

柳州两面针股份有限公司

2016 年年度报告摘要

一 重要提示

- 1 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读年度报告全文。
- 2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3 公司全体董事出席董事会会议。
- 4 瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，公司 2016 年度实现母公司净利润 3,101.57 万元，提取法定盈余公积 310.16 万元，加上年初未分配利润 55,360.62 万元，本年度年末未分配利润为 58,152.03 万元。为实现公司 2017 年度经营目标，实现公司可持续的、稳健和高效的发展，根据公司 2017 年 3 月 27 日第六届董事会第四十次会议决议，公司 2016 年度拟不进行利润分配，也不进行资本公积金转增股本。未分配的利润用于公司新产品开发、品牌推广、持续的营销投入及补充日常流动资金。该议案尚需提交公司股东大会审议。

二 公司基本情况

1 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	两面针	600249	

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	莫善军	韦元贤
办公地址	广西柳州市东环大道282号柳州两面针股份有限公司董事会办公室	广西柳州市东环大道282号柳州两面针股份有限公司董事会办公室
电话	0772-2506159	0772-2506159
电子信箱	lmzstock@lmz.com.cn	lmzstock@lmz.com.cn

2 报告期公司主要业务简介

（一）公司的主要产品及业务

公司以日化产业为主营业务，将现有业务分为日化、纸业、医药、精细化工及房地产五个板块，实施“相关多元化发展，专业化经营，一体化运作”的运营模式，致力于发展“大消费、大健康”产业。

1.主营业务日化板块：主要产品为牙膏（含酒店用品牙膏）、洗涤用品，由母公司日化事业部、江苏实业公司、芳草公司负责经营。

2.纸业板块：主要产品为纸浆、生活用纸。由纸品公司和纸业公司负责经营。

3.医药板块。从事药品生产销售，主要产品为银杏叶片、苍鹅鼻炎片、银杏洋参胶囊，丹皮酚、细辛脑等，由亿康药业负责经营。

4.精细化工板块。主要产品是三氯蔗糖，由捷康公司负责经营。

5.房地产板块。房地产业务为公司辅业，主要以盘活开发自有土地资源为目的，由房开公司负责经营，2016年1月，“长风雅筑”二期项目完成交付，本期确认收入17,281万元。目前正在开发“丹江雅筑”项目，位于融水县融水镇丹江桥头，商住用地规划总面积约32,209 m²。

（二）公司主要经营模式

公司采用集团统一管理、下属子公司专业化经营的管理模式。公司总部通过建立目标责任考核体系、激励与约束相结合、适应市场发展的运营机制，实现公司利益最大化的目标。

1.采购模式

原料采购采取各业务板块自主采购的模式，各业务板块根据生产需要，产品生产工艺、原材料性质、年度原材料需求量等编制年度、月度采购计划，采取招标、竞争性谈判，比质比价等不同的采购方式，控制采购成本，保证原料质量，满足生产需要。

2.生产模式

公司遵循“以市场为导向”的经营宗旨，各业务板块采取“以销定产”的方式组织生产，根据业务运行要求和销售需求编制、调整年度、月度生产计划，由生产部门负责落实，质量管理部门监控产品质量。

3.销售模式

公司以经营自主品牌为主，主要产品以“研发设计+生产+销售”为主要经营模式，少量产品遵循成本效益原则通过OEM代加工运营。公司依据市场需求，开发适应市场的产品，并对以往的产品进行升级改造。采用经销与直销相结合的销售模式，与有渠道资源的经销商进行合作销售产品，同时向重点终端卖场、重点客户直接供货，拓宽销售渠道。开辟新兴线上电商渠道，关注线上购买群体，进驻天猫、1号店等线上购物网站，推进B2C渠道。

（三）公司所处行业情况

2016年，日化快速消费品行业整体增速趋稳，口腔护理行业已经进入产业成熟阶段。消费额

提升幅度大于销售量的提升，如口腔类牙膏产品平均单价提升较明显，市场价格竞争日益激烈。口腔护理、洗涤用品和化妆品的国内人均消费量尚处在较低水平，随着经济的发展和人均 GDP 的提高，人均消费量仍可望有较大幅度的增长，市场总规模也将会在相当长时期内保持一定的增长速度。

