

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：2025-004

<p>投资者关系 活动类别</p>	<p><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）</p>
<p>参与单位名称及人员姓名</p>	<p>上午 9:00 场：东方财富、华泰证券、复通私募投资基金、招商证券股份有限公司、中邮证券有限责任公司、青岛羽田私募基金管理有限公司、深圳市四海圆通投资有限公司、华杉投资、北京同巨投资有限公司、领颐(上海)资产管理有限公司、深圳中天汇富基金管理有限公司、青岛中航赛维投资有限公司、中银理财有限责任公司、中信证券（资管）、华夏久盈资产管理有限责任公司、上海浩瑜恒投资管理有限公司、上海盟洋投资管理有限公司、中再资产管理股份有限公司、杭州长谋投资管理有限公司、全天候私募证券基金投资管理(珠海)合伙企业(有限合伙)、粤佛私募基金管理(武汉)有限公司、中信建投基金、上海天猊投资、米仓资本、北京星允投资管理有限公司</p> <p>上午 10:00 场：国泰海通证券股份有限公司、深圳市红筹投资有限公司、浙商基金管理有限公司、国联证券、上海明河投资管理有限公司、招商基金管理有限公司、浙商证券股份有限公司、深圳市弘洛私募证券投资基金管理有限公司、鹏华基金管理有限公司、中信证券股份有限公司、中意资产管理有限责任公司、Janchor Partners Limited、深圳市尚诚资产管理有限责任公司、中国建设银行上海市浦东分行工会、北京源乐晟资产管理有限公司、万得信息技术股份有限公司、锦绣中和（天津）投资管理有限公司、上海朴信投资管理有限公司、信达澳亚基金管理有限公司、南方基金管理股份有限公司、上海</p>

	宽远资产管理有限公司、南银理财有限责任公司、上海通怡投资管理有限公司
时间	2025年4月22日
地点	公司总部办公楼
上市公司接待人员姓名	赖宏飞，宋文花
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、董秘介绍 2025 年第一季度基本情况</p> <p>公司 2025 年 1-3 月公司实现水泥销量 360.60 万吨，较上年同期上升了 4.41%，实现“水泥+熟料”销量 371.03 万吨，较上年同期上升了 2.53%；实现营业收入 9.20 亿元，同比下降了 7.42%；实现归属于公司股东的净利润 1.65 亿元，同比上升了 10.88%。</p> <p>报告期内，水泥行业生态逐步好转，公司水泥销售价格环比略有上涨，但同比下降 9.57%，得益于煤炭采购价格等下降的影响，水泥平均销售成本同比下降，但成本的降幅小于售价的降幅，综合毛利率同比小幅下降；得益于资本市场回暖的影响，公司财务投资收益大幅增加，增厚了公司业绩。</p> <p>具体数据方面，Q1 水泥销售均价约 232 元/吨（不含税），环比去年 Q4 上升了约 1.2 元/吨，但同比下降了约 24.5 元/吨左右，同比下降幅度为 9.57%；Q1 水泥平均销售成本约 186 元/吨，同比下降约 8 元/吨，同比下降幅度为 4.17%，环比上升约 3 元/吨，环比上升主要原因是一季度错峰生产天数较多，水泥产量较低，导致单位水泥的固定费用较高。成本的降幅小于售价的降幅，综合毛利率同比下降了 3.61 个百分点，水泥主业盈利水平同比有所下降。此外，得益于资本市场回暖的影响，报告期公司投资收益大幅增加，增厚了利润，实现了公司业绩的同比正增长。</p>

二、提问环节

1、根据公司披露的《2025年第一季度报告》显示，1-3月公司实现水泥销量360.60万吨，较上年同期上升了4.41%，实现“水泥+熟料”销量371.03万吨，较上年同期上升了2.53%；请问公司水泥销量增长的原因？区域内同行情况怎样？

答：根据国家统计局统计，2025年一季度全国水泥产量3.31亿吨，同比下降1.4%；根据广东水泥行业协会数据，2025年一季度广东水泥消费量同比下降5.95%；从一季度水泥产量和广东省水泥消费量降幅来看，今年行业需求下降减缓，明显小于去年同期的降幅。今年一季度，公司“水泥+熟料”销量371.03万吨，较上年同期上升了2.53%，销量实现了逆市增长，主要是得益于公司所处市场区域降雨同比减少，工程施工活动受到影响减小所致。据了解，区域内同行也受益于降雨同比减少，水泥销量同比基本持平或略有增长。

2、今年4月份以来，公司水泥出货量情况怎样？去年2季度的销量基数较低，今年2季度销量同比是否会有增长？

答：从4月以来水泥销量看，目前日销量基本上与3月份持平，与去年4月同比有所增长，主要是今年天气条件较好，有利于工程项目的施工，水泥需求有所改善。

结合去年二季度连续降雨的天气状况，以及公司总部所在的蕉岭县“6·16”洪灾的影响，去年2季度公司水泥销量的基数较低，今年2季度若天气无明显变化，预计2季度公司水泥销量将好于去年同期。

3、公司披露的《2025年第一季度报告》显示，盈利改善成为企业的策略核心得到进一步强化，请公司介绍一下盈利改善的基础以及谈谈企业的经营策略？

答：公司盈利改善的基础一是从去年下半年以来，国家层面高度重视“内

卷式”竞争问题并出台了一系列政策和措施要求“反内卷”，并且基于水泥行业中的头部企业大部分是央国企，“反内卷”相对容易落地，盈利改善成为头部企业策略核心，带来了水泥价格的理性回升，从目前掌握的情况看，3月份以来区域市场内水泥涨价执行得较好。二是在政府对水泥企业熟料产能规范管理的要求下，行业对水泥的供应端进行了优化，并加大错峰生产执行力度，今年广东地区水泥企业第一阶段（1-4月）行业错峰停窑天数同比增加10天，有效减少了水泥的供应量。三是一季度华南地区降雨较少，有利于项目施工活动，支撑了水泥需求。

