

证券代码：000488、200488

证券简称：晨鸣纸业、晨鸣 B

## 山东晨鸣纸业集团股份有限公司

### 投资者关系活动记录表

编号：2022-002

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input checked="" type="checkbox"/> 电话会议
参与单位名称及人员姓名	<b>参会机构 17 家涉及 20 人：</b> 国盛证券：姜文镗、李晨、邓宇亮、张彤 中建投信托：王亚迪 东海基金：袁郡 国华兴益：纪虹韵 德邦基金：李悦瑜 湘财基金：刘鹭飞 安信自营：宫清源 善润投资：翟继承 鹏扬基金：朱悦 汇安基金：王苏煦 中信建投：吴昭宇 诺安基金：王晴 平安资产：朱慧灵 惠升基金：杜曼丽 旌按投资：丁晨威 淳厚基金：李天诚 圆信永丰：李阳
时间	2022 年 5 月 4 日
地点	电话会议
上市公司接待人员	董事会秘书袁西坤先生； 证券投资部相关工作人员。

投资者关系活动  
主要内容介绍

## 一、上市公司介绍

### 1、公司董事会秘书袁西坤先生介绍公司 2022 年第一季度业绩情况。

2022 年一季度，公司完成机制纸销量 135 万吨，实现营业收入 85.15 亿元，归属于上市公司股东的净利润 1.14 亿元，主要经营指标环比实现了正增长，其中营业收入环比上升 17.32%；归属于上市公司股东的净利润环比上升 197.52%。

2022 年第一季度归属于上市公司股东的净利润较低的原因主要包括以下几个方面：一是成本端方面，受能源、化工、木片等原材料价格高位运行及运费上涨等因素影响，机制纸成本相对偏高，浆纸一体化的优势未能充分体现；二是受新冠疫情影响，寿光、吉林生产基地物流受阻，一季度产能发挥及发货量受到较大影响；三是湛江生产基地一季度进行了年度检修，产量同比降低，生产成本增加，毛利降低；四是一季度主要纸种的提价效益未能体现在当期。随着疫情缓解、提价的进一步落实以及国外需求的恢复，公司的盈利水平将得到进一步提升。

## 二、交流问答

### 1、公司 2022 年一季度机制纸销量大概是多少以及新冠疫情对销量的影响？

答：公司 2022 年一季度机制纸销售约 135 万吨，受疫情影响，特别是寿光本埠和吉林生产基地区域性疫情影响，物流受阻，大概影响一季度发货量约 15 万吨。

### 2、木片及能源动力价格上涨，对公司自制浆吨成本的影响？

答：受木片价格上涨影响，公司自制浆成本每吨增加约 500-600 元左右；能源动力成本约占生产成本的 12%-15%，其价格上涨，影响自制浆成本约 100-200 元/吨。

### 3、如何看待未来浆纸的走势？

答：（1）未来浆的走势：

本轮浆价上涨主要受供应面刺激（主要纸浆产地如加拿大、芬兰、巴西等受供应链扰动，短期木浆供给收缩）以及地缘政治引起

的商品宏观环境变化的影响。后续若相关因素未见好转，浆价或阶段性偏强势。

2022 年上半年木浆整体供应偏紧，浆价预计偏强势；2022 年下半年新产能（阔叶浆）释放或使阔叶浆价格有调整可能，但整体价格波动不会过大。

#### （2）未来纸的走势

需求端方面，2022 年下半年为造纸行业的传统旺季，受海外市场需求量增加以及国内疫情缓解后的需求恢复影响，机制纸需求将会增加。

成本端方面，纸浆、化工、能源、运输成本仍处于高位，推动纸价趋于稳定，有提价空间。

#### 4、今年一季度出口占比大约是多少，未来趋势如何？

答：近期海外造纸供应链罢工、停运、能源价格上涨以及公司获准 RCEP 等因素推动出口订单增加，今年公司一季度出口占比约 15%-20%，销量从每月 6 万吨增加到 8-9 万吨，同比增加 30%-50%，目前出口销量没有减少，呈现稳步增长趋势。