公司所经营日化产品属日化快速消费品中平均销售量较稳定的品类，行业周期性并不明显。但总体经济发展的波动在酒店一次性用品等特定的细分产品上，有一定的影响。

2016 年，公司主营日化产品市场竞争激烈，呈现本土品牌与国外品牌依据各自优势，共同主导市场的局面。产品的细分不断深化，科技创新力度加大，护理性功能需求不断升级，产品向中高端发展趋势明显，低端产品市场份额逐渐降低。天然，安全越来越受青睐，中草药类产品继续呈现上涨势头。公司将抓住发展机遇，以中国中医药文化为核心，打造两面针产品“传承、健康、时尚”的品牌价值观。

3 公司主要会计数据和财务指标

3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2016年	2015年	本年比上年 增减(%)	2014年
总资产	3,276,852,119.77	3,968,228,871.08	-17.42	4,108,967,234.84
营业收入	1,561,837,699.85	1,353,192,521.77	15.42	1,186,989,185.02
归属于上市公司股东的净利润	26,902,965.06	-173,258,005.36	不适用	21,909,138.58
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-109,103,502.39	-169,810,425.84	不适用	-177,080,408.15
归属于上市公司股东的净资产	1,982,343,388.90	2,135,253,916.13	-7.16	2,165,706,291.95
经营活动产生的现金流量净额	15,057,959.93	-283,485,430.11	不适用	-166,443,614.38
基本每股收益（元 / 股）	0.0489	-0.3249	不适用	0.0487
稀释每股收益（元 / 股）	0.0489	-0.3249	不适用	0.0487
加权平均净资产收益率（%）	1.31	-7.53	增加8.84个百分点	1.11

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	323,200,616.12	493,960,601.54	320,452,892.42	424,223,589.77
归属于上市公司股东的净利	-45,784,885.09	-32,333,767.38	-14,078,306.19	119,099,923.72

润				
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	-46,860,640.89	-33,985,596.28	-24,401,460.62	-3,855,804.60
经营活动产生的现金流量净额	-35,985,774.04	26,272,512.17	22,249,373.46	2,521,848.34

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

☐适用 ☒不适用

4 股本及股东情况

4.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

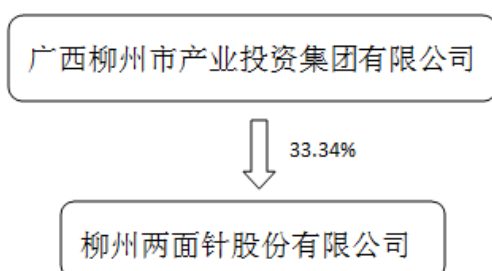
单位：股

截止报告期末普通股股东总数（户）					47,055		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					82,919		
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）							
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）							
前 10 名股东持股情况							
股东名称 （全称）	报告期内 增减	期末持股数 量	比例 (%)	持有有限售 条件的股份 数量	质押或冻结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
广西柳州市产业投资发展集团有限公司	0	183,360,652	33.34	100,000,000	质押	22,000,000	国有法人
柳州市经发投资有限责任公司	0	32,959,167	5.99		无	0	国有法人
深圳前海厚润德财富管理有限公司－海雅私募投资基金	4,502,415	4,502,415	0.82		无	0	未知
何香庆	4,000,000	4,000,000	0.73		无	0	境内自然人
柳州市两面针旅游用品厂	0	3,013,937	0.55		无	0	国有法人
广西柳州市建设投资开发有限责任公司	0	1,860,081	0.34		无	0	国有法人
福建恒昌资产管理有限公司－恒昌格物二号私募证券投资分级基金	1,820,700	1,820,700	0.33		无	0	未知
陈家兴	1,633,600	1,633,600	0.3		无	0	境内自然人
韦柳文	58,300	1,619,194	0.29		无	0	境内自然人
涂辉龙	1,600,000	1,600,000	0.29		无	0	境内自然人
上述股东关联关系或一致行动的说明		1、截至本报告期末，公司前十大股东中，柳州产投公司、柳州市经发					

明	投资有限责任公司的实际控制人均为柳州市国资委；2、除此之外，公司未知其他股东之间的关联关系
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	

