

证券代码：002078

证券简称：太阳纸业

2026年4月30日投资者关系活动记录表（二）

编号：20260430-2

<p>投资者关系 活动类别</p>	<p> <input 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"/>一对一沟通 <input checked="" type="checkbox"/>其他（投资者交流会） </p>
<p>参与单位名称 及人员姓名</p>	<p> 长江证券、中信建投基金、国寿养老、中信保诚资管、平安资管、润晖投资管理香港有限公司、恒安标准人寿、敦和资管、东方基金、中意资产、五地投资、鹏华基金、华夏久盈、人保资产、广发基金、中加基金、建信基金、华夏基金、上银基金、上海鹏山资管、嘉合基金、中邮创业、中英人寿、永安国富、旌安投资、圆信永丰、深圳市裕晋投资有限公司、长江养老、上海勤辰私募基金、阳光资管、华泰证券(上海)资管、西部利得基金、前海开源基金、天治基金、创金合信基金、天风(上海)证券资管、华泰资管、上海勤远资管、汇丰晋信基金、上海万丰友方投资管理有限公司、华泰保兴基金、平安基金、上海睿郡资管、上海东方证券资管、中国人寿资管、金鹰基金、国华兴益保险资管、大成基金、交银施罗德基金、华富基金、上海高毅资管、上海重阳资管、长安基金、浙商证券研究所、国联民生证券、安信基金、博远基金、光大理财有限责任公司、上海万纳私募基金、深圳安瑞置业顾问有限公司、太平基金、信达澳亚基金、浙江旌安私募基金、中国人寿养老保险股份有限公司、中邮证券、兴证全球基金、国泰基金、国信证券、华福证券、兴业轻工、国海证券、国金证券、银河轻工、申万宏源证券、易方达基金、海富通基金、中欧基金、上海晨燕资管、嘉实基金、睿胜投资、上海原点资管、 </p>

	<p>太平洋资管、红土创新基金、上海深积资管、中银理财有限责任公司、瓴仁投资、安邦资产、东北证券、上海光大证券资管、浙商证券股份有限公司、开源证券、广州市航长投资管理有限公司、杭银理财有限责任公司、仁桥(北京)资产管理有限公司、度势投资、江苏瑞华投资控股集团有限公司、中银国际证券资产管理部、上海利位私募基金、中邮保险资管、信达证券研发中心、上海磐耀资管、中国国际金融股份有限公司、华宝基金、民生加银基金、博时基金、中信证券资管、国联基金、国泰海通、工银瑞信、宁银理财有限责任公司、国投瑞银、兴全基金、Cephei Capital Management (Hong Kong) Limited、Point72 Hong Kong Limited、HX、Red Wheel、square point 等。</p>
<p>时间</p>	<p>2026 年 4 月 29 日至 4 月 30 日</p>
<p>地点</p>	<p>公司兖州本部办公楼会议室（电话会议）</p>
<p>上市公司接待人员</p>	<p>公司董事、副总经理、董事会秘书：庞传顺</p>
<p>投资者关系活动主要内容介绍</p>	<p>一、在行业趋势从竞争造纸环节转向竞争纸浆环节、上游产业链一体化布局的背景下，公司在相关领域有什么领先优势？</p> <p>回复：在造纸浆领域，公司是行业内较早布局的企业，从早期研发本地草浆、废纸替代浆起步，已沉淀了深厚的人才储备与核心技术团队。2026 年，公司确立“变革进取·提质增效年”的战略基调，将重点围绕研发人才梯队建设与精细化管理深化推进变革。目前，公司已成立专业研发团队，并完成相关组织架构与人员优化调整，以进一步提升精细化管理水平。面对行业技术迭代加速、产品同质化加剧的竞争态势，公司将坚持刀刃向内，通过组建专项攻坚专班，严格把控全链路成本，持续巩固并扩大自身的核心竞争优势。</p> <p>二、2026 年下半年以及 2027 年纸浆价格走势怎么看？如何看待 2027 年纸浆供需边际变化可能带来的产能利用率下行的情况？</p>

回复：纸浆作为大宗原材料，其长期价格走势受多重复杂因素交织影响，具有较大的不确定性。当前，行业头部企业对浆、纸产业链的定价话语权持续增强，叠加地缘政治局势、国际原油价格波动等外部宏观变量的扰动，目前难以对纸浆的长期价格趋势做出明确预判。从短期维度来看，纸浆市场价格预计将维持相对平稳的运行态势，出现剧烈波动的可能性较低。后续公司将密切关注外部宏观环境及市场供需格局的具体演变，审慎评估其对原材料成本及经营业绩的潜在影响。

