

公司代码：600567
债券代码：122181
债券代码：136369
债券代码：110047

公司简称：山鹰纸业
债券简称：12 山鹰债
债券简称：16 山鹰债
债券简称：山鹰转债

山鹰国际控股股份公司

2018 年年度报告摘要

一 重要提示

- 1 本年度报告摘要来自年度报告全文，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 华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

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

2019年3月18日，公司第七届董事会第十八次会议、第七届监事会第十六次会议审议通过了《2018年度利润分配预案》。为保证公司的正常经营和长远发展，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。该利润分配预案尚需提交股东大会审议。

2019年3月18日，公司第七届董事会第十八次会议审议通过了《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。本议案尚需提交公司股东大会审议。

二 公司基本情况

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（代）	黄烨
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
电话	021-62376587	021-62376587
电子信箱	stock@shanyingpaper.com	stock@shanyingpaper.com

2 报告期公司主要业务简介

（一）报告期内公司从事的主要业务及经营模式

山鹰纸业是目前国内唯一一家集再生纤维回收、造纸、包装、印刷、贸易、物流、投融资等为一体的国际化纸业集团，造纸及包装印刷规模均位居全国前列。公司包装纸产销量位居中国第三，占中国市场份额为 9%，在中国最大的华东市场占据 25% 份额排名第一，公司特种纸在全球有领先的市场份额；公司包装板块销量位居中国第二，整体市场份额为 1.6%。公司主营业务为箱板纸、瓦楞原纸、特种纸、纸板及纸箱的生产和销售以及国内外再生纤维贸易业务，主要产品为“山鹰牌”各类包装原纸、新闻纸及纸板、纸箱、“Nordic Paper”特种纸等纸制品。公司凭借产业链一体化的优势，实现再生纤维、造纸及包装三项业务协同发展。

1、造纸产业

造纸产业的经营策略是成本领先，先进的设备、技术结合公司的规模优势，已经建立了行业卓越运营标杆体系，带来了显著的行业成本领先优势。截至本报告出具日，公司在海内外拥有 9 家造纸基地，国内基地分别位于安徽马鞍山、浙江嘉兴海盐、湖北荆州公安（尚在建设中）和福建漳州，海外基地分别是瑞典（Saffle、Backhammar、Amotfors）、挪威 Greaker 的特种纸生产基地以及美国肯塔基州的集造纸和制浆一体化的凤凰纸业。公司原纸年产量高达 460 万吨，是国内工业包装用纸龙头企业。公司投资新建的华中造纸基地，预计 2019 年一、二期项目完工后年产能可达到 127 万吨，届时公司年规划产能规模将接近 600 万吨，公司的行业领先地位将得到进一步巩固。公司包装纸的生产原料基本 100% 都是回收纤维，对可循环原料的充分使用，大大保护了森林资源，减少对自然环境的破坏，根据测算每年节约近 3000 万立方的森林资源。

2、包装产业

包装产业的经营策略是客户为中心，通过研发、设计、供应链等引领行业的产品和服务创新，围绕客户需求和终端行业痛点，提供整体解决方案。包装产业致力于实现智能化、数字化生产，提升以功能扩展、外形创新为核心的研发设计能力，培育以智能包装、互联网包装为驱动的服务能力，强化以效益优先、客户导向的产业整合能力，力求成为包装整体解决方案的领先者。截至报告期末，公司拥有 23 家包装印刷企业，年产量超过 12 亿平方米。

3、再生纤维产业

环宇国际是公司回收纤维产业的主体承载者，其通过美国环宇、英国环宇、荷兰环宇（覆盖德国）、日本环宇、澳洲环宇及中国环宇打造了较为完善的全球回收纤维全球采购体系。2018 年 7 月，环宇国际收购了位于荷兰的 Waste Paper Trade C.V.，进一步加强了公司在欧洲的回收纤维

回收能力。环宇的全球化业务开展，有利于全球范围内的森林资源保护，这也是公司所承担的全球环保责任。

4、其他相关产业

截至报告期末，公司还拥有国际贸易、物流运输、投融资和环保等其他相关产业，将有力协同主营业务的快速发展。

(二) 报告期内公司所属行业基本情况

造纸产业是与国民经济和社会发展关系密切并具有可持续发展特点的重要基础原材料产业。近年来，造纸业供需稳步增长，行业景气度持续维好。根据《中国造纸工业 2017 年报告》，2017 年全国纸及纸板生产企业约有 2800 家，全国纸及纸板生产量为 11,130 万吨，较上年增长 2.53%，消费量为 10,897 万吨，较上年增长 4.59%。

中国整体造纸行业的原料有 70%以上是回收纤维，山鹰主要生产的箱板瓦楞纸更是接近 100%的回收纤维比例。回收纤维的高可循环属性使得造纸行业特别是箱板瓦楞纸行业成为绿色环保的可持续发展行业，对减少碳排放有着巨大贡献。

