

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：2025-003

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（电话会议）
---------------	---

	证券股份有限公司：袁定云；国联证券股份有限公司：朱思敏；中泰证券股份有限公司：万静远；中信证券股份有限公司：孙明新；宁波银行股份有限公司：陈旭群；宁银理财有限责任公司：姚爽；旭松资产管理有限公司：韩思旭；兴业证券股份有限公司：刘忻坤；中金公司：仵寒筱；证券日报：刘欢；山东道恩高分子材料股份有限公司：王有庆；菲林格尔家居科技股份有限公司：俞志豪；浙江惟像企业管理有限公司：赵科伟；深圳市辰禾投资有限公司：吴超；上海港申唯隆电子有限公司：彭松。
时间	2025 年 10 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	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。
投资者关系活 动主要内容介 绍	一、2025 年第三季度总体经营情况简述 主业方面：1~9 月份生产熟料 1,108.62 万吨，生产水泥 1,117.08 万吨；前三季度水泥和熟料合计销售 1,415.00 万吨，同比下降 6.21%；主业产品售价方面，熟料单位平均售价与上年同期上涨 1.14%，水泥产品单位平均售价同比下降 3.50%。前三季度公司持续推进成本管控能力建设，有效落实各项成本管控措施，可控制造成本同比下降，其中，熟料可控成本同比下降 5.59 元/吨，水泥产品可控成本约下降 2.97 元/吨。 建材产业链延伸业务方面：前三季度累计销售砂石骨料 894.65 万吨，同比增长 262.38 万吨。前三季度公司水泥窑协同处置环保业务处置各类危废污泥、城市生活垃圾、一般固废等合计 25.90 万吨，同比增长 5.51 万吨，实现营业收入 0.82 亿元。报告期内，新能源业务围绕各生产基地区域资源开展光伏、储能、超充电站项目开发，初步实现“光、储、充、碳”系统融合，已投运光伏电站前三季度累计发电 2,482 万度，储能电站累计放电 220 万度，充电站累计充电 177 万度。绿色发电相当于节约标煤约 7,463 吨，减少二氧化碳排放约 20,000 吨，各生产基地

	的重卡超充站配套布局正推动物流降碳并逐步在降低物流成本中发挥重要作用。 新质投资业务方面：新质投资业务以培育积累第二成长曲线业务生态资源为导向，坚持聚焦半导体材料等战略目标领域，新增了对广州新锐光掩模、鑫华半导体等科创细分龙头企业的股权投资。前三季度股权投资收益及各类资本类业务投资对净利润合计贡献约 1.7 亿元，约占到净利润贡献比例的 31%，在持续形成新业态资源基础的同时，贡献了较好的价值收益。 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继续保持明显的优质水平：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、人均营业利润、总资产报酬率等始终保持水泥行业上市公司领先，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 13 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。 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，公司每 10 股派发现金红利 6.30 元（含税），合计派发现金红利 6 亿元(含税)，占本年度归母净利润（合并报表）的 95.73%。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。 投资翼绩效综述-人无我有 公司“双轮驱动”成效明显，一方面建材产业链通过“产业链延伸+新经济股权投资筑牢竞争壁垒，一方面股权投资聚焦半导体、新材料领域等战略新兴产业，围绕国家重点支持倡导的核心技术科技创新领域，
--	--

	经过多年精心布局，公司先后投资了晶合集成、广州粤芯、长鑫存储、先导电科、昂瑞微、中润光能、上海超硅、盛合晶微、芯耀辉、壹能科技、鑫华半导体、西安奕材、鑫丰科技等多家优质企业，累计投入超20亿元，覆盖“设计-制造-封测-材料”的半导体全产业链，成为与公司建材业务互补平衡的新投资业务板块。 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： 未来，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。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。 二、提问环节 1、请公司简单介绍下新经济股权投资板块的战略规划？ 答：1、股权投资业务规划目标 公司自2025年4月发布新一轮五年战略规划，其中股权投资从财务投资及项目并购两类业务入手，为新质主业壮大发展做好基础准备，战略目标是储备30亿元以上权益资产，并稳定贡献投资收益及现金流，在投资领域形成卓越的品牌声誉。 2、规划实施路径 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。投资管理团队严格按规范要求建立有效的风控体系，聚焦半导体、新材料等领域，围绕科技创新领域及基础性新兴产业，紧扣时代新质生产力主题，继续开展新经济股权财务投
--	---

