中顺洁柔纸业股份有限公司
2017 年度董事会工作报告

一、概述

2017 年，受全球经济持续复苏，原物料价格持续上涨的影响，纸浆价格持续走高，2017 年下半年，涨幅愈加迅猛，一年涨幅达到近 50%。

面对国际纸浆价格的大幅提升、国内生活用纸行业供需失衡的加剧、愈加激烈的市场竞争、环保高压等诸多困难，公司全体员工上下一心，攻坚克难，通过调整产品结构，加速重点品、新品推广，持续完善渠道建设，收减促销力度等措施，全面推动公司向精细化、效益化方向深度耕耘。2017年，公司实现销售收入463,834.96万元、净利润34,906.56万元，分别较去年同期增长21.76%和34.04%，完成预期目标。

1、产品结构的调整

公司的品牌定位是：高端生活，品味洁柔； 2017年，公司加大了高端、高毛利产品FACE和LOTION等重点品的销售力度并制定出各大渠道的分销标准，提高各渠道的占有率，不断调整优化产品结构，公司非卷纸占比57.4%，同比提升30.54%。

2、研发新品：黄色纸（低白度纸）中的贵族—自然木

近年，黄色纸开始受到广大消费者的青睐，公司看准市场机遇，迅速组织研发，于2017年6月推出新品低白度纸——自然木。公司自然木系列一贯沿袭高质量的品质要求，100%采用进口原生木浆，通过欧美食品级检测，品质优等，上市以来迅速抢占黄色纸市场，该产品得到消费者的广泛好评，对公司利润提升带来积极贡献。

3、渠道建设不断完善

2017年依然是公司的渠道建设年，通过新的营销团队两年的运作，KA/GT/AFH/EC等渠道全面发力，公司的销售网点不断扩展下沉，通过车铺车销、一日一店一改善，门店陈列与库存进行抢、占、挤、压等具体动作执行，前中国有2800多个城市，目前公司开发数量有1200多个，尚有很多空白城市需要公司的团队不断拓展，开发渗透，这是公司业绩增长的驱动力，原动力。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

4、及时收缩促销力度，缓解浆价大幅上涨的压力

2017年，受全球经济持续复苏，原物料价格持续上涨的影响，纸浆价格持续走高，2017年下半年，涨幅愈加迅猛，长纤、短纤纸浆近一年来的涨幅分别为46%与47%。

面对如此严峻的挑战，公司管理层及营销团队凭借对市场的敏锐度，顶住市场和同行的观望和质疑压力，从2017年10月起，及时收缩促销力度，缓解毛利下降趋势，顺利完成2017年经营目标

5、开展资本运作

2017年，公司实施了第一期员工持股计划，加上2015年的限制性股票激励计划，涵盖总裁、副总及核心管理人员。业务上涵盖决策层、销售端、产品端、采购端、管理端，目标定位一致，有助于公司长远发展，另外2017年底，公司部分经销商基于对公司未来持续发展的信心，实现公司长远发展以及与自身利益的充分结合，准备实施经销商持股计划，激发团队积极性，持续提升公司盈利能力。

2017年，公司通过“渠道+产能”双轨驱动、减少冗员、精简机构、提高效率等一系列措施，推动公司销售额稳步增长，实现生产规模、销售规模与经营业绩的持续增长。2018年，公司管理层将迎难而上，提高团队运营能力，大力推广品牌，夯实市场基础，搭建渠道结构，进一步巩固经营绩效，保障公司的持续发展。

二、主营业务分析

1、概述

本公司主要业务包括：生产和销售高档生活用纸系列产品。本公司主要产品包括：洁柔和太阳两大品 牌生活用纸系列产品。

公司本期营业收入、成本、费用等主要数据对比情况如下：

单位：元

项 目	2017 年度	2016 年度	同比增减	2015 年度
营业收入	4,638,349,590.23	3,809,349,072.13	21.76%	2,958,976,614.00
营业成本	3,018,612,155.26	2,441,193,158.59	23.65%	2,011,269,730.07
销售费用	886,076,849.00	721,190,828.05	22.86%	517,049,887.72

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

管理费用	248,522,689.22	205,151,195.96	21.14%	198,117,354.24
财务费用	46,747,820.96	59,189,069.26	-21.02%	104,603,265.63
经营活动产生的现金流量净额	585,437,434.85	928,865,634.66	-36.97%	429,180,402.38

