

公司代码：600069

公司简称：银鸽投资

**河南银鸽实业投资股份有限公司**  
**2018 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 罗金华董事无法保证本报告内容的真实、准确和完整，理由是：因身体原因，自 2019 年 2 月中旬后无法实际在公司履职，对本次董事会各项相关议案无法作出客观、审慎、公允的判断。请投资者特别关注。
- 3 公司全体董事出席董事会会议。
- 4 立信会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了保留意见的审计报告，本公司董事会、监事会对相关事项已有详细说明，请投资者注意阅读。

立信会计师事务所（特殊普通合伙）认为，除“形成保留意见的基础”部分所述事项可能产生的影响外，后附的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了银鸽投资 2018 年 12 月 31 日的合并及母公司财务状况以及 2018 年度的合并及母公司经营成果和现金流量。

### 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

经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，本公司 2018 年度实现归属于母公司股东的净利润-88,679,964.69 元，加期初未分配利润-1,085,987,635.77 元，本年度可供分配的利润为-1,174,667,600.46 元。根据《公司章程》的规定，鉴于公司 2018 年度实现的可分配利润为负值，为此公司 2018 年度拟不进行利润分配，也不进行资本公积金转增股本。该事项尚需提交公司 2018 年年度股东大会审议。

## 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 | 银鸽投资 | 600069 | /       |

| 联系人和联系方式 | 董事会秘书                   | 证券事务代表                  |
|----------|-------------------------|-------------------------|
| 姓名       | 邢之恒                     | 姚华                      |
| 办公地址     | 河南省漯河市召陵区人民东路6号银鸽科技研发大厦 | 河南省漯河市召陵区人民东路6号银鸽科技研发大厦 |
| 电话       | 0395-5615539            | 0395-5615539            |
| 电子信箱     | xingzhiheng118@yeah.net | yaohua103@163.com       |

## 2 报告期公司主要业务简介

### （一）公司所从事的主要业务

公司主要从事纸品及纸浆的生产及销售，主要产品包括包装纸、生活用纸和特种纸。包装纸系列的“白云”、“绿原”环保牛卡纸，是生产纸箱的主要原材料；生活用纸主要产品包括卫生材料专用纸、卷筒卫生纸、抽取式卫生纸、盒装面纸、袖珍面纸、纸手帕、餐巾纸、竹浆本色纸等各类卫生擦拭用纸及原纸；特种纸主要包括离型原纸、无碳复写原纸、无碳复写纸、标签原纸、食品包装纸等。2018年，公司成功研发生产了吸管原纸、玻璃衬纸、臻润保湿系列产品。

公司自成立以来一直从事制浆造纸业务，其前身为始建于1967年的漯河第一造纸厂，经过多年发展，公司包装纸和生活纸的生产能力均位于河南造纸行业前列，是河南省规模最大的造纸企业之一。

### （二）经营模式

**采购模式：**物资供应积极采取“集中采购，责权明确，品类突出，降本增效”的原则实施。严格执行“以需定采”的计划管理模式。结合权限设置，采购业务实施过程中以市场为导向，灵活采取招标、询价采购模式，确保采购物资综合性价比达到最优。依据招标、询价结果，各单位负责合同签订、订单安排、货款支付及物资到货验收入库等环节。整个供应过程中严格坚持使用权、管理权、执行权、监督权四权分离，确保阳光透明采购，降低采购成本。

**生产模式：**生产系统持续推进“层级管理”，生产中心按照公司年度整体工作规划，结合生产运营实际情况，有针对性的对生产管理进行及时调整，确保生产运行管理高效。同时紧跟市场需求，结合内部生产运行和原材料供应情况有序组织生产，在确保产品质量的前提下，追求经济效益的提升；对装备产能提升、产品结构配比、生产成本降低、客户需求及市场占有等因素进行综合权衡，有效保障生产运行的连续性、稳定性，并结合造纸行业和季节变化特点，分月制定工作重点，保障公司生产高效稳定运行。

#### 销售模式：

1. **经销商模式：**将全国划分为若干区域，每个区域设立经销商，企业授权经销该区域内的产品，由经销商发展和管理下属终端商。公司相关业务人员负责维护服务所属区域的经销商，并帮助开发当地市场，增加销量。

2. **直营模式：**通过简化中间销售环节，公司业务人员负责开发终端客户，直接把产品销售给终端客户，减少中间环节使企业利润最大化。

3. **B2C网络销售模式：**利用品牌与互联网开展网上销售。通过网上营销活动来扩大品牌影响力与知名度，增加销量。

目前公司各纸种已经建立成熟的销售体系和销售渠道，公司包装纸、特种纸因其产品定位销售模式主要采用经销商模式和直营模式；公司生活用纸因产品特点主要采用经销商、商超直营和B2C网络销售模式。

