

证券代码：002067

证券简称：景兴纸业

浙江景兴纸业股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：20210302

<b>投资者关系活动类别</b>	<input type="checkbox"/> 特定对象调研           √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"/> 其他（ <u>请文字说明其他活动内容</u> ）
<b>参与单位名称及人员姓名</b>	前方基金：梁建文 易方达基金：崔欣 领策投资：林东 中金证券：孙翔珂 招商基金：曹晋文 华夏基金：周欣、吴凡、陆晓天 东证资管：薛小飞、余偲媛 银河证券：张展源 中国人寿养老基金：周晶 中国人寿养老保险：李嘉琪 CICC：房铎、龚晴、罗凡 广发资管：张蓝心、王莎 中欧基金：李波 海通资管：王学思、李夏添 万家基金：董一平 平安资产：黄奔茹 China Galaxy：张善学 国投瑞银：宋璐 南方基金：罗立晨

时间	2021年3月3日 15:30-16:35
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	副总经理兼董秘：姚洁青 证代：吴艳芳
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1、目前行业情况</p> <p>箱板纸作为工业原料，用于产品包装运输。近年来线上交易的发展，电商对箱板纸需求较大，推动箱板纸直接面向 To C 客户，整个市场需求近年呈正增长的状态。2020 年受疫情影响，特别是一季度停机时间较长，但全年业绩完成度仍较理想。今年一季度看，尤其是高端箱板纸，吨纸盈利被打开，所以三月份如能持续这个状态，整个行业一季度的表现都会比较出色。</p> <p>近一波产品价格上涨大约从 1 月份开始，行业的情况都比较好，一方面是全球复工复产的形势比较理想，出口的恢复，导致需求比较旺盛，同时 2021 年开始进口废纸额度全面取消，国内废纸价格上涨，推动了产品价格的涨价，涨价的幅度和兑现情况都比较理想。</p> <p>2、进口废纸额度清零后，原料情况</p> <p>美国废纸是一次使用的，纤维长度和韧性都比较好，行业中多用优质进口美废制浆挂面，保证牛皮箱板纸的撕裂度和耐破度，2021 年开始进口废纸额度全面取消，国内废纸都是经过多次循环，纤维比较短，没有办法完全替代进口美废，纯木浆挂面成本太高。目前大家都是通过采购废纸浆来替代美废，国内中高端箱板纸对进口废纸浆的需求增加，废纸浆价格上涨幅度大。</p> <p>公司也是通过采购进口废纸浆满足生产所需，去年主要是台湾以及东南亚采购，目前主要是从印度采购。因为是用富余</p>

纸机产能生产的，这些富余的纸机基本也是一些比较老旧的纸机，生产效率低，能耗成本高，在成品纸的行情不好的情况下，愿意来生产一些纤维浆，但现在包装纸市场好了之后，纸机更愿意去生产成品纸，所以，台湾和东南亚基本很难再有这样的产能。公司目前主要是印度采购纤维浆。另外，由于用纸机生产的，所以现在废纸浆的外观形态和成品纸一样是卷筒样的，海关没法判断是成品纸还是原料浆，所以，目前按照成品纸征收了6%的关税。

纤维浆的进口标准暂时还未公布，目前在环保部和海关审批中，现在国外的纤维浆品种比较杂。除了卷筒浆，目前还有另外三种形式的进口纤维浆。（1）利用纸机的制浆流程制成湿浆，但是含水率高，运输成本高，容易变质；（2）将废纸打成碎末状的干磨浆，得浆率低，胶凝物容易附着在网部，增加清洗频率和停机时间，杂质不容易去除，产品表面会有黑点，也增加了客户投诉，生产过程中的粉尘也会带来安全、环保隐患，另外海关无法判断粉状干磨浆的含杂率，会有通关问题；（3）平板浆，和进口木浆的形态一样，海关明确是原料，不征收关税，但要在海外建设产能，整个过程耗时大，投入大，公司判断进口平板浆是最合理，最标准，最没有风险的产品。

### 3、马来西亚项目

选择在马来西亚巴生港附近建设生产基地，是经过长期的全面的考察做出的决策，一期80万吨废纸浆，二期60万吨成品纸。由于疫情，审批进度受到影响，导致项目进度大大延缓，直到去年11月才一期项目正式开工，委托了中建三局建设，公司和建设单位签订了比较严格的工期要求，如果后期疫情情况好转，公司力争在年底进入调试。

马来西亚进口废纸目前对含杂率没有要求，项目投产后，原料的选择空间会比较大，可以使用低标号的美废。按目前的

市场情况测算，纤维浆吨浆利润约有 150 美金。项目投产后，废纸浆除了能够满足公司自用外，余量还可以对外销售，是国内非常稀缺的品种。

马来西亚一期项目建成后，将是目前世界上最大产能的纤维浆产能，项目投产后，对公司发展极为有利，在产品结构上成为一个极为独特的公司。

二期 60 万吨成品纸生产线会根据浆线的进度跟进，另外还预留了三期浆线的项目。

马来项目有两个发电机组，主要是天然气发电，因为马来天然气价格便宜；另一个是垃圾焚烧发电，是为了焚烧生产废料，避免填埋成本过高。

#### 4、产品结构

公司主要产品是牛皮箱板纸、瓦楞纸、白面牛卡纸等，以牛皮箱板纸为主，中高端产品占比 70-80%。我们一直认为高端纸的盈利情况会远远好于低端产品，能够获得优质纤维的纸厂优势会很明显。目前受限于原料的配比，行业内都不得不调整产品结构，降低高端纸的生产比例，但市场对高端纸的需求还是非常旺盛的，这也是这一轮涨价高端纸涨幅高于其他品种的原因。

公司产品结构中，中高端纸的比例在 70%-80%。公司的生产纸机性能能够 100%生产高端纸，未来，马来西亚浆项目投产后，公司产品结构上具备提升空间，吨纸的盈利水平也会进一步得到提高。

#### 5、原料储备情况

固废方面，去年 8 月份开始公司加大收购量，囤了比较多的原料，四季度库存较高，今年春节没有停机，消耗库存原料，节后库存恢复正常水平，年后正常收购，因为公司现金充沛，

	<p>收购的付款条件较部分同行好，因此，每天的收购量完全能保证生产所需。</p> <p>美废方面，公司非常充分地利用了 2020 年的废纸进口额度，在 2020 年进行了库存采购，价格相对低的时候，采购了比较多的进口纤维浆，目前库存有美废和纤维浆 8 万吨，本色木浆 1 万吨，在途的纤维浆 3 万吨，同时每天都在收购甲级牛卡，甲牛主要是进口商品的包装，品质与美废相当，目前月收购量在 3000 多吨。按照现在的生产情况，能正常使用到年底，基本能实现和马来项目对接。</p>
附件清单(如有)	
日期	2021 年 3 月 5 日