

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

山鹰国际控股股份公司

2018 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
无

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	杨昊悦	黄烨
电话	021-62376587	021-62376587
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	上海市长宁区虹桥路2272号虹桥商务大厦6楼F座
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	32,151,551,110.73	26,930,571,652.57	19.39
归属于上市公司股东的净资产	11,443,846,116.05	10,367,808,688.76	10.38
	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	2,422,345,280.75	-270,508,865.86	995.48
营业收入	11,954,012,577.33	7,461,480,565.41	60.21
归属于上市公司股东的净利润	1,706,002,303.98	826,230,518.68	106.48
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,485,814,750.14	804,883,720.78	84.60
加权平均净资产收益率(%)	15.22	9.39	增加5.83个百分点
基本每股收益(元/股)	0.3733	0.1815	105.67
稀释每股收益(元/股)	0.3733	0.1815	105.67

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, 991		
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	27. 97	1, 278, 199, 650	0	质 押	1, 064, 260, 000
香港中央结算有限公司	境外法人	3. 06	139, 640, 915	0	未 知	0
吴丽萍	境内自然 人	2. 68	122, 414, 516	0	质 押	110, 000, 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. 17	99, 354, 235	0	未 知	0
长安国际信托股份有限 公司—长安信托—长安 投资 609 号证券投资单一 资金信托	未知	1. 99	91, 025, 000	0	未 知	0
长安国际信托股份有限 公司—长安信托—长安 投资 608 号证券投资单一	未知	1. 97	90, 225, 000	0	未 知	0

资金信托						
林文新	境内自然人	1.40	64,112,666	0	质押	61,910,000
陕西省国际信托股份有限公司—陕国投·鑫鑫向荣96号证券投资集合资金信托计划	未知	1.03	46,942,000	0	未知	0
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	未知	0
陕西省国际信托股份有限公司—陕国投·持盈82号证券投资集合资金信托计划	未知	1.01	46,192,852	0	未知	0
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。					
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
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

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	64.16	61.21
	本报告期(1-6月)	上年同期

EBITDA 利息保障倍数	6.42	5.77
---------------	------	------

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

受益于北欧纸业和联盛纸业纳入合并范围带动公司营收规模大幅增长，内部工业自动化及信息系统深入应用提升运营效率，公司整体业绩较上年同期取得了强势增长。2018 年上半年，原纸产量 231.50 万吨，销量 228.45 万吨，产销率 98.68%；瓦楞箱板纸箱产量 5.82 亿平方米，销量 5.83 亿平方米，产销率 100.17%。

报告期内，公司实现营业收入 119.54 亿元，同比增长 60.21%；实现归属于母公司所有者的净利润 17.06 亿元，同比增长 106.48%；经营活动产生的现金流量净额为 24.22 亿元，同比增长 995.48%；报告期末，公司总资产 321.52 亿元，较期初增长 19.39%；归属于母公司所有者权益合计 114.44 亿元，较期初增长 10.38%。

单位：元 币种：人民币

分行业情况						
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	9,490,555,403.40	7,017,189,750.87	26.06	77.39	74.71	1.13
包 装	2,097,025,371.13	1,854,758,574.93	11.55	32.26	36.29	-2.61
贸 易	176,163,509.31	175,232,511.47	0.53	-52.71	-50.64	-4.19
其 他	190,268,293.49	138,099,583.23	27.42	24.06	52.83	-13.66
合 计	11,954,012,577.33	9,185,280,420.50	23.16	60.21	57.75	1.20

报告期内，公司积极转变服务理念，聚焦内部运营管理、安全生产与环保、人才培养与激励，持续做大做强核心业务。

（一）聚焦内部运营，探索创新发展

内部运营和管理方面，在人均产出、内部生产损耗控制、资产周转率提升等方面深耕细作，不断提升公司的成本控制能力；通过 PMC、MES 等项目的开展，提升内部运营能力，确保对客户的及时交付。

外部拓展方面，积极探索创新发展模式，如卫星式工厂模式、跨产业资源共享等；同时通过市场规划切入重点客户，提高客户集中度，聚焦规模的增长及市场份额的提升，增强公司的竞争力。

（二）提升安全与环保的意识与技能

安全与环保关系到公司的可持续发展，是公司的生命线。2018年上半年，公司安全生产工作初见成效。各造纸和包装企业分别通过创建“国家二级安全生产标准化”和开展“以安全为中心的现场管理”辅导培训项目，提升了安全管理水平，提高了人员的安全意识和知识技能，营造了良好的安全生产氛围，并逐步形成了山鹰特有的安全管理文化体系。

