

宁波富邦精业集团股份有限公司拟资产出售所涉及的
宁波中华纸业有限公司 2.5% 股东权益价值
估值报告

银信咨报字（2025）第 01076 号

（共 1 册，第 1 册）

银信资产评估有限公司

2025 年 12 月 01 日

目 录

第一部分 估值工作背景情况.....	- 4 -
一、委托人概况	- 4 -
二、被估值对象概况	- 4 -
三、被估值对象及长期股权投资财务概况	- 8 -
四、价值类型	- 11 -
五、估值基准日	- 12 -
六、估值目的	- 12 -
七、估值对象和估值范围	- 12 -
八、被估值对象业务情况介绍	- 22 -
第二部分 估值工作实施情况.....	- 23 -
一、估值相关工作	- 23 -
二、工作中受到的限制及替代程序的执行	- 23 -
三、估值工作未考虑事项	- 23 -
第三部分 估值方法和估值假设.....	- 25 -
一、估值方法介绍	- 25 -
二、估值方法的选择	- 25 -
三、市场法介绍及估值过程	- 26 -
四、估值技术说明	- 27 -
五、估值假设	- 44 -
第四部分 相关估值分析.....	- 46 -
一、宏观经济分析	- 46 -
二、行业分析	- 51 -
三、被估值对象核心竞争力分析	- 59 -
第五部分 估值结论及敏感性分析.....	- 61 -
一、估值结论	- 61 -
二、敏感性分析	- 61 -
第六部分 重要事项提示.....	- 63 -
一、主要担保及资产抵质押情况	- 63 -
二、未决事项、法律纠纷等不确定因素	- 63 -
三、估值结果受证券交易市场波动影响的风险提示	- 63 -

四、其他需要特别说明的事项	- 64 -
第七部分 估值报告使用限制说明	- 66 -
附 件	- 67 -



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

释 义

除非本文另有所指，本估值报告的下列简称具有下列特定含义：

上市公司、宁波富邦、委托人	指	宁波富邦精业集团股份有限公司
母公司、中华纸业、被估值对象	指	宁波中华纸业有限公司
估值机构	指	银信资产评估有限公司
《合同》	指	《估值咨询委托合同》
元、万元	指	如无特别说明，指人民币元、万元

注：本估值报告中若出现总数合计与各分项数值之和存在尾数不符的，系四舍五入原因造成。



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

声 明

宁波富邦精业集团股份有限公司拟进行资产出售，作为委托人，宁波富邦精业集团股份有限公司委托银信资产评估有限公司将宁波中华纸业有限公司 2.5% 股东权益作为估值对象，对估值对象市场价值进行测算。

委托人和其他相关当事人所提供的资料，以及本估值报告所引用资料的真实性、合法性、完整性是估值结论生效的前提，与估值相关资产的基础资料，已由委托人或被估值对象申报并经其采用盖章或其他方式确认。本报告结论以委托人以及被估值对象已提供资料的范围和内容为基础。

本报告中的分析、判断和结论受估值报告中估值假设的限制，并受估值报告中重要事项的影响。估值报告使用者应当充分考虑估值报告中载明的估值假设、重要事项及其对估值结论的影响。

就本报告中所涉及的公开信息，本报告不构成对其准确性、完整性或适当性的任何保证。

本报告的观点仅基于在委托约定的工作范围内，对委托人以及被估值对象提交的资料所涉及的相关重大方面进行阅读和分析，并采用通行的估值模型进行测算，工作范围中不包括对商业、法律、税务、监管环境等其他因素进行考虑，不包括法律尽职调查、财务尽职调查、税务尽职调查或对中华纸业及旗下公司财务信息的审计等方面的核查工作。

非法律、行政法规规定，本报告的全部或部分内容不得提供给其他任何单位和个人；任何未经估值机构和委托人确认的机构或个人不能由于得到估值报告而成为估值报告使用者。



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

宁波富邦精业集团股份有限公司拟资产出售所涉及的

宁波中华纸业有限公司 2.5% 股东权益价值

估值报告

银信咨报字（2025）第 01076 号

摘 要

宁波富邦精业集团股份有限公司拟进行资产出售，作为委托人，宁波富邦精业集团股份有限公司（或简称“宁波富邦”）与银信资产评估有限公司（或简称“估值机构”）签署《估值咨询委托合同》（或简称“《合同》”），委托银信资产评估有限公司将宁波中华纸业有限公司 2.5% 股东权益作为估值对象，对估值对象截至估值基准日的市场价值进行测算。

本次估值对象是截至估值基准日宁波富邦精业集团股份有限公司所持有的宁波中华纸业有限公司 2.5% 股东权益价值。

估值范围是截至估值基准日宁波富邦精业集团股份有限公司所持有的宁波中华纸业有限公司 2.5% 股东权益。

估值基准日：2024 年 12 月 31 日

价值类型：市场价值

本次估值以持续使用和公开市场为前提，结合估值对象的实际情况，采用市场法进行整体测算，并以市场法估值结论作为最终估值结论。

在本次估值的工作范围内及估值假设前提下，估值对象在估值基准日 2024 年 12 月 31 日的估值结论如下：

采用市场法，估值对象在估值基准日 2024 年 12 月 31 日的估值为 **37,100.00 万元**（大写：人民币叁亿柒仟壹佰万元整）。

在使用本估值结论时，特别提请报告使用者注意报告中所载明的估值对象、工作范围、估值假设、重要事项提示。

本报告估值结果可供参考的有效期一年，即自估值基准日 2024 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 30 日。

以上内容摘自估值报告正文，欲了解本估值业务的详细情况和正确理解评估结论应当阅读纸质版估值报告正文，同时提请估值报告使用者关注估值报告中的估值假设、限制使用条件以及特别事项说明。



银信资产评估有限公司
地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼
电话：021-63391088 传真：021-63391116
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

宁波富邦精业集团股份有限公司拟资产出售所涉及的 宁波中华纸业有限公司 2.5% 股东权益价值 估值报告

银信咨报字（2025）第 01076 号

正 文

第一部分 估值工作背景情况

宁波富邦精业集团股份有限公司拟进行资产出售，作为委托人，宁波富邦精业集团股份有限公司（或简称“宁波富邦”）与银信资产评估有限公司（或简称“估值机构”）签署《估值咨询委托合同》（或简称“《合同》”），委托银信资产评估有限公司将宁波中华纸业有限公司 2.5% 股东权益作为估值对象，对估值对象截至估值基准日的市场价值进行测算。本次估值工作涉及的委托人、估值对象、估值目的、估值基准日等背景信息如下：

一、委托人概况

委托人名称：宁波富邦精业集团股份有限公司（简称：宁波富邦）

统一社会信用代码	91330200144053689D	名称	宁波富邦精业集团股份有限公司
类型	其他股份有限公司（上市）	法定代表人	宋凌杰
注册资本	13374.72 万元人民币	成立日期	1981 年 12 月 20 日
住所	镇海骆驼机电工业园区		
营业期限自	1981 年 12 月 20 日	营业期限至	无固定期限
经营范围	汽车修理（限分支机构经营），煤炭批发，（在许可证件有效期内经营）。有色金属复合材料、新型合金材料、铝及铝合金板、带、箔及制品、铝型材产品的制造、加工；塑料制品及汽车配件加工（以上限分公司经营）；机电设备、装卸机械、车辆配件、纺织原料、五金交电、建筑材料、金属材料、化工原料、橡胶制品、木材、日用品、针纺织品的批发、零售；起重安装；装卸搬运；仓储；货物堆场租赁；停车场；房地产开发。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）		

注：摘自国家企业信用信息公示系统。

二、被估值对象概况

（一）被估值对象股权结构图如下：

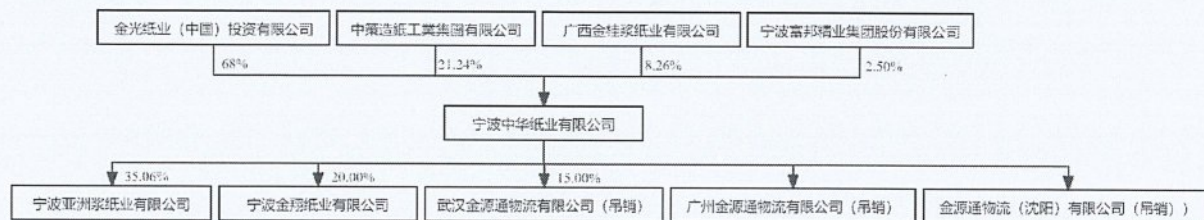


银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com



（二）被估值对象基本信息与股权结构情况

1、被估值对象基本信息

被估值对象名称：宁波中华纸业有限公司（简称：中华纸业）

统一社会信用代码	913302006102538734	名称	宁波中华纸业有限公司
类型	有限责任公司（台港澳与境内合资）	法定代表人	黄志源
注册资本	184881.34 万元人民币	成立日期	1992 年 6 月 19 日
住所	浙江省宁波经济技术开发区		
营业期限自	1992 年 6 月 19 日	营业期限至	2042 年 6 月 18 日止
经营范围	设计、制造、加工和销售各类纸张、纸板、纸制品；有关机械产品的生产（限制类产品除外）以及公司自用原辅材料的运输；纸张、纸板及纸制品的批发；自营和代理各类商品及技术的进出口业务；热电厂水、电、汽生产。（不涉及国营贸易管理商品，涉及配额、许可证管理商品的，按国家有关规定办理申请）。		

注：摘自公司营业执照。

2、被估值对象股权结构情况

宁波中华纸业有限公司前身宁波中华纸业股份有限公司是经宁波市外商投资事务管理局甬外资批字〔1992〕199 号批复设立，于 1992 年 6 月 19 日在浙江省注册成立的中外合资企业。

截至估值基准日，股东及股权结构如下：

金额单位：人民币万元

投资者名称	认缴金额	认缴比例	实缴金额	实缴比例
宁波富邦精业集团股份有限公司	4,622.03	2.50%	4,622.03	2.50%
广西金桂浆纸业有限公司	15,271.19	8.26%	15,271.19	8.26%
中策造纸工业集团有限公司	39,268.80	21.24%	39,268.80	21.24%
金光纸业（中国）投资有限公司	125,719.32	68.00%	125,719.32	68.00%
合计	184,881.34	100.00%	184,881.34	100.00%

3、被估值对象长期股权投资概况

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例	备注
1	宁波亚洲浆纸业有限公司	2002-11-05	35.05982%	合并范围，按 50%实缴比例并表



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

2	宁波金翔纸业有限公司	2007-04-28	20.00%	
3	宁波冠保码头有限公司	2013-03-01	33%	二级长投，由亚洲浆纸业持股 33%

宁波亚洲浆纸业有限公司位于宁波市北仑的青峙工业区，是宁波中华纸业的延伸与发展，于 2004 年 12 月投产，亚洲浆纸业是目前世界上单产最大的高档包装用纸企业。

宁波冠保码头有限公司主要运营大宗散货的装卸、普通货物的仓储服务和加工转销海外纸张工作，自 2022 年投入运营以来，目前主要为亚洲浆纸业提供码头物流服务。

宁波金翔纸业有限公司为 APP 旗下的优质深加工企业，是一家以生产高档特种纸为主的企业，提供各种高档特种纸，产品应用于烟标、酒标、药品包装、化妆品、文化用品、社会产品等各种领域。

(1) 长期股权投资单位：宁波亚洲浆纸业有限公司（简称：亚洲浆纸业）

统一社会信用代码	9133020074218972XP	名称	宁波亚洲浆纸业有限公司
类型	有限责任公司（港澳台投资、非独资）	法定代表人	黄志源
注册资本	壹拾壹亿玖仟贰佰贰拾万柒仟伍佰叁拾玖美元	成立日期	2002 年 11 月 5 日
住所	浙江省宁波市北仑区戚家山街道宏源路 88 号		
经营范围	一般项目：纸制造，纸制品制造，纸制品销售，纸浆销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；包装材料及制品销售；国内贸易代理；货物进出口；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；煤炭及制品销售；非金属矿及制品销售；机械设备销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广，热力生产和供应；污水处理及其再生利用；固体废物治理；非金属废料和碎屑加工处理；水污染治理；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：道路货物运输（不含危险货物）；发电业务、输电业务、供（配）电业务；食品纸包装、容器制品生产；出口监管仓库经营；海关监管货物仓储服务（不含危险化学品、危险货物）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。		

注：摘自 2024 年 11 月 29 日登记的公司营业执照，估值基准日后公司法定代表人变更为翟京丽。

截至估值基准日，股东及股权结构如下：

金额单位：万美元

投资者名称	认缴金额	认缴比例	实缴金额	实缴占认缴比例
金光纸业（中国）投资有限公司	54,108.4847	45.39%	11,619.0214	21.47%
宁波中华纸业有限公司	41,798.5806	35.06%	34,932.7100	83.57%
宁波纸业发展投资有限公司	13,498.0000	11.32%	13,498.0000	100.00%
中策造纸工业集团有限公司	9,815.6886	8.23%	9,815.6886	100.00%
合计	119,220.7539	100.00%	69,865.4200	58.60%

(2) 长期股权投资单位：宁波金翔纸业有限公司（简称：金翔纸业）



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

统一社会信用代码	91330206799538046K	名称	宁波金翔纸业有限公司
类型	有限责任公司（港澳台投资、非独资）	法定代表人	王乐祥
注册资本	2400 万美元	成立日期	2007 年 4 月 28 日
住所	浙江省宁波市北仑区戚家山街道公园路 309 号		
经营范围	一般项目：纸制品制造；纸制品销售；纸和纸板容器制造；纸浆销售；非居住房地产租赁；木制容器制造；木制容器销售；货物进出口；技术进出口；进出口代理（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：食品用纸包装、容器制品生产；包装装潢印刷品印刷（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）		

注：摘自 2024 年 9 月 5 日登记的公司营业执照。

截至估值基准日，股东及股权结构如下：

金额单位：万美元

投资者名称	认缴金额	认缴比例	实缴金额	实缴比例
宁波金嘉源纸业公司	1,620.00	67.50%	1,620.00	67.50%
宁波中华纸业公司	480.00	20.00%	480.00	20.00%
金光纸业（中国）投资有限公司	300.00	12.50%	300.00	12.50%
合计	2,400.00	100.00%	2,400.00	100.00%

（3）长期股权投资单位：宁波冠保码头有限公司（简称：冠保码头）

统一社会信用代码	91330206062908719K	名称	宁波冠保码头有限公司
类型	其他有限责任公司	法定代表人	沈启元
注册资本	20000 万元人民币	成立日期	2013 年 3 月 1 日
住所	浙江省宁波市北仑区小港宏源路 88 号 11 幢行政中心		
经营范围	许可项目：港口经营；道路货物运输（不含危险货物）；海关监管货物仓储服务（不含危险化学品、危险货物）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。一般项目：港口理货；船舶港口服务；机械设备租赁；机械设备销售；装卸搬运；打捞服务；物料搬运装备销售；集装箱维修；集装箱租赁服务；集装箱销售；国内货物运输代理；国内集装箱货物运输代理；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；工程管理服务；国际货物运输代理；纸制品销售；纸浆销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；包装材料及制品销售；国内贸易代理；进出口代理；货物进出口；煤炭及制品销售；非金属矿及制品销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。		

注：摘自公司营业执照。

截至估值基准日，股东及股权结构如下：

金额单位：人民币万元

投资者名称	认缴金额	认缴比例	实缴金额	实缴比例
宁波冠保仓储有限公司	13,400.00	67.00%	13,400.00	67.00%



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

宁波亚洲浆纸业有限公司	6,600.00	33.00%	6,600.00	33.00%
合计	20,000.00	100.00%	20,000.00	100.00%

三、被估值对象及长期股权投资财务概况

(一) 被估值对象财务概况

2022 年、2023 年及估值基准日资产负债（合并口径）情况见下表：

金额单位：人民币元

项目/报表日	2022 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
总资产	32,398,234,945.00	33,813,866,278.88	33,868,424,855.59
负债	17,601,454,931.87	17,965,444,174.18	17,145,740,752.31
所有者权益	14,796,780,013.13	15,848,422,104.70	16,722,684,103.28
归属于母公司所有者的权益	8,182,396,434.11	8,704,193,778.81	9,150,751,055.49

2022 年度、2023 年度及估值基准日当期经营状况（合并口径）见下表：

金额单位：人民币元

项目/报表年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入	12,026,216,206.20	11,206,833,086.15	11,607,959,878.68
减：营业成本	9,928,485,334.98	9,180,228,660.82	9,874,167,015.83
税金及附加	53,686,869.24	42,638,558.31	42,243,837.95
销售费用	148,840,604.91	143,245,003.53	155,896,981.53
管理费用	214,448,517.11	183,604,308.32	199,578,561.99
研发费用	492,224,024.80	376,175,649.66	371,048,931.19
财务费用	-304,928,210.01	185,344,452.68	151,905,332.48
加：其他收益	8,086,952.61	46,518,823.41	49,443,117.94
投资收益	90,817,366.84	65,467,389.25	22,639,665.58
公允价值变动收益	-8,820,000.00		
信用减值损失	-10,520,822.51	3,844,311.12	-13,313,085.68
资产减值损失	-6,078,565.66	-3,282,876.33	-3,523,351.32
资产处置收益	3,441,731,303.88	-632,573.80	165,513,612.81
营业利润	5,008,675,300.33	1,207,511,526.48	1,033,879,177.04
加：营业外收入	8,255,246.39	26,687,517.74	1,481,716.04
减：营业外支出	117,349,101.35	2,426,197.90	7,631,684.99
利润总额	4,899,581,445.37	1,231,772,846.32	1,027,729,208.09
减：所得税费用	1,109,513,557.39	167,755,118.61	151,591,767.31
净利润	3,790,067,887.98	1,064,017,727.71	876,137,440.78
归属于母公司净利润	3,126,382,896.28	533,720,110.86	449,965,571.13

2022 年、2023 年及估值基准日资产负债（单体口径）情况见下表：



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

金额单位：人民币元

项目/报表日	2022 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
总资产	7,656,163,814.03	8,354,564,251.83	7,771,123,912.54
负债	2,180,950,017.89	2,875,927,961.68	2,268,693,920.90
所有者权益	5,475,213,796.14	5,478,636,290.15	5,502,429,991.64
归属于母公司所有者的权益	5,475,213,796.14	5,478,636,290.15	5,502,429,991.64

2022 年度、2023 年度及估值基准日当期经营状况（单体口径）见下表：

金额单位：人民币元

项目/报表年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入	1,501,566,493.58	1,472,261,457.52	1,470,458,139.91
减：营业成本	1,516,012,091.54	1,457,538,543.27	1,441,078,860.74
税金及附加	-4,154,227.98	3,783,541.50	4,212,315.50
净利润	3,062,697,904.56	3,422,494.01	23,793,701.49

上述 2022 年度、2023 年度以及估值基准日财务数据摘自经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的“安永华明（2023）审字第 60617963_B29 号、安永华明（2024）审字第 70034647_B20 号、安永华明（2025）审字第 70122674_B01 号”《审计报告》。

被估值对象本年度主要税项及其税率列示如下：

税种	计税依据以及税率
增值税	应税收入按 13% 的税率计算销项税，并按扣除当期允许抵扣的进项税额后的差额计缴增值税
城市维护建设税	按实际缴纳的流转税的 7% 计缴
教育费附加	按实际缴纳的流转税的 3% 计缴。
地方教育费附加	按实际缴纳的流转税的 2% 计缴。
企业所得税	本集团下属子公司宁波亚洲浆纸业有限公司获得高新技术企业认证，期限为 2023 年至 2025 年，在该期限内按照 15% 税率征收企业所得税。本公司按应纳税额的 25% 计缴。
代扣缴个人所得税	本集团支付给雇员的薪金，由本集团按税法代扣缴个人所得税。

根据《科技部、财政部、国家税务总局关于修订印发〈高新技术企业认定管理办法〉的通知》（国科发火〔2016〕32 号）及《科技部、财政部、国家税务总局关于修订印发〈高新技术企业认定管理工作指引〉的通知》（国科发火〔2016〕195 号），本集团子公司（“宁波亚洲浆纸业有限公司”）于 2023 年 12 月 8 日通过宁波市科学技术局、宁波市财政局、国家税



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

务总局宁波市税务局的高新技术企业资格复审，自 2023 年 1 月 1 日起三年按照高新技术企业优惠税率 15%缴纳企业所得税。

(二) 被估值对象长期股权投资单位财务概况

(1) 亚洲浆纸业

2022 年、2023 年及估值基准日资产负债状况见下表：

金额单位：人民币元

项目/报表日	2022 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
总资产	27,426,675,058.81	28,467,624,056.27	28,940,162,930.32
负债	15,543,150,919.50	15,541,100,891.11	15,048,853,068.54
所有者权益	11,883,524,139.31	12,926,523,165.16	13,891,309,861.78
归属于母公司所有者的权益	11,883,524,139.31	12,926,523,165.16	13,891,309,861.78

2022 年度、2023 年度及估值基准日当期经营状况见下表：

金额单位：人民币元

项目/报表年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入	10,975,321,016.48	10,541,988,347.46	10,265,082,415.99
减：营业成本	8,863,144,547.30	8,530,106,836.38	8,560,668,832.31
税金及附加	57,841,097.22	38,855,016.81	38,031,522.45
净利润	1,322,149,411.68	1,055,374,661.98	847,123,167.58

上述 2022 年度、2023 年度及评估基准日财务数据摘自经审计的财务报表，审计机构为安永华明会计师事务所（特殊普通合伙），审计报告文号为“安永华明（2023）审字第 60617963_B31 号”“安永华明（2024）审字第 70034647_B19 号”“安永华明（2025）审字第 70122679_B01 号”。

(2) 金翔纸业

2022 年、2023 年及估值基准日资产负债状况见下表：

金额单位：人民币元

项目/报表日	2022 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
总资产	211,641,198.34	287,724,326.51	386,738,673.03
负债	91,547,746.18	165,994,376.74	258,933,976.54
所有者权益	120,093,452.16	121,729,949.77	127,804,696.49
归属于母公司所有者的权益	120,093,452.16	121,729,949.77	127,804,696.49

2022 年度、2023 年度及估值基准日当期经营状况见下表：



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

金额单位：人民币元

项目/报表年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入	214,736,289.47	172,042,976.81	258,837,703.15
减：营业成本	196,602,778.71	159,345,442.91	221,036,462.77
税金及附加	1,414,581.55	1,435,559.81	1,773,534.90
净利润	3,056,650.98	1,636,497.61	6,074,746.72

上述 2022 年度、2023 年度及评估基准日财务数据摘自经审计的财务报表，审计机构为浙江科信会计师事务所（特殊普通合伙），审计报告文号为“科信审报字（2023）107 号”“科信审报字（2024）364 号”“科信审报字（2025）331 号”。

（3）冠保码头

2022 年、2023 年及估值基准日资产负债状况见下表：

金额单位：人民币元

项目/报表日	2022 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
总资产	1,184,302,525.10	1,523,276,193.52	1,409,509,510.86
负债	980,121,841.40	1,216,145,581.28	1,038,361,594.54
所有者权益	204,180,683.70	307,130,612.24	371,147,916.32
归属于母公司所有者的权益	204,180,683.70	307,130,612.24	371,147,916.32

2022 年度、2023 年度及估值基准日当期经营状况见下表：

金额单位：人民币元

项目/报表年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营业收入	1,335,502,256.47	1,421,441,605.05	1,549,345,469.91
减：营业成本	1,277,557,872.68	1,348,959,823.60	1,456,856,030.15
税金及附加	398,683.65	968,051.22	1,144,710.44
净利润	49,047,312.25	52,949,928.54	64,017,304.08

上述 2022 年度、2023 年度及评估基准日财务数据摘自经审计的财务报表，审计机构为浙江科信会计师事务所（特殊普通合伙），审计报告文号为“科信审报字（2023）357 号”“科信审报字（2024）637 号”“科信审报字（2025）488 号”。

四、价值类型

本报告估值结论的价值类型为市场价值。

市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，估值对象在估值基准日进行正常公平交易的价值估计数额。



五、估值基准日

根据委托，本项目估值基准日是 2024 年 12 月 31 日。

选取上述日期为估值基准日的理由是：

（一）根据估值目的与委托人协商确定估值基准日。主要考虑使估值基准日尽可能与估值目的实现日接近，使估值结论较合理地服务。

（二）选择月末会计结算日作为估值基准日，能够较全面地反映被估值资产的总体情况，便于资产清查核实等工作的开展。

本次估值中所采用的取价标准是估值基准日有效的价格标准。

六、估值目的

宁波富邦精业集团股份有限公司拟资产出售，需对所涉及的宁波中华纸业有限公司 2.5% 股权权益价值进行估值，并提供价值参考依据。

七、估值对象和估值范围

本次估值对象是截至估值基准日宁波富邦精业集团股份有限公司所持有的宁波中华纸业有限公司 2.5% 股东权益价值。

估值范围是截至估值基准日宁波富邦精业集团股份有限公司所持有的宁波中华纸业有限公司 2.5% 股东权益。

中华纸业（合并口径）的资产、负债如下：

流动资产账面金额：	22,062,251,592.03 元
非流动资产账面金额：	11,806,173,263.56 元
其中：长期应收款账面金额：	74,000,000.00 元
长期股权投资账面金额：	124,096,353.96 元
其他权益工具账面金额：	20,047,230.00 元
固定资产账面金额：	6,843,678,292.03 元
在建工程账面金额：	168,356,875.27 元
使用权资产账面金额：	1,324,627.10 元
无形资产账面金额：	133,122,516.59 元
递延所得税资产账面金额：	34,001,848.83 元
其他非流动资产账面金额：	4,407,545,519.78 元



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

资产合计账面金额：	33,868,424,855.59 元
流动负债账面金额：	13,575,275,833.27 元
非流动负债账面金额：	3,570,464,919.04 元
负债合计账面金额：	17,145,740,752.31 元
所有者权益账面金额：	16,722,684,103.28 元
归属于母公司所有者权益账面金额：	9,150,751,055.49 元

中华纸业（单体口径）的资产、负债如下：

流动资产账面金额：	5,178,561,141.48 元
非流动资产账面金额：	2,592,562,771.06 元
其中：长期股权投资账面金额：	2,570,667,230.20 元
固定资产账面金额：	619,792.46 元
无形资产账面金额：	21,275,748.40 元
资产合计账面金额：	7,771,123,912.54 元
流动负债账面金额：	1,205,950,721.11 元
非流动负债账面金额：	1,062,743,199.79 元
负债合计账面金额：	2,268,693,920.90 元
所有者权益账面金额：	5,502,429,991.64 元

上述资产、负债的财务数据摘自经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的“安永华明（2025）审字第 70122674_B01 号”《审计报告》。

被估值对象（单体口径）主要资产的账面记录情况如下：

1、长期股权投资情况如下：

序号	被投资单位名称	投资日期	持股比例	账面价值（元）	备注
1	宁波亚洲浆纸业有限公司	2002-11-05	35.05982%	2,570,667,230.20	合并范围，按 50%实缴比例并表
2	宁波金翔纸业有限公司	2007-04-28	20.00%	0.00	权益法；已全额计提减值

2、房屋建筑物情况如下：

被估值对象截至估值基准日拥有房屋建筑物账面原值共计 24,675,100.46 元，账面净值共计 619,792.46 元。

金额单位：人民币元



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

序号	不动产权证编号		位置	规划 / 设计用途	建筑面积 (m²)	土地使用权面积 (m²)	账面原值 (元)	账面净值 (元)
	房屋所有权证	土地使用证						
1	甬房权证鄞州区字第 201139505 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-10127 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 5 幢 206 室	住宅	75.75	12.62	1,486,835.78	-
2	甬房权证鄞州区字第 201139632 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-10115 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 5 幢 306 室	住宅	75.75	12.62		
3	甬房权证鄞州区字第 201139555 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-10108 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 5 幢 505 室	住宅	81.32	13.55		
4	甬房权证鄞州区字第 201139556 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-10126 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 5 幢 506 室	住宅	75.75	12.62		
5	甬房权证鄞州区字第 201139557 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-10057 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 5 幢 507 室	住宅	84.86	14.14		
6	甬房权证鄞州区字第 201139558 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-10107 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 5 幢 601 室	住宅	82.99	13.83		
7	甬房权证鄞州区字第 201139559 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-10048 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 5 幢 602 室	住宅	78.05	13.01		
8	甬房权证鄞州区字第 201139560 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-10055 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 5 幢 603 室	住宅	82.99	13.83		
9	甬房权证鄞州区字第 201139561 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-10060 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 5 幢 604 室	住宅	78.05	13.01		
10	甬房权证鄞州区字第 201139562 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-10109 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 5 幢 605 室	住宅	81.32	13.55		
11	甬房权证鄞州区字第	甬鄞国用 (2012) 第	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 5 幢 606 室	住宅	75.75	12.62		



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

	201139563 号	99-10061 号	室					
12	甬房权证鄞州区字第 201139633 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-10063 号	宁波市鄞州区石碶街 道北路二村 5 幢 607 室	住宅	84.86	14.14		
13	甬房权证鄞州区字第 201139437 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-10388 号	宁波市鄞州区石碶街 道北路二村 7 幢 105 室	住宅	81.32	13.49		
14	甬房权证鄞州区字第 201139345 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-10391 号	宁波市鄞州区石碶街 道北路二村 7 幢 106 室	住宅	75.75	12.57		
15	甬房权证鄞州区字第 201139443 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-10375 号	宁波市鄞州区石碶街 道北路二村 7 幢 306 室	住宅	75.75	12.57		
16	甬房权证鄞州区字第 201139453 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-10413 号	宁波市鄞州区石碶街 道北路二村 7 幢 406 室	住宅	75.75	12.57		
17	甬房权证鄞州区字第 201139456 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-10408 号	宁波市鄞州区石碶街 道北路二村 7 幢 502 室	住宅	78.05	12.95		
18	甬房权证鄞州区字第 201139458 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-10406 号	宁波市鄞州区石碶街 道北路二村 7 幢 504 室	住宅	78.05	12.95	2,880,744.31	-
19	甬房权证鄞州区字第 201139459 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-10405 号	宁波市鄞州区石碶街 道北路二村 7 幢 505 室	住宅	81.32	13.49		
20	甬房权证鄞州区字第 201139460 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-10371 号	宁波市鄞州区石碶街 道北路二村 7 幢 506 室	住宅	75.75	12.57		
21	甬房权证鄞州区字第 201139461 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-10370 号	宁波市鄞州区石碶街 道北路二村 7 幢 507 室	住宅	84.86	14.08		
22	甬房权证鄞州区字第 201139462 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-10369 号	宁波市鄞州区石碶街 道北路二村 7 幢 601 室	住宅	82.99	13.77		
23	甬房权证鄞州区字第 201139463 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-10368 号	宁波市鄞州区石碶街 道北路二村 7 幢 602 室	住宅	78.05	12.95		



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

24	甬房权证鄞州区字第 201139584 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-10367 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 7 幢 603 室	住宅	82.99	13.77		
25	甬房权证鄞州区字第 201139600 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-10358 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 7 幢 604 室	住宅	78.05	12.95		
26	甬房权证鄞州区字第 201139531 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-10376 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 7 幢 605 室	住宅	81.32	13.49		
27	甬房权证鄞州区字第 201139465 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-10390 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 7 幢 606 室	住宅	75.75	12.57		
28	甬房权证鄞州区字第 201139447 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-10402 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 7 幢 607 室	住宅	84.86	14.08		
29	甬房权证鄞州区字第 201144101 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-11167 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 9 幢 105 室	住宅	81.32	13.50	3,902,943.91	-
30	甬房权证鄞州区字第 201144103 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-11158 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 9 幢 106 室	住宅	75.75	12.58		
31	甬房权证鄞州区字第 201144120 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-11008 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 9 幢 306 室	住宅	75.75	12.58		
32	甬房权证鄞州区字第 201144125 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-11103 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 9 幢 404 室	住宅	78.05	12.96		
33	甬房权证鄞州区字第 201144127 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-11166 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 9 幢 406 室	住宅	75.75	12.58		
34	甬房权证鄞州区字第 201144188 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-11165 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 9 幢 407 室	住宅	84.86	14.09		
35	甬房权证鄞州区字第 201144192 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-11002 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 9 幢 505 室	住宅	81.32	13.50		
36	甬房权证鄞州区字第 201144129 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-11007 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 9 幢 506 室	住宅	75.75	12.58		



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

37	甬房权证鄞州区字第 201144135 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-11004 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 9 幢 507 室	住宅	84.86	14.09		
38	甬房权证鄞州区字第 201144140 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-11003 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 9 幢 601 室	住宅	82.99	13.78		
39	甬房权证鄞州区字第 201144142 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-11001 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 9 幢 602 室	住宅	78.05	12.96		
40	甬房权证鄞州区字第 201144145 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-11017 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 9 幢 603 室	住宅	82.99	13.78		
41	甬房权证鄞州区字第 201144195 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-11012 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 9 幢 604 室	住宅	78.05	12.96		
42	甬房权证鄞州区字第 201144194 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-11020 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 9 幢 605 室	住宅	81.32	13.50		
43	甬房权证鄞州区字第 201144193 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-11019 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 9 幢 606 室	住宅	75.75	12.58		
44	甬房权证鄞州区字第 201144196 号	甬鄞国用 (2012) 第 99-11156 号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村 9 幢 607 室	住宅	84.86	14.09		
45	浙 (2024) 宁波市海曙不动产权第 0213857 号		宁波市鄞州区石碶街道北路二村 5 幢 404 室	住宅	78.05	13.01	90,017.54	-
46	甬房权证海曙字第 20110044433 号	甬国用 (2011) 第 0102566 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 10 号 110 室	住宅	61.97	10.33	3,781,283.63	-
47	甬房权证海曙字第 20110044610 号	甬国用 (2011) 第 0102579 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 10 号 209 室	住宅	61.97	10.33		
48	甬房权证海曙字第 20110044615 号	甬国用 (2011) 第 0102610 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 10 号 310 室	住宅	61.97	10.33		
49	甬房权证海曙字第 20110044694 号	甬国用 (2011) 第 0102607 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 10 号 409 室	住宅	61.97	10.33		



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

50	甬房权证海曙 字第 20110044695 号	甬国用 (2011) 第 0102559 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 10 号 410 室	住 宅	61.97	10.33		
51	甬房权证海曙 字第 20110044791 号	甬国用 (2011) 第 0102601 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 10 号 509 室	住 宅	61.97	10.33		
52	甬房权证海曙 字第 20110044792 号	甬国用 (2011) 第 0102574 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 10 号 510 室	住 宅	61.97	10.33		
53	甬房权证海曙 字第 20110044429 号	甬国用 (2011) 第 0102554 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 11 号 107 室	住 宅	61.97	10.33		
54	甬房权证海曙 字第 20110044945 号	甬国用 (2011) 第 0102679 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 11 号 308 室	住 宅	61.97	10.33		
55	甬房权证海曙 字第 20110044624 号	甬国用 (2011) 第 0102608 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 11 号 407 室	住 宅	61.97	10.33		
56	甬房权证海曙 字第 20110044625 号	甬国用 (2011) 第 0102585 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 11 号 408 室	住 宅	61.97	10.33		
57	甬房权证海曙 字第 20110044620 号	甬国用 (2011) 第 0102578 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 12 号 405 室	住 宅	61.97	10.33		
58	甬房权证海曙 字第 20110044707 号	甬国用 (2011) 第 0102606 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 12 号 505 室	住 宅	61.97	10.33		
59	甬房权证海曙 字第 20110044614 号	甬国用 (2011) 第 0102676 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 13 号 303 室	住 宅	61.97	10.33		
60	甬房权证海曙 字第 20110044618 号	甬国用 (2011) 第 0102614 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 13 号 403 室	住 宅	61.97	10.33		
61	甬房权证海曙 字第 20110044617 号	甬国用 (2011) 第 0102598 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 14 号 402 室	住 宅	61.97	10.33		
62	甬房权证海曙 字第 20101075969 号	甬国用 (2010) 第 0104325 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 16 号 103 室	住 宅	62.22	10.37		



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

63	甬房权证海曙字第 20101075963 号	甬国用 (2010) 第 0104319 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 16 号 104 室	住宅	62.22	10.37
64	甬房权证海曙字第 20101075968 号	甬国用 (2010) 第 0104323 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 16 号 203 室	住宅	62.22	10.37
65	甬房权证海曙字第 20101075962 号	甬国用 (2010) 第 0104317 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 16 号 204 室	住宅	62.22	10.37
66	甬房权证海曙字第 20101075966 号	甬国用 (2010) 第 0104322 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 16 号 303 室	住宅	62.22	10.37
67	甬房权证海曙字第 20101075960 号	甬国用 (2010) 第 0104320 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 16 号 304 室	住宅	62.22	10.37
68	甬房权证海曙字第 20101075965 号	甬国用 (2010) 第 0104321 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 16 号 403 室	住宅	62.22	10.37
69	甬房权证海曙字第 20101075958 号	甬国用 (2010) 第 0104318 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 16 号 404 室	住宅	62.22	10.37
70	甬房权证海曙字第 20101075945 号	甬国用 (2010) 第 0104324 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 16 号 503 室	住宅	62.22	10.37
71	甬房权证海曙字第 20101075956 号	甬国用 (2010) 第 0104316 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 16 号 504 室	住宅	62.22	10.37
72	甬房权证海曙字第 20101075964 号	甬国用 (2010) 第 0104330 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 16 号 603 室	住宅	63.31	10.55
73	甬房权证海曙字第 20101075953 号	甬国用 (2010) 第 0104315 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 16 号 604 室	住宅	62.22	10.37
74	甬房权证海曙字第 20101075952 号	甬国用 (2010) 第 0104329 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 17 号 105 室	住宅	62.22	10.37
75	甬房权证海曙字第 20101075951 号	甬国用 (2010) 第 0104326 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 17 号 205 室	住宅	62.22	10.37



