

证券代码：000488、200488

证券简称：ST 晨鸣、ST 晨鸣 B

山东晨鸣纸业集团股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2026-004

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观	<input checked="" type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 电话会议
参与单位名称及人员姓名	蔡方羿 长江证券 赵辰 易方达基金 张文豪 财通资管 赵晨凯 海富通基金 周诗琪 双安资产 吴少飞 弘尚资产 刘健阳 红筹投资 朱禹桥 阳光资产 徐心怡 中庚基金 张艺矾 旌安投资 李泽丰 安信基金 胡晨溪 中信保诚资产 李鑫/肖昊/何亦啸 中信证券	
时间	2026年5月20日 14:00—15:30	
地点	公司会议室	
形式	现场交流	
上市公司接待人员	副总经理兼董事会秘书 袁西坤 董事会办公室其他工作人员	
交流内容及具体问答记录	一、交流问答： 1、新一届管理层确立了“一二五”战略发展规划，核心	

是“全流程降本增效、全方位开发新产品”，并加强细节监管和采购流程管控，这方面展开讲下？

回复：公司“一二五”战略发展规划中一个目标是指打造一流经营团队、创造一流经营业绩；两条主线是指全流程降本增效、全方位开发新产品；五个要效益包括加强领导班子和干部队伍建设，向管理者素质要效益；加强生产配套能力建设，向完善拓延产业生态链要效益；加强智能化和信息化建设，向重构生产管理体系要效益；加强改革创新能力建设，向健全优化体制、机制要效益；加强品牌和公信力建设，向资本市场要效益。

落实到具体措施上，主要有以下几方面：

①通过董事会换届选举、调整健全领导班子，为企业深化改革提供有力保障。大力推进扁平化管理，大幅精简管理层级，撤并部门 40 个，实现了“换人换思想、新人新作为”。强化监督审查，充分发挥驻企纪委书记作用，成立督察组，对关键领域实施精准化、常态化监督。同时，加大高素质人才招引力度，持续引进高级管理人员，提高专业化管理水平。

②公司常态化召开生产经营分析会议，研究解决经营中存在的问题；

③坚持内外协同发力，全方位、系统性降本增效。内部，统筹压减销售和管理费用，优化生产工艺流程，降低成本。对外，实行公开招标和集中竞价，调整物流运输方案，优化港口转运方式，实行备品备件国产化替代等措施。

④推动主要产品从文化传媒用纸向工业用纸、食品类用纸转型，结合市场需求和生产线实际，确定开发 37 个细分领域小众产品，正在试产 14 个，成功推向市场 8 个，创造了新的利润增长点。

2、公司后续是否还有扩产规划？

回复：公司短期内无资本性开支计划。

3、债务化解的规划是什么？一些固定资产的处置情况？

回复：在各级党委政府、金融机构的帮助下，成立省级债委会，与主要金融机构达成展期、降息和解方案，陆续解决债务逾期问题。

公司正持续加大非主业资产处置力度，重点推进物业资产、低效资产的出售与盘活，相关处置工作正在有序开展。

4、“摘帽”申请的进展与时间表

回复：公司正在积极准备申请材料，尽快向深交所提交撤销其他风险警示的申请。

5、利息展期后是否对短期现金流有较大的缓解？

回复：2025年度及2026年一季度，公司经营性现金流均为正值，经营回款情况良好。降息、展期落地后，有效缓解了短期流动性压力，公司可将更多资金投入主业生产经营，助力产能释放与效益提升，推动经营形成良性循环。

6、公司在引入战略投资者时，更侧重于解决短期债务压力的财务投资，还是寻求能在产业链、技术或市场上带来协同效应的产业资本？

回复：公司引入战略投资者兼顾现实经营需求与长远发展布局，一方面优先借助外部资金助力优化财务结构、缓解阶段性债务压力、补充经营现金流，有效压降财务成本；另一方面在投资方筛选上不排除具备产业链资源、技术实力或市场渠道优势的产业资本，力求在原料保障、产能协同、高端纸种研发、市场拓展等领域形成深度赋能。

