

公司代码：600567

公司简称：山鹰纸业

山鹰国际控股股份公司
2019 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 容诚会计师事务所（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 2019 年度拟不派发现金红利、不送红股、不以资本公积金转增股本。

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	吴星宇	黄烨
办公地址	上海市杨浦区安浦路645号滨江国际6号楼	上海市杨浦区安浦路645号滨江国际6号楼
电话	021-62376587	021-62376587
电子信箱	stock@shanyingpaper.com	stock@shanyingpaper.com

2 报告期公司主要业务简介

（一）报告期内公司从事的主要业务及经营模式

山鹰国际是以产业互联网、绿色资源综合利用、工业及特种纸制造、包装产品定制等为一体的国际化企业。公司致力于产业生态构建和商业模式创新，成为以客户为中心，全球领先绿色包装整体解决方案服务商。

公司主营业务为箱板纸、瓦楞原纸、特种纸、纸板及纸箱的生产和销售以及国内外回收纤维贸易业务，主要产品为“山鹰牌”各类包装原纸、新闻纸及纸板、纸箱、“Nordic Paper”特种纸

等纸制品。公司凭借产业链一体化的优势，实现回收纤维、造纸及包装三项业务协同发展。公司的工业包装纸产销量位居中国第三，占中国市场份额为 9%，在中国最大的华东市场占据 25% 份额排名第一；公司的特种纸在全球细分市场的占有率位居前列；公司包装板块销量位居中国第二，整体市场份额为 1.6%。

1、产业互联网：构建产业生态，赋能合作伙伴

公司立足于本身纸业完整产业链运营实践，通过互联网的数字化技术，将山鹰自身积累的全方位专业资源与多年行业深度理解向行业开放。公司打造的云印产业互联网平台秉承“数字创造价值，科技赋能纸业”的理念，通过数字化产品的“单厂提效，多厂协作”深度服务合作企业，构建行业联盟生态。2019 年云印平台的网络成交额达 28.8 亿元，聚拢了包装产业链诸多二级厂和三级厂，注册客户达 3 万余家。

2、包装产业：依托一体化产业链，内生外延做大规模

公司致力于成为以客户为中心，全球领先绿色包装整体解决方案服务商，包装产业是公司发展的重中之重。包装产业的经营策略是以客户为中心，通过研发、设计、供应链等引领行业的产品和服务创新，围绕客户需求和终端行业痛点，提供整体解决方案。

公司积极执行一体化产业链的战略协同，造纸板块与包装板块相辅相成，共同提升核心竞争力，2019 年包装板块集团内采购原纸达 40 余万吨。公司稳健推行外延式发展，2019 年收购了中山中健，快速切入华南电子产品包装市场。截至报告期末，公司拥有 28 家包装印刷企业，2019 年产量超过 12 亿平方米。

公司包装板块的客户主要为食品饮料、白色家电生产商，持续增加 3C 生产商客户。公司包装板块的原材料为箱板瓦楞纸，其中约一半为向公司的国内造纸板块按市场价采购，另外一半为向其他原纸供应商采购。公司包装板块根据下游客户的订单进行排产，客户订单的提前量一般为一周至半个月，因此公司可利用自身的一体化产业链优势，降低库存和备货水平。

3、造纸产业：国内领先的工业包装纸，世界领先的特种纸。

国内造纸产业的经营策略是成本领先，公司以先进的设备和技术结合公司的规模优势，已经建立了行业卓越运营标杆体系，带来了显著的行业成本领先优势。截至本报告出具日，公司在国内已有五个箱板瓦楞纸造纸基地，分别位于安徽马鞍山、浙江嘉兴海盐、湖北荆州公安、福建漳州和广东肇庆，2019 年产量达 446.52 万吨。随着湖北荆州公安基地的 21、22、23 号纸机逐步建成投产，2020 年底的年产能将达 600 余万吨。在广东肇庆 100 万吨包装纸建成投产后，公司国内箱板瓦楞纸的年产能将达 720 余万吨。此外，公司的广东肇庆基地还有 10 万吨的特种纸产能，目