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

76	甬房权证海曙 字第 20101075950 号	甬国用 (2010) 第 0104327 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 17 号 305 室	住 宅	62.22	10.37		
77	甬房权证海曙 字第 20101075948 号	甬国用 (2010) 第 0104331 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 17 号 405 室	住 宅	62.22	10.37		
78	甬房权证海曙 字第 20101075947 号	甬国用 (2010) 第 0104314 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 17 号 505 室	住 宅	62.22	10.37		
79	甬房权证海曙 字第 20101075946 号	甬国用 (2010) 第 0104328 号	宁波市海曙区国丰街 19 弄 17 号 605 室	住 宅	62.22	10.37		
80	甬房权证仑 (开) 字第 2011805051 号	仑国用 (2011) 第 06153 号	宁波市北仑区戚家山 别墅 15 幢 1 号	住 宅	255.00	668.10	12,533,275.29	619,792.46
81	甬房权证仑 (开) 字第 2011805052 号	仑国用 (2011) 第 06145 号	宁波市北仑区戚家山 别墅 16 幢 1 号	住 宅	237.00	491.33		
82	甬房权证仑 (开) 字第 2011805058 号	仑国用 (2011) 第 06152 号	宁波市北仑区戚家山 别墅 20 幢 1 号	住 宅	237.00	563.60		
83	甬房权证仑 (开) 字第 2011805047 号	仑国用 (2011) 第 06151 号	宁波市北仑区戚家山 别墅 21 幢 1 号	住 宅	237.00	567.93		
84	甬房权证仑 (开) 字第 2011805060 号	仑国用 (2011) 第 06142 号	宁波市北仑区戚家山 别墅 31 幢 1 号	住 宅	237.00	637.59		
85	甬房权证仑 (开) 字第 2011805062 号	仑国用 (2011) 第 06144 号	宁波市北仑区戚家山 别墅 44 幢 1 号	住 宅	237.00	481.31		
86	甬房权证仑 (开) 字第 2011805061 号	仑国用 (2011) 第 04693 号	宁波市北仑区戚家山 别墅 45 幢 1 号	住 宅	237.00	565.11		
87	甬房权证仑 (开) 字第 2011805059 号	仑国用 (2011) 第 06146 号	宁波市北仑区戚家山 别墅 46 幢 1 号	住 宅	237.00	511.49		
88	甬房权证仑 (开) 字第 2011805063 号	仑国用 (2011) 第 06154 号	宁波市北仑区戚家山 别墅 47 幢 1 号	住 宅	255.00	494.38		



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

89	甬房权证仑 (开)字第 2011805064 号	仑国用 (2011)第 04691 号	宁波市北仑区戚家山 别墅 50 幢 1 号	住 宅	255.00	607.37		
合计					8,120.09	6,535.81	24,675,100.46	619,792.46

3、无形资产—土地使用权情况如下：

被估值对象截至评估基准日拥有的土地使用权账面原值合计为 58,993,505.44 元，账面净值合计为 21,275,748.40 元。

金额单位：人民币元

序号	不动产权证/国有 土地使用证编号	土地位置	终止日期	用地 性质	土地 用途	开发 程度	土地使用 权面积 (m ²)	账面原值	账面净值
1	仑国用(2006) 字第 03764 号	小港孔墅村	2042 年 8 月 18 日	出 让	工 业	五通 一平	149,402.00	6,511,990.01	3,229,505.53
2	浙(2025)宁波 市北仑不动产权 第 0043685 号	北仑区联合区域东 区	2042 年 8 月 18 日	出 让	工 业	五通 一平	319,611.84	42,220,507.62	14,517,902.69
3	浙(2025)宁波 市北仑不动产权 第 0043693 号	北仑区联合区域东 区	2042 年 8 月 18 日	出 让	工 业	五通 一平	159,163.39		
4	浙(2017)北仑 区不动产权第 0013461 号	宁波经济技术开发 区联合区域东区	2042 年 8 月 18 日	出 让	工 业	五通 一平	116,373.83	10,261,007.81	3,528,340.18
合计							744,551.06	58,993,505.44	21,275,748.40

已费用化的专利情况如下：

序号	专利申请号	专利名称	申请日	专利权人	专利类型	授权公告 日
2	2009100983878	一种实验室多层手抄 片的制作方法	2009/5/12	宁波亚洲浆纸业有限 公司，宁波中华纸业 有限公司	发明专利	2011/6/22
3	2009100983863	一种用于对脱墨后的 废纸浆进行漂白的漂 白方法	2009/5/12	宁波亚洲浆纸业有限 公司，宁波中华纸业 有限公司	发明专利	2012/6/6
6	2015100504667	一种脱墨浆生产的蓝 白色系高白铜版卡及	2015/1/30	宁波亚洲浆纸业有限 公司，宁波中华纸业	发明专利	2017/7/7



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

		其制造方法		有限公司		
--	--	-------	--	------	--	--

上述列入估值范围的资产和负债与委托估值时确定的范围一致。

八、被估值对象业务情况介绍

（一）被估值对象主营业务情况

被估值对象中华纸业系 APP 金光集团控股子公司，是国内目前主要的高档涂布白纸板专业生产企业之一。APP 金光集团成立于 1994 年，在印尼、中国等地拥有 30 多家制浆、造纸公司及 100 多万公顷速生林，亦为亚洲地区（除日本以外）规模最大的浆纸业集团公司。APP 于 1992 年进入中国，率先把林浆纸一体化经营实践引入国内。产品范围涵盖文化用纸、工业用纸、生活用纸、纸浆等。金光集团海外丰富林地和木浆资源，为其在纸品领域提供强大原料成本优势。凭借金光集团的印尼林地带来的低成本原料，APP（中国）在国内文化纸市场份额领先且盈利稳定。

（二）主要产品情况

被估值对象主要产品是涂布及非涂布白卡纸、涂布及非涂布食品卡、烟卡和铜卡。除白卡纸外其余皆属于白卡纸的延伸产品。涂布白卡纸及食品纸广泛用于各种产品的包装，近年来随着国内包装业的迅速发展，市场对涂布白卡板的需求不断增长，其消费量年均增长速度略高于纸及纸板消费量。



第二部分 估值工作实施情况

一、估值相关工作

- （一）对估值对象的公司管理层以及相关当事人进行访谈，了解估值对象的经营情况；
- （二）取得经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的“安永华明（2023）审字第 60617963_B29 号、安永华明（2024）审字第 70034647_B20 号、安永华明（2025）审字第 70122674_B01 号”《审计报告》，获得估值基准日被评估单位的审定数据；
- （三）通过对估值对象和估值范围内资产的调查了解，确定适当的评估方法，同时收集与估值有关的市场资料及信息，根据评估项目的进展情况及时补充收集所需要的估值资料；
- （四）列出本次估值的关键假设；
- （五）对造纸行业上市公司就收益类、资产类、收入类指标与市值、企业价值之间的相关性进行相关性分析，确定价值比率；
- （六）选择可比上市公司，根据上市公司公开信息获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算价值比率，在与被估值对象比较分析的基础上，确定估值对象价值。
- （七）对市场法估值结果进行敏感性分析；
- （八）在本估值报告中记录本次估值的背景情况、工作范围、估值方法和假设、估值分析、估值结论、重大事项和限制性条件。

二、工作中受到的限制及替代程序的执行

经委托人与被估值对象协商，由于涉及商业秘密，除现场访谈、历史年度中华纸业及其子公司的《审计报告》、相关公司营业执照以及工商档案、中华纸业主要资产所有权证外，被估值对象不予提供其他资料，不接受估值机构进行现场勘查等核查验证工作。

中华纸业对所能提供财务报表及基础资料的真实性、合法性及完整性负责。

三、估值工作未考虑事项

- （一）被估值对象未提供资产抵押、质押、保证、法律诉讼等相关信息及资料，本次估值未考虑他项权利状况及瑕疵事项对估值结论可能产生的影响；
- （二）本报告未考虑特殊交易安排所需发生的相关税费对估值结论的影响；
- （三）未考虑不可预测和不可抗力因素对估值结论的影响；
- （四）未直接考虑被估值对象与可比公司间的差异对估值结论的影响；



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

（五）本报告未考虑未决事项、法律纠纷等不确定因素对估值结论的影响；

（六）本次估值以审计报告披露的财务数据及管理层访谈了解的经营情况为依据，未考虑可能存在的或有资产及或有负债，未考虑被估值对象可能未提供的资料对估值结论可能产生的影响；

（七）本报告的观点仅基于在委托约定的工作范围内，仅对中华纸业提交的资料所涉及的相关重大方面进行阅读和分析，并采用通行的估值模型进行测算，工作范围中不包括对商业、法律、税务、监管环境等其他因素进行考虑，不包括对被估值对象及旗下公司财务信息的核查工作。



第三部分 估值方法和估值假设

一、估值方法介绍

进行股东权益价值估值，要根据估值目的、估值对象、价值类型、估值时的市场状况及在估值过程中资料收集情况等相关条件，分析资产估值基本方法的适用性，恰当选择一种或多种资产估值基本方法。

股东权益估值基本方法包括资产基础法、收益法和市场法，其中：

资产基础法是指以估值对象估值基准日的资产负债表为基础，合理估算企业表内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定估值对象价值的估值方法。

收益法是指将预期收益资本化或者折现，确定估值对象价值的估值方法。收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。股利折现法是将预期股利进行折现以确定估值对象价值的具体方法，通常适用于缺乏控制权的股东部分权益价值的估值。现金流量折现法通常包括企业自由现金流折现模型和股权自由现金流折现模型。现金流量折现法是对企业未来的现金流量及其风险进行预测，然后选择合理的折现率，将未来的现金流量折合成现值以确定估值对象价值的具体方法。

市场法是指将估值对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定估值对象价值的估值方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算价值比率，在与估值对象比较分析的基础上，确定估值对象价值的具体方法。交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算价值比率，在与估值对象比较分析的基础上，确定估值对象价值的具体方法。

二、估值方法的选择

经委托人与被估值对象协商，由于涉及商业秘密，除中华纸业及子公司工商资料、财务报表及产权证外，被估值对象不予提供其他资料。估值人员基于与委托人的讨论，并考虑到可获得的资料程度，本次估值采用市场法对中华纸业股东权益价值进行测算。由于中华纸业所属行业类似上市公司较多，上市公司股价及经营和财务数据等信息较为公开，可以相对充分、准确、可靠地获取相关资料，故采用市场法中的可比上市公司法估值。

由于无法获取除中华纸业及子公司工商资料、财务报表及产权证外，被估值对象不予提供其他资料，无法采用资产基础法和收益法进行估值。



根据上述适应性分析，结合估值对象的具体情况，本次采用市场法对被估值对象的价值进行估值。

三、市场法介绍及估值过程

（一）市场法介绍

企业价值估值中的市场法，是指将估值对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定估值对象价值的估值方法。

根据可比对象选择的不同，市场法可以分为：

上市公司比较法：以与被估值对象相同或相似的上市公司作为可比对象（可比公司）来估算目标企业价值的估值方法。

交易案例比较法：以与被估值对象相同或相似企业的并购或收购交易案例作为对比对象来估算目标企业价值的估值方法。

被估值对象属于造纸业，该行业上市公司较多，本次估值采用上市公司比较法对标的公司股权价值进行估值。

采用上市公司比较法，一般是根据估值对象所处市场的情况，选取某些公共指标如市净率（P/B）、市盈率（P/E）、市销率（P/S）、企业价值倍数（EV/EBITDA）等与可比公司进行比较，通过对估值对象与可比公司各指标相关因素的比较，调整影响指标因素的差异，来得到估值对象的市净率（P/B）、市盈率（P/E）、市销率（P/S）、企业价值倍数（EV/EBITDA），据此计算目标公司股权价值。本次估值对造纸行业上市公司就每股收益、每股净资产、每股营业收入、每股息税前利润与每股股价之间的相关性进行相关性分析。

（二）估值过程简介

1、分析被估值对象的基本状况，主要包括其所在的行业、经营范围、规模和财务状况等。

2、确定可比上市公司。确定可比公司的原则包括：

（1）可比公司发行人民币 A 股，上市时间 3 年以上；

（2）可比公司所从事的行业或其主营业务和目标公司相同或相似，本次估值选取的可比公司均属于造纸业；

（3）可比公司经营规模和目标公司接近或具有可比性。

3、分析、比较被估值对象和可比公司的主要财务和经营指标，主要包括销售规模、盈利水平和发展能力等多方面指标。



4、对可比公司选择适当的价值比率，并采用适当的方法对其进行修正、调整，进而估算被估值对象的价值比率。

5、根据被估值对象的价值比率，与估值对象相应的财务数据或指标相乘，计算得到需要的权益价值或企业价值。

6、对被投资单位的非经营性资产、负债和溢余资产价值进行调整，并考虑流动性对估值对象价值的影响，最终得到被投资单位股权的估值。

四、估值技术说明

（一）估值过程说明

1、价值比率的选取

价值比率是指资产价值与其经营收益能力指标、资产价值或其他特定非财务指标之间的一个“比率倍数”。常用的价值比率包括：企业价值/息税前利润（EV/EBIT）、企业价值/息税折旧及摊销前利润（EV/EBITDA）、市盈率（P/E）、企业价值/销售收入（EV/S）、市销率（P/S）、市净率（P/B）、企业价值/资产（EV/Assets）等。

企业价值/息税折旧及摊销前利润（EV/EBITDA）：指企业价值与 EBITDA（利息、所得税、折旧、摊销前利润）的比值。该价值比率具有以下特点：反映了企业的经营现金流情况，排除了折旧摊销这些非现金成本的影响；不受所得税率的影响，使得不同国家和市场的上市公司估值更具可比性；不受资本结构不同的影响，公司对资本结构的改变不会影响估值，有利于比较不同公司估值水平。

企业价值/息税前利润（EV/EBIT）：指企业价值与 EBIT（利息、所得前利润）的比值。该价值比率具有以下特点：反映了企业主营业务的盈利能力；不受所得税率及资本结构不同的影响。由于该比率包含了折旧摊销等支出的影响，当企业长期资本性支出存在差异时，该比率适用性较差。

市盈率（P/E）：指每股市价与每股盈利的比值，包括静态市盈率和动态市盈率等。该指标通常使用近期的实际盈利或盈利估计，近期的盈利估计一般比较准确，可以进行较广泛的参照比较。但使用市盈率指标容易受到资本结构的影响；需要排除会计政策及非经营性损失的影响。另外，市盈率无法顾及远期盈利，对周期性及亏损企业而言估值相对困难。

企业价值/销售收入（EV/S）：指企业价值与营业收入的比值。使用企业价值/销售收入不受资本结构不同的影响，同时可以规避折旧、存货等会计政策的影响。但该指标难以反映企业盈利能力与企业价值之间的关系。



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

市销率 (P/S)：指每股市价与每股销售额的比值。使用市销率可以规避折旧、存货等会计政策的影响。但该指标难以反映企业盈利能力与股权价值之间的关系。

市净率 (P/B)：指每股市价与每股净资产的比值。该指标在一定程度上反映了企业既往的投资规模、资本积累与估值的相关性，对于资产量较大的企业，该指标更为适用。

企业价值/资产 (EV/Assets)：指企业价值与资产的比值，这里的资产可以是总资产或者是代表公司产能的长期资产。使用企业价值/资产不受资本结构不同的影响。但该指标难以反映资产的利用效率，对所处行业产能严重过剩的企业估值相对困难。

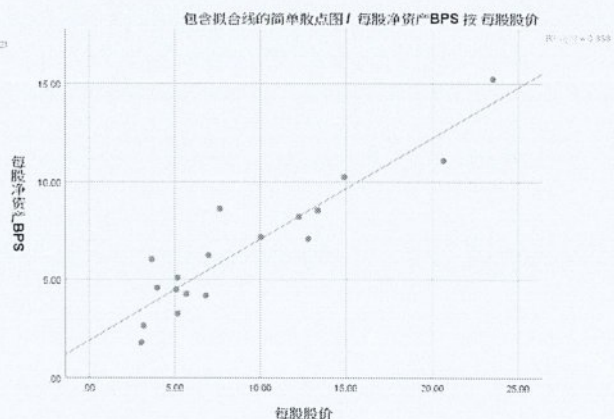
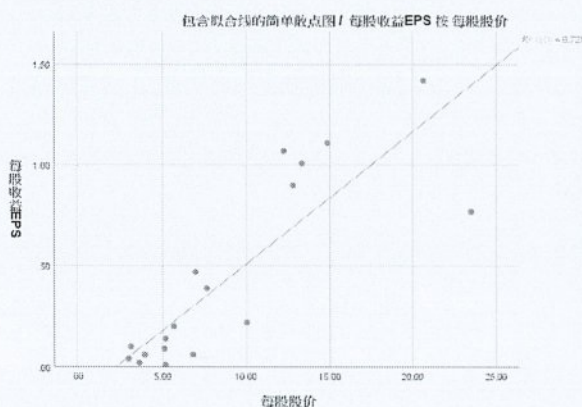
为进一步判断不同价值比率对于造纸行业的适用性，本次估值对该行业中国市场上上市公司，就每股收益、每股净资产、每股营业收入、每股息税前利润与每股股价之间的相关性进行相关性分析。为加强分析有效性，统计中去除了上述财务指标为零或负数等无效值的影响，最终筛选了 18 家上市公司进行分析，结果如下：

相关性				
	每股股价	每股收益EPS	每股净资产BPS	每股营业收入
每股股价	1			
皮尔逊相关性	1	.849**	.926**	.647**
Sig. (双尾)		.000	.000	.004
个案数	18	18	18	18
每股收益EPS	皮尔逊相关性	.849**	1	.758**
Sig. (双尾)		.000	.000	.002
个案数	18	18	18	18
每股净资产BPS	皮尔逊相关性	.926**	.758**	1
Sig. (双尾)		.000	.000	.002
个案数	18	18	18	18
每股营业收入	皮尔逊相关性	.647**	.687**	.670**
Sig. (双尾)		.004	.002	.002
个案数	18	18	18	18

** 在 0.01 级别 (双尾)，相关性显著。

相关性					
	EV	EBIT	EBITDA	Sales	总资产
EV	1				
皮尔逊相关性	1	.964**	.975**	.929**	.972**
Sig. (双尾)		.000	.000	.000	.000
个案数	18	18	18	18	18
EBIT	皮尔逊相关性	.964**	1	.988**	.984**
Sig. (双尾)		.000	.000	.000	.000
个案数	18	18	18	18	18
EBITDA	皮尔逊相关性	.975**	.988**	1	.949**
Sig. (双尾)		.000	.000	.000	.000
个案数	18	18	18	18	18
Sales	皮尔逊相关性	.929**	.984**	.949**	1
Sig. (双尾)		.000	.000	.000	.000
个案数	18	18	18	18	18
总资产	皮尔逊相关性	.972**	.984**	.966**	1
Sig. (双尾)		.000	.000	.000	.000
个案数	18	18	18	18	18

** 在 0.01 级别 (双尾)，相关性显著。



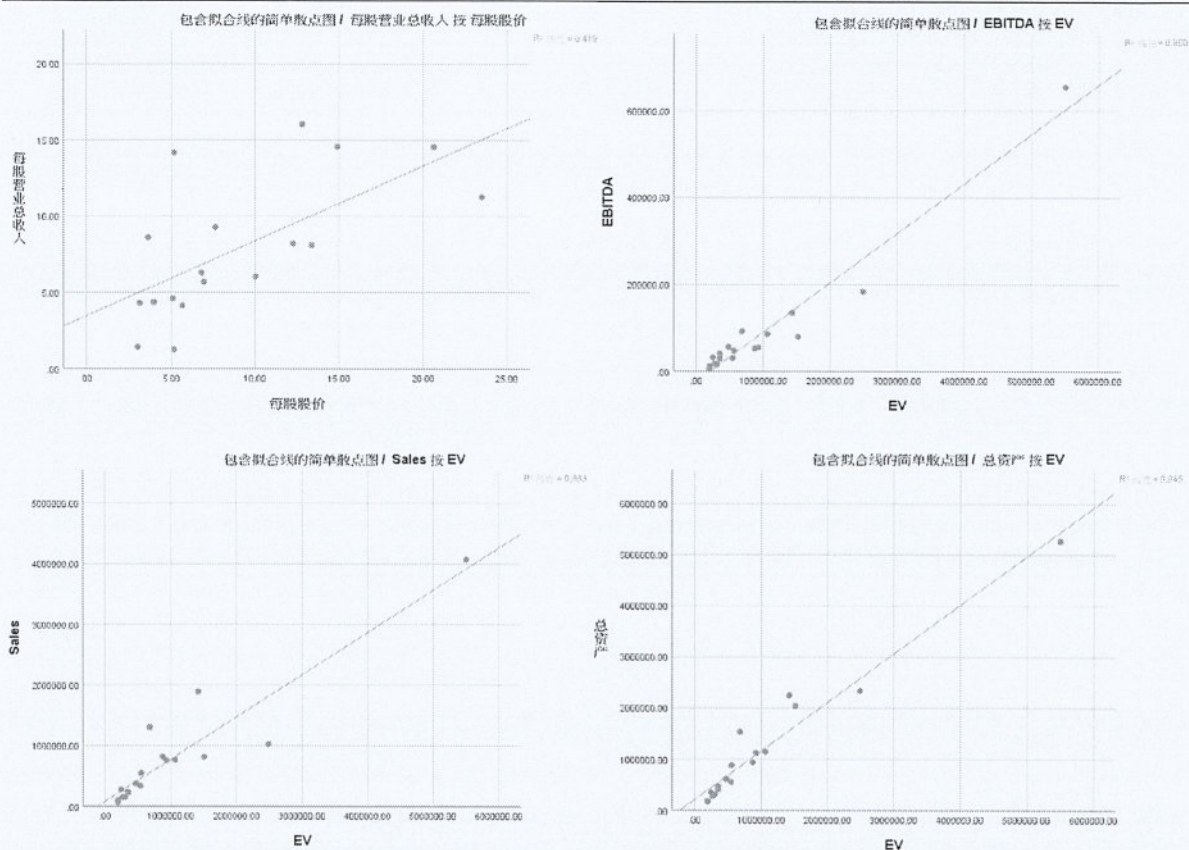


银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com



由上可知，采用 EBITDA 作为自变量对企业价值 EV 进行相关性分析，自变量与因变量间的相关性、拟合优度、样本拟合优度及标准差均表现最佳。在综合考虑定性及定量分析结果后，本次估值最终采用价值 EBITDA 比率（EV/EBITDA）作为价值比率。

2、可比公司的选取

本次估值中可比公司选取主要遵循如下原则：（1）根据被估值企业的经营范围选择中国市场，为中国的上市公司；（2）选取新证监会下的造纸和纸制品业，且与被估值企业主营业务及主要产品相同或相近的上市公司作为可比公司；（3）剔除近几年出现亏损公司。本次估值最终选择青山纸业（600103.SH）、太阳纸业（002078.SZ）、民丰特纸（600235.SH）、冠豪高新（600433.SH）、仙鹤股份（603733.SH）、岳阳林纸（600963.SH）、景兴纸业（002067.SZ）、恒达新材（301469.SZ）共八家公司作为可比公司。

本次估值选取的八家上市公司简介如下：

① 青山纸业（600103.SH）

公司名称：福建省青山纸业股份有限公司

公司简介：福建省青山纸业股份有限公司主要从事竹木浆、浆粕、纸袋纸、纸制品、光电子产品、医药产品、林木产品等产品产销及其贸易经营。主要产品有纸、浆粕、纸板纸箱、



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

副产品、本色浆、医药、光电子、商贸、机电维修安装。公司作为福建省工业和信息化省级龙头企业，主导产品纸袋纸系列产品技术含量高，产品质量性能高，多年来国内市场占有率第一，并处于行业领先地位。子公司“水仙”商标被认定为“中国驰名商标”，“水仙牌”风油精系国内传统品牌，产品家喻户晓，报告期被列入“福建省第三批制造业单项冠军产品名录”。

② 太阳纸业（002078.SZ）

公司名称：山东太阳纸业股份有限公司

公司简介：山东太阳纸业股份有限公司主要从事机制纸、纸制品、木浆、纸板的生产和销售。公司业务范围覆盖产业用纸、生物质新材料、快速消费品三大部分，产品实现多元化配置，主要产品包括文化用纸（双胶纸、铜版纸），包装用纸（牛皮箱板纸、瓦楞原纸），食品纸（淋膜原纸等），快消类产品（生活用纸、湿巾等），特种工业纸，木浆产品（溶解浆、化学浆、化学机械浆等）。太阳纸业布局的“林浆纸一体化”工程已经初具规模；业务范围覆盖产业用纸、生物质新材料、快速消费品三大部分，是国内较有影响力的林浆纸一体化综合性造纸龙头企业之一。

③ 民丰特纸（600235.SH）

公司名称：民丰特种纸股份有限公司

公司简介：民丰特种纸股份有限公司（以下简称民丰）位于浙江北部杭嘉湖平原的嘉兴市。民丰前身——“禾丰造纸公司”于 1923 年由嘉兴籍著名爱国人士褚辅成先生创立。她是国内最早的民族造纸企业之一。1930 年，禾丰造纸公司改组，由实业资本家竺梅先接办禾丰造纸公司，并更名为“民丰造纸股份有限公司”。注册地在上海，同年注册了“船”牌产品商标。商标名沿用至今。公司初期的产品主要是白纸板、青灰纸板、黄纸板。改革开放以来，民丰以提高经济效益为中心，积极推进国企改革，生产经营和各项工作都取得了新的成绩，产量质量稳步提高，经济效益显著增长。

④ 冠豪高新（600433.SH）

公司名称：广东冠豪高新技术股份有限公司

公司简介：广东冠豪高新技术股份有限公司（以下简称：冠豪高新）于 1993 年在湛江经济技术开发区成立，1995 年建成投产。1997 年 6 月认定国家重点高新技术企业；2003 年 6 月在上海证券交易所挂牌上市（证券代码 600433）；2009 年 12 月通过非公开发行引入中国纸业控股，成为央企控股混合制企业；2020 年入选国企改革“科改示范企业”；2021 年 4 月冠豪高新换股吸收合并“粤华包”获证监会核准，开创国内跨交易所吸并（A 吸 B）先例；2021 年 6 月公司党委获评“广东省先进基层党组织”；2021 年 7 月入选国有重点企业管理标杆创建行



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

动“标杆企业”；2021 年 11 月在国务院国企改革办“科改示范企业”专项评估中获“优秀”评级。冠豪高新旗下现拥有珠海红塔仁恒包装股份有限公司、湛江冠豪纸业有限公司、珠海华丰纸业有限公司、华新（佛山）彩色印刷有限公司、浙江冠豪新材料有限公司、珠海金鸡化工有限公司、广东冠豪新材料研发有限公司等多家子公司，生产基地分布于广东湛江、珠海、佛山及浙江嘉兴等交通便利核心地区，发展成为以“涂布”技术为核心，涉及高档涂布白卡纸、特种纸、精细化工品、彩色印刷品等业务的中国纸业南方平台公司，公司核心竞争力进一步增强，形成了集聚发展效应以及规模效应。

⑤ 仙鹤股份（603733.SH）

公司名称：仙鹤股份有限公司

公司简介：仙鹤股份有限公司为国内大型高性能纸基功能材料研发和生产的 A 股上市公司。致力于提供高性能纸基功能新材料领域的整体解决方案。并拥有化工、制浆、能源、原纸、纸制品、环保处理、运输等全产业链产能布局。仙鹤拥有丰富的高性能纸基功能材料产品，包括烟草行业配套系列、家居装饰材料系列、商务交流及出版印刷材料系列、食品与医疗包装材料系列、电气及工业用纸系列、日用消费系列等六大系列 60 多个品种，年产能超过 100 万吨

⑥ 岳阳林纸（600963.SH）

公司名称：岳阳林纸股份有限公司

公司简介：岳阳林纸股份有限公司前身为岳阳造纸厂（始建于 1958 年），2000 年设立，于 2004 年 5 月在上海证券交易所上市，2011 年 6 月 1 日起由岳阳纸业股份有限公司更名为现名。公司控股股东泰格林纸集团股份有限公司是国务院国资委管理的大型企业集团——中国诚通控股集团有限公司旗下的中国纸业投资有限公司的控股公司。中国纸业投资有限公司作为中国诚通纸业板块运营平台，是经国资委批准的唯一拥有林浆纸生产、开发并利用主业的央企。公司属于国内大型文化用纸、包装用纸、工业用纸、商品浆生产的制浆造纸类企业。

⑦ 景兴纸业（002067.SZ）

公司名称：浙江景兴纸业股份有限公司

公司简介：浙江景兴纸业股份有限公司地处长三角杭嘉湖平原中心地带，紧邻上海，地理条件优越，交通便利。公司始建于 1984 年，经过不断的开拓创新和拼搏奋斗，现已从一家名不见经传的造纸小厂发展成为拥有多家子公司，并在造纸和包装行业拥有一定知名度的国际化大型企业；2006 年 9 月 15 日，景兴纸业（股票代码：002067）在深圳证券交易所挂牌



上市。景兴纸业是以专业生产包装纸板和生活用纸为主的造纸企业，公司的主导产品为牛皮箱板纸、白面牛卡纸、高强度瓦楞原纸、纱管纸、生活用纸、纸箱等系列产品。

⑨ 恒达新材（301469.SZ）

公司名称：浙江恒达新材料股份有限公司

公司简介：浙江恒达新材料股份有限公司创建于 2002 年(前身:浙江恒达纸业有限公司),位于浙江省龙游县工业园区,是一家专业从事特种新型纸基包装材料生产与研发的国家高新技术企业。2023 年 8 月,恒达新材在深圳证券交易所创业板上市,股票代码为 301469。公司及子公司拥有 9 条智能化特种纸生产线,涵盖医疗包装、食品包装、工业配套原纸和卷烟配套原纸等,囊括 4 大系列 15 个品类 50 多个品种,充分利用与国际、国内高端市场所积累的技术优势,持续为医疗健康、食品安全等领域提供优质的产品 & 一站式解决方案。

（二）价值比率的计算

本次市场法选取的价值比率 EV/EBITDA，具体计算公式如下：

EV/EBITDA=企业价值/EBITDA（利息、所得税、折旧、摊销前利润）

其中，企业价值是指基准日的企业整体价值，计算公式如下：

企业价值=市值+负债+优先股+少数股东权益-现金及等价物

其中：市值=总股本（扣除库存股）×基准日收盘价

现金及等价物考虑现金及非经营性资产、负债

可比公司价值比率测算表（2024 年 12 月 31 日）

证券代码	600103.SH	002078.SZ	600235.SH	600433.SH
证券名称	青山纸业	太阳纸业	民丰特纸	冠豪高新
总股本（万股）	225,325.50	279,453.51	35,130.00	176,001.34
收盘价（元）	2.56	14.87	5.67	3.17
总市值（万元）	576,833.29	4,155,473.72	199,187.10	557,924.26
基准日库存股数量（万股）	4,331.52	-	-	2,696.37
总市值（万元）	565,744.60	4,155,473.72	199,187.10	549,376.75
带息债务（万元）	85,647.62	1,606,951.30	123,252.17	316,409.46
少数股东权益（万元）	37,530.54	11,290.74	-	162,692.09
优先股（万元）	-	-	-	-
现金及非经（万元）	277,180.57	336,886.76	26,735.76	284,228.49
EV2（万元）	411,742.19	5,436,829.00	295,703.51	744,249.82



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

EBITDA（万元）	28,416.93	664,256.63	14,472.01	34,903.96
EV2/EBITDA	14.49	8.18	20.43	21.32
证券代码	603733.SH	600963.SH	002067.SZ	301469.SZ
证券名称	仙鹤股份	岳阳林纸	景兴纸业	恒达新材
总股本（万股）	70,597.61	176,575.19	125,317.96	8,948.00
收盘价（元）	20.63	5.08	3.96	23.50
总市值（万元）	1,456,428.62	897,001.94	496,259.14	210,278.00
基准日库存股数量（万股）	-	3,747.70	-	2,000.08
总市值（万元）	1,456,428.62	877,963.60	496,259.14	163,276.13
带息债务（万元）	1,102,797.82	741,455.85	200,131.84	15,514.21
少数股东权益（万元）	4,537.21	2,729.07	1,539.79	136,408.46
优先股（万元）	-			
现金及非经（万元）	308,273.46	298,945.84	188,331.34	51,084.85
EV2（万元）	2,255,490.20	1,323,202.68	509,599.43	264,113.95
EBITDA（万元）	156,144.01	60,062.70	29,792.22	10,682.26
EV2/EBITDA	14.44	22.03	17.11	24.72

EV/EBITDA 侧重于衡量全投资口径企业整体价值。有五个因素驱动价值比率 EV/EBITDA：企业规模状况、经营增长情况、盈利能力状况、资产质量状况、债务风险状况。本次评估对以上因素进行调整：

证券代码		600103.SH	002078.SZ	600235.SH	600433.SH	
项目	比较内容	青山纸业	太阳纸业	民丰特纸	冠豪高新	
企业规模状况	总资产（万元）	636,972.01	5,262,601.73	308,395.20	2,332,190.80	
	净资产（万元）	430,513.95	2,872,693.62	150,057.10	813,783.93	
经营增长情况	收入增长率（%）	-5.65	1.20	-6.58	15.22	
	总资产增长率（%）	4.58	4.69	19.74	32.60	
盈利能力状况	营业收入（万元）	260,039.68	4,072,652.20	145,891.85	1,027,357.74	
	净利润（万元）	9,356.85	311,076.21	7,200.13	101,303.89	
	净利率（%）	3.60	7.64	4.94	9.86	
	净资产收益率（%）	2.20	11.34	4.88	13.07	
资产质量状况	总资产周转率	0.41	0.79	0.53	0.70	
债务风险状况	资产负债率（%）	32.41	45.41	51.34	44.17	
证券代码		603733.SH	600963.SH	002067.SZ	301469.SZ	被估值单位



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

项目	比较内容	仙鹤股份	岳阳林纸	景兴纸业	恒达新材	亚洲浆纸业
企业规模状况	总资产（万元）	1,122,668.95	2,038,336.96	876,373.87	168,478.06	2,894,016.29
	净资产（万元）	626,840.90	794,445.96	584,298.16	136,408.46	1,389,130.99
经营增长情况	收入增长率（%）	-3.13	-8.81	-6.20	2.82	-3.29
	总资产增长率（%）	6.49	10.74	4.95	37.79	2.72
盈利能力状况	营业收入（万元）	758,841.07	813,450.47	547,932.75	100,762.76	1,026,508.24
	净利润（万元）	15,234.35	16,725.33	7,029.50	6,846.02	84,712.32
	净利率（%）	2.01	2.06	1.28	6.79	8.25
	净资产收益率（%）	2.45	2.01	1.23	5.02	6.32
资产质量状况	总资产周转率	0.49	0.45	0.65	0.60	0.36
债务风险状况	资产负债率（%）	65.11	61.02	33.33	19.03	52.00

注：目前中华纸业主厂区已全部拆迁，核心生产经营业务已并入控股子公司亚洲浆纸业，主营业务发生变化，中华纸业作为持股及贸易平台，仅进行少量贸易业务，本次市场法将亚洲浆纸业作为主体进行修正，将中华纸业母公司业务整体作为非经营性资产处理。

被估值单位作为比较基准和调整目标，因此将被估值单位各指标系数均设为 100，可比公司各指标系数与被估值单位比较后确定，低于被估值单位指标系数的则调整系数小于 100，高于被估值单位指标系数的则调整系数大于 100，影响因素 A_i 的调整系数等于被估值单位系数/可比公司系数，根据上述对调整因素的描述及调整系数确定的方法，修正后 EV/EBITDA 情况如下：

证券代码		600103.SH	002078.SZ	600235.SH	600433.SH
项目	比较内容	青山纸业	太阳纸业	民丰特纸	冠豪高新
企业规模状况	总资产（万元）	1.0266	0.9650	1.0266	1.0000
	净资产（万元）	1.0131	0.9822	1.0266	1.0131
经营增长情况	收入增长率（%）	1.0131	0.9650	1.0266	0.9650
	总资产增长率（%）	0.9822	0.9822	0.9650	0.9650
盈利能力状况	营业收入（万元）	1.0266	0.9650	1.0266	1.0000
	净利润（万元）	1.0266	0.9822	1.0266	1.0000
	净利率（%）	1.0266	1.0131	1.0266	0.9650
	净资产收益率（%）	1.0131	0.9650	1.0000	0.9650
资产质量状况	总资产周转率	1.0000	0.9650	0.9822	0.9822
债务风险状况	资产负债率（%）	0.9650	0.9650	1.0000	0.9650
修正系数		1.0946	0.7750	1.1093	0.8325
修正前 EV1/EBITDA		14.49	8.18	20.43	21.32
修正后 EV2/EBITDA		15.86	6.34	22.66	17.75
证券代码		603733.SH	600963.SH	002067.SZ	301469.SZ
项目	比较内容	仙鹤股份	岳阳林纸	景兴纸业	恒达新材



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

企业规模状况	总资产（万元）	1.0266	1.0131	1.0266	1.0266
	净资产（万元）	1.0131	1.0131	1.0131	1.0266
经营增长情况	收入增长率（%）	1.0000	1.0266	1.0131	0.9650
	总资产增长率（%）	0.9650	0.9650	0.9822	0.9650
盈利能力状况	营业收入（万元）	1.0131	1.0000	1.0266	1.0266
	净利润（万元）	1.0131	1.0131	1.0266	1.0266
	净利率（%）	1.0266	1.0266	1.0266	1.0266
	净资产收益率（%）	1.0131	1.0131	1.0266	1.0000
资产质量状况	总资产周转率	0.9822	0.9822	0.9822	0.9822
债务风险状况	资产负债率（%）	1.0266	1.0266	0.9650	0.9650
修正系数		1.0802	1.0802	1.0894	1.0062
修正前 EV1/EBITDA		14.44	22.03	17.11	24.72
修正后 EV2/EBITDA		15.60	23.80	18.64	24.87

项目	可比公司	可比公司	可比公司	可比公司	可比公司	可比公司	可比公司	可比公司
证券代码	600103.SH	002078.SZ	600235.SH	600433.SH	603733.SH	600963.SH	002067.SZ	301469.SZ
公司名称	青山纸业	太阳纸业	民丰特纸	冠豪高新	仙鹤股份	岳阳林纸	景兴纸业	恒达新材
可比公司调整后比率乘数	15.86	6.34	22.66	17.75	15.60	23.80	18.64	24.87
各对比公司价值比率权重	12.50%	12.50%	12.50%	12.50%	12.50%	12.50%	12.50%	12.50%
价值比率取值	18.19							

本次对可比公司价值比率按照平均权重取值，具体如下：

（三）缺少流动性折扣、控制权溢价率

因本次选用的可比公司均为上市公司，其股份具有很强的流动性，而评估对象为非上市公司，其流动性较主板上市公司较差，因此需考虑缺乏流动性折扣。

市场流动性是指在某特定市场迅速地以低廉的交易成本买卖证券而不受阻的能力。市场流动性折扣（DLOM）是相对于流动性较强的投资，流动性受损程度的量化。一定程度或一定比例的市场流动性折扣应该从该权益价值中扣除，以此反映市场流动性的缺失。

借鉴国际上定量研究市场流动性折扣的方式，本次估值我们结合国内实际情况采用股权 IPO 前后的价格差异以及非上市公司股权价值评估的流动性折扣实证研究相关结论来估算市场流动性折扣。所谓公司股票 IPO 前后的价格差异来研究流动性价值，指流动性价值由公司股票上市前私下交易价格与上市后公开交易价格之间的差额来确定，即公司股票 IPO 前后股价差异，根据定义，观察某家公司股票上市前的私下交易价格，并将私下交易价格与初次发行上市后的公开交易价格进行比较，从而得到流动性折价水平。



