

证券代码：002969

证券简称：嘉美包装

债券代码：127042

债券简称：嘉美转债

嘉美食品包装（滁州）股份有限公司

投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	<input checked="" 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
参会人员	国寿安保基金 国信证券 中信建投证券 高熵资产
时间	2023年2月15日 9:30-11:30
地点	公司会议室
上市公司参会人员	副总经理、董事会秘书：陈强
活动的交流内容	<p>首先，由公司董事会秘书陈强先生对公司整体情况作了简要介绍。</p> <p>饮料及其配套的包装容器行业出于对供应链的安全考虑，一般都是至少有两三个主要供应商，还会留一部分份额给备用供应商，公司对上游的原材料厂商也是这样。</p> <p>三片业务板块，新客户、新的增量对公司来说是纯边际收益，因为公司三片罐的产能固定投入足够大，主要是服务于含乳饮料、植物蛋白饮料以及混合蛋白饮料，用金属灌装的主要原因是其带有礼品属性，淡旺季特别明显，一年中 70-80%的销量都会集中在春节、中秋节这两个旺季。而产能配置是要满足客户最高峰的需求，这就会导致淡季的产能闲置。如果有其他客户需求，对公司来说是很好的补充。</p> <p>三片罐市场稳定，公司服务的主要传统客户六个核桃、银鹭和旺旺、承德露露，都是由各大供应商各占据一定份额，但也会有一定的机会，来源于份额的调整或者供应商的退出。虽然这个产品发展很久，但中国的市场太大，总有刚性需求。三片罐分为涂印和制罐两个生产环节，这块是公司具有行业领先优势的，设备已经全部更新换代，产能也是较为先进的。</p> <p>无菌纸包业务板块主要是饮料市场和纯乳市场，利乐包装占比 60%多，其他份额由新巨丰、纷美以及康美包等等分配。公司主要是利用客户优势发展起来，虽然目前使用的国产设备比较慢，但也能进入主要供应商的供应链体系。可转债募投项目订购的德国设备到位之后，就有资格进入纯乳行业的验厂门槛。</p> <p>两片业务板块，两片罐的格局原来是以跨国企业皇冠、波尔为主，而主要三片罐同业在</p>

证券代码：002969

证券简称：嘉美包装

债券代码：127042

债券简称：嘉美转债

发展两片罐的业务过程中，已经逐渐吞并了原有这些外资公司的市场份额。在于这几年含气饮料的重新走红，以及啤酒罐化率的提升，市场需求稳定增长。但近十年来，各原三片同业都大规模地进入两片行业，目前供应和需求相对来说比较平衡。毛利率目前还是相对较低的阶段，尚未恢复到正常水平。公司原来只有北海一个生产基地，主要服务于王老吉、青岛、燕京、珠江啤酒等，产能较满，目前也在积极投入两片罐，比如可转债的鹰潭项目，一月份已经基本可以正常生产。

公司自有配套王老吉的灌装所用的二片罐包材会有基本的订单需求，公司在湖北孝感、浙江金华以及安徽滁州都有王老吉的灌装基地，目前二片罐包材都是由其他供应商提供。在江西鹰潭设立生产基地之后，这三个生产线的包材都可以由我们自己提供。另外，鹰潭项目投产后也可以服务于江西及周边市场的啤酒市场、可乐等含气饮料。两片罐整个行业投入产出不匹配，因此公司投入很谨慎，在价格战打的最激烈的时候，公司的负担比同业轻，但未来发展需要更多努力。鹰潭周边的需求和供应链上的匹配，运距上可能会有优势，也可以争取到一部分订单，鹰潭两片产能投产的主要目的还是服务于创新罐型，比如 ABC 罐、sleek 罐等，目前有市场增长的趋势，鹰潭会更靠近客户和市场。

灌装板块，公司四川、河南灌装生产基地覆盖六个核桃在这两个区域的销售市场；公司有三个生产基地是专门为王老吉提供饮料生产代工服务的。灌装业务的固定资产占公司固定资产投入的 50%左右，共有七个生产基地，除了服务六个核桃和王老吉之外，客户还覆盖了初创品牌、跨界品牌、连锁餐饮、茶饮、新零售、网红品牌等等，虽然目前还达不到规模效应，但我们认为品牌企业-轻资产，代工企业-重资产，会是一种比较合理的商业模式。

其次，以投资者提问的方式进行了互动交流，以下为互动交流的主要内容：

问题 1：无菌纸包的设备为什么不更换供应商？国外设备的优势是什么？

答：设备的核心部件是德国公司的，其他部件需要再外部采购，组装完之后发货。国外设备的优势在于其效率高、精密度高，灌装损耗率低，质量比较稳定。

无菌纸包现有两个工厂服务于饮料客户，募投项目的设备到后会准备开拓纯乳品牌。另外，初创饮料的品牌用无菌纸包的比例也很高，这就需要做好产能储备，充分利用好公司在饮料行业的客户优势。

问题 2：天丝红牛和中国红牛的诉讼对公司有何影响？

答：对公司影响不大，公司并非天丝红牛的核心供应商，也不是中国红牛的供应商。

问题 3：公司十二月份对子公司简阳嘉美增资，是因为红牛在四川建厂吗？

证券代码：002969

证券简称：嘉美包装

债券代码：127042

债券简称：嘉美转债

答：公司在简阳增资，只是提前布局土地厂房等基础，还没有更具体的产能规划。对于加工制造业而言，工业用地也是资源，拿地要达到一定的门槛。之所以对简阳嘉美增资，是因为西部地区是饮料市场增长较好的地方，在公司的生产基地里，四川基地是产能利用率最高的。

