国家能源集团
CHN ENERGY
中国神华能源股份有限公司
CHINA SHENHUA ENERGY COMPANY LIMITED

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：2026-04

投资者关系活动类别	☐特定对象调研　☐分析师会议 ☐媒体采访　☑业绩说明会 ☐新闻发布会　☐路演活动 ☐重大事项发布会 ☐其他
会议名称	中国神华 2026 年第三季度业绩说明会
会议形式	☐线下会议　☑线上会议
参会机构	投资者
时间	2026 年 10 月 30 日 16：00-17：00
地点	上证路演中心平台
公司接待人员	执行董事、总经理、党委副书记 张长岩先生 独立非执行董事 张梦娇女士 党委委员、副总经理 李志明先生
投资者关系活动主要内容介绍	**1、公司 9 月煤炭产量实现增长，全年能否完成经营目标？** 答：2026 年 1-9 月，公司完成商品煤产量 3.819 亿吨，同比下降 900 万吨，降幅 2.3%，完成年度计划的 74.4%。公司商品煤产量下降的主要原因是布尔台、哈拉沟煤矿搬家倒面影响生产；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；榆家梁煤矿煤层变薄导致产量下降；以及新疆及蒙东区域煤炭需求增量不足等因素影响。 9 月份公司商品煤产量 4450 万吨，同比增长 3.2%。四季度公司将积极落实煤炭安全稳产稳供要求，结合地质条件、市场需求等因素综合组织生产，争取完成年度产量目标。 **2、请问公司此次发债是出于哪些考虑？是否资金方面出现了压力？** 答：2026 年 1-9 月，公司经营活动产生的现金流量净额 927 亿元，截至 9 月末，公司货币资金余额 1331.74 亿元，较上年末减少 78.39 亿元，影响资金变动的主要事项有支付收购价款、购建长期资产、现金分红、股权投资等。公司注册发行债务融资工

	具及公司债券，主要是抢抓当前债券市场利率低位窗口期，持续优化公司负债结构，拓宽多元化融资渠道、降低综合融资成本，保障公司主营业务拓展、重点项目建设及日常经营资金稳定供给。 **3、公司今年以来电价情况如何？** 答：2026 年 1-9 月，公司平均售电价格 370 元/兆瓦时，同比上升 2 元/兆瓦时，增幅 0.5%。其中，三季度平均售电价格 371 元/兆瓦时，同比上涨 2.8%。公司平均售电价格已合并电量电价、容量电价计算，电价上涨的原因一方面是容量电价补偿比例上调，另一方面是公司位于广东等省份的电厂在夏季高峰时段平均售电价格同比上涨。 **4、请问公司发电量实现增长的原因是什么？** 答：2026 年 1-9 月，全国规模以上电厂发电量同比增长 2.2%，其中火力发电量同比增长 0.7%。公司发电量同比增长 2.3%，其中境内燃煤发电量同比增长 2.4%。 公司发电量增长的主要原因：一是用电需求同比增长；二是去年下半年及今年上半年公司的新投运机组带来增量。 **5、公司港口业务利润由增转降的原因是什么？** 答：2026 年 1-9 月，公司港口业务实现利润总额 21.62 亿元，同比下降 3.7%，其中三季度实现利润总额 6.01 亿元，同比下降 32.8%。三季度利润变化的主要原因：一是受煤炭销售量影响，港口装船量同比下降；二是天津煤码头开展技术改造导致营业成本同比增长。 **6、公司前三季度业绩保持了稳健，煤电一体化的优势体现得比较充分。想请教这轮稳定性主要来自长协煤价的支撑，还是发电板块的贡献提升？** 答：2026 年 1-9 月，公司实现归属于本公司股东的净利润 444.03 亿元，同比增长 3.8%。利润增长的主要原因：一是化工品销量及价格同比上涨；二是自产煤销售价格、外购煤销量及毛利率同比上涨；三是自有铁路运输周转量实现增长。 **7、公司化工品今年有没有需要补缴以前年度消费税的情况？**

