

证券代码：000723

证券简称：美锦能源

### 山西美锦能源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 checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input 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
参与单位名称及人员姓名	蒋山（东方证券）、李晓渊（东方证券）、李睿（信达证券）、曹钧鹏（招商证券）、原思雨（招商证券）、朱张元（方正证券）、刘薇（上海证券天津营业部负责人）、韩东民（北京紫微星石私募）、陈晗（东兴证券）、杨攀（东兴证券金融大街营业部总经理）、云小虎（中信证券）、韩睿（银河证券）、刘佳峰（盛世国际资本集团）、崔贺元（个人投资者）、崔宁（浙商证券）、金晓溪（中泰证券）、高升（信达证券）、蒲楠昕（华宝证券）、胡锐（个人投资人）、李澍（高致投资）、刘金羽（国盛证券）、顾一格（国泰海通证券）、刘玉（国泰海通证券）、黄和清（汇添富基金）、聂广礼（博时基金）、贾檬（泰康基金）、周桐（工银瑞信基金）、曾禹童（开源证券）、司马朝阳（鹏华基金）、张皓月（大成基金）、方钰涵（富国基金）、吴艾伦（招商基金）、周实（万家基金）、陈婷婷（中银基金）、王明路（申万宏源）、许竹媛（万柏基金）、王建飞（联储证券）、陈超（诺安基金）、丁晨霞（睿郡资产）、金祖贵（恒立基金）、柳骁（粤开资管）、赵艺（贝莱德基金）、李星仪（上银基金）、李铭嘉（言起投资）、胡倩倩（国海证券）、金浩枫（平安养老）、张立晨（华泰保兴）、姜林（安信基金）、刘期彧（瑞奇期货）、白景睿（国盛证券）、龚洲加（东方基金）、张峥（中邮基金）、杜审春（守朴资产）、王群一（洪泰基金）、刘立佳（北京一苇企航）
时间	2026年5月20日
地点及形式	现场会议+线上会议
上市公司接待人员姓名	财务管理部 部长 万红丽 证券事务部 副部长 侯涛 证券事务部 高级项目经理 张晋文

投资者关系活动  
主要内容介绍

**Q: 请介绍公司主营业务及当前经营情况?**

**A:** 公司主要从事煤炭、焦化及氢能业务，构建了“煤—焦—气—化—氢”一体化产业链。2025 年度公司实现营业收入 179.69 亿元，归母净利润-11.23 亿元，亏损幅度较上年有所收窄，经营现金流净额 15.40 亿元，同比增长 63.63%。2026 年一季度公司延续了减亏态势，主要受益于煤矿生产恢复及焦化产品价格回升。

**Q: 公司是否存在被实施退市风险警示（ST）的可能?**

**A:** 公司 2025 年实现营业收入 179.69 亿元，对照深交所相关规则，公司目前不存在触及退市风险警示的情形。公司目前经营正常，不存在应披露而未披露的重大风险事项。

**Q: 公司煤矿生产恢复情况如何?**

**A:** 公司目前拥有 4 座煤矿，核定产能 630 万吨/年，累计查明资源储量约 7 亿吨。此前受地质条件等因素影响，部分矿井产量阶段性下降，目前产量已逐步恢复正常，公司将积极组织生产保障全年供应。

**Q: 东于煤业此前的事故对产量有影响吗?**

**A:** 有一定影响，但目前已恢复正常生产。煤矿板块整体仍保持盈利，公司将加强安全管理，保障产量稳定。

**Q: 焦化业务当前的盈利情况如何?**

**A:** 2026 年以来焦炭行业经历了多轮提涨，化工产品价格也有所回升，焦化行业盈利能力有所修复。公司 2025 年全焦产量 803.69 万吨，同比增长 19.97%，焦化板块产能利用率持续提升。一级焦合格率提升约 3 个百分点，能耗下降约 5%。贵州美锦一期 180 万吨焦化项目已稳定投产，二期项目将结合市场环境稳步推进。

