

## 浙江荣晟环保纸业股份有限公司投资者接待记录

**时间：**2017年11月8日

**地点：**公司二楼会议室

**主持人：**公司董事会秘书、副总经理许丽秀

**调研人员：**

**投资者：**中金公司孙扬、帅为、陈曦、于芝欢，宝盈基金陈金伟，申万宏源范张翔，广发证券邱长伟，中信建投花小伟、陈伟奇，中泰证券蒋正山、余建星等4人，中信证券郭静，开源证券刘闯，东吴证券汤军，西部证券王剑，国元证券褚杰，诺亚财富歌斐资产钟凯峰，中宏资本傅鑫，丝路之光基石投资罗伟宸，如山资本朱琼，季胜投资徐小喆，民生信托贾凤娟，莫尼塔财新智库金文曦，光大证券陈宾等26人

**接待人员：**公司董事、财务总监陈雄伟，公司董事、营销总监褚芳红，公司董事会秘书、副总许丽秀

**主要接待内容：**

- 一、参观公司文化馆
- 二、签署承诺书
- 三、董秘介绍公司的基本情况

公司创立于1980年，于2017年1月17日在上海证券交易所上市，是6年来造纸行业第一家成功上市的公司。通过近二十年的奋斗，公司总资产超12亿、净资产近10亿，销售收入今年能达到20亿左右、占地面积超21万平方米，拥有员工1000余人，其中福利员工490人，成为承担社会责任的公司。公司为集废纸回收、热电联产、生态造纸、绿色包装于一体的资源综合利用企业，主要产品包括牛皮箱板纸、高强瓦楞原纸、瓦楞纸板、瓦楞纸箱和蒸汽等，核心产品为牛皮箱板纸和高强瓦楞原纸两大类包装纸板，目前具有年产48万吨高档包装纸、15000万平方米包装纸板、纸箱的生产能力。热电配套了国内最先进的高温高压循环流化床锅炉及背压式汽轮发电机组，年发电量1.6亿千瓦时，供热能力200t/h。

公司在“塑百年荣晟，造一流企业”的愿景指引下，秉承“与客户共谋发展，

为股东创造财富，与员工共同进步，为社会创造价值”的理念，坚持“用我们的产品，让人生活得更美好”的理想，变中求进，创新发展，将传统造纸行业打出“环保”品牌，成为国家级高新技术企业、浙江省绿色企业、浙江省循环经济示范企业、浙江省级企业研究院、嘉兴市科技创新领先企业、嘉兴市最具社会责任感环保企业。

#### **四、面对面交流内容**

##### **1、请问褚总对纸制品市场前景性的看法。**

褚总：玖龙因前期价格比较高，所以近期玖龙价格下调幅度比较大，属正常调价，对我们和景兴纸业的价格关系不是太大。现在市场是淡季不淡，考虑去年市场，今年客户已提前备货，因此没有淡季和旺季的明显差别。

##### **2、废纸价格未来变动趋势**

前段时间废纸价格出现了断崖式下跌，目前废纸价格在每吨 2000 元左右，我们判断应该比较平稳了，而且应该会往上走，大小厂家价格差异比较大。

##### **3、去年以来，市场一直很景气，公司怎么看待市场持续度问题的？**

电商的发展为公司产品开拓了市场应用的新领域，瓦楞纸受电商行业发展的影响，这几年比较景气。未来还是会持续受电商影响比较大，需求还是持续的。

##### **4、公司在新产品开发上有何计划？**

我们主要还是贴近客户，针对客户需求制定下一步规划。

##### **5、产品的销售主要集中在江浙一带，以后会否延伸去外地？**

公司的产能有限，考虑到运输的成本问题，我们客户分布在江苏、浙江、上海这一带，这也是经济最发达的地区，我们的产品多元化、公司持续时间长，客户比较集中稳定。

##### **6、现在的公司库存和客户的库存情况。**

现在库存小幅波动，下游客户和纸厂用不同角度对市场进行预判定位库存量。部分客户考虑到去年这个时候一直难求情况，今年适当备货，也有客户并不看好市场需求，现在库存多的一个半月用量库存，少的只有十几天用量库存，考虑大部分二级厂库存较低，年前还有一波旺季，我们判断后续价格会有上升空间。我们的库存大概在 5 天左右，最多 10 天的量。

**7、现在进口废纸和国产的价格差很厉害，公司在增加美废进口方面有什么措施？**

公司实际上一直很重视，是我们的核心工作之一，已经向上级部门申报了明年的进口额度。牛卡纸用的美废占其用料的 20%。

**8、公司的业绩是否存在分季度波动？**

业绩每季度比较平稳，从今年来看，吨纸价格 2、3 月出现下跌，5 月份价格上涨，每吨纸的利润 400 至 500 元。今年 1 季度净利润 9,529.30 万元；2 季度净利润 8,543.64 万元三季度净利润 9,552.62 万元。