纸包装相比其它包装具有先天的环保优势，近年诸多禁塑令相关政策陆续发布：2018 年 5 月上海市发布外卖送餐盒系列团体标准，外卖行业将采用生产技术较为成熟的淋膜纸碗替代塑料送餐盒，在保证送餐盒质量安全的基础上，约可减少 75%以上的塑料垃圾。2019 年海南发布《海南省全面禁止生产、销售和使用一次性不可降解塑料制品实施方案》，要求 2020 年底前全省全面禁止生产、销售和使用一次性不可降解塑料袋、塑料餐具，2025 年底前全省全面禁止生产、销售和使用列入《海南省禁止生产销售使用一次性不可降解塑料制品名录(试行)》的塑料制品。这些禁塑令的发布，对于造纸行业而言，都是不可估量的发展机会。

2018 年，国内造纸行业经历了较为复杂的经营环境：受国家环保政策影响，外废配额进一步缩减。同时，中美贸易摩擦导致关税成本上升，外废供给紧张，国内工业品输出受阻。受上述因素叠加影响，将迫使部分中小企业的落后产能退出市场，造纸行业集中度持续提升；而龙头企业成本优势明显，且转嫁能力强，盈利能力有望进一步提升，市场占有率也将逐步扩大，尤其是环保设施齐全且具有明显规模效应的大型龙头纸企将成为环保政策下的真正受益者。

3 公司主要会计数据和财务指标

3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2018年	2017年	本年比上年 增减(%)	2016年
总资产	35,906,366,159.67	26,930,571,652.57	33.33	20,048,927,528.60

营业收入	24,366,535,970.12	17,469,682,593.66	39.48	12,134,810,813.61
归属于上市公司股东的净利润	3,203,863,329.15	2,014,518,332.40	59.04	352,804,009.83
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	2,676,772,800.46	2,000,332,070.51	33.82	281,018,057.54
归属于上市公司股东的净资产	13,181,374,110.08	10,367,808,688.76	27.14	8,376,533,209.77
经营活动产生的现金流量净额	3,247,996,229.64	2,779,869,838.97	16.84	942,925,060.71
基本每股收益(元/股)	0.7000	0.4426	58.16	0.09
稀释每股收益(元/股)	0.7000	0.4426	58.16	0.09
加权平均净资产收益率(%)	27.55	21.54	增加6.01个百分点	4.98

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	5,418,906,784.65	6,535,105,792.68	5,983,849,516.34	6,428,673,876.45
归属于上市公司股东的净利润	605,766,863.13	1,100,235,440.85	611,113,126.24	886,747,898.93
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	489,590,580.61	996,224,169.53	452,748,747.77	738,209,302.55
经营活动产生的现金流量净额	-65,082,456.59	2,487,427,737.34	848,875,971.99	-23,225,023.10

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

4 股本及股东情况

4.1 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

截止报告期末普通股股东总数(户)	241,789
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)	235,421
前 10 名股东持股情况	

股东名称 (全称)	报告期内增 减	期末持股数量	比例 (%)	持有有限 售条件的 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	63,730,728	1,341,930,378	29.36	0	质押	1,007,760,000	境内非 国有法 人
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	129,100,278	129,100,278	2.82	0	未知		未知
吴丽萍	0	122,414,516	2.68	0	质押	122,000,000	境内自 然人
香港中央结算有限公司	55,303,224	78,214,751	1.71	0	未知		未知
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	72,614,742	72,614,742	1.59	0	无	0	其他
林文新	0	64,112,666	1.40	0	质押	64,112,666	境内自 然人
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	0	46,811,284	1.02	0	未知		未知
何广亮	31,640,524	35,010,524	0.77	0	质押	25,738,100	境内自 然人
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	33,532,446	33,532,446	0.73	0	未知		未知
康敏	0	29,426,674	0.64	0	质押	22,000,000	境内自 然人
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。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。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	/						

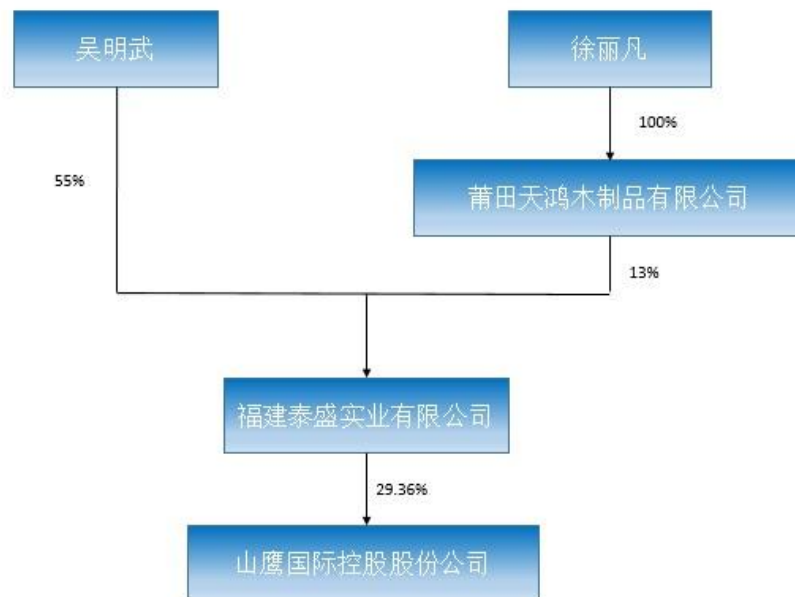
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