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

IPO 股票与流通受限股票之间存在差异，两者的区别在于，流通受限股票只是在一个有限的规定期（如一年或二年）内不能自由流通，但可以在特定市场中进行交易，在规定时期内，流通受限股票与自由流通股票分别在不同的市场中交易，一旦过了规定期限，这些受限股票就可以在公开市场上出售；对于 IPO 公司的股票而言，在 IPO 前，所有股票均无法在公开市场上自由转让交易，在公司股票 IPO 后，部分股票（如公司管理层所持股份）的交易在一定时期内仍然会受到限制。利用公司股票 IPO 方法研究流动性折价水平的代表性学者或机构主要有 Emory(1997,2002)和 WMA(1996)，其中 Emory 曾多次研究私人公司股票折价问题，研究方法为，选择一组公司作为研究样本，在公司股票首次上市前的 5 个月内，有股票私下交易，将股票私下交易价格与首次公开上市发行价格相比较，通过研究两者之间的差异确定流动性折价水平。Robert W. Baird & Co. 在 Emory 指导下，从 1981 年至 1997 年先后进行了 8 项研究，共涉及 310 宗 IPO 案例，研究结论表明，在不同样本期内，IPO 公司股票流动性折价水平平均值和中值主要集中在 40%~45%（1980—1981 期间的流动性折价水平除外，折价水平平均值和中值分别为 60%和 66%）。对于所有的样本期而言，IPO 公司股票流动性折价水平的均值为 44%、中值为 43%。在 310 宗交易中，67 宗为销售交易（sale transactions）、239 宗为期权交易（option transactions）。

借鉴国际上定量研究市场流动性折扣的方式，本次估值我们结合国内实际情况采用非上市公司并购市盈率与上市公司市盈率比较估算市场流动性折扣。2024 年，国内 A 股市场非上市公司并购市盈率与上市公司市盈率比较估算的流动性折扣率情况见下表：

序号	行业名称	非上市公司并购		上市公司		非流动性折扣 比率	备注
		样本点数 量	市盈率平均 值	样本点数 量	市盈率平 均值		
1	采掘业	23	26.32	65	35.20	25.23%	
2	电力、热力、煤气、水的生产和供应业	65	26.06	64	31.32	16.79%	
3	房地产业	54	30.90	60	39.63	22.02%	
4	建筑业	41	37.42	48	46.20	19.00%	
5	交通运输、仓储业	55	24.63	70	33.78	27.10%	
6	银行业	25	0.51	27	0.57	11.21%	PB 基础
7	证券、期货业	49	26.68	33	32.31	17.41%	
8	其他金融业	31	14.17	8	19.74	28.22%	保险、信托等
9	社会服务业	313	32.84	106	48.51	32.30%	商务服务、娱乐、住宿、餐饮、租



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

							赁等
10	农、林、牧、渔业	15	45.05	23	70.66	36.25%	
11	批发和零售贸易	121	35.01	99	46.51	24.72%	
12	信息技术业	77	50.43	195	75.80	33.47%	
13	电子制造业	28	42.22	163	59.56	29.11%	
14	机械、设备、仪表制造业	68	39.42	569	50.77	22.36%	
15	金属、非金属制造业	40	29.66	178	40.83	27.35%	钢铁、有色、水泥等
16	石油、化学、塑胶、塑料制造业	26	38.01	253	45.48	16.42%	
17	食品、饮料制造业	13	33.70	81	51.65	34.75%	
18	医药、生物制品制造业	10	25.99	165	42.01	38.13%	
19	其他制造行业	18	39.08	129	51.19	23.66%	纺织、服装、造纸、印刷、家具等
20	合计/平均值	1,072	31.48	2,336	43.25	25.55%	

本次我们选其他制造行业-纺织、服装、造纸、印刷、家具等 23.66%作为最终的缺乏流动性折扣率。

考虑到本次经济行为最终是与被估值单位各非控股股东交易，故本次估值不考虑控制权溢价率，将在特别事项中披露。

（四）非经营性资产、负债的估值

目前中华纸业主厂区已全部拆迁，核心生产经营业务已并入控股子公司亚洲浆纸业，中华纸业仅作为持股平台及进行少量贸易业务，故本次估值将亚洲浆纸业作为估值的主体，然后将中华纸业母公司业务整体作为非经营性资产处理。

1、亚洲浆纸业非经营性资产及负债估值

通过资产明细表中相关项目的分析，被估值单位在估值基准日存在非经营性资产、负债如下：

金额单位：人民币万元

序号	科目名称	账面价值	估值
1	其他应收款	357,381.80	357,381.80
2	一年内到期的非流动资产	6,500.00	6,500.00
3	其他流动资产	221,465.35	221,465.35
4	长期股权投资	12,409.64	12,247.88



银信资产评估有限公司
地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼
电话：021-63391088 传真：021-63391116
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

5	其他权益工具投资	2,004.72	2,163.09
6	其他非流动资产	440,754.55	440,754.55
7	非经营性资产总计	1,040,516.06	1,040,512.67
8	其他应付款	30,507.02	30,507.02
9	其他流动负债	38,424.92	38,424.92
10	递延所得税负债	16,182.66	16,182.66
12	非经营性负债总计	85,114.60	85,114.60
13	资产-负债	955,401.46	955,398.07

其中：长期股权投资为亚洲浆纸业持有宁波冠保码头有限公司 33%股权，其他权益工具投资为亚洲浆纸业持有的宁波亚洲浆贸易（香港）有限公司 5.01%股权。

（1）亚洲浆纸业持有宁波冠保码头有限公司 33%股权估值分析

通过管理层访谈了解，宁波冠保码头有限公司为独立经营的企业，被估值单位不参与该公司的经营管理决策，不具备打开评估的条件。

宁波冠保码头有限公司近几年持续盈利，但盈利能力略低于行业平均水平，根据查询所在行业可比公司在 2024 年 12 月 31 日、2025 年 6 月 30 日、2025 年 9 月 30 日的 P/B 数据，在 1.0 至 1.2 区间，若考虑流动性折扣，P/B 数据将低于 1.0，故本次采用估值基准日审计报告所有者权益审定值乘以持股比例确定该笔长期股权投资的估值。

证券代码	证券名称	市净率（PB）	市净率（PB）	市净率（PB）
		[交易日期]20241231 [财务数据匹配规则]2024 年年报	[交易日期]20250630 [财务数据匹配规则]2024 年年报	[交易日期]20250930 [财务数据匹配规则]2024 年年报
600017.SH	日照港	0.71	0.69	0.68
600018.SH	上港集团	1.07	1.00	0.95
600279.SH	重庆港	0.85	1.01	0.91
600717.SH	天津港	0.73	0.68	0.69
601000.SH	唐山港	1.34	1.16	1.09
601008.SH	连云港	1.16	2.02	1.72
601018.SH	宁波港	0.96	0.91	0.91
601228.SH	广州港	1.23	1.17	1.19
601298.SH	青岛港	1.39	1.33	1.28
601326.SH	秦港股份	0.97	0.93	0.98
601880.SH	辽港股份	1.04	0.90	1.03
000088.SZ	盐田港	1.42	1.32	1.29
000507.SZ	珠海港	0.91	0.98	0.96
000582.SZ	北部湾港	1.03	1.12	1.14



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

000905.SZ	厦门港务	1.07	1.20	1.23
001872.SZ	招商港口	0.83	0.81	0.81
002040.SZ	南京港	0.99	1.63	1.51
平均值		1.04	1.11	1.08

(2) 亚洲浆纸业持有的宁波亚洲浆贸易（香港）有限公司 5.01%股权

由于亚洲浆纸业对宁波亚洲浆贸易（香港）有限公司持股比例较少且未参与宁波亚洲浆贸易（香港）有限公司的日常经营管理，估值人员无法对宁波亚洲浆贸易（香港）有限公司进行整体评估，本次估值以宁波亚洲浆贸易（香港）有限公司 2024 年 12 月 31 日财务报表所有者权益账面价值乘以亚洲浆纸业持股比例以及基准日汇率计算确定评估值。

2、中华纸业单体非经营性资产及负债估值

本次估值对中华纸业母公司固定资产、无形资产、长期股权投资单位重新进行了估值，故估值基准日中华纸业母公司将流动资产和负债的账面净值加上固定资产、无形资产、长期股权投资单位的评估值作为非经营性净资产考虑。

中华纸业母公司所涉及的非经营性资产包括被估值对象截至评估基准日持有的流动资产合计 5,178,561,141.48 元；房地产和土地使用权。其中房屋建筑物账面原值共计 24,675,100.46 元，账面净值共计 619,792.46 元；土地使用权账面原值合计为 58,993,505.44 元，账面净值合计为 21,275,748.40 元；负债合计 2,268,693,920.90 元；以及未在市场法评估中考虑的长期股权投资，为持有的宁波金翔纸业有限公司 20%的股权。

1) 流动资产及负债的估值

由于无法对流动资产及负债进行清查及核查验证，故按经审定的账面金额确定估值。

2) 房屋建筑物的估值

(1) 房屋建筑物概况

评估对象①为甬房权证鄞州区字第 201139505 号等 44 本房屋所有权证和浙（2024）宁波市海曙不动产权第 0213857 号不动产权证所载明的房地产（明细表序号 1-45），位于宁波市鄞州区石碶街道北路二村 5 幢 206 室等 45 处房地产，建筑面积合计为 3,583.52 平方米。

评估对象②为甬房权证海曙字第 20110044433 号等 34 本房屋所有权证所载明的房地产（明细表序号 46-79），位于宁波市海曙区国丰街 19 弄 10 号 110 室等 34 处房地产，建筑面积为合计为 2,112.57 平方米。

评估对象③为甬房权证仑（开）字第 2011805051 号等 10 本房屋所有权证所载明的房地



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

产（明细表序号 80-89），位于宁波市北仑区戚家山别墅 15 幢 1 号等 10 处房地产，建筑面积合计为 2,424.00 平方米。

评估对象①为北路二村小区住宅用房，该小区东至石碶北路，南至石碶路北名四九弄，西至河流，北至石泉路，建成于 1993 年，周边配套设施一般，交通较便捷，居住氛围较好。评估对象所在楼均为共 6 层，室内简单装修，水、电、卫齐全。评估对象权利人均均为宁波中华纸业有限公司，土地均为国有出让住宅（城镇）用地，土地使用权终止日期均为 2063 年 10 月 7 日。

评估对象②均为国丰街 19 弄联南花园小区住宅用房，该小区东至环城西路，南至安泰街，西至丽园南路，北至联丰路，建成于 1996 年，周边配套设施一般，交通较便捷，居住氛围较好。评估对象所在楼均为共 6 层，室内简单装修，水、电、卫齐全。评估对象权利人均均为宁波中华纸业有限公司，土地均为国有出让住宅用地，土地使用权终止日期均为 2062 年 11 月 28 日。

评估对象③均为宁波市北仑区戚家山别墅区住宅用房，该别墅区三面环山，北至玫瑰花园小区，建成于 20 世纪末，周边配套设施一般，交通较便捷，居住氛围一般。评估对象所在楼均为独栋别墅，共 3 层，评估对象位于 1-3 层，室内简单装修，水、电、卫齐全，附带花园。评估对象权利人均均为宁波中华纸业有限公司，土地均为国有出让住宅用地，土地使用权终止日期均为 2064 年 10 月 27 日。

（2）评估流程

① 听取被评估单位房屋建筑物管理人员对委评房屋建筑物的总体情况；

② 根据被评估单位提供的资料核实房屋建筑物的名称、坐落地点、结构、建筑面积、使用年限等，查看相关资料；

③ 对委评房屋建筑物，评估人员进行了尽可能详尽的现场考察，对其所在的地理位置、繁华程度、环境质量、交通条件、基础设施、公共设施、区域的规划等进行了调查。对委评房屋建筑物的水、电、气、热保证度、交通便捷度、临街情况、容积率和建筑密度、规划和环境、土地尚可使用年限、内外装修、设施设备、户型、层次、朝向情况进行了较详细的记录；

④ 查阅委评房屋建筑物的工程资料等其他相关资料；

⑤ 房屋建筑物采用市场法进行估值；

（3）评估方法



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

根据《资产评估执业准则——不动产》与《资产评估执业准则——资产评估方法》，不动产评估主要有市场法、收益法、成本法等。评估方法的选用应根据评估目的，并结合评估对象的具体特点以及当地市场发育状况等，选择适当的评估方法。

① 选择评估方法的依据

成本法：成本法是指按照重建或者重置评估对象的思路，将评估对象的重建或者重置成本作为确定资产价值的基础，扣除相关贬值，以确定资产价值的评估方法的总称。

收益法：是指将评估对象的预期收益资本化或者折现，以确定其价值的各种评估方法的总称。

市场法：是指通过将评估对象与可比参照物进行比较，以可比参照物的市场价格为基础确定评估对象价值的评估方法的总称。

② 评估方法的确定

根据本次评估对象的特点、评估目的及项目的实际情况，评估对象①②③均采用市场法进行估值。

评估计算公式：

市场比较法价格=交易实例价格×交易情况修正系数×区位状况修正系数×实物状况修正系数×权益状况修正系数。

(4) 评估结果

经上述评估，房屋建筑物类估值结果如下；

金额单位：人民币元

名称	账面价值		评估价值（不含税）	
	账面原值	账面净值	估值原值	估值净值
房屋建筑物	24,675,100.46	619,792.46	97,070,000.00	97,070,000.00

3) 无形资产—土地使用权的估值

(1) 估值范围

土地使用权账面原值合计为 58,993,505.44 元，账面净值合计为 21,275,748.40 元。具体如下表所示：

序号	不动产权证/国有土地使用证 编号	土地位置	账面原值（元）	账面净值（元）	备注
1	仑国用（2006）字第 03764 号	小港孔墅村	6,511,990.01	3,229,505.53	山地



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

2	浙（2025）宁波市北仑不动产权第 0043685 号	北仑区联合区域东区	42,220,507.62	14,517,902.69	山地
3	浙（2025）宁波市北仑不动产权第 0043693 号	北仑区联合区域东区			山地
4	浙（2017）北仑区不动产权第 0013461 号	宁波经济技术开发区联合区域东区	10,261,007.81	3,528,340.18	
合计			58,993,505.44	21,275,748.40	

（2）土地使用权概况

评估对象各宗地的产权登记状况、宗地位置、面积、用途、使用年限如下表所示：

权利人	权证编号	宗地面积 （平方米）	用地 性质	土地 用途	法定土 地使用 年限 （年）	使用期限	土地剩 余使用 年限 （年）
宁波中华纸业有限公司	仑国用（2006）字第 03764 号	149,402.00	国有出让	工业	50	2042 年 8 月 18 日	17.6
宁波中华纸业有限公司	浙（2025）宁波市北仑不动产权第 0043685 号	319,611.84	国有出让	工业	50	2042 年 8 月 18 日	17.6
宁波中华纸业有限公司	浙（2025）宁波市北仑不动产权第 0043693 号	159,163.39	国有出让	工业	50	2042 年 8 月 18 日	17.6
宁波中华纸业有限公司	浙（2017）北仑区不动产权第 0013461 号	116,373.83	国有出让	工业	50	2042 年 8 月 18 日	17.6

宗地 1 至宗地 3，均为山地，不可开发利用；宗地 4 上建有无证房屋建筑物，由宁波金翔纸业有限公司投资开发建设。

（3）评估方法

评估人员通过实地勘察，认真分析调查收集到的资料，在确定评估原则的基础上，根据《城镇土地评估规程》以及待估宗地的具体条件、用地性质及评估目的确定评估方法。

土地评估一般采用市场比较法、收益法和成本法等。宗地 1 至宗地 3 均为山地，山地系不可开发利用地，其单价取自《北仑区原宁波亚洲浆纸业/宁波中华纸业部分地块收储合同》，收回土地与委估土地无差异，近年来价格亦未有起伏。宗地 4 位于宁波市北仑区，宁波市北仑区工业用地挂牌出让案例较多，本次评估采用市场比较法进行评估。

市场比较法是将评估对象与在评估时点近期有交易的类似房地产进行比较，对这些类似房地产的已知价格作适当的修正，以此估算评估对象的客观合理价格或价值的方法。

评估计算公式：

市场比较法价格=交易实例价格×交易情况修正系数×交易日期修正系数×区位因素修正



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

系数×实物因素修正系数×权益因素修正系数。

(4)估值结果

经上述评估，土地使用权估值合计为 323,892,500.00 元。

金额单位：人民币元

资产名称	账面价值	估值
无形资产-土地使用权	21,275,748.40	323,892,500.00

4)长期股权投资的估值

未在市场法评估中考虑的长期股权投资为持有的宁波金翔纸业有限公司 20%的股权，通过管理层访谈了解，宁波金翔纸业有限公司为独立经营的企业，被估值单位不参与该公司的经营管理决策，不具备打开评估的条件。

估值人员分析了宁波金翔纸业有限公司的历史年度审计报告，宁波金翔纸业有限公司近几年处于微利状态，盈利能力远低于行业平均水平，故本次采用估值基准日审计报告所有者权益审定值乘以持股比例确定该笔长期股权投资的估值。

(五)估值结果的计算

根据被估值单位估值基准日的财务数据，股东部分权益价值计算具体主要如下表：

被估值单位股东部分权益价值测算表

金额单位：人民币万元

项目	可比公司	可比公司	可比公司	可比公司	可比公司	可比公司	可比公司	可比公司
证券代码	600103.SZ	002078.SZ	600235.SZ	600433.SZ	603733.SZ	600963.SZ	002067.SZ	301469.SZ
公司名称	青山纸业	太阳纸业	民丰特纸	冠豪高新	仙鹤股份	岳阳林纸	景兴纸业	恒达新材
可比公司调整后比率乘数	15.86	6.34	22.66	17.75	15.60	23.80	18.64	24.87
各对比公司价值比率权重	12.50%	12.50%	12.50%	12.50%	12.50%	12.50%	12.50%	12.50%
价值比率取值	18.19							
亚洲浆纸业对应参数	168,862.82							
亚洲浆纸业企业价值	3,071,614.76							
亚洲浆纸业付息负债	674,081.90							
缺少流动性折扣	23.66%							
亚洲浆纸业少数股东权益价值	-							
亚洲浆纸业非经营性、溢余资产净值	1,229,820.70							
亚洲浆纸业股权市场价值	3,060,200.00							



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

中华纸业持股比例	35.06%
中华纸业持有亚洲浆股权市场价值（考虑未实缴情况）	1,147,933.28
中华纸业非经性资产净值	335,639.07
标的公司股权市场价值	1,484,000.00
持股比例	2.50%
2.5%股权估值	37,100.00

注：中华纸业持有亚洲浆股权市场价值（考虑未实缴情况）按照如下公式计算：

长期股权投资单位市场价值=（被投单位估值+所有股东应认缴未缴纳的金额）×本次股东持股比例-本次股东应缴未缴的金额

五、估值假设

本次估值中，估值人员遵循了以下估值假设：

（一）基础性假设

1、交易假设：假设估值对象处于交易过程中，估值师根据估值对象的交易条件等模拟市场进行估价，估值结果是对估值对象最可能达成交易价格的估计；

2、公开市场假设：假设估值对象及其所涉及资产是在公开市场上进行交易的，在该市场上，买者与卖者的地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的、非强制条件下进行的；

3、企业持续经营假设：假设被估值对象在现有的资产资源条件下，在可预见的未来经营期限内，其生产经营业务可以合法地按其现状持续经营下去，其经营状况不会发生重大不利变化；

4、资产按现有用途使用假设：假设对资产拟进入市场条件以及资产在这样的市场条件下的资产使用用途状态的一种假定。首先假定被估值范围内资产正处于使用状态，其次假定按目前的用途和使用方式还将继续使用下去，没有考虑资产用途转换或者最佳利用条件；

5、资产原地使用假设：假设资产将保持在原所在地或者原安装地持续使用。

（二）特殊假设

1、基准日后被估值对象所涉及的国家及地区宏观经济环境及多边经贸关系不发生重大变化；

2、基准日后被估值对象业务所涉及的国家及地区社会经济环境、行业监管环境、上下游市场环境、同行业竞争环境以及所执行的税赋、税率等无重大变化；

3、委托人及被估值对象提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整，本次估值以被估



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

值对象提供的营业执照、章程，签署的协议，审计报告、财务资料为基准，未考虑可能存在的或有资产及或有负债，未考虑被估值对象可能未提供的资料对估值结论可能产生的影响；

4、被估值对象在未来经营期内管理层尽职，核心成员稳定，主营业务结构、收入与成本的构成及各子公司的管理人员、销售人员及研发人员结构按企业的经营计划和经营策略持续经营；

5、被估值对象经营场所的取得及利用方式与估值基准日保持一致而不发生变化；

6、被估值对象所涉及的关联交易的公平性及公允性对其基准日企业价值不具有显著影响，且基准日后关联交易内容、定价方式及其在整体业务中所占的比例关系不发生重大变化；

7、被估值对象主营业务无显著的季节性差异；

8、可比上市公司所在的证券交易市场均为有效市场，其股票交易价格公允有效，市场间差异对基准日企业价值不具有显著影响；

9、可比上市公司信息披露真实、准确、完整，无影响价值判断的虚假陈述、错误记载或重大遗漏；

10、归属于母公司净利润是市场参与者普遍接受的反映公司业绩的核心指标和衡量企业价值的基础数据；

11、本次估值假设被估值对象股权与上市公司普通股股票之间存在流动性差异，且相关证券市场的流动性折扣数据能够反映此差异。

如果未来经济环境发生较大变化，或影响估值的假设条件发生重大变化，估值人员将不承担由于假设条件的改变而可能推导出不同估值结果的责任。



第四部分 相关估值分析

一、宏观经济分析

（一）国际宏观分析

整体来看，2024 年世界经济增长趋于稳定但缓慢，就业保持稳定，通胀率继续下降，贸易和投资低位复苏。全球财政政策仍偏宽松，主要央行纷纷开启降息周期，资产价格明显上涨。

1、经济在中低速轨道上曲折前行

2024 年，全球经济在多重挑战下继续缓慢复苏。虽然地缘政治局势持续紧张、贸易碎片化加剧、主要经济体货币政策紧缩等因素加大了不确定性，但世界经济增长总体保持稳定，主要国际机构对经济形势的总体看法审慎中性。2024 年 10 月，国际货币基金组织（IMF）预计 2024 年世界经济将增长 3.2%，较 2023 年下降 0.1 个百分点，与 7 月预测持平。分国家类型看，预计发达经济体 2024 年的经济增速为 1.8%，较 2023 年高 0.1 个百分点。其中，美国和日本的经济增速分别为 2.8%和 0.3%，较 2023 年分别下降 0.1 和 1.4 个百分点；欧元区和英国的经济增速分别为 0.8%和 1.1%，较 2023 年分别高出 0.4 和 0.8 个百分点。新兴市场和发展中经济体经济增速为 4.2%，较 2023 年下降 0.2 个百分点。其中，中国和印度的经济增速分别为 4.8%和 7.0%，较 2023 年分别下降 0.5 和 1.2 个百分点；俄罗斯的经济增速为 3.6%，与上年持平；巴西和南非的经济增速分别为 3.0%和 1.1%，较 2023 年分别高出 0.1 和 0.4 个百分点。

2、通胀率进一步下降

2024 年全球通胀率进一步下降。国际货币基金组织估计，2024 年全球全年平均通胀率为 5.9%，较 2023 年下降 0.8 个百分点。其中，发达经济体的通胀率为 2.7%，较 2023 年下降 1.9 个百分点。美国劳工部数据显示，2024 年 9 月美国消费者价格指数（CPI）同比上涨 2.4%，环比上涨 0.2%；剔除食品和能源的核心 CPI 同比上涨 3.3%，整体通胀显示出缓和迹象。欧盟统计局数据显示，2024 年 9 月欧元区通胀降温，调和 CPI 同比上涨 1.7%，自 2021 年以来首次跌破欧洲央行 2%的目标。与美欧的通胀率下行趋势相对，日本通胀率有所回升。日本总务省数据显示，2024 年 9 月剔除生鲜食品的核心 CPI 同比上涨 2.4%，为连续 37 个月同比上升。与发达经济体类似，新兴市场和发展中经济体的通胀率也在持续下行，2024 年为 7.9%，较 2023 年小幅下降 0.2 个百分点。根据相关国家统计局数据，2024 年 9 月中国、巴西、印度、俄罗斯和南非的 CPI 同比分别上涨 0.4%、4.4%、5.49%、8.6%和 3.8%。



3、全球股市普涨

2024 年前 10 个月，全球股市普遍上涨，发达经济体股市延续了 2023 年的良好表现。其中，美国标普 500 指数强劲增长 19.6%。欧洲市场中，除法国 CAC40 指数在 2024 年小幅下滑 0.3%外，其他国家的主要指数均实现不同程度的增长，如德国 DAX 指数增长 10.6%，英国 FTSE100 指数增长 4.9%。亚洲市场同样表现出色，日经 225 指数涨幅达到 16.8%。相比之下，新兴市场和发展中经济体的股市表现更为分化，但仍以上涨为主。中国上证综合指数和香港恒生指数分别反弹 10.2%和 19.2%，扭转了 2023 年的下跌趋势。印度、菲律宾、马来西亚、以色列和印度尼西亚的股市均实现正增长。然而，也有一些市场出现下跌，如俄罗斯 RTS 指数和墨西哥 MXX 指数分别下跌 23.3%和 11.7%。

4、利率总体步入下行通道

2024 年除日本等少数经济体外，主要发达经济体纷纷开启降息周期。2022—2024 年，美联储的货币政策经历了从加息周期到降息周期的重大转变。美联储本轮加息周期自 2022 年 3 月开启，到 2023 年 7 月共加息 11 次，累计幅度达 525 个基点，创下 40 多年来最强的加息周期。2023 年 12 月 14 日，美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在 5.25%~5.50%，这是自 2023 年 9 月以来，美联储连续第三次暂缓加息，也被普遍认为是此次加息周期的结束。2024 年 9 月，美联储宣布将联邦基金利率目标区间下调 50 个基点，降至 4.75%~5.00%，这是 4 年来美联储首次降息。2024 年 10 月，欧洲央行宣布将存款基准利率、主要再融资利率和边际借贷利率均下调 25 个基点，三大关键利率分别降至 3.25%、3.40%和 3.65%，这是欧洲央行 2023 年 10 月停止加息以来年内第三次降息。英国央行在 2024 年 7 月宣布下调基准利率 25 个基点至 5.0%，并在 9 月暂停降息，维持 5.0%的利率不变。中国央行在 2024 年 10 月 21 日公布，1 年期贷款市场报价利率（LPR）和 5 年期 LPR 双双下调 25 个基点，分别由 3.35%和 3.85%降至 3.1%和 3.6%。此前，中国央行曾在 2 月 20 日将 5 年期 LPR 下调 25 个基点，在 7 月 22 日将 1 年期 LPR 和 5 年期 LPR 均下调 10 个基点。与其他发达经济体相反，日本央行在 2024 年 3 月和 7 月两次加息至 0.25%，并在 9 月暂停加息，将利率维持在 0.25%不变。与此同时，主要经济体的长期利率仍处于相对高位。2023 年美国、欧元区、英国、日本和中国的 10 年期国债收益率的均值分别为 4.0%、3.3%、4.1%、0.6%和 2.7%；截至 2024 年 10 月，美国、欧元区、英国、日本和中国的 10 年期国债收益率分别为 4.3%、3.1%、4.4%、1.0%和 2.2%。

5、美元汇率指数持续波动



由于全球经济状况的变化、地缘政治紧张局势以及美联储的利率政策，美元在 2023—2024 年经历明显波动。2023 年年初，美元指数回落至 103 左右，此后在 100—107 的范围内波动。2024 年前 10 个月，美元兑日元先升后降再升，于 7 月 10 日达到最高值 1:161.73，累计升值 7.8%；美元兑欧元不断波动，累计小幅升值 1.4%；美元兑人民币在 2024 年先升后降再升，累计小幅升值 0.3%。根据国际清算银行（BIS）编制的实际有效汇率指数，2024 年 10 月，美元和欧元的实际有效汇率指数分别为 110.03 和 101.48，分别较上年同期下降 0.39%和 0.07%；日元和英镑的实际有效汇率指数分别为 71.44 和 111.03，分别较上年同期变动-1.5%和 3.9%；巴西雷亚尔、印度卢比和人民币的实际有效汇率指数分别为 103.66、103.17 和 92.01，较 2023 年同期分别变动-9.2%、0.9%和 0.5%；俄罗斯卢布和南非兰特的实际有效汇率指数分别为 96.13 和 106.29，分别较 2023 年同期上涨 4.6%和 7.7%。

6、国际贸易逐步复苏

尽管地区冲突扩大导致贸易政策不确定性增加，但全球贸易仍在逐步复苏。世界贸易组织（WTO）统计显示，2023 年国际货物贸易量较上年下降 1.1%；货物贸易额较 2022 年下降 4.9%至 25.3 万亿美元，服务贸易额较上年增长 8.9%至 6.9 万亿美元。2024 年 10 月 WTO 预计，2024 年国际货物贸易量增长 2.7%。2024 年 10 月美国纽约联邦储备银行发布的全球供应链压力指数（GSCPI）显示，9 月该指数为 0.13，虽较 8 月的 0.20 略有回落，但较 2023 年同期上升 120.2%，整体保持在接近历史均值的水平。值得注意的是，2024 年 7—9 月连续 3 个月指数转为正值，虽然幅度较小，但可能预示着供应链压力出现了轻微回升的迹象。2024 年 10 月 24 日，德鲁里世界集装箱运价指数为 3095 美元/40 英尺高箱货柜（FEU），较 2023 年同期上升 131%，相比 2021 年 9 月疫情期间的峰值 10377 美元/40 英尺高箱货柜（FEU）下降约 70%，但仍比 2019 年疫情前的平均水平 1420 美元/40 英尺高箱货柜（FEU）高出约 18%。

（二）国内宏观分析

2024 年，面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，扎实推动高质量发展，国民经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展取得新进展，特别是及时部署出台一揽子增量政策，推动社会信心有效提振、经济明显回升，经济社会发展主要目标任务顺利完成。

初步核算，全年国内生产总值 1349084 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.0%。分产业看，第一产业增加值 91414 亿元，比上年增长 3.5%；第二产业增加值 492087 亿元，增长



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

5.3%；第三产业增加值 765583 亿元，增长 5.0%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 5.3%，二季度增长 4.7%，三季度增长 4.6%，四季度增长 5.4%。从环比看，四季度国内生产总值增长 1.6%。

1、粮食产量再上新台阶，畜牧业生产稳定增长

全年全国粮食总产量 70650 万吨，比上年增加 1109 万吨，增长 1.6%。其中，夏粮产量 14989 万吨，增长 2.6%；早稻产量 2817 万吨，下降 0.6%；秋粮产量 52843 万吨，增长 1.4%。分品种看，小麦产量 14010 万吨，增长 2.6%；玉米产量 29492 万吨，增长 2.1%；稻谷产量 20753 万吨，增长 0.5%；大豆产量 2065 万吨，下降 0.9%。全年猪牛羊禽肉产量 9663 万吨，比上年增长 0.2%；其中，猪肉产量 5706 万吨，下降 1.5%；牛肉产量 779 万吨，增长 3.5%；羊肉产量 518 万吨，下降 2.5%；禽肉产量 2660 万吨，增长 3.8%。牛奶产量 4079 万吨，下降 2.8%；禽蛋产量 3588 万吨，增长 0.7%。全年生猪出栏 70256 万头，下降 3.3%；年末生猪存栏 42743 万头，下降 1.6%。

2、工业生产增势较好，装备制造业和高技术制造业增长较快

全年全国规模以上工业增加值比上年增长 5.8%。分三大门类看，采矿业增加值增长 3.1%，制造业增长 6.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.3%。装备制造业增加值增长 7.7%，高技术制造业增加值增长 8.9%，增速分别快于规模以上工业 1.9、3.1 个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值增长 4.2%；股份制企业增长 6.1%，外商及港澳台投资企业增长 4.0%；私营企业增长 5.3%。分产品看，新能源汽车、集成电路、工业机器人产品产量分别增长 38.7%、22.2%、14.2%。四季度，规模以上工业增加值同比增长 5.7%。12 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.2%，环比增长 0.64%。1—11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 66675 亿元，同比下降 4.7%。

3、服务业持续增长，现代服务业发展良好

全年服务业增加值比上年增长 5.0%。其中，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，交通运输、仓储和邮政业，住宿和餐饮业，金融业，批发和零售业增加值分别增长 10.9%、10.4%、7.0%、6.4%、5.6%、5.5%。四季度，服务业增加值同比增长 5.8%。12 月份，服务业生产指数同比增长 6.5%；其中，租赁和商务服务业，金融业，信息传输、软件和信息技术服务业，交通运输、仓储和邮政业生产指数分别增长 9.5%、9.3%、8.8%、8.3%。1—11 月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长 8.2%。其中，租赁和商务服务业，信息传输、软件和信息技术服务业，交通运输、仓储和邮政业企业营业收入分别增长 11.5%、9.5%、



8.3%。

4、市场销售保持增长，网上零售较为活跃

全年社会消费品零售总额 487895 亿元，比上年增长 3.5%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 421166 亿元，增长 3.4%；乡村消费品零售额 66729 亿元，增长 4.3%。按消费类型分，商品零售额 432177 亿元，增长 3.2%；餐饮收入 55718 亿元，增长 5.3%。基本生活类和部分升级类商品销售增势较好，全年限额以上单位家用电器和音像器材类、体育娱乐用品类、通讯器材类、粮油食品类商品零售额分别增长 12.3%、11.1%、9.9%、9.9%。全国网上零售额 155225 亿元，比上年增长 7.2%。其中，实物商品网上零售额 130816 亿元，增长 6.5%，占社会消费品零售总额的比重为 26.8%。四季度，社会消费品零售总额同比增长 3.8%。12 月份，社会消费品零售总额同比增长 3.7%，环比增长 0.12%。全年服务零售额比上年增长 6.2%。

5、固定资产投资规模扩大，高技术产业投资增长较快

全年全国固定资产投资（不含农户）514374 亿元，比上年增长 3.2%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 7.2%。分领域看，基础设施投资增长 4.4%，制造业投资增长 9.2%，房地产开发投资下降 10.6%。全国新建商品房销售面积 97385 万平方米，下降 12.9%；新建商品房销售额 96750 亿元，下降 17.1%。分产业看，第一产业投资增长 2.6%，第二产业投资增长 12.0%，第三产业投资下降 1.1%。民间投资下降 0.1%；扣除房地产开发投资，民间投资增长 6.0%。高技术产业投资增长 8.0%，其中高技术制造业、高技术服务业投资分别增长 7.0%、10.2%。高技术制造业中，航空、航天器及设备制造业，计算机及办公设备制造业投资分别增长 39.5%、7.1%；高技术服务业中，专业技术服务业、科技成果转化服务业投资分别增长 30.3%、11.4%。12 月份，固定资产投资（不含农户）环比增长 0.33%。

6、货物进出口较快增长，贸易结构持续优化

全年货物进出口总额 438468 亿元，比上年增长 5.0%。其中，出口 254545 亿元，增长 7.1%；进口 183923 亿元，增长 2.3%。对共建“一带一路”国家进出口增长 6.4%，占进出口总额的比重为 50.3%。机电产品出口增长 8.7%，占出口总额的比重为 59.4%。12 月份，货物进出口总额 40670 亿元，同比增长 6.8%。其中，出口 24099 亿元，增长 10.9%；进口 16570 亿元，增长 1.3%。

7、居民消费价格总体平稳，核心 CPI 小幅上涨

全年居民消费价格指数（CPI）比上年上涨 0.2%。分类别看，食品烟酒价格下降 0.1%，



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

衣着价格上涨 1.4%，居住价格上涨 0.1%，生活用品及服务价格上涨 0.5%，交通通信价格下降 1.9%，教育文化娱乐价格上涨 1.5%，医疗保健价格上涨 1.3%，其他用品及服务价格上涨 3.8%。在食品烟酒价格中，鲜果价格下降 3.5%，粮食价格下降 0.1%，鲜菜价格上涨 5.0%，猪肉价格上涨 7.7%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 上涨 0.5%。12 月份，居民消费价格同比上涨 0.1%，环比持平。全年工业生产者出厂价格和购进价格比上年均下降 2.2%；12 月份，工业生产者出厂价格和购进价格同比均下降 2.3%，环比均下降 0.1%。

二、行业分析

（一）公司所属行业及行业法律法规

1、公司所属行业

根据国家统计局 2017 年公布的《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），公司所处行业为“C22—造纸和纸制品业”。

2、主要法律法规及产业政策

为保护环境、保持经济持续发展，国家制定了一系列的法律法规对造纸行业进行规范和引导。2019 年发改办颁发《产业结构调整指导目录（2019 年本）》提到，鼓励类：单条化学木浆 30 万吨/年及以上、化学机械木浆 10 万吨/年及以上、化学竹浆 10 万吨/年及以上的林纸一体化生产线及相应配套的纸及纸板生产线（新闻纸、铜版纸除外）建设；采用清洁生产工艺、以非木纤维为原料、单条 10 万吨/年及以上的纸浆生产线建设；先进制浆、造纸设备开发与制造；无元素氯（ECF）和全无氯（TCF）化学纸浆漂白工艺开发及应用。

相关法律法规主要如下：

法律/法规名称	颁布部门	施行时间
《排污许可管理办法》	生态环境部	2024 年 7 月
《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》（2020 年修订）	第十三届全国人民代表大会常务委员会第十七次会议	2020 年 9 月
《中华人民共和国环境影响评价法》（2018 年修订）	第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议通过	2018 年 12 月
《中华人民共和国节约能源法》（2018 年修订）	第十三届全国人民代表大会常务委员会第六次会议通过	2018 年 10 月
《中华人民共和国循环经济促进法》（2018 年修订）	第十三届全国人民代表大会常务委员会第六次会议通过	2018 年 10 月
《中华人民共和国环境保护税法》	第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十五次会议	2018 年 1 月



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

《中华人民共和国水污染防治法》（2017 年修订）	第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十八次会议	2018 年 1 月
《进口废纸环境保护管理规定》	环境保护部	2017 年 12 月
《中华人民共和国水法》（2016 年修订）	第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议通过	2016 年 7 月
《制浆造纸企业环境守法导则》	环境保护部	2015 年 5 月
《中华人民共和国环境保护法》（2014 年修订）	第十二届全国人民代表大会常务委员会第八次会议通过	2015 年 1 月
《中华人民共和国清洁生产促进法》（2012 年修订）	第九届全国人民代表大会常务委员会第二十八次会议通过	2012 年 7 月
《循环经济发展战略及近期行动计划》	国务院	2013 年 1 月
《国家环境保护“十二五”规划》	国务院	2011 年 12 月
《造纸制造业改造提升实施方案（2017—2020 年）》	浙江省经济和信息化厅	2017 年 8 月
《浙江省全面改造提升传统制造业行动计划（2017—2020 年）》	浙江省人民政府	2017 年 6 月
《关于加快我国包装产业转型发展的指导意见》	工信部、商务部	2016 年 12 月

