

四川双马水泥股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2021-5

| | |
|-------------|---|
| 投资者关系活动类别 | <input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容） |
| 参与单位名称及人员姓名 | (一) 国泰君安证券股份有限公司 刘欣奇/杜鹏辉 宁波梅山保税港区君和同信投资管理中心（有限合伙） 董波 上海富唐资产管理有限公司 邢明 广州由榕股权投资管理有限公司 赵玮 嘉实基金管理有限公司 李欣 华宝基金管理有限公司 郑英亮 平安资产管理有限责任公司 祝利荣 合众资产管理股份有限公司 赵静盟 建信基金管理有限责任公司 孙晟 浦银理财有限责任公司 张町 中邮创业基金管理股份有限公司 于淼 德邦基金管理有限公司 施俊峰 诺安基金管理有限公司 吴博俊 交银施罗德基金管理有限公司 陆骊 北京泓澄投资管理有限公司 乔杉 广发基金管理有限公司 冉宇航 深圳前海旭鑫资产管理有限公司 李云其 (二) 工银瑞信基金管理有限公司 刘欣然、王可心 嘉实基金管理有限公司 徐健荣、焦云 易方达基金管理有限公司 沐华 华夏久盈资产管理有限责任公司 李然 合众资产管理股份有限公司 赵静盟 农银理财有限责任公司 公晓晖 |
| 时间 | (一) 2021年8月31日下午三点 (二) 2021年9月1日下午三点 |
| 地点 | 电话会议 |

| | |
|---------------|---|
| 上市公司接待人员姓名 | 董事长谢建平 董事会秘书胡军 财务总监周凤 证券事务代表景晶 |
| 投资者关系活动主要内容介绍 | <p>1、问：请简要介绍公司今年上半年的业务情况。</p> <p>答：四川双马作为一家从事产业投资和股权投资基金管理的上市公司，目前主要管理的资产包括建材生产制造企业和股权投资基金管理公司。建材生产制造企业的产品包括水泥和骨料，整个上半年表现平稳，私募股权投资基金业务整体业绩也表现不错。</p> <p>今年上半年公司扣非后的归母净利润实现4.51亿，同比增长了41.1%，整体比较好。上半年公司实现营业收入约5.4亿，同比减少34.7%，实现归母净利润4.6亿，同比增长了约20%。其中，第二季度单季来看，归母净利润实现约2.55亿，同比增长了约1.7%。第二季度增速较低的原因主要为去年同期的非经常性损益较高（去年有4000多万营业外收入）。</p> <p>今年上半年，公司扣非后的归母净利润实现4.51亿，同比增长了41.1%。第二季度当季扣非后归母净利润同比增长了26.5%，金额为2.51亿，整体与去年相比，扣非后归母净利润增长比较多，归母净利润变化不大，主要影响是去年的非经常性损益。</p> <p>从建材业务来看，建材板块今年上半年实现收入3.97亿，同比减少了39%，其中，水泥业务收入同比减少47%，实现收入3.04亿，主要去年下半年公司出售了遵义公司，导致了合并范围的营业收入相应减少。骨料业务收入同比增长了15%，上半年实现营业收入0.87亿。主要今年上半年供需结构优化，公司抓住了很多机会，所以骨料业绩增长比较好。</p> <p>今年公司新投产了一条骨料生产线，骨料产能增至年产500万吨，今年下半年的业绩能够呈现出新骨料线的贡献。</p> <p>私募股权投资管理业务方面，私募股权投资管理业务上半年实现收入1.4亿，同比减少了18%，主要为联营企业基金规模的调整。公司目前管理了两只基金，和谐锦豫、和谐锦弘。</p> <p>和谐锦豫2021年上半年实现营业收入7.78亿，去年同期0.53亿，增长较多，同比增长了13.6倍。和谐锦豫的净利润上半年实现7.34亿，去年同期是-0.23亿。基金投资的项目收益的实现有一定的特点，它随</p> |

