

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	国信研究所 王艺熹 国信自营 吴越 国信自营 周雅童 国信自营 李珽 人保资产 华旭桥 汇安基金 张靖 中加基金 康培
时间	2023年7月17日 15:00-16:00
地点	电话会议
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>嘉美包装于2023年7月14日披露了半年度业绩预告，总体上上半年公司进入了订单比较正常的状态，相比去年同期有较好的增长，处于在正常年份的正常水平。公司2019年底上市，之后三年就遇到了较为突发的外部环境，但这三年，公司整个业务结构、客户结构都有调整，公司“全产业链的中国饮料服务平台”战略稳步推进。目前来看，在外部环境恢复到正常状态之后，平台战略的搭建以及各项业务的发展态势，应该来说比较不错的。特别是公司对主要客户的依赖程度降低，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，六个核桃占比降到不足40%，单一大客户依赖程度高所带来的风险也会随之大幅度降低。</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：请问公司无菌纸包项目目前的进展情况？</p> <p>答：无菌纸包是可转债募投项目之一。无菌纸包设备预计9月份能完成安装，12月底之前能完成试生产，明年开始正式投入正常的生产状态。</p> <p>问题2：灌装加工费在二季度有没有一定的改善的现象？</p> <p>答：灌装服务、饮料代工生产这块业务板块，公司可以再细分成两大块，一个是专门为</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

六个核桃灌装的，这个不能接别的品牌的订单，这个跟三片罐一样有非常明显的季节性，每个月有比较大的波动，但整年来看整个投入产出、盈利状况都是很稳定的。另一块是综合灌装业务，可以接大大小小品牌的各种订单，大的品牌如王老吉、露露等，小的品牌包括很多初创品牌。公司坚持了多年的战略性的投入，目前来看基本上能覆盖到一大部分大大小小初创品牌，发展趋势较好，这种业务是重资产、纯加工费的业务，规模成熟之后会有比较好的发展态势，有可能成为新的盈利板块。

问题 3：按照公司披露的预告中的净利润，其实二季度的盈利水平不太高，请问大致是什么原因？

答：正常的淡旺季影响，二季度本就是公司的淡季，往年也是这个水平。

问题 4：进入到七月份后，王老吉这类饮料的销量会有所提升吗？

答：从客户订单的反馈情况来看，大环境并没有那么乐观，但也不差，就是正常状态。

问题 5：公司几个业务板块目前的产能情况？

答：目前没有太大变化。三片罐是 80 亿罐上下的产能。灌装是 43 亿多包/瓶/罐的产能，两片罐是目前成熟的是 10 亿，鹰潭项目计划 16 亿罐，目前订单充足的话能做到 10 亿，还有一条国产生产线在试生产测试阶段，目前算 20 亿罐的两片罐产能。无菌纸包原有的国产设备在 27 亿包左右的产能，随着明年进口线的投产会增加 40-50 亿包的产能。上半年公司关闭了 PET 及其灌装业务，因为经过十多年的测试验证，可能 PET 还不太适合代工这种模式，但 PET 类业务原来所占的比重就非常小。

问题 6：公司自身也做啤酒研发，这块是否已经实现收入？

答：公司自有电商平台的品牌主要包括精酿啤酒和咖啡，主要是为了进行市场测试，并不是为了自己推广，对外销售也只是很小范围内，一年可以实现 400-500 万的销售收入。

问题 7：公司在植物蛋白饮料客户中的份额有所提升，能否详细介绍？

答：公司服务的以三片罐为主的蛋白类饮料，主要植物蛋白饮料客户中公司占六个核桃 60% 以上的份额；露露，三片罐的头部企业基本都在其供应链中，这是品牌客户维持供应链稳定安全的需要，公司约占 20%-25% 的份额。混合蛋白饮料以银鹭的花生牛奶为代表，这类品牌客户的供应链采购原则和安排和前述的露露类似。含乳饮料如旺旺，供应链相比家数会少点，公司约占近 1/3。公司所占的市场份额比原来上市之前提升了，因为在之前公司集中资源服务于六个核桃的短时快速增长，导致其他品牌客户份额下降，随着这几年六个核桃本身的市场发展变慢以及公司的产能调整，目前来看公司基本都获得了应有的市场份额。三

