

# 投资者关系活动记录表

股票名称: 中国神华

股票代码: 601088

编号: 2026-02

<b>投资者关系 活动类别</b>	<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"/> 重大事项发布会 <input type="checkbox"/> 其他
<b>会议名称</b>	中国神华 2026 年第一季度业绩说明会
<b>会议形式</b>	<input type="checkbox"/> 线下会议 <input checked="" type="checkbox"/> 线上会议
<b>参会机构</b>	投资者
<b>时间</b>	2026 年 4 月 30 日 16:00-17:00
<b>地点</b>	上证路演中心平台
<b>公司接待人员</b>	执行董事、总经理、党委副书记 张长岩先生  独立非执行董事 陈汉文先生  党委委员、副总经理 李志明先生  党委委员、副总经理 王兴中先生  党委委员、总会计师、董事会秘书 宋静刚先生
<b>投资者关系活动 主要内容介绍</b>	<p><b>1、公司分红将在什么时候发放？</b></p> <p>答：公司董事会建议以募集配套资金股份发行完成后实施 2025 年度末期利润分配方案的股权登记日登记的公司总股本为基数，派发 2025 年度末期股息现金人民币 1.03 元/股（含税），预计派发现金股息总额人民币 223.40 亿元（含税）。如在实施权益分派的股权登记日前本公司总股本发生变动，公司拟维持每股分配比例不变，相应调整分配总额。</p> <p>公司已完成派发 2025 年中期股息人民币 194.71 亿元(含税)，加上董事会建议派发的 2025 年度末期股息人民币 223.4 亿元（含税），公司向全体股东派发的 2025 年度现金股息总额预计达人民币 418.11 亿元（含税），为 2025 年度中国企业会计准则下归属于本公司股东的净利润的 79.1%，较 2024 年提高 2.6 个百分点。</p> <p>按照上交所相关规则，年度分红方案经股东会批准后，公司</p>

将尽快发布股息派发公告，说明派发安排，敬请关注公司公告。

公司 H 股市场派息安排已在香港联交所发布，确定享受股息权益股东递交股份过户文件的最迟时限为 2026 年 7 月 3 日（星期五）下午 16:30。由于 H 股派息涉及税务、外汇、资金出境等事项，通常派发时间稍晚于 A 股。根据公司初步安排，H 股股东的 2025 年度末期股息将在 2026 年 8 月 26 日或前后派出。

### 2、公司一季度化工分部利润显著增长的原因是什么？

答:2026 年一季度，公司化工分部实现利润总额 8400 万元，同比增长 95.3%，主要是因煤炭、折旧摊销、修理费等成本下降，带来化工分部一季度营业成本同比下降 12.7%。

### 3、公司收购的控股股东港口公司和航运公司，能否带来装船量和航运业务量的增长？

答:公司收购的国家能源集团港口有限公司，主要从事清理车底，煤炭仓储等服务业务，预计不会增加港口装船量。公司收购的国家能源集团航运有限公司拥有自有船舶，主营沿海及沿江航运业务，兼营国际远洋运输业务，将为公司 2026 年航运业务量带来增量。

### 4、公司今年是不是也将分红两次？

答:按照公司“2025-2027 年度股东回报规划”，在符合《公司章程》的情形下，每年以现金方式分配的利润不少于当年实现归属于本公司股东的净利润的 65%（分配基数为按照国际财务报告准则和企业会计准则计算归母净利的较低者），在此期间综合考虑公司经营情况、资金需求等因素实施中期利润分配。

公司 2025 年首次实施中期分红，后续将考虑分红政策的稳定性，如无特殊情况或新的股东回报规划，将维持一年两次的分红安排。

### 5、公司铁路、港口分部毛利率为何同比提高？

答:2026 年第一季度，公司铁路分部毛利率 42.4%，同比提高 2.4 个百分点，提高的原因一是运输周转量带来营业收入增长；二是修理费等成本下降。一季度港口分部毛利率 52.8%，同比提

高 5.4 个百分点，提高的原因一是装船量增长带来收入增长；二是折旧及摊销等成本下降。

#### 6、公司一季度外购煤炭销显著增长主要原因是什么？

答：一季度，公司销售外购煤 2520 万吨，同比增长 21.2%。公司外购煤业务是为改善自身煤炭产品特性，增加市场供应能力，更好地满足用户对煤炭质量和数量两方面的需求，从外部组织资源，通过自有运输系统向长期合作客户进行供应的一种业务模式。一季度销售增长的主要原因是下游煤炭需求向好。

