

证券代码：600546

证券简称：山煤国际

## 山煤国际能源集团股份有限公司

### 投资者关系活动记录表

编号：2026-001

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"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
地点	上海证券交易所上证路演中心（网址： <a href="http://roadshow.sseinfo.com">http://roadshow.sseinfo.com</a> ）
参与单位名称及人员姓名	线上参与公司2025年年度暨2026年第一季度业绩说明会的投资者
时间	2026年4月27日（周一） 15:00至16:00
公司接待人员	1.总经理 付中华先生 2.独立董事 吴秋生先生 3.财务总监 陈一杰先生 4.董事会秘书 李艳英女士
投资者关系活动主要内容介绍	<p><b>投资者提出的问题及公司回复情况：</b></p> <p>1. 2025年公司营收204.72亿元（-30.75%），归母净利润11.66亿元（-48.58%），但2026年Q1营收49.68亿元（+30.02%）、净利润4.29亿元（+68.10%）。请问总经理：①2025年业绩下滑的核心原因是什么（煤价下跌？销量减少？成本上升？）？②2026年Q1反转的主要驱动力是什么？这种改善是否具有可持续性？③公司如何平衡短期业绩波动与长期战略布局？</p> <p>答：尊敬的投资者您好，2025年业绩下滑主要是报告期内煤炭市场下行，煤价下跌自产煤收入减少以及贸易煤量、价齐跌导致贸易煤收入大幅下降，双重因素叠加所致；2026年一季度公司煤炭产销量稳步提升，受下游季节性用煤刚需释放叠加进口煤供给收缩等外部影响自产煤销量实现大幅增长，驱动归母净利润同比提升。公司短期以成本控制、提质增效、优化结构对冲周期波动；中期做强主业、延伸链条提升竞争力；长期落实安全集约高效绿色智能生产，稳定分红回报股东预期，实现短期韧性与长期价值的动态平衡，感谢您的关注。</p> <p>2. 2025年自产煤销量2775.5万吨（+3.82%），但贸易煤销量1142.3万吨（-39.9%）；2026年Q1自产煤销量668.6万吨（+51.4%），贸易煤242.8万吨（+20.2%）。请问：①贸易煤销量大幅下滑的原因是什么？未来</p>

	<p><b>是否会继续压缩贸易煤业务？② 自产煤销量增长是否得益于产能核增项目（如河曲露天煤业1600万吨核增）？③ 公司如何优化产销结构以提升整体盈利能力？</b></p> <p>答：尊敬的投资者您好，2025年度公司贸易煤销量下滑主要是报告期内煤炭市场下行，煤炭市场竞争加剧，煤价下跌、贸易煤毛利压缩等影响，公司不断优化贸易模式，在严格风险把控的基础上开展煤炭贸易，持续提升贸易业务质量。自产煤销量增长主要得益于长春兴煤业、韩家洼煤业、凌志达煤业产能核增稳步推进，产能充分释放。2026年度公司坚持产洗销贸运进协同联动，灵活调整销售策略，积极开拓进口货源，未来公司将继续推进贸易业务转型，进一步拓宽贸易市场优势，整合洗选、铁路、港口等优质资源，推动贸易与加工、物流服务深度融合，拓展一站式服务场景，为内外部客户提供涵盖洗选加工、物流运输、仓储保管、终端销售的定制化解决方案，增强客户黏性与市场竞争力。公司将全力做好稳产稳供，科学统筹采掘布局与资源配置，加强生产组织调度，优化生产接续管理，确保库存合理、产销平衡，做实“以销定产、以现定产、以效定产”。感谢您的关注！</p> <p><b>3. 2025年自产煤均价525.9元/吨（-18.6%），2026年Q1吨煤收入556.8元/吨（-6.3%）。请问独立董事：① 如何评估未来煤价下跌风险？公司是否制定煤价下跌的应对预案（如期货套保、长协比例提升）？② 在高分红政策下（2025年分红比例60.3%），若煤价持续下行，公司如何平衡分红与留存利润用于抗风险？</b></p> <p>答：尊敬的投资者您好，公司持续关注煤炭周期波动与煤价走势变化，坚持产洗销运协同运营，常态化强化成本管控、洗选提质增效，夯实盈利韧性，持续优化销售结构、开拓发展新客户，积极履行电煤保供职责，主动抵御煤价下行风险。在稳定分红政策前提下，公司科学统筹利润分配，合理留存经营现金流与自有资金，兼顾股东回报与周期下行阶段抗风险能力。感谢你的关注！</p> <p><b>4. 2025年综合毛利率35.61%，其中自产煤毛利率48.3%（-4.0pct），贸易煤毛利率2.8%（-0.3pct）。请问财务总监：① 自产煤毛利率下滑的主要原因是什么？未来能否通过产品结构优化（如提升冶金煤占比）改善？② 贸易煤业务毛利率仅2.8%，是否存在亏损风险？公司如何提升贸易煤业务的盈利性？</b></p> <p>答：尊敬的投资者您好，公司自产煤毛利率下降的主要原因是煤炭市场下行，煤价下跌导致自产煤收入减少。公司将持续深耕“四大战略”，强化先进产能建设，优化生产组织，进一步优化产品结构，从“产品供应”向“服务增值”转型，实现市场需求与企业效益的双向提升。公司的贸易业务主要包括市场煤组织销售、贸易平台对接，为自产煤和市场用户提供洗选加工，站台管理、港口管理的综合标准化服务业务。未来公司将</p>
--	--

