

公司代码：600567

公司简称：山鹰国际

山鹰国际控股股份公司 2025年年度报告

重要提示

一、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。

二、公司全体董事出席董事会会议。

三、信永中和会计师事务所（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。

四、公司负责人吴明武、主管会计工作负责人许云及会计机构负责人（会计主管人员）许云声明：保证年度报告中财务报告的真实、准确、完整。

五、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2025年度拟不进行利润分配，也不进行资本公积金转增股本。根据《上市公司股份回购规则》等有关规定，上市公司以现金为对价，采用要约方式、集中竞价方式回购股份的，视同上市公司现金分红，纳入现金分红的相关比例计算。2025年度，公司以集中竞价交易方式进行股份回购，累计支付资金总额为人民币500,001,514.56元（不含佣金等交易费用）。纳入2025年年度现金分红相关比例计算，2025年年度分配的现金红利总额占公司本年度归属于上市公司股东的净利润绝对值的比例为44.03%。

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

六、前瞻性陈述的风险声明

适用 不适用

本报告所涉及的公司未来计划等前瞻性陈述，不构成公司对投资者的实质承诺，请投资者注意投资风险。

七、是否存在被控股股东及其他关联方非经营性占用资金情况

否

八、是否存在违反规定决策程序对外提供担保的情况

否

九、是否存在半数以上董事无法保证公司所披露年度报告的真实性、准确性和完整性

否

十、重大风险提示

详见本报告第三节“管理层讨论与分析”中的“六、公司关于公司未来发展的讨论与分析之（四）可能面对的风险”。

十一、其他

适用 不适用

目录

第一节	释义.....	5
第二节	公司简介和主要财务指标.....	5
第三节	管理层讨论与分析.....	10
第四节	公司治理、环境和社会.....	30
第五节	重要事项.....	47
第六节	股份变动及股东情况.....	61
第七节	债券相关情况.....	67
第八节	财务报告.....	70

备查文件目录	一、载有公司法定代表人、主管会计工作负责人、会计机构负责人签名并盖章的会计报表
	二、载有会计师事务所盖章、注册会计师签字并盖章的审计报告原件

第一节 释义

一、 释义

在本报告书中，除非文义另有所指，下列词语具有如下含义：

常用词语释义		
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
泰盛实业	指	福建泰盛实业有限公司
公司、本公司、山鹰国际	指	山鹰国际控股股份公司
安徽山鹰	指	公司安徽马鞍山造纸基地
浙江山鹰	指	浙江山鹰纸业有限公司
华南山鹰	指	山鹰华南纸业有限公司
华中山鹰	指	山鹰华中纸业有限公司
广东山鹰	指	山鹰纸业（广东）有限公司
吉林山鹰	指	山鹰纸业（吉林）有限公司
宿州山鹰	指	山鹰纸业（宿州）有限公司
环宇国际	指	Cycle Link International Holdings Limited 环宇集团国际控股有限公司
WPT	指	Waste Paper Trade C.V.及子公司
北欧纸业	指	Nordic Paper Holding AB 及子公司
瑞典控股	指	SUTRIV Holding AB
凤凰纸业	指	Phoenix Paper Wickliffe LLC
山鹰私募	指	上海山鹰私募基金管理有限公司
云印技术	指	云印技术(深圳)有限公司
云融	指	上海云融环保科技有限公司
云链	指	云链智塔（安徽）物联科技有限公司
爱拓环保	指	爱拓环保能源（浙江）有限公司
泸州一圣鸿	指	泸州市一圣鸿包装有限公司
青岛恒广泰	指	青岛恒广泰包装有限公司
武汉祥恒	指	武汉祥恒包装有限公司
合肥祥恒	指	合肥祥恒包装有限公司
马鞍山祥恒	指	马鞍山祥恒包装有限公司
莆田祥恒	指	祥恒（莆田）包装有限公司
胜鹰企管	指	芜湖胜鹰企业管理咨询合伙企业（有限合伙）
鹰 19 转债	指	山鹰国际控股股份公司 2019 年公开发行可转换公司债券
报告期	指	2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日

第二节 公司简介和主要财务指标

一、 公司信息

公司的中文名称	山鹰国际控股股份公司
公司的中文简称	山鹰国际
公司的外文名称	SHANYING INTERNATIONAL HOLDINGS CO., LTD.
公司的外文名称缩写	SHANYING INTERNATIONAL
公司的法定代表人	吴明武

二、联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	严大林	黄烨
联系地址	上海市杨浦区安浦路645号滨江国际6号楼	上海市杨浦区安浦路645号滨江国际6号楼
电话	021-62376587	021-62376587
传真	021-62376799	021-62376799
电子信箱	stock@shanyingpaper.com	stock@shanyingpaper.com

三、基本情况简介

公司注册地址	安徽省马鞍山市勤俭路3号
公司注册地址的历史变更情况	/
公司办公地址	上海市杨浦区安浦路645号滨江国际6号楼
公司办公地址的邮政编码	200082
公司网址	https://www.shanyingintl.com
电子信箱	stock@shanyingpaper.com

四、信息披露及备置地点

公司披露年度报告的媒体名称及网址	《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》
公司披露年度报告的证券交易所网址	www.sse.com.cn
公司年度报告备置地点	公司证券部

五、公司股票简况

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	山鹰国际	600567	山鹰纸业

六、其他相关资料

公司聘请的会计师事务所（境内）	名称	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
	办公地址	北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座8层
	签字会计师姓名	李海龙、廖锦龙
报告期内履行持续督导职责的保荐机构	名称	方正证券承销保荐有限责任公司
	办公地址	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座15层
	签字的保荐代表人姓名	陈寅秋、韦秀芹
	持续督导的期间	2025年1月1日-2025年12月15日

七、近三年主要会计数据和财务指标

(一) 主要会计数据

单位：元币种：人民币

主要会计数据	2025年	2024年	本期比上年同期增减(%)	2023年
--------	-------	-------	--------------	-------

营业收入	28,778,168,738.13	29,229,256,803.76	-1.54	29,333,336,987.70
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	28,517,045,758.39	28,982,047,165.67	-1.60	28,833,806,740.38
利润总额	-1,091,465,055.80	-422,759,887.78	-158.18	194,554,041.92
归属于上市公司股东的净利润	-1,135,602,749.34	-450,645,516.19	-151.99	156,227,177.89
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-1,323,756,241.23	-842,561,955.69	-57.11	-298,179,227.38
经营活动产生的现金流量净额	3,380,922,506.61	3,621,303,570.23	-6.64	3,166,683,691.33
	2025年末	2024年末	本期末比上年同期末增减(%)	2023年末
归属于上市公司股东的净资产	15,326,670,021.55	15,072,345,607.81	1.69	13,747,302,701.06
总资产	51,835,736,143.17	52,055,496,537.72	-0.42	54,739,587,206.10

(二) 主要财务指标

主要财务指标	2025年	2024年	本期比上年同期增减(%)	2023年
基本每股收益(元/股)	-0.20	-0.10	-100.00	0.04
稀释每股收益(元/股)	-0.18	-0.04	-350.00	0.04
扣除非经常性损益后的基本每股收益(元/股)	-0.24	-0.19	-26.32	-0.07
加权平均净资产收益率(%)	-7.64	-3.23	减少4.41个百分点	1.14
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率(%)	-8.91	-6.04	减少2.87个百分点	-2.18

报告期末公司前三年主要会计数据和财务指标的说明

适用 不适用

八、境内外会计准则下会计数据差异

(一) 同时按照国际会计准则与按中国会计准则披露的财务报告中净利润和归属于上市公司股东的净资产差异情况

适用 不适用

(二) 同时按照境外会计准则与按中国会计准则披露的财务报告中净利润和归属于上市公司股东的净资产差异情况

适用 不适用

(三) 境内外会计准则差异的说明:

适用 不适用

九、2025年分季度主要财务数据

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	6,766,066,822.07	7,076,122,638.32	7,290,881,469.43	7,645,097,808.31
归属于上市公司股东的净利润	32,814,533.40	9,000,901.56	-331,456,350.44	-845,961,833.86
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	-44,330,504.67	-21,449,352.54	-346,623,134.85	-911,353,249.17
经营活动产生的现金流量净额	266,823,199.25	1,115,704,755.66	742,553,472.40	1,255,841,079.30

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

十、非经常性损益项目和金额

适用 不适用

单位：元币种：人民币

非经常性损益项目	2025 年金额	2024 年金额	2023 年金额
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	9,206,944.74	3,787,774.95	209,342,718.79
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关、符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外	269,433,270.70	353,214,230.65	227,145,369.51
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益	1,820,000.00		
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	821,253.88	238,757.57	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-46,835,399.73	76,663,909.18	22,476,883.76
其他符合非经常性损益定义的损益项目	6,129,625.56	13,680,330.07	80,941,535.07
减：所得税影响额	19,437,236.06	48,156,908.44	76,587,234.85
少数股东权益影响额（税后）	32,984,967.20	7,511,654.48	8,912,867.01
合计	188,153,491.89	391,916,439.50	454,406,405.27

对公司将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号—非经常性损益》未列举的项目认定为非经常性损益项目且金额重大的，以及将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号—非经常性损益》中列举的非经常性损益项目界定为经常性损益的项目，应说明原因。

适用 不适用

十一、营业收入扣除情况表

单位：万元币种：人民币

项目	本年度	具体扣除情况	上年度	具体扣除情况
营业收入金额	2,877,816.87		2,922,925.68	
营业收入扣除项目合计金额	26,112.30		24,720.96	
营业收入扣除项目合计金额占营业收入的比重(%)	0.91	/	0.85	/
一、与主营业务无关的业务收入				
1.正常经营之外的其他业务收入。如出租固定资产、无形资产、包装物，销售材料，用材料进行非货币性资产交换，经营受托管理业务等实现的收入，以及虽计入主营业务收入，但属于上市公司正常经营之外的收入。	26,112.30		24,720.96	
2.不具备资质的类金融业务收入，如拆出资金利息收入；本会计年度以及上一会计年度新增的类金融业务所产生的收入，如担保、商业保理、小额贷款、融资租赁、典当等业务形成的收入，为销售主营产品而开展的融资租赁业务除外。				
3.本会计年度以及上一会计年度新增贸易业务所产生的收入。				
4.与上市公司现有正常经营业务无关的关联交易产生的收入。				
5.同一控制下企业合并的子公司期初至合并日的收入。				
6.未形成或难以形成稳定业务模式的业务所产生的收入。				
与主营业务无关的业务收入小计	26,112.30		24,720.96	
二、不具备商业实质的收入				
1.未显著改变企业未来现金流量的风险、时间分布或金额的交易或事项产生的收入。				
2.不具有真实业务的交易产生的收入。如以自我交易的方式实现的虚假收入，利用互联网技术手段或其他方法构造交易产生的虚假收入等。				
3.交易价格显失公允的业务产生的收入。				
4.本会计年度以显失公允的对价或非交易方式取得的企业合并的子公司或业务产生的收入。				
5.审计意见中非标准审计意见涉及的收入。				
6.其他不具有商业合理性的交易或事项产生的收入。				
不具备商业实质的收入小计				
三、与主营业务无关或不具备商业实质的其他收入				
营业收入扣除后金额	2,851,704.57		2,898,204.72	

十二、 存在股权激励、员工持股计划的公司可选择披露扣除股份支付影响后的净利润

□适用 √不适用

十三、 采用公允价值计量的项目

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目名称	期初余额	期末余额	当期变动	对当期利润的影响金额
交易性金融负债	1,820,000.00	0.00	-1,820,000.00	1,820,000.00
其他非流动金融资产	29,997,000.00	0.00	-29,997,000.00	22,993,740.00
其他权益工具投资	213,911,320.25	171,335,268.23	-42,576,052.02	3,657,664.33
应收款项融资	161,362,477.81	207,061,017.49	45,698,539.68	0.00
合计	407,090,798.06	378,396,285.72	-28,694,512.34	28,471,404.33

十四、 其他

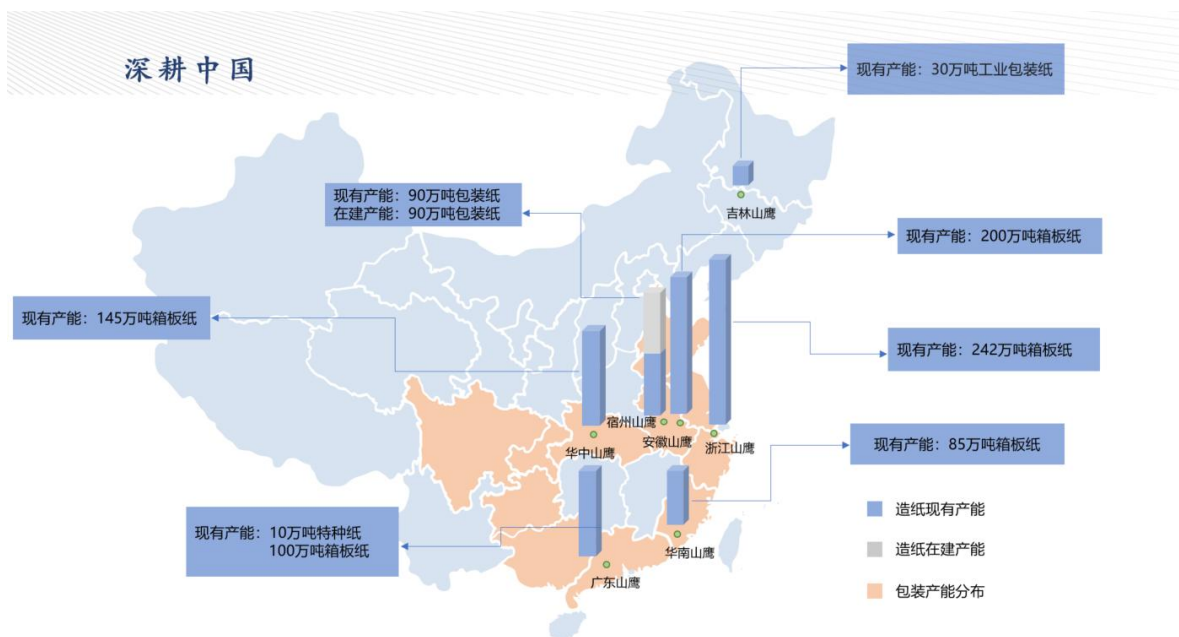
□适用 √不适用

第三节 管理层讨论与分析**一、报告期内公司从事的业务情况**

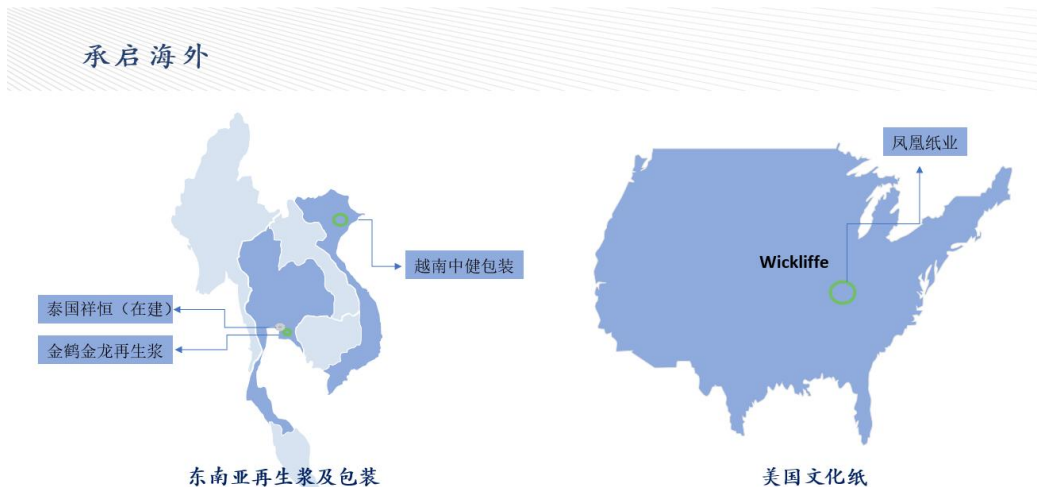
山鹰国际是一家以绿色资源综合利用、工业及特种纸制造、包装产品定制等业务为一体的国际化企业。公司秉承“以纸为媒，让生活更美好”的愿景，致力成为“为客户创造长期价值的全球绿色包装一体化解决方案服务商”。

公司主营业务为箱板纸、瓦楞原纸、特种纸、纸板及纸制品包装的生产和销售以及国内外回收纤维贸易业务，主要产品为“山鹰牌”各类包装原纸、特种纸及纸板、纸箱等纸制品，被广泛应用于消费电子、家电、化工、轻工、食品等消费品及工业品领域。公司凭借产业链一体化的优势，实现造纸、包装及再生资源回收三项业务协同发展。

公司目前在安徽马鞍山、浙江嘉兴、福建漳州、湖北荆州、广东肇庆、吉林松原、安徽宿州布局七大造纸基地，现有落地产能已达千万吨，位列中国第二；公司包装板块企业布局于沿江沿海经济发达地区，贴近行业头部客户聚集地，产业辐射江苏、浙江、安徽、福建、广东、湖北、山东、四川、天津、贵州等省市，年产量超过 20 亿平方米，位居中国第二。公司国内造纸产能及包装企业布局如下图：



公司通过回收纤维资源获取、优势市场深耕及高端纸种布局，稳步推进国际战略落地。持续在美国、英国、荷兰等全球回收纤维主产区开展贸易业务，并在东南亚布局再生浆生产基地，保障上游原材料的优质供应。公司控股子公司凤凰纸业归属于木浆系造纸细分领域，拥有多品类产品，现有浆纸综合年产能56万吨，其中浆产能34万吨、纸产能22万吨。包装板块紧跟大客户出海拓展的步伐，在越南、泰国建设二级厂，进一步提升了包装板块横向服务能力。公司将持续践行“一带一路”倡议，加快包装业务海外拓展步伐，寻求新的增长机遇。



报告期内，公司所从事的主要业务和经营模式未发生重大变化。公司主要产品图示如下：

- 工业包装用纸：箱板纸、瓦楞纸、涂布牛卡纸、白面牛卡纸
- 特种纸：新闻纸、伸性纸袋纸及棉签纸棒纸



箱板纸



瓦楞纸



涂布牛卡纸

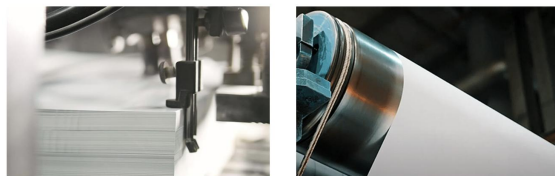


白面牛卡纸

新闻纸

带性纸袋纸

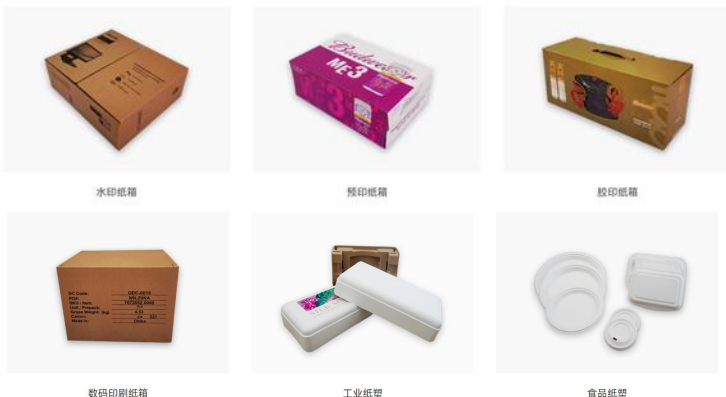
控股子公司凤凰纸业主要生产硬木漂白浆、双胶纸、喷墨打印纸等文化纸产品。



喷墨打印纸

双胶纸

公司包装产品包括纸箱、纸板与纸塑等产品。其中，纸箱产品包括：水印纸箱、预印纸箱、胶印纸箱与数码印刷纸箱等。纸塑产品包括工业纸塑与食品纸塑等。



水印纸箱

预印纸箱

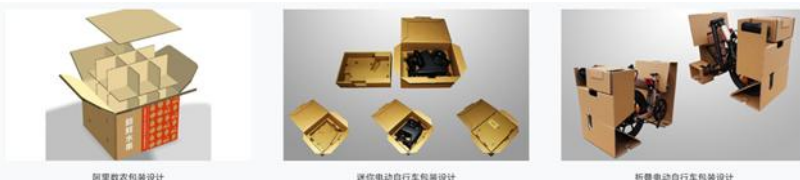
胶印纸箱

数码印刷纸箱

工业纸塑

食品纸塑

为了更好地满足客户独特的业务需求，将业务从提供包装产品转向为提供包装服务，公司在青岛、苏州、嘉兴、珠海和台北建立了独立的研发及测试中心，从事 3C 产品包装和创新物流包装研发设计。



阿里数农包装设计

迷你电动自行车包装箱设计

折叠电动自行车包装设计

报告期内公司新增重要非主营业务的说明

适用 不适用

二、报告期内公司所处行业情况

造纸行业作为国民经济不可或缺的基础原材料产业，具有鲜明的顺周期属性，行业景气度与宏观经济走势高度关联。当前，行业正处于从“规模扩张”向“高质量发展”转型的关键阶段。2025 年，国内造纸行业整体呈现先抑后扬、逐步修复的运行态势。国家统计局数据显示，全年全国机制纸及纸板产量 16405.4 万吨，同比增长 2.9%；行业营业收入累计实现 14186.7 亿元，同比下降 2.6%；行业利润总额 443.0 亿元，同比下降 13.6%。2025 年国内造纸行业产量保持稳步增长态势，同时也处于供需结构再平衡的深度调整过程中。

（一）行业需求稳定增长并保持持续增长潜力

造纸产业作为支撑国民经济运行、保障民生供给的关键基础原材料行业，与社会经济发展及居民日常生活紧密相连。人均纸品消费水平亦是衡量一国经济发展水平与社会文明程度的重要参考指标。2010 年以来，国内纸及纸板生产与消费总量整体保持稳步增长态势。我国纸及纸板人均年消费量由 2010 年的 73 千克提升至 2023 年的 93 千克，但相较全球成熟发达地区仍存在显著

