

瓦楞原纸又称瓦楞芯纸，是生产瓦楞纸板的重要组成材料之一。瓦楞原纸要求纤维结合强度高，纸面平整，有较好的紧度和挺度，要求有一定的弹性，以保证制成的纸箱具有防震和耐压能力，主要用作瓦楞纸板的瓦楞芯层（中层），对瓦楞纸板的防震性能起重要作用，也可单独用作易碎物品的包装用纸。

白面牛卡纸主要用于高端纸箱包装，一般指白木浆挂面的箱板纸。面层使用漂白木浆，衬层用脱墨浆或白纸边。白面牛卡的生产技术要求较高，制浆流程比较复杂。

纸箱纸板由箱板纸和瓦楞原纸组合加工制作而成，主要用于工业产品包装，既起到保护产品的作用，又可用于产品的标识广告宣传。

生活用纸指为照顾个人居家、外出等所使用的各类卫生擦拭用纸，公司生活用纸主要产品为卫生纸、面巾纸、擦手纸、厨房用纸，并加工各类终端产品包括卷筒卫生纸、抽取式卫生纸、盒装面纸、袖珍面纸、手帕纸、餐巾纸、擦手纸、厨房纸等。

（2）行业发展和格局

公司所处的运输包装行业是整个造纸工业中规模最大的细分行业，和其他造纸子行业相较，作为工业包装产业链的中游行业，包装原纸行业与国家宏观经济的相关性极为紧密，国家在环保等方面出台的各项政策，对行业格局产生重大影响。回顾过去十年，行业的供给端在环保政策的措施严控下，落后产能加速出局，行业集中度提升，环保设施齐全且具有规模效应的企业成为受益者。2020 年国家正式执行“禁废令”后，上游优质原料短缺，行业内新产能的快速扩张和落地受到一定的抑制作用，因此在供应端相对稳定的情况下，当前行业的波动更多是受到来自需求端的影响。由于包装原纸下游行业的客户涉及中国经济方方面面，过去几年行业内的造纸企业在内外需两旺的情况下获得较大的利润空间。2022 年后世界政治经济格局风云突变，各种黑天鹅灰犀牛事件带来的动荡和潜在的巨大风险，最终反映为全球性的消费需求不振，包装用纸下游市场的需求萎缩。报告期内，行业内大部分公司业绩较上年度出现较大幅度下滑，且此轮宏观经济波动影响延续的时间和周期及强度还不明朗。在国内加速内循环的宏观背景下，2023 年，国家密集出台了增进投资、促进产业发展、刺激消费的各项政策，由于本行业和宏观经济密切的正相关性，如各项政策落地见效，将有利于带动本行业提升盈利能力。值得关注的是 2022 年底国家关税税则委员会宣布取消大部分进口成品纸关税，行业未来可能面对更多来自外部供应的冲击，短期内行业或将面临更为严峻的经营环境的考验。

1) 包装原纸市场容量大，人均纸板消费尚存上升空间

包装原纸作为工业原料，其终端产品广泛运用于制造、消费、出口等各领域，对宏观经济变化有高度敏感性并呈现密切正相关性。除传统工业产品运输包装，近年来电商，直播等新型消费模式，更是给包装原纸带来新的应用场景，包装原纸行业市场容量巨大，产销量占据整个造纸工业的半壁江山。由于人均纸张消费量和各地区的经济发展情况有着密切联系，在经济更为发达的地区纸张的消耗量往往也更大，国内人均板纸消费量和其他发达国家相比尚有差距，因此，随着国内经济均衡发展，国内人均消费能力的提高，覆盖面广、消费属性强的包装原纸市场仍然具备提升空间，同时下游行业的技术提升和产品升级也将使得上游原纸行业获得稳定的发展前景。

2) 环保和能源政策趋严，推动行业格局变化

中国经济已经步入到高质量发展阶段，国家执行的环保和能源政策日趋严格，相继出台的一系列政策使得造纸行业集中度加速提升，行业的进入壁垒和新产能落地门槛也由此提高。一方面，行业加快了造纸装备改造升级的步伐，有实力的企业在新建产能和技改时均把节能和绿色作为建设目标，高车速、大幅宽的新型纸机成为主流，并在生产环节引入循环、低碳技术，以确保可持续发展的能力，而无法实施技改的落后产能被持续清出。另一方面，国内包装原纸产能的扩张受到限制，倒逼头部企业将产能扩张重心自国内转向国外，加速海外市场的产能布局，布局海外既可以让这些企业使用高质量低成本的原料获得成本优势，又可将产品市场延伸至东南亚新兴制造业国家。预期未来箱板纸和瓦楞纸市场将进一步分化，具备稳定优质原料供应的企业将进一步提升高端箱板纸的市场占有率，而以国废为主要原材料的低端纸市场竞争将日趋激烈。

