

证券代码：002969

证券简称：嘉美包装

债券代码：127042

债券简称：嘉美转债

嘉美食品包装（滁州）股份有限公司 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"/> 其他
参与单位名称及人员姓名	西藏东财基金：王陈怡 深圳金广资产：邱钡钡 国泰基金：何雨容 光大保德信基金：詹佳 东海证券：张洺萁 中金基金：方榕佳 平安养老：王茹鸣 睿胜投资：韩立 华西证券（自营）：江婧 博时基金：李帅 国海：孙馨竹 前海开源基金：易千 上海途灵资产：赵梓峰
时间	2024年10月28日
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	董事、副总经理、董事会秘书：陈强
投资者关系活动主要内容介绍	<p>首先，由公司董事、副总经理、董事会秘书陈强先生对公司前三季度业绩情况作了简要介绍。</p> <p>2024Q1-Q3 实现营收/归母净利润/扣非净利润 20.80/0.74/0.73 亿元，同比-6%/+26%/+50%；其中 2024Q3 实现营收/归母净利润/扣非净利润 7.03/0.17/0.16 亿元，同比-9%/-47%/-35%。</p> <p>Q3 单季度受下游客户在中秋旺季表现不及预期影响，公司传统核心业务收入低于预期水平，其中有一部分客户有增长，因此整体下滑幅度小于核心客户的下滑幅度。前三季度整体保持增长趋势，主要受益于传统核心业务表现稳定，此外原材料价格的变动趋势对公司比较有利，因此前三季度整体保持正向增长态势。灌装业务延续较好势头，基本达到盈亏平衡点，全年预计不会亏损，可以保持较好的贡献。Q4 由于 25 年春节时间比较早，受旺季因素影响预期相对乐观。</p> <p>其次，以投资者提问的方式进行了互动交流，以下为互动交流的主</p>

证券代码：002969

证券简称：嘉美包装

债券代码：127042

债券简称：嘉美转债

要内容：

问题 1：从订单层面/经营感受层面，Q4 会有不错增长吗？

答：今年春节比较早，进入旺季的时间也会更早，估计近几天会启动备货，早于去年。好的方面是，目前主要品牌工厂、经销商库存都不高，这个旺季的订单有保证，再往后要看春节期间的动销情况。

问题 2：Q1、Q2 净利润同比增速很快，Q3 基数上来后增速上有压力，如何展望 Q4 的同比变化趋势？

答：24 自然年销量会比去年同期有增长，叠加原材料变动的积极影响，Q4 盈利端相对乐观。

问题 3：原材料成本下降，有体现在 Q3 的销售中吗？

答：马口铁三季度有涨价，铝价在下跌，但销售价格调整滞后，因此整体变动对公司盈利有利。

问题 4：重点客户订单的变化情况？

答：养元、银鹭都是旺季不旺，销量在下降，公司份额没有变化。旺旺有小幅增长，同时公司的份额也有增长。承德露露有一点增长，份额没有变化。天丝红牛微增，同时公司的份额有增长。达利园公司的份额在增长。喜多多有正向增长，公司是独供。

