

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：20230811-3

<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 checked="" type="checkbox"/>电话会议 <input type="checkbox"/>其他（请文字说明其他活动内容）</p>
<p>参与单位名称</p>	<p>（排名不分先后） 国盛证券研究所 姜文镗 李晨、国信证券 闵晓平、华商基金常宁、西部利得 林静、国泰 智健、淡水泉 谢兵、宁泉研究朱正尧、平安资产 陈琨、汇添富 丁云波、格林基金 唐嘉、国泰 施钰、国华兴益 刘旭明、海富通基金 赵莹洲、华夏基金 何竞舟、朴易投资 董国星、光大证券资管 肖意生、太平基金 魏志羽、建信保险资管 孙浩曦、嘉实基金 张鑫荔、碧云银霞 柯伟、磐稳投资 王泽、汇添富 李泽昱、嘉实基金 马延超、源乐晟 卢奕璇、永赢基金 陆凯琳、于翼资产 陈竞、中信证券 何亦啸、嘉实基金 杨骏骋、天治基金 张歌、嘉实基金 钱宥妮、民生资管 陆云、真龙资本 杨一心、成都海川汇富 孙梦鸽、歌斐资产 陈泽月、冰河资产 刘春茂、诺安基金 王晴、民生加银基金 李由、新华资产 李东正、九泰基金 赵万隆、国华人寿 赵翔、万家基金 张黛翊、融通基金（深圳） 李冠頔、大成基金 刘彦麟、泰达宏利 吕佳文、建信养老 王新艳、华融基金、资管、自营 赵宇、成</p>

	都海川汇富 孙梦鸽、上海人寿 刘仁建、国寿安保 丁博、华泰保兴基金 付梦阳、首创证券 李允、太平养老 项飞燕、凯石基金 陈晓晨、光大证券 朱成凯、方镜私募基金 袁进、恒安标准人寿 李元玮、银河自营 刘兰程、国华兴益 纪虹韵、汇丰晋信 郑小兵、盈峰资本 高亚洲、建投资管 梁斌、华宝基金 贺喆、淳厚基金 刘俊、银华基金 石总、交银理财 刁江浩、中信建投 刘岚
会议时间	2023 年 8 月 11 日 14:00
会议地点	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	<p>公司情况介绍：</p> <p>今年上半年主营业务收入 28.41 亿元，整个纸品的销售为 42.6 万吨，同比去年 49.5 万吨，少了约 6 万吨，主要系上半年改产文化纸，文化纸销量小于去年工业包装纸销量造成，其他的食品白卡、格拉辛、数码转印、描图纸和去年同比数据没有很大差异。</p> <p>今年上半年分开来看，Q1 亏损面比较大（整个亏损接近 3 千万），单 Q2 是盈利的水平，实现净利润 1770 万元。主要系成本改善+销量增加使得 Q2 扭亏为盈。</p> <p>1) 销量，今年我们销量预估是 100-105 万吨，比去年还是有增长的。从目前六七月份的情况来看，有望完成这个销量指标，</p> <p>2) 成本端，上半年采购周期、财务处理加权平均（库存）等影响因子在 7 月基本已经消除，预期 Q3 开始库存木浆体现市场价格水平。目前纸浆报价有小幅回调迹象，但我们认为大幅上升重新开始进入上升周期的概率不大，一定程度上浆价提升支撑纸价。</p> <p>从我们公司来讲，Q4 会有木浆的贡献，因为 30 万吨的化机浆</p>

开始投放，九月底一定可以试产全部完成，整个 Q4 公司可以用到自己生产、自给自足的化机浆。化机浆是食品白卡和文化纸的主要原料，因此从化机浆来看我们会有一个额外的成本上的节约。

3) 销售价格，目前几大产品的销售价格都呈现稳定甚至已经触底回走的趋势。最近不仅是食品白卡，格拉辛、转移印花等我们和其他友商都有开始发涨价函。木浆价格见底后稍有抬升，一定程度上支持了市场调价的动作。从现在市场情况预判，下半年销售价格出现很大程度下跌的可能性非常小，要看是否能够比较顺利地涨价，或需求相比于上半年表现更加强劲，对于纸品的销售价格会有比较好的支撑。

我们对下半年整体的情况，之前股权激励时给过全年的业绩指引，这个指引具有一定挑战性，但我们会努力往这个方向完成。凯恩股份发布了出售控股公司凯丰新料下的一家子公司（凯丰特种纸）的公告，这家公司现在的主要产品是不锈钢衬纸、玻璃衬纸，两条产线大概有 2 万多吨的产能规模，通过收购我们能够丰富在工业配套纸的产品线，参与市场的竞争。