7、关于已剥离的融资租赁业务，33.36亿元的转让价款将分期至2035年回笼。请问根据协议，公司预计在2026年和2027年分别能收到多少现金回款？

回复：2025年底已回款3.3亿元；根据协议约定2026年回款2亿元、2027年回款2亿元。

8、考虑到当前文化纸和白卡纸行业低迷，公司在确保产能利用率和现金流的同时，如何平衡市场份额与产品价格以修复盈利空间？

回复：面对当前文化纸、白卡纸行业低迷，公司坚持以现金流安全为底线、以盈利修复为目标，不搞低价内卷、不盲目冲量，在稳定产能利用率、保障现金流前提下，通过精准控量、结构优化、成本领先、有序挺价，平衡好市场份额与产品价格，稳步修复盈利空间。后续公司将持续优化产品结构、提升高附加值产品占比，进一步改善盈利水平。

9、木片来源？进口和国内采购比例？

回复：公司采购木片的主要树种为桉木、相思木、松木、杨木等，桉木主要来自广东、广西、海南等区域，相思木主要来自于越南、海南，松木主要来自于湖北、江西、湖南、安徽、东北等区域，杨木主要来自于山东、东北等区域；国内、国外采购比例各占 50%左右。

10、如何看待当前白纸市场竞争格局？尤其跨界玩家带来的影响？

回复：当前白纸（白卡、铜版、文化纸）市场已进入头部集中、供给有序、理性竞争格局，行业集中度持续提升，价格战明显缓和。

部分企业跨界进入，短期加剧供给压力，但长期推动行业加速整合、更注重成本与产品结构竞争，整体有利于龙头份额提升与盈利修复。公司凭借浆纸一体化、高端产品占比高、基地布局完善，具备显著成本与差异化优势，能充分受益行业格局优化，竞争地位稳固向好。

11、公司各生产基地复工复产时间表

回复：黄冈基地与江西二厂没有停产；寿光基地于 2025 年 9 月实现复工复产，吉林基地于 2025 年 10 月实现复工复产，江西基地一厂于 2025 年 12 月实现复工复产，湛江基地于 2026 年 3 月实现复工复产。

12、自有林地面积？未来这些林地的合作方式是否准备调整？

回复：公司自有林地约 60 万亩，目前公司引入专业机构

	<p>联合开发碳汇项目，积极盘活林地的碳汇价值，推进符合条件林地的碳汇开发与交易，增厚收益来源。未来在稳定自营基础上，灵活探索合作新模式，包括与产业链伙伴共建原料基地、适度发展林下经济等，进一步释放林地资源的综合价值，实现生态、经济与社会效益最大化。</p> <p>13、公司每年的折旧费用大概什么情况？</p> <p>回复：公司当前折旧费用月均 2 亿元左右。</p> <p>14、公司自制浆的成本构成情况</p> <p>回复：公司自制浆成本中，木片约占 60%，化工辅料约占 20%，能源动力约占 5%，折旧、人工等约占 5%。</p> <p>15、考虑到整个行情比较低迷，接下来公司如何应对短期债务压力？</p> <p>回复：优化债务结构、改善财务状况是公司当前重要工作之一。在各级党委政府及金融机构的支持下，公司正通过“多管齐下”的方式系统性地推进债务风险化解工作。公司债务优化是一项系统工程，其核心在于：以主业经营复苏创造内生现金流为根本，以与金融机构达成的展期降息方案缓解短期压力，并积极谋划引入战略资本以优化长期资产负债结构。公司管理层深知财务健康的重要性，将继续全力以赴，扎实落实各项既定方案，力求从根本上改善公司财务状况，为未来的可持续发展夯实基础。</p>
<p>关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明</p>	<p>否</p>
<p>活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件（如有，可作为附件）</p>	<p>无</p>