进一步拓宽贸易市场优势，整合洗选、铁路、港口等优质资源，推动贸易与加工、物流服务深度融合，拓展一站式服务场景，为内外部客户提供涵盖洗选加工、物流运输、仓储保管、终端销售的定制化解决方案。感谢你的关注！

**5. 2025年分红比例60.3%，股息率2.8%。请问：① 高分红政策是否会持续？若未来盈利波动，分红比例是否会调整？② 公司如何平衡股东回报与内生增长资金需求？③ 针对青年投资者偏好高成长或高分红，公司如何通过投资者关系活动（如线上路演、ESG报告）增强吸引力？**

答：尊敬的投资者您好，公司始终高度重视股东合理投资回报，严格遵循证监会监管要求，结合自身经营实际与战略规划，制定《山煤国际2024年-2026年股东回报规划》，积极与投资者共享经营成果。此外，公司依托2026年提质增效重回回报方案、首发ESG报告，持续向资本市场传递企业价值与稳健经营理念。常态化开展季度业绩说明会、线上路演，降低投资者沟通门槛，坦诚互动答疑。同时通过官方公众号推送公司经营动态、业绩解读等轻量化内容，全方位提升公司资本市场吸引力。感谢您的关注！

**6.在当前国际煤价格倒挂情况下，贵公司对进出口业务有何规划，请问：1、请问目前贵公司对煤炭贸易业务有何打算？2、如何扩大出口业务。3、每年的出口业务配额为多少？**

答：尊敬的投资者您好，当前受国内外煤价、印尼出口政策及进口管控等多重影响，公司会在把控风险的基础上开展国际贸易业务，感谢您的关注。

**7.尊敬的董事长您好！请问贵公司 产能是否会面临衰竭情况，产能扩张有什么计划？有进军新能源的打算吗？**

答：尊敬的投资者您好，公司煤炭资源储量及产能情况已在2025年年度报告"经营情况讨论与分析"章节中充分披露，目前公司各生产矿井均处于正常开采状态，产能稳定在合理水平。未来公司将持续聚焦煤炭主业，持续推动煤炭主业高质量发展，深耕“四大战略”，强化先进产能建设，优化生产组织，开展采掘衔接攻坚，稳定煤炭生产，不断提高企业的核心竞争力。感谢你的关注！

**8.陈总您好！在行业低谷期，公司如何平衡资本开支与股东回报？如果未来现金流充裕，是否会考虑提高最低分红承诺比例或进行特别分红？**

答：尊敬的投资者您好，公司始终高度重视股东合理投资回报，严格遵循证监会监管要求，结合经营实际与战略规划，落实《2024-2026年股东回报规划》。行业低谷期合理压降低效投入，严控资本开支节奏，兼顾发展投入与分红稳定。感谢你的关注！

**9.您好，我注意到贵公司2024年及本次均未采用直播形式的业绩说明会并提供视频回放。请问在即将举行的2025年的业绩说明会中，贵公司是**

	<p>否考虑引入视频直播形式，并在会后提供完整的视频回放，以便投资者更充分地了解会议内容？此外，贵公司是否考虑在业绩说明会中增加线上视频交流环节，通过视频方式回应投资者提问，特别是在投资者问答环节中提供一定程度的面对面沟通，以提升信息传递的直观性与互动性？感谢您的解答。</p> <p>答：尊敬的投资者您好，感谢您对公司投资者关系工作的关注和建议！公司高度重视与投资者的沟通交流，近年来通过上证路演中心平台，已常态化开展季度和年度业绩说明会，文字实录均在《投资者关系活动记录表》中及时披露，方便投资者查阅。关于您提到的视频直播形式，公司持续关注上市公司IR实践的发展趋势，并不断优化投资者交流方式。未来，公司将结合技术条件、成本效益和投资者需求，综合评估引入视频直播等新型沟通方式的可行性。感谢你的关注。</p>
<p><b>关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明</b></p>	<p>本次活动不涉及未公开披露的重大信息</p>
<p><b>日期</b></p>	<p>2026年4月27日</p>

风险提示：以上如涉及对行业预测、公司发展战略和经营计划等相关内容,不能视作公司或公司管理层对行业、公司发展或业绩的承诺和保证，敬请广大投资者注意投资风险。