

证券代码：605007

证券简称：五洲特纸

债券代码：111002

债券简称：特纸转债

五洲特种纸业集团股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：20220901-1

投资者关系活动类别	<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 checked="" type="checkbox"/> 电话会议 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称	长江证券、汇安基金、光大保德信、中航基金、天治基金、国寿安保基金、合煦智远、招商资管、中金资管、源乘投资、建信信托、理成资产、睿郡兴聚、贤盛投资、边域基金、榕树投资、凯读投资
会议时间	2022年9月1日 10:00
会议地点	五洲特种纸业集团股份有限公司会议室（电话会议）
上市公司接待人员姓名	董事会秘书：张海峡先生
投资者关系活动主要内容介绍	公司情况介绍 随着江西基地全面投产后，今年以来工作重点在于产能释放并将其转化为有效营收，目前来看进展顺利。生产端来看，公司 22H1 生产各类纸品 51 万吨，同比+77%。销售端来看，22H1 销售各类纸品 49.5 万吨，同比+97%；产销率达 97.2%，符合特种纸行业以销定产的经营模式。今年开年确定的经营目标是全年销量超

过百万吨（努力达到 105 万吨+），上半年完成情况符合公司预期。产品销售结构来看，食品包装纸、格拉辛纸合计收入占 70%+，这两个品类为公司传统优势产品，处于行业领先地位；22H1 产销情况完成年初既定目标，下半年会继续朝着这个目标努力。

成本及盈利：22H1 收入、成本较去年同期均有较大增长，成本端增长主要系原材料木浆价格上涨所致，造纸板块毛利率普遍下降。Q2 毛利率环比 Q1 小降，主因 Q2 原材料中木浆成本上涨。公司毛利相对 Q1 下滑，但在整个行业来看公司毛利率仍处于较好水平。

产销情况：预计 Q3 成本存在压力，产品提价方面，格拉辛纸 8 月份发布涨价函（+500 元/吨），食品包装纸未有提价动作。在整体销售价格没有大变动情况下，Q3 原材料木浆成本较 Q2 还有提升，存在一定压力；Q4 情况还不确定，目前略微观察到针叶浆和化机浆的价格松动，阔叶浆价格依旧坚挺。

未来经营重点：1) 50 万吨食品卡产线 22H1 产量 15 万吨，下半年将致力于产能爬坡。2) 在今年浆价高位背景下，公司化机浆产线开始投建，预计 23Q4 投产，投产后对公司生产食品白卡的成本将带来大幅节约。3) 产品结构变化，公司现在着手将 30 万吨的大宗纸转为特种纸，中间涉及到的设备改造等环节较多，预计最快 23H1 前能够完成。4) 湖北汉川一期项目的投建，上半年土地购买及规划工作全部完成，已进入正式开工阶段，新基地建投时间相对较长，预计 24Q4 会有新产线投产。

1、Q2 吨盈利环比略有下降，分产品情况？

大概情况如下：Q2 食品卡吨纸盈利环比 Q1 略降，格拉辛纸及其他纸种环比 Q1 略微增长，但由于食品卡收入占比较大，对整体盈利水平有所影响。30 万吨工业包装纸微利，随着 Q2 收入增长，一定程度上拉低了 Q2 整体盈利水平。

2、Q1、Q2 单季度产销量情况？

上半年 49 万吨中，Q1 为 23 万吨+，Q2 为 26 万吨+，增加的部分主要来自食品卡。

3、22H1 销量约 49.5 万吨，营收约 29.7 亿元，计算下来平均售价在 6000 元+，相较于 2021 年末价格变化不大？

单价需要分产品结构来看才有意义，22H1 跟 2021 年销售结构有差别，箱包纸的量在增加。

4、22H1 存货中的库存商品为 2 亿元，环比增加的部分是？

今年整体产能和收入提高，产库存商品会相应地有所增加。

5、存货中原材料主要为木浆？大概体量是？

木浆+少量化工品，正常库存水平为 5-6 万吨浆。

6、Q3 成本提升幅度是否有预估？

就库存单价来看，Q3 预计出现库存单价高点，后续表现看浆价走势如何；目前来看，浆价继续上行空间不大，但具体何时出现价格松动还在观察。

7、公司定价模式为以销定产，主要采用成本加成定价还是根据供需情况进行市场化定价？

市场化偏多，非简单成本加成。

8、上下游传导成本的过程跨周期或者错周期来看，长期净利率水平是稳定的吗？

长期来看，特种纸净利率水平比较有韧性，但也不可避免的受到原材料价格变动存在周期性波动；比如，原材料价格上涨，市场向下传导价格速度非常快，短期毛利空间打开；相反，原材料价

	<p>格下降时，销售价格的较快反应也会致使短期毛利空间压缩，总体来说销售价格反应速度快于成本变动。拉长周期来看，相对维持着比较好的盈利水平。</p> <p>9、假设细分纸种竞争格局稳定，客户在可以接受的利润率区间内不太会选择去更换供应商？</p> <p>是的。越偏中高端的客户供应商更换的倾向越低，审核与双方磨合周期非常长且容易出现适配性不佳等风险，转换成本较高。下游客户更关注供应商产品的安全性、稳定性是否达标以防止可能出现的产品质量风险。</p> <p>10、公司明后年销量目标？</p> <p>目前整体产能 135 万吨，目标产销量为达到接近 100%的水平。整体布局来看，明年目标约 130 万吨+；后年会有些小产能增加，后续新产能的增加主要还是来自湖北新基地的建设。</p> <p>11、湖北汉川新产线后续的产品线及产能规划？</p> <p>百万吨级别的产能规划，大宗纸占比高。</p>
附件清单(如有)	无
日期	2022 年 9 月 1 日