

公司代码：603733

债券代码：113632

公司简称：仙鹤股份

债券简称：鹤21转债



仙鹤股份有限公司
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 www.sse.com.cn 网站仔细阅读年度报告全文。
- 2、 本公司董事会及董事、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**

公司于2026年4月28日召开第四届董事会第七次会议，审议通过了《关于2025年度利润分配预案的议案》，以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，拟向全体股东每股派发现金红利人民币0.70元（含税）。截至2025年12月31日，公司总股本707,724,088股，以此计算合计拟派发现金红利495,406,861.60元（含税）。本年度公司现金分红占2025年度归属于母公司股东净利润的比例为48.92%。在实施权益分派的股权登记日前若公司总股本发生变动的，拟维持每股分配比例不变，相应调整分配总额。本次利润分配方案尚需提交公司股东会审议。

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	仙鹤股份	603733	无

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	王昱哲	叶青
联系地址	浙江省衢州市衢江区天湖南路69号	浙江省衢州市衢江区天湖南路69号

电话	0570-2833055	0570-2833055
传真	0570-2931631	0570-2931631
电子信箱	zqb@xianhepaper.com	zqb@xianhepaper.com

2、报告期公司主要业务简介

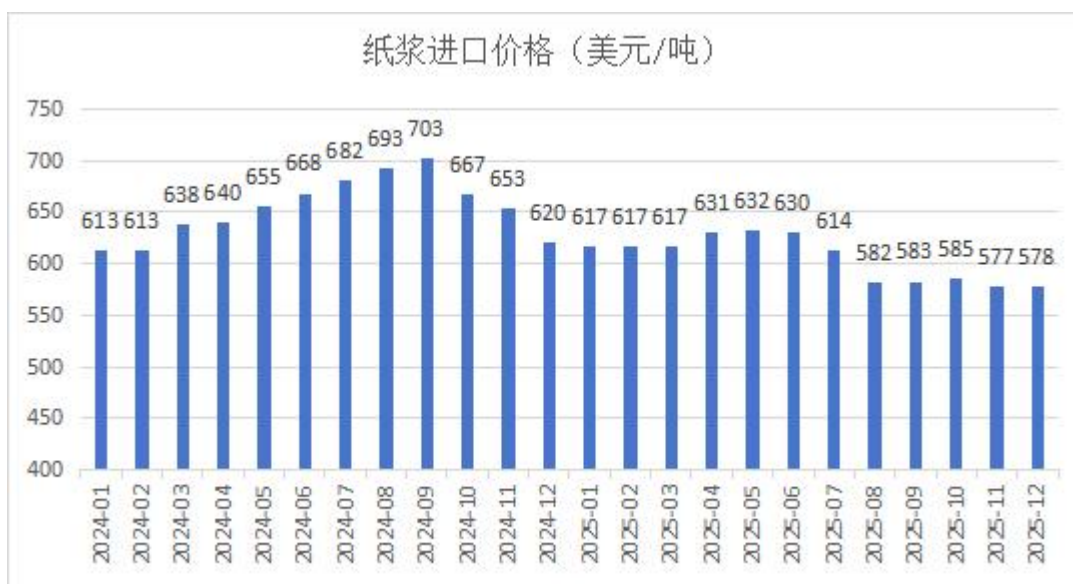
根据国家统计局的数据，2025年我国全年GDP增长5.0%，增速与2024年持平，国民经济延续稳定增长态势。与此同时，全球主要经济体实际GDP增长整体温和，其中美国和中国分别依靠持续的科技创新与强大的制造业基础，推动本国经济继续领跑全球，成为全球经济增长的主动力量。

造纸行业方面，国家统计局数据显示，2025年中国机制纸及纸板总产量达到16,405.40万吨，同比增长2.90%。考虑到2024年行业产量增速高达10%、创近12年新高，在较高基数之上，2025年仍实现稳定增长，反映出市场整体需求保持稳中有升的良好态势。



资料来源：同花顺

在产量持续增长的同时，行业成本端呈现明显下行趋势。根据国家海关数据，2025年全年纸浆进口平均成本为606美元/吨，较2024年的652美元/吨下降7%。纸浆价格回落主要原因是受全球纸浆市场新产能集中释放影响，2023至2025年为全球主要纸浆生产国的新产能投放高峰期。此外，国产纸浆产量快速提升，国产浆对进口浆形成一定替代，进一步削弱了进口浆的价格支撑。