**9、我们注意到公司的名字与老板二代人有关，是否代表是家族企业？**

公司不是家族企业，晟代表光明、代表旺盛和兴盛，是创始人对公司的期望，创始人儿子的晟字是后来改的名。

**10、我们注意到，公司享受了福利企业待遇，财政优惠每年是否有可持续性？**

公司为福利企业，福利岗位员工超过 490 人，接近一半，16 年 4 月份前退税补贴按每人 35000 元退税，从 16 年 5 月开始，退税调整为近 8 万，年将近 3000 多万，占净利润比重不到 10%。现在党中央强调构建和谐社会，所以这个政策是有连续性的。

**11、现在外界对荣晟看法不一，公司如何看待自己是成长股还是周期股？**

我们公司专门讨论过这个问题，我们从产品定位、销售客户定位、业绩成长几方面来看，认定我们是成长股，不会受外界环境的影响，保持自己的发展轨迹。

**12、在造纸行业中，荣晟属于规模比较小、股价高的小盘股，投资者很关心公司股本扩张及外延式增长方面的规划。**

作为上市公司，我们会综合考虑股东和公司发展的需要，一切以公司的公告为准。

**13、公司的纸渣清理项目的环保进展如何？是否已通过验收？对公司的生产经营是否造成直接影响？**

2017 年 7 月 28 日，针对《环境保护部通报 7 月 24 日情况 25 家企业涉嫌环境违法》之事，公司作出了专项说明公告。10 月 27 日，公司组织了环评单位、验收检测单位以及专家召开了“公司纸渣清洗项目环境保护设施竣工验收会”，并成立了验收工作组，已通过验收。根据有关规范要求，环评单位出具验收报告后将在公司网站公示 30 天后，向环保部门备案。相关环保部门亦未对公司作立

案处理，公司的废纸进口申请已得到环保部门的同意盖章。

**14、同行在纷纷扩产，荣晟有什么样的规划？**

受环保的影响，同行有扩产也有关停的，公司与其他大厂相比，我们生产周期快，交货快，服务快，客户定位有差异。公司定位是更贴近客户和市场需求。

**15、公司的毛利率比同行高，是否代表公司有自己独特的生产技术方面的特色？**

公司一直很注重环保，环保研发、污水污泥处理，沼气发电，环保处理，脱硫脱硝等方面走在行业前列；公司热电联产自备发电。在原材料利用方面，公司一方面采用国产废纸生产高瓦，利用纤维分级处理，产生的中纤挂面，减少外废的采购。一方面公司进行了工艺革新，采购价格低、较差的国产废纸生产替代原要求较高的废纸，产品质量没有什么差异，能达到有关要求。

**16、从公司公开信息看，公司的毛利率一直在提升？**

公司热电自己配套，电汽便宜，电成本 0.20 左右，外购电价 0.6 元左右，汽 0.1 元左右，同时公司采取生产考核，节约的能耗与员工进行分享。同时我们的废纸的得率要高，1.05 吨就是一吨成品，这样单耗控制的较好，远远高于行业的平均水平。因此公司毛利率较高。

**17、毛利率高的原因是否跟产品结构有关、效率有关？**

我们公司的产品主要是瓦楞纸纸，不是面纸为主。我们的产品定位，品质与价格均介于大与小厂之间。而且公司运作时间长、客户较稳定。公司又属于福利企业，有税收上的优惠，并且公司的运营效率比较高。

**18、公司瓦楞纸的价格波动情况如何？**

瓦楞纸价格波动大于面纸，受浙江富阳和苏北小厂产线影响，价格有所波动，目前瓦楞纸 4500 左右，牛皮纸产线大多是大型上市公司，相对稳定。

**19、长三角市场发展趋势？**

因环保压力，（客户）二级厂从上海向外迁移，浙江和江苏市场会越来越多，公司在这个领域仍有空间。

**20、请问你们客户的产品按行业分布是怎么样？**

因涉及到我们客户的下游，所以每个厂家的客户不一样，具体没统计过。

**21、请问你们怎么看待终端客户需求量情况？**

总体来看，客户需求量呈现平稳微增长趋势，没有偏软。目前二级厂感觉订单偏少主要原因：一是现在很多包装厂新的流水线，新的流水线产量比以前的流水线增加 50%以上产能，二是价格的波动，客户下单时间的调整，而并非因为终端需求减少所致。

## **22、环保政策对造纸厂和包装厂的影响？**

不管是造纸厂还是包装厂，小型的公司未来受环保影响和核心竞争力越来越小会逐步关停，虽然受去年纸价上升影响，部分小厂仍在经营，但地方政府都在出台各项政策鼓励造纸厂转型升级，如全国的造纸基地富阳，该地上百家企业五年之内必须关停产能；同样上海包装厂符合环保评估指标，具备印刷许可证、具有标准厂房才能正常经营。