（三）设立创享激励基金

为进一步健全和完善公司的激励约束机制，激励公司中高层管理者及核心骨干员工与公司共创、共享、共赢，确保公司发展目标的实现，基于2018年-2020年三年公司合并报表归属于上市公司股东的净利润合计120亿元人民币的高绩效目标，公司设立了首期规模人民币5.2亿元的创享激励基金。在行业发展空间巨大、国家政策利好、公司全产业链与全球布局的战略优势较为明显的背景下，此次创享激励基金的设立将助力公司步入发展新阶段，为公司广泛吸引人才，增强公司追逐高绩效目标、增厚股东回报的产业雄心。

（四）山鹰·长江Mini-EMBA第一期结业

山鹰·长江Mini-EMBA第一期项目于2016年10月21日启动，历时两年，17个模块的课程，授课教授共计20位，内容涵盖全球化、战略创新、组织发展与人力资源管理、公司金融、市场营销、会计、运营与物流、大数据与人工智能等八大主题，以及业内5家标杆企业参访。该项目系统地提升了员工的管理思维和管理方法，为公司未来发展和人才培养起到应有的作用。

（五）品牌影响力持续提升

公司以引领共创、共存、共享的产业文明为使命，持续推动企业从规模、产品的驱动向技术驱动转化，2018年公司再次获评“2017年度中国轻工业造纸行业十强企业”及“中国轻工百强企业”殊荣。2018年7月财富中文网发布了最新的《财富》中国500强排行榜，综合考量了全球范围内最大的中国上市企业在过去一年的业绩和成就，公司位列500强第416位，这也是2016年以来公司第三次获此殊荣。

面向未来，公司将继续秉承“诚信、关爱、激情、责任”的核心价值观，践行“引领共创、共享、共赢的产业文明”的企业使命，努力成为全球领先、最具价值创造力的生态型企业。

（六）原材料的替代

在进口废纸配额尚有时，公司继续争取领先的配额比例，以保证行业龙头企业成本领先优势。同时，公司还可采取应对措施包括但不限于：

- 1、开拓境外制浆渠道；
- 2、利用公司全产业链布局，在国内持续推进“绿盒子”计划，建设“纸厂——包装厂——终端客户——废纸回收——纸厂”的产业链闭环，保证原料供应；
- 3、加大工艺研发的投入，结合各类纤维的成本与供应量的未来趋势，优化工艺与原料配比，保持公司持续成本领先；
- 4、加强全国范围内废纸回收渠道的拓展，深入终端布局进一步控制国产废纸采购成本。

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、本次会计估计变更的原因

随着国家环保政策趋严，造纸行业集中程度提高，公司作为造纸行业知名企业，在销售谈判

中话语权进一步提升。同时，公司近年逐步分事业部对产品销售和收款进行统一管理，应收账款回款效率得到提高。公司在 2017 年进行一系列产业并购后，信誉优质客户进一步增加。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，拟对应收账款坏账计提政策进行重新确定。本次会计估计变更自 2018 年 1 月 1 日起执行。具体内容详见 2018 年 3 月 20 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《关于应收款项坏账准备会计估计变更的公告》（公告编号：临 2018-020）。

2、本次会计估计变更的内容

（1）单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项的判断依据或金额标准变更

类 别	变更前判断依据或金额标准	变更后判断依据或金额标准
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项的判断依据或金额标准	金额 1,000 万元以上（含）且占应收款项账面余额 10% 以上的款项	金额 1,000 万元以上（含）或前 10 大客户的应收款项

（2）具有类似信用风险特征的相同账龄的应收款项的坏账计提比例变更

账 龄	变更前计提比例(%)	变更后计提比例(%)
1 年以内(含, 下同)	6	3
1-2 年	10	20
2 年以上	100	100

3、本次会计估计变更的影响

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》的相关规定，本次会计估计变更采用未来适用法进行会计处理，无需追溯调整，对公司以前各年度财务状况和经营成果不产生影响。根据天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《关于山鹰国际控股股份公司会计估计变更的专项说明》（天健函（2018）175 号），以公司截至 2017 年 12 月 31 日应收账款坏账进行测算，预计将增加公司 2018 年度利润总额为 55,975,833.22 元。

假设运用新的会计估计对公司 2015-2017 年利润总额、净资产和总资产的影响如下（假设 2015 年 1 月 1 日起执行新会计估计）：

单位：万元人民币

科目	2015年（起始）	2016年（增量）	2017年（增量）
利润总额增加额	4,316.86	327.03	953.69
净资产增加额	4,316.86	327.03	953.69
总资产增加额	4,316.86	327.03	953.69

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

山鹰国际控股股份公司
董事长：吴明武
2018 年 8 月 29 日