

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：20260121

投资者关系活动类别	<div>■特定对象调研</div> <div>□分析师会议</div> <div>□媒体采访</div> <div>□业绩说明会</div> <div>□新闻发布会</div> <div>□路演活动</div> <div>□现场参观</div> <div>□其他</div>
参与单位名称	浦发银行、国泰海通证券、南京证券、方正证券、招银理财、中银基金、联储证券、复星高科技、英大保险资管、国厚资管、粤开证券、东方证券、泰康保险资管、森浦 Sumscope
时间	2026.1.21（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、董事会秘书罗剑涛，财务总监黄宇，证券事务代表王沛佳
投资者关系活动内容介绍	<div>一、润建股份有限公司介绍</div> <div>润建股份是行业领先的数字化智能运维（AIOps）服务商，位列中国软件百强及中国服务业 500 强。公司致力于成为行业领先的人工智能行业模型及算力服务商，确立了“线上数字化平台+线下技术服务”的核心经营模式，并深入实施人工智能发展战略。公司以算力服务、数据服务为基础，依托自主研发的“曲尺”生成式人工智能行业模型开发平台，打造具有核心竞争力的行业模型与解决方案，全面赋能通信、数字、能源三大网络业务领域。</div> <div>1、算力服务</div> <div>公司为算力中心提供咨询、规划、设计、建设、节能改造、算力运维、运营、维修、算力调度等一站式全生命周期服务，已经形成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</div>

	<p>格局。</p> <p>公司投资建设五象云谷智算中心，打造符合国标 A 级、国际 T3 级设计标准、满足国家绿色数据中心标准的标杆人工智能产业园区，并推出“星算云池”产品，联合互联网大厂等生态合作伙伴，为开发者提供高性能智算云服务，依托算力池化技术，为客户提供普惠算力和开发平台等。</p> <p>2、数据服务</p> <p>公司在 20 多年的管维业务过程中沉淀了海量的专有样本数据，为 AI 行业模型开发提供坚实的数据基础，其中：通信网络管维数据集每年超过 1000 万+、相关图片及视频数据集超过 2000 万+；通信管维质检类、安检类场景超过 200 个；能源网络拥有 50 余类、6500 个能源节点及环境探针、时序数据超过 50 亿数据点、各类数据集超过 1000 万；数字网络拥有超过 3000 万政企行业细分场景数据集。</p> <p>公司可为客户提供一体化的 AI 模型及数据服务，包括数据治理、训练、调优、算法工具箱等，助力行业模型应用落地。</p> <p>3、平台服务-“曲尺”赋能开发者</p> <p>“曲尺”平台是公司开发的一款生成式人工智能行业模型开发平台，平台可共享五象云谷智算中心资源，专注于训练视觉、语音、文本的人工智能算法，并引入大模型（LLM）和智能体（AI agent）能力，能快速构建各类软硬一体的行业解决方案。平台依托公司在通信、能源、数字网络管维领域的长期积累，为行业开发者提供便捷易用的开发平台，使其能够快速构建出垂直领域的人工智能模型应用。</p> <p>4、场景赋能</p> <p>（1）通信网络业务</p> <p>作为中国移动 A 级供应商、中国铁塔五星级服务商，公司是国内通信网络管维领域规模最大的民营企业。</p> <p>通过“AI+通信管维”解决方案，公司打造数字员工与机具，利用自研物联网平台纳管设备，结合运维数据标准模型构建资产地图。通过 AI 算法实现故障预警、自动派单及资源调度，显著提升了运维效率与服务竞争力。</p>
--	---

	<p>(2) 数字网络业务</p> <p>公司以“曲尺”人工智能开放平台为底座，打造多个专精特新行业模型和标杆应用，助力人工智能应用落地，AI+产品已覆盖 12 项产品系列、65 个应用场景，推动相关行业高质量地发展。</p> <p>(3) 能源网络业务</p> <p>公司推进“AI+绿色科技”驱动的新能源智能图景，为国家“双碳”目标的实现助力。业务覆盖新能源设计、建设、运维、运营全生命周期，实现风光储全覆盖，同时在虚拟电厂、电力交易平台等领域构建新能源智能体生态体系，全国服务和储备的光伏、风力、储能装机总容量超 33GW。</p> <p>(4) 海外业务</p> <p>公司充分利用区位优势，重点拓展东盟市场，输出国内成熟的 AI 产品与经验。目前已承接东盟地区 100+个本地项目，在马来西亚、印尼等国参与 24 个算力中心的技术服务，积累了上百家行业客户，并落地了多个 AI 智能体应用，实现了业务的高速增长。未来将持续聚焦东盟地区的智算服务与新能源业务拓展。</p> <p>二、就公司业务发展情况，与投资者进行了深入交流，问答列表如下：</p> <p>Q1：五象云谷目前已经建设了多少算力？目前上架率如何？能否在 26 年上半年完成建设？目前公司和阿里巴巴、豆包的合作是怎么样的？</p> <p>答：五象云谷智算中心规划一共三期，目前已经建成一期，可容纳大规模算力部署。公司推出“星算云池”产品，遵循“以销定采”原则，按客户需求持续上架高性能智算云服务，目前正持续上架中。公司与阿里巴巴等大厂的合作正在持续推进。</p> <p>Q2：“曲尺”平台开发的 agent 中哪些已经实现了规模化的收入？未来研发的预算是怎么样的？</p> <p>答：曲尺平台是对公司业务板块的全面赋能，整个运维大模型是</p>
--	--