行业主要产业政策如下：

2024 年以来我国造纸行业相关重点政策汇总

日期	部门	政策	主要内容
2024 年 1 月	工信部、国家发展改革委	《制造业中试创新发展实施意见》	《意见》提出到 2025 年，我国制造业中试发展取得积极进展，重点产业链中试能力基本全覆盖，数字化、网络化、智能化、高端化、绿色化水平显著提升，中试服务体系不断完善，建设具有国际先进水平的中试平台 5 个以上，中试发展生态进一步优化，一批自主研发的中试软硬件产品投入使用，中试对制造业支撑保障作用明显增强。到 2027 年，我国制造业中试发展取得显著成效，先进中试能力加快形成，优质高效的中试服务体系更加完善，中试发展生态更加健全，为产业高质量发展提供有力支撑。
2024 年 2 月	工业和信息化部等七部门	《关于加快推动制造业绿色化发展的指导意见》	推动制造业绿色化发展，在落实碳达峰碳中和目标任务过程中锻造新的产业竞争优势，加快建设现代化产业体系，推进新型工业化。
2024 年 3 月	工业和信息化部等七部门	《推动工业领域设备更新实施方案》	面向造纸等行业已出台取（用）水定额国家标准的行业，推进工业节水和废水循环利用，改造工业冷却循环系统和废水处理回用等系统，更新一批冷却塔等设备。
2024 年 4 月	工业和信息化部办公厅	《关于组织开展 2024 年度工业节能监察工作的通知》	充分发挥工业节能监察对推动大规模设备更新改造升级、引导企业实施节能技术改造、促进工业节能降碳的重要作用。



2024 年 5 月	工业和信息化部办公厅、交通运输部办公厅、商务部办公厅	《制造业企业供应链管理水平提升指南（试行）》	适用范围及对象包括三个方面：一是制造业企业，旨在引导制造业企业明确提升供应链管理水平的总体要求和重点方向；二是行业协会、招投标服务机构、供应链解决方案服务商、平台企业等，旨在引导各类社会机构在助力制造业企业供应链管理水平提升中发挥积极作用；三是地方各级主管部门，旨在完善对制造业企业供应链管理水平提升的政策保障和支撑环境。
2024 年 5 月	国务院	《2024—2025 年节能降碳行动方案》	2025 年，非化石能源消费占比达到 20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约 5000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1.3 亿吨，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。
2024 年 6 月	国家发展改革委办公厅等	《绿色技术推广目录（2024 年版）》	本次推荐技术应为节能降碳产业、环境保护产业、资源循环利用产业、能源绿色低碳转型、生态保护修复和利用、基础设施绿色升级领域的相关技术。
2024 年 7 月	国家发展改革委、市场监管总局、生态环境部	《关于进一步强化碳达峰碳中和标准计量体系建设行动方案（2024—2025 年）》	修订提高制浆造纸等重点行业单位产品能源消耗限额标准，全面提升能效水平，基本达到国际先进水平。修订完善能源计量、监测、审计等节能配套标准。
2024 年 8 月	生态环境部	《排污许可证申请与核发技术规范造纸和纸制品业（征求意见稿）》	规定造纸和纸制品业排污单位排污许可证申请与核发的基本情况填报要求、许可排放限值确定、实际排放量核算、合规判定方法以及自行监测、环境管理台账与排污许可证执行报告等环境管理要求，提出了污染防治可行技术要求。
2024 年 9 月	工业和信息化部办公厅	《关于印发工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》	造纸设备的重点发展方向包括：主要包括磁悬浮透平风机、永磁电机、高效双辊洗浆机、高端膜转移脱胶机、电磁加热压光机、高速靴式压榨机、智能化能源管控系统等高端节能设备，自动化输送包装及仓储系统、全自动造纸备料上料系统等自动化设备，单条化学浆 30 万吨/年及以上、化学机械木浆 10 万吨/年及以上、化学竹浆 10 万吨/年及以上等先进生产线设备，符合取（用）水规定标准节水设备等。

资料来源：政府网站

（二）行业简介及发展概况

（1）全球造纸行业概述

2024 年全球纸业摆脱了 2023 年的下滑态势，呈现出全面恢复的积极态势，产量与消费量双双增长，其中包装纸成为增长主力。不过行业也面临着供应链扰动、区域发展不均衡以及成本压力等多重挑战，以下是具体分析：

生产端：全球产量回暖，区域格局有新变化

全球总产量显著回升：2024 年全球纸张和纸板总产量预计增长 3.6%，扭转了 2023 年下降 3.3%的颓势。多个主要生产国表现亮眼，中国机制纸张及纸板产量达 15846.9 万吨，同比



增长 8.6%且首次突破 1.5 亿吨；欧洲纸业联合会（CEPI）成员国产量增长 5.2%，达 7780 万吨；美国、巴西等国产量增幅也在 1.5%~5.5%之间。

拉丁美洲成纸浆产能扩张核心区：该地区凭借桉树种植的气候优势、低成本运营模式，吸引大量纸浆厂投资。巴西作为全球最大纸浆生产国，推进多个重点项目，如埃尔多拉多巴西公司投资 250 亿巴西雷亚尔新建纸浆厂，投产后年产能将从 180 万吨提升至 440 万吨；此外巴拉圭也迎来首家大型纸浆厂建设，标志着拉美纸浆生产走向多元化。这些项目将推动拉美进一步巩固全球纸浆供应的主导地位。

欧洲纸浆产量小幅下滑：CEPI 成员国商品浆产量 2024 年略有下降，降幅 1%，主要受出口活力减弱影响。尽管纸张和纸板产量回升，但欧洲制造业整体产量仍低于 2021 年水平，且能源价格较新冠疫情前高出两倍，高成本对纸浆生产形成一定制约。

需求端：消费全面复苏，包装纸需求领跑

整体消费大幅反弹：欧洲 CEPI 成员国前 9 个月纸张和纸板表观消费量增长 7.5%，此前 2023 年该品类消费量受高利率、高通胀影响，低迷程度超新冠疫情时期。这一增长得益于欧盟 2024 年实现 1%的经济增长，消费市场逐步回暖。

细分品类需求分化：包装用纸和纸板需求增幅达 8.6%，继续领跑各类纸张，成为拉动行业增长的核心动力；生活用纸需求增长 5.8%；印刷纸需求增长 5.2%，这是其自 2010 年以来首次实现扩张。在印刷纸细分领域，铜版纸产量增幅达 8.2%，但新闻纸产量小幅下降 1.3%。

贸易端：欧洲出口增长强劲，美加贸易争端加剧

欧洲出口表现亮眼：2024 年 CEPI 成员国纸张和纸板出口同比增长 7.2%，对不同地区出口均呈增长态势。其中对拉丁美洲出口激增 34.1%，对北美出口增长 16.8%，对亚洲出口增长 4.1%，出口成为欧洲纸业增长的重要助力。同时其进口量也增长约 25%，主要来自非 CEPI 成员国的欧洲国家。

美加贸易摩擦冲击木材供应链：2024 年 8 月美国将加拿大进口软木综合税率从 8.05%大幅提至 14.54%。这一举措让本就面临需求和价格低迷的加拿大木材生产商雪上加霜，可能导致其减产或关厂；而美国南部地区软木材产能有望自 1970 年以来首次超越加拿大，北美纸业生产格局或将重塑。

行业挑战：供应链扰动与多重风险并存

供应链频繁受冲击：年初红海局势紧张导致 62%的船舶改道，上海到纽约的集装箱运价



从 3000 美元飙升至 7800 美元；3 月芬兰劳工罢工迫使芬欧汇川等巨头关闭工厂；秋季美国东南部飓风造成乔治亚州 890 万英亩林地受损，当地松木纸浆材价格暴跌 72%，多重事件严重扰乱了全球纸业的生产与运输节奏。

产能扩张与成本带来的压力：拉丁美洲纸浆产能的快速扩张，若未来市场需求未能同步增长，可能引发纸浆价格下行。同时欧洲能源价格居高不下，叠加原材料、运输等成本波动，持续挤压行业利润空间，对企业运营构成挑战。

环境与监管考验：拉美纸浆厂大规模扩建引发环境与社会影响担忧，需平衡生产与生态保护以实现长期可持续发展；此外欧盟的反倾销裁决等监管政策调整，也可能促使行业原材料结构和贸易流向发生变化，企业需适应政策变动以规避风险。

2、国内造纸业概况

据统计，制浆造纸及纸制品全行业 2024 年完成纸浆、纸及纸板和纸制品产量合计 29593 万吨，同比增长 1.56%；其中：纸及纸板产量 13625 万吨，较 2023 年增长 5.09%；纸浆产量 9454 万吨，较 2023 年增长 7.15%；纸制品产量 6514 万吨，较 2023 年下降 11.39%；全行业营业收入完成 1.46 万亿元，同比增长 3.88%；实现利润总额 520 亿元，同比增长 5.23%。

（1）纸及纸板生产和消费情况

据中国造纸协会调查资料，2024 年全国纸及纸板生产企业约 2500 家，全国纸及纸板生产量 13625 万吨，较 2023 年增长 5.09%；消费量 13634 万吨，较 2023 年增长 3.56%，人均年消费量为 96.83 千克（14.08 亿人）。2015—2024 年，纸及纸板生产量年均增长率 2.71%，消费量年均增长率 3.11%。

（2）纸及纸板生产企业经济指标完成情况

据统计，2572 家造纸生产企业，2024 年 1—12 月营业收入 8296 亿元；工业增加值增速 8.80%；产成品存货 414 亿元，同比下降 5.83%；利润总额 258 亿元，同比下降 2.71%；资产总计 11608 亿元，同比增长 2.45%；资产负债率 57.78%；负债总额 6707 亿元，同比增长 1.36%；在统计的 2572 家造纸生产企业中，亏损企业有 674 家，占 26.21%。

（3）纸浆生产和消耗情况

① 2024 年纸浆生产情况

据中国造纸协会调查资料，2024 年全国纸浆生产总量 9454 万吨，较 2023 年增长 7.15%。其中：木浆 2626 万吨，较 2023 年增长 13.58%；再生纸浆 6318 万吨，较 2023 年增长 6.44%；



非木浆 510 万吨，较 2023 年下降 11.30%。

③ 2024 年纸浆消耗情况

2024 年全国纸浆消耗总量 12415 万吨，较 2023 年增长 4.34%。木浆 5139 万吨，占纸浆消耗总量 41%，其中进口木浆占 20%、国产木浆占 21%；再生纸浆 6801 万吨，占纸浆消耗总量 55%，其中：进口再生纸浆占 3%、国内再生纸浆占 52%；非木浆 475 万吨，占纸浆消耗总量 4%。

④ 2024 年废纸利用情况

2024 年利用国内回收废纸总量 6971 万吨，较 2023 年增长 3.47%，废纸回收率 51.1%，废纸利用率 51.6%，2015—2024 年国内废纸回收量年均增长率 4.16%。

（4）纸制品生产和消费情况

据统计，2024 年全国规模以上纸制品生产企业 5406 家，生产量 6514 万吨，较 2023 年下降 11.39%；消费量 5885 万吨，较 2023 年下降 13.75%；进口量 9 万吨，出口量 638 万吨。2015—2024 年，纸制品生产量年均增长率-0.86%，消费量年均增长率-1.54%。

（5）纸及纸板、纸浆、废纸及纸制品进出口情况

① 纸及纸板、纸浆、废纸及纸制品进口情况

2024 年纸及纸板进口 1087 万吨，较 2023 年下降 3.98%；纸浆进口 3441 万吨，较 2023 年下降 7.18%；废纸进口 59 万吨，较 2023 年增长 1.72%；纸制品进口 9 万吨，较 2023 年下降 25.00%。

2024 年进口纸及纸板纸浆、废纸、纸制品合计 4596 万吨，较 2023 年下降 6.38%，用汇 293.52 亿美元，较 2023 年下降 5.58%。进口纸及纸板平均价格为 572.27 美元/吨，较 2023 年平均价格增长 3.65%；进口纸浆平均价格为 651.96 美元/吨，较 2023 年平均价格增长 0.72%；进口废纸平均价格为 194.48 美元/吨，较 2023 年平均价格下降 5.27%。

② 纸及纸板、纸浆、废纸及纸制品出口情况

2024 年纸及纸板出口 1078 万吨，较 2023 年增长 15.67%；纸浆出口 29.54 万吨，较 2023 年增长 21.21%；废纸出口 0.71 万吨，较 2023 年增长 545.45%；纸制品出口 638 万吨，较 2023 年增长 18.15%。

2024 年出口纸及纸板、纸浆、废纸、纸制品合计 1746.25 万吨，较 2023 年增长 16.69%，创汇 330.62 亿美元，较 2023 年增长 2.48%。出口纸及纸板平均价格为 1175.04 美元/吨，较



2023 年平均价格下降 13.93%；出口纸浆平均价格为 1063.74 美元/吨，较 2023 年平均价格下降 10.20%。

（6）纸及纸板生产布局与集中度

根据中国造纸协会调查资料，在 2024 年全国纸及纸板产量中，我国东部地区 11 个省（区、市）所占比例为 67.5%；中部地区 8 个省（区）所占比例为 19.1%；西部地区 12 个省（区、市）所占比例为 13.4%。

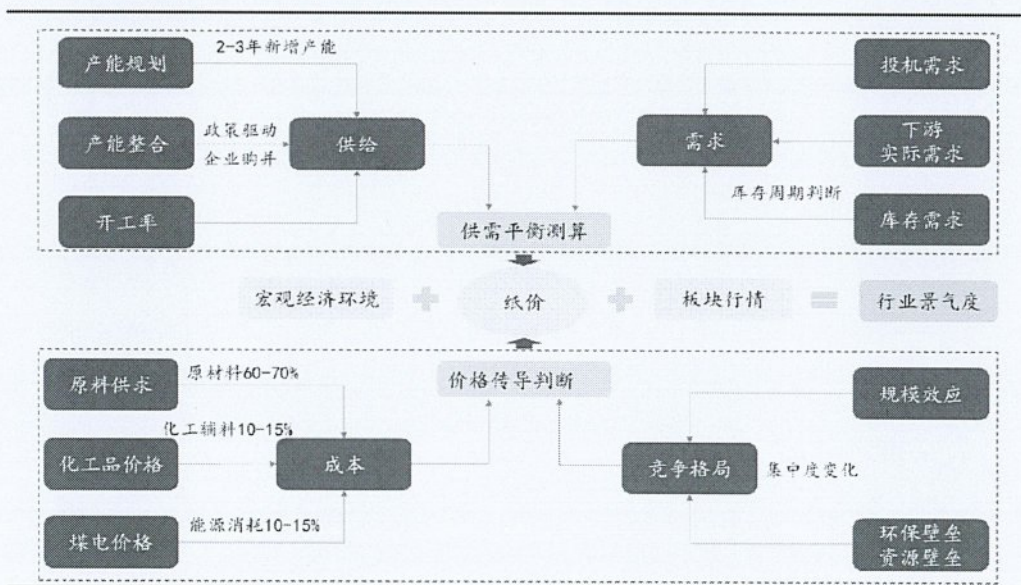
3、细分市场介绍

（1）整体概况

被估值对象主要产品是涂布及非涂布白卡纸、涂布及非涂布食品卡、烟卡和铜卡。除白卡纸外其余皆属于白卡纸的延伸产品。涂布白卡纸及食品纸广泛用于各种产品的包装，近年来随着国内包装业的迅速发展，市场对涂布白卡板的需求不断增长，其消费量年均增长速度略高于纸及纸板消费量。

（2）行业逻辑梳理

造纸行业上游主要为造纸原材料，下游为印刷企业或消费品市场，属于资本密集型和资源约束型产业。供需关系的平衡度决定原材料和成品的价格方向，盈利弹性主要来自纸价，原材料价格在上行或下行周期中具有助推作用。行业竞争格局更多地影响提价频次、纸价变动幅度和价格传导顺畅度。整体行业逻辑梳理如下：



（3）行业投资情况



2024 年以来，国内经济整体形势逐渐向好，国际市场对我国造纸产品的认可度提高，我国造纸行业投资保持增长。2024 年 1—10 月，我国造纸及纸制品业固定资产投资累计同比增长 20.6%，增速较 2023 年提高 10.5 个百分点，较 2023 年同期提高 10.4 个百分点。

2019 年—2024 年 10 月全国造纸行业投资情况

时间	造纸及纸制品业固定资产投资累计同比增长（%）
2019 年	-11.4
2020 年	-5.1
2021 年	3.8
2022 年	8.3
2023 年	10.1
2024 年 1-10 月	20.6

数据来源：国家统计局

（4）行业供需情况

① 行业供应情况

2024 年以来，政策带动消费预期改善，经济基本面有望好转，全国机制纸及纸板产量生产加快。2024 年 1—10 月，全国机制纸及纸板产量为 12993.9 万吨，同比增长 9.2%，增速较 2023 年提高 2.6 个百分点，较 2023 年同期提高 3.7 个百分点。

2019 年—2024 年 10 月全国机制纸及纸板产量情况

时间	机制纸及纸板产量_累计（万吨）	机制纸及纸板产量_累计同比增速（%）
2019 年	12515.3	3.5
2020 年	12700.6	0.8
2021 年	13583.9	6.8
2022 年	13691.4	-1.3
2023 年	14405.5	6.6
2024 年 1-10 月	12993.9	9.2

数据来源：国家统计局

② 行业需求情况

近年来，我国新闻出版市场逐渐趋于饱和，新闻出版业零售额增速持续回落。2024 年 1—10 月，我国书报杂志类零售额为 1401.3 亿元，同比增长 1.2%，增速较 2023 年回落 3.6 个百分点，较 2023 年同期回落 5.1 个百分点。

2019 年—2024 年 10 月书报杂志类商品零售类值情况

时间	书报杂志类商品零售类值_累计（亿元）	书报杂志类商品零售类值_累计同比增速（%）



银信资产评估有限公司
地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼
电话：021-63391088 传真：021-63391116
电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

2019 年	1333.1	11.1
2020 年	1394.1	3.5
2021 年	1533.9	7.0
2022 年	1647.6	6.4
2023 年	1750.0	4.8
2024 年 1-10 月	1401.3	1.2

数据来源：国家统计局

（三）造纸行业发展趋势分析

展望 2025 年，随着全球对环保问题的日益重视，造纸行业面临的环保压力将持续增大。国家将出台更为严格的环保法规，要求造纸企业降低排放、提高资源利用效率。

在欧洲需求有望改善、中国需求边际向上，以及供给端产能投放放缓的情况下，木浆的供需基本面或有所改善，浆价或将有所上涨。但 2025 年国内造纸行业新增产能仍偏多，造纸行业景气度较 2024 年难以出现实质性提升。国内特种纸行业向龙头集中的趋势不变，结合浆价中长期上涨预期，国内特种纸龙头企业自备浆产能陆续投放后，竞争优势将进一步扩大。

三、被估值对象核心竞争力分析

被估值对象中华纸业系 APP 金光集团控股子公司，是国内目前主要的高档涂布白纸板专业生产企业之一。APP 金光集团成立于 1994 年，在印尼、中国等地拥有 30 多家制浆、造纸公司及 100 多万公顷速生林，亦为亚洲地区（除日本以外）规模最大的浆纸业集团公司。APP 于 1992 年进入中国，率先把林浆纸一体化经营实践引入国内。产品范围涵盖文化用纸、工业用纸、生活用纸、纸浆等。金光集团海外丰富林地和木浆资源，为其在纸品领域提供强大原料成本优势。凭借金光集团的印尼林地带来的低成本原料，APP（中国）在国内文化纸市场份额领先且盈利稳定。其铜版纸/白卡纸/无碳复写纸/生活用纸市占率分别约 39%/33%/48%/11%。

宁波中华纸业通过技术驱动、绿色转型与品牌战略，构建了多维核心竞争力。其核心竞争力主要有以下几方面：

（一）规模化生产与成本控制能力

1、产能与设备优势

宁波中华纸业拥有国际领先的造纸生产线，主要生产白卡纸、铜版纸等高附加值纸种。其宁波基地配备全球最大的单一纸机之一，规模化生产显著降低单位成本。

2、林浆纸一体化布局



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

依托母公司 APP 集团的全球资源，公司构建了“林—浆—纸”全产业链闭环，同时响应宁波市政府建设“临港型造纸工业基地”规划，推动区域产业集聚。APP 在印尼、中国等地拥有超 200 万公顷速生林，保障木浆原料的稳定供应，降低对外购浆的依赖（国内木浆进口依存度超 60%），有效抵御国际浆价波动风险。

（二）品牌与市场竞争力

公司主打产品白卡纸在国内高端包装市场占有率较高，广泛应用于食品、药品、烟草等高端包装领域。“金鸥”“汉威”等品牌获省市级名牌认证，其中“金鸥”为浙江省著名商标，双面涂布铜版卡纸等产品多次获评国家级重点新产品。

（三）国内外双市场布局打造全球化市场渠道

公司国内销售线覆盖华东、华南等核心消费区域，海外出口至东南亚、欧洲等地，依托 APP 全球销售网络，客户包括亚马逊、联合利华等跨国企业。



第五部分 估值结论及敏感性分析

一、估值结论

在本次估值的工作范围内及估值假设前提下，估值结论如下：

采用市场法估值，估值对象在估值基准日 2024 年 12 月 31 日的公允价值为 **37,100.00 万元**（大写：人民币叁亿柒仟壹佰万元整）。

估值报告使用人应当在全面阅读并正确理解本报告全部内容，以及重点关注本估值报告的工作范围、估值假设、重要事项提示的基础上，正确理解和参考估值结论。

二、敏感性分析

敏感性分析是指从定量分析的角度研究有关因素发生某种变化对某一个或一组关键指标影响程度的一种不确定分析技术。综合考虑中华纸业提供的《审计报告》及本次估值思路，确定被估值对象 EBITDA、价值比率、流动性折扣为敏感性因素。因此，估值人员就上述指标对估值结果的影响测算分析如下：

（1）EBITDA 的敏感性分析

本次测算以被估值单位 EBITDA 变化为基准，假设被估值单位价值比率、流动性折扣不变。

变动幅度	变动后市场法估值	估值变动金额	估值变动率
标的公司 EBITDA 上浮 10%	39,200.00	2,100.00	5.66%
标的公司 EBITDA 上浮 5%	38,100.00	1,000.00	2.70%
标的公司 EBITDA 下降 5%	36,100.00	-1,000.00	-2.70%
标的公司 EBITDA 下降 10%	35,000.00	-2,100.00	-5.66%

（2）价值比率的敏感性分析

本次测算以价值比率变化为基准，假设被估值单位 EBITDA、流动性折扣不变。

变动幅度	变动后市场法估值	估值变动金额	估值变动率
价值比率上浮 10%	39,200.00	2,100.00	5.66%
价值比率上浮 5%	38,100.00	1,000.00	2.70%
价值比率下降 5%	36,100.00	-1,000.00	-2.70%
价值比率下降 10%	35,000.00	-2,100.00	-5.66%

（3）流动性折扣的敏感性分析

本次测算以流动性折扣变化为基准，假设被估值单位 EBITDA、价值比率不变。

变动幅度	变动后市场法估值	估值变动金额	估值变动率
------	----------	--------	-------



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

流动性折扣上浮 10%	36,600.00	-500.00	-1.35%
流动性折扣上浮 5%	36,900.00	-200.00	-0.54%
流动性折扣下降 5%	37,400.00	300.00	0.81%
流动性折扣下降 10%	37,600.00	500.00	1.35%

(4) 敏感性分析结论

综上，前述 3 个敏感因素对本次市场法评估值影响程度从大到小分别为：标的公司 EBITDA、价值比率、流动性折扣。若考虑前述 3 个敏感因素对评估值的影响，市场法评估值取值区间可扩展至 35,000.00 万元人民币至 39,200.00 万元人民币。



第六部分 重要事项提示

一、主要担保及资产抵质押情况

未获取担保及资产抵质押情况，本报告未考虑担保及资产抵押、质押事项对估值结论的影响。

二、未决事项、法律纠纷等不确定因素

未获取未决事项、法律纠纷等不确定因素相关的资料，本报告未考虑未决事项、法律纠纷等不确定因素对估值结论的影响。

三、估值结果受证券交易市场波动影响的风险提示

本次估值选用的估值方法——可比上市公司法，属于相对估值理念的一种实践运用。相对估值反映的是在特定时间市场供求关系对估值对象的价值锚定。对于市场参与者而言，在每一个相对具体的时间，相对估值都是其交易决策相对有效的参考。但是，由于时间的不同，市场供求关系会发生变化，导致相对估值出现变动。因而，市场参与者也需要综合考虑供求关系随时间而可能发生的变化，合理利用相对估值作为其决策参考。

本次估值选用的可比公司在评估基准日 2024 年 12 月 31 日至 2025 年 10 月 31 日波动情况如下：

证券代码	证券名称	收盘价 [交易日 期]20241231 [复权方式] 前复权 [复权基 点]20251031 [单位]元	收盘价 [交易日 期]20250331 [复权方式] 前复权 [复权基 点]20251031 [单位]元	20250331 较估值基 准日涨/ 跌幅	收盘价 [交易日 期]20250630 [复权方式] 前复权 [复权基 点]20251031 [单位]元	20250630 较估值基 准日涨/ 跌幅	收盘价 [交易日 期]20250930 [复权方式] 前复权 [复权基 点]20251031 [单位]元	20250930 较估值基 准日涨/ 跌幅
600103.SH	青山纸业	2.55	2.19	-14.06%	2.22	-12.88%	3.68	44.42%
002078.SZ	太阳纸业	14.54	14.38	-1.08%	13.16	-9.48%	14.29	-1.73%
600235.SH	民丰特纸	5.65	5.78	2.29%	6.25	10.60%	7.01	24.05%
600433.SH	冠豪高新	3.11	3.28	5.36%	3.07	-1.24%	3.20	2.95%
603733.SH	仙鹤股份	20.14	21.55	6.98%	20.25	0.53%	23.65	17.43%
600963.SH	岳阳林纸	5.05	4.55	-9.84%	4.43	-12.20%	4.42	-12.40%
002067.SZ	景兴纸业	3.96	3.80	-4.04%	3.86	-2.53%	6.28	58.59%
301469.SZ	恒达新材	23.19	23.97	3.36%	26.52	14.37%	27.24	17.47%



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

平均值			-1.38%		-1.60%		18.85%
-----	--	--	--------	--	--------	--	--------

其中截止到 2025 年 9 月 30 日波动较大的青山纸业于 2025 年 9 月多次发布股票交易异常波动公告，确认不存在应披露而未披露的重大信息；景兴纸业于 2025 年 9 月多次发布股票交易异常波动公告，确认不存在应披露而未披露的重大信息。若剔除青山纸业和景兴纸业在 2025 年 9 月的异常波动影响，本次市场法评估选取的可比公司在 2025 年 1-9 月期间的涨跌幅均值在 $\pm 10\%$ 以内。

四、其他需要特别说明的事项

（一）本次被估值对象的房屋建筑物的评估值为不含税价值；土地使用权的评估值含契税。提醒报告使用者注意。

（二）宗地 4 上建有无证房屋建筑物，由宁波金翔纸业有限公司投资开发建设，本次估值不考虑该因素对价值的影响。提醒报告使用者注意。

（三）被估值对象截至估值基准日所拥有的房屋建筑物于基准日期后已售，所涉及的房屋建筑的产权证书编号包括：“甬房权证海曙字第 20110044433 号、甬房权证海曙字第 20110044610 号、甬房权证海曙字第 20110044615 号、甬房权证海曙字第 20110044694 号、甬房权证海曙字第 20110044695 号、甬房权证海曙字第 20110044791 号、甬房权证海曙字第 20110044792 号、甬房权证海曙字第 20110044429 号、甬房权证海曙字第 20110044945 号、甬房权证海曙字第 20110044624 号、甬房权证海曙字第 20110044625 号、甬房权证海曙字第 20110044620 号、甬房权证海曙字第 20110044707 号、甬房权证海曙字第 20110044614 号、甬房权证海曙字第 20110044618 号、甬房权证海曙字第 20110044617 号、甬房权证海曙字第 20101075969 号、甬房权证海曙字第 20101075963 号、甬房权证海曙字第 20101075968 号、甬房权证海曙字第 20101075962 号、甬房权证海曙字第 20101075966 号、甬房权证海曙字第 20101075960 号、甬房权证海曙字第 20101075965 号、甬房权证海曙字第 20101075958 号、甬房权证海曙字第 20101075945 号、甬房权证海曙字第 20101075956 号、甬房权证海曙字第 20101075964 号、甬房权证海曙字第 20101075953 号、甬房权证海曙字第 20101075952 号、甬房权证海曙字第 20101075951 号、甬房权证海曙字第 20101075950 号、甬房权证海曙字第 20101075948 号、甬房权证海曙字第 20101075947 号、甬房权证海曙字第 20101075946 号、甬房权证仑（开）字第 2011805051 号、甬房权证仑（开）字第 2011805052 号、甬房权证仑（开）字第 2011805058 号、甬房权证仑（开）字第 2011805047 号、甬房权证仑（开）字第 2011805060 号、甬房权证仑（开）字第 2011805062 号、甬房权证仑（开）字第 2011805061



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

号、甬房权证仑（开）字第 2011805059 号、甬房权证仑（开）字第 2011805063 号、甬房权证仑（开）字第 2011805064 号”以及坐落于宁波市鄞州区石碶街道北路二村 5 幢 404 室的房屋建筑物，不动产权证编号为“浙（2024）宁波市海曙不动产权第 0213857 号”。本次评估未考虑该期后事项对价值的影响。提醒报告使用者注意。

（四）被估值单位长期股权投资单位宁波金翔纸业有限公司由于长期亏损，被估值单位于 2018 年对其全额计提了减值准备，但近几年宁波金翔纸业有限公司已盈利，本次估值以宁波金翔纸业有限公司 2024 年 12 月 31 日财务报表所有者权益账面价值乘以中华纸业持股比例确定估值。提醒报告使用者注意。

（五）宁波冠保码头有限公司为独立经营的企业，被估值单位不参与该公司的经营管理决策，估值人员无法对宁波冠保码头有限公司进行整体评估，本次估值以宁波冠保码头有限公司 2024 年 12 月 31 日财务报表所有者权益账面价值乘以亚洲浆纸业持股比例确定估值。提醒报告使用者注意。

（六）由于亚洲浆纸业对宁波亚洲浆贸易（香港）有限公司持股比例较少且未参与宁波亚洲浆贸易（香港）有限公司的日常经营管理，估值人员无法对宁波亚洲浆贸易（香港）有限公司进行整体评估，本次估值以宁波亚洲浆贸易（香港）有限公司 2024 年 12 月 31 日财务报表所有者权益账面价值乘以亚洲浆纸业持股比例以及基准日汇率计算确定估值。提醒报告使用者注意。

（七）被估值单位表外无形资产为被估值单位与宁波亚洲浆纸业有限公司共有，共有人宁波亚洲浆纸业有限公司为被估值单位纳入合并范围的子公司，本次采用市场法估值基于归母收益口径，故表外无形资产存在共有权的情况不影响对估值的判断。提醒报告使用者注意。

（八）本次经济行为最终是与被估值单位各非控股股东交易，故本次估值不考虑控制权溢价率。提醒报告使用者注意。



银信资产评估有限公司

地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

第七部分 估值报告使用限制说明

一、本估值报告只能用于本报告载明的估值目的和用途。本次估值结论未考虑抵押、担保事宜，以及特殊的交易方可能追加付出的价格等对估值结果的影响。同时，本报告也未考虑国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力和其他不可抗力对资产价格的影响。当前述条件以及估值中遵循的持续经营原则等其他情况发生变化时，估值结论一般会失效。估值机构不承担由于这些条件的变化而导致估值结果失效的相关法律责任。

本估值报告成立的前提条件是本次经济行为符合国家法律、法规的有关规定，并得到有关部门的批准。

二、委托人或者其他估值报告使用人未按照法律、行政法规规定和估值报告载明的使用范围使用估值报告的，估值机构及其估值人员不承担责任。

三、除委托人、委托协议约定的其他估值报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为估值报告的使用人。

四、估值报告使用人应当在全面阅读并正确理解本报告全部内容，以及重点关注本估值报告的工作范围、估值假设、重要事项提示的基础上，正确理解和参考估值结论，估值结论不等同于估值对象可实现价格，估值结论不应当被认为是对其估值对象可实现价格的保证。

五、本估值报告只能由估值报告载明的估值报告使用者使用。估值报告的使用权归委托人所有，未经委托人许可，本估值机构不会随意向他人公开。

六、未征得本估值机构同意并审阅相关内容，估值报告的全部或者部分内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体，法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外。

七、本报告估值结果可供参考的有效期为一年，即自估值基准日 2024 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 30 日。





银信资产评估有限公司

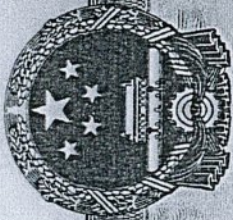
地址：上海市汉口路 99 号久事商务大厦 9 楼

电话：021-63391088 传真：021-63391116

电子邮箱：valuer@yinxincpv.com

附 件

- 1、委托人和估值范围内企业法人营业执照（复印件）；
- 2、估值对象审计报告（复印件）；
- 3、相关权证明细表；
- 4、估值机构证书；
- 5、估值机构营业执照。



营业执照

扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息



统一社会信用代码
91330200144053689D (1/1)

(副本)



名称 宁波富邦精业集团股份有限公司
类型 其他股份有限公司(上市)
法定代表人 宋凌杰
注册资本 壹亿叁仟叁佰柒拾肆万柒仟贰佰元
成立日期 1981年12月20日
住所 镇海骆驼机电工业园区

经营范围 汽车修理(限分支机构经营);煤炭批发,(在许可证件有效期内经营)。有色金属复合材料和新型金属材料、铝及铝合金板、带、箔及制品、铝型材产品的制造、加工;塑料制品及汽车配件加工(以上限分公司经营);机电设备、装卸机械、车辆配件、纺织原料、五金交电、建筑材料、金属材料、化工原料、橡胶制品、木材、日用品、针纺织品的批发、零售;起重安装;装卸搬运;仓储;货物堆场租赁;停车场;房地产开发。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

登记机关



国家企业信用信息公示系统网址: <http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过
国家信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制



营业执照

扫描二维码
下载国家企业信用信息公示系统APP
或登录国家企业信用信息公示系统
网址: www.gsxt.gov.cn



统一社会信用代码
91330206102533734 (1/1)

(副本)



名称	宁波中华纸业有限公司	注册资本	330000000.00 人民币元
类型	有限责任公司(自然人投资或控股)	成立日期	1992年06月19日
法定代表人	黄志源	住所	浙江省宁波经济技术开发区

经营范围 设计、制造、加工和批发各种纸张、纸板、纸制品；有关机械产品的生产（限制类产品除外）以及公司自用原料材料的运输；纸张、纸浆及纸制品的批发；自营和代理各类商品及技术的进出口业务；热电厂水、电、汽生产。（不涉及国际贸易管理商品、涉及配额、许可证管理商品的，按国家有关规定办理申请）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）



登记机关

2023年07月06日

国家企业信用信息公示系统网址: <http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过
国家信用公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制



宁波中华纸业有限公司

已审财务报表

2024年度



目 录

	页	次
一、 审计报告	1	- 3
二、 已审财务报表		
合并资产负债表	4	- 5
合并利润表		6
合并所有者权益变动表		7
合并现金流量表	8	- 9
公司资产负债表	10	- 11
公司利润表		12
公司所有者权益变动表		13
公司现金流量表	14	- 15
财务报表附注	16	- 84





Ernst & Young Hua Ming LLP
Level 17, Ernst & Young Tower
Oriental Plaza, 1 East Chang An Avenue
Dongcheng District
Beijing, China 100738

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）
中国北京市东城区东长安街1号
东方广场安永大楼17层
邮政编码: 100738

Tel 电话: +86 10 5815 3000
Fax 传真: +86 10 8518 8298
ey.com

审计报告

安永华明（2025）审字第70122674_B01号
宁波中华纸业有限公司

宁波中华纸业有限公司董事会：

一、审计意见

我们审计了宁波中华纸业有限公司的财务报表，包括2024年12月31日的合并及公司资产负债表，2024年度的合并及公司利润表、所有者权益变动表和现金流量表以及相关财务报表附注。

我们认为，后附的宁波中华纸业有限公司的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了宁波中华纸业有限公司2024年12月31日的合并及公司财务状况以及2024年度的合并及公司经营成果和现金流量。

二、形成审计意见的基础

我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。审计报告的“注册会计师对财务报表审计的责任”部分进一步阐述了我们在这些准则下的责任。按照中国注册会计师职业道德守则，我们独立于宁波中华纸业有限公司，并履行了职业道德方面的其他责任。我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

三、管理层和治理层对财务报表的责任

宁波中华纸业有限公司管理层负责按照企业会计准则的规定编制财务报表，使其实现公允反映，并设计、执行和维护必要的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误导致的重大错报。

在编制财务报表时，管理层负责评估宁波中华纸业有限公司的持续经营能力，披露与持续经营相关的事项（如适用），并运用持续经营假设，除非计划进行清算、终止运营或别无其他现实的选择。

治理层负责监督宁波中华纸业有限公司的财务报告过程。



审计报告（续）

安永华明（2025）审字第70122674_B01号
宁波中华纸业有限公司

四、注册会计师对财务报表审计的责任

我们的目标是对财务报表整体是否不存在由于舞弊或错误导致的重大错报获取合理保证，并出具包含审计意见的审计报告。合理保证是高水平的保证，但并不能保证按照审计准则执行的审计在某一重大错报存在时总能发现。错报可能由于舞弊或错误导致，如果合理预期错报单独或汇总起来可能影响财务报表使用者依据财务报表作出的经济决策，则通常认为错报是重大的。

在按照审计准则执行审计工作的过程中，我们运用职业判断，并保持职业怀疑。同时，我们也执行以下工作：

- （1）识别和评估由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险，设计和实施审计程序以应对这些风险，并获取充分、适当的审计证据，作为发表审计意见的基础。由于舞弊可能涉及串通、伪造、故意遗漏、虚假陈述或凌驾于内部控制之上，未能发现由于舞弊导致的重大错报的风险高于未能发现由于错误导致的重大错报的风险。
- （2）了解与审计相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。
- （3）评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计及相关披露的合理性。
- （4）对管理层使用持续经营假设的恰当性得出结论。同时，根据获取的审计证据，就可能导致对宁波中华纸业有限公司持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况是否存在重大不确定性得出结论。如果我们得出结论认为存在重大不确定性，审计准则要求我们在审计报告中提请报表使用者注意财务报表中的相关披露；如果披露不充分，我们应当发表非无保留意见。我们的结论基于截至审计报告日可获得的信息。然而，未来的事项或情况可能导致宁波中华纸业有限公司不能持续经营。
- （5）评价财务报表的总体列报（包括披露）、结构和内容，并评价财务报表是否公允反映相关交易和事项。
- （6）就宁波中华纸业有限公司中实体或业务活动的财务信息获取充分、适当的审计证据，以对财务报表发表审计意见。我们负责指导、监督和执行集团审计，并对审计意见承担全部责任。

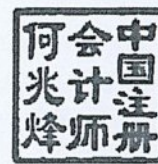
我们与治理层就计划的审计范围、时间安排和重大审计发现等事项进行沟通，包括沟通我们在审计中识别出的值得关注的内部控制缺陷。



