

证券代码：920394

证券简称：民士达

公告编号：2025-089

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（线上会议）

二、投资者关系活动情况

活动时间：2025 年 10 月 17 日

活动地点：线上调研

参会单位及人员：诚旻投资、华源证券、创金合信、同泰基金、天弘基金、招商基金、东海基金、信达澳亚基金、长城基金、招商信诺资管、大湾区发展基金、联储证券、开源证券、东北证券、国投证券、华鑫证券、长江证券、中泰证券、平安证券、兴业证券、晨鸣资管、涌德瑞烜私募、朴易资管、森锦投资、滦海投资、歌斐资产、艾叶私募、国晖投资、尚诚资产、星允投资、临信资产、高竹私募、江岳基金、泰鼎私募、正圆私募、赛伯乐投资、冰河资产、汇瑾资产、华夏财富资管、潼骁投资、招银理财、峰境私募、工银瑞信、中金公司、国泰海

通资管、度势投资、第一北京、国泰海通证券、申万宏源、长承私募、东方证券、彬元资本、广发基金、易方达基金、浙商证券、尚腾资管、山西证券、东吴证券、方正证券、巨鹿投资、睿源私募、玄卜投资、九祥资管、朝景投资、深沃投资、铁林私募、道仁资产、指南创投、华夏久盈、颐歌资管、得桂私募、益和源资管、珺洲私募、罗爵资管、中天汇富基金、点石成鑫资管、长谋资管、明湾资管、崇山投资、咸和资产

上市公司接待人员：董事会秘书鞠成峰、证券事务代表孔如意

三、 投资者关系活动主要内容

问题 1：第三季度同比增速放缓的原因？

回答：第三季度同比增速放缓主要受蜂窝芯材领域订单交付节奏变化的影响。具体而言，上半年蜂窝芯材业务收入同比基本持平，而前三季度同比下滑约 20%。由于蜂窝芯材产品的售价和毛利相对较高，对公司第三季度业绩整体增幅有一定的拖累。电气绝缘领域，前三季度同比实现了约 30% 的增长。

问题 2：按照市场区域划分增速如何？海外市场的情况？

回答：公司国内和国外市场均保持了 20% 以上的增速。其中，欧洲市场作为传统优势区域，持续实现较高增长，亚太市场也呈现出明显恢复态势。

问题 3：公司募投 1500 吨产线投产的情况如何？目前开机率是多少？

回答：公司募投 1500 吨产线已于 6 月份进入试生产阶段，目前该产线可生产大部分规格型号的产品，但受进口设备交付延期的影响，有少部分型号生产受限，预计明年一季度完成建设。截至 9 月 30 日，该产线开机率约为 50%，开机率受部分型号生产限制及公司“以销定产”策略的共同影响。

问题 4：预计转固对第四季度的影响？

回答：新产线已于三季度开始转固，当期固定成本摊销增加约 150 万元。第四季度固定成本摊销同比增加约为二百多万元。

问题 5：三季报中销售费用有所增长，目前客户的拓展情况如何？是否有新增相关的客户？

回答：三季报中销售费用增长主要源于公司为拓展市场而增加的投入，包括在国内外行业知名展会进行参展布展、终端用户实地走访交流、外籍人才引进、

设立深圳办事处，以及补充销售人员等增加的费用。公司通过优化市场布局，不断提高全球影响力和市占率，业务规模的扩大带动了销售费用的增长。

问题 6：应收账款同比增长较高的原因是？

回答：应收账款同比增长主要由于公司收入增长以及客户订单因素影响，导致 9 月末应收账款余额较高。公司根据客户类型实行差异化的信用账期体系，部分客户款到发货，部分账期为 30 天，海外客户账期最长不超过三个月。作为国有控股企业，公司建立了严格的应收账款管理制度和客户信誉体系，应收账款风险整体可控。

问题 7：公司的绝缘材料可以在 SST 固态变压器领域应用吗？

回答：公司绝缘材料已切入固态变压器（SST）领域，并与多家国内外头部客户达成合作或接洽。客户进度分层显著：1）部分已导入应用；2）部分正处于产品验证攻关阶段。鉴于国内 SST 市场尚处早期、规模有限但潜力明确，公司将持续强化客户服务与验证，加速在该领域的战略布局。

问题 8：RO 膜基材及闪蒸无纺布的进展情况？

回答：RO 膜基材与湿法无纺布产业化建设已经启动，预计于明年一季度实现投产，目前，终端客户开拓和产业化建设工作正在同步推进中。闪蒸无纺布项目设备和工艺仍在持续优化中，防水建材领域产品正在试用和推广中，产业化进度稳步推进。

问题 9：公司产品未来的增长点在于哪个领域？

回答：在市场增量方面，公司产品的主要增长点在变压器和蜂窝芯材领域；在市场存量方面，公司产品的主要增长点来自于对国外竞争对手的替代。

烟台民士达特种纸业股份有限公司

董事会

2025 年 10 月 20 日