

归属于上市公司股东的净利润（元）	129,025,271.80	248,026,287.08	248,026,287.08	-47.98%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	118,180,189.13	243,126,471.15	243,126,471.15	-51.39%
经营活动产生的现金流量净额（元）	845,543,254.67	181,312,220.50	181,802,520.50	365.09%
基本每股收益（元/股）	0.12	0.23	0.23	-47.83%
稀释每股收益（元/股）	0.12	0.23	0.23	-47.83%
加权平均净资产收益率	3.02%	6.23%	6.23%	-3.21%
	本报告期末	上年度末		本报告期末比上年度末增减
		调整前	调整后	调整后
总资产（元）	6,467,013,624.67	6,378,677,703.68	6,378,677,703.68	1.38%
归属于上市公司股东的净资产（元）	4,317,796,893.81	4,212,698,266.37	4,212,698,266.37	2.49%

会计政策变更的原因及会计差错更正的情况

本公司根据《财政部关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》(财会〔2018〕15 号)及其解读和企业会计准则的要求调整报表，此项会计政策变更采用追溯调整法。将 2018 年半年度实际收到的与资产相关的政府补助 490,300.00 元在现金流量表中的列报由“收到其他与投资活动有关的现金”调整为“收到其他与经营活动有关的现金”。

3、公司股东数量及持股情况

单位：股

报告期末普通股股东总数	88,116	报告期末表决权恢复的优先股股东总数（如有）	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	质押或冻结情况	
					股份状态	数量
朱在龙	境内自然人	16.04%	178,200,000	133,650,000	质押	84,000,000
雷扬	境内自然人	0.53%	5,852,500			
罗伟健	境内自然人	0.44%	4,877,691			
张琪	境内自然人	0.41%	4,510,100			
赵慧龙	境内自然人	0.38%	4,196,556			
徐亚军	境内自然人	0.34%	3,809,371			
张力虹	境内自然人	0.31%	3,426,455			
孙宇实	境内自然人	0.27%	2,958,500			
徐倩	境内自然人	0.27%	2,950,000			
上海举善投资合伙企业(有限合伙)	境内非国有法人	0.22%	2,461,680			
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关系或一致行动，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）	公司股东雷扬通过信用证券账户持有公司股份 5,852,500 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；公司股东张琪通过信用证券账户持有公司股份 4,510,100 股；公司股东赵慧龙通过信用证券账户持有公司股份 4,196,556 股；公司股东徐亚军通过信用证券账户持有公司股份 3,809,371 股；公司股东张力虹通过信用证券账户持有公司股份 3,422,855 股；公司股东孙宇实通过信用证券账户持有公司股份 2,958,500 股；公司股东徐倩通过信用证券账户持有公司股份 2,950,000 股。					

4、控股股东或实际控制人变更情况

控股股东报告期内变更

适用 不适用

公司报告期控股股东未发生变更。

实际控制人报告期内变更

适用 不适用

公司报告期实际控制人未发生变更。

5、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。

6、公司债券情况

公司是否存在公开发行并在证券交易所上市，且在半年度报告批准报出日未到期或到期未能全额兑付的公司债券
是

(1) 公司债券基本信息

债券名称	债券简称	债券代码	到期日	债券余额（万元）	利率
浙江景兴纸业股份有限公司 2012 年公司债券	12 景兴债	112121	2019 年 10 月 25 日	70,701.09	7.38%

(2) 截至报告期末的财务指标

单位：万元

项目	本报告期末	上年末	本报告期末比上年末增减
资产负债率	30.92%	31.68%	-0.76%
项目	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减
EBITDA 利息保障倍数	7.02	10.13	-30.70%

三、经营情况讨论与分析

1、报告期经营情况简介

公司是否需要遵守特殊行业的披露要求

否

(1) 报告期内，公司开展的主要经营业务

报告期内，公司仍以生产工业包装纸和生活用纸为主，主要产品有牛皮箱板纸、瓦楞原纸、白面牛皮卡纸、纸箱纸板、各类生活用纸，具有年135万吨工业包装用纸的产能，3.7亿平米各类纸板纸箱的产能，6.8万吨生活用纸的产能。

