

证券代码：002929

证券简称：润建股份

润建股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：20260828

投资者关系活动类别	☐特定对象调研 ☐分析师会议 ☐媒体采访 ☒业绩说明会 ☐新闻发布会 ☐路演活动 ☐现场参观 ☐其他_____
参与单位名称	线上参加公司 2026 年半年度报告网上业绩说明会的全体投资者
时间	2026 年 08 月 28 日 15:00-17:00
地点	价值在线（ https://www.ir-online.cn/ ）网络互动
上市公司接待人员姓名	副董事长、总经理 许文杰 董事会秘书 罗剑涛 财务总监 黄宇 独立董事 黄维干
投资者关系活动主要内容介绍	Q1：token 工厂运行情况如何？上架率是否符合预期 答：您好！Token 工厂商业模式基本闭环，进入常态化运营，投入算力规模持续提升，Token 消耗量持续提升，后续我们将披露更多 Token 工厂相关数据。目前算力网络业务虽然增长较快，但是其占公司总营收比重仍然较小，请注意投资风险，谢谢！ Q2：请问贵公司能买到目前市场最先进的卡吗？ 答：您好！公司采购渠道多样化，可以根据客户需求持续采购，谢谢！ Q3：请问五象云谷一期已经全部投产了吗 答：您好，五象云谷一期目前正在持续上架，公司保持乐观预期，二期已经拍下地块并在规划建设。目前算力网络业务虽然增长较快，但是其占公司总营收比重仍然较小，请注意投资风险。谢谢！

	Q4：公司提出“Token 为核”，并表示 Token 工厂商业模式已经基本闭环、进入常态化运营。请问目前 Token 工厂业务的核心经营指标能否进一步量化披露，例如实际投入算力规模、GPU 利用率、Token 实际月度调用量、单卡/单位算力收入、单位 Token 成本及毛利率？在当前投入期折旧较高的情况下，公司预计 Token 工厂达到盈亏平衡以及形成规模化利润需要达到怎样的算力利用率和 Token 调用规模？未来 2—3 年 Token 业务收入及利润贡献的目标是什么？ 答：您好，公司正在深入研究和沟通披露更多 Token 工厂相关数据，公司充分看好 Token 工厂业务发展，并将其作为未来战略发展重心之一，更多详细信息您可以关注公司公告及公众号了解业务动态。目前算力网络业务虽然增长较快，但是其占公司总营收比重仍然较小，请注意投资风险，谢谢！ Q5：公司算力业务营收以及成本当前是否已达上限，未来可提升空间在哪里 答：您好！公司看好算力网络业务板块的持续增长，并持续加大在 Token 工厂等方向的投入。目前算力网络业务虽然增长较快，但是其占公司总营收比重仍然较小，请注意投资风险。谢谢！ Q6：公司是否考虑采取收购或者换股的方式，取得五象云谷的全部股权？ 答：您好！公司会根据经营计划和五象云谷资金需要进行融资安排，目前计划增加五象云谷持股比例。谢谢！ Q7：中报显示公司公司预付账款达 24 亿，请问下预付账款金额如此大是什么原因，什么时候可以转化为货物 答：您好，主要是报告期公司预付算力及能源相关业务采购款所致，公司结合业务需求及合同约定合理安排采购付款，下半年起将跟随业务推进节奏，逐步完成货物交付及款项结转，谢谢！ Q8：请问贵司资产负债不断攀升，预付款增多，回款速度是否可以跟得上？是否会资不抵债？ 答：您好，公司上半年负债增加，主要是公司战略布局规划及业务周期影响，公司在能源网络、算力网络等新业务领域的前期投入较高，
--	---

	资金需求量大，下半年客户集中回款后公司将逐期还款，可实现资金良性循环；截至 2026 年 6 月 30 日，公司所有者权益合计为 64.58 亿元，不存在资不抵债的情况。目前公司资信状况良好，银行授信额度充足，可保障公司持续健康发展；公司将持续加强回款管理，降低公司负债率和优化财务结构，谢谢。 Q9：算力业务收入增长超 50%，但毛利率仅 6.97%，远低于通信网络和能源网络。这个毛利率水平是行业常态还是公司阶段性现象？算力业务的盈亏平衡点在哪里？token 分成公司占比是 70%？2. 预付款项暴增 530%至 24.4 亿，主要预付了哪些算力相关采购？GPU 服务器？还是算力租赁？这些预付款对应的订单是否已锁定客户？存不存在"先备货后找客户"的风险？3. 存货 20.52 亿中算力相关储备占比多少？本期已计提 3894 万跌价准备，公司对算力硬件价格下行风险如何评估？下半年是否还会进一步计提减值？4. 五象云谷云计算中心目前的上架率和利用率是多少？算力业务的客户结构中，互联网大厂、政企、AI 公司各占多少？是否存在单一客户依赖？5.财务费用同比增长 40%，在利润仅 2679 万的情况下，财务费用已超过净利润。公司对融资成本上升的应对措施是什么？6.公司对下半年营收恢复的判断依据是什么？全年营收目标有没有调整？能否给出下半年单季营收的环比指引区间？ 答：您好，感谢您的关注。1、算力网络业务目前毛利率偏低主要系固定资产投产期折旧较高所致，随着 Token 工厂的持续运营和业务体量增加，毛利率会逐渐提升，公司正全力以赴达成内部经营目标。2、预付款中包括多个业务板块及设备，公司原则上会根据客户需求、意向订单等进行采购。3、存货和预付款类似，公司会严格按会计准则进行计提减值。4、五象云谷一期目前正在持续上架，二期已经拍下地块并在规划建设，目前合作伙伴较多，暂不存在单一客户依赖。5、针对融资成本变化，公司一方面将持续优化融资结构，通过发行公司债券等多元融资方式合理管控融资成本；另一方面将加快算力、能源等核心业务的落地及回款，匹配业务发展资金需求，降低相关财务影响。6、公司正全力以赴达成内部经营目标，具体财务情况您可持续关注公司定期报告。目前算力网络业务虽然增长较快，但是其占公司总营收比重仍然较小，请注意投资风
--	--