资料来源：同花顺

能源成本方面，造纸行业的用能成本亦持续下降。2025 年，秦皇岛山西优混动力煤全年平均平仓价格为 698 元/吨，同比下跌 18%。煤炭价格下跌主要原因是整体供过于求。供应方面，2025 年全国煤炭产量小幅增长 1%；需求方面，随着风电、光伏等新能源的快速发展，火电需求受到明显挤压，导致煤炭需求相应减少。根据中国电力企业联合会数据，2025 年全国发电量同比增长 5%，而煤电发电量同比下降 1.9%，煤电占总发电量比重降至 51.1%。风电、光伏等新能源新增发电量占全社会新增用电量的 97.1%，已成为满足新增电力需求的主体。

总体来看，受益于下游需求的持续稳定增长以及原材料、能源等成本端的双重利好，造纸行业企业在 2025 年的盈利状况已持续改善。作为国内高性能纸基功能材料领域的龙头企业，仙鹤凭借“林浆纸用”一体化布局、多元化产品结构及持续的技术创新，在行业整体向好的背景下，有望进一步巩固和提升自身的市场竞争优势。

公司属于造纸和纸制品业，细分为特种纸行业和高性能纸及纤维复合新材料领域。特种纸作为一种高性能纸基功能材料，具有科技含量高、附加值高的特点，适用于多种领域的具有特殊机能的易耗材料，在《浙江省新材料产业发展十四五规划》中，特种纸被列为“先进基础材料”和“关键战略材料”。

公司主营业务为研发、生产和销售高性能纸基功能材料及其浆类原材料和化学原材料，是国内大型高性能纸基功能材料研发和生产企业。

公司生产的纸基功能材料产品种类繁多，主要划分为六大系列 60 多个品种，包括：1) 食品

与医疗包装材料系列；2) 烟草行业配套系列；3) 家居装饰材料系列（合营公司夏王纸业产品）；4) 商务交流及出版印刷材料系列；5) 电气及工业用纸系列；6) 日用消费系列等。同时，公司以纸基功能材料研发制造为核心，积极推动相关能源制造、化工材料、工业水处理及固废处理、分布式光伏发电、物流及C端产品等新材料、新能源以及上下游一体化等产业的多元化发展。

食品与医疗包装材料系列主要应用于一次性食品包装和一次性医疗耗材包装，是近年来市场需求增长较快的领域，也是公司当前及未来重点深耕的产品系列。其市场需求主要来源于居民生活水平的提高和“禁塑”环保意识的增强，推动了对食品与医疗包装材料的安全性、卫生性、环保性以及功能性的更高要求，催生出更多高端新型包装品种。食品包装材料系列主要包括食品级防油纸、涂布纸、零食包装、液体包装等材料产品，以及纸吸管、薄型包装纸袋、咖啡滤纸袋、蒸笼纸、烧烤纸、火锅纸、砧板纸等面向终端的产品。医疗包装材料系列主要包括医用透析纸、医用皱纹纸、手套内衬纸、医用离型纸等，应用于针管、输液器等一次性医用耗材的无菌屏障系统包装。公司产品契合消费升级趋势，品种齐全，在行业中具备龙头地位。



食品与医疗包装材料系列

烟草行业配套系列

烟草行业配套系列适用于卷烟类产品（包括传统可燃烟及加热不燃烧新型烟草等）的过滤嘴和烟盒内衬包装。公司可生产高光泽型、高透气型、高不透明度型等多种功能产品，能够有效减少印刷油墨用量，提高印刷表现力。同时，公司配套缓释薄片材料，纸基滤棒材料等材料。公司产品拥有高洁净度，已与国内大部分知名卷烟厂建立多年稳定合作关系，在同类产品中的市场占有率近45%，并已经被国外主要知名烟草公司认证和稳定使用。

家居装饰材料系列（含合营公司夏王纸业产品）主要应用于高档定制家具和地板行业，作为高档定制家具和地板贴面材料的印刷基材，主要产品包括素色型、印刷型、数码打印型及预浸渍型等主流家具贴面产品，以及表层纸、层压牛皮纸、平衡纸等家具材料配套材料。公司产品在耐晒、耐磨和印刷性能方面表现优异，具有环保、安全、时尚等特点，受到不同年龄层及不同区域市场的青睐，国内市场占有率超20%。公司同时注重花色设计端的开发，引领市场消费趋势，在

