

公司代码：600966

公司简称：博汇纸业

**山东博汇纸业股份有限公司**  
**2025年年度报告摘要**

## 第一节 重要提示

- 1、 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到 <http://www.sse.com.cn> 网站仔细阅读年度报告全文。
- 2、 本公司董事会、审计委员会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3、 公司全体董事出席董事会会议。
- 4、 中汇会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 5、 董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

经中汇会计师事务所（特殊普通合伙）审计，截至2025年12月31日，公司（母公司）期末可供分配利润为人民币2,084,188,183.32元。经董事会决议，公司2025年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数进行分配利润。本次利润分配方案如下：

公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，每10股派发现金红利0.2327元（含税），不进行公积金转增股本，不送红股。截至2026年4月22日，公司总股本为1,336,844,288股，以此测算合计拟派发现金红利31,108,366.58元（含税）。本年度公司现金分红占2025年度归属于上市公司股东净利润的比例为20.01%。

后续如因可转债转股/回购股份/股权激励授予股份回购注销/重大资产重组股份回购注销等致使公司总股本或参与分配股份数在实施权益分派股权登记日发生变动的，公司拟维持实际分配总额不变，相应调整每股分配比例。

**截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响**

适用 不适用

## 第二节 公司基本情况

### 1、 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	博汇纸业	600966	无

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
----------	-------	--------

姓名	沈强	王健阳
联系地址	山东省淄博市桓台县马桥镇工业路北首	山东省淄博市桓台县马桥镇工业路北首
电话	0533-8539966	0533-8539966
传真	0533-8539966	0533-8539966
电子信箱	zqb@bohui.com	zqb@bohui.com

## 2、报告期公司主要业务简介

### 行业基本情况、发展阶段、周期性特点及公司行业地位

2025年是“十四五”规划收官之年，面对外部环境急剧变化、国内困难挑战增多的复杂严峻形势，我国经济顶压前行、向新向好发展，各项主要预期目标顺利实现。公司所处造纸行业作为国民经济基础性配套产业，与社会消费、工业生产、物流包装等多个领域高度关联，行业需求具备较强刚性特征。根据国家统计局数据，2025年全国纸与纸板产量达1.6亿吨，同比增长2.9%，产量规模保持平稳增长；同期，社会消费品零售总额同比增长3.7%，在政府“两新”政策持续刺激下，部分终端消费领域增速较上年显著加快，为造纸行业需求稳定增长提供了坚实支撑。

造纸行业具备典型的供需周期与成本周期双重波动属性，行业景气度与宏观经济形势、原材料价格走势高度关联。报告期内，造纸行业整体处于“新产能释放尾声+产业结构调整”的转型发展阶段：前期集中投产的新产能逐步落地释放，市场供应总量有所增加，但终端需求增长节奏不及供应扩张速度。同时受木浆、废纸等核心原料价格波动影响，行业阶段性承压，市场竞争与经营挑战较为突出。随着行业新产能释放阶段进入尾声，叠加下游需求稳步回升，纸价在报告期末呈现触底反弹的积极态势。当前造纸行业正处于结构深度优化、淘汰低效过剩产能、聚力高质量发展的关键转型期，粗放式外延产能扩张已不符合行业长期发展趋势及头部企业提质增效导向，叠加绿色低碳政策引导行业高质量发展，行业运行趋向理性稳健，周期性波动有望平缓，龙头企业的竞争优势与发展机遇将进一步凸显。

公司主营产品白纸板和文化纸，凭借领先的生产技术、精益化管理体系及高效的供应链协同能力，产能利用率持续优于行业平均水平，在行业调整与价格低位运行的环境中保持了稳健经营韧性，核心竞争地位进一步巩固。公司立足行业发展大局，顺应政策导向与市场转型趋势，坚持稳健经营、重视股东回报、聚焦价值创造的经营理念，主动引领行业高质量发展方向。

### 新公布的法律法规及行业政策对行业的重大影响

报告期内，多项法律法规及行业政策相继出台，深刻重塑造纸行业发展格局与市场竞争规则，公司主动顺应政策导向，持续优化经营策略，保障合规稳健运营：

1. 《关于规范进口再生纸浆监督监管有关事项的公告》（海关总署等六部门，公告〔2025〕200号，2025年10月17日发布，2025年10月18日实施）：政策强化进口再生纸浆质量与环保监管，推动原料供应结构优化、遏制低质无序进口；但短期造成行业原料阶段性紧张，加剧成本与成品价格波动。

