

证券代码：833394

证券简称：民士达

公告编号：2025-039

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4月12日至2025年4月14日

活动地点：线上调研

参会单位及人员：诚旻投资、中信保诚基金、浙商证券、招银理财、南方基金、中欧基金、鹏嘉资产、混沌道然资产、汇添富基金、嘉实基金、西部证券、国金证券、汇尚投资、度势投资、信达澳亚基金、晨鸣资管、国联基金、殊馥投资、第一创业、中兴威投资、霄沣投资、国投证券、富德人保、朱雀基金、巴沃私募基金、盈峰资本、泰山财保、国投瑞银、太平养老、黑石投资、天风证券、敦和资产、国泰君安资管、博时基金、长江证券、龙航资管、红土创新基金、源乘私募、天弘基金、玄卜投资、上海伊诺尔实业、道仁资管、泰康资管、创金合

信、循远资管、晨燕资管、陆家嘴国际信托、季胜资管、东兴基金、民生加银基金、米仓资管、臻远投资、进门财经、交银施罗德、Willing Capital Management Limited、千泰私募、华安基金、瑞信致远私募、凯读资管、思瑞私募、正圆投资、中信建投、国泰海通、易方达、中信证券、东方证券、博笃投资、富国基金、鑫疆投资、近达投资、东吴证券、天倚道投资、中山证券、山西证券、银河证券、巨鹿投资、国联民生、万家基金、海富通基金、同泰基金、仙人掌私募、汇泉基金、华泰柏瑞基金、申万宏源、中信建投基金

上市公司接待人员：董事会秘书鞠成峰、证券专员孔如意

三、 投资者关系活动主要内容

问题 1：一季度公司的基本情况？

回答：2025 年一季度公司延续了去年四季度满产满销的态势，与去年同期相比，子公司亏损的拖累影响已基本消除，海外市场全面恢复，其中欧洲市场增速超 40%；原材料价格波动不大，销售端价格整体平稳，销售结构进一步优化，综合毛利率持续提升。

问题 2：一季度利润增幅明显要比收入要快，毛利率也有明显的提升，主要原因是什么？

回答：利润增长主要源自以下两个方面：成本端，原材料价格维持低位平稳运行，降本增效项目逐步落地，产线满开继续摊薄固定成本；销售端，市场增量多集中于中高端变压器领域和航空蜂窝芯材领域，产品附加值和毛利都相对较高。

问题 3：海外变压器销售增长是短期现象还是长期趋势？

回答：海外市场的增长具有持续性，需求端主要受海外电网改造、风电建设以及数据中心建设带来的总量增长驱动；在终端用户，公司还持续对国外竞争对手的产品进行替代，因此公司海外市场增长的长期趋势成立，且增速高于行业的需求增速。

问题 4：一季度国内外收入占比？

回答：国内外收入占比与去年基本持平，海外收入占比接近 30%。一季度海外市场增速略高于国内市场。

问题 5：产能有约束吗？

回答：当前产能处于满产状态，公司必要时将通过优化生产节奏，优先保供高附加值产品。另外，募投 1500 吨产线计划将于 6 月份投产，预计全年产能较去年提升 30%左右。

问题 6：新产品的进展如何？

回答：RO 膜基材与湿法无纺布属于共线生产，目前产业化建设已经启动，预计明年一季度可以实现投产。闪蒸无纺布的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。

烟台民士达特种纸业股份有限公司

董事会

2025 年 4 月 14 日