

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：2025-001

<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><b>上午 9:00 场：</b>天风证券股份有限公司、上海混沌投资（集团）有限公司、上海宽远资产管理有限公司、嘉实基金管理有限公司、平安资产管理有限责任公司、天风证券股份有限公司海南研究咨询分公司、中杰（厦门）投资有限公司、LCRICH CAPITAL MANAGEMENT、英大保险资产管理有限公司、北京凯读投资管理有限公司、玄卜投资（上海）有限公司、江海证券有限公司、天风证券资管分公司、Pleiad Investment Advisors Limited、广东正圆投资有限公司、浙江龙航资产管理有限公司、东兴基金管理有限公司、上海华坤建和股权投资基金管理有限公司、宁波燕创鸿德投资管理有限公司、青骊投资管理（上海）有限公司、明世伙伴私募基金管理（珠海）有限公司、循远资产管理（上海）有限公司、路博迈基金管理（中国）有限公司、上海银叶投资有限公司、西部利得基金管理有限公司、中意资产管理有限责任公司、中国国际金融股份有限公司、杭州乾璐投资管理有限公司、九泰基金管理有限公司、上海聚劲投资有限公司、浙江米仓资产管理有限公司、汇丰晋信基金管理有限公司、诺德基金管理有限公司、北京天时开元股权基金管理有限公司、阳光资产管理股份有限公司、益民基金管理有限公司、百年保险资产管理有限责任公司、广东民营投资股份有限公司、禾永投资管理（北京）有限公司、深圳亘泰投资管理有限公司、上海保银私募基金管理有限公司、深圳广汇缘资产管理有限公司</p>

**上午 10:00 场：** 国泰君安、光大保德信基金管理有限公司、中信证券股份有限公司、上海明河投资管理有限公司、国泰君安投资管理股份有限公司、深圳市华安合鑫私募证券投资基金管理有限公司、国联证券、上海宽远资产管理有限公司、上海混沌投资（集团）有限公司、淳厚基金管理有限公司、嘉实基金管理有限公司、华泰证券（上海）资产管理有限公司、泰康资产管理有限责任公司、工银瑞信基金管理有限公司、泰信基金管理有限公司、浦银安盛基金管理有限公司、北京容光私募基金管理合伙企业（有限合伙）、万得信息技术股份有限公司、新华养老保险股份有限公司、中融国际信托有限公司、浙江白鹭资产管理股份有限公司、南银理财有限责任公司、海富通基金管理有限公司、中国人寿资产管理有限公司、上海仙人掌私募基金管理合伙企业（有限合伙）、上海通怡投资管理有限公司、东方证券股份有限公司、招商基金管理有限公司、华夏久盈资产管理有限责任公司

**上午 11:00 场：** 中金证券、建信基金管理有限责任公司、新华资产管理股份有限公司、浙商证券股份有限公司、上海信璞投资管理有限公司、重庆财聚投资有限公司、博道基金、深圳正圆投资有限公司-正圆红利 1 号私募证券投资基金、上海勤辰私募基金管理合伙企业（有限合伙）、昌都市凯丰投资管理有限公司-昌都资管 2 号私募基金、HGNH International Asset Management (SG) PTE.LTD、Pinpoint Asset Management Limited、中邮证券有限责任公司、万家基金管理有限公司、上海东方证券资产管理有限公司、新华基金管理股份有限公司、上海天玑投资管理有限公司、国联安基金管理有限公司、泽安私募基金管理（三亚）合伙企业（有限合伙）、汇华理财 Amundi BOC Wealth Management、秦平、Sequoia Capital、安和（广州）私募证券投资基金管理有限公司、深圳市尚诚资产管理有限责任公司、华宝信托投资有限责任公司、恒盈资本有限公司、Dantai Capital Limited、上海海岸号角私募基金管理有限公司、泰康资产管理有限责任公司、中邮保险资产管理有限公司

