

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：2025-001

|             |  |
|-------------|--|
| 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<br><input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会<br><input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动<br><input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（电话会议）   |
| 参与单位名称及人员姓名 | 机构投资者如下：<br>泓德基金管理有限公司：黄海；大成基金管理有限公司：谢树铭；永赢基金管理有限公司：杨啸宇；鹏扬基金管理有限公司：李伟峰；鹏扬基金：马慧芹；西部利得基金：管浩阳；新华基金管理股份有限公司：黄泓鉴；厦门中略投资管理有限公司：林跃煌；耕霖（上海）投资管理有限公司：陈家利；湖南万泰华瑞投资管理有限责任公司：邹戈；上海循理资产管理有限公司：安倩；东吴证券股份有限公司：石峰源；平安证券股份有限公司：郑南宏；中国国际金融股份有限公司：杨茂达；方正证券股份有限公司：韩宇；西部证券股份有限公司：张欣劼、陈默婧；国信证券股份有限公司：陈颖、张栋；中泰证券股份有限公司：万静远；中信证券股份有限公司：孙林潇；光大证券股份有限公司：陈奇凡；天风证券股份有限公司：张蒙幻；广发证券股份有限公司：张乾；华泰证券股份有限公司：方晏荷；国投证券股份有限公司：陈依凡；国联证券股份有限公司：武慧东、朱思敏；国金证券股份有限公司：李阳；财通证券股份有限公司：朱健；东北证券股份有限公司：上官京杰；长江 |

|               |   |
|---------------|---|
|               | <p>证券股份有限公司：李金宝；中国银河证券股份有限公司：贾亚萌；中信证券股份有限公司：毕成；中邮证券有限责任公司：陈亮；宁银理财有限责任公司：姚爽；国泰海通证券股份有限公司：巫恺洋；MillenniumCapitalPartnersLLP：欧阳心桐；沣杨资产：李瑞莎；南方基金管理股份有限公司：刘浩渊；工银安盛资管：李伟勋；证券时报：王林鹏；证券日报：刘欢；招商信诺资管：赵若琼；上海正享投资管理有限公司：齐贺龙。</p> <p>个人投资者如下：<br/>陈雄威、谢璐、张宇威、魏德恒、吴伟春、姚迪、张佳琪。</p>   |
| 时间            | 2025 年 4 月 28 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  | <p>董事长兼总裁：俞锋；党委书记、董事、副总裁兼董秘：瞿辉；财务副总监：李必华；独立董事：李琛；投资总监兼证券事务代表：杨旭</p>   |
| 投资者关系活动主要内容介绍 | <p><b>1、2024 年度及 2025 年一季度业务综述</b></p> <p>2024 年公司生产熟料 1,515.99 万吨，比上年下降 4.40%；实际外销熟料 420.95 万吨，外销量比上年下降 9.91%；熟料销售毛利率为 21.97%，比上年上升 1.32 个百分点。2024 年公司生产水泥 1,659.22 万吨，比上年下降 1.65%；销售水泥 1,653.64 万吨，比上年下降 1.46%；水泥销售毛利率为 24.23%，比上年下降 1.15 个百分点。</p> <p>全年公司实现营业收入 54.48 亿元，同比下降 14.83%；净利润 5.92 亿元，归属于上市公司股东净利润 6.27 亿元，同比下降 15.70%，扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东净利润为 4.74 亿元，实现经营性净现金流 10.39 亿元，年度基本每股收益 0.66 元，加权平均净资产收益率为 7.09%，经营业务综合毛利率 26.16%，销售净利率为 10.86%。以上经济主要指标在行业上市公司中保持领先水平，在产能规模不在行业前十的情况下实现归属于股东净利润额位列行业上市公司第三位，</p> |

毛利率居行业上市公司首位。公司资产结构保持较好安全边际，资产负债率 45.07%，有息负债率 25.34%。

2025 年一季度，公司实现营业收入 9.51 亿元，同比增长 4.64%；归属于上市公司股东净利润 0.80 亿元，同比增长 447.61%，扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东净利润为 0.60 亿元，同比增长 200.61%；实现经营性净现金流 0.84 亿元，同比增长 686.27%，基本每股收益 0.09 元，同比增长 0.73 个百分点。综合毛利率 27.41%，同比增长 5.05 个百分点；销售净利率 7.28%，同比增长 9.54 个百分点。

