

公司代码：600567  
债券代码：122181  
债券代码：136369

公司简称：山鹰纸业  
债券简称：12 山鹰债  
债券简称：16 山鹰债

## 安徽山鹰纸业股份有限公司 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 天健会计师事务所（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  
公司董事会拟定的 2016 年度利润分配预案为：以公司 2016 年末总股本 4,551,253,337 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.25 元（含税），预计派发现金红利 113,781,333.43 元，占当年归属母公司所有者的净利润的 32.25%。不送红股，不以公积金转增股本。

### 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	山鹰纸业	600567	/

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	杨昊悦	暂无
办公地址	上海市长宁区虹桥路2272号虹桥商务大厦6楼F座	暂无
电话	021-62376587	暂无
电子信箱	stock@shanyingpaper.com	暂无

#### 2 报告期公司主要业务简介

公司主要从事箱板纸、瓦楞原纸、纸板及纸箱的生产和销售以及国外废纸贸易业务，具有从废纸纤维原料收购、原纸生产、到纸板纸箱制造与印刷完整的产业链。公司始终坚持走循环经济

道路，以废纸为主要原材料开展生产经营，以包装纸板产品为主发展规模经济，并向纸箱等下游产业延伸，实现互动式发展，进一步发挥上下游产业协同效应。经过多年的自身发展和行业并购，已形成年产 354 万吨包装用纸和 11.61 亿平方米中高档包装纸箱的生产能力。公司以上海为总部，产业辐射福建、浙江、安徽、湖北、江苏、天津、四川等省市，并成功迈向欧美、日本、香港等国家和地区。

公司产品系列丰富、技术水平领先、生产规模位居同行业前列、具有较高品牌知名度。产品销售区域覆盖长三角、珠三角及环渤海湾等经济发达地区，下游客户涵盖轻工、食品、家电等多个领域。

经营模式：公司采取“以销定产”、“以产定销”的经营模式，根据客户的需求和订单情况安排生产，以提高存货周转率，降低成本。

针对造纸、包装行业发展情况，公司经营情况讨论与分析进行了详细论述，详见本报告第四节。

### 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	20,048,927,528.60	18,413,461,475.69	8.88	18,499,754,357.61
营业收入	12,134,810,813.61	9,786,995,573.98	23.99	7,735,387,986.81
归属于上市公司股东的净利润	352,804,009.83	209,061,869.64	68.76	109,948,396.06
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	281,018,057.54	142,372,262.58	97.38	42,011,776.52
归属于上市公司股东的净资产	8,376,533,209.77	6,119,448,960.87	36.88	5,950,405,985.91
经营活动产生的现金流量净额	942,925,060.71	1,383,386,752.64	-31.84	1,441,628,393.59
基本每股收益 (元/股)	0.09	0.06	50.00	0.03
稀释每股收益 (元/股)	0.09	0.06	50.00	0.03
加权平均净资产收益率(%)	4.98	3.46	增加1.52个百分点	1.85

#### 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	2,457,220,528.59	2,945,591,806.25	3,064,441,135.12	3,667,557,343.65
归属于上市公司股东	60,503,519.60	89,460,105.61	57,055,482.52	145,784,902.10

的净利润				
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	40,838,978.06	76,163,068.87	33,478,571.71	130,537,438.90
经营活动产生的现金流量净额	314,214,148.79	-56,486,942.40	499,694,130.24	185,503,724.08

说明：第四季度归属于上市公司股东的净利润大幅变动，主要系 2016 年第四季度原纸及纸制品价格上涨、销量提高，进而营业利润增加所致。

#### 4 股本及股东情况

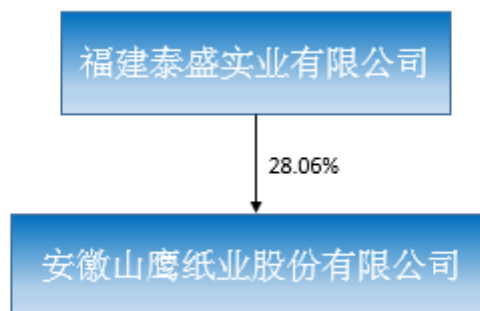
##### 4.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