差距，2023 年北美地区人均纸及纸板消费量已达 175 千克，而发达国家人均纸及纸板消费量已达 220 千克。伴随我国经济持续增长、消费结构不断升级、下游多元应用场景需求持续释放，国内纸及纸板行业仍具备广阔的消费增长空间与长期发展潜力。



图 1 2015~2024 年纸及纸板生产和消费情况

（二）2025 年主要原材料价格走势相对平稳

木浆、废纸作为造纸行业的核心原材料，其价格波动直接影响企业成本管控与盈利水平的稳定性。回顾 2025 年，进口木浆现货价格走势呈现分化态势，针叶浆价格受国内需求缓慢复苏、国产浆产能逐步释放等因素影响，全年整体表现相对偏弱；阔叶浆市场上半年受供给压力加大、3 月起中美关税政策反复扰动终端需求等因素影响，浆价进入下行通道，下半年随着海外主流阔叶浆厂相继宣布减产，价格逐步小幅回升。据卓创资讯数据显示，2025 年国内针叶浆均价 5946.85 元/吨，同比下跌 3.76%；阔叶浆全年均价 4403.15 元/吨，同比下跌 13.47%。固废市场方面，受全年废纸回收总量偏少、市场供给略小于需求的影响，固废价格整体处于筑底运行阶段。2025 年 7 月以来，全国多地异常天气导致固废到货量阶段性下降，叠加 10 月海关加强再生浆进口监管等多重因素，共同推升固废阶段性需求。据卓创资讯数据，2025 年固废均价 1568 元/吨，较 2024 年同期均价上涨 81 元/吨，涨幅 5.45%。

（三）箱板瓦楞纸供需持续优化

2025 年，箱板瓦楞纸供需格局呈现差异化发展。箱板纸头部纸企产能增速虽有所放缓，但近年来布局的产能持续释放，同时大型纸厂秉持谨慎停机原则，开工节奏保持稳定，推动行业产能利用率提升至 66%，市场供给有所增加。进口方面，随着国内纸价下行挤压进口利润空间，叠加东南亚本土箱板纸需求持续提升，2025 年箱板纸进口量明显回落，外部市场对国内箱板纸市场的冲击大幅减弱。需求端，国内经济持续复苏，尽管复苏过程中存在一定波折，但 2025 年箱板纸总需求量仍实现同比增长 2.18%，达到 3653 万吨。2025 年瓦楞纸市场供给增速略高于需求增速，尽管头部纸企资本开支已接近尾声，但区域性中小纸厂投产热情较高，新增产能持续释放带动产量增加，同时行业整体生产运行保持平稳，瓦楞纸产量实现同比提升。受市场供需关系、原材料成本高位运行等因素影响，行业整体利润空间受到挤压。据卓创资讯数据显示，2025 年箱板纸全年均价 3632 元/吨，同比下降 1.57%。当前，造纸行业已进入深度调整阶段，利润空间的收窄有望进一步加速行业落后产能出清，推动行业竞争格局持续优化，为优质企业发展创造更有利的市场环境。

三、经营情况讨论与分析

报告期内，受前期可转债刚性兑付压力与在建项目资本性支出集中投入的双重影响，公司阶段性主动调整往来款项账期管理策略，收缩利润端以优先保障流动性安全，导致本期毛利率有所回落，经营业绩出现阶段性亏损。目前公司新建项目已陆续投产，可转债顺利完成转股及兑付系统性风险解除。现阶段，公司集中偿债高峰已平稳度过，债务结构持续优化，以四大国有银行及政策性银行为绝对主体的融资占比稳步提升，有效增强整体抗风险能力，同时实现财务费用合理管控。公司净有息负债率同比改善，一年内到期的非流动负债规模大幅下降，叠加经营活动产生的现金流量持续充裕，为公司流动性安全管控与稳健经营提供有力保障。

近年来公司常态化推进降本增效、精益管理改革，内部治理效能持续释放。2025年期间费用率同比显著优化，充分彰显公司精细化管理成效与内部运营效率的持续提升，为企业提质增效、长远发展赋能蓄力。

2025年是公司第三个五年战略规划收官之年。前三个五年战略，公司实现了资产规模快速扩张，业务范围全国性布局、全球性尝试基本完成。2026年起，公司将迎来关键转型。即1、从资产规模扩张向流动性充裕转型，修复利润水平；2、业务结构高质化转型，提高资产回报。

向流动性充裕转型方面：短期举措，公司将引入国有战略投资者，创新销售模式、深化渠道协同合作，拓宽经营发展路径，系统性修复企业信用体系，修复因流动性压力造成的毛利折损，推动生产经营回归健康良性发展轨道。中长期举措，公司未来将自由现金流作为经营考核与决策的核心指标之一，采取“宽进严出”的现金流管理策略，存量业务继续保持高现金流入优势的基础上，科学评估项目新建、并购发展对企业价值提升的贡献度，做到每一笔投资，都能对公司长期价值产生较大提升。

业务结构高质量发展：造纸业务逐步完善“高端包装纸浆纸一体化建设”。借助公司华中、宿州和吉林等近年来新建基地热电、水处理等基础设施投资布局完成，配套产能还未完全补齐，具备较大效益提升空间的优势现状，公司将通过逐步在上述基地建设木浆生产线替代新建造纸产线完成上述新基地浆纸一体化建设，该举措不仅能大幅减少单位产能投资额，降低存量产能单位成本，通过浆纸一体化生产的高端包装纸，成本将具备较大优势，还能有效提高公司在高端包装纸领域的市场份额，以此“少投资、做高端”举措，进一步提高资产回报率水平。

包装业务不再将营收快速扩张作为主要目标，而是转向研究客户产品性质、市场受众和品牌形象等关键要素，通过向客户提供提升客户产品价值的包装服务为主要经营目标，获得较高的企业回报。

四、报告期内核心竞争力分析

适用 不适用

报告期内，公司的核心竞争力未发生重要变化，主要体现在产业链一体化优势、绿色资源综合利用优势、区位优势、数字化与智能制造优势以及产品优势五个方面，具体如下：

（一）产业链一体化优势

公司拥有回收纤维原料采购、包装原纸生产、纸板、纸箱生产制造的完整产业链。产业上端涵盖国内外回收纤维采购网络，产业下端在全国各地布局包装厂，产品直接服务于消费电子、家电、化工、轻工、食品、电商快递等下游客户。产业链上下游协同效应使公司具有较强的成本控制能力和原料供应能力，并为客户提供一站式包装整体解决方案。公司能够更及时、准确地掌握回收纤维和原纸的市场价格信息，有利于公司适时调整原材料和产品的定价策略，从而有效控制生产成本。公司包装板块依托产业链协同效应，在生产中可以降低库存和备货水平，增强交付能力。公司包装板块下游客户又与回收纤维采购连接，形成产业链的闭环，通过与终端客户直接合作获取保质保量的回收纤维以维持原纸生产的稳定性和连续性，规避原材料短缺的风险。产业链一体化优势也对公司构建领先的产业互联生态平台提供强有力的支持。

（二）绿色资源综合利用优势

“十五五”规划建议提出，绿色发展是中国式现代化的鲜明底色，要加快经济社会发展全面绿色转型，建设美丽中国。公司坚持走循环经济的可持续发展道路，以资源综合利用和环保投入为手段达到了循环发展、节能减排和清洁生产。公司主要以回收纤维为原料生产原纸，重要造纸子公司约97%的原材料来自回收纤维。通过多年积累，公司在国内外建立了较完善的回收纤维采购网络，实现了资源—生产—消费—资源再生的良性循环。公司严格执行国家环保排放标准，已建立一整套环境保护和治理制度，公司及下属子公司浙江山鹰、华南山鹰、华中山鹰、广东山鹰、马鞍山祥恒、莆田祥恒、泸州一圣鸿、武汉祥恒入选国家级绿色工厂。公司造纸、包装板块多家企业获得FSC产销监管链认证。公司成功通过EATNS碳管理体系评审并成为全国领先获得相应认证的企业，公司及下属子公司浙江山鹰、华中山鹰、华南山鹰、广东山鹰分别获碳管理体系贯标评定证书。除广东山鹰依靠园区集中供电外，公司国内各造纸基地均有自建电厂，通过热电联产，将发电过程中产生的热蒸汽传输至造纸车间进行烘干，实现了资源的综合利用，有效降低了造纸的能源成本，提高了公司的盈利能力。公司也积极在安徽马鞍山、浙江海盐、湖北荆州开展资源综合利用项目，以工业可燃固废焚烧发电方式处理造纸废弃物，提升环保水平。上述资源综合利用项目均已投产，公司在增产增效减污的基础上促进资源利用效应的最大化，实现了经济与

环保双赢发展。报告期内，公司获评国家级绿色供应链管理企业，下属子公司广东山鹰连续两年获评“广东省重点行业‘能效领跑者’企业”。

（三）区位优势

公司国内造纸产能战略布局于华东、华南和华中及东北地区，辐射 19 省 1 市约占国内市场总量 78% 的区域。公司更是在华东地区占据重要市场份额。公司位于安徽马鞍山、宿州和浙江嘉兴的造纸基地地处中国经济最为发达的长三角地区，该地区城市密集，商贸繁荣，人民生活水平较高，为我国主要的制造业基地和出口基地，不仅纸质包装需求量大，同时也产生较多的回收纤维，为公司提供了广阔的产品市场和充足的原材料供应。广东肇庆和福建漳州造纸基地辐射闽粤发达地区，公司湖北荆州造纸基地地处九省通衢，都是国内至为重要的产能战略布局，与其他基地形成协同效应，进一步提升公司业务的覆盖面积和区位优势。另外，公司包装业务布局于沿江沿海经济发达地区，产品销售区域覆盖长三角、珠三角及环渤海湾等地，贴近行业头部客户聚集地，便于公司为客户提供一体化的包装服务，有利于客户的开拓和保持客户的稳定性。公司同时配套建设了港口、仓库等物流仓储产业，将有力协同主营业务的快速发展。

（四）数字化与智能制造优势

公司以数字化、智能化赋能产业链全链路为战略目标，持续深化全集团数字化转型，构建以工业互联网为骨架、人工智能为引擎、大数据为驱动的数字智能生态体系。报告期内，公司马鞍山祥恒“智能调度排产系统”入选 2025 年工业和信息化部数字化转型典型案例（“数字三品”方向），成为马鞍山市唯一上榜企业；公司连续四年入选工业互联网 500 强（2025 年排名第 271 位），此前已获评国家智能制造示范工厂。在生产端，公司运用高级计划与排产系统结合自主算法，实现多工厂、多产品、多约束条件下的智能调度，订单与产能信息通过 ERP 与 MES 系统实时联动，构建“一单到底”的全链路数字化管控体系，并建立造纸毛利实时测算与智能预测机制，支撑管理层动态决策。在供应链端，公司构建覆盖多个生产基地的集团统一智能仓储平台，无人叉车集群与厂内自动化物流协同运作，仓储周转效率大幅提升；无人值守称重系统融合 AI 视觉识别与物联网技术，实现车辆入场无人化；AI 安防系统集成多类人工智能算法全天候自动巡检，整车水分智能检测系统实现原料品质秒级精准识别，从源头管控质量风险。在经营决策端，公司以商业智能平台为枢纽，贯通 ERP、MES、CRM 及采购平台等多源系统，关键经营指标与损益分析报表实现自动化生成与智能推送，大宗物资采购价格与行业权威平台实时联动，采购定价由经验驱动转向数据驱动，财务业务一体化持续深化。在产业互联生态方面，公司持续深化造纸包装全产业链协同，构建覆盖回收、加工、生产、包装全链条的数字化产业生态，链接上下游合作伙伴，推动行业供应链向实时化、可视化、智能化升级。公司将持续推进工业互联网、人工智能与大数据技术同制造业务的深度融合，加快形成以数据为核心生产要素的新质生产力，不断筑牢数字化核心竞争壁垒。

（五）产品优势

公司持续加大产品技术研发力度，目前已拥有国家级博士后科研工作站、省级企业技术中心、回收纤维造纸工程技术研究中心等各级研发平台。根据国家知识产权局发布的《关于第二十三届中国专利奖授奖的决定》，山鹰国际发明专利“一种造纸废气的处理工艺”获中国专利奖优秀奖。自 2018 年以来，山鹰国际已累计获得中国专利奖银奖 1 项、优秀奖 4 项。截至 2025 年 12 月 31 日，已获专利 1336 项，其中发明专利 163 项，涉及造纸、环保、机械、电气控制等各个专业，公司及下属子公司浙江山鹰、华南山鹰、华中山鹰、广东山鹰、吉林山鹰、爱拓环保、泸州一圣鸿、武汉祥恒、浙江祥恒、合肥祥恒、马鞍山祥恒、重庆祥恒、苏州山鹰、中山中健均被认定为国家高新技术企业。广东山鹰在成功研发“雪杉”系列纸棒纸和白色高透高强伸性纸基础上，持续创新，成功研发推出高伸率伸性纸，用于替代塑料缠绕膜的包覆用途，对广东山鹰拓展市场，生产高附加值的产品再添新贡献。

五、报告期内主要经营情况

2025 年，公司实现营业收入 287.78 亿元，归属母公司股东净利润-11.36 亿元，实现经营性现金流量净额 33.81 亿元。2025 年原纸板块产量 754.54 万吨，同比增长 4.22%，销量 748.60 万吨，同比增长 2.25%，产销率 99.21%。包装板块实现产量 20.98 亿平方米，同比下降 1.69%，销量 20.97 亿平方米，同比下降 1.81%，产销率 99.96%。

(一) 主营业务分析

1、 利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位：元币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	28,778,168,738.13	29,229,256,803.76	-1.54
营业成本	27,013,052,723.06	27,080,802,354.48	-0.25
销售费用	337,203,899.56	359,722,723.77	-6.26
管理费用	1,205,233,848.24	1,311,195,632.85	-8.08
财务费用	911,376,451.14	1,043,956,430.27	-12.70
研发费用	840,583,093.08	836,416,237.41	0.50
投资收益	40,796,043.36	192,133,713.48	-78.77
公允价值变动收益	1,820,000.00	0.00	100.00
信用减值损失	-45,065,284.24	-24,057,223.85	-87.33
资产减值损失	-144,644,702.63	-10,555,841.05	-1,270.28
资产处置收益	-4,802,885.42	-58,882,677.91	91.84
经营活动产生的现金流量净额	3,380,922,506.61	3,621,303,570.23	-6.64
投资活动产生的现金流量净额	-906,858,001.60	-223,169,809.66	-306.35
筹资活动产生的现金流量净额	-2,845,100,384.36	-3,062,660,721.07	7.10

营业收入变动原因说明：主要系原纸价格下降所致。

营业成本变动原因说明：主要系本期运费、人工等成本下降所致。

销售费用变动原因说明：较上年基本持平。

管理费用变动原因说明：主要系本期人力成本节降所致。

财务费用变动原因说明：主要系利息支出减少所致。

研发费用变动原因说明：较上年基本持平。

经营活动产生的现金流量净额变动原因说明：主要系销售回款下降所致。

投资活动产生的现金流量净额变动原因说明：主要系上期收回股权投资所致。

筹资活动产生的现金流量净额变动原因说明：主要系本期借款规模增加所致。

投资收益变动原因说明：主要系本期对联合营企业的投资收益减少所致。

公允价值变动收益变动原因说明：主要系本期或有对价减少所致。

信用减值损失变动原因说明：主要系本期计提应收账款坏账准备所致。

资产减值损失变动原因说明：主要系本期计提存货跌价准备所致。

资产处置收益变动原因说明：主要系上期资产处置所致。

本期公司业务类型、利润构成或利润来源发生重大变动的详细说明

适用 不适用

2、 收入和成本分析

适用 不适用

详见下表

(1). 主营业务分行业、分产品、分地区、分销售模式情况

单位：元币种：人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
造纸	19,565,558,187.69	18,934,948,972.13	3.22	-0.14	1.42	减少 1.49 个百分点

包装	6,729,390,318.67	5,908,147,970.66	12.20	-2.46	-2.08	减少0.35个百分点
贸易	1,816,335,155.98	1,660,276,233.56	8.59	-9.43	-8.63	减少0.80个百分点
其他	200,090,008.27	118,169,858.46	40.94	-22.65	-21.16	减少1.11个百分点
小计	28,311,373,670.61	26,621,543,034.81	5.97	-1.55	-0.18	减少1.28个百分点

主营业务分产品情况

分产品	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
箱板纸	10,670,300,304.46	10,211,017,539.66	4.30	-1.72	-1.36	减少0.35个百分点
瓦楞纸	5,116,233,835.17	4,953,711,731.74	3.18	11.19	14.08	减少2.45个百分点
其他原纸	3,779,024,048.06	3,770,219,700.73	0.23	-8.60	-5.16	减少3.62个百分点
纸制品	6,729,390,318.67	5,908,147,970.66	12.20	-2.46	-2.08	减少0.35个百分点
再生纤维	1,816,335,155.98	1,660,276,233.56	8.59	-9.43	-8.63	减少0.80个百分点
其他	200,090,008.27	118,169,858.46	40.94	-22.65	-21.16	减少1.11个百分点
小计	28,311,373,670.61	26,621,543,034.81	5.97	-1.55	-0.18	减少1.28个百分点

主营业务分地区情况

分地区	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
国内	24,882,942,128.15	23,181,790,355.42	6.84	-1.38	-0.08	减少1.21个百分点
国外	3,428,431,542.46	3,439,752,679.39	-0.33	-2.78	-0.87	减少1.93个百分点
小计	28,311,373,670.61	26,621,543,034.81	5.97	-1.55	-0.18	减少1.28个百分点

主营业务分行业、分产品、分地区、分销售模式情况的说明

上述分行业、分产品、分地区情况均基于主营业务收入和成本数据。

(2). 产销量情况分析表

√适用 □不适用

主要产品	单位	生产量	销售量	库存量	生产量比上年增减(%)	销售量比上年增减(%)	库存量比上年增减(%)
原纸	吨	7,545,351.95	7,485,953.94	261,822.96	4.22	2.25	29.34
纸制品	万平方米	209,777.34	209,687.85	2,923.01	-1.69	-1.81	3.16

(3). 重大采购合同、重大销售合同的履行情况

□适用 √不适用

(4). 成本分析表

单位：元币种：人民币

分行业情况						
分行业	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例(%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例(%)	本期金额较上年同期变动比例(%)
造纸	直接材料	17,067,031,381.02	90.14	16,773,240,818.58	89.84	1.75
造纸	直接人工	511,318,250.57	2.70	514,702,052.41	2.76	-0.66
造纸	制造费用	1,356,599,340.54	7.16	1,381,512,528.04	7.40	-1.80
造纸	生产成本合计	18,934,948,972.13	100.00	18,669,455,399.03	100.00	1.42
包装	直接材料	5,023,107,404.66	85.02	5,079,350,699.61	84.18	-1.11

包装	直接人工	360,397,026.21	6.10	367,062,424.30	6.08	-1.82
包装	制造费用	524,643,539.79	8.88	587,411,803.34	9.74	-10.69
包装	生产成本合计	5,908,147,970.66	100.00	6,033,824,927.25	100.00	-2.08
分产品情况						
分产品	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例(%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例(%)	本期金额较上年同期变动比例(%)
箱板纸	直接材料	9,530,963,771.52	93.34	9,650,878,577.74	93.23	-1.24
箱板纸	直接人工	121,511,108.72	1.19	129,396,098.06	1.25	-6.09
箱板纸	制造费用	558,542,659.42	5.47	571,413,169.04	5.52	-2.25
箱板纸	生产成本合计	10,211,017,539.66	100.00	10,351,687,844.84	100.00	-1.36
瓦楞纸	直接材料	4,570,789,814.88	92.27	3,970,692,694.65	91.44	15.11
瓦楞纸	直接人工	78,764,016.53	1.59	71,649,638.52	1.65	9.93
瓦楞纸	制造费用	304,157,900.33	6.14	300,060,001.31	6.91	1.37
瓦楞纸	生产成本合计	4,953,711,731.74	100.00	4,342,402,334.48	100.00	14.08
其他原纸	直接材料	2,965,277,794.62	78.65	3,151,669,546.19	79.28	-5.91
其他原纸	直接人工	311,043,125.31	8.25	313,656,315.83	7.89	-0.83
其他原纸	制造费用	493,898,780.80	13.10	510,039,357.69	12.83	-3.16
其他原纸	生产成本合计	3,770,219,700.73	100.00	3,975,365,219.71	100.00	-5.16
纸制品	直接材料	5,023,107,404.66	85.02	5,079,350,699.61	84.18	-1.11
纸制品	直接人工	360,397,026.21	6.10	367,062,424.30	6.08	-1.82
纸制品	制造费用	524,643,539.79	8.88	587,411,803.34	9.74	-10.69
纸制品	生产成本合计	5,908,147,970.66	100.00	6,033,824,927.25	100.00	-2.08

(5). 报告期主要子公司股权变动导致合并范围变化

适用 不适用

(6). 公司报告期内业务、产品或服务发生重大变化或调整有关情况

适用 不适用

(7). 主要销售客户及主要供应商情况

属于同一控制人控制的客户或供应商视为同一客户或供应商合并列示，受同一国有资产管理机构实际控制的除外。

A.公司主要销售客户及主要供应商情况

适用 不适用

前五名客户销售额211,203.43万元，占年度销售总额7.34%；其中前五名客户销售额中关联方销售额0万元，占年度销售总额0。

前五名供应商采购额210,094.81万元，占年度采购总额7.78%；其中前五名供应商采购额中关联方采购额111,512.82万元，占年度采购总额4.13%。

B.报告期内向单个客户的销售比例超过总额的 50%、前 5 名客户中存在新增客户的或严重依赖于少数客户的情形

适用 不适用

报告期内向单个供应商的采购比例超过总额的 50%、前 5 名供应商中存在新增供应商的或严重依赖于少数供应商的情形

适用 不适用

C.报告期内公司股票被实施退市风险警示或其他风险警示

前五名销售客户

适用 不适用

前五名供应商

适用 不适用

D.报告期内公司存在贸易业务收入

适用 不适用

单位：万元币种：人民币

贸易业务开展情况	本期营业收入	上期营业收入	本期营业收入比上年同期增减(%)
贸易业务主要产品为废纸，按总额法确认，客户签收或取得提单时确认收入。	181,633.52	200,552.76	-9.43

