

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

会议时间：2021年4月2日

会议地点：公司会议室（衢江区天湖南路69号）

会议形式：电话会议交流

参会人员：公司董事会秘书 王昱哲、国金证券、东北证券、华福证券、东海证券、途灵资产、乘安资产、富智投资、银石投资、果岭投资、源乘投资、彤源投资、泊通投资、鼎晖投资、马丁可利投资、睿远基金、万家基金、真科基金、东吴人寿、安信资管、华夏未来资本、信诚人寿、圆信永丰、外呼外呼、明河投资、兴聚睿郡

二、电话会议交流的主要内容

1、公司的发展历史介绍

公司自2001年创立以来，始终以高性能纸基功能材料为主业，紧跟消费和工业领域的需求变化，实现了二十年的高速增长。公司为全国最大的纸基功能材料研发和生产企业之一，致力于为下游客户提供一站式的解决方案，并在国内拥有浙江衢江、河南内乡和浙江常山、广西来宾（在建）、湖北石首（在建）5个造纸基地，公司及其控股子公司、合营公司现已拥有47条现代化造纸生产线，1条纸浆生产线，21条涂布生产线和7台超级压光机，并拥有化工、制浆、能源、物流、原纸及纸制品等全产业链的生产产能，产业宽度和产业深度布局相对完善，截至2020年末公司及其合营公司已经具备的年生产能力达100万吨，2021年产能将达到110万吨，下游直销客户超过2000家。同时，公司也以纸基功能材料研发制造为核心，积极推动制汽制电、化工材料、工业水处理及固废处理、分布式光伏发电、物流及消费终端产品等新材料、新能源以及上下游一体化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。同时，仙鹤也非常注重可持续性发展，积

极推进新能源的使用，并正在与产业链上下游的供应商和客户一同为产业的可持续性发展作出贡献。

2、请问公司目前的产能投放计划？

截至 2020 年末公司及其合营公司已经具备的年生产能力达 100 万吨。公司在 2021 年初将新增部分产线，再一次提供产能空间，3 月份衢州常山 PM7 项目，河南内乡 PM8 项目已经顺利投产，4 月份将投产衢州常山 PM8 项目，9 月份将投产衢州常山 PM9 项目，11 月份将投产合营公司夏王纸业 PM5 项目；其次，公司在 2020 年下半年投放的衢州常山 PM5 项目将在 2021 年得到产能的完全释放，总增加产能在 20 万吨左右。因此 2021 年将是公司的产能释放年，预计在年初新线投产完毕后，公司及其合营公司将达到 110 万吨的生产能力，根据目前的项目实施进度，公司 30 万吨食品卡纸项目将在 2022 年下半年投产，实际达到的产量情况请以公司正式披露的定期报告为准。公司将在 2021 年积极布局食品与医疗消费材料、日用消费材料与电气与工业材料的产能，并长期看好该类市场的发展。

由于公司和下游行业的密切合作，公司目前的产能投放会充分考虑和客户之间合作空间，和客户充分讨论合作意向后进行项目的实施，因此产能投放后利用率较高。纸基材料项目的实施周期一般在 1.5 年-2 年之间，公司的项目实施周期在 1 年-1.5 年之间。

3、请问公司纸吸管项目进展情况？如何面对市场竞争，是否存在其他可降解材料产品的替代？

随着限塑令和国家环保政策的推动，纸基材料作为可完全降解的循环纤维材料，发挥着重要的作用。公司的产品能够辐射到以纸代塑产品端基本上所有的产品种类，并符合需求侧改革的方向。公司的纸基功能产品在电商快递、食品包装、外卖服务以及医疗健康等领域均可实现对塑料包装的替代，如烘焙纸可替代原铝箔，液体包装纸可替代塑料软体包装，食品包装纸可替代塑料制品包装，蒸笼纸可替代植物、织布原料，装饰纸可替代森林原木材料，吸管纸可替代塑料吸管，纸基胶带可替代塑料胶带，医疗用纸可替代 BOPP 膜类包装等。公司将积极推进以纸代塑产业链的发展。

目前公司已经具备 1 亿根纸吸管的月产能,拥有 13 条高速生产线,并正在根据市场需求投放新的吸管产能。公司已经通过招牌挂程序取得近 90 亩工业用地,用于柯瑞新材料以纸代塑终端产品的生产和推广,计划在 2021 年底前实现纸吸管新项目一期的投产。

4、请问下公司对市场浆价走势的判断,怎么看?