国内中高端定制家具市场具有强大的消费引导力和市场领导力，为行业内多家高端品牌的指定使用产品。



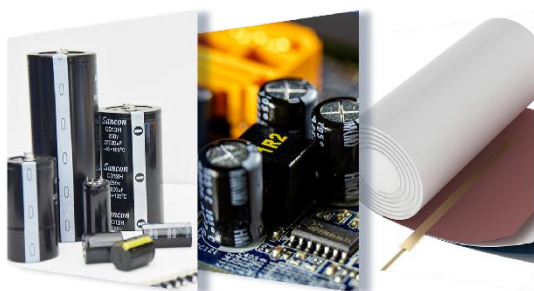
家居装饰材料系列



商务交流及出版印刷材料系列

商务交流及出版印刷材料系列适用于现代商务场景下的特种纸基应用材料，包括无碳打印类、防伪材料类、彩色和白色打印纸类、低定量高档出版用纸等产品。其中，低定量出版印刷用纸主要用于印刷字典、词典、圣经等页码多、使用率较高、便于携带的工具书籍，对印刷适应性要求高。公司产品能够增加油墨附着力并防止透印，国内市场的占有率超过 90%，为多家国内大型出版社及国际知名出版社的指定用纸，在国内及国际市场上具有较高的占有率与领导力。公司是字典纸国家标准的主要制定者，其低定量出版印刷用纸也被应用于医药行业和电子产品行业，主要用于药品说明书和电子产品说明书等印刷制作。

电气及工业用纸系列主要包括电解电容器纸等绝缘材料用纸，以及不锈钢衬纸、CTP 版衬纸、玻璃间隔用纸等工业配套用纸，服务于工业配套和高科技领域，具有不可替代性及广阔的市场发展空间。电解电容器纸具有下游认证严苛，质量稳定性要求高的特点，广泛应用于电视机、电脑、手机数码、空调、特殊照明等消费领域，以及工业通讯电源、5G 配套设施、专业变频器、数控伺服系统、风力发电、汽车电子、机台自动化、包装设备、工业流程控制等工业领域。电解电容器纸被置于内置电容器中，用于隔绝电容器内部正负极并吸收电解液，保障电容器正常工作。随着 5G 应用，新能源汽车电子，光伏产业的快速发展，公司作为国内重要的电子元件材料生产配套企业，产品应用范围不断扩展。不锈钢衬纸主要用于冷轧不锈钢 2B 板和 BA 板（镜面板）的上下两层不锈钢材料之间，用于保护成卷的不锈钢表面不会因为上下层摩擦而导致表面擦伤。CTP 版具有感光涂层，大量应用于印刷行业，CTP 衬纸被放置于两层 CTP 版之间，保护版材的感光层不受损伤。公司新研制开发的光伏玻璃配套类衬纸也具有较高的行业门槛和广阔的市场前景。随着科技在日常生活中的普及，该类产品的运用将会越来越广泛，市场前景可期，是公司未来的重点开发领域之一。



电气及工业用纸系列



日用消费系列

日用消费系列涵盖热敏材料、转印用纸、标签离型用纸及生活用纸等与日常民生消费密切相关的纸基功能材料。其中，热敏材料广泛应用于银行、超市、酒店、餐饮、快递等领域的票据和标签业务。公司可根据客户需求实现个性化定制，并具备直接制成不干胶类产品，面向终端消费市场的能力。公司热敏收银纸在国内市场占有率近 25%，被多家国内外知名餐饮企业及酒店指定使用。转印用纸系列主要用于纺织品转移印花、建材领域热转移材料，以及备受年轻消费群体青睐的数码喷绘类转印材料和水转印材料。得益于日益严格的环保要求和消费者个性化、高端化需求，近年来数码喷绘类转印材料需求增长迅速。目前数码转印在国际市场已占据重要份额，也是中国转印市场未来发展的主要方向，市场空间可观，公司国内热转印市场占有率超过 30%。标签离型用纸系列主要包括格拉辛离型纸和高湿强标签纸，应用于日化不干胶、物流不干胶、啤酒标签等与日常生活密切相关的标签领域。随着高端零售、电商和物流行业的快速发展，不干胶标签近年保持较高增长率，格拉辛离型纸使用量随之快速增长。与发达国家相比，我国人均标签使用量仍处于相对低位，格拉辛离型纸未来需求潜力巨大，公司正积极扩大格拉辛离型纸生产规模，以满足持续增长的市场需求，持续巩固并扩大市场份额。高湿强标签纸主要应用于瓶装啤酒、冰淇淋等需在低温潮湿环境中储存的产品贴标及冷链运输中的可识别标签，公司为国内瓶装啤酒标签领域主要原纸供应商之一。此外，公司生活用纸系列包括餐巾纸、面巾纸、擦手纸、卫生纸等居家生活常用纸系列，全部采用原生木浆、竹浆和苇浆作为主要原材料，具有天然洁净、柔软亲肤、吸水性强、无有害添加等优良特性，充分满足消费者对健康、安全、环保用纸日益增长的需求。随着居民生活水平的提高和消费升级，高品质生活用纸市场持续扩大。公司依托湖北生产基地的浆纸一体化优势，生活用纸系列产品于 2025 年正式投放市场，产品定位于中高端居家及商用市场。凭借公司多年在特种纸领域积累的质量管控能力和供应链优势，生活用纸系列产品在柔软度、湿强度、卫生指标等方面均达到行业领先水平，具备较强的市场竞争力。未来，公司将积极拓展线上线下融合的销售渠道，打造“仙鹤”品牌生活用纸的消费者认知，致力于成为国内原生