牛皮箱板纸又称牛皮卡纸或挂面纸板。公司可以根据客户需要定制不同颜色、不同克重、不同幅宽的产品。它比一般箱纸板更为坚韧、挺实，有极高的抗压强度、耐戳穿强度与耐折度，具有防潮性能好、外观质量好等特点，主要用于制造各种包装纸箱及国内高档商品包装纸箱的面纸。

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好，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。

白面牛卡纸主要用来做比较高档的纸箱包装，一般就是指白木浆挂面的箱板纸。由于原料的关系，国内面层用漂白木浆，衬层用脱墨浆或白纸边，芯底层用国产或进口废纸。它的生产技术相对于其他包装纸板来说比较高，主要是制浆流程比较复杂。

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、纸手帕、餐巾纸、擦手纸。

(2) 报告期公司经营情况概述

本报告期内公司主要收入及利润来源为主导产品工业包装原纸的生产和销售。

报告期内国家进口原料的政策性限制及由于贸易战引起的关税调整成为影响本年度生产所需原材料及产品价格变动的重要因素。作为造纸行业中和宏观经济具有高度相关性的纸种，国内外经济形势的变化依然对公司生产经营产生直接影响，因此从长期看行业整体将保持增长态势，但短期必不可免地受到中美贸易战及国内社会零售总额增速放缓影响而有所承压。报告期内行业因原料供给受限，同时，由于经济形势的复杂多变，使得下游客户的采购更趋谨慎，产品成本向下游转移严重受阻，行业整体盈利状况有所下滑。

报告期内，公司实现营业收入2,572,289,451.73元，虽然主要产品的销售量均较去年同期上升，但由于产品价格下降影响，营业收入较去年同期下滑8.53%；报告期内，公司营业成本为2,320,444,981.73元，较上年同期下降2.44%，在进口废纸量大减的情况下，国废价格降幅不大，成本下降的幅度远低于价格下降的幅度，成本和价格的双重压力下，公司产品盈利空间受到压缩；报告期内，实现营业利润140,432,741.58元，实现归属于上市公司股东的净利润129,025,271.80元，分别较上年同期减少54.47%和47.98%；公司综合毛利率较去年同期下降了5.63%。报告期内，公司期间费用为240,862,926.89元，较上年同期下降3.05%；其中研发费用为82,978,676.60元，研发支出比去年同期增加1.64%，研发支出占营业收入的比重为3.23%；经营性现金流净额为845,543,254.67元，比去年同期增加365.09%。

①关于公司在马来西亚投资建设海外浆纸项目的事项

2019年2月，公司2019年第一次临时股东大会审议通过了《关于公司在马来西亚投资建设140万吨项目的议案》，同意公司在马来西亚建设年产80万吨废纸浆板及60万吨包装原纸的生产基地，计划总投资为29,940万美元。

该海外投资项目的正式实施需要经过中国及马来西亚相关部门的批准及备案，公司于2019年2月28日取得了浙江省商务厅的企业境外投资证书，于2019年3月7日取得了浙江省发展和改革委员会关于境外投资项目备案通知书。2019年3月22日，公司已经在马来西亚完成全资子公司JINGXING HOLDINGS(M) SDN. BHD.（景兴控股（马）有限公司）的注册工作，公司编号为：1319319-U。6月27日，景兴控股（马）有限公司正式获得了MIDA关于生产许可证的批复。截至本报告出具日，景兴控股（马）有限公司关于140万吨浆纸项目的环境大纲已提交并在审核过程中，环境大纲通过审核后，将编制正式的环境影响评价报告并提交审核。

2019年4月，JINGXING HOLDINGS(M) SDN. BHD. 向马来西亚相关部门提交了收购 GREENOVATION INDUSTRIES (M) SDN. BHD.（绿创工业（马）私人有限公司）股份的申请，并于当月完成了收购，支付对价2林吉特，持有其100%的股份。