### （三）行业情况

2018年，随着供给侧改革、环保政策的共同推进，造纸行业去产能效果明显，供需格局进一步改善，行业集中度进一步获得提升；同时受环保持续趋严、外废配额严格限制的影响，国废价格提升，原材料价格持续上涨，企业生产成本逐步增加，造纸行业整体盈利压力加大。因此找准市场定位，优化产品结构，提升产品质量，仍是企业提高生存能力的主要着力点。

**包装纸方面：**2018年外废进口数额的减少将助推国废价格的上升，致箱板瓦楞纸生产成本的增加。箱板瓦楞纸是纸包装的主要材料，随着我国电子商务等行业的飞速发展，对纸包装的需求呈现持续的上升趋势。

生活纸方面：我国人均生活用纸消费量仍然较低，存在较大提升空间；生活用纸作为刚性消费品，人们对其使用量和使用品质将有较大幅度提升。随之而来的是生活用纸两大变化趋势：一方面，现有产品用途不断细化；另一方面，新产品不断面世。

### 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

|                        | 2018年            | 2017年            | 本年比上年<br>增减(%) | 2016年            |
|------------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|
| 总资产                    | 4,603,290,376.62 | 4,005,221,903.43 | 14.93          | 4,658,376,911.37 |
| 营业收入                   | 2,835,174,673.66 | 2,937,369,148.21 | -3.48          | 2,342,884,023.69 |
| 归属于上市公司股东的净利润          | -88,679,964.69   | 55,589,187.98    | -259.53        | -399,376,387.64  |
| 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 | -112,608,298.67  | 8,238,953.16     | -1,466.78      | -392,468,655.11  |
| 归属于上市公司股东的净资产          | 2,020,879,791.64 | 2,109,559,756.33 | -4.20          | 2,021,079,328.07 |
| 经营活动产生的现金流量净额          | -357,195,940.42  | 244,657,136.23   | -246.00        | 342,972,869.31   |
| 基本每股收益（元/股）            | -0.0546          | 0.0342           | -259.65        | -0.2459          |
| 稀释每股收益（元/股）            | -0.0546          | 0.0342           | -259.65        | -0.2459          |
| 加权平均净资产收益率（%）          | -4.29            | 2.71             | 减少7.00个百分点     | -17.98           |

#### 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<br>(1-3 月份) | 第二季度<br>(4-6 月份) | 第三季度<br>(7-9 月份) | 第四季度<br>(10-12 月份) |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|
| 营业收入                    | 665,869,640.23   | 740,291,343.20   | 745,266,636.62   | 683,747,053.61     |
| 归属于上市公司股东的净利润           | 5,146,776.64     | 4,032,764.85     | 5,298,264.24     | -103,157,770.42    |
| 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 | 2,096,762.13     | 4,443,709.75     | 5,207,459.71     | -124,356,230.26    |
| 经营活动产生的现金流量净额           | -401,113,384.82  | -32,010,328.81   | 25,631,430.46    | 50,296,342.75      |

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

√适用 □不适用

1.第一季度经营活动产生的现金流量净额为负的情况说明：主要系原材料价格上涨，为了拓展木浆等主要原材料采购货源，为锁定相应产品货源及价格而进行了预付。同时，下游客户应收账款增加导致经营性现金流减少。

2.第四季度归属于上市公司股东的净利润为负的情况说明：公司第四季度特种纸、包装纸、生活纸售价较1-3季度不同程度下降，比例分别为2.58%、12.53%、1.51%，但特种纸、生活纸的产品销售成本因大宗原材料价格上升而上升，包装纸销售成本虽有下降但较售价下降幅度较小，仅为4.17%，主营毛利降低。另年底各类资产计提减值准备3,949.64万元。

