

证券代码：300332
债券代码：123092

证券简称：天壕能源
债券简称：天壕转债

天壕能源股份有限公司
2025 年 4 月 29 日投资者关系活动记录表

编号：2025-001

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（电话调研）
参与单位名称及人员姓名（排名不分先后）	百嘉基金管理有限公司：黄超 北京博衍私募基金管理有限公司：郑孝苗 北京东方引擎投资管理有限公司：季金昊 北京联储关天创业投资有限公司：周霜娟 博时基金管理有限公司：乔奇兵、万丽、周胤 淡水泉(北京)投资管理有限公司：刘晓雨 德邦证券股份有限公司：郭雪、卢璇 东北证券股份有限公司：王风华、王一鸣 东方财富证券股份有限公司：周喆 东吴证券股份有限公司：任逸轩、谷玥、陈伯铭 东亚前海证券有限责任公司：丁俊波 广东岭南资本控股集团有限公司：郑川江 广发证券股份有限公司：姜涛、刘恒君 广州睿融私募基金管理有限公司：许高飞 国惠(香港)控股有限公司：梁铨 国泰基金管理有限公司：彭凌志 国信证券股份有限公司：杜杨、肖彬、郑汉林、章耀 海南恒立私募基金管理有限公司：潘焕焕 海南善择私募基金管理合伙企业(有限合伙)：冯志刚 湖北珞珈梧桐创业投资有限公司：楚桥 湖北省中小企业金融服务中心有限公司：陈宇维 湖南楚恒资产管理有限公司：袁超 华泰联合证券有限责任公司：高婧 华泰证券股份有限公司：黄波

	交银施罗德基金管理有限公司：高逸云 交银施罗德资产管理(香港)有限公司：张萌颖 景顺长城基金管理有限公司：李南西 2 开源证券股份有限公司：梁吉华 南通天合投资管理有限公司：郑茜 平安银行股份有限公司：刘颖飞 青骊投资管理(上海)有限公司：赵栋 厦门金恒宇投资管理有限公司：谢斌 上海复星高科技(集团)有限公司：刘妍、彭思雨 上海海通证券资产管理有限公司：刘彬 上海合晟资产管理股份有限公司：徐华 上海六禾致谦私募基金管理中心(有限合伙)：陈信余 上海宁泉资产管理有限公司：邱炜佳 上海牛乎资产管理有限公司：郭秋莲 上海朴信投资管理有限公司：朱冰兵 上海睿郡资产管理有限公司：毕慕超、杨雅晴 上海喜世润投资管理有限公司：张亚北 上海煜德投资管理中心(有限合伙)：李贺 上海紫阁投资管理有限公司：薛奇 深圳前海晟通资产管理有限公司：郭召昆 深圳市金之灝基金管理有限公司：罗燕 深圳市景石投资管理有限公司：黎向阳、许景松 狮城产业投资咨询(上海)有限公司：池浩成、Sconfield Chii 首华燃气科技(上海)股份有限公司：邓超 太平洋证券股份有限公司：王亮 天风证券股份有限公司：赵阳 兴证全球基金管理有限公司：卜学欢 招商证券股份有限公司：宋盈盈 浙江旌安私募基金有限公司：叶祎然 中财融商(北京)资本管理有限公司：任儒鹏 中国工商银行股份有限公司：吕晔 中国国际金融股份有限公司：李唐懿、秦宇道 中国银河证券股份有限公司：陶贻功、梁悠南 中信建投证券股份有限公司：黄玗 中信证券股份有限公司：裘科、孙曙光、卢华权 中英人寿保险有限公司：刘汝鑫
--	--

时 间	2025 年 4 月 29 日
地 点	公司会议室
上市公司接待 人员姓名	董事长兼总经理：陈作涛先生 董事会秘书：汪芳敏女士
投资者关系活动 主要内容介绍	一、董事长、总经理介绍 2024 年及 2025 年一季度经营业绩 过去的 2022 年和 2023 年，公司在河北市场的收益较为理想，但 2024 年公司整体经营不尽如人意，主要原因在于：1) 对河北市场价格和需求判断存在偏差；2) 与上游供给方合作伙伴在合同执行谈判上的难度预估不足；3) 神安线与国家管网互联互通的难度和不确定性被估计地过于乐观。但神安线的建成通气，对于天壕能源在燃气行业地位的确立至关重要，它连接了上游资源和下游市场，有助于公司与国家管网形成战略合作，进一步巩固公司在行业内的地位，并为未来的发展奠定基础。 此外，二级市场维护方面，我们 2024 年实施两次回购，累计回购并注销 2151 万股，且主营业务经营现金流稳定，体现了公司核心资产的安全性和健康性。 2025 年，我们将重点开展以下工作：1) 全面拓展上游气源，战略上完成气源多样化；2) 中游管道方面，630 管道管输费去年已经得到山西发改委价格的重新核定，上浮 50%以上，未来也将取得更好收益；通过兴县华盛东门站上下改造工程施工，实现陕京二线与神安线互通后，进一步拓展销售半径；3) 继续拓展下游市场，2024 年我们已经进入了山东市场，拓展了区域业务规模；控股子公司赤峰通瑞元宝山区产业园燃气供应项目预计 2025 年二季度实现供气。 二、董事长回答投资者提问 （1）商誉减值压力问题如何？ 回复：截至 2024 年末，赛诺膜相关的商誉约 3.8 亿，由于赛诺膜公司即将量产中空纳滤膜，未来可能成为具有科创属性的优秀新材料公司，因此预计这部分商誉未来减值压力较小。 （2）对于 2025 年的气量和价差情况有何展望？ 回复：今年公司不追求单纯的销售量增长，而是更加注重提升价差，确保整体收益的合理性。目前公司代输气量为 400 万方左右/天，即使在销售量有所减少的情况下，只要能确保足够的

	价差，代收的管输收益也能形成良好的收益。因此，公司更看重价格协同，以实现区域价格差的合理分配，而不是单纯追求销售量。 （3）今年对于回购和分红有什么规划吗？ 回复：公司目前股票价格比较低迷，现金流允许的前提下，我们不排除随时启动回购预案，具体以公司后续公告为准。 （4）去年四季度和今年一季度的气量和价差情况如何？ 回复：去年四季度实际供气量为 2.9 亿方左右，但由于上游供气未按照约定供应，导致实际完成的供气量低于预期，公司未能获得应有的收益。今年公司已决心改变这一状况，确保在淡季也能获取合理利润，与上下游签订的供应合同和销售合同，将体现对价差和补偿条款的明确要求。 （5）能否提供一下今年一季度的气量，以及价差？ 答：今年一季度我们的总气量是 3.4 亿方左右，相比去年一季度略有下降，这个气量不含代输。 （6）照付不议的合同还是要续签吗？还是要重新签？ 回复：要重新签，并确保我们有合理的价差。市场端如果价格不合适，河北市场我们就不卖了，今年可以通过陕京二线去卖到其他市场，这是必须做到的事情。 （7）介绍一下未来 3 年的资本开支规划。 回复：类似神安线或国家管网的重资产项目，我们将不再参与投资。未来主要做资源端的连接线和市场端连接线的投资，都具备良好的效应和投资回报，且总体投资额较小。
附件清单（如有）	无