审计报告（续）

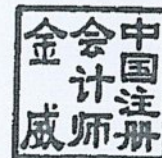
安永华明（2025）审字第70122674_B01号
宁波中华纸业有限公司

（本页无正文）



何兆烽

中国注册会计师：何兆烽



金威

中国注册会计师：金威

中国 北京

2025 年 4 月 29 日



宁波中华纸业有限公司
合并资产负债表
2024年12月31日

人民币元

资产	附注六	2024年12月31日	2023年12月31日
流动资产			
货币资金	1	2,864,151,048.29	2,994,185,027.03
应收票据	2	528,000,000.00	160,000,000.00
应收账款	3	6,425,257,088.03	5,645,061,517.87
应收款项融资	4	274,154,456.70	521,082,875.89
预付款项	5	954,214,688.74	332,804,368.88
其他应收款	6	7,844,906,512.76	9,091,120,057.82
存货	7	890,956,769.66	1,093,779,080.71
其他流动资产	8	2,215,611,027.85	1,122,996,186.48
一年内到期的非流动资产		65,000,000.00	-
流动资产合计		22,062,251,592.03	20,961,029,114.68
非流动资产			
长期应收款	9	74,000,000.00	130,600,000.00
长期股权投资	10	124,096,353.96	101,456,688.38
其他权益工具投资	11	20,047,230.00	20,047,230.00
固定资产	12	6,843,678,292.03	7,081,285,947.42
在建工程	13	168,356,875.27	138,108,390.10
使用权资产	14	1,324,627.10	250,018,066.91
无形资产	15	133,122,516.59	140,353,524.90
递延所得税资产	16	34,001,848.83	35,607,050.81
其他非流动资产	17	4,407,545,519.78	4,955,360,265.68
非流动资产合计		11,806,173,263.56	12,852,837,164.20
资产总计		33,868,424,855.59	33,813,866,278.88

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分



宁波中华纸业有限公司
合并资产负债表（续）
2024年12月31日

人民币元

负债和所有者权益	附注六	2024年12月31日	2023年12月31日
流动负债			
短期借款	19	5,376,659,957.88	5,356,668,401.72
应付票据		2,162,545,938.30	2,483,003,627.26
应付账款		1,889,832,142.83	1,842,655,257.13
合同负债	20	1,327,729,314.34	1,655,017,781.99
应付职工薪酬	21	14,544,379.93	14,284,948.14
应交税费	22	144,995,315.45	152,370,060.96
其他应付款		544,046,174.61	555,424,900.00
一年内到期的非流动负债	23	1,730,066,171.56	1,859,414,061.53
其他流动负债	24	384,856,438.37	261,746,350.11
流动负债合计		13,575,275,833.27	14,180,585,388.84
非流动负债			
长期借款	25	1,389,316,798.01	995,749,228.96
租赁负债	26	484,546.98	1,419,856.12
预计负债		199,310,597.00	199,627,428.68
长期应付款	27	1,002,220,407.89	1,599,156,492.76
递延所得税负债	16	979,132,569.16	988,905,778.82
非流动负债合计		3,570,464,919.04	3,784,858,785.34
负债合计		17,145,740,752.31	17,965,444,174.18
所有者权益			
实收资本	28	1,848,813,400.00	1,848,813,400.00
资本公积	29	33,818,816.34	33,818,816.34
其他综合收益	30	(749,968.33)	(2,282,820.58)
盈余公积	31	596,971,530.09	594,592,159.94
未分配利润	32	6,671,897,277.39	6,229,252,223.11
归属于母公司所有者权益合计		9,150,751,055.49	8,704,193,778.81
少数股东权益		7,571,933,047.79	7,144,228,325.89
所有者权益合计		16,722,684,103.28	15,848,422,104.70
负债和所有者权益总计		33,868,424,855.59	33,813,866,278.88

本财务报表由以下人士签署：

法定代表人



主管会计工作负责人：



会计机构负责人：



后附财务报表附注为本财务报表的组成部分



宁波中华纸业有限公司
合并利润表
2024 年度

人民币元

	附注六	2024年	2023年
营业收入	33	11,607,959,878.68	11,206,833,086.15
减：营业成本		9,874,167,015.83	9,180,228,660.82
税金及附加		42,243,837.95	42,638,558.31
销售费用		155,896,981.53	143,245,003.53
管理费用		199,578,561.99	183,604,308.32
研发费用		371,048,931.19	376,175,649.66
财务费用	34	151,905,332.48	185,344,452.68
其中：利息费用		350,743,727.19	377,779,290.56
利息收入		167,263,118.13	182,023,185.35
加：其他收益	35	49,443,117.94	46,518,823.41
投资收益	36	22,639,665.58	65,467,389.25
其中：对联营企业的投资收益		22,639,665.58	17,690,353.85
信用减值损失	37	(13,313,085.68)	3,844,311.12
资产减值损失	38	(3,523,351.32)	(3,282,876.33)
资产处置收益	39	165,513,612.81	(632,573.80)
营业利润		1,033,879,177.04	1,207,511,526.48
加：营业外收入	40	1,481,716.04	26,687,517.74
减：营业外支出	41	7,631,684.99	2,426,197.90
利润总额		1,027,729,208.09	1,231,772,846.32
减：所得税费用	44	151,591,767.31	167,755,118.61
净利润		876,137,440.78	1,064,017,727.71
按所有权归属分类			
归属于母公司所有者的净利润		449,965,571.13	533,720,110.86
少数股东损益		426,171,869.65	530,297,616.85
其他综合收益的税后净额		3,065,704.50	(905,739.96)
归属于母公司所有者的其他综合收益的税后净额		1,532,852.25	(452,869.98)
不能重分类进损益的其他综合收益			
应收账款融资公允变动		1,532,852.25	(452,869.98)
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额		1,532,852.25	(452,869.98)
综合收益总额		879,203,145.28	1,063,111,987.75
其中：			
归属于母公司所有者的综合收益总额		451,498,423.38	533,267,240.88
归属于少数股东的综合收益总额		427,704,721.90	529,844,746.87

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分



宁波中华纸业有限公司
合并所有者权益变动表
2024 年度

2024年度

	归属于母公司所有者权益					
	实收资本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	小计
一、 上年年末余额及本年年初余额	1,848,813,400.00	33,818,816.34	(2,282,820.58)	594,592,159.94	6,229,252,223.11	8,704,193,778.81
二、 本年增减变动金额						
(一) 综合收益总额	-	-	1,532,852.25	-	449,965,571.13	451,498,423.38
(二) 所有者投入和减少资本						
1. 财务担保合同公允价值调整	-	-	-	-	(4,941,146.70)	(4,941,146.70)
2. 其他	-	-	-	-	-	-
(三) 利润分配						
1. 提取盈余公积	-	-	-	2,379,370.15	(2,379,370.15)	-
三、 本年年末余额	1,848,813,400.00	33,818,816.34	(749,968.33)	596,971,530.09	6,671,897,277.39	9,150,751,055.49

2023年度

	归属于母公司所有者权益					
	实收资本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	未分配利润	小计
一、 上年年末余额及本年年初余额	1,848,813,400.00	33,818,816.34	(1,829,950.60)	594,249,910.54	5,707,344,257.83	8,182,396,434.11
二、 本年增减变动金额						
(一) 综合收益总额	-	-	(452,869.98)	-	533,720,110.86	533,267,240.88
(二) 所有者投入和减少资本						
1. 财务担保合同公允价值调整	-	-	-	-	(9,569,896.18)	(9,569,896.18)
2. 其他	-	-	-	-	(1,900,000.00)	(1,900,000.00)
(三) 利润分配						
1. 提取盈余公积	-	-	-	342,249.40	(342,249.40)	-
三、 本年年末余额	1,848,813,400.00	33,818,816.34	(2,282,820.58)	594,592,159.94	6,229,252,223.11	8,704,193,778.81

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分



宁波中华纸业有限公司
合并现金流量表
2024年度

人民币元

	附注六	2024年	2023年
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金		10,332,462,345.34	11,018,151,385.25
收到其他与经营活动有关的现金		746,697,993.83	472,585,158.17
经营活动现金流入小计		11,079,160,339.17	11,490,736,543.42
购买商品、接受劳务支付的现金		10,998,053,721.37	9,775,661,182.66
支付给职工以及为职工支付的现金		340,987,489.19	337,209,475.25
支付的各项税费		226,041,507.33	225,447,438.83
支付其他与经营活动有关的现金		348,428,880.53	478,055,194.37
经营活动现金流出小计		11,913,511,598.42	10,816,373,291.11
经营活动产生的现金流量净额	45	(834,351,259.25)	674,363,252.31
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金		-	948,100,000.00
取得投资收益收到的现金		-	118,430,944.27
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		199,900,713.99	15,040,708.84
收到的其他与投资活动有关的现金		1,153,989,891.00	27,622,132.04
投资活动现金流入小计		1,353,890,604.99	1,109,193,785.15
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		72,339,149.17	98,224,249.53
投资支付的现金		-	49,500,000.00
支付的其他与投资活动有关的现金		259,435,444.52	1,140,246,950.30
投资活动现金流出小计		331,774,593.69	1,287,971,199.83
投资活动产生的现金流量净额		1,022,116,011.30	(178,777,414.68)

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分



宁波中华纸业有限公司
合并现金流量表（续）
2024 年度

人民币元

	附注六	2024年	2023年
三、筹资活动产生的现金流量：			
取得借款所收到的现金		8,861,383,154.71	7,756,167,728.40
收到的其他与筹资活动有关的现金		28,179,156.98	307,882,958.69
筹资活动现金流入小计		8,889,562,311.69	8,064,050,687.09
偿还债务支付的现金		9,331,464,396.69	7,099,809,081.78
分配股利或偿付利息支付的现金		241,634,333.37	375,429,079.05
筹资活动现金流出小计		9,573,098,730.06	7,475,238,160.83
筹资活动产生的现金流量净额		(683,536,418.37)	588,812,526.26
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		11,749,039.57	9,299,573.94
五、现金及现金等价物净增加额	46	(484,022,626.75)	1,093,697,937.83
加：年初现金及现金等价物余额		1,599,448,000.98	505,750,063.15
六、年末现金及现金等价物余额	47	1,115,425,374.23	1,599,448,000.98

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分



宁波中华纸业有限公司
资产负债表
2024年12月31日

人民币元

资产	附注十四	2024年12月31日	2023年12月31日
流动资产			
货币资金		119,924,681.52	218,948,587.33
应收票据		300,000,000.00	-
应收账款	1	342,803,762.20	577,439,838.94
预付款项		-	83,808,299.85
其他应收款		4,414,875,177.02	4,945,619,898.68
存货		-	38,050,000.00
其他流动资产		957,520.74	8,811,665.54
流动资产合计		5,178,561,141.48	5,872,678,290.34
非流动资产			
长期股权投资	2	2,570,667,230.20	2,451,128,258.96
固定资产		619,792.46	933,124.34
无形资产		21,275,748.40	22,993,349.00
其他非流动资产		-	6,831,229.19
非流动资产合计		2,592,562,771.06	2,481,885,961.49
资产总计		7,771,123,912.54	8,354,564,251.83

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分



宁波中华纸业有限公司
资产负债表（续）
2024年12月31日

人民币元

负债和所有者权益	附注十四	2024年12月31日	2023年12月31日
流动负债			
短期借款		485,031,128.17	478,516,152.78
应付票据		376,688,403.65	521,670,359.78
应付账款		21,364,227.16	66,379,560.66
合同负债		650,652.70	643,771.15
应付职工薪酬		40,043.14	-
应交税费		12,593,096.90	5,001,626.68
其他应付款		238,975,950.51	455,913,361.90
一年内到期的非流动负债		70,000,000.00	120,000,000.00
其他流动负债		607,218.88	550,125.75
流动负债合计		1,205,950,721.11	1,648,674,958.70
非流动负债			
长期借款		46,126,591.66	209,313,831.24
预计负债		199,310,597.00	199,627,428.68
递延所得税负债		817,306,011.13	818,311,743.06
非流动负债合计		1,062,743,199.79	1,227,253,002.98
负债合计		2,268,693,920.90	2,875,927,961.68
所有者权益			
实收资本		1,848,813,400.00	1,848,813,400.00
资本公积		36,989,224.87	36,989,224.87
盈余公积		596,971,530.09	594,592,159.94
未分配利润		3,019,655,836.68	2,998,241,505.34
所有者权益合计		5,502,429,991.64	5,478,636,290.15
负债和所有者权益总计		7,771,123,912.54	8,354,564,251.83

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分



宁波中华纸业有限公司

利润表

2024 年度

人民币元

	附注十四	2024年	2023年
营业收入	3	1,470,458,139.91	1,472,261,457.52
减：营业成本		1,441,078,860.74	1,457,538,543.27
税金及附加		4,212,315.50	3,783,541.50
销售费用		-	-
管理费用		2,633,063.66	1,049,734.57
财务费用		28,551,309.45	5,439,734.39
其中：利息费用		22,115,842.06	27,247,949.57
利息收入		570,624.43	29,845,314.98
加：信用减值转回		289,488.84	330,932.69
资产处置收益		36,940,814.20	260,856.07
营业利润		31,212,893.60	5,041,692.55
加：营业外收入		143,024.55	11,047.94
减：营业外支出		120,763.59	291,164.29
利润总额		31,235,154.56	4,761,576.20
减：所得税费用		7,441,453.07	1,339,082.19
净利润		23,793,701.49	3,422,494.01
综合收益总额		23,793,701.49	3,422,494.01

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分



宁波中华纸业有限公司
所有者权益变动表
2024 年度

人民币元

2024年度

	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末及本年初余额	1,848,813,400.00	36,989,224.87	594,592,159.94	2,998,241,505.34	5,478,636,290.15
二、本年增减变动金额					
（一）综合收益总额	-	-	-	23,793,701.49	23,793,701.49
（二）利润分配					
1. 提取盈余公积	-	-	2,379,370.15	(2,379,370.15)	-
三、本年年末余额	1,848,813,400.00	36,989,224.87	596,971,530.09	3,019,655,836.68	5,502,429,991.64

2023年度

	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末及本年初余额	1,848,813,400.00	36,989,224.87	594,249,910.54	2,995,161,260.73	5,475,213,796.14
二、本年增减变动金额					
（一）综合收益总额	-	-	-	3,422,494.01	3,422,494.01
（二）利润分配					
1. 提取盈余公积	-	-	342,249.40	(342,249.40)	-
三、本年年末余额	1,848,813,400.00	36,989,224.87	594,592,159.94	2,998,241,505.34	5,478,636,290.15

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分



宁波中华纸业有限公司
现金流量表
2024年度

人民币元

附注十四

2024年

2023年

一、经营活动产生的现金流量：

销售商品、提供劳务收到的现金	1,532,531,291.05	2,304,782,124.99
收到其他与经营活动有关的现金	713,648.98	3,595,285.32
经营活动现金流入小计	1,533,244,940.03	2,308,377,410.31
购买商品、接受劳务支付的现金	1,619,502,600.73	1,438,121,609.54
支付给职工以及为职工支付的现金	70,270.22	137,063.39
支付的各项税费	9,342,148.51	17,984,884.23
支付其他与经营活动有关的现金	14,148,852.80	130,415,333.13
经营活动现金流出小计	1,643,063,872.26	1,586,658,890.29
经营活动产生的现金流量净额	(109,818,932.23)	721,718,520.02

二、投资活动使用的现金流量：

处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	37,430,107.34	260,856.07
收到其他与投资活动有关的现金	2,398,027.11	23,718,399.35
投资活动现金流入小计	39,828,134.45	23,979,255.42
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	90,017.54	-
投资所支付的现金	119,538,971.24	-
支付的其他与投资活动有关的现金	186,778,512.46	1,280,727,049.20
投资活动现金流出小计	306,407,501.24	1,280,727,049.20
投资活动使用的现金流量净额	(266,579,366.79)	(1,256,747,793.78)

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分



宁波中华纸业有限公司
现金流量表（续）
2024 年度

人民币元

	附注十四	2024年	2023年
三、筹资活动产生的现金流量：			
取得借款收到的现金		584,504,325.00	760,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金		530,604,842.81	484,311,752.29
筹资活动现金流入小计		1,115,109,167.81	1,244,311,752.29
偿还债务支付的现金		791,176,589.19	617,704,054.66
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		24,481,642.02	29,424,872.45
筹资活动现金流出小计		815,658,231.21	647,128,927.11
筹资活动产生的现金流量净额		299,450,936.60	597,182,825.18
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		225,800.02	540,865.53
五、现金及现金等价物净增加额		(76,721,562.40)	62,694,416.95
加：年初现金及现金等价物余额		133,219,959.31	70,525,542.36
六、年末现金及现金等价物余额		56,498,396.91	133,219,959.31

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分



一、 基本情况

宁波中华纸业有限公司（以下简称“本公司”）是经宁波市外商投资事务管理局甬外资批字[1992]199号、256号批复设立，于1992年6月19日在浙江省注册成立的中外合资企业。企业法人营业执照注册号为330200400020121。于2016年领取了三证合一的营业执照，更新为统一社会信用代码913302006102538734。本公司原注册资本为4,553.00万美元，经营期限为50年。其中宁波白板厂以固定资产、专项资产出资1,821.20万美元，占注册资本的40%，香港中策投资有限公司以美元现汇出资2,504.15万美元，占注册资本的55%，中国纸张纸浆进出口公司（以下简称“中国纸张纸浆”）以美元现汇出资227.65万美元，占注册资本的5%。

于1993年9月，经董事会决议和宁波市外商投资事务管理局甬外资批字[1993]169号文件批准，本公司注册资本增加到5,317.34万美元，同时批准中国纸张纸浆将0.72%的股权转让给香港中策投资有限公司，增资后各投资者投资比例分别为宁波白板厂40.00%，香港中策投资有限公司55.72%，中国纸张纸浆4.28%。

于1994年11月，经董事会决议和宁波市对外经贸委员会[1994]甬外经贸资批函字第302号文件批准，本公司注册资本由原来的5,317.34万美元改为人民币32,066万元（含新增注册资本人民币3,133.41万元）；同时批准香港中策投资有限公司将其全部股权转让给其在香港的全资子公司中策造纸工业集团有限公司（以下简称“中策造纸”）；并批准宁波白板厂将其拥有的8.73%的股权转让给新加坡亚洲浆纸业股份有限公司。上述股权变更后，宁波白板厂出资额为人民币10,033万元，占注册资本的31.29%，中策造纸出资额为人民币17,960万元，占注册资本总额的56.01%，中国纸张纸浆出资额为人民币1,273万元，占注册资本总额的3.97%，新加坡亚洲浆纸业股份有限公司出资额为人民币2,800万元，占注册资本总额的8.73%。

1995年，经董事会决议及中华人民共和国对外贸易经济合作部[1995]外经贸资二函字第365号文件批准，本公司注册资本增加至人民币184,881.34万元。增资后，中策造纸总出资额为人民币39,268.80万元，占21.24%，宁波白板厂总出资额为人民币18,488.13万元，占10%，新加坡亚洲浆纸业股份有限公司总出资额为人民币125,719.31万元，占68%，中国纸张纸浆总出资额为人民币1,405.10万元，占0.76%。

于2000年10月24日，经董事会决议及中华人民共和国对外贸易合作部[2000]外经贸资二函字第764号文件批准，新加坡亚洲浆纸业股份有限公司将其拥有的本公司20%的股权人民币36,976.27万元转让给金光纸业（中国）投资有限公司（以下简称“金光中国”）。

于2001年11月10日，新加坡亚洲浆纸业股份有限公司与金光纸业（中国）投资有限公司签署了“关于宁波中华纸业有限公司之股权转让协议”。根据该协议，新加坡亚洲浆纸业股份有限公司将其持有的剩余的48%的本公司股权以人民币88,743.04万元转让给金光中国。同年，宁波白板厂将其拥有的本公司2.5%的股权人民币4,622.03万元转让给宁波华通集团股份有限公司。宁波华通集团股份有限公司自2002年9月19日起更名为宁波富邦精业集团股份有限公司（以下简称“富邦精业”）。



一、 基本情况（续）

2007年11月14日，经董事会决议及中华人民共和国商务部商资批[2007]1589号批准，同意宁波白板厂将其持有的本公司7.5%股权无偿划转给宁波市工贸资产经营有限公司。于2012年，宁波市工贸资产经营有限公司更名为宁波工业投资集团有限公司（以下简称“宁波工业投资”）。

2008年1月18日，金光中国和金东纸业（江苏）股份有限公司（以下简称“金东纸业”）签署了“关于宁波中华纸业有限公司之股权转让协议”。根据该协议，金光中国将其持有的64.24%的本公司股权以人民币118,767.77万元转让给金东纸业。上述股权转让已经2008年1月18日本公司董事会决议及2008年6月20日中华人民共和国商务部商资批[2008]751号批准。

2010年10月18日，金光中国和金东纸业签署了“关于关于宁波中华纸业有限公司之股权转让协议”。根据该协议，金东纸业将其持有的64.24%的宁波中华股权转让给金光中国。上述股权转让已经本公司董事会决议及2010年12月29日宁波市对外贸易经济合作局甬外经贸资管函【2010】928号批准。

于2021年12月31日，本公司注册资本及实收资本总额为人民币184,881.34万元，其中金光中国出资人民币125,719.32万元，占68.00%；中策造纸出资人民币39,268.80万元，占21.24%；宁波工业投资出资人民币13,866.09万元，占7.50%；富邦精业出资人民币4,622.03万元，占2.50%；中国纸张纸浆出资人民币1,405.10万元，占0.76%。

2022年11月30日，广西金桂和中国纸张纸浆以及宁波工业投资签署了“关于关于宁波中华纸业有限公司之股权转让协议”。根据该协议，中国纸张纸浆和宁波工业投资将其分别持有的0.76%和7.5%的宁波中华股权转让给广西金桂。上述股权转让已经本公司董事会决议批准。

本公司及其子公司（统称“本集团”）主要从事设计、制造、加工和销售各类纸、纸板、纸制品，有关化工和机械产品的生产（限制类产品除外）以及公司自用原辅料的运输；纸张、纸板及纸制品的批发；自营和代理各类商品及技术的进出口业务，热电厂水、电、汽生产（不涉及国营贸易管理商品，涉及配额、许可证管理商品的，按国家有关规定办理申请）。

本集团的母公司和最终母公司分别为金光纸业（中国）投资有限公司以及位于百慕大成立的APP China Group Limited。



二、 财务报表的编制基础

本财务报表按照财政部颁布的《企业会计准则——基本准则》以及其后颁布及修订的具体会计准则、解释以及其他相关规定（统称“企业会计准则”）编制。

本财务报表以持续经营为基础列报。

遵循企业会计准则的声明

本财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本公司及本集团于2024年12月31日的财务状况以及2024年度的经营成果和现金流量。

三、 重要会计政策和会计估计

本公司及本集团2024年度财务报表所载财务信息根据下列依照企业会计准则所制定的重要会计政策和会计估计编制。

1. 会计期间

本集团会计年度采用公历年度，即每年自1月1日起至12月31日止。

2. 记账本位币

本集团的记账本位币和编制本财务报表所采用的货币均为人民币。除有特别说明外，均以人民币元为单位表示。

3. 企业合并

企业合并分为同一控制下企业合并和非同一控制下企业合并。

同一控制下企业合并

参与合并的企业在合并前后均受同一方或相同的多方最终控制，且该控制并非暂时性的，为同一控制下企业合并。

合并方在同一控制下企业合并中取得的资产和负债（包括最终控制方收购被合并方而形成的商誉），按合并日在最终控制方财务报表中的账面价值为基础进行相关会计处理。合并方取得的净资产账面价值与支付的合并对价的账面价值（或发行股份面值总额）的差额，调整资本公积中的资本溢价，不足冲减的则调整留存收益。

非同一控制下企业合并

参与合并的企业在合并前后不受同一方或相同的多方最终控制的，为非同一控制下企业合并。



三、 重要会计政策和会计估计（续）

3. 企业合并（续）

非同一控制下企业合并（续）

非同一控制下企业合并中所取得的被购买方可辨认资产、负债及或有负债在收购日以公允价值计量。合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉，并以成本减去累计减值损失进行后续计量。合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，对取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值以及合并成本的计量进行复核，复核后合并成本仍小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益。

4. 合并财务报表

合并财务报表的合并范围以控制为基础确定，包括本公司及全部子公司的财务报表。子公司，是指被本公司控制的主体（含企业、被投资单位中可分割的部分，以及本公司所控制的结构化主体等）。

子公司与本公司采用的会计政策或会计期间不一致的，在编制合并财务报表时，按照本公司的会计政策和会计期间对子公司财务报表进行必要的调整。本集团内部各公司之间的所有交易产生的资产、负债、权益、收入、费用和现金流量于合并时全额抵销。

子公司少数股东分担的当期亏损超过了少数股东在该子公司期初所有者权益中所享有的份额的，其余额仍冲减少数股东权益。

对于通过同一控制下企业合并取得的子公司，被合并方的经营成果和现金流量自合并当期期初纳入合并财务报表。编制比较合并财务报表时，对前期财务报表的相关项目进行调整，视同合并后形成的报告主体自最终控制方开始实施控制时一直存在。

如果相关事实和情况的变化导致对控制要素中的一项或多项发生变化的，本集团重新评估是否控制被投资方。

不丧失控制权情况下，少数股东权益发生变化作为权益性交易。

5. 现金及现金等价物

现金，是指本集团的库存现金以及可以随时用于支付的存款；现金等价物，是指本集团持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额的现金、价值变动风险很小的投资。



三、重要会计政策和会计估计（续）

6. 外币业务和外币报表折算

本集团对于发生的外币交易，将外币金额折算为记账本位币金额。

外币交易在初始确认时，采用交易发生日的即期汇率（除非汇率波动使得采用该汇率折算不适当，则采用交易发生日的即期汇率折算）将外币金额折算为记账本位币金额。于资产负债表日，对于外币货币性项目采用资产负债表日即期汇率折算，由此产生的结算和货币性项目折算差额，除属于与购建符合资本化条件的资产相关的外币专门借款产生的差额按照借款费用资本化的原则处理之外，均计入当期损益。以历史成本计量的外币非货币性项目，仍采用初始确认时所采用的汇率折算，不改变其记账本位币金额。以公允价值计量的外币非货币性项目，采用公允价值确定日的即期汇率折算，由此产生的差额根据非货币性项目的性质计入当期损益或其他综合收益。

外币现金流量，采用现金流量发生日的即期汇率折算。汇率变动对现金的影响额作为调节项目，在现金流量表中单独列报。

7. 金融工具

金融工具，是指形成一个企业的金融资产，并形成其他单位的金融负债或权益工具的合同。

金融工具的确认和终止确认

本集团于成为金融工具合同的一方时确认一项金融资产或金融负债。

满足下列条件的，终止确认金融资产（或金融资产的一部分，或一组类似金融资产的一部分），即将之前确认的金融资产从资产负债表中予以转出：

- （1）收取金融资产现金流量的权利届满；
- （2）转移了收取金融资产现金流量的权利，或在“过手协议”下承担了及时将收取的现金流量全额支付给第三方的义务；并且实质上转让了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，或虽然实质上既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，但放弃了对该金融资产的控制。

如果金融负债的责任已履行、撤销或届满，则对金融负债进行终止确认。如果现有金融负债被同一债权人以实质上几乎完全不同条款的另一金融负债所取代，或现有负债的条款几乎全部被实质性修改，则此类替换或修改作为终止确认原负债和确认新负债处理，差额计入当期损益。

以常规方式买卖金融资产，按交易日会计进行确认和终止确认。常规方式买卖金融资产，是指按照合同条款的约定，在法规或通行惯例规定的期限内收取或交付金融资产。交易日，是指本集团承诺买入或卖出金融资产的日期。



三、重要会计政策和会计估计（续）

7. 金融工具（续）

金融资产分类和计量

本集团的金融资产于初始确认时根据本集团管理金融资产的业务模式和金融资产的合同现金流量特征分类为：以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产。

对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，相关交易费用直接计入当期损益，其他类别的金融资产相关交易费用计入其初始确认金额。

金融资产的后续计量取决于其分类：

以摊余成本计量的债务工具投资

金融资产同时符合下列条件的，分类为以摊余成本计量的金融资产：管理该金融资产的业务模式是以收取合同现金流量为目标；该金融资产的合同条款规定，在特定日期产生的现金流量仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付。此类金融资产采用实际利率法确认利息收入，其终止确认、修改或减值产生的利得或损失，均计入当期损益。

以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资

金融资产同时符合下列条件的，分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产：本集团管理该金融资产的业务模式是既以收取合同现金流量为目标又以出售金融资产为目标；该金融资产的合同条款规定，在特定日期产生的现金流量仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付。此类金融资产采用实际利率法确认利息收入。除利息收入、减值损失及汇兑差额确认为当期损益外，其余公允价值变动计入其他综合收益。当金融资产终止确认时，之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益转出，计入当期损益。

以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的权益工具投资

本集团不可撤销地选择将部分非交易性权益工具投资指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，仅将相关股利收入（明确作为投资成本部分收回的股利收入除外）计入当期损益，公允价值的后续变动计入其他综合收益，不需计提减值准备。当金融资产终止确认时，之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益转出，计入留存收益。

金融负债分类和计量

除了签发的财务担保合同以外，本公司的金融负债于初始确认时分类为：以摊余成本计量的金融负债。以摊余成本计量的金融负债的相关交易费用计入其初始确认金额。



三、重要会计政策和会计估计（续）

7. 金融工具（续）

金融负债分类和计量（续）

金融负债的后续计量取决于其分类：

以摊余成本计量的金融负债

对于此类金融负债，采用实际利率法，按照摊余成本进行后续计量。

金融工具减值

本集团以预期信用损失为基础，对以摊余成本计量的金融资产、及以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资及财务担保合同进行减值处理并确认损失准备。

对于不含重大融资成分的应收款项以及合同资产，本集团运用简化计量方法，按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备。

除上述采用简化计量方法以外的金融资产及财务担保合同，本集团在每个资产负债表日评估其信用风险自初始确认后是否已经显著增加，如果信用风险自初始确认后未显著增加，处于第一阶段，本集团按照相当于未来 12 个月内预期信用损失的金额计量损失准备，并按照账面余额和实际利率计算利息收入；如果信用风险自初始确认后已显著增加但尚未发生信用减值的，处于第二阶段，本集团按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备，并按照账面余额和实际利率计算利息收入；如果初始确认后发生信用减值的，处于第三阶段，本集团按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备，并按照摊余成本和实际利率计算利息收入。

本集团在每个资产负债表日评估相关金融工具的信用风险自初始确认后是否已显著增加。本集团通过比较金融工具在资产负债表日发生违约的风险与在初始确认日发生违约的风险，以确定金融工具预计存续期内发生违约风险的变化情况。对于资产负债表日只具有较低信用风险的金融工具，本集团假设其信用风险自初始确认后未显著增加。

本集团计量金融工具预期信用损失的方法反映的因素包括：通过评价一系列可能的结果而确定的无偏概率加权平均金额、货币时间价值，以及在资产负债表日无须付出不必要的额外成本或努力即可获得的有关过去事项、当前状况以及未来经济状况预测的合理且有依据的信息。

当对金融资产预期未来现金流量具有不利影响的一项或多项事件发生时，该金融资产成为已发生信用减值的金融资产。

当本集团不再合理预期能够全部或部分收回金融资产合同现金流量时，本集团直接减记该金融资产的账面余额。



三、重要会计政策和会计估计（续）

7. 金融工具（续）

财务担保合同

财务担保合同，是指特定债务人到期不能按照债务工具条款偿付债务时，发行方向蒙受损失的合同持有人赔付特定金额的合同。财务担保合同在初始确认时按照公允价值计量，除指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的财务担保合同外，其余财务担保合同在初始确认后按照资产负债表日确定的预期信用损失准备金额和初始确认金额扣除按照收入确认原则确定的累计摊销额后的余额两者孰高者进行后续计量。

金融资产转移

本集团已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方的，终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，不终止确认该金融资产。

本集团既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，分别下列情况处理：放弃了对该金融资产控制的，终止确认该金融资产并确认产生的资产和负债；未放弃对该金融资产控制的，按照其继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

通过对所转移金融资产提供财务担保方式继续涉入的，按照金融资产的账面价值和财务担保金额两者之中的较低者，确认继续涉入形成的资产。财务担保金额，是指所收到的对价中，将被要求偿还的最高金额。

8. 存货

存货包括原材料、在产品、产成品、包装物、低值易耗品。

存货按照成本进行初始计量。存货成本包括采购成本、加工成本和其他成本。发出存货，采用加权平均法确定其实际成本。周转材料包括低值易耗品和包装物等，低值易耗品和包装物采用一次转销法进行摊销。

于资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量，对成本高于可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。

可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。



三、 重要会计政策和会计估计（续）

9. 持有待售的非流动资产或处置组

主要通过出售而非持续使用一项非流动资产或处置组收回其账面价值的，划分为持有待售类别。同时满足下列条件的，划分为持有待售类别：根据类似交易中出售此类资产或处置组的惯例，在当前状况下即可立即出售；出售极可能发生，即企业已经就一项出售计划作出决议且获得确定的购买承诺，预计出售将在一年内完成（有关规定要求企业相关权力机构或者监管部门批准后方可出售的，已经获得批准）。

持有待售的非流动资产或处置组（除金融资产、递延所得税资产、职工薪酬形成的资产外），其账面价值高于公允价值减去出售费用后的净额的，将账面价值减记至公允价值减去出售费用后的净额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提持有待售资产减值准备。持有待售的非流动资产或处置组中的非流动资产，不计提折旧或摊销，不按权益法核算。

10. 长期股权投资

长期股权投资包括对子公司、合营企业和联营企业的权益性投资。长期股权投资在取得时以初始投资成本进行初始计量。

本集团能够对被投资单位实施控制的长期股权投资，在本集团个别财务报表中采用成本法核算。控制，是指拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响回报金额。

采用成本法时，长期股权投资按初始投资成本计价。追加或收回投资的，调整长期股权投资的成本。被投资单位宣告分派的现金股利或利润，确认为当期投资收益。

本集团对被投资单位具有共同控制或重大影响的，长期股权投资采用权益法核算。共同控制，是指按照相关约定对某项安排所共有的控制，并且该安排的相关活动必须经过分享控制权的参与方一致同意后才能决策。重大影响，是指对被投资单位的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定。

采用权益法时，长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，归入长期股权投资的初始投资成本；长期股权投资的初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。



三、 重要会计政策和会计估计（续）

10. 长期股权投资（续）

采用权益法时，取得长期股权投资后，按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益和其他综合收益的份额，分别确认投资损益和其他综合收益并调整长期股权投资的账面价值。在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位可辨认资产等的公允价值为基础，按照本集团的会计政策及会计期间，并抵销与联营企业之间发生的内部交易损益按照应享有的比例计算归属于投资方的部分（但内部交易损失属于资产减值损失的，应全额确认），对被投资单位的净利润进行调整后确认，但投出或出售的资产构成业务的除外。按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应享有的部分，相应减少长期股权投资的账面价值。本集团确认被投资单位发生的净亏损，以长期股权投资的账面价值以及其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限，本集团负有承担额外损失义务的除外。对于被投资单位除净损益、其他综合收益和利润分配以外所有者权益的其他变动，调整长期股权投资的账面价值并计入所有者权益。

11. 固定资产

固定资产仅在与其有关的经济利益很可能流入本公司，且其成本能够可靠地计量时才予以确认。与固定资产有关的后续支出，符合该确认条件的，计入固定资产成本，并终止确认被替换部分的账面价值；否则，在发生时按照受益对象计入当期损益或相关资产成本。

固定资产按照成本进行初始计量。购置固定资产的成本包括购买价款、相关税费、使固定资产达到预定可使用状态前所发生的可直接归属于该资产的其他支出。固定资产的折旧采用年限平均法计提，各类固定资产的使用寿命、预计净残值率及年折旧率如下：

	使用寿命	预计净残值率	年折旧率
房屋及建筑物	20年	0%-10%	4.5%-5%
机器设备	10-30年	0%-10%	3%-10%
运输工具	5年	0%-10%	18%-20%
办公及其他设备	5-10年	0%-10%	9%-20%

固定资产的各组成部分具有不同使用寿命或者以不同方式为企业经济利益的，适用不同折旧率。

本集团至少于每年年度终了时，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，必要时进行调整。



三、 重要会计政策和会计估计（续）

12. 在建工程

在建工程成本按实际工程支出确定，包括在建期间发生的各项必要工程支出、工程达到预定可使用状态前的应予资本化的借款费用以及其他相关费用等。

在建工程在达到预定可使用状态时转入固定资产。

13. 借款费用

可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的借款费用，予以资本化，其他借款费用计入当期损益。

当资本支出和借款费用已经发生，且为使资产达到预定可使用或可销售状态所必要的购建或生产活动已经开始时，借款费用开始资本化。

购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，借款费用停止资本化。之后发生的借款费用计入当期损益。

在资本化期间内，每一会计期间的利息资本化金额，按照下列方法确定：专门借款以当期实际发生的利息费用，减去暂时性的存款利息收入或投资收益后的金额确定；占用的一般借款，根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的加权平均利率计算确定。

符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中，发生除达到预定可使用或者可销售状态必要的程序之外的非正常中断、且中断时间连续超过3个月的，暂停借款费用的资本化。在中断期间发生的借款费用确认为费用，计入当期损益，直至资产的购建或者生产活动重新开始。

14. 无形资产

无形资产在使用寿命内采用直线法摊销，其的使用寿命如下：

	使用寿命
土地使用权	50年
软件	5年



三、重要会计政策和会计估计（续）

15. 研究开发支出

本集团将内部研究开发项目的支出，区分为研究阶段支出和开发阶段支出。研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。

开发阶段的支出，只有在同时满足下列条件时，才能予以资本化，即：完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；具有完成该无形资产并使用或出售的意图；无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能够证明其有用性；有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。不满足上述条件的开发支出，于发生时计入当期损益。

16. 资产减值

对除存货、递延所得税资产、金融资产、持有待售资产外的资产减值，按以下方法确定：

于资产负债表日判断资产是否存在可能发生减值的迹象，存在减值迹象的，本集团将估计其可收回金额，进行减值测试。

可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。本集团以单项资产为基础估计其可收回金额；难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。资产组的认定，以资产组产生的主要现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依据。

当资产或者资产组的可收回金额低于其账面价值时，本集团将其账面价值减记至可收回金额，减记的金额计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。

上述资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

17. 职工薪酬

职工薪酬，是指本集团为获得职工提供的服务或解除劳动关系而给予的各种形式的报酬或补偿。职工薪酬包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期职工福利

短期薪酬

在职工提供服务的会计期间，将实际发生的短期薪酬确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。



三、重要会计政策和会计估计（续）

17. 职工薪酬（续）

离职后福利（设定提存计划）

本集团的职工参加由当地政府管理的养老保险和失业保险，相应支出在发生时计入相关资产成本或当期损益。

辞退福利

本集团向职工提供辞退福利的，在下列两者孰早日确认辞退福利产生的职工薪酬负债，并计入当期损益：企业不能单方面撤回因解除劳动关系计划或裁减建议所提供的辞退福利时；企业确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本或费用时。