2024 年主业方面，公司一方面聚焦主业，围绕水泥及熟料产业链提质降本增效做文章，西北区域联合新疆天山水泥有限责任公司收购了新疆博海水泥有限公司，当年即实现了较好的权益收益；华东区域重点针对资源配置及配套设施提升各基地综合竞争力，陆续完成了铜陵、怀宁基地矿山新增资源前期工作以及怀宁、九江基地配套码头建设改造等工作；西南区域针对新线投产后工艺技术稳定性持续攻关巩固，生产线能耗工艺指标均达到或保持行业先进水平。

骨料业务方面，在供需格局变化竞争日益激烈形势下继续保持较高利润率，同时继续论证推进新骨料生产线项目建设投运；环保业务方面，强化应收款及内控管理，降本控费的同时开拓固废市场，基本完成了怀宁上峰环保协同处置项目建设工作；物流业务方面，继续以服务主业、降本增效为导向，拓宽新的物流通道，及时调整运力结构，充分利用物流公司信息流大的优势，提供供应链服务，其中外部海运运输体量继续保持逆势增长，同比增长 4.33%。

光伏新能源方面，持续推进重点区域新能源项目开发，光、储新能源项目陆续并网投产，各投运电站运行稳定，物流充电桩业务逐渐拓展；完成上峰云能光储充管理平台开发，实现与第三方平台数据对接，增加碳资产管理子系统，建立碳排放报

告编制系统,提升碳排放核算效率;报告期内已取得上峰智维、上峰双碳管理系统等 4 项软著证书。2024 年全年光伏发电 1,869.97 万度,同比增长 206%,储能发电量 107.45 万度,同比增长 128%,光伏发电量 89%企业自用,全年公司累计减少外部电力支出 1,007.4 万元。低碳发电相当于节约标煤约 5,623 吨,减少二氧化碳排放约 15,408 吨。

成本控制方面,熟料可控成本同比下降 3.14 元/吨,水泥可控成本同比下降 2.10 元/吨;熟料平均标准煤耗降至 98.58 公斤/吨,同比下降 3.53 公斤/吨;熟料平均综合电耗 51.54 度/吨,同比下降 0.57 度/吨;水泥粉磨电耗 27.81 度/吨,同比下降 0.81 度/吨。

## 2、主产业链绩效-人有我优

公司主产业链的绩效与同行业上市公司相比保持了明显的优质水平:在规模并不占优的情况下,公司近五年的销售毛利率和平均净资产收益率(17.83%)始终保持水泥行业上市公司第一!公司近五年的净利润率、人均营业利润、总资产报酬率也保持水泥行业上市公司前二、前三水平。一方面体现了上峰专业化的运营管理能力,在周期中保持了极强的韧性;一方面基于上峰水泥独特不可复制的壁垒优势:在物流条件极佳的市场区域布局优势、超过 9 亿吨的充足矿山资源储备、高效率与规范稳健结合的混合所有制机制优势,由此而筑牢了高盈利能力的持续稳固。

与此同时,公司的盈利能力提升仍有进一步的空间:

(1) 成本及能耗控制方面:公司计划 2025 年熟料可控成本再降 5 元/吨,水泥再降 3 元/吨;

(2) 费用控制优化方面:公司费用率处于行业合理水平,但仍有优化潜力,未来继续优化管理流程、降低销售费用、控制财务费用。

(3) 市场机会方面:目前处于行业周期性低谷,后续市场

仍有反弹机会，行业集中度整合加速，尾部企业退出，公司也将择机抓住并购重组进一步提升综合实力的机会。

分红方面：2013 年公司以重组形式上市，未向市场募资，自此以来公司在未向资本市场融资情况下已实施了 11 次的权益分派方案，累计分红金额 38.19 亿元（含回购）；2024 年，公司拟每 10 股派发现金红利 6.30 元（含税），合计拟派发现金红利 6 亿元（含税），占本年度归母净利润（合并报表）的 95.73%。截止 2025 年 4 月 25 日已披露的 A 股上市公司 2024 年年报信息来看，公司所属水泥行业上市公司股息率排第一，在所有 A 股公司排前十。未来三年分红规划，现金分红原则上不低于公司当年实现归属于上市公司股东净利润的 35%，每年现金分红金额原则上不低于 4 亿元人民币，若当年净利润不足，公司将通过历年未分配利润补足差额，确保分红承诺的刚性兑现。

