



证券代码：601515

证券简称：东风股份

债券代码：113030

债券简称：东风转债

汕头东风印刷股份有限公司 投资者交流会议纪要

时间：2021年9月3日 13:00-15:00；

形式：现场会议；

公司参与人员：汕头东风印刷股份有限公司董事、集团总裁王培玉；
汕头东风印刷股份有限公司董事、集团财务总监李治军；
汕头东风印刷股份有限公司董事、集团副总裁谢名优；
汕头东风印刷股份有限公司集团副总裁、董事会秘书秋天；
汕头东风印刷股份有限公司集团副总裁兼上海东峰医药包装科技有限公司总经理张凯；
汕头东风印刷股份有限公司本部生产总监邹永魁；
汕头东风印刷股份有限公司新型烟草事业部总经理章肖宇；
广东鑫瑞新材料科技有限公司基膜事业部总经理黄惠发；
广东鑫瑞新材料科技有限公司功能膜事业部总经理李增；
汕头东风印刷股份有限公司证券事务代表黄隆宇；

投资者参与机构：国任财产保险股份有限公司郝尹芃、仲波；

浙江德广投资管理有限公司王威翔；
大成资本万燕、李芷璇、徐姝瑞；
共青城胜帮投资管理有限公司俞博；
上海市商业投资（集团）有限公司吴琪升；
上海常春藤资产管理有限公司鲜峰、霍禹辰；
华西银峰投资刘方伟、何凡；
国泰租赁王保鑫、叶翰卿；
山东国惠刘珂；
伟星资产管理（上海）有限公司徐一迅；

五矿证券王俊辉；
深圳前海鸿顺和投资管理有限公司冯思梦；
共青城鼎睿王华；
常州投资集团有限公司陆建荣；
颐和银丰/共青城胜恒投资刘锡宇、胡宗杰；
财信证券陈书剑；
北京瑞木私募基金管理有限公司张旭升；
上海含德股权基金投资管理有限公司李梦芝；
宁波正业宏源投资有限公司王博栋；
上海通观投资管理有限公司张敏娜；
上海通观投资管理有限公司王庆功；
深圳景熙资本管理有限公司彭聪；

本次投资者交流会中，投资者重点关注的问题及公司的回复要点如下：

问题 1：公司在新型烟草领域的布局基本涵盖了整个产业链，请介绍一下公司新型烟草业务的相关情况；

公司进入新型烟草行业的时间较早，对行业了解较深，也是随着国家政策的调整进行布局。

目前公司以联营企业上海绿馨电子科技有限公司作为在新型烟草业务板块的投资平台，进行投资和产业布局，已经形成了一定的品牌和市场效应。

公司布局新型烟草业务的原则是严格遵守国家法律法规关于行业监管的政策和指导意见，另外也需要贴合消费者的需求及市场的变化。

另外，公司已成立新型烟草研发中心，以 HNB 产品作为主要的研发方向，在专利与技术研发方面寻找能够突破新型烟草专利封锁的途径，成果如下：

1、通过近年来的应用研究，以颗粒型的烟支结构为主要研发方向，在多个国家进行了专利的前期布局，为之后公司产品的出口奠定了基础；

2、如果最终是以颗粒型烟支结构为主要产品的话，可以实现产品原辅材料完全的自主研发与生产，无需使用薄片或者烟叶，有更多的广域基材选择。

问题 2：公司账上的存货是否可以拆分；

按照《企业会计准则》披露要求可以分为原材料、包装材料、在产品、产成品、发出商品等；因公司产业链较长且较完整，所以涉及的具体材料、产品较多，如原纸、聚酯切片、树脂、色粉、涂料、溶剂、胶水、基膜、功能膜、膜品、纸品、油墨、涂料、电化铝、烟标等。

问题 3：公司的利润分配在市场上属于较高的水平，但历年的分红比例存在波动，未来是怎么展望的；

公司上市以后一直积极回报广大投资者，持续保持高分红比例，自上市以来累计分配现金红利 33.97 亿元，是 IPO 募集资金净额 6.93 亿元的 4.9 倍。

公司根据“大包装与大消费产业双轮驱动发展”战略实施的需求，在外延上进行产业布局投资、并购扩张有资金需求；另外在内生方面，公司工艺技术和生产设备需要整体提高自动化、标准化程度，提升智能化水平，包括智能仓储物流建设、打造数字化工厂、5G 应用等，在设备更新改造投入方面也有相应的资金需求。

基于公司资金需求，所以历年的利润分配在维持较高水平的同时，存在一定的波动性。如出现富余自由现金流，公司也会继续实施积极的利润分配政策，回报广大投资者。

问题 4：公司原材料的储备周期是多久；

公司在满足生产需求并保证按时供货的前提下，对不同原材料类别实施差异化的储备计划：聚酯切片约 2 个月的库存量；目前纸张价格较相对高位有所回落且呈下降趋势，所以公司暂不会大量储备。公司原材料正常的库存周期约 120 天。

