

证券代码：002511

证券简称：中顺洁柔

中顺洁柔纸业股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：20210428-0429

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他_电话会议
参与单位名称	2021年4月28日： 中英人寿保险有限公司、中信证券、中信建投证券、中天国富证券有限公司、中泰证券自营、中科沃土基金管理有限公司、中金资产管理部、浙商证券、兆天投资、招商证券资产管理有限公司、招商基金管理有限公司、长盛基金管理有限公司、长隽资本投资管理（深圳）有限公司、长江证券、长江养老保险股份有限公司、长城证券、长安资产、长安国际信托有限公司、圆信永丰基金管理有限公司、元生资本、银华基金管理股份有限公司、银河基金管理有限公司、玄卜投资（上海）有限公司、兴业证券、星泰投资管理有限公司、新思路投资、新华基金、西泽投资管理有限公司、西南证券、西藏隆源投资管理有限公司、万联证券、天风证券股份有限公司、泰信基金管理有限公司、泰达宏利基金管理有限公司、泰达鼎盛资产管理有限公司、深圳民森投资有限公司、申万宏源证券、上海友莹格资产管理有限公司、上海益精汇资产、上海仙湖投资管理有限公司、上海勤远投资管理中心、上海聚劲投资有限公司、上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙)、上海东方证券资产管理有限公司、上海崇山投资有限公司、上海呈瑞投资管理有限公司、上海保银投资管理有限公司、

前海太行资产管理、前海人寿保险股份有限公司、前海开源基金管理有限公司、浦银安盛基金管理有限公司、平安资产管理有限责任公司、鹏华基金管理有限公司、宁波幻方量化投资管理合伙企业（有限合伙）、南方基金管理有限公司、摩根士丹利基金、兰馨亚洲投资、康曼德资本、开源证券、开源基金、璟恒投资、景顺长城基金、景顺投资、嘉实基金管理有限公司、基石资产管理股份有限公司、汇添富基金管理股份有限公司、汇丰银行、汇丰前海证券、华夏久盈资产管理有限责任公司、华西证券、华泰证券、华融证券股份有限公司基金部、华创证券、华安证券、华安基金管理有限公司、花旗银行、泓德基金管理有限公司、红塔证券、海通证券、国金证券、国华兴益资产管理有限公司、国海证券资产管理分公司、国都证券股份有限公司、广发证券、广发基金、广东竣弘投资管理有限公司、光大保德信基金管理有限公司、观富资产、高致（上海）投资管理有限公司、高盛资产、港丽投资、复星国际集团、方正证券股份有限公司自营、方瀛投资、东证融汇资产管理有限公司、驰星创投、渤海人寿保险股份有限公司、彬元资本、本营国际股份有限公司、北京志开投资管理有限公司、北京凯思博投资管理有限公司、北京凯读投资管理有限公司、北京泓澄投资管理有限公司、安信证券、（上海）常春藤资产管理有限公司、WT Asset Management Limited、Vontobel Asset Management Asia Pacific Limited、TORQ、Tiger Pacific Capital L.P.、Schonfeld、Point72 Asset Management、Oasis 基金、Morgan Stanely、Millennium Capital、LYGH Capital、JK Capital、Golden Nest.

4月29日：

立格资本、圆石投资、福建豪山资产管理有限公司、兰馨亚洲投资集团、高盛投资、益菁汇资产、宁波幻方量化投资管理合伙企业(有限合伙)、山高资本管理有限公司、金石同方

	<p>科技发展有限公司、华乐资本、途灵资产、中庸资本、晋达投资、群益基金、大朴资产、浙商基金、浙商证券、银盛泰国际资产管理公司、小鳄资产、中银香港资产、榜样投资、工银瑞信基金、瑞和投资、保银投资、博元投资、信达澳银基金、国泰君安证券、奥陆资本、天风天成资产管理、兴华资产管理有限公司、海岸线投资、华璞资产、中信证券、鑫然投资、常春藤资产、上海森锦投资、向日葵投资、高盛资产、上海庐雍资产、煜德投资、奥陆资本、三井住友资产、中金公司、远望角投资、惠升基金、悟空投资、西部利得基金、凯读投资管理有限公司、鸿盛资产、国泰投信、追云资产、火星资产、建信基金、淦源贸易有限公司、华西证券、鼎锋资产、长信基金、淡水泉投资、开思基金、德邦证券、领骥投资、汉和资本、观富资产、国信资管、温莎资本、深圳前海精至资产管理有限公司、上海保银投资、天弘基金、新华资产、招商证券、望正资本、中金 AMD、安信资管、西京投资、上海钦沐资产管理合伙企业（有限合伙）、朴易资产、方正证券权益投资部、上海明河投资管理有限公司、大家资管、民生财富投资管理有限公司、中银理财、方圆基金、中银国际证券资产管理部、澄金资产管理有限公司、方赢研究与投资（香港）有限公司、盛华财富投资管理有限公司、诚益资本、东莞证券、国泰君安、中国人寿富兰克林、泰达宏利基金管理有限公司、中泰创新资本管理有限公司、罗夏资本、上海德邻众福投资管理有限公司、上海榜样投资管理有限公司、北京奥天奇投资管理有限公司、烁石资本、中银基金、Shelwood 基金、Orchid/兰馨亚洲、Balings 基金、立德投资有限公司、Pinebridge Investment、Eurizon Capital、TX Capital、Ankaa Capital、HSZ 投资、SPQ Asia Capital、Bosheng、Sunshine Insurance、Fidelity、Golden Nest、ROC、Knight investment、Pinpoint、Dongxing Securities、Point72、</p>
--	---