贸易业务占营业收入比例超过 10%前五名销售客户

适用 不适用

贸易业务收入占营业收入比例超过 10%前五名供应商

适用 不适用

3、费用

适用 不适用

本报告期内，销售费用 33,720.39 万元，占营业收入比 1.17%；管理费用 120,523.38 万元，占营业收入比 4.19%；研发费用 84,058.31 万元，占营业收入比 2.92%；财务费用 91,137.65 万元，占营业收入比 3.17%。

4、研发投入

(1). 研发投入情况表

适用 不适用

单位：元币种：人民币

本期费用化研发投入	840,583,093.08
本期资本化研发投入	22,696,335.29
研发投入合计	863,279,428.37
研发投入总额占营业收入比例(%)	3.00
研发投入资本化的比重(%)	2.63

(2). 研发人员情况表

适用 不适用

公司研发人员的数量	1,176
研发人员数量占公司总人数的比例(%)	8.96
研发人员学历结构	
学历结构类别	学历结构人数
博士研究生	1
硕士研究生	12

本科	220
专科	468
高中及以下	475
研发人员年龄结构	
年龄结构类别	年龄结构人数
30岁以下（不含30岁）	161
30-40岁（含30岁，不含40岁）	502
40-50岁（含40岁，不含50岁）	371
50-60岁（含50岁，不含60岁）	142
60岁及以上	0

(3). 情况说明

□适用 √不适用

(4). 研发人员构成发生重大变化的原因及对公司未来发展的影响

□适用 √不适用

5、 现金流

√适用 □不适用

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额为338,092.25万元，投资活动产生的现金流量净额为-90,685.80万元，筹资活动产生的现金流量净额为-284,510.04万元，现金及现金等价物净增加额为-37,935.09万元。

其中，经营活动产生的现金流量净额较上年减少，主要系本期销售回款下降所致；投资活动产生的现金流量净额较上年减少，主要系上期收回股权投资所致；筹资活动产生的现金流量净额较上年增加，主要系本期借款规模增加所致。

(二) 非主营业务导致利润重大变化的说明

□适用 √不适用

(三) 资产、负债情况分析

√适用 □不适用

1、 资产及负债状况

单位：元币种：人民币

项目名称	本期期末数	本期期末数占总资产的比例(%)	上期期末数	上期期末数占总资产的比例(%)	本期期末金额较上期期末变动比例(%)	情况说明
货币资金	4,661,486,724.70	8.99	3,302,735,128.60	6.34	41.14	主要系本期保证金增加所致。
应收票据	44,536,443.10	0.09	148,686,415.63	0.29	-70.05	主要系本期收到的商业承兑汇票较少所致。
预付款项	70,843,267.50	0.14	142,136,267.95	0.27	-50.16	主要系本期预付款减少所致。
其他应收款	144,427,837.16	0.28	452,500,713.47	0.87	-68.08	主要系本期收到股权转让款所致。
长期应收款	36,149,837.75	0.07	56,411,899.53	0.11	-35.92	主要系本期售后回租

						业务到期所致。
长期股权投资	698,496,862.60	1.35	1,466,963,815.25	2.82	-52.38	主要系本期收回长期股权投资所致。
其他非流动金融资产	0.00	0.00	29,997,000.00	0.06	-100.00	主要系本期处置合伙企业股权所致。
在建工程	809,398,451.08	1.56	4,765,735,444.14	9.16	-83.02	主要系本期宿州、吉林新项目部分转固所致。
开发支出	19,891,286.96	0.04	7,680,913.71	0.01	158.97	主要系本期数据资源开发支出增加所致。
长期待摊费用	28,320,270.49	0.05	43,739,798.95	0.08	-35.25	主要系本期专项维修费减少所致。
其他非流动资产	399,120,304.48	0.77	1,022,348,572.88	1.96	-60.96	主要系本期宿州、吉林新项目部分转固，预付的工程设备款减少所致。
交易性金融负债	0.00	0.00	1,820,000.00	0.00	-100.00	主要系本期或有对价减少所致。
应付票据	615,771,243.87	1.19	285,620,698.79	0.55	115.59	主要系本期扩大供应链融资业务所致。
预收款项	1,826,152.39	0.00	404,192.01	0.00	351.80	主要系本期预收租金增加所致。
其他应付款	340,451,864.30	0.66	749,542,717.20	1.44	-54.58	主要系本期支付股权款所致。
一年内到期的非流动负债	2,133,142,286.95	4.11	5,765,856,139.20	11.08	-63.00	主要系一年内到期的应付债券到期所致。
其他流动负债	50,279,680.29	0.10	77,712,939.27	0.15	-35.30	主要系本期已背书未到期的票据减少所致。
长期应付款	887,925,226.01	1.71	413,677,633.18	0.79	114.64	主要系本期应付股权融资款增加所致。
长期应付职工薪酬	5,786,969.68	0.01	3,573,011.25	0.01	61.96	主要系本期北美薪酬递延计划增加所致。
其他权益工具	0.00	0.00	170,145,061.00	0.33	-100.00	主要系本期可转债转股所致。
减：库存股	174,054,871.66	0.34	69,000,000.00	0.13	152.25	主要系本期回购公司股票所致。
少数股东权益	235,842,042.13	0.45	1,758,075,146.29	3.38	-86.59	主要系本期收回少数股东权益所致。

2、境外资产情况

√适用 □不适用

(1). 资产规模

其中：境外资产4,642,231,171.35（单位：元币种：人民币），占总资产的比例为8.96%。

(2). 境外资产占比较高的相关说明

□适用 √不适用

3、截至报告期末主要资产受限情况

适用 不适用

期末主要资产受限情况详见附注“所有权或使用权受限的资产”。

4、其他说明

适用 不适用

(四) 行业经营性信息分析

适用 不适用

(五) 投资状况分析

对外股权投资总体分析

√适用 □不适用

截至 2025 年 12 月 31 日，公司长期股权投资余额 69,849.69 万元，比年初 146,696.38 万元减少 52.38%；公司其他权益工具投资余额 17,133.53 万元，比年初 21,391.13 万元减少 19.90%。

1、重大的股权投资

□适用 √不适用

2、重大的非股权投资

√适用 □不适用

2022 年，公司召开的第八届董事会第十五次会议、2021 年年度股东会审议通过了《关于投资建设宿州造纸项目的议案》，同意公司通过全资子公司安徽中鹰浆纸有限公司在安徽省宿州市投资建设造纸项目，宿州项目一期规划 70 万吨/年热磨纤维及 180 万吨/年包装纸产能，并配套实施热电联产等。具体详见公司 2022 年 4 月 16 日刊载于《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》及上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）的公告（临 2022-032）。

报告期内，（宿州山鹰）年产 90 万吨包装纸项目已经建设完成并投产，具体内容详见公司 2025 年年度报告第八节 财务报告一七、合并财务报表项目注释—22、在建工程—（2）重要在建工程项目本期变动情况。

3、以公允价值计量的金融资产

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

资产类别	期初数	本期公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本期计提的减值	本期购买金额	本期出售/赎回金额	其他变动	期末数
股票	28,398,695.33		30,753,273.60					35,885,942.42
股票	84,338,164.11		-18,946,516.57			1,560,151.84		32,212,715.81
其他	3,785,229.86		1,125,604.91		1,345,259.01			5,765,070.75
其他	26,230.95		-2,605,560.75					108,539.25

其他	24,000,000.00							24,000,000.00
其他	68,363,000.00							68,363,000.00
其他	5,000,000.00							5,000,000.00
其他	29,997,000.00					29,997,000.00		0.00
合计	243,908,320.25		10,326,801.19		1,345,259.01	31,557,151.84		171,335,268.23

证券投资情况

适用 不适用

证券投资情况的说明

适用 不适用

私募基金投资情况

适用 不适用

衍生品投资情况

适用 不适用

4、报告期内重大资产重组整合的具体进展情况

适用 不适用

(六) 重大资产和股权出售

适用 不适用

公司第九届董事会第十八次会议审议通过了《关于全资子公司转让产业并购基金份额的议案》，同意公司全资子公司山鹰私募将其持有的 39,500.00 万元嘉兴英凰股权投资合伙企业实缴份额转让给海盐杭州湾创业投资有限公司，公司已收到全部价款 54,621.85 万元，并办理完成工商变更登记手续，具体内容详见公司 2025 年 4 月 2 日刊载于《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》及上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）的公告（临 2025-024）。

(七) 主要控股参股公司分析

√适用 □不适用

主要子公司及对公司净利润影响达 10%以上的参股公司情况

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

公司名称	公司类型	主要业务	注册资本	总资产	净资产	营业收入	营业利润	净利润
浙江山鹰纸业有限公司	子公司	原纸生产	298,691.82万元	17,887,076,336.92	7,166,154,885.19	9,783,923,317.89	-575,843,495.13	-599,767,084.74
山鹰华南纸业有限公司	子公司	原纸生产	140,000.00万元	3,201,514,848.83	1,485,634,807.38	2,518,447,814.16	-111,349,945.31	-109,646,934.05
山鹰华中纸业有限公司	子公司	原纸生产	502,221.96万元	7,836,757,434.12	5,235,164,480.07	2,793,290,820.80	81,996,069.79	81,384,689.12
马鞍山天顺港口有限责任公司	子公司	物流服务	15,000.00万元	253,593,691.16	247,990,274.93	39,015,607.44	11,922,213.33	10,304,059.52
祥恒（莆田）包装有限公司	子公司	包装	6,000.00万元	419,370,474.81	221,503,950.93	473,997,289.66	21,452,517.48	28,952,745.49
武汉祥恒包装有限公司	子公司	包装	6,000.00万元	393,848,884.01	93,428,587.40	452,103,808.67	2,353,208.53	2,488,282.77
中山中健环保包装有限公司	子公司	包装	4,847.63万元	346,874,646.83	218,799,676.12	280,695,310.62	29,947,307.19	20,945,682.97
浙江祥恒包装有限公司	子公司	包装	6,000.00万元	908,109,334.43	331,647,458.98	502,409,055.53	12,962,073.09	13,007,134.74

报告期内取得和处置子公司的情况

√适用 □不适用

公司名称	报告期内取得和处置子公司方式	对整体生产经营和业绩的影响
江门祥鹏包装有限公司	投资设立	无重大影响
苏州祥恒纸业科技有限公司	投资设立	无重大影响
西安祥恒包装有限公司	投资设立	无重大影响
武汉环宇共生再生资源科技发展有限公司	投资设立	无重大影响
莆田环宇共生环保再生资源科技有限公司	投资设立	无重大影响
安徽山鹰环宇再生资源有限公司	投资设立	无重大影响
成都环深再生资源有限公司	投资设立	无重大影响
浙江山鹰纸业销售有限公司	投资设立	无重大影响
安徽省山鹰智源股权投资合伙企业（有限合伙）	投资设立	无重大影响
芜湖胜鹰企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	投资设立	无重大影响
安徽环瑞用九资源循环利用服务技术有限公司	投资设立	无重大影响
上海山鹰智造纸业有限公司	投资设立	无重大影响

合肥环深用九资源循环利用服务技术有限公司	投资设立	无重大影响
长沙祥恒包装有限公司	投资设立	无重大影响
四川山鹰纸业业有限公司	注销	无重大影响
台州祥鹏包装有限公司	注销	无重大影响
谊来（莆田）珠宝工业有限公司	注销	无重大影响
台州祥恒包装有限公司	注销	无重大影响
浙江中远发仓储服务有限公司	注销	无重大影响
Cycle Link Logistics LLC	注销	无重大影响
天津云链智塔物联科技有限公司	注销	无重大影响
赤水一盛宏包装制品有限公司	注销	无重大影响
苏州兴华印刷科技有限公司	股权转让	无重大影响

其他说明

适用 不适用

(八) 公司控制的结构化主体情况

适用 不适用

六、公司关于公司未来发展的讨论与分析

(一) 行业格局和趋势

√适用 □不适用

1、宏观经济稳中求进，国内消费需求持续恢复

2026年是我国“十五五”规划开局之年，也是公司新一轮五年战略的开局之年。我国经济发展预期目标明确，GDP预期增长4.5%-5%，经济发展将更加注重质量效益。面对复杂多变的外部地缘政治环境，国家将继续实施积极的财政政策，赤字率维持在4%，赤字规模提升至5.89万亿元；同时，持续提振内需，在1.3万亿元超长期特别国债中，安排2000亿元支持设备更新、2500亿元支持以旧换新，有望进一步释放消费市场活力。造纸包装行业与国民经济发展、消费需求高度关联，随着各项政策红利持续落地见效，箱板纸等包装用纸需求将稳步回暖，行业有望实现温和复苏。

2、新增产能接近尾声，头部企业盈利率先修复

展望行业未来发展，国内包装纸新增产能已接近尾声，2026年行业新增供给有限；叠加进口纸零关税政策实施两年以来，国内纸价下行持续挤压进口利润，进口纸数量明显回落，外部市场对国内行业的冲击显著减弱，行业供需格局将持续改善。在供给边际改善、需求稳步恢复的双重驱动下，成品纸价格有望实现温和回升，行业头部企业凭借成本管控、规模优势和渠道优势，盈利水平将率先实现修复。

3、绿色转型纵深推进，行业高质量发展提速

“十五五”纲要明确提出，到2030年非化石能源占比提高至25%，全面实施碳排放总量和强度“双控”制度，绿色低碳已成为行业高质量发展的核心方向。公司坚定践行绿色发展理念，聚焦造纸、包装和再生资源回收三大主业，严格落实科学碳目标，高质量完成年度减排任务并依规披露。公司着力构建“回收-造纸-包装-回收”的全产业链循环发展模式，持续推动全供应链减碳降碳，绿色低碳已逐步成为公司的核心竞争优势。

(二) 公司发展战略

√适用 □不适用

2025年是公司第三个五年战略规划收官之年。前三个五年战略，公司完成了资产业务规模快速扩张，业务范围全国性布局、全球性尝试基本完成。2026年起，是公司新一轮五年战略开启之年，公司董事会提出“7030”战略目标，即造纸业务毛利水平跻身行业70分位，包装业务高回报订单每年增长30%。以此目标，公司经营将迎来重大转型。即1、从资产规模扩张向流动性充裕转型，修复利润水平；2、业务结构高质化转型，提高资产回报。

1、向流动性充裕转型方面：

短期举措，公司将引入国有战略投资者，创新销售模式、深化渠道协同合作，拓宽经营发展路径，系统性修复企业信用体系，修复因流动性压力带来的毛利折损，推动生产经营回归健康良性发展轨道。

中长期思路，公司未来将自由现金流作为经营考核与决策的核心指标之一，采取“宽进严出”的现金流管理策略，存量业务继续保持高现金流入传统，并科学评估项目新建、并购发展对企业价值提升的贡献度，做到每一笔投资，都能对公司长期价值产生较大提升。

2、业务结构高质化转型方面：

造纸业务逐步完善“高端包装纸浆纸一体化建设”。借助公司华中、宿州和吉林等近年来新建基地热电、水处理等基础设施投资布局完成，配套产能还未完全补齐，具备较大效益提升空间的优势现状，公司将通过逐步在上述基地建设木浆生产线替代新建造纸产线完成上述新基地浆纸一体化建设，该举措不仅能大幅减少单位产能投资额，降低存量产能单位成本，通过浆纸一体化生产的高端包装纸，成本将具备较大优势，还能有效提高公司在高端包装纸领域的市场份额，以此“少投资，做高端”举措，进一步提高资产回报率水平。

包装业务不再将营收快速扩张作为主要目标，而是转向研究客户产品性质，市场受众，品牌形象等关键要素，通过向客户提供提升客户产品价值的包装服务为主要经营目标，获得较高的企业回报。

(三) 经营计划

√适用 □不适用

2026年是公司新一轮（2026-2030）五年战略的开局之年，虽有挑战与变局，但成为“为客户创造长期价值的全球绿色包装一体化解决方案服务商”的使命始终不变。未来公司战略核心将由“规模扩张”转向成本控制、精益运营与创新能力协同驱动的“高质量发展”，提升盈利能力和可持续增长能力来回报广大投资者，具体做好如下重点工作。

1、持续优化精益生产

低成本战略是未来五年发展的核心主线。公司将持续强化精益运营，推动从原料采购到生产费用的全链条系统降本，优化产品结构，切实将管理成效转化为发展动能。

2、扎实推进造纸强链补链。

公司将加快推进木浆产能建设，全力推进华中山鹰二期项目建设，目标2027年底投产，增强高端纤维自主保障能力，降低造纸高端纤维与能源成本，把握“新固废十条”政策带来的能源机遇，充分发挥固废炉降本增效作用，推动产能与能源平衡，降低吨纸成本。

3、全力突破包装高附加值客户

公司将紧跟国家“十五五”规划发展方向，借鉴行业先进经验，结合自身客户结构升级的需求，将高附加值客户作为包装业务未来核心增长点与突破方向。组建精锐的专项团队，开拓高附加值客户市场，全力开辟新赛道、拓展新空间。

4、完善固废渠道建设

回收事业部核心目标是通过体系化建设，构建支撑造纸主业发展的废纸采购护城河。公司将把控各分拣中心的散货采购比例，逐步减少调货业务，推动原材料成本下降。此外，随着国家对再生资源回收体系建设的政策支持力度加大，回收业务发展也将迎来历史性机遇，公司将紧跟国家产业政策导向，把握市场机遇，加速回收业务布局。

(四) 可能面对的风险

√适用 □不适用

1、行业风险

造纸行业是资本密集型和规模效益型产业，增加投资、扩大规模、实现规模生产以降低单位成本，从而提升企业市场竞争力。而持续融资能力取决于融资渠道、财务状况、经营业绩、国家法律法规的规定和其他诸多外部因素。公司将在巩固现有业务的基础上，进一步加强企业精益管理，努力实现卓越运营，并积极组织实施新建项目建设，力争按时完工投产，产生预期效益，以保证有良好的业绩支撑在资本市场持续融资的资格和能力；同时，公司将一如既往地加强与金融机构的合作关系，提升信誉度，保持和增强公司现有的融资能力，为公司的持续发展提供后续资金支持。

2、政策风险

2020年11月25日生态环境部、商务部、国家发改委、海关总署联合发布《关于全面禁止进口固体废物有关事项公告》，正式明确了从2021年1月1日起我国全面禁止进口固体废物。而我国造纸用原料（木浆、废纸和木片）对外依存度超50%；其中，废纸方面，年废纸进口量占全球废纸贸易量的40%，进口废纸制成的纸浆已占纸浆总量的20%。加之国内废纸回收利用程度已接近饱和，所以这一政策的颁布直接影响到国内造纸业的原材料供应保障问题。目前，公司已积极采取相应措施，通过海外设厂、并购来布局海外制浆等方式，合理降低由于政策变化所带来风险。

2022年12月29日，国务院关税税则委员会办公室宣布2023年关税调整方案，2023年1月1日起零关税进口政策正式施行，具体方案为除牛皮箱板纸、新闻纸之外，其他主要纸种（双胶纸、铜版纸、白板纸、瓦楞纸、箱板纸等）免进口税。关税清零后进口纸成本降低，具有一定价格优势，进口纸数量增加，对国内市场产生一定影响。山鹰始终坚持一体化战略不动摇，打通全产业链，打造成本领先优势，以消化关税政策带来的不利影响。一方面，我们积极搭建废纸回收渠道、投资建设木纤维产线、布局海外再生浆产能，基于稳定的原材料供给，构建了原料端的护城河；另一方面，我们坚持“为客户创造长期价值的全球绿色包装一体化解决方案服务商”的战略定位，大力发展包装业务，围绕终端客户，实现需求-创新-生产-交付的无缝衔接。

3、海外投资风险

海外投资风险来自外部环境和自身管理两大方面，主要有政治风险、安全风险、法律风险和经营风险等。公司在走出国门，布局海外产能的同时将努力加强包括法律尽职调查在内的前期工作、除了要做好投资项目的经济可行性和技术可行性分析之外，还要了解和调研东道国相关法律和政治环境、国内和东道国的双边投资保护协定签署情况、当地国家投资保险政策情况；并加强公司治理和对海外子公司的管控，从而制定一体化的海外投资风险防范方案，将风险控制在合理的范围内。

4、宏观经济波动影响

本公司所属的造纸及纸制品行业与国家经济发展和国民消费增长息息相关，受国内外宏观经济波动影响较大，若未来经济景气度下滑，将影响行业的复苏和发展。公司将加强风险管理，厉行费用成本节约，有序安排资本性支出，强化流动性管理，实施债务结构持续优化，张弛有度，确保企业稳健经营。

(五)其他

√适用 □不适用

1、报告期内，公司审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，同意使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币5亿元且不超过人民币10亿元（均含本数），回购价格不超过2.50元/股（含本数），回购期限为董事会审议通过回购股份方案后6个月。就上述回购事项，公司取得了中国工商银行股份有限公司安徽省分行出具的《贷款承诺函》，承诺为公司上述回购提供金额不超过人民币3亿元的专项回购借款，借款期限36个月。截至2025年12月22日，公司本次股份回购计划实施完毕。公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份271,925,638股，占公司总股本的比例为4.31%，成交最高价为1.99元/股，成交最低价为1.63元/股，成交均价为1.84元/股，已支付的资金总额约为人民币500,001,514.56元（不含佣金等交易费用）。具体内容刊登于2025年12月23日《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）（公告编号：临2025-096）。

2、公司以下属子公司山鹰纸业（广东）有限公司100%股权和祥恒创意包装股份公司36.56%股权作价297,704.35万元出资设立胜鹰企管，并以转让合伙企业部分合伙份额的形式引入长期投资者中国东方资产管理股份有限公司、财信吉祥人寿保险股份有限公司、信达资本管理有限公司和淄博恒铁投资合伙企业（有限合伙），转让金额合计不超过人民币7.475亿元。截至2025年10月16日，公司已收到转让款合计74,748.220833万元，相关方已完成工商变更登记手续。交易完成后，公司持有胜鹰企管74.84%份额，胜鹰企管仍为公司合并报表范围子公司。具体内容刊登于2025年11月1日《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）（公告编号：临2025-082）。

