

证券代码：000672

证券简称：上峰水泥



甘肃上峰水泥股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2023-007

投资者关系活动类别	<input 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 checked="" type="checkbox"/> 其他（电话会议）
参与单位名称及人员姓名	蜂巢基金管理有限公司 张浩森；光大保德信基金管理有限公司 李峙屹；中金基金管理有限公司 于智伟；PINPOINT ASSET MANAGEMENT LIMITED 陈逸珂；上海白溪私募基金管理有限公司 赵培；上海利幄私募基金管理有限公司 向遥；淡水泉(北京)投资管理有限公司 刘晓雨；鸿运私募基金管理(海南)有限公司 朱伟华；润晖投资管理(天津)有限公司 蒋暘晶；青岛金光紫金股权投资基金企业(有限合伙) 李润泽；中银国际证券股份有限公司 郝子禹；信达证券股份有限公司 段良弨、任菲菲；国联证券股份有限公司 武慧东；东吴证券股份有限公司 石峰源；长城证券股份有限公司 王龙；中信证券股份有限公司 孙林潇、毕成；上海证券有限责任公司 方晨；中国国际金融股份有限公司 姚旭东；华安证券股份有限公司 杨光；西南证券股份有限公司 陈中亮；东方证券股份有限公司 冯孟乾；东北证券股份有限公司 莫然；广发证券股份有限公司 张乾；中泰证券股份有限公司 刘毅男；华泰证券股份有限公司 龚劼；兴业证券股份有限公司 陈宣屹、黄婧妍；招商证券股份有限公司 袁定云；国信证券股份有限公司 冯梦琪；中国银河证券股份有

	<p>限公司 贾亚萌、王婷；开源证券股份有限公司 朱思敏；财通证券股份有限公司 陈悦明；万联证券股份有限公司 潘云娇；安信证券股份有限公司 陈依凡；民生证券股份有限公司 杨昌昊；天风证券股份有限公司 吴红艳；中邮人寿保险股份有限公司 杨琛；杭银理财有限责任公司 张赫昭；天风(上海)证券资产管理有限公司 林晓龙；证券日报 刘欢；上海牛乎资产管理有限公司 徐磊；深圳微象投资顾问有限公司 夏陈园。</p>
时间	2023年10月26日
地点	杭州市文二西路738号西溪乐谷创意产业园
上市公司参会接待人员姓名	党委书记、副总裁兼董秘：瞿辉；财务副总监：李必华；证券事务代表：杨旭
投资者关系活动主要内容介绍	<p style="text-align: center;">一、简要介绍公司2023年前三季度经营情况</p> <p>前三季度，公司总体继续保持“稳中有进，稳中提质”的良好态势，累计实现营业收入48.77亿元，较上年同期下降5.54%，归属于上市公司股东的净利润7.01亿元，同比下降17.21%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润5.66亿元，同比下降45.77%，主要系主产品价格下降使得收入规模和盈利能力均受到不同程度的影响所致。经营业务综合毛利率27.79%，销售净利率14.45%，平均净资产收益率8.13%。</p> <p>今年以来，公司生产管理和整体经营体现了运营效率和成本控制的一定优势，具体表现：</p> <p>1、公司成本控制仍保持行业较优水平。今年行业整体运行偏弱，主产品价格大幅下降，公司毛利率和销售净利率虽有所下降，但公司生产熟料所对应的单位煤耗、电耗等生产管控核心指标持续下降，呈现了较强的成本控制能力，体现在毛利率水平在行业中继续保持前列。</p> <p>2、公司的产品结构和渠道结构继续改善。产品结构方面，增加高标号水泥及系列特种水泥等相对高毛利产品；渠道结构方面，稳定核心区域市场，提升基础设施建设领域销售比重，</p>

优化客户渠道结构。

3、公司产业结构践行了“一主两翼”发展战略也在不断优化。前三季度公司实现归母净利润 7.01 亿元，其中水泥和熟料贡献约 3.6 亿元，仅约占比 51%；投资收益贡献约 1.5 亿元，主要来自新经济股权投资标的晶合集成（股票代码：688249）上市等带来的公允价值变动和证券投资收益；产业链延伸翼的骨料和商混贡献约 1.7 亿，协同处置环保业务贡献约 3000 万元。为对冲单一产业周期波动风险，优化升级产业结构，公司提出“一主两翼”战略发展规划，目前各业务利润贡献占比已逐渐更加合理优化，公司培育的两翼业务已开始逐渐落地并有力支撑了综合绩效，未来将持续增强公司综合竞争实力。