### 3、投资翼绩效综述-人无我有

公司与专业机构合作，针对科技创新领域企业项目进行新经济股权投资，近年来聚焦半导体、新能源、新材料领域持续积累，截至目前已投资 24 个优质项目累计投资额超过 17 亿元，成为与公司建材业务互补平衡的新投资业务板块。2024 年度，公司来自股权投资业务实现的净利润贡献比例达到 22.6%，五年来公司股权投资已累计实现盈利 5.3 亿元。

项目收益方面，晶合集成项目已经完成从投资、上市、退出步骤，获得投资收益 1.66 亿元。目前，光智科技（300489）公告拟并购先导电科，昂瑞微申报科创板上市获受理，中润光能申报港股上市获受理；上海超硅上市辅导通过验收，盛合晶微、芯耀辉、广州粤芯进入申报上市辅导阶段。总体公司资产结构和产业结构稳步优化，“一主两翼”均衡构建综合绩效，互补对冲单一产业周期波动，主业高质量升级发展的同时新项目哺育壮大，新发展模式助力上峰业务持续成长。

### 3、战略规划与价值重估

公司当前阶段将适度加大股权投资业务的投入积累，形成新的业务发展平台；同时坚持立足对现有主辅业产业链的效率竞争力提升，形成建材材料产业链与股权投资业务链双轮驱动、齐头并进、互补平衡的业务格局：

通过五年左右的资源积累和努力，力争培育出支撑上峰第二成长曲线的新业务，形成：新质材料增长型业务、建筑材料基石类业务、股权投资资本型业务组成的“三驾马车”协同协调、综合资源共享互补，保持稳固增长发展的总体格局。

2025年，公司将按照新一轮的五年规划指引，在继续聚焦主业提质增效的同时，股权投资稳步深化，择机以产业与资本结合的方式，提升现有两大业务总体规模实力与竞争力、影响力，同时积累资源充分准备以着力培育推动转型新业务的成型与成长。

## 二、提问环节

1、请公司领导拆分一下公司各业务板块的利润贡献及公司2024年这么高的一个分红方案在未来是否具有可持续性？

答：2024年水泥熟料主业利润贡献占比约55%，产业链延伸翼及投资翼利润贡献各占约22%，“一主两翼”精准较好地体现了上峰在复杂多变的环境形势及主业景气度下行周期中坚韧的战略定力和独特强劲的盈利能力。

报告期内，公司董事会基于对公司长期价值及股东权益的高度责任感，在2024年行业整体低迷的背景下，结合公司股价持续低于每股净资产的市场表现，审慎决策并高效实施了第三次股份回购计划。根据《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第9号-回购股份》等相关规定，最终在3个月内完成超过1亿元的股份回购，累计回购股份占总股本的1.6493%。

为进一步提升股东回报，董事会提议了《股东分红回报规划（2024年-2026年）》，2024年-2026年度，公司每年现金分

红原则上不低于当年实现归属于上市公司股东净利润的 35%，每年现金分红金额原则上不低于 4 亿元人民币。若当年净利润不足，公司将通过历年未分配利润补足差额，确保分红承诺的刚性兑现。

2024 年，公司拟每 10 股派发现金红利 6.30 元（含税），合计拟派发现金红利 6 亿元（含税），占本年度归母净利润（合并报表）的 95.73%。公司持续发展离不开股东的大力支持，因此公司在保持自身持续健康发展的同时，高度注重股东利益，持续为股东创造满意的价值回报。

**2、最近部分省份发文对水泥行业超产进行限制，供给端的控制对行业的影响有哪些？对下半年的行业趋势怎么看？**

答：供给端政策的持续发力，有利于行业淘汰落后产能、优化产能结构，促进水泥行业的健康发展。

虽然行业总体需求在下降，但呈现逐渐收窄趋势，从今年一季度数据看，同比去年一季度的行业普遍亏损已有大幅好转；近期政策层面要求投资端发力，超长期国债和地方债的发行保障了基建项目的资金需求；行业方面反内卷的自律意识逐步提升并落地；成本端方面，煤炭和原辅材料的价格逐步下降有利于成本的持续优化；此外，水泥行业的资源、制造和消费终端主要在国内市场，基本不受关税贸易战影响；因此，总体对下半年的行业发展趋势抱有信心。