浆生活用纸领域的重要参与者。

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	24,886,416,542.36	23,321,908,001.59	6.71	18,869,530,841.37
归属于上市公司股东的净资产	8,743,478,066.60	8,092,467,129.90	8.04	7,326,207,520.60
营业收入	12,342,882,151.72	10,273,577,362.54	20.14	8,553,477,696.71
利润总额	1,144,548,528.92	1,130,909,315.03	1.21	732,395,823.74
归属于上市公司股东的净利润	1,012,618,607.21	1,003,830,556.39	0.88	663,792,826.05
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	914,577,122.01	933,154,647.56	-1.99	594,857,465.09
经营活动产生的现金流量净额	789,205,084.52	402,122,409.89	96.26	61,608,670.88
加权平均净资产收益率(%)	12.10	13.02	减少0.92个百分点	9.35
基本每股收益(元/股)	1.43	1.42	0.70	0.94
稀释每股收益(元/股)	1.14	1.13	0.88	0.72

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	2,991,418,271.82	2,999,663,219.79	3,071,580,356.29	3,280,220,303.82
归属于上市公司股东的净利润	236,229,442.20	238,261,284.63	303,521,685.26	234,606,195.12
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	223,961,297.59	219,176,295.52	246,602,181.77	224,837,347.13
经营活动产生的现金流量净额	-195,803,304.47	524,450,450.83	589,943,301.94	-129,385,363.78

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

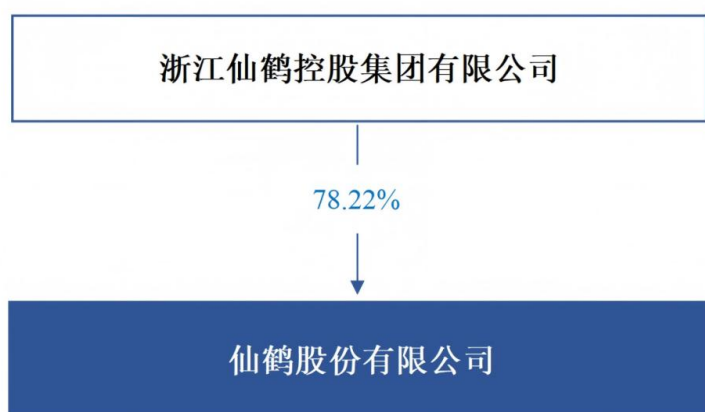
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）					14,220		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					14,254		
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）					不适用		
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）					不适用		
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	
浙江仙鹤控股集团 有限公司	13,589,408	553,589,408	78.22	0	质押	35,000,000	境内非国 有法人
王明龙	0	10,000,600	1.41	0	无	0	境内自然 人
上海同安投资管理 有限公司一同安巨 星1号证券投资基金	7,850,327	9,329,902	1.32	0	无	0	其他
前海人寿保险股份 有限公司一分红保 险产品	5,616,689	5,616,689	0.79	0	无	0	境内非国 有法人
香港中央结算有限 公司	238,075	5,183,227	0.73	0	无	0	境内非国 有法人
上海同安投资管理 有限公司一同安定 增保8号私募证券 投资基金	5,003,944	5,003,944	0.71	0	无	0	其他
卢希德	-59,500	4,319,800	0.61	0	无	0	境内自然 人
中国人民财产保险 股份有限公司一传 统一收益组合	4,319,104	4,319,104	0.61	0	无	0	境内非国 有法人
张雁	0	3,074,400	0.43	0	无	0	境内自然 人
前海人寿保险股份 有限公司一自有资 金	2,770,000	2,770,000	0.39	0	无	0	境内非国 有法人
上述股东关联关系或一致行动的 说明	1. 浙江仙鹤控股集团有限公司为公司控股股东，王明龙先生与王敏文先生、王敏强先生、王敏良先生、王敏岚女士为公司实际控制人，与其他流通股股东不存在关联关系，也不属于《上市公司						

	收购管理办法》规定的一致行动人。 2. 公司未知其他股东之间是否存在关联关系或是否属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人。
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用

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，公司实现营业收入 1,234,288.22 万元，同比增长 20.14%；实现营业利润 114,841.50 万元，同比上升 1.48%；实现利润总额 114,454.85 万元，同比上升 1.21%；实现归属于上市公司股东的净利润 101,261.86 万元，同比上升 0.88%。

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