2. 《婴幼儿及儿童用纸品基本安全技术规范》（GB43631-2023）（国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会，2023年12月28日发布，2025年1月1日实施）：强制性提升儿童用纸安全与检测标准，引导行业工艺升级与质量管控。公司高端纸品全面符合新规，食品接触用纸、儿童用纸等细分领域竞争力进一步增强。

3. 欧盟《零毁林法案》（EUDR）：对输欧纸制品及原材料供应链可持续性、合规性提出严格要求。公司提前布局供应链合规与原料溯源体系，有效缓释合规风险，保障海外业务平稳。

4. 胶版印刷纸期货上市（中国证监会批复、上海期货交易所，2025年8月18日公告，2025年9月10日挂牌交易）：为行业提供价格发现与风险管理工具，助力平抑价格波动、引导理性竞争。公司积极运用期货工具对冲风险、优化定价，提升市场抗波动能力。

5. 美国等主要贸易国关税政策调整（报告期内阶段性实施）：部分国家关税变动对下游出口型

客户需求形成传导影响。公司通过多元化市场布局、优化客户结构、提升产品附加值，有效对冲单一市场政策冲击，保障经营稳定。

6.《再生材料应用推广行动方案》(国家发展改革委等七部门，发改环资〔2025〕1681号，2025年12月23日印发)：明确造纸行业再生材料应用目标，鼓励再生纤维利用与循环经济。公司积极践行“双碳”战略，深化环保工艺升级与再生材料研发应用，实现降本增效与绿色发展，提升社会责任形象。

### 报告期内主要纸种市场运行情况

报告期内，受宏观经济复苏节奏、行业新增产能集中释放、原材料价格波动及国内外政策调整等多重因素交织影响，造纸行业市场呈现整体先抑后扬、品种分化显著的运行特征，行业龙头优势效应逐步显现，市场竞争格局与盈利水平随之发生结构性变化，各主要纸种运行态势具体如下：

#### 白纸板

2025年白纸板行业内企业盈利水平、开工情况，亦呈现明显分化。上半年，受国内快消品消费增速放缓及渠道备货意愿谨慎影响，同时美国关税政策扰动，新增产能投放预期影响下，白纸板成本支撑趋弱，原纸价格持续探底，行业短期面临需求不足、价格承压、竞争加剧的阶段性挑战。下半年，下游需求逐步回暖复苏，客户备货意愿显著提升，市场呈现阶段性货源紧平衡格局，白卡纸价格企稳回升，行业供需格局有所修复，为具备成本优势、供应链协同能力及优质客户资源的头部企业带来巩固市场地位、优化盈利结构、提升开工负荷的良好发展机遇，行业资源进一步向优质龙头集中。

#### 文化纸

2025年年初部分造纸企业阶段性停产检修，但行业新增产能持续投放，市场整体压力不减，产品价格疲弱；下游需求增长乏力，市场支撑力度不足，行业发展面临阶段性挑战。下半年主流文化纸产能逐步恢复生产，新增产能稳步释放。受原材料价格支撑，产品价格处于阶段性调整，市场整体呈现稳中蓄势态势。具备规模优势、成本管控能力及完善渠道布局的龙头企业展现出较强的经营韧性与抗风险能力，高质量发展基础持续巩固。

#### 箱板纸

2025年箱板纸市场价格先抑后扬。上半年受原材料价格回落影响，箱板纸价格持续下行，行业面临阶段性经营压力，主流纸厂新产能投放节奏有所放缓。报告期内，家电“以旧换新”政策带动高端箱板纸需求企稳回升，但出口订单波动、电商增速放缓及传统旺季消费不及预期，对包装需求形成一定抑制。下半年下游需求逐步复苏回暖，包装企业补库意愿提升，叠加气候因素及进口废纸浆政策调整导致原料供应趋紧，箱板纸价格稳步上行，行业经营效益显著改善。

报告期内，造纸行业各主要纸种周期节奏与盈利表现分化明显，行业供给侧优化进程持续深化，落后低效产能利用效率持续偏低。随着下游需求边际改善、市场供需格局逐步修复，行业运行质量与发展韧性有望持续增强，具备浆纸一体化优势、精细化管理能力及高端产品结构的龙头企业将进一步巩固竞争壁垒，充分受益于行业结构性优化红利。