	<p>基于曲尺平台进行开发的。目前基于曲尺平台开发的 Agent 已经全面嵌入公司数智化解决方案，在数字网络业务中体现，并且实现了曲尺平台单一产品的销售，目前正在策划大规模推广。</p> <p>Q3：通信网络业务作为核心的收入来源，后续将通过哪些措施来稳定该板块收入及毛利率？</p> <p>答：通信网络业务主要是通信网络的运维业务，与通信设施的存量相关，行业处于比较稳定的状态，这块业务也保持稳定的发展，收入和毛利都比较稳定。占比下降主要是其他业务板块的快速增长所致，同时这个业务板块是公司良好的技术、业务、客户基础，为其他业务拓展，例如算力、数字等提供良好的业务来源。</p> <p>Q4：算力网络业务收入占比逐年提升，请介绍一下该板块后续的毛利提升策略？</p> <p>答：该业务板块正常经营，毛利率水平接近通信网络业务，目前受五象云谷智算中心部分资产转入固定资产并相应计提折旧影响而偏低，后续伴随五象云谷智算中心业务负荷逐步提升、产能充分消化，该板块毛利率有望实现持续回升。</p> <p>Q5：能源网络业务 2025 年上半年的收入占比提升至 27%，请介绍一下该板块订单增长的具体驱动因素和未来一到两年的订单储备情况？</p> <p>答：能源网络业务实现增长，核心驱动因素为新能源项目建设提速及并网规模的快速扩大。受益于此，公司成功斩获多项风光储一体化建设订单，同时新能源运维项目数量同步激增，目前已服务及储备的装机总容量达 33GW，稳固的运维业务基础赋予板块较强的可持续发展能力，预计未来能源网络板块将持续保持高速增长态势。此外，虚拟电厂、算力中心节能等新兴业务线亦实现快速突破，成为板块增长的重要补充。</p>
--	---

Q6：数字网络业务毛利率有所下降，请问政企数字化业务竞争加剧的影响及应对措施是什么？

答：公司主动调整业务拓展策略，聚焦优质集团客户及有支付能力的区域，深度服务优质客户。这样一方面能保障资金安全，另一方面可在单一客户身上获取更多业务。经过两年实施，该策略已见成效，数字化业务毛利将呈现提升态势。随着 AI 技术赋能数字网络业务，未来该板块毛利将持续提升，盈利能力和技术含量也会有更好表现。

Q7：海外业务的收入虽然呈增长趋势，但占比还是比较低，想请领导介绍一下东盟区域的本地项目的盈利情况及未来海外拓展的重点区域和业务方向？

答：2024 年度海外收入同比增长 78%，未来公司重点拓展领域还是在东盟地区，主要业务方向在算力及 IDC 建设运维、新能源建设运维、AI 应用出海等。从业务核心特质来看，公司产品及服务兼具突出的科技属性与良好的盈利表现，核心竞争优势显著。基于此，公司将精准把握市场窗口期，深化与合作伙伴的协同联动，全力推进出海战略落地，重点布局并抢占东盟市场份额，进一步强化核心竞争力，筑牢业务增长壁垒。

Q8：2025 年 6 月末的经营性现金流净额为负 25 亿，预计下半年回款能否覆盖上半年缺口，全年的经营性现金流能否回归正向？

答：公司业务具有明显的季节性规律，年初开始项目投入，跟随客户（央企、国企）预算节奏，1-3 季度通常为投入状态，现金流呈现负数；回款主要集中在四季度，同样跟随客户预算回款节奏。2025 年上半年现金流流出较大，主要算力业务和新能源业务等的投入增大。目前公司回款情况正常，资信状况良好，公司将持续加强回款管理，降低公司负债率并优化财务结构。

Q9：流动负债占比持续高于 95%，短期借款有所新增，请问如何应对短期偿债压力？是否有明确的债务置换或者展期的计划？

	<p>答：公司四季度通过资金回笼已压降短期负债 15-20 亿元，同时正推进 30 亿元债务融资工具注册，以置换短期借款。依托央企客户回款保障、银行展期沟通及现金流造血能力，短期偿债压力可控，债务结构将持续优化。</p> <p>Q10：2025 年 6 月末的资产负债率增长到 69%，有息负债在 59 亿水平，未来对杠杆率的控制目标或者有什么具体的降杠杆措施？</p> <p>答：几个问题存在相关性，降杠杆的措施主要有三方面：一是优化债务结构，通过债务融资工具置换银行债务、发行中票和公司债等；二是香港上市后引入净资产，降低资产负债率。公司目标 1-2 年内将资产负债率降至 65%以下。核心通过优化主营业务回款、使用 30 亿元债务融资工具置换短期有息债务，同步探索子公司增资、资产盘活补充权益，严控非必要支出，实现杠杆率稳步压降。</p> <p>Q11：商誉余额有 1.42 个亿，涉及多个并购子公司，2024 年部分子公司的业绩未达预期，未来商誉减值风险是否可控？有没有减值测试的计划？</p> <p>答：关于部分子公司亏损情况，主要系近年公司推进战略布局，将主营业务拓展至数字网络、能源网络、算力网络等新兴业务领域所致。当前子公司多处于前期发展阶段，核心承载新业务板块、新技术及新业务模式的探索职能，因技术研发与市场开拓投入较大，导致阶段性亏损相对较多，目前相关战略布局已基本完成。此外，子公司还承担为母公司提供技术支撑的核心功能，形成专业化协同格局，部分业务实际落地主体为母公司。现阶段，子公司项目正逐步落地见效，未来成长空间广阔，整体商誉减值风险处于可控范围。</p> <p>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。</p>
备注	无

日期	2026.1.21
----	-----------