

中煤能源 20260824

中煤能源 2026H1 分析：安全监管压制产量，化工新产能驱动 2027

增长

摘要

- 2026H1 自产商品煤产量同比降 8%至 539 万吨，主因安全监管收紧及地质条件变化；预计全年监管不放松，下半年产量有望高于上半年但受月度计划严控。
- 2026H1 自产煤均价 524 元/吨，同比涨 54 元/吨；动力煤因产品结构优化、热值提升及长协现货价上涨，售价增幅超预期；焦煤定价随行就市，价格传导机制顺畅。
- 2026H1 单位成本同比增 22 元/吨，主因产量减少导致固定成本摊销增加及人工成本刚性上涨；外包转自营虽短期抬升显性成本 30-80 元/吨，但利于长期合规与安全。
- 榆林二期项目预计 2026 年 12 月投产，2027 年聚烯烃将增产 90 万吨；新产能聚焦高端差异化产品，预计 2027 年化工业务盈利水平将显著优于 2026 年。
- 里必与苇子沟煤矿受安全事故及监管影响，投产时间均推迟一年，分别预计于 2028 年底和 2027 年底投产；唐家河与南川河煤矿规划产能 900 万吨，尚处前期阶段。
- 2026H1 营业外支出激增 788.7%至 5.51 亿元，主因税务专项检查补缴税款及滞纳金；该影响已在当期消化，不构成长期经营不利因素，公司将维持中期分红策略。

Q&A

关于公司与甘肃省签订的战略合作框架，可否介绍一下陇东综合能源基地的具体规划，以及其中哪些部分将由上市公司负责推进？

集团公司在 2026 年 7 月与甘肃省签订了战略合作协议，规划建设中煤陇东综合能源基地。该基地已取得唐家河煤矿与南川河煤矿的地质储量，合计约 17.54 亿吨，规划年生产能力为 900 万吨。为推进项目前期工作，公司已成立了全资子

公司中煤甘肃能源有限公司。目前，各项相关项目尚未进入实质性投资阶段，后续进展将依据法定信息披露要求进行公布。

2026 年上半年，公司的营业外支出和税金及附加均有显著增加，尤其是滞纳金、罚款、资源税和土地使用税等项目，请问具体原因是什么，以及对未来这些费用的展望如何？

2026 年上半年营业外支出和税金及附加的增加，主要源于根据国家税务总局的要求开展税务专项工作，缴纳了相应的税款及滞纳金。本次税款的补缴，是由于以往在税务执行的实务口径上，与现行税收政策法规在部分领域的理解存在差异，例如在高新技术企业认定、原煤与洗选煤的划分口径等方面。由于本次检查不涉及行政处罚，相关款项已在当期列支并于中期报告中披露。

2026 年上半年公司煤炭产量有所下降，同时山西地区发生了非本公司的安全事故。请问该事故对山西地区整体产量的影响是否已经恢复？另外，事故后安全监管趋严，特别是对隐蔽工作面的监管加强，这对行业及公司未来的产量恢复有何影响？

2026 年上半年公司煤炭产量下降，主要受部分矿井地质条件变化及生产组织难度加大的影响。关于山西地区其他企业发生的安全事故，其对整个区域产量的影响目前尚未完全恢复。事故发生后，安全监管确实更为严格，尤其加强了对隐蔽工作面的排查与监管。从行业层面看，预计后续产量将逐步恢复至正常水平。对公司而言，我们将严格遵守安全生产规定，确保在安全的前提下组织生产，力争完成全年的生产目标。

2026 年上半年，特别是在 5 月下旬流水峪煤矿安全事故后，行业监管政策收紧对煤炭生产造成了哪些影响？贵公司上半年的产量情况如何，以及对下半年产量的展望是怎样的？