前已投产。公司箱板瓦楞纸的客户以国内包装厂为主，公司根据销售区域内客户的原纸需求预测进行排产，并根据市场供需关系对产品进行定价挂牌销售，同时对国内回收纤维进行挂牌收购，公司通过子公司环宇国际在海外采购回收纤维。由于造纸行业上游回收纤维供应商和下游的包装厂的集中度极低，而造纸厂的集中度相对较高，因此公司在原材料和原纸的定价上均具有一定的优势。

欧洲的特种纸的经营策略是差异化聚焦，公司全资子公司北欧纸业在瑞典（Saffle、Backhammar、Amotfors）与挪威 Greaker 有四个特种纸生产基地，2019 年实现 27 万吨特种纸销量，其利用多年积累的品牌效应和高质量的生产工艺，为高价值客户提供优质产品，在全球牛卡纸和食品防油纸细分市场占据领先地位。北欧纸业的特种纸品类较多，其客户以长约客户为主，由于防油纸单位价格较高而运费占比较低，因此销售遍布全球，其牛卡纸主要在欧洲销售。北欧纸业根据客户长期订单排产，在生产基地周边采购木材作为原材料进行生产，成本相对可控，且其技术和产品得到客户的长期认可，享有良好的溢价。

北美的文化纸产业尚处于起步阶段，公司控股子公司凤凰纸业位于美国肯塔基州，目前有一条文化浆纸线，年产能达 30 万短吨，目前已进入试生产阶段。凤凰纸业另有一条废纸浆线正在建设中，年产能达 12 万短吨，将于 2020 年中投产。

4、绿色资源综合利用：原料废料循环利用

公司的箱板瓦楞纸产业主要以回收纤维为原料，公司的全资子公司环宇国际及中国环宇主要从事回收纤维的贸易，已具备较完善的全球回收纤维采购体系。环宇国际通过位于美国、欧洲、日本、澳洲的子公司以及 2018 年中并入公司的 Waste Paper Trade C.V. 共同进行国外回收纤维的贸易工作，2019 年全年实现贸易量 305 万吨。中国环宇在国内通过与大型商超、食品饮料公司等大型客户合作，直接采购回收纤维，同时在国内主要城市建立中转站，集中采购回收纤维，有力的保障了公司的原料供应，稳定了国内回收纤维的价格。

公司严格执行国家环保排放标准，同时积极申请综合资源利用项目，以垃圾焚烧发电方式处理造纸废弃物，补充造纸基地的自备电，提升环保水平，同时创造良好的经济效益和社会效益。公司已在安徽马鞍山、浙江海盐、湖北荆州开工建设三个固废电厂，其中安徽马鞍山与湖北荆州的固废电厂以厂内造纸废弃物为主要原材料，发电为自备电；浙江海盐的固废电厂以厂内造纸废弃物与县内工业垃圾为主要原材料，发电以补贴价上网。

（二）报告期内公司所属行业基本情况

1、国内箱板瓦楞纸行业恢复增长，欧洲特种纸行业稳定增长。

经历了 2018 年行业的下滑后，2019 年箱板瓦楞纸的产销量均同比实现增长。根据卓创资讯的数据，2019 年国内箱板瓦楞纸实现产量 4610 万吨，同比增长 2.9%，消费量 4969 万吨，同比增长 3.7%，箱板纸均价较同期下降 16.18%，瓦楞纸均价较同期下降 19.36%。

2019 年，国内箱板瓦楞纸行业经受了新的挑战，迎来了行业格局发展的新局面。2019 年，全国外废配额进一步缩减至 1100 余万吨，较上年下降约 40%，全年外废平均价格较同期有所下降。同时，国废价格较为坚挺，全年维持在高位运行，体现了外废额度收紧导致的原料紧缺压力。2019 年上半年，受中美贸易摩擦、下游包装客户降低原纸库存等影响，箱板瓦楞原纸价格持续下调，并使得 2019 年 8 月箱板瓦楞纸造纸行业出现盈利低点。2019 年第三季度，下游包装厂进行补库，叠加季节性需求，致使原纸价格持续上调，箱板瓦楞纸行业走出了低谷。