着项目的增加以及项目的成长收益逐步体现出来。今年上半年，公司作为和谐锦豫的出资人确认的投资收益是1.08亿。

和谐锦弘2021年上半年实现营业收入-0.68亿，净利润是-1.7亿。今年上半年，公司从和谐锦弘在权益法下确认的投资收益是-0.17亿，和谐锦弘基金实现的累计收益比较好。和谐锦弘投资的一些项目，特别是已经上市的项目，在2020年上半年获得了很好的收益，有一部分项目在2020年下半年实现了退出，实现的投资收益也向投资者进行了分配，所以这些项目今年上半年没有再体现收益。公司对投资的项目的估值调整秉着审慎的原则，在有比较确定的依据的时候才会进行估值的调整，比如有新的投资者进入、市场有新的估值以及项目发行上市等这些确定的情况之下才做调整。整体来说，2021年上半年和谐锦弘投资的项目估值变化不大。

另外，公司投资了智慧出行基金，整体获得了很好的投资收益，公司今年上半年又对智慧出行基金增加了2亿的投资，累计投资额是3.2亿。在2021年上半年，公司对智慧出行基金的投资收益是2.1亿，体现在公允价值变动收益里面。

公司坚持在做好符合国家产业发展方向的实体经济为主业的同时，综合考虑私募股权投资业务的广阔市场前景以及上市公司的自身优势，积极开展私募股权投资管理业务，以产业带资本，以资本促产业，实现产业与资本的良好互动。

2、问：私募股权业务其实是目前公司上半年业绩增长的一个非常重要的动力？

答：对的，私募股权投资板块今年上半年表现良好，对公司的业绩贡献较大。

3、问：双马的子公司西藏锦合管理的两只基金，整个管理团队的实力都比较强，大家也比较关心公司目前私募股权业务投资的重点方向是什么？未来的公司的发展战略？

答：目前公司基金管理公司下面管理了两只基金，总规模是175亿，两只基金有各自不同的侧重点，主要集中在国家政策产业比较支持的

方向。和谐锦弘的投资方向重点关注先进制造与新能源行业，包括LED太阳能、芯片设计制造、消费电子、智能装备、工业自动化、新能源汽车、无人驾驶、半导体设备等。和谐锦豫的投资方向包括但不限于互联网、泛文化、先进制造、跨境电商物流等。

公司的发展战略是围绕国家政策支持的重点产业进行投资和管理，我们也是坚定地服务于国家宏观发展战略。我们会结合上市公司自身的优势，继续地把股权投资基金做强做大，沿着现有的产业方向进行投资，在这个过程中也会对上市公司的产业转型有帮助和促进。

4、问：我们看到和谐锦弘所投的很多资产如屹唐半导体和翱捷科技等都已经上市或过会。但似乎在私募股权业务主业上并未体现出Carry（普通合伙人绩效分成）部分，请问公司私募股权业务收入确认的方式是如何的？尤其是体现公司投资能力的Carry部分如何入账？一般私募股权业务它都会有关于Carry的约定，这部分是如何体现在我们的业绩里面的？

答：会根据有限合伙协议约定计算绩效分成，公司财务处理秉持审慎性原则，目前Carry这部分的收益还未体现在财务报表中。一般情况基金Carry这部分收益的实现及收取会靠后端一点，随着投资项目收益的体现以及项目的逐步退出，Carry会根据协议逐步确认并收取。

5、问：智慧出行基金今年上半年产生了2个多亿的公允价值变动收益，这部分收益的来源以及未来这部分业务会有什么样的展望？上市公司未来对于公司长期的发展有怎样的规划？如何看待水泥主业？

答：智慧出行基金主要的投资方向包括新能源、电池、无人驾驶等方向，也是国家重点的发展方向。智慧出行基金目前的投资表现和收益还是非常好的，这块的投资收益已经在报表中有所体现，我们也坚定地看好这个方向，相信智慧出行基金会在这个方向投出更好的项目。关于公司的战略发展方向，公司定位是做好产业投资及股权投资基金管理业务，在股权投资方面坚定的围绕国家鼓励支持的产业，包括新能源、消费电子、半导体、先进制造等，我们看好这个行业的长远发展，在这个行业里努力地去寻找更好的投资项目，支持企业的发展。在基金业务方面，我们会在现有的团队基础上面继续地把基金规模做大，围绕国家鼓励的实体经济产业，继续拓展基金业务，根据公司的