3、2022年，公司全资子公司山鹰私募作为有限合伙人出资人民币7.50亿元，交银金融资产投资有限公司作为有限合伙人出资人民币7.49亿元，交银资本管理有限公司作为普通合伙人认缴出资人民币100.00万元，共同参与设立安徽交汇山鹰私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“交汇基金”），基金总规模15.00亿元。交汇基金出资人民币15亿元对公司全资子公司华中山鹰增资，增资完成后，公司持有华中山鹰73.1526%的股权，交汇基金持有华中山鹰26.8474%的股权。

报告期内，基于公司整体规划，公司以6000万元、4000万元和65,000万元的转让价格，依次受让了交汇基金持有的华中山鹰1.0739%、0.7159%、11.6339%总计13.4237%的股权。该部分股权转让价款现金分配至有限合伙人交银金融资产投资有限公司，交汇基金持有的华中山鹰剩余13.4237%股权以非现金方式分配至有限合伙人山鹰私募。本次分配完成后，交汇基金将不再持有华中山鹰股权，公司直接持有华中山鹰86.5763%股权，公司全资子公司山鹰私募持有华中山鹰13.4237%股权。华中山鹰由公司控股子公司变更为间接全资子公司。具体内容刊登于2026年4月28日《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）（公告编号：临2026-009）。

七、公司因不适用准则规定或国家秘密、商业秘密等特殊原因，未按准则披露的情况和原因说明

适用 不适用

第四节 公司治理、环境和社会

一、公司治理相关情况说明

适用 不适用

报告期内，公司严格按照《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上海证券交易所股票上市规则》、《上市公司治理准则》等相关法律、法规的规范性文件的要求，开展公司治理活动，强化内部控制，进一步建立健全公司治理各项制度，不断完善公司治理结构。

1、关于股东与股东会

报告期内，公司共召开1次年度股东会和3次临时股东会，且经律师现场见证并对其合法性出具了法律意见书。公司股东会的召集、召开等相关程序完全符合《公司章程》及《股东会议事规则》的相关规定，公司与股东沟通渠道畅通，平等对待全体股东，并确保股东能充分行使自己的权利，使其对重大事项享有知情权和决策权。

2、关于控股股东与上市公司

公司与控股股东在业务、人员、资产、机构、财务等方面完全分开，具有独立完整的业务及自主经营能力。公司董事会、管理层按照各自的职责独立运作。控股股东通过股东会行使股东权利，未直接或间接干预公司的决策及依法开展的生产经营活动，没有利用其控股地位损害公司及其他股东的权益。

3、关于董事与董事会

报告期内，公司严格按照有关法律法规及《公司章程》、《董事会议事规则》的规定，确保了董事会运作的规范和决策的客观、科学，依照法定程序召集召开了9次董事会会议。公司第九届董事会由8名董事组成，其中独立董事3名，职工代表董事1名。公司第九届董事会中兼任公司高级管理人员职务的董事以及由职工代表担任的董事，总计未超过公司董事总数的二分之一，符合有关法律法规、规范性文件及《公司章程》的规定。

董事会下设战略委员会、审计委员会、提名委员会和薪酬与考核委员会四个专门委员会，均严格遵照《中华人民共和国公司法》、《公司章程》及《董事会战略委员会工作细则》、《董事会审计委员会工作细则》、《董事会提名委员会工作细则》和《董事会薪酬与考核委员会工作细则》认真、勤勉地运作。公司各位董事在公司重大决策及投资方面都能很好的发挥其专业作用，提出专业的意见和建议，有力保证了董事会集体决策的合法性、科学性、正确性，降低了公司运营风险。

4、关于监事与监事会

报告期内，公司共召开3次监事会会议。同时，公司根据《中华人民共和国公司法》《上市公司章程指引》及《上海证券交易所股票上市规则》的相关规定，不再设置监事会，由董事会审计委员会行使《中华人民共和国公司法》规定的监事会的职权。

5、关于信息披露与透明度

公司制定并严格执行《信息披露管理制度》，明确信息披露责任人。公司指定董事会秘书负责信息披露工作、接待投资者来访和咨询，指定《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》为公司信息披露的报纸；公司严格按照有关法律法规的要求，真实、准确、完整、及时地披露有关信息，并确保所有股东享有平等的机会获得信息。

6、关于投资者关系及相关利益者

公司根据《投资者关系管理制度》的要求由董事会秘书担任公司投资者关系管理的负责人，统一协调管理公司投资者关系管理事务，设立了投资者咨询电话，并通过电子信箱、传真、上证E互动交流平台等各种方式，确保与投资者进行有效沟通。公司本着公开、公平、守信的原则，充分尊重和维护各相关利益者的合法权益，重视股东、员工、客户、社会等各方利益的协调平衡，尊重债权人的合法权利，重视与利益相关者积极合作与和谐共处，共同推动公司持续、健康地发展，实现股东利益最大化。

7、关于内幕信息知情人登记管理和保密工作

报告期内，公司严格执行《内幕信息知情人管理制度》。在编制披露定期报告过程中，建立了内幕信息知情人登记表，如实、完整地记录内幕信息在公开前各环节所有内幕信息知情人名单，建立了内幕信息知情人档案，维护公司信息披露公开、公平和公正。

公司治理与法律、行政法规和中国证监会关于上市公司治理的规定是否存在重大差异；如有重大差异，应当说明原因

适用 不适用

二、公司控股股东、实际控制人在保证公司资产、人员、财务、机构、业务等方面独立性的具体措施，以及影响公司独立性而采取的解决方案、工作进度及后续工作计划

适用 不适用

控股股东、实际控制人及其控制的其他单位从事与公司相同或者相近业务的情况，以及同业竞争或者同业竞争情况发生较大变化对公司的影响、已采取的解决措施、解决进展以及后续解决计划

适用 不适用

三、董事和高级管理人员的情况

(一) 现任及报告期内离任董事和高级管理人员持股变动及薪酬情况

√适用 □不适用

单位：股

姓名	职务	性别	年龄	任期起始日期	任期终止日期	年初持股数	年末持股数	年度内股份增减变动量	增减变动原因	报告期内从公司获得的税前薪酬总额(万元)	是否在公司关联方获取薪酬
吴明武	董事长、总裁	男	59	2013年8月28日	2026年11月28日	45,729,602	107,880,802	62,151,200	履行控股股东增持承诺二级市场交易	1.87	否
陈银景	董事、副总裁	男	54	2023年11月29日	2026年11月28日	1,455,599	1,455,599	0	/	80.52	否
许云	董事、财务负责人	男	48	2022年4月29日	2026年11月28日	494,020	494,020	0	/	80.41	否
游知	董事	女	48	2023年11月29日	2026年11月28日	0	0	0	/	80.16	否
陈学萍	职工代表董事	女	47	2025年11月18日	2025年11月31日	370,007	431,967	61,960	员工持股计划份额分配	4.93	否
刘文	独立董事	男	61	2023年11月29日	2026年11月28日	0	0	0	/	15.00	否
夏莲	独立董事	女	48	2022年11月16日	2026年11月28日	0	0	0	/	15.00	否
陈凌云	独立董事	女	47	2022年11月16日	2026年11月28日	0	0	0	/	15.00	否
严大林	副总裁、董事会秘书	男	39	2021年3月15日	2026年11月28日	0	0	0	/	80.16	否

石春茂	副总裁	男	56	2024年5月30日	2026年11月28日	575,658	575,658	0	/	80.16	否
江玉林 (离任)	副总裁	男	54	2017年1月10日	2025年1月2日	1,977,720	1,530,761	-446,959	二级市场交易	0.61	否
陈学萍 (离任监事)	监事	女	47	2024年7月18日	2025年11月18日	-	-	-	员工持股计划份额分配	39.87	否
季若愚 (离任监事)	监事会主席	女	43	2023年11月29日	2025年11月18日	249,957	382,132	132,175	员工持股计划份额分配	53.93	否
孔峻 (离任监事)	监事	男	55	2023年11月29日	2025年11月18日	174,370	212,943	38,573	员工持股计划份额分配	29.36	否
合计	/	/	/	/	/	51,026,933	112,963,882	61,936,949	/	576.98	/

注：高管石春茂 2024 年度于 2024 年 5 月 30 日任职，2024 年度领薪日为 2024 年 5 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日；陈学萍原作为监事 2024 年度于 7 月 18 日任职，2024 年度领薪日为 2024 年 7 月 18 日至 2024 年 12 月 31 日。

姓名	主要工作经历
吴明武	男，出生于 1967 年，中国国籍（中国香港居民），高级经济师。现任本公司董事长、总裁，福建泰盛实业有限公司董事长，莆田天鸿木制品有限公司执行董事。曾任吉安集团有限公司执行董事，上海泰盛制浆（集团）有限公司董事长，福建泰盛进发实业有限公司董事长，莆田天鸿木制品有限公司总经理，泰盛科技（集团）股份有限公司董事长，泰盛贸易股份有限公司董事长，本公司董事长、总经理、总裁。
陈银景	男，出生于 1972 年，中国国籍，大专学历，中级技术职称。现任本公司董事、副总裁、首席运营官兼包装事业部总经理。2002 年加入公司，历任亚太造纸事业部总经理、山鹰纸业销售有限公司总经理等职。
许云	男，出生于 1978 年，中国国籍，会计学博士，中国注册会计师非执业会员（CICPA）、国际财务管理协会高级国际财务管理师（SIFM）、美国供应管理协会注册供应管理专业人士（CPSM）、厦门国家会计学院兼职论文导师，现任本公司董事、财务负责人。曾任公司造纸事业部供应链总监、马鞍山造纸基地财务总监、包装事业部综合管理总监。
游知	女，出生于 1978 年，中国国籍，硕士研究生学历。现任本公司董事、首席数字官兼首席人力资源官。曾任天瑞集团股份有限公司副总裁、IBM 国际商业机器（中国）有限公司咨询总监、得力集团有限公司副总裁。
陈学萍	女，出生于 1978 年，中国国籍，中共党员，硕士研究生学历，高级工程师。2001 年入职公司，曾任职代表监事、项目部副总经理、技术部经理、安徽造纸基地总经理助理、副总经理、常务副总经理等职务，现任公司工会委员会委员、山鹰纸业（安徽）有限公司总经理、本公司职工代表董事。

刘文	男，出生于1965年，中国国籍，林产化工博士，正高级工程师，博士生导师，国务院政府特殊津贴专家。先后主持和参与国家支撑计划、重点研发计划、“科技助力经济2020”重点专项、横向服务、军工配套科研和技改等多个项目的研究和建设工作。完成的项目曾获轻工总会、黑龙江省、中国烟草总公司等科技进步奖。曾获中央企业劳动模范，国防科技工业协作配套先进个人，中国造纸学会蔡伦科技奖。现任本公司独立董事，中国制浆造纸研究院有限公司总工程师，中国保利集团有限公司首席专家，造纸工业生产力促进中心主任，衢州分院院长，中国造纸学会常务理事及特种纸专业委员会执行主任、化学品专业委员会常务副主任。
夏莲	女，出生于1978年，中国国籍，北京大学市场营销学士学位、欧洲工商管理学院（INSEAD）组织变革高管硕士学位。现任本公司独立董事、远见教育科技（深圳）有限公司执行董事及总经理、安踏体育用品有限公司和绿叶制药集团有限公司独立董事。曾任长江商学院助理院长，在工商管理及商业资讯方面拥有逾二十年经验。
陈凌云	女，出生于1979年，中国国籍，厦门大学管理学（会计学）博士。现任东华大学管理学院副教授，硕士生导师，工商管理系副主任，会计专业硕士学位点学术负责人，本公司、上海安诺其集团股份有限公司、上海岱美汽车内饰件股份有限公司独立董事，曾任钜泉光电科技（上海）股份有限公司、成都普瑞眼科医院股份有限公司独立董事。主要研究领域包括会计准则、内部控制与风险管理、审计等。在《会计研究》《科研管理》等期刊发表学术论文几十篇，出版专著、主编、参编教育部规划教材十余部。主持并参加过多项国家自然科学基金、国家社会科学基金、其他省部级重要科研课题和多项横向课题。2009年作为财政部内部控制规范体系重点科研课题组成员，参与了《企业内部控制评价指引》的起草、意见征求和最终的定稿过程。
严大林	男，出生于1987年，中国国籍，本科学历，持有中国证券投资分析师资格证，现任本公司副总裁兼董事会秘书。曾任中联重科股份有限公司金融服务公司华北分公司经理，天风证券有限责任公司轻工行业分析师，国盛证券有限责任公司轻工行业首席分析师。曾获2020年度新财富轻工行业最佳分析师第四名，2020年度东方财富轻工行业最佳分析师第二名。
石春茂	石春茂，男，出生于1970年，中国国籍，博士研究生学历，中国注册会计师非执业会员（CICPA）、英国皇家特许会计师协会会员（ACCA）兼华南区专家指导小组成员、北京国家会计学院兼职硕士生导师。荣获2016年度欧洲金融（European Finance）最高大奖“陶朱奖”之“最佳财资管理团队奖”及“最佳财资管理人奖”。曾任中兴通讯股份有限公司财税资金部部长、集团财务公司副董事长兼总经理、高级副总裁兼首席会计师，本公司副总裁兼公司财务负责人，中兴发展有限公司总裁。现任公司副总裁，南京华智达网络技术有限公司非执行董事，成都鹏业软件股份公司和深圳市亚辉龙生物科技股份有限公司独立董事，南京易科腾信息技术有限公司监事。
江玉林	男，出生于1972年，中国国籍，硕士研究生学历，中级经济师、高级职业规划师，西北工业大学企业导师，西交利物浦大学校外导师，四川大学苏州研究院兼职教授。曾任本公司副总裁、下属子公司华中山鹰总经理，金光集团总部人力资源高级经理，护理佳集团人力资源总监，本公司总经理助理、人力资源总监、北美事业部 CEO、副总裁。

其它情况说明

√适用 □不适用

根据《中华人民共和国公司法》《上市公司章程指引》及《上海证券交易所股票上市规则》的相关规定，公司不再设置监事会，由董事会审计委员会行使《中华人民共和国公司法》规定的监事会的职权，上述事项已经公司第九届董事会第三十二次会议和2025年第三次临时股东大会审议通过。

(二) 现任及报告期内离任董事和高级管理人员的任职情况**1、在股东单位任职情况**

√适用 □不适用

任职人员姓名	股东单位名称	在股东单位担任的职务	任期起始日期	任期终止日期
吴明武	福建泰盛实业有限公司	董事长	2010年3月30日	/
在股东单位任职情况的说明	/			

2、在其他单位任职情况

√适用 □不适用

任职人员姓名	其他单位名称	在其他单位担任的职务	任期起始日期	任期终止日期
吴明武	莆田天鸿木制品有限公司	执行董事	2010年12月21日	/
刘文	中国制浆造纸研究院有限公司	总工兼研发部主任、衢州分院院长	1990年5月1日	/
刘文	河南江河纸业股份有限公司	独立董事	2021年4月8日	2025年12月26日
夏莲	远见教育科技(深圳)有限公司	执行董事、总经理	2020年12月4日	/
夏莲	安踏体育用品有限公司	独立董事	2022年7月1日	/
夏莲	绿叶制药集团有限公司	独立非执行董事	2023年5月25日	/
陈凌云	东华大学	工商管理系副主任	2012年12月19日	/
陈凌云	上海安诺其集团股份有限公司	独立董事	2021年11月12日	/
陈凌云	上海岱美汽车内饰件股份有限公司	独立董事	2023年2月1日	/
石春茂	南京华智达网络技术有限公司	非执行董事	2019年3月1日	/
石春茂	南京易科腾信息技术有限公司	监事	2019年4月1日	/
石春茂	深圳市亚辉龙生物科技股份有限公司	独立董事	2024年12月16日	/
石春茂	成都鹏业软件股份有限公司	独立董事	2023年3月2日	/
在其他单位任职情况的说明	/			

(三) 董事、高级管理人员薪酬情况

√适用 □不适用

董事、高级管理人员薪酬的决策程序	经公司第九届董事会第三十三次会议和2025年年度股东会审议批准。
------------------	----------------------------------

董事在董事会讨论本人薪酬事项时是否回避	是
薪酬与考核委员会或独立董事专门会议关于董事、高级管理人员薪酬事项发表建议的具体情况	2025年度董事、高级管理人员的薪酬系根据公司的实际经营情况、市场情况及人员工作情况进行发放，薪酬发放的程序符合有关法律、法规及《公司章程》的规定，不存在损害公司及股东，特别是中小股东利益的情形。
董事、高级管理人员薪酬确定依据	在本公司领取薪酬的董事和高级管理人员的年度报酬，主要以工作经验、市场同类薪酬为依据确定。
董事和高级管理人员薪酬的实际支付情况	公司董事和高级管理人员报酬已根据相关规定支付。
报告期末全体董事和高级管理人员实际获得的薪酬合计	493.68 万元
报告期末全体董事和高级管理人员实际获得薪酬的考核依据和完成情况	2025年度，独立董事年度津贴不适用考核情况；公司非独立董事和高级管理人员依据公司薪酬考核规定获得相应的薪酬。
报告期末全体董事和高级管理人员实际获得薪酬的递延支付安排	不适用
报告期末全体董事和高级管理人员实际获得薪酬的止付追索情况	不适用

(四) 公司董事、高级管理人员变动情况

适用 不适用

姓名	担任的职务	变动情形	变动原因
江玉林	副总裁	离任	个人原因
陈学萍	职工代表董事	选举	职工代表大会选举

(五) 近三年受证券监管机构处罚的情况说明

适用 不适用

(六) 其他

适用 不适用

四、董事履行职责情况

(一) 董事参加董事会和股东会的情况

董事姓名	是否独立董事	参加董事会情况						参加股东会情况
		本年应参加董事会次数	亲自出席次数	以通讯方式参加次数	委托出席次数	缺席次数	是否连续两次未亲自参加会议	出席股东会的次数
吴明武	否	9	9	6	0	0	否	4
陈银景	否	9	9	6	0	0	否	4
许云	否	9	9	6	0	0	否	4
游知	否	9	9	6	0	0	否	4
陈学萍	否	0	0	0	0	0	否	0

夏莲	是	9	9	8	0	0	否	4
陈凌云	是	9	9	8	0	0	否	4
刘文	是	9	9	8	0	0	否	4

连续两次未亲自出席董事会会议的说明

适用 不适用

年内召开董事会会议次数	9
其中：现场会议次数	1
通讯方式召开会议次数	6
现场结合通讯方式召开会议次数	2

(二) 董事对公司有关事项提出异议的情况

适用 不适用

(三) 其他

适用 不适用

五、董事会下设专门委员会情况

适用 不适用

(一) 董事会下设专门委员会成员情况

专门委员会类别	成员姓名
审计委员会	陈凌云、夏莲、游知
提名委员会	刘文、夏莲、陈银景
薪酬与考核委员会	夏莲、陈凌云、游知
战略委员会	吴明武、夏莲、刘文

(二) 报告期内审计委员会召开3次会议

召开日期	会议内容	重要意见和建议	其他履行职责情况
2025年4月28日	审议通过《董事会审计委员会 2024 年度履职报告》、《关于 2024 年度会计师事务所的履职情况评估报告及审计委员会履行监督职责情况报告的议案》、《2024 年年度报告及摘要》、《2024 年度内部控制评价报告》和《2025 年第一季度报告》	审计委员会经过充分沟通讨论，一致通过并同意将相关议案提交公司董事会审议。	/
2025年8月22日	审议通过《2025 年半年度报告及摘要》	审计委员会经过充分沟通讨论，一致通过并同意将相关议案提交公司董事会审议。	/
2025 年 10 月 30 日	审议通过《2025 年第三季度报告》和《关于续聘会计师事务所的议案》	审计委员会经过充分沟通讨论，一致通过并同意将相关议案提交公司董事会审议。	/

(三) 报告期内薪酬与考核委员会召开2次会议

召开日期	会议内容	重要意见和建议	其他履行职责情况
2025 年 4 月 28 日	审议通过《关于确认公司董事 2024 年度薪酬发放情况及 2025 年度薪酬预案的议案》和《关于确认公司高级管理人员 2024 年度薪酬发放情况及 2025 年度薪酬方案的议案》	薪酬与考核委员会经过充分沟通讨论，一致通过并同意将相关议案提交公司董事会审议。	/
2025 年 6 月 11 日	审议通过《关于<山鹰国际控股股份公司 2025 年员工持股计划（草案）>的议案》	薪酬与考核委员会经过充分沟通讨论，一致通过并同意将相关议案提交公司董事会审议。	/

(四) 报告期内战略委员会召开1次会议

召开日期	会议内容	重要意见和建议	其他履行职责情况
2025 年 4 月 28 日	审议通过《关于公司“提质增效重回报”行动方案实施情况暨制定估值提升计划的议案》	战略委员会经过充分沟通讨论，一致通过并同意将相关议案提交公司董事会审议。	/

(五) 存在异议事项的具体情况

适用 不适用

六、审计委员会发现公司存在风险的说明

适用 不适用

审计委员会对报告期内的监督事项无异议。

七、报告期末母公司和主要子公司的员工情况**(一) 员工情况**

母公司在职员工的数量	1,446
主要子公司在职员工的数量	11,679
在职员工的数量合计	13,125
母公司及主要子公司需承担费用的离退休职工人数	0
专业构成	
专业构成类别	专业构成人数
生产人员	9,061
销售人员	685
技术人员	1,316
财务人员	286
行政人员	920

管理人员	857
合计	13,125
教育程度	
教育程度类别	数量（人）
硕士研究生及以上	221
本科	1,838
专科	2,433
高中及以下	8,633
合计	13,125

(二) 薪酬政策

√适用 不适用

公司秉持价值贡献决定薪酬水平的理念，通过差异化的薪酬设计，向关键核心人才及高绩效员工大幅倾斜资源。同时，公司持续优化绩效管理体系，将薪酬总额与公司整体经营业绩、组织效能及个人贡献强挂钩，确保每一分薪酬投入都能转化为推动公司高质量发展的动力。

(三) 培训计划

√适用 不适用

2025年，山鹰国际持续以企业高质量发展为核心，深化组织能力与个人素质的全面升级。依托山鹰人才标准，着力构建覆盖多层级、多领域的的能力发展体系，精准识别核心岗位的关键能力需求，融合内外部优质资源，开发具有前瞻性与实战性的定制化课程体系。同时，加速数字化学习平台的迭代升级，打造线上线下融合、培训与实战一体化的创新学习生态，全面支撑公司在数字化转型、绿色可持续发展、智能制造等战略方向的人才保障。通过常态化培训与专项能力提升相结合的方式，赋能员工持续成长，实现个人技能与组织能力的双提升。

