

仙鹤股份有限公司

接待机构投资者调研活动会议纪要

一、机构调研情况

调研时间：2019年6月4日

调研地点：公司六楼会议室（衢江区天湖南路69号）

调研形式：现场接待

来访机构：东北证券、川石投资、申银万国、汇丰晋信基金、中青国融、浙商产融资产、华泰证券、浙农控股、开元金鼎投资、银河证券、明溪资产管理、东兴证券、海通证券

公司接待人员：董事会秘书 王昱哲、财务总监 王敏岚、证券部主任 叶青

二、调研会议纪要

（一）公司概况介绍环节：

会议开始，由公司董事会秘书王昱哲先生向与会者介绍了公司的发展概况。公司自2001年创办以来，到如今已成为国内特种纸行业内门类最全、品种最多、规模最大的企业之一。至2018年底，公司及其合营公司和控股子公司拥有特种纸及纸制品的年生产能力已经超75万吨，产品涉及烟草行业用纸、家居装饰用纸、商务交流及防伪用纸、食品与医疗包装用纸、标签离型用纸、电气及工业用纸、热转印用纸、低定量出版印刷用纸、特种浆及其他等九大系列60多个品种。公司及其子公司现有特种纸机生产线37条，涂布、超压线20多条，并拥有化工、制浆、能源、原纸及纸制品等全产业链布局，产业宽度和产业深度布局相对完善。同时，公司也以特种纸研发制造为核心，积极推动新材料、新能源等多元化产业的发展。公司在扩大主业发挥规模优势的同时，公司的产品多元化优势、技术优势、环保治理优势、管理创新优势、品牌客户优势以及公司的“家文化”优势都是仙鹤股份得以稳定发展的重要保障。

董秘王昱哲还向大家介绍了公司九大系列的一些主要产品的功能、用途。

（二）会议问答环节，交流的主要问题及公司回复概要：

1、问：我们注意到公司的财务报表反应的原材料涨价导致利润下滑，从去年底，

公司主要原材料木浆价格已经有所回落，但公司一季度报表仍未有体现，主要原因是什么？

答：木浆是公司最大宗的原材料，对公司成本的影响也较大。去年木浆价格上涨到近年高点，对公司的成本产生了一定的影响。今年一季度随着木浆期货市场和市场内在机制的作用，市场浆价有所调整。但由于公司木浆主要是境外直购，木浆从订购、运输、清关需要一个较长的时间，所以一季度公司消化的还是库存的高价木浆。

2、问：公司年报反映了公司的现金流不是很好，请问这主要是什么原因导致的，公司的应收款账期是否太长？公司的现金流对公司的生产经营造成了影响吗？

答：在很多情况下，会出现经营现金流为负数的情况，从会计角度来说，经营性现金流并不能完全真实的反应企业的经营情况和盈利质量，经营性现金流需要同其他的会计指标一同考虑，来衡量公司的经营情况。首先，由于行业的特性，公司的销售收入有一半左右为票据收入，而公司的原材料采购多为信用证形式，不能用票据进行支付。同时，公司在近几年加速投资，上了多条生产线，长期资产增长较大，产能扩张需求带来的长期性资产投入对资金的需求量较大，公司将票据回款中的大部分进行了长期资产的购置，因此没有在经营性现金流中体现。公司实际运营正常，没有因现金流情况影响公司生产经营的情况发生。

同时我们也注意到部分行业如烟草行业、钢铁行业的用户，相对来说账期较长，这部分用户虽然账期较长，但他们具有计划落实、市场稳定、资金安全的优势。

当然，公司已充分注意到现金流情况引起的投资者关注，正在采取一系列措施，逐步扭转公司现金流会计体现的现状。

3、问：公司致力于拓展海外市场，请问中美贸易摩擦对公司外销业务有影响吗？

答：公司不论是销售还是进口木浆，在美国的业务量都很小，我们的进口木浆主要是来自于北美的加拿大和南美市场，外销产品目前主要为东南亚，南美等地区，因此中美贸易摩擦对公司的海外业务直接影响不大。但中美贸易摩擦带来的间接影响，比如由于贸易摩擦导致汇率波动加大，会对公司的经营产生一定的影响，具体的影响还需要根据实际情况进行具体评估。

4、问：请问公司为了降低原材料成本，对主要原材料木浆是否制定采购计划以及供应商渠道是如何考虑的？

答：公司对大宗原材料一直有严格的采购计划，去年11月我国木浆期货市场开市后，公司也正在积极筹备利用好这个市场工具，考虑通过期货市场进行交割的可能性，

从而均衡大宗原材料的采购成本。公司目前进口木浆的主要采购渠道为境外直购，主要原因是因为公司用量大，需要相对稳定的供货商才能确保产品质量，所以一直以来均采用国际厂商直购为主，国内贸易商代理为辅的采购模式。

5、问：我们在公司年报中关注到公司有全球化、国际化产业链布局的战略思考，请问有具体的项目实施吗？

答：参与国际化竞争，着眼全球化布局是公司未来发展战略的途径，在这个战略思想的指导下，公司也在积极准备相关的市场调查，并在东南亚、北美、南美，欧洲等地寻求合适的资源，在浆厂的布局、企业的并购、和国际性大公司的强强合作等领域寻求机会。当然，这些思路都存在很多不确定因素，公司一定会按照上市规则的要求履行披露义务，让投资者都公平的知晓，请广大投资者以公司的实际公告为准。

6、问：未来三到五年，公司盈利增长的发力点在哪里？

答：公司近几年来，按照扩大主业、夯实基础的发展战略，进行了多方位、多元化的投资，公司产能得到迅速增长，未来三到五年内，公司的22万吨高档纸基型新材料项目以及其他并购改造项目均将逐步落地形成新的产能，所以规模化发展和多元化发展是公司今后重要的发力点。除此之外，医疗、食品包装用纸的快速增长、物流相关业务的布局、新型工业配套新材料的研发和新市场的开拓，都将是公司未来的主要盈利增长点。

（三）参观交流环节：

会议问答结束后，公司组织前来参会的调研机构人员参观了公司智能化特种纸生产线。

仙鹤股份有限公司董事会

2019年6月6日