

（上述指标）
报告期内，发行人主营业务收入主要来源于箱板纸和瓦楞纸。2015年度、2016年度、2017年度和2018年1-6月，纸类产品毛利率分别为19.08%、9.10%、36.78%、34.32%。同时，公司新增发行可转债和股权激励计划，2018年停止了文化纸业务。2017年度纸类产品毛利率较上年同期提升1.86个百分点，2018年1-6月纸类产品毛利率较上年同期提升7.54个百分点。

（1）箱板纸和瓦楞纸
报告期内，箱板纸和瓦楞纸是发行人最重要的业务和收入来源。箱板纸和瓦楞纸收入随着发行人产能规模的扩大逐年增长。
公司箱板纸和瓦楞纸业务收入2017年度比2016年度增加407,100.45万元，增幅37.29%。主要原因如下：
（1）产能规模扩大，产量增加
报告期内，发行人通过技术改造提高产能利用率，产能提升并经过认证管理完善地，中小型企业得以进入。报告期内，发行人通过技术改造提高产能利用率，产能提升并经过认证管理完善地，中小型企业得以进入。报告期内，发行人通过技术改造提高产能利用率，产能提升并经过认证管理完善地，中小型企业得以进入。

（2）新纸种
发行人通过技术改造提高产能利用率，产能提升并经过认证管理完善地，中小型企业得以进入。报告期内，发行人通过技术改造提高产能利用率，产能提升并经过认证管理完善地，中小型企业得以进入。报告期内，发行人通过技术改造提高产能利用率，产能提升并经过认证管理完善地，中小型企业得以进入。

（3）特种纸
公司特种纸收入主要来源于2017年新增的北纸业务。2017年度，公司新增了北纸业务，介入造纸行业，产能规模扩大，产量增加。报告期内，发行人通过技术改造提高产能利用率，产能提升并经过认证管理完善地，中小型企业得以进入。

（4）其他
公司建立了完善的国内外采购网络，采购的原材料主要来自于自身产能的提升，在自身生产产能提升后将主要采购低档纸类。

（一）营业收入分析
报告期内，发行人营业收入具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

（二）主营业务成本分析
报告期内，发行人主营业务成本具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

（三）毛利率分析
报告期内，发行人毛利率具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

（四）主要非经常性损益
报告期内，发行人非经常性损益具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

报告期内，发行人主营业务收入主要来源于箱板纸和瓦楞纸。2015年度、2016年度、2017年度和2018年1-6月，纸类产品毛利率分别为19.08%、9.10%、36.78%、34.32%。同时，公司新增发行可转债和股权激励计划，2018年停止了文化纸业务。2017年度纸类产品毛利率较上年同期提升1.86个百分点，2018年1-6月纸类产品毛利率较上年同期提升7.54个百分点。

（一）营业收入分析
报告期内，发行人营业收入具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

（二）主营业务成本分析
报告期内，发行人主营业务成本具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

（三）毛利率分析
报告期内，发行人毛利率具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

（四）主要非经常性损益
报告期内，发行人非经常性损益具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

报告期内，发行人主营业务收入主要来源于箱板纸和瓦楞纸。2015年度、2016年度、2017年度和2018年1-6月，纸类产品毛利率分别为19.08%、9.10%、36.78%、34.32%。同时，公司新增发行可转债和股权激励计划，2018年停止了文化纸业务。2017年度纸类产品毛利率较上年同期提升1.86个百分点，2018年1-6月纸类产品毛利率较上年同期提升7.54个百分点。

（一）营业收入分析
报告期内，发行人营业收入具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

（二）主营业务成本分析
报告期内，发行人主营业务成本具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

（三）毛利率分析
报告期内，发行人毛利率具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

（四）主要非经常性损益
报告期内，发行人非经常性损益具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

报告期内，发行人主营业务收入主要来源于箱板纸和瓦楞纸。2015年度、2016年度、2017年度和2018年1-6月，纸类产品毛利率分别为19.08%、9.10%、36.78%、34.32%。同时，公司新增发行可转债和股权激励计划，2018年停止了文化纸业务。2017年度纸类产品毛利率较上年同期提升1.86个百分点，2018年1-6月纸类产品毛利率较上年同期提升7.54个百分点。

（一）营业收入分析
报告期内，发行人营业收入具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

（二）主营业务成本分析
报告期内，发行人主营业务成本具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

（三）毛利率分析
报告期内，发行人毛利率具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

（四）主要非经常性损益
报告期内，发行人非经常性损益具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

报告期内，发行人主营业务收入主要来源于箱板纸和瓦楞纸。2015年度、2016年度、2017年度和2018年1-6月，纸类产品毛利率分别为19.08%、9.10%、36.78%、34.32%。同时，公司新增发行可转债和股权激励计划，2018年停止了文化纸业务。2017年度纸类产品毛利率较上年同期提升1.86个百分点，2018年1-6月纸类产品毛利率较上年同期提升7.54个百分点。

