

证券代码：002078

证券简称：太阳纸业

2024年4月30日投资者关系活动记录表（二）

编号：20240430-2

<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 type="checkbox"/>一对一沟通 <input checked="" type="checkbox"/>其他 <u>投资者交流会</u> </p>
<p>参与单位名称 及人员姓名</p>	<p> 北京成泉资本管理有限公司：王海斌 北京市星石投资管理有限公司：王荣亮 铂悦投资：瞿继承 博时基金管理有限公司：李亚斌 王冠桥 财通证券资产管理有限公司：洪骐 德邦基金管理有限公司：赵梧凡 德邦证券：毕先磊 东北证券：陈渊文 东方财富证券：宋佳蔚 东方证券：白丹 李晓晨 李雪君 谢雨辰 张一章 常子杰 敦和资产管理有限公司：陈文敏 韩立强 方正证券：马莹 富国基金管理有限公司：白冰洋 康达 光大证券：姜浩 刘勇 吴子倩 广发基金管理有限公司：田文舟 广发证券：李悦瑜 张雨露 国海证券：林昕宇 国华兴益保险资产管理有限公司：纪虹韵 </p>

	<p>国金证券：尹新悦</p> <p>国联人寿保险股份有限公司：焦浩滢</p> <p>国联证券：康璇 李朗</p> <p>国泰基金管理有限公司：陈美璇 姜英</p> <p>国泰君安证券：刘佳昆</p> <p>国投证券：刘夏凡 罗乾生 李晶 王兆康</p> <p>海南翎展私募基金管理合伙企业（有限合伙）：田慧蓝</p> <p>海通证券：王文杰</p> <p>合煦智远基金管理有限公司：张夺</p> <p>恒安标准人寿保险有限公司：李元玮</p> <p>横华国际资产管理有限公司：赵培</p> <p>泓德基金管理有限公司：秦臻</p> <p>华安证券：余倩莹</p> <p>华创证券：周星宇</p> <p>华泰保兴基金管理有限公司：付梦阳</p> <p>华泰证券：龚劼</p> <p>华泰证券：陶纯慧</p> <p>华泰证券(上海)资产管理有限公司：冯潇 秦瑞</p> <p>华西证券：吴菲菲 周雷</p> <p>华夏基金管理有限公司：陈伟彦</p> <p>汇丰晋信基金管理有限公司：蔡宁悦</p> <p>嘉实基金管理有限公司：谭丽 马晓煜 王丹</p> <p>交银施罗德基金管理有限公司：孔祥睿</p> <p>金鹰基金管理有限公司：汪达</p> <p>景顺长城基金管理有限公司：李南西</p> <p>路博迈投资：吴瑾</p> <p>民生证券：胡皓寒</p> <p>南方基金管理股份有限公司：车育文</p> <p>南京双安资产管理有限公司：郑轶群</p>
--	--

	<p>农银汇理基金管理有限公司：仲恒</p> <p>鹏扬基金管理有限公司：伍智勇</p> <p>平安基金管理有限公司：张淼</p> <p>平安证券：王源</p> <p>浦银安盛基金管理有限公司：罗雯</p> <p>融通基金管理有限公司：苏林洁</p> <p>上海财通资产管理有限公司：毛宇翔</p> <p>上海递归私募股份有限公司：夏冬生</p> <p>上海东方证券资产管理有限公司：蔡毓伟</p> <p>上海贵源投资：赖正健</p> <p>上海同犇投资管理中心（有限合伙）：董智薇</p> <p>上海五地私募基金管理有限公司：周炜</p> <p>上海银叶投资有限公司：彭钰玲</p> <p>上海域秀资产管理有限公司：李付玲</p> <p>上海煜德投资管理中心（有限合伙）：程跃</p> <p>上汽顾臻（上海）资产管理有限公司：钟功焕</p> <p>申万宏源证券：黄莎 张海涛</p> <p>深圳创富兆业企业管理合伙企业（有限合伙）：吴赞宇</p> <p>深圳前海道谊投资控股有限公司：许志强</p> <p>深圳市红筹投资有限公司：李晨光</p> <p>深圳市君茂投资有限公司：高新宇 李守强</p> <p>深圳市同利德资产管理有限公司：潘滨初</p> <p>深圳市中颖投资管理有限公司：胡梦</p> <p>太平基金管理有限公司：徐琳</p> <p>太平养老保险股份有限公司：赵莹</p> <p>泰康资产管理有限责任公司：陈怡 钱頔玥</p> <p>天风证券：张彤</p> <p>西部利得基金管理有限公司：林静 温震宇</p> <p>西南证券：蔡欣</p>
--	--

