

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：2024-004

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	参会投资者名称（排名不分先后）：泰康资产：高洁；天风证券：贺元、林晓龙；中泰证券：刘铭政；深圳富海中瑞私募：黄东；国投证券：陈依凡；长河投资管理有限公司：李欣燃；长江证券：李金宝；永赢基金：杨啸宇；兴业证券：黄一军；中金基金管理有限公司：于智伟；深圳市前海坚石资产管理有限公司：刘靖；国盛证券：戴昀霖；四川和谐双马股份有限公司：景晶；国信证券：陈颖；北京点石汇鑫投资管理有限公司：李世杰；中泰证券：孙颖；大成基金管理有限公司：谢树铭；中邮证券：陈亮；上海鹏泰投资管理有限公司：祝凯伦；国泰君安证券：杨冬庭；上海证券：方晨；中国银河证券：贾亚萌；广发证券：张乾；深圳市鲲鹏恒隆投资有限公司：彭飞虹；东吴证券：石峰源；西部证券：张珂嘉；中信建投证券：丁希璞；中国国际金融股份有限公司：姚旭东；上海世诚投资管理有限公司：王亥莹、宋晓琳；华泰证券：方晏荷、龚劼；中信证券：孙明新；国联证券：朱思敏；东北证券：庄嘉骏、冯先涛；证券日报：刘欢；浙江隼水资产管理有限公司：叶建中；中邮保险资产管理有限公司：杨琛；中信证券：孙林潇；华安证券：

	杨光；东方证券：冯孟乾；招商证券：袁定云；西南证券：竺文钊；国联证券：武慧东；中国人寿保险股份有限公司：洪奕昕；长城证券：王龙；海通证券：冯晨阳；民生证券：李阳；粤佛私募基金管理(武汉)有限公司：曹志平。
时间	2024年10月31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	公司董事长兼总裁：俞锋；公司党委书记、董事、副总裁兼董秘：瞿辉；公司财务副总监：李必华。
投资者关系活动主要内容介绍	<p><b>一、简要介绍公司2024年第三季度经营情况</b></p> <p>主产品销量方面，今年前三季度，公司合计生产熟料1,111.98万吨，同比下降5.25%；生产水泥1,167.30万吨，同比下降4.66%；前三季度水泥和熟料合计销售1,508.68万吨，同比下降4.78%。</p> <p>主产品售价方面，水泥单位平均售价同比下降14.46%，熟料单位平均售价同比下降22.82%，第三季度水泥市场状况好转，水泥和熟料平均售价上涨。</p> <p>前三季度，公司累计实现营业收入38.15亿元，较上年同期下降21.77%，归属于上市公司股东的净利润4.04亿元，同比下降42.27%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3.66亿元，同比下降35.33%。但今年第三季度单季度实现归属于上市公司股东的净利润2.34亿元，同比增长38.09%。</p> <p><b>1、业务结构互补平衡，体现较强盈利能力</b></p> <p>在水泥行业下行周期，特别是房地产等终端需求大幅萎缩背景下，公司前三季度的经济效益指标，体现了公司较强的盈利韧性。得益于资本市场的回暖，公司投资标的表现良好，前三季度取得了较好的投资收益，独特的“一主两翼”业务结构起到了较好的支撑作用。前三季度的净利润，主业利润贡献约占近60%的比例，产业链延伸翼及投资翼利润贡献约各占20%，较好地体现了上峰在复杂多变的环境形势下及主业景气度下</p>

行周期中坚韧的战略定力和独特强劲的盈利能力。

## 2、主业降本极致领先，转型发展稳健有力

前三季度公司主要聚焦降本、控费、增效等经营管理方面，特别是在燃料的部分替代和原料替代上取得一定成效。目前公司各基地的熟料平均标准煤耗约 100.6 公斤/吨，接近行业先进水平标杆值，多条生产线煤耗降至 90 公斤/吨以下，得益于煤耗、电耗以及修理费等成本端综合因素影响，使得熟料和水泥吨成本同比大幅下降，主产品毛利率水平继续保持行业前列。

