

公司代码：600567

公司简称：山鹰国际

山鹰国际控股股份公司
2021 年年度报告摘要

第一节 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 www.sse.com.cn 网站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性、准确性、完整性，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 信永中和会计师事务所（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 董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

公司拟以实施权益分派股权登记日的总股本扣除公司回购股份的余额为基数，向全体股东每10股派送现金红利1.1元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。截至2022年3月31日，公司总股本4,616,175,806股，扣除公司回购账户的股份206,026,573股，以此计算预计派发现金红利485,116,415.63元（含税）。公司2021年度以集中竞价交易方式实施股份回购并支付现金对价200,030,019.19元，以上述两种方式合计现金分红金额为685,146,434.82元，占公司当年归属于母公司所有者净利润的45.20%。

在实施权益分派的股权登记日前，若公司总股本或回购股份发生变动，拟维持每股分配比例不变，相应调整分配总额，并将另行公告具体调整情况。

第二节 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	山鹰国际	600567	山鹰纸业

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	严大林	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

在新冠肺炎疫情冲击下，百年变局加速演进，全球政治和经济环境更趋复杂和不确定。在这样的历史性阶段，中国在 2021 年取得了亮眼的成绩单，为构建新发展格局迈出新步伐，高质量发展取得新成效，实现了“十四五”良好开局。

(一) 中国经济具备韧性，造纸包装行业景气度提升

国家统计局数据显示，2021 年我国经济总量和人均水平实现新突破，国内生产总值(GDP)比上年增长 8.1%，经济规模达到 114.4 万亿元，稳居全球第二大经济体。随着我国有效控制新冠疫情，国内消费稳步回升，全年社会消费品零售总额超 44 万亿元，同比增长 12.5%，两年平均增速为 3.9%。同时，出口表现强劲，再次显示了综合竞争优势。据海关总署发布数据显示，2021 年我国货物贸易进出口总值 39.1 万亿元人民币，比上年增长 21.4%。其中，出口 21.73 万亿元，增长 21.2%，月度增速屡超预期。从统计数据可以看出，尽管面临严峻的外部环境，我国外贸进出口依然展现了强劲的韧性。

据国家统计局发布数据显示，2021 年 1-12 月，全国机制纸及纸板产量 13583.9 万吨，同比增长 883.3 万吨，增速 6.8%，产量创历史新高。值得注意的是，由于主要经济体在经济复苏过程中，实施了大量刺激政策，造成全球流动性快速增长，也带动了大宗商品价格的强势上涨，对造纸包装行业的成本控制形成一定挑战。在国内，2021 年也是“进口废纸清零”第一年，废纸原料供应紧张，直接拉动国内废纸原料成本快速增长。能源、原料、化辅的持续涨价，给造纸行业带来巨大的成本压力。头部企业拥有较强的议价能力，并凭借产业链一体化布局优势，能有效的控制上游原料成本，通过规模效应获取更高的利润空间。

(二) 在双碳政策影响下，造纸行业竞争优势向龙头企业倾斜

在“碳达峰”、“碳中和”政策影响下，造纸行业供给侧改革明显加速，预计行业格局将快速调整。2021 年 8 月，国家发改委印发《2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》，能耗不降反升的青海、宁夏、广西、广东等 9 省（区）暂停国家规划布局的重大项目以外的“两高”项目节能审查，江苏、广东、广西等双“一级预警”省份发布限电、限产要求。造纸行业虽非“两高”行业，但仍受到限电影响，供给收缩。2021 年各个省市越来越重视区域工业生产排放进行总量控制，预计未来将严格限制造纸产能增长，同时加速落后产能淘汰。

在双碳政策下，中小型造纸企业缺乏资金进行技术改造升级，减排成本高。在高成本压制下，中小型企业很可能是逐步退出市场或被有实力的大型造纸企业收购。而有实力的大型企业，通过技术改造升级、产品创新、林浆纸一体化战略转型等策略，实现节能减排的同时获得利润，并且在未达到碳配额时，可将剩余配额在碳交易市场上交易获得配额收益。随着环保力度加大、行业利润持续压缩及龙头企业持续扩张，造纸行业的阶段性产能过剩将得到改善，行业集中度也将进一步提高。