公司作为中国浆纸一体化领域的领军企业，专注于浆纸产品的研发、生产与销售，严格遵循国家产业政策，以绿色低碳、创新高效、可持续发展为导向，全力培育高质量发展新质生产力。面对行业深度调整与全球竞争新格局，公司深耕研发、生产与销售绿色可循环包装纸，坚定推进全方位系统性改革，精准布局高附加值、高技术壁垒产品线，致力生产绿色可循环包装用纸，持续满足下游客户对低碳环保、高品质产品的需求，致力成为全球白纸板行业领导者，赢得股东、客户、员工及社会各界的广泛认可与信赖。

本公司采用“以销定产”“以产定购”的经营策略，在山东和江苏建立了造纸基地，产品组合包括白纸板、文化纸、箱板纸和石膏护面纸等，其中主营产品白纸板根据下游应用领域细分为烟卡、食品卡、社会卡和铜版卡等类型，持续构建多元化、高毛利的产品结构。

报告期内，公司以“以破釜沉舟之志，创涅槃重生之路”为使命，坚定拼效率、拼精细管理、拼体系的改革，精准匹配细分市场需求，积极布局高附加值、高技术壁垒产品线。在绿色高质量发展与“四轮驱动”战略指引下，公司统筹推进“双碳”目标落地，深耕专业化领域，延链强链增值，通过深挖产能潜力、优化原料成本、深化产品深加工、严控经营费用，加速打造差异化竞争壁垒，不断培育壮大新质生产力。

面对人工智能与绿色低碳的双重时代变革，公司主动拥抱产业转型升级，坚定实施数智化与绿色转型战略。以数智化赋能全价值链，全力打造数智化转型灯塔工厂，依托 AI 技术实现设备智能预警、排产优化、客户精准洞察，从产品供应商向综合解决方案服务商转型；坚定不移走生态优先、绿色低碳发展道路，积极践行 ESG 理念与碳中和产品认证，着力构建“绿色工厂、绿色制造、绿色产品、绿色供应链”四位一体体系，主动应对全球碳边境调整机制与绿色贸易壁垒。

公司始终坚持三大战略重点：坚守浆纸一体化核心护城河，推动全价值链低碳化与智能化深度融合，强化循环经济与高附加值产品创新，以三大战略协同发力破解碳政策与市场竞争的双重压力。同时，以终身学习、主动创新、抢抓机遇、协同奋进为管理准则，重塑干部责任担当与人才激励机制，让奋斗者有为有位，凝聚全员变革合力，以最快速度抢占转型窗口期。

作为浆纸一体化行业领军企业，公司始终以客户需求为导向，秉承绿色、低碳、创新、变革的发展理念，以破釜沉舟的决心推进改革，以涅槃重生的勇气重塑竞争力，持续提升经营质量与市场影响力，为推动中国造纸行业高质量发展贡献核心力量。

**主要产品及其用途：**

白纸板类产品：作为公司核心优势产品，涵盖四大细分品类：①社会白卡：主要应用于药品包装、化妆品包装、食品包装、白酒包装、日用品包装等领域，凭借高强度、高白度、印刷适应性强等特点，成为下游高端包装的首选材料；②铜卡：适用于高档卡片、吊牌、宣传册、书本封面、礼品包装等，产品表面光滑、光泽度高，能满足高端印刷需求；③烟卡：专为卷烟包装设计，具有优异的挺括度及印刷稳定性，是国内主流卷烟企业的核心供应商；④食品卡：主要用于纸杯、纸碗、食品外贴、食品包装盒、牛奶饮料等液体包装，产品符合食品接触安全标准。

文化纸类产品：主要包括双胶纸、白牛皮纸、静电复印纸、淋膜双胶纸等，广泛应用于书籍报刊印刷、办公用纸、数码打印、包装衬纸等领域。报告期内，公司持续优化该板块产品结构，重点提升高附加值的白牛皮纸、静电复印原纸的产能占比，有效应对传统胶版纸市场的竞争压力。

箱板纸类产品：聚焦中高档市场，主要包括精质牛卡、防水牛卡、AA级牛卡等，具有高强度、高耐破度、防潮性好等特点，能满足下游客户对包装安全性、稳定性的高要求，适用于高端家电包装、食品饮料包装、电商物流包装等领域。此外，公司生产石膏板护面纸，主要用于石膏板生产的基材，具有高强度、耐水、耐候性强等特点，是建材行业重要的配套材料，公司该产品在细分市场具有较强的品牌认可度。