**3、公司新经济股权投资标的的情况？**

公司目前所投的部分标的公司与当前产业政策支持相匹配，其中一家已申报 IPO，另外两家正在进行资本化运作，预计未来也会登陆资本市场。公司前期已在半导体等新兴科技创新领域重点布局，相信在不久的将来会有较好的收益体现；未来投资策略方向上，会往上游的上游做适当布局，如设备中的设备，材料中的材料，软件中的软件等。

**4、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，2024 年度公司建材主业营业成本同比下降 9.50%，经营业务综合毛利率 26.16%，继续保持行业领先水平。生产成本方面，2024 年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，这一块仍有较大的优化空间。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，2024 年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。

除煤炭价格下降影响成本因素外，2025 年公司将通过精细化管理，争取实现可控成本方面，熟料成本可比口径比上年下降 5.0 元/吨，水泥产品成本可比口径比上年下降 3.0 元/吨。

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。

**5、公司西南区域和西北区域的盈利状况如何？是否还有明显改善的空间和可能性？乌国项目经营情况如何？**

答：公司西南区域贵州和广西的生产线受近年周边区域产能释放及周期性影响，市场价格处于较低水平，但该区域生产线项目设备工艺先进，各项运行指标优异，正逐渐积累优势和竞争力；今年一季度数据看，西南区域水泥价格同比去年已有明显提升，随着错峰生产力度加大和行业自律的严格执行，西南区域今年应该会有较好的表现。

公司西北区域生产线主要分布在宁夏、内蒙和新疆，今年一季度西北区域主要出于冬歇期，新疆基地保持稳定高毛利，

宁夏基地销量提升明显，内蒙基地成本持续下降，西北区域目前毛利率水平位于公司三大区域之首。

乌国项目目前是海螺水泥控股，公司持有 29%的股权，今年一季度同比去年经营情况已有大幅好转。

**6、中长期看水泥行业面临需求下降的趋势，公司将会采取何种战略积极应对？**

答：面对行业需求下行趋势，公司将会采取更加稳健务实的策略应对行业形势的变化，无论是精细降本、提质增效、均衡灵活、积聚动能，还是在立足主业的基础上延伸环保、物流、新能源等产业链，持续转型升级业务结构，以及公司在新经济股权投资领域的适度投入，积累发展动能，最终都是为了打造自身的核心竞争力，支撑公司持续稳定增长。

**7、公司骨料作为高毛利产业，后续资本开支和产能规模是怎样的？**

答：除水泥和熟料主业外，产业链延伸翼的骨料业务近年发展较快，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。

公司骨料业务主要依托各生产基地储备的现有资源，未来骨料目标年总产能 4,000 万吨，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。

**8、请问公司在提升市值方面有什么想法和方向？**

答：2020 至 2024 年，公司“一主两翼”战略规划在复杂多变的环境下起到了引领方向、明晰目标、聚焦共进的重要作用，取得了良好成效。公司主产品产能规模及营收、资产规模等均保持了韧性增长，公司累计缴纳税收约 51 亿元，累计向股东现金分红 26.5 亿元，平均年度分红率超过 40%，三次实施股份回购累计 4.7 亿元，业务架构优化均衡，发展基础坚固厚

实。

接下来的五年，董事会基于内外环境因素条件的变化，充分论证制定了由“双轮驱动”向“三驾马车”演变的清晰路径，对公司主业基石产业链、新经济股权投资链、第二成长曲线业务链三个板块发展的总目标、总规划、实施路径、措施保障进行了全面阐述。管理层将按照上峰新的五年规划的目标路径，分板块、分节奏发展现有两大业务。在保障基石建材业务依然专注发展壮大，提供坚固的现金流及分红依托的同时，继续强化对科技创新领域企业的股权投资，以“双轮驱动”为基础，培育支撑公司新时期持续增长的第二成长曲线业务。