规划不断推进基金管理业务的发展，扩大管理基金规模，进一步提高投资收益。

在建材生产业务方面，经过逐步的调整，目前建材生产业务已经集中在区域发展比较有优势的地方——宜宾，我们有一家水泥厂，还有两条骨料生产线，也是考虑到整个宜宾的发展区域优势，建材生产业务是作为一个现金流比较好的资产在运营，未来我们会根据公司的发展战略，在符合政策法规的情况下面，进一步做好产业投资，布局公司的产业方向。

6、问：目前公司主要的私募股权业务是西藏锦合管理了两只基金，我们也能看到和谐锦豫、和谐锦弘分别在先进制造、跨境电商等领域有一些很优秀的布局，公司未来会大力发展新的股权业务，未来我们新的基金会有哪些重点投资方向？未来新布局的基金会关注那些方向？

答：我们还是会重点关注目前我们已经在投的这两个方向，尤其是在新能源、消费电子、半导体、先进制造、内循环涉及的大消费等方面，这些都是我们今后会重点关注的方向，将来会围绕这个方向继续投资。

7、问：两只基金过往的业绩表现很好，公司在私募股权业务上面有哪些核心竞争力？

答：公司具备一支高素质专业化的投资管理团队，投资业务的人员大部分来自于专业投资机构，具有深厚的业内资源和丰富的投资经验，为公司提供优质、稳定的项目来源，并能够进行及时、良好的专业判断。公司已建立成熟的投资管理体系，从立项、尽职调查、投资、投后管理的每个环节均制定了完善的工作规程和实施细则，确保了基金的高效运营及管理。公司投资管理团队具有丰富的资本市场经验，熟悉资本市场的上市与并购等各类退出途径，力争最大程度实现投资收益。

8、问：基金的收益是怎么体现在上市公司报表中的？

答：财务报表中基金的收益包括两个部分，公司管理的两只基金和谐锦豫、和谐锦弘，以及投资的智慧出行基金。

首先是在和谐锦豫、和谐锦弘两只基金里面的投资，我们核算的时候，

它的收益是体现在投资收益。从利润表来看，它在利润表的投资收益里面体现。对于智慧出行基金我们以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产核算，它的收益体现在公允价值变动收益里面。

具体从上半年的业绩来看，和谐锦豫今年上半年实现营业收入7.78亿，去年同期是0.53亿，同比增长比较多，增长了13.6倍。和谐锦豫净利润是7.34亿，去年同期是-0.23亿。今年上半年，公司作为和谐锦豫的出资人确认的投资收益是1.08亿。

和谐锦弘2021年上半年实现的营收是-0.68亿，净利润是-1.7亿。今年上半年我们从和谐锦弘基金按权益法核算的投资收益是-0.17亿，和谐锦弘基金累计实现的收益其实是很好的，主要是因为去年下半年有项目退出了，收益也分配了，这些项目在今年就没有收益体现出来，所以今年的业绩看起来会有点差异。

智慧出行基金的投资收益体现在公允价值变动收益。今年上半年我们增加了2亿投资，累计投资是3.2亿。公司今年上半年对智慧出行基金的投资收益是2.1个亿，体现在公允价值变动收益里面。

私募股权基金业务收益包括三个方面，第一，作为基金管理人，公司按认缴规模2%收取基金管理费；第二，我们非常看好整个基金的投资，我们也相信自己的能力，所以我们在两只基金里面也是作为LP进行了一些投资，上市公司作为LP，收取投资收益；第三，上市公司作为GP之一，收取绩效分成，随着基金项目的逐渐退出，后期会慢慢体现出来。