问题 5：为应对部分原材料价格阶段性上涨的情况，公司是否可以相应提高对下游客户的供货价格；

烟标业务的供货价格系通过招投标方式确定的产品价格，一般不会变化；基膜等其他产品也会结合市场行情及原材料价格波动情况相应调整产品价格。公司将通过集团采购优势降低物料成本，同时也将不断进行工艺技术整合改造，提高

设备自动化和智能化水平以及生产运营效率，发挥产业链深度优势和经营规模优势，提升公司的毛利率水平。

问题 6：各个中烟公司招投标的周期是多长；

不同中烟公司招标的周期不一样，招标周期一般是 2-3 年，是相对比较有保障的。

问题 7：公司对于消费投资基金的投资金额是多少，是否有项目实现退出，另外目前公司持有的消费投资基金的份额估值是多少，也请介绍一下投资收益的相关情况；

公司对于消费投资基金的投入金额是 4 亿元，目前尚未有项目实际退出，目前两只基金投资的项目均处于成长期，估值在不断提升。

公司持有的消费投资基金的份额估值约 8 亿元左右，消费投资基金所投资的项目大部分处于成长期，在投资收益方面从项目投资时间节点和已公布财报历史数据来看，对公司的贡献将是持续的，至 2021 年五年投资期基本结束，后面将陆续进入收获和回报期。

需要特别说明的是，公司的投资收益构成有两部分：一是来自于广西真龙彩印包装有限公司、汕头东风智能包装科技有限公司、上海绿馨电子科技有限公司等联营企业，属于无需重复纳税的投资收益；二是两只投资基金产生税前投资收益，公司通过两只投资基金投资于不同标的项目形成的收益，按照《企业会计准则》规定产生的投资收益是税前的，其对应的预扣未来应纳所得税款需在“所得税费用”各自分别列示，为递延所得税，所以从公司半年报数据可以明显看出，本期利润表中“所得税费用”及资产负债表中“递延所得税负债”均有大幅增加。因此，即使扣除两只基金估值变化的净投资收益因素影响，公司 2021 年半年度主营业务发展情况良好，业绩较同期是增长的。

问题 8：公司 2021 年半年度主营业务净利润情况如何；

公司 2021 年半年度营业收入同比增长 24%，但归属于母公司所有者的净利润未能实现同步增长，客观来说上半年主要还是受到原材料涨价等阶段性因素的影响。

响。但基于公司全产业链与规模优势，公司对比同行业其他企业在原材料涨价等方面受到的影响较小，下半年随着原材料价格的逐步回归，公司利润率也将有所回升。

问题 9: 公司下属企业广东鑫瑞新材料科技有限公司膜材料业务和汕头市鑫瑞奇诺包装材料有限公司的 PVA 涂布高阻隔膜项目情况如何，请介绍一下相关情况；

广东鑫瑞新材料科技有限公司膜材料业务是在公司传统基膜业务的基础上不断发展而来的，涵盖锂电池隔膜支撑保护膜、锂电池电芯外包铝塑膜保护膜等，公司系恩捷股份相关锂电池隔膜生产企业的供应商；还有功能膜领域涵盖汽车玻璃贴膜、汽车漆面保护膜、建筑玻璃节能膜等，公司将进一步扩大相关产品的应用场景，也将继续增加各类功能膜业务投入，进一步扩大业务规模和品类。

汕头市鑫瑞奇诺包装材料有限公司 PVA 涂布高阻隔膜项目也已经量产，PVA 涂布高阻隔膜具有优异的阻氧能力，在塑料可回收经济必须的单一材质塑料软包装中属于不可缺少的重要材料，市场空间巨大。目前公司的年产量大概在 2000 吨以上，明年产能会翻番。公司也将持续扩大相关产品的应用场景，并继续增加各类功能膜业务投入，进一步扩大业务规模和品类。

问题 10: 公司主营业务分产品中的“其他”科目包括哪些具体品类；

主要包括公司全产业链中外销的油墨、电化铝、膜品，还有功能膜、乳制品和其他包装印刷品等。

问题 11: 公司 2021 年半年度基膜产品毛利率增长的原因是什么；

公司基膜的销售价格根据原材料价格波动、结合市场行情等因素进行了调整，有效消化了原材料成本上升带来的影响；另外，公司在重点布局差异化基膜产品，提升设备产出效率，升级调整基膜产品结构、提升产品附加值，毛利率水平也得到进一步的优化。

问题 12: 请介绍一下公司药包材行业内并购的三家子公司的市场地位与发展情况；

公司前期并购的贵州千叶药品包装有限公司、重庆首键药用包装材料有限公司、常州市华健药用包装材料有限公司，都属于成长型企业，目前在行业内属于中上游水平，但尚不属于行业内龙头企业。所以，公司在继续深耕原有主业的同时，积极布局 I 类药包材、药用辅材、医疗器械领域，目前已经成立全资子公司上海东峰医药包装科技有限公司，统筹医药包装业务板块的整体布局与发展，积极打造“东峰药包”平台，作为公司医药包装业务的品牌，并不断通过引入医药行业人才，从法规政策、技术研发、运营质量、产品销售等各个方面为各子公司发展赋能，为客户提供多品类药包材产品集设计、生产、仓储、物流于一体的一站式服务，实现各子公司的客户、管理、资金等全方位的协同。2021 年半年报已经披露，公司医药包装业务实现销售收入同比增长 181.41%。未来公司将在该板块持续发力，在内生高速成长的同时，积极进行外延式并购，希望该板块未来也能成为公司支柱板块之一。

