证券代码：833394

证券简称：民士达

公告编号：2025-034

烟台民士达特种纸业股份有限公司

投资者关系活动记录表

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带法律责任。

一、 投资者关系活动类别

√特定对象调研

√业绩说明会

媒体采访

√现场参观

新闻发布会

分析师会议

路演活动

其他

二、 投资者关系活动情况

活动时间：2025年3月27日至2025年3月28日

活动地点：公司会议室、烟台民士达特种纸业股份有限公司（以下简称“公司”）在进门财经（<https://s.comein.cn/ys2j2phz>）举办2024年年度报告业绩说明会。

参会单位及人员：东北证券股份有限公司、开源证券股份有限公司、汇添富基金管理股份有限公司、中海基金管理有限公司、中信建投证券股份有限公司、浙商证券股份有限公司、方正证券股份有限公司、粤开证券股份有限公司、东莞证券股份有限公司、长江证券股份有限公司、国投证券股份有限公司、国金证券股份有限公司、国联民生证券股份有限公司、国信证券股份有限公司、中航证券

有限公司、华源证券股份有限公司、中泰证券股份有限公司、东吴证券股份有限公司、华福证券有限责任公司、国元证券股份有限公司、山西证券股份有限公司、中国银河证券股份有限公司、天风证券股份有限公司、西部证券股份有限公司、西南证券股份有限公司、深圳市前海世传国际投资管理有限公司、上海利檀投资管理有限公司、深圳市明达资产管理有限公司、上海临信资产管理有限公司、北京诚旻投资有限公司、循远资产管理(上海)有限公司、深圳市尚诚资产管理有限责任公司、凯联(北京)投资基金管理有限公司、深圳巨鹿投资管理企业(有限合伙)、深圳市君茂投资有限公司、上海汇瑾资产管理有限公司、上海递归私募基金管理有限公司、上海峰境私募基金管理有限公司、上海九祥资产管理有限公司、上海颐歌资产管理有限公司、耕霖(上海)投资管理有限公司、鸿运私募基金管理(海南)有限公司、宁波知远投资管理有限公司、北京青创伯乐投资有限公司、深圳进门财经科技股份有限公司、上海汉享投资控股有限公司、深圳市明辉投资有限公司、果行育德管理咨询(上海)有限公司、深圳市四海圆通投资有限公司、深圳君义资本管理有限公司、粤佛私募基金管理(武汉)有限公司、上海度势投资有限公司、上海申银万国证券研究所有限公司、Hraifi Capital, 以及其他通过网络方式参加公司 2024 年年度业绩说明会的投资者。

上市公司接待人员：总经理孙静先生、董事会秘书鞠成峰先生、财务负责人修文泉女士、保荐代表人刘学亮先生。

三、 投资者关系活动内容

本次年度报告业绩说明会对公司 2024 年度的经营情况、公司市值管理相关情况进行了介绍，同时公司在业绩说明会上就投资者关心的问题进行了回答，主要问题及回复情况如下：

问题 1：公司募投项目延期是否会影响产能释放？

回答：公司决定将募投“新型功能纸基材料产业化项目”延期至 2026 年 3 月 31 日完成，主要考虑该募投项目的资金实际使用情况和结项完成时间。公司已协同供应商完成关键节点调试工作，该项目主要产线预计于 2025 年中投产，公司募投项目产能释放预计不会受到不利影响。

问题 2：2024 年欧洲市场增长 40%的主要领域？

回答：2024 年欧洲市场的增长主要源自两个方面，一是风电、算力用变压器的需求增长，二是对竞争对手的持续替代。

问题 3：公司航空蜂窝在国际国内民航上的导入进度？

回答：公司蜂窝芯材用芳纶纸已在主流飞机制造商实现了成熟应用，公司在民用航空领域布局的多个项目总体按计划推进，预计后续将会步入较快增长期。

问题 4：公司新项目对应的 RO 膜基材和芳纶湿法无纺布的市场空间？

回答：根据 QY Research 的数据，RO 膜是 10-12 亿 RMB（2020-2025 这五年期年复合增长率 CAGR 为 6.29%），到 2031 年差不多是 25 亿 RMB（2025 至 2031 期间年复合增长率为 10.92%）。

芳纶湿法无纺布是为特定用户开发的定制化产品，产品附加值较高，目前市场容量相对较小。以上两个产品采用不同工艺共线生产。

问题 5：公司闪蒸无纺布的进度？

回答：闪蒸无纺布项目还处于产业化论证阶段，公司在产线设备、工艺路线等维度对该项目产业化的相关细节进行持续优化。

问题 6：2024 年民航销售占比情况？国产大飞机的认证情况？以及今年 3 月商飞给出的生产规划指引较 1 月的数据进一步提高对公司的业绩影响？

回答：2024 年公司蜂窝芯材用芳纶纸的销售占比为 20%多一些，其中民用航空占比尚不足一半，国产大飞机的相关项目正在稳步推进中，长远看，商飞提高生产规划指引预计会对公司业绩会有积极影响。