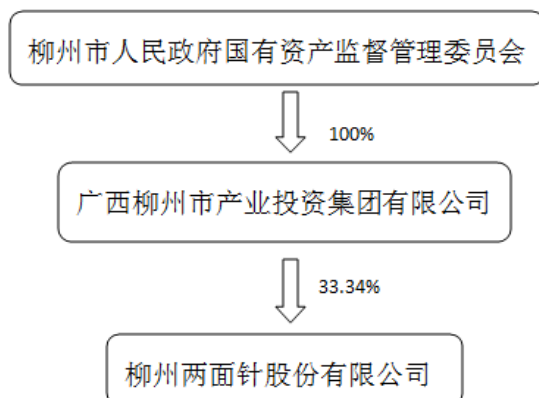
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



三 经营情况讨论与分析

报告期内，公司实现营业收入 156,183.77 万元，较上年同期增加了 15.42 %；归属于母公司股东净利润 2,690.30 万元，实现扭亏为盈。

(一)主营业务分析

利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位:元 币种:人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	1,561,837,699.85	1,353,192,521.77	15.42
营业成本	1,335,715,600.05	1,175,030,174.78	13.68
销售费用	192,333,137.64	200,319,341.24	-3.99
管理费用	159,864,637.10	163,864,406.90	-2.44
财务费用	42,323,333.56	33,842,677.73	25.06
经营活动产生的现金流量净额	15,057,959.93	-283,485,430.11	不适用
投资活动产生的现金流量净额	213,069,948.69	-358,783,646.68	不适用
筹资活动产生的现金流量净额	-317,552,315.01	405,047,290.61	不适用
研发支出	25,393,164.27	24,889,503.28	2.02

1. 收入和成本分析

√适用 □不适用

(1). 主营业务分行业、分产品、分地区情况

单位:元 币种:人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
工业制造业	1,360,287,619.43	1,152,224,867.86	15.30	3.48	0.27	增加 2.71 个百分点
商业贸易	5,020,043.38	4,416,130.35	12.03	-11.17	-11.09	减少 0.08 个百分点
房地产及物业管理	176,787,415.28	161,496,763.61	8.65	16,836.23	28,492.82	减少 37.24 个百分点
合计	1,542,095,078.09	1,318,137,761.82	-	-	-	
主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
日化产品	526,956,357.67	409,542,320.92	22.28	-3.51	-3.91	增加 0.32 个百分点
纸浆、纸品	388,186,394.61	418,228,771.59	-7.74	27.71	24.88	增加 2.45 个百分点

三氯蔗糖	325,777,016.08	241,993,331.63	25.72	-4.82	-19.73	增加 13.81 个百分点
药品	107,012,847.79	71,812,852.81	32.89	0.56	-1.96	增加 1.72 个百分点
卫生巾等家庭卫生用品	12,355,003.28	10,647,590.91	13.82	-22.08	-19.83	减少 2.43 个百分点
商业贸易	5,020,043.38	4,416,130.35	12.03	-11.17	-11.09	减少 0.08 个百分点
房地产及物业管理	176,787,415.28	161,496,763.61	8.65	16,836.23	28,492.82	减少 37.24 个百分点
合计	1,542,095,078.09	1,318,137,761.82	-	-	-	-
主营业务分地区情况						
分地区	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
国内	1,333,097,411.73	1,159,059,032.74	13.06	20.49	20.20	增加 0.21 个百分点
国外	208,997,666.36	159,078,729.08	23.88	-2.75	-16.43	增加 12.46 个百分点
合计	1,542,095,078.09	1,318,137,761.82	-	-	-	-

主营业务分行业、分产品、分地区情况的说明

√适用 □不适用

房地产及物业管理营业收入、营业成本变动较大的原因：本期房开公司“两面针·长风雅筑”二期项目确认营业收入和结转营业成本。

(2). 产销量情况分析表

√适用 □不适用

单位:元 币种:人民币

主要产品	生产量	销售量	库存量	生产量比上年增减 (%)	销售量比上年增减 (%)	库存量比上年增减 (%)
家用牙膏 (万支)	4,440.52	4,360.295	607.2871	-18.86	-14.24	1.69
旅游牙膏 (万支)	131,589.89	135,355.03	2,314.19	34.64	37.64	-54.91
原纸(吨)	85,761.4	89,907.844	4,893.97	13.28	33.29	-38.38
三氯蔗糖 (吨)	1,009.44	1,075.2	33.342	-32.13	-25.10	-69.26