18. 预计负债

除了非同一控制下企业合并中的或有对价及承担的或有负债之外，与或有事项相关的义务是本集团承担的现时义务且该义务的履行很可能会导致经济利益流出本集团，同时有关金额能够可靠地计量的，本集团将其确认为预计负债：

预计负债按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数进行初始计量，并综合考虑与或有事项有关的风险、不确定性和货币时间价值等因素。于资产负债表日对预计负债的账面价值进行复核。并进行适当调整以反映当前最佳估计数。

19. 与客户之间的合同产生的收入

本集团在履行了合同中的履约义务，即在客户取得相关商品或服务控制权时确认收入。取得相关商品或服务的控制权，是指能够主导该商品的使用或该服务的提供并从中获得几乎全部的经济利益。

销售商品合同

本集团与客户之间的销售商品合同通常仅包含转让商品的履约义务。本集团通常在综合考虑了下列因素的基础上，对关联方客户以发货完成时点确认收入，对第三方客户以到货验收完成时点确认收入：取得商品的现时收款权利、商品所有权上的主要风险和报酬的转移、商品的法定所有权的转移、商品实物资产的转移、客户接受该商品。

20. 合同负债

合同负债

合同负债是指已收或应收客户对价而应向客户转让商品或服务的义务，如企业在转让承诺的商品或服务之前已收取的款项。



三、重要会计政策和会计估计（续）

21. 政府补助

政府补助在能够满足其所附的条件并且能够收到时，予以确认。政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关成本费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关成本费用或损失的期间计入当期损益或冲减相关成本；用于补偿已发生的相关成本费用或损失的，直接计入当期损益或冲减相关成本。与资产相关的政府补助，冲减相关资产的账面价值；或确认为递延收益，在相关资产使用寿命内按照合理、系统的方法分期计入损益（但按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益），相关资产在使用寿命结束前被出售、转让、报废或发生毁损的，尚未分配的相关递延收益余额转入资产处置当期的损益。

22. 递延所得税

本集团根据资产与负债于资产负债表日的账面价值与计税基础之间的暂时性差异，以及未作为资产和负债确认但按照税法规定可以确定其计税基础的项目的账面价值与计税基础之间的差额产生的暂时性差异，采用资产负债表债务法计提递延所得税。

各种应纳税暂时性差异均据以确认递延所得税负债，除非：

- （1）应纳税暂时性差异是在以下交易中产生的：商誉的初始确认，或者具有以下特征的单项交易中产生的资产或负债的初始确认：该交易不是企业合并、交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额或可抵扣亏损、且初始确认的资产和负债未导致产生等额应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异；
- （2）对于与子公司、合营企业及联营企业投资相关的应纳税暂时性差异，该暂时性差异转回的时间能够控制并且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。

对于可抵扣暂时性差异、能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，本集团以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异、可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认由此产生的递延所得税资产，除非：

- （1）可抵扣暂时性差异是在以下单项交易中产生的：该交易不是企业合并、交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额或可抵扣亏损、且初始确认的资产和负债未导致产生等额应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异；
- （2）对于与子公司、合营企业及联营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，该暂时性差异在可预见的未来很可能转回，且未来很可能获得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额。



三、重要会计政策和会计估计（续）

22. 递延所得税（续）

本集团于资产负债表日，对于递延所得税资产和递延所得税负债，依据税法规定，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量，并反映资产负债表日预期收回资产或清偿负债方式的所得税影响。

于资产负债表日，本集团对递延所得税资产的账面价值进行复核。如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，减记递延所得税资产的账面价值。于资产负债表日，本集团重新评估未确认的递延所得税资产，在很可能获得足够的应纳税所得额可供所有或部分递延所得税资产转回的限度内，确认递延所得税资产。

同时满足下列条件时，递延所得税资产和递延所得税负债以抵销后的净额列示：拥有以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债的法定权利；递延所得税资产和递延所得税负债是与同一税收征管部门对同一应纳税主体征收的所得税相关或者对不同的纳税主体相关，但在未来每一具有重要性的递延所得税资产和递延所得税负债转回的期间内，涉及的纳税主体意图以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债或是同时取得资产、清偿债务。

23. 租赁

在合同开始日，本集团评估合同是否为租赁或者包含租赁，如果合同中一方让渡了在一定期间内控制一项或多项已识别资产使用的权利以换取对价，则该合同为租赁或者包含租赁。

作为承租人

除了短期租赁和低价值资产租赁，本集团对租赁确认使用权资产和租赁负债。

使用权资产

在租赁期开始日，本集团将其可在租赁期内使用租赁资产的权利确认为使用权资产，按照成本进行初始计量。使用权资产成本包括：租赁负债的初始计量金额；在租赁期开始日或之前支付的租赁付款额扣除已享受的租赁激励相关金额；承租人发生的初始直接费用；承租人为拆卸及移除租赁资产、复原租赁资产所在场地或将租赁资产恢复至租赁条款约定状态预计将发生的成本。本集团因租赁付款额变动重新计量租赁负债的，相应调整使用权资产的账面价值。本集团后续采用年限平均法对使用权资产计提折旧。能够合理确定租赁期届满时取得租赁资产所有权的，本集团在租赁资产剩余使用寿命内计提折旧。无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，本集团在租赁期与租赁资产剩余使用寿命两者孰短的期间内计提折旧。



三、重要会计政策和会计估计（续）

23. 租赁（续）

租赁负债

在租赁期开始日，本集团将尚未支付的租赁付款额的现值确认为租赁负债，短期租赁和低价值资产租赁除外。租赁付款额包括固定付款额及实质固定付款额扣除租赁激励后的金额、取决于指数或比率的可变租赁付款额、根据担保余值预计应支付的款项，还包括购买选择权的行权价格或行使终止租赁选择权需支付的款项，前提是本集团合理确定将行使该选择权或租赁期反映出本集团将行使终止租赁选择权。

在计算租赁付款额的现值时，本集团采用租赁内含利率作为折现率；无法确定租赁内含利率的，采用承租人增量借款利率作为折现率。本集团按照固定的周期性利率计算租赁负债在租赁期内各期间的利息费用，并计入当期损益，但另有规定计入相关资产成本的除外。未纳入租赁负债计量的可变租赁付款额于实际发生时计入当期损益，但另有规定计入相关资产成本的除外。

租赁期开始日后，本集团确认利息时增加租赁负债的账面金额，支付租赁付款额时减少租赁负债的账面金额。当实质固定付款额发生变动、担保余值预计的应付金额发生变化、用于确定租赁付款额的指数或比率发生变动、购买选择权、续租选择权或终止选择权的评估结果或实际行权情况发生变化时，本集团按照变动后的租赁付款额的现值重新计量租赁负债。

短期租赁和低价值资产租赁

本集团将在租赁期开始日，租赁期不超过12个月，且不包含购买选择权的租赁认定为短期租赁；将单项租赁资产为全新资产时价值较低的租赁认定为低价值资产租赁。本集团对短期租赁和低价值资产租赁选择不确认使用权资产和租赁负债。在租赁期内各个期间按照直线法计入相关的资产成本或当期损益。

售后租回交易

本集团按照附注三、19评估确定售后租回交易中的资产转让是否属于销售。

作为承租人

售后租回交易中的资产转让属于销售的，本集团作为承租人按原资产账面价值中与租回获得的使用权有关的部分，计量售后租回所形成的使用权资产，并仅就转让至出租人的权利确认相关利得或损失；售后租回交易中的资产转让不属于销售的，本集团作为承租人继续确认被转让资产，同时确认一项与转让收入等额的金融负债，按照附注三、7对该金融负债进行会计处理。



三、 重要会计政策和会计估计（续）

24. 公允价值计量

本集团于每个资产负债表日以公允价值计量衍生金融工具和权益工具投资。公允价值，是指市场参与者在计量日发生的有序交易中，出售一项资产所能收到或者转移一项负债所需支付的价格。

在财务报表中以公允价值计量或披露的资产和负债，根据对公允价值计量整体而言具有重要意义的最小层次输入值，确定所属的公允价值层次：第一层次输入值，在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价；第二层次输入值，除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值；第三层次输入值，相关资产或负债的不可观察输入值。

每个资产负债表日，本集团对在财务报表中确认的持续以公允价值计量的资产和负债进行重新评估，以确定是否在公允价值计量层次之间发生转换。

25. 重大会计判断和估计

编制财务报表要求管理层作出判断、估计和假设，这些判断、估计和假设会影响收入、费用、资产和负债的列报金额及其披露，以及资产负债表日或有负债的披露。这些假设和估计的不确定性所导致的结果可能造成对未来受影响的资产或负债的账面价值进行重大调整。

判断

在应用本集团的会计政策的过程中，管理层作出了以下对财务报表所确认的金额具有重大影响的判断：

业务模式

金融资产于初始确认时的分类取决于本集团管理金融资产的业务模式，在判断业务模式时，本集团考虑包括企业评价和向关键管理人员报告金融资产业绩的方式、影响金融资产业绩的风险及其管理方式以及相关业务管理人员获得报酬的方式等。在评估是否以收取合同现金流量为目标时，本集团需要对金融资产到期日前的出售原因、时间、频率和价值等进行分析判断。

合同现金流量特征

金融资产于初始确认时的分类取决于金融资产的合同现金流量特征，需要判断合同现金流量是否仅为对本金和以未偿付本金为基础的利息的支付时，包含对货币时间价值的修正进行评估时，需要判断与基准现金流量相比是否具有显著差异、对包含提前还款特征的金融资产，需要判断提前还款特征的公允价值是否非常小等。



三、重要会计政策和会计估计（续）

25. 重大会计判断和估计（续）

估计的不确定性

以下为于资产负债表日有关未来的关键假设以及估计不确定性的其他关键来源，可能会导致未来会计期间资产和负债账面价值重大调整。

金融工具减值

本集团采用预期信用损失模型对金融工具的减值进行评估，应用预期信用损失模型需要做出重大判断和估计，需考虑所有合理且有依据的信息，包括前瞻性信息。在做出这些判断和估计时，本集团根据历史还款数据结合经济政策、宏观经济指标、行业风险等因素推断债务人信用风险的预期变动。不同的估计可能会影响减值准备的计提，已计提的减值准备可能并不等于未来实际的减值损失金额。

除金融资产之外的非流动资产减值（除商誉外）

本集团于资产负债表日对除金融资产之外的非流动资产判断是否存在可能发生减值的迹象。对使用寿命不确定的无形资产，除每年进行的减值测试外，当其存在减值迹象时，也进行减值测试。其他除金融资产之外的非流动资产，当存在迹象表明其账面不可收回时，进行减值测试。当资产或资产组的账面价值高于可收回金额，即公允价值减去处置费用后的净额和预计未来现金流量的现值中的较高者，表明发生了减值。公允价值减去处置费用后的净额，参考公平交易中类似资产的销售协议价格或可观察到的市场价格，减去可直接归属于该资产处置的增量成本确定。预计未来现金流量现值时，管理层必须估计该项资产或资产组的预计未来现金流量，并选择恰当的折现率确定未来现金流量的现值。

非上市股权投资的公允价值

本集团采用市场法确定对非上市股权投资的公允价值。这要求本集团确定可比上市公司、选择市场乘数、对流动性折价进行估计等，因此具有不确定性。非上市的股权投资的估值，是根据具有类似合同条款和风险特征的其他金融工具的当前折现率折现的预计未来现金流量。这要求本集团估计预计未来现金流量、信用风险、波动和折现率，因此具有不确定性。

递延所得税资产

在很可能有足够的应纳税所得额用以抵扣可抵扣亏损的限度内，应就所有尚未利用的可抵扣亏损确认递延所得税资产。这需要管理层运用大量的判断来估计未来取得应纳税所得额的时间和金额，结合纳税筹划策略，以决定应确认的递延所得税资产的金额。

存货的可变现净值

可变现净值，是指在日常经营过程中，以存货估计售价减去至销售估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税金后的金额。相关估计是基于当前市场情况及销售同类性质产品的历史经验。客户品味及竞争者行为的变化可能导致相关估计发生变化。管理层于每期末重新评价上述估计。



四、 税项

本集团本年度主要税项及其税率列示如下：

增值税	- 应税收入按13%的税率计算销项税，并按扣除当期允许抵扣的进项税额后的差额计缴增值税。
城市建设维护税	- 按实际缴纳的流转税的7%计缴。
教育费附加	- 按实际缴纳的流转税的3%计缴。
地方教育费附加	- 按实际缴纳的流转税的2%计缴。
企业所得税	- 本集团下属子公司宁波亚洲浆纸业有限公司获得高新技术企业认证，期限为2023年至2025年，该期限内按照15%税率征收企业所得税。 本公司按应纳税额的25%计缴。
代扣缴个人所得税	- 本集团支付给雇员的薪金，由本集团按税法代扣缴个人所得税。

根据《科技部、财政部、国家税务总局关于修订印发<高新技术企业认定管理办法>的通知》（国科发火[2016]32号）及《科技部、财政部、国家税务总局关于修订印发<高新技术企业认定管理工作指引>的通知》（国科发火[2016]195号），本集团子公司（“宁波亚洲浆纸业有限公司”）于2023年12月8日通过宁波市科学技术局、宁波市财政局、国家税务总局宁波市税务局的高新技术企业资格复审，自2023年1月1日起三年按照高新技术企业优惠税率15%缴纳企业所得税。

五、 合并财务报表的合并范围

1. 子公司情况

本集团子公司的情况如下：

	主要经营地/ 注册地	业务 性质	注册资本 美元千元	持股比例（%）		表决权 比例（%）	备注
				直接	间接		
宁波亚洲浆纸业有限公司	宁波	制造业	1,192,207.50	35.06	-	50.00	注

注：上述子公司于2008年6月通过同一控制下企业合并取得。



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

五、 合并财务报表的合并范围（续）

2. 重要少数股东的权益

重要少数股东权益如下：

	少数股东持股比例	归属于少数股东的损益	归属于少数股东的其他综合收益税后净额	年末累计少数股东权益
宁波亚浆	50.00%	426,171,869.65	1,532,852.25	7,571,933,047.79

下表列示了上述子公司主要财务信息。这些信息为本集团内各企业之间相互抵销前的金额：

2024 年

宁波亚浆

流动资产	17,055,496,687.69
非流动资产	11,884,666,242.63
资产合计	<u>28,940,162,930.32</u>
流动负债	12,541,131,349.29
非流动负债	2,507,721,719.25
负债合计	<u>15,048,853,068.54</u>
营业收入	10,265,082,415.99
净利润	847,123,167.58
综合收益总额	850,188,872.08
经营活动使用的现金流量净额	(775,129,678.34)

六、 合并财务报表主要项目注释

1. 货币资金

	2024年	2023年
现金	-	1,345.71
银行存款	1,115,425,374.23	1,599,446,655.27
其他货币资金	<u>1,748,725,674.06</u>	<u>1,394,737,026.05</u>
合计	<u>2,864,151,048.29</u>	<u>2,994,185,027.03</u>

于2024年12月31日，本集团所有权受到限制的货币资金为人民币1,748,725,674.06元，参见附注六、18。



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

六、 合并财务报表主要项目注释（续）

2. 应收票据

	2024年	2023年
商业承兑汇票	528,000,000.00	160,000,000.00

于2024年12月31日，本集团所有权受到限制的应收票据为人民币29,516,682.68元，参见附注六、18。

3. 应收账款

应收账款账龄分析如下：

	2024年	2023年
1年以内	1,268,897,127.81	4,166,711,597.42
1年至2年	3,707,100,023.67	1,484,552,319.00
2年至3年	1,474,561,257.48	1,578,969.19
3年以上	2,204,048.82	625,079.63
	6,452,762,457.78	5,653,467,965.24
减：应收账款坏账准备	27,505,369.75	8,406,447.37
合计	6,425,257,088.03	5,645,061,517.87

应收账款坏账准备的变动如下：

	年初余额	本年计提	本年转回	本年核销	年末余额
2024年	8,406,447.37	19,098,922.38	-	-	27,505,369.75

本集团应收账款分账龄的预期信用损失情况如下：

	2024年			2023年		
	估计发生违约的 账面余额	预期信用 损失率 (%)	整个存续期预期 信用损失	估计发生违约的 账面余额	预期信用 损失率 (%)	整个存续期预期 信用损失
1年以内	1,268,897,127.81	0.67	8,538,667.53	4,166,711,597.42	0.10	4,345,505.68
1年至2年	3,707,100,023.67	0.30	11,203,474.67	1,484,552,319.00	0.27	4,049,748.22
2年至3年	1,474,561,257.48	0.53	7,759,814.65	1,578,969.19	0.46	7,202.73
3年以上	2,204,048.82	0.15	3,412.90	625,079.63	0.64	3,990.74
合计	6,452,762,457.78		27,505,369.75	5,653,467,965.24		8,406,447.37

于2024年12月31日，本集团所有权受到限制的应收账款为人民币3,064,878,430.05元，参见附注六、18。



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

六、 合并财务报表主要项目注释（续）

4. 应收款项融资

	2024年	2023年
银行承兑汇票	274,154,456.70	323,491,631.45
国内远期信用证	-	197,591,244.44
合计	274,154,456.70	521,082,875.89

5. 预付款项

预付款项的账龄分析如下：

	2024年	2023年
1年以内	952,300,122.13	332,793,973.47
1年至2年	1,904,171.20	6,299.92
2年至3年	6,299.92	-
3年以上	4,095.49	4,095.49
合计	954,214,688.74	332,804,368.88

6. 其他应收款

其他应收款的账龄分析如下：

	2024年	2023年
1年以内	1,441,372,338.44	5,332,920,465.54
1年至2年	3,059,672,777.55	3,553,686,339.97
2年至3年	3,314,797,796.94	198,215,806.63
3年以上	30,233,335.27	13,253,017.82
	7,846,076,248.20	9,098,075,629.96
减：其他应收款坏账准备	1,169,735.44	6,955,572.14
合计	7,844,906,512.76	9,091,120,057.82



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

六、 合并财务报表主要项目注释（续）

6. 其他应收款（续）

其他应收款按照12个月预期信用损失及整个存续期预期信用损失分别计提的坏账准备的变动如下：

	第一阶段 未来12个月预期信用损失	第二阶段 整个存续期预期信用损失	第三阶段 已发生信用减值金融资产 (整个存续期预期信用损失)	合计
年初余额	6,955,572.14	-	-	6,955,572.14
本年转回	(5,785,836.70)	-	-	(5,785,836.70)
年末余额	1,169,735.44	-	-	1,169,735.44

7. 存货

	2024年	2023年
原材料	508,903,388.81	645,679,560.10
在产品	87,511,910.32	55,985,043.94
产成品	206,116,987.35	240,393,501.86
在途物资	8,592,950.93	75,699,033.26
备品备件	81,881,357.89	76,014,055.29
低值易耗品	-	10,885.00
包装物	5,697,388.87	9,876,429.34
	898,703,984.17	1,103,658,508.79
减：存货跌价准备	7,747,214.51	9,879,428.08
合计	890,956,769.66	1,093,779,080.71

存货跌价准备变动如下：

	年初余额	本年计提	本年转销	年末余额
原材料	9,879,428.08	3,523,351.32	(5,655,564.89)	7,747,214.51

于2024年，本集团因领用并销售原材料而转销存货跌价准备人民币5,655,564.89元。



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

六、 合并财务报表主要项目注释（续）

8. 其他流动资产

	2024年	2023年
关联方往来	2,200,000,000.00	1,100,000,000.00
增值税待认证税额	11,157,308.14	15,669,464.76
待摊费用	4,453,719.71	4,272,790.27
关税保证金	-	3,053,931.45
合计	<u>2,215,611,027.85</u>	<u>1,122,996,186.48</u>

9. 长期应收款

	2024年	2023年
融资租赁保证金	<u>139,000,000.00</u>	<u>130,600,000.00</u>
减：一年内到期的长期应收款	<u>65,000,000.00</u>	<u>-</u>
合计	<u>74,000,000.00</u>	<u>130,600,000.00</u>

10. 长期股权投资

	2024年	2023年
权益法：		
联营企业		
宁波金翔纸业有限公司	9,933,300.32	9,933,300.32
宁波冠保码头有限公司	<u>124,096,353.96</u>	<u>101,456,688.38</u>
	134,029,654.28	111,389,988.70
减：长期股权投资减值准备	<u>9,933,300.32</u>	<u>9,933,300.32</u>
合计	<u>124,096,353.96</u>	<u>101,456,688.38</u>



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

六、 合并财务报表主要项目注释（续）

10. 长期股权投资（续）

长期股权投资减值准备的情况：

	年初余额	本年计提	年末余额
宁波金翔纸业有限公司	9,933,300.32	-	9,933,300.32

联营企业的主要信息：

	主要经营地/ 注册地	业务性质	注册资本	本集团持股 比例（%）	本集团表决权 比例（%）
宁波金翔纸业有限公司	宁波	造纸业	2400万美元	20%	20%
宁波冠保码头有限公司	宁波	码头建设	2亿人民币	33%	33%

本集团的重要联营企业宁波金翔纸业有限公司长期亏损，于 2018 年，集团对相关的长期股权投资全额计提了减值准备。下表列示了宁波金翔纸业有限公司的财务信息，这些财务信息调整了所有会计政策差异：

	2024年	2023年
流动资产	242,167,672.66	184,392,562.21
其中：现金和现金等价物	31,050,497.57	9,184,945.66
非流动资产	144,571,000.37	103,331,764.30
资产合计	386,738,673.03	287,724,326.51
流动负债	190,511,730.31	165,994,376.74
非流动负债	68,422,246.23	-
负债合计	258,933,976.54	165,994,376.74
净资产	127,804,696.49	121,729,949.77
按持股比例享有的净资产份额	25,560,939.30	24,345,989.95
综合收益总额	6,074,746.72	1,636,497.61



人民币元

10. 长期股权投资 (续)

	2024年	2023年
流动资产	1,166,889,303.65	1,273,831,096.51
其中：现金和现金等价物	50,323,230.66	92,241,875.80
非流动资产	242,620,207.21	249,074,455.00
资产合计	1,409,509,510.86	1,522,905,551.51
流动负债	946,124,073.49	1,113,866,062.65
非流动负债	92,060,000.00	102,060,000.00
负债合计	1,038,184,073.49	1,215,926,062.65
净资产	371,325,437.37	306,979,488.86
按持股比例享有的净资产份额	122,537,394.33	101,303,231.32
净利润及综合收益总额	68,605,047.21	53,607,132.88

			2024年	2023年	
宁波亚洲浆贸易香港有限公司			20,047,230.00	20,047,230.00	
	股利收入	累计计入其他综合收益的利得	累计计入其他综合收益的损失	其他综合收益转入留存收益的金额	指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的原因
宁波亚洲浆贸易香港有限公司	-	20,047,230.00	-	-	不以交易为目的

宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

六、 合并财务报表主要项目注释（续）

12. 固定资产

	房屋及建筑物	机器设备	运输工具	办公及其他设备	合计
原价					
年初余额	2,380,988,504.62	8,620,167,196.74	55,567,289.11	332,914,633.42	11,389,637,623.89
购置	90,017.54	-	725,326.55	2,997,424.92	3,812,769.01
在建工程转入	1,518,060.83	24,303,489.08	-	3,338,420.44	29,159,970.35
融资租赁售后回租合同到期转回	-	338,743,616.54	-	-	338,743,616.54
内部重分类	-	4,650,000.00	-	(4,650,000.00)	-
处置或报废	(48,722,702.26)	(2,553,088.55)	(1,102,636.03)	(7,352,610.27)	(59,731,037.11)
年末余额	2,333,873,880.73	8,985,311,213.81	55,189,979.63	327,247,868.51	11,701,622,942.68
累计折旧					
年初余额	1,265,893,600.36	2,747,738,011.97	49,239,288.77	245,480,775.37	4,308,351,676.47
计提	105,381,777.72	387,459,021.01	286,546.16	20,358,063.54	513,485,408.43
融资租赁售后回租合同到期转回	-	61,940,794.82	-	-	61,940,794.82
内部重分类	-	3,382,875.00	-	(3,382,875.00)	-
转销	(17,418,078.93)	(1,197,015.54)	(1,035,103.56)	(6,183,031.04)	(25,833,229.07)
年末余额	1,353,857,299.15	3,199,323,687.26	48,490,731.37	256,272,932.87	4,857,944,650.65
账面价值					
年末	980,016,581.58	5,785,987,526.55	6,699,248.26	70,974,935.64	6,843,678,292.03
年初	1,115,094,904.26	5,872,429,184.77	6,328,000.34	87,433,858.05	7,081,285,947.42

于2024年12月31日，账面价值为人民币954,227,092.21元的固定资产的所有权受到限制以用于公司借款的抵押担保；账面价值为人民币4,538,623,549.46元的固定资产的所有权受到限制以用于融资租赁，参见附注六、18。

13. 在建工程

	机器设备
2024年1月1日	138,108,390.10
本年增加	59,408,455.52
本年转入固定资产	(29,159,970.35)
2024年12月31日	168,356,875.27



六、 合并财务报表主要项目注释（续）

14. 使用权资产

	机器设备
成本	
年初余额	303,973,881.28
增加	-
融资租赁售后回租合同到期转出	(300,000,000.00)
年末余额	3,973,881.28
累计折旧	
年初余额	53,955,814.37
计提	2,545,760.58
融资租赁售后回租合同到期转出	(53,852,320.77)
年末余额	2,649,254.18
账面价值	
年末	1,324,627.10
年初	250,018,066.91



六、 合并财务报表主要项目注释（续）

15. 无形资产

	软件	土地使用权	合计
成本			
年初余额	-	290,779,688.30	290,779,688.30
增加	300,000.00	-	300,000.00
处置	-	(1,364,201.40)	(1,364,201.40)
年末余额	300,000.00	289,415,486.90	289,715,486.90
累计摊销			
年初余额	-	150,426,163.40	150,426,163.40
计提	60,000.00	6,981,715.17	7,041,715.17
处置	-	(874,908.26)	(874,908.26)
年末余额	60,000.00	156,532,970.31	156,592,970.31
账面价值			
年末	240,000.00	132,882,516.59	133,122,516.59
年初	-	140,353,524.90	140,353,524.90

于2024年12月31日，账面价值为人民币118,618,970.92的无形资产所有权受到限制，参见附注六、18。

16. 递延所得税资产及负债

已确认递延所得税资产：

	2024年	2023年
未实现内部利润	34,001,848.83	35,607,050.81
资产减值准备	5,520,478.76	3,872,296.82
未支付的费用	130,658.50	116,608.88
票据公允价值变动	264,694.71	805,701.38
合计	39,917,680.80	40,401,657.89

本集团认为未来很可能产生用于抵扣上述可抵扣暂时性差异的应纳税所得额，因此确认以上项目的递延所得税资产。



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

六、 合并财务报表主要项目注释（续）

16. 递延所得税资产及负债（续）

已确认递延所得税负债：

	2024年	2023年
搬迁收入缓缴所得税	817,579,496.62	818,643,551.14
固定资产折旧（注）	<u>167,468,904.51</u>	<u>175,056,834.76</u>
合计	<u>985,048,401.13</u>	<u>993,700,385.90</u>

注：于2024年12月31日，本集团4号纸机的累计试生产亏损共计667,737,861.02元（2023年12月31日：698,089,582.02元），该试生产亏损引起的以后年度固定资产折旧的暂时性差异而于2024年12月31日确认的递延所得税负债为167,468,904.51元（2023年12月31日：175,056,834.76元）。

递延所得税资产和递延所得税负债以抵销后的净额列示：

	2024年		2023年	
	抵销金额	抵销后余额	抵销金额	抵销后余额
递延所得税资产	<u>5,915,831.97</u>	<u>34,001,848.83</u>	<u>4,794,607.08</u>	<u>35,607,050.81</u>
递延所得税负债	<u>5,915,831.97</u>	<u>979,132,569.16</u>	<u>4,794,607.08</u>	<u>988,905,778.82</u>

17. 其他非流动资产

		2024年	2023年
一年以上的长期保证金	注	4,296,922,976.40	4,812,529,171.54
预付设备款		110,622,543.38	105,084,430.23
融资租赁售后回租-递延损失		-	30,915,434.72
拆迁款进项税转出		<u>-</u>	<u>6,831,229.19</u>
合计		<u>4,407,545,519.78</u>	<u>4,955,360,265.68</u>

注：于2024年12月31日，账面价值为4,296,922,976.40元的定期存单作为质押，为金东贸易（香港）有限公司和海南金海贸易（香港）有限公司的借款提供担保。参见附注六、18。



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

六、 合并财务报表主要项目注释（续）

18. 所有权或使用权受到限制的资产

		2024年
货币资金	注1	1,748,725,674.06
应收票据	注2	29,516,682.68
应收账款	注3	3,064,878,430.05
固定资产	注4	5,492,850,641.67
无形资产	注5	118,618,970.92
其他非流动资产	注6	4,296,922,976.40
合计		14,751,513,375.78

注1： 受限的货币资金明细如下：

	2024年
银行承兑汇票担保	377,055,388.33
短期借款保证金	-
关联方担保	1,205,887,987.50
信用证的担保	165,729,566.40
证券账户可用资金	52,731.83
合计	1,748,725,674.06

注2： 受限的应收票据明细如下：

	2024年
拥有追索权的贴现票据	29,516,682.68

注3： 受限的应收账款明细如下：

	2024年
短期借款担保	3,064,878,430.05



六、 合并财务报表主要项目注释（续）

18. 所有权或使用权受到限制的资产（续）

注4： 受限的固定资产明细如下：

2024年

公司借款	954,227,092.21
融资租赁	<u>4,538,623,549.46</u>
合计	<u>5,492,850,641.67</u>

注5： 受限的无形资产明细如下：

2024年

公司借款	<u>118,618,970.92</u>
------	-----------------------

注6： 受限的其他非流动资产明细如下：

2024年

关联方担保	<u>4,296,922,976.40</u>
-------	-------------------------

19. 短期借款

	2024年	2023年
保证借款（注1）	2,495,256,095.84	2,318,168,401.72
质押借款（注2）	<u>2,881,403,862.04</u>	<u>3,038,500,000.00</u>
合计	<u>5,376,659,957.88</u>	<u>5,356,668,401.72</u>

注1： 该等借款系由金光纸业（中国）投资有限公司、金东纸业（江苏）股份有限公司和宁波金嘉源纸业有限公司提供连带责任担保。

注2： 于2024年12月31日，账面价值为人民币29,516,682.68元的银行承兑汇票已被质押作为取得短期借款的担保；账面价值为人民币3,064,878,430.05元的应收账款已被质押，作为取得短期借款的担保。

于2024年12月31日，上述借款的年利率为2.10-3.90%（2023年12月31日：2.55-4.25%）。



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

六、 合并财务报表主要项目注释（续）

20. 合同负债

	2024年	2023年
预收货款	1,327,729,314.34	1,655,017,781.99

本公司在销售商品和提供服务前已收或应收的款项形成合同负债，该项合同负债在履行履约义务时转入营业收入。

21. 应付职工薪酬

	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
工资、奖金、津贴和补贴	14,284,948.14	246,493,616.77	246,234,184.98	14,544,379.93
职工福利费	-	12,814,113.86	12,814,113.86	-
社会保险费	-	20,318,082.64	20,318,082.64	-
其中：医疗保险费	-	18,418,546.28	18,418,546.28	-
工伤保险费	-	1,890,288.00	1,890,288.00	-
生育保险费	-	9,248.36	9,248.36	-
住房公积金	-	22,384,318.00	22,384,318.00	-
工会经费和职工教育经费	-	4,263,542.77	4,263,542.77	-
	14,284,948.14	306,273,674.04	306,014,242.25	14,544,379.93
设定提存计划	-	34,908,736.73	34,908,736.73	-
其中：基本养老保险费	-	33,752,915.89	33,752,915.89	-
失业保险费	-	1,155,820.84	1,155,820.84	-
合计	14,284,948.14	341,182,410.77	340,922,978.98	14,544,379.93

本集团按规定参加由政府机构设立的养老保险和失业保险计划，根据该等计划，本集团按照规定的标准每月向该等计划缴存费用。除上述每月缴存费用外，本集团不再承担进一步支付义务。相应的支出于发生时计入当期损益或相关资产的成本。

22. 应交税费

	2024年	2023年
企业所得税	109,869,707.00	117,027,794.78
房产税	16,534,972.04	16,405,230.60
土地使用税	15,950,758.49	16,002,397.64
其他	1,664,635.04	1,927,311.93
个人所得税	590,032.02	654,542.23
环保税	385,210.86	352,783.78
合计	144,995,315.45	152,370,060.96



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

六、 合并财务报表主要项目注释（续）

23. 一年内到期的非流动负债

	2024年	2023年
一年内到期的长期借款（附注六、25）	576,000,000.00	965,500,000.00
一年内到期的长期应付款（附注六、27）	1,153,130,862.43	864,424,258.35
一年内到期的租赁负债（附注六、26）	935,309.13	29,489,803.18
合计	<u>1,730,066,171.56</u>	<u>1,859,414,061.53</u>

24. 其他流动负债

	2024年	2023年
预提费用	206,276,206.67	37,107,832.52
财务担保合同的公允价值（注）	4,941,146.70	9,569,896.18
待转销项税	<u>173,639,085.00</u>	<u>215,068,621.41</u>
合计	<u>384,856,438.37</u>	<u>261,746,350.11</u>

注： 于2024年12月31日，本公司以账面价值为人民币5,502,003,776.40元的定期存单为关联方金东贸易（香港）有限公司共计人民币4,845,540,000.00元以及海南金海贸易(香港)有限公司共计人民币977,957,867.10元的借款提供担保（2023年12月31日：本公司以账面价值为人民币5,214,023,643.77元的定期存单为关联方金东贸易（香港）有限公司共计人民币4,306,670,000.00元以及海南金海贸易(香港)有限公司共计人民币977,957,867.10元的借款提供担保），该等财务担保合同在初始确认为负债时按照公允价值计量，由于该等财务担保属于权益性交易，应计入资本公积核算，资本公积不够冲抵时应冲抵盈余公积，盈余公积不够冲抵时应冲抵未分配利润，本年由于资本公积和盈余公积不足冲抵而冲抵未分配利润人民币4,941,146.70元。于2024年12月31日，该等财务担保合同按照初始确认金额扣除按照收入原则确定的累计摊销额后的余额为人民币4,941,146.70元（2023年12月31日：人民币9,569,896.18元），确认为其他流动负债，本年摊销额人民币9,569,896.18元（2023年12月31日：人民币29,883,320.38元）。有关关联公司担保详情，参见附注十、关联方关系及其交易。



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

六、 合并财务报表主要项目注释（续）

25. 长期借款

	2024年	2023年
抵押借款（注1）	310,740,000.00	392,250,000.00
保证借款（注2）	<u>1,654,576,798.01</u>	<u>1,568,999,228.96</u>
	<u>1,965,316,798.01</u>	<u>1,961,249,228.96</u>
减：一年内到期的长期借款（附注六、23）	<u>576,000,000.00</u>	<u>965,500,000.00</u>
合计	<u>1,389,316,798.01</u>	<u>995,749,228.96</u>

注1：于2024年12月31日，账面价值为人民币118,618,970.92元的土地使用权，账面价值为人民币548,167,979.03元的房屋及建筑物已被抵押和账面价值为人民币406,059,113.18元的机器设备已被抵押，作为取得长期借款的担保。

注2：该等借款系由金光纸业（中国）投资有限公司和宁波金嘉源纸业有限公司提供连带责任担保。

于2024年12月31日，上述借款的年利率为2.90%-4.85%（2023年12月31日：2.90%-4.90%）。

26. 租赁负债

	2024年	2023年
租赁负债	<u>1,419,856.11</u>	<u>30,909,659.30</u>
减：一年内到期的租赁负债（附注六、23）	<u>935,309.13</u>	<u>29,489,803.18</u>
合计	<u>484,546.98</u>	<u>1,419,856.12</u>

27. 长期应付款

	2024年	2023年
融资租赁	<u>2,155,351,270.32</u>	<u>2,463,580,751.11</u>
减：一年内到期的长期应付款（附注六、23）	<u>1,153,130,862.43</u>	<u>864,424,258.35</u>
合计	<u>1,002,220,407.89</u>	<u>1,599,156,492.76</u>



六、 合并财务报表主要项目注释（续）

28. 实收资本

本公司注册及实收资本计1,848,813,400.00元，其明细如下：

	2024年		2023年	
	人民币	比例%	人民币	比例%
金光中国	1,257,193,200.00	68.00	1,257,193,200.00	68.00
中策造纸	392,688,000.00	21.24	392,688,000.00	21.24
富邦精业	46,220,300.00	2.50	46,220,300.00	2.50
广西金桂浆	152,711,900.00	8.26	152,711,900.00	8.26
合计	1,848,813,400.00	100.00	1,848,813,400.00	100.00

上述实收资本已由中国注册会计师验证，并出具了验资报告。

29. 资本公积

	资本溢价	其他	合计
年初及年末余额	98,888,856.67	(65,070,040.33)	33,818,816.34

30. 其他综合收益

合并资产负债表中归属于母公司所有者的其他综合收益累积余额：

2024年

	2024年1月1日	增减变动	2024年12月31日
其他权益工具投资公允价值变动	(2,282,820.58)	1,532,852.25	(749,968.33)

2023 年

	2023年1月1日	增减变动	2023年12月31日
其他权益工具投资公允价值变动	(1,829,950.60)	(452,869.98)	(2,282,820.58)



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

六、 合并财务报表主要项目注释（续）

30. 其他综合收益（续）

其他综合收益发生额：

2024年

	税前发生额	减：前期计入其他 综合收益当期转入 损益	减：所得税	税后净额
其他权益工具投资公允价值 变动	1,803,355.59	-	270,503.34	1,532,852.25

2023年

	税前发生额	减：前期计入其他 综合收益当期转入 损益	减：所得税	税后净额
其他权益工具投资公允价值 变动	(516,562.95)	-	(63,692.97)	(452,869.98)

31. 盈余公积

	2024年	2023年
储备基金	414,882,113.87	412,502,743.72
企业发展基金	182,089,416.22	182,089,416.22
合计	596,971,530.09	594,592,159.94

注：根据公司法、本公司章程的规定，本公司按净利润的10%提取法定盈余公积金。法定盈余公积累计额为本公司注册资本50%以上的，可不再提取。本公司在提取法定盈余公积金后，可提取任意盈余公积金。经批准，任意盈余公积金可用于弥补以前年度亏损或增加实收资本。



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

六、 合并财务报表主要项目注释（续）

32. 未分配利润

	2024年	2023年
上年年末未分配利润	6,229,252,223.11	5,707,344,257.83
归属母公司股东的净利润	449,965,571.13	533,720,110.86
减：财务担保合同公允价值调整	4,941,146.70	9,569,896.18
提取盈余公积	2,379,370.15	342,249.40
利润分配	-	-
其他	-	1,900,000.00
年末未分配利润	<u>6,671,897,277.39</u>	<u>6,229,252,223.11</u>

