

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：2026-002

<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 checked="" 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 type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
<b>参与单位名称及人员姓名</b>	线上参与公司 2025 年年度业绩网上说明会的投资者
<b>时间</b>	2026 年 03 月 30 日 15:00-17:00
<b>地点</b>	价值在线（ <a href="https://www.ir-online.cn/">https://www.ir-online.cn/</a> ）网络互动
<b>上市公司接待人员姓名</b>	董事长 钟朝晖 董事、总经理、董事会秘书 赖宏飞 财务负责人 刘青 独立董事 刁英峰
<b>投资者关系 活动主要内容介绍</b>	<p>1. 公司 2025 年营业收入同比下降 3.91%，但净利润同比增长 17.69%，请问收入下滑但利润增长的主要原因是什么？</p> <p>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</p>

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。感谢您的关注！

**2. 管理层您好，请问贵司水泥业务营收下滑主要是产品销量下降还是销售价格下行导致？26 年针对水泥业务的需求波动有哪些应对措施？**

答：公司 2025 年水泥业务营收下滑主要受销售价格下行影响，而非销量下降，2025 年公司实现“水泥+熟料”销量 1,674 万吨，同比小幅上升 0.91%，但水泥平均销售价格同比下降 4.25%至 228 元/吨，导致营业收入同比下降 3.99%。

2026 年，公司一是夯实水泥产业根基。持续强化资源保障意识，全面提升资源管控与规范经营水平，推进工艺革新，持续巩固塔牌水泥的质量优势与品牌竞争力，围绕“降本、稳供、强链”目标，持续深化采购管理改革，优化产能布局和产品结构，加速绿色转型与数智赋能，深化品牌建设与实施科学营销，提升市场竞争力。二是加强“水泥+”业务发展。公司将水泥窑协同处置固危废环保业务作为重要增长点进行培育，确保环保业务实现高质量、可持续发展；将整合提升混凝土业务，提升盈利与抗风险能力，加强机制砂石生产线的运营管理，加强市场营销，提升销量和经济效益。三是加快多元业务发展。加快发展新能源业务，巩固已投运光伏及储能项目的精益管理，进一步扩大光伏装机规模，稳步提升收益水平；稳健拓展投资业务，实现提质增效，寻找优质的并购重组、产业投资、财务投资项目，聚焦主产业链延伸、区域重大特色项目及新兴产业，稳步培育公司新的利润增长极。四是深化改革创新，加速绿色转型。公司将全面加强生产组织和质量管理，优化产品结构，推进工艺革新，持续巩固塔牌水泥的质量优势与品牌竞争力，加快推进塔牌智能化工厂研发与建设，持续加强极致降本。感谢您的关注！

**3. 公司毛利率下滑的具体原因？**

答：2025 年，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，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。感谢您的关注！

**4. 公司 2025 年分红 5.28 亿元，每 10 股派 4.50 元，分红率约 83%，请问这一高分红水平是否可持续？未来三年股东回报规划如何？**

答：公司 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%。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。结合当前经营形势及公司未来资本开支不大等情况，预计《未来三年股东回报规划（2024-2026）》到期后公司仍会继续推出类似有吸引力的分红规划，提高分红比例，提高股息率，增强公司股票吸引力，吸引耐心资本。

**5. 请问库存大幅上升的原因是什么？是否存在滞销压力？**

答：年末公司存货库存大幅上升，主要是 12 月份排产相对集中造成的。水泥行业实施行业错峰停窑政策，公司根据技术改造、窑系统检修、当地错峰停窑政策等合理安排停窑时间，使得 12 月份排产相对集中，导致年底库存上升，不存在滞销情况。感谢关注！

**6. 26 年熟料外销策略是否发生变化？**

答：公司自产熟料一直都是优先满足自用，偶尔在产销不平衡的情况下才会考虑外销，以保证熟料生产线连续运转可以获得最优生产成本。感谢您的关注！

**7. 公司华南地区、华东地区收入都有下降，华东地区收入大幅下降 21.02%，请问后续如何应对区域需求下滑？是否考虑收缩华东市场？还是短期波动？谢谢！**

答：2025 年公司分地区收入均有所下降，其中华东地区收入降幅更大，

一方面是混凝土销售收入下降较大造成的，另一方面受水泥价格下降的影响，华东地区水泥销售收入相应下降。公司将继续采取灵活营销策略，精准对接客户需求，挖掘市场潜力，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。未来将继续关注区域供需变化，动态优化资源配置。感谢您的关注！