(3). 成本分析表

单位:元 币种:人民币

分行业情况							
分行业	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例(%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例(%)	本期金额较上年同期变动比例(%)	情况说明
工业	材料	743,456,178.62	56.40	715,251,725.90	61.94	3.94	
工业	人工	78,572,795.38	5.96	85,914,154.59	7.44	-8.54	
工业	燃料动力	155,761,036.50	11.82	146,427,867.27	12.68	6.37	
工业	制造费用	168,574,908.49	12.79	167,011,912.41	14.46	0.94	
工业	外购产品采购成本	5,859,948.87	0.44	34,520,720.92	2.99	-83.02	
工业	工业成本小计	1,152,224,867.86	87.41	1,149,126,381.09	99.52	0.27	
商业贸易	商业贸易成本	4,416,130.35	0.34	4,966,865.40	0.43	-11.09	
房地产及物业管理	开发及物业管理	161,496,763.61	12.25	564,815.74	0.05	28,492.82	
合计		1,318,137,761.82	100.00	1,154,658,062.23	100.00		
分产品情况							
分产品	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例(%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例(%)	本期金额较上年同期变动比例(%)	情况说明
日化产品		409,542,320.92	31.07	426,202,247.39	36.91	-3.91	
纸浆、纸品		418,228,771.59	31.73	334,906,844.13	29.00	24.88	
三氯蔗糖		241,993,331.63	18.36	301,490,679.79	26.11	-19.73	
药品		71,812,852.81	5.45	73,245,948.40	6.34	-1.96	
卫生巾等家庭卫生用品		10,647,590.91	0.81	13,280,661.38	1.15	-19.83	
商业贸易		4,416,130.35	0.34	4,966,865.40	0.43	-11.09	
房地产及物业管理		161,496,763.61	12.25	564,815.74	0.05	28,492.82	本期结转销售收入
合计		1,318,137,761.82	100	1,154,658,062.23	100		

2. 费用

√适用 □不适用

单位:元 币种:人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
销售费用	192,333,137.64	200,319,341.24	-3.99
管理费用	159,864,637.10	163,864,406.90	-2.44
财务费用	42,323,333.56	33,842,677.73	25.06

3. 研发投入

研发投入情况表

√适用 □不适用

单位:元 币种:人民币

本期费用化研发投入	25,393,164.27
本期资本化研发投入	0
研发投入合计	25,393,164.27
研发投入总额占营业收入比例 (%)	1.63
公司研发人员的数量 (人)	399
研发人员数量占公司总人数的比例 (%)	12.86
研发投入资本化的比重 (%)	0

4. 现金流

√适用 □不适用

单位:元 币种:人民币

科目名称	年初至报告期末	去年同期	增加(减少)数	原因分析
经营活动产生的现金流量净额	15,057,959.93	-283,485,430.11	298,543,390.04	经营亏损减少, 收回货款较大以及去年同期支付费用款较大
投资活动产生的现金流量净额	213,069,948.69	-358,783,646.68	571,853,595.37	购建固定资产减少以及银行理财产品投资的减少
筹资活动产生的现金流量净额	-317,552,315.01	405,047,290.61	-722,599,605.62	去年同期收到定向增发募集资金和短期融资债券资金

(二)非主营业务导致利润重大变化的说明

√适用 □不适用

- 1.本期公司获得深圳市中信联合创业投资有限公司分红 1,597.41 万元。
- 2.本期公司出售中信证券股票 1162 万股, 实现投资收益约 15,684.39 万元。
- 3.出售长风路 2 号危旧改土地及地面附属物, 获得处置收益 1,239.1 万元。

