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：2026-007

投资者关系活动类别	☑特定对象调研　　☐分析师会议 ☐媒体采访　　☐业绩说明会 ☐新闻发布会　　☐路演活动 ☐现场参观 ☐其他　（请用文字说明）
参与单位名称及人员姓名	广发证券 张乾 黄冰 许恩佳；招银理财 张英 龚正欢 国联民生 武慧东 张润；中金资管 彭祺程 国盛证券 程龙戈 陈冠宇 浙商证券 王龙 西部证券 陈默婧 上海彤心雕珑私募基金管理有限公司 童卓 季理园
时间	2026 年 11 月 11 日
地点	蕉岭分公司、文华矿山、永安和矿山、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	**1、广东按备案产能生产（超产管控）目前执行情况如何？对公司明年水泥销量有何影响？** 答：根据中央环保督察组反馈意见和广东省的整改要求，省内水泥熟料生产线年产量不能超过年备案产能，省工信厅发文到各地工信部门，各企业每月月初要报数据到工信局，最后汇总到省工信厅，执行较为严格。部分头部企业前三季度超产幅度较大，使得第四季度可生产余量相应减少，供需关系阶段性改善。公司有两个补齐产能项目（惠州塔牌由 270 万吨补至 320 万

	吨；蕉岭分公司两条万吨线由合计 600 万吨补至 700 万吨，合计补齐 150 万吨），按政策需在企业超低排放改造和获得环保 A 级绩效后才能投产，估计 2028 年初才能获得环保 A 级绩效，公司将会加快申办效率。结合公司现有备案产能和明年水泥需求继续下降的情况，现有产线备案产能年产熟料 1140 万吨，可生产水泥约 1520 万吨，加上正常库存，测算能够基本满足市场需求，不会影响销量，公司将努力实现销量跑赢大市的目标。 **2、公司固危废处置业务情况如何？有什么优势？** 答：今年上半年公司水泥窑处置量同比大幅增长 51.03%，营收同比增长 42.79%，主要因蕉岭分公司 30 万吨固废项目投入运营。蕉岭基地的优势在于当地石灰石硅含量较高，需要高铝高铁的辅材搭配煅烧，铝灰渣刚好补齐这一短板，而珠三角铝加工企业多，铝灰渣产量较大，公司梅州基地处置铝灰渣具有处置彻底等独特优势；惠州龙门基地则靠近经济发达的珠三角产废市场，物流费用低，区位优势明显，同等处置费下的利润高于同业，公司将在保证产品质量的前提下努力将环保产业打造成第二利润来源。 **3、从披露的水泥行业三季报来看，公司三季报比较优秀，公司的护城河有哪些？未来费用成本是否还有下降空间？** 答：公司经营稳健，聚焦主业，做精做强水泥主业，做大水泥窑协同处置固废环保业务，公司将进一步发挥区位、资源、品牌、质量、管理等优势，进一步筑牢护城河，增强经营韧性。未来成本下降空间主要有：一是光伏装机容量规模还在上升，用电成本将进一步下降；二是辅材价格还有下行空间，如电厂粉煤灰因发电量上升而产量增加，而下游搅拌站需求量下降，其他消纳空间不大，使得大部分只能由水泥厂处置而带来价格下降；三是提高替代燃料的替代率，降低煤耗成本，对冲煤价上升；四是人工成本和运营费用下降，近几年公司持续精简机构、优化人员，费用持续下降；五是技术降本，等等。总体来看，公司将持续加强成本管控能力，长期对标同业标杆企业，力争各项经济技术指标排行业前五。