#### 7、公司收购的资产预计何时并表？是否将并入全年的利润？

答：根据安排，公司计划在 2026 年半年度报告中披露包含收购资产的业务及财务信息。按照企业会计准则，上述收购事项属于同一控制下的企业合并，公司将按照有关规定对本报告比较期合并财务报表进行追溯调整。

#### 8、公司收购使用了大量货币资金，会不会影响分红？

答：公司此次收购资产以发行股份支付和现金支付比例为 30% 和 70%，即现金支付对价为 935.19 亿元，公司以询价方式向特定对象发行股份募集配套资金约 200 亿元。一季度，公司已完成股份及现金对价的支付，于 3 月 31 日，公司货币资金余额约 1185.85 亿元，资产负债率 29.0%。

此次交易的支付方式，充分考虑了公司的现金回流及融资能力、未来流动资金、资本开支、以及股东回报的资金需要。此外，标的资产货币资金充足，中国神华并表后，预计增加约 400 亿元货币资金，增加公司资产流动性。

公司实施可持续的高回报政策，2025-2027 年度在符合《公司章程》的情形下，每年以现金方式分配的利润不少于当年实现归属于本公司股东的净利润的 65%（分配基数为按照国际财务报告准则和企业会计准则计算归母净利的较低者）。公司后续将进一步做好现金规划，结合日常经营性现金流入、银行授信、募集配套资金等多方面措施，保障未来股东回报、正常投资的资金需求。

### 9、公司运输业务量同比实现增长的原因是什么？

答：2026 年一季度，公司自有铁路运输周转量 783 亿吨公里，同比增长 8.0%，增长的主要原因：一是煤炭销售量同比增长；二是平均运距同比增长。港口装船量 6590 万吨，同比增长 10.8%，增长的主要原因是煤炭销售量同比增长。

### 10、调整后公司资本开支计划增加约 180 亿元，是否表示“十五五”期间资本开支将显著提高？

答：公司梳理收购资产投资情况，调整 2026 年资本开支计划，增加 179.64 亿元。其中煤炭板块增加约 35 亿元，主要用于平庄煤业玻璃沟煤矿、新疆能源红沙泉二号露天矿等项目建设；发电板块增加约 90 亿元，主要用于国源电力哈密国能 2×66 万千瓦热电联产项目、大港电厂 2×66 万千瓦等容量替代项目、国能博州 2×66 万千瓦火电项目等建设；煤化工板块增加 50 亿元，主要用于神华榆林循环经济煤炭综合利用项目、鄂尔多斯煤液化升级示范等项目建设；运输板块增加约 5 亿元，主要用于新疆能源将黑铁路专用线电气化项目等建设。

公司“十五五”期间将优化投资规划，科学合理安排煤、电、化、运各板块资本开支，最大程度发挥一体化运营优势，并统筹考虑未来五年战新产业发展，关注未来产业培育方向；进一步发挥上市公司投融资平台作用，加大资本运作力度，推动公司高质量发展。预计公司未来五年资本开支均值较“十四五”期间将有一定增加。

### 11、公司收购的在建煤矿投产计划如何？

答：公司收购资产中共有三个在建煤矿项目，分别是新疆能源红沙泉二矿、乌海能源骆驼山煤矿、平庄煤业玻璃沟煤矿，合计产能 1550 万吨。其中骆驼山煤矿 150 万吨产能，已于 2025 年 11 月投产，并通过内蒙古自治区中级智能化矿山验收，2026 年计划完成煤炭产量 92 万吨。红沙泉二矿 1000 万吨产能预计 2026 年投产，年产量计划 600 万吨；玻璃沟煤矿 400 万吨产能预计 2028 年投产。

**12、公司财务费用为何显著上升？**

答：2026年一季度，公司财务费用2.92亿元，同比增长83.6%，主要是公司平均存款规模下降，以及利率下降导致利息收入减少。

**13、一季度公司自产及外购煤盈利情况如何？**

答：一季度煤炭价格中枢同比回落，执行中长期合同均价（国煤下水动力煤价格指数NCEI，5500大卡）约682元/吨，较上年同期下降8元/吨；秦皇岛港5,500大卡动力煤成交均价约720元/吨，同比下降约11元/吨。

2026年一季度公司自产煤销售毛利率37.8%，同比下降1.7个百分点。下降的主要原因是受产区中长协价格结算机制变化，以及平均热值小幅下降影响，平均销售价格同比下降；一季度公司外购煤吨煤毛利7.3元/吨，同比下降0.9元/吨。