9、问：和谐锦弘今年上半年是亏损的，去年收益较好，整个营收和利润不如去年的原因？后续随着项目的退出是不是会有改善？

答：和谐锦弘去年上半年的业绩确实是非常好，因为有上市的项目，下半年有些项目就退出了，实现的收益也分配了，这些项目在今年就没有业绩体现，所以确实是有一些差异。

10、问：关于后续的公司私募股权业务的发展，两只基金的认缴规模为175亿，目前公司对两只基金的投资进度情况？后续整个私募股权业务的发展情况？

答：基金一般募集完了以后都有投资期，两只基金的投资期已经4年了，投资期投资业务也是比较多的，两只基金还是按正常的投资节奏和投资期的要求在推进。这两只基金为我们今后继续做强做大基金管

理打下了非常好的基础。在投资方面我们还是继续看好整个基金行业的发展前景，我们也会争取把规模做大，继续在投资方面为上市公司创造更好的收益。

11、问：关注到公司的管理费用有一个持续提升的趋势，这是否意味着公司在不断组建新的投资管理团队？对应的公司未来新发私募基金的计划和步调会是怎样的呢？

答：今年上半年跟去年同期比基金管理费用是有所上升的，主要是随着管理的项目增多公司加大了一些投入。还有一个原因是去年上半年受疫情影响，人员流动受到很大的限制，所以相应的费用也低。总的来说，管理费用是跟我们业务的开展是直接挂钩的，目前公司的投资管理团队已有四十多人，比较稳定。后续我们再去发行新的基金，人员总体上是变化不会太大。

12、问：公司对今年的业绩是否有具体的展望？

答：公司连续几年实现了业绩的增长，2021年上半年实现净利润4.59亿，扣非后净利润比上年同期增长41.1%。公司目前经营稳定，各项业务运营进展良好，团队有信心、会努力为公司创造更好的业绩。

13、问：公司上半年的管理费收入有所下降的原因是什么？

答：主要是和谐锦豫的认缴规模有所调整，财务方面有相应的处理。

14、问：能否介绍两只基金成功的投资案例？介绍智慧出行基金公允价值变动情况？

答：两只基金投了一些比较好的项目，如涉及需要披露的信息，公司会按照信披规则进行披露，部分已上市项目自身也进行了披露。希望投资人可以更多的关注已经投资的项目，智慧出行基金也是一样的。

15、公司拟做大做强基金管理业务，请问公司对管理规模的目标是什么？

答：公司管理的两只基金的方向，重点是芯片及新能源方面，这方面的投资机会很多，可能会产生很多规模较大的企业，未来市场投资规模会较大。公司目前两只在管基金的规模是175亿，围绕两只基金的团队配置到位，管理团队能顺应市场的发展，如有相关的进展，我们

会进行公告。

16、请问我们在管基金的LP核心构成是哪些类型的机构呢，我们通过什么样的能力和资源能够取得LP的信任呢？

答：LP的情况我们有进行公告，包括国资LP在内的一些专业投资机构，主要都是机构投资人。我们拥有比较健全的基金管理团队，同时由于我们的投资人都是专业的机构投资人，本身也有对市场、项目的理解，LP会作为观察员，一起讨论项目。

17、我们看到公司参投的基金已经投了非常好的项目，比如屹唐半导体和翱捷科技已过会，所以目前基金的投资项目就已经证明了基金投资能力。请问我们通过什么样的方式能够确保在不断变化的市场环境和产业趋势中，我们维持这种业内顶尖的投资能力，谢谢。

答：投资能力主要是来自于我们的专业团队和独特的管理及资源优势，我们会在国家鼓励的产业积极开展布局。同时，我们团队来自于国内知名品牌及历史悠久的基金，团队本身具有很强的专业能力，同时他们又有很好的资源，具有丰富的投资经验。