(四) 劳务外包情况

√适用 不适用

劳务外包的工时总数	2,643,595
劳务外包支付的报酬总额（万元）	6,431

八、利润分配或资本公积金转增预案

(一) 现金分红政策的制定、执行或调整情况

√适用 不适用

为进一步完善公司科学、持续、稳定的回报规划和机制，增加利润分配政策的决策透明度和可操作性，积极回报投资者，切实保护公众投资者合法权益，引导投资者树立长期投资和理性投资理念，公司董事会根据《中华人民共和国公司法》、《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》、《上海证券交易所上市公司自律监管指引第1号——规范运作》等相关法律、法规、规范性文件的规定和相关监管要求及《公司章程》等相关规定，并结合公司的实际情况，制订了《山鹰国际控股股份公司未来三年（2025-2027年）股东回报规划》

基于公司2025年度净利润为负数的情况，综合考虑行业现状、公司发展战略、经营情况等因素，为保障公司持续稳定经营，稳步推动后续发展，更好地维护全体股东的长远利益，公司2025年度拟不进行利润分配，也不进行资本公积转增股本。根据《上市公司股份回购规则》等有关规定，上市公司以现金为对价，采用要约方式、集中竞价方式回购股份的，视同上市公司现金分红，纳入现金分红的相关比例计算。2025年度，公司以集中竞价交易方式进行股份回购，累计支付资金总额为人民币500,001,514.56元（不含佣金等交易费用）。纳入2025年度现金分红相关比例计算，2025年度分配的现金红利总额占公司本年度归属于上市公司股东的净利润绝对值的比例为44.03%。

(二) 现金分红政策的专项说明

√适用 □不适用

是否符合公司章程的规定或股东会决议的要求	√是 □否
分红标准和比例是否明确和清晰	√是 □否
相关的决策程序和机制是否完备	√是 □否
独立董事是否履职尽责并发挥了应有的作用	√是 □否
中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，其合法权益是否得到了充分保护	√是 □否

(三) 报告期内盈利且母公司可供股东分配利润为正，但未提出现金利润分配方案预案的，公司应当详细披露原因以及未分配利润的用途和使用计划

□适用 √不适用

(四) 本报告期利润分配及资本公积金转增股本预案

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

每 10 股送红股数（股）	/
每 10 股派息数（元）（含税）	/
每 10 股转增数（股）	/
现金分红金额（含税）	/
合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润	-1,135,602,749.34
现金分红金额占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比率（%）	0
以现金方式回购股份计入现金分红的金额	500,001,514.56
合计分红金额（含税）	500,001,514.56
合计分红金额占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比率（%）	44.03

(五) 最近三个会计年度现金分红情况

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

最近三个会计年度累计现金分红金额（含税）(1)	46,125,556.81
最近三个会计年度累计回购并注销金额(2)	489,899,599.47
最近三个会计年度现金分红和回购并注销累计金额(3)=(1)+(2)	536,025,156.28
最近三个会计年度年均净利润金额(4)	-476,673,695.88
最近三个会计年度现金分红比例（%）(5)=(3)/(4)	不适用
最近一个会计年度合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润	-1,135,602,749.34
最近一个会计年度母公司报表年度末未分配利润	3,942,512,153.79

九、公司股权激励计划、员工持股计划或其他员工激励措施的情况及其影响

(一) 相关激励事项已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的

□适用 √不适用

(二) 临时公告未披露或有后续进展的激励情况

股权激励情况

□适用 √不适用

其他说明：

□适用 √不适用

员工持股计划情况

√适用 □不适用

事项概述	查询索引
2022年7月14日，公司召开第八届董事会第十九次会议，审议通过了《关于〈山鹰国际控股股份公司2022年核心员工持股计划（草案）〉的议案》。本持股计划拟筹集资金总额为1,424万元（含），每份份额为1.00元。资金来源为员工自筹及其他合法合规方式获得的资金等。本员工持股计划将通过集中竞价交易方式认购公司股份。	《山鹰国际控股股份公司2022年核心员工持股计划（草案）》的具体内容刊登于2022年7月15日的《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）。
2022年9月2日，公司2022年核心员工持股计划第一次持有人会议以通讯和现场投票相结合的方式在公司会议室召开，审议通过了《关于设立山鹰国际控股股份公司2022年核心员工持股计划管理委员会的议案》、《关于选举山鹰国际控股股份公司2022年核心员工持股计划管理委员会成员及管委会主任的议案》和《关于授权山鹰国际控股股份公司2022年核心员工持股计划管理委员会办理与本持股计划相关事宜的议案》。	《2022年核心员工持股计划第一次持有人会议决议公告》的具体内容刊登于2022年9月6日的《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）。
截至2023年2月1日，公司2022年核心员工持股计划已通过二级市场集中竞价的方式累计买入公司股票5,493,424股，买入股票数量占公司总股本（截至2022年12月31日）的0.12%，成交金额为1,423.80万元（不含交易费用），成交均价约为2.59元/股。公司2022年核心员工持股计划已完成股票购买，上述购买的股票将按照规定予以锁定，锁定期自2023年2月1日起至2024年1月31日止。	《2022年核心员工持股计划购买完成的公告》的具体内容刊登于2023年2月2日的《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）。
2024年5月9日、2024年6月6日，公司分别召开第九届董事会第八次会议、2023年年度股东会，审议通过了《关于〈山鹰国际控股股份公司2024年员工持股计划（草案）〉的议案》及相关议案，本次员工持股计划筹集资金总额不超过10,056.10万元，资金来源为员工合法薪酬、自筹资金以及法律法规允许的其他方式，股票来源为公司回购专用账户回购的公司股票。股东会授权公司董事会在相关法律、法规、规章及其他规范性文件规定的范围内全权办理与2024年员工持股计划管理办法及该持股计划有关的事宜。	《山鹰国际控股股份公司2024年员工持股计划（草案）》及其摘要的具体内容刊登于2024年5月10日的《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）。
基于对公司未来持续稳定发展的信心及公司价值的认可，公司召开了2022年核心员工持股计划第二次持有人会议、第九届董事	《关于2022年核心员工持股计划存续期延长的公告》（公告编

<p>会第十次会议和第九届监事会第五次会议，审议通过了《关于2022年核心员工持股计划存续期延长的议案》，同意将2022年核心员工持股计划存续期延长12个月，即存续期延长至2025年8月1日。</p>	<p>号：临2024-064)的具体内容刊登于2024年6月22日的《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》和上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)。</p>
<p>因公司实施2023年年度权益分派事项，公司2024年员工持股计划受让价格由人民币1.67元/股调整为人民币1.66元/股。</p>	<p>《关于2023年年度权益分派实施后调整2024年员工持股计划受让价格的公告》(公告编号：临2024-094)的具体内容刊登于2024年7月31日的《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》和上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)。</p>
<p>截至2024年8月12日，公司回购专用证券账户中所持有的18,980,810股公司股票已非交易过户至公司2024年员工持股计划账户。根据参与对象实际认购和最终缴款的查验结果，公司2024年员工持股计划实际参与认购员工人数为499人，缴纳认购资金总额为人民币3,150.87万元。</p>	<p>《关于2024年员工持股计划实施进展暨完成非交易过户的公告》(公告编号：临2024-100)的具体内容刊登于2024年8月14日的《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》和上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)。</p>
<p>2025年6月11日、2025年6月27日，公司分别召开第九届董事会第二十七次会议、2025年第二次临时股东会，审议通过了《关于〈山鹰国际控股股份公司2025年员工持股计划(草案)〉的议案》及相关议案，本次员工持股计划筹集资金总额不超过100,000,000元，资金来源为员工合法薪酬、自筹资金以及法律法规允许的其他方式，股票来源为公司回购专用账户回购的公司股票。股东会授权公司董事会在相关法律、法规、规章及其他规范性文件规定的范围内全权办理与2025年员工持股计划管理办法及该持股计划有关的事宜。</p>	<p>《山鹰国际控股股份公司2025年员工持股计划(草案)》及其摘要的具体内容刊登于2025年6月11日的《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》和上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)。</p>
<p>基于对公司未来持续稳定发展的信心及公司价值的认可，公司召开了2022年核心员工持股计划第三次持有人会议、第九届董事会第二十九次会议，审议通过了《关于2022年核心员工持股计划存续期延长的议案》，同意将2022年核心员工持股计划存续期延长12个月，即存续期延长至2026年8月1日。</p>	<p>《关于2022年核心员工持股计划存续期延长的公告》(公告编号：临2025-055)的具体内容刊登于2025年7月22日的《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》和上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)。</p>
<p>2024年员工持股计划锁定期已于2025年8月13日届满，鉴于48名持股计划参与人已于锁定期届满前离职，本次持有人数由499名调整为451名，公司已将18,049,623股于2025年8月14日通过非交易过户形式归属至持有人证券账户名下，剩余份额将按照员工持股计划的相关规定、市场情况等择机减持。</p>	<p>/</p>

其他激励措施

适用 不适用

(三) 董事、高级管理人员报告期内被授予的股权激励情况

适用 不适用

(四) 报告期内对高级管理人员的考评机制，以及激励机制的建立、实施情况

适用 不适用

公司建立了高级管理人员薪酬与其职责、贡献挂钩的考核评价体系和激励机制，根据经董事会审议通过的高级管理人员薪酬方案，对照公司经营业绩指标的完成情况，对高级管理人员进行考评。报告期内，高级管理人员 2025 年度薪酬考核情况详见本报告第四节“公司治理、环境和社会”内的高级管理人员报酬情况。

十、报告期内的内部控制制度建设及实施情况

适用 不适用

报告期内，公司严格依照中国证监会、上海证券交易所及《公司法》、《公司章程》等法律法规要求，建立了严密的内控管理体系，结合行业特征及企业经营实际，对内控制度进行持续完善与细化，提高了企业决策效率，为企业经营管理的合法合规及资产安全提供了保障，有效促进公司战略的稳步实施。公司内部控制体系结构合理，内部控制制度框架符合财政部、中国证监会等五部委对于内部控制体系完整性、合理性、有效性的要求，能够适应公司管理和发展的需要。公司不断健全内控体系，内控运行机制有效，达到了内部控制预期目标，保障了公司及全体股东的利益。

公司第九届董事会第三十三次会议审议通过了公司《2025 年内部控制评价报告》，全文详见上海证券交易所网站 www.sse.com.cn。

报告期内内部控制存在重大缺陷情况的说明

适用 不适用

十一、报告期内对子公司的管理控制情况

适用 不适用

报告期内，公司董事会坚持以风险防范为导向，以提升管理实效为目的，增强内控制度执行力和内控管理有效性。形成事前风险防控、事中监控预警、事后评价优化的管理闭环。结合公司的行业特点和业务拓展实际经营情况，进一步加强对于子公司的管理，建立了有效的控制机制，对公司的组织、资源、资产、投资和公司的运作进行风险控制，提高了公司整体运作效率和抗风险能力。报告期内不存在对子公司的管理失控的现象。

对子公司的管理控制存在异常的风险提示

适用 不适用

十二、内部控制审计报告的相关情况说明

适用 不适用

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2025 年度内部控制情况进行了审计，详见公司与本报告同日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《内部控制审计报告》。

是否披露内部控制审计报告：是

内部控制审计报告意见类型：标准的无保留意见

报告期或上年度是否被出具内部控制非标准审计意见

是 否

十三、上市公司治理专项行动自查问题整改情况

不适用

十四、纳入环境信息依法披露企业名单的上市公司及其主要子公司的环境信息情况

√适用 □不适用

纳入环境信息依法披露企业名单中的企业数量（个）		11
序号	企业名称	环境信息依法披露报告的查询索引
1	祥恒（常州）包装有限公司	http://ywxt.sthjt.jiangsu.gov.cn:18181/spsarchive-webapp/web/viewRunner.html?viewId=http://ywxt.sthjt.jiangsu.gov.cn:18181/spsarchive-webapp/web/sps/views/yfpl/views/yfplEntInfo/index.js&year=2025&isTemp=1&ticket=95e8bef1f7134781bbf19333d3336ecb&versionId=525054FB3DFD40849E57C6B0BA A61386&spCode=3204820200013507
2	扬州祥恒包装有限公司	http://ywxt.sthjt.jiangsu.gov.cn:18181/spsarchive-webapp/web/viewRunner.html?viewId=http://ywxt.sthjt.jiangsu.gov.cn:18181/spsarchive-webapp/web/sps/views/yfpl/views/yfplEntInfo/index.js&year=2024&ticket=5609d6b240944c239d559517525cb3b1&versionId=8F204CF3CE3F4C57914514AAC437719A&spCode=3210020200003145
3	祥恒（莆田）包装有限公司	http://220.160.52.213:10053/idp-province/#/enterprise-detail?publishdataId=1ae34360345b11ef87dc0cda411d9af8&auditYear=2024&enterId=7bf5d12e288b11ef87dc0cda411d9af8&enterName=%E7%A5%A5%E6%81%92%EF%BC%88%E8%8E%86%E7%94%B0%EF%BC%89%E5%8C%85%E8%A3%85%E6%9C%89%E9%99%90%E5%85%AC%E5%8F%B8&fileId=9518f6bc20974040b1a0faa53aae1cdd&reportType=%E5%B9%B4%E6%8A%A5&entryId=0
4	武汉祥恒包装有限公司	http://219.140.164.18:8007/hbyfpl/frontal/index.html#/home/enterpriseInfo?XTXH=a2f7de6f-b55e-44be-a52e-1cad9c16adbc&XH=1677751204516009244672&year=2024
5	浙江山鹰纸业股份有限公司	https://mlzj.sthjt.zj.gov.cn/eps/index/enterprise-more?code=913304247392365998&uniqueCode=2b75bb21a6041e86&date=2024&type=true&isSearch=true
6	山鹰纸业（广东）有限公司	https://www-app.gdeci.cn/gdepub/front/dal/report/list?entName=%E5%B1%B1%E9%B9%B0%E7%BA%B8%E4%B8%9A%EF%BC%88%E5%B9%BF%E4%B8%9C%EF%BC%89%E6%9C%89%E9%99%90%E5%85%AC%E5%8F%B8&reportType=&areaCode=&entType=&reportDateStartStr=&reportDateEndStr=
7	山鹰华中纸业股份有限公司	http://219.140.164.18:8007/hbyfpl/frontal/index.html#/home/enterpriseInfo?XTXH=485fa4ba-6e23-4cca-95db-3f44b271b019&XH=1677749892910009244672&year=2024
8	山鹰华南纸业股份有限公司	http://220.160.52.213:10053/idp-province/#/home
9	山鹰纸业（吉林）有限公司	http://36.135.7.198:9015/index
10	山鹰国际控股股份公司	https://39.145.37.16:8081/zhhb/yfplpub_html/#/searchPage?keyWord=%E5%B1%B1%E9%B9%B0%E

		5%9B%BD%E9%99%85&hy=%5B%5D
11	爱拓环保能源（浙江）有限公司	https://mlzj.sthjt.zj.gov.cn/eps/index/enterprise-list?input=%E7%88%B1%E6%8B%93%E7%8E%AF%E4%BF%9D&area=

其他说明

适用 不适用

十五、社会责任工作情况

(一) 是否单独披露社会责任报告、可持续发展报告或 ESG 报告

适用 不适用

本公司认真履行社会责任，将于本年度报告披露的同日，在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）上披露《山鹰国际控股股份公司 2025 年度可持续发展报告》。

(二) 社会责任工作具体情况

适用 不适用

对外捐赠、公益项目	数量/内容	情况说明
总投入（万元）	75.49	
其中：资金（万元）	1.49	因黔东南苗族侗族自治州榕江县遭遇洪水灾害，购买救灾物资
物资折款（万元）	74.00	向上海唯爱天使基金、莆田市荔城区慈善总会、漳州市长泰区慈善总会捐款，促进科教文卫事业发展
惠及人数（人）	/	

具体说明

适用 不适用

十六、巩固拓展脱贫攻坚成果、乡村振兴等工作具体情况

适用 不适用

扶贫及乡村振兴项目	数量/内容	情况说明
总投入（万元）	21.12	
其中：资金（万元）	18.50	扶贫帮困项目
物资折款（万元）	2.62	购买帮扶地区的优质农副产品
惠及人数（人）	/	
帮扶形式（如产业扶贫、就业扶贫、教育扶贫等）	教育扶贫、乡村振兴	

具体说明

适用 不适用

十七、其他

适用 不适用

第五节 重要事项

一、承诺事项履行情况

(一) 公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及公司等承诺相关方在报告期内或持续到报告期内的承诺事项

√适用 □不适用

承诺背景	承诺类型	承诺方	承诺内容	承诺时间	是否有履行期限	承诺期限	是否及时严格履行	如未能及时履行应说明未完成履行的具体原因	如未能及时履行应说明下一步计划
与重大资产重组相关的承诺	其他	泰盛实业、吴明武、徐丽凡	关于避免同业竞争的承诺，具体内容详见公司于2014年2月13日在上海证券交易所披露的《关于公司和相关方承诺及履行情况的公告》（公告编号：临2014-004）。	2012年12月20日	是	长期	是	不适用	不适用
	其他	泰盛实业、吴明武、徐丽凡	关于减少和规范关联交易的承诺，具体内容详见公司于2014年2月13日在上海证券交易所披露的《关于公司和相关方承诺及履行情况的公告》（公告编号：临2014-004）。	2012年12月20日	是	长期	是	不适用	不适用
	其他	泰盛实业、吴明武、徐丽凡	关于保障上市公司独立性的承诺，具体内容详见公司于2014年2月13日在上海证券交易所披露的《关于公司和相关方承诺及履行情况的公告》（公告编号：临2014-004）。	2012年12月20日	是	长期	是	不适用	不适用

	其他	泰盛实业、吴明武、徐丽凡	本次重组完成后，若上市公司及子公司需要泰盛实业及其关联方提供担保，泰盛实业及其关联方将继续为上市公司提供无偿担保。	2012年12月20日	是	长期	是	不适用	不适用
	其他	泰盛实业	1、泰盛实业将严格按照股票质押式回购交易协议等约定的融资用途使用获取的融资资金；2、泰盛实业目前资信状况良好，无失信记录，股权质押相关的协议/合同等不存在也未潜在存在纠纷或争议；3、泰盛实业具备按期清偿并解除股权质押的能力，泰盛实业将严格控制对山鹰纸业股票质押数量和比例，确保对山鹰纸业的控制权，确保山鹰纸业的控制权不发生变更；4、泰盛实业股价下跌导致上述质押股票的风险监控指标触平仓线时，则泰盛实业将积极采取追加保证金、提前还款等措施，履行合同义务，从而保证泰盛实业对山鹰纸业的控制权不发生变更。	2018年4月18日	是	2018年4月18日-2025年12月12日	是	不适用	不适用
与再融资相关的承诺	其他	泰盛实业	泰盛实业对于通过股票质押取得的借款能够按时还本付息，未出现过违约情形，质押股票取得的资金用于补充泰盛实业的营运资金、偿还债务及用于实业投资。在山鹰纸业股份质押期间，泰盛实业将严格按照	2018年6月30日	是	2018年4月18日-2025年12月12日	是	不适用	不适用

			与资金融出方签署的协议约定的期限和金额以自有或自筹资金按期足额偿还融资款项，保证不会出现逾期偿还进而导致其持有的山鹰纸业股份被质权人行使质押权的情形，其将积极与资金融出方协商，如有需要将以提前偿还融资款项、追加保证金或补充提供担保物等方式避免出现其持有的山鹰纸业股份被处置，避免山鹰纸业因其违约而发生控股权变动。同时，将结合泰盛实业资金状况以及山鹰纸业股票质押市值情况，有计划安排逐步偿还借款，降低山鹰纸业股票质押比例，确保不会因为股份质押风险而导致控制权发生变动。						
其他	泰盛实业、吴明武、徐丽凡	1、不会越权干预公司经营管理活动，不会侵占公司利益；2、自承诺出具日至公司公开发行可转换公司债券实施完毕前，若中国证监会做出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本公司/本人承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺。	2018年3月28日	是	2018年3月28日-2025年12月12日	是	不适用	不适用	

	其他	公司董事、高级管理人员	1、不得无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；2、对本人的职务消费行为进行约束；3、不动用公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动；4、由董事会或薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；5、公司实施或拟公布的股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；6、自承诺出具日至公司公开发行可转换公司债券实施完毕前，若中国证监会做出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本人承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺。	2018年3月28日	是	2018年3月28日-2025年12月12日	是	不适用	不适用
其他承诺	其他	泰盛实业、吴明武	根据责任目标考核办法的有关规定，控股股东承诺将出资27,011.30万元进行二级市场增持。	2021年3月31日	是	2021年3月31日-2025年4月16日	是	不适用	不适用
	其他	陈银景、许云、游知、严大林、石春茂	部分董监高拟购买公司在二级市场流通的可转换公司债券，使用资金总额不低于230万元人民币。	2024年6月21日	是	2024年6月21日-2025年12月12日	是	不适用	不适用

注：（1）根据责任目标考核办法的有关规定，控股股东承诺出资27,011.30万元进行二级市场增持。2024年2月5日至2024年4月15日，控股股东泰盛实业及实际控制人吴明武先生合计增持金额16,095.67万元，达到承诺金额的59.59%。为免于发出要约收购，控股股东及实际控制人吴明武先生将承

诺履行期限延期 12 个月至 2025 年 4 月 16 日。2025 年 3 月 24 日至 2025 年 4 月 3 日，实际控制人吴明武先生通过上海证券交易所交易系统（包括沪股通方式）累计增持公司股份 62,151,200 股，增持金额为 10,916.03 万元（不含交易费用），上述承诺已履行完毕。

（2）截至 2025 年 3 月 21 日，公司董事陈银景、董事兼财务负责人许云、董事游知、副总裁兼董事会秘书严大林、副总裁石春茂合计增持公司可转债为 237.08 万元，上述主体增持公司可转换债券承诺实施完毕。