问题 13: 请介绍一下公司《“东风药包”医药包装产业五年发展战略规划（2020 年-2024 年）》预期的收入增长的确切性以及收入增长的逻辑；

公司在《“东风药包”医药包装产业五年发展战略规划（2020 年-2024 年）》中预期的营业收入和净利润增长目标相对还是较为谨慎与保守的。

公司目前主要布局的是各 I 类药包材，净利率已经远高于当时既定 10% 的目标，未来还有可能进一步上升，而且通过集团对下属药包材子公司的赋能，进一步提升其经营规模，并协助其开发优质客户，也会提升其净利率；另一方面，公司在医药包装业务板块还会继续实施并购，对行业进行整合，进一步丰富产品品类、优化产业布局，从医药包装材料扩展到药用辅材与医疗器械，为客户提供一站式的服务，从而实现产业板块的良性发展。

问题 14: 目前公司在新型烟草业务板块主要是通过联营企业进行布局，未来公司控股类的项目会在何时落地；

公司也在持续关注新型烟草相关监管政策的出台，相关项目进展还比较顺利，但也存在不确定性，烦请留意公司公告。

问题 15: 目前公司已成为科兴中维的供应商, 预期能为公司带来多大的营收; 目前已经获得科兴中维 2 亿枚新冠疫苗产品铝塑组合盖的订单。

如果按照科兴中维的产能规划、且双方合作进展符合预期的话, 带来的营业收入预计能有 4000 余万。

科兴中维只是公司疫苗类客户中的其中一家, 公司也在为其他的疫苗生产商供应包材产品, 部分业务合作还处于前期相容性试验的阶段。

目前公司也在和中国疫苗协会进行战略合作的前期研讨。

问题 16: 请介绍一下公司目前的融资成本;

公司与金融机构的授信融资是“全信用+基准利率”模式, 而且基准利率是 LPR 的基准利率, 该授信融资模式也逐步覆盖至公司所属子公司, 特别是对新并购的药包企业, 有效降低子公司的融资成本, 打开了资金瓶颈, 通过上市公司赋能的充足运营资金, 有效地降低了原材料采购成本, 并选择适当时机进行低成本物料储备计划, 进一步提升其经营业绩。

问题 17: 目前公司控股子公司尼平河乳业有限公司 (NEPEAN RIVER DAIRY PTY LIMITED) 与奥纯冠的股权重组进展情况如何;

目前股权重组尚在实施过程中, 暂未完成股权交割的手续。

问题 18: 除了尼平河乳业外, 请介绍一下公司在澳大利亚设立的其他主体的情况;

公司全资子公司澳洲东风 (DFP AUSTRALIA PTY LTD) 目前持有农场资产;

公司全资子公司澳洲福瑞 (AUSTRALIA LUCK INVESTMENT COMPANY PTY LIMITED) 为投资平台, 目前持有尼平河乳业 (NEPEAN RIVER DAIRY PTY LIMITED) 与澳洲科爱 (Q&I PTY LTD) 的股权;

澳洲科爱 (Q&I PTY LTD) 主要持有相关的无形资产。

问题 19: 请介绍一下公司未来在各个业务板块的投资规划;

烟标印刷业务板块的投资主要是生产工艺的更新与投入设备, 不断技改升级;

医药包装业务板块，除了继续推进并购外，对于已经并购的主体也会实施搬迁扩产等经营安排，加大投入，进一步提升其经营规模与盈利水平；

新型材料业务板块，公司全资子公司广东鑫瑞新材料科技有限公司南山湾厂区内还预留了一块二期项目用地，在 PET 基膜业务毛利率水平不断提升、功能膜产品类别持续优化的背景下，公司也会考虑进一步加大在新型材料领域的投资；

新型烟草业务板块需要结合前期布局项目的发展情况、以及行业政策的出台推进相应的投资方式；

目前各个业务板块的投资都是在持续规划与推进的。

问题 20：公司当时进入大消费行业是基于哪方面的考虑；

公司当时主要是考虑匹配公司大包装业务板块，带来新的增量。但是目前消费投资基金投资项目属于成长期，对包材成本非常敏感，而且包材设计更新快、批次体量较小，所以暂未实现与公司包装业务板块的协同。但是各投资项目成长性都很好，处于高速成长期，预计将持续贡献投资收益。

问题 21：目前公司参股公司 EPRINT 集团有限公司经营情况如何；

截至目前，公司与 EPRINT 集团有限公司在云印刷领域的合作因未能实现当初预期计划已经终止，持有的 EPRINT 集团有限公司的股票也已逐步减持完毕。

问题 22：公司非公开发行项目是否已确定发行计划；

结合非公开发行项目的进展情况，公司需要延长非公开发行股票决议有效期及股东大会对董事会授权有效期，该事项需经过公司拟于 9 月 15 日召开的股东大会审议，在股东大会审议通过后公司会筹备启动发行。