(三) 包装行业整合加速，一体化是大势所趋

国内包装市场格局具有“大而散”的特点，从事包装行业的企业数量众多，但包装行业的集中度很低，且同质化竞争激烈，主要以成本为导向，仅提供本产品，无增值服务，造成了包装行业利润普遍不高的现状。

对比发达国家包装行业发展历程，国内包装行业已经步入整合黄金窗口期。随着包装下游特

别是家电、消费电子、食品饮料等行业集中度不断提升，行业头部客户对包装的个性化研发、设计、增值服务需求也越来越高。行业内的龙头企业具有较强自主创新能力，强大的生产能力，技术领先的产品线，能够很好的满足下游消费企业对产品包装定制、高质量、产品持续创新的需求。而市场上主流的中小规模企业，在创新、设备、技术上投入不足，且产品结构较为单一，并无法提供更多增值服务，将逐步被市场淘汰。随着下游行业客户对定制、环保和增值服务需求越来越多，包装企业未来需要尽快向绿色、一站式、可循环的整体包装解决方案服务商转型，从而在利润普遍不高的行业内获得长期稳定发展及高附加值服务带来的额外盈利空间。

(四) 外废清零后，造纸行业加速多元化再生纤维渠道布局

废纸是我国造纸工业主要的纤维来源，在 2021 年废纸进口归零后，国内纤维短缺的矛盾日益突出。根据 2 月初国家八部委联合印发《关于加快推动工业资源综合利用的实施方案》，明确到 2025 年国内废纸利用量预计达到 6000 万吨。根据中国造纸协会发布的中国造纸工业 2020 年度报告，2020 年我国国内废纸回收量为 5493 万吨，预计 2025 年达到实施方案的目标，我国废纸缺口约 500 万吨。2021 年国废市场在供应缺口扩大、业内看涨预期下，回收价格呈现震荡上涨的趋势，对造纸企业带来较大的成本压力。

为了应对行业原料紧缺的挑战，有实力的龙头企业加快上游原料布局，建设多元化的再生纤维回收渠道，提升自给率以抵御原料价格波动风险，并积极开发和应用非木浆等替代纤维原料应用，降低对废纸的依赖度。在布局国内纤维原料渠道同时，龙头企业加大海外纤维原料、浆纸产能布局，实现国内国外双布局，确保稳定价优的原料来源。

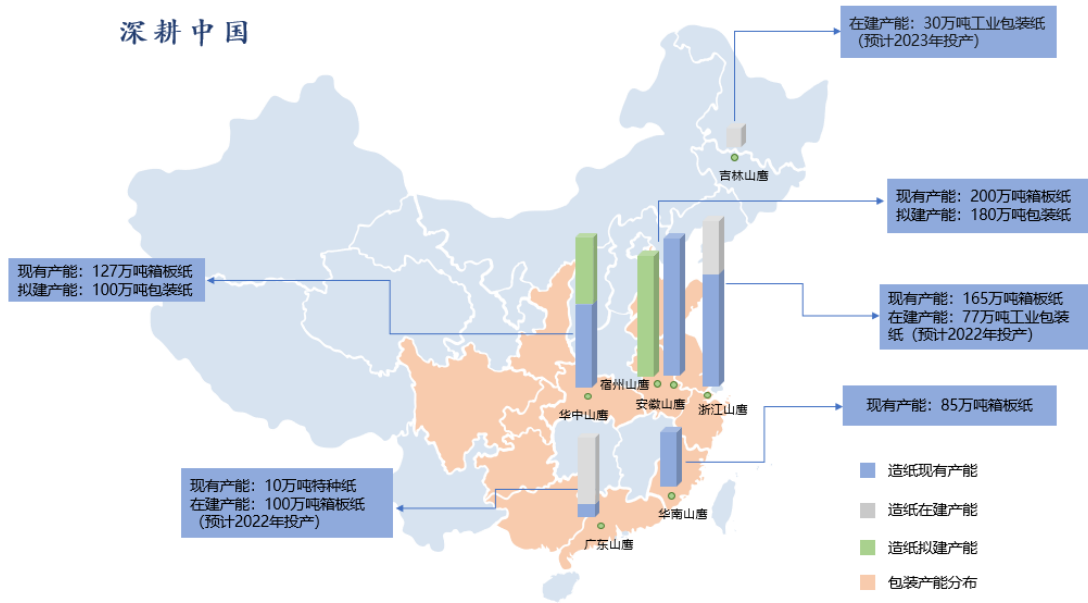
山鹰国际是以绿色资源综合利用、工业及特种纸制造、包装产品定制、产业互联网等为一体的国际化企业。公司致力于成为为客户创造长期价值的全球包装一体化解决方案服务商。

