

公司代码：603863

公司简称：松炆资源

**广东松炆再生资源股份有限公司**  
**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、 大华会计师事务所（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

经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，广东松炆再生资源股份有限公司 2025 年度合并报表实现净利润-203,966,755.07 元，其中归属于上市公司股东的净利润-203,651,183.52 元。截止 2025 年 12 月 31 日，母公司实现净利润-121,230,372.40 元，母公司报表中期末未分配利润为 -350,629,538.14 元。

鉴于 2025 年末公司母公司未分配利润和合并报表未分配利润均为负值，根据《上市公司监管指引第 3 号—上市公司现金分红》及《公司章程》相关规定，公司不满足实施利润分配的条件。综合考虑公司主营业务行业现状、中长期发展战略、经营计划及现金流等因素，结合宏观经济形势，为保障公司可持续发展，更好地维护全体股东的长远利益，经董事会研究，公司 2025 年度拟不进行利润分配，不派发现金红利，也不进行资本公积金转增股本和其他形式的分配。

本次利润分配预案尚需提交公司 2025 年年度股东会审议。

**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	松炆资源	603863	无

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	林指南	王维楷
联系地址	广东省汕头市澄海区凤翔街道海围片区风雅西路西北侧	广东省汕头市澄海区凤翔街道海围片区风雅西路西北侧
电话	0754-85311688	0754-85311688
传真	0754-85116988	0754-85116988
电子信箱	gdsyrr@sypaper.cn	gdsyrr@sypaper.cn

### 2、报告期公司主要业务简介

#### 1、公司所处行业定义

根据《中国上市公司协会上市公司行业统计分类指引》（2023年修订），公司从事的行业属于C22造纸和纸制品业。根据《国民经济行业分类》（GB T4754-2017），公司所属行业为“C22造纸和纸制品业”大类下的“C222造纸”种类，具体细分为“2221机制纸及纸板制造”。

综上，公司从事的行业属于造纸和纸制品业。

#### 2、行业发展情况

2025年造纸行业处于周期筑底、结构分化阶段，整体营收微降、利润明显下滑，呈现“总量承压、品类分化、头部集中”特征。包装纸为行业核心支柱，文化纸需求持续萎缩，特种纸保持高速增长产能扩张接近尾声，环保与周期双重压力加速中小产能出清；原料对外依存度高，废纸、木浆价格波动直接影响行业盈利。从营业收入及利润情况方面：规模以上企业营业收入14,186.7亿元，同比下降2.6%；利润总额443亿元，同比下滑13.6%。从成本端以及供需方面：纸浆价格全年震荡下行，废纸价格上下波动，能源与环保成本居高不下，成本端压力显著，毛利率持续压缩，企业盈利分化加剧；行业全年总产量约1.2亿吨，同比增长5.3%，其中包装纸稳健增长，文化用纸持续萎缩，行业产能利用率偏低。

细分领域方面，2025年全国高强瓦楞原纸总产能约3,820万吨，同比增长3.9%，新增产能明

显放缓，落后中小产能持续退出；全年产量约 2,950 万吨，行业整体产能利用率 77%-78%，头部规模企业利用率可达 90%以上。产能主要集中在华东、华南地区，合计占比超 75%，贴近制造业与电商物流集群，头部企业占据主导地位，具备定价权与行业协同能力。下游需求主要以工业品包装为主，电商快递物流次之，冷链及食品包装、出口重型包装稳步增长，整体需求韧性较强，是包装纸板块中较为稳健的品类。

综上所述，2025 年造纸行业产量增长、利润下滑，处于周期筑底与结构转型关键期。高强瓦楞原纸作为行业最大细分品类，需求稳健但内卷加剧，正从规模扩张转向轻量化、绿色化、集中化、高端化升级。中长期看，随着落后产能出清、以纸代塑深化、产业链一体化推进，行业将进入高质量发展阶段，具备原料闭环、技术优势与规模效应的龙头企业将充分受益。（来源：国家统计局、中国造纸协会、2025 年中国造纸年鉴）