2019 年的行业波动使得落后产能加速出清，据不完全统计，全国有 300 余万吨落后的箱板瓦楞纸产能退出市场。同时，龙头企业坚定建设和投放先进产能，公司的华中基地基本建成，并已于 2019 年底投入试运行。受上述因素叠加影响，部分中小企业的落后产能逐步退出市场，造纸行业集中度持续提升；而龙头企业成本优势明显，且转嫁能力强，盈利能力有望进一步提升，市场占有率也将逐步扩大，尤其是环保设施齐全且具有明显规模效应的大型龙头纸企将成为环保政策下的真正受益者。

欧洲特种纸市场在 2019 年呈现平稳增长态势，产能供应稳定，价格保持稳定。北美文化纸市场相对平稳，由于此前部分纸机停机或转产箱板瓦楞纸，致使北美文化纸出现小幅产能缺口。

2、国内包装行业相对稳定，集中度亟待提升

纸质包装是五大包装行业中产值最大的一个，也是我国制造业体系重要的一环，被称为工业产品的衣服，是国民经济的刚需，产值和销量均相对稳定。纸质包装行业规模巨大，但行业内企业体量均较小，竞争相对激烈。在行业集中度上，相对于其上游包装纸行业和下游各主要客户的行业，包装行业的集中度极低，亟待提升。根据中国包装联合会的数据，2019 年规模以上包装企业 7916 家；完成营收 10,032.53 亿元，同比增长 1.06%；完成利润总额 526.76 亿元，同比增长 4.28%。纸包装行业规上企业 2019 年全年合计实现主营业务收入 2897.39 亿元，占包装行业的 28.88%，实现利润总额 138.91 亿元，占包装行业的 26.37%。2019 年，全国包装行业箱纸板完成 1301.56 万吨，同比增长 6.62%；纸制品产量完成 7219.16 万吨，同比增长 1.96%，其中瓦楞纸箱完成 3421.05 万吨，同比下降 2.22%。瓦楞纸箱主要集中于广东、河南、浙江、福建、江苏等省份。

2019 年纸质包装行业继续保持轻量化、整体化、创新化的方向，并积极替代塑料等不可再生包装材料，虽然受中美贸易摩擦等的影响，但整体呈稳定态势。行业内发展模式不断更新，公司

的产业互联网模式尤其给行业发展带来了新的思路，得到了广大纸箱厂同行的认同。

3、全球回收纤维行业稳定发展，中国进口外废逐年下降

2019年我国外废额度约1100万吨，较同期下降40%。根据中共中央和国务院于2018年6月16日发布的《关于全面加强生态环境保护，坚决打好污染防治攻坚战的意见》，我国2020年年底将基本实现固体废物零进口，目前全国人大已在修订《固体废物污染环境防治法》等相关法律。外废进口行业面临重大变化，对山鹰的回收纤维进口板块产生较大影响。

全球回收纤维行业发展稳定，欧美日等发达地区的废纸回收率已接近理论上限，区域内的回收纤维贸易业务发展稳定。我国废纸回收的实际水平也在稳步提升，尤其是在各地开展垃圾分类工作后，我国废纸回收率也将逐步接近发达国家水平。2019年，我国箱板瓦楞纸龙头企业不断提升回收纤维的产业发展水平，通过在回收纤维供大于求的地区开设中转站，平衡了全国的回收纤维供需关系，稳定了回收纤维的价格。

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

	2019年	2018年	本年比上年 增减(%)	2017年
总资产	42,544,540,217.85	35,906,366,159.67	18.49	26,930,571,652.57
营业收入	23,240,947,723.23	24,366,535,970.12	-4.62	17,469,682,593.66
归属于上市公司股东的净利润	1,362,183,452.27	3,203,863,329.15	-57.48	2,014,518,332.40
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,258,676,987.51	2,676,772,800.46	-52.98	2,000,332,070.51
归属于上市公司股东的净资产	14,410,784,084.10	13,181,374,110.08	9.33	10,367,808,688.76
经营活动产生的现金流量净额	1,334,748,719.93	3,247,996,229.64	-58.91	2,779,869,838.97
基本每股收益 (元/股)	0.30	0.70	-57.14	0.44
稀释每股收益 (元/股)	0.26	0.70	-62.86	0.44
加权平均净资产收益率(%)	9.95	27.55	减少17.6个百分点	21.54