（一）营业收入分析
报告期内，发行人营业收入具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

（二）主营业务成本分析
报告期内，发行人主营业务成本具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

（三）毛利率分析
报告期内，发行人毛利率具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

2018年1-6月实现119,635.48万元销售收入，实现6,987.74万元的毛利。
（2）主营业务收入增长情况
公司的营业收入毛利润在报告期内呈现逐季增加的趋势，主要原因如下：
①报告期内纸类产品产能提升，2017年度纸类产品产能提升2015年的363.27万吨，增幅19.18%。
②国内环保政策的限制，2016年末开始2017年末国内纸类产品采购价格波动加剧，采购价格上升，导致公司产品销售价格逐步上升，而公司的主要材料为国内废纸，国外废纸采购价格较国内废纸采购价格小，公司毛利率提升。
③公司主要材料纸类的采购价格波动情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度			
价格	1,557.75	-7.05%	1,675.58	30.49%	1,231.30	4.25%	1,168.27
涨幅/跌幅	2,641.99	20.8%	2,097.99	51.6%	1,811.17	1.25%	1,256.47

③国内一揽子下调的环保政策的综合体现，高利利率的货币政策加剧公司毛利，随着2018年1-6月纸类采购价格的完成，收购资产对毛利润的贡献进一步提升。
2、毛利率变动情况分析
（1）纸类产品毛利率分析
报告期内，发行人纸类产品毛利率具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

②2017年度和2018年1-6月毛利率较2016年和2015年大幅增长的主要原因：国家环保政策及产业政策的双重驱动，双重驱动的结果一方面，公司产品的销售价格大幅增长，具有行业领先采购的全产业链优势；另一方面，大集中产能的释放，使得国内龙头企业集中，龙头企业产能提升，成本持续降低，毛利率提升。2016年度毛利率提升，主要因为上游原材料价格持续上涨而下游消费品价格低迷的双重压力。
（二）其他业务毛利率分析
报告期内，公司其他业务毛利率具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

报告期内，发行人主营业务收入主要来源于箱板纸和瓦楞纸。2015年度、2016年度、2017年度和2018年1-6月，纸类产品毛利率分别为19.08%、9.10%、36.78%、34.32%。同时，公司新增发行可转债和股权激励计划，2018年停止了文化纸业务。2017年度纸类产品毛利率较上年同期提升1.86个百分点，2018年1-6月纸类产品毛利率较上年同期提升7.54个百分点。

（一）营业收入分析
报告期内，发行人营业收入具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

（二）主营业务成本分析
报告期内，发行人主营业务成本具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

（三）毛利率分析
报告期内，发行人毛利率具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

（四）主要非经常性损益
报告期内，发行人非经常性损益具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

报告期内，发行人主营业务收入主要来源于箱板纸和瓦楞纸。2015年度、2016年度、2017年度和2018年1-6月，纸类产品毛利率分别为19.08%、9.10%、36.78%、34.32%。同时，公司新增发行可转债和股权激励计划，2018年停止了文化纸业务。2017年度纸类产品毛利率较上年同期提升1.86个百分点，2018年1-6月纸类产品毛利率较上年同期提升7.54个百分点。

（一）营业收入分析
报告期内，发行人营业收入具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

（二）主营业务成本分析
报告期内，发行人主营业务成本具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

（三）毛利率分析
报告期内，发行人毛利率具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

（四）主要非经常性损益
报告期内，发行人非经常性损益具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

报告期内，发行人主营业务收入主要来源于箱板纸和瓦楞纸。2015年度、2016年度、2017年度和2018年1-6月，纸类产品毛利率分别为19.08%、9.10%、36.78%、34.32%。同时，公司新增发行可转债和股权激励计划，2018年停止了文化纸业务。2017年度纸类产品毛利率较上年同期提升1.86个百分点，2018年1-6月纸类产品毛利率较上年同期提升7.54个百分点。

（一）营业收入分析
报告期内，发行人营业收入具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

（二）主营业务成本分析
报告期内，发行人主营业务成本具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94.37%	94.37%

（三）毛利率分析
报告期内，发行人毛利率具体情况如下：

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
金额	10,207.14	9,773.78	10,000.00	10,000.00
占比	94.37%	94.37%	94	