2、收入与成本

（1）营业收入构成

单位：元

	2017 年		2016 年		同比增减
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	
营业收入合计	4,638,349,590.23	100%	3,809,349,072.13	100%	21.76%
分行业					
生活用纸	4,541,094,815.18	97.90%	3,765,463,167.53	98.85%	20.60%
其他	97,254,775.05	2.10%	43,885,904.60	1.15%	121.61%
分产品					
卷纸类	1,845,268,779.64	39.78%	1,647,913,245.93	43.26%	11.98%
非卷纸类	2,662,615,212.15	57.40%	2,039,677,061.36	53.54%	30.54%
半成品	33,210,823.39	0.72%	77,872,860.24	2.04%	-57.35%
其他	97,254,775.05	2.10%	43,885,904.60	1.15%	121.61%
分地区					
境内	4,538,513,022.50	97.85%	3,711,085,527.48	97.42%	22.30%
境外	99,836,567.73	2.15%	98,263,544.65	2.58%	1.60%

（2）占公司营业收入或营业利润 10%以上的行业、产品或地区情况

√ 适用 □ 不适用

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

公司是否需要遵守特殊行业的披露要求

否

单位：元

	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入比上年同期增减	营业成本比上年同期增减	毛利率比上年同期增减
分行业						
生活用纸	4,541,094,815.18	2,932,007,916.03	35.43%	20.60%	22.20%	-0.85%
分产品						
卷纸类	1,845,268,779.64	1,308,199,207.12	29.11%	11.98%	14.88%	-1.79%
非卷纸类	2,662,615,212.15	1,592,849,718.26	40.18%	30.54%	34.43%	-1.73%
分地区						
境内	4,538,513,022.50	2,952,009,741.60	34.96%	22.30%	24.51%	-1.15%

公司主营业务数据统计口径在报告期发生调整的情况下，公司最近 1 年按报告期末口径调整后的主营业务数据

□ 适用 √ 不适用

（3）公司实物销售收入是否大于劳务收入

√ 是 □ 否

行业分类	项目	单位	2017 年	2016 年	同比增减
生活用纸	销售量	万箱	5,634.8	4,057.62	38.87%
	生产量	万箱	5,570.83	4,074.84	36.71%
	库存量	万箱	227.83	289.41	-21.28%

相关数据同比发生变动 30%以上的原因说明

√ 适用 □ 不适用

生产量：2017年较2016年增加1495.99万箱，增长36.71%，主要是本报告期产能释放、销量增加所致。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

库存量：2017年较2016年减少61.58万箱，减少21.28%，主要是业务量扩大，消耗库存所致。

（4）公司已签订的重大销售合同截至本报告期的履行情况

□ 适用 √ 不适用

（5）营业成本构成

行业和产品分类

单位：元

行业分类	项目	2017 年		2016 年		同比增减
		金额	占营业成本比重	金额	占营业成本比重	
生活用纸	主营业务成本	2,932,007,916.03	97.13%	2,399,341,942.96	98.29%	22.20%
其他	其他业务成本	86,604,239.23	2.87%	41,851,215.63	1.71%	106.93%

单位：元

产品分类	项目	2017 年		2016 年		同比增减
		金额	占营业成本比重	金额	占营业成本比重	
卷纸类	主营业务成本	1,308,199,207.12	43.34%	1,138,723,069.83	46.65%	14.88%
非卷纸类	主营业务成本	1,592,849,718.26	52.77%	1,184,869,808.46	48.54%	34.43%
半成品	主营业务成本	30,958,990.65	1.03%	75,749,064.67	3.10%	-59.13%
其他	其他业务成本	86,604,239.23	2.87%	41,851,215.63	1.71%	106.93%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

（6）报告期内合并范围是否发生变动

□ 是 √ 否

（7）公司报告期内业务、产品或服务发生重大变化或调整有关情况

□ 适用 √ 不适用

（8）主要销售客户和主要供应商情况

公司主要销售客户情况

前五名客户合计销售金额（元）	928,506,126.17
前五名客户合计销售金额占年度销售总额比例	20.02%
前五名客户销售额中关联方销售额占年度销售总额比例	0.00%

公司前 5 大客户资料

序号	客户名称	销售额（元）	占年度销售总额比例
1	第一名	249,428,344.94	5.38%
2	第二名	214,374,308.08	4.62%
3	第三名	197,635,397.99	4.26%
4	第四名	150,434,608.04	3.24%
5	第五名	116,633,467.12	2.51%
合计	--	928,506,126.17	20.02%

主要客户其他情况说明

√ 适用 □ 不适用

前五名客户与公司不存在关联关系。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

公司主要供应商情况

前五名供应商合计采购金额（元）	1,003,915,768.18
前五名供应商合计采购金额占年度采购总额比例	35.46%
前五名供应商采购额中关联方采购额占年度采购总额比例	0.00%