2025年公司继续按照“利润为目标，份额为基础”经营思路，精准施策，在保证市场份额的基础上实现企业效益的最大化。

4、请介绍2025年广东、福建的错峰生产政策，以及目前的执行情况怎样？

答：2025年，广东全省所有熟料生产线全年常态化生产计划停窑95天/窑，福建预计全年错峰170天。从我们掌握的过往数据来看，行业错峰生产政策执行情况良好，在当前国家“反内卷”要求下，行业错峰生产政策约束力预计更强。

5、《2025年第一季度报告》中“投资性房地产”增加的原因是什么？

答：“投资性房地产”系指2024年年底子公司塔牌创投利用物业价格相对低位的时机在深圳湾超级总部基地购买了物业作为办公场所，之前是租房办公的。由于该物业是带租出售，按照企业会计准则规定，计入“投资性房地产”进行核算。根据目前该物业的租金水平，租售比还不错。

6、公司2025年第一季度报告显示财务投资收益都不错，请公司拆分介绍一下理财结构？

答：公司2024年度和2025年第一季度财务投资收益均取得了比较好的

成绩，主要是在“股债双牛”背景下顺势而为实现的。

目前公司资金配置结构主要：一是在风险相对很低的各类银行存款和大量存单等占 45-50%配置比例，这类资产流动性好，风险很低；二是证券投资占比不超过 20%，且不超过公司董事会审议批准的 13 亿元的额度；三是剩余的配置主要是底层资产为债券的净值型计量的非保本理财产品。

公司对委托理财和证券投资始终保持谨慎的态度，其中对风险较高的证券投资严格控制投资规模，通过加强研究，坚守能力圈，精选标的，谨慎选择细分领域专业投资机构进行委外投资，在控制风险的基础上提高业绩弹性，减少波动；同时公司建立了定期优胜劣汰的机制，对表现不好的产品会及时赎回，将有限的资金配置到能产生效益且波动小的产品上。公司将加强和头部券商的合作力度，充分利用头部券商在研究、投资、风控等方面的优势减少净值波动，提高收益。总体而言，公司委托理财和证券投资风险可控，公司会继续总结经验，提高投资水平，降低投资风险。

7、《2025 年第一季度报告》中营业外收入变动幅度较大，请公司介绍一下主要原因？

答：主要系公司关停的低质企业富余碳排放配额出售收益同比增加所致。

8、《2025 年第一季度报告》中显示公司回购账户上所持公司股份数量仍然较多，请问公司打算如何处置这部分股票？

答：截至 2025 年 3 月 31 日，回购专用证券账户持有公司股份 18,124,508 股，占公司总股本 1.52%。公司将在法律法规规定的期限内转让或注销。具体以公司披露的公告为准。

9、请公司介绍未来资本开支计划？

答：过去几年公司的资本开支每年在 2-4 亿元之间，2025 年预计资本开支小于 4 亿元，资本性开支主要用于熟料水泥生产线的超低排放改造、水泥

窑协同处置固废项目、光伏发电项目、智能化和绿色矿山等项目建设。

10、我们了解到煤炭价格较年初有明显的下降，请问下降的幅度有多大，对公司水泥制造成本影响多大？大约多长时间可以传导到成本端？

答：煤炭价格下降是今年以来对水泥企业较大的利好因素，将有利于降低水泥的生产成本。近期煤炭价格较年初下降了约 150 元/吨，煤炭每波动 100 元/吨将影响水泥成本约 10 元/吨。我们的煤炭采购周期大约是 1 个半月左右，一般 2-3 个月煤价下降的影响将基本体现到水泥成本中，煤炭价格下降将在第二季度的业绩中得到体现。

11、今年一季度公司环保业务的营收和利润贡献如何？

答：今年一季度环保业务的营收同比下降了约 15%，环保业务的净利润大约下降了 50%，主要原因是处置价格的下降以及低处置价格的品类的占比上升造成的，一季度环保处置量同比增长了接近 70%，但处置价格大幅下滑，核心原因是去年铝材出口退税政策调整和产废量下降，造成铝灰渣的处置价格不断下降所致。公司将会进一步拓宽固危废渠道来源，充分利用蕉岭分公司固废项目投入运营的契机，不断提高固危废处置量和处置收益。

12、今年一季度公司经营活动现金流量净额大幅下降，且为负值的原因？

答：今年一季度公司经营活动产生的现金流量净额为-0.67 亿元，同比大幅下降，主要原因是一季度主业利润下降，叠加销售收现金额的下降和采购付现金额的增加，体现为资产负债表上经营性应收项目的增加和经营性应付项目的减少，从而导致经营活动现金流量金额的大幅减少。

13、请公司展望一下第二季度的水泥价格及效益情况？

答：今年开年后各地水泥价格普遍推涨，且受益于行业“反内卷”、超

	<p>产管控等政策红利以及在保障性住房、旧城改造、基建复苏等需求支撑下，水泥价格推涨动能持续，并且今年以来煤炭价格下降较明显，有望降低水泥生产成本；叠加今年广东、福建两省错峰生产天数增加带来的产能供给收紧，以及天气较好，有利于工程项目施工等原因；预计今年二季度行业经营环境和形势有望好于去年同期。</p>
<p>附件清单 (如有)</p>	<p>无</p>
<p>日期</p>	<p>2025 年 4 月 22 日</p>