**3、 公司主要会计数据和财务指标**

**3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标**

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年	本年比上年 增减(%)	2023年
总资产	21,493,530,183.78	22,469,020,874.61	-4.34	22,175,682,864.73
归属于上市公司股东的净资产	7,419,173,736.00	6,800,101,387.21	9.10	6,668,723,895.13
营业收入	19,157,638,728.23	18,930,389,611.64	1.20	18,693,063,058.22
利润总额	184,590,316.71	206,032,843.60	-10.41	219,228,939.28

归属于上市公司股东的净利润	155,489,087.09	175,820,472.60	-11.56	181,834,603.72
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	119,937,835.75	147,703,761.26	-18.80	120,645,869.10
经营活动产生的现金流量净额	2,065,283,049.41	695,235,133.86	197.06	2,118,595,680.21
加权平均净资产收益率(%)	2.22	2.61	减少0.39个百分点	3.25
基本每股收益(元/股)	0.1232	0.1422	-13.36	0.1470
稀释每股收益(元/股)	0.1232	0.1422	-13.36	0.1470

### 3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元币种：人民币

	第一季度 (1-3月份)	第二季度 (4-6月份)	第三季度 (7-9月份)	第四季度 (10-12月份)
营业收入	4,564,175,546.57	4,999,499,394.06	4,886,472,237.25	4,707,491,550.35
归属于上市公司股东的净利润	53,373,698.27	36,647,709.20	31,445,404.52	34,022,275.10
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	51,947,948.59	6,121,572.66	29,868,719.82	31,999,594.68
经营活动产生的现金流量净额	1,195,089,927.49	-245,825,369.08	1,326,815,106.80	-210,796,615.80

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

### 4、 股东情况

#### 4.1 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前 10 名股东情况

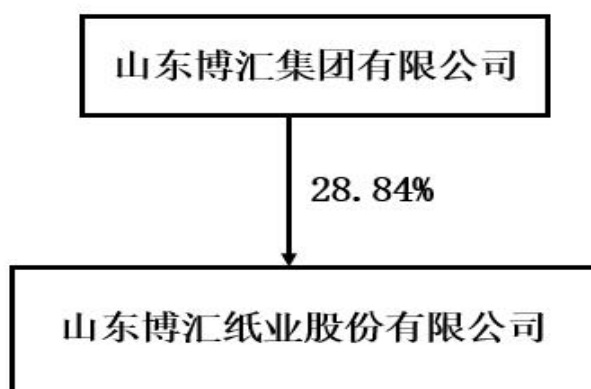
单位：股

截至报告期末普通股股东总数(户)							45,954
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)							41,508
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)							0
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数(户)							0
前十名股东持股情况(不含通过转融通出借股份)							
股东名称 (全称)	报告期内增 减	期末持股数 量	比例 (%)	持有有 限售条 件的股 份数量	质押、标记或冻结 情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
山东博汇集团有限公司	0	385,496,958	28.84	0	质押	269,756,958	境内非国 有法人

宁波金嘉源纸业有限公司	0	267,368,879	20.00	0	质押	184,000,000	境内非国有法人
山东博汇纸业股份有限公司—领航者员工持股计划	60,000,000	60,000,000	4.49	0	无		其他
山东博汇纸业股份有限公司—奋斗者员工持股计划	40,030,021	40,030,021	2.99	0	无		其他
香港中央结算有限公司	12,953,497	21,206,714	1.59	0	无		其他
中国太平洋人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品	8,160,200	19,951,593	1.49	0	无		未知
中国建设银行股份有限公司—汇丰晋信中小盘股票型证券投资基金	14,052,900	14,052,900	1.05	0	无		未知
中国工商银行股份有限公司—东方红睿玺三年持有期混合型证券投资基金	12,215,400	12,215,400	0.91	0	无		未知
全国社保基金—零四组合	11,589,864	11,589,864	0.87	0	无		未知
全国社保基金—一八组合	9,481,500	9,481,500	0.71	0	无		未知
上述股东关联关系或一致行动的说明	已知博汇集团、金嘉源纸业和金光纸业为一致行动人；未知其他流通股东是否属于《上市公司收购管理办法》中规定的一致行动人，也未知其他流通股东之间是否存在关联关系。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	无						