## **23、包装中小厂关停的，是否会影响定价权？**

小厂关停利于大企业上下游产业链整合，原纸生产的定价权会提高。

## **24、中间什么环节会产生垃圾？**

我们主要是在制浆车间处理废纸产生固废。

## **25、前段时间公司收购了平湖德力晟环保科技有限公司，是基于怎样的考虑？**

公司主要从事各种中高档包装用再生环保纸的研发、生产和销售，是集废纸回收、热电联产、生态造纸、绿色包装等包装用纸生产经营完整产业链于一体的资源综合利用企业，核心产品为牛皮箱板纸和高强瓦楞原纸两大类包装纸板，产业集中单一。为了做大做强，结合公司长期战略规划，考虑到德力晟的核心资产是平湖农商行的长期股权投资，收购德力晟有利于公司通过德力晟搭建金融投资平台，实现外延式增长，有利于公司培育未来新的利润增长点，拓宽公司业务成长，达到提升公司盈利水平的目的。

## **26、请问董秘，公司是如何看待自己的股价的？**

公司的股价在造纸行业中市盈率比较高了，但相比其他次新股，市盈率不高。

## **27、2017 年公司的销售费用和管理费用大幅增长，如何解释？**

2017 年销售规模和收入扩大了，销售费用增长是合理的、匹配的。作为高新技术企业，技术研发是非常重要的，管理费用的增长主要是研发费用增加。

## **28、明年 1 月份，陈总和陆总二位的股份可以减持了，请问是怎么考虑减**

持计划的？

陈总和陆总同是公司的创始人，还未考虑减持问题。

**29、如股价下跌，实际控制人会考虑增持吗？**

因公司的流通股比例为 25%，因此为了符合相关规定，不能增持。

**30、建议公司在上海设立投资平台。**

谢谢，我们会把建议反馈给董事长的。

**31、荣晟报是月刊还是周刊？**

月刊。

**32、公司的股权激励受众是？**

公司于今年上市后推出了股权激励计划，本激励计划拟向激励对象授予 270 万股限制性股票，其中首次授予 220 万股，预留 50 万股限制性股票授予给预留激励对象。被激励计划授予的激励对象共计 46 人，包括：公司董事、高级管理人员；公司及子公司中层管理人员、核心技术（业务）人员；公司董事会认为需要进行激励的其他人员。

**33、利润增长是否受投资项目达产的影响？**

公司利润增长的主要原因：一是公司募投项目达产导致公司原纸产量提升；二是受供给侧改革、国家环保政策趋严、淘汰落后产能等因素影响，公司产品销售价格同比上涨；三是公司进一步强化内部管理，内部运营效率得以进一步提升。

**34、公司的核心竞争力？**

公司的核心竞争力主要体现在以下几个方面：

- (1) 循环经济优势，属于资源综合利用行业；
- (2) 环保优势，环保属于行业标杆；
- (3) 产业链优势：热电联产、废纸回收、再生环保纸生产、纸板纸箱制造于一体；
- (4) 区位优势：江浙沪，经济繁荣，商贸发达；
- (5) 管理优势，管理高效，员工、管理人员较少；
- (6) 热电联产优势，低成本优势；
- (7) 政策优势：平湖是全省造纸行业升级转型试点城市，公司雇佣许多残疾员工，享受福利企业待遇。

### **35、公司所处行业是周期性行业，公司盈利能力是否也是周期性的？**

公司盈利能力持续上升，不是周期性的。公司销售策略与行业其他公司差异化，不在于和行业龙头玖龙、理文纸业打价格战。

### **36、环保投入和运营成本情况**

公司在环保投入方面走在行业前列，脱硫脱硝是浙江省第一家。环保厅和省厅实时监控废水和废气排放。目前环保总投资 1.51 亿，废气处理 8000 万，其余为废水处理。环保运营成本占吨纸成本的 20-30 元。COD 排放标准为 500mg/L，公司处理到 200mg/L。

### **37、未来发展最大的制约因素**

制约公司发展的因素有以下几点：

- (1) 环保。环保会制约公司本地扩产计划；
- (2) 人才也是制约发展的重要因素，受地域的限制，虽然我们离大城市很近；
- (3) 能耗属于造纸行业制约通病，国家控制越来越严格；
- (4) 政策走向会影响热电联产的火电政策，进而直接影响到公司的利润率水平。

### **38、公司产线情况**

公司新增产线主要生产原纸，老厂生产面纸。国内设备供应商有昆山精良机械、华东机械等，进口机械是国产机械价格 4 倍，同时产能差距也是数倍，公司引进的设备在国内也比一般国产机械贵一倍。产品中 50g 普通瓦楞价格很高，高强瓦楞产线主要覆盖 80-180g。未来是否引入国外设备看公司产能规划，达到 60 万吨以下产能国内机械可以使用，超过 100 万吨需要引进国外设备。目前公司 20 万新增产能去年四季度投产，今年一季度已满产，募投资项目新增了 2 条产线。

## **五、参观制造车间**

## **六、交流结束**