#### 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）              |             |   |           |              | 50,596  |             |         |
|-------------------------------|-------------|---|-----------|--------------|---------|-------------|---------|
| 年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）       |             |   |           |              | 55,221  |             |         |
| 前10名股东持股情况                    |             |   |           |              |         |             |         |
| 股东名称<br>（全称）                  | 报告期内增减      | 期末持股数量  | 比例<br>（%） | 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          |         |
| 漯河银鸽实业集团有限公司                  | 177,431,551 | 768,870,054   | 47.35     | 0            | 质押      | 768,870,052 | 境内非国有法人 |
| 永城煤电控股集团上海有限公司                | 11,235,171  | 48,685,741  | 3.00      | 0            | 质押      | 48,035,741  | 国有法人    |
| 北京兆泓兴源投资管理有限公司—兆泓价值精选私募证券投资基金 | 16,812,220  | 39,312,220  | 2.42      | 0            | 无       |             | 未知      |
| 漯河市发展投资有限责任公司                 | 8,295,878   | 19,588,672  | 1.21      | 0            | 无       |             | 国有法人    |
| 黄毅明                           | 9,321,768   | 17,745,648  | 1.09      | 0            | 无       |             | 境内自然人   |
| 徐阳英                           | 1,369,500   | 5,934,500   | 0.37      | 0            | 无       |             | 境内自然人   |
| 卓国章                           | 1,474,900   | 5,864,900   | 0.36      | 0            | 无       |             | 境内自然人   |
| 上海睿桓投资有限公司                    | 1,181,610   | 5,120,310   | 0.32      | 0            | 无       |             | 未知      |
| 吴应辉                           | 1,065,900   | 4,555,900   | 0.28      | 0            | 无       |             | 境内自然人   |
| 石佩珍                           | 4,062,400   | 4,062,400   | 0.25      | 0            | 无       |             | 境内自然人   |
| 上述股东关联关系或一致行动的说明              |             | 公司前十名股东中：（1）第一大股东漯河银鸽实业集团有限公司为公司控股股东，第二大股东永城煤电控股集团上海有限公司属于本公司原间接控股股东河南能源化工集团有限公司控制；（2）未知其他股东之间是否存在关联关系，也未知其他股东之间是否属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人。 |           |              |         |             |         |

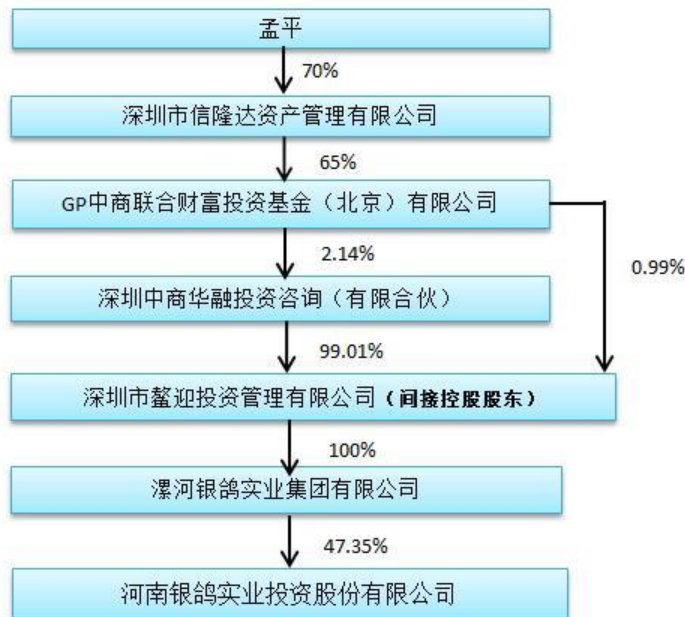
##### 4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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



#### 4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

□适用 √不适用

#### 5 公司债券情况

□适用 √不适用

### 三 经营情况讨论与分析

#### 1 报告期内主要经营情况

2018 年，生产机制纸 53.25 万吨，较上年同期减少 14.18%；实现营业收入 283,517.47 万元，较上年同期下降 3.48%；实现归属于上市公司股东的净利润-8,868.00 万元。公司经营情况相比同行业还有不小的差距；分析主要原因如下：

##### （一）生产方面

##### 1. 生产用原材料价格上涨

公司生产纸用的主要材料是商品浆和废纸，报告期内，公司采购的针叶浆均价较去年同期上涨 1,000 元/吨左右，上涨幅度 20%左右；阔叶浆均价较去年同期上涨 200 元/吨左右，上涨幅度 5%左右；原煤价格较上年同期上涨近 100 元/吨，涨幅 20%左右；公司生产包装纸用的废纸，因受市场形势影响，采购的国废均价上升 29%左右，化工原料均价较去年同期也上升，而包装纸售价

提升弱于成本的增加，压缩了毛利空间。2018年下半年受原料、环保、外电网等不可控因素所致，影响了生产纸的产量。

## 2. 生产用电成本高

与行业大型造纸企业相比，公司自发电量占比低，生产用电大部分需要外购。造成公司生产成本较高。为了节省用电，公司加强内部用电管理，创新实施“削峰填谷增补偿”降费用管理办法，多用谷段低价电量，少用峰段高价电量，提高电容补偿装置经济运行效能，降低成本。