公司建立了成熟的投资管理体系，从立项、尽职调查、投资、投后管理的每个环节均制定了完善的工作规程和实施细则，确保了基金的高效运营及管理。

18、请问目前公司双主业的结构中，水泥业务未来会平稳发展还是继续收缩呢？

答：水泥板块经过这些年的调整，目前主要的业务集中在四川的宜宾，也是看好宜宾的区位的发展优势。从我们管理团队的判断来看，水泥板块这几年应该还是处于平稳发展阶段。同时我们也在对符合国家政策的产业开展布局。

19、请问作为一级市场的私募股权基金的管理人，我们差异化的优势在哪些方面呢？

答：主要是资源积累，产业认知方面。

20、一级私募股权投资的市场格局如何？市场的竞争状况和行业集中度呈现怎样的态势，是否有头部集中化的态势？

答：首先，私募股权投资行业是符合国家发展需要的，特别是一级的股权投资大多是围绕着国家支持的产业去投资，助力实体经济的发展。其次，还是看好整个私募股权投资行业的发展前景。最后，市场格局方面，公司会坚持做价值投资和产业投资，树立品牌，做好业绩，努力争取市场更多的认可。

21、公司对未来管理规模的趋势有规划吗？后续募资如何安排呢？以及内部是否有关于募资难度的评估。

答：我们的基金目前看好两个赛道，一个是芯片、半导体和新能源等，另一个是大消费。这两个赛道的投资机会比较多，从公司来说，会用好私募股权投资的手段，给公司带来更好的收益。如果赛道足够大，机会足够多，公司也会争取抓住更多的机会，把基金业务做大做强。

22、项目平均退出期限如何，明年我们预期有多少项目会退出呢？其中有多少可能通过IPO的方式退出？

答：我们的宗旨是做产业投资和价值投资，并没有刻意规划今年有多少项目要退出，另外，这与被投企业的发展情况也有一定的关系。我们的目标是做价值投资，对产业有贡献有发展的投资。在符合国家大的产业政策下，随着企业的逐渐发展壮大，退出的机会相应也会比较多。

23、存量项目的退出高峰期是今明两年吗，能给一个预期的指引吗？

答：这个无法有明确的预期指引。从行业的规律来看，从基金的设立到投资期的结束，有一定的规律性，被投企业的成长也有一定的规律性，在被投资企业具备条件后，会考虑在资本市场上退出。

24、公司对基金业务团队的考核指标如何？评价体系如何？

答：公司制定了一套多元化的考核和评价体系。

25、在产业方面，如何能够确保挖掘到更大范围内的潜在的优势项目？

答：在私募股权投资这个行业里，项目投资有一定的特点，我们团队会根据这个特点去布局。现在发展比较好的一线城市都有很多机会，比如有些产业会聚集，这些特点投资团队都会关注到，也会进行一些

| | |
|----------|---|
| | <p>相应的布局。</p> <p>26、未来股权基金的管理费费率会下降吗？另外，公司所投项目中未来有IPO潜力的项目还有多少呢？</p> <p>答：从私募股权投资这个行业来说，与我们相当的同行费率基本上都是稳定的，目前没有看到费率下降的趋势。项目的IPO情况，可以参见公开市场上的报道。另外，每个行业有每个行业的规律和应遵循的发展周期，目前不便于去做一个准确的判断和预测。</p> <p>27、请问公司二级的私募基金和谐汇一的增长预期以及收费模式。</p> <p>答：和谐汇一是备案的私募证券基金，由专业化的团队进行运营，会按照相应的披露要求进行披露。</p> <p>“西藏锦合”指西藏锦合创业投资管理有限公司 “和谐锦弘”指义乌和谐锦弘股权投资合伙企业（有限合伙） “和谐锦豫”指河南省和谐锦豫产业投资基金（有限合伙） “和谐汇一”指上海和谐汇一资产管理有限公司 “智慧出行基金”指天津爱奇鸿海海河智慧出行股权投资基金合伙企业（有限合伙） “遵义公司”指遵义砺锋水泥有限公司 “LP”指有限合伙人</p> |
| 附件清单（如有） | 无 |
| 日期 | 2021年8月31日、2021年9月1日 |