



兖矿能源集团股份有限公司

YANKUANG ENERGY GROUP COMPANY LIMITED

2025年第一季度业绩推介

重要提示

- 本文件由兖矿能源集团股份有限公司(简称“本集团”)编制，未经独立审核。本集团对文件中所包含的信息或观点的公正、准确、完整或正确性未作任何明确或隐含的表述或担保，因此不应对其公正、准确、完整或正确性产生任何依赖。本文件中包含的信息可能不经通知而变更，且不会就演示后所发生的重大进展而进行更新。本集团不承担任何(因疏忽或其他原因)由于对本文件或其内容的任何使用而造成的任何损失，或以其它方式产生的与本文件相关的损失。
- 此处表述的有关本集团和其他事项，如中国经济和中国内地煤炭行业的意见和前瞻性声明是根据一系列假设做出的。此类声明受到一些未知或已知风险的约束，包括本集团无法控制的因素，此类因素可导致本集团的实际业绩或表现严重背离前瞻性声明或其中的表述或隐含的观点。本集团及其联席牵头经办人，及其各自的关联机构、顾问和代表均不承担就该等日期后发生的事件或情况更新上述观点或前瞻性声明的责任。
- 本文件并不构成任何认购或购买证券的出售要约或邀请，或对提出收购要约的邀请。本文件的任何部分均不得构成任何合同或承诺的基础，任何合同或承诺也不得依赖本文件的任何部分。任何购买或认购证券的决定均须根据本集团公布的有关发售交易的招股书或其他发售函件中包含的信息而做出。



目录

contents

- 01 一季度经营业绩回顾
- 02 主要产品市场分析
- 03 二季度业绩展望
- 04 收购西北矿业

经营业绩回顾

- 业绩概览
- 成本管控成效明显
- 销售价格有限下行



(按中国会计准则编制)



商品煤产量

3680万吨

同比增长 **217万吨** 



化工产品产量

241万吨

同比增长 **25万吨** 



营业收入

303亿元

同比减少 **23.5%** 



归母净利润

27.1亿元

同比减少 **27.9%** 



总资产

3668亿元

比年初增加 **2.3%** 



归母净资产

857亿元

比年初增加 **3.7%** 



加权平均净资产收益率

3.2%



经营现金流量净额

37亿元

煤炭

- 吨煤销售成本 **318元/吨**
同比降低  13.8%

煤化工

- 甲醇单位销售成本 **1329元/吨**
同比降低  15.8%
- 醋酸单位销售成本 **2212元/吨**
同比降低  14.7%

煤炭

价格变动趋势与境内外价格指数基本一致

- 自产煤综合平均价格**545元/吨**

境内**477元/吨**，境外**693元/吨**

煤化工

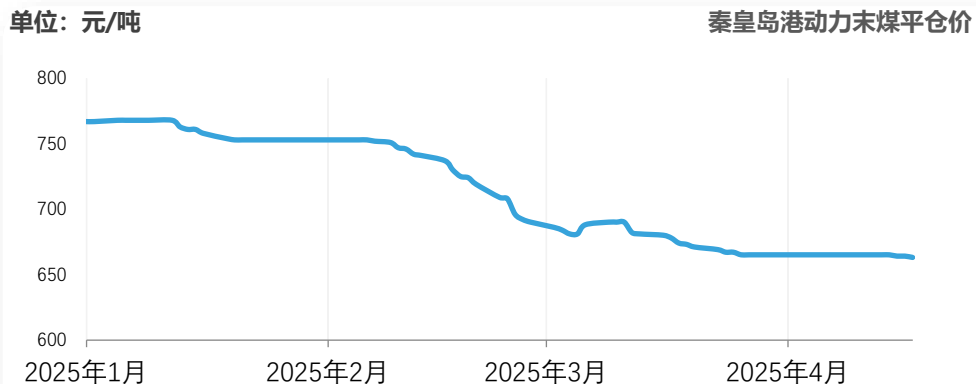
- 甲醇平均价格 **1836元/吨**
同比上升  **4.1%**
- 醋酸平均价格 **2384元/吨**
同比降低  **8.8%**