33. 营业收入

	2024年	2023年
主营业务收入	10,481,797,990.91	10,375,566,568.94
其他业务收入	<u>1,126,161,887.77</u>	<u>831,266,517.21</u>
合计	<u>11,607,959,878.68</u>	<u>11,206,833,086.15</u>

营业收入列示如下：

	2024年	2023年
销售商品收入	10,481,797,990.91	10,375,566,568.94
销售材料收入	1,060,037,362.20	747,925,448.75
销售废料收入	12,612,890.04	8,949,890.08
销售水电收入	15,990,605.64	15,012,734.27
财务担保（注）	9,569,896.18	29,883,319.95
其他收入	<u>27,951,133.71</u>	<u>29,495,124.16</u>
合计	<u>11,607,959,878.68</u>	<u>11,206,833,086.15</u>

注：本集团为关联公司提供财务担保，财务担保合同在初始确认为负债时按照公允价值计量，由于该财务担保属于权益性交易，公允价值与账面价值之间的差异计入权益，后续计量按收入原则摊销，本年摊销额为 9,569,896.18 元（2023 年：29,883,319.95 元）。



六、 合并财务报表主要项目注释（续）

33. 营业收入（续）

与客户之间合同产生的营业收入分解情况如下：

	2024年
收入确认时间	
在某一时点确认收入	11,598,389,982.50
在某一时段确认收入	<u>9,569,896.18</u>
合计	<u>11,607,959,878.68</u>

本年确认的包括在合同负债年初账面价值中的收入如下：

	2024年
销售商品	<u>1,655,017,781.99</u>

本集团与履约义务相关的信息如下：

商品销售收入

本集团与客户之间销售商品的合同包含一项履约义务，该履约义务在控制权发生转移时完成。

34. 财务费用

	2024年	2023年
利息支出	350,743,727.19	377,779,290.56
票据贴现息	38,911,689.39	60,559,910.47
减：利息收入	167,263,118.13	182,023,185.35
汇兑损益	(113,748,692.84)	(151,895,538.10)
其他	<u>43,261,726.87</u>	<u>80,923,975.10</u>
合计	<u>151,905,332.48</u>	<u>185,344,452.68</u>

本年无通过资本化计入在建工程部分的利息（2023年：无）。



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

六、 合并财务报表主要项目注释（续）

35. 其他收益

	2024年	2023年
与日常活动相关的政府补助	<u>49,443,117.94</u>	<u>46,518,823.41</u>

36. 投资收益

	2024年	2023年
按权益法核算的长期股权投资收益	22,639,665.58	17,690,353.85
其他权益工具投资的分红收入	-	45,562,811.58
期货交易收益	<u>-</u>	<u>2,214,223.82</u>
合计	<u>22,639,665.58</u>	<u>65,467,389.25</u>

37. 信用减值损失

	2024年	2023年
应收账款坏账损失	(19,098,922.38)	(186,740.66)
其他应收款坏账转回	<u>5,785,836.70</u>	<u>4,031,051.78</u>
合计	<u>(13,313,085.68)</u>	<u>3,844,311.12</u>

38. 资产减值损失

	2024年	2023年
存货跌价准备	<u>(3,523,351.32)</u>	<u>(3,282,876.33)</u>

39. 资产处置收益

	2024年	2023年
非流动资产处置收益/(损失)	<u>165,513,612.81</u>	<u>(632,573.80)</u>



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

六、 合并财务报表主要项目注释（续）

40. 营业外收入

	2024年	2023年
碳排放交易权收益	839,393.50	16,355,045.21
罚款收入	306,236.26	-
其他	336,086.28	8,694,904.59
保险赔偿收入	-	1,637,567.94
合计	<u>1,481,716.04</u>	<u>26,687,517.74</u>

41. 营业外支出

	2024年	2023年
公益性捐赠支出	6,643,837.11	510,000.00
赔偿及滞纳金支出	2,720.48	137,724.31
其他	<u>985,127.40</u>	<u>1,778,473.59</u>
合计	<u>7,631,684.99</u>	<u>2,426,197.90</u>

42. 政府补助

计入当期损益的政府补助如下：

	2024年	2023年
与资产相关的政府补助		
计入其他收益	<u>49,443,117.94</u>	<u>46,518,823.41</u>



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

六、 合并财务报表主要项目注释（续）

43. 费用按性质分类

	2024年	2023年
耗用的原材料	9,334,075,582.14	8,943,775,145.68
职工薪酬	341,182,410.77	335,919,639.75
折旧和摊销	523,072,884.18	513,898,742.76
产成品的增加	(34,276,514.51)	(269,943,520.18)
维修保养费	163,281,874.50	132,142,337.34
服务费	106,128,111.28	96,436,320.67
仓储运输	51,394,593.62	51,114,457.20
修理费	45,187,130.77	31,932,009.37
其他	70,645,417.79	47,978,489.74
合计	<u>10,600,691,490.54</u>	<u>9,883,253,622.33</u>

44. 所得税费用

	2024年	2023年
当期所得税费用	160,300,781.65	132,518,558.38
递延所得税费用	<u>(8,709,014.34)</u>	<u>35,236,560.23</u>
合计	<u>151,591,767.31</u>	<u>167,755,118.61</u>

所得税费用与利润总额的关系列示如下：

	2024年	2023年
利润总额	1,027,729,208.09	1,231,772,846.32
按法定税率计算的所得税费用	256,932,302.02	307,943,211.58
子公司适用不同税率的影响	(98,966,827.97)	(122,018,549.64)
对以前期间当期所得税的调整	4,287,605.34	10,702,144.84
归属于联营企业的收益	(3,395,949.84)	(2,653,553.08)
不可抵扣的费用	147,455.00	116,453.37
研发加计扣除费用	(4,377,645.14)	(4,324,306.24)
固定资产加计扣除	-	(6,834,421.74)
税率变动对递延所得税的调整	<u>(3,035,172.10)</u>	<u>(15,175,860.48)</u>
所得税费用	<u>151,591,767.31</u>	<u>167,755,118.61</u>



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

六、 合并财务报表主要项目注释（续）

45. 经营活动现金流量

将净利润调节为经营活动现金流量：

	2024年	2023年
净利润	876,137,440.78	1,064,017,727.71
加：固定资产折旧	513,485,408.43	446,238,388.13
无形资产摊销	7,041,715.17	7,047,430.86
使用权资产折旧	2,545,760.58	60,612,923.77
处置固定资产、无形资产和其他长 期资产的损失	(165,513,612.81)	632,573.80
财务担保	(9,569,896.18)	(29,883,319.95)
财务费用	377,906,377.00	402,778,549.51
资产减值准备	3,523,351.32	3,282,876.33
信用减值准备	13,313,085.68	(3,844,311.12)
投资收益	(22,639,665.58)	(65,467,389.25)
递延损益的摊销	260,292.22	11,060,094.86
递延所得税的(减少)/增加	(8,709,014.34)	35,236,560.23
存货的减少	199,298,959.73	621,930,022.44
经营性应收项目的减少	(2,105,209,167.52)	(1,350,301,715.85)
经营性应付项目的增加	(516,222,293.73)	(528,977,159.16)
经营活动产生的现金流量净额	(834,351,259.25)	674,363,252.31

46. 现金和现金等价物净变动

	2024年	2023年
现金的年末余额	1,115,425,374.23	1,599,448,000.98
减：现金的年初余额	1,599,448,000.98	505,750,063.15
现金及现金等价物净增加额	(484,022,626.75)	1,093,697,937.83

47. 现金和现金等价物

	2024年	2023年
现金	1,115,425,374.23	1,599,448,000.98
其中：库存现金	-	1,345.71
可随时用于支付的银行存款	1,115,425,374.23	1,599,446,655.27
年末现金及现金等价物余额	1,115,425,374.23	1,599,448,000.98



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

六、 合并财务报表主要项目注释（续）

48. 租赁

作为承租人

融资租入固定资产，参见附注六、12 固定资产。

	2024年	2023年
租赁负债利息费用	249,792.35	10,039,569.01
计入当期损益的采用简化处理的短期租赁费用	98,443.76	943,132.99
与租赁相关的总现金流出	1,775,747,650.46	1,017,402,305.08
售后租回交易产生的相关损益	165,606,482.22	94,223,104.35
售后租回交易现金流入	1,100,000,000.00	1,396,000,000.00
售后租回交易现金流出	<u>1,775,649,206.70</u>	<u>1,016,459,172.09</u>

其他租赁信息

使用权资产，参见附注六、14。

七、 分部报告

由于本集团逾99%的收入和资产与纸制品的生产与销售有关，所以无需列报更详细的业务分部信息。

确定本集团的地区分部时，收入归属于客户所处区域的分部，资产归属于资产所处区域的分部。本集团全部资产均位于中国境内。

集团的主要市场分别为中国大陆以及中国香港，以下以地区分布的收益分析。

2024年

	中国大陆	中国香港及海外	合计
对外交易收入	<u>8,163,125,688.40</u>	<u>3,444,834,190.28</u>	<u>11,607,959,878.68</u>

2023年

	中国大陆	中国香港及海外	合计
对外交易收入	<u>8,063,404,224.00</u>	<u>3,143,428,862.15</u>	<u>11,206,833,086.15</u>



八、 金融工具及其风险

1. 金融工具风险

本集团的金融工具导致的主要风险是信用风险、流动性风险及市场风险。本集团对此的风险管理政策概述如下。

信用风险

按照本集团的政策，需在接受新客户时评价信用风险，并对单个客户信用风险敞口设定限额。于2024年12月31日，本集团具有特定信用风险集中，本集团应收账款的97.10%（2023年12月31日：95.30%）源于应收账款余额的前五大客户。

本集团各项金融资产的最大信用风险敞口等于其账面金额。本集团还因提供财务担保而面临信用风险，详见附注十一、或有事项中披露。

流动性风险

本集团的目标是保持充足的资金和信用额度以满足流动性要求。本集团通过经营和借款等产生的资金为经营融资。

下表概括了金融负债按未折现的合同现金流量所作的到期期限分析：

2024年

	1年以内	1年至2年	2年至5年	合计
短期借款	5,436,138,064.89	-	-	5,436,138,064.89
应付票据	2,162,545,938.30	-	-	2,162,545,938.30
应付账款	1,889,832,142.83	-	-	1,889,832,142.83
其他应付款	544,046,174.60	-	-	544,046,174.60
一年内到期的非流动负债	1,809,705,233.23	-	-	1,809,705,233.23
其他流动负债	48,211,097.67	-	-	48,211,097.67
长期借款	-	1,510,931,748.39	-	1,510,931,748.39
长期应付款	-	1,037,546,109.35	-	1,037,546,109.35
租赁负债	-	491,282.06	-	491,282.06
财务担保合同	5,225,420,000.00	-	-	5,225,420,000.00
合计	17,115,898,651.52	2,548,969,139.80	-	19,664,867,791.32

2023年

	1年以内	1年至2年	2年至5年	合计
短期借款	5,154,930,186.85	-	-	5,154,930,186.85
应付票据	2,483,003,627.26	-	-	2,483,003,627.26
应付账款	1,842,655,257.13	-	-	1,842,655,257.13
其他应付款	555,424,900.00	-	-	555,424,900.00
一年内到期的非流动负债	2,349,881,094.69	-	-	2,349,881,094.69
其他流动负债	37,107,832.52	-	-	37,107,832.52
长期借款	-	898,534,890.69	89,949,410.07	988,484,300.76
长期应付款	-	1,701,341,240.86	-	1,701,341,240.86
财务担保合同	5,127,500,000.00	1,473,846.19	-	5,128,973,846.19
合计	17,550,502,898.45	2,601,349,977.74	89,949,410.07	20,241,802,286.26



八、 金融工具及其风险（续）

1. 金融工具风险（续）

市场风险

利率风险

本集团面临的利率变动的风险主要与本集团以浮动利率计算的长期负债有关。本集团通过密切监控利率变化以及定期审阅借款来管理利率风险。

于2024年12月31日，因本年无浮动利率本金，无重大利率风险（2023年12月31日：无）。

汇率风险

本集团面临交易性的汇率风险。此类风险由于经营单位以其记账本位币以外的货币进行的采购或融资所致。

于2024年12月31日，在所有其他变量保持不变的假设下，如果人民币对美元汇率贬值/升值5%，本集团的净损益会由于货币性资产和货币性负债的公允价值变动而增加/减少人民币47,283,110.08元（2023年12月31日：增加/减少人民币119,164,581.22元）。

2. 资本管理

本集团资本管理的主要目标是确保本集团持续经营的能力，为所有者提供回报，并保持最佳资本结构以降低资本成本。

本集团根据经济形势管理资本结构并对其进行调整。为维持或调整资本结构，本集团可以调整对所有者的利润分配、向所有者归还资本、或发行新股或出售资产以减少负债。2024年度和2023年度，资本管理目标、政策或程序未发生变化。

3. 金融资产转移

已整体终止确认但继续涉入的已转移金融资产

于2024年12月31日，本集团尚未到期但已贴现的商业承兑汇票及银行承兑汇票合计为人民币 228,000,000.00 元（2023年12月31日：人民币160,000,000.00元）。本集团认为，本集团保留了其几乎所有的风险和报酬，包括与其相关的违约风险，因此，继续全额确认其及与之相关的应收票据。于2024年12月31日，本集团通过票据贴现获取的银行短期借款为人民币 228,000,000.00元（2023年12月31日：人民币160,000,000.00元）。



八、 金融工具及其风险（续）

3. 金融资产转移（续）

已整体终止确认但继续涉入的已转移金融资产

于 2024 年 12 月 31 日，本公司尚未到期但已背书的银行承兑汇票合计为人民币 1,534,351,366.42 元（2023 年 12 月 31 日：人民币 1,270,194,336.84 元）。于 2024 年 12 月 31 日，其到期日为 1 至 12 个月，根据《票据法》相关规定，若承兑银行拒绝付款的，持票人可以不按照汇票债务人的先后顺序，对包括本集团在内的汇票债务人中的任何一人、数人或者全体行使追索权（“继续涉入”）。本公司认为，本公司已经转移了其几乎所有的风险和报酬，因此，终止确认其及与之相关的已结算应付账款的账面价值。继续涉入及回购的最大损失和未折现现金流量等于其账面价值。本公司认为，继续涉入公允价值并不重大。

2024 年度，本公司于其转移日未确认利得或损失。本公司无因继续涉入已终止确认金融资产当年度和累计确认的收益或费用。背书在本年度大致均衡发生。

于 2024 年 12 月 31 日，本公司尚未到期但已贴现的银行承兑汇票合计为人民币 404,660,243.70 元（2023 年 12 月 31 日：人民币 1,474,991,068.40 元）。于 2024 年 12 月 31 日，其到期日为 1 至 6 个月，根据《票据法》相关规定，若承兑银行拒绝付款的，持票人可以不按照汇票债务人的先后顺序，对包括本公司在内的汇票债务人中的任何一人、数人或者全体行使追索权（“继续涉入”）。本公司认为，本公司已经转移了其几乎所有的风险和报酬，因此，终止确认其及与之相关的已结算应收账款的账面价值。继续涉入及回购的最大损失和未折现现金流量等于其账面价值。本公司认为，继续涉入公允价值并不重大。

2024 年度，本公司于其转移日已确认损失人民币 3,679,525.53 元。本公司无因继续涉入已终止确认金融资产当年度和累计确认的收益或费用。贴现在本年度大致均衡发生。

九、 公允价值

1. 以公允价值计量的资产和负债

2024 年

	公允价值计量使用的输入值			合计
	活跃市场报价 (第一层次)	重要可观察 输入值 (第二层次)	重要不可观察 输入值 (第三层次)	
其他权益工具投资	-	-	20,047,230.00	20,047,230.00
应收款项融资	-	274,154,456.70	-	274,154,456.70
合计	-	274,154,456.70	20,047,230.00	294,201,686.70



九、 公允价值（续）

1. 以公允价值计量的资产和负债（续）

2023年

	公允价值计量使用的输入值			合计
	活跃市场报价 (第一层次)	重要可观察 输入值 (第二层次)	重要不可观察 输入值 (第三层次)	
其他权益工具投资	-	-	20,047,230.00	20,047,230.00
应收款项融资	-	521,082,875.89	-	521,082,875.89
合计	-	521,082,875.89	20,047,230.00	541,130,105.89

2. 公允价值计量的估值技术和输入值

非上市的权益工具投资，根据不可观察的市场价格或利率假设，采用市场法估计公允价值。本集团需要根据行业、规模、杠杆和战略确定可比上市公司，并就确定的每一可比上市公司计算恰当的市场乘数。非上市的权益工具投资，根据不可观察的市场价格或利率假设，采用折现估值模型估计公允价值。本集团需要就预计未来现金流量（包括预计未来股利和处置收入）作出估计。本集团相信，以估值技术估计的公允价值及其变动，是合理的，并且亦是于资产负债表日最合适的价值。对于非上市的权益工具投资的公允价值，本集团估计了采用其他合理、可能的假设作为估值模型输入值的潜在影响。

如下为第三层次公允价值计量的重要不可观察输入值概述：

	年末公允价值	估值技术	不可观察输入值	范围区间（加权平均值）
权益工具投资	2024年	上市公司比较法	流动性折价	2024年：75%
权益工具投资	2023年	上市公司比较法	流动性折价	2023年：75%



十、 关联方关系及其交易

1. 关联方的认定标准

一方控制、共同控制另一方或对另一方施加重大影响，以及两方或两方以上同受一方控制、共同控制或重大影响的，构成关联方。

下列各方构成本公司的关联方：

- (1) 本公司的母公司；
- (2) 本公司的子公司；
- (3) 与本公司受同一母公司控制的其他企业；
- (4) 对本公司实施共同控制的投资方；
- (5) 对本公司施加重大影响的投资方；
- (6) 本公司的合营企业；
- (7) 本公司的联营企业；
- (8) 本公司的主要投资者个人及与其关系密切的家庭成员；
- (9) 本公司的关键管理人员或母公司关键管理人员，以及与其关系密切的家庭成员；
- (10) 本公司的主要投资者个人、关键管理人员或与其关系密切的家庭成员控制、共同控制的其他企业；
- (11) 本公司所属企业公司的其他成员单位（包括母公司和子公司）的合营企业或联营企业；
- (12) 对本公司实施共同控制的企业的合营企业或联营企业；
- (13) 对本公司施加重大影响的企业的合营企业

2. 母公司和子公司

母公司名称	注册地	业务性质	对本公司 持股比例	对本公司表决权比例	注册资本
金光纸业（中国）投资有限公司	中国	制造业	68%	68%	美元478,000万元

本公司之子公司详情列示于附注五、合并财务报表的合并范围。



十、 关联方关系及其交易（续）

3. 其他关联方

关联公司名称	与本公司关系
海南金海浆纸业有限公司	同受母公司控制的企业
金华盛纸业(苏州工业园区)有限公司	同受母公司控制的企业
金东贸易(香港)有限公司	同受最终控股公司控制的企业
金红叶纸业集团有限公司	同受最终控股公司控制的企业
金红叶纸业(南通)有限公司	同受最终控股公司控制的企业
金禹(海南)供应链管理有限公司	同受最终控股公司控制的企业
宁波亚洲纸器纸品有限公司	同受最终控股公司控制的企业
金东纸业(江苏)股份有限公司	同受最终控股公司控制的企业
金翌贸易(上海)有限公司	同受最终控股公司控制的企业
宁波亚洲纸管纸箱有限公司	同受最终控股公司控制的企业
金海纸制品(昆山)有限公司	同受最终控股公司控制的企业
宁波亚洲绿色纸品有限公司	同受最终控股公司控制的企业
宁波纸业发展投资有限公司	同受最终控股公司控制的企业
海南金海贸易(香港)有限公司	同受最终控股公司控制的企业
富龙投资集团有限公司	同受最终控股公司控制的企业
广西金桂浆纸业有限公司	同受最终控股公司控制的企业
宁波金光纸业贸易有限公司	同受最终控股公司控制的企业
金鑫(清远)纸业有限公司	同受最终控股公司控制的企业
江苏博汇纸业有限公司	同受最终控股公司控制的企业
山东天源热电有限公司	同受最终控股公司控制的企业
山东博汇集团有限公司	同受最终控股公司控制的企业
山东博汇纸业股份有限公司	同受最终控股公司控制的企业
金钰(清远)卫生纸有限公司	同受最终控股公司控制的企业
宁波冠保码头有限公司	联营企业
宁波金翔纸业有限公司	联营企业
金顺重机(江苏)有限公司	受公司关键管理人员控制的企业
APP China Trading Limited	受主要投资者家庭成员控制的企业
江苏丰源热电有限公司	同受最终控股公司控制的企业
金光(中国)浆纸技术研发中心有限公司	同受最终控股公司控制的企业
金红叶纸业(湖北)有限公司	同受最终控股公司控制的企业
遂宁金红叶纸业有限公司	同受最终控股公司控制的企业
河源金美科技林业有限公司	同受最终控股公司控制的企业
海南金红叶纸业有限公司	同受最终控股公司控制的企业
金隆浆纸业（江苏）有限公司	同受最终控股公司控制的企业
宁波亚洲浆纸业有限公司	同受最终控股公司控制的企业



十、 关联方关系及其交易（续）

3. 其他关联方（续）

关联公司名称	与本公司关系
惠州南油林业经济发展有限公司	同受最终控股公司控制的企业
江苏海华环保工程有限公司	同受最终控股公司控制的企业
江苏海力化工有限公司	同受最终控股公司控制的企业
江苏海兴化工有限公司	同受最终控股公司控制的企业
金隆浆纸业(江苏)有限公司	同受最终控股公司控制的企业
金伦钙业(镇江)有限公司	同受最终控股公司控制的企业
金瑞龙贸易(香港)有限公司	同受最终控股公司控制的企业
肇庆市嘉耀林业发展有限公司	同受最终控股公司控制的企业
山东海力化工股份有限公司	同受最终控股公司控制的企业
宁波金嘉源纸业有限公司	同受最终控股公司控制的企业
金光纤维（江苏）有限公司	同受最终控股公司控制的企业
上海金光纸业产品服务有限公司	同受最终控股公司控制的企业
金嘉网络科技（广西）有限公司	同受最终控股公司控制的企业
金光林浆纸业贸易(北京)有限公司	同受最终控股公司控制的企业
金光能源（镇江）有限公司	同受最终控股公司控制的企业
金光纸业(中国)投资有限公司	同受最终控股公司控制的企业
金光能源（盐城）有限公司	同受最终控股公司控制的企业
惠州南油林业经济发展有限公司河源分公司	同受最终控股公司控制的企业
阳江金太阳科技林业有限公司	同受最终控股公司控制的企业
金光纸业(中国)投资有限公司	同受最终控股公司控制的企业
金东纸业(江苏)股份有限公司	同受最终控股公司控制的企业
Dragon Paper Trading (L) Bhd	同受最终控股公司控制的企业
九江金太阳科技林业有限公司	同受最终控股公司控制的企业
雷州金太阳科技林业有限公司	同受最终控股公司控制的企业
鑫玖林业（广东）有限公司	同受最终控股公司控制的企业
汶瑞机械(山东)有限公司	同受最终控股公司控制的企业
金清远丰产林(纸材)基地有限公司	同受最终控股公司控制的企业
韶关市金韶关第一丰产林(纸材)基地有限公司	同受最终控股公司控制的企业
金光亚龙纸制品(苏州)有限公司	同受最终控股公司控制的企业
中策造纸工业集团有限公司	同受最终控股公司控制的企业
APP Japan Limited.	受主要投资者家庭成员控制的公司



十、 关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与关联方的主要交易

向关联方销售商品

	2024年	2023年
宁波金光纸业贸易有限公司	5,747,342,902.65	6,342,063,457.06
金东贸易(香港)有限公司	3,335,914,005.08	2,847,579,628.67
宁波冠保码头有限公司	851,743,546.05	400,137,018.86
山东海力化工股份有限公司	117,971,959.00	-
山东天源热电有限公司	108,851,726.60	81,505,541.40
金瑞龙贸易(香港)有限公司	106,027,737.87	35,848,460.31
宁波金翔纸业有限公司	90,318,448.74	22,546,501.08
宁波亚洲绿色纸品有限公司	64,396,426.78	110,709,123.44
金海纸制品(昆山)有限公司	32,981,521.62	45,770,256.50
金禹(海南)供应链管理有限公司	12,183,635.60	134,164,312.38
宁波亚洲纸器纸品有限公司	9,581,900.38	1,967,384.22
宁波金嘉源纸业有限公司	4,823,510.19	-
江苏博汇纸业有限公司	3,255,972.00	52,529,860.37
金东纸业(江苏)股份有限公司	1,690,781.76	-
广西金桂浆纸业有限公司	228,608.85	25,863,915.18
海南金海浆纸业有限公司	44,132.18	4,674,347.17
金光纤维(江苏)有限公司	22,477.88	-
金光(中国)浆纸技术研发中心有限公司	10,796.46	-
汶瑞机械(山东)有限公司	6,725.66	-
上海金光纸业产品服务有限公司	5,309.73	-
金嘉网络科技(广西)有限公司	3,362.83	-
金顺重机(江苏)有限公司	2,654.87	-
金华盛纸业(苏州工业园区)有限公司	1,769.91	-
金光林浆纸业贸易(北京)有限公司	1,238.94	-
金光能源(镇江)有限公司	1,238.94	-
金隆浆纸业(江苏)有限公司	1,061.95	-
金光能源(盐城)有限公司	530.97	-
金伦钙业(镇江)有限公司	530.97	-



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

十、 关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与关联方的主要交易（续）

向关联方销售商品（续）

	2024年	2023年
宁波亚洲纸管纸箱有限公司	-	36,631,472.81
金翌贸易(上海)有限公司	-	19,235,653.82
海南金红叶纸业有限公司	-	8,613,315.30
山东博汇纸业股份有限公司	-	8,204,404.47
金红叶纸业(南通)有限公司	-	7,169,314.26
江苏海华环保工程有限公司	-	912,310.00
APP Japan Limited.	-	145,127.16
合计	<u>10,487,414,514.46</u>	<u>10,186,271,404.46</u>

本集团向关联公司销售产品的价格由交易双方参考市场价格协商决定。



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

十、 关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与关联方的主要交易（续）

向关联方购买商品

	2024年	2023年
宁波冠保码头有限公司	1,498,549,512.10	1,302,932,465.07
海南金海贸易(香港)有限公司	409,270,700.00	261,775,000.00
金东贸易(香港)有限公司	258,019,186.82	370,633,941.51
山东博汇集团有限公司	222,194,693.89	80,550,210.00
韶关市金韶关第一丰产林(纸材)基地有限公司	149,435,473.09	133,500,098.95
宁波金嘉源纸业有限公司	142,527,953.60	-
金清远丰产林(纸材)基地有限公司	132,666,439.47	153,426,944.55
金翌贸易(上海)有限公司	102,000,934.38	248,634,279.03
金隆浆纸业(江苏)有限公司	68,466,857.13	-
肇庆市嘉耀林业发展有限公司	48,456,914.59	32,911,093.60
宁波金翔纸业有限公司	36,312,029.27	31,100,338.03
宁波亚洲绿色纸品有限公司	12,681,045.62	8,653,325.12
宁波金光纸业贸易有限公司	9,184,877.83	8,101,189.83
河源金美科技林业有限公司	4,562,988.50	23,332,886.75
惠州南油林业经济发展有限公司河源分公司	3,810,375.60	-
阳江金太阳科技林业有限公司	2,385,484.60	-
惠州南油林业经济发展有限公司	2,347,765.20	1,687,117.20
金鑫(清远)纸业有限公司	2,092,592.92	155,910.17
金红叶纸业集团有限公司	1,042,144.53	-
金东纸业(江苏)股份有限公司	1,034,405.77	26,656.20
金瑞龙贸易(香港)有限公司	177,293.87	-
山东博汇纸业股份有限公司	134,067.82	-
金伦钙业(镇江)有限公司	99,592.50	7,975.00
宁波亚洲纸器纸品有限公司	40,000.00	-
金红叶纸业(南通)有限公司	83,278.69	536,047.98
金顺重机(江苏)有限公司	38,000.00	260,500.00
海南金海浆纸业有限公司	12,202.40	158,876.00
海南金红叶纸业有限公司	11,022.84	45,776.20
金红叶纸业(湖北)有限公司	10,366.27	38,821.45
金钰(清远)卫生纸有限公司	1,282.58	4,100.24



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

十、 关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与关联方的主要交易（续）

向关联方购买商品（续）

	2024年	2023年
宁波亚洲纸管纸箱有限公司	-	178,644,170.16
金光纸业(中国)投资有限公司	-	104,826,224.25
广西金桂浆纸业有限公司	-	36,920,762.84
山东天源热电有限公司	-	32,495,634.06
金华盛纸业(苏州工业园区)有限公司	-	7,416,800.58
江苏博汇纸业有限公司	-	5,938,011.68
江苏海力化工有限公司	-	582,195.95
金光亚龙纸制品(苏州)有限公司	-	457,319.03
遂宁金红叶纸业有限公司	-	2,833.00
合计	<u>3,107,649,481.88</u>	<u>3,025,757,504.43</u>

本集团向关联公司采购产品的价格由交易双方参考市场价格协商决定。

其他主要的关联交易

接受关联方服务	2024年	2023年
金光纸业(中国)投资有限公司	<u>67,204,575.61</u>	<u>62,839,590.44</u>
向关联方销售设备	2024年	2023年
山东博汇纸业股份有限公司	<u>1,105,272.99</u>	<u>-</u>

本集团向关联方销售设备的价格由交易双方参考市场价格协商决定。



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

十、 关联方关系及其交易（续）

4. 本集团与关联方的主要交易（续）

其他主要的关联交易（续）

向关联方提供担保	2024年	2023年
金东贸易(香港)有限公司	4,808,046,332.78	4,306,670,000.00
海南金海贸易(香港)有限公司	977,957,867.10	977,957,867.10
金光纸业(中国)投资有限公司	400,152,796.15	265,969,261.94
江苏博汇纸业有限公司	79,940,000.00	80,000,000.00
宁波金翔纸业有限公司	79,000,000.00	-
山东天源热电有限公司	78,742,673.64	126,858,632.34
宁波金光纸业贸易有限公司	60,000,000.00	119,995,000.00
宁波冠保码头有限公司	30,010,671.60	-
江苏海力化工有限公司	-	42,915,107.08
江苏海兴化工有限公司	-	42,915,107.08
合计	6,513,850,341.27	5,963,280,975.54

于 2024 年 12 月 31 日，本公司无偿为金东贸易（香港）有限公司的借款提供担保，担保金额为人民币 4,808,046,332.78 元（2023 年 12 月 31 日：人民币 4,306,670,000.00 元）；无偿为海南金海贸易（香港）有限公司的借款提供担保，担保金额为人民币 977,957,867.10 元（2023 年 12 月 31 日：977,957,867.10）。

接受关联方担保	2024年	2023年
金光纸业(中国)投资有限公司	10,447,657,880.13	10,501,319,565.40
宁波金嘉源纸业有限公司	1,458,895,317.46	-
广西金桂浆纸业有限公司	203,948,253.56	300,000,000.00
金东纸业(江苏)股份有限公司	120,000,000.00	97,779,505.34
宁波亚洲纸管纸箱有限公司	-	1,185,193,142.92
合计	12,230,501,451.15	12,084,292,213.66

向关联方采购设备	2024年	2023年
金光纸业(中国)投资有限公司	-	21,832.46

本集团向关联方采购设备的价格由交易双方参考市场价格协商决定。



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

十、 关联方关系及其交易（续）

5. 关联方应收应付款项余额

应收款项融资

	2024年	2023年
宁波金光纸业贸易有限公司	247,258,271.86	493,457,933.38
金海纸制品(昆山)有限公司	5,837,493.52	7,006,469.77
宁波亚洲绿色纸品有限公司	2,568,923.50	199,841.54
宁波金翔纸业有限公司	-	1,161,835.45
宁波亚洲纸管纸箱有限公司	-	954,948.04
宁波亚洲纸器纸品有限公司	-	399,960.29
合计	<u>255,664,688.88</u>	<u>503,180,988.47</u>

应收票据

	2024年	2023年
宁波金光纸业贸易有限公司	<u>228,000,000.00</u>	<u>160,000,000.00</u>

预付款项

	2024年	2023年
山东天源热电有限公司	291,202,451.06	-
九江金太阳科技林业有限公司	200,000,000.00	-
雷州金太阳科技林业有限公司	200,000,000.00	-
海南金海贸易(香港)有限公司	184,810,871.50	127,237,351.31
金东贸易(香港)有限公司	64,316,070.35	75,451,357.13
合计	<u>940,329,392.91</u>	<u>202,688,708.44</u>

其他流动资产

	2024年	2023年
金光纸业（中国）投资有限公司	<u>2,200,000,000.00</u>	<u>1,100,000,000.00</u>



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注 (续)
2024 年度

人民币元

十、 关联方关系及其交易 (续)

5. 关联方应收应付款项余额 (续)

应收账款	2024年12月31日		2023年12月31日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
金东贸易(香港)有限公司	4,713,071,416.07	18,524,029.49	3,923,926,306.63	6,232,085.58
金光(中国)浆纸技术研发中心有限公司	891,458,062.08	4,172,309.00	896,213,680.00	874,360.41
宁波冠保码头有限公司	149,035,776.84	265,535.23	352,381,806.83	343,789.33
金瑞龙贸易(香港)有限公司	141,122,157.20	348,133.06	35,745,403.22	34,873.79
山东海力化工股份有限公司	115,108,313.70	197,286.44	-	-
宁波金翔纸业有限公司	48,408,006.05	-	24,893,637.87	-
宁波亚洲绿色纸品有限公司	43,954,630.83	117,346.53	81,958,372.18	92,202.09
金海纸制品(昆山)有限公司	13,168,189.88	-	20,363,484.40	-
海南金海浆纸业股份有限公司	10,470,799.12	-	13,507,066.95	-
山东博汇纸业股份有限公司	1,105,272.99	-	5,327,872.03	-
宁波金嘉源纸业有限公司	657,076.15	-	-	-
宁波亚洲纸器纸品有限公司	244,805.49	-	125,824.84	-
江苏海华环保工程有限公司	239,120.00	1,119.16	1,030,910.30	1,005.77
金顺重机(江苏)有限公司	204,000.00	2,452.86	204,000.00	930.58
广西金桂浆纸业股份有限公司	157,328.00	-	-	-
金东纸业(江苏)股份有限公司	145,500.00	-	115,378.49	-
金禹(海南)供应链管理有限公司	-	-	132,772,935.94	-
山东天源热电有限公司	-	-	82,367,765.52	-
江苏博汇纸业股份有限公司	-	-	7,394,832.04	-
金翌贸易(上海)有限公司	-	-	674,954.50	-
宁波亚洲纸管纸箱有限公司	-	-	335,386.57	-
金红叶纸业(南通)有限公司	-	-	12,335.88	-
合计	6,128,550,454.40	23,628,211.77	5,579,351,954.19	7,579,247.55

其他应收款	2024年12月31日		2023年12月31日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
金光纸业(中国)投资有限公司	6,594,024,393.47	-	7,068,803,223.29	-
宁波冠保码头有限公司	417,623,902.20	715,773.96	645,156,278.15	629,424.79
金翌贸易(上海)有限公司	396,245,063.06	-	405,129,635.11	-
富龙投资集团有限公司	49,599,960.00	232,143.68	48,870,630.00	47,678.97
宁波金光纸业贸易有限公司	9,981,012.02	-	9,981,012.02	-
宁波纸业发展投资有限公司	8,236,500.00	98,432.90	8,230,000.00	53,220.12
Dragon Paper Trading (L) Bhd	4,897,016.99	-	4,825,010.05	31,424.79
宁波亚洲纸器纸品有限公司	3,997,075.37	-	4,738,501.30	-
APP China Trading Limited	207,666.00	2,496.94	207,666.00	1,352.51
宁波亚洲纸管纸箱有限公司	-	-	8,549,385.50	-
合计	7,484,812,589.11	1,048,847.48	8,204,491,341.42	763,101.18



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

十、 关联方关系及其交易（续）

5. 关联方应收应付款项余额（续）

应付账款	2024年	2023年
宁波冠保码头有限公司	154,364,767.90	103,187,593.02
宁波金嘉源纸业有限公司	45,856,254.45	-
韶关市金韶关第一丰产林(纸材)基地有限公司	21,959,989.94	50,579,926.50
金隆浆纸业(江苏)有限公司	13,174,749.90	-
金清远丰产林(纸材)基地有限公司	10,910,885.77	38,999,401.00
金光纸业(中国)投资有限公司	5,921,373.64	5,921,373.64
金翌贸易(上海)有限公司	4,599,926.97	5,362,554.53
肇庆市嘉耀林业发展有限公司	3,041,254.54	5,418,101.50
金禹(海南)供应链管理有限公司	2,794,741.38	-
阳江金太阳科技林业有限公司	1,919,473.10	-
鑫玖林业（广东）有限公司	1,232,965.80	-
山东博汇集团有限公司	1,101,741.44	21,737.34
金顺重机(江苏)有限公司	904,335.43	-
金鑫(清远)纸业有限公司	767,303.92	-
宁波金翔纸业有限公司	689,501.38	5,616,440.84
宁波金光纸业贸易有限公司	612,458.76	1,101,153.48
金光(中国)浆纸技术研发中心有限公司	363,486.72	-
宁波亚洲绿色纸品有限公司	290,563.93	952,034.33
金红叶纸业集团有限公司	276,640.15	359,303.04
惠州南油林业经济发展有限公司河源分公司	208,854.70	-
金华盛纸业(苏州工业园区)有限公司	182,553.55	182,553.55
金瑞龙贸易(香港)有限公司	174,449.38	5,844.50
金红叶纸业(南通)有限公司	94,104.92	-
金钰(清远)卫生纸有限公司	1,449.32	-
海南金红叶纸业有限公司	1,107.17	1,985.18
宁波亚洲纸器纸品有限公司	600.00	4,000.00
海南金海贸易(香港)有限公司	-	38,050,000.00
江苏丰源热电有限公司	-	6,001,867.54
宁波亚洲纸管纸箱有限公司	-	4,197,664.99
河源金美科技林业有限公司	-	3,440,743.50
广西金桂浆纸业有限公司	-	206,655.27
惠州南油林业经济发展有限公司	-	97,783.50
江苏博汇纸业有限公司	-	12,753.61
金伦钙业(镇江)有限公司	-	9,011.75
合计	271,445,534.16	269,730,482.61