2026 年上半年，5 月下旬的煤矿安全事故对煤炭生产影响显著。事故后，国家相关部委及单位开展了一系列安全检查，并对超产能生产及涉税问题进行整改。预计 2026 年全年安全监管政策不会放松。数据显示，全国煤炭产量在 6 月份降幅明显，1 至 6 月累计同比下降 1.7%，约减少 4,000 万吨。同期，进口煤数量在 6 月单月增长后，1 至 6 月累计同比增长 1.7%，约增加 380 万吨，显示出资源生产与结构发生了较大调整。公司主要产区位于山西，因此也受到了较大影响。上半年，公司自产商品煤产量同比减少 539 万吨，降幅为 8%。这一下降主要归因于全国性安全政策收紧，以及部分矿区地质条件复杂导致的生产组织困难。展望下半年，公司将依据生产计划，科学安排生产，尽力弥补上半年的产量欠量。但考虑到当前严格的安全政策对月度生产计划的严格控制，完成年初设定的年度生产经营目标仍需视实际执行情况而定。尽管如此，公司历年的生产计划均严格按照核定产能安排，因此将努力按原计划推进。

2026 年第二季度自产商品煤售价环比增长显著，其增速超过了长协价格的增幅，请问主要原因是什么？

2026 年上半年，公司自产商品煤均价为 524 元/吨，同比上涨 54 元/吨。其中，动力煤价格同比上涨 58 元/吨，炼焦煤价格同比上涨 132 元/吨。动力煤均价上涨主要源于三个方面：第一，平朔矿区通过优化产品结构，使得煤炭平均热值提升了近 200 大卡，从而提高了整体售价；第二，市场长协煤与现货价格同比上涨；第三，作为动力煤披露的上海能源大屯煤，其本身是炼焦配煤，价格同比上浮 82 元/吨，也对整体均价产生了拉动作用。

2026 年上半年公司煤炭生产成本同比有所上涨，请问下半年及全年的成本趋势如何？

煤炭生产成本在年度间出现 10%左右的波动属于正常范围。公司以高产高效的现代化矿井为主，成本控制基础扎实，并通过强化集中采购管理、引入数字化与智能化技术以及推行标准成本管理等创新手段，取得了显著成效。2026 年上半年成本同比增长 22 元/吨，增幅为 8.6%。这主要是由几个因素构成的：首先，上半年产量减少导致单位折旧摊销等固定成本增加了 6 元/吨。其次，运输杂费增加了 5 元/吨，这与下水煤销量增加有关，该部分成本的增加会相应体现在销售价格中。此外，专项基金的使用计划也影响了成本，2026 年上半年专项基金净支出为 1.9 亿元，而 2025 年同期为净支出 4.7 亿元，这使得成本变相增加了约 3 元/吨。剔除上述因素后，成本的增长主要来自人工成本的刚性上涨（如社保基数调整）以及部分外包队伍转为自营所带来的材料与人工成本增加。展望下半年，成本仍在完全可控范围内，并有望得到改善。一方面，公司计划在政策窗口期加紧生产，下半年产量预计将高于上半年；另一方面，各项成本管理措施将持续加强。尽管最终全年的成本增幅未必会显著降低或与去年持平，但公司有信心维持一个能够保证可持续良好盈利水平的成本结构。

考虑到 2026 年上半年化工品盈利受美伊冲突影响而显著增厚，公司如何看待下半年及 2027 年化工业务（特别是烯烃和尿素）的盈利变化与增长持续性？

从产量角度看，2026 年下半年化工业务基本没有增量。主要的增长点来自榆林二期项目，该项目预计于 2026 年年底投产，将对 2027 年的产量有明显提升。具体而言，2027 年全年聚烯烃产量预计将增加 90 万吨，其他化工产品产量则保持平稳运行。从盈利角度看，当前化工市场，尤其是聚烯烃，仍保持着较好的利润空间。虽然市场难以精确预测，但预计 2026 年下半年聚烯烃价格将在较高区间波动。在此情况下，下半年化工业务的利润预计将与上半年持平。进入 2027 年，随着榆林二期项目新增产能的释放，化工业务的盈利水平有望实现明显提升。