主要产品市场分析

- 煤炭市场分析
- 化工市场分析

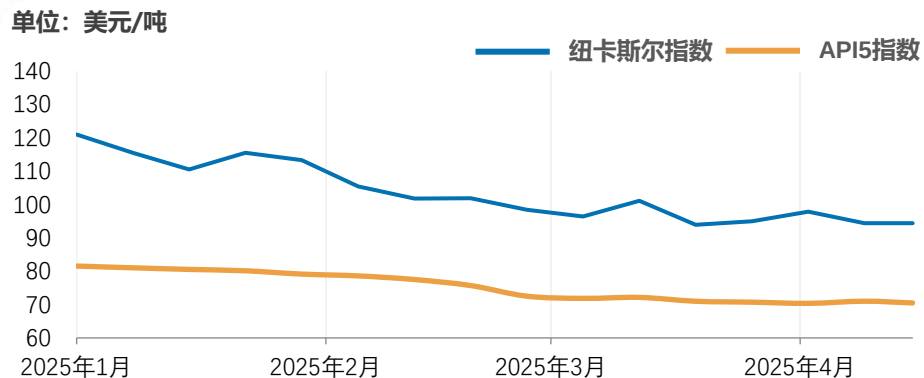


国内煤炭价格走势



数据来源：Wind

海外煤炭价格走势



数据来源：globalCOAL、Argus/McCloskey煤炭价格指数报告

未来三个季度：



国内市场

- 宏观政策继续发力显效，国民经济延续回升向好态势，拉动能源需求增加
- 煤炭进口高位回落
- 预计二季度止跌回稳，下半年有望反弹

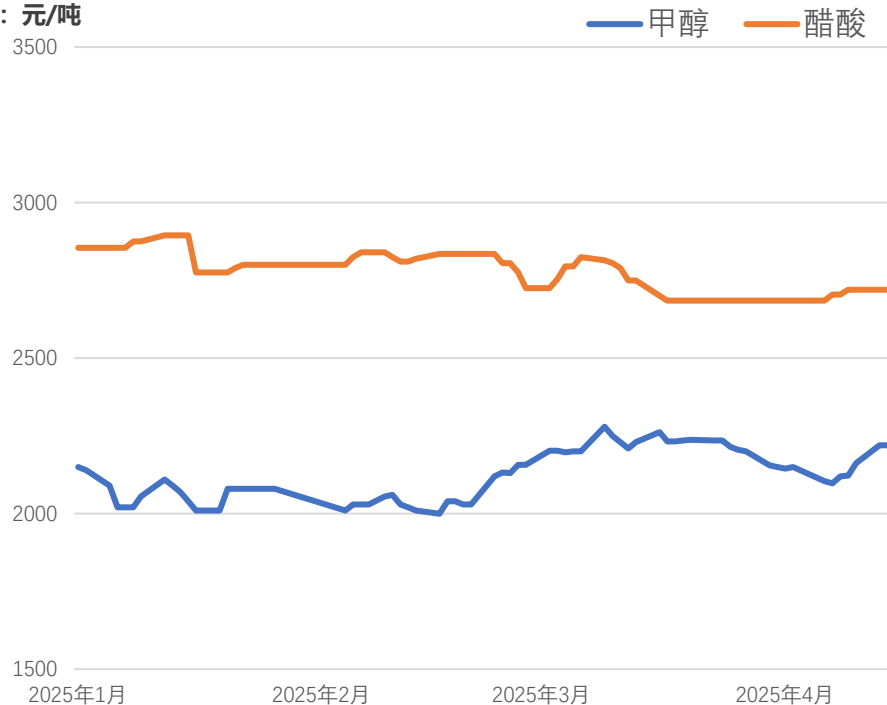


国际市场

- 从成本支撑因素考虑，市场价格有望企稳回升

甲醇、醋酸价格走势

单位：元/吨



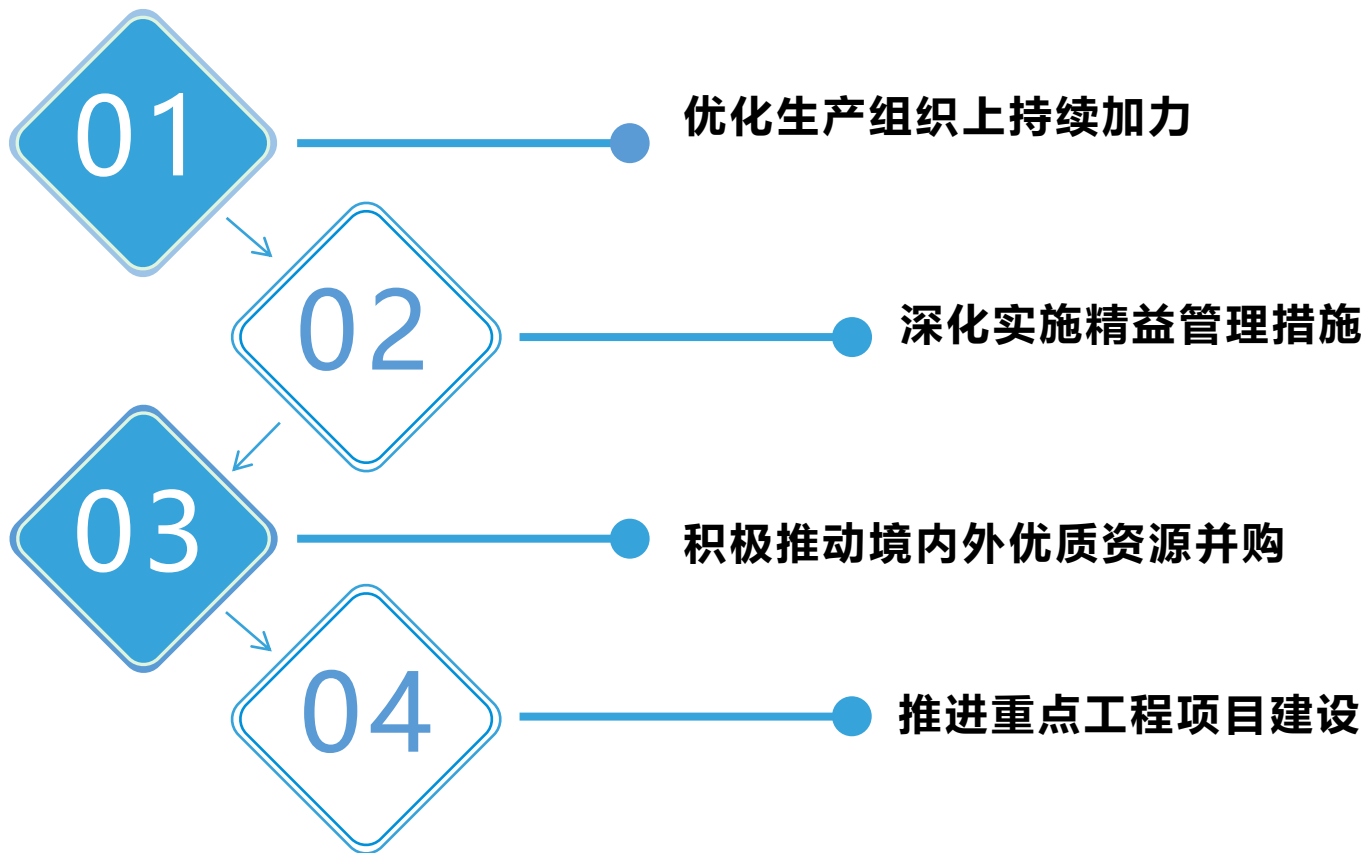
数据来源：安迅思

未来三个季度：

