

山西美锦能源股份有限公司

代码：000723 ISIN：CNE0000005J2

成立日期	1992/10/22	邮箱	mjenergy@mjenergy.cn
上市日期	1997/05/15	电话	(+86)0351-4236095
官方网站	www.mjenergy.com	传真	(+86)0351-4236092
注册地址	山西省太原市清徐县贯中大厦	办公地址	山西省太原市劲松北路31号哈伯中心12层

业务概况 (更新日期：2025/08/22)

公司主要从事煤炭、焦化、天然气、氢燃料电池汽车为主的新能源汽车等商品的生产销售，拥有储量丰富的煤炭和煤层气资源，具备“煤-焦-气-化-氢”一体化的完整产业链，是全国较大的独立商品焦和炼焦煤生产商之一，拥有先进的技术工艺和完善的环保设施。公司目前拥有四座煤矿，经核准产能630万吨/年，焦炭生产能力1,095万吨/年，在产产能895万吨/年,公司生产的焦炭品质稳定优良，主要为标准一级焦炭。

公司所生产的煤炭主要作为公司炼焦的原料自用。公司积极响应党中央号召，践行新发展理念，推动企业高质量发展，严格把控产品质量，持续推动技术创新。同时，公司紧扣“双碳”目标和能源革命主线，以“稳中求进、以进促稳”为总基调，有序推进能源绿色低碳转型。公司副产品焦炉煤气中富含氢气55%左右，是低成本大规模制氢的重要途径之一。为提升产品附加值，公司抓住国家发展氢能源产业的战略机遇期，积极探索高质量发展路径，在燃料电池核心零部件进行投资布局及构建氢能的“制储运加用”一体化创新生态产业链闭环，秉承传统能源和新能源双轮驱动的发展理念，致力于发展成为综合能源供给商。

公司亮点 (更新日期：2025/08/22)

（一）循环经济优势：公司拥有了“煤-焦-气-化-氢”一体化完整的产业链，形成循环经济优势，可以有效应对行业波动，提高企业经营效率，有利于公司的长远发展，有助于补充公司运营资金，优化资金结构，降低综合成本。公司在炼焦行业循环经济发展中趋于前列。

（二）氢能优势：在全球能源转型浪潮中，公司凭借多维度优势构建起氢能产业核心竞争力，成为行业发展的领军者。

资源统筹优势：公司依托焦化主业形成独特资源禀赋。炼焦工艺副产的焦炉煤气含氢量达55%，通过先进技术可提取99.999%的高纯氢，构建起低成本、大规模的氢能供给体系。太原、贵州、滦州等多地制氢项目的布局与推进，使其年制氢量即将突破2万吨，为产业发展奠定坚实的资源基础，实现了能源生产与环保的协同增效。

产业聚集优势：公司已形成全链条贯通的产业生态。从上游的氢制备、储输到中游的核心装备制造，再到下游的区域市场拓展，构建起“制-储-运-加-用”完整闭环。通过凝聚20余家细分领域头部企业，实现核心技术自主可控，强化了产业链各环节的协同联动，提升了整体产业韧性与抗风险能力，形成难以复制的产业壁垒。

区域布局优势：公司以七大战略区域为核心支撑，初步完成全国性氢能网络构建。在京津冀、环渤海、粤港澳大湾区等核心经济带，通过总部落地、产业园建设等方式，形成区域化产业链闭环与企业集聚效应。这种布局方式既能充分满足市场需求，又能合理转化区域政策资源，为氢能技术推广和商业化应用提供了广阔空间。

应用拓展优势：公司实现氢能的多领域的应用场景落地。依托新能源商用车制造基地，在交通运输领域推出多元化车型，并通过“零碳物流走廊”、绿色公交示范线路、氢能机车头等示范项目，验证了氢能在商用场景的可行性与经济性。丰富的应用实践不仅加速了技术迭代，更推动氢能从实验室走向产业化，形成“应用—反馈—升级”的良性循环。

技术创新优势：公司持续加大研发投入，知识产权数量不断增长。旗下企业在碳纸、膜电极、制氢设备等关键材料与核心设备领域实现技术突破，填补多项国内技术空白，为氢能产业高质量发展提供核心技术支撑。

总体而言，公司通过资源统筹、产业聚集、区域布局、应用拓展、技术创新五大维度的协同发力，构建起覆盖氢能全生命周期的核心竞争力，为我国氢能产业规模化发展树立了标杆。

（三）资源优势：公司拥有储量丰富的煤炭及煤层气资源，煤种均为优质的炼焦煤或炼焦配煤，并逐步将资源优势转换为产业优势，旗下有汾西太岳、东于煤业、锦富煤业、锦辉煤业四大煤矿，核定总产能630万吨/年。

