定期合约按照澳大利亚主要供货商与日本钢铁厂按季度价格基准协商的定价机制定价。现货销售按当日的市场价（普氏指数）定价。

#### 八、兖煤澳洲汇兑损益及对冲措施？

兖煤澳洲外汇套保措施主要包括债务套保、应收账款套保：

1. 债务套保：针对美元贷款，执行会计自然套保策略，即用未来的美元售煤收入对冲相应期间的美元贷款偿

还。兖煤澳洲和兖煤国际目前已偿还全部美元贷款，各笔贷款提前还款日与套保起始日两个日期的汇率差异将形成汇兑收益/损失，该收益/损失将确认为贷款合同原到期日所在会计期间的当期汇兑损益，并计入收入账户。

2. 美元应收账款：对美元发票或发货价值逐笔跟踪，以锁定“装船日”汇率（记账汇率），并利用发货后的短期汇率波动进行套保。当澳元即期汇率低于装船日汇率时，与银行签订远期外汇交割合同主动锁定风险敞口。外汇合同到期日，按合同汇率购买澳元，供公司日常经营及资本支出等使用。为降低开票前的汇率波动影响，兖煤澳洲对已装船、尚未开具发票的销售额的 90%进行套保。

#### 九、超能力生产核查的相关措施预计对公司及行业有什么影响？

2025 年 7 月 10 日，国家能源局发布《关于组织开展煤矿生产情况核查 促进煤炭供应平稳有序的通知》（国能综通煤炭〔2025〕108 号），通知要求对山西、内蒙古、安徽、河南、贵州、陕西、宁夏、新疆等 8 个省区组织开展煤矿生产情况核查。

##### （一）核查重点

一是 2024 年全年、2025 年 1-6 月的单月产量是否超过产能红线（年度产量不能超过公告产能，月度产量不能超过公告产能的 10%）；二是企业集团有没有下达超产能指标；三是生产计划是否均衡合理。

##### （二）整改措施

《通知》要求各省进行核查并对超产行为进行处理。2024年超产但2025年及时纠正的煤矿，要作出检讨并书面承诺依法依规生产；2025年上半年单月原煤产量超规定的煤矿责令停产整改。各省需将检查、整改情况及加强产能管理的工作措施形成专题报告，于8月15日前报送国家能源局。后续国家能源局将适时抽查核查情况。

### （三）超能力生产核查对兖矿能源没有影响

兖矿能源下属煤矿一直坚持依法依规组织生产，各矿井的核定能力及产量数据均进行全面披露，没有超过核定能力10%进行生产的情况。本次核查工作不会对本集团煤炭生产造成影响。

### （四）超能力生产核查有利于煤炭行业规范有序竞争

2025年以来，“反内卷”政策信号密集释放。《通知》也被视为“反内卷”政策在煤炭行业的体现。本次核查是近年来首次由国家主管机关发起的核查。目前尚未公布核查情况，但是必定有助于规范煤炭行业竞争秩序，保障煤炭供应平稳有序，推动行业高质量健康发展。

## 十、收购西北矿业的业绩承诺？

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。

#### 十一、鲁西矿业、新疆能化前三季度经营情况

2025 年前三季度，鲁西矿业生产商品煤 953 万吨，销量 1017 万吨；实现营业收入 85 亿元，归母净利润 6.5 亿元。

新疆能化生产商品煤 1460 万吨，销量 1359 万吨；实现营业收入 34 亿元，归母净利润 0.9 亿元。

公司于 2023 年收购鲁西矿业、新疆能化，按照监管规定，控股股东对经营业绩进行了承诺：2023-2025 年度扣非归母净利润累计不低于 154.38 亿元，其中，鲁西矿业累计不低于 114.25 亿元；新疆能化累计不低于 40.13 亿元。

由于 2023 年以来煤炭价格大幅下降对利润产生较大影响，公司积极采取一系列增产提效、控本降费的措施，减少煤价对于业绩的影响。从目前情况看，预计完成业绩承诺存在较大压力。

收购以后由于产业协同、资产整合的需要，鲁西矿业、新疆能化的一些资产进行了重组，资产结构发生变化。根据监管规定，三年承诺期结束后，公司将聘请独立审计师进行专项审计，确定两家公司业绩实现情况。

## 十二、公司对化工板块的发展规划？

公司对高端化工新材料产业的发展规划：一是加快延链增值。强化延链、补链和强链，拓展“一头多线”柔性生产，打造高技术、高附加值产品。二是绿色低碳转型。发挥煤化工在固碳、减碳方面的优势，加快煤炭转化关键技术攻关，发展高碳含量的煤基新材料；加快推动煤炭向燃料和原料并重发展。三是战略布局新疆。在做优做强鲁南化工、未来能源、荣信化工、榆林能化等4个化工园区的基础上，战略布局新疆区域，建设大煤化基地，发挥煤炭成本低、品种优、易开采等优势，推动煤炭深加工和高效利用。

## 十三、公司财务费用情况？

2025年前三季度，本集团财务费用32.1亿元，比2024年前三季度的30.3亿元增加1.8亿元或6.1%。其中利息费用32.7亿元，比2024年前三季度的35亿元减少2.3亿元或6.6%。

公司通过科学筹划融资方案，充分使用短期银行借款及债券融资等低成本融资方式压控整体融资成本，融资成本由年初的2.98%降低至2.55%。

## 十四、公司未来资金使用规划？

在保障正常生产经营所需资金支出的前提下，按照当前利润分配政策兑现现金分红，之后会根据资金状况考虑项目建设及收购兼并等战略性投资以需求，同时通过各种合理渠道控制资产负债率。

#### 十五、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 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。

十六、2025 年之后的分红派息政策如何制定？公司在央国企中率先实施高比例现金分红政策，近五年分红比例均维持 60%以上，位居行业前列。上市 27 年以来，已累计宣派现金分红 868 亿元，用真金白银践行“股东至上、价值共享”的理念。

下步工作中，我们将继续坚持现金分红的理念和导向，拟于明年研究制定未来三年的年度分红政策，报董事会、股东会审议批准后，并按规则进行披露。