3) 优质原料短缺，海外再生浆产能布局为大势所趋

造纸原料的缺乏一直是阻碍我国造纸工业持续健康发展的重要瓶颈，我国林地资源相对缺乏，对外国废纸依赖程度较高，在国家宣布实施“禁废令”之前，进口废纸原料占比始终在 25%以上。由于进口废纸所产纸浆纤维长度更长，韧性更强，品质更优，可以替代木浆用于箱板纸挂面。“禁废令”实施后进口原料缺口无法完全由国内废纸填补，行业必须进口优质再生纤维浆用于生产高端箱板纸，因此“禁废令”后再生纤维浆进口价量激增，也促使行业中具备实力的企业，利用各自优势在海外布局再生纤维浆的产能和采购渠道，充分利用国际废纸资源，确保优质造纸原材料供应持续稳定。未来具备质优价廉且稳定原材料供应渠道的造纸企业盈利能力将显著提升，并对未来行业格局带来重大影响。

4) 取消成品纸关税，国内外纸张价格联动性增加

和进口同类产品相比，国内包装原纸一直以其质优价廉，规格齐全及服务及时等优势而具备竞争优势，并且随着国内造纸设备技术的升级，大部分高档原纸已基本替代进口。中国实施“禁废令”后，境外原纸企业特别是周边东南亚纸企具备一定的成本优势，国内外市场存在套利空间，同时因缺乏优质原料，高档原纸亦存在市场缺口，海关数据显示近年来进口包装原纸数量显著上升。由于境外成品纸供需较为平衡，出口地区本国市场的需求变化也会影响进口成品纸的供应量，且受到运输周期的影响，进口成品纸对国内市场造成的冲击有限。22 年由于成品纸出口国国内需求恢复，产品回归原本销售渠道，进口量较上年度回落。2022 年底国务院关税税则委员会宣布自 2023 年 1 月 1 日起取消大部分成品纸 6%进口关税，这一举措预计会给进口成品纸带来价格上的优势，从而可能促成成品纸进口量的增长。国内包装原纸可能因更多外部产品的流入而面临价格上的挑战，在需求端尚未恢复的情况下，将使得造纸企业的盈利能力进一步承压。目前行业龙头企业采取压低产品价格，抹平进口成品利润差价的方式来抵抗进口成品的冲击，未来国内外成品纸价格的联动性将增强。此外，产业链完整、产品结构良好，且已在海外布局产能的龙头企业或能获得较强的抗风险能力。

3、主要会计数据和财务指标

(1) 近三年主要会计数据和财务指标

公司是否需追溯调整或重述以前年度会计数据

是 否

单位：元

	2022 年末	2021 年末	本年末比上年末增减	2020 年末
总资产	7,956,865,916.01	7,940,283,181.97	0.21%	7,291,734,218.26
归属于上市公司股东的净资产	5,531,660,197.07	5,434,184,833.34	1.79%	4,761,717,345.78
	2022 年	2021 年	本年比上年增减	2020 年
营业收入	6,227,218,533.79	6,224,614,594.70	0.04%	4,874,550,663.87
归属于上市公司股东的净利润	117,594,321.67	441,121,948.56	-73.34%	311,949,833.53
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	98,006,001.75	439,626,558.95	-77.71%	242,475,729.86
经营活动产生的现金流量净额	925,627,292.10	249,165,915.12	271.49%	617,225,360.23
基本每股收益（元/股）	0.10	0.38	-73.68%	0.28
稀释每股收益（元/股）	0.09	0.31	-70.97%	0.26
加权平均净资产收益率	2.14%	8.62%	-6.48%	6.88%

(2) 分季度主要会计数据

单位：元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	1,459,767,590.73	1,581,028,392.30	1,559,541,753.42	1,626,880,797.34
归属于上市公司股东的净利润	77,551,068.98	38,533,939.63	2,214,473.45	-705,160.39
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益	73,342,579.46	34,094,279.62	-425,280.80	-9,005,576.53

的净利润				
经营活动产生的现金流量净额	103,247,690.22	230,584,905.02	394,089,859.84	197,704,837.02

上述财务指标或其加总数是否与公司已披露季度报告、半年度报告相关财务指标存在重大差异

是 否

4、股本及股东情况

(1) 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

报告期末普通股股东总数	68,214	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	66,448	报告期末表决权恢复的优先股股东总数	0	年度报告披露日前一个月末表决权恢复的优先股股东总数	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、标记或冻结情况		
					股份状态	数量	
朱在龙	境内自然人	14.93%	178,200,000.00	133,650,000.00			
洪泽君	境内自然人	4.66%	55,600,000.00				
广东德汇投资管理有限公司—德汇优选私募证券投资基金	其他	1.11%	13,310,482.00				
广东德汇投资管理有限公司—德汇尊享私募证券投资基金	其他	0.97%	11,569,000.00				
广东德汇投资管理有限公司—德汇尊享九号私募证券投资基金	其他	0.54%	6,487,700.00				
孙宇实	境内自然人	0.54%	6,464,461.00				
广东德汇投资管理有限公司—德汇尊享六号私募证券投资基金	其他	0.54%	6,432,000.00				
广东德汇投资管理	其他	0.47%	5,617,300.00				