三、煤炭价格若上涨对公司成本的影响大概在什么水平？

回复：煤炭价格波动对公司整体经营业绩的影响正逐步减弱。这主要得益于公司能源结构的持续优化以及对煤炭依赖度的稳步下降。目前，广西、老挝基地的煤炭需求量保持平稳并呈小幅下降趋势，非化石能源应用占比持续提升。其中，广西基地北海和南宁两大园区的非化石能源占比稳定在 75%以上，老挝基地非化石能源占比已超过 90%。

随着山东基地颜店工业园区新浆线于 2026 年下半年正式投产，公司煤炭整体用量占比将进一步降低。因此，煤炭价格波动对公司业绩的敏感度已显著降低。煤炭价格上涨仍会带来一定的运营成本压力，但整体影响幅度已大幅收窄。公司亦将通过多元化的经营策略与精细化管理措施，积极消化相关成本波动带来的影响。

四、人民币升值对公司有什么影响？公司有相关应对策略吗？

回复：人民币升值对造纸行业的影响主要体现在降低原材料成本和增加汇兑收益等方面，但具体影响程度取决于企业的进口依赖度和财务结构。

公司的境外采购原材料主要为木浆、木片及化工原料等，目前主要以美元结算为主；人民币的升值有益于降低公司进口原材料、生产设备等的采购成本；公司的购汇业务主要依据实际进口

金额确定，同时公司也会根据汇率市场情况办理远期结售汇等金融衍生产品，以控制汇率风险。

五、双碳及相关环保政策会对行业出清节奏产生什么影响？

回复：随着国家“双碳”战略的纵深推进，相关政策的执行力度持续趋严。2025年12月底山东省发布了《关于推进绿色转型健全碳足迹管理体系行动方案》，2026年1月国家五部委亦联合发布了零碳工厂建设的指导意见。预计造纸行业或很快会被正式纳入全国碳排放权交易市场，目前相关核算与配额标准已在加紧制定中，后续将对行业的价格体系与竞争格局产生深远影响。

未来，未采取有效降碳措施的企业将面临额外的碳履约成本，运营压力显著增加；而具备林浆纸一体化产能的企业将展现出更强的竞争优势，一方面可通过产业链协同与相关减排项目实现自身碳减排，另一方面可通过大幅提升非化石能源使用占比来达成减碳目标。因此，“双碳”政策将成为未来造纸行业企业分化的核心影响因素之一，加速推动落后产能的出清与行业整合。

面对这一行业变革趋势，公司已提前制定了明确的低碳转型规划，力争在2026至2027年间，将山东基地颜店工业园区打造成为公司首个“零碳园区”，以巩固并扩大公司在绿色低碳时代的先发优势。

六、公司2026年的分红比例有什么规划？未来分红趋势如何？

回复：公司着眼于企业可持续高质量发展，在综合考虑公司实际经营情况、发展目标、发展阶段、未来盈利水平、股东回报以及外部融资环境等因素的基础上，不断完善和健全股东回报规划和机制。在公司健康发展和盈利稳定的情况下，持续优化分红政策，积极回报投资者。

七、本轮溶解浆价格上涨是否由供给格局导致？未来溶解浆价格走势如何？公司溶解浆业务有什么布局规划？

回复：溶解浆的市场价格走势主要受下游需求结构变化的影

响。当前，下游需求结构正逐步从以普通粘胶纤维为主，向莱赛尔纤维等高端领域转型。在此背景下，公司也在积极布局与醋酸纤维等特种纤维相匹配的溶解浆产品研发。虽然普通溶解浆的需求仍主要跟随下游粘胶行业的波动，但特种纤维领域的溶解浆需求表现更为强劲，公司未来将重点布局该高附加值产品线。

在成本与产能方面，公司的溶解浆业务具备显著的成本竞争优势，尤其是老挝基地的成本优势突出。后续随着木片自给率的进一步提升，在原材料价格波动的环境下，公司的成本护城河将进一步加深。产能利用方面，目前公司老挝基地及广西基地北海园区的溶解浆产线均保持满产状态；山东基地的溶解浆生产线则根据市场需求灵活调整了产能结构，转向生产造纸用化学浆及绒毛浆等产品，同样保持了满产满销的良好态势，能够有效保障整体盈利水平的稳健。

展望未来，溶解浆的价格走势将紧密跟随下游生产需求的变化，整体趋势与粘胶纤维行业的景气度保持基本一致。

八、结合当前的成本和价格情况，公司二季度的经营展望是怎样的？

回复：2026年第二季度，造纸行业整体仍面临较大的经营压力，公司亦面临一定的成本挑战。从成本端来看，化工原料、废纸、木浆等原材料价格呈现逐步上行态势，叠加运费及能源成本的上涨，而成品纸价格受市场供需影响未能实现同步传导，行业盈利空间承压。

