

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：2020年5月29日

调研地点：公司二楼会议室（衢江区天湖南路69号）

调研形式：现场接待

来访机构：惟像资本 赵科伟、铭涛资产管理 齐利民、恒天中岩投资管理 徐枝杰、银河证券 徐莘杰、大湾控股 周行、中泰证券 余建星、永安期货 谢迪安、招商证券 杨强 刘志平、申万宏源证券 柴程森、德汇集团 夏步刚、安信证券 吕科佳 骆恺骐、海通证券 赵洋、锦炜基金 陈剑峰、必达控股集团 吴经纬、华泰证券 周鑫、财信期货 吕珍珍、中银国际证券 杨志威、华福证券 宋腾飞、华安证券 邹坤、明溪资产管理 褚嘉斌、御河投资管理 何建良、广发证券 张兆函、国泰君安证券 戴俊彦、万润投资管理 吴东润、道杰投资 任尧泉、四邦实业 杨政伟、万和证券 陈全、国金证券 徐臣等

公司接待人员：王敏岚、王昱哲、叶青等。

二、调研行程安排

2020年5月29日上午调研机构与公司领导进行现场交流。下午实地参观公司智能化生产线车间现场。

三、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目前的发展概况。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。公司及其子公司与合营公司现有特种纸生产线43条，涂布、超压线20多条，并拥有化工、制浆、能源、原纸、纸制品、环保处理、运

输等全产业链产能布局，产业宽度和产业深度布局相对完善，年生产能力已经超82万吨。同时，公司以高性能纸基功能材料的研发制造为核心，积极推动新材料、新能源等多元化产业的发展。经过20余年的积累和发展，公司形成的产品多元化优势、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”优势成了仙鹤股份得以稳定发展的重要保障。最后，董秘王昱哲先生向来宾介绍了目前公司产品涉及的烟草行业用纸、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产品的基本概况。

(二) 会议问答环节，交流的主要问题及公司回复概要：

1、请问：我们注意到公司一季报业绩亮眼，增长显著，主要是什么原因？在一季度如此快速的增长基础上，今年二季度经营情况会有下滑吗？

答：公司一季报披露了归属于上市公司股东的净利润为 10,458.71 万元，比上年同期增长 193.16%，业绩表现确实亮眼并具有大幅度的增长。业绩大幅增长的主要原因有：一是公司持续加快项目投资，公司 IPO 募投项目于 2019 年全面建成投产，业务结构调整优化日趋合理，综合规模效益凸显；二是公司积极布局和拓展新市场、研发新产品以及开发战略性的价值客户，使得公司新产品布局实现效益，促使优势产品带来的销量增加和利润增加；三是公司降本增效措施得到有效的实施，营业成本整体下降，公司产品整体毛利率增长明显；四是一季度国际木浆等大宗原材料价格仍维持低位，促进了公司毛利的增长。

目前 2020 年二季度已经过三分之二，虽然处于全球疫情影响的大环境，但公司整体上仍然保持了很强的竞争力，经营情况维持良好的状态，产销按计划推进，加之公司年产 22 万吨特种纸的四条募投项目生产线中的 PM6 已于今年 3 月份投产，为公司释放了新的产能，二季度有望保持发展态势。

2、请问：今年春节爆发的新冠肺炎疫情对公司的生产经营造成的负面影响大吗？

答：此次的新冠病毒疫情突如其来，来势凶猛，席卷全球。公司在市委市政府统一领导下，众志成城、万众一心，打赢了这场疫情防控攻坚战。疫情对整个

中国的经济产生了冲击，但对仙鹤造成的负面影响有限，可从以下几方面表现：一是公司按计划春节期间仍安排大量机台继续开机生产，疫情来临后，公司加强了防控，保证了这些机台持续正常开机；二是部分产品市场供不应求，产能紧缺，公司生产的医用包装用纸（透析纸）、标签用纸，广泛应用于一次性医用口罩、防务材料、手术器械、一次性手术包等医疗“无菌屏障系统”包装，是本次抗击疫情的主要原材料之一，为医用口罩生产商提供的包装材料，为支援疫区多生产抗疫物资，公司积极调整产量计划，增加生产该品种机台，开足马力生产透析纸，直至目前，公司该类产品的生产量是去年同期的四倍以上，同时，仙鹤股份也被纳入浙江省疫情防控重点保障企业名单；三是公司的食品系列用纸发力，在目前疫情爆发的情况下，居家食品用纸的用量提升，安全的外卖食品销量增加，公司在食品用纸方面表现优异。四是公司外贸收入只占公司营收 5%左右，占比相对较小，主要销售市场仍在国内，故在国内逐渐恢复生产的情况下，全球疫情的扩散暂时不会对公司整体造成较大的影响。

3、请问：我们关注到公司近几年来 IPO 募投项目、可转债募投项目以及一些并购项目陆续推出，可否介绍一下 2020 年有哪些新项目可以落地？以及对公司未来发展的影响。

答：公司 IPO 募投项目已于 2019 年全面投产，并实现了产能向市场的投放。2019 年 12 月 16 日公司可转债发行，成功募集资金 12.5 亿元，募投的项目为年产 22 万吨高档纸基新材料项目，主要生产格拉辛纸、液体包装纸、烘焙纸、热升华转印原纸等特种纸，目前总共 4 条生产线中的 PM6 已于今年 3 月底投产，PM5 安装已接近尾声，将于今年 6、7 月份试产，另两条生产线也计划将于 2020 年全面投产。整个项目完成后新增年产 22 万吨产能。