（四）客户和区位优势：公司拥有显著的客户资源与区位优势。在客户合作方面，公司凭借优质的产品与服务，和纵横钢铁、本钢、河北鑫达、山西建龙、燕钢、河北敬业、河钢等大型钢铁企业建立了长期稳固的合作关系。这种紧密的合作不仅基于彼此的业务契合，更是源于公司在行业内积累的良好口碑，合作过程中实现了资源共享、互利共赢，携手应对市场变化。区位层面，公司所在的山西省，作为国家重要的能源和工业基地，拥有得天独厚的地理优势。一方面，省内丰富的能源资源为公司运营提供了坚实的基础保障，有效降低了生产与运输成本；另一方面，山西地处华北地区，临近华北、华东和华中市场，能够快速响应客户需求，缩短产品交付周期，极大提升了客户服务效率与市场竞争力。

（五）综合优势：公司专业队伍稳定，产品质量可靠，产运销一体化，客户关系良好。

风险提示 (更新日期：2025/08/22)

（一）市场风险：面对全球经济形势的复杂多变，不确定、不稳定因素仍然存在，面对供给侧结构性改革的进一步推进，煤焦市场价格受原材料价格、供求关系、国际市场等多种因素影响出现了较大幅度的波动，公司将通过优化供应链资源，加强材料供应商的多元化，提高原材料采购管理水平和议价能力。同时通过生产工艺改进，降低产品材料消耗；通过提升生产效率和产能，摊薄固定成本。

（二）资源供应风险：公司生产焦炭的主要原材料为炼焦煤，主要原材料价格波动较大会给公司毛利率、盈利水平带来不利影响，虽然公司加强与供应商的长期合作，优化原材料采购模式，但如果国内外煤炭市场发生较大的波动，可能影响原料供应价格及供应量，从而对公司经营业绩造成直接影响。公司将抓住我国焦化行业转型升级的战略机遇，通过集约化、精细化管理降低费用、自动化改造提高效率节约运行成本，积极采取措施降本增效；对自身业务强体固本，提档升级，积极拓展业务渠道，探索套期、期货等方式锁定原材料价格。通过整合行业优质资源提高自给率，同时加大与各大煤矿的合作，力求为公司提供较为稳定的原料来源。

（三）环境保护风险：虽然公司目前已建立较为完善的环境保护制度，投入建成完善的环保设施并正常运行达标排放，但随着国家经济增长模式的转变，国家对环保要求越来越严格，同时对企业执行环保法规的监管力度也在加大。这要求公司加大对相关设备的改造成本投入，从而给公司的经营业绩和财务状况带来一定影响。

（四）煤炭开采风险：公司四个煤矿属于地下开采，煤矿建设、煤炭和焦化生产过程均对安全生产的技术、管理要求较高，国家法律法规及规范性文件对此设置了严格的监管标准和程序。虽然公司已制定较为完善的内部安全管理制度，但在未来生产经营过程中仍存在一定的安全生产风险，公司通过加强安全生产管理防控风险。

（五）政策变化风险：公司部分业务所在的煤焦行业受各级政府主管部门等机构监管，各项政策要求企业积极适应经

交易信息

所属行业:	制造业
细分行业:	石油、煤炭及其他燃料加工业
所属市场:	深交所主板

董事及高管

董事长:	姚锦龙
总经理:	姚俊卿
财务总监:	郑彩霞
董事会秘书:	赵嘉
董事会成员:	姚锦龙, 姚俊卿, 姚锦丽, 郑彩霞, 赵嘉, 辛茂苟, 刘小明, 王宝英, 林帅

前五大股东 (截止日期：2025/06/30)

股东名称	持股数量 (百万股)	持股比例 (%)
美锦能源集团有限公司	1,646.12	37.38
天津东富芯能投资管理中心(有限合伙)	134.35	3.05
西藏博恩资产管理有限公司-博恩康源一号私募证券投资基金	48.37	1.10
中国工商银行股份有限公司-国泰中证煤炭交易型开放式指数证券投资基金	47.87	1.09
中国农业银行股份有限公司-中证500交易型开放式指数证券投资基金	45.75	1.04

营业收入 (单位：百万元)