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	5,216,392,333.93	5,953,459,428.70	5,964,115,598.10	6,106,980,362.50
归属于上市公司股东的净利润	458,101,888.92	467,061,126.02	399,484,421.65	37,536,015.68
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	344,713,356.08	460,766,517.31	273,955,282.96	179,241,831.16
经营活动产生的现金流量净额	-399,462,248.47	947,358,901.13	1,823,360,263.32	-1,036,508,196.05

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

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

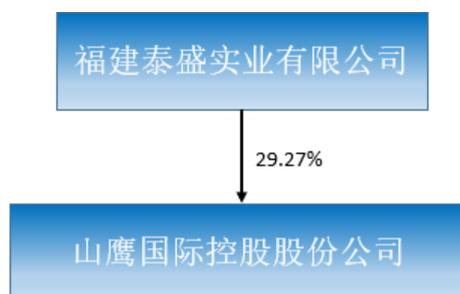
单位：股

截止报告期末普通股股东总数（户）					218,654		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					224,488		
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）							
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）							
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	1,341,930,378	29.27	0	质押	1,070,500,000	境内 非国 有法

							人
新华信托股份有限公司—新华信托华睿系列·金沙2号证券投资集合资金信托计划	-379,020	128,721,258	2.81	0	无	0	未知
吴丽萍	0	122,414,516	2.67	0	无	0	境内自然人
山鹰国际控股股份公司回购专用证券账户	78,693,302	78,693,302	1.72	0	无	0	其他
山鹰国际控股股份公司—创享激励基金合伙人第一期持股计划	0	72,614,742	1.58	0	无	0	其他
香港中央结算有限公司	-6,329,558	71,885,193	1.57	0	无	0	未知
林文新	0	64,112,666	1.40	0	质押	51,780,000	境内自然人
魏敏	42,748,474	42,748,474	0.93	0	无		境内自然人
何广亮	-62,800	34,947,724	0.76	0	质押	25,738,100	境内自然人
中国农业银行股份有限公司—中证500交易型开放式指数证券投资基金	-2,361,100	31,171,346	0.68	0	无	0	未知
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。山鹰国际控股股份公司—创享激励基金合伙人第一期持股计划系公司为激励员工而设立的定向资产管理计划，山鹰国际控股股份公司回购专用证券账户系公司以集中竞价交易方式回购股份用于公司员工持股计划设立的专用证券账户。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。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

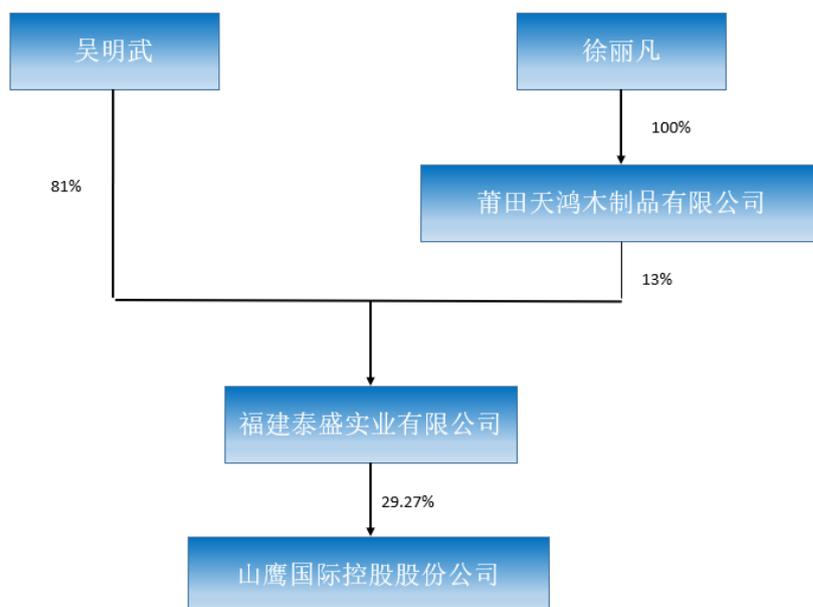
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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

