

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，公司生活用纸主要品种包括卷筒卫生纸、抽取式卫生纸、盒装面纸、袖珍面纸、手帕纸、餐巾纸、擦手纸等。

2) 行业的发展和格局

受国家环保政策和供给侧改革的长效影响，造纸行业自2016年起进入景气周期，行业已经形成良好的供需格局。其中供给端方面落后产能出局，行业集中度提升，环保设施齐全且具有一定规模效应的企业成为受益者，同时在高景气周期内，虽然行业有扩张的需求和冲动，扩张和项目实际落地明显受到环保政策和原料供应的抑制。需求端方面，中国社会经济经历疫情后迅速恢复正常次序，并实现经济的正增长，内需增长尤为强劲。2021年中国制定了双碳战略目标，在此大环境中造纸行业困难和机遇并存，长远看更有利于行业的优胜劣汰，进一步优化市场供需结构。2022年，国际关系更为复杂多变，后疫情时代不同国家的防疫策略，成为影响中国宏观经济的复杂因素，作为和宏观经济密切相关的行业，短期或将面临更为严峻的经营环境的考验。

(1) 人均纸板消费较发达国家仍有较大提升空间

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。随着经济的进一步发展，人均消费能力的提升，我国瓦楞纸包装人均消费量具有广阔的提升空间，下游行业的迅速发展将带动上游包装纸行业的持续稳定发展。

(2) “禁废令”影响深远，推动行业格局变化

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，近年来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含量更高，品质更优，可以替代木浆用于造纸，“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，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。

(3) 双碳战略下，海外布局产能为大势所趋

近年来，伴随行业进入景气周期，行业内固定资产投资出现小幅增长，但受到环保政策趋严、落后产能加速出清以及外废进口禁止的影响，扩张和项目实际落地明显受到环保政策和原料供应的抑制，而在国家双碳战略大环境下，国内包装纸产能的扩张将进一步受到限制，并将进一步倒逼使具备资金实力的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，利用自身规模、管理、资源、资金优势在海外投资建设废纸浆板、包装原纸及纸板生产线，充分利用国际废纸资源，在确保造纸原材料供应持续稳定的基础上辐射东南亚市场，开拓新客户。预期未来箱板纸和瓦楞纸市场将进一步分化，具备稳定外废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。

(4) 成品纸进口量增加，海外布局产能或将扩大收益

和进口包装原纸相比，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极具竞争优势，大部分高档原纸已基本替代进口。实施禁废令后，国内废纸原料价格将持续维持高位运行，由于采取不同抗疫策略，2022全球经济次序将逐步修复，供应量陆续恢复常态后，国内外废纸价差可能继续扩大。如废纸供应充分，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，预计会促进成品纸进口量增长。但受限于成品纸进口渠道尚未完全打通，且受到运输周期的影响，国内纸价的急剧波动将使进口商面临潜在贸易损失的风险，预期进口成品纸对国内市场造成的冲击十分有限。但未来海外布局产能的行业龙头企业，在集团化销售优势下，其部分产品特别是高端产品向中国输出将会获得较大收益。

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

	2021 年末	2020 年末	本年末比上年末增减	2019 年末
总资产	7,940,283,181.97	7,291,734,218.26	8.89%	5,660,155,867.37
归属于上市公司股东的净资产	5,434,184,833.34	4,761,717,345.78	14.12%	4,368,228,069.05
	2021 年	2020 年	本年比上年增减	2019 年
营业收入	6,224,614,594.70	4,874,550,663.87	27.70%	5,251,104,950.02
归属于上市公司股东的净利润	441,121,948.56	311,949,833.53	41.41%	188,668,135.80
归属于上市公司股东的扣除非经	439,626,558.95	242,475,729.86	81.31%	190,464,098.96

常性损益的净利润				
经营活动产生的现金流量净额	249,165,915.12	617,225,360.23	-59.63%	1,261,013,682.16
基本每股收益（元/股）	0.38	0.28	35.71%	0.17
稀释每股收益（元/股）	0.31	0.26	19.23%	0.17
加权平均净资产收益率	8.62%	6.88%	1.74%	4.40%

（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	1,303,670,898.29	1,533,996,135.87	1,664,578,815.70	1,722,368,744.84
归属于上市公司股东的净利润	116,388,623.13	148,471,487.04	96,246,676.07	80,015,162.32
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	114,166,854.53	149,257,854.09	93,082,173.61	83,119,676.72
经营活动产生的现金流量净额	-43,757,216.28	185,550,606.74	-13,994,321.79	121,366,846.45

