

证券代码：300332

证券简称：天壕能源

债券代码：123092

债券简称：天壕转债

天壕能源股份有限公司

2026年7月8日投资者关系活动记录表

编号：2026-003

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（电话调研）
参与单位名称及人员姓名	Conning Asia Pacific Limited: 王麓喬 SHERWOOD ASSET MANAGEMENT LTD: 梁鐸 北京大牛踏燕投资管理有限公司: 王战勇 北京高熵资产管理有限公司: 钟诚、邓浩、何金刚 北京和聚投资管理有限公司: 马衡 财信证券股份有限公司: 龙长会 创金合信基金管理有限公司: 王鑫 大成基金管理有限公司: 陈麟攢 东方财富证券股份有限公司: 林祎楠 东方证券股份有限公司: 孙辉贤 东吴证券股份有限公司: 谷玥、任逸轩 东亚前海证券有限责任公司: 于佳彤 富安达基金管理有限公司: 余思贤 富敦投资管理（上海）有限公司: 黄洁琼 光大保德信基金管理有限公司: 徐欢 广东邦政资产管理有限公司: 熊政 广发基金管理有限公司: 徐驰 广发证券股份有限公司: 刘恒君、郝兆升 国海证券股份有限公司: 刘菲菲 国金证券股份有限公司: 姜涛 国联人寿保险股份有限公司: 焦浩滢 国泰海通证券股份有限公司: 王甲朋 国泰基金管理有限公司: 谢泓材 国投证券股份有限公司: 卢璇、汪磊

国信证券股份有限公司：杜杨
杭州弈宸私募基金管理有限公司：王晶晶
红土创新基金管理有限公司：杨一
泓德基金管理有限公司：余乐
鸿运私募基金管理（海南）有限公司：舒殷
湖北省中小企业金融服务中心有限公司：陈宇维
湖北追梦赤子心基金管理有限公司：李伟光
湖南楚恒资产管理有限公司：罗威
华商基金管理有限公司：伍文友
华尚股权投资有限责任公司：邱峰茂
华泰证券股份有限公司：黄波
华源证券股份有限公司：秦雨茁
交银康联资产管理有限公司：郭昊
交银施罗德基金管理有限公司：高逸云
金元顺安基金管理有限公司：侯斌
开源证券股份有限公司：张健
诺安基金管理有限公司：简肇
瑞众人寿保险有限责任公司：彭双宇
上海爱以德医养投资集团有限公司：王向东
上海度势投资有限公司：顾宝成
上海高毅资产管理合伙企业（有限合伙）：韩挺
上海海宸投资管理有限公司：郭志道
上海恒穗资产管理中心（有限合伙）：骆华森
上海嘉世私募基金管理有限公司：李其东
上海玖歌投资管理有限公司：孙健
上海宁泉资产管理有限公司：邱炜佳
上海睿郡资产管理有限公司：杜昌勇、傅淼权、丁晨霞、薛大威
上海喜世润投资：张亚北
上海煜德投资管理中心（有限合伙）：李贺
上海证券有限责任公司：张钊漂
上海紫阁投资管理有限公司：徐爽
申万菱信基金管理有限公司：范磊
深圳茂源财富管理有限公司：钟华
深圳市吉富启瑞投资合伙企业（有限合伙）：陈剑锋
深圳市景石投资管理有限公司：黎向阳
太平洋证券股份有限公司：王亮

	<p>天风证券股份有限公司：赵阳 五矿资本股份有限公司：罗韧 西安江岳私募基金管理有限公司：吕政和 信达证券股份有限公司：郭雪 友邦人寿保险有限公司：杨佳 远东宏信有限公司：尹同飞 长城财富保险资产管理股份有限公司：胡纪元 长信基金管理有限责任公司：倪伟、何增华 浙江丰道投资管理有限公司：夏甘霖 浙商证券股份有限公司：陈姗姗 郑州云杉投资管理有限公司：李晟 中国民生信托有限公司：孙涛 中国银河证券股份有限公司：周令艳 中碳航投新能源集团有限公司：陈健 中信建投证券股份有限公司：段铸 中信证券股份有限公司：任丹、裘科、魏来</p>
时 间	2026 年 7 月 8 日（星期三）
地 点	公司会议室
上市公司接待 人员姓名	<p>董事长、总经理：陈作涛先生 董事会秘书：边娜女士</p>
投资者关系活动 主要内容介绍	<p style="text-align: center;">一、董事长介绍本次并购重组的基本情况</p> <p>公司拟通过发行股票和支付现金购买天壕新能源 100% 股权，旨在将集团内与能源相关的资源、资本及未来产业资源汇聚至上市公司平台，通过产业协同布局未来能源，支持天壕能源的产业化发展，并回馈广大股东。</p> <p style="text-align: center;">二、董事长回答投资者提问</p> <p>1、如何看待生物质产业发展趋势？行业补贴发放、业务的现金流当前情况如何？</p> <p>回复：过往生物质行业发展承压，核心源于电价差额补贴长期拨付滞后，全行业现金流普遍受压。公司此前仅保守布局 5 个生物质项目，虽未扩张，但存量项目始终稳健运营。近两年行业迎来转折，产业逻辑发生变化：</p> <p style="padding-left: 2em;">第一，零碳园区硬性考核打开市场。双碳量化考核落地后，</p>