5.1 公司债券基本情况

单位: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	12 山鹰债	122181	2012年8月22日	2019年8月22日	7.8918	7.50	按年付息、到期	上海证券交易所

股份有限公司 2012年 公司债券							一次还 本	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2019年8月22日支付了自2018年8月22日至2019年8月21日期间的利息和12山鹰债的本金，12山鹰债到期并完成本息兑付后于2019年8月22日摘牌。《关于“12山鹰债”本息兑付及摘牌的公告》具体内容刊登于2019年8月13日《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）（公告编号：临2019-076）。

16山鹰债：公司于2019年4月15日支付2018年4月13日到2019年4月12日期间的利息：每手“16山鹰债”面值1000元派发利息为53.5元（含税）（扣税后个人投资者每1000元派发利息为42.80元）。具体内容详见2019年4月9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《2016年公司债券2019年付息公告》（公告编号：临2019-034）。

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山鹰债的跟踪评级工作，并出具《山鹰国际控股股份公司公司债券2019年跟踪评级报告》，该报告主要内容如下：联合评级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山鹰债债券信用等级为AA+。具体内容刊登于2019年5月18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2019-057）。

由于受评对象16山鹰债、12山鹰债已分别于2019年4月24日、2019年8月22日在上交所摘牌，联合评级终止对16山鹰债、12山鹰债的跟踪评级。具体内容详见2019年4月27日、

2019年8月27日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）刊登的《联合信用评级有限公司关于山鹰国际控股股份公司2016年公司债券（“16山鹰债”）终止跟踪评级的通知》和《联合信用评级有限公司关于山鹰国际控股股份公司2012年公司债券（“12山鹰债”）终止跟踪评级的通知》。

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	2019年	2018年	本期比上年同期增减(%)
资产负债率(%)	64.99	62.30	4.32
EBITDA全部债务比	0.15	0.32	-53.20
利息保障倍数	2.81	5.53	-49.19

三 经营情况讨论与分析

1 报告期内主要经营情况

本报告期内，公司实现销售收入232.41亿元，同比下降4.62%，其中主营业务收入229.62亿元，其他业务收入2.79亿元。原纸全年产量473.59万吨，销量475.71万吨，产销率100.45%。瓦楞箱板纸箱产量12.59亿平方米，销量12.75亿平方米，产销率101.27%。

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

1、中华人民共和国财政部自2017年修订发布了《企业会计准则第22号——金融工具计量》、《企业会计准则第23号——金融资产转移》、《企业会计准则第24号——套期会计》、《企业会计准则第37号——金融工具列报》。2018年6月15日，财政部颁布了《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2018〕15号）。基于上述修订情况，经公司第七届董事会第十八次会议和第七届监事会第十六次会议审议同意，公司对会计政策相关内容进行调整。上述调整不会对公司财务报表产生重大影响。具体内容详见2019年3月19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《关于执行新会计准则的公告》（公告编号：临2019-025）。

2、财政部于2019年4月30日发布了《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2019〕6号），对一般企业财务报表格式进行了修订，要求执行企业会计准则的非金融企业按照企业会计准则和《修订通知》要求编制2019年度中期财务报表和年度财务报表及以后期间的财务报表。根据上述要求，经公司第七届董事会第二十四次会议和第七届监事会第二十二次会

议审议同意，公司对财务报表格式进行了相应调整。本次会计政策的变更仅对财务报表的列报项目产生影响，不需要进行追溯调整，对公司经营成果、财务状况以及现金流不存在实质性影响。具体内容详见 2019 年 8 月 31 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《关于执行新会计准则的公告》（公告编号：临 2019-081）。