1、预计提价落地幅度？Q3 成本下降幅度？

商业是比较复杂的，充分竞争的产品，它的涨价有不断磨合的过程，涨价函发出到落地会有个过程，不是简单机械的操作。对于木浆的成本，上半年 Q2 环比 Q1 单季度盈利，主要原因是木浆成本下滑，库存单价加权平均逐渐下降。从 Q3 来看，整个木浆的价格还是有比较好的空间。

2、您能否拆解一下资产减值、汇兑、公允价值变动等非经营项目？汇率对于整个报表的影响？

资产减值主要是库存商品的减值。汇率损益为汇率的变化反映在财务费用里。还有一块公允价值变动后形成的投资收益的亏损。

3、是什么市场因素导致纸价从 Q2 的让利预期转变为现在的涨

价预期？

影响价格的因素很多，成本，需求，还包括预期心理。

4、前面提到说涨价的落地效果不一定有那么多，请问这中间的一个调节机制是说就是客户来跟我们沟通压价，还是说我们会通过一些费用机制来变相地让它没有涨那么多？

面对不同的客户，调价涨价机制会有一些差异，对接协商的过程、结果都会有所不同。

5、除了主营业务之外，还有一个其他业务。这个H1的数据就要比去年全年的多了好几倍，这个其他业务主要是什么？而且他的毛利率还是负的，他未来包括下半年的可持续性如何？

木浆转销以及生产的边角料处理业务。

6、今年格拉辛的情况感觉还是比较好的，这是因为出口这边景气度比较高吗？目前食品卡和格拉辛出口的占比大概是什么样的情况？

出口业务在去年上半年出现过高涨，整个来看，公司的出口占比一直比较稳定。

7、自身下游的客户库存怎么样？然后七八月目前的发货环比来看的话，有没有一个比较显著的改善？

据了解，下游客户在 Q2 以后，库存处于历史相对低位。目前公司发货量环比增长。

8、对于正在生产的格拉辛、食品卡、文化纸，您认为哪个纸种涨价的可能性会更大一点？从现状来说，三种纸哪种的盈利效果较好？

销售价格二季度底基本已经到底，最近各纸种都发了不同程度的涨价函，下一步的走势还在观察中。

9、半年报中库存商品的账面余额增加较多？

6月底库存商品的量比年初有增加的，但目前已经下降非常大。

10、原材料虽然账面价值增加得不是特别多，但是考虑到那个木浆价格大幅下滑，所以这个目前在库的原材料是不是它的存

量也是有一定程度的一个增长的？

原材料是有一部分增量的。原材料的库存广义是指账面反映的库存+在途库存+下了订单还没有发运的，但后面这两部分不会转移到账面上来的。

11、对于并购的公司，它去年的利润率非常低，收购之后从哪些方面去改善公司的盈利？您提到技改后产能预计达到 3 万吨，结合现在对于降价的判断，您展望明年这个公司大概能贡献多少利润？

生产成本变动主要还是木浆引起的，从我们分析来看，作为一家比较小的造纸厂，采购的议价能力不强。纳入到我们体系，它整体木浆的耗用成本会得到较好的改善，还有其他的运营成本也有较好的改善，像化工品的采购价格、订单的饱和量等。

12、您预期新收购公司这个产品的毛利率和净利率稳态来看应该在什么水平？

现在不好说，因为我们原来没有生产过这个产品，现在没有太大参考性。

13、新增产能投产节奏？

(1) 2.2 万吨热转印纸现在已正常生产及销售了。(2) 原 30 万吨工业包装纸改为 30 万吨文化纸，目前正常生产，市场还不错。(3) Q4 化机浆产线投产，可供食品包装纸及文化纸配套用浆。(4) 1.8 万吨描图纸估计年底投产，今年贡献不大。

14、今年 30 万吨的化机浆，基本上可以满足食品卡这边所有需要用的化机浆？每吨可以节省多少成本？这个化机浆的资本开支大概有多少？

从化机浆采购成本跟自己生产的成本比，一吨浆节约成本可观。投产后可以满足江西基地食品白卡和文化纸的化机浆需求。

15、介绍一下 60 万吨的化学浆项目？

目前还在审批过程中。

16、明年湖北项目现在的产品、产能规划？二期大概是什么时候

	<p>候去做？而且看到 20 万吨的液包的资金都改成了湖北项目，20 万吨液包现在基本就已搁置了吗？</p> <p>公司通过统筹食品包装纸产能、丰富产品结构，能满足市场对液包的需求，故暂停实施 20 万吨液包纸项目。湖北基地第一期的项目是两条工业包装纸，明年 6 月份会投产实现销售。二期项目还在规划中。</p>
<p>是否涉及应当披露的重大信息</p>	<p>否</p>
<p>附件清单(如有)</p>	<p>无</p>
<p>日期</p>	<p>2023 年 8 月 11 日</p>