

股票简称：山鹰国际
债券简称：山鹰转债
债券简称：鹰 19 转债

股票代码：600567
债券代码：110047
债券代码：110063

山鹰国际控股股份公司 投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" 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"/> 电话会议
参与单位名称及人员姓名	投资者网上提问、东方引擎投资管理、汇添富基金、长江证券、兴证全球基金、东北证券、守朴资产、财通基金、甄投资产、天风证券、南华基金、深圳深高私募基金、国盛证券、添敖资产（排名不分先后）
时间	2024 年 9 月 20 日-2024 年 9 月 24 日
地点	上海证券交易所上证路演中心、公司会议室
上市公司接待人员姓名	董事长、总裁：吴明武先生 副总裁、董事会秘书：严大林先生 董事、财务负责人：许云先生 独立董事：夏莲女士
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、公司近期情况介绍</p> <p>随着产能布局依次推进，公司产能规模进一步提升，叠加需求温和修复、进口纸影响逐步趋缓，加之公司持续推动精益管理、降本增效，坚持低库存运行策略，不断优化运营资金，2024 年上半年公司实现营业收入 142.55 亿元，归属于上市公司股东的净利润 1.14 亿元，实现扭亏为盈。经营活动产生的现金流量净额 25.72 亿元，同比增加 233.07%。报告期内，公司原纸板块产量 341.95 万吨，同比增长 13.59%，销量 346.43 万吨，同比增长 17.10%，产销率 101.31%，实现产销均衡增长。</p>

二、投资者提出的问题及公司回复情况

公司就投资者在本次说明会中提出的问题进行了回复：

1、即将到期的山鹰转债能否正常兑付？

尊敬的各位投资者，公司多措并举，有序处置海外及非主业资产，不断优化运营资金，统筹安排可转债兑付的资金筹划，保障公司及全体投资者利益。北欧纸业和包装集团资产出售事项正在积极推进中，公司将根据交易进展情况，按照法律、法规及《公司章程》的规定履行相关决策程序及披露义务。

目前公司经营状况稳定，得益于产能规模提升和降本增效措施，2024年上半年实现营业收入142.55亿元，归属于上市公司股东的净利润1.14亿元，连续五个季度实现盈利，经营活动产生的现金流量净额25.72亿元，同比增加233.07%。公司将持续做好业务战略布局，深耕主业，提升盈利能力和可持续增长能力来回报股东，积极引导市场价格回归价值。感谢您的关注。

2、尊敬的领导，上午好！作为中小投资者，有以下问题：

（1）可视化年报显示，经营型现金流大幅增加，而投资和筹资性净现金流均现大额负值，请分析一下原因？（2）最新2期可转债价格分别是101.7元和78.7元左右，对应收益率高达66%和35%左右，23亿山鹰转债尚未实现转股并将与2个月后到期，说明市场对转债到期还钱极度悲观，对此公司怎样看的？（3）之前投资者交流中董秘和财务总监提及各项资产出售计划并未如期进行，遇到哪些问题？最新进展？

您好，经营性现金流增加主要是因利润增加和营运资金占用减少所致，投资性现金流净额负值主要是因项目支出所致，筹资性现金流量净额负值主要是因偿还贷款增加所致。公司聚焦核心产业链发展，有序处置海外及非主业资产，进一步优化资产结构和回收资金，合理规划了本年度“山鹰转债”本息兑付事项。北欧纸业和包装集团资产出售事项正在积极推进中，

公司将根据交易进展情况，按照法律、法规及《公司章程》的规定履行相关决策程序及披露义务。感谢您的关注。

3、公司上半年净利润有所提升，请问具体做了哪些工作？

尊敬的投资者，您好。2024 年上半年公司产能规模进一步提升，叠加需求温和修复，公司原纸板块产量 341.95 万吨，同比增长 13.59%，销量 346.43 万吨，同比增长 17.10%，产销率 101.31%，实现产销均衡增长。同时公司强化预算刚性约束，严控各项费用支出，期间管理及销售费用同比减少 1.91 亿元，核心管理层在 2023 年下半年起主动降薪，公司管理费用率得到有效控制，归属于上市公司股东的净利润连续五个季度实现盈利。感谢您的关注。

4、港口和电厂有出售的意向吗？进展如何？

公司不断优化资金管理和资源配置，通过剥离非主业资产，积极回笼资金，相关信息请以公司法定信息披露媒体的信息为准，感谢您对公司的关注。

5、公司北欧纸业和江东国资产的资产处置计划，目前是什么进展？如果不能处置完资产，按照公司到现金储备情况，大概率不能还掉 11 月份到期的山鹰转债，那公司有什么备选的应急方案？

