

公司代码：600567

公司简称：山鹰纸业

山鹰国际控股股份公司
2020 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 | 44,394,533,942.28 | 42,544,540,217.85 | 4.35 |
| 归属于上市公司股东的净资产 | 14,661,479,782.79 | 14,410,784,084.10 | 1.74 |

| | 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 | 1,046,172,602.68 | 547,896,652.66 | 90.94 |
| 营业收入 | 9,826,351,053.22 | 11,169,851,762.63 | -12.03 |
| 归属于上市公司股东的净利润 | 501,122,510.19 | 925,163,014.94 | -45.83 |
| 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 | 477,801,530.78 | 805,479,873.39 | -40.68 |
| 加权平均净资产收益率(%) | 3.46 | 6.81 | 减少3.35个百分点 |
| 基本每股收益(元/股) | 0.111 | 0.202 | -45.05 |
| 稀释每股收益(元/股) | 0.101 | 0.167 | -39.52 |

2.3 前十名股东持股情况表

单位：股

| 前十名股东持股情况 | | | | | | | |
|--------------------------------------|------------|---------------|-------|-------------|---------|---------------|---------|
| 股东名称 | 报告期内增减 | 期末持股数量 | 比例(%) | 持有有限售条件股份数量 | 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 | 29.20 | 0 | 质押 | 1,058,500,000 | 境内非国有法人 |
| 山鹰国际控股股份公司回购专用证券账户 | 76,093,701 | 154,787,003 | 3.37 | 0 | 无 | 0 | 其他 |
| 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 | 2,857,738 | 131,578,996 | 2.86 | 0 | 无 | 0 | 未知 |
| 吴丽萍 | 0 | 122,414,516 | 2.66 | 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 | 1.58 | 0 | 无 | 0 | 其他 |

| | | | | | | | |
|---------------------|---|------------|------|---|----|------------|-------|
| 林文新 | 0 | 64,112,666 | 1.40 | 0 | 质押 | 51,780,000 | 境内自然人 |
| 魏敏 | -669,000 | 42,079,474 | 0.92 | 0 | 无 | 0 | 境内自然人 |
| 何广亮 | -100 | 34,947,624 | 0.76 | 0 | 质押 | 25,738,100 | 境内自然人 |
| 香港中央结算有限公司 | -40,495,359 | 31,389,834 | 0.68 | 0 | 无 | 0 | 境外法人 |
| 张枝龙 | 0 | 30,203,419 | 0.66 | 0 | 无 | 0 | 境内自然人 |
| 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一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

三 经营情况讨论与分析

3.1 经营情况的讨论与分析

2020年上半年，新冠疫情在全球迅速蔓延，国内外经济形势错综复杂，各类挑战和机遇接踵而至，公司所属的造纸及纸制品行业与国家经济发展和国民消费增长息息相关，受新冠疫情的阶段性影响，公司一季度原纸产量97.52万吨，销量68.95万吨，同比分别下降15.28%和32.46%。

二季度以来，随着国内疫情逐步得到控制，经济运行稳步复苏，公司凭借产业链一体化的优势，保持了行业领先的开工率，第二季度公司原纸产量117.86万吨，销量129.75万吨，同比上升0.14%和8.8%，环比上升20.85%和88.17%。

上半年，公司实现原纸产量215.38万吨，销量198.70万吨，产销率92.25%，销量同比下降10.23%；瓦楞箱板纸箱产量5.8亿平方米，销量5.99亿平方米，产销率103.15%，销量同比上升1.81%。公司包装产业互联网注册用户达2万余家，签约产线达39条，覆盖产能达5.9亿平米，已具规模。

公司 2020 年半年度分部情况

业务分部情况如下：

单位：万元 币种：人民币

| 分部/项目 | 国内造纸 | 国内包装 | 北欧纸业 | 其他 | 合计 |
|-------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| 销售收入 | 629,781.47 | 210,564.09 | 117,285.91 | 249,311.56 | 1,206,943.02 |
| 内部抵消 | 63,637.11 | 5,545.49 | 0.00 | 155,125.32 | 224,307.92 |
| 合并收入 | 566,144.37 | 205,018.60 | 117,285.91 | 94,186.23 | 982,635.11 |
| 分部盈利 (EBIT) | 67,970.65 | 5,637.39 | 21,314.95 | -7,631.43 | 87,291.57 |
| 减：财务费用 | | | | | 28,743.16 |
| 其中：汇兑损益 | | | | | 2,236.03 |
| 税前盈利 | | | | | 58,548.41 |