**14、一季度公司自产煤销售成本和生产成本之间的差别变化较大，主要是什么成本费用？变化的原因是什么？**

答：公司自产煤销售成本与营业成本对应，基本反映煤炭生产至销售交货的成本；自产煤单位生产成本主要核算煤炭产品在生产环节的成本，包括燃料动力、人工、物料、折旧等。吨煤销售成本与吨煤生产成本之间的差异包括销售中承担的运输成本、销售环节发生的成本费用、购销成本结转影响等。变动的主要原因是受煤炭产地结构及客户所在地距离不同的影响，煤炭铁路、航运运输成本随之变化，运费结算进度，以及购销成本结转影响等。

**15、公司一季度利润下降的主要原因是什么？**

答：2026年一季度，公司实现归母净利106.67亿元，同比下降10.7%。利润下降的主要影响因素有：（1）煤炭销售价格同比下降、自产煤销售量下降导致煤炭销售毛利下降；（2）确认的投资于金融、发电联营及合营公司的投资收益同比下降。

**16、公司收购的煤矿今年产量能否维持同比平稳？**

答：公司此次共收购控股在产煤矿21个，在建煤矿项目3个，其中乌海能源骆驼山煤矿已于2025年底投运。公司收购煤矿2026年合计商品煤产量计划1.83亿吨，与2025年比总体平稳，略有

增长。

**17、公司投资收益下降的原因是什么？**

答:2026年一季度，公司投资收益4.43亿元，同比下降7.3亿元。其中，对联营企业和合营企业的投资收益4.38亿元，同比减少4.53亿元，主要是对电力、金融联营及合营企业确认的投资收益减少。此外，2025年一季度公司下属四川能源处置子公司股权确认了投资收益。

**18、公司2026年一季度煤炭产量同比下降是什么原因？**

答:2026年一季度，公司完成商品煤产量8050万吨，完成年度计划的24.4%，同比减少200万吨，降幅2.4%。公司商品煤产量下降的主要原因是神宝露天矿去年下半年征地及土方剥离进度因降雨等因素滞后，产量恢复需要有逐步的过程，哈拉沟煤矿搬家倒面等对生产安排也有一定影响。

**19、大保当煤矿公司计划何时开发？**

答:大保当煤矿是榆林循环经济煤炭综合利用项目的配套煤矿，矿井位于陕西省陕北侏罗纪煤田榆神矿区一期规划区，隶属于神木市大保当镇。井田面积92平方公里，资源量22.17亿吨，矿井按2500万吨/年产能设计，配套同等规模选煤厂，同榆林循环经济煤炭综合利用项目同步建设，煤炭产量保障煤化工原料用煤需求。目前已取得探矿权证，正在有序开展前期相关工作。

**20、公司平均售电价格是否已经包括了容量电费？一季度降幅如何？**

答:2026年一季度，公司平均售电价格373元/兆瓦时，同比下降13元/兆瓦时，降幅3.4%。下降的主要原因是公司发电机组所在大部分区域电价呈现下降趋势。公司披露的平均电价包括容量电费，不含税。

**21、公司收购资产中有没有新能源投资安排？**

答:公司此次收购资产中，2026年新能源投资计划10.91亿元，主要是国源电力、新疆能源、内蒙建投建设自用以及对外供电的光伏等新能源项目。

## 22、公司收购的化工建设项目有哪些？

答：公司收购资产中煤化工拟建项目主要有鄂尔多斯煤液化升级示范项目（煤制油二期项目）和神华榆林循环经济煤炭综合利用项目（CTC 项目）。鄂尔多斯煤制油二期项目设计规模为 300 万吨/年，主要产品为煤基柴油、航煤、石脑油、液化气和煤液化沥青、液体石蜡等。截至 2025 年底，已完成项目核准国家批复、配套新能源申报方案评审、煤液化装置工艺包设计招标、开展总体设计等工作。

神华榆林循环经济煤炭综合利用项目规划建设煤液化、煤气化、烯烃联合、新材料等四部分共 30 余套工艺装置，产品包括煤基特种燃料、汽油、沥青、高附加值化学品和新材料产品等。用煤主要由大保当煤矿提供。

## 23、公司收购价款已经支付了吗？为什么货币资金增加了？

答：截至 2026 年 3 月 31 日，公司已完成支付购买控股股东国家能源集团公司相关资产对价，资金来源主要是募集配套资金以及使用并购贷款。

一季度末，公司货币资金余额 1185.85 亿元，较上年末增长 218.13 亿元，主要来源于公司经营活动产生的现金净流入。

## 24、一季度公司发电板块利润保持增长的原因是什么？

答：2026 年一季度，公司发电分部实现利润总额 26.46 亿元，同比增长 0.8%。在平均售电价格下降的形势下，公司发电板块利润总额同比增长主要原因：一是公司发电装机同比增长，平均利用小时数同比仅下降 21 小时，售电量同比增长；二是公司平均售电成本下降。