您好，北欧纸业和包装集团资产出售事项正在积极推进中，公司将根据交易进展情况，按照法律、法规及《公司章程》的规定履行相关决策程序及披露义务。公司多措并举做好转债兑付相关准备工作，有序处置海外及非主业资产，积极回笼资金；同时公司不断加强与金融机构良好合作，作好存量续贷工作，增加银行授信额度；持续拓宽融资渠道，综合运用银行授信、融资租赁、股权融资等融资方式，感谢您对公司的关注！

6、江东控股集团有限责任公司入股山鹰国际全资子公司祥恒创意包装股份公司，公司已于 2024 年 6 月 21 日与江东集团签订了《股权转让之框架协议》，这件事情，被政府否决了吗？

已经过去 3 个月了，有什么进展？

尊敬的投资者，公司多措并举，有序处置海外及非主业资产，不断优化运营资金，统筹安排可转债兑付的资金筹划，保障公司及全体投资者利益。北欧纸业和包装集团资产出售事项正在积极推进中，公司将根据交易进展情况，按照法律、法规及《公司章程》的规定履行相关决策程序及披露义务。目前公司经营状况稳定，得益于产能规模提升和降本增效措施，2024 年上半年实现营业收入 142.55 亿元，归属于上市公司股东的净利润 1.14 亿元，经营活动产生的现金流量净额 25.72 亿元，同比增加 233.07%。公司将坚持低库存运行策略，不断优化运营资金，同时也将持续做好业务战略布局，深耕主业，提升盈利能力和可持续增长能力来回报股东，积极引导市场价格回归价值。感谢您的关注。

7、6 月份大股东承诺回购可转债，请问现在额度已用多少？公司管理层是否有增持可转债。对近期市场对公司可转债兑付产生兑付产生质疑，公司有什么应对之策

报告期内，公司董事陈银景、董事兼财务负责人许云、副总裁兼董事会秘书严大林合计增持公司可转债 65.05 万元，控股股东泰盛实业尚未增持“山鹰转债”，且控股股东拟购买的“山鹰转债”价格不高于每张面值，若未来转债价格不低于面值，则存在无法履行增持承诺的风险。公司聚焦核心产业链发展，有序处置海外及非主业资产，进一步优化资产结构和回收资金，合理规划了本年度“山鹰转债”本息兑付事项，相关资金到位情况正积极推进中，感谢您的关注。

8、请问领导上半年造纸行业的整体情况怎么样，下半年会有什么样的变化？

尊敬的投资者，您好。2024 年上半年，外部环境错综复杂，国内结构调整持续深化给经济发展带来一定的挑战。随着宏观逆周期调控的有力支持，政策托底效果逐步显现，经济整体运行逐步平稳。公司所属的造纸包装行业与国内宏观经济息

	<p>息相关，上半年由于内需复苏缓慢，造纸行业整个板块的市场行情低于预期，开工率不足、毛利偏低等现象普遍存在。在面对国内需求不足的情况下，业内主要企业通过提升运营效率的方式来加快资金周转、降低经营成本以保障稳定的现金流和盈利能力。根据卓创资讯，2024 年上半年瓦楞纸市场由于市场供大于求，且主原料废旧黄板纸价格超预期下跌，导致瓦楞纸市场呈现震荡下滑趋势。2024 年上半年瓦楞纸均价为 2751 元/吨，同比下跌 7.87%。上半年箱板纸均价为 3745 元/吨，同比跌幅 8.72%。而上半年瓦楞及箱板纸库存呈现先增后降的趋势，但进入 5 月后，纸厂库存压力开始缓解。下半年随着宏观经济的持续复苏，预计造纸和包装行业的景气度将呈现良好的回升态势。感谢您的关注。</p> <p>9、此前海外进口纸零关税政策加大了对我国造纸行业的冲击，请问今年到目前为止该政策对国内造纸企业经营影响如何？</p> <p>尊敬的投资者，您好。2023 年国务院关税税则委员会调整了部分成品纸及纸浆的关税，其中再生箱板纸与瓦楞纸的关税由 5-6%下调至 0%。虽进口纸冲击延续，但影响在逐渐趋缓。根据海关总署统计，2024 年上半年瓦楞纸累计进口数量 158.45 万吨，同比减少 8.99%；箱板纸累计进口数量 292.02 万吨，同比增加 19.46%。虽进口纸对国内成品纸市场产生了量价冲击，但据纸业联讯统计，6 月瓦楞纸均价 2619 元/吨，同比跌 6.03%；箱板纸均价 3637 元/吨，同比跌 6.63%。据 RISI 报道，2024 年上半年，尤其是 4-6 月份，瓦楞纸进口量逐月减少，且同比呈现减少，因此对于国内瓦楞纸需求有所增加，海外进口纸影响将逐渐趋缓。感谢您的关注。</p>
附件清单	无
日期	2024-09-24