(三) 资产、负债情况分析

√适用 □不适用

1. 资产及负债状况

2. 单位:元 币种:人民币

项目名称	本期期末数	本期期末数占总资产的比例 (%)	上期期末数	上期期末数占总资产的比例 (%)	本期期末金额较上期期末变动比例 (%)	情况说明
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	29,164,527.41	0.89	6,643,236.57	0.17	339.01	基金投资增加
预付款项	46,960,264.81	1.43	80,476,926.62	2.03	-41.65	纸品公司预付工程款结转
一年内到期的非流动资产	1,853,085.03	0.06	1,115,498.09	0.03	66.12	江苏实业公司办公楼装修工程待摊增加
其他流动资产	63,695,635.69	1.94	142,863,534.70	3.6	-55.42	银行理财减少所致
可供出售金融资产	535,297,362.83	16.34	809,920,083.00	20.41	-33.91	出售股票证券所致
长期待摊费用	90,756,419.83	2.77	3,822,173.86	0.10	2,274.47	纸品公司未实现售后租回损益
短期借款	243,000,000.00	7.42	422,416,036.80	10.64	-42.47	归还借款
应付票据	6,000,000.00	0.18	30,700,000.00	0.77	-80.46	捷康公司、纸品公司票据结算减少
预收款项	93,878,893.18	2.86	219,039,063.92	5.52	-57.14	房地产开发结转收入
应交税费	22,663,354.92	0.69	5,456,497.18	0.14	315.35	应交增值税及所得税增加
其他应付款	256,150,098.29	7.82	74,286,084.30	1.87	244.82	增加柳州东通 1.5

						亿借款所致
其他流动负债	15,039,461.93	0.46	361,450,360.21	9.11	-95.84	偿还短融本金及利息
长期应付款	118,120,064.28	3.60	31,673,253.66	0.80	272.93	应付融资租赁款增加
递延所得税负债	49,416,911.49	1.51	109,354,909.62	2.76	-54.81	可供出售公允价值变动影响所致
其他综合收益	148,249,117.47	4.52	328,062,609.76	8.27	-54.81	可供出售公允价值变动影响所致

其他说明

无

四 公司关于公司未来发展的讨论与分析

(一)行业格局和趋势

√适用 □不适用

1.口腔护理用品属于日常快速消费品，具有一定程度的刚性消费特征。由于所占家庭消费比重相对有限。随着居民收入的提高，居民对口腔护理产品的价格承受能力将会进一步提高。在收入增长和消费结构升级的背景下，快速消费品在居民支出中的比例逐步下降。快速消费品需求将会向更加多样化和短产品周期的方向演变，产品价格对购买行为的影响将会逐步下降，上述趋势对快速消费品市场的影响将会是积极的，将会从总体上扩大这些市场的需求和稳定增长。

中国正面临一个前所未有的消费升级大时代，随着人均 GDP 和居民可支配收入的提高，在未来，消费者对消费品的品质要求将成为主要需求。两面针将以中国消费者为核心，在大众消费品领域，通过不断技术创新、品质提升来满足消费者对消费升级的全新需求。两面针的大健康产业发展，通过聚焦资源优势，开发满足健康需求的人性关怀产品，以提升中国人的整体健康水平。从健康护理类产品到健康管理类产品，不断创新，符合大健康“治未病”和“健康预防”的理念。如公司推出的纯中药消痛牙膏，不仅满足消费者口腔清洁等一般性的护理需求，更能对消费者常发的口腔疾病有针对性的预防功能。

2.2016 年，随着信息技术的进步和网络覆盖范围的扩大，尤其是国家对农村地区网络建设的支持力度不断加大，网络购物用户规模持续壮大。经过十几年的市场培育和发展，网络零售市场成熟度越来越高，线上线下加速融合，电商已成为整改中国零售市场最受瞩目的一个渠道。中国快速消费品领域 B2C 渠道贡献了电子商务总量中 59%的份额，占据主导地位，可见中国电子商务

渠道已经形成了基本成熟并且可控的零售环境。未来，快速消费品市场将成为电商增长的主要驱动力之一。

3.日化企业通过选择不同的产品配方，生产具有特定功能的口腔护理、洗涤用品和化妆品产品，产品越来越多地强调养护功能，从而推动了具有治疗和护理功能的药物被引入日用护理产品，中草药原料的大幅度应用是这一趋势的具体显现。中草药对化学原料的功能替代作用将会日渐凸显，国家层面推进的中医药发展战略也将为公司中药日化用品发展提供有利的外部环境。与此同时，中草药原料本身的安全性被日益关注，公众对产品品质和安全性的关注日渐提升，国家对行业的各项监管必然将会逐步加强。2013-2016 年公司中药牙膏市场占有率快速提升，未来中药牙膏行业标准的推出将进一步奠定公司在中药日化用品行业的地位，并支撑两面针中药日化产品在国内外市场的占有率不断提升。