除此以外，仙鹤东港生产基地 PM25 年产 3.5 万吨高档食品包装原纸、数码喷绘热转印纸项目已于今年年初投产；公司与全球烟用接装纸巨头塔恩集团（Tann Group）合资成立的浙江唐丰特种纸有限公司年产 1.2 万吨高档烟用接装原纸项目也于 2019 年 10 月开机生产并平稳运行；公司收购本地特种纸企业艾科赛仑，原机台已于 2020 年 3 月完成技术改造并重新开机生产，新建第二条生产线目前也已进入安装尾声，计划于 2020 年年中开机试产。

上述这些项目的实施，加快了公司产业链布局，为公司规模化发展，多元化延伸的长期发展战略储备了后劲。

4、请问：近年来，民众在医疗环保方面意识的逐步提高，国家也颁布了“限塑令”，以纸代塑、医用防护等概念成为行业新亮点，公司已有一些产品可以用于环保医用包装材料，请问贵司在这部分是否有深度布局？

答：公司已多年致力于食品与医疗包装用纸的研究开发，系国内为数不多的具备食品与医疗包装材料产品的上市公司，且相关产品在国内具有较高知名度。在国家全面推行实施禁塑令及人民环保意识增强的大背景下，纸基型包装材料的发展也越来越迅速，此类产品最大的应用领域即为食品与医用耗材行业，是公司未来很长一段时间内深耕的领域。

近年来，国家对环境保护的重视程度日益增长，国家发改委在最新版“禁塑令”中提到的相关政策措施基本涵盖塑料制品生产、流通、使用、回收、处置全过程和各环节，既针对传统领域，也包括电商、快递、外卖等新兴领域，塑料制品在相关领域的应用将受到一定的限制。“限塑令”的再次升级一定程度上将会催生纸制品的替代需求，这对以高性能纸基功能材料为主营业务的本公司而言，无疑是一次历史性的机遇。公司所生产的特种纸产品中涵盖了食品与医疗包装用纸、标签离型用纸等高性能纸基功能材料品类，可充分应用于电商、快递、外卖、医疗等新兴领域，这将部分实现对塑料包装的替代，有望带动纸包装总量的提增。公司目前正在实施的可转债募投项目“年产22万吨高档纸基新材料”就与电商快递、食品类包装等高性能纸基类消费产品密切相关。

早前，公司就已经在食品包装纸领域诸如烘焙纸、餐盘垫纸、厨房用纸、纸吸管、奶包纸等有了较大的研发投入和技术储备，并已着手和国际食品消费品牌企业就“以纸代塑”展开了合作，为“限塑令”的实施做好了准备。未来，公司也将一如既往地秉持绿色可持续发展的理念，不断开发符合绿色环保节能理念的产品，实现绿色、智能和高端制造，力争抓住“禁塑令”给公司纸品包装业务带来的发展机遇。

5、请问：我注意到公司生产线都是国产定制的，一条生产线的投资额并不

是很大，这是否意味着公司生产特种纸“壁垒”并不高？

答：企业在市场竞争中的“壁垒”是由多方面形成的。投资金额高固然可以成为投资造纸行业的“壁垒”之一，但资金并不具备排他性。目前市场上确实不乏采用进口设备的“交钥匙”工程生产一些大众产品的，缺乏企业自身特质，这样的投资，资金壁垒高，但是没有技术含量。仙鹤通过自身的技术积累，形成了一套针对不同纸基功能材料所固有的特性而设置的不同的设备条件，整个流程自己设计，主机机架采用国内制造，关键控制部位引用成熟的进口品牌，追求人无我有、人有我优的属于仙鹤独特的技术装备，这才是真正的特种纸“壁垒”。仙鹤43条生产线，每一条都不一样。竞争对手无从模仿，就是因为这些设备都包含了仙鹤自身的核心技术，从和客户匹配、调研、开发、设计，从来不是直接交给设备厂商设计完事，这才是壁垒。举个例子，近两年来公司收购了两家破产特种纸企业，原先这两家都经过两轮投资经营，设备也进行过改造，但最终还是以破产告终，公司收购后由公司项目团队对原有设备进行了大幅度的改造，重新开机后，现在都已经满负荷生产，成为公司整体不可分割的一部分了。

6、请问：从公司生产成本构成可以看出，木浆价格对公司业绩影响很大，同时今年人民币贬值引起汇率波动，公司未来的经营中如何应对这些不利因素？

答：木浆是公司产品最重要的大宗原材料，占成本的50%左右，木浆价格的波动对公司业绩肯定会有影响。目前国际浆价仍处于低位，公司通过决策，储备了较长生产周期的优质低价位的木浆，为平衡未来可能出现的浆价波动打下基础。从目前全球疫情尚未稳定，下游需求受到抑制的情况来看，近期木浆大幅上涨的可能性不大。期间木浆经销商们曾尝试涨价，但终因下游需求不足，上涨乏力。

公司近两年不断总结国际贸易摩擦引起的贸易格局变化，制定积极的财务措施，强化成本管控，应对国际贸易中出现的汇率波动情况，将由于汇率波动产生的影响降到最低。公司具备了完善的采购制度，根据国际市场的周期性波动制定了适合公司发展规模的大宗原材料采购计划，并通过调整库存指数、利用期货工具等来稳定公司的木浆采购成本，提高公司的抗风险能力。同时，公司加快投资并购的规模化发展步伐，2020年新项目将按计划达成新的产能，成为公司新的利

润增长点，通过这些举措确保公司经营业绩的稳步发展。

仙鹤股份有限公司董事会

2020年6月2日