#### 5、一季度现金流同比减少的主要原因是什么？

答：一是公司今年一季度销售、收入同比降低，而生产成本同比上涨；二是公司回款中，银行承兑汇票占有一定的比例，报告期末公司持有的票据较年初增加。

#### 6、未来白卡新增产能比较多，如何看待未来市场供给压力？

答：①需求端：上半年是白卡纸传统淡季，近期海外造纸供应链罢工、停运等推动出口订单增加，拉动白卡需求，下半年进入“金九银十”旺季，需求环比改善可期；白卡纸属于消费升级受益纸品，且限塑令持续加码&富阳白板纸去产能，推动白卡纸终端需求持续向好，随着经济形势的好转，中长期看好白卡纸需求保持增长。

②供给端：白卡纸行业 CR3 超过 85%，行业高度集中。白卡纸新增产能对行业供给或带来一定压力，但从以往惯例来看，预计部分产能到 2023 年及之后投产，产能落地存不确定性，仍需观察。

#### 7、目前行业及公司的机制纸库存处于什么水平？

答：公司白卡纸和文化纸的库存 3 周左右，铜版纸库存 4 周左右，与行业库存水平基本一致。

**8、目前融资租赁业务还剩多少？今年规划下降至多少亿？**

答：自 2018 年开始，公司坚持持续压缩融资租赁业务的经营方针，目前已经压缩至 78 亿元，2022 年计划将融资租赁业务规模压缩至 50 亿元以内。

**9、公司阔叶浆生产成本是多少？**

答：公司各生产基地阔叶浆生产成本略有差异，平均 3500 元/吨左右。

**10、公司纸浆自给带来的成本优势大概有多少？**

答：目前阔叶浆市场不含税价格约 5300 元/吨，不考虑三费影响，吨成本优势大约在 1500-1800 元左右。

**11、如何展望公司费用的变化？**

答：公司将进一步压缩有息负债规模，继续聚焦制浆、造纸主业发展，增加经营性净现金流，偿还债务；同时持续压缩融资租赁业务规模，回款用于偿还有息债务；增加权益性融资，降低资产负债率；择机处置非主业资产和低效资产，优化资产结构；以低成本的贷款置换高成本的融资，控制融资成本，多措施降低公司的财务费用。

**12、公司一季度开工率情况及中小产能退出的影响因素。**

答：公司一季度开工率较去年同期下降，主要有以下两方面影响：一是一季度受区域性疫情的影响，寿光和吉林生产基地产能利用率的发挥受限；二是湛江晨鸣在一季度进行了年度检修。

中小产能的退出主要是受成本、环保、能源双控等因素影响，其退出有助于头部企业充分发挥成本优势和规模优势。

**13、公司未来产能的规划是什么？**

答：目前公司木浆产能约 430 万吨，基本实现浆纸产能的平衡。其中，寿光本埠和湛江生产基地完全实现了浆纸一体化，湿浆造纸降低了生产成本；黄冈生产基地尚未配套纸机，生产的浆主要用于武汉和江西晨鸣使用。公司未来将继续致力于浆纸一体化战略布

	<p>局，适当控制资本性开支，重点推进黄冈二期项目的规划，包括差别化纤维素纤维及配套化学品项目、高档包装纸及配套自制浆项目，实现资源整合和效益最大化。</p> <p><b>14、公司浆的自给率达 90%左右，请问大概有多少实现湿浆造纸？</b></p> <p>答：大概有 70%-80% 实现了湿浆造纸。</p> <p><b>15、公司林地利用率的情况如何？</b></p> <p>答：公司拥有林地约 80 万亩，主要集中在广东、江西、湖北等地，主要种植的树木为桉树和松树，目前已经进入轮伐期，考虑到部分林地运输成本等因素，同时为响应国家碳达峰、碳中和政策的要求，公司在现有部分林地基础上与专业机构合作，推进碳汇开发。目前，公司生产木浆所需木片约 60% 来源于国外进口，主要来源于东南亚、澳大利亚等国家和地区。</p> <p><b>16、公司 2021 年末资产负债率同比提升的原因是什么？</b></p> <p>答：2021 年年底资产负债率较年初提升，主要是因为 2021 年公司偿还了 45 亿优先股。公司近年来一直致力于降负债、去杠杆的工作，在偿还 45 亿元优先股和 20 亿元永续债等权益性工具的前提下资产负债率仍下降 2.65 个百分点，去杠杆效果明显。</p>
附件清单（如有）	
日期	2022 年 5 月 4 日