公司在中报中披露苇子沟煤矿和里必煤矿的首采工作面投产有所推迟，能否具体介绍一下相关情况？

里必煤矿与苇子沟煤矿两个建设项目的预计投产时间确实进行了调整。主要原因有两个方面：第一，这两个煤矿在 2026 年年初的建设过程中分别发生了一起安全事故，导致项目停工；第二，当前整体的安全监管环境与政策非常严格，事故对相关项目的工期造成了直接影响。

里必煤矿和苇子沟煤矿的投产时间是否有所推迟？若有，具体原因是什么，最新的预计投产时间分别是何时？

里必煤矿和苇子沟煤矿的投产时间均有所推迟，预计各自推迟一年。里必煤矿在施工建设过程中揭露的瓦斯含量高于初步勘探的预测值，为确保安全生产，采取了更充分的安全措施，导致工期延后，预计将在 2028 年年底投产。苇子沟煤矿预计将在 2027 年年底投产。后续若有相关变化，将根据工程进度进一步披露。

2026 年上半年公司自产煤中承担铁路运输及港杂费用的部分占比有所提高，这是否反映了销售结构的变化？公司对销售结构的未来规划是怎样的？

公司每年的煤炭销售结构没有特别大的调整变化，日常经营中会根据生产品种结构和市场价格进行小幅调整。2026 年上半年下水煤数量略有增加，相应的物流费用有所提高，主要是因为平朔矿区的优质煤产量增加后，公司适当增加了下水煤的销售量，并且在长协保供方面的合同签订量也相对较多。整体来看，销售结构调整幅度不大，预计未来将保持相对平稳，不会出现大幅调整。

关于 2026 年上半年的税金问题，补缴工作是否已全部完成？未来是否还有补缴需求？另外，税金及附加中土地使用税的增长比例在未来是否会持续？

2026 年上半年的税收补缴工作已基本完成，但未来是否会根据国家税务总局的要求继续开展税务专项工作尚不确定。关于土地使用税，公司会依法依规缴纳。此次补缴主要是由于对城镇土地的界定方面存在一定差异。未来公司将继续按照税法相关要求依法纳税。

2026 年上半年，在动力煤市场价格同比上涨 90 元/吨的背景下，公司自产动力煤售价同比上涨了 58 元/吨，考虑到公司长协比例较高，这一涨幅高于预期的具体原因是什么？

公司 2026 年上半年自产动力煤价格同比增幅相对较多的原因主要有三方面：第一，上半年提高了平朔矿区高价值自产商品煤的发运量，优化了销售结构；第二，下水煤的销售量有所增加；第三，在动力煤统计口径内的上海能源炼焦配煤，其上半年价格增幅大于市场平均增幅。

联营企业中天合创和华晋焦煤在 2026 年第二季度的煤炭和聚烯烃价格环比均有明显上涨的情况下，为何其贡献的投资收益与第一季度基本持平？是否存在减产或其他因素的影响？

中天合创同时拥有煤炭和煤化工两大主业，其生产经营在不同季度间的安排会有所变化。华晋焦煤在第二季度受到了山西省监管检查的影响，产量受到了一定的限制和制约。关于华晋焦煤的详细数据，可关注其参股方山西焦煤即将公布的中期业绩报告。

展望 2026 年下半年，考虑到焦煤价格上涨，华晋焦煤和中天合创的利润前景如何？特别是中天合创的煤化工项目投产较早，其成本控制与新项目相比情况如何？

关于华晋焦煤下半年的生产经营情况，建议以其控股股东山西焦煤披露的数据为准。至于中天合创，其烯烃产量规模达到 132 万吨，在当前地缘政治背景下，烯烃价格大概率将高位波动。尽管中天合创的装置投产较早，但其规模效应依然显著，预计能维持相对较好的利润水平，具体情况将取决于未来的价格波动。

