

兖矿能源 2026 年第一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	2026 年 1 月 6 日	公司总部	国联民生证券及其客户	相关业务负责人	否
2	电话会	2026 年 1 月 15 日	公司总部	国盛证券及其客户	董事、董事会秘书 相关业务负责人	否
3	现场会	2026 年 1 月 15 日	西安	反路演投资者	董事、董事会秘书 相关业务负责人	否
4	现场会	2026 年 1 月 22 日	上海	中金公司及其客户	证券事务代表	否
5	现场会	2026 年 1 月 26 日	公司总部	中信证券及其客户	相关业务负责人	否
6	电话会	2026 年 1 月 28 日	公司总部	广发证券及其客户	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	2026 年 2 月 1 日	公司总部	长江证券及其客户	董事、董事会秘书	否

					财务总监 证券事务代表 相关业务负责人	
8	电话会	2026年2月25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
9	电话会	2026年3月5日	公司总部	富国基金	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	2026年3月5日	上海	开源证券及其客户	相关业务负责人	否
11	现场会	2026年3月5日	上海	国海证券及其客户	相关业务负责人	否
12	现场会	2026年3月5日	上海	申万宏源及其客户	相关业务负责人	否
13	现场会	2026年3月6日	上海	招商证券及其客户	相关业务负责人	否
14	电话会	2026年3月27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
15	电话会	2026年3月27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

		日				
16	业绩说明会	2026年3月30日	香港	业绩说明会投资者	董事长 董事、总经理 董事、董事会秘书 独立董事 财务总监 证券事务代表 相关业务负责人	否
17	现场会	2026年3月30日	香港	景顺资本	证券事务代表 相关业务负责人	否
18	现场会	2026年3月30日	香港	柏骏资本	证券事务代表 相关业务负责人	否
19	现场会	2026年3月30日	香港	中金公司及其客户	证券事务代表 相关业务负责人	否
20	现场会	2026年3月31日	香港	Point 72	董事、总经理 董事、董事会秘书 证券事务代表	否

					相关业务负责人	
21	现场会	2026年3月31日	香港	景林资管	董事、总经理 董事、董事会秘书 证券事务代表 相关业务负责人	否
<p>主要交流内容：</p> <p>一、公司 2025 年度商品煤产量</p> <p>公司及其附属公司（“本集团”）2025 年商品煤产量 1.82 亿吨，较 2024 年年报披露的 1.42 亿吨净增加约 4000 万吨，主要是受益于陕蒙基地、澳洲基地高产高效以及西北矿业并购，其中：</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 陕蒙基地商品煤产量 4666 万吨，同比增加 354 万吨； 2. 澳洲基地商品煤产量 4402 万吨，同比增加 172 万吨； 3. 西北矿业商品煤产量 3381 万吨。 <p>二、对 2026 年国内煤价走势判断</p> <p>预计 2026 年供需将由偏宽松转向相对平衡、阶段性偏紧格局，价格中枢较 2025 年上移。在能源安全战略推动下，煤炭作为中国最可靠、最可控、最抗风险的核心底盘，在新型能源体系中“兜底保障和系统调节”作用持续强化，战略价值愈发凸显，为我国筑牢能源自主安全供应底线、应对外部环境变化提供了充足底气。</p> <p>供应端，预计国内煤炭供给稳定、产量增速放缓。伴随“反内卷”政策全面落地，“超产能核查”长效化及手续不全核增产能退出，合规生产、均衡供应与产能结构优化成为明确方向。进口煤价格持续倒挂，煤炭进口收紧、</p>						

供给补充作用有限。

需求端，中国经济工作将坚持“稳中求进”总基调，实施更加积极有为的宏观政策，提振消费及扩大有效投资举措持续见效，将有力拉动能源需求。

三、对 2026 年国际煤价走势判断

地缘冲突加剧导致全球能源安全局势升级，推动国际油气价格大幅上涨，煤炭替代需求持续释放，供需格局改善带动国际煤价走强。

主要产煤国煤炭增量有限，国际航运成本抬升，印尼恢复出口关税和削减产量配额政策尚不明朗，澳大利亚、俄罗斯煤炭产量预期下降，国际煤炭供给呈偏紧态势。国际能源署（IEA）预测 2026 年全球煤炭需求将维持高位，电力需求持续高速增长。印度、东南亚等煤炭需求将持续提升，进一步强化价格支撑。

四、2025 年成本管控实施情况，2026 年目标

根据中国会计准则，2025 年自产商品煤吨煤销售成本 321 元/吨，同比下降 14 元/吨或 4.3%。实现了年初制定的吨煤销售成本降低 3%的承诺目标。

公司坚定实施“成本制胜”战略，将精益管控措施贯穿生产经营全过程，力争 2026 年吨煤销售成本降低 3%。

一是精益生产“降单耗”。优化生产接续与作业流程，降低材料单耗。

二是刚性管控“控费用”。刚性控制预算，确保可控费用降低。用好“贷款贴息”“专项债”等低成本资金，力争综合融资成本压降。

三是物资协同“优存量”。加大集中采购力度，扩大“寄售”“代储”占比，确保采购降本；推进清仓利库、修旧利废，确保存量物资降低。

五、公司 2026-2028 年利润分配政策

兖矿能源始终践行“股东至上、价值共享”理念，上市 20 余年来累计分红超 900 亿元。近期拟将 2026-2028 年度利润分配政策确定为：公司在各会计年度分配的现金股利总额，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，应占公司该年度扣除法定储备后净利润的约 50%。该政策尚需提交公司股东会审议。