	答：公司煤化工分部生产的柴油、石脑油，按照相关要求缴纳消费税，定额税率分别为 1.20 元/升、1.52 元/升。目前公司未关注到需要大额补缴以前年度消费税的情况。 **8、请问三季度公司主要的利润影响因素有哪些？** 答：2026 年三季度，公司实现归母净利润 156.88 亿元，同比增长 3.2%。 三季度主要增利因素有：（1）自产煤平均销售价格上涨、单位生产成本下降带来煤炭销售利润增长；（2）化工产品销量增加及主要化工品价格同比上涨；（3）外购煤销售毛利率同比提升。 主要减利因素有：（1）售电量同比下降、燃料成本上升带来发电业务利润下降；（2）煤制油品销售收入增加导致消费税增加，以及自产煤平均销售价格增长带来资源税同比增长；（3）对发电、金融等联营公司的投资收益减少；（4）新建单位增加带来管理费用增加及财务费用同比增长。 **9、公司今年化工品销售量大幅增长的原因是什么？** 答：2026 年前三季度公司聚烯烃销售量 163.2 万吨，同比增长 6.0%，增长的主要原因是公司上年同期新疆化工煤制烯烃生产装置检修导致基数较低，以及公司根据市场需求和价格变化调整产销量。油品销售量 82.7 万吨，同比增长 258.0%，主要是上年同期煤制油生产设备因工艺升级停车改造导致基数较低。甲醇销售量 55.4 万吨，同比增长 13.3%，乙二醇销售量 23.8 万吨，同比增长 54.5%，增长的主要原因是因检修等原因上年同期基数较低，以及公司根据市场情况调整销售安排。 **10、请问公司今年全年分红率大概是什么水平，会不会有特别分红？** 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）。公司 2026 年度现金分红比例将不低于当年归母净利的 65%。公司后续将进一步

	做好资金规划，结合日常经营性现金流入、银行授信等多方面措施，保障未来股东回报、正常投资的资金需求，在分红比例和频次上努力保持稳定。 **11、公司上半年外购煤销量显著增长，三季度情况如何？** 答：2026 年 1-9 月，公司销售外购煤量 8450 万吨，同比增长 17.7%，其中三季度销售外购煤 2860 万吨，同比下降 3.4%。三季度，晋陕蒙煤炭市场整体供应偏紧，可采购资源显著减少，供应连续性与稳定性偏弱。另一方面，下游终端用户深入矿区前置购煤已成为市场常态，叠加国铁运输通道持续完善，供应商可通过铁路直达港口进行直销，进一步加剧煤源地市场竞争。公司外购煤业务开展难度加大，外购煤销售量同比下降。后续公司将加强组织协调，增强购销协同，发挥运输优势，争取业务增量。 **12、请问公司在持续扩大煤炭及煤化工基本盘的同时，对于新能源产业在“十五五”期间的规划有何具体的落地时间表？** 答：公司采取建设生产运营和股权投资并购的双轮驱动策略，参与新能源的发展。公司已参与设立国能新能源产业投资基金、国能绿色低碳发展投资基金，两基金运营良好，已完成多个项目新能源投资。 公司积极推进煤炭、运输、化工业务与新能源的融合发展，推进煤电与新能源产业的融合发展，在煤矿沉陷区、电厂闲置空地、厂矿路段空地、铁路沿线闲置空地和电厂灰场等开发新能源项目，积极推进煤化工、煤矿、港口等绿电直联项目，降低用能成本。 **13、塔然高勒煤矿预计何时能产煤？** 答：塔然高勒煤矿项目设计年生产能力 1000 万吨，是助力内蒙古杭锦旗经济发展、造福地方百姓的重要支撑项目。目前工程建设按计划推进，预计 2028 年 7 月开始进行首采面设备安装并进行联合试运转。 **14、三季度公司发电分部毛利率同比下降，请问管理层在长协煤高占比的基础上，是否有进一步的降本增效措施来修复电力**

