

公司代码：600567

债券代码：110047

公司简称：山鹰纸业

债券简称：山鹰转债

山鹰国际控股股份公司
2019 年半年度报告摘要

一 重要提示

- 1 本半年度报告摘要来自半年度报告全文，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半年度报告全文。
- 2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证半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 本半年度报告未经审计。
- 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
不适用

二 公司基本情况

2.1 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
电话	021-62376587	021-62376587
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
电子信箱	stock@shanyingpaper.com	stock@shanyingpaper.com

2.2 公司主要财务数据

单位：元 币种：人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	39,529,543,684.16	35,906,366,159.67	10.09
归属于上市公司股东的净资产	13,840,438,545.33	13,181,374,110.08	5.00
	本报告期 (1-6月)	上年同期	本报告期比上年同期增减(%)

经营活动产生的现金流量净额	547,896,652.66	2,422,345,280.75	-77.38
营业收入	11,169,851,762.63	11,954,012,577.33	-6.56
归属于上市公司股东的净利润	925,163,014.94	1,706,002,303.98	-45.77
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	805,479,873.39	1,485,814,750.14	-45.79
加权平均净资产收益率(%)	6.81	15.22	减少8.41个百分点
基本每股收益(元/股)	0.2023	0.3733	-45.81
稀释每股收益(元/股)	0.1666	0.3733	-55.37

2.3 前十名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末股东总数(户)		242,425				
截止报告期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	股东性质	持股比例(%)	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结的股份数量	
福建泰盛实业有限公司	境内非国有法人	29.27	1,341,930,378	0	质押	1,070,500,000
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	未知	2.82	129,177,474	0	无	0
吴丽萍	境内自然人	2.67	122,414,516	0	质押	122,000,000
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	其他	1.58	72,614,742	0	无	0
山鹰国际控股股份公司回购专用证券账户	其他	1.45	66,303,302	0	无	0
林文新	境内自然人	1.40	64,112,666	0	质押	64,112,666

陕西省国际信托股份有限公司—陕国投·【持盈75号】证券投资集合资金信托计划	未知	1.02	46,811,284	0	无	0
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	未知	0.84	38,565,646	0	无	0
香港中央结算有限公司	未知	0.82	37,454,885	0	无	0
何广亮	境内自然人	0.76	34,947,724	0	质押	25,738,100
上述股东关联关系或一致行动的说明	泰盛实业系公司控股股东，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	/					

2.4 截止报告期末的优先股股东总数、前十名优先股股东情况表

适用 不适用

2.5 控股股东或实际控制人变更情况

适用 不适用

2.6 未到期及逾期未兑付公司债情况

适用 不适用

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(%)
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	7.8918	7.50

反映发行人偿债能力的指标:

适用 不适用

主要指标	本报告期末	上年度末
资产负债率	63.89	62.30
	本报告期(1-6月)	上年同期
EBITDA利息保障倍数	3.81	6.42

关于逾期债项的说明

□适用 √不适用

三 经营情况讨论与分析

3.1 经营情况的讨论与分析

本报告期内，公司实现销售收入 111.70 亿元，同比下降 6.56%，其中主营业务收入 110.33 亿元，其他业务收入 1.37 亿元；归属于母公司所有者净利润 9.25 亿元，同比下降 45.77%。公司实现原纸产量 232.80 万吨，销量 221.34 万吨，产销率 95.08%；瓦楞箱板纸箱产量 6.07 亿平方米，销量 5.88 亿平方米，产销率 96.87%。具体分行业情况见下表：

单位：元 币种：人民币

分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
造纸	8,057,833,988.52	6,098,280,832.58	24.32	-15.10	-9.36	-4.79
包装	2,004,071,517.86	1,755,010,748.46	12.43	-4.43	-5.38	0.87
贸易	774,906,295.12	751,111,808.74	3.07	339.88	328.64	2.54
其他	333,039,961.14	291,399,774.03	12.50	75.04	111.01	-14.92
小计	11,169,851,762.63	8,895,803,163.81	20.36	-6.56	-0.00	-5.22

报告期内，公司以推进深度国际化、强化产业链协同、打造产业互联生态平台为工作主线，着重做好了以下工作：

(1) 实现北欧纸业、荷兰 WPT、联盛纸业等新近并购企业的有效协同与持续整合，其本报告期内成为公司新的利润增长点，尤其是北欧纸业，在国际大型造纸包装企业普遍出现业绩大幅下滑的背景下，逆势实现净利润同比增长 11%；

(2) 美国凤凰纸业于 5 月 23 日顺利开工，在境外拓展再生纤维及木浆资源渠道上迈出重要步伐，公司同时在东南亚地区完成战略合作布署，有望进一步构筑新的原材料低成本竞争优势；