②关于艾特克公司变更反担保措施的事项

2019年1月，公司六届十五次董事会会议审议通过了《关于艾特克控股集团股份有限公司变更反担保措施的议案》，同意艾特克公司变更反担保措施，并释放阿拉尔艾特克水务有限公司20%股权的质权。2019年1月，公司已完成解除阿拉尔艾特克水务有限公司40%股权质押手续，并已重新办理完成阿拉尔艾特克水务有限公司20%的股权质押手续。同时，公司为艾特克公司提供的担保金额变更为人民币4,000.00万元，艾特克公司提供的反担保措施为阿拉尔艾特克水务有限公司20%股权的质押及艾特克公司控股股东徐畅、吴爱君夫妇共同以反担保保证人的身份为艾特克公司向本公司提供连带责任保证。

③关于注销景兴国际控股（香港）有限公司的事项

报告期内，经公司总经理办公会议决议，由于景兴国际控股（香港）有限公司自设立以来未实质性地开展业务，为合理使用公司资源，决定对景兴香港公司进行注销，相关注销手续于2019年8月2日完成。

④关于利润分配事宜

根据公司2018年年度股东大会审议通过的2018年年度权益分派方案，公司以截至2018年12月31日股本1,111,201,000股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.20元（含税），送红股0股（含税），不以公积金转增股本，报告期内公司完成了权益分派，权益分派股权登记日为：2019年6月26日，除权除息日为：2019年6月27日，合计派发现金红利22,224,020.00元。

⑤关于投资上海金浦并购股权投资基金合伙企业（有限合伙）的事项

2017年11月，经公司2017年第四次临时股东大会审议通过，公司全资子公司上海景兴公司签订《上海金浦并购股权投资基金合伙企业（有限合伙）入伙协议书》，以自有资金出资人民币5,000.00万元参与投资上海金浦并购股权投资基金合伙企业（有限合伙）（后更名为上海金浦国调并购股权投资基金合伙企业（有限合伙）），成为其有限合伙人。2018年2月，上海景兴公司支付出资款1,500.00万元。2019年2月，上海景兴公司支付出资款2,000.00万元。

⑥关于投资无锡正海锦钰股权投资合伙企业（有限合伙）的事项

2019年4月，公司第六届董事会第十八次会议审议通过了《关于拟参与投资无锡正海锦钰股权投资合伙企业（有限合伙）的议案》，同意公司子公司上海景兴公司以自有资金人民币1,500.00万元参与投资无锡正海锦钰股权投资合伙企业（有限合伙），并签订《无锡正海锦钰股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议书》，成为其有限合伙人，以认缴的出资额为限对无锡锦钰的债务承担责任。此议案已经2018年年度股东大会审议通过，截至本财务报告报出日，投资款项尚未支付。

(3) 报告期公司主要财务数据同比变动情况

单位：人民币元

	本报告期	上年同期	同比增减	变动原因
营业收入	2,572,289,451.73	2,812,163,650.57	-8.53%	无重大变动。
营业成本	2,320,444,981.73	2,378,564,573.10	-2.44%	无重大变动。
销售费用	71,796,345.51	67,604,833.94	6.20%	无重大变动。
管理费用	45,056,259.51	50,790,500.30	-11.29%	无重大变动。
财务费用	41,031,645.27	48,408,642.17	-15.24%	无重大变动。
所得税费用	6,768,607.48	44,104,395.51	-84.65%	主要系本期应纳税所得额减少所致。
研发投入	82,978,676.60	81,640,377.46	1.64%	无重大变动。
经营活动产生的现金流量净额	845,543,254.67	181,802,520.50	365.09%	主要系销售商品、提供劳务收到的现金增加,购买商品、接受劳务支付的现金以及支付的税费减少等综合影响所致。
投资活动产生的现金流量净额	-425,233,355.82	-246,734,832.43	-72.34%	主要系购买理财产品导致投资活动流出增加所致。
筹资活动产生的现金流量净额	5,139,713.61	-74,378,790.68	106.91%	主要系借款增加以及支付的股利减少所致。
现金及现金等价物净增加额	423,978,205.80	-140,524,429.61	401.71%	主要系以上因素综合影响所致。
其他收益	123,620,341.24	154,077,806.38	-19.77%	无重大变动。