3. 公司生活纸项目建设时，按照24万吨的产能设计建造，包括土地、供电、供热、真空系统、产品存储、废水处理、生活福利设施、消防设施等，但目前只投产12万吨的产能项目，导致单位成本高。

## (二) 销售方面

### 1. 产品层次较低

从产业链条上来看，公司的生产环节较为单一，生产用原材料浆和废纸均为向外部采购，并非自产，生产的产品多为原纸，下游客户仍为生产加工企业，并非面向终端用户，整个供产销环节非全产业链生产，公司的产品为下游客户生产用原材料。

报告期内，公司已经开始加大新产品的投入与研发，并成功研发生产了吸管原纸、玻璃衬纸、臻润保湿系列产品。

### 2. 包装纸原材料品质低，导致公司产品品质及售价较低

公司没有进口废纸配额，包装纸生产只能用国废，而采用国废生产的包装纸产品品质为B类，同行业大型上市公司运用美废生产出来的产品为AAA类，故导致产品售价低于同行业大型上市公司。

### 3. 产品品牌弱

公司销售生活纸产品以原纸为主，成品、深加工产量占生活用纸总产量的比例较低。同时银鸽生活纸品牌知名度相对较弱，仅为区域性品牌，与国内知名生活用纸品牌相比影响力较差，品牌效应存在差距。

目前公司生产经营正常，针对存在的问题一直在积极解决。影响公司盈利能力的因素较多，为了公司长远发展，将择机扩大生产规模并延伸产业链，形成生产规模效应；影响生产成本高及包装纸产品品质的用电及国废问题根据目前相关政策短期内暂无法解决，公司虽然可以通过加强生产过程管控、提高装置运行效率、并采取一定的营销措施来达到降低生产成本、提高营业收入的目的，但仍存在较大不确定性。

2019年，公司发展还面临着很大的挑战，公司会直面困难，正视问题，进一步提高经营能力和管理水平，增强创新能力和核心竞争力，努力把企业做强做优。

## 2 导致暂停上市的原因

适用 不适用

## 3 面临终止上市的情况和原因

适用 不适用

## 4 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

适用 不适用

| 会计政策变更的内容和原因  | 审批程序            | 备注(受重要影响的报表项目名称和金额)  |
|---|-----------------|--|
| (1)“应收票据”和“应收账款”合并列示为“应收票据及应收账款”。比较数据相应调整。                | 第九届董事会第十次会议审议通过 | “应收票据”和“应收账款”合并列示为“应收票据及应收账款”，本期金额 1,152,641,752.00 元，上期金额 374,999,948.78 元。 |
| (2)“应付票据”和“应付账款”合并列示为“应付票据及应付账款”。比较数据相应调整。                | 第九届董事会第十次会议审议通过 | “应付票据”和“应付账款”合并列示为“应付票据及应付账款”，本期金额 1,517,147,317.58 元，上期金额 713,456,442.59 元。 |
| (3)“应付利息”和“应付股利”并入“其他应付款”列示。比较数据相应调整。                     | 第九届董事会第十次会议审议通过 | 调增“其他应付款”本期金额 404,645.59 元，上期金额 611,253.56 元。                                |
| (4)“固定资产清理”并入“固定资产”列示。比较数据相应调整。                           | 第九届董事会第十次会议审议通过 | 调增“固定资产”本期金额 30,068.17 元，上期金额 30,068.17 元。                                   |
| (5)在利润表中新增“研发费用”项目，将原“管理费用”中的研发费用重分类至“研发费用”单独列示。比较数据相应调整。 | 第九届董事会第十次会议审议通过 | 调减“管理费用”本期金额 9,379,637.49 元，上期金额 640,955.68 元，重分类至“研发费用”。                    |

5 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

适用 不适用

6 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明。

适用 不适用

截至 2018 年 12 月 31 日止，本公司合并财务报表范围内子公司如下：

| 子公司名称           |
|-----------------|
| 漯河银鸽再生资源有限公司    |
| 河南银鸽工贸有限公司      |
| 河南无道理生物技术股份有限公司 |
| 漯河银鸽生活纸产有限公司    |
| 漯河银鸽特种纸有限公司     |
| 黄山银鸽实业有限公司      |

根据营口乾银股权投资基金合伙企业（有限合伙）协议，公司已实际拥有对其投资的 100% 权益，乾银投资及其下属子公司应纳入公司的合并报表范围，因该公司报表数据截至年报公布日暂无法获取，公告数据暂不含该公司，但不影响公司对投资事项的合法权益。