

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：2024-007

<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>第一场：中金公司、BRILLIANCE - BRILLIANT PARTNERS FUND LP、HGNH International Asset Management (SG) PTE.LTD、Keywise、LIU MIAO、Manulife Asset Management (Hong Kong) Ltd、Prudence、Uni-President Assets Management Corporation、北京创新产业投资有限公司、北京市星石投资管理有限公司、北京源乐晟资产管理有限公司、丹羿投资、工银瑞信基金管理有限公司、广发基金管理有限公司、国寿安保基金管理有限公司、国泰基金管理有限公司、杭州萧山港丽投资管理有限公司、恒大人寿保险有限公司、恒盈资本有限公司、恒越基金管理有限公司、华宝信托投资有限责任公司、华夏财富创新投资管理有限公司、华夏基金管理有限公司、汇丰晋信基金管理有限公司、汇升投资、汇添富基金管理有限公司、进门财经、景顺长城基金管理有限公司、民生加银基金管理有限公司、宁波彩霞湾投资管理合伙企业、平安证券股份有限公司、秦平、冉时（三亚）私募基金管理有限公司、山西证券股份有限公司（上海）、上海海岸号角私募基金管理有限公司、上海混沌沌投资（集团）有限公司、上海宽远资产管理有限公司一宽远价值成长二期证券投资基金、上海明河投资管理有限公司、上海泰旻资产管理有限公司一泰旻全球睿选私募证券投资基金、上海天玑投资管理有限公司、上海雪石资产管理有限公司、申港证券股份有限公司（证券投资部）、深圳大禾投资管</p>

理有限公司、深圳市乾图私募证券投资基金管理有限公司—乾图汉玄甲私募证券投资基金、深圳正圆投资有限公司-正圆红利1号私募证券投资基金、太平养老保险股份有限公司、天风（上海）证券资产管理有限公司、潼骁致晟1号、西安瀑布资产管理有限公司、西部证券股份有限公司上海第一分公司、玄元私募基金投资管理（广东）有限公司、循远资产管理（上海）有限公司、银河金汇资产管理有限公司、长江养老保险股份有限公司、长隽资本投资管理（深圳）有限公司、招商银行股份有限公司、中科院资本管理有限公司、中信证券资管部、中邮人寿保险股份有限公司、中邮证券有限责任公司

第二场：国泰君安、永赢基金管理有限公司、苏州君榕资产管理有限公司、诺安基金管理有限公司、爱建证券有限责任公司、中国人保资产管理有限公司、上海睿郡资产管理有限公司、渤海人寿保险股份有限公司、深圳进门财经科技股份有限公司、中欧基金管理有限公司、安信基金管理有限责任公司、兴证全球基金管理有限公司、富国基金管理有限公司、建信理财有限责任公司、睿远基金管理有限公司、建信基金管理有限责任公司、中科沃土基金管理有限公司、华夏财富创新投资管理有限公司、中信建投证券股份有限公司、中银基金管理有限公司、上海益理资产管理有限公司、上海聚鸣投资管理有限公司、中银国际证券股份有限公司、广东正圆私募基金管理有限公司、九泰基金管理有限公司、华夏久盈资产管理有限责任公司、上海通怡投资管理有限公司、上海勤辰私募基金管理合伙企业（有限合伙）、北京嘉承金信投资有限公司、中信证券股份有限公司、招商基金管理有限公司、上海钦沐资产管理合伙企业（有限合伙）、信达澳亚基金管理有限公司、中国人寿养老保险股份有限公司

第三场：中泰证券研究所、博时基金管理有限公司、浙江旌安投资管理有限公司、永赢基金管理有限公司、景顺长城基金管理有限公司、广东正圆私募基金管理有限公司、进门财经、东方证券股份有限公司、深圳前海华杉投资管理有限公司、九泰基金管理有限公司、信达澳亚基金管理有限公司