问题 7：公司在新能源车上的主要客户，对应收入情况？

回答：公司新能源车的主要用户包括两个层面，一是比亚迪、吉利等主流整车车企，二是精进电动、上海电驱动等电机企业，2024 年新能源汽车的收入占比为 10%多一些。

问题 8：公司在低空领域，目前客户准备情况和进展，单架飞机价值量区间？

回答：目前在低空领域，主流的设计方案是使用芳纶纸蜂窝芯材，芳纶纸的用量主要取决于航空器的载重、动力、安全等级等设计要求和航空器的体积等因素。简单理解就是：一般情况下，性能要求越高，芳纶纸的用量就会越多；航空器的体积越大，芳纶纸的用量也会越多。目前，低空飞行器或无人机单架用量在几十公斤至上百公斤不等。

问题 9：公司产品在飞机高铁都有应用了吧？无人机应该也可以吧，在潜艇船舶上有没有实际应用？产品的应用对所在设备有什么性能的提升？相对其他材料有没有性价比？谢谢。

回答：由公司芳纶纸制成的蜂窝芯材在高铁、游艇、舰船以及部分飞行器上有了成熟应用，主要起到阻燃、减重和降噪等作用，另外在高铁的牵引电机和牵引变压器上也大量使用芳纶纸，主要起到阻燃、绝缘和抗过载等作用。

问题 10：25 年第一季度的生产和销售是否延续上一季度的满产满销？看泰和的公开调研信息芳纶有降价的趋势，公司的芳纶纸价格怎么样？另外，六月份新产能就要开始释放，公司今年的市场开拓是否能保证这个新产能的消化呢？谢谢，期望您的解答。

回答：公司目前生产运营一切正常，原料端的价格有小幅的下降，芳纶纸的价格相对平稳。

另外我们主要通过构建“三位一体”立体作战体系来消化新增产能，具体主要有以下三个方面：（1）精准锚定赛道，聚焦新能源、低空经济、航空航天三大黄金赛道，推进大飞机项目按进度逐步落地，拓展低空飞行器等新型领域，构筑超薄芳纶纸应用场景的技术壁垒。

（2）建立“需求漏斗”机制：通过 30 余场全球行业峰会（含柏林线圈展、法国复材展、圣彼得堡电力展、迪拜电力展、北美线圈展、意大利线圈展等）、100 家头部客户深度走访，进一步提升商机转化率。

（3）铁三角效能革命，重构“销售-交付-市场支持”铁三角协同机制：销售端：导入 CRM 系统实现客户画像数字化（覆盖 90% 以上的核心客户）；交付端：构建柔性排产模型（订单交付周期压缩至 10 天）；技术端：设立快速响应团队（对客户问题 24 小时响应反馈）。

问题 11：光启技术去年无人机基地全面建成，今年初宣布进入机器人市场，而芳纶蜂窝一直都是在这两方面可以应用，也是超材料的原材料部分之一，想问下光启作为国内最好的超材料，间接或直接是否有和公司合作？如果有，是否对于今年的销量提升会有帮助？

回答：公司与光启技术有业务合作，属于产业链的上下游关系，预计光启技术的业务布局和拓展会对公司业务有积极影响。

问题 12：国内算力行业蓬勃发展，对贵公司业绩有重大影响吗？

回答：随着国内算力建设的快速发展以及业内对国产材料认可度的提升，预计公司在这个领域的业务量也会保持增长。

问题 13：公司在手订单销售额有多少？

回答：公司目前交付周期大概在 2 个周左右，所以公司在手循环订单通常不会超过 2 个月。

问题 14：我这边有两个问题想要请教。第一个问题是就海外市场方面，我们能看到 24 年下半年海外的需求是有明显的恢复的。所以想请教一下各位领导，对于像欧美亚太俄语区这几个海外市场今年的增速进行一个展望，未来公司海外市场的营收占比是否会进一步的提升？然后第二个问题是我们年报中披露的这个在研项目，像这个高频高压电器用的芳纶纸材料，以及这些废弃芳纶纸循环利用等等，我看大部分都已经处于了试产或者中试的阶段。所以也想请教一下各位领导，就展望一下这些项目陆续产业化之后，对于公司优化产品结构以及降本增效方面的一些贡献？

回答：我先回答您的第一个问题，2024 年海外市场，欧美区同比的增速较快，亚太区同比下滑，目前拖累亚太区的两个问题基本上都已经得到了解决，包括客户的资金问题，也包括俄罗斯的支持问题。公司已经收到了 VTB 银行的开户许可，正在办理相应业务。预计今年亚太区会得到比较好的恢复，海外业务整体也会相对乐观。

另外第二个问题，您讲的这个废纸的回用，以及针对芳纶纸的性能提升项目，基本都是完成的状态，而且已经应用到了我们现在的生产过程中。年报数据可以看到，芳纶纸的生产成本是在下降的，其中一方面就是降本增效措施带来的效果。市场端，西门子等一些跨国龙头企业的切换力度的增加，就是公司芳纶纸性能持续提升的结果。