2020年底开始,国际木浆价格开始进入到快速的上升通道,并持续在2021年上半年走高,并预计2021年都将维持在相对较高的价格区间,到2021年底,国际市场将会有新的木浆产能投放,届时将会很大程度上缓解目前的国际木浆供应问题。纸浆作为公司的生产原材料之一,其采购成本的变化会对公司的生产成本产生一定的影响。由于纸浆成本占公司生产总成本的比例不如传统造纸行业大,因此纸浆价格波动对纸基功能材料的影响有限。公司会结合生产订单情况、木浆价格情况适时调整纸浆库存,目前公司具有充足的原材料库存。同时,公司也已经就最近部分原材料成本上升的情况进行了下游市场的价格调整,合理消化了成本上升可能带来的影响。公司具有完善规范的管理制度,能够应对相关的市场变化,总体周期性较弱。

5、请问公司产品涨价的落实情况?

公司目前在手订单饱满,市场需求旺盛,生产满负荷运转,产品供不应求。2020 年下半年以来,根据市场发展及原材料供应情况,公司部分产品已进行价格调整,并在 2021 年持续进行价格的合理调整。公司将继续密切关注原料价格波动、市场的接受度等诸多因素,及时对产品价格作出调整。

6、请问特种纸的特殊性,行业和公司的壁垒在哪里?

特种纸需要产品本身具备多种特殊工艺的承载性能,对工艺、设备都有比较高的技术性要求,传统市场的纸机设备没有办法满足特种纸基类产品的工艺要求。其次,特种纸主要纸每平方克重在 100 克以下的特殊性能产品,在高速造纸抄造机上没有办法进行生产,具有比较高的行业壁垒。在特种纸基材料行业领域,公司拥有强大的抗风险能力以及多元化的产品系列,并能够利用丰富的生产线对终

端客户需求进行定制化开发，并已经完成下游消费行业各消费类产品的供应布局，在产品端具有广阔的发展空间，公司能够为下游的价值客户提供产品设计、定制生产、伴随开发等解决方案和服务。公司在产业链上下游均有布局，涉及到纸浆、造纸、化工、能源电力、环境污水处理、物流、终端产品、新能源等领域。公司目前拥有 47 条高性能纸基功能新材料生产线，生产调整灵活有效，将在未来为下游客户提供更多高附加值的定制化产品。

7、请问广西项目和湖北项目的投放计划，和布局逻辑？

公司在广西来宾项目总投资规模 118 亿元。投资项目内容为年产 250 万吨高性能纸基新材料及纤维制备项目。主体项目包含年产 150 万吨纸浆纤维制备项目（其中化学纸浆 100 万吨，化学机械浆 50 万吨），年产 100 万吨高性能纸基新材料纸项目和主体项目的热电联产、物流供应链、能源管理等配套辅助设施，以及产业链延伸的其他配套项目。项目分三期建设，正式动工之日起计三年内实现首期投产，七年内实现全部建成投产。

公司在湖北石首项目总投资规模 100 亿元。投资项目内容为年产 250 万吨高性能纸基新材料项目。主体项目包含年产 90 万吨浆类纤维材料（芦苇基浆类纤维材料、化机浆类纤维材料）、140 万吨纸基功能材料，20 万吨涂布纸深加工材料，配套碱回收、中段水治理、热电等项目。项目分三期建设，正式动工之日起计三年内实现首期投产 22 亿元；七年内实现二期投产 18 亿元；三期项目将根据前两期投资项目的落地情况和运营情况进行投资建设，总投资约 60 亿元人民币，三期项目在满足投资条件的前提下将和石首市政府重新签订项目合同。

公司在广西来宾的投资为充分利用广西林木资源和甘蔗资源优势，公司在湖北石首的投资为充分利用当地芦苇资源和杨树资源优势，为解决特种浆原材料的制备瓶颈提供了基础保障，布局上游产业链，扩大公司产业规模。并且能够在区域角度择。

8、请问 2020 年毛利率提高的原因，如何保证毛利率的稳定？

公司 2020 年毛利提高的主要原因是公司新产线的投入提高了公司产能，稳定了生产，产品品种调整和生产成本的合理控制，加上原材料价格处于相对稳定

的低位，对公司毛利率的提高有积极的作用。公司将继续坚持开发高毛利产品，提高产品的附加值，继续在未来保持或提高公司的毛利率水平。

9、请问公司在 2021-2022 年新增大量产能后，是否有足够需求来承接？

公司是国内高性能纸基功能材料行业领军企业，产品种类丰富，应用广泛，客户资源丰富，公司有价值的下游客户超过 2000 家。所有新产能的投放，都是基于整体市场和定制客户的需求，公司经过充分的市场调研后与客户形成对新产品研发和产能投放的合作意愿，针对客户的不同需求来进行定制，为客户提供定制化生产和服务，最大限度提升产能利用率。公司目前的产能投放都是依据客户的要求进行定制化。公司将积极拓展市场业务，深挖潜在客户。

仙鹤股份有限公司董事会

2021 年 4 月 06 日