	<p>第四场：国信证券股份有限公司、招商基金管理有限公司、工银瑞信基金管理有限公司、银华基金管理股份有限公司、建信基金管理有限责任公司、光大保德信基金管理有限公司、施罗德投资管理（香港）有限公司、银河基金管理有限公司、太平基金管理有限公司、太平养老保险股份有限公司、中信建投证券股份有限公司、华宝基金管理有限公司、中信保诚基金管理有限公司、北京和聚私募基金管理有限公司、深圳市东方马拉松投资管理有限公司、Brilliance Asset Management Limited、鲍尔太平有限公司</p> <p>第五场：东北证券、景顺长城基金管理有限公司、上海云门投资管理有限公司、沅京资本管理（北京）有限公司、兴银基金管理有限责任公司、上海雪石资产管理有限公司、长盛基金管理有限公司、中信建投证券股份有限公司</p>
<p>时间</p>	<p>2024 年 8 月 6 日</p>
<p>地点</p>	<p>公司总部办公楼</p>
<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>一、董秘介绍 2024 年半年报基本情况</p> <p>根据国家统计局的数据，2024 年上半年全国水泥产量 8.5 亿吨，同比下降 10%（可比口径），水泥产量为 2011 年以来同期最低值，接近 2010 年同期水平，受房地产开发投资继续下行和基础设施投资增速持续放缓影响，拖累水泥总体需求，水泥行业呈现“需求持续下降、价格低位波动、行业持续亏损”的运行特征。量缩价低导致行业出现历史性亏损，根据数字水泥网预计，上半年水泥行业亏损 10 亿元左右。</p> <p>根据广东省水泥行业协会公布的数据，今年上半年广东省水泥累计消费量 0.58 亿吨，同比下降 12.06%，今年上半年广东省水泥累计消费量的降幅大于全国水泥产（销）量的降幅，主要是二季度以来，广东受持续强降雨天气影响，下游需求表现较差所致。</p> <p>今年上半年，公司实现水泥销量 695.27 万吨、熟料销量 35.67 万吨，较</p>

上年同期分别下降了 15.20%、17.94%；实现营业收入 19.76 亿元，较上年同期下降了 31.17%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.26 亿元，较上年同期下降了 53.43%。

今年上半年，公司水泥销量的下降幅度略大于广东水泥累计消费量下降幅度，主要原因有两方面：一是公司有 75%的产能集中在粤东市场，粤东地区在今年上半年房地产开发投资下行幅度大于全省平均水平，同时基础设施投资增速小于全省平均水平，从而拖累了粤东的水泥需求，粤东的水泥需求下降幅度更大，导致公司的销量降幅相应较大；二是二季度以来，华南地区连续降雨，特别是 6 月 16 日公司总部所在地蕉岭县石窟河出现超百年一遇洪水灾害，“616”水灾导致蕉岭县部分国道、高速公路等中断，影响了公司梅州基地水泥发运。

今年上半年，公司水泥平均售价为 251 元/吨(不含税)，同比下降 20.91%；水泥平均销售成本为 194 元/吨，同比下降 14.67%；吨毛利为 56.7 元/吨，较上年同期下降了 33 元/吨。报告期公司水泥平均销售成本下降小于公司水泥销售价格的同比降幅，使得公司综合毛利率由上年同期的 27.91%下降至 24.08%，下降了 3.83 个百分点，水泥主业盈利水平同比有所下滑。受证券投资浮盈和资产处置收益同比大幅减少的影响，报告期公司非经常性损益同比减少。

今年上半年，公司继续出清低效产能和关停低质企业金塔水泥，相应发生了解除员工劳动合同的经济补偿金和计提了资产减值准备，相应的减少了上半年公司的净利润。

综上，在多因素叠加影响下，使得报告期实现归属于上市公司股东的净利润同比下降较多。今年上半年，在水泥行业出现历史性亏损之际，公司通过各种努力实现了上述盈利业绩，充分彰显了公司区域龙头的竞争优势。

二、提问环节

1、我们关注到公司发布了 2024-2026 年股东回报规划，该规划确定了未来三年每年现金分红比例不低于 70%，且每股现金分红金额不低于 0.45 元，请问这么高的确定性的分红比例背后的逻辑是怎样的？