险。谢谢！

Q10：算力毛利率太低是怎么回事，什么时候会回归正常的毛利率

答：您好！目前毛利率偏低主要系固定资产投产期折旧较高所致，随着 Token 工厂的持续运营和业务体量增加，毛利率会逐渐提升，欢迎各位投资者持续关注。目前算力网络业务虽然增长较快，但是其占公司总营收比重仍然较小，请注意投资风险。谢谢！

Q11：为什么业绩 37 亿利润却只有 1900 万？

答：您好，公司现阶段利润回落主要是股权激励费用及业务结构变化影响，扣除股权激励影响后的净利润为 9622 万。目前算力网络等新业务处于拓展阶段，前期投入及折旧成本较高，短期对毛利有所影响；目前公司在手订单充足，可保障公司未来持续健康发展，谢谢！

Q12：贵司全面转型 token 业务，护城河相对其他算租公司有非常大的优势，为何迟迟拿不到大额订单，算力网络业务收入跑输同行？

答：您好！公司 Token 工厂商业模式基本闭环进入常态化运营，投入算力规模持续提升，Token 消耗量持续提升，更多客户正在进行拓展洽谈中，欢迎您持续关注！目前算力网络业务虽然增长较快，但是其占公司总营收比重仍然较小，请注意投资风险。谢谢！

Q13：请问算力网络服务利润何时可以转正？二期智算中心每小时 20000 亿 token 产能何时开始建设？

答：您好！目前毛利率偏低主要系固定资产投产期折旧较高所致，随着 Token 工厂的持续运营和业务体量增大，毛利率会逐渐提升。五象云谷二期已经拍下地块并开始进行规划设计。目前算力网络业务虽然增长较快，但是其占公司总营收比重仍然较小，请注意投资风险。谢谢！

Q14：智能服务器采购渠道是否受限？2 期建设是否会因服务器采购导致延期？

答：您好！公司采购渠道多样化，可以根据客户需求持续采购，五象云谷二期目前正在进行建设规划设计。目前算力网络业务虽然增长较快，但是其占公司总营收比重仍然较小，请注意投资风险。谢谢！

Q15：你们公司的股价从高点下来已经腰斩了，目前估值你们觉得合理吗？

	答：您好！公司管理层看好公司未来发展，保持良好的经营活力，持续加大新业务板块投入。基于对公司内在价值与未来发展前景的充分认可，公司已于 2026 年 7 月推进股份回购工作，维护投资者信心。二级市场股价受宏观环境、行业景气度、市场资金及投资者情绪等多重复杂因素影响，也请您注意投资风险，谢谢！ Q16：您好，请问网传润健股份拿卡渠道欠缺，所以接不大大订单。二期既然已经拍下地块，拿卡是否是个问题？ 答：您好！传闻不实。公司采购渠道多样化，可以根据客户需求持续采购，五象云谷二期目前正在建设规划设计，公司会综合考虑业务、收益、客户等情况进行拓展。目前算力网络业务虽然增长较快，但是其占公司总营收比重仍然较小，请注意投资风险。谢谢！ Q17：为什么贵公司利润一直在减少，资金到底花到什么地方去了？ 答：您好，公司现阶段利润回落主要是股权激励费用及业务结构变化影响，目前算力网络等新业务处于拓展阶段，前期投入及折旧成本较高，短期对毛利有所影响；公司近年重点布局能源、算力等新增长业务，2026 年上半年公司确定了“Token 为核、绿算协同、智维百业”的发展战略，相关资金主要投向算力、能源等新业务板块，目前公司在手订单充足，可保障公司未来持续健康发展，谢谢！ Q18：随着 AI 的快速发展，token 调用量暴增，同时各地方政府不断扩建智算中心并打造 token 工厂。现阶段算力供不应求，有议价权，但一年以后智算中心大幅建成扩产，是否会冲击 token 价格，贵司如何应对？ 答：尊敬的投资者您好，公司充分看好算力业务发展，在 AI 发展的背景下，目前 Token 需求呈现持续高速增长的态势，需求旺盛。Token 单价会随着调用量、技术发展而波动，但是 Token 工厂的收益率除了看 Token 单价，还需要看对应的 Token 产量，随着技术发展，Token 产量及消耗量也会相应提升，公司充分看好 Token 工厂发展，也针对各种可能性制定对应方案，谢谢！ 接待过程中，公司与投资者进行了充分的交流与沟通，严格按照
--	--

	《信息披露事务管理制度》等规定，保证信息披露的真实、准确、完整、及时、公平。没有出现未公开重大信息泄露等情况。
关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	本次活动不涉及未公开披露的重大信息。
备注	无
日期	2026.8.28