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

(1) 本报告期末纳入合并范围的子公司

序号	子公司全称	子公司简称	持股比例%	
			直接	间接
1	浙江山鹰纸业有限公司	浙江山鹰	100.00	
2	山鹰纸业销售有限公司	山鹰销售	100.00	
3	马鞍山市天福纸箱纸品有限公司	天福纸品	100.00	
4	山鹰华中纸业有限公司	华中山鹰	100.00	
5	荆州联宇再生资源有限公司	荆州联宇		100.00
6	山鹰纸业（重庆）有限公司	重庆山鹰	100.00	
7	山鹰纸业（福建）有限公司	福建山鹰	100.00	
8	山鹰纸业（湖北）有限公司	湖北山鹰	100.00	
9	山鹰华南纸业有限公司*1	华南山鹰	100.00	
10	山鹰纸业（吉林）有限公司	吉林山鹰	100.00	
11	合肥祥恒包装有限公司	合肥祥恒		100.00
12	武汉祥恒包装有限公司	武汉祥恒		100.00
13	合肥华东包装有限公司	华东包装		100.00
14	祥恒（莆田）包装有限公司	莆田祥恒		100.00
15	祥恒（厦门）包装有限公司	厦门祥恒		100.00
16	祥恒（天津）包装有限公司	天津祥恒		100.00
17	四川祥恒包装制品有限公司	四川祥恒		100.00

序号	子公司全称	子公司简称	持股比例%	
			直接	间接
18	浙江祥恒包装有限公司	浙江祥恒		100.00
19	祥恒（嘉善）包装有限公司	嘉善祥恒		100.00
20	苏州山鹰纸业纸品有限公司	苏州山鹰		100.00
21	祥恒（杭州）包装有限公司	杭州祥恒		100.00
22	马鞍山祥恒包装有限公司	马鞍山祥恒		100.00
23	扬州祥恒包装有限公司	扬州祥恒		100.00
24	祥恒（常州）包装有限公司	常州祥恒		100.00
25	祥恒创意包装有限公司	祥恒创意	100.00	
26	青岛恒广泰包装有限公司	青岛恒广泰		100.00
27	烟台恒广泰包装有限公司	烟台恒广泰		100.00
28	祥恒（中山）包装有限公司	中山祥恒		100.00
29	无锡新祥恒包装科技有限公司	无锡新祥恒		100.00
30	中印科技股份有限公司	中印科技	60.00	
31	陕西祥恒包装有限公司	陕西祥恒		100.00
32	南昌祥恒包装有限公司	南昌祥恒		100.00
33	马鞍山市蓝天废旧物资回收有限公司	蓝天废旧物资	95.00	
34	上海山鹰供应链管理有限公司	上海山鹰供应链		100.00
35	福建省莆田市阳光纸业有限公司	莆田阳光		100.00
36	福建环宇纸业有限公司	福建环宇		100.00
37	马鞍山环宇再生资源科技有限公司	马鞍山环宇	100.00	
38	嘉兴环宇再生资源科技有限公司	嘉兴环宇再生资源		100.00
39	浙江泰兴纸业有限公司	泰兴纸业		100.00
40	漳州宇盛纸业有限公司	漳州宇盛		100.00
41	宇盛（上海）再生资源开发有限公司	上海宇盛再生资源		100.00

