

股票简称：山鹰国际  
债券简称：山鹰转债  
债券简称：鹰 19 转债

股票代码：600567  
债券代码：110047  
债券代码：110063

## 山鹰国际控股股份公司 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 checked="" type="checkbox"/> 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 checked="" type="checkbox"/> 电话会议
参与单位名称及人员姓名	天风证券、华富基金、深圳市红筹投资、华能贵诚信托、中国国际金融、创金合信基金、国金证券、中英人寿、格林基金、深圳市领骥、百年保险、博泽资产、太平基金、北京乐瑞资产、广发证券、招商轻工、东北证券、陆家嘴国际信托、仁桥资产、光大证券、海通证券、上海银叶投资、南方基金、兴证全球基金、嘉合基金、广州玄元投资、国新证券、中加基金管理、源势基金、上海汽车集团、中信证券、深圳港丽投资、浙江米仓资产、阳光资产管理、国寿安保基金、华泰证券、北京源峰私募基金、中信建投、汇丰晋信、汇添富基金、华泰资产、华商基金、永赢基金、光大保德信、长城财富、上海涌津投资管理、淡水泉、德邦基金、北京暖逸欣投资、鑫元基金、中欧瑞博投资、国泰基金、中国人寿、上海混沌投资、中再资管、上海勤辰私募、中邮创业、华泰柏瑞基金、长信基金、幸福人寿、长江证券、北京和聚投资、平安资产、上海南土资产、富安达基金、西部利得基金、永诚财产保险、华安基金、九泰基金、招商基金、进门财经、中金公司、中信产业投资基金、深圳奕歌投资管理、深圳市尚诚资产管理、景顺长城基金、金鹰基金、华兴资本、前海海富资产、惠理基金等
时间	2024年4月24日
地点	线上电话会议
上市公司接待人员姓名	副总裁兼董事会秘书严大林
投资者关系活动主要内容介绍	<b>一、公司经营情况介绍</b> 在去年整体经济压力下，公司业务展现出强劲的韧性，在2023年实现了营业收入293.33亿元，归属于母公司股东的净利润1.56亿元，实现扭亏为盈，经营活动产生的现金流量净额31.67亿元。进入2024年第一季度，公司营业收入增至66.69亿元，同比增长5%，归属于母公司股东的净利润0.39亿元，实

现扭亏。

公司造纸板块 2023 年度产量 678.47 万吨，同比增长 10.35%，销量 677.73 万吨，同比增长 9.97%，产销率 99.89%。包装板块实现产量 20.60 亿平方米，销量 20.66 亿平方米，产销率 100.28%。各业务板块毛利率相较上年均有所增长，其中包装板块毛利率 13.40%，同比增加 2.69 个百分点。

随着全球和国内经济的复苏，我们预计整个行业将继续保持持续向上的势头。目前，虽然公司处于行业的相对低迷期，但随着公司加大对费用管控、成本控制、新产品研发和新客户开拓的力度，积极应对挑战，以及产销量的释放，公司的盈利水平将继续得到修复。

## 二、投资者提出的问题及公司回复情况

### 1、请介绍下公司 2023 年各个季度盈利的趋势变动情况？

2023 年一季度进口关税政策落地，纸价面临较大下行压力，公司停机减产导致费用上升，叠加宏观经济环境复苏缓慢的双重影响，一季度录得亏损。二季度起产品价格止跌企稳，公司产能利用率也逐步恢复，单季度实现扭亏，归母净利润为 0.70 亿元。下半年为造纸行业旺季，公司盈利环比进一步改善，Q3 净利润 1.55 亿元，Q4 净利润 2.73 亿元。公司以稳健经营为目标，采取精益管理、降本增效、优化库存的经营方针，2023 年度顺利实现全年扭亏，行业呈现整体向好态势。

### 2、请介绍下公司对于“山鹰转债”的计划？

公司持续关注可转债转股进展，多措并举，积极主动做好“山鹰转债”兑付准备工作，一方面积极寻求转股等方案，尽可能推动股权、债权和公司的利益最大化，另一方面公司也将同步做好资金安排，目前主要采取的举措如下：

在经营层面，我们通过经营性的保障和控制资本性支出来实现结余；同时公司将聚焦核心产业链发展，有序处置海外及非主业资产，进一步回收资金，提升抗风险能力。2023 年公司已落地广东、华中两大造纸基地的战略投资者引入，股权融资额 10 亿元，债务结构持续优化。

### 3、公司与威立雅合作设立再生资源分拣中心，目前进展如何？

公司与威立雅合作设立的浙江山威和安徽山威再生资源企业目前已分别在慈溪市、合肥市落地，打造“碳中和理念+垃圾分类+全品类回收”有机结合的再生资源分拣中心，助力政府“无废城市”建设。

### 4、请介绍下公司产能规模增长情况以及未来的产销量？

公司国内现有落地产能约 812 万吨，位列行业第二，其中广东山鹰 100 万吨造纸产能和浙江山鹰 77 万吨造纸产能分别在 2022 年和 2023 年投产，公司在全国布局安徽马鞍山、浙江嘉兴、福建漳州、湖北荆州、广东肇庆、吉林扶余六大造纸基地，贴近行业头部客户聚集地。2024 年在浙江山鹰 77 万吨产能

	<p>完全释放的情况下，公司每月的造纸产量约 65 万吨。根据不同克重产品排产计划略有差异。</p> <p><b>5、公司今年资本性支出情况？</b>  公司今年资本开支项目主要为宿州山鹰造纸项目，公司会合理控制投资节奏，并通过项目贷款和公司自有资金实施。</p> <p><b>6、公司今年出台了《山鹰国际控股股份公司长期激励计划管理办法（2024-2026 年）》是出于什么考量？</b>  主要还是为了吸引人才、保留人才，享受和公司共同成长的红利。</p> <p><b>5、公司废纸和原纸库存情况如何，下游包装厂库存有何变化？</b>  公司坚持低库存运行策略，通过内部挖潜和精益改善，不断优化库存，废纸库存在 10 天左右，原纸库存在两周左右，下游包装厂库存偏刚需为主。</p> <p><b>6、对未来纸价的看法是什么？</b>  从季度环比数据来看行业呈现持续改善的态势，造纸行业与国家经济发展和国民消费增长息息相关，随着宏观经济持续复苏，以及金融工具、国家政策支持、社会预期改善等多种有利因素的助推下，行业景气度将不断修复。</p> <p><b>7、请介绍下 2024 年包装业务的前景。</b>  2023 年包装板块整体盈利能力延续了 2022 年的逆势增长趋势，2024 年我们有信心进一步深耕现有客户，持续开拓新客户，不断提升优质大客户份额，重点关注销量增长和客户结构的调整。</p> <p><b>8、公司如何看待进口纸对国内市场的影响？</b>  在现有政策不变的情况下，整体不会有边际恶化。</p> <p><b>9、北欧纸业目前的出售进度如何？</b>  2024 年，公司将继续推进参股企业北欧纸业股权出售工作，通过降低在欧洲业务的占比，进一步聚焦核心产业链发展，张弛有度，确保企业实现高质量发展。后续公司将按照有关规定披露进展公告。</p> <p><b>10、请介绍下行业格局？</b>  在环保政策趋严的背景下，造纸板块大型资本开支项目的获批难度增大，近年来行业新增产能主要源自头部规模化纸厂的全国布局，未来新增产能供给也存在减少的可能性，行业供需格局改善弹性较大。</p>
附件清单	无
日期	2024-04-25