(二) 公司资产或项目存在盈利预测，且报告期仍处在盈利预测期间，公司就资产或项目是否达到原盈利预测及其原因作出说明

已达到 未达到 不适用

(三) 业绩承诺情况

适用 不适用

业绩承诺变更情况

适用 不适用

其他说明

适用 不适用

二、报告期内控股股东及其他关联方非经营性占用资金情况

适用 不适用

三、违规担保情况

适用 不适用

四、公司董事会对会计师事务所“非标准意见审计报告”的说明

适用 不适用

五、公司对会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正原因和影响的分析说明

(一) 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

适用 不适用

(二) 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

适用 不适用

(三) 与前任会计师事务所进行的沟通情况

适用 不适用

(四) 审批程序及其他说明

适用 不适用

六、聘任、解聘会计师事务所情况

单位：万元 币种：人民币

	现聘任
境内会计师事务所名称	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
境内会计师事务所报酬	420
境内会计师事务所审计年限	6
境内会计师事务所注册会计师姓名	李海龙、廖锦龙
境内会计师事务所注册会计师审计服务的累计年限	5, 2

	名称	报酬
内部控制审计会计师事务所	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）	50

聘任、解聘会计师事务所的情况说明

适用 不适用

公司第九届董事会第三十二次会议审议通过了《关于续聘会计师事务所的议案》，并经2025年第三次临时股东会审议通过，同意公司续聘信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）为公司2025年度审计机构，为公司提供2025年度财务报告审计和内部控制审计服务。

审计期间改聘会计师事务所的情况说明

适用 不适用

审计费用较上一年度下降20%以上（含20%）的情况说明

适用 不适用

七、面临退市风险的情况

(一) 导致退市风险警示的原因

适用 不适用

(二) 公司拟采取的应对措施

适用 不适用

(三) 面临终止上市的情况和原因

适用 不适用

八、破产重整相关事项

适用 不适用

九、重大诉讼、仲裁事项

本年度公司有重大诉讼、仲裁事项 本年度公司无重大诉讼、仲裁事项

十、上市公司及其董事、高级管理人员、控股股东、实际控制人涉嫌违法违规、受到处罚及整改情况

适用 不适用

为切实保护可转债投资人和公司全体股东的利益，维护可转债市场价值，稳定市场预期，控股股东泰盛实业承诺以不高于每张面值的价格购买公司在二级市场流通的“山鹰转债”持有至到期，预计使用资金总额不低于2亿元人民币。泰盛实业增持可转债并持有到期的公开承诺事项系自愿性承诺，初衷为应对资本市场的异常波动，推动转债市场价值理性回归，有利于维护投资者利益，促进资本市场稳定健康发展。在增持承诺期限内，购买标的“山鹰转债”仅有11个交易日最低价低于面值，可增持期间处于增持前期且时间太短，泰盛实业能履行增持承诺筹备相关资金的时间过于紧迫，未能按计划实施购买。泰盛实业已收到上海证券交易所出具的《关于对山鹰国际控股股份公司控股股东福建泰盛实业有限公司予以通报批评的决定》，并深刻反省，引以为鉴，未来将严格遵守法律法规，积极维护证券市场秩序。

十一、报告期内公司及其控股股东、实际控制人诚信状况的说明

适用 不适用

报告期内，公司及其控股股东、实际控制人不存在未履行法院生效判决、所负数额较大的债务到期未清偿等情况。

十二、重大关联交易

(一) 与日常经营相关的关联交易

1、已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的事项

适用 不适用

2、 已在临时公告披露，但有后续实施的进展或变化的事项

适用 不适用

事项概述	查询索引
2025 年度日常关联交易预计	公司于 2025 年 4 月 30 日在上海证券交易所网站披露了《关于预计 2025 年度日常关联交易的公告》（公告编号：临 2025-030）。截至报告期末，关于 2025 年度各类日常关联交易的相关进展情况详见“第八节财务报告”中的“十四、关联方及关联交易”中的“5、关联交易情况”。
为满足日常生产经营需要，进一步加强风险防范，保证优质纤维原料的稳定供应，预计新增与关联方原料浆纸日常关联交易金额 140,000 万元	公司于 2025 年 10 月 31 日在上海证券交易所网站披露了《关于新增日常关联交易的公告》（公告编号：临 2025-081）。

3、 临时公告未披露的事项

适用 不适用

(二)资产或股权收购、出售发生的关联交易

1、 已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的事项

适用 不适用

2、 已在临时公告披露，但有后续实施的进展或变化的事项

适用 不适用

3、 临时公告未披露的事项

适用 不适用

4、 涉及业绩约定的，应当披露报告期内的业绩实现情况

适用 不适用

(三)共同对外投资的重大关联交易

1、 已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的事项

适用 不适用

2、 已在临时公告披露，但有后续实施的进展或变化的事项

适用 不适用

3、 临时公告未披露的事项

适用 不适用

(四)关联债权债务往来

1、已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的事项

适用 不适用

2、已在临时公告披露，但有后续实施的进展或变化的事项

适用 不适用

3、临时公告未披露的事项

适用 不适用

(五)公司与存在关联关系的财务公司、公司控股财务公司与关联方之间的金融业务

适用 不适用

(六)其他

适用 不适用

十三、重大合同及其履行情况

(一) 托管、承包、租赁事项

1、 托管情况

适用 不适用

2、 承包情况

适用 不适用

3、 租赁情况

适用 不适用

(二) 担保情况

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

公司对外担保情况（不包括对子公司的担保）														
担保方	担保方与上市公司的关系	被担保方	担保金额	担保发生日期(协议签署日)	担保起始日	担保到期日	担保类型	担保物(如有)	担保是否已经履行完毕	担保是否逾期	担保逾期金额	反担保情况	是否为关联方担保	关联关系
浙江山鹰纸业 有限公司	全资子公司	浙江物产山鹰热电有限公司	295,000,000	2025年12月1日	2025年12月1日	2026年3月26日	连带责任担保	无	是, 截止到2026年3月26日履行完毕	否	0	无	否	参股子公司
报告期内担保发生额合计（不包括对子公司的担保）											109,589,400.00			
报告期末担保余额合计（A）（不包括对子公司的担保）											109,589,400.00			
公司及其子公司对子公司的担保情况														
报告期内对子公司担保发生额合计											9,480,422,891.70			
报告期末对子公司担保余额合计（B）											15,521,337,820.01			
公司担保总额情况（包括对子公司的担保）														
担保总额（A+B）											15,630,927,220.01			
担保总额占公司净资产的比例(%)											101.99			
其中：														
为股东、实际控制人及其关联方提供担保的金额（C）											0			
直接或间接为资产负债率超过70%的被担保对象提供的债务担保金额（D）											2,299,727,719.20			
担保总额超过净资产50%部分的金额（E）											7,967,592,209.24			
上述三项担保金额合计（C+D+E）											10,267,319,928.44			
未到期担保可能承担连带清偿责任说明											/			

担保情况说明	/
--------	---

(三) 委托他人进行现金资产管理的情况

1、委托理财情况

(1). 委托理财总体情况

适用 不适用

其他情况

适用 不适用

(2). 单项委托理财情况

适用 不适用

其他情况

适用 不适用

(3). 委托理财减值准备

适用 不适用

2、委托贷款情况

(1). 委托贷款总体情况

适用 不适用

其他情况

适用 不适用

(2). 单项委托贷款情况

适用 不适用

其他情况

适用 不适用

(3). 委托贷款减值准备

适用 不适用

3、其他情况

适用 不适用

(四) 其他重大合同

适用 不适用

十四、募集资金使用进展说明

适用 不适用

十五、其他对投资者作出价值判断和投资决策有重大影响的重大事项的说明

适用 不适用

第六节 股份变动及股东情况

一、股本变动情况

(一) 股份变动情况表

1、股份变动情况表

单位：股

	本次变动前		本次变动增减(+, -)		本次变动后	
	数量	比例(%)	其他	小计	数量	比例(%)
一、有限售条件股份	0	0	0	0	0	0
二、无限售条件流通股份	5,471,330,563	100	836,122,743	836,122,743	6,307,453,306	100
1、人民币普通股	5,471,330,563	100	836,122,743	836,122,743	6,307,453,306	100
三、股份总数	5,471,330,563	100	836,122,743	836,122,743	6,307,453,306	100

2、股份变动情况说明

适用 不适用

可转债转股：“鹰19转债”自2020年6月19日进入转股期,报告期内累计已有1,827,845,000元“鹰19转债”转换为公司A股普通股,累计转股数为1,038,547,981股,其中202,425,238股的可转换债券转股来自于公司回购专用证券账户。

3、股份变动对最近一年和最近一期每股收益、每股净资产等财务指标的影响(如有)

适用 不适用

具体内容详见本报告“第二节、公司简介和主要财务指标”之“七、近三年主要会计数据和财务指标”。

4、公司认为必要或证券监管机构要求披露的其他内容

适用 不适用

(二) 限售股份变动情况

适用 不适用

二、证券发行与上市情况

(一) 截至报告期内证券发行情况

适用 不适用

截至报告期内证券发行情况的说明(存续期内利率不同的债券,请分别说明):

适用 不适用

(二) 公司股份总数及股东结构变动及公司资产和负债结构的变动情况

√适用 □不适用

报告期内，公司发行的“鹰19转债”累计转股1,038,547,981股，其中202,425,238股的可转换债券转股来自于公司回购专用证券账户，公司总股本由5,471,330,563股变更为6,307,453,306股。

公司资产和负债结构的变动情况详见本年度报告“第三节 管理层讨论与分析”之“五 报告期内主要经营情况 (三) 资产、负债情况分析”。

(三) 现存的内部职工股情况

□适用 √不适用

三、股东和实际控制人情况

(一) 股东总数

截至报告期末普通股股东总数(户)	197,500
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)	200,094
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

(二) 截至报告期末前十名股东、前十名流通股股东(或无限售条件股东)持股情况表

单位：股

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 售条件股 份数量	质押、标记或冻结情 况		股东性质
					股份状 态	数量	
福建泰盛实业 有限公司	0	1,341,572,672	21.27	0	质押	725,850,000	境内非国有法 人
吴丽萍	0	122,414,516	1.94	0	无	0	境内自然人
香港中央结算 有限公司	48,602,058	86,740,710	1.38	0	无	0	其他
林文新	0	64,255,175	1.02	0	冻结	64,255,175	境内自然人
吴明武	10,513,700	56,243,302	0.89	0	质押	56,229,602	境内自然人
成都市通用工 程技术有限责 任公司	31,498,634	31,498,634	0.50	0	无	0	境内非国有法 人
向立	2,836,100	28,998,536	0.46	0	无	0	境内自然人
冯兆明	24,773,100	24,773,100	0.39	0	无	0	境内自然人
姚富斌	7,581,000	19,693,387	0.31	0	无	0	境内自然人
杨建明	14,434,500	16,125,900	0.26	0	无	0	境内自然人
前十名无限售条件股东持股情况(不含通过转融通出借股份)							
股东名称	持有无限售条件流通股的数量			股份种类及数量			
				种类	数量		
福建泰盛实业有限公司	1,341,572,672			人民币普通股	1,341,572,672		

吴丽萍	122,414,516	人民币普通股	122,414,516
香港中央结算有限公司	86,740,710	人民币普通股	86,740,710
林文新	64,255,175	人民币普通股	64,255,175
吴明武	56,243,302	人民币普通股	56,243,302
成都市通用工程技术有限责任公司	31,498,634	人民币普通股	31,498,634
向立	28,998,536	人民币普通股	28,998,536
冯兆明	24,773,100	人民币普通股	24,773,100
姚富斌	19,693,387	人民币普通股	19,693,387
杨建明	16,125,900	人民币普通股	16,125,900
前十名股东中回购专户情况说明	截至 2025 年 12 月 31 日，公司回购专用证券账户持有公司股份数量为 101,995,200 股，占公司总股本的 1.62%。		
上述股东委托表决权、受托表决权、放弃表决权的说明	不适用		
上述股东关联关系或一致行动的说明	福建泰盛实业有限公司系公司控股股东，吴明武、徐丽凡系公司实际控制人。吴丽萍系吴明武的妹妹，林文新系吴明武的妹夫。上述股东与公司存在关联关系。除上述情况之外，本公司未知其他股东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		

持股 5%以上股东、前十名股东及前十名无限售流通股股东参与转融通业务出借股份情况
适用 不适用

前十名股东及前十名无限售流通股股东因转融通出借/归还原因导致较上期发生变化
适用 不适用

前十名有限售条件股东持股数量及限售条件
适用 不适用

(三) 战略投资者或一般法人因配售新股成为前 10 名股东

适用 不适用

四、控股股东及实际控制人情况

(一) 控股股东情况

1、法人

适用 不适用

名称	福建泰盛实业有限公司
单位负责人或法定代表人	吴明武
成立日期	1993 年 8 月 9 日
主要经营业务	一般项目：纸制品制造；纸制品销售；卫生用品和一次性使用医疗用品销售；医用口罩零售；医用口罩批发；日用口罩（非医用）生产；日用口罩（非医用）销售；第二类医疗器械销售；塑料制品制造；塑料制品销售；非居住房地产租赁；住房租赁；土地使用权租赁；以自有资金从事投资活动（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：卫生用品和一次性使用医疗用品生产；医用口罩

	生产；第二类医疗器械生产；包装装潢印刷品印刷；文件、资料等其他印刷品印刷；货物进出口；技术进出口（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）
报告期内控股和参股的其他境内外上市公司的股权情况	无
其他情况说明	无

2、 自然人

适用 不适用

3、 公司不存在控股股东情况的特别说明

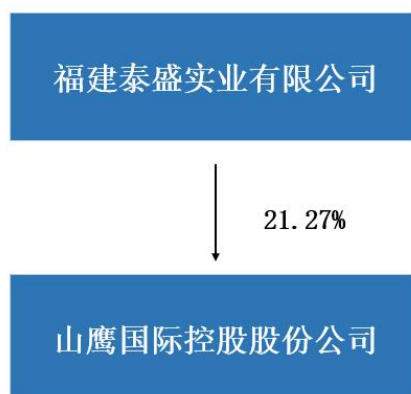
适用 不适用

4、 报告期内控股股东变更情况的说明

适用 不适用

5、 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



(二) 实际控制人情况

1、 法人

适用 不适用

2、 自然人

适用 不适用

姓名	吴明武、徐丽凡
国籍	中国香港、中国
是否取得其他国家或地区居留权	否
主要职业及职务	吴明武先生出生于 1967 年，中国国籍（中国香港居民），高级经济师。现任本公司董事长、总裁，福建泰盛实业有限公

	司董事长，莆田天鸿木制品有限公司执行董事，泰盛贸易股份有限公司董事长。曾任吉安集团有限公司执行董事，上海泰盛制浆（集团）有限公司董事长，福建泰盛进发实业有限公司董事长，莆田天鸿木制品有限公司总经理，泰盛科技（集团）股份有限公司董事长，本公司董事长、总经理、总裁。徐丽凡女士为吴明武先生的配偶。
过去 10 年曾控股的境内外上市公司情况	无

3、 公司不存在实际控制人情况的特别说明

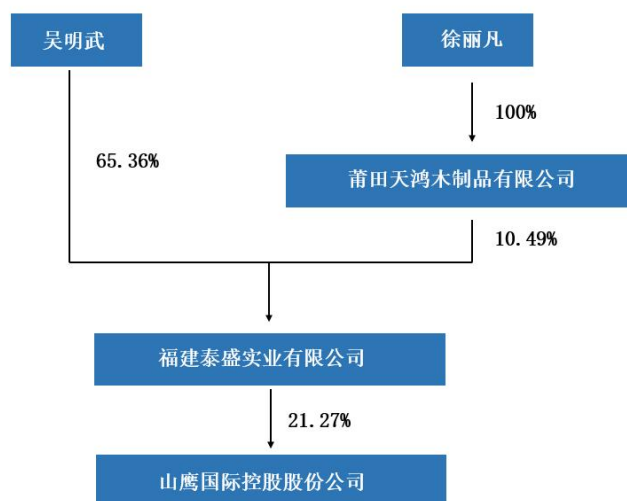
适用 不适用

4、 报告期内公司控制权发生变更的情况说明

适用 不适用

5、 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



6、 实际控制人通过信托或其他资产管理方式控制公司

适用 不适用

(三) 控股股东及实际控制人其他情况介绍

适用 不适用

五、 公司控股股东或第一大股东及其一致行动人累计质押股份数量占其所持公司股份数量比例达到 80%以上

适用 不适用

六、其他持股在百分之十以上的法人股东

适用 不适用

七、股份限制减持情况说明

适用 不适用

八、股份回购在报告期的具体实施情况

适用 不适用

单位：亿元 币种：人民币

回购股份方案名称	2025年回购股份方案
回购股份方案披露时间	2025年6月25日
拟回购股份数量及占总股本的比例(%)	报告期内，公司本次回购股份方案已实施完毕，具体内容详见公司于2025年12月23日在《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》和上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《关于股份回购比例达1%及回购实施结果暨股份变动的公告》(公告编号：2025-096)。
拟回购金额	5-10
拟回购期间	2025年6月23日-2025年12月22日
回购用途	用于员工持股计划或股权激励；用于转换公司可转债
已回购数量(股)	271,925,638
已回购数量占股权激励计划所涉及的标的股票的比例(%) (如有)	不适用
公司采用集中竞价交易方式减持回购股份的进展情况	不适用

九、优先股相关情况

适用 不适用

第七节 债券相关情况

一、公司债券（含企业债券）和非金融企业债务融资工具

适用 不适用

二、可转换公司债券情况

适用 不适用

(一) 转债发行情况

适用 不适用

公司发行的“鹰 19 转债”已在本报告期内完成兑付并摘牌，具体情况如下：

公司分别于 2019 年 4 月 19 日、2019 年 4 月 30 日召开第七届董事会第二十一次会议、2018 年年度股东会，审议通过了关于公司公开发行可转换公司债券等相关议案。经中国证监会《关于核准山鹰国际控股股份公司公开发行可转换公司债券的批复》(证监许可[2019]2315 号)核准，公司于 2019 年 12 月 13 日公开发行了 1,860 万张（186 万手）可转换公司债券，每张面值 100 元，募集资金总额为人民币 186,000 万元，实际募集资金净额为人民币 1,845,778,301.89 元。募集资金已于 2019 年 12 月 19 日到账，并经容诚会计师事务所(特殊普通合伙)验证，出具了会验字[2019]8430 号验资报告。

经上海证券交易所“[2019]306 号”自律监管决定书同意，公司 186,000 万元可转换公司债券于 2020 年 1 月 3 日起在上海证券交易所上市交易，债券简称“鹰 19 转债”，债券代码“110063”。

本次发行的可转换公司债券已于 2020 年 1 月 3 日在上交所上市，存续起止日期为自发行之日起 6 年，即自 2019 年 12 月 13 日至 2025 年 12 月 12 日，转股的起止日期为 2020 年 6 月 19 日至 2025 年 12 月 12 日，起始转股价格为 3.30 元/股。

截至 2025 年 12 月 15 日，“鹰 19 转债”已完成到期兑付并在上海证券交易所摘牌。

(二) 报告期转债持有人及担保人情况

适用 不适用

(三) 报告期转债变动情况

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

可转换公司债券名称	本次变动前	本次变动增减			本次变动后
		转股	赎回	回售	
鹰 19 转债	1,843,884,000	1,827,845,000	16,039,000	0	0

报告期转债累计转股情况

适用 不适用

可转换公司债券名称	鹰 19 转债
报告期转股额（元）	1,827,845,000
报告期转股数（股）	1,038,547,981
累计转股数（股）	1,043,515,291
累计转股数占转股前公司已发行股份总数（%）	22.71
尚未转股额（元）	16,039,000
未转股转债占转债发行总量比例（%）	0.86

(四) 转股价格历次调整情况

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

可转换公司债券名称		鹰 19 转债（已完成到期兑付并摘牌）		
转股价格调整日	调整后转股价格	披露时间	披露媒体	转股价格调整说明
2021年7月5日	3.26	2021年6月29日	《证券时报》、 《中国证券报》、 《上海证券报》 和上海证券交易所网站	因实施2020年年度利润分配方案对可转换公司债券转股价格进行调整，由3.30元/股调整为3.26元/股，符合《公司可转债募集说明书》的相关规定。
2022年6月2日	3.15	2022年5月27日	《证券时报》、 《中国证券报》、 《上海证券报》 和上海证券交易所网站	因实施2021年年度利润分配方案，对可转换公司债券转股价格进行调整，由3.26元/股调整为3.15元/股，符合《公司可转债募集说明书》的相关规定。
2022年11月2日	2.40	2022年11月1日	《证券时报》、 《中国证券报》、 《上海证券报》 和上海证券交易所网站	为支持公司长期稳健发展，优化公司资本结构，维护投资者权益，公司将“鹰19转债”的转股价格向下修正为2.40元/股。
2023年6月1日	2.37	2023年5月31日	《证券时报》、 《中国证券报》、 《上海证券报》 和上海证券交易所网站	因注销公司回购专用账户中的145,629,603股库存股份，公司根据《公司可转债募集说明书》的相关规定相应调整转股价格，转股价格调整为2.37元/股。
2024年7月10日	2.32	2024年7月9日	《证券时报》、 《中国证券报》、 《上海证券报》 和上海证券交易所网站	因公司股价满足募集说明书中规定的转股价格向下修正的条件，转股价格调整为2.32元/股。
2024年8月5日	2.31	2024年7月30日	《证券时报》、	因公司实施2023

			《中国证券报》、 《上海证券报》 和上海证券交易 所网站	年年度权益分派 方案，转股价格 调整为 2.31 元/ 股。
2024年8月19日	2.25	2024年8月16日	《证券时报》、 《中国证券报》、 《上海证券报》 和上海证券交易 所网站	因公司股价满足 募集说明书中规 定的转股价格向 下修正的条件， 转股价格调整为 2.25 元/股。
2024年9月30日	2.24	2024年9月27日	《证券时报》、 《中国证券报》、 《上海证券报》 和上海证券交易 所网站	因公司股价满足 募集说明书中规 定的转股价格向 下修正的条件， 转股价格调整为 2.24 元/股。
2025年3月10 日	1.76	2025年3月7日	《证券时报》、 《中国证券报》、 《上海证券报》 和上海证券交易 所网站	因公司股价满足 募集说明书中规 定的转股价格向 下修正的条件， 转股价格调整为 1.76 元/股。
截至本报告期末最新转股价格		不适用		