工业园区、化工园区降碳需求迫切，风电、光伏受区位、土地限制难以落地，生物质清洁供热、供蒸汽成为园区降碳的核心抓手，市场需求充分释放。

第二，市场化成本优势突出。相较燃煤、天然气供蒸汽，生物质能源供蒸汽成本更低，可有效降低园区企业用能成本。同时，企业使用绿色生物质能源可豁免欧盟碳税，园区还可盘活碳指标用于招商，叠加绿电直连政策加持，项目盈利性持续提升。

第三，绿电直连、CCER 交易落地后，将带来稳定增量收益。目前行业已降低对补贴的依赖，依托市场化园区合作实现盈利，行业迎来黄金发展窗口期。比如公司南平邵武项目已于今年正式投产，稳定供汽，实现良好盈利；河南、河北等地新项目正有序落地。

2、公司存量业务转型、增量资产落地后，优质现金流未来主要应用方向是什么？

回复：公司前期处于产业转型整合期，受资产减值、神安线气量未达预期等影响，去年出现账面亏损。但公司经营性现金流始终健康，资产负债率持续下行，历史不良资产问题逐渐出清。存量资产已全面提质增效，霸州、清远等过往低效项目，现已成为稳定贡献利润和现金流的优质资产；630 管道、兴县东门站上载项目，将持续为公司提供稳健现金流支撑。

公司聚焦做从气源到国家管网连接线的“第一公里”和从国家管网到重要工业客户和工业园区的“最后一公里”。目前已在陕西、四川多地布局连接线与气源项目，持续完善产业布局。

综上，公司传统燃气业务基本面持续修复，现金流稳步优化，叠加生物质新能源增量落地，后续将依托优质稳定的经营性现金流，深耕清洁能源主业、落地新能源项目、布局未来能源科技，实现稳健长效发展。

3、天壕新能源现有9个生物质项目，补贴政策、项目收益率与稳定性如何？

回复：生物质业务存在三类盈利模式：生物质发电、生物质供蒸汽、绿电直连。过往所欠补贴预计将于年内完成发放，项目现金流压力消除。目前天壕新能源供蒸汽业务规模已超过发电业务，蒸汽按月结算，现金流表现更优。

4、收购天壕新能源后，燃气与生物质两大业务存在哪些协同效应？

回复：单独拓展天然气管道易受园区特许经营权阻碍，生物质供热更容易落地园区，落地后可配套铺设短途天然气管线，打造“生物质+天然气”双能源保供方案，解决园区供气不稳、价格波动顾虑，园区接纳度大幅提升。

目前石家庄化工园区、福建邵武金塘产业园区均采用该模式，生物质项目入驻后，同步配套建设国家管网支线进入园区，园区内工业企业可同步采购蒸汽与天然气。不仅有利于加深园区客户粘性，提升公司当地市场话语权，同时两个业务互相导流，形成显著业务协同。

5、公司在科技板块的布局，以及如何与公司主业相结合？

回复：天壕能源作为天壕集团旗下能源上市平台，科技布局选择能和能源主业深度协同的赛道。未来将逐步夯实“清洁能源-新能源-未来能源科技”的战略布局。

6、在国家大力强调管网公平开放的背景下，公司持续获取低价优质气源的能力的稳定性？

回复：长输管道审批具备相对唯一性，管道未达满产前不会新增同类型管线，形成稳定资源通道；公司与上游气源方达成长期战略合作。公司协商获取固定气量，采购价与当地市场持平，依托自有上载通道将天然气向全国市场出售获取价差收益，该合作模式已运行多年，气源获取能力具备可持续性。

7、秸秆可用于绿氢、氨、醇等高值化产品，原料争抢加剧，现有及新建生物质项目秸秆供应能否长期充裕保障？

回复：天壕新能源自 2008 年布局生物质能源业务，近二十年来不存在因秸秆短缺停产或减产，目前已搭建起覆盖基层中间商、大型经销商的成熟原料收储供应链，可稳定供应品质、价格合适的秸秆。在秸秆高值化利用赛道，公司后续也会结合收益测算审慎布局；依托多年运营优化，天壕新能源单位千瓦造价、度电料耗等运营指标均居行业前列，原料管控与运营成本构成了其核心竞争力。

	<p>8、本次收购完成后，公司整体盈利能力与现金流水平将显著提升，管理层在提升股东回报、分红比例等方面有何规划与考量？</p> <p>回复：公司所有经营及本次并购核心目标均为提振股价、回馈股东，一方面本次收购天壕新能源将全面抬升公司资产、营收、盈利与现金流规模，推动公司估值修复；另一方面公司往年持续坚守不低于 20%的现金分红，并先后实施多次股份回购并注销，切实维护了广大股东的利益。后续公司聚焦上下游轻资产模式，叠加生物质业务协同、未来能源投资将带来更好的现金流，进一步提升股东回报水平。</p>
附件清单（如有）	无