-  甲醇受下游需求增加影响，价格有望上行
-  醋酸供给较为充足，价格弱势运行

二季度业绩展望

3



收购西北矿业

- 交易方案
- 资产状况
- 评估合理性分析
- 业绩承诺
- 交易影响
- 持续性关联交易
- 时间安排



交易方案

- 为减少同业竞争，提升股东回报，增厚资源储备，本集团拟以协议受让及增资的方式，取得控股股东山东能源集团有限公司（“山东能源”）权属公司山东能源集团西北矿业有限公司（“西北矿业”、“目标公司”）51%股权（“本次交易”）。本次交易拟以现金**47.48亿元**收购西北矿业**26%**股权（“股权转让”）和以现金**93.18亿元**向西北矿业增资（“现金增资”）。本次交易后，本集团取得西北矿业**51%**股权

股权转让



- 以现金47.48亿元收购现金增资前目标公司26%的股权，各转让方所转让的股权比例及对应转让价款如右表：

目标公司	转让方	持股比例 (交易前)	转让比例	持股比例 (交易后)	对应转让价 款(亿元)
西北矿业	淄矿集团	89.62%	15.62%	74.00%	28.53
	龙矿集团	5.58%	5.58%	0.00%	10.19
	新矿集团	2.56%	2.56%	0.00%	4.68
	肥城煤业	2.24%	2.24%	0.00%	4.09
	合计	100.00%	26.00%	74.00%	47.48

现金增资

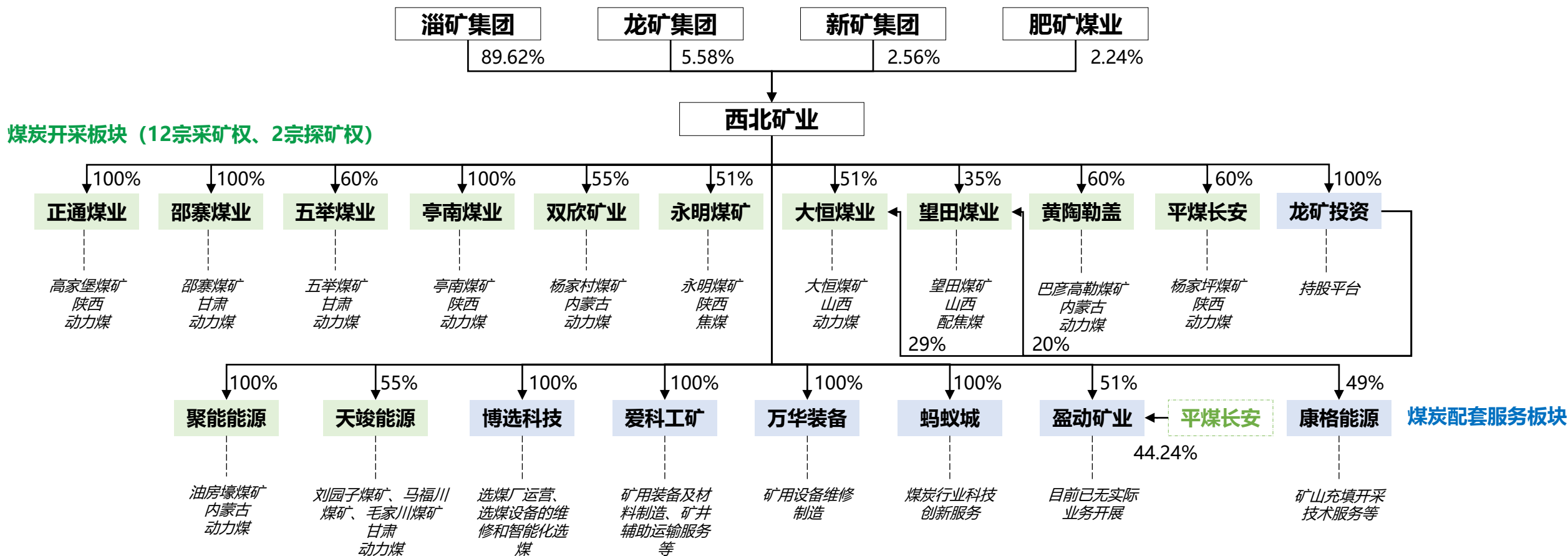


- 向目标公司增资93.18亿元，其中25.51亿元计入注册资本，67.67亿元计入资本公积，现金增资完成后目标公司注册资本由50亿元增加至75.51亿元。目标公司股权转让后，现金增资前、后股权变动情况如右表：