答：一是“新国九条”对市值管理和分红进行了明确的指引，强调进一步增强现金分红的稳定性、持续性和可预期性，公司希望通过明确较高的现金分红比例，向全体股东传递公司稳健经营、积极回报的坚定决心，同时也希望公司的股票价格可以保持在合理的价位。二是公司资金储备充裕，资产负债率低，有息负债基本为零，具备高比例现金分红的能力和基础。三是近年来市场利率不断下行，财务投资风险在加大，投资回报率在不断降低。四是公司预计未来几年每年资本性开支仍然维持在 2-4 亿元左右，同时在新兴产业发展方面，以自建方式为主，所需资金相对有限，资本性开支相对可控。五是 2023 年年度高分红方案实施后，得到了众多机构投资者的肯定与认可，同时认为水泥行业作为周期性行业，每年利润波动较大，希望能稳定分红可预期性。基于上述几点，公司做出未来三年股东回报规划，结合公司的经营管理水平和盈利能力，我们有理由相信，未来三年的分红规划预计不会动用过多的存量现金，不会对公司的经营发展造成不利的影响。

2、请公司介绍上半年业绩亮点有哪些？

答：根据数字水泥网预计，今年上半年水泥行业亏损 10 亿元左右，而公司却逆势而上，实现了归属于上市公司股东的净利润 2.26 亿元，尽管较去年同期下降了 53.43%，但在行业亏损的情况下，取得这样的成绩实属不易。主要亮点在于：一是上半年公司加强水泥窑协同处置固废项目的运营管理，环保处置量快速提升，实现环保处置营业收入同比大幅增长 141.28%。接下来，公司将加快在建固废项目的建设进度，进一步扩大处置规模，增加处置品类，拓宽固废来源，稳步提高处置量，不断做大环保产业的营收和利润规模，尽快形成新的可持续的业绩增长点。二是为应对不断恶化的行业形势，公司继续推进降本增效工作，继续精简机构和优化人员，不断提高劳动生产效率，严格管控各项费用。三是持续瘦身强体，减轻包袱，轻装上阵，继续关停低质低效企业，在 2023 年公司关停了恒发建材、恒塔旋窑的基础上，今年上半年再关停金塔水泥的日产 2500t/d 新型干法旋窑水泥熟料生产线，进一步优化了产业结构，目前剩下的 7 条生产线，其中 5 条为 4500t/d 新型干法旋窑水泥熟料生产线，2 条为 10000t/d 新型干法旋窑水泥熟料生产线，这些生产线的

装备和工艺技术先进，在生产成本、能耗和排放方面优势明显，竞争力强，短期内公司没有再关停生产线的计划。

3、从披露的半年报看，公司上半年经营活动产生的现金流量净额同比减少 93.75%，请问是什么原因导致，未来经营活动产生的现金流量是否会继续减少？

答：主要三方面原因：一是受二季度连续降雨的影响，特别是“616”水灾的影响，公司水泥销售量价齐跌，库存增加，导致存货占用资金增加；二是报告期末应收账款和应收票据增加，使得货款回笼资金相应减少，应收账款增加主要是环保产业方面增加造成的，系随环保产业营收大幅增长而相应增长，和环保行业应收账款账期较长相关，公司将进一步加强环保行业应收账款管理，确保受控；三是合同负债减少，由于水泥需求大幅下滑，公司预收的水泥款减少。公司将积极应对市场变化，优化经营策略，做好现金流管理工作，不断提高经营质量。

4、从数据上看，今年二季度煤炭采购成本及人工成本继续下降，为什么二季度水泥销售成本环比一季度降幅不明显，是什么原因造成的？

答：近几年来公司持续推进降本增效工作并取得预期效果，今年上半年公司的水泥平均销售成本同比下降 14.67%，其中煤炭采购价格的下降贡献了成本下降的大部分金额。二季度公司的水泥销售成本环比一季度没有下降，主要是二季度受长时间的持续性降雨的影响，特别“616”水灾的影响，公司水泥销售量价齐跌，库存增加，公司不得不进行了水泥生产线的停产，使得水泥产量的相应下降，吨水泥成本分摊的固定费用相应增加，抵消了煤炭价格下降对成本下降的贡献，从而掩盖了二季度成本没有下降的事实。