公司前 5 名供应商资料

序号	供应商名称	采购额（元）	占年度采购总额比例
1	第一名	387,840,307.20	13.70%
2	第二名	227,657,157.78	8.04%
3	第三名	168,529,431.42	5.95%
4	第四名	112,317,365.06	3.97%
5	第五名	107,571,506.72	3.80%
合计	--	1,003,915,768.18	35.46%

主要供应商其他情况说明

√ 适用 □ 不适用

前五名供应商与公司不存在关联关系

3、费用

单位：元

	2017 年	2016 年	同比增减	重大变动说明
销售费用	886,076,849.00	721,190,828.05	22.86%	
管理费用	248,522,689.22	205,151,195.96	21.14%	
财务费用	46,747,820.96	59,189,069.26	-21.02%	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

4、研发投入

√ 适用 □ 不适用

2017年研发项目：

1、自然木研发。品质引领同类产品，量利齐扬喜获消费者青睐。

2、提升产品卫生质量，引入并全面实施欧盟标准，对物料进行优选，生产工艺进行禁用物质、限用物质管控。

3、卷纸无胶封尾，更好用、更清洁、更环保。

4、产品立体压花研发，触摸厚实，美观好用；无胶复合，干净环保。

5、减少原纸及成品粉尘控制。

6、制浆工艺创新，流程简洁、节能节省投资。

7、造纸工艺优化，品质更稳定的同时辅料助剂耗用降低。

公司研发投入情况

	2017 年	2016 年	变动比例
研发人员数量（人）	207	164	26.22%
研发人员数量占比	3.82%	3.37%	0.45%
研发投入金额（元）	82,712,436.76	46,152,820.36	79.21%
研发投入占营业收入比例	1.78%	1.21%	0.57%
研发投入资本化的金额（元）	0.00	0.00	0.00%
资本化研发投入占研发投入的比例	0.00%	0.00%	0.00%

研发投入总额占营业收入的比重较上年发生显著变化的原因

□ 适用 √ 不适用

研发投入资本化率大幅变动的原因及其合理性说明

□ 适用 √ 不适用

5、现金流

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

单位：元

项目	2017 年	2016 年	同比增减
经营活动现金流入小计	5,049,698,152.47	4,085,038,650.08	23.61%
经营活动现金流出小计	4,464,260,717.62	3,156,173,015.42	41.45%
经营活动产生的现金流量净额	585,437,434.85	928,865,634.66	-36.97%
投资活动现金流入小计	61,235,430.28	52,438,396.70	16.78%
投资活动现金流出小计	1,044,047,389.50	183,158,006.18	470.03%
投资活动产生的现金流量净额	-982,811,959.22	-130,719,609.48	-651.85%
筹资活动现金流入小计	732,723,805.23	594,238,106.96	23.30%
筹资活动现金流出小计	182,487,642.92	1,056,697,449.17	-82.73%
筹资活动产生的现金流量净额	550,236,162.31	-462,459,342.21	218.98%
现金及现金等价物净增加额	133,416,247.97	349,161,967.75	-61.79%

相关数据同比发生重大变动的主要影响因素说明

√ 适用 □ 不适用

1、经营活动产生的现金流量净额：2017年较2016年减少343,428,199.81元，下降36.97%，主要是本报告期支付的货款增加所致.

2、投资活动产生的现金流量净额：2017年较2016年减少852,092,349.74元，下降651.85%主要原因是本报告期购买的理财增加所致；

3、筹资活动产生的现金流量净：2017年较2016年增加1,012,695,504.52元，上升218.98%，主要原因是本报告期收到的借款增加所致；

4、现金及现金等价物净增加额：2017年较2016年减少215,745,719.78元，下降61.79%，主要是经营活动产生的现金流量净额减少所致。

报告期内公司经营活动产生的现金净流量与本年度净利润存在重大差异的原因

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

说明

□ 适用 √ 不适用

三、非主营业务分析

√ 适用 □ 不适用

单位：元

	金额	占利润总额比例	形成原因说明	是否具有可持续性
投资收益	5,778,820.28	1.37%	购买保本型理财产品到期收益及国债逆回购收益	否
公允价值变动损益		0.00%		
资产减值	5,723,470.79	1.36%	坏账准备、存货跌价准备、固定资产减值准备	否
营业外收入	9,669,526.83	2.30%	政府补助、罚款及赔偿收入、其他	否
营业外支出	2,768,121.47	0.66%	对外捐赠、其他	否