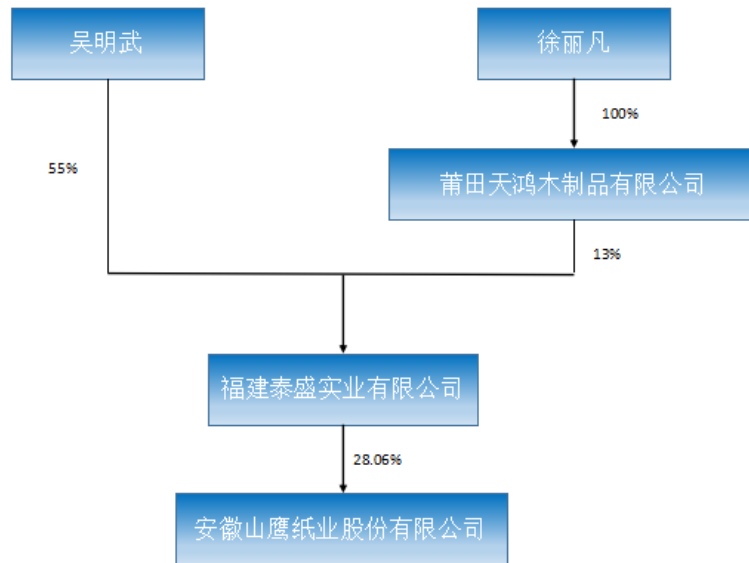
截止报告期末普通股股东总数（户）						269,950	
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）						266,846	
前 10 名股东持股情况							
股东名称 （全称）	报告期内 增减	期末持股数量	比例 （%）	持有有限售 条件的股份 数量	质押或冻结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
福建泰盛实业有限公司	0	1,277,084,850	28.06	0	质押	1,039,000,000	境内非 国有法 人
厦门国贸资产管理有限公 司—国贸资管定 增二号资产管理 计划	196,470,588	196,470,588	4.32	196,470,588	无	0	未知
安信乾盛财富 —浙商银行— 长江证券（上 海）资产管理 有限公司	196,078,431	196,078,431	4.31	196,078,431	无	0	未知
中欧盛世资管 —浙商银行— 浙商银行股份 有限公司上海 分行	196,078,431	196,078,431	4.31	196,078,431	无	0	未知
吴丽萍	0	122,414,516	2.69	0	质押	100,000,000	境内自 然人
泰达宏利基金 —中国银行—	117,254,903	117,254,903	2.58	117,254,903	无	0	未知

泰达宏利中益定向增发专户分级资产管理计划 18 号							
林文新	-806,500	61,916,366	1.36	0	质押	58,000,000	境内自然人
中国工商银行股份有限公司一财通多策略升级混合型证券投资基金	33,725,490	33,725,490	0.74	33,725,490	无	0	未知
中国石油天然气集团公司企业年金计划—中国工商银行股份有限公司	27,631,512	27,631,512	0.61	0	无	0	未知
何桂红	0	23,317,051	0.51	0	无	0	境内自然人
上述股东关联关系或一致行动的说明	福建泰盛实业有限公司系公司控股股东，吴明武、徐丽凡系公司实际控制人。吴丽萍系吴明武的妹妹，林文新系吴明武的妹夫，上述股东与公司存在关联关系。除上述情况之外，本公司未知其他股东是否存在关联关系或是否属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人情况。						
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



#### 4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



## 5 公司债券情况

### 5.1 公司债券基本情况

单位:亿元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	发行日	到期日	债券余额	利率	还本付息方式	交易场所
安徽山鹰纸业股份有限公司2012年公司债券	12 山鹰债	122181	2012年8月22日	2019年8月22日	8	7.50	按年付息、到期一次还本	上海证券交易所
安徽山鹰纸业股份有限公司2016年公司债券	16 山鹰债	136369	2016年4月13日	2023年4月13日	10	5.35	按年付息、到期一次还本	上海证券交易所