目标公司	股东名称	股权转让后、现金增资前		股权转让后、现金增资后	
		注册资本 (亿元)	占注册资本 比例	注册资本 (亿元)	占注册资本 比例
西北矿业	兖矿能源	13.00	26.00%	38.51	51.00%
	淄矿集团	37.00	74.00%	37.00	49.00%
合计		50.00	100.00%	75.51	100.00%

资产状况

- 西北矿业是山东能源的全资二级子公司，于2021年12月成立，注册资本50亿元，主要经营覆盖煤炭开采、洗选、加工和销售及煤炭配套服务业务。截至目前，西北矿业拥有9家全资子公司、9家控股子公司及1家参股公司



注：绿色底色为煤炭企业，蓝色底色为煤炭配套服务企业

■最近三年及一期，西北矿业合并口径主要财务数据如下：

单位：亿元

项目	2024年11月30日/ 2024年1-11月	2023年12月31日/ 2023年度	2022年12月31日/ 2022年度	2021年12月31日/ 2021年度
资产总额	534.27	432.79	438.74	534.27
负债总额	368.68	306.43	327.94	368.68
所有者权益	165.60	126.36	110.80	165.60
归母所有者权益	100.28	88.20	62.02	100.28
营业收入	157.81	159.18	195.52	171.70
营业利润	18.49	33.30	56.00	59.33
净利润	14.74	22.66	46.61	49.43
归母净利润	12.29	14.20	33.93	36.34

注：上述财务数据来自本次交易的审计机构中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》（中兴财光华审专字（2025）第316028号）

资产状况

■ 西北矿业全资及控股子公司中，共有12家煤炭企业，持有14宗矿业权（包含12宗采矿权、2宗探矿权）。截至2024年11月底评估利用的资源量63.52亿吨、可采储量36.52亿吨，总核定产能6,105.00万吨/年，已经投产生产矿井核定产能3,605.00万吨/年，2024年1-11月商品煤产量2,861.82万吨。

序号	目标公司	所属省份	矿山名称	矿业权类型	主要煤类	评估利用口径		核定/规划产能 (万吨)	2024年1-11月 商品煤产量(万吨)	剩余服务年限 (年)
						资源量 (亿吨)	可采储量 (亿吨)			
1	正通煤业	陕西	高家堡煤矿	采矿权	动力煤（不粘煤、弱粘煤）	7.77	4.46	450	418.08	66.08
2	邵寨煤业	甘肃	邵寨煤矿	采矿权	动力煤（不粘煤）	1.66	1.07	240	198.54	32.95
3	五举煤业	甘肃	五举煤矿	采矿权	动力煤（不粘煤、长焰煤）	2.26	1.61	300	86.49	38.45
4	亭南煤业	陕西	亭南煤矿	采矿权	动力煤（不粘煤）	3.39	0.89	450	411.24	14.08
5	双欣矿业	内蒙古	杨家村煤矿	采矿权	动力煤（不粘煤、长焰煤）	3.40	2.33	600	564.21	20.19
6	永明煤矿	陕西	永明煤矿	采矿权	配焦煤（气煤）	0.11	0.07	45	71.42	12.14
7	大恒煤业	山西	大恒煤矿	采矿权	动力煤（长焰煤）	1.70	0.50	360	349.99	11.58
8	望田煤业	山西	望田煤矿	采矿权	配焦煤（气煤）	0.77	0.33	180	166.79	13.25
9	黄陶勒盖	内蒙古	巴彦高勒煤矿	采矿权	动力煤（不粘煤、长焰煤）	8.37	5.44	800	595.06	85.24
10	平煤长安	陕西	杨家坪煤矿（在建）	采矿权	动力煤（不粘煤、弱粘煤、长焰煤）	10.30	4.82	500	—	68.85
11	聚能能源	内蒙古	油房壕煤矿（在建）	采矿权	动力煤（不粘煤、长焰煤）	8.05	4.70	500	—	67.13
12	天竣能源	甘肃	刘园子煤矿	采矿权	动力煤（长焰煤）	0.83	0.64	180	—	25.92
采矿权资产合计						48.61	26.86	4,605	2,861.82	—
1	天竣能源	甘肃	甘肃省环县沙井子矿区马福川井田勘探（保留）	探矿权	动力煤（长焰煤、不粘煤）	9.11	5.58	800	—	71.13
2	天竣能源	甘肃	甘肃省环县沙井子矿区毛家川井田勘探（保留）	探矿权	动力煤（长焰煤）	5.80	4.08	700	—	59.53
探矿权资产合计						14.91	9.66	1,500	—	—
采矿权和探矿权资产总计						63.52	36.52	6,105	2,861.82	—