公司主要从事环保再生纸的研发、生产和销售，是一家集废纸回收、环保造纸及涂布成型于一体，形成资源再生利用价值链的造纸企业，致力于为轻工制造、物流运输、电子商务、商业流通等下游应用领域客户提供中高档、高性能、绿色环保的包装纸及各种功能用纸。公司主要产品包括高强度瓦楞纸、特种纸（热敏纸等）等，已在粤东地区尤其是闽粤及周边地区形成规模化销售，并已建立起良好的品牌形象和区域市场影响力。

公司目前拥有年产 18 万吨的高强瓦楞原纸生产线以及年产 10 亿平方米的特种纸生产线（已停产），并配套相关废水综合处理设施，通过“广东省清洁生产企业”的认定。公司以科技创新为基础，不断改进生产工艺，被认定为“高新技术企业”、“广东省工程技术研究中心”、“广东省循环经济和资源综合利用协会优秀会员单位”等。

未来，公司将聚焦主业，以高强瓦楞纸为主要产品的主营业务，稳健打造第二增长曲线，不断提升公司的市场竞争力与抗风险能力。

## 1、公司主要产品介绍

### （1）高强瓦楞纸

高强瓦楞纸是一种通过特殊工艺增强强度的包装材料，其核心由 V 形瓦楞芯与上下层纸复合而成，具有优异的抗压、抗冲击和耐撕裂性能。其原料通常采用红松木浆、废纸浆、竹木浆等混合纤维，并添加聚氨酯乳液、硅藻土等增强剂，以提高硬挺度和耐磨性。

高强瓦楞纸广泛应用于物流与电商、工业包装、定制包装等场景。在物流电商领域，高强瓦楞纸用于制作特硬快递纸箱、飞机盒、重型蜂窝纸箱，承重可达 20-50kg，适应长途运输；在工业包装领域，高强瓦楞纸用于制作如家电（冰箱、洗衣机）、汽车配件等产品的防撞包装，利用其缓冲性能保护精密部件。此外，高强瓦楞纸外部支持印刷 LOGO、个性化尺寸设计，适用于礼盒、鞋盒等各类展示场景。

高强瓦楞纸是公司的主要产品之一。公司目前拥有一条 5650/700 型长网多缸高强瓦楞纸生产线，年产高强瓦楞纸 18 万吨，已形成定量 85-135g/m<sup>2</sup>不同规格的产品。产品外观及质量标准均达到 GB/T 13023-2008《瓦楞芯（原）纸》规定的指标，获得包装行业客户的广泛认可。

## （2）特种纸

特种纸是为特定用途设计的工业用纸，具有如耐高温、高透气性、导电性等独特的物理或化学特性。根据功能用纸特性，特种纸可加工成具备防潮、防静电、阻燃等功能用纸，用于工业与消费领域不同应用场景。另外，特种纸可根据客户需求调整成分（如添加复合纤维）或涂层工艺，实现满足不同领域的定制化需求。特种纸主要包括热敏纸、金属涂层纸、荧光纸/磨砂纸等。

特种纸中的热敏纸是一种涂布特殊化学层的纸张，基材为原纸或薄膜，表层含无色染料、显色剂等成分。当受热（如打印机热头接触）时，染料与显色剂发生化学反应，生成文字或图像。常见的热敏纸应用场景包括商业流通领域的超市收银纸、银行 ATM 凭条，物流领域的电子面单打印，公共服务领域的地铁票、医疗检验报告等。

热敏纸是公司旗下全资子公司松炆新材生产的主要特种纸产品之一。公司于 2019 年开工建设“年产 5 万吨环保新材料特种纸”生产线，项目一期于 2022 年建成投产，项目年产热敏纸 2.5 万吨，产品广泛应用于商超、物流、公共服务等领域。

近年来，受行业市场整体下行、市场竞争加剧等因素影响，松炆新材持续亏损，为了降低运营成本，减少亏损，维护公司及全体股东利益，公司经过审慎考虑和决策，已于 2025 年第四季度起对松炆新材公司实施停产。

## 2、公司经营模式

### （1）采购模式

公司设有采购中心负责原材料的采购工作，对供应商的原材料质量和及时供货能力进行审核

及评价，不断更新、完善合格原材料供应商的资料数据，并对其综合能力进行审核。公司生产产品所需的原材料主要为废纸。目前公司对废纸和其他原材料等采用按生产计划采购的模式，即生产中心根据公司库存和生产情况确定主要原材料采购需求，再由采购中心结合市场行情制定采购计划，适时进行采购。