<p>新疆前海联合基金管理有限公司：魏甜</p> <p>信达证券：李宏鹏</p> <p>兴华基金管理有限公司：崔涛</p> <p>兴业基金管理有限公司：廖欢欢</p> <p>兴业证券：储天舒 王凯丽</p> <p>兴业证券资产管理有限公司：匡伟</p> <p>兴证全球基金管理有限公司：李君 徐留明</p> <p>寻常（上海）投资管理有限公司：杜凡</p> <p>易方达基金管理有限公司：张璐婷</p> <p>银河证券：刘立思</p> <p>永赢基金管理有限公司：王昕妍</p> <p>赞庚投资集团：洪少猛</p> <p>长城基金管理有限公司：柴程森 陈良栋</p> <p>长城证券：荣泽宇</p> <p>长江证券：蔡方羿 章颖佳 仲敏丽</p> <p>长江证券（上海）资产管理有限公司：陆威</p> <p>长盛基金管理有限公司：宋泽华</p> <p>长信基金管理有限责任公司：徐颢</p> <p>招商基金管理有限公司：虞秀兰</p> <p>招商证券：赵中平</p> <p>招银理财有限责任公司：姚思劼</p> <p>浙商证券：史凡可 洪百慧</p> <p>浙商证券自营：陈姗姗 邓永康</p> <p>中国人保资产管理有限公司：钱旖昕</p> <p>中金公司：龚晴 徐贇妍</p> <p>中金基金管理有限公司：于智伟</p> <p>中泰证券：张潇 邹文婕</p> <p>中信保诚基金管理有限公司：吴一静</p> <p>中信建投证券：张舒怡</p>

	中信证券：郭韵 李鑫 肖昊 中意资产管理有限责任公司：陈东飞 中银国际证券：张岩松 中邮证券：陈昭旭 杨维维 中再资产管理股份有限公司：赵勇
时间	2024 年 4 月 30 日
地点	公司会议室（电话会议）
上市公司 接待人员	公司副总经理、董事会秘书：庞福成
投资者关系活 动主要内容介 绍	<p style="text-align: center;">一、公司经营情况简介</p> <p>2024 年一季度公司实现营收 101.85 亿元，同比增长 3.87%，实现归属于上市公司股东的净利润 9.56 亿元，同比增长 69.04%。截至 2024 年一季度末，公司总资产 509.77 亿元，净资产 270.39 亿元。一季度公司生产经营保持平稳运行的状态。</p> <p>公司主要产品的市场情况：</p> <p>1、文化用纸：2024 年一季度以来，国内文化纸价格一波三折，1 月价格有所松动，春节后陆续提价，到 4 月下旬基本实现了价格的缓慢复苏。在成本端，纸浆价格不断抬升导致成本上升。综合来看，受益于产品产量的增加，公司文化用纸板块整体盈利还是有小幅增长的。</p> <p>最近文化用纸招标工作已经陆续开始，但是产品市场价格略有松动，后续文化用纸预计会有一定挑战。浆价上涨带来产品的生产成本上升，纸价如果有回调会导致盈利承压，今后一段时间，文化用纸行业的发展兼具挑战和机遇。预计公司 2024 年二季度文化用纸盈利基本保持稳定，浆的成本波动对公司还没有太大影响，预计浆价上涨的影响会在今年三季度开始体现。</p> <p>2、牛皮箱板纸：公司在山东、广西和老挝“三大基地”都已经配置了包装纸产能。</p>