### 5.2 公司债券付息兑付情况

√适用 □不适用

12 山鹰债:公司于 2016 年 8 月 22 日支付 2015 年 8 月 22 日至 2016 年 8 月 21 日期间的利息:每手“12 山鹰债”面值 1000 元派发利息为 75 元(含税)(扣税后个人投资者每 1000 元派发利息为 60 元,扣税后 QFII 投资者每 1000 元派发利息为 67.5 元)。具体内容详见 2016 年 8 月 12 日在《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》和上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《2012 年公司债券 2016 年付息公告》(公告编号:临 2016-052)。

16 山鹰债:报告期内,本债券未到付息兑付日期,无付息兑付情况发生。

### 5.3 公司债券评级情况

√适用 □不适用

根据中国证监会《上市公司证券发行管理办法》和上交所《公司债券上市规则》的有关规定,

公司聘请联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）对 12 山鹰债、16 山鹰债进行评级。

联合评级成立于 2002 年 5 月，注册资金 3,000 万元，是国内专业从事资本市场信用评级业务的全国性公司之一。2009 年 9 月获得中国证监会行政许可，从事证券市场资信评级业务。

根据上交所对于跟踪评级报告披露时间的要求，定期跟踪评级报告每年出具一次。报告期内，联合评级完成了对“12 山鹰债”、“16 山鹰债”的跟踪评级工作，并已出具《安徽山鹰纸业股份有限公司公司债券 2016 年跟踪评级报告》，该报告主要内容如下：维持公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”，同时维持“12 山鹰债”和“16 山鹰债”债券信用等级为 AA。具体内容刊登于 2016 年 6 月 29 日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）（公告编号：临 2016-038）。联合评级根据报告期情况对公司及公司债券作出最新跟踪评级的时间预计在 2017 年 5 月底前，评级结果将在上交所网站（www.sse.com.cn）披露，提醒投资者关注。

报告期内，资信评级机构上海新世纪资信评估投资服务有限公司因公司在全国银行间债券市场发行短期融资券，对公司进行了跟踪评级，未存在评级差异。

#### 5.4 公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

√适用 □不适用

主要指标	2016 年	2015 年	本期比上年同期增减(%)
资产负债率	0.5797	0.6647	-12.78
EBITDA 全部债务比	0.18	0.15	18.84
利息保障倍数	1.92	1.44	33.31

### 三 经营情况讨论与分析

#### 1 报告期内主要经营情况

2016 年，随着供给侧改革的不断推进，我国国民经济运行平稳。受国家环保整治、淘汰落后产能以及市场需求增长等因素推动，国内造纸行业集中度进一步提升。下半年木浆、废纸、物流、煤炭等成本上涨，造纸行业迎来涨价潮，国内箱板原纸行业景气度持续改善。另一方面，国内包装企业依旧分散，行业集中度有待进一步提高。受上游原材料价格持续上涨和下游消费品行业低迷的双重压力，行业上下游供求矛盾较为突出。2016 年，在公司全体员工共同努力下，公司造纸产业顺势上扬，全年完成产量 354 万吨，同比增长 20.33%，销量 363 万吨，同比增长 19.18%；包装产业虽然面临市场竞争加剧和原材料价格持续上涨的双重压力，公司着重优化整合内部组织架构，完成大区改革试运行，重新调整区域划分，全年实际完成瓦楞箱板纸箱产量 11.61 亿平方米，同比增长 23.20%，共销售 11.59 亿平方米，同比增长 23.45%。

##### （一）优化造纸产业布局，发挥产业链协同优势

公司通过对国内中等规模以上造纸企业的摸底调研，将国内造纸产业按七大区域进行规划和布局，通过对行业目前产能布局的研究，为未来公司的战略扩张做铺垫。

2016 年下半年，尤其是第四季度，由于原材料、能源、运输成本的大幅抬升，原纸市场出现涨价潮，生产原材料废纸供应紧张。公司通过海内外废纸采购渠道进行成本优化配比，造纸、包装产业协作运营，极大地发挥了公司产业链协同优势。