注1：数据来源于北京中企华资产评估有限责任公司出具的《矿权评估报告》中截至2024年11月30日的评估利用资源量及可采储量。

注2：除天竣能源外，核定产能数据为截至2024年11月30日的核定产能；天竣能源系根据甘肃省能源局《关于沙井子矿区总体规划修编情况的复函》（甘能函〔2025〕30号），马福川煤矿规划产能800万吨/年（常规产能560万吨/年，储备产能240万吨/年），毛家川煤矿规划产能700万吨/年（常规产能490万吨/年，储备产能210万吨/年），刘园子煤矿目前核定产能90万吨/年，规划产能180万吨/年，方案修编稿尚待国家发改委批复。

评估合理性分析

■截至2024年11月30日，采用资产基础法评估的西北矿业股东全部权益价值情况如下：

单位：亿元					
目标公司	项目 ¹	账面价值	评估价值	评估增值	评估增值率
西北矿业	净资产	134.87	252.63	117.76	87.31%
	其中：矿业权权益价值	83.37	248.51	165.14	198.08%
	固定资产	152.50	190.23	37.73	24.74%
	土地	5.91	7.34	1.43	24.18%

矿业权评估增值原因分析：

- 西北矿业下属矿井亭南煤矿采矿权、杨家村煤矿采矿权、巴彦高勒煤矿采矿权取得时间早，原始取得成本相对较低。此外，油房壕煤矿为在建矿井，本次采矿权评估值是根据评估基准日资源量、预计的产品市场价格并参考企业最新可研及设计开采方案中的相关经济技术参数，采用折现现金流量法测算得出的净收益现值，因此较会计账面价值存在较大的增值

数据来源：本次交易的资产评估机构北京中企华资产评估有限公司（“中企华”）出具的《资产评估报告》（中企华评报字（2025）第6138号）及《矿权评估报告》
注1：上表矿业权、固定资产、土地为西北矿业归母口径数据，即西北矿业母公司相关科目金额与各资产基础法定价子公司相关科目金额乘以相应持股比例的合计数

