

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	☐ 特定对象调研 ☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☒ 业绩交流会 ☐ 新闻发布会 ☐ 路演活动 ☐ 现场参观 ☐ 其他
活动时间	2025 年 4 月 1 日（周二）9:40-12:00
活动地点	中国香港
上市公司接访 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
出席人员	中金、摩根斯坦利、麦格理、国泰君安、长江证券、国金证券、UOB Kay Hian、Davidson Kempner、迈时资本、德意志银行等国内外机构投资者及分析师 60 余名
投资者关系活 动主要内容	投资者交流主要问题： 问题 1：如何看待国内水泥行业的发展趋势，尤其是行业整合 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。 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。 未来政府可能会出台促进行业整合的相关支持政策。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。 问题 2：请介绍公司海外业务情况 答：华新海外发展的核心理念是不破坏当地市场格局和竞争环境，不是为了战胜竞争对手，而是谋求共同发展，为当地市场提供优质的建筑材料，帮助当地老百姓改善生活。当华新准备进入某个海外市场时，决策人员不仅会看投资分析报告，也会深入到当地考察，看到当地最真实的实情，恰如其分的做出决策。 问题 3：目前公司海外业务的 EBITDA 稳定增长，回款也比较干净，若将来进

	一步扩大管理半径，要如何维持目前的管控质量？ 答：在 IT 和 AI 技术的支持下，华新海外业务的管理已无距离概念。无论并购前该企业的系统如何，我们都能以最快的速度迁移到华新的系统平台，通过系统和流程进行管控。在现金管理上，公司尽量降低汇率波动的风险。 问题 4：从公司资本开支投入周期角度看，现在海外的投入属什么阶段？未来 2-3 年资本开支的展望如何？ 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。 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 5：骨料未来的竞争格局与水泥行业相比如何？ 答：骨料业务目前也在承压，但未来骨料行业的竞争格局会强于水泥行业。原因在于：首先，骨料与水泥的生产工艺不同。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。其次，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 6：骨料相比水泥而言技改空间可能稍小点，如何保证巴西项目的投资回报率？ 答：全球而言骨料是一个业绩较好且稳定的业务。巴西在 2014 年、2016 年分别举办世界杯、奥运会后，骨料需求量有较大幅度的下滑，近几年骨料的需求重新回归到正常水平。华新在这个时间点进入巴西市场，主要看的是市场预期。另外，巴西骨料项目也具备效率提升和成本改善的空间。 问题 7：如何看待未来的替代燃料成本？ 答：华新从 2010 年就开始做替代燃料业务，从最难干的时候开始干起。华新的替代燃料技术可以处理市场上最难处理的废物可燃物。所以，未来若替代燃料市场竞争进一步加剧，华新具备更强的竞争力。目前对于替代燃料市场，我们更多的是关注与温室气体及碳交易相关的政策动向。
--	---