

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：20260924

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	深圳创华投资、深圳国诚投资、深圳优赛创投、深圳前海粤大资产、和信证券、殷勤集团、和讯信息科技、金证顾问
时间	2026 年 09 月 24 日 10:00-12:00
地点	广东省广州市珠江新城华夏路 16 号富力盈凯广场 4501 办公室
上市公司接待人员姓名	董事会秘书罗剑涛 证券事务代表王沛佳
投资者关系活动主要内容介绍	一、展厅参观及公司基本情况介绍 二、交流问答： Q1：公司 Token 业务的商业模式、定价机制及分成比例是怎样的？ 答：公司依托五象云谷智算中心，采购高性能算力服务器建设智能算力中心，转型打造“Token 工厂”模式，采用 Token、卡时等多元化灵活计费模式。 Token 业务定价会结合客户采购量级设置阶梯折扣，同时根据不同模型类型动态调整价格。公司与合作方的 Token 分成比例，根据合作模型、客户类型、合作模式差异化约定。 Q2：公司为何选择先出海销售 Token？是不是海外 Token 业务毛利更高？ 答：海外市场整体具备更好的盈利空间，确实是公司优先推进 Token 出海的重要考量。同时，公司开展东盟市场的海外 Token 业务优

	势清晰：一是区位优势，公司注册地南宁拥有国家级国际通信出入口局，跨境链路时延低，适配 Token 业务实时性需求；二是跨境合规优势，南宁作为国家首批数据领域国际合作试点城市，公司五象云谷智算中心落地来数加工试点，可实现海外数据本地加工，解决跨境数据合规难题。 Q3：公司目前的算力规模及采购渠道情况如何？是否以国产卡为主？ 答：随着公司 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，后续我们将披露更多 Token 工厂相关数据。 目前，公司采购渠道顺畅，Token 工厂模式下，公司会根据客户 AI 模型及 Token 需求灵活配置算力资源。 Q4：公司算力资源的利用率及客户结构如何？ 答：公司算力资源实际利用率会随着 Token 需求变动、算力集群落地节奏、大模型合作深度等因素动态调整。目前，公司算力服务领域的客户多样化，形成了以基础电信运营商为核心客户，以云厂商、政企机构为主要客户的市场格局。公司不绑定单一客户，根据客户需求提供定制化服务。 Q5：公司算力业务毛利率水平如何？未来毛利率的目标？ 答：当前公司算力网络业务毛利率偏低主要是五象云谷智算中心等算力基建固定资产投产期折旧较高导致。未来，随着在手订单转化，单位营收分摊的固定折旧成本会被持续摊薄，规模效应释放将直接影响该业务毛利率。 目前，公司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。 Q6：股权激励费用对业绩的影响有多大？ 答：2025 年是公司股权激励费用摊销高峰，全年费用达 2.42 亿元，剔除股份支付影响后净利润 2.80 亿元，同比增长 13.66%。 2026 年上半年，公司股权激励费用规模约 0.69 亿元，剔除股份支付影响后的净利润 0.96 亿元，全年股权激励费用将大幅下降。
--	---

	公司实施 2025 年股票期权与限制性股票激励计划绑定核心管理与技术（业务）骨干利益，有利于稳定核心人才队伍，激发团队经营活力，助力公司长期稳健发展。 Q7：公司各业务板块在手订单有多少？ 答：截至 2026 年半年度，公司在手订单约 236 亿元，在手订单充裕，可保障未来持续发展，具体经营情况请关注公司公告。 Q8：公司能源业务上半年的收入情况及下半年展望如何？ 答：2026 年上半年，公司能源网络业务实现营业收入 8.28 亿元，同比有所下降，主要是由于上半年部分项目尚未开工。目前公司正加快项目推进，以期达成全年经营目标。 Q9：能源业务的在手订单结构及海外布局情况如何？ 答：公司能源网络业务客户以央国企为主，业务涵盖新能源发电站（光伏、风力、储能等）与电网管维服务、虚拟电厂及综合能源管理业务。 目前，公司新能源等业务正和算力、数字化板块加速融合，公司把“绿算协同”作为发展战略，持续加码投入。公司海外业务充分利用区位优势，持续聚焦东盟地区智算服务和新能源业务拓展。谢谢！ Q10：公司的融资渠道及成本情况如何？港股上市进展怎样？ 答：公司已构建多元化融资体系，融资渠道覆盖股权融资、债券融资、银行贷款等，结合资金周期、项目特点、市场利率等灵活选择不同融资工具，融资成本随行就市且整体处于市场合理水平。 关于港股的相关进展请您关注公司公告。 Q11：公司商誉余额有 1 个多亿，未来商誉减值风险是否可控？ 答：截至 2026 年 6 月 30 日，公司商誉余额 108,902,577.74 元，占公司总资产比例低，构成商誉主体的多个子公司项目逐步落地见效、业务健康，整体商誉减值风险处于可控范围。谢谢！ Q12：公司“一城一算”具体内涵是什么？落地情况如何？ 答：公司“一城一算”的算力中心服务业务拓展行动策略主要是鼓励公司覆盖全国 29 个省份超过 200 个地市、1200 个县区的服务网点积极拓展相关算力服务业务，将公司“算力集群技术服务专家”能力向
--	---

	全国复制推广。2026 年，公司确定了“Token 为核、绿算协同、智维百业”的发展战略，同时设立 Token 事业群对相关业务进行统筹发展，全力推进各业务板块协同升级以实现全年经营目标。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	2026.9.24