

证券代码：000933

证券简称：神火股份

## 河南神火煤电股份有限公司

### 投资者关系活动记录表

编号：2025-002

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他： <u>（请文字说明其他活动内容）</u> <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 电话会议
参与单位名称及人员姓名	东方财富：王涛 东方财富：魏河城 景林资产：周茜
时间	2025年5月16日9:00-11:00
地点	河南神火煤电股份有限公司本部七楼第二会议室
公司接待人员姓名	董事会秘书：李元勋 证券事务代表：肖雷
投资者关系活动主要内容介绍	<p><b>1. 是否有氧化铝板块布局的考虑，如何应对相关成本波动的风险？</b> 答：在当前市场情况下，电解铝供给侧结构性改革对电解铝行业产能有了“天花板”的限制，而氧化铝供应仍在持续增加；氧化铝的核心问题在于铝土矿资源，公司如果布局氧化铝，将从矿石端进行综合研判，有较为合适的铝土矿资源也可以考虑。公司目前通过合资持有部分氧化铝权益产能，今后将通过及时把握供需变动、稳定供应渠道、适时开展战略采购等途径降低成本波动风险。</p> <p><b>2. 公司对压降负债的规划。</b> 答：2025年，公司将根据生产经营、资本开支等实际情况，有序压降负债规模，进一步降低资产负债率。</p> <p><b>3. 云南电价的具体定价模式如何？对云南神火经营情况影响，今年以来云南电价同比如何变化？</b> 答：随着新能源等电力供给的增加，云南省电力供给整体有一定的改善，电</p>

价与去年相比略有下降；云南电价采用市场化定价模式，具体电价受云南省内供需关系转变、新能源疏导、火电分摊等政策的影响。

**4. (1) 公司今年大幅提升分红比例，延续一贯的高分红标的特性，2025 年是否能够继续维持？(2) 云南省水电格局走向宽松，氧化铝价格也大幅下跌，请介绍下 2025 年云南地区整体水电铝的成本情况？**

答：(1) 公司有现金分红的良好传统，一贯注重对投资者的合理回报，上市以来现金分红比例保持在 30%左右，2024 年度达到了 41.78%。公司目前现金流可以覆盖资本开支水平，并将综合考虑股东回报水平及公司的盈利情况、资金状况和长远发展需要，保持持续稳定的股利分配政策。(2) 随着新能源等电力供给的增加，云南省电力供给得到很大改善，电价与去年相比略有下降；在当前氧化铝价格不断走低的形势下，云南地区电解铝成本下降显著。

**5. (1) 未来铝板块的降本空间？(2) 未来电解铝能源结构的规划？**

答：(1) 目前，铝板块电力成本较为稳定，氧化铝价格不断走低，公司将在做好氧化铝等大宗原材料采购工作的同时，通过深入推广“全石墨化阴极+磷生铁浇注”技术、高导电钢爪等途径，进一步改善电解铝生产指标，降低生产成本。(2) 目前，公司子公司新疆神火正在积极推动建设 80 万千瓦风电项目，云南神火正在论证风、光电的建设，今后将进一步增加风、光电等新能源占比。

**6. 公司在外部指标获取方面目前有什么进度更新吗？**

答：公司所在的新疆准东地区支持电解铝行业通过搬迁、兼并重组等方式进行产能置换转入以后，公司一直跟踪观察市场情况和电力供应情况，论证进一步扩产的规模和可行性。目前仍在对接、洽谈过程中。

**7. 公司之后的盈利有什么增长点？**

答：公司始终坚持煤电铝材一体化产业链，通过不断巩固、完善产业链条，持续提升盈利水平。

**8. 公司煤炭板块的情况，以及对 25 年煤炭盈利的展望？**

答：公司煤炭板块当前整体处于盈利状态，短期煤价已经出现触底反弹迹象，虽然中长期煤炭仍有下行压力，但煤炭价格继续下降空间有限；2025 年，中国煤炭行业将处于低碳转型与能源安全保障并行的关键阶段，煤炭市场或将延续供需宽松格局，随着国家推动能源结构优化、保障能源安全稳定供应政策的不断出台，煤炭价格中枢有望逐步企稳回升。

**9. 近期中美关税回调对公司影响如何？请具体分析一下，公司铝和铝箔产品的营收中，有多少销往美国？未来是否考虑出海？**

答：公司目前铝箔出口业务占铝加工板块的比例在 20%左右，无直接对美出口业务，“关税回调”对公司的收入无直接影响。目前，出海投资存在投资金额较大、投资

	回报期较长以及不可控的其他风险因素，出海投资的风险较高，公司暂时没有出海计划，但也在密切关注国际市场动向，寻找合适的投资机会，现在中国电解铝在国际市场上依然有成本优势。
附件清单	无
日期	2025年5月16日