	<p><b>下午 14:00 场：</b>东方财富、复通私募投资基金、上海五地私募基金管理有限公司、明世伙伴私募基金管理（珠海）有限公司、红杉中国、北京大道兴业投资管理有限公司、深圳正圆投资有限公司、上海光大证券资产管理有限公司、北京橡果资产管理有限公司、东吴基金管理有限公司、君茂资本、中天汇富基金管理有限公司、国富人寿、浙江朝景投资管理有限公司、深圳市尚诚资产管理有限责任公司、上海混沌投资（集团）有限公司、上海方物私募基金管理有限公司、杭州凯昇投资管理有限公司、旭松投资、中邮证券有限责任公司、青岛中航赛维投资有限公司、鸿运私募基金管理(海南)有限公司、深圳创富兆业金融管理有限公司、国泰基金管理有限公司、深圳前海汇杰达理资本有限公司、深圳市明达资产管理有限公司、赢利基金、光大保德信基金管理有限公司、平安证券股份有限公司、上海盟洋投资管理有限公司、南京睿澜私募基金管理有限责任公司、招商基金管理有限公司、浦银安盛基金管理有限公司、富国基金管理有限公司、Willing Capital、海通证券股份有限公司、国华兴益保险资产管理有限公司、上海泮杨资产管理有限公司、博时基金管理有限公司、富安达基金管理有限公司、青鼎资产、民生加银基金管理有限公司、上海天猷投资、深圳市恒盈富达资产管理有限公司</p> <p><b>下午 15:00：</b>申万宏源、博时基金管理有限公司、农银人寿保险股份有限公司、浦银理财有限责任公司、野村东方自营、上海灏象资产管理有限公司、PinPoint 上海保银投资管理、中信证券（资管）、中邮证券有限责任公司、上海度势投资有限公司、民生通惠资产管理中心、国新证券股份有限公司、光证资管、长江证券股份有限公司、霄沚投资、厦门财富管理顾问有限公司</p>
<b>时间</b>	2025 年 3 月 18 日
<b>地点</b>	公司总部办公楼
<b>上市公司接待人员姓名</b>	赖宏飞，宋文花

<p><b>投资者关系 活动主要内 容介绍</b></p>	<p><b>一、董秘介绍 2024 年年报基本情况</b></p> <p>2024 年，继续受下游地产投资缩减和基建工程项目放缓影响，全国及各主要消费区域水泥需求均出现接近两位数的降幅，全国规模以上企业的累计水泥产量 18.25 亿吨，同比下降 9.5%（按可比口径），水泥产量创下十五年的最低值。</p> <p>2024 年，广东水泥需求受房地产行业持续深度调整，基建投资增速放缓，工程项目开工率低，以及雨季、台风季等因素影响，广东省水泥市场需求延续 2023 年下降趋势，2024 年广东省水泥消费量为 1.38 亿吨，同比下降 10.71%。</p> <p>2024 年，公司实现水泥销量 1,585.91 万吨，较上年同期下降了 10.05%；实现“水泥+熟料”销量 1659 万吨，较上年同期下降了 10.41%；实现营业收入 42.78 亿元，较上年同期下降了 22.71%；实现归属于上市公司股东的净利润 5.38 亿元，较上年同期下降了 27.46%。</p> <p>在 2024 年行业激烈竞争的大环境下，取得上述较好的业绩是来之不易的，主要得益于过去一年公司对内狠抓成本管控，继续精简机构和优化人员，有效降低各项成本费用，对外加强市场研判，精准施策，有效拓展市场；继续出清低效产能和关停低质企业，持续瘦身强体，减轻包袱，轻装上阵；同时，加快环保业务发展工作，加强财务投资风险管理，提升净利润的贡献度，2024 年财务投资收益大幅增加，增厚了业绩，在一定程度上对冲了主业风险。</p> <p>2024 年，公司实现水泥销量 1,585.91 万吨，同比下降了 10.05%；水泥平均销售价格约 238 元/吨，同比下降了 16.14%；水泥平均销售成本约 189 元/吨，同比下降了 9.34%；单位水泥毛利约 49 元，同比下降了 34.90%。从 Q4 看，实现水泥销量约 525 万吨，同比增加 8 万多吨，环比增加了 160 万吨；水泥平均销售价格约 231 元/吨，同比下降了约 21 元，环比增加了约 4 元；水泥平均销售成本约 183 元/吨，同比下降了约 5 元，环比下降了约 1.2 元；单位水泥毛利约 48 元，同比下降了约 16 元，环比增加了约 5 元。</p> <p>报告期内，公司水泥窑协同处置固废的营业收入和利润快速增长，环保处置量同比大幅上升 119.03%，实现环保处置营业收入 11,275.83 万元，同比</p>
---------------------------------------	---

大幅增长 99.99%，利润贡献也是大幅增长，是 2024 年的一大亮点。未来，公司将加快在建固废项目的建设进度和运营管理，进一步扩大处置规模，增加处置品类，稳步提高处置量，不断做大环保产业的营收和利润规模，努力打造成为业绩体量更大、更可持续的新产业。