	Dymon Asia Capital、Dawn capital、Destination Capital、Manulife、EFG Asset Management、Golden Nest、Orchid Asia、ICBCI Investment Management、Citibank、Oberweis、Fuh Hwa Trust、Fountain Cap、WT、Macquarie Investment Management Business Trust、Athena Capital、Kenrich Partners、Bran Asset Management、Millennium Capital Management (Hong Kong) Limited、Goldman Sachs Asset Management、Tiger Pacific Capital LP、JK Capital Management Ltd .、Citi Private Bank、Everest 8 capital
时间	2021 年 4 月 28 日-4 月 29 日
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	周启超
投资者关系活动主要内容介绍	<p>机构投资者：请问华东区域的发展策略是如何的呢？</p> <p>答：从销售规模的全国分布来看，华东是消费量最大的一个市场，但是目前公司在华东的产能是有缺口的。因此，公司在江苏宿迁开展建设40万吨生活用纸项目，该项目建成后会大力支持公司未来在华东区域的布局发展，有利于降低生产成本和销售成本，促进公司渠道快速拓展，加快抢占市场，增强市场竞争力。</p> <p>机构投资者：新零售渠道为什么增速这么快？</p> <p>答：新零售渠道是一个适应市场变化和消费潮流趋势而发展的渠道，相较其他渠道，新零售渠道更加下沉、更加贴近消费者，更具有灵活度。在新的渠道变革上，公司一直都持积极的拥抱态度，2019 年起公司组建了专业的新零售队伍，由专业人才运营管理，并且投入资源支持发展建设。从2020 年的业绩来看，新零售渠道取得了非常不错的成绩，给公司业绩贡献了新的增长点。</p>

机构投资者：Lotion、Face 产品今年一季度的销售情况？

答：公司的销售重心是以 Face 系列产品、Lotion 系列产品等品类为主。公司具备优秀的研发能力，会不断对产品进行创新升级。

公司将线上的某些销售方式和线下结合，产品更新换代速度快，汰换升级率高。公司升级的新品对比老产品来说，毛利率和净利率都有进一步提升。因此，公司的 Face 系列产品、Lotion 系列产品等毛利率都会逐渐提升。

Lotion 系列产品作为公司的高毛利产品和重点品，一直都会是公司推广的重点，Lotion 产品更加适用于女性、母婴群体，相对来说消费受众不会像 Face 系列产品那么广泛，2021 年一季度总体保持在平稳发展。

Face 系列产品占公司销量比例高，已经培养了一批固定消费者，2021 年一季度取得了非常强劲的增长。

机构投资者：2021 年公司对于个护产品的增长有预期目标吗？

答：目前公司的发展重心是在生活用纸方面，个护产品推出时间不长，尚处于培育阶段。目前的销售情况和消费者的反馈都符合公司的预期。

机构投资者：请问个护产品方面，中长期的规划是如何的？

答：目前公司的发展重点是生活用纸，个护产品也在积极布局。公司目前的目标是将生活用纸做到整个行业的龙头，也希望大家继续聚焦我们未来几年在生活用纸上的进步。所以在未来的几年里面，个护产品会按照既定的收入和利润指标，一步步去达成，目前还尚在培育期内。

机构投资者：卫生巾的竞争优势是什么？

答：卫生巾和纸尿裤是公司未来发展必不可少的方向。生活用纸和个护产品的销售渠道几乎完全重叠，公司先发展生活用纸，再进军个护产品领域，可以有效提升渠道利用率，减少销售费用，提升整体毛利率。

在个护产品的策略上，公司会走高端化路线，通过推出优质的产品来加速市场渗透，提高客户粘性。

机构投资者：公司目前的生活用纸的产能规模达到了多少万吨了？并且新增产能的项目进展如何？

答：目前公司产能有 80 多万吨。新建的生活用纸项目包括华东 40 万吨高档生活用纸项目和四川的 30 万吨竹浆纸一体化项目。

华东的新建产能目前已经成立了作为实施主体的子公司并且与政府签订投资协议，正在按计划积极建设中。另外四川的竹浆纸一体化项目，也即将取得重要进展。

机构投资者：公司扩建产能是基于怎么样的一种规划？会不会存在消化不了的问题？

答：随着公司销售渠道的不断拓展，公司目前的产能已经无法满足日益增长的销售需求。

产能的扩建，可以补足销售快速增长产生的缺口，促进公司渠道快速拓展，提升市场占有率。并且随着产能不断建设投产，公司规模效应显现，可以进一步继续降低成本，提升公司的行业竞争力和持续发展能力，有利于公司整体战略目标的实现。