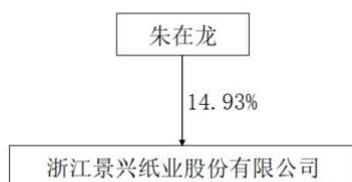
有限公司一德汇全球优选私募证券投资基金						
罗伟健	境内自然人	0.39%	4,606,500.00			
于卫国	境内自然人	0.36%	4,343,759.00			
上述股东关联关系或一致行动的说明	朱在龙先生与其他股东不存在关联交易或一致行动，公司未知其他股东之间是否存在关联关系或一致行动。					
参与融资融券业务股东情况说明（如有）	公司股东洪泽君通过信用证券账户持有公司股份 50,000,000 股；公司股东广东德汇投资管理有限公司一德汇优选私募证券投资基金通过信用证券账户持有公司股份 13,310,482 股；公司股东广东德汇投资管理有限公司一德汇尊享私募证券投资基金通过信用证券账户持有公司股份 6,410,000 股；公司股东广东德汇投资管理有限公司一德汇尊享九号私募证券投资基金通过信用证券账户持有公司股份 6,487,700 股；公司股东孙宇实通过信用证券账户持有公司股份通过信用证券账户持有公司股份 6,464,461 股；公司股东广东德汇投资管理有限公司一德汇尊享六号私募证券投资基金通过信用证券账户持有公司股份 6,432,000 股；公司股东广东德汇投资管理有限公司一德汇全球优选私募证券投资基金通过信用证券账户持有公司股份 5,617,300 股；股东罗伟健通过信用证券账户持有公司股份 4,600,000 股；公司股东于卫国通过信用证券账户持有公司股份 4,343,759 股。					

(2) 公司优先股股东总数及前 10 名优先股股东持股情况表

适用 不适用

公司报告期无优先股股东持股情况。

(3) 以方框图形式披露公司与实际控制人之间的产权及控制关系



5、在年度报告批准报出日存续的债券情况

适用 不适用

(1) 债券基本信息

债券名称	债券简称	债券代码	发行日	到期日	债券余额（万元）	利率
浙江景兴纸业股份有限公司 2020 年可转换公司债券	景兴转债	128130	2020 年 08 月 31 日	2026 年 08 月 31 日	998,667,900	
报告期内公司债券的付息兑付情况	根据《募集说明书》的规定，本报告期为“景兴转债”第二年付息，计息期间为 2021 年 8 月 31 日至 2022 年 8 月 30 日，票面利率为 0.50%，每 10 张“景兴转债”（面值 1,000 元）派发利息为人民币 5 元（含税）。对于持有“景兴转债”的个人投资者和证券投资基金债券持有人，利息所得税由证券公司等兑付派发机构按 20% 的税率代扣代缴，本公司不代扣代缴所得税，实际每 10 张派发利息为人民币 4.00 元；对于持有“景兴转债”的合格境外投资者（QFII 和 RQFII），根据《关于延续境外机构					

	<p>投资境内债券市场企业所得税、增值税政策的公告》(财政部税务总局公告 2021 年 34 号)规定,暂免征收企业所得税和增值税,本公司每 10 张派发利息为人民币 5.00 元;对于持有“景兴转债”的其他债券持有者,本公司不代扣代缴所得税,每 10 张派发利息为人民币 5 元,其他债券持有者自行缴纳债券利息所得税。本期债权登记日:2022 年 8 月 30 日(星期二),除息日:2022 年 8 月 31 日(星期三),付息日:2022 年 8 月 31 日(星期三)。公司委托中国结算深圳分公司进行本次付息,并向中国结算深圳分公司指定的银行账户划付用于支付利息的资金。中国结算深圳分公司收到款项后,通过资金结算系统将“景兴转债”本次利息划付给相应的付息网点。本期派息工作已全部完成。</p>
--	--

(2) 公司债券最新跟踪评级及评级变化情况

上海新世纪资信评估投资服务有限公司 2022 年 6 月 10 日出具公司公开发行 A 股可转换公司债券跟踪评级报告,维持公司 AA 主体信用等级。

(3) 截至报告期末公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

单位:万元

项目	2022 年	2021 年	本年比上年增减
资产负债率	30.44%	29.28%	1.16%
扣除非经常性损益后净利润	9,800.6	43,962.66	-77.71%
EBITDA 全部债务比	23.85%	45.63%	-21.78%
利息保障倍数	2.34	8.16	-71.32%
现金利息保障倍数	33.73	11.99	181.32%
EBITDA 利息保障倍数	6.38	12.36	-48.38%
贷款偿还率	100%	100%	0.00%
利息偿付率	100%	100%	0.00%

三、重要事项

无。

浙江景兴纸业股份有限公司

董事长:朱在龙

二〇二三年四月二十九日