

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	参会机构 4 家涉及 8 人： 国盛证券：姜文镗 平安资管：朱慧灵 汇安基金：王苏煦 圆信永丰：李阳
时间	2022 年 9 月 5 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 年半年度业绩情况。 上半年受公共卫生事件发酵、国际政治局势动荡、通货膨胀高企等因素影响，大宗商品价格、国际物流价格猛涨，导致造纸企业运营成本大幅抬升；而在下游市场，国内市场需求疲软，价格传导机制作用难以发挥，机制纸价格不及上年同期，造纸企业盈利空间受到挤压。 尽管复杂多变的外部环境提高了运营发展的难度，但是公司通过加强内部管理，优化成本结构，抑制原料成本，抢抓海外市场等多项举措，稳固公司盈利能力。公司 H1 实现机制纸产销量分别为 258/269 万吨，实现营收 167 亿元，净利润 2.3 亿元。 二、交流问答

1、二季度平均纸价环比提升的情况下，为什么公司 Q2 毛利率环比下降？

答：受国际物流涨价、人民币贬值等因素的影响，木片价格在二季度出现了一定幅度的上涨，导致自制浆的成本上涨，公司毛利率环比出现一定幅度下滑。

2、自制浆的成本结构，其中木片、能源的占比？自制浆生产成本在木片价格上涨后提升到了多少？

答：自制浆成本中，木片占比在 50%-60%；能源占比在 20%左右，配备生物质发电的化学浆中能源占比相对较低，在 5%左右。

受木片价格上涨影响，目前的生产成本上涨了 500-1000 元/吨。

3、当前的库存水平？7、8 月的经营情况相较二季度是否有所好转？

答：当前库存在 20 天左右。从今年整个上半年的产销情况来看，基本上销量大于产量，消化了部分库存。目前确实浆价比纸价要高，公司对个别小纸机也进行了限产、停产。公司基于市场情况，及时调整生产节奏。从 7、8 月份的情况来看，虽然白卡价格出现波动，但公司占比最高的文化纸的价格相对比较稳定。从成本端角度来看，现在成本没有再继续上涨，尤其是阔叶浆，总体上 7、8 月经营情况相对稳定。

4、目前纸浆一体化虽然没有完全实现，但浆的自给率已经达到了 80%-90%，如果纸浆价格下跌，理论上纸价压力是否会更大一点？

答：理论上纸浆价格越高对公司越有利，但前提是浆价上涨能够在纸价上得到有效传导，目前，纸、浆价格出现了倒挂，因此我们认为未来纸浆价格下跌，对纸价影响有限。

5、目前行业开工率是否有恢复？常态开工率在什么水平？

答：目前受下游市场需求疲软影响，公司的产能利用率在

80%左右，比正常情况下略低。

6、限电限产对我们的生产产生了多大的影响？

答：由于各生产基地均配备了自备电厂，限电限产对公司的生产影响有限。

7、短期来看 Q3、Q4 各个纸种的复苏预期如何？

答：目前来看，受疫情反复影响，Q3 国内需求没有明显改善，相信国家会在二十大以后出台刺激消费的政策，预计 Q4 国内需求会有一定程度改善；下半年国际局势动荡将会持续，能源价格不会出现大幅度下降，海外供给端不会有明显的改善，出口行情将会持续。

8、上半年武汉晨鸣设备搬迁，美伦设备技改的进度怎么样了？

答：武汉晨鸣有两条产线，一条生活纸，一条文化纸。生活纸搬迁寿光，目前已经正式投产，将进一步增强公司盈利能力；文化纸机目前处于搬迁地址论证阶段。

9、请详细梳理一下全国各个基地的产能情况，产能规划。

答：湛江基地：纸产能 225 万吨、浆产能 157 万吨；寿光基地：纸产能 330 万吨、浆产能 170 万吨；江西基地：纸产能 70 万吨、浆产能 20 万吨；吉林基地：纸产能 30 万吨、浆产能 18 万吨；武汉基地：纸产能 18 万吨；黄冈基地：浆产能 60 万吨。

公司下一步重点建设黄冈晨鸣二期项目，计划规划 30 万吨差别化纤维素纤维项目。同时，根据已投产的浆产能和热电联产的余量，还将规划配套部分包装纸和机械浆产能。

10、白卡市场有很多玩家涌入，谈谈您对白卡市场的格局以及后续演变的看法。

答：白卡纸是所有纸种中未来的增量需求最好的，受国家“限塑令”、“禁废令”等政策影响，以及随着消费水平提高，高端包装替代中低端包装，将进一步刺激白卡的需求，所以供

给端布局较多。

从市场竞争来看，新增产能集中布局白卡，将会加剧白卡的竞争，但目前白卡纸市场集中度高，上述纸厂的产能投放情况需要进一步观察，对白卡纸头部企业影响较小。

11、目前自有林地的轮伐情况怎么样？自产木片有投入到生产中去吗？

答：目前公司拥有林地 80 万亩左右，主要集中在广东、湖南、湖北、江西等地，部分林地已经进入轮伐期，但是数量有限，不能满足公司各基地生产的需要，且木材的运输成本较高，基于经济效益角度考虑，目前公司轮伐的木材主要是就地销售。

12、公司 H1 出口同比增加 120%，主要供应哪些国家和地区？

Q3、Q4 的海外需求展望？

答：受国际政治局势动荡的影响，国外尤其是欧洲部分造纸产能未能有效发挥，供给不足，是公司出口同比增加的主要原因，公司出口主要供给欧洲、南美、非洲、东南亚、中亚等地区。

目前来看，下半年国际局势动荡将会持续，能源价格不会出现大幅度下降，海外供给端不会有明显的改善，出口行情将会持续。

13、公司融资租赁的情况？H1 融资租赁收入已经大幅下降，现在在手的融资租赁款项还有多少？

答：上半年，受国内经济大环境的影响，融资租赁规模的压缩的进度相对放缓。目前融资租赁规模余额在 75 亿元左右，下半年公司将继续全力压缩租赁业务规模，公司现存的融资租赁款项，在类别上主要以政府平台、工业企业以及部分房地产公司为主，整体的风险相对可控，房地产公司都有较好的土地或物业的抵质押，且部分客户的实控人和大股东提供了担保。下半年，我们计划处置一些担保方的资产，通过让担保方履行担保义务等多种方式回款。

	<p>14、二季度末资产负债率较年初出现了一定幅度上涨，公司对今后的债务结构是怎么考虑的？</p> <p>答：受国内疫情反复的影响，国内市场需求不足，木片、化工等大宗物资原材料上涨未能向机制纸价格有效传导，导致公司二季度业绩不及预期，是资产负债率出现一定幅度上涨的主要原因。</p> <p>公司将继续秉承聚焦主业，持续压缩融资租赁规模，剥离非核心产业的总体经营策略，通过主业形成的良好经营性现金流压缩负债规模，同时严控资本性开支，引进战略性投资者等手段降低资产负债率。</p>
附件清单（如有）	
日期	2022年9月5日