	第一季度	半年度	前三季度	年度
2025	3,983	8,245	-	-
2024	4,193	8,814	14,370	19,031
2023	5,338	9,739	14,838	20,811
2022	6,182	13,355	18,713	24,600
2021	3,756	8,893	15,771	21,288
2020	2,222	5,245	8,976	12,846
2019	4,316	7,731	10,800	14,090
2018	3,166	6,670	10,489	15,147
2017	2,806	6,007	9,402	12,238
2016	997	2,354	4,371	7,110

济发展新常态、新趋势，坚持安全第一，生态优先、绿色发展理念，深入推进供给侧结构性改革，建设符合产业发展规律、循环发展和产业链完善的绿色安全、现代高端产业，监管政策的变化可能对公司的生产经营产生一定的影响。公司布局的氢能产业受政策影响较大，公司将加强研发，掌握关键技术，降低零部件、整车和运营成本，增强核心竞争力。

分红数据

每股现金股利(元)	每股转增股份	每股送红股	公告日期	除权日	股权登记日	现金到账日	股份到账日
0.200	—	—	2022/06/01	2022/06/09	2022/06/08	2022/06/09	—
0.200	—	—	2018/10/18	2018/10/26	2018/10/25	2018/10/26	—
0.100	0.800	—	2017/06/12	2017/06/16	2017/06/15	2017/06/16	2017/06/16
0.005	—	—	2015/06/27	2015/07/06	2015/07/03	2015/07/06	—
0.015	—	—	2014/07/17	2014/07/23	2014/07/22	2014/07/23	—
0.200	—	1.000	2013/05/31	2013/06/06	2013/06/05	2013/06/06	2013/06/06
0.110	—	—	2010/06/23	2010/07/01	2010/06/30	2010/07/01	—
—	0.500	—	1999/05/13	1999/05/19	1999/05/18	—	—
0.200	—	—	1998/11/05	1998/11/13	1998/11/12	1998/11/19	—

每股数据（会计年度：12/31）

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
每股收益（元）	−0.2600	0.0700	0.5200	0.6000	0.1700	0.2300	0.4400	0.2600	0.3000	−0.1900
最高成交价（元）	7.55	9.95	17.50	19.77	10.36	21.54	6.97	15.58	19.80	25.18
最低成交价（元）	3.78	6.43	8.63	5.88	5.85	3.13	3.11	6.84	8.03	7.08

财务报表

利润表（单位：百万元 会计年度：12/31）

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
营业收入	19,031	20,811	24,600	21,288	12,846	14,090	15,146	12,238	7,110	5,702
营业成本	17,883	18,422	19,437	14,847	10,107	10,773	10,607	9,164	4,931	5,042
营业利润	−1,444	430	2,937	4,121	1,177	1,494	2,790	1,645	1,041	−583
利润总额	−1,539	383	2,995	4,082	1,140	1,476	2,759	1,626	1,032	−539
所得税	−210	226	766	957	280	394	691	401	265	−131
净利润	−1,330	157	2,229	3,125	860	1,082	2,068	1,225	767	−408

资产负债表（单位：百万元 会计年度：12/31）

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
资产										
货币资金	4,736	6,149	4,819	1,491	2,770	1,567	1,231	631	371	1,960
流动资产	9,525	10,253	11,387	6,537	7,502	6,693	7,174	5,035	4,254	6,922
非流动资产	35,518	32,259	25,177	22,868	17,811	12,947	11,510	8,782	8,342	7,939
总资产	45,043	42,513	36,565	29,405	25,313	19,640	18,684	13,818	12,596	14,861
负债										
流动负债	19,750	17,701	14,314	12,649	12,065	8,945	9,237	4,336	4,338	6,850
长期借款	3,358	1,530	617	1,358	1,071	858	1,173	1,043	850	1,180
非流动负债	9,081	7,894	5,709	2,471	1,991	1,415	1,349	1,079	859	1,353
总负债	28,832	25,595	20,023	15,120	14,056	10,361	10,587	5,415	5,197	8,202
股东权益										
股本	4,431	4,326	4,326	4,270	4,274	4,099	4,091	4,106	2,281	2,281
未分配利润	6,931	8,200	7,937	6,678	4,161	3,536	2,585	1,740	924	244
所有者权益	16,211	16,918	16,541	14,285	11,257	9,279	8,097	8,403	7,399	6,658

现金流量表（单位：百万元 会计年度：12/31）

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
经营活动产生的现金流量净额	941	911	3,195	4,911	1,219	1,927	1,534	1,416	245	988
投资活动产生的现金流量净额	−3,205	−3,565	−5,197	−2,867	−2,781	−942	−2,814	−1,137	−906	−156
筹资活动产生的现金流量净额	2,226	2,192	3,447	−2,383	1,880	−842	1,133	28	−533	390