公司根据《未来三年股东回报规划(2024-2026)》推出了每 10 股派现金红利 4.5 元的利润分配预案，利润分配的比例占当年度实现净利润的 99.74%。这个规划增强现金分红的稳定性、持续性和可预见性。规划的出台，充分提升了公司股票股息率的吸引力。同时，从公司 2024 年经营活动产生的现金流量金额来看，也是基本可以覆盖年度分红和资本开支的，不会对公司生产经营和发展造成不利影响。

## 二、提问环节

**1、近日广东珠三角水泥市场迎来开年以来第二次涨价潮，公司惠州龙门基地主要覆盖珠三角市场，请问公司如何理解珠三角市场的涨价基础？目前粤东市场水泥价格是否有提涨或后续是否会传导到粤东市场？**

答：珠三角市场开年以来确实是迎来了两轮涨价，主要基于供需结构改善与政策引导的双重驱动。一方面，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”在建材行业相对容易落地，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。另一方面，央国企上市公司要落实国资委市值管理考核和证券监管部门市值管理指引的相关要求，从而有提高上市公司经营质量的诉求。此外，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有所增加，将会适当减少水泥的供应量。总的来说，珠三角水泥市场开年后的涨价是有一定基础的，可持续的概率是较高的。

当前粤东水泥价格暂未联动上涨，随着天气转暖和建筑工地复工的加速以及下游基建和房地产项目集中开工等需求回暖的支撑下，以及周边市场水泥价格的上涨，粤东市场水泥价格上涨的预期将得到进一步强化。

**2、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行业 and 水泥企业较大的利好因素，将有利于降低水泥的生产成本。公司近期采购的煤炭价格较今年 1 月初采购价格下降了约 100 元/吨，较 2024 年 12 月初的采购价格下降了约 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，至 4 月底，煤价下降的影响将基本可以体现到水泥成本中。

**3、目前广东是否执行限产政策？公司是否有补产能计划？**

答：工信部去年年底发布《进一步规范水泥行业产能管理的通知》（工信部联原函【2024】406 号），要求熟料水泥生产线实际年产量不得超过备案年产能（年产能=备案日产能×生产天数）。广东省目前暂无出台具体的文件，之前广东水泥行业协会是有召集水泥企业讨论，水泥企业建议以年度产能进行管控。我们认为水泥生产线超产管控会对水泥供给端具有较强的约束力，会有效降低水泥的产量，有利于缓和目前行业供需矛盾。公司已先行按照年度管控产能要求制定 2025 年度水泥产销量目标，考虑到未来水泥需求将进一步下降，公司相信目前水泥生产线的产能应该是能够满足市场需求的，暂无补产能计划。

**4、请问公司 2025 年的经营目标是什么？经营思路较 2024 年是否有明显的变化？**

答：2025 年经营目标为实现产销水泥 1,630 万吨以上（这个产销目标是根据各生产线的核定产能和行业错峰停窑的时间计算而来），年度净利润目标为 5.3 亿元。在继续深耕水泥主业的同时，将加快水泥窑协同处置固废项目建设和加强运营管理，扩宽固废来源和渠道，扩大处置范围和品类，减少中间环节，提高处置能力，增加处置收益；加快光伏发电项目建设，扩大规模，争取做到峰期不外购电；财务投资以稳健为主，证券投资控制规模和风

险；此外，积极寻找市场前景好、空间大、商业模式好的优质财务投资项目、产业投资项目和跨界并购重组项目，努力培育第二增长曲线。

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。

**5、请介绍 2025 年广东、广西、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，广西每条生产线平均全年错峰 160 天，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。

**6、从公司披露的《2024 年年度报告》看，2024 年公司水泥平均销售成本同比下降 9.34%，主要燃料及动力的下降幅度较大，请公司详细拆分一下？**

答：2024 年，公司水泥平均销售成本同比下降主要是煤炭采购价格和电力价格下降造成的，其中煤炭成本下降占单位水泥成本下降金额的 82%左右，电力成本下降约占单位水泥成本下降金额的 13%左右，此外石灰石、粘土等材料的人工成本也有所下降。

**7、从公司披露的《2024 年年度报告》看，2024 年公司环保业务增长较快，请公司介绍一下环保业务的发展情况？**

答：2024 年，公司水泥窑协同处置固废营业收入和利润快速增长，环保处置量同比大幅上升 119.03%，实现环保处置营业收入 11,275.83 万元，同比大幅增长 99.99%，环保处置净利润也是大幅增长的。