公司正在加快打造煤电化产业链，陕西榆林煤化工二期项目和鄂能化液态阳光示范项目的预期投产时间是什么时候？在预计聚烯烃价格稳中偏弱的市场环境下，公司将如何保障新产能投产后的盈利水平？

陕西榆林二期项目目前已全面中交，部分装置进入调试和联动试车阶段，预计从 2026 年 11 月开始全面进入开车阶段，12 月有望实现正常产量，但其中的 EVA 装置要到 2027 年才投产。鄂能化液态阳光示范项目也已进入调试阶段，计划于 2026 年 12 月全面开车。关于新产能的盈利保障，榆林二期项目的产品规划与现有聚烯烃产品在高端化方面有很大差异，新增了高密度聚乙烯和采用环管工艺的聚丙烯，能够生产现有气相法工艺无法生产的高端产品。因此，二期项目投产后，其高端化和差异化的产品结构将带来比一期更大的盈利空间，预计 2027 年的整体情况会好于 2026 年。

在矿企开采由外包转向自营的趋势下，短期成本预计将有所增加，请问自营与外包模式在单位成本上存在怎样的量化差异，该成本差异预计将持续多久，以及自营业务达到一定规模后单位成本是否会明显下降？此外，近期焦煤价格上涨，公司的焦煤销售价格向市场价格的传导机制是怎样的，若焦煤价格进一步上涨，对焦煤板块的利润弹性有多大？

关于外包转自营的成本影响，此举不会对公司的整体成本造成重大影响。原外包成本在销售成本中的“其他成本”项下核算，转为自营后，将按照材料成本、人工成本等具体项目进行归集。从性质上看，自营成本是全口径的显性成本，涵盖了社保、安全投入、管理摊销等所有要素。相比之下，外包成本表面上单价较低，但许多低价外包模式存在隐性的合规与风险成本，例如一旦发生事故可能导致的

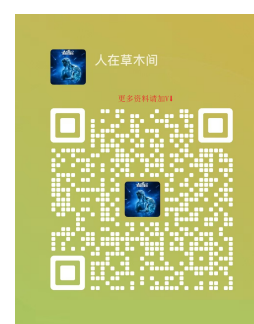
罚款、停产整顿等难以衡量的损失。因此，两种成本并非同一维度。从全生命周期综合成本最优的角度看，转向自营是正确的决策，有利于煤矿高质量、健康、可持续的经营。根据行业协会数据，国有企业外包转自营后，全口径的吨煤显性成本普遍增加 30 至 80 元；而部分民营煤矿由于此前采用低价外包模式，其成本抬升幅度甚至达到 100 至 200 元。关于焦煤价格传导机制，公司的焦煤定价主要遵循两个体系。第一，主要洗精煤产品基本采用季度定价，若季度内市场价格波动较大，会进行月度价格修正，因此价格相对稳定，与市场价格的差异幅度不大。第二，部分焦煤产品采取随行就市的定价策略，但这部分占比较小。总体而言，公司焦煤价格与市场价格的同步性和跟随性较好。近年来，随着焦煤业务规模扩大及客户群体稳定，市场接受度不断提高。在 2026 年早期市场价格不佳时，公司的焦煤价格表现坚挺；当前市场价格上涨，公司也正积极跟随。预计 2026 年全年，公司焦煤生产和市场价格与市场的相关性和同步性将保持良好态势。

2026 年上半年，公司因受周边矿井事故影响而阶段性停产，并同时推进中央生态环保督察整改。在此背景下，独立董事团队如何评估公司当前在安全生产治本攻坚方面的成效？在推进智能化、绿色化转型过程中，公司如何确保环保与安全的合规底线？