## 25、公司自产煤单位生产成本显著下降？全年能否维持趋势？

答：按照中国企业会计准则，2026 年一季度公司自产煤单位生产成本 168 元/吨，同比下降 14.2%，下降的主要原因：（1）安全生产费、征地搬迁补偿费、矿务工程费等同比减少导致其他成本下降；（2）受计提影响，人工成本同比下降；（3）因电费、

材料费等下降导致原材料、燃料及动力成本下降。

随着煤矿采掘深度、剥采深度的增加，煤矿相应的安全、维持生产等投入将持续增加，煤炭生产成本长期来看将保持增长。2026年，公司将继续开展降本增效行动，按照增幅不高于4%的目标管控吨煤生产成本。

**26、一季度公司发售电量增幅达10%，增长的原因是什么？**

答：2026年一季度全国规模以上电厂发电量同比增长3.4%，火力发电量同比增长3.7%。

公司发电机组基本是火电机组，一季度发电量559.4亿度，同比增长10.9%。增长的主要原因：一是用电需求同比增长；二是去年下半年公司位于广东、江西、广西的新机组投运带来增量；三是公司位于河北、内蒙古、福建的机组发、售电量同比增幅较好。

**27、聚烯烃产品市场价格大幅上涨，公司化工分部营业收入为何下降？**

答：2026年一季度，公司实现烯烃产品销售量17.63万吨，同比增长0.6%；实现营业收入13.48亿元，同比下降8.4%，公司聚烯烃产品平均销售价格同比下降。

从市场情况看，聚丙烯、聚乙烯现货价格2025年以来均震荡下行，在2025年底小幅回升，2026年三月份以来快速上涨，但从季度均价看，今年一季度聚乙烯、聚丙烯均价仍低于上年同期。

**28、公司收购的鄂尔多斯煤制油产能有多少？**

答：鄂尔多斯煤制油项目位于内蒙古自治区鄂尔多斯伊金霍洛旗乌兰木伦镇，是世界首套、全球唯一的百万吨级煤直接液化生产线。项目通过具有完全自主知识产权的煤直接液化工艺，经高温、高压液化反应及提质加工过程，生产优质的清洁油品，设计油品产能为108万吨/年，2026年计划生产油品88万吨。

**29、公司调涨年度产量和资本支出计划的原因是什么，不考虑重组合并的话原有产量是否有上调？中东局势对国内供应和煤价有多大影响？**

答:公司通过发行 A 股股份及支付现金的方式购买控股股东国家能源集团所持 11 家标的公司股权及以支付现金的方式购买西部能源所持 1 家标的公司股权,并向不超过 35 名特定投资者发行 A 股股份募集配套资金。截至一季报披露日,此次交易相关事项已完成,相关资产已完成交割。为全面反映 2026 年度经营及资本开支计划情况,公司对 2026 年度经营目标及资本开支计划进行调整,使其包含本次交易新并入资产的相关情况。公司已在 2025 年度报告中披露不考虑重组影响的产量计划,公司原有煤矿产量基本平稳。

国内煤炭供应平稳运行,将积极发挥能源兜底作用。国际局势对全球能源市场造成影响,预计将推高全球煤炭消费,影响能源价格预期,一定程度上提高国内煤炭消费需求,对价格起到一定支撑作用。

### 30、公司今年在煤炭产区的销售定价政策有没有变化?

答:按照国家发展改革委《关于做好 2026 年电煤保供中长期合同签订和履约监管工作的通知》,产地中长期合同定价供需企业可结合市场情况自主协商;也可参照“基准价+浮动价”机制由全国煤炭交易中心按月测算发布的指导价格。

中国神华在煤炭产地的销售定价与客户协商灵活确定,在反映价格波动机制的同时,最大限度争取利润。整体看来,一季度坑口直接销售价格水平低于上年同期。

### 31、公司短期借款余额大幅增加,是否表示公司未来资产负债率将提高?

答:公司统筹考虑存款收益及贷款成本,综合利用信贷政策,使用短期的并购贷款支付收购价款。于 2026 年 3 月 31 日,公司资产负债率 29.0%,仍处于较低水平。未来公司将从长期发展、运营安全等多角度加强资金管理,有效使用财务杠杆,将资产负债率维持在适宜水平。