

股票简称：山鹰纸业

股票代码：600567

公告编号：临 2019-071

债券简称：12 山鹰债

债券代码：122181

债券简称：山鹰转债

债券代码：110047

山鹰国际控股股份公司

关于公司公开发行可转换公司债券预案（修订稿）的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示：

1、本次公开发行证券名称及方式：公开发行总额不超过人民币 18.60 亿元（含 18.60 亿元）可转换公司债券（以下简称“本次发行”）。

2、关联方是否参与本次公开发行：本次公开发行可转换公司债券向公司原股东实行优先配售，向原股东优先配售的具体比例提请股东大会授权董事会根据发行时具体情况确定，并在本次可转债的发行公告中予以披露。

一、本次发行符合《上市公司证券发行管理办法》公开发行证券条件的说明

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》以及《上市公司证券发行管理办法》等法律法规及规范性文件的有关规定，山鹰国际控股股份公司对照上市公司公开发行可转换公司债券的相关资格和条件的要求，对公司情况逐项自查后，认为本公司满足关于公开发行可转换公司债券的有关规定，具备公开发行可转换公司债券的条件。

二、本次发行概况

（一）发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在上海证券交易所上市。

（二）发行规模

本次发行可转债募集资金总额不超过人民币 18.60 亿元（含 18.60 亿元），具体发行数额提请公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。

（三）票面金额和发行价格

本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

（四）债券期限

本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年。

（五）票面利率

本次发行的可转换公司债券票面利率的确定方式及每一计息年度的最终利率水平提请公司股东大会授权董事会在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐人（主承销商）协商确定。

（六）还本付息的期限和方式

本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。

1、年利息计算

年利息指可转换公司债券持有人按持有的可转换公司债券票面总金额自可转换公司债券发行首日起每满一年可享受的当期利息。年利息的计算公式为：

年利息=本次发行的可转换公司债券持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转换公司债券票面总金额×当年适用票面利率

2、付息方式

（1）本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转换公司债券发行首日。

（2）付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）已转换或已申请转换为公司股票的可转换公司债券，公司不再向其支付本计息年度及以后计息年度的利息。

（3）付息日：每年的付息日为本次发行的可转换公司债券发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付

息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

(4) 可转换公司债券持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

(七) 转股期限

本次发行的可转换公司债券转股期限自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。

(八) 转股价格的确定及其调整

1、初始转股价格的确定依据

本次发行的可转换公司债券初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司 A 股股票交易均价，具体初始转股价格由股东大会授权董事会在本次发行前根据市场和公司具体情况与保荐人（主承销商）协商确定。

公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价=前二十个交易日公司 A 股股票交易总额/该二十个交易日公司 A 股股票交易总量；

公告日前一个交易日公司 A 股股票交易均价=前一个交易日公司 A 股股票交易总额/该日公司 A 股股票交易总量。

2、转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后，若公司发生派送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况，则转股价格相应调整。具体的转股价格调整公式如下：

送股或转增股本： $P1=P/(1+n)$ ；

增发新股或配股： $P1=(P+A\times k)/(1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P1=(P+A\times k)/(1+n+k)$ ；

派发现金股利： $P1=P-D$ ；

上述三项同时进行： $P1=(P-D+A\times k)/(1+n+k)$ 。

其中：P 为调整前转股价，n 为派送股票股利或转增股本率，k 为增发新股或配股率，A 为增发新股价或配股价，D 为每股派送现金股利，P1 为调整后转股价。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并

在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登转股价格调整的公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股时期（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转换公司债券持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转换公司债券持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转换公司债券持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据届时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

（九）转股价格向下修正条款

1、修正条件与修正幅度

在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 80%时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价之间的较高者。

2、修正程序

如公司决定向下修正转股价格时，公司将在中国证监会指定的信息披露媒体上刊登相关公告，公告修正幅度和暂停转股期间等有关信息。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日），开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

（十）转股股数确定方式以及转股时不足一股金额的处理方法

本次发行的可转换公司债券持有人在转股期内申请转股时，转股数量=可转换

公司债券持有人申请转股的可转换公司债券票面总金额/申请转股当日有效的转股价格，并以去尾法取一股的整数倍。

转股时不足转换为一股的可转换公司债券余额，公司将按照上海证券交易所等部门的有关规定，在可转换公司债券持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该可转换公司债券余额及该余额所对应的当期应计利息。

（十一）赎回条款

1、到期赎回条款

在本次发行的可转换公司债券期满后五个交易日内，公司将赎回未转股的可转换公司债券，具体赎回价格由股东大会授权董事会根据发行时市场情况与保荐人（主承销商）协商确定。

2、有条件赎回条款

在本次发行的可转换公司债券转股期内，如果公司 A 股股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%（含 130%），或本次发行的可转换公司债券未转股余额不足人民币 3,000 万元时，公司有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t/365$

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转换公司债券持有人持有的可转换公司债券票面总金额；

i：指可转换公司债券当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

（十二）回售条款

1、有条件回售条款

本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%时，可转换公司债券持有人有权将其

持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述三十个交易日须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不应再行使回售权。可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

2、附加回售条款

若本次发行可转换公司债券募集资金运用的实施情况与公司在募集说明书中的承诺相比出现变化，且该变化被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次以面值加上当期应计利息的价格向公司回售其持有的全部或部分可转换公司债券的权利。在上述情形下，可转换公司债券持有人可以在回售申报期内进行回售，在回售申报期内不实施回售的，自动丧失该回售权。

（十三）转股年度有关股利的归属

因本次发行的可转换公司债券转股而增加的公司股票享有与原 A 股股票同等的权益，在股利分配股权登记日下午收市后登记在册的所有股东均享受当期股利。

（十四）发行方式及发行对象

本次可转换公司债券的具体发行方式由股东大会授权董事会与保荐人（主承销商）协商确定。

本次可转换公司债券的发行对象为持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

（十五）向原股东配售的安排

本次发行的可转换公司债券向公司原 A 股股东实行优先配售，原 A 股股东有权

放弃配售权。向原股东优先配售的具体比例提请股东大会授权董事会根据发行时具体情况确定，并在本次发行的发行公告中予以披露。原 A 股股东优先配售之外的余额和原 A 股股东放弃优先配售之后的部分，采用网下对机构投资者发售和通过上海证券交易所交易系统网上发行相结合的方式，余额由承销商包销。具体发行方式由股东大会授权董事会与保荐人（主承销商）在发行前协商确定。

（十六）债券持有人会议相关事项

1、可转换公司债券持有人的权利

- （1）依照其所持有的可转换公司债券数额享有约定利息；
- （2）根据约定条件将所持有的可转换公司债券转为公司股票；
- （3）根据约定的条件行使回售权；
- （4）依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的可转换公司债券；
- （5）按约定的期限和方式要求公司偿付可转换公司债券本息；
- （6）依照法律、公司章程的规定获得有关信息；
- （7）依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；
- （8）法律法规、公司章程、募集说明书所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

2、可转换公司债券持有人的义务

- （1）遵守公司所发行可转换公司债券条款的相关规定；
- （2）依其所认购的可转换公司债券数额缴纳认购资金；
- （3）除法律法规、公司章程、募集说明书另有约定外，不得要求公司提前偿付可转换公司债券的本金和利息；
- （4）遵守债券持有人会议形成的有效决议；
- （5）法律法规、公司章程、募集说明书规定的其他义务。

3、债券持有人会议的召开情形

有下列情形之一的，公司董事会应召集债券持有人会议：

- （1）公司拟变更募集说明书的约定；
- （2）公司未能按期支付本期可转换公司债券本息；

(3) 公司发生减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；

(4) 修订可转换公司债券持有人会议规则；

(5) 发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；

(6) 根据法律、行政法规、中国证监会、上海证券交易所及可转换公司债券持有人会议规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

(十七) 本次募集资金用途

本次公开发行可转债拟募集资金总额不超过人民币 18.60 亿元(含 18.60 亿元)，扣除发行费用后拟用于以下项目：

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 拟投资总额 | 募集资金拟投资额 |
|----|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| 1 | 爱拓环保能源（浙江）有限公司造纸废弃物资源综合利用项目 | 108,195.25 | 78,000.00 |
| 2 | 公安县杨家厂镇工业园固废综合利用项目 | 56,930.00 | 40,000.00 |
| 3 | 山鹰国际控股股份公司资源综合利用发电项目 | 77,618.00 | 68,000.00 |
| 合计 | | 242,743.25 | 186,000.00 |

本次募集资金到位前，公司可以根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。募集资金到位后，若本次实际募集资金额（扣除发行费用后）少于项目拟投入募集资金总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。

(十八) 担保事项

本次发行的可转换公司债券不提供担保。

(十九) 募集资金存管

公司已经建立《募集资金管理制度》，本次发行的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中，具体开户事宜在发行前由公司董事会确定。

(二十) 本次决议有效期

本次发行可转换公司债券方案的有效期为公司股东大会审议通过本次发行方案之日起十二个月。

三、财务会计信息和管理层讨论与分析

公司 2016 年和 2017 年年度财务报告业经天健会计师事务所（特殊普通合伙）

审计；2018 年年度财务报告业经华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）（现已更名为“容诚会计师事务所（特殊普通合伙）”）审计；2019 年 1-3 月财务报告未经审计。