□适用 √不适用

5 公司债券情况

√适用 □不适用

5.1 公司债券基本情况

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	还本付息方式	交易场所
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	按年付息、到期一次还本	上海证券交易所
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	按年付息、到期一次还本	上海证券交易所

5.2 公司债券付息兑付情况

√适用□不适用

12 山鹰债：公司于 2018 年 8 月 22 日支付 2017 年 8 月 22 日至 2018 年 8 月 21 日期间的利息：每手“12 山鹰债”面值 1000 元派发利息为 75 元（含税）（扣税后个人投资者每 1000 元派发利息为 60 元，扣税后 QFII 投资者每 1000 元派发利息为 67.5 元）。具体内容详见 2018 年 8 月 15 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《“12 山鹰债”2018 年付息公告》（公告编号：临 2018-096）。

16 山鹰债：公司于 2018 年 4 月 13 日支付 2017 年 4 月 13 日到 2018 年 4 月 12 日期间的利息：每手“16 山鹰债”面值 1000 元派发利息为 53.5 元（含税）（扣税后个人投资者每 1000 元派发利息为 42.80 元，扣税后 QFII 投资者每 1000 元派发利息为 48.15 元）。具体内容详见 2018 年 4 月 4 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《2016 年公司债券 2018 年付息公告》（公告编号：临 2018-035）。

5.3 公司债券评级情况

√适用 □不适用

根据中国证监会《上市公司证券发行管理办法》和上交所《公司债券上市规则》的有关规定，公司聘请联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）对 12 山鹰债、16 山鹰债进行评级。

联合评级成立于 2002 年 5 月，注册资金 3,000 万元，是国内专业从事资本市场信用评级业务的全国性公司之一。2009 年 9 月获得中国证监会行政许可，从事证券市场资信评级业务。

根据上交所对于跟踪评级报告披露时间的要求，定期跟踪评级报告每年出具一次。报告期内，联合评级完成了对 12 山鹰债、16 山鹰债的跟踪评级工作，并已出具《山鹰国际控股股份公司公司债券 2018 年跟踪评级报告》，该报告主要内容如下：上调公司的主体长期信用等级至 AA+，评级展望为“稳定”，同时上调 12 山鹰债和 16 山鹰债的债券信用等级至 AA+。具体内容刊登于 2018 年 4 月 21 日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）（公告编号：临 2018-038）。

报告期内，资信评级机构上海新世纪资信评估投资服务有限公司因公司在全国银行间债券市场发行短期及超短期融资券，对公司进行了跟踪评级，维持公司主体信用等级为 AA，评级展望为“稳定”。

5.4 公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

√适用□不适用

主要指标	2018 年	2017 年	本期比上年同期增减(%)
资产负债率(%)	62.30	61.21	1.78
EBITDA 全部债务比	0.32	0.26	21.14
利息保障倍数	5.53	4.78	15.69

三 经营情况讨论与分析

1 报告期内主要经营情况

本报告期内，公司实现销售收入 243.67 亿元，同比增长 39.48%，其中主营业务收入 240.67 亿元，其他业务收入 3.00 亿元。原纸全年产量 463.21 万吨，销量 460.63 万吨，产销率 99.44%。瓦楞箱板纸箱产量 12.17 亿平方米，销量 12.18 亿平方米，产销率 100.08%。

2 导致暂停上市的原因

适用 不适用

3 面临终止上市的情况和原因

适用 不适用

4 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

适用 不适用

1、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、中华人民共和国财政部自 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》。2018 年 6 月 15 日，财政部颁布了《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2018〕15 号）。基于上述修订情况，公司对会计政策相关内容进行调整。具体内容详见 2019 年 3 月 19 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《关于执行新会计准则的公告》（公告编号：临 2019-025）。