4、公司资产结构和资本结构持续优化。前三季度公司首次发行了 5 亿元的超短融资券，增加了中长期项目贷款，降低短期银行融资。目前公司资产结构保持较好安全边际，可用资金存量上升，按照中长期发展规划，公司优化调整融资结构，增加融资渠道，持续优化公司债务结构，保持稳健的发展态势。

此外，公司新能源业务发展较快，重点围绕各基地区域资源开发光伏和储能电站项目及投资建设，目前光伏投运及在建装机量约 15MW，比去年翻一倍，首个用户侧储能电站已成功投运，第二批光伏项目正在加快建设，预计明年装机量还将快速增长。新经济股权投资翼，公司今年新增了对盛合晶微等项目股权投资，部分投资标的正陆续启动申报上市前期工作。

二、提问环节

1、公司在成本控制方面有哪些做法和成效？是否还有提升空间？

答：持续降本增效一直是公司重要的经营策略和管理基础。目前公司成本控制水平已取得一定成效，但对标行业先进企业，仍有一定差距；内部各基地之间也存在差异，以水泥熟料的单位标准煤耗为例，公司综合平均标准煤耗目前约 103 千克标准煤/吨左右，但实际公司部分先进的制造基地熟料标准

煤耗已降到 90 千克标准煤/吨以下，实际还是有很大空间。因此，公司对外向行业先进企业对标，内部各基地横向对标，找差距，定目标，正在持续降低煤耗和电耗等主要生产指标和制造成本。公司内部近期也召开专题会议，专注于精益求精，严控费用成本，进一步向管理要效益。同时，公司正在通过研究应用原料替代、燃料替代、加快布局新能源等低碳发展措施，以应对未来低碳政策下更复杂的综合成本挑战。

2、公司在骨料项目上还有更长远的投资规划吗？

答：当前市场环境下，公司水泥及骨料产能扩张开支有所放缓，今年骨料暂没有新增产能，目前主要在华东和西北区域的部分基地布局了骨料业务，西南区域做好了丰富的资源储备，未来计划在具备资源和市场条件下，继续稳步提升骨料业务产能规模。

3、公司对四季度及明年的展望如何？

答：今年前三季度市场总体偏弱低迷，公司注重练内功夯实竞争力，总体仍取得了一定成效，对四季度和明年我们依然抱有信心，有相对乐观的预期。

供给端，重要的是看如何去产能，化解产能急剧过剩的基础问题，目前行业新增项目产能基本停止，落后产能在高成本、高能耗及低碳政策的压力下必将陆续退出，且今年各区域错峰生产政策执行力度持续加强，明后年水泥行业有望逐步纳入碳交易市场，相信未来行业去产能会有更好的落实，利于供给端的改变和控制。

需求端，重点关注基建和地产、农村建设等方面，在当前万亿特别国债发行、加快城中村改造等系列政策持续出台背景下，预计基建将继续发力，房建需求将边际改善，这样看或许当前正是行业景气度恢复上行的开始阶段，也是重要阶段，期待后续在低碳、能耗双控背景下，供需关系会出现缓和，相信价格也将走出低谷，进入上行阶段。

4、未来几年的资本开支的结构会不会优先放在两翼这块

的投资上？各水泥粉磨配套项目的推进时间表是如何？怀宁和铜陵增量资源对公司提升在沿江的骨料产能的作用是有多大？

答：公司今年以来资本开支节奏有所放缓，未来资本开支董事会会在年度计划里做出具体安排，主业相关的产品匹配、资源配置、产业配套系列项目按董事会部署的计划节奏稳步推进。

5、广西和贵州的生产线近两年是否还有明显改善的空间和可能性？

答：广西和贵州的生产线近年受新增产能集中投放和行业周期性影响，目前暂处低谷期，虽然前期资本投入较大，但新项目设备工艺先进，各项运行指标优异，正逐渐积累优势和竞争力，各区域都会有自身的周期起伏，放眼长远保持定力也将会有景气度上行发展阶段。

