

证券代码：002233

证券简称：塔牌集团

## 广东塔牌集团股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2026-001

<b>投资者关系 活动类别</b>	<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 type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他（电话会议）
<b>参与单位名称及人员姓名</b>	<b>主办：</b> 国泰海通证券股份有限公司 <b>联办：</b> 中信证券股份有限公司、申万宏源证券有限公司 <b>参与机构：</b> 上海尚雅投资管理有限公司、中邮证券有限责任公司、上海途灵资产管理有限公司、阳光资产管理股份有限公司、日盛投信、中泰证券、东方财富、前海开源基金管理有限公司、苏州高新私募基金管理有限公司、巨杉（上海）资产管理有限公司、博远基金管理有限公司、太平洋资产管理有限责任公司、安信基金管理有限责任公司、信达澳亚基金管理有限公司、宁银理财有限责任公司、国联民生证券、上海融世私募基金管理有限公司、友邦人寿保险有限公司、创金合信基金管理有限公司、上海美市科技有限公司、福建辰盛资产管理有限公司、东兴基金管理有限公司、深圳市尚诚资产管理有限责任公司、平安基金管理有限公司、招商基金管理有限公司、上海云门投资管理有限公司、进门财经、中航信托股份有限公司、中国国际金融股份有限公司、国泰基金管理有限公司、东北证券、富国基金管理有限公司、富安达基金管理有限公司、万得信息技术股份有限公司、Pleiad Investment Advisors Limited
<b>时间</b>	2026年3月19日
<b>地点</b>	公司总部办公楼

<p>上市公司接待人员姓名</p>	<p>赖宏飞 宋文花</p>
<p>投资者关系活动主要内容介绍</p>	<p><b>一、董秘介绍 2025 年年报基本情况</b></p> <p>2025 年，在基础设施投资增速持续放缓和房地产市场持续深度调整的背景下，水泥行业需求难以得到有效提升。根据国家统计局及数字水泥网数据，2025 年全国水泥产量为 16.93 亿吨，同比下降 6.9%，创 2010 年以来新低。水泥价格全年呈现“前高后低、震荡下行”的走势，市场呈现出“量减价弱、效益承压”的严峻态势，全年行业利润总额预计为 290 亿元，处于较低水平。</p> <p>从公司所处的广东市场来看，根据广东省水泥行业协会数据，2025 年广东省水泥消费量为 1.31 亿吨，同比下降 5.98%。</p> <p>2025 年，公司实现水泥销量 1,604.02 万吨，较上年同期上升了 1.14%；实现“水泥+熟料”销量较上年同期上升了 0.91%。这一增长主要得益于营销思路的调整、区域市场气候好转，同时也叠加了 2024 年同期受“616 洪灾”影响导致的低基数。公司全年实现营业收入 41.07 亿元，同比下降 3.99%；实现归属于上市公司股东的净利润 6.34 亿元，同比上升 17.87%。</p> <p>过去一年，公司内外兼修、提质增效。一方面，持续深化降本增效，严控成本，压降费用；年末将子公司鑫达旋窑 5,000t/d 水泥熟料生产线产能补充到蕉岭分公司的两条万吨生产线，优化产能布局，提升运营效率。另一方面，积极研判市场形势，采取灵活多样的营销策略，精准对接客户需求，深入挖掘市场潜力，应对水泥需求下降的压力。同时，加速推进水泥窑协同处置固废业务的运营管理，加快关停企业资产与股权的清理处置，加强投资管理和风险控制，全力推动绿色低碳转型，持续提升企业核心竞争力。</p> <p>成本方面，2025 年公司水泥平均销售成本为 173 元/吨，同比下降 8.28%；水泥平均销售价格为 228 元/吨，同比下降 4.25%；单位毛利为 54.69 元/吨，较 2024 年增加 5.5 元/吨。成本的降幅大于价格的降幅，使得主业盈利水平同比有所改善，综合毛利率同比上升了 2.37 个百分点。此外，受益于资本市场持续回暖，公司投资收益（含浮盈）同比增长。但因年末补充产能关停</p>

子公司鑫达旋窑水泥熟料生产线，公司按照企业会计准则计提了资产减值准备和相关辞退福利费用，令四季度盈利有所承压。

环保业务方面，得益于蕉岭分公司水泥窑协同处置固废项目投入运营，处置规模进一步提升，公司全年实现固废处置量 36.62 万吨，同比大幅增长 57.57%；实现环保处置营业收入 1.27 亿元，同比上升 13.01%。营收增幅小于处置量增幅，主要是受竞争加剧影响，固废处置价格下降幅度较大。