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

片罐行业相对来说比较稳定，各自有核心客户，各自也在其他客户的供应链里，以此来保障三片罐装包材整个供应链的安全、稳定及有序。

问题 8：请问公司三片罐市占率如何？

答：除了品牌自带的制罐厂外，三片罐总体是 180 亿罐的需求，公司可以做到 40 亿上下、市占率在 20% 以上。

问题 9：公司去年三片罐毛利下降，请问主要原因是什么？

答：三片罐是主要材料加加工费定价，材料的上涨导致销售价格没有及时转移会有一部分影响，最重要的因素是销量不足导致单位成本里的折旧摊销加固定人工的比例上涨。

问题 10：请问公司无菌纸包的市占率如何？

答：无菌纸包总体规模超过 1000 亿包，最主要的是乳品，占 700-800 亿包；纯饮料占 200-300 亿包。公司可占纯饮料的 5% 以上，但目前几乎没有乳品客户。整体来看，公司勉强可以进入无菌纸包企业的第二梯队、与第二梯队的同业差距不是很大。第一梯队则包括利乐、纷美、新巨丰、康美。但公司的优势是有配套饮料生产灌装产能，特别是与康美合作，康美包灌装产能投产后，及募投项目福建无菌包包材项目投产后，有望扩大客户覆盖范围，饮料企业做深做透并延伸至乳企，业务规模再上一个台阶。

问题 11：请问您预计哪种包装在未来的市占率会提升？

答：有不同的定位，主要是看品牌自己的细分市场、产品定位。通常来说用易拉罐来装的，在终端的销售价格相对来说比较高，无菌纸包和 PET 相对较低。内容物如含颗粒的或者是蛋白的，在工艺上用三片罐装会更合适。一般成熟的品牌或成熟的产品也不会轻易去改变包装形式，会考虑市场的接受程度，最终要看品牌自己的定位和选择。就目前而言，PET 是运用最广的，但随着限塑令的实施和环保意识的提高，并不是一个趋势吧。

问题 12：请问，金属包装淡旺季明显，但公司的产能是要满足旺季需求，那么在淡季如何应对产能过剩的问题？

答：三片罐主要运用于蛋白饮料和能量饮料类客户，蛋白饮料类淡旺季非常明显，能量饮料没则有那么明显的淡旺季，如果会有持续性、规模性的这类订单补充，就可以很好地平衡三片罐的产能。我们所说的产能是指设备产能，从公司自身来看，还能从人工安排、供应链安排等优化上来解决。

两片罐目前是啤酒、可乐和凉茶三大类客户，季节性也比较明显。对公司而言，目前只有一个生产基地，产能一直不足，募投项目也尚在推进中，淡旺季对公司的影响不会太大。

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 13：请问啤酒行业的两片罐替代玻璃瓶的转型情况如何？

答：从供应链的感受来看，啤酒订单一直在增长。同业都投入很多两片罐产能，就是因为看到了这种市场空间，并且确实也得到了验证。

问题 14：公司的两片罐业务具体有什么竞争优势？

答：目前市场投入产出不匹配，公司投入两片罐很谨慎。好处就是在价格战打的最激烈的时候，公司的负担比其他同业轻，但未来进入正常态势后，扩大市场份额的难度会比其他同业大，需要更多努力。公司现阶段着重发展瓶罐、新罐型等差异化业务，有一点后发优势吧。

问题 15：请问鹰潭项目一期的产能释放以及二期的建设推进情况？

答：鹰潭项目一期 10 亿罐的产能目前已经可以使用，二期有一条 6 亿罐的小生产线以及瓶罐设备还在调试中。

问题 16：近期来看原材料的成本走势如何？

答：马口铁和铝材的价格在下跌，总体来看对整个行业会比较有利。三片两片行业的定价都是主要材料加加工费的定价模式，最终都要回到合理的加工费水平来。两片罐和三片罐品牌客户都是招投标形式或签订年度框架协议的，都有价格转移条款，原材料的涨跌对制罐企业的影响可能就在于价格转移的迟滞。

问题 17：公司对于 2023 年全年营收和利润增速有无具体展望？

答：从目前的外部环境来看，2023 年应该会是正常年份的正常水平。除特殊年份以外，2015 年以来，公司正常是 30 亿左右的营业收入，接近 2 亿的扣非净利润。最主要的变化是客户结构的调整，单一大客户依赖风险度降低，后续增长则需要看综合灌装的规模化程度及募投项目订单正常化程度。

问题 18：请问公司对于可转债转股有什么考虑？

答：可转债距到期时间还有 4 年，当然是希望投资者积极转股，可以降低财务费用，较大幅度提高公司利润水平。

问题 19：请问一季报前十大股东中出现了公司第一大客户养元饮品，有什么背景吗？

答：请向养元饮品咨询，大致是财务性投资吧。公司与养元饮品的合作关系没有变化、具体的战略合作伙伴的合作情况请见公司招股书和历年年报。