##### （二）优化包装业务客户结构，加快包装信息化建设和业务转型

1、与青岛海尔零部件采购有限公司（以下简称“海尔采购”，海尔采购是海尔集团的全资采购服务公司）达成战略合作框架协议，协议双方拟通过全面战略合作，在材料研发、设计优化、物流整合、信息共享等方面建立长效沟通机制，通过行业的产品、市场、技术整合形成合作共赢

的战略合作伙伴。

2、包装产业 SAP 管理系统启动，一期三家公司五个工厂投入使用，现已能承载两个月度结账的运维支持。

3、公司设立全资子公司祥恒创意包装有限公司和控股子公司中印科技股份有限公司，上述两公司的设立都将以包装新技术、新工艺、新产品研究和开发为业务核心，从体制上、管理上探索和建立有利于包装一体化及智能包装研发和运用的建构。报告期内祥恒创意包装有限公司通过自主研发方式共获得 9 项国家实用新型专利证书。

4、公司设立了国家级包装研究院和检测中心，建立了智能包装联合研发中心，筹建中国联合会智能包装专业委员会、中国智能包装研发中心、中国轻工业联合会智能包装重点实验室，为整合包装解决方案提供技术支持。

（三）积极践行绿色、环保、可循环的造纸发展理念，稳步推动配套能源项目建设

2016 年国务院印发了国发〔2016〕65 号《“十三五”生态环境保护规划》，要求加大环境综合治理力度，提高生态文明水平，促进绿色发展。公司积极响应号召，主动承担大企业的社会责任，秉承“绿色造纸”理念，以和谐环保的发展步调赋予了造纸产业更加持久的生命力。

公司结合光伏发电项目新建原料储存棚，改善原料储存条件；自建热电厂和工业污水处理系统等相关设施和配套体系，2017 年初，公司的马鞍山热电联产五期工程已顺利完成并投入使用。上述设施和项目建设有效促进公司综合资源的合理利用，实现最大程度的节能减排，符合企业与自然和谐共生的价值观。

（四）改善公司负债结构，提高资本运作水平

1、2016 年 4 月，公司完成“16 山鹰债”的发行并在上交所挂牌上市，募集资金 10 亿元；

2、2016 年 4 月，公司非公开发行股票获得中国证监会核准批复，本次非公开发行股票共获得募集资金 1,999,999,998.75 元；

3、2016 年公司共完成四期超短期融资券和一期短期融资券的发行，融资金额总计 23 亿元。

通过上述多元化的融资渠道和融资方式打造，公司负债结构改善，融资成本进一步降低。

（五）加强人才培养与梯队建设

报告期内，为进一步优化公司激励机制，充分调动管理层、核心业务骨干的积极性，加强公司技术、管理等业务骨干对实现公司持续、健康发展的责任感和使命感，公司策划并实施了股票期权激励计划。本次激励计划首期激励对象 82 人，授予股票期权 5823 万份。此外，为充分发现和培养社会优秀人才，深入挖掘公司内部人力资源潜力，为实践企业的愿景和战略目标提供坚实的人才保障，公司通过与外部机构合作，共同制定了金鹰-MINI EMBA 方案并组织实施，确定人才库名单及人才继任梯队，指导并跟踪各下属公司员工个人发展计划的制定与实施；山鹰学院针对公司 A 类、B 类人才库分别策划并开展了多期领导力与管理能力提升项目。

（六）强化内控管理，全面建设风险防范体系

2016 年公司审计督察部完成审计项目并出具审计报告 48 项，对违反公司规定造成一定损失的人员给予通报和相应处罚，未发现重大和重要缺陷遗漏。

通过对采购、生产、销售、人力资源、投融资、信息披露、经营环境等经营管理各环节现状开展法律风险识别、分析、反馈工作，公司编制发布《山鹰纸业法律风险识别与防控手册》，构建、完善公司法律风险防控体系。

## 公司发展战略

2017 年，公司将继续在企业战略的引领下，全面提升企业智能制造能力、数字化管理能力，推动企业从规模、产品的驱动向技术驱动转化，成为国内领先的拥有规模影响力、价值创造力、可持续发展且不断创新的多元融合集团。