6、请问目前主要区域的水泥价格情况如何？未来价格还会涨吗？涨幅大概是多少？请问三季度煤炭价格情况如何？采购价是多少？未来价格会有怎样的变化？

答：目前公司所处三个区域的水泥价格都有不同幅度的恢复性上涨，整体呈现出上行趋势，但未来具体价格变化难以预测；如供给端得到有效控制，加上政策面对需求改善的持续拉动提升，后续价格仍有上涨空间。煤炭方面，前期有一轮短期的快速上涨，目前华东区域基地到货价格暂稳定在 1000~1100 元/吨左右的水平。

7、请问公司海外产能扩张进度和节奏是怎么样的呢？

答：海外业务非公司业务重点，目前公司参股与海螺水泥合作乌兹别克斯坦水泥项目近期分段投产运行；吉尔吉斯斯坦项目仍在开展部分前期建设工作。

8、如何看万亿国债增发作用于基建，从而对水泥需求的拉动？

答：政府发行万亿国债的落地，一方面间接传导解决了基

建建设投入的长效资金需求，形成了对基建投入资金强有力的保障，对拉动建材需求具有重要积极影响；另一方面，万亿国债的投入方向，主要包括灾后恢复重建、重点防洪治理工程、自然灾害应急能力提升工程、其他重点防洪工程等八个方面，均和水泥建材紧密相关，对水泥建材行业当然是重要利好，对行业稳增长及高质量发展的信心给予了很大的支撑，因此，对后期整个需求的恢复也有更乐观的预期，进一步促进行业景气度的上行。

9、请问公司半导体新能源及低碳环保领域的最新投资情况？

答：在新经济股权投资上面，公司总体策略是三个严控，一是严控额度：公司会根据资产负债结构、现金流情况严控新经济投资的预算，每年不超过5个亿额度；二是严选聚焦：标的范围仅限于公司目前专业投资团队熟悉的半导体和新能源、新材料领域；三是严控风险：充分利用专业投资机构和相关专业中介机构资源，成立风险可控、严谨规范、专业高效的合作投资项目基金等方式，严格做好投资风险管控。同时，公司也将进一步丰富和提升自身专业度，股权投资也将成为公司长期发展的重要业务。

从现有的投资成果看，公司在半导体产业的投资已逐渐形成相互衔接赋能的产业链，从上游的设计到中间的晶圆制造，乃到下游的封测，均有头部企业布局，公司上半年分别对瑞迪微、盛合晶微及芯颖科技等合计投入1.9亿元，新经济股权投资翼已初具规模，基本符合投资预期。今年前三季度净利润中股权投资收益贡献就占了五分之一左右，随着项目逐步对接资本市场的退出，未来各项目退出收益会对平衡单一主业周期业绩波动起到较好的对冲作用，对企业综合绩效的稳定增长也起到重要支撑作用。

10、公司目前股价已低于每股净资产，是否有回购股份的考虑？

	<p>答：回购股份事宜董事会会根据公司的综合状况和资本市场情况确定，上一轮回购的股份计划用于实施股权激励或持股计划目前暂未实施还在库存股中，有新的回购计划公司会及时公告。股价波动受多种因素影响，跌破净资产也的确是市值处于低谷期的重要标志，公司团队在致力于降本增效控费、提升业绩效益，优化产业结构的同时，也会积极吸纳投资者与股东的意见建议，传递和展现好公司的优势与价值，希望得到广大投资者与股东的理解信任和支持，共同提升公司的持续综合价值。</p> <p>11、请问公司对市值提升有什么想法和方向？</p> <p>答：水泥建材行业目前整体市值处于较低状态，多家公司股价低于每股净资产，但总体公司对自身的价值优势和长期价值体现具有坚定的信心。公司独特的主要股东结构与文化集成了央国企规范机制、战略视野与浙商民企的灵活高效、成本极致特点，具有极为独特的混合所有制机制优势；多年的建材制造深耕布局与资源积累形成了稀缺的产业稳固保障；经历低谷并不可怕，当前积极的宏观政策环境正在塑造产业景气度复苏的难得历史机遇；优异的历史绩效也体现了公司的综合竞争力护城河优势。公司团队希望通过专注努力提升自身能力和综合竞争力为投资者创造良好的业绩效益，得到市场投资者的充分认可与支持，共同提振公司的总体价值，股价市值也应是水到渠成的外部价值体现。</p>
附件清单 (如有)	无
日期	2023年10月26日

注：若想了解更多公司资讯欢迎您关注“上峰水泥”微信公众平台(sfsn-000672)或公司网站(www.sfsn.cn)。电话：0571-56030516、56030515，欢迎您与我们互动交流，感谢您的关心与支持。谢谢！