

股票简称：山鹰国际  
债券简称：鹰 19 转债

股票代码：600567  
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 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
时间	2025 年 5 月 20 日
地点	上海 证 券 交 易 所 上 证 路 演 中 心 （ 网 址： <a href="https://roadshow.sseinfo.com">https://roadshow.sseinfo.com</a> ）
上市公司接待人员姓名	董事长、总裁：吴明武 财务负责人：许云 副总裁、董事会秘书：严大林 独立董事：刘文
投资者关系活动主要内容介绍	<p><b>投资者提出的问题及公司回复情况</b></p> <p>公司就投资者在本次说明会中提出的问题进行了回复：</p> <p><b>1、你们行业本期整体业绩怎么样？你们跟其他公司比如何？</b></p> <p>您好，造纸行业与国民经济息息相关，消费需求拉动支撑行业持续修复。为应对“山鹰转债”顺利到期兑付，公司阶段性经营策略转向保障“流动性安全”，至 2024 年三季度起，公司毛利较上年同期水平有所下滑。同时公司调整出海战略，盘活北欧资产，对净利润产生阶段性负面影响，2024 年业绩呈现亏损。</p> <p><b>2、有看到今年公司还发布了估值提升计划，请问主要方向</b></p>

## 是什么

尊敬的投资者，您好！公司连续 12 个月内每个交易日收盘价均低于最近一个会计年度经审计的归属于公司普通股股东的每股净资产，属于长期破净公司。因此公司按相关规定公布估值提升计划，后续公司将聚焦主责主业，不断提升资产质量，加大新质生产力投入，提升行业竞争力，积极实施股份回购和现金分红，持续做好长期激励，强化公司治理、信息披露及投资者关系管理，促进公司价值提升。感谢您的关注。

### 3、公司之后的盈利有什么增长点？

公司造纸板块宿州一期 90 万吨产能达产后，造纸产能规模将突破 900 万吨，产能优势所带来的规模效应也将进一步显现，为业绩增长提供强有力的支撑；包装板块紧跟大客户出海拓展的步伐，在越南泰国建设二级厂，进一步提升了包装板块横向服务能力。公司将持续践行“一带一路”倡议，加快包装业务海外拓展步伐，寻求新的增长机遇。感谢您对公司的关注。

### 4、行业以后的发展前景怎样？

尊敬的投资者，您好。造纸行业与国民经济息息相关，随着国家特别国债额度的增加和“以旧换新”等促消费政策的持续加码，国内消费市场活力将进一步释放，这将直接带动箱板瓦楞纸的行业需求，相信随着国内政策的持续发力，造纸包装行业有望实现温和增长。感谢您的关注。

**5、在瓦楞纸和再生箱板纸市场行情尚未转暖的情况下，2025 年企业仍有计划新增宿州项目产能，是否会进一步加大公司营运压力？**

尊敬的投资者，您好。公司在建项目宿州基地首条瓦楞纸产线已于 2025 年 4 月顺利开机，一期 90 万吨产能将于 2025 年年中全部投产，达产后公司造纸产能规模将突破 900 万吨，进一步优化产品结构，巩固公司行业龙头地位及核心区域华东市场份额。至此，公司扩张维度的资本性开支已经进入尾声，未

来将不断强化精细化与数字化运营，推进产品质量和生产效率的持续提升，产能优势所带来的规模效应也将进一步显现，为业绩增长提供强有力的支撑。感谢您的关注。

**6、2024 年，企业取得借款收到的现金同比减少超 40 亿元，筹资活动现金流净流出 30.63 亿元，流出规模同比增长 158%，连续两年筹资活动现金流净流出 42 亿元。请问筹资现金流流出规模增大的原因是什么？是否会对今年可转债的顺利兑付造成影响？**

您好，公司资产负债率由 2024 年初的 71.29%下降为 67.67%，筹资现金流流出规模增大主要系深入实施降负债举措。2025 年，公司将全力引导“鹰 19 转债”的转股兑付工作，做好全面转股和备付金双重保障，公司已完成北欧纸业、英凰基金等出售，回收不低于 17 亿元现金，2025 年将继续推动非主业资产剥离事项，进一步优化资产结构，增强抗风险能力。

**7、公司本期盈利水平如何？**

您好，2025 年一季度公司营业收入 67.66 亿元，归母净利润 0.33 亿元。公司将持续深化变革和转型，发挥产业链一体化优势，提升盈利能力和可持续增长能力来回报广大投资者。

**8、请领导介绍一下去年整体的经营情况？**

尊敬的投资者，您好！2024 年宏观经济回升向好态势持续巩固增强，消费需求拉动支撑行业持续修复，公司依托一体化产业链发展优势，全方位推动精益管理、降本增效，不断优化债务结构。2024 年公司实现营业收入 292.29 亿元，销售、管理、财务三项费用同比下降 4.87%，截至报告期末，公司资产负债率由年初的 71.29%下降为 67.67%，提质增效成效显著。同时为应对“山鹰转债”顺利到期兑付，公司阶段性经营策略转向保障“流动性安全”，至三季度起，公司毛利较上年同期水平有所下滑。公司调整出海战略，盘活北欧资产，对净利润产生阶段性负面影响。此外，受益于产销规模增长及流动资金管理，2024 年公司保持了良好的现金流状况，经营活动产生的现金流

量净额 36.21 亿元，同比增加 14.36%。感谢您的关注。

**9、董秘您好，请介绍一下现在公司的产能情况？**

尊敬的投资者，随着产能布局依次推进，公司产能规模进一步提升，2024 年原纸板块产量 724.01 万吨，同比增长 6.71%，销量 732.15 万吨，同比增长 8.03%，产销率 101.12%，实现产销均衡增长。造纸板块以提质增效为目标，不断改善机台及设备效率，提升可持续发展能力和市场竞争力。此外，公司在建项目宿州基地首条瓦楞纸产线已于 2025 年 4 月顺利开机，一期 90 万吨产能将于 2025 年年中全部投产，达产后公司造纸产能规模将突破 900 万吨，进一步优化产品结构，巩固公司行业龙头地位及核心区域华东市场份额。至此，公司扩张维度的资本性开支已经进入尾声，未来将不断强化精细化与数字化运营，推进产品质量和生产效率的持续提升，产能优势所带来的规模效应也将进一步显现，为业绩增长提供强有力的支撑。感谢您的关注。

**10、请问贵司祥恒包装出售进度如何了？**

您好，包装板块出售项目持续推进中，同时正在接受更多优质投资人入股包装板块的申请，公司将继续推动对包装板块的资源整合，以优化资产结构和资源配置，实现高质量发展。感谢您的关注。

附件清单	无
日期	2025-05-21