（一）公司最近三年及一期的资产负债表、利润表、现金流量表

1、合并资产负债表

单位：万元

| 项目 | 2019/3/31 | 2018/12/31 | 2017/12/31 | 2016/12/31 |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 流动资产： | | | | |
| 货币资金 | 510,592.43 | 352,191.19 | 231,915.18 | 219,727.44 |
| 交易性金融资产 | 27.52 | - | - | - |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 | - | 649.70 | 586.38 | 6,077.43 |
| 衍生金融资产 | 280.95 | - | - | - |
| 应收票据及应收账款 | 325,533.18 | 343,612.32 | 315,538.96 | 252,234.13 |
| 应收票据 | 52,522.06 | 49,121.58 | 94,762.99 | 97,752.05 |
| 应收账款 | 273,011.12 | 294,490.75 | 220,775.97 | 154,482.08 |
| 预付款项 | 27,789.30 | 11,312.85 | 11,643.99 | 10,020.93 |
| 其他应收款(合计) | 48,533.56 | 38,295.21 | 18,794.37 | 10,017.30 |
| 应收利息 | 5,311.68 | 2,843.59 | 1,179.38 | 1,799.34 |
| 其他应收款 | 43,221.88 | 35,451.62 | 17,614.99 | 8,217.96 |
| 存货 | 271,542.00 | 247,545.00 | 232,772.45 | 168,620.13 |
| 一年内到期的非流动资产 | 96,160.46 | 71,024.98 | 36,835.99 | 1,241.25 |
| 其他流动资产 | 184,225.97 | 138,733.51 | 69,440.06 | 78,167.45 |
| 流动资产合计 | 1,464,685.38 | 1,203,364.76 | 917,527.37 | 746,106.05 |
| 非流动资产： | | | - | - |
| 可供出售金融资产 | - | 19,935.84 | 15,515.04 | 3,958.94 |
| 其他非流动金融资产 | 20,515.76 | - | - | - |
| 长期应收款 | 54,824.01 | 73,213.92 | 90,646.92 | 918.40 |
| 长期股权投资 | 105,584.42 | 104,584.42 | 73,956.13 | 9,743.33 |
| 投资性房地产 | 23,420.29 | 23,315.22 | 23,990.50 | 12,445.30 |
| 固定资产(合计) | 1,347,622.65 | 1,283,573.25 | 1,068,502.21 | 963,604.40 |
| 固定资产 | 1,347,622.65 | 1,283,573.25 | 1,068,502.21 | 963,604.40 |
| 在建工程(合计) | 369,762.29 | 356,661.97 | 153,972.81 | 154,247.78 |
| 在建工程 | 369,762.29 | 356,661.97 | 153,972.81 | 154,247.78 |
| 无形资产 | 143,804.74 | 141,326.26 | 118,139.41 | 95,938.62 |
| 商誉 | 325,294.94 | 332,942.74 | 174,234.80 | 5,933.65 |
| 长期待摊费用 | 6,509.66 | 5,357.33 | 1,427.52 | 1,153.59 |
| 递延所得税资产 | 17,578.24 | 15,521.81 | 14,593.53 | 9,501.46 |
| 其他非流动资产 | 29,525.47 | 30,839.10 | 40,550.93 | 1,341.23 |
| 非流动资产合计 | 2,444,442.48 | 2,387,271.86 | 1,775,529.79 | 1,258,786.70 |
| 资产总计 | 3,909,127.85 | 3,590,636.62 | 2,693,057.17 | 2,004,892.75 |
| 流动负债： | | | - | - |

| | | | | |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 短期借款 | 1,090,298.32 | 919,429.46 | 503,894.81 | 538,554.09 |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债 | - | 881.60 | 1,216.04 | 15.24 |
| 衍生金融负债 | 1,246.79 | - | - | - |
| 应付票据及应付账款 | 332,156.01 | 275,024.13 | 215,590.92 | 148,521.17 |
| 应付票据 | 42,639.39 | 19,208.84 | 3,460.61 | 117.99 |
| 应付账款 | 289,516.62 | 255,815.30 | 212,130.31 | 148,403.18 |
| 预收款项 | 10,408.35 | 9,128.32 | 9,473.16 | 8,799.68 |
| 应付职工薪酬 | 19,574.21 | 19,968.95 | 21,896.91 | 13,718.61 |
| 应交税费 | 37,174.94 | 80,073.76 | 34,825.21 | 10,270.09 |
| 其他应付款(合计) | 47,719.09 | 31,069.45 | 30,425.38 | 14,004.21 |
| 应付利息 | 12,936.91 | 8,776.27 | 13,012.67 | 7,529.92 |
| 应付股利 | 0.85 | 0.85 | 0.85 | 0.85 |
| 其他应付款 | 34,781.33 | 22,292.33 | 17,411.86 | 6,473.45 |
| 一年内到期的非流动负债 | 234,114.25 | 135,823.15 | 55,756.87 | 76,754.69 |
| 其他流动负债 | 40,000.00 | 40,000.00 | 360,000.00 | 80,000.00 |
| 流动负债合计 | 1,812,691.95 | 1,511,398.81 | 1,233,079.29 | 890,637.77 |
| 非流动负债: | - | - | - | - |
| 长期借款 | 437,410.44 | 364,541.10 | 195,955.97 | 81,770.08 |
| 应付债券 | 199,853.54 | 296,784.83 | 178,340.34 | 179,200.45 |
| 长期应付款(合计) | 9,920.74 | 9,314.00 | | |
| 长期应付款 | 7,248.00 | 7,614.00 | 7,921.00 | 8.45 |
| 专项应付款 | 1,700.00 | 1,700.00 | 1,700.00 | 560.00 |
| 长期应付职工薪酬 | 972.74 | 1,020.46 | 1,009.63 | - |
| 递延所得税负债 | 44,650.10 | 44,960.20 | 13,272.59 | 1,646.19 |
| 递延收益-非流动负债 | 8,910.18 | 9,070.67 | 17,251.02 | 8,336.23 |
| 非流动负债合计 | 700,745.01 | 725,691.27 | 415,450.55 | 271,521.40 |
| 负债合计 | 2,513,436.96 | 2,237,090.08 | 1,648,529.84 | 1,162,159.17 |
| 所有者权益 | - | - | - | - |
| 股本 | 327,434.90 | 327,434.90 | 326,007.75 | 324,101.75 |
| 其他权益工具 | 30,702.45 | 30,702.45 | - | - |
| 资本公积 | 437,069.88 | 437,003.55 | 433,923.07 | 428,905.49 |
| 其他综合收益 | -14,420.88 | -9,007.85 | 4,446.84 | 2,316.58 |
| 盈余公积 | 30,452.30 | 30,452.30 | 21,502.72 | 14,384.97 |
| 未分配利润 | 549,808.31 | 501,552.07 | 250,900.48 | 67,944.53 |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 1,361,046.95 | 1,318,137.41 | 1,036,780.87 | 837,653.32 |
| 少数股东权益 | 34,643.94 | 35,409.13 | 7,746.46 | 5,080.27 |
| 所有者权益合计 | 1,395,690.89 | 1,353,546.54 | 1,044,527.33 | 842,733.59 |
| 负债和所有者权益总计 | 3,909,127.85 | 3,590,636.62 | 2,693,057.17 | 2,004,892.75 |

2、合并利润表

单位：万元

| 项目 | 2019年1-3月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|---------|------------|--------------|--------------|--------------|
| 一、营业总收入 | 521,639.23 | 2,436,653.60 | 1,746,968.26 | 1,213,481.08 |