问题 15：请问领导，公司有没有并购相关企业的想法？

回答：公司会密切关注同行业以及上下游的一些企业，在做好现有业务的同时，积极寻求并购合作，做大做强公司。

问题 16：能否针对公司的下游客户和应用领域，提供今年收入情况的比例拆分？

回答：公司产品主要有两大应用领域：蜂窝芯材领域 2024 年大概是 20%多的占比，剩下的都是电气绝缘领域。具体到电气绝缘的细分领域，新能源汽车领域大概是 10%多一些。2024 年的平均售价同比基本持平，稍微有点增长，增长的原因主要源自销售端的结构优化。

问题 17：公司毛利率是否还有上涨空间？

回答：2025 年，公司的经营层将主要从优化销售结构和降本增效两个方面发力，进一步提升公司的整体毛利率。

问题 18：公司是否有增持相关计划？

回答：目前公司大股东的持股比例超过 66%，目前没有增持的计划。后续公司将会考虑通过其他方式来对公司的股东结构进行优化。

问题 19：2024 年四季度销售收入提升很多，是产能提升原因，还是 2024 年销售收入确认集中在年末？2025 年一季度销售收入是否持续 2024 年四季度高速增长？

回答：2024 年第四季度，销售收入的增加主要是市场端的拉动。公司确认收入的依据是客户的签收时点，所以不存在在年末集中确认收入的情况。另外 2025 年的经营情况，请关注公司的后续公告。

问题 20：2024 年民士达的研发投入大幅增加，达到了 2701.98 万元，同比增长 34.82%。请问到 2025 年的研发投入会持续吗？

回答：公司自设立以来，始终坚持自主创新，近年的研发投入也是持续高比例增长，公司在不断通过引进高层次人才的同时，积极布局新产品研发。公司的研发方向主要是集中在三个方向，一是现有的芳纶纸产品的提质增效，也包括根据客户需求提供定制化产品。二是纸基材料的衍生研发，三是上下游的产品的延伸研发。预计 2025 年公司的研发投入还会保持相对比较高的增速。

问题 21：2024 年非经常性损益净额为 828.75 万元，其主要原因是什么？

回答：公司 2024 年的非经常性损益主要是来源于当期收到的政府补助，以及往期政府补助的递延确认，还有一部分是 2024 年确认的增值税加计扣除的金额大概有 200 万。

问题 22：公司对客户的收款节奏是怎么样的？应收款应收账款周转天数 26 天，为何销售商品提供劳务收到的现金只有营收的一半？

回答：公司严格按照与客户约定的信用政策收款，信用政策最长不超过三个月。我们的应收账款的现金流量中提示的现金流，只是现金回款的那一部分。公司收到客户支付的银行承兑汇票不在现金流量表中体现。

问题 23：2024 年经营活动现金净流入为 4248.17 万元，低于净利润 1 亿，原因是否和账期有关？

回答：现金流低于净利润的原因与账期没有关系，主要是受收款方式中的银行承兑汇票的影响。

问题 24：芳纶纸在航空领域的应用相较于国内同行业有何优势？2024 年在航空领域的销售收入提升比例是多少？

回答：公司的芳纶纸在航空领域的应用优势主要有三点。一是公司的产品性能可以满足终端用户的应用要求；二是公司的产品规格齐全，可以适配各类飞行器；三是公司可以针对终端用户的需求来定制化的提供解决方案。2024 年的公司在蜂窝芯材领域的收入同比增长超过百分之五十。

问题 25：公司的材料是不是也用于商飞？

回答：在商飞的产品体系里，目前公司的产品成熟的应用于 C909，C919 以及后续项目正在稳步推进中。

问题 26：针对新能源车使用的产品案例有哪些？

回答：公司目前的产品，我们有两个系列已经大批量的在新能源汽车领域使用。一个是公司的 YT510W 的纯纸产品，目前我们在驱动电机 800 伏的系统、400 伏的系统都有稳定的使用的案例；另外一个就是使用 YT564 产品加工的芳纶纸复合材料，以及我们的子公司推出 YPY 芳纶纸复合材料，也在头部车企得到了批量的应用。

问题 27：想请问一下民士达先进制造这个公司是 23 年成立，后面也做这个一些复合材料的研发。后面的话，子公司在产品的战略上是怎么样的一个定位？包含我看 24 年披露它的一个相应的利润相对还比较低的，可能是研发投入比较高，所以后面这一块的产品会怎么去做呢？

回答：2024 年民士达先进制造确实是有将近 1000 万的亏损，但是在下半年，尤其是第四季度，这个情况有了比较明显的好转，到了年底 12 月份基本上可以做到盈亏平衡。

布局 and 定位主要有两个方面，一是复合材料，包括芳纶纸的复合材料和其他的一些非芳纶纸的复合材料，充分发挥其产业化积累的工程和工艺经验优势。二是布局其产业链的上下游有一定壁垒的相关产品，比如树脂、胶粘剂等。

烟台民士达特种纸业股份有限公司

董事会

2025 年 3 月 31 日