	板块的盈利能力？ 答：三季度公司发电分部同比下降的主要原因：一是燃料成本上升；二是投资收益同比减少，2025 年公司下属四川能源、国源电力处置子公司股权确认了投资收益。 四季度，公司将积极应对电力经营的不利形势，以效益优先为原则，参考电力市场供需形势、线路检修计划、供热期安排等因素，统筹安排机组检修，动态调整电力市场报价等策略，争取多发效益电。 **15、请问四季度，公司是否会有类似减值、捐赠、补缴税费等一次性影响利润的事项？** 答：四季度公司将积极落实安全稳产稳供政策要求，预计生产总体保持平稳，业绩将主要受煤炭、电力、化工品等价格影响。受结算周期等因素影响，通常四季度公司成本费用水平高于前三季度。 公司按照要求，对存在减值迹象的资产进行减值测试，并根据测试结果判断是否计提减值准备。四季度公司将正常开展相关工作。根据公司 2026 年 3 月 30 日召开的第六届董事会第十七次会议决议，公司 2026 年对外捐赠预算约 3.43 亿元，预计四季度将发生相关支出。 **16、请问公司四季度和 2027 年的长协价格、现货比例怎么变，煤价上涨还能持续多久？** 答：公司披露的自产煤中电煤中长期的销售分类，参照全国煤炭销售中心每月发布的指引价格，结合煤炭热值及销售地点定价。预计四季度及明年煤炭供需偏紧态势将有所缓解，煤炭市场价格受煤价走势、安全稳供政策、极端气候等因素影响。 **17、在国资委推动央企市值考核的背景下，请问公司除了现金分红外，是否还有必要通过进一步的股份回购注销、优化投资者沟通机制等方式，来进一步向市场传递内在价值，推动估值合理回归？** 答：最近数据看，煤炭开采和洗选业市盈率中位数约在 15 倍

左右，市净率中位数在 1.2 倍左右，中国神华市盈率在 20 倍左右，市净率在 2 倍以上。与行业比较来看，中国神华目前估值位于行业前列。

中国神华积极落实国务院国资委、证监会关于提高上市公司质量、提升投资价值的相关要求，建立“11257”中国神华特色市值管理工作体系，切实抓好价值创造、价值经营和价值传递三个环节工作，努力促进公司内在价值与市场价值相统一。

同时，上市公司的市场表现受宏观经济、行业周期、市场风格等多重因素影响，公司将守住合规底线，以客观务实的态度看待市场价值。

18、公司资产负债率已较之前提高不少，加上发债的安排，公司后续认为合理的资产负债率水平是多少？

答：于 2026 年 9 月末，公司资产负债率 40.8%，公司已公告将注册发行债务融资工具及公司债券，预计融资券及债券发行后，将用于替换存量的高成本债务，对公司资产负债率影响不大。

公司拥有良好的银行授信，可综合考虑多种融资方式，优化公司债务结构，降低偿付风险，利用财务杠杆为股东创造价值。

19、请问新合并矿区销量占总销量比例还会继续上升吗？

答：公司收购资产中有在建煤矿项目，合计产能约 1550 万吨，随着产能增加将带来销量的增长。公司将结合市场情况、煤矿特点、监管政策等因素安排产销量。

20、公司煤化工分部今年盈利贡献很好？后续能否持续？

答：今年前三季度，公司煤化工分部实现利润总额 31.01 亿元，利润增长的主要因素：一是上年同期因设备升级改造、检修等原因，产销量受到影响；二是今年化工产品销售价格同比增长。后续公司化工板块盈利主要受化工产品价格、以及煤炭价格等因素影响。

21、公司落实安全稳产稳供政策四季度能释放多少产量增量？

答：2026 年 1-9 月，公司生产经营总体平稳，完成商品煤产

量 3.819 亿吨。四季度，公司将准确把握守牢安全环保底线、扛牢能源保供责任、全面深化提质增效、加快绿色转型发展等重点任务，坚持以市场化为导向，持续优化经营策略，高质量推进经营目标任务落地执行，科学合理组织生产，力争完成全年任务目标。

22、请问公司中期分红股息发了吗？

答：公司于 2026 年 9 月 23 日召开股东会，审议通过了 2026 年度利润分配方案，派发现金人民币 0.98 元/股（含税），股息总额约人民币 212.56 亿元（含税）。

公司 A 股中期股息已于 2026 年 10 月 26 日发放。公司 H 股派息因涉及税务、外汇、资金出境等事项，通常派发时间稍晚于 A 股，预计将在 2026 年 11 月 23 日或前后派出。