5、广东及广西、福建目前错峰生产的执行情况怎样？

答：广东目前执行的是 2024 年广东省水泥协会年初出台的常年常态化错峰生产计划停窑 80 天/窑的政策，其中第一阶段 1-4 月停窑 40 天，第二阶段 5-8 月停窑 40 天，目前执行情况良好，各企业均能执行到位，后续是否会增加停窑时间暂未确定。

据了解，广西和福建目前错峰生产实行“月结月清”方式，即本月底制定下月错峰生产天数，这种方式可以增进水泥企业之间的信任基础，目前执行情况良好。

6、从半年报看，上半年公司环保处置营业收入和余电上网收入增长较快，请公司介绍一下这两块业务后续的规划是怎样的？

答：环保业务产业方面，公司目前运营的主要是惠塔环保的污泥处置项目、蕉岭分公司的铝灰渣、污染土处置项目以及福塔公司、鑫达公司的替代燃料资源综合利用项目，处置量在稳步增加，对公司营收和净利润的贡献也在不断提升。

公司将会进一步加大环保处置业务发展力度，尽量做大规模，同时加强投产项目的运营管理，丰富处置品类，不断提高处置量。在环保方面规划主要有：推进建设已经第五届董事会第八次会议审议批准的蕉岭分公司 30 万吨/年一般固废资源综合利用项目等；公司规划每条 5000t/d 的熟料生产线均建设替代燃料项目，目标是替代 30%的煤炭用量，降低能源消耗总量。

光伏发电方面，公司正在加快各水泥生产企业原材料堆棚屋顶分布式光伏发电项目建设，二期光伏发电项目正准备在建筑物天面安装光伏发电设备，预计建成之后，光伏发电装机规模有望在现有基础上翻一番，进一步降低企业用电成本。同时，公司正在进行用户侧储能项目的建设，储能项目具备调峰、调频功能，采用削峰填谷运行方式，有效缓解高峰供电压力，增加新能源消纳，降低企业用能成本。

7、受连续降雨及 6.16 水灾等客观因素影响，今年二季度业绩环比一季度明显下滑，从 7 月份以来至目前，公司的出货情况怎样，以及下游需求变化感受怎样？

答：在没有持续降雨的情况下，公司水泥发货量有所增加，7 月份出货量环比 6 月份有大约 10%的增长，但同比仍然是下降的，说明水泥市场的需求是在不断下降的。水泥下游需求主要为房地产、基础设施建设、农村市场三块，目前地产端尚未看到企稳回升的迹象，持续对水泥需求造成压力；基

基础设施建设受项目资金到位不足的影响，导致这部分需求尚未得到有效释放；农村市场受农村基础设施建设持续推进及农村居民对改善居住条件的需求驱动，需求相对稳定。

8、公司对下一阶段区域市场提价空间如何看待？

答：公司水泥产品主要有两个市场，一个是珠三角市场，一个是粤东市场，这两个市场各有特点。珠三角市场水泥价格，在6月中下旬进行了两轮合计40元的涨价，7月回调了10-15元，目前广西错峰生产执行到位，有助于缓解供过于求的局面，对珠三角市场水泥稳价提价起到了积极作用。粤东市场水泥价格近段时间均较稳定，但并未跟随珠三角市场的涨价趋势，这主要跟区域市场的需求较弱有关，同时受到来自福建方向低价水泥的冲击。

近期中共中央政治局会议特别强调了要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争，这将有利于下来水泥同业的行业自律工作，实现行业的高质量发展。

接下来，马上进入南方水泥销售旺季，水泥价格是否会继续提升，主要还是看区域内错峰生产的执行情况，销量仍需观察需求的复苏情况。

公司将抓住销售旺季的机遇，密切关注需求复苏情况和市场竞争态势，灵活调整销售策略以应对市场变化。公司将在维持市场份额基本不变的基础上争取实现企业利益最大化。

附件清单 (如有)	无
日期	2024年8月6日