基于 2025 年利润情况及《未来三年股东回报规划（2024-2026）》，顺应监管倡导，响应机构投资者的期待，公司提出 2025 年度利润分配预案，拟每 10 股派发现金红利 4.80 元（含税），分红比例高达 89%，以实际行动回应了广大投资者对长期稳定回报的关切。

从 2025 年第四季度数据看，公司水泥销量为 475 万吨，环比第三季度增加 135 万吨；水泥均价为 218 元/吨，环比下降 3 元；平均成本为 163 元/吨，环比下降 7 元；单位毛利为 55 元，环比增加 4 元。

## 二、提问环节

### 1、请问公司对 2026 年整体开工复工情况及全年市场需求的判断怎样？

答：根据相关分析资料，我们认为 2026 年的水泥需求仍将下降，预计全年降幅可能介于 5%—8%。2026 年开工复工的情况：从数据来看，一是今年春节前的销售情况好于去年同期；二是由于春节假期较靠后，春节后销量恢复情况弱于去年同期，截至目前仍未恢复到去年同期水平，主要是房地产方面的需求还比较弱，特别是混凝土搅拌站受 2026 年 1 月底发布的《财政部 税务总局关于增值税法施行后增值税优惠政策衔接事项的公告》（财政部 税务总局公告 2026 年第 10 号）影响，自 2026 年 1 月 1 日起，一般纳税人销售自产的以水泥为原材料的商品混凝土，不能再选择适用简易计税方法，导致搅拌站与下游客户博弈加剧，对节后的水泥消费量产生一定影响。相比之下，基建情况相对较好，从专项债的发债进展来看，好于去年。

**2、2025 年公司水泥价格相对稳定，是如何做到的？目前的价格情况怎样？**

答：这跟我们的市场布局有关，公司 25%的产能集中在惠州龙门，覆盖惠州、东莞、深圳等珠三角区域；75%的产能集中在粤东，包括汕头、潮州、揭阳、汕尾、梅州、河源及闽西赣南等区域。去年珠三角价格不太理想，四季度的涨价很多在 12 月份才落地。公司价格稳定主要得益于粤东市场的价格相对稳定，且公司在粤东的市场占有率较高。

目前，珠三角水泥市场价格有一定的松动，粤东市场价格相对稳定，后续还需看需求的回升情况，才有稳价复价的基础。

**3、请介绍公司 2025 年的分红方案及未来分红规划？**

答：结合 2025 年利润情况及《未来三年股东回报规划（2024-2026）》，公司提出了 2025 年度利润分配预案，拟每 10 股派发现金红利 4.80 元(含税)，分红比例高达 89%，回应了广大投资者对长期稳定回报的关切。按照《未来三年股东回报规划（2024-2026）》，公司每年现金分红金额是不低于当年度实现净利润的 70%，且不低于 0.45 元/股，基于机构投资者的建议以及顺应监管提高现金分红比例的指引精神，结合企业实际，我们适当提升了分红比例。我们的分红规划（2024-2026 年）今年到期，结合当前经营形势及公司未来资本开支不大等情况，预计后续仍会继续推出类似有吸引力的分红规划，适当提高分红比例可以提高公司股票的股息率，增强公司股票吸引力，吸引耐心资本持股。

**4、请问公司 2026 年的在量和价方面的经营策略怎样？**

答：面对 2026 年水泥市场需求预计继续下滑的情况，我们适当调整了年度水泥销量目标，去年公司“水泥+熟料”销量约 1674 万吨，今年定的目标是 1600 万吨，考虑了约 3-4%的下降幅度，我们希望公司的水泥降幅可以更小。公司既关注量，也关注价，在内部考核上量价权重相当，我们坚持在巩固市场份额的基础上，追求价格提升和企业效益最大化。在量的方面，基

于近几年公司生产基地附近的重点工程较多，如双龙高铁、瑞梅铁路、长潭水库扩建等等，我们将会加大重点工程的投标力度，适当的增加重点工程的水泥供应量。

#### **5、2025 年公司净利润同比增长 17.87%的主要原因是什么？**

答：2025 年，在行业需求持续下滑的背景下，公司实现归属于上市公司股东的净利润 6.34 亿元，同比增长 17.87%，主要得益于以下几方面因素：一是销量逆势增长，受区域市场气候好转及上年同期低基数影响，公司水泥销量同比增长 1.14%，“水泥+熟料”销量同比增长 0.91%，优于行业整体表现；二是成本降幅大于价格降幅，得益于煤炭等原燃材料采购价格下降及公司持续推进降本增效措施，水泥平均销售成本同比下降 8.28%，降幅大于水泥销售价格 4.25%的同比降幅，单位毛利同比增加 5.5 元/吨，综合毛利率同比提升 2.37 个百分点，主业盈利水平同比改善；三是受益于资本市场持续回暖，公司投资收益（含浮盈）同比增长，增厚了业绩。因年末补充产能关停鑫达旋窑生产线，公司计提了资产减值准备及相关辞退福利费用，对四季度盈利造成一定压力，但全年业绩仍实现较好增长。