春节前后，箱板纸行业整体偏弱运行，主要还是需求相对疲软，需求是箱板纸主要的影响因素。

(1) 山东基地，包装纸的产品结构比较好，高端产品占比已达 90%，盈利保持相对稳定。

(2) 老挝基地，包装纸生产线的主要原料为美废、欧废。2024 年 1 月以来美废价格比较强势、老挝基地的箱板纸生产成本处于相对高位，叠加箱板纸价格下行，导致盈利受到压制，侧面反应了进口箱板纸等从 2023 年到现在盈利都比较一般。

(3) 广西基地南宁园区的包装纸生产线在 2023 年 8、9 月陆续投产后以中低端产品为主，后续随着配套本色浆线的投产，偏高端产品占比不断增加。目前南宁箱板纸项目已实现达产、稳产，公司打算逐步提高高端产品占比，这样可以通过当地丰富的原材料来开发一些盈利更好的产品。

下半年是箱板纸传统旺季，伴随经济恢复，包装纸需求有望好转。

3、溶解浆：2024 年一季度以来，溶解浆价格稳中有升，运行一直比较稳定，上半年旺季需求较好。当前公司山东基地邹城厂区 and 老挝基地的溶解浆产线基本处于满产满销的状态。

2023 年 10 月，公司总经理办公例会审议通过了关于《关于广西太阳纸业有限公司购买资产暨山东基地兖州溶解浆生产线及相关配套设施进行搬迁并升级改造的议题》的议题，根据当前溶解浆市场的景气度发展趋势，结合公司的发展实际情况，预计今年下半年择机启动山东基地兖州本部溶解浆生产线的搬迁工作。

公司一直通过实施产品和原料多元化的战略以应对产品价格周期对公司稳定运行和经营业绩的影响，因此公司整体的盈利水平保持相对稳定。后续虽然影响因素很多，但是公司还是做好了充足准备工作。

二、互动交流环节

1、公司在中长期增长方面的规划？

回复：公司自 2012 年制定“四三三”中长期发展战略后，基本都是围绕着这一战略进行布局。2023 年中国造纸产量达 1.44 亿吨，中国纸张需求量一直保持上涨态势。公司会结合行业的发展方向，按照公司中长期的发展战略来推进企业的高质量可持续发展工作。

公司董事会于近期审议通过了《关于投资建设广西南宁林浆纸一体化技改及配套产业园（二期）项目的议案》，该事项尚需提请公司 2023 年年度股东大会审议。

公司广西基地南宁园区新项目的实施规划还是围绕“四三三”战略去做的，公司新上项目的前提是充分严谨的市场调研，再根据市场订单情况布局产线，力求新产线与自身相比成本端有节降，同时对人才等要素做好相应储备。

老挝基地的林浆项目是公司今后的工作重点，目前公司在老挝林地种植面积约为 6 万公顷，后续每年的种植目标在 1 万公顷以上。

2、老挝林地的具体拿地方式，具体的使用周期？老挝自营林和合作林模式的差异？

回复：公司已经在老挝拥有 46 万公顷的林地的使用权，是老挝政府给予的使用许可。在每次使用时公司还需要与地方政府做具体的协商，签订使用合同后才会计算使用周期。

老挝林地建设方面，目前以自营林为主，后期合作林占比可能会逐步提升，主要系公司在当地种植示范效应突出、当地百姓受益之后积极性提升。公司也将投入更多的人力物力做好新品种研发、苗木组培和育苗等工作，给老挝老百姓提供更适宜种植的树种。

自营林主要是公司取得土地后自己去种植，前期大多使用这种模式。合作林是让利于百姓，公司给当地百姓提供回收合同、树苗和种植技术，当地百姓提供土地和人力，林地由当地百姓种植，公司会按照树木的生长情况做估算、给当地百姓补贴。