| | | | | |
|-----------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| 其中：营业收入 | 521,639.23 | 2,436,653.60 | 1,746,968.26 | 1,213,481.08 |
| 二、营业总成本 | 495,961.11 | 2,206,457.79 | 1,559,368.98 | 1,193,262.95 |
| 其中：营业成本 | 418,462.31 | 1,874,928.27 | 1,344,942.00 | 1,014,988.99 |
| 税金及附加 | 5,540.89 | 25,828.77 | 17,074.42 | 10,702.23 |
| 销售费用 | 23,489.54 | 96,513.44 | 69,589.90 | 59,355.07 |
| 管理费用 | 23,441.84 | 85,684.06 | 62,203.10 | 49,607.40 |
| 研发费用 | 14,945.31 | 59,141.25 | | |
| 财务费用 | 7,982.42 | 73,824.66 | 61,568.95 | 54,906.20 |
| 其中：利息费用 | 24,893.26 | 84,584.82 | | |
| 利息收入 | -9,980.16 | 24,323.35 | | |
| 资产减值损失 | 2,098.80 | -9,462.68 | 3,990.60 | 3,703.06 |
| 加：其他收益 | 27,912.54 | 104,433.83 | 45,139.04 | - |
| 投资净收益（损失以“-”号填列） | -128.27 | -758.57 | -2,941.56 | -419.24 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | - | -448.78 | -328.59 | -6.64 |
| 公允价值变动净收益（损失以“-”号填列） | 715.77 | 3.35 | -63.41 | 521.59 |
| 资产处置收益（损失以“-”号填列） | 3.63 | 49.11 | -589.08 | 219.84 |
| 三、营业利润（亏损以“-”号填列） | 54,181.80 | 333,923.53 | 229,144.27 | 20,540.32 |
| 加：营业外收入 | 272.80 | 59,910.40 | 1,300.75 | 26,708.51 |
| 减：营业外支出 | 453.91 | 2,196.53 | 7,429.04 | 2,281.99 |
| 四、利润总额（亏损总额以“-”号填列） | 54,000.69 | 391,637.40 | 223,015.99 | 44,966.84 |
| 减：所得税费用 | 8,961.74 | 47,967.31 | 20,992.91 | 9,077.87 |
| 五、净利润（净亏损以“-”号填列） | 45,038.95 | 343,670.09 | 202,023.07 | 35,888.96 |
| （一）按经营持续性分类： | - | - | - | - |
| 1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列） | 45,038.95 | 343,670.09 | 202,023.07 | 35,888.96 |
| 2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列） | - | - | - | - |
| （二）按所有权归属分类： | - | - | - | - |
| 1.归属于母公司所有者的净利润（净亏损以“-”号填列） | 45,810.19 | 320,386.33 | 201,451.83 | 35,280.40 |
| 2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列） | -771.24 | 23,283.75 | 571.24 | 608.56 |
| 六、其他综合收益的税后净额 | -2,960.92 | -13,454.70 | 2,130.26 | 382.85 |
| 归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额 | -2,966.98 | -13,454.70 | 2,130.26 | 382.85 |
| （一）以后不能重分类进损益的其他综合收益 | - | - | - | - |
| 1.重新计量设定受益计划净负债或净资产导致的变动 | - | - | - | - |
| 2.权益法下在被投资单位不 | - | - | - | - |

| | | | | |
|-------------------------------------|-----------|------------|------------|-----------|
| 能重分类进损益的其他综合收益中所享有的份额 | | | | |
| (二)以后将重分类进损益的其他综合收益 | -2,966.98 | -13,454.70 | 2,130.26 | 382.85 |
| 1.权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中所享有的份额 | - | - | - | - |
| 2.可供出售金融资产公允价值变动损益 | - | -334.75 | 67.48 | 543.77 |
| 3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益 | - | - | - | - |
| 4.现金流量套期损益的有效部分 | -299.22 | - | - | - |
| 5.外币财务报表折算差额 | -2,667.76 | -13,119.95 | 2,062.78 | -160.91 |
| 6.其他 | - | - | - | - |
| 归属于少数股东的其他综合收益的税后净额 | 6.06 | - | - | - |
| 七、综合收益总额 | 42,078.03 | 330,215.39 | 204,153.33 | 36,271.82 |
| 归属于母公司所有者的综合收益总额 | 42,843.21 | 306,931.63 | 203,582.10 | 35,663.26 |
| 归属于少数股东的综合收益总额 | -765.19 | 23,283.75 | 571.24 | 608.56 |
| 八、每股收益： | - | - | - | - |
| (一)基本每股收益(元/股) | 0.10 | 0.70 | 0.44 | 0.09 |
| (二)稀释每股收益(元/股) | 0.10 | 0.70 | 0.44 | 0.09 |

3、合并现金流量表

单位：万元

| 项目 | 2019年1-3月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|-----------------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| 一、经营活动产生的现金流量： | | | | |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 468,695.33 | 2,237,563.86 | 1,518,931.77 | 1,050,602.24 |
| 收取利息、手续费及佣金的现金 | - | - | - | 410.48 |
| 收到的税费返还 | 19,226.08 | 66,982.52 | 49,576.99 | 29,694.89 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 28,128.99 | 45,769.68 | 132,770.89 | 103,151.83 |
| 经营活动现金流入小计 | 516,050.41 | 2,350,316.06 | 1,701,279.65 | 1,183,859.45 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 394,262.13 | 1,548,976.08 | 1,036,193.37 | 736,306.39 |
| 保理融资及融资租赁净增加额 | 19,998.82 | 33,799.18 | 2,000.00 | 62,520.00 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 27,792.96 | 141,597.23 | 92,457.21 | 76,697.39 |
| 支付的各项税费 | 89,538.52 | 172,623.02 | 109,479.99 | 82,579.69 |
| 支付其他与经营活动有关的 | 24,404.20 | 128,520.93 | 183,162.09 | 131,463.47 |

| | | | | |
|---------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| 现金 | | | | |
| 经营活动现金流出小计 | 555,996.63 | 2,025,516.44 | 1,423,292.67 | 1,089,566.94 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -39,946.22 | 324,799.62 | 277,986.98 | 94,292.51 |
| 二、投资活动产生的现金流量： | - | - | - | - |
| 收回投资收到的现金 | - | - | 22,873.19 | 123,539.91 |
| 取得投资收益收到的现金 | - | 98.65 | 350.37 | 179.47 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 14.74 | 200.02 | 695.19 | 191.89 |
| 收到其他与投资活动有关的现金 | 2,915.56 | 61,989.08 | 33,005.45 | 920.73 |
| 投资活动现金流入小计 | 2,930.30 | 62,287.75 | 56,924.20 | 124,832.00 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 45,749.87 | 168,025.29 | 79,429.89 | 102,134.18 |
| 投资支付的现金 | 14,800.00 | 35,891.70 | 92,404.88 | 139,390.33 |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额 | - | 172,236.37 | 217,875.08 | - |
| 支付其他与投资活动有关的现金 | 8,000.61 | 68,822.81 | 186,743.58 | - |
| 投资活动现金流出小计 | 68,550.48 | 444,976.18 | 576,453.42 | 241,524.51 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -65,620.18 | -382,688.43 | -519,529.22 | -116,692.51 |
| 三、筹资活动产生的现金流量： | - | - | - | - |
| 吸收投资收到的现金 | - | 12,829.42 | 8,092.93 | 197,293.26 |
| 其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金 | - | 4,378.91 | 2,556.00 | 245.00 |
| 取得借款收到的现金 | 646,506.07 | 1,678,502.00 | 1,226,819.05 | 1,206,387.68 |
| 发行债券收到的现金 | - | 228,064.94 | - | - |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | 44,375.22 | 312,882.09 | 684,445.22 | 482,464.21 |
| 筹资活动现金流入小计 | 690,881.28 | 2,232,278.45 | 1,919,357.20 | 1,886,145.15 |
| 偿还债务支付的现金 | 347,398.40 | 1,261,542.61 | 1,212,738.64 | 1,207,789.49 |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | 13,594.56 | 134,069.06 | 45,926.72 | 40,180.76 |
| 其中：子公司支付给少数股东的股利、利润 | - | 15.30 | 238.51 | - |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | 127,974.69 | 749,995.16 | 394,196.44 | 521,443.78 |
| 筹资活动现金流出小计 | 488,967.65 | 2,145,606.83 | 1,652,861.80 | 1,769,414.03 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 201,913.63 | 86,671.62 | 266,495.40 | 116,731.12 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | -1,160.40 | -7,046.14 | 295.01 | -4,877.91 |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | 95,186.83 | 21,736.67 | 25,248.17 | 89,453.21 |
| 加：期初现金及现金等价物余额 | 182,222.81 | 160,486.14 | 135,237.97 | 45,784.76 |

| | | | | |
|----------------|------------|------------|------------|------------|
| 六、期末现金及现金等价物余额 | 277,409.64 | 182,222.81 | 160,486.14 | 135,237.97 |
|----------------|------------|------------|------------|------------|