展望未来，公司将利用良好的区位优势加快在建固废项目的运营管理，如公司水泥生产线的良好区位优势将使得在水泥窑协同处置固废方面更具优势，如公司龙门生产基地靠近珠三角，具有固废运输距离更短的优势，且珠

三角良好的经济基础将会有更多更充足的固废供处置；公司梅州生产基地受制于石灰石品位质量问题，在处置铝灰渣方面具有天然的、不可比拟的优势，可以真正彻底实现铝灰的无害化处置。公司将进一步扩宽固废来源和渠道，扩大处置范围和品类，减少中间环节，提高处置能力，增加处置收益，不断做大环保产业的营收和利润规模，努力打造成为业绩体量更大、更可持续的新产业。

#### **8、请公司介绍一下光伏发电项目的情况？**

答：2024年，公司分布式光伏发电规模进一步扩大，报告期分布式光伏发电项目实现绿色发电3,746万度，实现余电上网收入409.69万元，同比增长107.74%。截至2024年年底，公司已建成光伏发电51.47MWp，今年拟建规模45MWp，预计投产时间在今年年底或明年上半年，建成后合计规模约96MWp，全年发电量将占公司年用电量约10%，将进一步提高清洁能源使用比例和降低企业用电成本。

#### **9、今年以来水泥销量及目前库存水平怎样？**

答：从1-2月水泥销量看，同比略有减少，主要系由于今年春节时间较早，且春节后复工复产较迟，导致销量略有下跌，最近一段时间的日销量基本上达到了去年同期水平。目前库存水平在5成左右，低于去年同期库存水平，主要是今年错峰生产停窑天数更长。

#### **10、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，2024年资本开支在5.2亿左右，主要是2024年年底子公司塔牌创投利用物业价格相对低位的时机投资约1.1亿元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。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。

**11、公司 2024 年分红比例很高，请问未来是否会保持高比例现金分红？**

答：2024 年，公司认真落实新“国九条”等要求，树牢回报股东的自觉意识，结合自身经营情况和长期发展规划等制定出台了《未来三年股东回报规划(2024-2026)》，实施大比例现金分红（原则上不低于当年实现归属于上市公司股东的净利润的 70%），并为平滑周期行业净利润波动较大的影响，确定了每年每股现金分红最低金额（原则上不低于 0.45 元人民币），增强现金分红的稳定性、持续性和可预见性，积极回报股东。

公司 2024 年度利润分配预案为：公司拟以届时分配时总股本 1,192,275,016 股扣除回购专户上回购股份为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 4.50 元(含税)，预计派发现金 5.37 亿元。

未来公司将继续综合考虑行业特点、盈利水平、现金流等因素，继续制定明确的、清晰的、合理的分红规划，持续实施稳定的、及时的、可预期的、更具竞争力的高比例现金分红方案。通过提升股东回报，让长线投资者有明确的预期，培养投资者对公司长期投资理念，吸引长线投资资金。

**12、公司在本次年度董事会审议通过的《2025 年度估值提升计划》中提到的积极寻求并购重组机会具体有哪些计划？现在市场上并购价格如何以及水泥行业的并购是否有加速？**

答：在水泥主业方面，公司主要关注有市场协同效应的并购机会，当前区域内有龙头企业意向并购中小水泥企业的传闻，但都未见落地，应该主要还是价格问题。目前水泥行业并购暂未出现明显的加速。水泥主业以外，公司将重点寻求市场前景好、空间大、商业模式好的优质产业投资项目，努力培育第二增长曲线，这几年调研了很多项目，但没有找到合适的项目，公司将谨慎进行跨行业并购。

	<p><b>13、对 2025 年水泥行业如何展望？</b></p> <p>答：从价格端看，今年开年后各地水泥价格普遍推涨，且受益于行业“反内卷”、超产管控、央国企上市公司市值管理的诉求等政策红利以及保障性住房和旧城改造等结构性机会，水泥价格推涨动能持续；从成本端看，今年以来煤炭价格下降较明显；从供给端看，工信部出台了超产管控政策，叠加常态化错峰生产对产量的调控，会较好地收紧供给产能；总的来说，2025 年水泥行业虽然面临复杂的市场环境，但有利的政策条件较多，行业经营环境和形势有望好于 2024 年。</p>
<p>附件清单 (如有)</p>	<p>无</p>
<p>日期</p>	<p>2025 年 3 月 18 日</p>