23、请问公司三季度煤化工业务扭亏为盈主要得益于哪些产品的量价齐升？随着后续在建项目（如准东 20 亿立方米/年煤制天然气项目预计 2027 年底试车）的陆续投产，公司如何防范未来可能出现的产能过剩或产品价格回落风险？

答：今年前三季度，公司聚烯烃销售量同比增长 6.0%，油品销售量同比增长 258.0%，甲醇销售量同比增长 13.3%，乙二醇销售量同比增长 54.5%，化工品价格均有所上涨。从利润贡献看，聚烯烃业务约占公司化工品销售毛利润的三分之二左右。

我国天然气市场未来的走向对煤制气前景至关重要，国家仍计划提高天然气在一次能源中的比重，中期（至 2030 年）国内天然气消费预计温和增长，煤制气在国家能源战略中被定位为增强天然气供应自主可控的重要途径之一。公司收购的准东 20 亿立方米/年煤制天然气项目具有良好的盈利前景。

公司煤化工项目依托自有煤炭、运输、电力一体化协同优势，努力保持原料供应及成本优势。未来公司将积极利用先进技术，优化产品结构，生产高端化工产品，提高产品竞争能力。

24、公司自有铁路运输周转量三季度为何下降？

答：2026 年 1-9 月，公司自有铁路运输周转量 2424 亿吨公

里，同比增长 3.5%，其中三季度 792 亿吨公里，同比下降 2.6%。三季度自有铁路运输周转量下降的主要原因是煤炭销售量同比下降。

25、公司三季度中长协销售价格是否低于上半年？原因是什么？

答：2026 年前三季度，公司参照电煤中长协定价机制销售的煤炭均价为 361 元/吨，同比上涨 12 元/吨。2026 年上半年公司参照电煤中长协定价机制销售的煤炭均价为 366 元/吨。三季度，公司各单位按照电煤中长协定价销售的煤炭均价较上半年均小幅上涨，但三季度新疆、蒙东等区域因市场需求向好销售量提升，销售量结构变化带来平均价格的小幅下降。

26、公司铁路会有集中检修的安排吗？

答：公司铁路优先保障煤炭运输，大部分线路不开展长周期的集中检修。公司依托轨检、车载监测等智能检测手段研判设备健康状态，开展安全隐患排查，利用短时天窗开展常态化区段联维，工务、供电、通信信号多专业一体化统筹、同步施工，在有限时间内提升综合整治效率，常态化滚动消除风险。对于换轨、道床清筛等大型工程，在突出区段组织局部短期集中攻坚，尽量不中断运煤通道，兼顾设备安全与重载保供运输连续性。

27、在当前“煤强电弱”的周期下，公司如何进一步发挥全产业链一体化的抗风险优势？未来在跨板块的利润协同与内部结算机制上，还有哪些优化空间？

答：公司形成了煤炭、电力、运输、煤化工一体化开发，产运销一条龙经营，各产业板块深度合作、有效协同的运营模式，能够有效抵御周期波动等风险，是公司的重要竞争优势。公司以一体化运营效益最大为目标，参照市场机制进行内部结算，考核各单位利润等业绩指标。

28、公司今年年度分红比例是否会发生变化？

答：公司将继续实施可持续的高回报政策。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中国企业会计准则计算归母净利的较低者）。

公司 2026 年度现金分红比例将不低于当年归母净利的 65%。公司后续将进一步做好资金规划，结合日常经营性现金流入、银行授信等多方面措施，保障未来股东回报、正常投资的资金需求，在分红比例和频次上努力保持稳定。

29、三季度煤炭价格快速上涨，公司煤炭业务是否受益？

答：今年三季度，北方港口煤炭价格涨幅明显，下水中长期合同价格小幅上涨。公司自产动力煤以中长协销售为主，价格相对稳定。前三季度公司自产煤销售均价约 409 元/吨，同比上涨 4.1%，销售毛利率 42.4%，同比提高 3.3 个百分点。其中三季度自产煤销售均价约 417 元/吨，销售毛利率约 43.7%。

公司外购煤业务结合煤炭市场形势、客户要求等因素，按照顺价购销的原则参照市场价格定价。2026 年前三季度公司销售外购煤吨煤毛利约 27 元/吨，同比增加约 15.9 元/吨。