四、资产及负债状况分析

1、资产构成重大变动情况

单位：元

	2017 年末		2016 年末		比重增减	重大变动说明
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例		
货币资金	1,085,715,234.34	18.75%	959,275,406.50	21.26%	-2.51%	
应收账款	598,721,783.30	10.34%	540,322,003.24	11.97%	-1.63%	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

存货	546,937,538.03	9.44%	421,191,058.02	9.33%	0.11%	
投资性房地产	36,752,947.05	0.63%	22,132,131.24	0.49%	0.14%	2017 年较 2016 年增加 14,620,815.81 元，增长 66.06%，主要是本期股份公司对外出租厂房和土地所致。
长期股权投资		0.00%		0.00%	0.00%	
固定资产	2,321,218,844.62	40.08%	2,176,858,666.24	48.24%	-8.16%	
在建工程	197,634,450.86	3.41%	8,492,017.08	0.19%	3.22%	2017 年较 2016 年增加 189,142,433.76 元，增加 2227.3%，主要是本期新增云浮、唐山分公司的在建工程所致。
短期借款	518,380,000.00	8.95%	30,000,000.00	0.66%	8.29%	2017 年较 2016 年增加 488,380,000.00 元，增加 1627.93%，主要是本报告期短期借款增加所致。
长期借款	150,000,000.00	2.59%		0.00%	2.59%	2017 年较 2016 年增加 150,000,000.00 元，增加 100.00%，主要是本报告期贷款增加所致。

2、以公允价值计量的资产和负债

□ 适用 √ 不适用

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

3、截至报告期末的资产权利受限情况

项目	截止到 2017 年 12 月 31 日	受限原因
其他货币资金（元）	10,952,783.22	开具信用证保证金
合　　计	10,952,783.22	

五、投资状况分析

1、总体情况

√ 适用 □ 不适用

报告期投资额（元）	上年同期投资额（元）	变动幅度
1,044,047,389.50	183,158,006.18	470.03%

2、报告期内获取的重大的股权投资情况

□ 适用 √ 不适用

3、报告期内正在进行的重大的非股权投资情况

□ 适用 √ 不适用

4、以公允价值计量的金融资产

□ 适用 √ 不适用

5、募集资金使用情况

□ 适用 √ 不适用

公司报告期无募集资金使用情况。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

六、重大资产和股权出售

1、出售重大资产情况

□ 适用 √ 不适用

公司报告期未出售重大资产。

2、出售重大股权情况

□ 适用 √ 不适用

七、主要控股参股公司分析

√ 适用 □ 不适用

主要子公司及对公司净利润影响达 10%以上的参股公司情况

单位：元

公司名称	公司类型	主要业务	注册资本	总资产	净资产	营业收入	营业利润	净利润
江门中顺	子公司	生产销售高档生活用纸	USD1,530 万	1,239,695,356.13	550,211,755.55	1,279,385,306.63	103,080,090.13	89,819,091.46
四川中顺	子公司	纸品生产、加工及销售；产品的出口业务；设备、配件、原辅助材料的进口业务	RMB10,000 万	837,524,650.32	461,470,377.51	1,342,630,085.36	76,981,362.84	66,272,186.43

报告期内取得和处置子公司的情况

□ 适用 √ 不适用

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

主要控股参股公司情况说明

八、公司控制的结构化主体情况

□ 适用 √ 不适用

九、公司未来发展的展望

1、公司所处行业未来发展趋势

（1）行业现状分析

2017年，中国生活用纸市场继续以较高的增长率稳步增长，市场竞争激烈，项目投资以领先企业的扩产和现有中小企业设备升级为主，促使行业集中度和整体设备水平进一步提高，主要原材料纸浆涨价、环保政策的收紧，增加了企业经营压力，促使企业加大节能降耗的力度，推动产品创新的体现。行业落后产能的淘汰步伐加快，产业结构优化升级加速。根据中国生活用纸行业盘点情况，RISI咨询公司公布的全球生活用纸行业数据显示，2011—2016年，全球生活用纸消费量的每年增长率均未超过4%。中国生活用纸消费量的每年增长率均未低于6.6%，中国仍是全球各主要区域中生活用纸增长率最高的市场。

随着我国经济的持续增长和人民生活水平的提高，以及消费观念的进步，生活用纸特别是高档生活用纸的市场容量将大幅提升。人均消费量仍然较低、生活用纸刚性需求特征、经济增长、人口增长（二孩政策会提高出生率）、环保政策收紧、原材料价格上涨、产品品类结构继续优化、落后产能加速淘汰等因素，推动行业继续增长。

