证券代码：002067　　证券简称：景兴纸业

浙江景兴纸业股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：20261001

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
参与单位名称及人员姓名	童苇航 国联民生证券股份有限公司 刘毅 开源证券股份有限公司 郄岩 IDG 资本投资顾问（北京）有限公司 张小郭 创金合信基金管理有限公司 胡靓 富国基金管理有限公司 高远 国泰海通证券股份有限公司投资部 湛卢 杭州博衍私募基金管理合伙企业(有限合伙) 武磊 富国基金管理有限公司 史彬 上海鑫垣私募基金管理有限公司 李凌霄 易方达基金管理有限公司 王朕 中国人保资产管理有限公司 毛文博 华宝基金管理有限公司 朱施乐 长安基金管理有限公司 都逸敏 南方基金管理股份有限公司 田元泉 建信基金管理有限责任公司 于嘉馨 银河基金管理有限公司 董晨阳 新华基金管理股份有限公司 李澳 长城基金管理有限公司 缪东航 摩根士丹利基金管理(中国)有限公司

	彭丹雪 太平资产管理有限公司 宋阳 嘉实基金管理有限公司 王丝语 银河基金管理有限公司 韦钰 汇丰晋信基金管理有限公司 焦阳 国联基金管理有限公司 许思敏 申万菱信基金管理有限公司 王卓立 中欧基金管理有限公司 戴溪 深圳市鑫融长弘投资管理有限公司 刘扬 创金合信基金管理有限公司 李泽明 长信基金管理有限责任公司 肖威兵 富国基金管理有限公司 吕思奇 南方基金管理股份有限公司 汪萍 圆信永丰基金管理有限公司 李爽 银华基金管理股份有限公司 罗戴熠 信银理财有限责任公司 李彦 华夏基金管理有限公司 李洋 平安基金管理有限公司 叶泽宇 太平洋资产管理有限责任公司 田维 前海开源基金管理有限公司 李文静 开源证券股份有限公司权益投资部 缪宇环 安联保险资产管理有限公司 神爱前 平安基金管理有限公司 杨肇宁 东方证券股份有限公司 王晓宁 国海富兰克林基金管理有限公司 姚启璠 鑫元基金管理有限公司 邱杰 前海开源基金管理有限公司 孟东晖 中邮保险资产管理有限公司 吴凯 信达澳亚基金管理有限公司 江怡龙 融通基金管理有限公司

	赵一鸣 上海非马投资管理有限公司 蔡霖 招商证券资产管理有限公司 苏林洁 融通基金管理有限公司 裔汶锦 中银基金管理有限公司 栾庆帅 富安达基金管理有限公司 鲁长剑 上海非马投资管理有限公司 李伟勋 东吴人寿保险股份有限公司 恽雷 南方基金管理股份有限公司 王鑫 创金合信基金管理有限公司 郭哲 东方证券股份有限公司（自营） 简举 诺安基金管理有限公司 王华 平安基金管理有限公司 赵俊桦 南方基金管理股份有限公司 李芳洲 农银汇理基金管理有限公司 王书杰 信银理财有限责任公司 史琰鹏 华夏基金管理有限公司 董莹 开源证券股份有限公司权益投资部 郑勇 南方基金管理股份有限公司 陈林海 海富通基金管理有限公司 李方勇 上海非马投资管理有限公司 张超凡 东证融汇证券资产管理有限公司 李煜 上海国泰海通证券资产管理有限公司 李娜 富国基金管理有限公司 陈臣 圆信永丰基金管理有限公司 崔书田 光大保德信基金管理有限公司 王贵林 信银理财有限责任公司 吴昊 中信保诚基金管理有限公司 林渌 汇添富基金管理股份有限公司 徐一清 大成基金管理有限公司

	张坚 长城基金管理有限公司 辛蔚 华安基金管理有限公司 任翊嘉 浦银理财有限责任公司 李雨桐 前海开源基金管理有限公司 顾晓彦 睿远基金管理有限公司 李超 汇添富基金管理股份有限公司 余欢 长城基金管理有限公司 吴宇扬 华安基金管理有限公司 路旭 富安达基金管理有限公司 李金哲 南方基金管理股份有限公司 袁正明 国金基金管理有限公司 王迪 融通基金管理有限公司 樊益静 华鑫证券有限责任公司 李曦辰 阳光资产管理股份有限公司 张齐嘉 上海敦颐资产管理有限公司 牛品 工银安盛资产管理有限公司 王春 华安基金管理有限公司 石磊 银河基金管理有限公司 胡学森 华安基金管理有限公司 李峥嵘 恒生前海基金管理有限公司 段怡帆 开源证券股份有限公司权益投资部 蒋秋洁 南方基金管理股份有限公司 陈卓 南方基金管理股份有限公司 吴宗潇 平安基金管理有限公司 王兴伟 国联安基金管理有限公司 高鹏飞 江信基金管理有限公司 冯矜男 开源证券股份有限公司权益投资部 王东旋 华商基金管理有限公司 孙鲁闽 南方基金管理股份有限公司