■交易对应市盈率7.69倍，低于兖矿能源当前A股市盈率8.51倍，凸显收购性价比

评估合理性分析

主要煤炭资产收购案例（矿业权单项资产）

西北矿业下属采矿权评估合理性分析

序号	上市公司	标的公司 矿井名称	评估 年份	矿业权 性质	所属省份	煤类	资源量 ¹ (亿吨)	可采储量 ¹ (亿吨)	矿业权评估 价值 (亿元)	吨矿资源 量评估值 (元/吨)	吨矿可采储 量评估值) (元/吨)
1	平煤股份	乌苏四棵树八号井	2024	采矿权	新疆	动力煤（长焰煤）	0.55	0.36	2.03	3.70	5.58
2	陕西黑猫	阳霞煤矿	2023	采矿权	新疆	动力煤（不粘煤）	NA	1.81	6.01	NA	3.32
3	赤天化	花秋二矿	2023	采矿权	贵州	动力煤、化工用煤	1.85	0.69	6.31	3.42	9.10
4	靖远煤电 （现名甘 肃能化）	海石湾煤矿	2022	采矿权	甘肃	配焦煤（弱粘煤）	NA	0.66	27.17	NA	41.19
5		金河煤矿	2022	采矿权	甘肃	配焦煤（不粘煤）	0.68	0.43	4.05	5.95	9.49
6		三矿	2022	采矿权	甘肃	动力煤（不粘煤）	0.41	0.28	1.24	3.02	4.52
7		天宝煤矿	2022	采矿权	甘肃	动力煤（褐煤和长焰煤）	3.12	2.28	12.70	4.08	5.57
8	*ST华源	肖家洼煤矿	2022	采矿权	山西	动力煤、气煤、1/3焦煤、1/2中粘煤	8.36	6.04	156.27	18.69	25.87
9	大有能源	阳光矿业煤矿 ²	2021	采矿权	河南	未披露	0.39	0.22	2.81	7.15	12.49
10	辽宁能源	呼盛煤矿	2021	采矿权	内蒙古	动力煤（褐煤）	NA	0.66	6.02	NA	9.12
11	远兴能源	湾图沟煤矿	2021	采矿权	内蒙古	动力煤（不粘煤等）	2.35	1.37	32.66	13.88	23.88
平均值										7.49	13.65
西北矿业12宗采矿权				采矿权	陕西、甘肃、山西、内蒙古	动力煤、焦煤	48.60	26.85	288.13	5.93	10.73

注1：资源量、可采储量均为评估利用口径。“NA”表示未披露
注2：阳光矿业煤炭采矿权是由探矿权转化而来，探矿权价款已全部缴清，需要补交采矿权收益，由于补交出让收益金额及缴纳方式等无法确定，本次评估未考虑该事项对评估的影响。其它矿业权评估价值为扣除出让收益测算现值结果

■西北矿业12宗采矿权的吨矿资源量、吨矿可采储量评估值低于可比案例平均值

评估合理性分析

主要煤炭资产收购案例（矿业权单项资产）（续）

西北矿业下属探矿权评估合理性分析

序号	上市公司	标的公司 矿井名称	评估年 份	矿业权	所属 省份	煤类	资源量 ¹ （亿吨）	可采储量 ¹ （亿吨）	矿业权评估价 值（亿元）	吨矿资源 量评估值 （元/吨）	吨矿可采储 量评估值 （元/吨）
1	兰花科创	山西阳城寺头区块	-	探矿权	山西	未披露	2.17	NA	69.49	32.07	NA
2	冀中能源	郭二庄深部扩大区	2023	探矿权	河北	动力煤、民用煤、 合成氨用煤	0.10	0.07	1.05	10.29	15.78
3	冀中能源	云驾岭深部扩大区	2023	探矿权	河北	动力煤、民用煤、 肥用煤	0.24	0.14	2.11	8.96	14.68
平均值										17.10	15.23
西北矿业2宗探矿权				探矿权	甘肃	动力煤	14.92	9.66	63.45	4.25	6.57

注1：除兰花科创交易外，资源量、可采储量均为评估利用口径。兰花科创交易的资源量为公告披露口径。“NA”表示未披露。

■ 西北矿业探矿权吨矿资源量、吨矿可采储量评估值低于可比案例平均值

业绩承诺

业绩承诺方	目标公司	业绩承诺期	承诺期累计承诺扣非归母净利润（万元）
淄矿集团、龙矿集团、新矿集团、肥城煤业	西北矿业	2025年度、2026年度、2027年度	712,193.41

注：承诺期累计承诺扣非归母净利润参考经有权国资监管部门备案的资产评估报告确定

业绩承诺期限届满，则：

- 由会计师事务所出具承诺期专项审核报告，并以前述审核报告确认承诺期累计实现净利润
- 由评估机构以2027年12月31日为基准日对西北矿业进行重新评估，并出具评估报告确认承诺期末目标公司全部股东权益评估价值（“承诺期末评估值”）
- 由业绩承诺方以现金方式向上市公司进行补偿，补偿金额计算方式如下：

