岳阳林纸股份有限公司机构调研纪要

时间：2017年8月30日下午3:00-4:30

地址：全资子公司诚通凯胜生态建设有限公司会议室

公司参与调研接待人员：总经理刘雨露、副总经理李飞、董事会秘书施湘燕；子公司诚通凯胜生态董事长刘建国、财务总监吴永祥。

调研机构：民生加银基金；泰康资产；申万宏源证券；中国人寿资管；建信基金；英大证券；天风证券；中金基金；中金公司；工银瑞信基金；中邮基金。

公司管理层向与会人员介绍了公司所处的行业发展与公司的生产经营情况，回答了调研人员提出的问题，并听取了调研人员对公司的管理建议。与会人员还参观了诚通凯胜生态公司。有关情况纪要如下：

董事会秘书就公司2017年半年度报告向与会投资者进行了介绍。

公司总经理向与会者介绍了造纸行业的近况及公司在内部改革上采取的一些措施。公司收购诚通凯胜生态后，转型为造纸+生态园林双主业公司。造纸行业自去年以来受供给、环保、新增产能空档等因素影响，整体行情较好。公司推动内部变革，通过引进先进的麦肯锡、罗兰贝格管理咨询，对公司实施运营诊断和营销体系的变革，精细化管理水平得到进一步提高。

诚通凯胜生态董事长向与会者介绍了诚通凯胜生态被收购以来的感受。诚通凯胜生态自从加入岳阳林纸以来，在当地的影响力迅速提高，而且民营机制+央企品牌的效果日益显现。股东对公司支持，依托央企平台资源，对公司的未来充满信心。

公司与会人员回答了投资者提出的问题：

（1）公司园林项目相比同行业的净利率情况？

答：诚通凯胜生态目前的业务分为市政、园林、养护、市政+园林、园林+养护等方式，不同方式的净利率不等，从行业水平看，高的有25%，低的10%，市政+园林综合净利率约15%。

（2）公司在雄安新区未来的业务规模会有多少？

答：公司在雄安推进苗木建设和生态建设相关前期工作，对雄安新区未来的业务规模不好判断。

（3）公司如何通过模式创新来化解园林项目过程中相关的风险，包括存货及应收账款风险。

答：从公司的泸溪项目来看，公司在社会资本方面只参与少部分，不谋求控股地位；公司在项目的参与过程中，更关注的是项目的施工利润；公司在学习借鉴同行先进经验，并充分利用央企的资金资源优势，寻求模式创新；公司新进入生态园林行业，作为国企，注重防范风险。

机构投资者还对公司的机制创新、队伍建设、品牌建设、执行力等方面提出了建议。