地区分部情况如下：

单位：万元 币种：人民币

| 地区 | 2020 年 1-6 月 | | | 2019 年 1-6 月 | | |
|----|--------------|------------|--------|--------------|------------|--------|
| | 营业收入 | 营业成本 | 毛利率 | 营业收入 | 营业成本 | 毛利率 |
| 亚太 | 806,161.91 | 672,657.99 | 16.56% | 918,537.25 | 735,608.50 | 19.92% |
| 欧洲 | 165,527.41 | 130,470.89 | 21.18% | 185,479.71 | 141,546.23 | 23.69% |
| 北美 | 10,945.79 | 11,492.32 | -4.99% | 12,968.22 | 12,425.59 | 4.18% |
| 合计 | 982,635.11 | 814,621.20 | 17.10% | 1,116,985.18 | 889,580.32 | 20.36% |

行业分部情况如下：

单位：万元 币种：人民币

| 行业 | 2020 年 1-6 月 | | | 2019 年 1-6 月 | | |
|------|--------------|------------|--------|--------------|------------|--------|
| | 营业收入 | 营业成本 | 毛利率 | 营业收入 | 营业成本 | 毛利率 |
| 包装业 | 200,192.28 | 180,832.29 | 9.67% | 200,407.15 | 175,501.07 | 12.43% |
| 包装纸 | 557,923.01 | 449,805.57 | 19.38% | 682,902.93 | 529,307.12 | 22.49% |
| 特种纸 | 117,110.91 | 86,138.12 | 26.45% | 122,880.47 | 80,520.97 | 34.47% |
| 纸业贸易 | 62,726.63 | 58,935.35 | 6.04% | 77,490.63 | 75,111.18 | 3.07% |
| 其他 | 44,682.28 | 38,909.87 | 12.92% | 33,304.00 | 29,139.98 | 12.50% |
| 小计 | 982,635.11 | 814,621.20 | 17.10% | 1,116,985.18 | 889,580.32 | 20.36% |

(注：因适用新收入准则，本期将原计入销售费用的销售运输调整列报至营业成本，导致本期毛利率下降 3.5%，其中包装业下降 3.96%，包装纸下降 3.08%，特种纸下降 7.9%。)

公司 2020 年半年度重点工作回顾

1、合作建设产业互联网，赋能包装产业链

公司打造的云印产业互联网平台继续秉承“数字创造价值，科技赋能纸业”的理念。2020 年 7 月正式发布了“云印 3+1 数字化系列产品”——云印聚好单、云印包印通、云印智控宝和云印优供，旨在打通工人、设备、工厂与市场之间的连接，并将优秀经验数据化应用到工厂效率提升的实践中。云印积极探索合作共赢，与深圳市腾讯计算机系统有限公司、广东东方精工科技股份有限公司签订了战略合作协议，整合各方优势资源共同构建包装产业互联互通生态平台，为客户提供全方位优质服务。2020 年云印将主要在长三角区域布局，以产业互联网为载体，以产业效率提升为根本，打造“云工厂”联盟。



（云印数字化系列产品）

2、有序推进在建项目，完善国内布局

公司持续加强在国内核心经济区的造纸产能布局。继 PM21 顺利投产后，华中基地 PM22 生产线于 2020 年 5 月进入试生产阶段，并于 2020 年 7 月底转入固定资产，华中基地现有设计产能增至 80 万吨/年。随着一期项目 PM23 年底前投入试运行，华中基地年产能将达到 127 万吨/年，成为继安徽山鹰和浙江山鹰之后的第三大造纸基地。公司报告期内启动广东山鹰 100 万吨高档箱板纸扩建项目和浙江山鹰纸业 77 万吨绿色环保高档包装纸升级改造项目，2021-2022 年该项目达产后，公司造纸年产能将超过 800 万吨。造纸规模扩大及产品的丰富将进一步强化公司的主营业务优势，完善国内区域布局，提高市场综合竞争力。

3、加快落地再生浆，巩固原料供给

公司在充分利用好现有回收纤维进口配额的同时，亦同步布局于新的高质量回收纤维可进口资源的获取。2020 年上半年，外采年产 30 万吨再生浆线投产并运往国内造纸基地。年初在东南亚启动的 110 万吨再生浆项目分三期实施，一期 40 万吨/年再生浆目前已顺利进行试生产。公司美国凤凰纸业年产 12 万吨再生浆生产线技改在有序推进中。跨区域的再生浆渠道布局确保了原材料供应的稳定性。

4、积极建设固废电厂，提升自备电比例

公司积极推进嘉兴、马鞍山和荆州基地固废焚烧发电项目建设，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，项目投产后公司国内造纸基地自发供电比例（不含广东山鹰）将由 74% 提升至 97%。公司华中基地配套设施热电厂已部分建成，5 月并网发电一台 60MW 机组后，华中基地综合电力成本下降了 31%。