#### **9、请问公司对未来骨料价格的展望？**

答：骨料毛利率水平已呈现下降趋势，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。

#### **10、行业需求承压的环境下，公司如何保持水泥销量大幅低于行业水平？未来水泥业务并购重组计划聚焦的区域？**

答：公司去年水泥销量略有下滑，低于行业水平，主要是因西南区域产线 2023 年投产，公司产能规模有一定提升。未来水泥主业并购重组，会主要聚焦已有产线布局的华东、西北和西南区域。

#### **11、请问在碳减排方面公司采取了哪些措施？未来碳交易方面准备如何？**

答：节能减排本身就是公司长期以来的主要工作，余热发电和水泥窑协同处置、废渣等资源综合利用、能源循环利用等对碳减排均有重要意义。目前公司计划通过光伏等新能源来部分替代传统电力能源，也是碳减排和能耗下降的主要工作。另外大量节煤、节电、超低排放、低氮燃烧、绿色矿山建设等技术改造和探索改进也是公司一直致力的中心工作。碳交易方

面，公司目前正在积极关注和研究，并制定了包括系统碳资产管理在内的低碳发展行动路线图，全面实现公司的低碳化发展。

**12、从行业集中度优化角度看，近年行业龙头并购中小企业的积极性不高，公司如何看？**

答：前两年行业总体利润水平下降，加上资产价格高企，导致行业并购重组较少，但水泥行业的产业集中度提升是大势所趋，未来会逐步显现。

**13、未来公司资本市场融资的规划和考虑？**

答：目前资本市场政策不断放宽，融资渠道也在持续拓宽，近年来公司融资结构也在不断优化，但首先考虑的是融资成本问题。

**14、请问下公司未来投资方面的总量和结构会有怎样的变化？**

答：未来投资方面，总体规划是：一主两翼——双轮驱动——三驾马车，具体实施路径如下：

主生产线方面，继续提升综合实力及竞争力，低谷期可择机并购，或与大型龙头企业合作增加权益类产能；产品匹配在重点区域补链强链，完成现有技改或新设粉磨站项目落地，有市场条件区域增加骨料产能；与院校合作开发钙基材料产品，提升产品附加值。主业运营通过横向对标和必要的制造流程系统优化保持行业第一梯队能效水平，实施好熟料基地的超低排放、数字化智能化升级、燃料与原料替代等升级改造；以安全生产为前提，保持精简高效的运转效率，提升总体竞争力。

协同处置环保业务完成怀宁基地建设投运，论证其他基地新增协同处置工艺装备和产线的可行性，结合水泥窑燃料替代及资源综合利用新工艺，实现主业能源成本优化和综合效益提升；物流业务在应用好现有实体码头资源、物流工具资源及数据资源为主业赋能的同时，打造数字化物联平台，向智慧物联

|              |   |
|--------------|---|
|              | <p>升级转型。</p> <p>新能源业务以工商业用户为目标，以经济高效的“光储充碳”系统为客户节能减碳、降本增效，在稳步积累光、储、充新能源电站规模资源的同时，做好碳资产管理体系工作，完成智慧能源集成管理系统及碳资产管理系统开发，持续锻造“源网荷储碳”智慧能源集成系统领军企业。</p> <p>新经济股权投资方面，进一步充实专业化投资团队，在外部专家的合作下，适度加大投资力度，积累资本规模。继续按照“三严”原则（严控额度、严控范围、严控风险）聚焦解决半导体、新材料、新能源等方向，争取到2030年总投资规模达到30亿，从而实现双轮驱动的战略目标。</p> <p>新质材料产业培育方面，随着主业产业链不断升级、延伸、扩展，以及股权投资产业链培育、链接、整合，逐渐聚焦新质产业的赛道范围，提升上峰团队对新质业务的融合把控能力；同时通过股权投资产业链相关信息、人脉、综合资源的积累，加深对硅基、钙基、碳基等新材料产业周期与政策变化的认识与洞察力，最终确定新质产业的目标，及时抓住机会加大投入正式入局，补充项目短板，推动新业务规模化，成为上峰业务的“第三驾马车”，总体格局逐步稳固成型。</p> |
| 附件清单<br>(如有) | 无   |
| 日期           | 2025年4月28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](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！