### 一、培育全球再生资源的获取能力，实现商业模式的创新

依托全球工业用纸市场需求及国内废纸需求稳定增长趋势，公司未来将通过建设现有及新增

废纸采购渠道，做大并依托废纸资源，向回收及以贸易物流为主的附加服务延伸。

## 二、做大做强造纸产业规模，实现外延式发展布局

依托国内工业用纸市场的稳定增长及先期积累的行业优势，公司将通过全国布局及海外布局，做大做强工业用纸业务，实现规模化发展，为企业带来价值，平衡风险。

## 三、做强包装产业，实现从制造向制造+服务产业的转型

瓦楞纸包装行业未来还有较大发展空间，公司相对一般竞争者已有布局优势，未来将充分发挥纸厂、包装厂区域布局优势，通过提升包装解决方案能力引领市场。

### （一）经营计划

公司2017年总体经营目标为：计划完成造纸产量350万吨，计划完成瓦楞箱板纸箱产量13.04亿平方米；计划实现营业收入141亿元以上，三项费用总额控制在16.83亿元以内，其中，销售费用6.52亿元、管理费用5.01亿元、财务费用5.30亿元。（上述经营目标并不代表公司对2017年度的盈利预测，能否实现取决于市场状况变化、经营团队的努力程度等多种因素，存在很大的不确定性，请投资者特别注意）

2017年作为战略规划实施的承上启下之年，公司各项工作将紧紧围绕发展规划，强化组织绩效考核，加强创新研发能力，提升人才效益，注重品牌建设，深化风险管控等方面。

在管理上主要注重以下几个方面：

1、完善公司管理制度和体系。通过建立或完善财务管理、供应链管理、物流管理、投资管理、审计管理、风险管理及人力资源、行政、信息等制度与体系，强化总部的制度管控。

2、加强人才培养与梯队建设。通过山鹰学院的金鹰-MINI EMBA 方案的实施，提升人才队伍培养。依托山鹰学院并结合公司“鹰+”系列培训的完善，逐步建立起能够支撑公司发展战略的人才梯队。

3、提升公司整体信息化水平。通过包装 SAP 系统、环宇共享中心、造纸 ERP 系统等业务板块 IT 系统的持续完善，支撑业务发展与战略实现。同时，推进各项信息安全建设，构建公司安全、合法、合规、合作的信息平台。

4、推进品牌与企业文化建设。通过品牌的统一与规范以及内刊、宣传片、微信平台等宣传载体的完善，对外塑造公司统一的品牌形象，提高品牌知名度，对内进行企业文化宣贯，增强公司内部凝聚力。

5、增强公司风险防范能力。从法律、审计各专业角度推动风险源识别、内控风险评估等相关工作的开展，提升公司法律与经济风险的防范能力。

### （二）可能面对的风险

#### 1、宏观经济波动风险

本公司所属的造纸及纸制品行业与宏观经济发展息息相关，造纸行业的盈利能力与经济周期的相关性比较明显，造纸行业随国家宏观经济波动而呈现出一定的波动性和周期性。若未来经济景气度出现下滑，将影响造纸及纸制品行业的景气度和发展，进而对本公司的经营业绩造成不利影响。

#### 2、市场竞争风险

造纸及纸制品行业是充分竞争性行业，国内造纸及纸制品企业数量众多，但大多生产规模较小，而且这些企业以粗放型发展为主，片面追求产能扩张，导致产能出现过剩，市场竞争加剧。同时，国内又存在一批拥有先进设备的大型造纸企业，例如玖龙纸业（控股）有限公司、理文造纸有限公司等，这些企业在产品结构、市场布局等方面与本公司相近，使本公司面临一定的竞争压力。

#### 3、原材料价格波动风险



本公司主要原材料为废纸、木浆和化学品及电力等辅助材料，其中废纸、木浆等原材料占生产成本的比重在 70%以上。近年来，随着宏观经济的变化，废纸、木浆等主要原材料价格波动较大，对公司盈利产生较大影响，因此，公司需适时采取多种有效措施来规避或减少原材料价格波动带来的影响，从而保持公司经营业绩的稳定增长。