### (2) 生产模式

公司采用计划生产模式进行生产，即每月根据近期的销售情况及库存数量，结合销售中心在手订单及对本月销售的预测制定生产计划，安排生产。这一生产方式有效避免了存货积压的风险，又能及时适应市场需求的变化，有助于保持公司经营平稳性。公司设立了生产中心、PMC 中心等完整的与生产环节相关的组织机构，各生产职能部门在公司统一组织安排下开展生产活动。

### (3) 销售模式

公司主要采用直销模式进行销售，依据订单情况，将所生产的产品直接销售给客户。在客户开发方面，公司会根据客户的需求量、订货周期和账期长短等因素选择重点客户有序开发。对已有客户，公司会积极听取客户的意见，及时将客户的意见反馈至生产、研发等环节的相应部门，从而持续改进公司产品，提升客户满意度，以优质的产品和服务保持客户关系稳定。公司的销售中心、研发工程中心、生产中心、PMC 中心等部门相互协调，以保证供货的质量和符合客户的要求。

## 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	
		调整后	调整前		调整后	调整前
总资产	1,009,608,601.28	1,302,416,813.07	1,302,416,813.07	-22.48	1,487,475,071.32	1,487,475,071.32
归属于上市公司股东的净资产	247,256,615.45	465,426,816.36	465,426,816.36	-46.88	659,645,336.07	659,645,336.07
营业收入	443,167,199.74	708,887,043.54	726,772,397.32	-37.48	619,892,358.54	665,364,083.98
利润总额	-203,966,755.07	-234,738,727.13	-234,738,727.13	不适用	-235,469,084.81	-235,469,084.81

扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入	428,583,601.05	702,060,734.02	719,946,087.80	-38.95	618,222,819.57	663,694,545.01
归属于上市公司股东的净利润	-203,651,183.52	-235,619,847.04	-235,619,847.04	不适用	-236,931,005.82	-236,931,005.82
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-205,616,272.14	-223,195,985.05	-223,195,985.05	不适用	-236,108,981.87	-236,108,981.87
经营活动产生的现金流量净额	-24,300,902.07	8,577,467.35	8,577,467.35	-383.31	-28,568,104.85	-28,568,104.85
加权平均净资产收益率(%)	-57.27	-41.35	-41.35	减少15.92个百分点	-30.46	-30.46
基本每股收益(元/股)	-1.00	-1.15	-1.15	不适用	-1.16	-1.16
稀释每股收益(元/股)	-1.00	-1.15	-1.15	不适用	-1.16	-1.16

### 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	102,461,202.49	120,163,263.32	91,364,059.09	129,178,674.84
归属于上市公司股东的净利润	-18,009,763.16	-27,685,497.92	-41,043,386.48	-113,600,774.28
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	-18,186,704.51	-27,618,656.67	-41,649,627.54	-114,849,521.74
经营活动产生的现金流量净额	-40,363,683.28	18,895,181.75	-6,779,524.41	3,947,123.87