(4) 报告期公司营业收入构成

单位: 人民币元

	本报告期		上年同期		同比增减
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	
营业收入合计	2,572,289,451.73	100%	2,812,163,650.57	100%	-8.53%
分行业					
造纸业	2,572,289,451.73	100.00%	2,812,163,650.57	100.00%	-8.53%
分产品					
原纸	2,164,666,606.39	84.15%	2,406,348,235.42	85.56%	-10.04%
纸箱及纸板	241,681,457.13	9.40%	233,354,794.90	8.30%	3.57%
生活用纸	159,095,026.80	6.18%	164,395,391.48	5.85%	-3.22%
其他	6,846,361.41	0.27%	8,065,228.77	0.29%	-15.11%
分地区					
浙江地区	1,276,561,912.16	49.62%	1,333,939,358.35	47.43%	-4.30%
江苏地区	713,174,286.64	27.73%	786,714,297.10	27.98%	-9.35%
上海地区	366,993,716.33	14.27%	454,951,388.51	16.18%	-19.33%
其他地区	215,559,536.60	8.38%	236,558,606.61	8.41%	-8.88%

(5) 占公司营业收入或营业利润10%以上的行业、产品或地区情况

单位: 人民币元

	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入比上年同期增减	营业成本比上年同期增减	毛利率比上年同期增减

分行业						
造纸业	2,572,289,451.73	2,320,444,981.73	9.79%	-8.53%	-2.44%	-5.63%
分产品						
原纸	2,164,666,606.39	1,957,252,663.99	9.58%	-10.04%	-2.58%	-6.93%
纸箱及纸板	241,681,457.13	213,586,677.61	11.62%	3.57%	2.28%	1.11%
分地区						
浙江地区	1,276,561,912.16	1,143,782,322.92	10.40%	-4.30%	2.09%	-5.61%
江苏地区	713,174,286.64	647,343,065.19	9.23%	-9.35%	-2.93%	-6.00%
上海地区	366,993,716.33	332,562,576.87	9.38%	-19.33%	-14.26%	-5.37%
其他地区	215,559,536.60	196,757,016.75	8.72%	-8.88%	-3.27%	-5.29%

2、涉及财务报告的相关事项

(1) 与上一会计期间财务报告相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的情况说明

√ 适用 □ 不适用

1) 公司自2019年1月1日起执行财政部于2017年修订的《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》、《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》和《企业会计准则第37号—金融工具列报》。

公司本次会计政策变更，是根据法律、行政法规或国家统一的会计制度要求进行的变更，对相关财务报表项目的影响详见《公司2019年半年度财务报告》第十节-财务报告之五“重要会计政策及会计估计”之“29、重要会计政策和会计估计变更”。

2) 2019年4月30日，财政部发布《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2019〕6号）。要求执行企业会计准则的非金融企业应当按照通知要求编制2019年度中期财务报表和年度财务报表及以后期间的财务报表。

公司本次会计政策变更，是根据法律、行政法规或国家统一的会计制度要求进行的变更，本次会计政策变更只涉及财务报表项目的列报和调整，对公司资产总额、净资产、营业收入、净利润均不产生影响。

(2) 报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的情况说明

□ 适用 √ 不适用

公司报告期无重大会计差错更正需追溯重述的情况。

(3) 与上一会计期间财务报告相比，合并报表范围发生变化的情况说明

√ 适用 □ 不适用

其他原因的合并范围增加

公司名称	股权取得方式	股权取得时点	出资额	出资比例（%）
景兴控股（马）有限公司	新设	2019年3月	1.00林吉特	100.00
绿创工业（马）私人有限公司	收购	2019年4月	2.00林吉特	100.00

浙江景兴纸业股份有限公司

董事长：朱在龙

二〇一九年八月三十日