独立董事团队高度关注 2026 年上半年发生的安全与生态环保督察情况，并持续跟进公司的整改进程。公司在此期间不断加大安全投入，特别是在数字化转型方面，已将大型数字化管控系统投入运营，这将对未来的经营产生积极影响。作为中央企业，公司承担着社会责任，确保环保与安全的合规底线是基本要求。独立董事团队将继续在投资、管理和监管层面，加大对各级子企业的跟进与跟踪力度，及时发现并督促整改。

2026 年上半年公司进出口代理煤销量同比增长显著，其具体原因是什么？

进出口代理煤销量的显著增长，主要源于国内代理业务量的增加，而进出口代理业务本身没有太大变化。具体而言，公司严格遵循贸易煤“十不准”要求，将部分原先在买断式贸易煤模式下核算的业务，调整为代理煤模式。这些调整主要针对那些货物控制力较弱的业务。此举是为了规避市场风险，尤其是在自 2025 年以来煤炭市场价格波动加剧的背景下。通过合同调整，将部分风险更多地转移给终端客户，例如减少对货物的长时间仓储再销售环节。根据会计准则判断，若将这些业务继续作为全额确认收入存在一定的合规风险，因此及时转为代理核算。尽管核算方式发生变化，公司在实际业务中仍对货源的物流方向和全流程实施了有效控制。



财报显示，2026 年上半年公司营业外支出高达 5.51 亿元，同比激增 788.7%，导致非经常性损益合计为负 3.94 亿元，拖累了归母净利润。请问独立董事如何看待此类大额资产报废损失和滞纳金等非经常性支出？董事会在监督公司资产全生命周期管理、防范资产减值及合规风险方面有何具体改进建议？

2026 年上半年营业外支出的显著变化，主要源于税款补缴及相应的滞纳金。这主要是由于国家部分税务政策在行业执行过程中，存在口径理解和执行上的差异所致。公司始终坚持依法纳税，并通过精细化、数字化等方式推动税务工作的精细化管理，从管理角度看，公司整体处于受控状态。在监督方面，董事会每个季度都会对公司的内部审计报告和风险管理评估进行重点监察和询问。在此过程中，董事会已提出相关建议，要求公司加强政策研判，并与税务等监管部门加强沟通，以尽可能减少未来此类差异的发生。

尽管 2026 年上半年归母净利润实现 5.8% 的逆势增长，但受营业外支出拖累，非经常性损益呈现负值。在当前资本市场环境下，公司在市值管理、提升信息披露质量以及建立常态化可预期的股东回报机制方面有哪些具体规划？

当期营业外收支的变化主要受上半年税务检查影响，该影响已在当期损益中消化，预计不会作为长期事项对公司未来生产经营造成重大不利影响。在市值管理与股东回报方面，公司长期高度重视，并采取多种方式增强投资者回报，例如近期宣布的继续坚持中期分红策略。同时，作为控股股东，中国中煤集团已于 2026 年上半年披露了增持公司股份的计划，这展现了其对公司长期发展的信心，并有力维护了股价稳定。公司有信心通过做好生产经营，从根本上保证公司价值的不断提升，并将进一步强化与投资者的沟通交流，共同做好市值维护工作。

公司新能源业务的远期装机目标是什么？预计未来一到两年内，新能源板块对整体业绩的实质性贡献如何？

根据中国中煤集团的战略发展规划，“十五五”期间新能源的远期目标是装机规模达到 5,000 万千瓦，平均每年实现 800 万千瓦的增量。需要明确的是，此目标为整个集团的口径。中煤能源股份公司自身的“十五五”发展规划正在编制中，待规划正式报批后，将适时披露相关的业绩发展目标。随着 136 号文的出台，新能源产业正逐步向健康可持续方向发展。目前，集团及上市公司已在算电协同、绿电直连、源网荷储以及新能源废电利用等方面进行布局。通过合理的布局和良好的管理，新能源业务将对公司的转型及经营业绩提升产生积极的帮助。