

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	国泰君安证券 顾一格 广发基金 吴晓钢 中欧基金 张杰 人保资产 田露瑶
时间	2023年3月6日 15:00-16:00
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>公司2019年底上市，这三年疫情对客户的最终端消费冲击较大，而公司服务的客户主要是带有礼品属性的饮料品牌，因此公司相比同业来说受到的冲击更大，尤其是2020和2022年都有比较大的负面影响，2021年相对来说比较正常。2023年后，随着消费节奏恢复正常，公司的各项业务也进入了正常的发展阶段，业务结构、客户结构以及新兴业务上都有奠定基础。随着经济进入常态化模式，未来会按照正常业务节奏来发展。</p> <p>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：</p> <p>问题1：就1、2月份来看，公司下游订单有无明显提升？</p> <p>答：今年春节比较早，是饮料和配套行业的小年，因为去年12月的疫情冲击，今年年初会有补偿性的订单，就目前来看跟往年小年的情况差不多，或者略好一些，但比起春节比较迟的大年来说，会有点差距。</p> <p>问题2：简要介绍下公司几种主要业务在2022年的占比，以及毛利率水平？</p> <p>答：目前公司主要收入来源是三片罐，占比60%以上，毛利率在10-15%之间；两片罐毛利率低于10%，业务占比在10%左右；灌装业务占比在10%左右，毛利率在20%以上，但是灌装的资产比重较大。</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

问题 3：公司 2023 年有无计划发展扩大的业务板块？

答：可转债募投项目鹰潭两片罐项目已经投产，顺利的话会提高两片业务占比。灌装业务是公司大力发展的，也是这几年业务结构调整过程中投入较多的，也会有一定增长。三片罐业务预计会保持稳定，主要看下游客户订单需求。无菌纸包这几年增速较快，因为公司的基数较低，目前公司无菌纸包的毛利率低于行业平均水平。

问题 4：今年净利率趋势如何？

答：会保持稳定，ROE 在 4% 以上。

问题 5：公司如何在三片业务板块中有效利用淡季产能？

答：三片整个市场格局相对稳定，公司服务的主要是蛋白饮料客户，更适合伴手礼市场，这就必然导致淡旺季非常明显。而公司的产能是按照旺季最大需求来准备的，这也必然导致淡季的产能利用率非常低，只能通过开拓更多非蛋白饮料的客户来进行补充。

问题 6：公司客户集中度如何？如果集中度较高，公司是采取怎样的措施来降低风险？

答：整个行业的客户集中度都很高，公司会更明显。IPO 时，公司第一大客户六个核桃占据 60% 多的份额，经过这几年客户结构和业务结构的调整，六个核桃占比降到 40% 左右，在非疫情年份，销售收入会有所增长，说明公司其他客户占比也有所增长来弥补这个缺口。

问题 7：公司的灌装业务在淡旺季毛利率差异大吗？

答：灌装的成本主要是固定人工和折旧，受规模效益影响非常明显，公司两个最主要的灌装客户六个核桃和王老吉，在淡、旺季的毛利率差异很大。

问题 8：公司去年表示将开发具有发展潜力的客户群，是否有比较具体的开发目标？

答：经过三年调整，公司的客户结构已经有很大的变化，老客户的新产品、跨界品牌、连锁茶饮、餐饮以及新零售，网红品牌等比较热门的品类，比如厚椰乳、椰子水、豆奶、燕麦等公司都有合作。

问题 9：公司的专利产品 ABC、SBC 罐产能扩充进度如何？

答：通过三四年的发展，目前有商业化应用的前景，因此公司在进一步扩充产能。

问题 10：公司几个厂区的产能利用率情况如何？

答：和客户结构有关。公司统一销售，订单是分配到就近的生产基地生产，公司在十个省份有生产基地，主要服务于六个核桃和王老吉的生产基地淡旺季非常明显。

问题 11：公司是否有计划拓展功能饮料以及含糖饮料客户？

答：三片罐主要有两个应用领域，一是蛋白饮料，公司占了比较大的市场份额，也会有

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

一定的拓展空间；另一个是能量饮料，目前并非完全市场化的竞争，会有新的市场增量，公司会占据应有的市场份额。

问题 12：2023 年的利润收入和体量能否恢复到 2021 年的水平？

答：2021 年相对来说是饮料的大年，而今年是小年，今年和往年小年的情况相比预计会略好一点。

问题 13：无菌纸包是否为公司未来发展的重点？

答：公司目前实施了一个 50 亿包产能的可转债募投项目。无菌纸包整个市场总量在 1000 亿左右，正是因为比较看好其发展空间。三片、两片对品牌来说更偏向于高端的细分市场，无菌纸包更偏向于日常饮用这种定价相对较低的产品，是公司未来发展一个方向。无菌纸包的灌装板块，公司引入了纸罐和康美包的生产线，差异化优势比较明显，可以利用公司的客户资源、客户优势，来发展这个板块的业务。

问题 14：灌装业务的客户和包装业务的客户是否较为重叠？

答：包装业务里的部分客户，会把饮料生产交给公司代工，公司发展这个业务就是为了更好地绑定客户。

问题 15：灌装业务毛利率高，收益会更高吗？

答：灌装业务毛利率高的原因是单价低，只有加工费没有其他成本，但投入又很大，投入收益比并不合算。公司发展灌装业务，是因为可以开拓市场、开拓客户，带动包材业务的销售。公司认为饮料品牌-轻资产，加工企业-重资产，会是饮料市场的主流商业模式，灌装业务是公司发展战略中的重要抓手。

问题 16：公司在六个核桃所占份额是多少？

答：60-70%之间，这是符合大多数饮料供应链上的商业惯例。

问题 17：行业主要竞争对手有哪些？

答：三片行业是奥瑞金、昇兴股份、中粮包装、吉源和福贞；两片行业是宝钢包装、中粮包装、奥瑞金及波尔、昇兴及太平洋。灌装业务不构成直接竞争但业务类似的上市公司有上海紫泉、宏全、珠海中富等。

问题 18：公司要扩大市占率的难度大吗？

答：三片行业份额较为稳定，公司的增长主要来源于两个方面，第一是部分同业经过二三十年的发展，设备没有更新换代，原来的份额可能会由公司占据；第二是市场格局的变化，比如能量饮料有新兴品牌的进入，公司会有一定的机会。两片行业，公司扩大市占率的机会

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

在于，随着啤酒罐化率增长，市场都在增长，以及公司的创新罐型、创新产品的应用上，在未来可能也有机会占据更大份额。而随着公司灌装代工业务板块的成熟，会带来市场增量的新品牌客户，老客户的新产品，在与客户的共同成长中壮大。

问题 19：对今年营收的增速有无计划？

答：会恢复到正常年份的水平。