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	77,407	年度报告披露日前一个月末普通股股东总数	74,937	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		14.93%	178,200,000	133,650,000			
广东德汇投资管理有限公司—德汇优选私募证券投资基金		1.11%	13,310,482				
广东德汇投资管理有限公司—德汇尊享私募证券投资基金		0.66%	7,939,000				
武保东		0.56%	6,704,800				
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		0.55%	6,612,000				
广东德汇投资管理有限公司		0.54%	6,487,700				

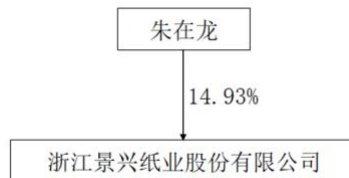
一德汇尊享九号私募证券投资基金						
孙宇实		0.49%	5,792,614			
罗伟健		0.41%	4,876,291			
刘金媛		0.34%	4,002,500			
JP MORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION		0.32%	3,837,302			
上述股东关联关系或一致行动的说明	朱在龙先生与其他股东不存在关联交易或一致行动，公司未知其他股东之间是否存在关联关系或一致行动。					
参与融资融券业务股东情况说明（如有）	公司股东广东德汇投资管理有限公司一德汇优选私募证券投资基金通过信用证券账户持有公司股份 13,310,482 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 2,780,000 股；公司股东武保东通过信用证券账户持有公司股份 5,000,100 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 6,612,000 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 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 5,792,614 股；公司股东罗伟健通过信用证券账户持有公司股份 4,874,191 股；公司股东刘金媛通过信用证券账户持有公司股份 4,002,500 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
可转换公司债券	景兴转债	128130	2020年08月31日	2026年08月30日	99,872.41	0.30%
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”第一年付息，计息期间为2020年8月31日至2021年8月30日，票面利率为0.30%，每10张“景兴转债”（面值1,000元）派发利息为人民币3元（含税）。公司委托中国结算深圳分公司进行本次付息于2021年8月31日对截止2021年8月30日（债权登记日）下午深圳证券交易所收市后，在中国结算深圳分公司登记在册的全体“景兴转债”持有人派发了第一年的利息。					

(2) 债券最新跟踪评级及评级变化情况

根据联合资信于2021年6月9日出具的《浙江景兴纸业股份有限公司公开发行A股可转换公司债券跟踪评级报告》(新世纪跟踪(2021)100178), 确定维持本公司主体长期信用等级为AA, 维持“景兴转债”(12.80亿元)信用等级为AA, 评级展望为稳定。

(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	2021 年	2020 年	本年比上年增减
资产负债率	29.28%	32.58%	-3.30%
扣除非经常性损益后净利润	43,962.66	24,247.57	81.31%
EBITDA 全部债务比	45.63%	36.30%	9.33%
利息保障倍数	8.16	8.64	-5.56%

三、重要事项

1、公司重大项目的建设情况

1) 公司马来西亚140万吨项目及其配套工程已全面正式开工建设, 期间因疫情反复, 为遵守马来西亚政府的防疫要求, 工程进度未能顺利按计划时间执行。马来西亚项目自2020年11月破土动工后, 首先实施建设的一期80万吨废纸浆板项目主体工程, 以及一二两期基础设施工程及公用配套设施。

2) 公司在平湖景兴工业园区内开展的12万吨的生活用纸生产线项目建设主体工程已全部完工投入使用, 该项目由两条纸机组成, 其中TM5号纸机于报告期内完成生产线安装, 于2022年1月开机调试; 截至本报告出具日TM6号纸机设备安装工作进入尾声, 待境外设备供应商调试人员到位后, 即可进行开机调试。

2、拟在江苏省泗洪经济开发区投资建设年产200万吨包装纸板、生活用纸以及配套项目

根据公司战略规划, 为扩大生产规模, 提升公司市场竞争力和可持续发展能力, 2021年6月3日, 公司与江苏省泗洪经济开发区管理委员会签署《工业项目投资框架协议》。拟在江苏省泗洪经济开发区投资建设年产200万吨包装纸板、生活用纸以及配套项目。公司已于2022年1月12日在泗洪县市场监督管理局登记设立全资子公司景兴(江苏)环保科技有限公司。该公司注册资本为1,000.00万元, 取得统一社会信用代码为91321324MA7EW5940B的营业执照。截至本报告报出日, 公司尚未对景兴(江苏)环保科技有限公司实缴出资。拟作为未来江苏基地建设的实施主体, 目前正在积极与当地政府进行充分地沟通, 根据要求编制项目可研报告和环评报告。

浙江景兴纸业股份有限公司

董事长: 朱在龙

二〇二二年四月十六日