公司主营业务为箱板纸、瓦楞原纸、特种纸、纸板及纸制品包装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、特种纸及纸板、纸箱等纸制品，被广泛用于消费电子、家电、化工、轻工等消费品及工业品行业。公司凭借产业链一体化的优势，实现造纸、包装及回收纤维三项业务协同发展，并通过商业模式创新，发展产业互联网。

公司通过自建及并购不断完善国内区域布局，目前在安徽马鞍山、浙江嘉兴、福建漳州、湖北荆州、广东肇庆建有五大造纸基地，现有落地产能约 600 万吨，位列行业前三；公司包装板块企业布局于沿江沿海经济发达地区，贴近行业头部客户聚集地，产业辐射江苏、浙江、安徽、福建、广东、湖北、山东、四川、天津等省市，年产量超过 19 亿平方米，位居中国第二。

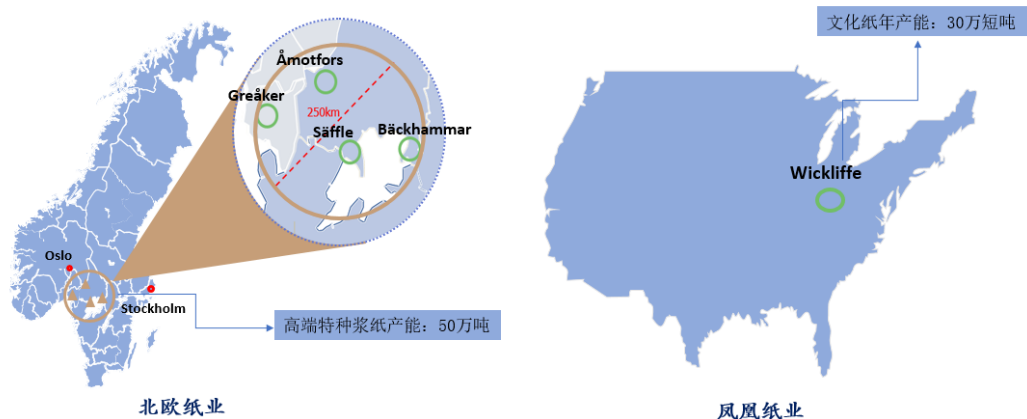
公司国内造纸产能及包装企业布局如下图：

深耕中国



公司通过回收纤维资源获取、优势市场及高端纸种的部署推动国际战略布局，持续在美国、英国、澳大利亚、日本、荷兰等回收纤维主要来源地开展贸易业务，在东南亚及欧洲布局再生浆，保证上游原材料的优质供应。公司参股公司北欧纸业和控股子公司凤凰纸业归属于高盈利的造纸细分领域。北欧纸业拥有高端特种浆纸产能合计 50 万吨，凤凰纸业多品类文化纸年产能达 30 万短吨。其主要产品为食品防油纸、特种牛皮纸、高强度纸袋纸及文化纸。通过产业链横向延伸，进一步提升和优化了公司现有产品结构，有效降低了国内包装纸波动带来的影响。

承启海外



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。公司打造的产业互联网平台云融、云链服务于国内再生纤维的回收及行业最优化运输业务，公司参股的云印技术（ininin.com）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，打造行

业“云工厂”矩阵。

报告期内，公司所从事的主要业务和经营模式未发生重大变化。公司主要产品图示如下：

• 主要产品

新闻纸

“山鹰”新闻纸，
定量克重 45-48g/㎡；
产品用途：用于报纸、文化纸、宣传品等；
产地：山鹰国际下属安徽基地



新闻纸

牛皮箱板纸

“银杉”牛皮箱板纸，
定量克重 115-250g/㎡；
产品用途：用于中高档的纸箱、纸板的面纸，对纸箱、纸板强度有较高要求的产品；
产地：浙江山鹰、山鹰国际下属安徽基地

“红杉”牛皮箱板纸，
定量克重 100-220g/㎡；
产品用途：主要用于普通纸箱、纸板的面纸和中高档箱的里纸等；
产地：山鹰国际下属安徽基地、浙江山鹰、华南山鹰、华中山鹰