#### 4、政策变动风险

根据财政部、国家税务总局 2015 年 6 月 15 日发布的《关于印发〈资源综合利用产品和劳务增值税优惠目录〉的通知》（财税[2015]78 号）以及《资源综合利用产品和劳务增值税优惠目录》，使用废纸生产纸浆、秸秆浆和纸等，并且产品原料 70%以上来自废纸的纳税人，增值税退税比例可达到 50%。公司报告期内享受销售自产的资源综合利用产品增值税即征即退的政策。若未来政策出现变化，对公司的业绩水平会产生一定影响。

#### 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

说明：公司目前的两大造纸基地分别位于安徽马鞍山和浙江海盐县，主要造纸机器设备分别由公司子公司吉安集团购置。吉安集团自 2004 年开始筹建造纸生产线，主要的造纸机器设备从国外进口，技术较为成熟和先进。公司自 2013 年完成对吉安集团的重大资产重组后，一方面运用吉安集团的成功经验稳步推进马鞍山 80 万吨造纸生产线建设，另一方面逐步对落后造纸生产线进行了处置。通过重组整合后，公司生产部门在生产中不断总结经验，按照生产需要和技术需求对设备进行及时改造，同时通过精细化管理和科学维护，有效保障和提升了造纸生产线的整体性能和工艺水平，延长了造纸机器设备的使用寿命。另外，与国外优秀的同行业公司相比，公司造纸机器设备的折旧年限总体偏短，无法体现公司接轨国际先进造纸企业的管理理念。综上，原来执行的折旧年限已不能合理反映公司固定资产实际可使用状况，无法切实维护公司和股东的利益。

为更加公允地反映公司资产的真实状况，提高会计信息质量，公司依据国家财政部颁布的《企业会计准则》之规定，同时参考同行业会计政策，对机器设备类别中的造纸及相关设备预计使用年限进行重新确定，其中设备性能先进性较高的 5 条造纸生产线（PM3、PM5、PM6、PM13 和 PM15）折旧年限调整为 25 年，设备性能先进性较上述 5 条造纸生产线相对较低的其他造纸生产线和相关设备折旧年限则调整为 20 年。本次会计估计变更自 2017 年 1 月 1 日起执行。

根据《企业会计准则第 28 号-会计政策、会计估计变更和差错更正》的规定，公司对此会计估计变更采用未来适用法进行会计处理。对 2016 年及以往各年度财务状况和经营成果不会产生影响，无需追溯调整。以公司截至 2016 年 11 月 30 日机器设备-造纸及相关设备类别的固定资产进行测算，预计将增加公司 2017 年度净利润为 229,046,548.47 元，归属于母公司股东净利润为 229,046,548.47 元。（公司股票期权激励计划行权条件中关于公司 2016-2018 年度业绩考核指标的测算按调整前会计估计所做）