（2）行业发展趋势。

①淘汰落后产能，第一梯队企业获得更大市场机会。随着《造纸产业发展政策》、《国务院关于印发节能减排综合性工作方案的通知》、《制浆造纸工业水污染物排放标准》、《造纸产品取水定额》、《造纸工业发展“十二五”规划》以及《进口废物管理目录》等法规政策的出台，各级政府部门加大了对生活用纸行业的监督管理执法力度，对一些经济规模不合理、能耗水耗较高、排放不达标的企业采取了关停或限期整改的措施，淘汰了大量落后产能。随着环保政策的严格，行业内中小企业进一步被淘汰，释放部分市场份额；行业内第一梯队企业正在迅

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

速扩大生产规模，满足市场需求，抢占市场空间。

②运营模式不断创新、产品结构不断优化。目前，生活用纸的营销仍然以传统的经销商、现代超市为主，随着近年电商渠道的不断完善，电商渠道份额在快速增长，一些领先企业深入推动社交营销、微信公众号、微博宣传、网络直播等方式不断加强线上电商渠道的建设，同时为了迎合消费者快速增长的消费需求，各大企业不断进行产品革新，升级产品规格和包装设计，优化产品结构，并及时捕捉消费者消费理念的变化，开发新品，整个行业呈现多样化运营模式，产品结构进一步优化。

③设备升级、产品研发。随着生活水平的提高，人们对生活用纸的需求量将越来越大，要求生活用纸行业必须不断扩大产能，生活用纸生产企业选择大型化和自动化生产设备成为必然；同时，在国家产业政策节能、降耗、减少污染的总体要求下，上述设备还需满足低能耗、低水耗和低浆耗的需求。近年来，我国生活用纸进口设备数量不断增加，主要以进口原纸纸机为主，同时，国内一些大型设备也在不断的优化完善。可以预见，生产设备的大型化和自动化是未来生活用纸行业发展的方向。

④我国生活用纸生产企业在国际市场竞争力将进一步提高。随着我国生活用纸行业的迅速发展，国内企业占据了国内生活用纸市场绝大部分市场份额,我国生活用纸除了满足国内市场需求外还出口至世界多个国家和地区，并具备了一定的竞争力，在未来的发展中，国内生活用纸生产企业的国际市场竞争力将稳步提升。

2、公司发展战略和规划

（1）公司发展战略

公司作为国内生活用纸行业内第一梯队成员，截止目前为国内唯一一家A股上市的生活用纸企业，未来将继续立足于生活用纸行业，借鉴国内外成熟企业经验，致力于为广大消费者提供优质、多样的生活用纸产品。公司将不断提高自主研发能力，开发产品配方和生产工艺，满足市场多层次和差异化的产品需求。公司以打造百年企业、千亿企业为发展愿景，使用国际先进的设备和一流的原材料，生产优质的产品；树立了以消费者为先，合作伙伴为重，员工为核心，做事要赢、做人有道的企业价值观，以此提升股东回报。公司将继续采取横向一体化，与关

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

键客户建立战略联盟的经营战略，坚持以生活用纸为核心业务，提升核心竞争力、产品研发能力，扩大营销网络；公司在营销方面继续推行打造一流品牌、一流体制、一流人才的管理要求，抢占渠道网络和终端资源。

（2）公司发展规划

随着公司云浮生活用纸项目和唐山生活用纸项目的逐步投产，公司产能达到65万吨/年，为弥补随着销售增长可能产生的产能缺口， 2018年，公司湖北新增10万吨产能将建设投产，预计未来5年，每年约有10万吨的产能投放。随着公司产能的不断扩建，公司整体产能实力将会提升。未来公司将根据行业发展态势，依托下属子公司江门中顺、江门洁柔、云浮中顺、四川中顺、浙江中顺、湖北中顺和唐山分公司进一步扩大规模，全面形成华东、华南、华西、华北和华中的生产布局，产品覆盖全国。

十、接待调研、沟通、采访等活动

1、报告期内接待调研、沟通、采访等活动登记表

√ 适用 □ 不适用

接待时间	接待方式	接待对象类型	调研的基本情况索引
2017 年 08 月 30 日	实地调研	机构	详情请查阅巨潮资讯网投资者关系活动记录表
2017 年 11 月 02 日	实地调研	机构	详情请查阅巨潮资讯网投资者关系活动记录表

中顺洁柔纸业股份有限公司董事会

2018 年 4 月 13 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站