4、母公司资产负债表

单位：万元

| 项目 | 2019/3/31 | 2018/12/31 | 2017/12/31 | 2016/12/31 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 流动资产： | | | | |
| 货币资金 | 168,126.85 | 135,277.30 | 92,370.90 | 69,224.62 |
| 应收票据及应收账款 | 8,372.02 | 97,763.46 | 21,276.64 | 111,826.47 |
| 应收票据 | 3,212.58 | 7,854.78 | 2,388.60 | 5,964.60 |
| 应收账款 | 5,159.44 | 89,908.67 | 18,888.04 | 105,861.87 |
| 预付款项 | 109,690.85 | 18,303.21 | 3,571.50 | 6,746.38 |
| 其他应收款(合计) | 562,248.15 | 448,458.14 | 363,407.13 | 90,466.80 |
| 应收股利 | 1,933.00 | 1,933.00 | 1,933.00 | 1,933.00 |
| 应收利息 | 2,508.10 | 1,468.75 | 19.92 | 709.11 |
| 其他应收款 | 557,807.05 | 445,056.39 | 361,454.21 | 87,824.69 |
| 存货 | 72,757.52 | 54,296.78 | 53,704.91 | 51,520.75 |
| 其他流动资产 | 15,309.05 | 11,887.98 | - | 9,026.30 |
| 流动资产合计 | 936,504.43 | 765,986.88 | 534,331.07 | 338,811.32 |
| 非流动资产： | - | - | - | - |
| 可供出售金融资产 | - | 3,644.50 | 4,038.32 | 3,958.94 |
| 其他非流动金融资产 | 3,589.23 | - | - | - |
| 长期股权投资 | 1,198,695.87 | 1,188,695.87 | 751,413.44 | 675,188.07 |
| 投资性房地产 | 69.51 | 70.80 | 75.97 | 81.16 |
| 固定资产(合计) | 474,507.34 | 480,202.27 | 500,934.07 | 468,231.65 |
| 固定资产 | 474,507.34 | 480,202.27 | 500,934.07 | 468,231.65 |
| 在建工程(合计) | 34,039.23 | 28,273.61 | 7,133.34 | 40,637.96 |
| 在建工程 | 34,039.23 | 28,273.61 | 7,133.34 | 40,637.96 |
| 无形资产 | 26,876.61 | 25,017.30 | 23,763.86 | 23,439.23 |
| 长期待摊费用 | 28.49 | 71.22 | 286.41 | 119.66 |
| 递延所得税资产 | 1,096.30 | 1,100.61 | 1,393.31 | 1,373.69 |
| 其他非流动资产 | 27,717.28 | 27,732.65 | 39,457.05 | 1,408.34 |
| 非流动资产合计 | 1,766,619.86 | 1,754,808.86 | 1,328,495.77 | 1,214,438.71 |
| 资产总计 | 2,703,124.30 | 2,520,795.73 | 1,862,826.84 | 1,553,250.03 |
| 流动负债： | - | - | - | - |
| 短期借款 | 341,459.54 | 299,737.71 | 149,000.00 | 112,472.84 |
| 应付票据及应付账款 | 212,531.26 | 184,712.91 | 96,737.75 | 143,556.43 |
| 应付票据 | 112,800.00 | 67,900.00 | 12,500.00 | 38,639.00 |
| 应付账款 | 99,731.26 | 116,812.91 | 84,237.75 | 104,917.43 |
| 预收款项 | 743.17 | 550.88 | 580.47 | 570.26 |
| 应付职工薪酬 | 2,494.84 | 2,416.16 | 4,060.28 | 4,526.72 |
| 应交税费 | 14,396.17 | 22,332.82 | 5,809.08 | 3,028.85 |
| 其他应付款(合计) | 518,882.35 | 412,344.13 | 26,410.57 | 37,594.26 |
| 应付利息 | 10,382.38 | 7,072.52 | 12,199.25 | 7,156.11 |
| 应付股利 | 0.85 | 0.85 | 0.85 | 0.85 |
| 其他应付款 | 508,499.13 | 405,270.77 | 14,210.47 | 30,437.31 |

| | | | | |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 一年内到期的非流动负债 | 200,063.64 | 100,518.00 | 30,255.83 | 53,209.36 |
| 其他流动负债 | 40,000.00 | 40,000.00 | 360,000.00 | 80,000.00 |
| 流动负债合计 | 1,330,570.97 | 1,062,612.61 | 672,853.97 | 434,958.71 |
| 非流动负债： | - | - | - | - |
| 长期借款 | 106,500.00 | 110,000.00 | 40,600.00 | 44,805.33 |
| 应付债券 | 199,853.54 | 296,784.83 | 178,340.34 | 179,200.45 |
| 长期应付款(合计) | - | - | - | 5,115.92 |
| 长期应付款 | - | - | - | 5,115.92 |
| 递延所得税负债 | 809.35 | 817.64 | 490.73 | 478.82 |
| 递延收益-非流动负债 | 2,883.27 | 2,957.49 | 3,254.37 | 3,023.47 |
| 非流动负债合计 | 310,046.16 | 410,559.96 | 222,685.44 | 232,623.99 |
| 负债合计 | 1,640,617.13 | 1,473,172.57 | 895,539.40 | 667,582.71 |
| 所有者权益： | | | | |
| 股本 | 458,458.48 | 458,458.48 | 457,031.33 | 455,125.33 |
| 其他权益工具 | 30,702.45 | 30,702.45 | - | - |
| 资本公积 | 388,256.57 | 388,190.23 | 385,109.76 | 380,092.17 |
| 其他综合收益 | - | 2,446.05 | 2,780.79 | 2,713.32 |
| 盈余公积 | 30,254.90 | 30,010.29 | 19,385.74 | 10,785.02 |
| 未分配利润 | 154,834.77 | 137,815.65 | 102,979.82 | 36,951.48 |
| 所有者权益合计 | 1,062,507.17 | 1,047,623.16 | 967,287.44 | 885,667.32 |
| 负债和所有者权益总计 | 2,703,124.30 | 2,520,795.73 | 1,862,826.84 | 1,553,250.03 |

5、母公司利润表

单位：万元

| 项目 | 2019年1-3月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|
| 一、营业收入 | 166,113.26 | 797,069.61 | 741,624.82 | 514,725.86 |
| 减：营业成本 | 129,942.63 | 600,307.36 | 568,532.00 | 458,551.52 |
| 税金及附加 | 1,601.82 | 6,793.26 | 6,902.09 | 2,730.15 |
| 销售费用 | 4,633.57 | 15,383.21 | 37,598.27 | 71.75 |
| 管理费用 | 7,566.96 | 26,427.76 | 26,691.61 | 20,447.48 |
| 研发费用 | 6,632.79 | 25,779.28 | - | - |
| 财务费用 | 8,145.95 | 41,725.73 | 27,669.67 | 27,328.69 |
| 其中：利息费用 | 12,348.79 | 52,980.24 | - | - |
| 利息收入 | -4,772.36 | 15,029.94 | - | - |
| 资产减值损失 | -0.75 | -24.71 | 20.38 | 578.72 |
| 加：其他收益 | 10,353.62 | 41,215.48 | 23,554.92 | - |
| 投资净收益(损失以“-”号填列) | - | 97.07 | 578.64 | 179.47 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | - | - | - | - |
| 公允价值变动净收益 | -55.27 | - | - | - |
| 资产处置收益 | - | - | 14.21 | 139.79 |

| | | | | |
|------------------------------------|-----------|------------|-----------|-----------|
| 二、营业利润（亏损以“-”号填列） | 17,888.65 | 121,990.27 | 98,358.56 | 5,336.81 |
| 加：营业外收入 | 40.76 | 1,187.15 | 334.48 | 11,275.54 |
| 减：营业外支出 | 287.34 | 788.68 | 6,019.44 | 1,223.85 |
| 三、利润总额（亏损总额以“-”号填列） | 17,642.08 | 122,388.74 | 92,673.59 | 15,229.76 |
| 减：所得税费用 | 2,824.41 | 16,143.18 | 6,666.41 | -169.50 |
| 四、净利润（净亏损以“-”号填列） | 14,817.67 | 106,245.56 | 86,007.19 | 15,399.26 |
| （一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列） | 14,817.67 | 106,245.56 | 86,007.19 | 15,399.26 |
| （二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列） | - | - | - | - |
| 五、其他综合收益的税后净额 | - | -334.75 | 67.48 | 543.77 |
| （一）以后不能重分类进损益的其他综合收益 | - | - | - | - |
| 1.重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动 | - | - | - | - |
| 2.权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额 | - | - | - | - |
| （二）以后将重分类进损益的其他综合收益 | - | -334.75 | 67.48 | 543.77 |
| 1.权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额 | - | - | - | - |
| 2.可供出售金融资产公允价值变动损益 | - | -334.75 | 67.48 | 543.77 |
| 3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益 | - | - | - | - |
| 4.现金流量套期损益的有效部分 | - | - | - | - |
| 5.外币财务报表折算差额 | - | - | - | - |
| 6.其他 | - | - | - | - |
| 六、综合收益总额 | 14,817.67 | 105,910.82 | 86,074.66 | 15,943.03 |