(二) 公司发展战略

√适用 □不适用

发挥两面针品牌优势，抓住国内消费需求结构加快转型升级时机，实施相关多元化发展战略，加快两面针“大消费、大健康”产业发展。以大日化产业为核心，集中配置资源，推动产业创新，强化市场营销，重构企业核心竞争力，把“两面针”发展为具有持续的产品功能、原料技术、制造技术、流程技术和生产模式创新能力的创新型企业。以持续增长的主营业务规模和盈利为基础，给予股东持续回报，实现公司价值最大化。

(三) 经营计划

√适用 □不适用

2017 年，公司计划实现营业收入 14.05 亿元以上。公司将围绕“深化改革、创新发展、加快步伐、提质增效”这十六字方针以提高人均效率和效益为中心，深化体制机制改革，加快实施产品创新、营销创新和制度创新，努力提升各板块经营效益，开创发展良好局面。

公司将以现有产业为基础，以日化产业为核心，充分发挥医药产业的传统中医药专业技术优势，结合公司在行业中领先的中药日化产品研发能力，重点开发以中药功能性为重点的系列日化用品，包括口腔用品、洗涤用品、护肤用品、酒店用品等。

以上经营目标不代表公司对 2017 年的盈利预测，并不构成公司对投资者的业绩承诺，公司实际营业情况受各种内外部因素影响，存在不确定性，敬请投资者注意投资风险。

(四) 可能面对的风险

√适用 □不适用

1、产业层面风险

公司所处产业领域均不同程度存在生产能力过剩状况，特别是在竞争性产业领域中，生产能

力过剩的状况更为突出。日化产业、造纸产业、甜味剂行业和医药产业中均不同程度的存在着过度竞争和产能过剩的状况，对于公司发展规划目标的实现形成一定压力。

2、环境风险

因日益突出的环境污染已严重影响民众基本生活，环境保护是我国的一项基本国策，企业作为环境污染物来源的一个主体，已成为国家环境保护要严格控制的源头。2016 年度国家加大对企业环保的督察，对“三废”排放标准不合格的企业进行严格处罚或停产整顿。2016 年，公司在环保方面加大投入，不断提高自身环保能力，但仍然存在环保压力。

3、市场竞争风险

中国日化产业已经进入成熟期，市场细分程度高，品牌忠诚度起主要作用，价格竞争十分激烈。市场规模已相对稳定，行业增长缓慢，跨行业投资者不断进入，行业竞争加剧，地域劣势、单纯牙膏市场容量有限等客观现实，导致公司日化产业竞争压力不断增大。

4、财务风险

未来数年间，从稳定宏观经济形势考量，货币管理部门将更加倾向于从严控制货币供应量，特别是银行机构的贷款总额。2017 年,公司通过贷款获得资金的难度将会逐步加大，筹措资金的成本将会增加。公司因新产品开发及研发中心升级改造、营销网络体系建设及品牌传播、八万吨生活用纸项目等会面临较大的资金需求。而对于这些项目的投资回报在短期内效果并不明显，公司债务及利息的偿还较为紧迫。

面对上述风险，公司根据国内市场及政策变化适度调整产业发展规划，重点加强日化产业板块的发展，通过产品创新、技术创新、管理创新、营销创新等手段，扭转经营困境；进一步强化财务管理，合理有效利用资金，加强银企合作，充分利用上市公司的平台，获取更多融资资源，优化财务结构，降低财务风险；加强环保队伍建设，加大设备技改力度，提高环保设备利用率。同时，通过持续的产品结构调整以及“中药”核心单品打造，稳固中高端的两面针产品与品牌定位，纸业板块依托造浆资源优势，大力实施生活用纸一体化发展，充分利用“两面针”品牌、资金、资源、管理优势，共享品牌的外溢效应，积极推动各产业板块的快速发展壮大。

柳州两面针股份有限公司

2017 年 3 月 27 日