产能扩建是建立在公司销售快速增长的基础上，公司产能利用率非常高，但是仍然存在产能缺口，部分情况下还需要对外购买原纸。而且基本上每年投产的产能在第二年都可

以消耗完毕，所以并不存在消化不了的问题。

机构投资者：2021 年一季度毛利率和净利润持续提升的原因是什么？

答：原因主要有以下几个方面：

1、渠道收入结构有较大改变，线上收入占比约占 40% 左右。

2、产品结构进一步优化，高毛利产品和重点品的销售占比持续提升。

3、成本继续处于低位。

机构投资者：2021 年一季度成本环比下降的原因是什么？

答：公司 2020 年三季度起充分储备生产用原材料，因此，极大降低生产了成本。原材料成本计算采取加权平均方法。

机构投资者：目前从公司的区域市场来看，很多市场基本上取得了很快的增长，具体细化一些，从县级市、地级市的区域来看，今年空白地区的开拓量、速度是怎么展望的？

答：从公司目前规划建设的华东 40 万吨项目以及四川的 30 万吨竹浆纸一体化项目可以看出，目前公司在华东地区和西南地区的现有产能已经不能满足销售增长的需求了，公司是存在产能缺口的，所以未来也会通过产能投建加快抢占华东和西南区域的市场份额，提升整体的市场占有率。

空白的区域是公司渠道拓展的一个重要方向，随着公司渠道的不断积极建设，空白区域会逐渐拓展完毕。然后公司未来的利润增长点会体现在市场渗透率的提升、渠道继续下沉等方面。

机构投资者：太阳产品增长快，毛利率为什么能保持较高水平？

答：太阳品牌的部分产品使用原生混合浆，包括木浆和竹浆，公司通过工艺不断改善，使得产品得到广大消费者的欢迎。相较洁柔品牌的产品，太阳品牌的产品性价比高，加上规模效应，生产成本较低，所以毛利率可以保持在较高水平。

机构投资者：公司现在进口纸浆的占比是多少？供给情况现在是否稳定呢？

答：公司生产用的原材料纸浆全部都是从国外进口。目前原材料供应非常稳定。

机构投资者：公司原材料储备充沛，为什么去年 Q4 毛利会收窄？

答：因为会计准则的调整，2020 年度的运输费用计入第四季度营业成本，导致毛利率的降低。剔除会计准则调整的影响，实际上 2020 年第四季度毛利率仍是保持在高水平。

机构投资者：线上渠道发展较快，如何平衡线上渠道和线下经销商渠道之间的关系？未来线上渠道理想结构占比是多少？

答：公司线上渠道和线下渠道的产品质量是一样的，但是产品之间会做相应的区隔，通过严格的区隔管控来平衡线上线下的各自的发展。

对于线上渠道的发展，因为线上渠道对公司的毛利和净利有着很重要的贡献，公司希望可以在未来逐渐提升销量，目前并没有框定必须的收入占比。

机构投资者：线上渠道合作平台的比例？会考虑直播方式吗？

答：公司线上渠道合作的客户以阿里、京东等较大的平台为主，目前覆盖了线上全部的平台。公司积极拥抱尝试新的销售方式，在过去的一年里，与头部主播和直接平台合作推广产品。

机构投资者：线下的渗透情况如何？

答：随着销售渠道的不断拓展，公司会逐渐完成空白地区的开发。未来也会不断加强渠道下沉，提升市场渗透率。

机构投资者：能否介绍一下公司近期的管理变动情况？

答：近期公司实际控制人邓颖忠先生和邓冠彪先生分别辞去了董事长、总裁的职务，是基于对公司未来战略发展规划考量，进一步推进职业经理人制度体系，持续完善公司治理结构而退出公司日常管理，但仍会在战略发展层面继续指导公司发展。

公司在不同的发展阶段需要不同的人才，目前公司已经发展到了较大的规模，需要更多的专业人才来细化公司的管理分工，因此公司引入了新任的董事长、总裁以及两位副总裁，符合了公司的发展规划。而且公司管理团队基本上已经程序化，所以公司的人事变动都是有序在进行、不会影响公司正常运作的，这从另一方面也表现了公司在储备人才、引进人才方面的决心。

机构投资者：公司为什么要额外对外披露 ESG 报告？

答：公司已经连续三年自主披露 ESG 报告了，报告中明确披露公司的投资者权益保护情况、员工情况、生产、环

	<p>境与安全责任情况以及社会公益情况。作为一个对社会、环境负责的公司，每年都会加大投入对设备、技术工艺进行改造，最大限度践行节能减排，减低环境负担。公司的 ESG 报告中会明确披露主要排放物的回收处理和排放情况，真正做到公开透明，可随时面对社会各界的监督。</p> <p>ESG 报告是体现企业透明度的重要渠道，是企业价值观与品牌形象的重要构成，有助于企业形象的提升。</p>
附件清单(如有)	无
日期	2021 年 4 月 28 日-4 月 29 日