6、母公司现金流量表

单位：万元

| 项目 | 2019年1-3月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|-----------------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| 一、经营活动产生的现金流量： | - | - | - | - |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 120,291.06 | 763,218.58 | 683,820.15 | 428,165.27 |
| 收到的税费返还 | 1,321.07 | 27,029.43 | 25,217.40 | 5,803.89 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 545,187.56 | 282,347.04 | 297,871.06 | 642,343.06 |
| 经营活动现金流入小计 | 666,799.70 | 1,072,595.06 | 1,006,908.61 | 1,076,312.22 |
| 购买商品、接受劳务支付的现 | 174,240.32 | 513,908.16 | 564,856.72 | 407,320.19 |

| | | | | |
|---------------------------|------------|--------------|-------------|--------------|
| 金 | | | | |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 6,215.34 | 27,692.02 | 23,118.23 | 19,144.40 |
| 支付的各项税费 | 18,138.80 | 53,230.17 | 46,837.15 | 14,670.01 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 403,182.70 | 82,272.48 | 269,232.26 | 632,541.44 |
| 经营活动现金流出小计 | 601,777.16 | 677,102.83 | 904,044.35 | 1,073,676.04 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 65,022.54 | 395,492.23 | 102,864.26 | 2,636.18 |
| 二、投资活动产生的现金流量: | - | - | - | - |
| 取得投资收益收到的现金 | - | 97.07 | 578.64 | 179.47 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | - | - | 17.10 | 33.96 |
| 收到其他与投资活动有关的现金 | 194.86 | - | 516,265.53 | 10,467.36 |
| 投资活动现金流入小计 | 194.86 | 97.07 | 516,861.27 | 10,680.79 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 3,812.10 | 47,172.60 | 25,741.24 | 7,548.91 |
| 投资支付的现金 | 10,000.00 | - | 76,225.37 | 132,698.15 |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额 | - | 398,634.60 | 38,647.83 | - |
| 支付其他与投资活动有关的现金 | - | - | 681,094.52 | 46,906.49 |
| 投资活动现金流出小计 | 13,812.10 | 445,807.21 | 821,708.96 | 187,153.55 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -13,617.24 | -445,710.13 | -304,847.69 | -176,472.76 |
| 三、筹资活动产生的现金流量: | - | - | - | - |
| 吸收投资收到的现金 | - | 3,707.10 | 5,536.93 | 197,048.26 |
| 取得借款收到的现金 | 57,500.00 | 582,096.36 | 195,498.15 | 249,194.91 |
| 发行债券收到的现金 | - | 228,064.94 | - | - |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | 20,500.00 | 199,481.61 | 525,557.96 | 235,100.00 |
| 筹资活动现金流入小计 | 78,000.00 | 1,013,350.02 | 726,593.04 | 681,343.17 |
| 偿还债务支付的现金 | 48,000.00 | 331,394.80 | 189,683.85 | 122,411.76 |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | 6,680.74 | 117,378.57 | 30,420.55 | 22,511.66 |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | 75,013.56 | 575,075.74 | 245,544.44 | 351,582.11 |
| 筹资活动现金流出小计 | 129,694.30 | 1,023,849.11 | 465,648.84 | 496,505.53 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -51,694.30 | -10,499.09 | 260,944.20 | 184,837.64 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | -54.64 | -3,064.91 | -26.19 | -1,947.08 |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | -343.65 | -63,781.90 | 58,934.58 | 9,053.98 |
| 加: 期初现金及现金等价物余额 | 24,277.30 | 88,059.20 | 29,124.62 | 20,070.64 |

| | | | | |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 六、期末现金及现金等价物余额 | 23,933.65 | 24,277.30 | 88,059.20 | 29,124.62 |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|

(二) 合并报表范围及变化情况

1、合并范围

截至 2019 年 3 月 31 日，公司纳入合并报表范围的子公司情况如下：

| 序号 | 子公司全称 | 子公司简称 | 持股比例 (%) | | 取得方式 |
|----|----------------|-------|----------|--------|------------|
| | | | 直接 | 间接 | |
| 1 | 浙江山鹰纸业有限公司 | 浙江山鹰 | 100.00 | - | 非同一控制下企业合并 |
| 2 | 山鹰纸业销售有限公司 | 山鹰销售 | 100.00 | - | 设立 |
| 3 | 马鞍山市天福纸箱纸品有限公司 | 天福纸品 | 100.00 | - | 设立 |
| 4 | 山鹰华中纸业有限公司 | 华中山鹰 | 100.00 | - | 设立 |
| 5 | 山鹰纸业（重庆）有限公司 | 重庆山鹰 | 100.00 | - | 设立 |
| 6 | 山鹰纸业（福建）有限公司 | 福建山鹰 | 100.00 | - | 设立 |
| 7 | 山鹰纸业（湖北）有限公司 | 湖北山鹰 | 100.00 | - | 设立 |
| 8 | 福建省联盛纸业有限责任公司 | 联盛纸业 | 100.00 | - | 非同一控制下企业合并 |
| 9 | 山鹰纸业（吉林）有限公司 | 吉林山鹰 | 100.00 | - | 设立 |
| 10 | 合肥祥恒包装有限公司 | 合肥祥恒 | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 11 | 武汉祥恒包装有限公司 | 武汉祥恒 | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 12 | 合肥华东包装有限公司 | 华东包装 | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 13 | 祥恒（莆田）包装有限公司 | 莆田祥恒 | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 14 | 祥恒（厦门）包装有限公司 | 厦门祥恒 | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 15 | 祥恒（天津）包装有限公司 | 天津祥恒 | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 16 | 四川祥恒包装制品有限公司 | 四川祥恒 | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 17 | 浙江祥恒包装有限公司 | 浙江祥恒 | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 18 | 祥恒（嘉善）包装有限公司 | 嘉善祥恒 | - | 100.00 | 设立 |
| 19 | 苏州山鹰纸业纸品有限公司 | 苏州山鹰 | - | 100.00 | 设立 |
| 20 | 祥恒（杭州）包装有限公司 | 杭州祥恒 | - | 100.00 | 设立 |
| 21 | 马鞍山祥恒包装有限公司 | 马鞍山祥恒 | - | 100.00 | 设立 |
| 22 | 扬州祥恒包装有限公司 | 扬州祥恒 | - | 100.00 | 设立 |
| 23 | 祥恒（常州）包装有限公司 | 常州祥恒 | - | 100.00 | 设立 |
| 24 | 祥恒创意包装有限公司 | 祥恒创意 | 100.00 | - | 设立 |
| 25 | 青岛恒广泰包装有限公司 | 青岛恒广泰 | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 26 | 烟台恒广泰包装有限公司 | 烟台恒广泰 | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |

| | | | | | |
|----|---------------------------------|-----------------------|--------|--------|------------|
| 27 | 祥恒（中山）包装有限公司 | 中山祥恒 | - | 100.00 | 设立 |
| 28 | 无锡新祥恒包装科技有限公司 | 无锡新祥恒 | - | 100.00 | 设立 |
| 29 | 中印科技股份有限公司 | 中印科技 | 60.00 | - | 设立 |
| 30 | 陕西祥恒包装有限公司 | 陕西祥恒 | - | 100.00 | 设立 |
| 31 | 南昌祥恒包装有限公司 | 南昌祥恒 | - | 100.00 | 设立 |
| 32 | 马鞍山市蓝天废旧物资回收有限公司 | 蓝天废旧物资 | 95.00 | - | 非同一控制下企业合并 |
| 33 | 上海山鹰供应链管理有限公司 | 上海山鹰供应链 | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 34 | 福建省莆田市阳光纸业业有限公司 | 莆田阳光 | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 35 | 福建环宇纸业业有限公司 | 福建环宇 | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 36 | 嘉兴环宇商务服务有限公司 | 嘉兴环宇 | - | 100.00 | 设立 |
| 37 | 马鞍山环宇再生资源科技有限公司 | 马鞍山环宇 | - | 100.00 | 设立 |
| 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 | 设立 |
| 39 | 浙江泰兴纸业业有限公司 | 泰兴纸业 | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 40 | 漳州宇盛纸业业有限公司 | 漳州宇盛 | - | 100.00 | 设立 |
| 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 | 设立 |
| 42 | 环宇集团国际控股有限公司 | 环宇国际 | 100.00 | - | 非同一控制下企业合并 |
| 43 | CycleLink（U.S.A）Inc. | 美国环宇 | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 44 | CycleLinkAustraliaPTYLtd | 澳洲环宇 | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 45 | CycleLink（UK）Limited | 英国环宇 | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 46 | CycleLinkCo.,Ltd | 日本环宇 | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 47 | CycleLink（Europe）B.V. | 荷兰环宇 | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 48 | ContainerTransportOldenburgerBV | CTOBV | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 49 | ToolBV | ToolBV | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 50 | WastePaperTradeCV | WPTCV | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 51 | WPTInternationalBV | WPTBV | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 52 | WPTCeskos.r.o | WPTCeskos.r.o | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 53 | ToolEasternBV | ToolEasternBV | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 54 | WPTPolskaSpzo.o.Sp.k. | WPTPolskaSpzo.o.Sp.k. | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 55 | WPTPolskaSpzo.o. | WPTPolskaSpzo.o. | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 56 | WPTDeutschlandGmhH | WPTDeutschlandGmhH | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |

