

科达制造股份有限公司
投资者关系活动记录表

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（线上）
时间	2025 年 10 月
接待对象	Atebin Capital、IGWT Investment、北大方正人寿保险、北京中泽控股集团、淳厚基金、东北证券、方正证券、耕霖(上海)投资管理、光大证券、广东邦政资管、国金证券、国联民生证券、国投瑞银基金、海创(上海)私募基金、海南劲恒私募基金(有限合伙)、合众资管、鸿运私募基金(海南)、湖南八零后资管、湖南长心私募基金、华福证券、华利安诺基(中国)、华西证券、汇华理财、昆仑健康保险股份、南华基金、宁波三登资管(有限合伙)、平安银行、泉果基金、瑞众人寿、上海禅龙资管、东方证券资管、上海度势投资、上海国理投资、上海嘉世私募基金、上海雷钧私募基金、上海犁得尔私募基金、申银万国证券、上海途灵资管、上海文多资管、上海匀升投资管理、深圳茂源财富管理、深圳前海汇杰达理资本、深圳市尚诚资管、深圳中天汇富基金、天风证券、西安敦成私募基金、西部证券、湘财基金、新华基金股份、信达证券、益民基金、甬兴证券、涌德瑞烜(上海)私募基金、粤佛私募基金(武汉)、长安基金、长城证券、长江证券资管、长江证券、招商证券、中国国际金融、中泰证券、中信期货、中银国际证券
地点	线上
上市公司 接待人员	董事会秘书彭琦
投资者关系 活动主要内容记录	一、公司主要情况介绍 2025 年前三季度，公司持续保持良好经营势头，实现营收 126.05 亿元，创历史同期新高，同比增长 47.19%；归母净利润 11.49 亿元，同比增长 63.49%。同时，在经营现金流方面，公司实现净流入 15.60 亿元，主要得益于海外建材板块营收大幅增长、费用率得到有效控制等因素，其亦为公司在平衡负债率及新项目拓展方面提供了更灵活的发挥空间。

具体到业务层面，海外建材板块，其第三季度营收同比去年同期实现大幅增长，并较上季度保持环比增长；尽管该季度汇兑损益表现较好，缓解了上半年的汇兑损失压力，但毛利率环比有所下滑，主要有以下原因：一方面，公司肯尼亚伊新亚及科特迪瓦陶瓷厂相继于6月、7月投产，其产能处于爬坡阶段，整体毛利率较低；同时，公司玻璃及洁具业务规模比重有所提升，而其利润水平低于瓷砖业务。另一方面，当地天然气价格自今年二季度有所上涨，导致部分陶瓷项目生产成本有所上涨，进而对业务整体毛利率亦有所影响。

尽管如此，海外建材板块整体市场景气度良好，各品类产品价格保持稳健。其中，瓷砖业务产销两旺，利润率维持在较好水平；玻璃业务产销量逐季攀升，第三季度产销率超过90%；洁具业务盈利能力持续改善，今年前三季度已实现整体扭亏为盈。

陶瓷机械板块，面对行业周期调整等多重挑战，该业务阶段性承压，前三季度业绩有所下滑。但自今年二季度以来，陶瓷机械业务接单呈现较明显复苏，截至前三季度的接单已超过去年同期，为后续的经营好转奠定了基础。具体来看，今年前三季度，公司配件耗材营收实现较好增长，在陶机业务板块中占比已超25%，其中墨水业务维持较好的增速，反映了公司服务化战略已取得了一定成效。

锂电材料板块，受益于下游储能行业的快速发展，公司负极材料出货量增长显著，人造石墨产品前三季度销量近7万吨，储能领域负极材料出货量位居国内行业前列。同时，其整体盈利水平亦有较好提升，对公司整体业绩形成正面贡献。战投方面，参股公司蓝科锂业前三季度实现碳酸锂产量约3.16万吨、销售约3.15万吨；实现营业收入19.19亿元、净利润6.22亿元，为科达制造归母净利润贡献2.71亿元，其中，第三季度对公司归母净利润贡献1.03亿元，环比亦有所提升。

二、问答

1、公司经营现金流大幅增加的原因是什么？

回复：鉴于去年海外建材业务总部管理架构的搭建，以及公司在海外人才引进与信息化建设方面的持续投入，导致相关费用率有所上升；而今年上半年，随着人员结构逐步稳定、营业收入规模扩大，加之在建工程数量同比减少，公司经营现金流实现大幅净增长。

2、陶瓷机械营收下滑主要源于国内还是海外，以及毛利率降低的原因是什么？

回复：今年前三季度，陶瓷机械收入有所小幅下滑，其中海外收入基本保持稳定，而国内收入有所下滑。利率方面，净利率受陶瓷机械板块资产减值等影响，出现一定的下滑；毛利率方面，主要受公司产品售价策略在市场竞争加剧的背景下有所调整影响。

今年前三季度，公司陶瓷机械接单超去年同期，鉴于该业务从接单到确认收入存在有一定的时间差，预计将为今年第四季度及明年一季度经营业绩提供支撑。

3、陶瓷机械的竞争对手是哪些？

回复：公司竞争对手主要为一家来自于意大利的陶机企业。在国内市场，公司会对客户经营情况、资金实力等方面进行风险评估，有选择性地开展业务。而海外市场，今年以来公司在南、中北美洲部分区域取得了一定的突破，而以往这些区域对公司来讲是相对空白市场，同时亦于近期获得了世界头部企业的设备供应合作。随着公司全球营销网络及海外服务体系的持续优化，未来这一积极态势有望延续。