30、公司如何确保未来在重大资产收购、煤矿智能化改造及新能源建设上的资金充裕？在保障中小股东当期收益与公司长远发展之间，公司目前的财务策略是否足够稳健？

答：目前公司现金流整体情况良好，生产运营具有良好的现金回流能力，前三季度经营活动产生的现金净流入 927 亿元。截至三季度末，公司货币资金余额 1331.74 亿元，资产负债率 40.8%，资产负债率位于行业偏低水平。公司目前财务状况良好。

31、公司碳排放中长期目标是否会调整？

答：中国神华在今年上半年完成资产收购后，按照上交所、港交所相关监管要求，正在结合实际修编公司《中国神华碳达峰行动方案》，正在重新测算碳排放中长期目标，以期推动公司实现高质量、可持续发展。

32、今年安全稳产稳供政策出台后，公司有多少核增产能？

答：公司有个别煤矿正积极争取产能核增，对公司整体产能

影响不大。就目前看，公司今年没有完成产能核增程序的煤矿。

33、请问公司并购新疆煤制气项目的盈利前景如何？

答：公司下属国能新疆能源化工有限公司（“新疆能源”）以非公开协议方式并购国能新疆煤制气有限公司（“煤制气公司”）50%股权，并购完成后新疆能源持有煤制气公司 100%股权。

煤制气公司主要负责准东 20 亿立方米/年煤制天然气项目的建设运营。该项目规划总投资 150.77 亿元，于 2025 年 10 月开工，目前正在建设中，建设进度与可研设计基本相符，预计 2027 年底投料试车。初步测算，该项目资本金收益率高于 10%。

34、请问 2027 年电煤中长协谈判进展如何？长协比例和价格会不会调整？

答：您好！每年煤炭销售订货将于 11 月或者 12 月启动，公司目前还没有收到相关信息。2027 年电煤中长协定价及签约履约情况以相关监管要求为准。

35、公司上半年收购的在建煤矿已经投了多少产能？

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。红沙泉二矿产能 1000 万吨，2026 年 9 月 30 日取得安全生产许可证，已合规投产。玻璃沟煤矿 400 万吨产能预计 2028 年投产。

36、公司这次拟注册发行 300 亿元债务融资工具和公司债，主要是用于置换高息负债、补充流动资金，还是新的项目投资？收购完成后，公司的资产负债率大概是什么水平？

答：公司收购控股股东及其全资子公司持有的股权支付对价的资金安排已综合考虑自有资金、外部借款和权益融资的组合及对负债率的影响。于 2026 年 9 月末，公司资产负债率 40.8%，公司已公告将注册发行债务融资工具及公司债券，预计融资券及债券发行后，将主要用于替换存量的高成本债务，对公司资产负债

	率影响不大。 **37、请问收购资产今年贡献了多少利润，晋神能源为什么没有并表、什么时候并表？** 答：2026 年上半年，公司完成收购控股股东 12 项优质资产，为公司带来业绩增量。1-9 月，11 家并表资产合计商品煤产量约 1.4 亿吨，发电量约 473 亿度，销售聚烯烃 146 万吨，油品 83 万吨，11 家标的公司实现归属于母公司股东的净利润合计 103.44 亿元（合并抵销前）。晋神能源为本公司联营公司，公司确认对其投资收益约 7049 万元。 与 2025 年 1-9 月重述前业绩相比，2026 年前三季度，公司归母净利增长 13.7%；基本每股收益 2.062 元/股，增长 4.9%。 **38、新街一井、二井计划什么时候投产？** 答：新街一井、新街二井建设规模均为 800 万吨/年，合计总投资约 300 亿元（含洗煤厂）。两矿井正式进入工程建设阶段，目前进展顺利，计划 2029 年四季度首采面试生产。 新街台格庙矿区是公司神东矿区的重要后备接续区，投运后将有效提升公司一体化运营能力，增强公司盈利能力。 **39、请问除集团内部资产整合外，未来在煤炭资源、煤化工及能源配套领域，是否仍有面向非关联第三方的市场化股权收购需求？** 答：并购整合业内优质资源，是公司实现增量发展的重要途径之一。公司积极关注和寻找行业内部合适的资产并购机会，发挥资金、管理、一体化产业链等优势，促进公司规模和效益的可持续发展。