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

十、 关联方关系及其交易（续）

5. 关联方应收应付款项余额（续）

应付票据	2024年	2023年
宁波冠保码头有限公司	366,375,484.78	463,073,011.17
山东博汇集团有限公司	250,000,000.00	91,000,000.00
金东贸易(香港)有限公司	74,234,371.80	38,912,917.05
金翌贸易(上海)有限公司	66,835,966.08	168,091,989.91
海南金海贸易(香港)有限公司	65,350,600.00	28,292,400.00
金隆浆纸业(江苏)有限公司	54,192,798.60	-
宁波金嘉源纸业有限公司	49,442,716.03	-
宁波金翔纸业有限公司	17,091,095.12	15,368,149.43
宁波亚洲纸管纸箱有限公司	7,181,166.36	109,553,706.02
宁波亚洲绿色纸品有限公司	1,629,312.72	1,701,247.85
合计	952,333,511.49	915,993,421.43
合同负债	2024年	2023年
宁波金光纸业贸易有限公司	1,320,764,335.05	1,611,904,200.19
海南金海浆纸业有限公司	-	151,500.00
江苏博汇纸业有限公司	-	12,567.83
合计	1,320,764,335.05	1,612,068,268.02
其他应付款	2024年	2023年
宁波冠保码头有限公司	211,852,805.13	20,000,000.00
金瑞龙贸易(香港)有限公司	1,987,800.08	-
汶瑞机械(山东)有限公司	100,000.00	100,000.00
金顺重机(江苏)有限公司	-	1,054,625.43
金光(中国)浆纸技术研发中心有限公司	-	757,264.00
合计	213,940,605.21	21,911,889.43



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

十、 关联方关系及其交易（续）

5. 关联方应收应付款项余额（续）

应付利息	2024年	2023年
金光纸业（中国）投资有限公司	<u>8,392,808.00</u>	<u>8,392,808.00</u>
应付股利	2024年	2023年
中策造纸工业集团有限公司	<u>193,515,598.44</u>	<u>193,515,598.44</u>

于2024年12月31日，应收及应付关联方款项均不计利息、无抵押、且无固定还款期。

十一、 集团或有事项

	2024年	2023年
对关联公司担保形成的或有负债（注）	<u>6,513,850,341.27</u>	<u>5,963,280,975.54</u>

注：于2024年12月31日，本公司向关联方提供担保总额为人民币7,026,497,867.10元，其中对方已使用的担保额度为人民币6,513,850,341.27元。本公司对关联公司担保形成的或有负债参见附注十、4。

十二、 承诺事项

	2024年	2023年
已签约但未拨备的资本承诺	354,231,798.15	304,958,039.60
对关联方公司提供担保的剩余额度（注）	<u>512,647,525.83</u>	<u>496,219,024.46</u>
合计	<u>866,879,323.98</u>	<u>801,177,064.06</u>

注：于2024年12月31日，本公司向关联方提供担保总额为人民币7,026,497,867.10元，其中对方未使用的额度金额为人民币512,647,525.83元。

十三、 资产负债表日后事项

本集团无需说明的资产负债表日后事项。



十四、 公司财务报表主要项目注释

1. 应收账款

应收账款信用期通常为1-3个月。应收账款并不计息。

应收账款账龄分析如下：

	2024年	2023年
1年以内	342,120,548.69	567,055,052.75
1年至2年	-	10,961,737.85
2年至3年	970,676.33	204,000.00
3年以上	283,845.12	79,845.12
	<u>343,375,070.14</u>	<u>578,300,635.72</u>
减：应收账款坏账准备	<u>571,307.94</u>	<u>860,796.78</u>
合计	<u>342,803,762.20</u>	<u>577,439,838.94</u>

应收账款坏账准备的变动如下：

	年初余额	本年计提	本年转回	本年核销	年末余额
2024年	<u>860,796.78</u>	-	<u>(289,488.84)</u>	-	<u>571,307.94</u>

于2024年12月31日，公司无因无法收回应收账款而核销坏账准备（2023年12月31日：无）。

本公司应收账款分账龄的预期信用损失情况如下：

	2024年			2023年		
	估计发生违约 的账面余额	预期信用 损失率 (%)	整个存续期 预期信用损失	估计发生违约 的账面余额	预期信用 损失率 (%)	整个存续期 预期信用损失
1年以内	342,120,548.69	0.17	567,895.04	567,055,052.75	0.11	640,767.27
1年至2年	-	-	-	10,961,737.85	1.99	218,578.91
2年至3年	970,676.33	-	-	204,000.00	0.46	930.58
3年以上	<u>283,845.12</u>	<u>1.20</u>	<u>3,412.90</u>	<u>79,845.12</u>	<u>0.65</u>	<u>520.02</u>
合计	<u>343,375,070.14</u>		<u>571,307.94</u>	<u>578,300,635.72</u>		<u>860,796.78</u>



十四、 公司财务报表主要项目注释（续）

2. 长期股权投资

	2024年	2023年
权益法：		
联营企业		
宁波金翔纸业有限公司	9,933,300.32	9,933,300.32
成本法：		
宁波亚洲浆纸业有限公司	<u>2,570,667,230.20</u>	<u>2,451,128,258.96</u>
减：长期股权投资减值准备	<u>9,933,300.32</u>	<u>9,933,300.32</u>
合计	<u>2,570,667,230.20</u>	<u>2,451,128,258.96</u>

2024年长期股权投资减值准备无变化。

长期股权投资减值准备的情况：

2024年

	年初金额	本年计提	本年减少	年末余额
宁波金翔纸业有限公司	<u>9,933,300.32</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,933,300.32</u>

联营企业的主要信息：

	主要经营地/ 注册地	业务性质	注册资本	本公司持 股比例	本公司表决 权比例
联营企业					
宁波金翔纸业有限公司	宁波	造纸业	2400万美元	20%	20%



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

十四、 公司财务报表主要项目注释（续）

2. 长期股权投资（续）

下表列示了对本公司的联营企业的财务信息：

	2024年	2023年
流动资产	242,167,672.66	184,392,562.21
其中：现金和现金等价物	31,050,497.57	9,184,945.66
非流动资产	144,571,000.37	103,331,764.30
资产合计	<u>386,738,673.03</u>	<u>287,724,326.51</u>
流动负债	190,511,730.31	165,994,376.74
非流动负债	68,422,246.23	-
负债合计	<u>258,933,976.54</u>	<u>165,994,376.74</u>
净资产	<u>127,804,696.49</u>	<u>121,729,949.77</u>
按持股比例享有的净资产份额	25,560,939.30	24,345,989.95
综合收益总额	6,074,746.72	1,636,497.61

3. 营业收入

	2024年	2023年
主营业务收入	1,468,628,378.18	1,469,575,940.58
其他业务收入	<u>1,829,761.73</u>	<u>2,685,516.94</u>
合计	<u>1,470,458,139.91</u>	<u>1,472,261,457.52</u>

营业收入列示如下：

	2024年	2023年
销售商品收入	1,468,628,378.18	1,469,575,940.58
销售材料收入	3,464.60	84,524.11
其他收入	<u>1,826,297.13</u>	<u>2,600,992.83</u>
合计	<u>1,470,458,139.91</u>	<u>1,472,261,457.52</u>



十四、 公司财务报表主要项目注释（续）

3. 营业收入（续）

与客户之间合同产生的营业收入分解情况如下：

	2024年
收入确认时间	
在某一时刻确认收入	<u>1,470,458,139.91</u>

本年确认的包括在合同负债年初账面价值中的收入如下：

	2024年
销售商品	<u>643,771.15</u>

本公司与履约义务相关的信息如下：

工业品销售

本公司与客户之间销售商品的合同包含一项履约义务，该项履约义务在控制权发生转移时完成。



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

十五、 公司关联方关系及其交易

1. 本公司与关联方的主要交易

1) 向关联方销售商品

	2024年	2023年
宁波冠保码头有限公司	829,720,637.74	378,387,377.26
金东贸易(香港)有限公司	502,947,690.01	148,650,190.76
宁波亚洲浆纸业有限公司	128,604,238.54	807,501,242.94
金东纸业(江苏)股份有限公司	1,629,188.84	-
宁波金翔纸业有限公司	872,800.00	872,800.00
海南金海浆纸业有限公司	8,910.94	-
合计	<u>1,463,783,466.07</u>	<u>1,335,411,610.96</u>

本公司向关联公司销售产品的价格由交易双方参考市场价格协商决定。

2) 向关联方购买商品

	2024年	2023年
金隆浆纸业(江苏)有限公司	68,466,857.13	-
海南金海贸易(香港)有限公司	39,952,500.00	103,646,500.00
金东贸易(香港)有限公司	23,527,989.91	16,374,547.20
金翌贸易(上海)有限公司	-	98,667,303.83
金光纸业(中国)投资有限公司	-	87,415,815.05
广西金桂浆纸业有限公司	-	36,920,762.84
金华盛纸业(苏州工业园区)有限公司	-	7,416,800.58
合计	<u>131,947,347.04</u>	<u>350,441,729.50</u>

本公司向关联公司采购产品的价格由交易双方参考市场价格协商决定。



十五、公司关联方关系及其交易（续）

1. 本公司与关联方的主要交易（续）

3) 其他主要的关联交易

接受关联方担保	2024年	2023年
金光纸业（中国）投资有限公司	1,024,478,000.00	1,324,777,222.84
宁波亚洲浆纸业有限公司	48,148,000.00	25,573,282.16
合计	1,072,626,000.00	1,350,350,505.00
为关联方担保	2024年	2023年
金光纸业（中国）投资有限公司	200,076,398.07	132,984,630.97

本公司接受关联公司劳务的价格由交易双方参考市场价格协商决定。

2. 关联方应收应付款项余额

其他应收款	2024年	2023年
金光纸业(中国)投资有限公司	3,811,880,316.61	4,096,067,215.47
宁波亚洲浆纸业有限公司	143,786,641.76	-
金翌贸易(上海)有限公司	100,000,000.00	100,000,000.00
宁波金光纸业贸易有限公司	9,981,012.02	9,981,012.02
宁波纸业发展投资有限公司	50,000.00	50,000.00
合计	4,065,697,970.39	4,206,098,227.49
其他应付款	2024年	2023年
宁波冠保码头有限公司	211,852,805.13	20,000,000.00
宁波亚洲浆纸业有限公司	-	407,983,193.20
合计	211,852,805.13	427,983,193.20



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

十五、 公司关联方关系及其交易（续）

2. 关联方应收应付款项余额（续）

应收账款	2024年12月31日		2023年12月31日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
金东贸易(香港)有限公司	162,085,012.96	277,800.75	82,144,804.56	80,141.79
宁波冠保码头有限公司	149,035,776.84	265,535.23	352,381,806.83	343,789.33
宁波亚洲浆纸业有限公司	28,019,595.38	-	107,443,479.00	-
宁波金翔纸业有限公司	1,832,880.00	-	916,440.00	-
金顺重机(江苏)有限公司	204,000.00	2,452.86	204,000.00	930.58
宁波亚洲绿色纸品有限公司	79,845.12	960.04	79,845.12	520.02
海南金海浆纸业有限公司	64,305.69	-	54,236.33	-
金翌贸易(上海)有限公司	-	-	674,954.50	-
合计	341,321,415.99	546,748.88	543,899,566.34	425,381.72

应付票据	2024年	2023年
金隆浆纸业(江苏)有限公司	54,192,798.60	-
金翌贸易(上海)有限公司	-	47,970,441.63
金东贸易(香港)有限公司	-	4,264,567.05
合计	54,192,798.60	52,235,008.68

应付股利	2024年	2023年
中策造纸工业集团有限公司	24,915,598.44	24,915,598.44

应付账款	2024年	2023年
金隆浆纸业(江苏)有限公司	13,174,749.90	-
金光纸业(中国)投资有限公司	5,921,373.64	5,921,373.64
金翌贸易(上海)有限公司	1,292,506.45	1,292,506.45
金红叶纸业集团有限公司	276,640.15	359,303.04
宁波金嘉源纸业有限公司	201,146.38	-
金华盛纸业(苏州工业园区)有限公司	182,553.55	182,553.55
海南金海贸易(香港)有限公司	-	38,050,000.00
宁波冠保码头有限公司	-	5,892,824.84
广西金桂浆纸业有限公司	-	204,032.55
宁波亚洲纸管纸箱有限公司	-	201,146.38
合计	21,048,970.07	52,103,740.45

于2024年12月31日，应收及应付关联方款项均不计利息、无抵押、且无固定还款期。



宁波中华纸业有限公司
财务报表附注（续）
2024 年度

人民币元

十六、公司或有事项

	2024年	2023年
对外提供担保金额	<u>200,076,398.07</u>	<u>132,984,630.97</u>

十七、财务报表之批准

本财务报表业经本公司董事会于2025年4月29日决议。



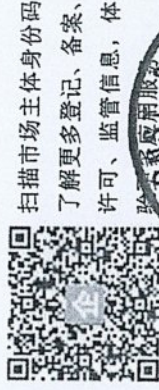


营业执照

(副本)(8-1)

统一社会信用代码

9111000005141390A



扫描市场主体身份码
了解更多登记、备案、
许可、监管信息，体



名称 安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 台港澳投资特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 毛鞍宁

出资额 人民币元 10000 万

成立日期 2012 年 08 月 01 日

主要经营场所

北京市东城区东长安街1号东安门大街17层01-12室

经营范围

许可项目：注册会计师业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：企业管理咨询；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；软件开发；软件销售；计算机系统服务；软件外包服务；人工智能应用软件开发；信息系统集成服务；知识产权服务（专利代理服务除外）；（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

登记机关

2025 年 03 月 19 日

企业信用信息公示系统网址：<http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制



证书序号: 0004095

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予注册注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



会计师事务所
执业证书

名称: 安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)

首席合伙人: 毛鞍宁

主任会计师:

经营场所:

北京市东长安街1号东方广场安永大楼17层

组织形式: 特殊的普通合伙企业

执业证书编号: 110000243

批准执业文号: 财会函(2012)35号

批准执业日期: 二〇一二年七月二十七日



中华人民共和国财政部



从事证券服务业务会计师事务所备案及基本信息

(截至2020年11月10日)

序号	会计师事务所名称	统一社会信用代码	执业证编号	备案公告日期
1	安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)	9111000051421390	1001	2020-11-02
2	北京国富会计师事务所(特殊普通合伙)	91110108MA007790G6	010274	2020-11-02
3	北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)	911101020835453270	110606	2020-11-02
4	毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)	9111000059646498G6	1100241	2020-11-02
5	大华会计师事务所(特殊普通合伙)	91110108590676050Q	1101048	2020-11-02
6	立信会计师事务所(特殊普通合伙)	91110108590611384C	1101041	2020-11-02
7	德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)	9131000065387870XB	31000012	2020-11-02
8	公正大业会计师事务所(特殊普通合伙)	91310000678268339C	31020028	2020-11-02
9	广东正中珠江会计师事务所(特殊普通合伙)	914401010637280072	44010079	2020-11-02
10	广东中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)	91440101MA9L4X1811	44010157	2020-11-02
11	和信会计师事务所(特殊普通合伙)	913701000611889223	37010061	2020-11-02
12	华兴会计师事务所(特殊普通合伙)	91350100084313028L	35010061	2020-11-02
13	利安达会计师事务所(特殊普通合伙)	911101050805090096	11000154	2020-11-02
14	立信会计师事务所(特殊普通合伙)	9131010156308376HL	31000065	2020-11-02
15	立信中联会计师事务所(特殊普通合伙)	911201060796170177	12010023	2020-11-02
16	鹏盛会计师事务所(特殊普通合伙)	914103007703291606	41710029	2020-11-02
17	普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)	91310000609134343	31000007	2020-11-02
18	容诚会计师事务所(特殊普通合伙)	9111010208554927874	11010032	2020-11-02
19	瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)	9111010856949233D	11010130	2020-11-02
20	上会会计师事务所(特殊普通合伙)	91310106088242261L	31000008	2020-11-02
21	深圳鹏盛会计师事务所(普通合伙)	91440300770332722R	44710054	2020-11-02
22	四川华信(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)	91510500083391472Y	51010063	2020-11-02
23	永盟会计师事务所(特殊普通合伙)	913200006063016285W	32040026	2020-11-02
24	唐山市新正会计师事务所(普通合伙)	911302035795687109	13020011	2020-11-02
25	天衡会计师事务所(特殊普通合伙)	913200008311585421	32060010	2020-11-02
26	天健会计师事务所(特殊普通合伙)	913300005793421213	33060061	2020-11-02

27	天圆会计师事务所(特殊普通合伙)	91110108089644037G	11000374	2020-11-02
28	天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)	9111010805623425588	11010150	2020-11-02
29	希格玛会计师事务所(特殊普通合伙)	916101300734016932	61010047	2020-11-02
30	信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)	91110101562354581F	11010136	2020-11-02
31	亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)	91110040078632412	11010075	2020-11-02
32	永拓会计师事务所(特殊普通合伙)	9111010208545861F	11000102	2020-11-02
33	尤尼泰斯会计师事务所(特殊普通合伙)	9137020004ATCAB979	37020009	2020-11-02
34	致同会计师事务所(特殊普通合伙)	91110105592342655N	11010156	2020-11-02
35	中汇会计师事务所(特殊普通合伙)	910000087374063A	33000014	2020-11-02
36	中勤万信会计师事务所(特殊普通合伙)	91020846087100Q	11000162	2020-11-02
37	中审会计师事务所(特殊普通合伙)	9102084608390411	12010011	2020-11-02
38	中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙)	91010170	11010170	2020-11-02
39	中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)	91010106081978008D	12010065	2020-11-02
40	中天联合会计师事务所(特殊普通合伙)	11010208561664J	11000204	2020-11-02
41	中喜会计师事务所(特殊普通合伙)	9111010108553078L	11000168	2020-11-02
42	中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)	91110102083765603D	11010205	2020-11-02
43	中兴华会计师事务所(特殊普通合伙)	9111010208281146E	11000167	2020-11-02
44	中审天通会计师事务所(特殊普通合伙)	91110108080462085K	11000267	2020-11-02
45	中审会计师事务所(特殊普通合伙)	9111010808589906D	11000170	2020-11-02
46	众华会计师事务所(特殊普通合伙)	9131011081119251J	31000063	2020-11-02

附件：从事证券服务业务会计师事务所备案及基本信息表(截至2020年10月10日).xls
发布日期：2020年11月10日

【大中小】 【打印】 【关闭】



关于我们

主办单位：中华人民共和国财政部
地址：北京市西城区德胜门内大街111号
邮政编码：100000
电话：010-68418888
电子邮箱：fsc@fsc.gov.cn



年度检验登记

Annual Renewal Register

本证书经检验合格，
This certificate is valid for an.

2017



年 月 日
y m d

注册会计师工作单位变更事项登记

Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出

Agree the holder to be transferred from

安永华明

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2012 年 8 月 27 日
y m d

同意调入

Agree the holder to be transferred to

安永华明(特殊普通合伙)

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2012 年 8 月 27 日
y m d



记

istration

姓名/可托峰

编号: J0831915

格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after



日 月 年

注册会计师工作单位变更事项登记

Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出

Agree the holder to be transferred from

安永华明

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2012 年 12 月 15 日
y m d

同意调入

Agree the holder to be transferred to

安永华明 上分

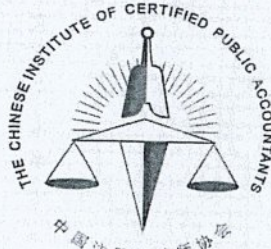
事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2012 年 12 月 15 日
y m d



姓 何
Full name 何永峰
性 男
Sex 男
出生日期 1968-08-31
Date of birth 1968-08-31
工作单位 安永华明会计师事务所
Working unit 安永华明会计师事务所
身份证号码 1101030037404
Identity card 1101030037404



年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



年 月 日
y m d

证书编号: 310000831915

No. of Certificate

批准注册协会: 北京注册会计师协会

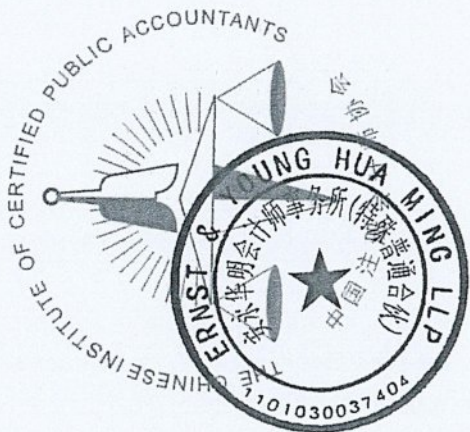
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2000 年 1 月 8 日

Date of Issuance

2010 年 1 月 8 日

y m d



姓名 Full name 金威
性别 Sex 男
出生日期 Date of birth 1993-05-09
工作单位 Working unit 安永华明会计师事务所(特殊普通合伙) 上海分所
身份证号 Identity card No. 330381199305094151



年度检验登记 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
after



证书编号: 110002434243
No. of Certificate

批准注册协会: 上海市注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2021年 12月 15日
Date of Issuance /y /m /d



固定资产-房屋建筑物明细表

产权持有人名称：宁波中华纸业有限公司

金额单位：人民币元

序号	不动产权证编号		位置	规划/设计用途	建筑面积(㎡)	土地使用权面积(㎡)	账面原值(元)	账面净值(元)	备注
	房屋所有权证	土地使用证							
1	甬房权证鄞州区字第201139505号	甬鄞国用(2012)第99-10127号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村5幢206室	住宅	75.75	12.62	1,486,835.78		
2	甬房权证鄞州区字第201139632号	甬鄞国用(2012)第99-10115号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村5幢306室	住宅	75.75	12.62			
3	甬房权证鄞州区字第201139555号	甬鄞国用(2012)第99-10108号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村5幢505室	住宅	81.32	13.55			
4	甬房权证鄞州区字第201139556号	甬鄞国用(2012)第99-10126号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村5幢506室	住宅	75.75	12.62			
5	甬房权证鄞州区字第201139557号	甬鄞国用(2012)第99-10057号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村5幢507室	住宅	84.86	14.14			
6	甬房权证鄞州区字第201139558号	甬鄞国用(2012)第99-10107号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村5幢601室	住宅	82.99	13.83			
7	甬房权证鄞州区字第201139559号	甬鄞国用(2012)第99-10048号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村5幢602室	住宅	78.05	13.01			
8	甬房权证鄞州区字第201139560号	甬鄞国用(2012)第99-10055号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村5幢603室	住宅	82.99	13.83			
9	甬房权证鄞州区字第201139561号	甬鄞国用(2012)第99-10060号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村5幢604室	住宅	78.05	13.01			
10	甬房权证鄞州区字第201139562号	甬鄞国用(2012)第99-10109号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村5幢605室	住宅	81.32	13.55			
11	甬房权证鄞州区字第201139563号	甬鄞国用(2012)第99-10061号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村5幢606室	住宅	75.75	12.62			
12	甬房权证鄞州区字第201139633号	甬鄞国用(2012)第99-10063号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村5幢607室	住宅	84.86	14.14			
13	甬房权证鄞州区字第201139437号	甬鄞国用(2012)第99-10388号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村7幢105室	住宅	81.32	13.49			
14	甬房权证鄞州区字第201139345号	甬鄞国用(2012)第99-10391号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村7幢106室	住宅	75.75	12.57			
15	甬房权证鄞州区字第201139443号	甬鄞国用(2012)第99-10375号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村7幢306室	住宅	75.75	12.57			
16	甬房权证鄞州区字第201139453号	甬鄞国用(2012)第99-10413号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村7幢406室	住宅	75.75	12.57			

固定资产-房屋建筑物明细表

产权持有人名称：宁波中华纸业业有限公司

金额单位：人民币元

序号	不动产证编号		位置	规划/设计用途	建筑面积(㎡)	土地使用权面积(㎡)	账面原值(元)	账面净值(元)	备注
	房屋所有权证	土地使用证							
17	甬房权证鄞州区字第201139456号	甬鄞国用(2012)第99-10408号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村7幢502室	住宅	78.05	12.95	2,880,744.31		
18	甬房权证鄞州区字第201139458号	甬鄞国用(2012)第99-10406号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村7幢504室	住宅	78.05	12.95			
19	甬房权证鄞州区字第201139459号	甬鄞国用(2012)第99-10405号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村7幢505室	住宅	81.32	13.49			
20	甬房权证鄞州区字第201139460号	甬鄞国用(2012)第99-10371号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村7幢506室	住宅	75.75	12.57			
21	甬房权证鄞州区字第201139461号	甬鄞国用(2012)第99-10370号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村7幢507室	住宅	84.86	14.08			
22	甬房权证鄞州区字第201139462号	甬鄞国用(2012)第99-10369号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村7幢601室	住宅	82.99	13.77			
23	甬房权证鄞州区字第201139463号	甬鄞国用(2012)第99-10368号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村7幢602室	住宅	78.05	12.95			
24	甬房权证鄞州区字第201139584号	甬鄞国用(2012)第99-10367号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村7幢603室	住宅	82.99	13.77			
25	甬房权证鄞州区字第201139600号	甬鄞国用(2012)第99-10358号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村7幢604室	住宅	78.05	12.95			
26	甬房权证鄞州区字第201139531号	甬鄞国用(2012)第99-10376号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村7幢605室	住宅	81.32	13.49			
27	甬房权证鄞州区字第201139465号	甬鄞国用(2012)第99-10390号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村7幢606室	住宅	75.75	12.57			
28	甬房权证鄞州区字第201139447号	甬鄞国用(2012)第99-10402号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村7幢607室	住宅	84.86	14.08			
29	甬房权证鄞州区字第201144101号	甬鄞国用(2012)第99-11167号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村9幢105室	住宅	81.32	13.50			
30	甬房权证鄞州区字第201144103号	甬鄞国用(2012)第99-11158号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村9幢106室	住宅	75.75	12.58			
31	甬房权证鄞州区字第201144120号	甬鄞国用(2012)第99-11008号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村9幢306室	住宅	75.75	12.58			
32	甬房权证鄞州区字第201144125号	甬鄞国用(2012)第99-11103号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村9幢404室	住宅	78.05	12.96			

固定资产-房屋建筑物明细表

产权持有人名称：宁波中华纸业有限公司

金额单位：人民币元

序号	不动产权证编号		位置	规划/设计用途	建筑面积 (m²)	土地使用权面积 (m²)	账面原值 (元)	账面净值 (元)	备注
	房屋所有权证	土地使用证							
33	甬房权证鄞州区字第201144127号	甬鄞国用(2012)第99-11166号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村9幢406室	住宅	75.75	12.58	3,902,943.91		
34	甬房权证鄞州区字第201144188号	甬鄞国用(2012)第99-11165号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村9幢407室	住宅	84.86	14.09			
35	甬房权证鄞州区字第201144192号	甬鄞国用(2012)第99-11002号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村9幢505室	住宅	81.32	13.50			
36	甬房权证鄞州区字第201144129号	甬鄞国用(2012)第99-11007号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村9幢506室	住宅	75.75	12.58			
37	甬房权证鄞州区字第201144135号	甬鄞国用(2012)第99-11004号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村9幢507室	住宅	84.86	14.09			
38	甬房权证鄞州区字第201144140号	甬鄞国用(2012)第99-11003号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村9幢601室	住宅	82.99	13.78			
39	甬房权证鄞州区字第201144142号	甬鄞国用(2012)第99-11001号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村9幢602室	住宅	78.05	12.96			
40	甬房权证鄞州区字第201144145号	甬鄞国用(2012)第99-11017号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村9幢603室	住宅	82.99	13.78			
41	甬房权证鄞州区字第201144195号	甬鄞国用(2012)第99-11012号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村9幢604室	住宅	78.05	12.96			
42	甬房权证鄞州区字第201144194号	甬鄞国用(2012)第99-11020号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村9幢605室	住宅	81.32	13.50			
43	甬房权证鄞州区字第201144193号	甬鄞国用(2012)第99-11019号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村9幢606室	住宅	75.75	12.58	90,017.54		期后已售
44	甬房权证鄞州区字第201144196号	甬鄞国用(2012)第99-11156号	宁波市鄞州区石碶街道北路二村9幢607室	住宅	84.86	14.09			期后已售
45	浙(2024)宁波市海曙不动产第0213857号		宁波市鄞州区石碶街道北路二村5幢404室	住宅	78.05	13.01		-	期后已售
46	甬房权证海曙字第20110044433号	甬国用(2011)第0102566号	宁波市海曙区国丰街19弄10号110室	住宅	61.97	10.33			期后已售
47	甬房权证海曙字第20110044610号	甬国用(2011)第0102579号	宁波市海曙区国丰街19弄10号209室	住宅	61.97	10.33			期后已售
48	甬房权证海曙字第20110044615号	甬国用(2011)第0102610号	宁波市海曙区国丰街19弄10号310室	住宅	61.97	10.33			期后已售

固定资产-房屋建筑物明细表

产权持有人名称：宁波中华纸业有限公司

金额单位：人民币元

序号	不动产证编号		位置	规划/设计用途	建筑面积 (㎡)	土地使用权面积 (㎡)	账面原值 (元)	账面净值 (元)	备注
	房屋所有权证	土地使用证							
49	甬房权证海曙字第20110044694号	甬国用(2011)第0102607号	宁波市海曙区国丰街19弄10号409室	住宅	61.97	10.33			期后已售
50	甬房权证海曙字第20110044695号	甬国用(2011)第0102559号	宁波市海曙区国丰街19弄10号410室	住宅	61.97	10.33			期后已售
51	甬房权证海曙字第20110044791号	甬国用(2011)第0102601号	宁波市海曙区国丰街19弄10号509室	住宅	61.97	10.33			期后已售
52	甬房权证海曙字第20110044792号	甬国用(2011)第0102574号	宁波市海曙区国丰街19弄10号510室	住宅	61.97	10.33			期后已售
53	甬房权证海曙字第20110044429号	甬国用(2011)第0102554号	宁波市海曙区国丰街19弄11号107室	住宅	61.97	10.33			期后已售
54	甬房权证海曙字第20110044945号	甬国用(2011)第0102679号	宁波市海曙区国丰街19弄11号308室	住宅	61.97	10.33			期后已售
55	甬房权证海曙字第20110044624号	甬国用(2011)第0102608号	宁波市海曙区国丰街19弄11号407室	住宅	61.97	10.33			期后已售
56	甬房权证海曙字第20110044625号	甬国用(2011)第0102585号	宁波市海曙区国丰街19弄11号408室	住宅	61.97	10.33			期后已售
57	甬房权证海曙字第20110044620号	甬国用(2011)第0102578号	宁波市海曙区国丰街19弄12号405室	住宅	61.97	10.33			期后已售
58	甬房权证海曙字第20110044707号	甬国用(2011)第0102606号	宁波市海曙区国丰街19弄12号505室	住宅	61.97	10.33			期后已售
59	甬房权证海曙字第20110044614号	甬国用(2011)第0102676号	宁波市海曙区国丰街19弄13号303室	住宅	61.97	10.33			期后已售
60	甬房权证海曙字第20110044618号	甬国用(2011)第0102614号	宁波市海曙区国丰街19弄13号403室	住宅	61.97	10.33			期后已售
61	甬房权证海曙字第20110044617号	甬国用(2011)第0102598号	宁波市海曙区国丰街19弄14号402室	住宅	61.97	10.33			期后已售
62	甬房权证海曙字第20101075969号	甬国用(2010)第0104325号	宁波市海曙区国丰街19弄16号103室	住宅	62.22	10.37	3,781,283.63		期后已售
63	甬房权证海曙字第20101075963号	甬国用(2010)第0104319号	宁波市海曙区国丰街19弄16号104室	住宅	62.22	10.37			期后已售
64	甬房权证海曙字第20101075968号	甬国用(2010)第0104323号	宁波市海曙区国丰街19弄16号203室	住宅	62.22	10.37			期后已售

固定资产-房屋建筑物明细表

产权持有人名称：宁波中华纸业有限公司

金额单位：人民币元

序号	不动产权证编号		位置	规划/设计用途	建筑面积 (㎡)	土地使用权面积 (㎡)	账面原值 (元)	账面净值 (元)	备注
	房屋所有权证	土地使用证							
65	甬房权证海曙字第20101075962号	甬国用(2010)第0104317号	宁波市海曙区国丰街19弄16号204室	住宅	62.22	10.37			期后已售
66	甬房权证海曙字第20101075966号	甬国用(2010)第0104322号	宁波市海曙区国丰街19弄16号303室	住宅	62.22	10.37			期后已售
67	甬房权证海曙字第20101075960号	甬国用(2010)第0104320号	宁波市海曙区国丰街19弄16号304室	住宅	62.22	10.37			期后已售
68	甬房权证海曙字第20101075965号	甬国用(2010)第0104321号	宁波市海曙区国丰街19弄16号403室	住宅	62.22	10.37			期后已售
69	甬房权证海曙字第20101075958号	甬国用(2010)第0104318号	宁波市海曙区国丰街19弄16号404室	住宅	62.22	10.37			期后已售
70	甬房权证海曙字第20101075945号	甬国用(2010)第0104324号	宁波市海曙区国丰街19弄16号503室	住宅	62.22	10.37			期后已售
71	甬房权证海曙字第20101075956号	甬国用(2010)第0104316号	宁波市海曙区国丰街19弄16号504室	住宅	62.22	10.37			期后已售
72	甬房权证海曙字第20101075964号	甬国用(2010)第0104330号	宁波市海曙区国丰街19弄16号603室	住宅	63.31	10.55			期后已售
73	甬房权证海曙字第20101075953号	甬国用(2010)第0104315号	宁波市海曙区国丰街19弄16号604室	住宅	62.22	10.37			期后已售
74	甬房权证海曙字第20101075952号	甬国用(2010)第0104329号	宁波市海曙区国丰街19弄17号105室	住宅	62.22	10.37			期后已售
75	甬房权证海曙字第20101075951号	甬国用(2010)第0104326号	宁波市海曙区国丰街19弄17号205室	住宅	62.22	10.37			期后已售
76	甬房权证海曙字第20101075950号	甬国用(2010)第0104327号	宁波市海曙区国丰街19弄17号305室	住宅	62.22	10.37			期后已售
77	甬房权证海曙字第20101075948号	甬国用(2010)第0104331号	宁波市海曙区国丰街19弄17号405室	住宅	62.22	10.37			期后已售
78	甬房权证海曙字第20101075947号	甬国用(2010)第0104314号	宁波市海曙区国丰街19弄17号505室	住宅	62.22	10.37			期后已售
79	甬房权证海曙字第20101075946号	甬国用(2010)第0104328号	宁波市海曙区国丰街19弄17号605室	住宅	62.22	10.37			期后已售
80	甬房权证仑(开)字第2011805051号	仑国用(2011)第06153号	宁波市北仑区戚家山戚家山别墅15幢1号	住宅	255.00	668.10			期后已售

固定资产-房屋建筑物明细表

产权持有人名称：宁波中华纸业有限公司

序号	不动产证编号		位置	规划/设计用途	建筑面积 (㎡)	土地使用权面积 (㎡)	账面原值 (元)	账面净值 (元)	备注
	房屋所有权证	土地使用证							
81	甬房权证仑(开)字第2011805052号	仑国用(2011)第06145号	宁波市北仑区戚家山戚家山别墅16幢1号	住宅	237.00	491.33	12,533,275.29	619,792.46	期后已售
82	甬房权证仑(开)字第2011805058号	仑国用(2011)第06152号	宁波市北仑区戚家山戚家山别墅20幢1号	住宅	237.00	563.60			期后已售
83	甬房权证仑(开)字第2011805047号	仑国用(2011)第06151号	宁波市北仑区戚家山戚家山别墅21幢1号	住宅	237.00	567.93			期后已售
84	甬房权证仑(开)字第2011805060号	仑国用(2011)第06142号	宁波市北仑区戚家山戚家山别墅31幢1号	住宅	237.00	637.59			期后已售
85	甬房权证仑(开)字第2011805062号	仑国用(2011)第06144号	宁波市北仑区戚家山戚家山别墅44幢1号	住宅	237.00	481.31			期后已售
86	甬房权证仑(开)字第2011805061号	仑国用(2011)第04693号	宁波市北仑区戚家山戚家山别墅45幢1号	住宅	237.00	565.11			期后已售
87	甬房权证仑(开)字第2011805059号	仑国用(2011)第06146号	宁波市北仑区戚家山戚家山别墅46幢1号	住宅	237.00	511.49			期后已售
88	甬房权证仑(开)字第2011805063号	仑国用(2011)第06154号	宁波市北仑区戚家山戚家山别墅47幢1号	住宅	255.00	494.38			期后已售
89	甬房权证仑(开)字第2011805064号	仑国用(2011)第04691号	宁波市北仑区戚家山戚家山别墅50幢1号	住宅	255.00	607.37			期后已售
合计						8,120.09	24,675,100.46	619,792.46	

金额单位：人民币元

无形资产——土地使用权明细表

产权持有人名称：宁波中华纸业业有限公司

金额单位：人民币元

序号	不动产权证/国有土地使用证编号	土地位置	终止日期	用地性质	土地用途	开发程度	土地使用权面积 (m ²)	账面原值	账面净值	备注
1	仑国用(2006)字第03764号	小港孔墅村	2042年8月18日	出让	工业	五通一平	149,402.00	6,511,990.01	3,229,505.53	
2	浙(2025)宁波市北仑不动产权第0043685号	北仑区联台区域东区	2042年8月18日	出让	工业	五通一平	319,611.84	42,220,507.62	14,517,902.69	因高速公路部分征收
3	浙(2025)宁波市北仑不动产权第0043693号	北仑区联台区域东区	2042年8月18日	出让	工业	五通一平	159,163.39			
4	浙(2017)北仑区不动产权第0013461号	宁波经济技术开发区联台区域东区	2042年8月18日	出让	工业	五通一平	116,373.83	10,261,007.81	3,528,340.18	
合 计								58,993,505.44	21,275,748.40	



单位会员证书

(电子证书)

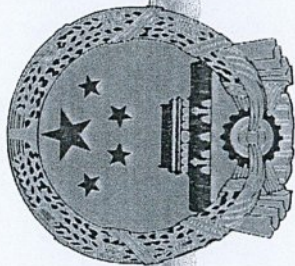
评估机构代码: 31020026
设立备案机关: 上海市国有资产管理部门
设立公函编号: 沪国资评[1999]505号
设立公函日期: 2000年03月31日



扫码查看详细信息

机构名称: 银信资产评估有限公司
统一社会信用代码: 9131000063026043XD
组织形式: 有限责任公司
法定代表人: 梅惠民
注册资本: 2,000.00 万元
办公场所: 黄浦区四川中路213号久事商务大厦9F 银信评估
成立日期: 1994年11月16日
资产评估师数: 135人
年检信息: 通过(2025年)
有效期: 2026年04月30日





营业执照

统一社会信用代码

9131000063026043XD

证照编号: 14000000202105180025

扫描“二维码”或“国家企业信用信息公示系统”二维码，可查询、下载、打印、备案、许可、监管信息。



名称	银信资产评估有限公司	注册资本	人民币2000.0000万元整
类型	有限责任公司(自然人投资或控股)	成立日期	1994年11月16日
法定代表人	梅惠民	营业期限	1994年11月16日至 2042年11月15日
经营范围	资产评估、验证、年检；企业经营效益审核、工程核价；资产评估咨询；会计、财务、经济鉴证业务咨询；税务登记代理；会计、财务、税务人员培训；房地产价格估价(准B级)，信用管理咨询，信用评估，计算机软件的开发、销售，涉及许可经营的凭许可证经营。 【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】		
住所	上海市嘉定区曹安公路1615号706室		

-3



登记机关

2021 年 05 月 18 日