面对复杂的外部环境，公司将坚定落实2026年“变革进取，提质增效”的年度战略要求，坚持刀刃向内，通过内部精益管理全力降本增效。目前，公司已成立专项攻坚专班，针对各产品条线及各业务板块开展专题研究与优化，通过深化管理变革、加大研发创新力度等多措并举，全力推动各项成本费用进一步下降。

尽管短期面临挑战，但公司整体经营基本面保持稳健。未来，公司将继续聚焦主业高质量发展，通过持续优化产品结构、提升

运营效率来抵御外部风险，以稳健的经营业绩回报广大投资者。

九、今年箱板纸行业有较多新增产能，是否会对箱板纸的价格和盈利产生影响？

回复：箱板纸行业呈现出显著的区域性特征。即便在全行业产能充分释放的情况下，受限于运输半径与区域供需错配等因素，部分区域市场仍存在供应短板，现有产能难以实现对所有区域的完全覆盖。与此同时，当前市场上仍分布着大量分散的地方性中小企业。因此，局部的新增产能投放，并不会对行业整体的价格体系与盈利中枢造成普遍性的冲击。

十、公司今年的产销量预期是怎样的？

回复：2026年，公司将紧密围绕年度经营目标，致力于实现各生产基地各纸、浆生产线的满负荷运转，全力实现产销平衡。同时，公司将保持高度的市场敏锐度，根据下游市场需求的变化与行业景气度，灵活、动态地优化各产线的产品排产结构，通过柔性化生产策略，最大化产能利用效率与经营效益。

十一、当前文化纸价格压力较大，行业中小产能的出清情况如何？

回复：当前，国内文化纸行业仍面临一定的产能扩张压力。市场供需呈现较强的弹性特征，即需求端稍有边际改善，行业开工率便迅速回升，这在一定程度上延缓了中小落后产能的市场化出清进程。叠加部分存量产能复产以及新增产能陆续投产的影响，行业在底部磨底阶段的调整周期或将拉长。且市场普遍预期后续文化纸的长期需求呈下降态势，综合来看，文化纸行业预计仍将经历较长周期的底部调整与结构优化。

十二、山东基地的60万吨木浆线和广西基地的浆线成本相比有什么差异？

回复：山东基地颜店工业园区年产60万吨漂白化学浆生产线投产后，将显著增强山东基地的原料自主保障能力，有效降低对外购化学浆的依赖，从而大幅提升化学浆的自给率。同时，该项

目配套建设了先进的碱回收及余热发电装置。通过碱回收系统实现能源的循环利用，将有效减少外部能源采购，进一步提升兖州园区的非化石能源使用占比。上述举措将形成良好的协同效应，推动山东基地在制浆环节的成本管控能力实现显著优化。

十三、2026年下半年及明后年浆价整体走势如何？针叶浆和阔叶浆的价格走势是否会出现分化？

回复：阔叶浆的价格走势主要锚定国内制浆企业的边际生产成本。市场机制呈现出明显的成本传导与替代效应：当国内制浆成本高于海外采购成本时，下游采购需求将向进口货源倾斜，从而对海外浆价形成支撑并推动其上行；反之，若海外浆价显著高于国内自产成本，国内企业的采购意愿将受到抑制，进而限制浆价的进一步上涨空间。

针叶浆的价格则更多由供需基本面决定。当前，随着国内替代浆种的开发与广泛应用，针叶浆的实际用量有所缩减，价格整体呈现偏弱态势。展望后市，受海外石油、天然气及化工原料等上游要素价格快速上涨的影响，海外木浆的成本底部支撑较强，大幅下行的空间有限。不过，受宏观环境及市场供需博弈等多重复杂因素影响，后续针叶浆价格的具体波动趋势仍存在一定的不确定性。

十四、公司今年的在建项目有哪些？投产进度是怎么安排的？

回复：公司今年的在建项目包括山东基地颜店工业园区年产60万吨漂白化学浆及碱回收等配套工程项目和年产70万吨高档包装纸项目，根据项目建设进度，前述两个项目预计均将在2026年三季度陆续进入试产阶段。

十五、2026年二季度造纸行业的整体景气度情况如何？

回复：2026年第二季度，国内造纸及制浆行业整体将面临较为严峻的经营环境，行业内普遍存在一定的经营压力。从细分纸种来看，市场表现将呈现出明显的分化态势：溶解浆的行业景气

	<p>度预计将保持向好趋势；而箱板纸与文化纸受季节性淡季等因素影响，市场需求表现预计将相对偏弱。</p> <p>在本次投资者交流会议中，公司相关人员与广大参会投资者进行了充分的交流与沟通；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	无
日期	2026年4月30日