(五) 公司的负债情况、资信变化情况及在未来年度还债的现金安排

适用 不适用

截至报告期末公司资产负债率为 69.98%，公司资产负债率目前仍保持在合理水平，公司资产状况和信用状况未发生重大变化。截至 2025 年 12 月 15 日，“鹰 19 转债”已完成兑付并于上海证券交易所摘牌，不再存续。根据有关法规、监管规定、自律规则及联合资信《终止评级制度》，联合资信终止对公司及“鹰 19 转债”的信用评级，并不再更新公司及债项的评级结果。

(六) 转债其他情况说明

适用 不适用

第八节 财务报告

一、审计报告

√适用 □不适用

一、 审计意见

我们审计了山鹰国际控股股份公司（以下简称山鹰国际）财务报表，包括2025年12月31日的合并及母公司资产负债表，2025年度的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司股东权益变动表，以及相关财务报表附注。

我们认为，后附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，公允反映了山鹰国际2025年12月31日的合并及母公司财务状况以及2025年度的合并及母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独立性准则和中国注册会计师职业道德守则中适用于公众利益实体财务报表审计的独立性要求，我们独立于山鹰国际，并履行了独立性和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、 关键审计事项

关键审计事项是我们根据职业判断，认为对本期财务报表审计最为重要的事项。这些事项的应对以对财务报表整体进行审计并形成审计意见为背景，我们不对这些事项单独发表意见。

1. 收入的确认	
关键审计事项	审计中的应对
<p>如财务报表附注三、26. 收入确认原则和计量方法和附注五、（五十）营业收入、营业成本所述，山鹰国际2025年度实现营业收入2,877,816.87万元，同比减少1.54%。</p> <p>由于收入是公司的关键业绩指标之一，从而存在管理层为了达到特定目的或期望而操纵收入确认的固有风险，对财务报表具有重大影响，因此我们将该事项作为本期的关键审计事项。</p>	<p>(1) 了解、评价和测试公司与收入确认相关的内部控制设计和运行的有效性；</p> <p>(2) 选取样本检查销售合同，识别与商品控制权转移相关的合同条款与条件，评价收入确认时点是否符合企业会计准则的要求；</p> <p>(3) 结合产品类型对销售收入和毛利率实施分析性复核；</p> <p>(4) 我们采用抽样方式对收入确认相关的支持性文件（包括合同、订单、签收单、报关单、发票等）进行了检查；</p>

	<p>(5) 我们采用抽样方式选取客户对其年度交易额、应收账款结余额实施了函证程序；</p> <p>(6) 我们针对资产负债表日前后确认的收入核对了收入确认相关的支持性文件，以评估收入是否在恰当的期间确认。</p>
<p>2. 商誉减值测试</p>	
<p style="text-align: center;">关键审计事项</p>	<p style="text-align: center;">审计中的应对</p>
<p>如财务报表附注三、21. 长期资产减值和附注五、(二十) 商誉所述，截止 2025 年 12 月 31 日，山鹰国际的商誉原值为 193,742.69 万元，商誉减值准备为 135,716.93 万元。管理层根据包含分摊的商誉的资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值的部分，确认相应的减值准备，在评估可回收金额时涉及的关键假设包括收入增长率、毛利率、费用率及折现率等。由于上述商誉减值测试中使用的关键假设和参数涉及复杂及重大的判断，因此我们将商誉减值测试作为关键审计事项。</p>	<p>(1) 评估及测试与商誉减值测试相关的内部控制的设计和运行的有效性；</p> <p>(2) 获取了管理层编制的各资产组商誉的减值测试表；</p> <p>(3) 评估商誉是否按照合理的方法分摊至相关资产组或资产组组合；</p> <p>(4) 将管理层上年度商誉减值测试表中对 2025 年的预测与 2025 年实际情况进行对比，考虑管理层的商誉减值测试评估过程是否存在管理层偏见；</p> <p>(5) 综合考虑资产组历史运营情况、行业走势及新的市场机会及由于规模效应带来的成本及费用节约，对管理层使用的未来经营的假设，包括未来收入增长率、毛利率和费用率进行合理性分析；</p> <p>(6) 山鹰国际聘请资产评估公司对商誉进行了以减值测试为目的的评估，我们获取相关评估报告，并评价了评估师的胜任能力、专业素质和客观性。</p>

四、 其他信息

山鹰国际管理层(以下简称管理层)对其他信息负责。其他信息包括山鹰国际 2025 年年度报告中涵盖的信息，但不包括财务报表和我们的审计报告。

我们对财务报表发表的审计意见不涵盖其他信息，我们也不对其他信息发表任何形式的鉴证结论。

结合我们对财务报表的审计，我们的责任是阅读其他信息，在此过程中，考虑其他信息是否与财务报表或我们在审计过程中了解到的情况存在重大不一致或者似乎存在重大错报。

基于我们已执行的工作，如果我们确定其他信息存在重大错报，我们应当报告该事实。在这方面，我们无任何事项需要报告。

五、 管理层和治理层对财务报表的责任

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，管理层负责评估山鹰国际的持续经营能力，披露与持续经营相关的事项（如适用），并运用持续经营假设，除非管理层计划清算山鹰国际、终止运营或别无其他现实的选择。

治理层负责监督山鹰国际的财务报告过程。

六、 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。

（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，就可能导致对山鹰国际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山鹰国际不能持续经营。

（5） 评价财务报表的总体列报、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） 就山鹰国际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。

我们还就已遵守与独立性相关的职业道德要求向治理层提供声明，并与治理层沟通可能被合理认为影响我们独立性的所有关系和其他事项，以及相关的防范措施（如适用）。

从与治理层沟通过的事项中，我们确定哪些事项对本期财务报表审计最为重要，因而构成关键审计事项。我们在审计报告中描述这些事项，除非法律法规禁止公开披露这些事项，或在极少数情形下，如果合理预期在审计报告中沟通某事项造成的负面后果超过在公众利益方面产生的益处，我们确定不应在审计报告中沟通该事项。

信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)

中国注册会计师：

（项目合伙人）

中国注册会计师：

中国 北京

二〇二六年四月二十八日

二、财务报表

合并资产负债表

2025年12月31日

编制单位：山鹰国际控股股份公司

单位：元币种：人民币

项目	附注	2025年12月31日	2024年12月31日
流动资产：			
货币资金		4,661,486,724.70	3,302,735,128.60
交易性金融资产			
衍生金融资产			
应收票据		44,536,443.10	148,686,415.63
应收账款		3,572,668,694.57	4,054,631,116.20
应收款项融资		207,061,017.49	161,362,477.81
预付款项		70,843,267.50	142,136,267.95
其他应收款		144,427,837.16	452,500,713.47
其中：应收利息			
应收股利			
存货		2,658,420,327.18	2,277,343,172.71
其中：数据资源			
合同资产			
持有待售资产			
一年内到期的非流动资产		13,982,354.00	17,796,546.07
其他流动资产		957,643,820.77	763,264,143.03
流动资产合计		12,331,070,486.47	11,320,455,981.47
非流动资产：			
债权投资		100,000.00	100,000.00
其他债权投资			
长期应收款		36,149,837.75	56,411,899.53
长期股权投资		698,496,862.60	1,466,963,815.25
其他权益工具投资		171,335,268.23	213,911,320.25
其他非流动金融资产			29,997,000.00
投资性房地产		546,204,727.09	578,814,851.31
固定资产		33,060,678,147.53	28,758,057,446.32
在建工程		809,398,451.08	4,765,735,444.14
生产性生物资产			
油气资产			
使用权资产		136,845,187.18	160,365,953.12
无形资产		2,625,225,561.74	2,610,713,352.03
其中：数据资源		10,485,962.04	
开发支出		19,891,286.96	7,680,913.71
其中：数据资源		19,891,286.96	7,680,913.71
商誉		580,257,585.48	585,424,535.02
长期待摊费用		28,320,270.49	43,739,798.95
递延所得税资产		392,642,166.09	434,775,653.74
其他非流动资产		399,120,304.48	1,022,348,572.88
非流动资产合计		39,504,665,656.70	40,735,040,556.25
资产总计		51,835,736,143.17	52,055,496,537.72
流动负债：			
短期借款		16,175,411,996.81	13,463,726,927.85

交易性金融负债			1,820,000.00
衍生金融负债			
应付票据		615,771,243.87	285,620,698.79
应付账款		8,692,569,361.79	7,189,789,759.54
预收款项		1,826,152.39	404,192.01
合同负债		83,333,891.11	100,426,043.62
应付职工薪酬		124,166,053.16	136,337,098.45
应交税费		221,351,924.95	278,638,640.36
其他应付款		340,451,864.30	749,542,717.20
其中：应付利息			
应付股利		13,338,199.66	34,560,000.00
持有待售负债			
一年内到期的非流动负债		2,133,142,286.95	5,765,856,139.20
其他流动负债		50,279,680.29	77,712,939.27
流动负债合计		28,438,304,455.62	28,049,875,156.29
非流动负债：			
长期借款		5,858,712,642.19	5,593,162,261.12
应付债券			
其中：优先股			
永续债			
租赁负债		93,238,580.29	108,781,141.12
长期应付款		887,925,226.01	413,677,633.18
长期应付职工薪酬		5,786,969.68	3,573,011.25
预计负债		10,292,802.58	10,526,516.92
递延收益		666,546,188.36	707,925,083.51
递延所得税负债		312,417,214.76	337,554,980.23
其他非流动负债			
非流动负债合计		7,834,919,623.87	7,175,200,627.33
负债合计		36,273,224,079.49	35,225,075,783.62
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）		4,997,217,478.00	4,161,094,735.00
其他权益工具			170,145,061.00
其中：优先股			
永续债			
资本公积		5,901,071,250.36	5,000,268,551.64
减：库存股		174,054,871.66	69,000,000.00
其他综合收益		-464,553,762.95	-392,500,922.03
专项储备			
盈余公积		465,318,447.39	462,582,750.42
一般风险准备			
未分配利润		4,601,671,480.41	5,739,755,431.78
归属于母公司所有者权益（或股东权益）合计		15,326,670,021.55	15,072,345,607.81
少数股东权益		235,842,042.13	1,758,075,146.29
所有者权益（或股东权益）合计		15,562,512,063.68	16,830,420,754.10
负债和所有者权益（或股东权益）总计		51,835,736,143.17	52,055,496,537.72

公司负责人：吴明武 主管会计工作负责人：许云 会计机构负责人：许云

母公司资产负债表

2025年12月31日

编制单位：山鹰国际控股股份公司

单位：元币种：人民币

项目	附注	2025年12月31日	2024年12月31日
流动资产：			
货币资金		889,027,827.01	1,344,980,590.10
交易性金融资产			
衍生金融资产			
应收票据		44,519.88	50,000,000.00
应收账款		518,999,427.58	818,156,417.79
应收款项融资		7,541,125.36	
预付款项		13,195,146.18	15,488,104.26
其他应收款		3,941,993,419.82	4,927,972,569.25
其中：应收利息			
应收股利			2,432,196.50
存货		460,904,578.70	434,207,632.39
其中：数据资源			
合同资产			
持有待售资产			
一年内到期的非流动资产		7,070,592.15	15,821,906.09
其他流动资产		87,322,631.53	61,831,341.92
流动资产合计		5,926,099,268.21	7,668,458,561.80
非流动资产：			
债权投资			
其他债权投资			
长期应收款		6,327,574.87	13,396,707.41
长期股权投资		22,199,245,868.40	20,165,728,426.58
其他权益工具投资		35,885,942.42	28,398,695.33
其他非流动金融资产			
投资性房地产		346,223.19	397,911.74
固定资产		4,117,358,148.32	4,427,019,153.71
在建工程		97,908,310.08	93,685,785.11
生产性生物资产			
油气资产			
使用权资产		623,168.40	94,105.60
无形资产		317,656,826.33	272,266,316.51
其中：数据资源		2,367,809.18	
开发支出		7,716,152.89	1,456,540.32
其中：数据资源		7,716,152.89	1,456,540.32
商誉			
长期待摊费用			167,728.62
递延所得税资产		9,112,041.74	7,345,948.56
其他非流动资产		3,022,839.94	3,637,654.78
非流动资产合计		26,795,203,096.58	25,013,594,974.27
资产总计		32,721,302,364.79	32,682,053,536.07
流动负债：			

短期借款		1,298,403,888.70	1,889,334,134.78
交易性金融负债			
衍生金融负债			
应付票据		3,137,149,709.78	2,968,708,561.79
应付账款		870,171,859.76	917,015,117.34
预收款项			
合同负债		1,119,014.23	1,174,054.88
应付职工薪酬		5,137,031.06	5,519,020.80
应交税费		20,181,451.41	28,321,299.09
其他应付款		8,887,342,852.99	8,490,320,206.44
其中：应付利息			
应付股利			
持有待售负债			
一年内到期的非流动负债		332,744,101.65	3,019,739,841.16
其他流动负债		145,471.85	152,627.14
流动负债合计		14,552,395,381.43	17,320,284,863.42
非流动负债：			
长期借款		684,000,000.00	556,000,000.00
应付债券			
其中：优先股			
永续债			
租赁负债		273,109.31	
长期应付款		799,013,406.74	88,163,922.01
长期应付职工薪酬			
预计负债			
递延收益		9,925,424.24	12,482,541.76
递延所得税负债		30,328,977.75	33,013,148.94
其他非流动负债			
非流动负债合计		1,523,540,918.04	689,659,612.71
负债合计		16,075,936,299.47	18,009,944,476.13
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）		6,307,453,306.00	5,471,330,563.00
其他权益工具			170,145,061.00
其中：优先股			
永续债			
资本公积		5,868,563,793.11	4,489,950,727.85
减：库存股		174,054,871.66	69,000,000.00
其他综合收益		27,094,855.36	20,730,695.33
专项储备			
盈余公积		673,796,828.72	671,061,131.75
未分配利润		3,942,512,153.79	3,917,890,881.01
所有者权益（或股东权益）合计		16,645,366,065.32	14,672,109,059.94
负债和所有者权益（或股东权益）总计		32,721,302,364.79	32,682,053,536.07

公司负责人：吴明武 主管会计工作负责人：许云 会计机构负责人：许云

合并利润表

2025年1—12月

单位：元币种：人民币

项目	附注	2025年度	2024年度
一、营业总收入		28,778,168,738.13	29,229,256,803.76
其中：营业收入		28,778,168,738.13	29,229,256,803.76
二、营业总成本		30,658,427,144.46	30,948,504,741.70
其中：营业成本		27,013,052,723.06	27,080,802,354.48
税金及附加		350,977,129.38	316,411,362.92
销售费用		337,203,899.56	359,722,723.77
管理费用		1,205,233,848.24	1,311,195,632.85
研发费用		840,583,093.08	836,416,237.41
财务费用		911,376,451.14	1,043,956,430.27
其中：利息费用		871,636,821.65	1,066,854,018.47
利息收入		61,706,255.02	58,053,635.83
加：其他收益		993,396,984.19	1,130,820,270.09
投资收益（损失以“-”号填列）		40,796,043.36	192,133,713.48
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		14,146,478.07	156,201,805.67
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益			
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）			
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）		1,820,000.00	
信用减值损失（损失以“-”号填列）		-45,065,284.24	-24,057,223.85
资产减值损失（损失以“-”号填列）		-144,644,702.63	-10,555,841.05
资产处置收益（损失以“-”号填列）		-4,802,885.42	-58,882,677.91
三、营业利润（亏损以“-”号填列）		-1,038,758,251.07	-489,789,697.18
加：营业外收入		11,456,280.95	104,698,711.09
减：营业外支出		64,163,085.68	37,668,901.69
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		-1,091,465,055.80	-422,759,887.78
减：所得税费用		98,518,934.84	71,467,930.47
五、净利润（净亏损以“-”号填列）		-1,189,983,990.64	-494,227,818.25
（一）按经营持续性分类			
1. 持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）		-1,189,983,990.64	-494,227,818.25
2. 终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）			
（二）按所有权归属分类			
1. 归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）		-1,135,602,749.34	-450,645,516.19
2. 少数股东损益（净亏损以“-”号填列）		-54,381,241.30	-43,582,302.06
六、其他综合收益的税后净额		-69,987,190.65	-75,710,302.59
（一）归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额		-71,798,345.98	-77,130,387.01
1. 不能重分类进损益的其他综合收益		-13,402,490.92	-9,083,668.65
（1）重新计量设定受益计划变动额			
（2）权益法下不能转损益的其他综合收益			
（3）其他权益工具投资公允价值变动		-13,402,490.92	-9,083,668.65
（4）企业自身信用风险公允价值变动			
2. 将重分类进损益的其他综合收益		-58,395,855.06	-68,046,718.36
（1）权益法下可转损益的其他综合收益			
（2）其他债权投资公允价值变动			
（3）金融资产重分类计入其他综合收益的金额			
（4）其他债权投资信用减值准备			

(5) 现金流量套期储备			
(6) 外币财务报表折算差额		-58,395,855.06	-68,046,718.36
(7) 其他			
(二) 归属于少数股东的其他综合收益的税后净额		1,811,155.33	1,420,084.42
七、综合收益总额		-1,259,971,181.29	-569,938,120.84
(一) 归属于母公司所有者的综合收益总额		-1,207,401,095.32	-527,775,903.20
(二) 归属于少数股东的综合收益总额		-52,570,085.97	-42,162,217.64
八、每股收益：			
(一) 基本每股收益(元/股)		-0.20	-0.10
(二) 稀释每股收益(元/股)		-0.18	-0.04

本期发生同一控制下企业合并的，被合并方在合并前实现的净利润为：/元,上期被合并方实现的净利润为：/元。

公司负责人：吴明武 主管会计工作负责人：许云 会计机构负责人：许云

母公司利润表

2025年1—12月

单位：元币种：人民币

项目	附注	2025年度	2024年度
一、营业收入		5,419,474,170.77	5,809,939,837.18
减：营业成本		5,063,261,451.36	5,345,060,197.38
税金及附加		54,774,702.11	50,793,861.96
销售费用		11,377,612.55	25,751,946.41
管理费用		124,256,573.58	115,278,521.74
研发费用		181,278,524.35	197,577,489.01
财务费用		350,937,098.23	422,864,044.87
其中：利息费用		320,246,904.12	564,199,383.46
利息收入		35,370,221.60	186,541,978.52
加：其他收益		158,383,939.99	148,241,497.43
投资收益（损失以“-”号填列）		265,128,359.38	225,860,882.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益			
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）			
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）			
信用减值损失（损失以“-”号填列）		579,145.90	1,771,918.22
资产减值损失（损失以“-”号填列）		-14,306,141.59	84,724.92
资产处置收益（损失以“-”号填列）		126,966.42	-748,709.30
二、营业利润（亏损以“-”号填列）		43,500,478.69	27,824,089.08
加：营业外收入		7,606,659.08	12,869,888.22
减：营业外支出		13,902,956.84	11,277,096.71
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		37,204,180.93	29,416,880.59
减：所得税费用		9,847,211.18	2,763,877.85
四、净利润（净亏损以“-”号填列）		27,356,969.75	26,653,002.74
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）		27,356,969.75	26,653,002.74
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）			
五、其他综合收益的税后净额		6,364,160.03	-6,965,499.22
（一）不能重分类进损益的其他综合收益		6,364,160.03	-6,965,499.22
1.重新计量设定受益计划变动额			
2.权益法下不能转损益的其他综合收益			
3.其他权益工具投资公允价值变动		6,364,160.03	-6,965,499.22
4.企业自身信用风险公允价值变动			
（二）将重分类进损益的其他综合收益			
1.权益法下可转损益的其他综合收益			
2.其他债权投资公允价值变动			
3.金融资产重分类计入其他综合收益的金额			
4.其他债权投资信用减值准备			
5.现金流量套期储备			
6.外币财务报表折算差额			
7.其他			
六、综合收益总额		33,721,129.78	19,687,503.52
七、每股收益：			
（一）基本每股收益(元/股)			
（二）稀释每股收益(元/股)			

公司负责人：吴明武 主管会计工作负责人：许云 会计机构负责人：许云

合并现金流量表

2025年1—12月

单位：元币种：人民币

项目	附注	2025年度	2024年度
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		27,307,461,838.39	27,660,840,163.07
收到的税费返还		698,977,910.01	637,070,887.48
收到其他与经营活动有关的现金		458,722,234.32	774,365,290.20
经营活动现金流入小计		28,465,161,982.72	29,072,276,340.75
购买商品、接受劳务支付的现金		20,410,580,725.60	20,898,569,448.93
支付给职工及为职工支付的现金		1,880,337,821.09	1,982,572,337.43
支付的各项税费		1,970,390,074.60	1,782,531,243.21
支付其他与经营活动有关的现金		822,930,854.82	787,299,740.95
经营活动现金流出小计		25,084,239,476.11	25,450,972,770.52
经营活动产生的现金流量净额		3,380,922,506.61	3,621,303,570.23
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金		603,973,392.27	1,517,503,248.67
取得投资收益收到的现金		21,319,637.46	104,749,163.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		4,814,702.09	6,479,936.07
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		19,224,908.23	23,524,597.44
收到其他与投资活动有关的现金			19,011,706.00
投资活动现金流入小计		649,332,640.05	1,671,268,651.18
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		1,556,190,641.65	1,653,381,609.16
投资支付的现金			240,100,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			956,851.68
投资活动现金流出小计		1,556,190,641.65	1,894,438,460.84
投资活动产生的现金流量净额		-906,858,001.60	-223,169,809.66
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金		2,695,000.00	503,110,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		2,695,000.00	503,110,000.00
取得借款收到的现金		30,054,995,606.55	25,250,095,964.49
收到其他与筹资活动有关的现金		7,536,139,325.17	8,822,476,657.64
筹资活动现金流入小计		37,593,829,931.72	34,575,682,622.13
偿还债务支付的现金		28,491,342,215.57	28,088,699,849.23
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		1,080,429,105.59	1,037,281,691.77
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		42,573,935.00	73,108,082.19
支付其他与筹资活动有关的现金		10,867,158,994.92	8,512,361,802.20
筹资活动现金流出小计		40,438,930,316.08	37,638,343,343.20
筹资活动产生的现金流量净额		-2,845,100,384.36	-3,062,660,721.07
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-8,314,981.39	-26,581,776.29
五、现金及现金等价物净增加额		-379,350,860.74	308,891,263.21
加：期初现金及现金等价物余额		989,413,842.75	680,522,579.54
六、期末现金及现金等价物余额		610,062,982.01	989,413,842.75