#### 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

本公司将吉安集团有限公司等 46 家子公司纳入本期合并财务报表范围，具体情况详见本财务报表附注合并范围的变更和在其他主体中的权益之说明。

为便于表述，将编制财务报表中涉及的相关公司简称如下：

公司全称	简称	备注
福建泰盛实业有限公司	泰盛实业	本公司控股股东
马鞍山山鹰纸业集团有限公司	山鹰集团	泰盛实业子公司
马鞍山市蓝天废旧物资回收有限公司	蓝天回收	本公司子公司
马鞍山市天福纸箱纸品有限公司	天福纸品	本公司子公司
常州山鹰纸业纸品有限公司	常州山鹰	天福纸品子公司
马鞍山祥恒包装有限公司[注 1]	当涂祥恒	天福纸品子公司
扬州祥恒包装有限公司[注 2]	扬州祥恒	本公司子公司
苏州山鹰纸业纸品有限公司	苏州山鹰	本公司子公司
祥恒（杭州）包装有限公司[注 3]	杭州祥恒	本公司子公司
祥恒（嘉善）包装有限公司[注 4]	嘉善祥恒	本公司子公司
安徽山鹰纸业销售有限公司	山鹰销售	本公司子公司
马鞍山天顺港口有限责任公司	天顺港口	本公司子公司
马鞍山天顺力达集装箱服务有限责任公司	天顺力达	天顺港口子公司
马鞍山天顺船务代理有限公司	天顺船代	天顺港口子公司
山鹰纸业（福建）有限公司	福建山鹰	本公司子公司
山鹰纸业（湖北）有限公司	湖北山鹰	本公司子公司
四川祥恒包装制品有限公司[注 5]	四川祥恒	本公司子公司
山鹰投资管理有限公司	山鹰资本	本公司子公司
深圳前海山鹰新时代投资管理有限公司	前海山鹰	山鹰资本子公司
深圳前海山鹰原力基金管理有限公司	山鹰原力	山鹰资本子公司
深圳前海山鹰新时代新兴产业发展基金合伙企业(有限合伙)	山鹰新时代基金	山鹰资本子公司
深圳前海山鹰新时代新兴产业二号发展基金合伙企业(有限合伙)	山鹰新时代二号基金	山鹰资本子公司

马鞍山市雄鹰新兴产业投资基金(有限合伙)	雄鹰基金	山鹰资本子公司
山鹰(上海)融资租赁有限公司	山鹰融资租赁	本公司子公司
中印科技股份有限公司	中印科技	本公司子公司
无锡山鹰包装科技有限公司	无锡山鹰	本公司子公司
祥恒创意包装有限公司	祥恒创意	本公司子公司
吉安集团有限公司	吉安集团	本公司子公司
祥恒(天津)包装有限公司	天津祥恒	吉安集团子公司
祥恒(莆田)包装有限公司	莆田祥恒	吉安集团子公司
浙江祥恒包装有限公司	浙江祥恒	吉安集团子公司
合肥祥恒包装有限公司	合肥祥恒	吉安集团子公司
合肥华东包装有限公司	华东包装	合肥祥恒子公司
上海峻博进出口有限公司	上海峻博	吉安集团子公司
武汉祥恒包装有限公司	武汉祥恒	吉安集团子公司
福建省环宇纸业有限公司	福建环宇	吉安集团子公司
祥恒(厦门)包装有限公司	厦门祥恒	吉安集团子公司
浙江中远发仓储服务有限公司	中远发	吉安集团子公司
福建省莆田市阳光纸业有限公司	阳光纸业	吉安集团子公司
Cycle Link (U.S.A.) Inc.	Cycle Link(美国)	吉安集团子公司
环宇集团国际控股有限公司	环宇国际	吉安集团子公司
Cycle Link Co.,Ltd	Cycle Link(日本)	环宇国际子公司
Cycle Link(Europe)B.V.	Cycle Link(荷兰)	环宇国际子公司
Cycle Link (UK) Limited	Cycle Link(英国)	环宇国际子公司
嘉兴环宇商务服务有限公司	嘉兴环宇	环宇国际子公司
Cycle Link Australia PTY Ltd	Cycle Link(澳洲)	Cycle Link(英国)子公司
浙江泰兴纸业有限公司	泰兴纸业	吉安集团子公司
嘉兴路通报关有限公司	嘉兴路通	吉安集团子公司

[注 1]: 原名马鞍山山鹰纸箱纸品有限公司, 当涂祥恒公司已于 2016 年 6 月 30 日办妥工商变更登记手续。

[注 2]: 原名扬州山鹰纸业包装有限公司, 扬州祥恒公司已于 2016 年 6 月 30 日办妥工商变更登记手续。

[注 3]: 原名杭州山鹰纸业纸品有限公司, 杭州祥恒公司已于 2016 年 7 月 29 日办妥工商变更登记手续。

[注 4]: 原名嘉善山鹰纸业纸品有限公司, 嘉善祥恒公司已于 2016 年 7 月 22 日办妥工商变更登记手续。

[注 5]: 原名四川天鸿印务有限公司, 四川祥恒公司已于 2016 年 7 月 7 日办妥工商变更登记手续。