	4、公司今年资本开支情况如何？未来几年主要投向哪些方面？ 答：近几年资本开支维持在 2-4 亿元，今年前三季度约 2.6 亿元，主要用于光伏发电项目、超低排放改造、水泥窑协同处置等项目。过去几年资本开支主要用于超低排放改造、水泥窑协同处置固废、光伏发电、智能化和绿色矿山等项目，随着项目逐步建成，相应开支减少。未来资本开支主要仍集中在水泥主业，明年可能增加的是超低排放改造后续支出及为取得环保 A 级绩效等各项投资。 **5、公司《未来三年股东回报规划（2024-2026）》即将到期，未来还会推出新的分红规划吗？若推出，分红的比例和每股金额会提高吗？** 答：公司《未来三年股东回报规划（2024-2026）》推出后，得到了各类机构投资者的肯定和认可，该规划将于今年年底到期。近期各类机构投资者都非常关注公司的未来现金分红规划，并且希望能够提升分红金额。 公司历来高度重视股东回报，目前正在进行研究新一轮股东回报规划，预计明年年度董事会前会推出，新一轮分红规划的分红比例、每股分红金额大概率会保持稳中求进、稳中有升。公司每年资本开支不大，且每年折旧摊销金额较大（每年 5 亿多），加上每年实现净利润，正常情况下现金流足以覆盖资本开支和分红，极端情况下才有可能动用存量现金。公司资产负债率很低，现金及类现金资产充裕，即便动用存量现金，也不会影响公司的正常生产经营活动，公司高分红是可持续的。公司将考量各类投资者的诉求而综合制定分红规划。最终分红规划以公司董事会、股东会审议通过的公开披露为准。 **6、水泥行业纳入全国碳市场，碳指标政策对公司成本和竞争力有何影响？** 答：水泥行业自 2024 年起纳入全国碳排放权交易体系管控，2024 年度作为首个管控年度，2025 年底前完成首次履约。2024—2026 年度为启动实施阶段，其中 2024 年度配额基于经核查的实际碳排放量等量分配，2025、

	2026 年度配额采用碳排放强度控制的思路分配。2027 年度起进入深化完善阶段，建立预期明确、公开透明的行业配额总量逐步适度收紧机制。总体而言，未来标准呈逐步收紧趋势。从 2025 年度履约情况看，对公司的影响控制在合理水平。对行业而言，碳排放标准越严格，对碳效水平高的大企业越有利，小企业将面临更大压力，有利于行业集中度提升和过剩产能出清。目前公司熟料规模全国排第 15 名，碳排放水平在行业内靠前，政策方向上不会对公司形成额外压力，公司将会学习行业好的做法、提前准备，主要通过提高替代燃料使用比例降碳，并配套扩大光伏、储能等绿电应用。 **7、公司与粤东区域同业的生产成本相比有哪些优势？** 答：与本地竞争对手比较，公司在石灰石运距差、规模、管理、财务费用等因素等都有一定的优势。 **8、煤炭价格上涨对水泥价格和成本的影响？** 答：煤炭价格每上升 100 元/吨，水泥成本影响约 10 元/吨。今年煤价前低后高，同比仍下降、环比上升，三季度成本受煤价上升环比上升，后续成本将继续受煤价影响上升，这也是近期各地水泥价格推涨的重要原因之一。公司将通过研判采购节奏、低价时多采购、提高替代燃料比例等方式对冲。 **9、福建、江西等外部水泥进入粤东对区域价格的影响？** 答：福建、江西水泥主要通过公路运输进入靠近产地的粤东部分区域，运输半径有限，并非全面渗透。其到终端的价格需与公司持平或略低，才具备抢占市场的条件。公司水泥实行区域定价，会根据福建、江西水泥到达粤东区域市场的价格变化动态调整定价，以抵御外来水泥冲击。 **10、公司如何展望明年水泥需求？** 答：明年水泥需求大概率继续下降，行业总量仍处于下行通道。由于按备案产能组织生产，明年珠三角竞争激烈程度预计不会像今年前三季度那么

	激烈，区域价格战压力边际缓和。公司约 75%产能面向粤东市场。粤东人口密度大、农村市场占比高，需求下降幅度预计不会大于行业平均水平，为公司提供了相对稳定的基本盘。公司将继续坚持“效益和销量跑赢大市”的策略。
附件清单（如有）	无
日期	2026 年 11 月 11 日