与此前净利润的 60%且不低于 0.5 元/股的政策相比，此次调整是立足行业形势与发展实际的长远审慎安排。主要考量如下：

1. 统筹稳健经营与长期回报，适度放宽分红下限。当前外部宏观环境错综复杂，未来 2-3 年煤炭价格走势难以精准预判。适度放宽分红比例下限，有利于在不确定环境中更好平衡企业稳健经营与股东长期回报。

2. 立足高质量发展，夯实长期分红根基。公司未来五年发展路径清晰，在建及规划重点项目多，同时积极把握市场化优质资产并购机会，资金需求较为集中。

3. 50%为底线非上限，历史分红持续领先。50%仅为分红底线而非上限。2019 年以来公司分红比例均超 60%。

4. 构建多元回报体系，丰富股东价值实现路径。未来公司将持续优化股东回报体系，积极顺应监管政策导向，通过股份回购、控股股东增持等多元方式，进一步丰富价值提升渠道，增强股东回报的实效性与可持续性。

六、如何实现 3 亿吨原煤产量规划目标

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

（一）2025 年商品煤产量 1.82 亿吨，对应原煤产量 2.2 亿吨。

（二）2026 年至 2031 年，商品煤增量总计约 7000-8000 万吨，主要是：

1. 陕蒙区域油房壕矿、霍林河一号矿、刘三圪旦矿、杨家坪矿及嘎鲁图矿等新建产能。
2. 新疆区域五彩湾四号露天矿一期项目和二期项目建成后达产达效。
3. 甘肃区域马福川、毛家川两座煤矿新增产能。

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、兴和铝业（曹四夭钼矿）的基本概况

兴和铝业（曹四夭钼矿）是公司矿业产业延伸的核心战略项目，该矿拥有丰富的资源储量和较强的成本竞争力，规模化开发优势显著，建成后将成为公司重要利润增长点。

根据长沙有色冶金设计研究院有限公司编制的可行性研究报告，兴和铝业（曹四夭钼矿）地处内蒙古自治区乌兰察布市兴和县，拥有钼矿石资源量 10.4 亿吨，金属量 108.9 万吨，平均品位 0.105%，并伴生有钨、锌等金属。设计产能为原矿 1650 万吨/年，达产年钼精矿产量 3.08 万吨/年。2026 年 2 月获发年产规模 1650 万吨的采矿许可证电子证书，预计 2026 年下半年开工建设，建设周期 1.5-2 年。

八、物泊科技分拆上市基本情况及原因

（一）基本情况

2024年5月，公司以现金15.5亿元增资物泊科技，获得物泊科技45%股权及6.32%表决权，2024年10月实现并表。物泊科技“实体物流+数智平台”模式实现深度融合，2025年全年运量突破2.4亿吨，成功开拓国际远洋航线，加速布局东南亚等海外市场。

兖矿能源拟将物泊科技分拆至香港联交所主板上市，并发行H股。募集资金将主要用于研发技术投入与平台迭代升级、数据中心建设、销售服务网络建设及市场拓展，以及公司运营等用途。

本次分拆上市目前正在推进香港联交所审核程序，尚需提交公司股东会审议批准。

（二）上市目的

1. 借助物泊科技，统筹整合兖矿能源物流资源。
2. 释放估值潜力，维护公司全体股东的长期利益。
3. 助推战略转型，促进物泊科技业务长远发展。
4. 提升规范治理，改进物流板块运营管理水平。
5. 布局全球网络，推进“通江达海、物流全球”网络布局。

九、鑫泰公司挂牌转让交易简介，公司对资产处置的看法

兖矿能源出售鑫泰公司，并非单纯的资产处置，而是基于企业高质量发展的战略性、前瞻性决策。交易双方已签订《产权交易合同》，贡献归母净利润约28亿元。

一是落实“存量盘活”战略，实现价值最大化。此次转让通过山东产权交易公开竞价，以市场化机制充分激活

外部竞争，最终以 30.5 亿元成交，较 6.7 亿元的挂牌底价溢价 355%，充分挖掘了存量资产价值，实现低效资产的高溢价、高价值变现。

二是聚焦大型矿井，实现战略协同。鑫泰公司产能规模、资源储量和盈利能力，与公司“主攻陕蒙”、智能化矿井建设、高端煤化工等战略方向协同性不足，此次出售是企业“有所为有所不为”的战略取舍，也是瘦身健体、提质增效的重要实践。

三是优化资源配置，蓄力布局新赛道。此次交易回笼了大额资金，同时释放了管理资源，为公司重新调整资产组合、建设重点项目、抢占新能源赛道等腾出了资金与管理空间，确保将有限资源集中投入核心优势领域。

“十五五”期间，公司将继续围绕存量优化工作，并通过市场化转让、升级改造、资产重组、精益盘活等多元方式，持续激活存量资产价值，不断优化产业布局与资产结构，推动公司更高质量发展。

十、“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。

十一、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。

十二、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。

十三、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。