5、聚焦主业，剥离类金融业务

疫情期间，为聚焦主业发展，控制类金融业务风险，公司剥离了融资租赁业务，力争降低新冠疫情给公司带来的不确定性。目前融资租赁公司股权变更正在办理中。后疫情时代，公司还将继续关注和研判新冠疫情对宏观经济的影响，加强风险管理，有序安排资本性支出，强化流动性管理，张弛有度，确保企业稳健经营。

公司 2020 年下半年重点工作展望

1、积极应对政策变化，建立自主可控的再生浆产能

受国家环保政策影响，进口回收纤维配额持续缩减，甚至将于 2020 年底归零。受制于供应有限的国内回收纤维，境内造纸企业对进口原料依赖度高，特别是生产高端箱板纸所需的长纤原料。随着国内经济和生产消费的快速恢复，包装造纸行业的市场竞争将更多转向对原材料渠道的争夺。

公司未雨绸缪，优先布局了自主可控的境外再生浆产能规划。下半年，随着北美凤凰纸业技改工作收尾和东南亚二、三期再生浆项目建成，公司将于年底实现合计 150 万吨/年的再生浆自产或合作产能，确保优质回收纤维的稳定供应。同时公司积极探索在北美和欧洲建设再生浆产能，通过多区域纤维渠道布局，实现原材料的最佳性价比。

2、加快产业链垂直整合，做大价值客户整体包装业务

公司是国内领先的造纸包装产业链一体化企业，业务囊括产业链的上中下游各环节，公司造纸产能少部分供应包装，大部分外售。借鉴国际领先企业的发展经验，未来公司将强化各板块的协同均衡发展，大力扩展下游高附加值、高客户黏性的包装业务，加快产业链的垂直整合。

下半年，公司将紧跟客户需求，着力拓展华南、西南包装市场，并向境外越南等地延伸。面对纸价波动带来的下游合作障碍，公司将凭借产业链一体化优势，发挥协同效应联合造纸、包装板块，为价值客户提供创新的一站式解决方案，通过差异化定制化的服务，与价值客户建立长期稳定的合作关系，进一步扩大市场竞争优势。

3、引领产业生态创新，实现云联盟业务突破

公司打造的包装产业互联网平台，以云印数字化服务为纽带，连接长三角地区众多包装企业，形成一个集造纸、纸板、纸箱、设备厂商及互联网企业的包装产业联盟。通过数字化产品和服务的“单厂提效，多厂合作”多方位赋能联盟成员企业，逐步构建起产业联盟生态，最终实现行业整体竞争力的提升。

下半年，公司将在云印包装产业联盟的架构下与各方继续深化合作，将云印数字化产品和服务更广泛的推广到联盟成员中，帮助企业向产业链下游拓展更多终端客户。在举措上将着力解决纸板厂订单批量小，单数多带来的生产效率低，成本高的痛点，同时解决纸箱厂采购纸板面临的单价高、供货响应慢的痛点，提高各工厂闲置产能利用率，推动包装产业向多个工厂间协作，构建跨区域供应协作网络，使得资源调配向最优化的方向发展，最终实现产业联盟新增订单的突破。



（云印服务覆盖范围）

4、着眼长期高质量发展，稳步推进北欧纸业境外上市

公司全资子公司北欧纸业位于瑞典和挪威，拥有高端特种浆纸产能合计 50 万吨，是国际上高端防油纸和特种牛皮纸的领军企业。2017 年至今，北欧纸业净利润连续保持两位数增长，成为公司业绩的逆周期因子。公司于 2019 年启动分拆北欧纸业境外上市工作，以优化北欧纸业的公司治理和资本结构，推动其在全球特种纸市场进一步做大做强，继续扩大其在全球特种纸行业的领先优势。北欧纸业拟于下半年在瑞典上市。

5、谋定后动，确定新的五年战略规划

公司已启动 2021-2025 集团五年战略规划项目，聘请国际知名机构协助完成战略制定，初步确定了聚焦主业，实现再生纤维、造纸、包装、产业互联网一体化发展的方向，同时在高端品牌包装业务上谋求突破。公司将在造纸包装为主线的“第一曲线”上继续夯实业务基础，同时勇敢直面挑战、加强创新，打破发展瓶颈、积极谋求“第二曲线”上的跨越式发展，通过包装产业互联网，发挥一体化产业链优势，实现公司向整体包装服务业转型。公司将实现组织创新，优化绩效考核，实现内部协同最大化，为股东创造更大的价值。

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

2017年7月5日，财政部修订发布了《企业会计准则第14号——收入》（2017修订）（财会[2017]22号）（以下简称“新收入准则”）。2019年9月19日，财政部发布了《关于修订印发合并财务报表格式（2019版）的通知》（财会[2019]16号）。公司根据上述文件要求，对原采用的相关会计政策进行相应调整，并经第七届董事会第三十六次会议和第七届监事会第三十二次会议审议通过。

上述会计政策变更的影响，详见第十节财务报告之五、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

——