序号	子公司全称	子公司简称	持股比例%	
			直接	间接
42	环宇集团国际控股有限公司	环宇国际	100.00	
43	Cycle Link (U.S.A) Inc.	美国环宇		100.00
44	Cycle Link Australia PTY Ltd	澳洲环宇		100.00
45	Cycle Link (UK) Limited	英国环宇		100.00
46	Cycle Link Co.,Ltd	日本环宇		100.00
47	Cycle Link (Europe) B.V.	荷兰环宇		100.00
48	Container Transport Oldenburger BV	CTO BV		100.00
49	Tool BV	Tool BV		100.00
50	Waste Paper Trade CV	WPT CV		100.00
51	WPT International BV	WPT BV		100.00
52	WPT Cesko s.r.o	WPT Cesko s.r.o		100.00
53	Tool Eastern BV	Tool Eastern BV		100.00
54	WPT Polska Sp zo.o.Sp.k.	WPT Polska Sp zo.o.Sp.k.		100.00
55	WPT Polska Sp zo.o.	WPT Polska Sp zo.o.		100.00
56	WPT Deutschland GmHH	WPT Deutschland GmHH		100.00
57	WPT Nordic Aps	WPT Nordic Aps		100.00
58	WPT France S.a.r.L	WPT France S.a.r.L		100.00
59	WPT International d.o.o.	WPT International d.o.o.		100.00
60	WPT Italia s.r.l	WPT Italia s.r.l		100.00
61	WPT Slovakia	WPT Slovakia		100.00
62	浙江中远发仓储服务有限公司	浙江中远发		100.00
63	马鞍山天顺港口有限责任公司	天顺港口	72.33	

序号	子公司全称	子公司简称	持股比例%	
			直接	间接
64	马鞍山天顺力达集装箱服务有限责任公司*2	天顺力达		36.89
65	马鞍山天顺船务代理有限公司*2	天顺船代		72.33
66	山鹰（上海）融资租赁有限公司	山鹰融资租赁	75.00	25.00
67	谊来（莆田）珠宝工业有限公司	莆田谊来		100.00
68	山鹰投资管理有限公司	山鹰投资	100.00	
69	深圳前海山鹰原力基金管理有限公司	原力基金		100.00
70	深圳前海山鹰新时代投资管理有限公司	山鹰新时代		100.00
71	马鞍山市雄鹰新兴产业投资基金（有限合伙）	雄鹰基金		75.00
72	安徽省鹰隼恒富一期新兴产业基金（有限合伙）	鹰隼一期		97.50
73	安徽省鹰隼恒富二期新兴产业基金（有限合伙）	鹰隼二期		99.90
74	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）	新时代基金		99.01
75	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）	新时代二号基金		99.01
76	GLOBAL WIN CO., LTD	英国赢创		100.00
77	Global Win Capital Corporation（赢创美国有限公司）	美国赢创		100.00
78	SUTRIV Holding AB	瑞典控股		100.00
79	Nordic Paper Holding AB	NP Holding AB		100.00
80	Nordic Paper B äckhammar AB	NP B äckhammar AB		100.00
81	Nordic Paper S äffle AB	NP S äffle AB		100.00
82	Nordic Paper Amotfors AB	NP Amotfors AB		100.00
83	Nordic Paper AS	NP AS		100.00
84	Global Win Wickliffe LLC	GWWC		60.00
85	Phoenix Paper Wickliffe LLC*3	凤凰纸业		60.00

序号	子公司全称	子公司简称	持股比例%	
			直接	间接
86	爱拓环保能源（浙江）有限公司	爱拓环保		100.00
87	山鹰（上海）企业管理咨询有限公司	山鹰管理	100.00	
88	嘉兴路通报关有限公司	嘉兴路通		100.00
89	中祥检测科技有限公司	中祥检测		100.00
90	浙江山鹰供应链管理有限公司	浙江山鹰供应链		100.00
91	山鹰纸业（广东）有限公司	广东山鹰	100.00	
92	中山中健环保包装股份有限公司	中山中健		70.00
93	中山市山健包装有限公司*4	中山山健		70.00
94	广西南宁中健包装有限公司*4	南宁中健		70.00
95	南宁胜奕兴业包装有限公司*4	南宁胜奕		49.00
96	祥恒创意(香港)包装有限公司	香港祥恒		100.00
97	云印技术（深圳）有限公司	云印技术		73.38
98	深圳市云印电子商务有限公司*5	云印电商		73.38
99	宁波云印微供电子商务有限公司*5	云印微供		73.38
100	深圳市云印商业保理有限公司*5	云印保理		73.38
101	厦门包印通科技有限公司*5	包印通		73.38
102	宁波环深垃圾分类服务有限公司	宁波环深		60.00
103	恒健（香港）包装有限公司	香港恒建		70.00
104	嘉兴祥恒智慧纸品科技有限公司	嘉兴祥恒		100.00