“紫杉”牛皮箱板纸，
定量克重 150-230g/㎡；
产品用途：用于高档纸箱、纸板的面纸，部分替代全木浆纸张，适应客户对高档纸张的需求。
产地：浙江山鹰、山鹰国际下属安徽基地、华南山鹰



牛皮箱板纸

挂面箱板纸

挂面箱板纸“T”纸，
定量克重 70-180g/㎡；
产品用途：主要用于普通纸箱、纸板的里纸；
产地：浙江山鹰、山鹰国际下属安徽基地、华南山鹰、华中山鹰



挂面箱板纸

“云杉”伸性纸，
定量克重 60-120g/㎡；
产品用途：主要用于 50 公斤的纸袋，例如水泥，大米等食品包装，化工原料包装，高强度包装；
产地：广东山鹰



云杉全木浆伸性纸 / 牛皮纸

瓦楞纸

高强瓦楞原纸（AA 级）
定量克重 50-170g/㎡；
产品用途：主要用于高强度纸箱、纸板的芯纸；
产地：浙江山鹰、山鹰国际下属安徽基地、华南山鹰、华中山鹰



瓦楞原纸

“水杉”牛皮纸，
定量克重 60-150g/㎡；
产品用途：主要用于制作 25 公斤砂浆等建材和化工纸袋，高强度包装；
产地：广东山鹰



水杉伸性纸 / 牛皮纸

特种纸

“雪杉”牛皮纸，
定量克重 65-120g/㎡；
产品用途：25 公斤纸袋包装，服装手提袋，做纸棒，棉签棒，纸吸管，糖棒，纸杯，食品袋，淋膜等，要求强度高的包装，可以替代进口北极熊，辛普森，蒙迪，贝鲁德等品牌；
产地：广东山鹰



雪杉白色伸性纸 / 牛皮纸

防脂纸，
定量克重 32-125g/㎡；
产品用途：用于烘焙纸、烤杯食品容器和乳脂包装等；
产地：山鹰国际参股公司 - 北欧纸业

特种牛皮纸，
定量克重 33-157g/㎡；
产品用途：用于食品袋、肥料袋、手提袋、吸水纸等；
产地：山鹰国际参股公司 - 北欧纸业

• 包装



饮料包装



工业产品及电子产品包装



快消品包装



特别规格产品包装



家用电器产品包装



食品级纸塑包装

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

	2021年	2020年	本年比上年	2019年
--	-------	-------	-------	-------

			增减(%)	
总资产	51,994,492,093.30	45,436,554,328.13	14.43	42,544,540,217.85
归属于上市公司股东的净资产	16,517,438,680.02	15,596,272,231.31	5.91	14,410,784,084.1
营业收入	33,032,809,011.07	24,969,150,700.72	32.29	23,240,947,723.23
归属于上市公司股东的净利润	1,515,670,557.23	1,381,100,579.82	9.74	1,362,183,452.27
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,200,098,982.86	1,430,463,317.42	-16.10	1,258,676,987.51
经营活动产生的现金流量净额	1,969,071,511.62	1,170,422,971.59	68.24	1,334,748,719.93
加权平均净资产收益率(%)	9.27	9.13	增加0.14个百分点	9.95
基本每股收益(元/股)	0.34	0.30	13.33	0.30
稀释每股收益(元/股)	0.27	0.23	17.39	0.26

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	6,828,576,890.46	8,370,652,474.46	8,854,551,412.79	8,979,028,233.36
归属于上市公司股东的净利润	473,683,663.69	530,590,486.26	302,531,198.48	208,865,208.80
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	354,398,724.69	364,477,709.1	222,802,673.09	258,419,875.98
经营活动产生的现金流量净额	-327,125,059.51	1,997,857,385.46	18,399,198.23	279,939,987.44

