

证券代码：002969

证券简称：嘉美包装

债券代码：127042

债券简称：嘉美转债

嘉美食品包装（滁州）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	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input 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
参与单位名称及人员姓名	光大理财 李孜 华夏久盈 周宇琦 中信建投基金 张婧怡 交银基金 庄旨歆 民生加银基金 李由 民生加银基金 汤思懿 东方基金 孙法明 华夏基金 吴凡 泰康基金 徐晓璇 德邦证券 林浩睿 平安养老 金浩枫
时间	2023年12月14日（周四） 10:00~11:00
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	副总经理、董事会秘书：陈强
投资者关系活动主要内容介绍	<p>首先，由公司董事会秘书陈强先生对公司整体情况作了简要介绍。</p> <p>公司自2019年底上市，之后三年就遇到了较为突发的外部环境，几乎是停滞状态。在外部环境比较稳定的情况下，2023年公司重启、接下来3-5年公司的传统业务会保持这十年来稳定的状况，新投入的产能也会开始产生效益，对公司的财务状况会有一些的提升。</p> <p>公司目前主要的收入和利润来自金属包装业务板块，但公司打造全产业链的中国饮料服务平台战略初具规模，公司的饮料生产代工业务板块的资产占比近一半。</p> <p>公司的治理架构和大多数的民营企业不一样，公司的控股股东占比相对较小，实控人董事长占比不高，在上市之前就有战略投资者、财务投资者，也包括国有资本。所以公司董事会目前有九名董事，其中三名独立董事，两名机构派驻董事（东方资产推举的两名董事），控股股东推举的董事只有一名；公司的股权激励计划中目前有约300名业务骨干直接持有公司的股权激励的股份，推举了三名董事，所以公司的治理架构比较完善，</p>

证券代码：002969

证券简称：嘉美包装

债券代码：127042

债券简称：嘉美转债

这是公司目前的基本情况。

其次，以投资者提问的方式进行了互动交流，以下为互动交流的主要内容：

问题 1：目前的产能利用率和订单情况如何？

答：公司服务的客户淡旺季特别明显，两个核心客户，一是占公司 40%份额的六个核桃，二是占公司 10%份额的王老吉，它们这种包装形式带有伴手礼性质的属性更多，所以公司的淡旺季特别明显，特别是春节前的 90 天的旺季，对公司来说是影响最大的。目前来看和正常年份的旺季比是正常的状况。2023 年年初会比往年同期更好些，但是进入三四月份，一直到中秋的小旺季，还是没有特别乐观的复苏。

问题 2：公司对未来两年的财务状况有何目标，也是 2 亿左右的净利润吗？

答：公司目前的目标是停滞三年后的重启，如果可转债转股，就是 32 亿的净资产，公司控股股东、重要股东、管理层都有在此净资产基础上的合理的 ROE 水平和投资回报率的期望。而且公司十年来如此大的投入和资本性开支、打造了初具规模的全产业链的中国饮料服务平台，或多或少都会有回报，增长。

问题 3：当前包装产品是否已经进入了行业平稳期？目前可以看到哪些市场增量的趋势，公司后续如何考虑这方面的发展？

答：就公司覆盖的饮料包装容器来看，公司传统的核心业务三片罐领域，总市场规模在 180 亿罐上下，多年来一直都保持着比较稳定的水平。目前市场竞争格局比较清楚，各自有各自的核心客户和份额，也有部分增量，比如最近比较火的零食罐头化的趋势，如喜多多银耳、仙草、达利园谷吨吨等产品。传统的三片罐饮料，从最早的八宝粥到后来的植物蛋白类的核桃露、杏仁露，含乳饮料如旺旺，混合蛋白饮料如花生牛奶等，传统品类很多年来都保持相对稳定波动不大。

两片罐接近 600 亿罐的市场规模，十年来快翻了一倍，主要得益于啤酒的罐化率这个因素，这个趋势还会延续带动市场规模进一步增长。接近 600 亿罐的市场规模中，除了啤酒占约 60%外、占比约 20%的碳酸饮料，

证券代码：002969

证券简称：嘉美包装

债券代码：127042

债券简称：嘉美转债

在保持了很多年的稳定之后，随着含气饮料重新流行，目前这个市场会继续保持稳定甚至略有增长。还剩占比约 20 %的其他饮料，也会有新的品类，包括低酒精度的饮料等。当然十年来增长最重要的部分是凉茶三片罐改成了两片罐。