(3) 启动包括爱拓环保能源（浙江）有限公司承载的海盐固废电厂在内的三个固废电厂的项目建设，启动大宗物料集中采购的阳光工程，推动全要素成本的节降与可持续收益的实现；

(4) 按计划完成了创享激励基金合伙人第一期持股计划权益份额的授予，以及 2.3 亿的股票回购工作，公司启动未来领袖人才计划、领导力发展领鹰计划；

(5) 控股云印技术，发力产业互联生态平台；全面推进基于业财融合、人力资源、行政事务大共享的运营支撑平台建设；

(6) 持续优化融资结构，保持稳健的流动资金，顺利完成 10 亿元 16 山鹰债的全额回售兑付工作。

2019 年下半年重点工作

1、张弛有度，稳健经营，强化流动性管理

中美贸易摩擦、英国脱欧、日韩贸易争端等事件给全球经济的发展带来重大的不确定性风险。张弛有度，稳健经营，则是企业的安身立命之本。厉行费用成本节约，有序安排资本性支出，强化流动性管理，积极推进 2019 年可转债发行申请工作，实施债务结构的持续优化，在长期与短期

债务、境内与境外融资、直接与间接融资、债权与股权融资、本币与外币融资等五个维度上实现结构上的均衡。

2、科学规划，有序协同，确保华中山鹰顺利投产

山鹰华中基地规划产能 220 万吨，全部建成后将是世界上单体规模最大、设施最先进的包装纸生产基地之一。华中山鹰地处九省通衢，是公司国内至为重要的产能战略布局，担负着辐射华中腹地广阔市场的重任。科学规划，有序协同，下半年需确保华中山鹰按预定时间投产并快速成为公司新的利润增长点。

3、深入市场，深入客户，增加高毛利产品和客户的份额

公司在国际市场销售的“Nordic Paper”品牌特种纸属于行业内最高等级产品；公司在国内市场销售的“紫杉”、“银杉”等高档包装纸亦因其高质量而备受市场青睐。以祥恒包装为品牌的包装业务板块借助集团优势，与海尔、格力、百威英博、京东等一大批海内外知名企业建立了长期合作关系。公司将深入市场、深入客户，以客户需求为核心，致力于开发高端原纸产品和提供高质量包装服务，紧紧围绕重点行业和战略客户进行资源投放，不断提升在消费电子、工业包装、高端日化等高毛利、高客户粘性行业的市场份额。

4、合纵连横，步步为营，持续拓宽高质量低成本原料渠道

高质量低成本的原材料资源获取是公司实现高绩效的核心竞争力。下半年依然要在充分用好既有的外废配额进口的基础上，未雨绸缪地开发、挖掘和落地境外高质量低成本的再生纤维资源渠道或通道，同时做好凤凰纸业 12 万吨再生浆生产线技改工作。公司将采取多种方式进行渠道资源的拓展，合纵连横，互利共赢，在北美、欧洲、东南亚等区域寻找重新构筑新的低成本竞争优势的机会。

5、协同配合，拓展区域，加快产业互联网生态建设

云印开放的产业互联网平台，通过与合作伙伴的深度资源整合和数据赋能，可有效解决纸行业下游的成本高、效率低的痛点，报告期内已在浙江、上海、江苏等区域内的龙头包装厂推广合作，相关业务模式和平台优势已得到合作伙伴的认同，在区域市场内实现了积极的影响和验证。公司将发挥产业链和国内布局优势，更开放、更深入地与平台合作伙伴展开合作，将云印的产业互联网平台逐步推广到全国，同时进一步赋能下游客户，构建数据化的市场服务能力，提升下游中小微客户集约生产、信息互通、资源优化、物流共享的能力水平，共同服务下游包装市场，以此实现全产业链的效率提升和成本节降。

6、打破边界，唯才是任，建设高素质国际化人才梯队

人力资源是战略落地和经营目标达成的关键驱动因素。公司下半年将打破管理边界，破格选拔内部优秀管理人才，大力引进高素质的国际化人才；建设全方位知识管理与分享体系；持续开展未来领袖与领导力发展计划，打造支撑公司走向卓越的国际化人才梯队；探索价值贡献导向的激励分享机制，构建公司与人才共创、共赢、共享的薪酬管理体系。

3.2 与上一会计期间相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的情况、原因及其影响

适用 不适用

1. 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》。基于上述修订情况，公司对会计政策相关内容进行调整。公司第七届董事会第十八次会议审议通过。

2. 2019 年 4 月 30 日，财政部正式发布了《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。基于上述要求，公司第七届董事会第二十四次会议审议通过了《关于会计政策变更的议案》，对公司财务报表格式进行了相应调整。

上述会计政策变更的影响，详见公司 2019 年半年度报告财务报告之五、重要会计政策及会计估计。

3.3 报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的情况、更正金额、原因及其影响。

适用 不适用