问题 4：目前这个行业拿地的限制放松了吗？

答：在公司对当地有贡献的情况下，政府会优先考虑。

问题 5：请问公司三片罐和两片罐的投入产出比是多少？无菌纸包的毛利率比较接近三片罐还是两片罐？

答：三片行业最好时净资产收益率可以达到 10% 以上，毛利近 20%。两片行业目前都差不多，毛利率达不到 10%，净资产收益率应该低于 5%。两片罐每十亿的产能，大概固定投资要三亿以上；三片罐每十亿的产能，加上配套的彩印、底盖，大概固定投资要投入二亿以上。因此为了保证供应链的安全稳定，也会有合理的利润空间。

无菌纸包行业的毛利率近几年稳定在 20% 以上。

问题 6：根据目前下游客户的情况，订单的能见度和加工费会有提升的趋势吗？

答：从 1 月份的订单来看，是超过一般小年的水平，在消费恢复正常的情况下，可能是由于报复性消费，增加补充了 2022 年底的缺口。原材料涨跌对公司的影响在于原材料在短时间内那么大的涨幅，压缩了行业的利润，那么各自环节都要承担一点，因此存在调价不充分、转移不及时的情况。原材料价格下跌之后，那么整个行业的毛利空间更有弹性，供应商就有受益的可能。

问题 7：从 1 月份情况来看，目前的产能利用率是什么水平？

答：超过一般小年的水平。

问题 8：品牌客户是年初时锁定份额，接下来一整年看下游需求吗？

答：大品牌客户一般双方会签订年度协议。依靠多年来供应链的配合，每个品牌市场部门根据其市场规划做出年度计划传达给其采购部，再由其采购部下达给供应商。

问题 9：能否分析下去年六个核桃和几个重要客户的情况？

答：情况不会比 2020 年更差。2022 年有受到限电的影响，十个生产基地都受到疫情影响，有几个生产基地甚至完全停产了一个月多，导致管理费用突然增加。十二月份放开后，人力不足，完全不能生产的情况也有。客户的情况应该和公司差不多，特别是几个礼品属性较强的客户。

证券代码：002969

证券简称：嘉美包装

债券代码：127042

债券简称：嘉美转债

问题 10：加工费是年初定一次吗？

答：每个月定，开发票时再定价格。原材料采购价格是透明的，当然也会有商务谈判和同业竞争的因素在。

问题 11：公司产品的主要原料是铝吗？

答：三片罐的原材料主要是马口铁，但易拉盖和部分产品的底盖的原材料也是铝材。两片罐的原材料是铝材。

问题 12：公司灌装业务产能如何？这块能用到多少？

答：灌装是约 60 亿罐的产能，平均全年 40-50%的产能利用率。淡旺季明显，旺季基本是 100%的产能利用率。

问题 13：无菌纸包订购的德国设备交货时间是确定的吗？

答：受俄乌战争的影响，交货进度比预期迟半年。但德国公司相对严谨，应该要保交货。

问题 14：无菌纸包要达到盈亏平衡的话，一条生产线的产量要接近 20 亿包吗？

答：设备不一样，国产设备一条线的产能是 13 亿包左右，5-6 亿的产能利用就差不多可以达到盈亏平衡。

问题 15：公司计划上线康美包吗？

答：公司上线康美包的灌装，是可以装颗粒类的饮料的罐型，公司作为后发企业要做一些有差异的东西，才可以服务于一些新的客户。

问题 16：公司在做的卡特罐是国内市场少见的，目前进展如何？

答：卡特罐主要服务于“颜值百分百”，是一个初创品牌。这个品类在国外比较多见，公司的投入不大，只有灌装线，包材是国外进口。

问题 17：有些饮料品牌在做自建工厂，未来会影响到代工企业吗？

答：这应该不是主流模式。品牌客户的自建工厂一般是作为模板，用于成本对标和成本控制。

问题 18：公司当时有考虑和天丝红牛接洽吗？

答：天丝红牛合作的主要供应商有公告其合作过程，公司不是天丝红牛的主要供应商。

问题 19：昇兴股份和奥瑞金都在走海外市场，公司有考虑拓展境外客户吗？

答：如果能做好境内业务，也还是有很大的发展空间。但我们认为我司不具备拓展境外市场的资源禀赋、国际化业务团队，风险对于公司来说大于收益。

问题 20：公司有做饮料配方的研发，是打算打造自己的品牌吗？

证券代码：002969

证券简称：嘉美包装

债券代码：127042

债券简称：嘉美转债

答：公司不从事非饮料行业其他业务，也不做自己的饮料品牌。研发主要还是饮料配方的规模化、工业化生产，将符合市场前景的产品进行商业化应用。

问题 21：请问公司参股的下游品牌目前的情况如何？

答：都还在初期的市场拓展阶段。

问题 22：去年年底在滁州又拿了一块地吗？

答：是在做储备。滁州可以覆盖到整个华东的饮料市场，选址在滁州是有一定的地理因素优势考虑。

问题 23：饮料加工主要是灌装，这部分的利润率如何？

答：灌装是一道工序，公司的饮料生产业务和品牌客户自己生产没有区别。灌装业务整体是盈利，毛利率不低，像王老吉、六个核桃这样达到规模的话会是正常的毛利水平。

问题 24：灌装业务对人员配备、劳动力的依赖程度会更高吗？

答：灌装对技术工种人员的要求不多，但因为非标产品多，不适用自动化设备，就会有大量的人工需求，而这块的人工大部分都是临时性的。固定人工主要是技术工种，虽然生产线的自动化程度很高，但依然需要一定数量的固定人工。