| | | | | | |
|----|---------------------------------------|------------------------|--------|--------|------------|
| 57 | WPTNordicAps | WPTNordicAps | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 58 | WPTFranceS.a.r.L | WPTFranceS.a.r.L | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 59 | WPTInternationald.o.o. | WPTInternationald.o.o. | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 60 | WPTItalias.r.l | WPTItalias.r.l | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 61 | WPTSlovakia | WPTSlovakia | - | 100.00 | 设立 |
| 62 | 浙江中远发仓储服务有限公司 | 浙江中远发 | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 63 | 马鞍山天顺港口有限责任公司 | 天顺港口 | 72.33 | - | 非同一控制下企业合并 |
| 64 | 马鞍山天顺力达集装箱服务有限责任公司 | 天顺力达 | - | 36.89 | 设立 |
| 65 | 马鞍山天顺船务代理有限公司 | 天顺船代 | - | 72.33 | 设立 |
| 66 | 山鹰（上海）融资租赁有限公司 | 山鹰融资租赁 | 75.00 | 25.00 | 设立 |
| 67 | 谊来（莆田）珠宝工业有限公司 | 莆田谊来 | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 68 | 山鹰投资管理有限公司 | 山鹰投资 | 100.00 | - | 设立 |
| 69 | 深圳前海山鹰原力基金管理有限公司 | 原力基金 | - | 100.00 | 设立 |
| 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 | 设立 |
| 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 | 设立 |
| 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 | 设立 |
| 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 | 设立 |
| 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 | 设立 |
| 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 | 设立 |
| 76 | GLOBALWINCO.,LTD | 英国赢创 | - | 100.00 | 设立 |
| 77 | GlobalWinCapitalCorporation（赢创美国有限公司） | 美国赢创 | - | 100.00 | 设立 |
| 78 | SUTRIVHoldingAB | 瑞典控股 | - | 100.00 | 设立 |
| 79 | NordicPaperHoldingAB | NPHoldingAB | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 80 | NordicPaperBäckhammarAB | NPBäckhammarAB | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 81 | NordicPaperSjöfleAB | NPSjöfleAB | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 82 | NordicPaperAmotforsAB | NPAmotforsAB | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 83 | NordicPaperAS | NPAS | - | 100.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 84 | GlobalWinWickliffeLLC | GWWC | - | 60.00 | 设立 |
| 85 | PhoenixPaperWickliffeLLC | 凤凰纸业 | - | 60.00 | 非同一控制下企业合并 |
| 86 | 爱拓环保能源（浙江）有限公司 | 爱拓环保 | - | 100.00 | 设立 |

| | | | | | |
|----|------------------|---------|--------|--------|----|
| 87 | 山鹰（上海）企业管理咨询有限公司 | 山鹰管理 | 100.00 | - | 设立 |
| 88 | 嘉兴路通报关有限公司 | 嘉兴路通 | - | 100.00 | 设立 |
| 89 | 中祥检测科技有限公司 | 中祥检测 | - | 100.00 | 设立 |
| 90 | 浙江山鹰供应链管理有限公司 | 浙江山鹰供应链 | - | 100.00 | 设立 |

注：上表中序号 48-60 的子公司以下合并简称为“WPT 及其子公司”。

2、合并报表范围变化情况

1) 2019 年 1-3 月合并范围未发生变化

2) 2018 年度合并范围变化情况

本年度新纳入合并范围的子公司情况如下：

| 公司名称 | 股权取得方式 | 股权取得时点 |
|--------------------------|----------|-------------|
| 陕西祥恒包装有限公司 | 新设 | 2018 年 1 月 |
| 漳州宇盛纸业业有限公司 | 新设 | 2018 年 2 月 |
| 福建省鹰隼恒富怡和投资合伙企业(有限合伙) | 新设 | 2018 年 1 月 |
| 福建省鹰隼恒富戊融投资合伙企业(有限合伙) | 新设 | 2018 年 1 月 |
| 福建省鹰隼秉禾投资合伙企业(有限合伙) | 新设 | 2018 年 1 月 |
| 嘉兴环宇再生资源科技有限公司 | 新设 | 2018 年 3 月 |
| 山鹰（上海）企业管理咨询有限公司 | 新设 | 2018 年 4 月 |
| GlobalWinWickliffeLLC | 新设 | 2018 年 7 月 |
| 南昌祥恒包装有限公司 | 新设 | 2018 年 7 月 |
| 宇盛（上海）再生资源开发有限公司 | 新设 | 2018 年 9 月 |
| 山鹰纸业（吉林）有限公司 | 新设 | 2018 年 9 月 |
| WPTSlovakia | 新设 | 2018 年 10 月 |
| 中祥检测科技有限公司 | 新设 | 2018 年 12 月 |
| 浙江山鹰供应链管理有限公司 | 新设 | 2018 年 12 月 |
| 福建省联盛纸业有限责任公司 | 非同一控制下合并 | 2018 年 1 月 |
| WPT 及其子公司 | 非同一控制下合并 | 2018 年 7 月 |
| PhoenixPaperWickliffeLLC | 非同一控制下合并 | 2018 年 9 月 |

本年度减少的合并范围子公司情况如下：

| 公司名称 | 变化方式 | 股权处置时间点 |
|-----------------------|------|------------|
| 福建省鹰隼恒富怡和投资合伙企业(有限合伙) | 注销 | 2018 年 9 月 |
| 福建省鹰隼恒富戊融投资合伙企业(有限合伙) | 注销 | 2018 年 9 月 |
| 福建省鹰隼秉禾投资合伙企业(有限合伙) | 注销 | 2018 年 9 月 |

3) 2017 年度合并范围变化情况

本年度新纳入合并范围的子公司情况如下：

| 公司名称 | 股权取得方式 | 股权取得时点 |
|------|--------|--------|
|------|--------|--------|

| | | |
|-----------------------------|-----------|----------|
| 安徽省鹰隼恒富一期新兴产业基金（有限合伙） | 新设 | 2017年5月 |
| 安徽省鹰隼恒富二期新兴产业基金（有限合伙） | 新设 | 2017年5月 |
| 山鹰华中纸业有限公司 | 新设 | 2017年1月 |
| GLOBALWINCO.,LTD | 新设 | 2017年7月 |
| GLOBALWINCAPITALCORPORATION | 新设 | 2017年10月 |
| SUTRIVHoldingAB | 新设 | 2017年7月 |
| 山鹰纸业(重庆)有限公司 | 新设 | 2017年12月 |
| 爱拓环保能源（浙江）有限公司 | 新设 | 2017年12月 |
| 祥恒（中山）包装有限公司 | 新设 | 2017年10月 |
| 马鞍山环宇再生资源科技有限公司 | 新设 | 2017年12月 |
| 谊来（莆田）珠宝工业有限公司 | 非同一控制企业合并 | 2017年6月 |
| NordicPaperHoldingAB | 非同一控制企业合并 | 2017年10月 |
| NordicpaperB äckhammarAB | 非同一控制企业合并 | 2017年10月 |
| NordicpaperS äffleAB | 非同一控制企业合并 | 2017年10月 |
| NordicpaperAS | 非同一控制企业合并 | 2017年10月 |
| NordicpaperÅmotforsAB | 非同一控制企业合并 | 2017年10月 |
| 青岛恒广泰包装有限公司 | 非同一控制企业合并 | 2017年12月 |
| 烟台恒广泰包装有限公司 | 非同一控制企业合并 | 2017年12月 |

4) 2016年度合并范围变化情况

本年度新纳入合并范围的子公司情况如下：

| 公司名称 | 变化方式 | 股权时间点 |
|-------------------------------|------|----------|
| 嘉兴环宇商务服务有限公司 | 新设 | 2016年1月 |
| 深圳前海山鹰原力基金管理有限公司 | 新设 | 2016年2月 |
| 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） | 新设 | 2016年2月 |
| 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） | 新设 | 2016年2月 |
| 山鹰（上海）融资租赁有限公司 | 新设 | 2016年4月 |
| 祥恒创意包装有限公司 | 新设 | 2016年7月 |
| 中印科技股份有限公司 | 新设 | 2016年8月 |
| 马鞍山天顺船务代理有限公司 | 新设 | 2016年10月 |
| 无锡山鹰包装科技有限公司 | 新设 | 2016年12月 |
| 马鞍山市雄鹰新兴产业投资基金（有限合伙） | 新设 | 2016年12月 |

（三）最近三年及一期的主要财务指标

1、主要财务指标

| 项目 | 2019/3/31 2019年1-3月 | 2018/12/31 2018年度 | 2017/12/31 2017年度 | 2016/12/31 2016年度 |
|---------|------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 总资产（万元） | 3,909,127.85 | 3,590,636.62 | 2,693,057.17 | 2,004,892.75 |

| | | | | |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 净资产（万元） | 1,395,690.89 | 1,353,546.54 | 1,044,527.33 | 842,733.59 |
| 流动比率（倍） | 0.81 | 0.80 | 0.74 | 0.84 |
| 速动比率（倍） | 0.49 | 0.49 | 0.46 | 0.55 |
| 资产负债率（母公司报表口径） | 60.69% | 58.44% | 48.07% | 42.98% |
| 资产负债率（合并报表口径） | 64.30% | 62.30% | 61.21% | 57.97% |
| 归属于上市公司股东的每股净资产（元/股） | 2.97 | 2.88 | 2.27 | 1.84 |
| 营业收入（万元） | 521,639.23 | 2,436,653.60 | 1,746,968.26 | 1,213,481.08 |
| 净利润（万元） | 45,038.95 | 343,670.09 | 202,023.07 | 35,888.96 |
| 应收账款周转率（次） | 1.75 | 8.87 | 8.42 | 7.29 |
| 存货周转率（次） | 1.60 | 7.75 | 6.64 | 5.81 |
| 息税折旧摊销前利润（万元） | 100,639.26 | 562,095.02 | 343,306.87 | 174,195.26 |
| 利息保障倍数（倍） | 3.16 | 5.53 | 4.78 | 1.92 |
| 每股经营活动产生的现金流量净额（元/股） | -0.09 | 0.71 | 0.61 | 0.21 |
| 每股净现金流量（元/股） | 0.21 | 0.05 | 0.06 | 0.20 |

