

证券代码：600801

证券简称：华新水泥

华新水泥股份有限公司 投资者关系活动记录表

投资者关系 活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input checked="" type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他
活动时间	2025年4月11日（周五）10:00-11:00
活动地点	上证路演中心
参会人员	董事/总裁李叶青、副总裁/财务总监陈骞、副总裁/董事会秘书叶家兴
投资者关系活 动主要内容	<p>投资者关系活动主要内容：</p> <p>问题 1：去年 4 季度行业复价顺利，今年在需求继续下滑情况下，行业如何维持价格？</p> <p>答：华新一贯以来坚持的理念是“利润是目标，收入是基础”。当市场需求增长时，追求份额是可以理解的，但当市场需求下降时，更应该追求收入和价格，否则量价齐跌损失会更多。</p> <p>今年政府工作报告中再次明确提到要整治内卷式竞争，国家相关部委也要求严格规范水泥产能产量运行。此外，新的产业政策已开始淡化错峰生产，更多的是规范产能产量和能耗、排放。</p> <p>1999年全国不同法人的水泥企业有1万家左右，现在同一法人下有水泥熟料生产线的企业大约300家，未来，中国有水泥熟料生产线的企业可能合并到30家左右，甚至更少。</p> <p>问题 2：公司对于后续 4-6 月份湖北地区涨价或者稳价持续性的判断？</p> <p>答：国内水泥需求将会保持温和下降，今年，公司将响应国家的号召，做好反内卷的工作，持续全面降低成本，在新兴市场上继续发力。至于行业价格趋势，将由各企业按批复和备案产能生产的执行及到位程度来决定。</p> <p>问题 3：公司骨料业务 2025 年的销量预期？价格和成本和 2024 年相比如何展望？</p> <p>答：销量预期与去年略升，成本略有下降，价格保持稳定。</p> <p>问题 4：公司对今年国内水泥整体景气度的判断？</p>

答：国内水泥需求持续温和下降，去年价格已到低点，国家出台的反内卷措施，其中按批复和备案产能组织生产的落实是水泥行业景气度提升的核心，将影响着水泥行业的业绩。

问题 5：请问公司后续在海外业务上如何更好的管理外币头寸，减弱海外汇率波动风险？

答：公司持续监控外汇风险，通过分散投资、自然对冲及相关金融工具等方式降低其对集团的整体影响。

问题 6：公司如何看待南美市场潜在的水泥、骨料市场发展机遇？

答：在过去 30 年间，南美发展处于非常平稳的市场，未来可能有温和增长。

问题 7：公司如何看待骨料矿山数量未来的趋势，以及对骨料价格走势如何判断？

答：未来骨料行业的竞争格局会强于水泥行业。骨料属于冷工艺，可以间歇式生产，可根据订单量灵活调整生产节奏，水泥属于热工艺，追求连续式生产。骨料与水泥的成本构成不同，中国水泥行业的投资建设高峰期在 2000-2010 年，截至目前大都已有超过 15 年的折旧，这些生产线的固定成本相较于后期投资的生产线要低。而骨料虽然也是传统行业，但它是近十年才真正快速发展，因此不同企业之间的固定成本相差不大，向下降价的空间要小于水泥行业。

问题 8：2025 年海外不同地区价格及盈利如何展望？2025 年公司资本开支计划，以及是否有相关融资计划？如何展望 2025 年汇率变动对海外经营的影响？

答：1) 海外地区盈利中期内维持相对稳定。
2) 公司已妥善安排 2025 年融资方案。
3) 受国际地缘政治影响，汇率变动存在较大的不确定性。公司持续监控外汇风险，通过分散投资、自然对冲及相关金融工具等方式降低其对集团的整体影响。

问题 9：24 年公司国内熟料综合能耗同比下降 0.67kgce/t，请问后续公司在降低水泥综合能耗上还有什么举措，未来还有多大的下降空间？

答：公司将加大替代燃料的使用，优化窑炉系统的热工效率，进一步提升熟料的利用率，降低熟料使用系数。

问题 10：公司十五五海外水泥发展的战略目标是什么？撒哈拉以南非洲市场布局基本完成，未来计划重点布局哪些市场？

答：华新目前在海外 13 个国家有投资，业务辐射到 18 个国家，未来会覆盖更多的国家和地区。目前的海外水泥产能为 2,500 万吨，中期目标约 5,000

万吨。华新未来的发展目标是建设全球领先的跨国建材集团。

问题 11: 如何看待国内水泥行业的发展趋势? 公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润同比下滑 12.52%, 今年如何提高利润?

答: 国内水泥需求将会保持温和下降。今年, 公司将响应国家的号召, 做好反内卷的工作, 持续全面降低成本, 在新兴市场上继续发力。争取给股东更好的投资回报。

问题 12: 请问公司 25 年资本开支计划大幅增加的原因

答: 2025 年公司资本支出计划约 133 亿元。资本开支分为三个方面: 一是海外并购。二是前期公司对骨料项目投资延续支出, 包括矿山尾款支付等。三是超低排放等技术改造投资。在 2025 年的资本开支中, 占比最大的就是尼日利亚和巴西项目的并购支出。

问题 13: 公司市净率低于 1 倍, 未来在市值管理方面的系统性举措有哪些?

答: 华新是 2024 年度唯一营业收入同比正增长的水泥上市公司。另外, 中国水泥行业上市公司市净率都较低, 华新的市净率相对其他公司表现较好。华新将积极遵循国家大政方针、落实公司既定经营战略、努力创造更好业绩回报投资者。

问题 14: 公司之后的盈利有什么增长点?

答: 公司将持续在全球新兴市场的水泥及相关产品市场进行拓展。国内水泥市场的整合提质、产品拓展等方面创造新的增长点。

问题 15: 如何展望骨料价格后续走势, 以及观察到公司骨料成本今年有所下降, 这种降本趋势能否延续?

答: 骨料生产将进一步精细化、规模化, 预计成本会有一定程度降低。

问题 16: 公司海外目标远大, 未来几年公司投资并购规模可能持续较大, 公司有哪些手段降低财务成本?

答: 随着海外并购项目的持续发展, 公司通过降低资金使用成本、优化融资结构、设计交易结构等方式多途径降低财务成本, 如严控国内投资和运营成本, 公司债、银行借款等多方式融资组合等。

问题 17: 公司推动海外产能提产降本, 在降本方面成效明显, 在提产过程中如何避免对当地价格产生冲击? 请教对海外现有基地价格的展望?

答: 我们的提产始终和当地需求量的上升和进口替代保持平衡。海外现有价格预计继续保持稳定。

问题 18: 想请教下 25 年公司水泥熟料销量目标 0.57 亿吨的国内外结构, 国

内、国外销量目标分别是多少？

答：预计国内销量会下降，国外销量会上升。

问题 19：公司有海外的业务，此次关税对公司的业务有无影响，有没有应对的措施？

答：华新在海外的国家目前看基本上属于低关税地区。

问题 20：请问目前水泥行业协同情况如何，25 年错峰生产的力度是否会增加，如何对水泥价格进行展望？

答：公司的商业行为严格遵守中国及各国的公平竞争法律和商业准则。