砂石骨料业务规模保持稳定。受市场需求影响，前三季度累计销售砂石骨料 632.27 万吨，利润贡献占比持续超过 20%。后续资源储备丰富的基地正在继续推进骨料生产线项目建设。

前三季度公司水泥窑协同处置环保业务收运各类危废污泥、城市生活垃圾、一般固废等合计约 5.11 万吨，实际处置量 20.39 万吨，实现营业收入 1.11 亿元，怀宁上峰基地年处置 15 万吨固废项目继续建设中。

新能源业务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，已投运光伏电站前三季度累计发电 1,354.34 万度，储能电站累计放电 71.44 万度，低碳发电相当于节约标煤约 4,072 吨，减少二氧化碳排放约 11,160 吨，后续光伏项目按计划陆续推进中。

## 3、投资收益亮点纷呈，坚韧增长未来可期

新经济股权投资业务坚持以精准有效投资、对冲周期波动为原则，按照严控风险、严挑细选的方针，对国家重点支持的半导体、新能源及相关产业链领域优质标的适度投资，其中晶合集成项目已上市发行，盛合晶微、昂瑞微、上海超硅等进入上市辅导，先导电科拟通过并购实现价值最大化。

从前三季度总体经营情况看，公司业务结构清晰，发展稳健，保持了较强的盈利韧性。未来将继续围绕“一主两翼”的

发展战略，积极把握新的并购投资机会，适度转型发展，不但要实现较好的盈利性，更要保持发展的成长性。

## 二、提问环节

1、请问四季度业绩预测及价格展望？

答：第四季度是水泥行业传统旺季，最近各区域水泥产品价格轮番上涨，其中华东区域9月份价格开始恢复上升，西南区域近期也恢复上涨，西北区域特别是新疆地区近年均保持着较好的盈利水平，公司在新疆博乐和乌苏均有生产基地，今年初还联合天山股份收购了新疆博海水泥，其拥有一条日产5500吨熟料水泥生产线及配套年产200万吨的水泥粉磨生产线。从近期市场情况看，总体对水泥行业第四季度抱有较好的预期，公司在成本控制等方面具有一定优势，将会更好地受益于本轮价格复苏和景气上升阶段的影响。

2、请问下华东区域四季度涨价的原因？

答：目前北方水泥即将进入冬歇期，而华东区域已进入传统的旺季，供需矛盾有所缓解，在行业经营压力的整体背景下，水泥企业普遍有避免恶性“内卷”、改善盈利的需求，另外加上国家专项债和化债力度等政策端的持续加持，华东区域市场水泥价格有望逐渐恢复和上升，具体请关注近期的价格变化情况。

3、最新发布的《水泥玻璃行业产能置换实施办法（2024年本）》对公司的影响是怎么样的？

答：首先，新规本着淘汰落后产能、优化产能结构、严控新增产能的原则对水泥行业产能置换进行了严格的限制，提高了置换门槛，堵住了变相提升产能的一些漏洞；新政策取消了以水泥回转窑的窑径来核定产能的规定，还实施了地区差异管理，强调对于大气污染防治重点区域以及熟料产能利用率低于50%的地区，新建生产线的置换产能将受到更加严格的限制。新规还明确指出，未达到基准能效要求的产能不能用于置换，强