注：上表中 2019 年 1-3 月数据未经年化处理，下同。

上述指标的具体计算公式如下：

- (1) 流动比率=流动资产 ÷ 流动负债；
- (2) 速动比率=速动资产 ÷ 流动负债；
- (3) 资产负债率=（负债总额 ÷ 资产总额）×100%；
- (4) 应收账款周转率=营业收入 ÷ 应收帐款平均余额；
- (5) 存货周转率=营业成本 ÷ 存货平均余额；
- (6) 息税折旧摊销前利润=合并利润总额+利息费用+固定资产折旧增加+无形资产摊销增加+长期待摊费用摊销增加；
- (7) 利息保障倍数=（合并利润总额+费用化利息支出）÷（费用化利息支出+资本化利息支出）；
- (8) 每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额 ÷ 期末普通股份总数；
- (9) 每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额 ÷ 期末普通股份总数；
- (10) 归属于上市公司股东的每股净资产=期末归属于母公司股东权益合计额 ÷ 期末普通股份总数。

2、净资产收益率和每股收益

根据中国证券监督管理委员会颁布的《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 09 号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 年修订）的要求计算的

净资产收益率及每股收益披露如下：

| 财务指标 | 2019年1-3月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|--------------------------|-----------|--------|--------|--------|
| 基本每股收益（元/股） | 0.10 | 0.70 | 0.44 | 0.09 |
| 扣除非经常性损益后基本每股收益（元/股） | 0.08 | 0.59 | 0.44 | 0.07 |
| 稀释每股收益（元/股） | 0.10 | 0.70 | 0.44 | 0.09 |
| 加权平均净资产收益率（%） | 3.42 | 27.55 | 21.54 | 4.98 |
| 加权平均净资产收益率(扣除非经常性损益后)（%） | 2.57 | 23.02 | 21.38 | 3.97 |

（四）公司财务状况分析

1、资产状况分析

报告期各期末，公司的资产构成情况如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2019/3/31 | 2018/12/31 | 2017/12/31 | 2016/12/31 |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 流动资产 | 1,464,685.38 | 1,203,364.76 | 917,527.37 | 746,106.05 |
| 非流动资产 | 2,444,442.48 | 2,387,271.86 | 1,775,529.79 | 1,258,786.70 |
| 总资产 | 3,909,127.85 | 3,590,636.62 | 2,693,057.17 | 2,004,892.75 |
| 流动资产占总资产比例 | 37.47% | 33.51% | 34.07% | 37.21% |
| 非流动资产占总资产比例 | 62.53% | 66.49% | 65.93% | 62.79% |

报告期内，公司资产规模快速增长，从2016年末的2,004,892.75万元增至2019年3月末的3,909,127.85万元。公司资产规模快速增长的主要原因为：1、公司业务快速扩张，销售规模扩大产生的经营积累导致期末资产总额大幅增加；2、横向并购导致的合并范围增加；3、2018年公司公开发行可转换公司债券及2016年非公开发行股票融资。

从资产结构来看，公司非流动资产占资产总额的比例较高。2016年、2017年、2018年和2019年3月末，非流动资产占资产总额的比例分别为62.79%、65.93%、66.49%和62.53%，符合公司的行业和经营方式特点。

公司的流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款、存货和其他流动资产构成。截至2019年3月末，公司的其他流动资产主要为应收保理款和待抵扣增值税进项税。

公司的非流动资产主要由固定资产、在建工程、无形资产和商誉构成。截至2019年3月末，公司商誉余额主要系公司进行横向并购北欧纸业和联盛纸业等企业产生的合并报表商誉。

2、负债状况分析

报告期各期末，公司负债构成情况如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2019/3/31 | 2018/12/31 | 2017/12/31 | 2016/12/31 |
|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 流动负债 | 1,812,691.95 | 1,511,398.81 | 1,233,079.29 | 890,637.77 |
| 非流动负债 | 700,745.01 | 725,691.27 | 415,450.55 | 271,521.40 |
| 总负债 | 2,513,436.96 | 2,237,090.08 | 1,648,529.84 | 1,162,159.17 |
| 流动负债占总负债比例 | 72.12% | 67.56% | 74.80% | 76.64% |
| 非流动负债占总负债比例 | 27.88% | 32.44% | 25.20% | 23.36% |

报告期内，公司负债规模总体呈上升趋势，一方面，随着公司业务规模的扩大应付账款等经营性负债随着主营业务内生性发展而增长；另一方面，公司通过发行可转换公司债券、短期及超短期融资券、公司债券、银行借款等方式筹集资金增加。

从负债结构来看，公司流动负债占比较大，2016年、2017年、2018年和2019年3月末，其占负债总额的比例分别为76.64%、74.80%、67.56%和72.12%。

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、其他流动负债构成。2019年3月末公司流动负债较2018年末增加301,293.14万元，主要系一年内到期的2016年公司债重分类以及公司短期借款增加所致；2018年末公司流动负债较2017年末增加278,319.52万元，主要系一年内到期的2012年公司债重分类及公司短期借款增加所致；2017年末公司流动负债增加342,441.52万元，主要系公司2017年较2016年发行了较多短期融资券所致，2017年末公司短期融资券余额较2016年末增加28亿元。

公司非流动负债主要由长期借款、应付债券构成。2016年以来，为满足业务增长的资金需求，公司通过发行可转换公司债券、公司债券、银行长期借款等方式实现债务融资。

3、现金流量分析

单位：万元

| 项目 | 2019年1-3月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|---------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | -39,946.22 | 324,799.62 | 277,986.98 | 94,292.51 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -65,620.18 | -382,688.43 | -519,529.22 | -116,692.51 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 201,913.63 | 86,671.62 | 266,495.40 | 116,731.12 |
| 现金及现金等价物净增加额 | 95,186.83 | 21,736.67 | 25,248.17 | 89,453.21 |

报告期内，公司经营活动现金流主要来自箱板原纸、特种纸、纸制品等生产、销售产生的收入。2016年至2019年1-3月，公司经营活动现金流量净额分别为94,292.51万元、277,986.98万元、324,799.62万元和-39,946.22万元。2019年1-3月，公司经营活动产生的现金流量净额为负数，主要系集中支付年初应交增值税、企业所得税所致。2017年度和2018年度，公司经营活动产生的现金流量净额显著增加，一方面受国家环保政策及产业政策双重驱动因素的影响，公司产品销售价格大幅提高，市场份额向龙头企业集中；另一方面公司进行横向产业并购，业务规模不断扩大。

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额均为负数，主要由于公司的固定资产项目投资、对外进行的股权投资所致。

报告期内，公司综合运用股权融资、可转换公司债券及银行借款、短期融资券、并购贷款等多种债务融资工具进行融资，筹资活动主要服务于公司项目建设及横向产业并购的投资需求。

4、偿债能力分析

报告期内，公司主要偿债能力指标如下表所示：

| 财务指标 | 2019/3/31 | 2018/12/31 | 2017/12/31 | 2016/12/31 |
|---------------|------------|------------|------------|------------|
| 流动比率（倍） | 0.81 | 0.80 | 0.74 | 0.84 |
| 速动比率（倍） | 0.49 | 0.49 | 0.46 | 0.55 |
| 资产负债率（合并报表口径） | 64.30% | 62.30% | 61.21% | 57.97% |
| 财务指标 | 2019年1-3月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
| 息税折旧摊销前利润（万元） | 100,639.26 | 562,095.02 | 343,306.87 | 174,195.26 |
| 利息保障倍数（倍） | 3.16 | 5.53 | 4.78 | 1.92 |

2016年、2017年、2018年和2019年3月末，公司的流动比率分别为0.84、0.74、0.80和0.81，速动比率分别为0.55、0.46、0.49和0.49。公司2018年末流动比率和速动比率较2017年末均有所上升，主要系公司2018年公开发行可转债募集资金到位所致。公司2017年末流动比率和速动比率较2016年末下降，主要原因为公司2017年发行了较多的短期融资券导致流动负债增加较多。

2016年、2017年、2018年和2019年3月末，公司资产负债率逐年升高，分别为57.97%、61.21%、62.30%和64.30%，主要系近年来公司正处于快速发展阶段，新投资项目较多、产业并购较多，融资规模（包括可转换公司债券、银行借款、短期融资券和公司债券等）逐年增大。2016年-2018年，公司息税折旧摊销前利润和

利息保障倍数逐年增加，表明公司盈利质量较高，短期偿债能力和长期偿债能力的保障程度较高。

5、营运能力分析

报告期内，公司营运能力的主要财务指标如下：

| 财务指标 | 2019年1-3月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|--------------|-----------|--------|--------|--------|
| 应收账款周转率（次/年） | 1.75 | 8.87 | 8.42 | 7.29 |
| 存货周转率（次/年） | 1.60 | 7.75 | 6.64 | 5.81 |