**Q: 焦化行业格局如何? 公司市占率情况?**

**A:** 焦化行业集中度较低，独立焦化企业数量众多。近年来国家持续推进 4.3 米以下焦炉等落后产能淘汰，山西实行总量控制下的减量置换政策，行业供给格局有望持续优化。公司焦炭产能 1,095 万吨/年，为全国最大的独立商品焦生产商之一。

**Q: 近期焦煤和焦炭价格上涨对公司经营业绩有何影响?**

**A:** 从当前市场情况来看，焦煤和焦炭价格上涨对公司的影响是正向的，有望带动公司整体经营业绩提升。

**Q: 公司化工板块有哪些产能? 近期化工产品价格上涨有无正面影响?**

**A:** 公司目前乙二醇产能 30 万吨/年、尿素产能 30 万吨/年、LNG 产能约 40 万吨/年。近期化工产品价格呈现一定上涨态势，对公司经营业绩整体具有积极影响。

**Q: 可转债目前的策略是什么？评级情况如何？**

**A:** 截至一季度末，美锦转债余额约 27.89 亿元，公司可转债相关事项将严格按照法律法规及募集说明书约定执行。关于转股价格调整等事项，如触发相关条件，公司将按程序召开董事会审议并履行信息披露义务。目前公司主体信用等级 A+（中证鹏元，展望稳定）。公司将持续加强经营管理，维护良好的信用状况。

**Q: 转债到期兑付是否有保障？**

**A:** 公司财务状况整体可控。公司从两个维度推进：一是促转股，通过多种手段推动转债持有人转股；二是应对到期刚性兑付的风险，财务部门已着手安排资金规划，同时积极拓展融资渠道、增加授信额度，对到期兑付有充分准备。

**Q: 氢能业务目前进展如何？未来有什么规划？**

**A:** 公司较早开展氢能产业布局，已形成涵盖“制—储—运—加—用”的全产业链体系，并在相关应用场景中持续推进示范运营和产业协同，具备一定的产业基础和先发优势。氢气制取方面，清徐华盛美锦一期（2,000Nm<sup>3</sup>/h）稳定运营，二期（10,000Nm<sup>3</sup>/h）已于 2025 年 12 月进入试生产阶段，贵州美锦（5,000Nm<sup>3</sup>/h）持续稳定运营，涇州美锦（14,000Nm<sup>3</sup>/h）在建推进。加氢站方面，公司已累计建成 23 座，已投运加氢能力 13,060kg/12h，在建产能 14,500kg/12h，覆盖京津冀、山西、山东、浙江、广东等地区。氢燃料车辆方面，公司旗下运营车辆达 1,107 辆，累计行驶里程约 5,738.85 万公里，覆盖京津冀、山东、山西、贵州等区域，持续积累商业化运营经验。公司依托“煤—焦—气—化—氢”一体化产业链优势，炼焦过程释放的焦炉煤气为氢能业务提供低成本原料支撑，具备较强的产业协同基础。公司结合国家政策导向，持续推进“碳氢协同”发展路径，稳步拓展氢能多场景应用，提升综合竞争力。后续公司将积极关注“十五五”氢能产业规划及国家氢能综合应用试点政策，根据政策导向调整发展策略。现阶段氢能业务重点是提升现有资产的运营效率。

**Q: 公司制氢成本有何优势？**

**A:** 焦炉煤气制氢是目前所有工艺路线中成本最低的制氢方式之一。此外，公司氢能业务的收入来源并非单一依赖焦化副产氢，而是围绕氢能全产业链进行布局和拓展。目前公司已形成涵盖氢气“制—储—运—加—用”全产业链，以及气体扩散层、膜电极、燃料电池电堆及系统、整车制造等核心装备在内的产业体系，并积极参与示范城市群建设及车辆运营推广，在港口、钢厂及物流等场景积累了实际运营经验。

**Q: 贵州焦化项目目前进展情况如何？**

**A:** 贵州美锦华宇“煤—焦—氢”综合利用项目是公司推进“碳

	<p>氢协同”发展的重要实践，项目依托焦化产业基础，对焦炉煤气进行深度分离与综合利用，可延伸形成高纯氢、LNG、合成氨等多元化产品，实现资源的高效利用和产业链价值提升。贵州美锦六枝煤焦氢综合利用示范项目一期已稳定投产，二期建设已进入收尾阶段，有新进展将及时公告。</p> <p><b>Q: 公司融资及资金安排情况如何?</b></p> <p><b>A:</b> 公司经营性现金流持续改善，2025 年度经营现金流净额 15.40 亿元，同比增长 63.63%。一季度经营性现金流净额 3.32 亿元，同比增长 28.56%。公司将根据经营需要和项目进度合理安排融资计划，积极维护与金融机构的合作关系。</p> <p><b>Q: 今年资本开支规划如何?</b></p> <p><b>A:</b> 相较前两年，公司当前资本开支已大幅缩减，主要项目进入收尾阶段，资金压力明显减轻。</p>
<p>关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明</p>	<p>本次活动不涉及应披露的重大信息。</p>
<p>附件清单(如有)</p>	<p>无</p>
<p>日期</p>	<p>2026 年 5 月 20 日</p>