#### **6、请介绍公司环保业务的进展情况以及公司碳排放水平？**

答：公司正加速推进水泥窑协同处置固废业务的运营管理。2025 年，得益于公司蕉岭分公司水泥窑协同处置固废项目投入运营、处置规模进一步提升，公司实现固废处置量 36.62 万吨，同比大幅增长 57.57%；实现环保处置营业收入 1.27 亿元，同比上升 13.01%；营收增幅小于处置量增幅，主要是受竞争加剧的影响，固废处置价格下降幅度较大。

水泥行业从 2024 年开始纳入国家碳排放交易体系，从 2025 年履行情况看，影响控制在合理水平，未造成额外成本开支。我们应对碳排放的主要解决措施是提高替代燃料的使用比例，我们过去几年一直在做这件事，内部也制定了五年降碳规划，目标是使碳排放强度达到行业内比较领先水平，提升企业的竞争力和生存能力。

**7、公司如何看待水泥超产管控政策及对行业的影响？**

答：水泥生产线的超产管控如果能够落实，将对水泥供给端形成有效约束，缓和供需矛盾。水泥行业目前主要靠行业错峰生产，若超产管控到位，可有效降低产量。从 2025 年的情况来看，在水泥需求持续下降的情况下，行业错峰的效应在减弱，现在和未来最好的抓手就看产能管控能否得到落实。

**8、请展望一下 2026 年的水泥价格走势？**

答：目前来看，春节后的价格有一定松动，分两个市场来讲。珠三角市场近期回调较大，约 40 元/吨左右，比去年同期略低，主要受春节后房地产复工慢及混凝土增值税改革影响。粤东市场回调幅度较小，约 10 元/吨元左右。后续是否涨价，要看近期的水泥需求恢复情况，如果量能逐步恢复起来，才有复价的基础。

**9、根据公司近期发布的《2026 年估值提升计划》，请问公司对主业并购和寻找“第二增长曲线”有何规划，是否会影响未来的分红比例？**

答：随着水泥需求不断下降，公司营业收入逐年下降，我们确实在努力，一方面看是否有合适的机会、合适的价格并购有市场协同效应的生产线，另一方面也在积极寻找发展第二主业。在发展第二主业方面，我们比较谨慎，目前主要关注新能源领域，包括光伏、储能、抽水蓄能等。水泥企业是耗能大户，国家也提倡多用绿电，我们将积极研究并把握虚拟电厂、用户侧新型储能机会。

现金分红方面，由于公司每年折旧摊销的金额较大，每年有 5 亿多，再加上每年的净利润，产生的经营性现金流金额加大，足以覆盖资本开支和分红，大概率不会动用存量现金，同时基于公司存量现金和类现金持有量较大，公司的分红是可持续的，公司的探索发展不会影响股东回报。

	<p><b>10、公司的成本优势体现在哪些方面？2026年成本是否仍有下降空间？</b></p> <p>答：公司的成本优势主要体现：一是产能布局优化，公司将子公司鑫达旋窑 5000t/d 生产线产能补充到蕉岭分公司两条万吨生产线，提升运营效率；二是采购成本控制和生产组织的优化；三是依靠技术进步，进一步降低能耗，提升效率；四是组织优化，持续精简机构、优化人员配置，进一步“瘦身健体”，压降费用。</p> <p>2026年成本下降空间，主要有：一是通过扩大光伏发电规模（截至2025年末装机 51.50MW），持续降低综合用电成本；二是替代燃料降煤耗，加快替代燃料项目建设，利用高热值废弃物替代部分燃煤，目标是替代 30%的煤炭用量；三是固废处置降原料费，扩大水泥窑协同处置固废规模，降低水泥生产所需辅材成本；四是智能化改造提效率，推进塔牌智能工厂建设，推动生产从“经验驱动”向“数据智能驱动”转变，实现可量化降本增效；五是生产效率的进一步提升。</p>
<p><b>附件清单 (如有)</b></p>	<p>无</p>
<p><b>日期</b></p>	<p>2026年3月19日</p>