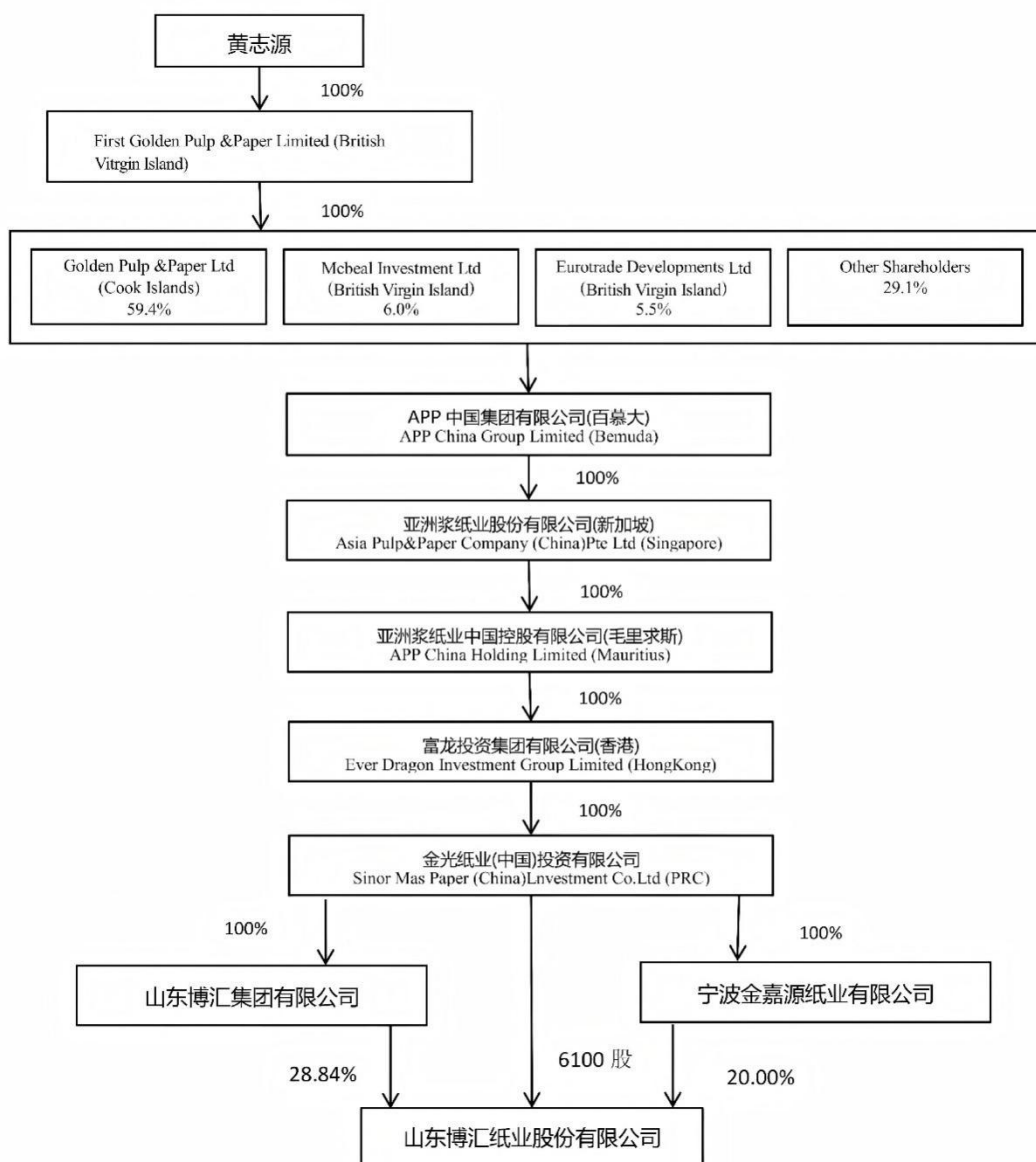
#### 4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

□适用 √不适用

5、 公司债券情况

□适用 √不适用

第三节 重要事项

1、 公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

报告期内，公司共生产机制纸 487.77 万吨，同比增长 7.70%，其中：白纸板 311.58 万吨，文化纸 107.84 万吨，箱板纸 50.76 万吨，石膏护面纸 17.59 万吨。销售机制纸 479.22 万吨，同比增长 5.04%，其中：白纸板 307.90 万吨，文化纸 104.35 万吨，箱板纸 49.64 万吨，石膏护面纸 17.32 万吨。

实现营业收入 191.58 亿元，同比增长 1.20%，归属于上市公司股东的净利润 1.55 亿元，同比下降 11.56%。

2、公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

适用 不适用