	<p>化了能效与环保政策的协同。新政策的实施，将有利于供给侧去产能的落地，促进水泥行业的健康发展。</p> <p>4、请问下公司未来会不会把新经济股权投资业务当做公司主业去发展？</p> <p>答：公司在“一主两翼”战略的推动下，公司的主业和两翼业务均取得了显著进展，未来新的发展规划方面，仍是以水泥建材为主业，继续拓展产业链延伸翼，包括骨料、环保、智慧物流和新能源；新经济股权投资本身已成为公司的重要业务，公司会按照董事会制定的战略框架，稳步积累专业经验，继续按照严控风险的原则精挑细选，并逐渐丰富人才队伍，合理搭建专业架构，积累资源渠道，做好“募投管退”环节把控，在为公司实现财务效益的同时，加深对新经济的理解把握，为公司长期持续成长发展和转型升级奠定好基础。</p> <p>5、请问公司是否有对明年水泥价格的一个预判？</p> <p>答：明年水泥价格需要看整体的供需格局和市场变化情况。水泥行业近年经历了一轮大幅度价格下行导致行业企业普遍亏损，同时结合国家关于水泥行业置换政策的落地及对西部大开发的政策支持等，明年部分区域的供需矛盾有望缓和，市场有望从底部复苏，景气度上行阶段，产品价格也会相对平稳。</p> <p>6、请问下公司前三季度吨毛利是怎么样一个水平？</p> <p>答：公司前三季度熟料水泥平均吨毛利约为 55 元/吨。</p> <p>7、请问目前公司主要区域的水泥价格未来上涨的持续期如何？</p> <p>答：目前旺季来临公司主要基地所处区域的水泥价格逐渐恢复性上涨，公司产品价格也随行就市，除西北等区域将逐渐进入冬歇外，华东等区域四季度需求及景气度相对较好，近期价格稳步上行，中期看也会比前期稳定。</p> <p>8、请问下公司骨料业务在第三季度的盈利情况？环比情况如何？</p>
--	---

答：公司第三季度骨料的营业利润为 4000 万左右，环比下降 21%，主要因 7—8 月份相对属较淡季节。

9、请问公司除了都匀上峰 500 万吨骨料生产线项目建设外，其它的还有吗？

答：除水泥和熟料主业外，产业链延伸翼的骨料业务近年总体发展较快，结合公司的资产结构和发展情况，公司的主要优势在于区位布局和资源储备，公司在各主要基地均拥有充足和优质的资源，不仅能够满足水泥熟料主业长期生产经营，同时也能支撑公司骨料业务持续增长发展。后续三大区域均有筹划布局，具体增量会根据市场形势变化稳步提升。

10、请问公司在成本控制一些措施及未来下降空间还有多少？

答：公司一直将成本控制与优化作为生产经营重点，目前公司的成本控制水平保持较强的行业竞争力，前三季度公司营业成本下降 20.60%，经营业务综合毛利率 26.71%，继续保持行业较优水平。生产成本方面，今年前三季度公司主产品核心指标中的单吨熟料标准煤耗和电耗持续稳定下降，原料替代和燃料替代等新技术的应用将进一步优化公司成本控制能力，后期随着主产品价格的回升，将会在效益上得到明显体现。费用控制方面，前三季度可控管理费用已明显下降，随着公司预算管理和精细化管理的逐步精准落地，以及融资结构的持续优化，公司的费用控制能力将会进一步提升。

此外，公司在新能源业务的提早布局，目的主要是为主业赋能，降低主业电力与能源成本。公司已经积累了一定的绿电指标，并为未来碳资产管理做出了一系列的部署安排，能源方面的降本提质效果也将会逐步体现。

11、请问公司对未来骨料价格的展望？

答：骨料毛利率水平已经呈现下降趋势，尤其是高毛利区域的降幅相对明显，低毛利区域相对稳定。中期看，在需求下

	<p>行和供给增加的形势下，公司骨料业务毛利率会逐渐下降到50%左右的水平，行业毛利率会回归到制造业常规水平。</p> <p>12、请问下公司未来投资方面的总量和结构会有怎样的变化？</p> <p>答：目前的总体行业形势下，公司资本开支节奏有所放缓。未来投资方面，公司将继续按照“一主两翼”发展战略，立足水泥建材主业，深耕产业链延伸翼和新经济股权投资翼，在持续优化业务结构，谋求各板块发展提质方面寻求机会，包括但不限于择机寻求并购机会做强一主两翼业务，从而切实提升自身抗风险韧性与综合竞争力、盈利能力，稳健应对市场周期波动，保证公司继续平稳增长与发展。</p>
<p>附件清单 (如有)</p>	<p>无</p>
<p>日期</p>	<p>2024年10月31日</p>

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](http://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！