3、公司南宁二期特种纸项目会聚焦在什么方向？

回复：公司在广西基地南宁园区的特种纸布局的初衷是发挥当地的资源优势，包括差异化的、性能突出的原材料。

特种纸方面，公司按照市场需求和开拓情况，做全品类的设计和布局，会有较多的细分特种纸产品进行选择并量产。公司目前生产的特种纸包括离型原纸、药品说明书、工业衬纸、热敏原纸、不锈钢衬纸、烟用铝箔衬纸等几十个品类。

4、公司后续对出口业务的规划？

回复：中国有很大的消费市场，人均用纸量在 100 公斤左右，与发达国家仍有一定差距。公司现阶段还是以国内市场为主，同时也会在出口市场做渠道布局、保持渠道的畅通，目前出口虽有增长但占比还比较小。

5、公司老挝基地的盈利水平？

回复：溶解浆方面，受益于自产木片等因素，老挝基地的溶解浆生产成本低于国内溶解浆产线，盈利较国内好一些。

老挝基地箱板纸的主要成本影响因素是美废、欧废的价格和运输费用，2024 年一季度盈利偏弱，虽然产量不断实现新的突破，但是售价下行、成本上涨背景下致使盈利短期承压，这也侧面反映了海外进口包装纸的盈利状况不是特别好，尤其在海外需求恢复或有增长的情况下，可能使海外包装纸进口量逐步稳定。

6、公司后续两年的投资计划？

回复：新项目建设方面，公司目前还是以广西基地南宁园区的林浆纸项目一期、二期为主，其他还有一些技改、搬迁等布局优化项目。预计未来两年每年的资本开支在 40 亿元左右，预计公司的资产负债率会控制在 50%左右。

7、公司未来两三年在分红派息方面的考虑？

回复：公司已经发布了太阳纸业《未来三年分红回报规划（2024-2026 年）》，会在盈利稳定的情况下稳步提升分红比例。

8、生活用纸、淋膜原纸的需求和盈利情况？

回复：公司在布局广西基地南宁园区后，开始使用竹浆做为生活用纸、静电复印原纸等产品的生产原材料，产品结构也做了

	<p>对应的调整，使得生活用纸盈利能力出现明显改善。生活用纸、特种纸相较于其他纸种耗浆量更大，所以浆价波动对其成本的影响是比较大的。目前，公司生活用纸约 80%左右以原纸对外销售，盈利水平相对稳定。</p> <p>2024 年一季度，公司淋膜原纸的盈利情况有所改善，主要系公司做了一些市场方面的拓展工作与原料的调整。</p> <p>9、原材料和成品纸库存情况？</p> <p>回复：公司各种成品纸的库存都处于相对低位运行的状态。在木浆等大宗原材料的库存方面，公司根据浆价的波动会做一些科学的安排和分配，降低原材料价格波动对公司成本的影响。</p> <p>10、公司一季度短期借款环比减少、长期借款环比增加，对未来负债结构的展望？</p> <p>回复：公司一直在适度增加长期借款占比以改善财务状况，降低财务费用。公司致力于将资产负债率维持在一个比较健康的水平上，以保障企业的稳定健康发展。</p> <p>11、2023 年四季度、2024 年一季度所得税率提升的原因？</p> <p>回复：公司每个子公司的所得税率不尽相同，加之去年四季度与 2024 年一季度市场回暖，母公司和子公司利润总额结构的变化会对公司整体所得税率也造成一定影响。</p> <p>在本次投资者交流会议中，公司相关人员与广大参会投资者进行了充分的交流与沟通；公司严格按照《信息披露管理制度》等规定，保证信息披露的真实、准确、完整、及时、公平，没有出现未公开重大信息泄露等情况。</p>
附件清单	无
日期	2024 年 4 月 30 日