问题 5：Q3 销量的变化幅度？

答：三片罐前三季度销量累计同比高个位数下滑；两片罐前三季度累计销量同比增长 10%+。

问题 6：三片罐红牛占天丝多少的供应比例？

答：10%-15%，希望往 20%的份额走。天丝广西南宁的生产基地大概是 8 亿罐产能，下个月开工。

问题 7：两片罐销量增长的来源？

答：主要客户王老吉，随着鹰潭的生产基地投产，拿回一部分之前流失的订单，现在基本能稳定拿到王老吉 20%的份额。

两片罐增加的主要是燕京啤酒在江西、湖南、福建的需求，青岛啤酒在江西的份额。

问题 8：两片罐除了老的 10 亿罐+鹰潭 16 亿罐产能外，滁州的产能

证券代码：002969

证券简称：嘉美包装

债券代码：127042

债券简称：嘉美转债

还做吗？

答：滁州的设备还没开始。鹰潭的6亿罐慢速线主要是为创新产品(瓶罐，类似于铝瓶，但工艺、规格不同)、新规格产品服务。

问题 9：国产线和进口线我们会选择进口产线吗？

答：根据订单结构、品种规模、成本结构、人员配置来综合做选择。

问题 10：23 年两片罐 11 亿罐，今年预计提升到多少？

答：今年估计提升到 14 亿罐（20 亿罐的 70%）。

问题 11：两片罐后续的增速预期？

答：明年正常预计 26 亿罐产能（今年还是 20 亿罐。正常开工率是 70%，）好一点能到 80%，合计 20 亿罐。

问题 12：6 月底有一次对两片罐的提价，我们跟行业提价幅度一样吗？

答：跟随行业，是一样的。

问题 13：三片罐 24 年的销量预期？

答：全年估计跟去年差不多。前三季度有个位数下跌，Q4 估计会有增长。

问题 14：三片罐、两片罐单价变化？

答：三片罐 24 年均价估计会比去年下降，今年 4 个季度的价格跟 23Q4 差不多；两片罐 Q3 原材料价格有下降，Q4 产品价格有可能会随之下降。

问题 15：无菌纸包今年的收入利润贡献？

答：还没转固，10 月 1 日开始进入试生产阶段，设备调试都在做，希望公司无菌纸包业务在市场变化的过程中拿到公司应该拿到的份额。公司和大饮料品牌有多年合作经验，有无菌包灌装优势，有助于公司争取更多份额。无菌纸包原有产能 27 亿包，这次新增 50 亿包产能。转固之后，一年有 2kw 的折旧。

问题 16：无菌纸包新增 50 亿包产能，对产销量增速的预期？

答：需要一个磨合认证的过程，在这过程中，转固之后可能还会拖累公司的业绩表现。

问题 17：天丝已经到 10-15% 的供应份额，后续的目标份额？

证券代码：002969

证券简称：嘉美包装

债券代码：127042

债券简称：嘉美转债

答：主要按区域来划分，目前四川基地公司跟同业各供应 50%；西北市场都是同业供应；未来的变化在于各个市场的需求，一般不会跨区域销售。

问题 18：三片罐产能比较充足，短期内有扩产能的规划吗？

答：每天两班（每班 11 个小时）彻底满产的情况下，年产能大概在 75 亿罐左右。在这样的口径下，公司开工率达到 30%就可以实现盈亏平衡，达到 40%可以实现正常的投资回报率。

问题 19：公司在各个主要客户内部的供应份额？

答：三片罐：六个核桃公司占 60%-70%，昇兴占 30%，剩下 10%由中粮、奥瑞金供应。承德露露公司、旺旺占近 1/3 份额；银鹭占 10%-20%（主要由两家台湾公司供应）；中国红牛由奥瑞金供应；泰国红牛公司希望未来占到 20%以上份额；达利园近 1/3；喜多多公司独供。

两片罐：王老吉最大的是宝钢包装，嘉美和昇兴份额相近，还有一两家台企供应。啤酒全国性品牌燕京、青岛公司覆盖了广西和江西区域部分的份额，广东、广西的地方啤酒品牌公司份额相对大一点。

问题 20：王老吉今年补回了一些流失的份额，在 20%份额的基础上会继续提升吗？

答：各家份额根据供应链配套情况、相对稳定。

问题 21：三片罐、二片罐、无菌纸包 Q3 的利润率？环比变动趋势？

答：三片罐毛利率在 15%以上，跟行业水平相当；二片罐毛利率在 5%以下，跟行业水平相当；无菌纸包主要做利润较低的饮料客户、毛利率在 10%以上，行业在 20%以上。

问题 22：三片罐、二片罐的开工率？还会有提高空间吗？

答：三片罐在 40%，两片罐在 70%，在市场环境、客户结构、成本结构稳定的情况下，开工率应该也会保持稳定。

问题 23：转债是否会下修？是否会有贷款回购？

答：如果跌到净资产价格以下，下修可能性小。分红以后净资产有 23 亿多，加上转债的 7 亿元，差不多 30 亿净资产。

证券代码：002969

证券简称：嘉美包装

债券代码：127042

债券简称：嘉美转债

	<p>总结：公司的发展信心来源于股改之后投入较大的平台灌装业务，目前来看，当前商业模式跟投入的期望基本符合，平台灌装业务本身可以盈利并带来较好的边际增量。这块业务更大的意义在于：1）带动原有传统包材业务的增量；2）有可能培养出现 1-2 个类似于六个核桃、王老吉等爆品品牌，与公司进行长期、深度合作。这是公司上市后和其他同业公司不一样的地方，希望沿着饮料方向进行上下游的拓展、不单单做一个包装企业。公司的战略是传统核心包材业务保持稳定，在饮料代工生产、全产业链的饮料服务平台方向有较好的拓展。</p> <p>接待过程中，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（如有）	无
日期	2024 年 10 月 28 日