5 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

适用 不适用

6 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明。

√适用□不适用

本公司本期纳入合并范围的子公司

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

序号	子公司全称	子公司简称	持股比例 (%)	
			直接	间接
28	无锡新祥恒包装科技有限公司	无锡新祥恒		100.00
29	中印科技股份有限公司	中印科技	60.00	
30	陕西祥恒包装有限公司*1	陕西祥恒		100.00
31	南昌祥恒包装有限公司	南昌祥恒		100.00
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	
33	上海山鹰供应链管理有限公司	上海山鹰供应链		100.00
34	福建省莆田市阳光纸业业有限公司	莆田阳光		100.00
35	福建环宇纸业业有限公司	福建环宇		100.00
36	嘉兴环宇商务服务有限公司	嘉兴环宇		100.00
37	马鞍山环宇再生资源科技有限公司	马鞍山环宇		100.00
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
39	浙江泰兴纸业业有限公司	泰兴纸业		100.00
40	漳州宇盛纸业业有限公司	漳州宇盛		100.00
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
42	环宇集团国际控股有限公司	环宇国际	100.00	
43	CycleLink (U. S. A.) Inc.	美国环宇		100.00
44	CycleLinkAustraliaPTYLtd	澳洲环宇		100.00
45	CycleLink (UK) Limited	英国环宇		100.00
46	CycleLinkCo. , Ltd	日本环宇		100.00
47	CycleLink (Europe) B. V.	荷兰环宇		100.00
48	ContainerTransportOldenburgerBV	CTOBV		100.00
49	ToolBV	ToolBV		100.00
50	WastePaperTradeCV	WPTCV		100.00
51	WPTInternationalBV	WPTBV		100.00
52	WPTCeskos. r. o	WPTCeskos. r. o		100.00
53	ToolEasternBV	ToolEasternBV		100.00
54	WTPPolskaSpzo. o. Sp. k.	WTPPolskaSpzo. o. Sp . k.		100.00
55	WTPPolskaSpzo. o.	WTPPolskaSpzo. o.		100.00
56	WPTDeutschlandGmbH	WPTDeutschlandGmbH		100.00
57	WPTNordicAps	WPTNordicAps		100.00
58	WPTFranceS. a. r. L	WPTFranceS. a. r. L		100.00

序号	子公司全称	子公司简称	持股比例 (%)	
			直接	间接
59	WPTInternationald. o. o.	WPTInternationald. o. o.		100.00
60	WPTItalias. r. l	WPTItalias. r. l		100.00
61	WPTSlovakia	WPTSlovakia		100.00
62	浙江中远发仓储服务有限公司	浙江中远发		100.00
63	马鞍山天顺港口有限责任公司	天顺港口	72.33	
64	马鞍山天顺力达集装箱服务有限责任公司*2	天顺力达		36.89
65	马鞍山天顺船务代理有限公司*2	天顺船代		72.33
66	山鹰（上海）融资租赁有限公司	山鹰融资租赁	75.00	25.00
67	谊来（莆田）珠宝工业有限公司	莆田谊来		100.00
68	山鹰投资管理有限公司	山鹰投资	100.00	
69	深圳前海山鹰原力基金管理有限公司	原力基金		100.00
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
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
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
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
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
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
76	GLOBALWINCO., LTD	英国赢创		100.00
77	GlobalWinCapitalCorporation（赢创美国有限公司）	美国赢创		100.00
78	SUTRIVHoldingAB	瑞典控股		100.00
79	NordicPaperHoldingAB	NPHoldingAB		100.00
80	NordicPaperBäckhammarAB	NPBäckhammarAB		100.00
81	NordicPaperSäffleAB	NPSäffleAB		100.00
82	NordicPaperAmotforsAB	NPAmotforsAB		100.00
83	NordicPaperAS	NPAS		100.00
84	GlobalWinWickliffeLLC	GWWC		60.00
85	PhoenixPaperWickliffeLLC*3	凤凰纸业		60.00

序号	子公司全称	子公司简称	持股比例 (%)	
			直接	间接
86	爱拓环保能源（浙江）有限公司	爱拓环保		100.00
87	山鹰（上海）企业管理咨询有限公司	山鹰管理	100.00	
88	嘉兴路通报关有限公司	嘉兴路通		100.00
89	中祥检测科技有限公司	中祥检测		100.00
90	浙江山鹰供应链管理有限公司	浙江山鹰供应链		100.00

注 1：陕西祥恒包装有限公司，原名祥恒（西安）包装科技有限公司，于 2019 年 3 月更名。

注 2：天顺港口持有天顺力达 51%股权、持有天顺船代 100%股权，公司根据持有天顺港口 72.33%的股权，最终计算间接持有天顺力达、天顺船代的股权比例。

注 3：GWWC 持有凤凰纸业 100%控股权，公司根据持有 GWWC60%的股权，最终计算间接持有凤凰纸业的股权比例。

上表中序号 48-61 的子公司以下合并简称为“WPT 及其子公司”，序号 79-83 的子公司以下合并简称为“Nordic 及其子公司”。