承诺期应补偿金额 = 二者孰高

(1) (承诺期累计承诺净利润 - 承诺期累计实现净利润) × 51%

(2) (本次交易评估值 - 承诺期末评估值) × 51%

注：承诺期应补偿金额小于0时，按0取值

最大程度保护上市公司及股东利益

交易影响

业务影响：煤炭资源量、煤炭储量和商品煤产量均得到大幅提升

■ 按照中国国家标准，本次交易完成后，本集团煤炭资源量增加约73.05亿吨，储量增加约33.22亿吨，商品煤产量增加约3,000万吨。

项目	截至2024年底煤炭资源量及储量（亿吨）（中国国家标准）		2024年度商品煤产量（万吨）
	资源量	储量（证实储量+可信储量）	
西北矿业	73.05	33.22	3,121.99
兖矿能源（交易完成前）	466.14	72.19	14,249.30
兖矿能源（交易完成后）	539.19	105.41	17,371.29
增幅	15.67%	46.02%	21.91%

注：上市公司资源量及储量数据基于《固体矿产资源储量分类》（中华人民共和国国家标准GB/T17766-2020），各矿井2024年储量年度报告，储量为证实储量与可信储量之和。西北矿业截至2024年底的资源量、储量（证实储量+可信储量），2024年度商品煤产量数据为本次交易评估中所统计的西北矿业2024年1-11月商品煤产量2,861.82万吨年化后数据

财务影响：盈利能力将得到显著增强

■ 根据《资产评估报告》收益法评估数据，西北矿业2025年归母净利润为22.23亿元。根据持股比例计算，2025年西北矿业并表后，可为本集团贡献归母净利润11亿元以上，约占本集团最近一期经审计归母净利润的8%。

持续性关联交易

2025-2027年持续性关联交易上限金额

单位：百万元

序号	执行依据	关联交易类别	2025年年度交易上限金额	2026年年度交易上限金额	2027年年度交易上限金额
1	《材料物资供应协议》	向山东能源采购材料物资和设备	5,840	5,480	5,670
2	《劳务及服务互供协议》	接受山东能源劳务及服务	7,571	7,203	7,016
		向山东能源提供劳务及服务	1,810	1,865	1,981
3	《保险金管理协议》	山东能源向兖矿能源提供保险金管理及转缴服务	1,059	1,044	1,100
		兖矿能源向山东能源提供保险金管理及转缴服务	315	400	438
4	《产品、材料物资供应及资产租赁协议》	兖矿能源向山东能源销售产品、材料物资及资产租赁	15,261	16,872	17,340
5	《大宗商品购销协议》	兖矿能源向山东能源采购大宗商品	11,683	19,209	20,520
		兖矿能源向山东能源销售大宗商品	8,223	6,217	6,236
6	山东能源《金融服务协议》	山能财司向山东能源提供金融服务	存款	62,500	62,500
			综合授信	32,000	32,000
			金融服务费用	6	6
		山能财司认购/申购中泰证券代销的货币基金	货币基金（含账户余额）	4,000	4,000
			服务费用	3	3
7	兖矿能源《金融服务协议》	山能财司向兖矿能源提供金融服务	存款	27,000	27,000
			综合授信	30,000	30,000
			服务费用	10	10
8	《融资租赁及保理协议》	向山东能源提供融资租赁及保理服务	融资总额	5,250	8,400
			利息及费用	268	428
9	《委托管理服务框架协议》	兖矿能源向山东能源提供委托管理服务	60	60	60

- 截至目前，收购西北矿业和2025-2027年持续性关联交易已完成上市公司董事会审议程序，后续示意性时间安排如下所示，最终时间安排需结合具体项目进展确定

五月中旬

- 发出股东通函

5月下旬

- 召开股东会审议通过本次交易

6月底

- 完成标的资产的交割及工商变更登记

投资者的追求就是我们的奋斗目标！
感谢投资者和业界对公司的关心和支持！