	资；股权投资业务的标的范围在财务收益维度考量的同时体现总战略目标意图，将第二成长曲线产业目标与投资资源紧密结合，互补协同成链，巧用资本工具，善于整合资源，稳步达成目标。 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，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。 2、请问下公司独立董事李琛，近期工信部相关部门召开了水泥行业稳增长会议，该会议对水泥行业未来会产生什么样的影响？ 答：近期，工业和信息化部召开了一系列会议，部署重点行业稳增长工作，其中工业和信息化部原材料工业司组织召开水泥行业稳增长工作座谈会，会议明确以《建材行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》为指引，以市场化、法治化为方向，通过三方面举措破解行业难题： 一严禁新增产能，从源头遏制供给过剩； 二规范现有产能，要求骨干企业 2025 年底前制定超备案产能置换方案，实现实际与备案产能统一； 三淘汰落后产能，优化产业结构，提升行业质量效益，促进行业平稳运行与升级。 会议指出，推进建材行业稳增长是贯彻落实党中央、国务院决策部署的重要举措，对维护产业链供应链安全稳定具有重要意义。要加快落实《建材行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》，不断提升水泥等行业质量效益，促进行业平稳运行和结构优化升级。要深刻认识水泥行业产能供需矛盾突出的问题，以促进产需动态平衡、产业转型升级为目标，以市场化、法治化为根本方向，坚持继承巩固、改革创新，立足当前、着眼长远，严禁新增产能、规范现有产能、淘汰落后产能。 会议强调，骨干企业要发挥引领带动作用，严格落实水泥产能置换、
--	---

	规范水泥产能等政策，在 2025 年底前对超出项目备案的产能制定产能置换方案，促进实际产能与备案产能统一。行业协会要加强行业自律，开展区域市场供需平衡研究，组织水泥行业错峰生产，做好各地区平均成本调研，为经营者合理定价提供参考，防范低于成本价倾销等不正当竞争行为，营造有利于行业发展的良好生态。 3、请问下公司整体的水泥吨毛利情况？ 答：公司前三季度水泥吨毛利约 55 元/吨，在行业中继续保持较优水平。今年公司持续推进“增收、降本、控费、增效”，经营和管理两手抓，做好精细化运营，持续技术创新。特别是能耗的对标、燃料和原料的替代、生产系统优化与设备技改。目前来看，公司的成本竞争力和毛利率维持在行业领先水平。 4、公司第三季度骨料业务比较突出的原因是什么及后续产能规模是怎样规划的？ 答：公司骨料销量增长来自西北区域，主要是宁夏区域骨料的销量增长所致。公司骨料业务的主要优势在于区位布局和资源储备，目前骨料基地均建设在水泥制造基地，具有较好的协同优势，公司在各主要基地均拥有充足和优质的石灰石资源，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。未来骨料目标年总产能 4,000 万吨，具体增量会根据市场形势变化稳步提升。 5、公司新经济股权投资目前投资标的上市进展如何？ 答：公司新经济股权投资业务立足对现有主辅业产业链的效率竞争力提升，聚焦半导体等科创领域链式布局，自 2020 年以来，通过直投、与专业机构合作成立专项基金或作为基金 LP 参投等形式进行对外投资，截至目前投资额累计已超 20 亿元，其中与兰璞创投合作对外投资的晶合集成已上市退出实现较好的投资收益，昂瑞微上市注册已获通过、上海超硅申报科创板上市已获受理，中润光能申报港股上市获受理，衢州发展（600208）公告拟并购先导电科；盛合晶微、长鑫科技申请上市通过辅导验收；广州粤芯、芯耀辉等先后进入上市辅导阶段。 公司投资 2 亿元作为 LP 参与的“中建材新材料基金”作为国内材
--	--

	料行业产业投资的重要平台，投资聚焦新材料产业，重点布局无机非金属材料、复合材料等新材料领域。除西安奕材成功上市外，其多个投资项目近期即将进入资本化阶段：其中，燃料电池膜全产业链企业东岳未来氢能上市已首轮问询；感光干膜龙头企业初源新材上市已首轮问询；上海新昇重大资产重组已经审议通过。 公司经过 5 年多投资拓展已初步积累了较丰富的生态链资源，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，并为公司转型升级发展、培育第二成长曲线新质业务奠定了综合条件基础。 6、请问下公司目前资产负债率情况？ 答：截至 2025 年 9 月末，公司的资产负债率为 42.65%，与期初相比下降了 2.42%。其中，有息负债总额 41.88 亿元，有息负债率 24.81%，公司资产结构保持较好安全边际。 7、请问公司 2026 年水泥成本下降目标如何？ 答：2025 年前三季度，公司熟料可控成本同比下降 5.59 元/吨，水泥产品可控成本约下降 2.97 元/吨。目前公司 2026 年经营目标尚未下达，总体仍将继续优化生产成本管理、降低销售费用、控制财务费用。 8、请问公司对骨料行业未来判断？ 答：目前公司骨料业务高毛利区域有所下降，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略降，回归到制造业常规水平。 9、请问公司第三季度西北区域的收入销量和吨毛利情况？ 答：公司第三季度西北区域水泥销量为 273.40 万吨，西北区域的营业收入为 7.98 亿元，占总营业收入的 22.20%，营业收入与上年基本持平，毛利率达到 42.19%，同比提升 5.53 百分点。
附件清单 (如有)	无
日期	2025 年 10 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）。
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！