注 1：山鹰华南纸业有限公司于 2019 年 11 月由福建省联盛纸业有限责任公司更名。

注 2：天顺港口持有天顺力达 51% 股权、持有天顺船代 100% 股权，公司根据持有天顺港口 72.33% 的股权，最终计算间接持有天顺力达、天顺船代的股权比例。

注 3：GWWC 持有凤凰纸业 100% 控股权，公司根据持有 GWWC60% 的股权，最终计算间接持有凤凰纸业的股权比例。

注 4：中山中健持有中山山健 100% 股权、持有南宁中健 100% 股权、南宁中健持有南宁胜奕 70% 股权，公司根据持有中山中健 70% 的股权，最终计算间接持有中山山健、南宁中健及南宁中健持有南宁胜奕的股权。

注 5：云印技术持有云印电商 100% 股权、持有云印微供 100% 股权、持有云印保理 100% 股权、持有包印通 100% 股权，公司根据持有云印技术 73.38% 的股权，最终计算间接持有云印电商、云印微供、云印保理、包印通的股权比例。

上述子公司具体情况详见本附注九“在其他主体中的权益”。

上表中序号 48-61 的子公司以下合并简称为“WPT 及其子公司”，序号 79-83 的子公司以下合并简称为“Nordic 及其子公司”，序号 92-95 的子公司以下合并简称“中山中健及其子公司”，序号 97-100 的子公司以下合并简称“云印技术及其子公司”。

(2) 本报告期内合并财务报表范围变化

本报告期内新增子公司：

序 号	子公司全称	子公司简称	报告期间	纳入合并范围原因
1	山鹰纸业（广东）有限公司	广东山鹰	2019 年 6 月至 2019 年 12 月	投资设立
2	中山中健环保包装股份有限公司	中山中健	2019 年 9 月至 2019 年 12 月	非同一控制下企业 合并
3	中山市山健包装有限公司	中山山健	2019 年 9 月至 2019 年 12 月	非同一控制下企业 合并
4	广西南宁中健包装有限公司	南宁中健	2019 年 9 月至 2019 年 12 月	非同一控制下企业 合并
5	南宁胜奕兴业包装有限公司	南宁胜奕	2019 年 9 月至 2019 年 12 月	非同一控制下企业 合并
6	祥恒创意(香港)包装有限公司	香港祥恒	2019 年 10 月至 2019 年 12 月	投资设立
7	云印技术（深圳）有限公司	云印技术	2019 年 5 月至 2019 年 12 月	非同一控制下企业 合并
8	深圳市云印电子商务有限公司	云印电商	2019 年 5 月至 2019 年 12 月	非同一控制下企业 合并

序 号	子公司全称	子公司简称	报告期间	纳入合并范围原因
9	宁波云印微供电子商务有限公司	云印微供	2019年5月至 2019年12月	非同一控制下企业 合并
10	深圳市云印商业保理有限公司	云印保理	2019年5月至 2019年12月	非同一控制下企业 合并
11	厦门包印通科技有限公司	包印通	2019年12月	非同一控制下企业 合并
12	宁波环深垃圾分类服务有限公司	宁波环深	2019年4月至 2019年12月	投资设立
13	恒健（香港）包装有限公司	香港恒建	2019年10月至 2019年12月	投资设立
14	嘉兴祥恒智慧纸品科技有限公司	嘉兴祥恒	2019年7月至 2019年12月	投资设立
15	荆州联宇再生资源有限公司	荆州联宇	2019年12月	投资设立

本报告期内减少子公司：

序 号	子公司全称	子公司简称	报告期间	未纳入合并范围原因
1	嘉兴环宇商务服务有限公司	嘉兴环宇	2019年1月	注销

本报告期内新增及减少子公司的具体情况详见本附注八、合并范围的变更。