

股票代码：000877

股票简称：天山股份

天山材料股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2026-001

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他	<input type="checkbox"/> 分析师会议 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动
参与单位名称及人员姓名	现场（排名不分先后）：长江证券、国泰海通证券、申万宏源证券、中泰证券、广发证券、国金证券、光大证券、西部证券、华福证券 线上（排名不分先后）：花旗集团、国联民生证券、国信证券、中国银河证券、中信证券、东吴证券、中欧基金、睿远基金、上海海能投资以及参与公司 2025 年度业绩说明会的投资者	
时间	2026 年 3 月 31 日	
地点	公司会议室、“天山股份投资者关系”微信小程序	
上市公司接待人员姓名	赵新军、满高鹏、李琛、赵旭飞、张华、刘宗虎、李雪芹、蒋德洪	
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、介绍公司 2025 年经营概况并就“估值提升计划”、“质量回报双提升”行动方案的进展情况分别进行了专项说明</p> <p>2025 年，受地产投资继续探底、基建投资下降等影响，水泥行业面临需求下滑与价格震荡的双重压力，2025 年公司销售水泥 17,581 万吨、熟料 2,150 万吨、商混 7,322 万方、骨料 12,660 万吨。报告期内，实现营业收入 744.96 亿元，同比下降 14.4%；归属于上市公司股东的净利润-72.91 亿元，每股净资产 BPS 为 10.59 元/股，经营性现金流净额 122.6 亿元。</p> <p>2025 年经营亮点主要体现在下面几个方面：</p>	

1. 降本控费苦练内功，优化严控资本开支，落实压减行动提升组织效率。实现水泥熟料销售成本下降 12 元/吨，商混销售成本下降 29 元/方。运营绩效体现韧劲，强力管控对标优化，水泥商混毛利率同比增长，经营性现金流保持稳定，三大业务内部协同持续深化。

2. 创新转型方面取得突破，坚定优化产能布局，推动低效产能退出，特种及专用水泥销量同比增长；加快统一数字化平台建设，多个系统上线赋能；绿色化推进顺利，替代燃料消耗比例 16.5%。

3. 国际化发展实现增长，完成突尼斯项目并购，哈萨克斯坦绿地项目启动，津巴布韦试点轻资产运营项目。国际化业务收入同比增长 95.93%，利润总额同比增长 136.71%，海外业务毛利率 40.30%，验证国际化战略的盈利潜力。

2026 年，公司将运用好自身的规模优势、产业链优势和集团资源优势，坚持以加法拓展增量，在水泥复价保量、“水泥+”业务、国际化发展、绿色化转型等方面多措并举，打好稳增长拓增量攻坚战；以减法优化存量，全力做好降本控费、精简精干、压降“两金”；以乘法抓好变量，发挥科技创新和高端化数字化转型对拉动企业发展的乘数效应；以除法提升质量，坚定战略方针和投资理念，全面推进高质量发展，为长远的发展积聚势能和动力。

二、交流互动环节主要内容

1、公司如何看待 2026 年水泥价格的复苏前景？

答：公司产品定价遵循市场化原则，综合考虑产品成本、技术附加值、市场供需关系以及与客户长期战略合作价值。公司将根据市场情形，与下游客户进行沟通，积极应对市场变化。预计 2026 年水泥价格将呈现前低后高、波动中枢上移的走势。

2、请问 2025 年公司海外业务产能如何？与中材国际合作模式？

答：面对国内水泥行业发展新态势，公司加快结构调整、转型升级、国际化发展步伐，积极响应国家“走出去”号召。中材水泥作为公司海外投资运营平台，截至 2025 年底，在突尼斯、赞比亚、尼日利亚、蒙古国共计拥有水泥产能 350 万吨、熟料产能 279 万吨、商混产能 20 万方、骨料产能 360 万吨。未来，公司将力推重点项目落地，持续拓展国际市场。公司在 2023 年引入中材国际作为中材水泥股东，充分发挥其国际化发展经验优势、全球属地化运营优势、国际化人才优势、市场前沿信息优势，以及工程、改造、运维、备件、物流等综合服务优势，结合天山多年产业经营的管理优势、人才优势、机制优势等，保证海外发展的质量。

3、公司 2025 年降本成效仍很突出，2026 年在降本方面还有多大挖潜空间？

答：成本下降主要是重组后的整合优势及规模效应和协同效应的发挥，公司制定有详细的成本费用节约计划及指标提升行动方案，运用资源配置、集中采购、技术改造等有效举措，精细对标，深度帮扶，大力推广最佳实践，强化月度跟踪，最大可能降本。内部挖潜方面，未来还有一定降本空间，公司将通过持续深化全面降本行动方案以及技术创新等举措积极强基固本。

4、水泥行业纳入碳交易市场的影响？

答：水泥行业纳入全国碳市场，短期对成本影响小，中长期看对水泥企业在生产运营、数据管控、交易成本、节能减碳投资等方面都将造成重大影响，随着碳配额从基本满足到从紧降低，政策更严标准更高，将有效促进行业去产能，进而影响竞争力和供需格局。

5、我想问一下贵公司，2026 年有哪些重大投资项目来提升散户们持

股的信心？

答：行业处于转型发展的关键时期，2026 年公司将牢牢把握供给侧结构性改革、新型工业化、数智化转型、双碳政策等时代机遇，持续深化降本提质、“水泥+”业务发展和海外市场开拓，巩固综合实力，主动加强投资者关系管理，进一步深入挖掘和传播公司投资价值，公司如有重大事项将依法依规进行披露。

6、股票要创新底了，什么时间公司回购？

答：股票价格受宏观经济环境、行业周期波动、资本市场供给和投资者风险偏好等多方面因素影响。公司管理层始终关注公司股价表现，高度重视市值管理工作，并于 2025 年制定并披露了《估值提升计划》，从经营提升、规范治理、ESG 管理、投资者回报、强化投资者关系管理、长效机制等维度，提出了具体实施方案（详细内容请见公告）。后续如涉及回购业务，公司会依法依规履行决策和信息披露义务。

7、公司出现连续亏损，作为管理层。有什么具体措施实现盈利？

答：我国水泥行业处于转型升级关键时期，供给侧改革持续深入，双碳和生态环境保护政策及产能置换政策措施的力度进一步加大，有利于行业低效产能的退出，进一步改善供给，促进行业健康、可持续发展。“十五五”期间，水泥行业机遇与挑战并存，公司将保持战略定力，聚焦提质增效和优化升级两大攻坚战，持续提升公司盈利能力、综合竞争力和可持续发展能力。

8、中建材旗下水泥资产已经尽数被天山股份收购或托管，宁夏建材的水泥资产整合如何操作？

答：如涉及相关事宜，公司会依法依规履行决策和信息披露义务。

	<p>三、其他关于公司 2025 年度业绩说明会的详细情况，投资者可通过“天山股份投资者关系”微信小程序查看回放。</p> <p>四、风险提示：本次业绩说明会如涉及对行业的预测、公司发展战略规划、经营计划等相关内容，不能视作公司或管理层对行业、公司发展或业绩的承诺和保证，敬请广大投资者注意投资风险。</p> <p>公司对长期以来关注和支持公司发展的投资者表示衷心感谢，欢迎广大投资者继续通过“互动易”提问、投资者热线等形式与公司保持沟通和交流。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2026 年 3 月 31 日