变动原因说明：第二季度经营活动产生的现金流净额含了收回融资租赁公司往来款及利息1,472,128,168.15元，年报审计将该项现金流从经营活动调入投资活动。

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

4 股东情况

4.1 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前10名股东情况

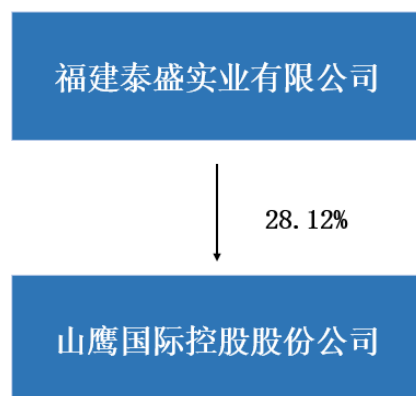
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）					193,753		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					192,907		
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）					0		
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）					0		
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、标记或冻结情 况		股东 性质
					股份 状态	数量	
福建泰盛实业有限公司	0	1,297,936,672	28.12	0	质押	768,320,000	境内 非国 有法 人
吴丽萍	0	122,414,516	2.65	0	无	0	境内 自然 人
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	1.57	0	无	0	其他
香港中央结算有限公 司	-2,007,884	65,121,973	1.41	0	无	0	其他
林文新	0	64,112,666	1.39	0	质押	51,780,000	境内 自然 人
何广亮	-545,000	43,135,235	0.93	0	无	0	境内 自然 人
魏敏	-833,000	40,612,874	0.88	0	无	0	境内 自然 人
王姬	0	27,967,102	0.61	0	无	0	境内 自然 人
李建成	-487,600	25,623,230	0.56	0	无	0	境内 自然

							人
广发证券股份有限公司—中庚小盘价值股票型证券投资基金	21,758,700	21,758,700	0.47	0	无	0	其他
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。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						

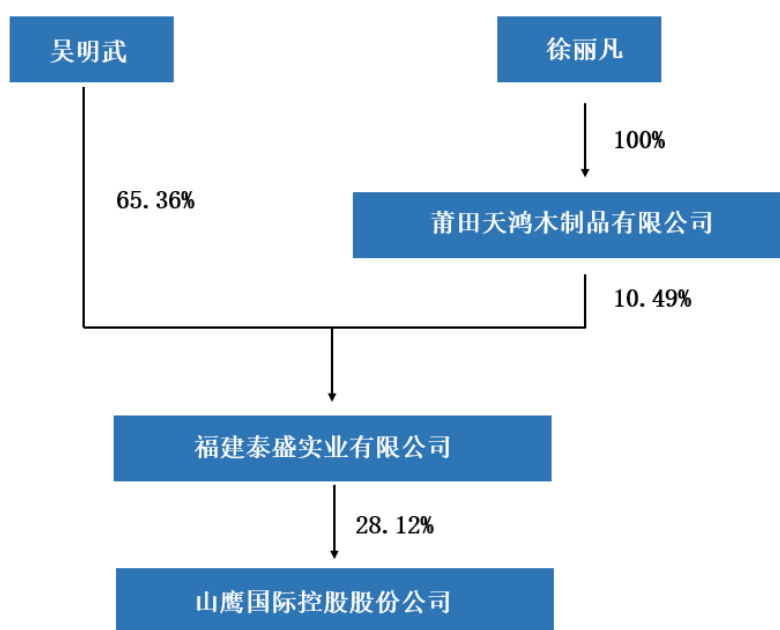
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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 公司所有在年度报告批准报出日存续的债券情况

单位:元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	到期日	债券余额	利率(%)
山鹰国际控股股份公司2021年度第一期绿色中期票据	21 山鹰国际 GN001	132100132	2024/10/29	90,000,000	5.8

报告期内债券的付息兑付情况

适用 不适用

报告期内信用评级机构对公司或债券作出的信用评级结果调整情况

债券名称	信用评级机构名称	信用评级级别	评级展望变动	信用评级结果变化的原因
山鹰国际控股股份公司2021年度第一期绿色中期票据	联合资信评估股份有限公司	AA+	稳定	不适用

5.2 公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

主要指标	2021 年	2020 年	本期比上年同期增减(%)
资产负债率 (%)	64.81	62.08	4.30
扣除非经常性损益后净利润	1,200,098,982.86	1,430,463,317.42	-16.10
EBITDA 全部债务比	0.1401	0.1661	-14.45
利息保障倍数	2.45	2.43	3.29

第三节 重要事项

1 公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

本报告期内，公司实现销售收入 330.33 亿元，同比上升 32.29%，其中主营业务收入 323.05 亿元，其他业务收入 7.28 亿元。原纸全年产量 602.13 万吨，销量 582.04 万吨，产销率 96.66%。瓦楞箱板纸箱产量 19.88 万平方米，销量 20.24 万平方米，产销率 101.83%。

2 公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

适用 不适用