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

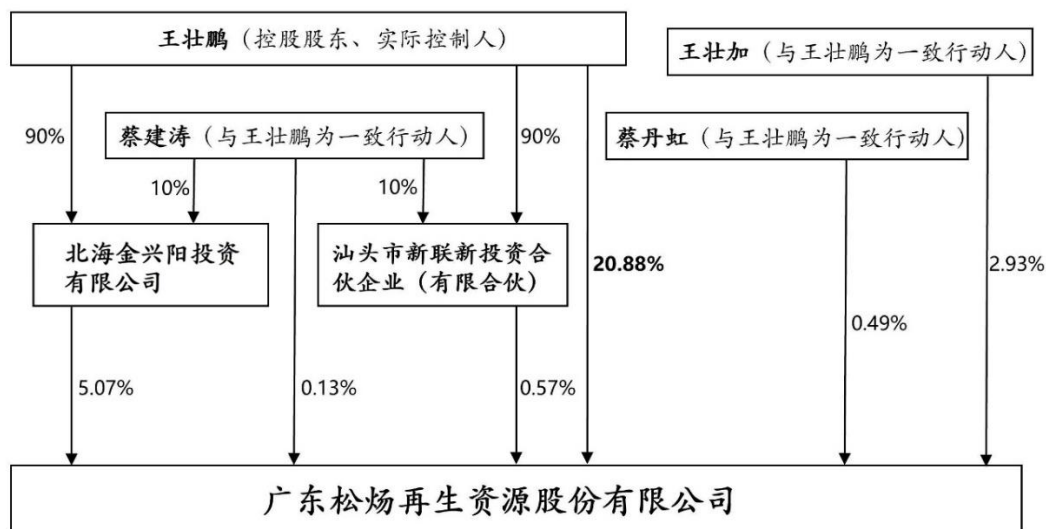
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）					14,617		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					15,722		
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	
王壮鹏	0	42,730,500	20.88	0	质押	32,860,000	境内自然 人
北海金兴阳投资 有限公司	0	10,366,000	5.07	0	质押	10,000,000	境内非 国有法 人
王壮加	0	6,000,000	2.93	0	质押	6,000,000	境内自然 人
倪威	7,700	2,965,100	1.45	0	无	0	境内自然 人
深圳市核子基因 科技有限公司	0	2,399,000	1.17	0	无	0	境内非 国有法 人
邵光	2,282,800	2,282,800	1.12	0	无	0	境内自然 人
深圳核子华曦医 学检验实验室	0	1,957,300	0.96	0	无	0	境内非 国有法 人
中信证券资产管 理（香港）有限 公司—客户资金	1,906,323	1,906,323	0.93	0	无	0	境内非 国有法 人
杨宗翰	1,526,800	1,526,800	0.75	0	无	0	境内自然 人
伍燕	1,330,000	1,330,000	0.65	0	无	0	境内自然 人
上述股东关联关系或一致行动的 说明	王壮鹏为公司控股股东、实际控制人，与王壮加为兄弟关系； 同时王壮鹏先生为北海金兴阳投资有限公司（曾用名：深圳市						

	前海金兴阳投资有限公司) 执行董事兼经理、汕头市新联新投资合伙企业(有限合伙) 执行事务合伙人。
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用

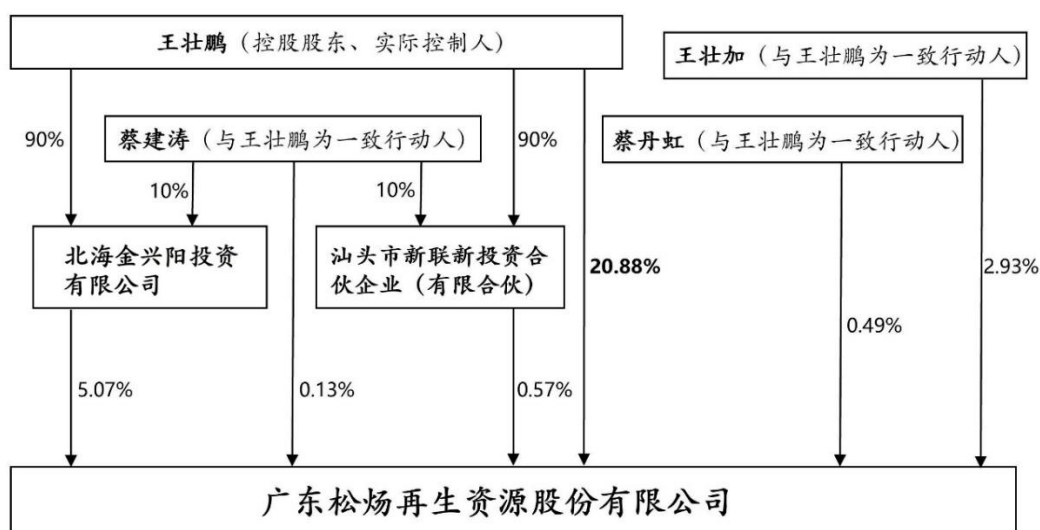
#### 4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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。

2025年，公司实现营业收入44,316.72万元，比上年同期下降37.48%；归属于上市公司股东的净利润-20,365.12万元，比上年同期减少亏损3,196.87万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润-20,561.63万元，比上年同期减少亏损1,757.97万元；经营活动产生的现金流量净额-2,430.09万元，比上年同期减少3,287.84万元。

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

广东松炆再生资源股份有限公司

董事长：王壮加

董事会批准报送日期：2026年4月29日