2016年至2019年1-3月，公司应收账款周转率分别为7.29、8.42、8.87和1.75，存货周转率分别为5.81、6.64、7.75和1.60，公司应收账款周转率和存货周转率逐年增加，资产周转能力逐步增强。

6、盈利能力分析

单位：万元

| 项目 | 2019年1-3月 | 2018年度 | 2017年度 | 2016年度 |
|------|------------|--------------|--------------|--------------|
| 营业收入 | 521,639.23 | 2,436,653.60 | 1,746,968.26 | 1,213,481.08 |
| 营业利润 | 54,181.80 | 333,923.53 | 229,144.27 | 20,540.32 |
| 利润总额 | 54,000.69 | 391,637.40 | 223,015.99 | 44,966.84 |
| 净利润 | 45,038.95 | 343,670.09 | 202,023.07 | 35,888.96 |

报告期内，公司业务发展良好，营业收入和净利润均实现大幅增长。公司利润主要来源于营业利润，具有良好的盈利能力和持续发展能力。

2016年至2018年，公司营业收入呈现出高速增长的态势，由2016年的1,213,481.08万元增加到2018年的2,436,653.60万元。受收入大幅增长的影响，报告期内，公司经营业绩亦逐年大幅增加，由2016年的35,888.96万元增加到2018年的343,670.09万元。

四、本次公开发行可转债的募集资金用途

本次公开发行可转换公司债券预计募集资金总额不超过186,000.00万元，在扣除发行费用后将全部用于以下项目：

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 拟投资总额 | 募集资金拟投资额 |
|----|-----------------------------|------------|-----------|
| 1 | 爱拓环保能源（浙江）有限公司造纸废弃物资源综合利用项目 | 108,195.25 | 78,000.00 |
| 2 | 公安县杨家厂镇工业园固废综合利用项目 | 56,930.00 | 40,000.00 |
| 3 | 山鹰国际控股股份公司资源综合利用发电项目 | 77,618.00 | 68,000.00 |

| | | |
|----|------------|------------|
| 合计 | 242,743.25 | 186,000.00 |
|----|------------|------------|

本次发行募集资金到位后，如实际募集资金净额少于计划投入上述募集资金投资项目的募集资金总额，不足部分由公司自筹资金解决。本次公开发行可转换公司债券募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

五、公司利润分配政策及股利分配情况

（一）公司的利润分配政策

1、《公司章程》中对利润分配政策的规定

根据现行《公司章程》，公司的利润分配政策如下：

“第一百五十五条 公司利润分配政策为：

（一）利润分配原则：公司的利润分配应兼顾对投资者的合理回报以及公司的可持续发展。利润分配政策应保持连续性和稳定性。

（二）利润分配的形式、条件：

1、利润分配形式：公司可以采取现金、股票、现金与股票相结合或法律法规允许的其他方式进行利润分配。在具备现金分红条件时，应当优先采用现金分红的方式向投资者进行利润分配。

2、利润分配条件：在公司当年盈利且累计未分配利润为正时，满足公司正常生产经营和发展的资金需求情况下，应当采取现金方式进行利润分配。在保证公司股本规模和股权结构合理的前提下，基于回报投资者和分享企业价值的考虑，公司可以发放股票股利，具体条件如下：

（1）当期实现的可供分配利润和累计未分配利润（即公司弥补亏损、提取公积金后所余的税后利润）均为正值；

（2）审计机构对公司的该年度财务报告出具标准无保留意见的审计报告；

（3）公司无重大投资计划或无重大现金支出等事项发生（募集资金项目除外）；

（4）公司盈利水平和现金流量能够满足公司的持续经营和长远发展。

（三）利润分配的比例及间隔期：

在符合利润分配的条件下，公司原则上每年度进行利润分配。有条件的情况下，公司也可以进行中期利润分配。两次利润分配的间隔期应当不少于6个月。在弥补以前年度亏损、足额提取法定公积金、任意公积金以后，公司每年实现的利润分配

不低于当年实现的可分配利润的 10%。

在制定利润分配方案时，公司董事会应当综合考虑公司所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，按照相关规定，制定差异化的利润分配预案：

1、公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

2、公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

3、公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达 20%。

公司在实际分红时具体所处阶段，由公司董事会根据具体情形确定。

（四）利润分配政策的决策程序和机制：

公司利润分配预案由公司董事会提出，经董事会审议通过后提交股东大会审议批准。

董事会审议现金分红具体方案时，应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，独立董事应当发表明确意见。独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

公司当年盈利，但董事会未提出现金利润分配预案的，应说明原因，并由独立董事对利润分配预案发表独立意见后及时披露，且应当在年度报告中详细说明未提出现金分红的原因、未用于现金分红的资金留存公司的用途和使用计划；董事会审议通过后提交股东大会应通过现场和网络投票相结合的方式审议，并由董事会向股东大会做出说明。

股东大会对现金分红具体方案进行审议时，应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流(包括但不限于提供网络投票表决、邀请中小股东参会等方式)，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

（五）利润分配政策的调整或变更

因外部经营环境发生较大变化，或根据公司生产经营情况、投资规划、长期发展需要，确有必要对公司利润分配政策进行调整或者变更的，调整、变更后的利润

分配政策应符合法律法规、部门规章及规范性文件的有关规定。

有关利润分配政策调整或变更的议案由董事会制定，独立董事应当对此发表独立意见；调整或变更后的利润分配政策经董事会审议后提交股东大会审议，并经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过后方可实施。”

2、未来三年股东回报规划

除了《公司章程》规定的利润分配政策，公司《未来三年（2018-2020 年）股东回报规划》中对利润分配政策的相关规划主要如下：

（1）利润分配的比例及间隔期

在符合利润分配的条件下，公司原则上每年度进行利润分配。有条件的情况下，公司也可以进行中期利润分配。两次利润分配的间隔期应当不少于 6 个月。在弥补以前年度亏损、足额提取法定公积金、任意公积金以后，公司每年实现的利润分配不低于当年实现的可分配利润的 10%。

（2）股东回报规划的制定周期和相关决策机制

①公司董事会根据《公司章程》确定的利润分配政策，在充分考虑公司盈利规模、经营发展规划、社会资金成本和外部融资环境以及公司现金流状况等因素的基础上，每三年重新审阅一次股东回报规划，以保证利润分配政策的连续性、稳定性和科学性。

②因外部经营环境发生较大变化，或根据公司生产经营情况、投资规划、长期发展需要，确有必要对公司利润分配政策和股东分红回报规划进行调整或者变更的，公司董事会可以对利润分配政策和股东分红回报规划提出修改议案，说明修改原因，由股东大会审议通过。

（二）最近三年利润分配情况

1、最近三年利润分配方案

（1）2016 年利润分配方案

经公司 2016 年年度股东大会审议通过，以公司总股本 4,551,253,337 股为基础，向全体股东每 10 股派现 0.25 元（含税），合计分配股利 113,781,333.43 元，剩余利润作为未分配利润留存。

（2）2017 年利润分配方案

经公司 2017 年年度股东大会审议通过，以公司总股本 4,570,313,337 股为基础，向全体股东每 10 股派现 1.33 元（含税），合计分配股利 607,851,673.82 元，剩余利润作为未分配利润留存。

（3）2018 年度利润分配方案

经公司 2018 年年度股东大会审议通过，公司 2018 年度不进行利润分配，不送红股，不以公积金转增股本。同时，公司 2018 年年度股东大会审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份的预案》，同意公司以不低于人民币 37,500 万元且不超过人民币 75,000 万元（均含本数）的自有资金以集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股（A 股）股票，回购价格不超过人民币 5.58 元/股，回购期限：自股东大会审议通过回购股份预案之日起不超过 12 个月。截至 2019 年 6 月 30 日，公司通过股票回购专用账户以集中竞价交易方式实施回购股份数量合计为 66,303,302 股，已支付的资金总额为人民币 22,986.42 万元（不含交易费用）。

2、最近三年现金股利分配情况

最近三年，公司现金分红具体情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2018 年度 | 2017 年度 | 2016 年度 |
|-------------------------|------------|------------|-----------|
| 合并报表中归属于上市公司股东的净利润 | 320,386.33 | 201,451.83 | 35,280.40 |
| 现金分红（含税） | - | 60,785.17 | 11,378.13 |
| 当年现金分红占归属于上市公司股东的净利润的比例 | - | 30.17% | 32.25% |
| 最近三年累计现金分配合计 | 72,163.30 | | |
| 最近三年年均可分配利润 | 185,706.19 | | |
| 最近三年累计现金分配利润占年均可分配利润的比例 | 38.86% | | |

注：以上现金股利分配情况不包含公司 2019 年回购股份支付的金额。

公司最近三年以现金方式累计分配的利润为 72,163.30 万元，占最近三年实现的年均可分配利润 185,706.19 万元的 38.86%，超过 30%；符合《上市公司证券发行管理办法》以及《公司章程》的有关规定。

特此公告。

山鹰国际控股股份公司董事会

二〇一九年七月二十四日