无菌纸包市场，1000 亿出头的市场规模，主要是纯乳饮料，也包括饮料的需求，这个目前来看还是稳定增长的态势，未来随着限塑令的推广，可能无菌纸包更有一点机会。

饮料包装容器里目前占比最大的 PET 板块，公司已经关停，因为这块是饮料生产和包材一体化的，不太适合第三方供应包材的商业模式。

问题 4：请问公司对于可转债转股有什么考虑？

答：每年四千多万的记账财务费用，对公司的利润指标会有些压力和显著影响。可转债距到期时间还长，公司未来三年的折旧摊销和利润带来的经营性现金流足够还本付息。当然公司更希望投资者积极转股。

问题 5：公司最近两年有些投资项目延期，是何考虑？

答：公司从 IPO 到可转债共 5 个项目，IPO 三片罐生产线建设项目（简阳嘉美）早已投产产生效益，可转债尚有 4 个项目。第 1 个二片罐生产线建设项目（鹰潭嘉美）年初刚刚投产，第 2 个年产 10 亿罐二片罐生产线项目（嘉美包装）目前建好了厂房，进一步的推进还需要鹰潭两片项目完全消化后。年产 10 亿罐二片罐生产线建设项目（临颖嘉美）早已取消，改投鹰潭项目。第 3 个福建无菌纸包生产线建设项目订购的进口设备由于俄乌战争的影响推迟交付了一年，目前正在安装，明年会进入磨合阶段，对公司来说是相对较新的业务，可能需要一段时间来消化。第 4 个滁州华冠无菌纸包灌装扩产项目目前已经投产，一期在九月份投产，二期目前也在市场拓展阶段、前景看好。

问题 6：公司所有在投项目投产后，未来两年利润水平会有何变化？

答：公司近五年比之前五年的利润水平有些下降，是因为新投入还没达到一个盈亏平衡点，未来是希望随着市场拓展达到盈亏平衡点，进入盈利阶段，因为整个都是重资产，这些项目的边际收益都会很高。目前没进入规模化之前，都是负面的效益。

证券代码：002969

证券简称：嘉美包装

债券代码：127042

债券简称：嘉美转债

问题 7：无菌纸包投产后下游主要客户有哪些？

答：无菌纸包原来公司主要是发挥在饮料行业的客户资源优势，主要是覆盖饮料客户，包括银鹭、汇源、盼盼这些头部饮料品牌，新的项目是进口生产线，相对来说门槛较高，投产后会达到纯乳饮料的验厂门槛，而且这么大的产能需要进入纯乳品牌才能充分消化。无菌纸包的主要市场还是纯乳品牌，饮料占比相对较小。目前无菌包市场发生格局的动荡和整合，希望公司有机会。

问题 8：半年报来看，公司两片罐的毛利较低，是受产能利用率的影响吗？

答：两片罐主要是招投标的形式，主要原材料又是大宗商品，行业平均毛利率不会有太明显的差异。公司鹰潭二片新上的项目刚刚投产，还处在市场拓展阶段，达到行业平均开工率后就和行业平均毛利率一样。

问题 9：两片市场的平均毛利率之后会如何变化？

答：随着这几年市场的发展、同业整合以及市场化程度的不断推进，对这个行业都是利好的局面，希望是会随着整合的结束以及非市场化的因素退出市场，能有一个合理的行业毛利和盈利水平。

问题 10：公司股东减持的原因是？

答：公司的股东东创投资发展有限公司、中凯投资发展有限公司以及富新投资有限公司都归属于财政部下的中国东方资产管理股份有限公司，是国有金融企业，从 2011 年就和公司一起进行了私有化等资本市场合作，其对公司是财务投资，已经合作十年以上。减持是基于其自身的业务规划，和公司本身的经营无关。

问题 11：公司后续会有对其他新兴行业的投资计划吗？

答：公司会专注于全产业链的中国饮料服务平台战略，在此战略下进行一些相关产业链内的拓展。公司十年来这么大的投入需要消化，核心团队在这个行业深耕三十年，对进入一些不熟悉的领域也没有太多的想法。

问题 12：公司这两年业绩波动较大的原因是？

答：公司的核心客户，以六个核桃为代表的植物蛋白，和以王老吉为代表的凉茶，最重要的是过年过节的礼品市场，所以在 2020 和 2022 年全

证券代码：002969

证券简称：嘉美包装

债券代码：127042

债券简称：嘉美转债

	<p>面管控的情况下，对它们影响非常大，传达到公司就是只能达到盈亏平衡点的订单附近。往好的方面想，在这么差的市场环境下，如此底线的订单量和需求，公司也能达到盈亏平衡点，未来应该不会发生更坏的状况。公司正常情况下就是十年来这种比较稳定的财务状况和市场状况。</p> <p>接待过程中，公司严格按照《信息披露管理制度》等规定，保证信息披露的真实、准确、完整、及时、公平，没有出现未公开重大信息泄露等情况。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2023年12月14日