**8. 公司持有中融国际信托多款产品合计约 5,000 万元，标注为 R5 高风险，请问这些产品目前状态如何？是否计提减值？**

答：公司 2021 年 7 月前投资的委托理财产品中有部分地产类信托产品，这些地产类信托产品对应的底层地产项目基本上位于一二线城市，具有地段较好、增信措施较强、抵押率较低等特点。受房地产宏观调控累积效应的影响，房地产行业进入了深度调整，房地产销售出现大幅减少，房企现金流紧张的局面进一步加剧，导致部分地产类信托产品出现了展期的情形。针对房地产行业形势变化，公司从 2021 年 7 月起暂停了地产类信托产品的购买，同时基于谨慎性原则，公司在每个资产负债表日进行减值测试，截止 2025 年 12 月 31 日，公司存量地产类信托产品的余额为 10,096.53 万元，累计计提的减值准备或确认的公允价值变动损益金额合计为 8,236.19 万元，计提比例较充分，预计信托产品展期的发生对公司的财务状况和经营成果影响较小。

公司高度重视展期地产类信托产品的回收管理工作，由专人负责跟进，加强与信托机构沟通协调，督促其加快处置进程，尽快兑付剩余本息，并保留采用其他维权手段的权利。

公司投资的地产类信托产品对应的底层地产项目基本上位于一二线城市，这些城市产业经济基础较好，基本上为人口净流入城市，对房地产需求较为旺盛和较具可持续性。2025 年以来，在“持续用力推动房地产市场止跌回稳”的政策背景下，房地产融资协调机制、“白名单”政策、保交楼等举措协同发力，行业风险有序出清，市场信心逐步修复。预计随着政策累积效应进一步释放，一二线城市楼市有望率先企稳回升，这将有利于相关信托产

品底层地产项目资金回笼。感谢关注！

**9. 请问投资收缩的原因？未来资本开支计划？**

答：过去几年公司的资本开支主要用于水泥熟料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，随着项目的逐步建成，相应的资本开支减少。未来公司资本开支计划主要还是集中在水泥主业方面，如光伏发电、智能工厂建设等方面，预计开支金额有望进一步下降。感谢您的关注！

**10. 管理层您好，请问今年的研发投入方向及重点项目进展？**

答：公司今年的研发主要聚焦方向包括技术改造与绿色转型，APC 研发和实施、智能工厂建设等。重点项目进展：惠州塔牌分别粉磨配制水泥技改项目土建施工于 2025 年 12 月开始，预计至 2026 年 10 月份进行带料试机，蕉岭分公司 1#生产线 APC 研发项目预计 2026 年底前完成。感谢您的关注！

**11. 今年是否还有进一步的降本空间？**

答：2026 年成本费用有一定的下降空间，主要有：一是光伏发电规模扩大（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，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；四是生产效率的进一步提升，优化产能布局后，运营费用有望继续下降。感谢您的关注！

**12. 公司在巴布亚新几内亚设立了全资子公司，请问本次出海布局的战略考量是什么？目前海外业务的拓展进展、2026 年经营目标分别是怎样的？详细介绍下，谢谢！**

答：公司在巴布亚新几内亚设立全资孙公司，主要为拓展当地水泥市场、培育新的业务增长点。经深入市场调研，目前在当地新建水泥生产线或设立

	<p>物流中转站的条件尚不成熟，公司已暂停该项目投资。感谢您的关注！</p> <p><b>13. 您好，公司目前储能项目的技术储备、落地进展如何？</b></p> <p>答：截至 2025 年年末，公司储能装机规模为 40MW/80MWh，公司投资储能设施主要是利用峰谷期电价差满足公司用电需求。感谢您的关注！</p>
附件清单 (如有)	无
日期	2026 年 3 月 30 日