	师正浩 开源证券股份有限公司 王光源 广银理财有限责任公司 王凯 中国国际金融股份有限公司
时间	2026 年 10 月 27 日 15:00-15:40
地点	线上会议
上市公司接待人员姓名	董事长朱在龙 董秘鄢薪芸 证代高晨
投资者关系活动主要内容介绍	1、公司经营情况 整体三季度营收还是保持正向增长，前三季度实现营收 48 亿元，同比增长 14%，实现净利润 1.8 亿，同比增长超过 300%。第三季度是包装行业的传统淡季，纸价回落，原料价差收窄，毛利率环比二季度有所下降。 公司目前工业用纸年产能 135 万吨，通过技改增效，今年可以有 160 万吨左右的产量，生活用纸大概有 16 万吨的产量，马来一期再生浆板可以实现 65 万吨的产量，整体合计是 241 万吨，纸箱纸板今年可以实现 1 亿平方米的产量，整体销售收入应该比去年会有所增长。 2、马来项目情况 景马一期再生浆板纸项目上半年净利转正，一个是因为劳动力技能提高、产能利用率提高，所以生产效率提高了，单位固定成本摊薄了。一期项目 2025 年处于爬坡期，全年产能利用率只有 61.55%，单位分摊成本就比较高，2026 年上半年产能利用率达到了 80%，每月产量有 5 万吨，所以分摊成本就相应降低了。其次，国内再生浆板政策带来需求红利，25 年 10 月、11 月海关总署发布了有关再生纸浆的监督和监管公告、检验规程，进一步规范进口再生纸浆的监管，对所有的进口再生纸浆都进行开箱检验，很多以前在规范边缘的

	再生浆，比如说干磨浆，就会被退回，这就导致国内高质量原料供应非常紧张。景马的再生浆板符合海关新政策的要求，也符合国内对高质量废纸原料的要求，所以从25年四季度开始，很多国内造纸企业，也包括像理文、联盛、台湾荣成纸业，都问我们采购再生浆板。上半年美废价格也是在低位，也为上半年一期项目的利润做了贡献。 景马二期高端箱板纸项目目前已经完成安装，在做单机调试，预计11月底或者12月初进行投料试生产。 3、东南亚工业用纸行业情况 东南亚箱板瓦楞纸市场相对国内来说空间会大一点，国内很多企业被迫出海之后，东南亚工业用纸需求整体来说是个增量市场。马来有本土龙头SCGP，还有国内的玖龙、理文、王子，还有我们景兴，都在马来西亚、越南有新的产能，未来两年产能释放，那竞争压力也会上来。 当初选择在马来西亚建厂，也是考察了很多地方，综合几方面因素的决定，马来西亚政局比较稳定，港口交通运输比较发达，工业基础相对较好，劳工素质也相对较高。所以在东南亚，我们正好在这个区域枢纽，也是一个优势。 马来二期项目是高端牛皮箱板纸，对标美国牛卡，2/3在海外销售，1/3回到国内进行销售，现在也在组建东南亚本土的销售团队。 4、26年“三段式”行情及四季度展望 供给端看，今年上半年国内进口箱板纸和瓦楞纸较去年同期有所减少，外部冲击减弱，二季度国内龙头纸企集体停机控产。需求端看，机电、家电等出口包装订单比较好，叠加海外节日备货前置，对冲了国内需求的疲软。成本端来说，国内废纸供应偏紧张，价格持续上行，形成了较强的成本支撑。八月初回调是因为外贸订单回落，纸箱厂对于高价原纸执行随用随买的策略，龙头纸厂产能恢复，并有新的纸

	厂陆续开机投产，就形成今年箱板纸瓦楞纸出现“三段式”行情的情况。 四季度是传统旺季，但是目前走势不太明朗，但是比三季度应该会好，盈利情况估计达不到二季度，二季度废纸价格相对偏低，而目前的废纸价格整体来说是偏高的。 5、库存情况 公司一直维持一个安全的库存水平，也是跟公司的经营策略有关系，会根据订单需求排产，控制高库存的风险。下游目前应该是一个低库存的水平，刚需采购。 6、文化纸机转产的影响 文化纸机转产箱板纸有比较大的难度，技术路线不同，产品稳定性不太好控制，有箱板纸生产经验的纸厂可能稳定性会好一点，还有一个就是销售渠道，从文化纸转产箱板纸，客户群体也不一样了，所以有的纸厂又转产回去了。 7、对外投资及退出情况 公司对外投资都是财务投资，投资收益用来对冲主业周期波动。有些明星项目，像宇树科技、盛合晶微，都是通过基金间接投资的。退出要看基金的退出计划，有些通过 IPO 退出，会有限售期，有些通过并购、回购退出，基金退出后会分配给我们 LP。
附件清单（如有）	
日期	2026 年 10 月 27 日