4、怎么展望陶瓷机械海内外订单情况？

回复：国内市场来看，当前下游陶瓷行业尚未出现明显的根本性好转，但仍存在行业技术更新与老旧产线迭代等投资需求，陶瓷行业已处于周期底部阶段，后续随着下游客户低端及落后产能逐步淘汰、投资信心和计划逐步恢复，陶机产品需求有可能迎来回暖。

海外市场，今年公司陶瓷机械海外订单实现了良好的增长。一方面，公司产品竞争力能力持续提高，在新市场、头部客户方面实现突破；另一方面，公司正持续深化全球服务体系建设，例如第三季度在土耳其生产基地建设 KAMI 墨水工厂，成立埃及子公司，并在印度、埃及等地新增服务网点，全球服务网点以及本土服务规模不断完善，未来有望持续为陶瓷机械业务带来市场增量。

5、7月1日坦桑尼亚及肯尼亚关税有所调整，是否公司海外建材业绩有所促进？

回复：当地关税的提升，对公司建材产品本土销售会产生一定正面影响。但在产品价格方面，公司仍需综合考虑当地消费水平、市场需求等进行考量。

6、随着科特迪瓦等项目产能爬坡完成，海外建材毛利率后续如何展望？

回复：在科特迪瓦陶瓷项目投产前，当地市场的瓷砖供应主要依赖从加纳陶

瓷项目出口。今年第三季度，该市场销售部分是消化加纳项目的既有库存，而科特迪瓦本土项目当前阶段仍以产能建设和生产爬坡为重点，实际销售规模有限，因此毛利率尚处于较低水平。

鉴于科特迪瓦瓷砖市场需求较好，后续随着科特迪瓦陶瓷项目产能逐渐爬坡、以及相关销售策略的调整，预计其毛利率将逐步向同类成熟项目靠拢，并对未来整体业绩产生积极贡献。此外，公司也将持续优化能源供应结构与产品定价机制，进一步提升运营效率。

7、公司海外建材产能利用率是多少？未来的出货规划是怎样的？

回复：今年第三季度，公司海外建材各品类产能利用率均维持在高位，其中瓷砖及洁具业务产销率接近 100%，玻璃业务产销率超 90%。

目前，公司各品类当地市场景气度较好，未来有望持续保持这一态势。同时随着公司新投建及在建项目产能逐步释放，叠加技改项目持续推进，预计明年瓷砖及玻璃品类出货量有望提升，洁具品类产能利用率及产销表现亦有望保持良好势头。

8、海外建材大规格瓷砖产能未来规划是怎样的？

回复：公司肯尼亚伊新亚陶瓷项目于 6 月点火投产，日产能约 1.1 万平方米，主要生产规格较大的中高端瓷砖；同时，公司部分陶瓷项目亦在持续开展产品迭代及升级等技改，根据市场需求逐释放产能。目前，公司大规格瓷砖产能整体占比仍相对较小。

9、海外建材明年有哪些增长点？

回复：除了公司科特迪瓦及肯尼亚伊新亚陶瓷项目产能预计将于明年完整的释放产能外，公司仍有南美秘鲁玻璃项目，将于明年投产。另外，公司亦将持续观察各地区城镇化过程中的建材产品需求，并结合现有销售渠道的可复用性、品牌属性的赋能效果等方面，寻求产能拓展以及丰富建材品类的机会。

10、第三季度坦桑尼亚先令升值比较明显，对汇兑损益有影响吗？美国降息对海外建材有影响吗

回复：今年第三季度，海外建材板块合计实现汇兑损益约 1.15 亿元。该收益主要源于部分非洲本土货币的升值，特别是坦桑尼亚货币的强劲表现，对此形成了重要贡献。

从销售端来看，美国降息或一定程度上降低非洲当地的生活成本，从而对建

	材市场的消费力释放形成一定的促进作用。 11、目前海外建材欧元负债规模是多少？负债率规划是怎样的？ 回复：今年前三季度，合资公司偿还了部分欧元贷款，并持续开展一定额度的人民币贷款，推动了海外建材业务的融资结构得到一定优化。截至今年三季度末，海外建材板块负债率相较去年年底已有一定幅度的下降，整体融资利率也有所降低。 未来，公司海外建材板块将动态平衡负债规模与经营拓展，优先保障业务发展需求；同时会结合市场情况及经营规划，稳步控制负债率及外币负债规模，降低汇率波动等风险。 12、负极材料的下游客户有哪些？后续有何规划？ 回复：公司负极材料业务主要面向储能领域，客户涵盖部分储能头部企业。今年前三季度，公司负极材料产销两旺，均较去年同比增长超 300%。后续，公司仍将深耕储能等领域，并根据市场情况优化工艺与产能布局。 13、步入四季度碳酸锂价格持续上涨，蓝科锂业 10 月份碳酸锂均价如何？ 回复：蓝科锂业的碳酸锂产品采用随行就市的定价原则，销售价格随市场行情动态调整。步入 10 月以来，碳酸锂期货价格有所上涨，预计将为公司第四季度业绩带来积极贡献。 14、公司现金流情况不错，分红规划是怎样的？ 回复：2024 年度，公司现金分红比例约 37%，叠加当期股份回购金额后，两者合计比例达 61.99%。未来，公司会综合考虑经营情况、战略规划以及海外建材业务资本开支需求等，在优先保障经营发展的情况下，争取实现分红比例的稳健提升。
附件清单 (如有)	无