公司负责人：吴明武 主管会计工作负责人：许云 会计机构负责人：许云

母公司现金流量表

2025年1—12月

单位：元币种：人民币

项目	附注	2025年度	2024年度
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		6,390,238,177.67	6,504,774,918.42
收到的税费返还		150,567,284.32	130,768,875.19
收到其他与经营活动有关的现金		39,764,570,366.55	39,323,540,278.45
经营活动现金流入小计		46,305,375,828.54	45,959,084,072.06
购买商品、接受劳务支付的现金		4,719,088,952.39	4,480,079,626.69
支付给职工及为职工支付的现金		157,683,060.44	180,243,379.47
支付的各项税费		336,156,164.43	299,294,434.12
支付其他与经营活动有关的现金		38,441,038,844.12	39,664,243,294.70
经营活动现金流出小计		43,653,967,021.38	44,623,860,734.98
经营活动产生的现金流量净额		2,651,408,807.16	1,335,223,337.08
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金			37,094,000.00
取得投资收益收到的现金		154,679,959.21	263,058,575.51
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		10,252,563.86	12,049.67
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金		161,104,402.37	4,637,243.97
投资活动现金流入小计		326,036,925.44	304,801,869.15
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		67,997,914.76	4,223,014.92
投资支付的现金		2,161,990,949.33	1,638,730,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计		2,229,988,864.09	1,642,953,014.92
投资活动产生的现金流量净额		-1,903,951,938.65	-1,338,151,145.77
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			
取得借款收到的现金		3,001,907,096.38	3,440,800,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金		3,703,204,760.32	3,749,185,332.55
筹资活动现金流入小计		6,705,111,856.70	7,189,985,332.55
偿还债务支付的现金		4,149,231,004.32	3,016,799,472.99
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		221,056,473.96	281,425,239.56
支付其他与筹资活动有关的现金		3,257,538,345.95	3,650,595,809.32
筹资活动现金流出小计		7,627,825,824.23	6,948,820,521.87
筹资活动产生的现金流量净额		-922,713,967.53	241,164,810.68
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-770,068.92	-3,263,864.86
五、现金及现金等价物净增加额		-176,027,167.94	234,973,137.13
加：期初现金及现金等价物余额		262,054,691.66	27,081,554.53
六、期末现金及现金等价物余额		86,027,523.72	262,054,691.66

公司负责人：吴明武 主管会计工作负责人：许云 会计机构负责人：许云

合并所有者权益变动表
2025 年 1—12 月

单位：元币种：人民币

项目	2025 年度													少数股东权益	所有者权益合计
	归属于母公司所有者权益														
	实收资本(或股本)	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	其他	小计		
		优先股	永续债	其他											
一、上年年末余额	4,161,094,735.00			170,145,061.00	5,000,268,551.64	69,000,000.00	-392,500,922.03	462,582,750.42			5,739,755,431.78		15,072,345,607.81	1,758,075,146.29	16,830,420,754.10
加：会计政策变更															
前期差错更正															
其他															
二、本年期初余额	4,161,094,735.00			170,145,061.00	5,000,268,551.64	69,000,000.00	-392,500,922.03	462,582,750.42			5,739,755,431.78		15,072,345,607.81	1,758,075,146.29	16,830,420,754.10
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	836,122,743.00			-170,145,061.00	900,802,698.72	105,054,871.66	-72,052,840.92	2,735,696.97			-1,138,083,951.37		254,324,413.74	1,522,233,104.16	-1,267,908,690.42
（一）综合收益总额							-71,798,345.98				-1,135,602,749.34		-1,207,401,095.32	-52,570,085.97	-1,259,971,181.29
（二）所有者投入和减少资本	836,122,743.00			-170,145,061.00	900,802,698.72	105,054,871.66							1,461,725,509.06	1,448,288,416.90	13,437,092.16
1. 所有者投入的普通股	836,122,743.00				958,276,786.71								1,794,399,529.71	1,448,288,416.90	346,111,112.81
2. 其他权益工具持有者投入资本				-170,145,061.00									-170,145,061.00		-170,145,061.00
3. 股份支付计入所有者权益的金额															
4. 其他					-57,474,087.99	105,054,871.66									
（三）利润分配								2,735,696.97			-2,735,696.97			-21,374,601.29	-21,374,601.29
1. 提取盈余公积								2,735,696.97			-2,735,696.97				
2. 提取一般风险准备															
3. 对所有者（或股东）的分配														-21,374,601.29	-21,374,601.29
4. 其他															
（四）所有者权益内部结转													254,494.94		
1. 资本公积转增资本（或股本）															
2. 盈余公积转增资本（或股本）															
3. 盈余公积弥补亏损															
4. 设定受益计划变动额结转留存收益															
5. 其他综合收益结转留存收益													254,494.94		
6. 其他															
（五）专项储备															
1. 本期提取															
2. 本期使用															
（六）其他															
四、本期期末余额	4,997,217,478.00				5,901,071,250.36	174,054,871.66	-464,553,762.95	465,318,447.39			4,601,671,480.41		15,326,670,021.55	235,842,042.13	15,562,512,063.68

山鹰国际控股股份公司2025 年年度报告

项目	2024 年度												少数股东权益	所有者权益合计	
	归属于母公司所有者权益														
	实收资本(或股本)	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	其他			小计
优先股		永续债	其他												
一、上年年末余额	3,160,335,658.00			470,026,185.78	4,183,317,626.02	450,080,000.00	-367,556,804.15		456,730,816.41		6,294,529,219.00		13,747,302,701.06	1,967,684,370.46	15,714,987,071.52
加：会计政策变更															
前期差错更正															
其他															
二、本年期初余额	3,160,335,658.00			470,026,185.78	4,183,317,626.02	450,080,000.00	-367,556,804.15		456,730,816.41		6,294,529,219.00		13,747,302,701.06	1,967,684,370.46	15,714,987,071.52
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	1,000,759,077.00			-299,881,124.78	816,950,925.62	-381,080,000.00	-24,944,117.88		5,851,934.01		-554,773,787.22		1,325,042,906.75	-209,609,224.17	1,115,433,682.58
（一）综合收益总额							-77,130,387.01				-450,645,516.19		-527,775,903.20	-42,162,217.64	-569,938,120.84
（二）所有者投入和减少资本	1,000,759,077.00			-299,881,124.78	816,950,925.62	-381,080,000.00							1,898,908,877.84	-100,578,924.34	1,798,329,953.50
1. 所有者投入的普通股	1,000,759,077.00				887,519,079.17								1,888,278,156.17	-100,578,924.34	1,787,699,231.83
2. 其他权益工具持有者投入资本				-299,881,124.78									-299,881,124.78		-299,881,124.78
3. 股份支付计入所有者权益的金额															
4. 其他					-70,568,153.55	-381,080,000.00							310,511,846.45		310,511,846.45
（三）利润分配									5,851,934.01		-51,942,001.90		-46,090,067.89	-66,868,082.19	-112,958,150.08
1. 提取盈余公积									5,851,934.01		-5,851,934.01				
2. 提取一般风险准备															
3. 对所有者（或股东）的分配											-46,090,067.89		-46,090,067.89	-66,868,082.19	-112,958,150.08
4. 其他															
（四）所有者权益内部结转															
1. 资本公积转增资本（或股本）															
2. 盈余公积转增资本（或股本）															
3. 盈余公积弥补亏损															
4. 设定受益计划变动额结转留存收益															
5. 其他综合收益结转留存收益															
6. 其他															
（五）专项储备															
1. 本期提取															
2. 本期使用															
（六）其他															
四、本期末余额	4,161,094,735.00			170,145,061.00	5,000,268,551.64	69,000,000.00	-392,500,922.03		462,582,750.42		5,739,755,431.78		15,072,345,607.81	1,758,075,146.29	16,830,420,754.10

公司负责人：吴明武 主管会计工作负责人：许云 会计机构负责人：许云

母公司所有者权益变动表
2025年1—12月

单位：元币种：人民币

项目	2025年度										
	实收资本(或股本)	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年年末余额	5,471,330,563.00			170,145,061.00	4,489,950,727.85	69,000,000.00	20,730,695.33		671,061,131.75	3,917,890,881.01	14,672,109,059.94
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年期初余额	5,471,330,563.00			170,145,061.00	4,489,950,727.85	69,000,000.00	20,730,695.33		671,061,131.75	3,917,890,881.01	14,672,109,059.94
三、本期增减变动金额（减少以“—”号填列）	836,122,743.00			-170,145,061.00	1,378,613,065.26	105,054,871.66	6,364,160.03		2,735,696.97	24,621,272.78	1,973,257,005.38
（一）综合收益总额							6,364,160.03			27,356,969.75	33,721,129.78
（二）所有者投入和减少资本	836,122,743.00			-170,145,061.00	1,378,613,065.26	105,054,871.66					1,939,535,875.60
1. 所有者投入的普通股	836,122,743.00				958,276,786.71						1,794,399,529.71
2. 其他权益工具持有者投入资本				-170,145,061.00							-170,145,061.00
3. 股份支付计入所有者权益的金额											
4. 其他					420,336,278.55	105,054,871.66					315,281,406.89
（三）利润分配									2,735,696.97	-2,735,696.97	
1. 提取盈余公积									2,735,696.97	-2,735,696.97	
2. 对所有者（或股东）的分配											
3. 其他											
（四）所有者权益内部结转											
1. 资本公积转增资本（或股本）											
2. 盈余公积转增资本（或股本）											
3. 盈余公积弥补亏损											
4. 设定受益计划变动额结转留存收益											
5. 其他综合收益结转留存收益											
6. 其他											
（五）专项储备											
1. 本期提取											
2. 本期使用											
（六）其他											
四、本期期末余额	6,307,453,306.00				5,868,563,793.11	174,054,871.66	27,094,855.36		673,796,828.72	3,942,512,153.79	16,645,366,065.32

山鹰国际控股股份公司2025 年年度报告

项目	2024 年度										
	实收资本(或股本)	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年年末余额	4,470,571,486.00			470,026,185.78	3,604,737,697.72	450,080,000.00	-24,490,074.59		668,390,862.64	3,992,184,484.41	12,731,340,641.96
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年期初余额	4,470,571,486.00			470,026,185.78	3,604,737,697.72	450,080,000.00	-24,490,074.59		668,390,862.64	3,992,184,484.41	12,731,340,641.96
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	1,000,759,077.00			-299,881,124.78	885,213,030.13	-381,080,000.00	45,220,769.92		2,670,269.11	-74,293,603.40	1,940,768,417.98
（一）综合收益总额							-6,965,499.22			26,653,002.74	19,687,503.52
（二）所有者投入和减少资本	1,000,759,077.00			-299,881,124.78	885,213,030.13	-381,080,000.00					1,967,170,982.35
1. 所有者投入的普通股	1,000,759,077.00				887,519,079.17						1,888,278,156.17
2. 其他权益工具持有者投入资本				-299,881,124.78							-299,881,124.78
3. 股份支付计入所有者权益的金额											
4. 其他					-2,306,049.04	-381,080,000.00					378,773,950.96
（三）利润分配									2,670,269.11	-48,760,337.00	-46,090,067.89
1. 提取盈余公积									2,670,269.11	-2,670,269.11	
2. 对所有者（或股东）的分配										-46,090,067.89	-46,090,067.89
3. 其他											
（四）所有者权益内部结转							52,186,269.14			-52,186,269.14	
1. 资本公积转增资本（或股本）											
2. 盈余公积转增资本（或股本）											
3. 盈余公积弥补亏损											
4. 设定受益计划变动额结转留存收益											
5. 其他综合收益结转留存收益							52,186,269.14			-52,186,269.14	
6. 其他											
（五）专项储备											
1. 本期提取											
2. 本期使用											
（六）其他											
四、本期末余额	5,471,330,563.00			170,145,061.00	4,489,950,727.85	69,000,000.00	20,730,695.33		671,061,131.75	3,917,890,881.01	14,672,109,059.94

公司负责人：吴明武 主管会计工作负责人：许云 会计机构负责人：许云

三、公司基本情况

1、公司概况

√适用 □不适用

山鹰国际控股股份公司（以下简称“本公司”或“公司”，在包含子公司时统称“本集团”）系经安徽省人民政府皖府股字（1999）第26号批准证书批准，由马鞍山山鹰纸业集团有限公司、马鞍山市轻工国有资产经营有限公司、马鞍山港务管理局、马鞍山隆达电力实业总公司和马鞍山市科技服务公司等共同发起设立。公司现有注册资本5,815,476,687.00元，股份总数6,307,453,306.00股（每股面值1元）。公司股票已于2001年12月18日在上海证券交易所挂牌交易。

本公司注册地为安徽省马鞍山市勤俭路3号，总部办公地址为上海市杨浦区安浦路645号滨江国际广场6号楼。

本公司属造纸行业，主要从事原纸及纸制品业务。

四、财务报表的编制基础

1、编制基础

本集团财务报表根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则》及其应用指南、解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”），以及中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号—财务报告的一般规定》（2023年修订）的披露相关规定编制。

2、持续经营

√适用 □不适用

截止2025年12月31日，本集团流动负债较多，资产负债率较高（剔除保证金修正后的负债率67.43%），阶段性的存在债务结构优化空间，但本集团均能及时偿付各项债务，本集团已积极采取以下措施：

- （1）制定实施债务到期及偿还计划。
- （2）加强与金融机构良好合作，作好存量续贷工作，争取增量融资。
- （3）剥离非主业资产，持续推进资产处置与引入战略投资工作。
- （4）改善生产经营，补充营运资金，提高集团整体盈利能力。

鉴于本集团未来仍可持续获得银行融资及改善流动运营资金状况的措施，本集团管理层认为本集团自报告期末起12个月内具有持续经营能力，以持续经营为基础编制财务报表是合理的。

五、重要会计政策及会计估计

具体会计政策和会计估计提示：

√适用 □不适用

本集团根据实际生产经营特点制定的具体会计政策和会计估计包括应收款项坏账准备、存货跌价准备、固定资产折旧、无形资产摊销、收入确认和计量等。

1、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2025年12月31日的财务状况以及2025年度经营成果和现金流量等有关信息。

2、会计期间

本公司会计年度自公历1月1日起至12月31日止。

3、营业周期

√适用 □不适用

本集团以 12 个月作为一个营业周期，并以其作为资产和负债的流动性划分标准。

4、记账本位币

本公司的记账本位币为人民币。

本集团下属子公司，根据其经营所处的主要经济环境确定其记账本位币，本集团在编制财务报表时按照五、10 外币业务和外币报表折算所述方法折算为人民币。

5、重要性标准确定方法和选择依据

√适用 □不适用

项目	重要性标准
重要的单项计提坏账准备的应收款项	单项计提金额占各类应收款项坏账准备总额的 10%以上且金额大于 1,000 万元
应收款项本期坏账准备收回或转回金额重要的	单项收回或转回金额占各类应收款项总额的 10%以上且金额大于 1,000 万元
本期重要的应收款项核销	单项核销金额占各类应收款项总额的 10%以上且金额大于 1,000 万元
账龄超过 1 年重要的应付账款	单项金额占该项总额比重的 10%以上且金额大于 1,000 万元
重要的在建工程项目	单个项目投资总额占本公司净资产 10%以上
重要的投资活动	单个项目投资金额占本公司净资产 10%以上
重要的子公司、非全资子公司	子公司、非全资子公司总资产占本公司总资产 10%以上
重要的联合营企业	单项投资金额占本公司总资产 1%以上
重要或有事项/日后事项/其他重要事项	单项涉及利润的金额占本公司利润总额 10%以上或涉及重组、并购等性质重要的事项

6、同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理方法

√适用 □不适用

(1) 同一控制下的企业合并

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，为同一控制下的企业合并。

本集团作为合并方，在同一控制下企业合并中取得的资产和负债，在合并日按被合并方在最终控制方合并报表中的账面价值计量。取得的净资产账面价值与支付的合并对价账面价值的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

通过多次交易分步实现同一控制下企业合并的，以不早于本集团和被合并方同处于最终控制方的控制之下的时点为限，将被合并方的有关资产、负债并入本集团合并财务报表的比较报表中，并将合并而增加的净资产在比较报表中调整所有者权益项下的相关项目。

(2) 非同一控制下的企业合并

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

本集团作为购买方，在非同一控制下企业合并中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；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，首先对合并中取得的各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值、以及合并成本进行复核，经复核后，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，将其差额计入合并当期营业外收入。

通过多次交易分步实现非同一控制下企业合并的，对于购买日之前持有的被购买方的股权，按照该股权在购买日的公允价值进行重新计量，公允价值与其账面价值的差额计入当期投资收益；与其相关的购买日之前持有的被购买方的股权涉及权益法核算下的其他综合收益以及除净损益、其他综合收益和利润分配外的其他所有者权益变动，在购买日所属当期转为投资损益，由于被投资方重新计量设定受益计划净负债或净资产变动而产生的其他综合收益除外。

7、控制的判断标准和合并财务报表的编制方法

适用 不适用

本集团合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定，包括本公司及本公司控制的所有子公司。本集团判断控制的标准为，本集团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其回报金额。

在编制合并财务报表时，子公司与本公司采用的会计政策或会计期间不一致的，按照本公司的会计政策或会计期间对子公司财务报表进行必要的调整。

本公司与子公司及子公司相互之间发生的内部交易对合并财务报表的影响于合并时抵消。子公司的所有者权益中不属于母公司的份额以及当期净损益、其他综合收益及综合收益总额中属于少数股东权益的份额，分别在合并财务报表“少数股东权益、少数股东损益、归属于少数股东的其他综合收益及归属于少数股东的综合收益总额”项目列示。

对于同一控制下企业合并取得的子公司，其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，对上年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控制时点起一直存在。

对于非同一控制下企业合并取得子公司，经营成果和现金流量自本集团取得控制权之日起纳入合并财务报表。在编制合并财务报表时，以购买日确定的各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值为基础对子公司的财务报表进行调整。

本集团在不丧失控制权的情况下部分处置对子公司的长期股权投资，在合并财务报表中，处置价款与处置长期股权投资相对应享有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产份额之间的差额，调整资本公积（股本溢价），资本公积不足冲减的，调整留存收益。

本集团因处置部分股权投资等原因丧失了对被投资方的控制权的，在编制合并财务报表时，对于剩余股权，按照其在丧失控制权日的公允价值进行重新计量。处置股权取得的对价与剩余股权公允价值之和，减去按原持股比例计算应享有原有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产的份额之间的差额，计入丧失控制权当期的投资损益，同时冲减商誉。与原有子公司股权投资相关的其他综合收益等，在丧失控制权时转为当期投资损益。

本集团通过多次交易分步处置对子公司股权投资直至丧失控制权属于一揽子交易的，应当将各项交易作为一项处置子公司并丧失控制权的交易进行会计处理；但是，在丧失控制权之前每一次处置价款与处置投资对应的享有该子公司净资产份额的差额，在合并财务报表中确认为其他综合收益，在丧失控制权时一并转入丧失控制权当期的投资损益。通过多次交易分步处置对子公司股权投资直至丧失控制权，不属于一揽子交易的，对每一项交易按照是否丧失控制权分别进行会计处理。

8、合营安排分类及共同经营会计处理方法

适用 不适用

本集团的合营安排包括共同经营和合营企业。共同经营，是指合营方享有该安排相关资产且承担该安排相关负债的合营安排。合营企业，是指合营方仅对该安排的净资产享有权利的合营安排。

对于共同经营项目，本集团作为共同经营中的合营方确认单独持有的资产和承担的负债，以及按份额确认持有的资产和承担的负债，根据相关约定单独或按份额确认相关的收入和费用。与共同经营发生购买、销售不构成业务的资产交易的，仅确认因该交易产生的损益中归属于共同经营其他参与方的部分。

9、 现金及现金等价物的确定标准

本集团现金流量表之现金指库存现金以及可以随时用于支付的存款。现金流量表之现金等价物指持有期限不超过3个月、流动性强、易于转换为已知金额现金且价值变动风险很小的投资。

10、 外币业务和外币报表折算

√适用 □不适用

(1) 外币交易

本集团外币交易在初始确认时，采用交易发生日的即期汇率（或即期汇率的近似汇率，下同）将外币金额折算为记账本位币金额。于资产负债表日，外币货币性项目采用资产负债表日的即期汇率折算为记账本位币，所产生的折算差额除了为购建或生产符合资本化条件的资产而借入的外币专门借款产生的汇兑差额按资本化的原则处理外，直接计入当期损益；以历史成本计量的外币非货币性项目，仍采用交易发生日的即期汇率折算，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，折算后的记账本位币金额与原记账本位币金额的差额，作为公允价值变动（含汇率变动）处理，计入当期损益；收到投资者以外币投入的资本，采用交易发生日即期汇率折算，外币投入资本与相应的货币性项目的记账本位币金额之间不产生外币资本折算差额。

(2) 外币财务报表的折算

本集团在编制合并财务报表时将境外经营的财务报表折算为人民币，其中：外币资产负债表中资产、负债类项目采用资产负债表日的即期汇率折算；所有者权益类项目除“未分配利润”外，均按业务发生时的即期汇率折算；利润表中的收入与费用项目，采用交易发生日的即期汇率折算。上述折算产生的外币报表折算差额，在其他综合收益项目中列示。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，在现金流量表中单独列示。

11、 金融工具

√适用 □不适用

(1) 金融工具的确认和终止确认

本集团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，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。交易日，是指本集团承诺买入或卖出金融资产的日期。

(2) 金融资产分类和计量方法

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，将金融资产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、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。当且仅当本集团改变管理金融资产的业务模式时，才对所有受影响的相关金融资产进行重分类。

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。

在判断合同现金流量特征时，本集团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，包含对货币时间价值的修正进行评估时，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，判断提前还款特征的公允价值是否非常小等。

金融资产在初始确认时以公允价值计量，但是因销售商品或提供服务等产生的应收账款或应收票据未包含重大融资成分或不考虑不超过一年的融资成分的，按照交易价格进行初始计量。

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：

1) 以摊余成本计量的金融资产

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：①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。②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。本集团该分类的金融资产主要包括：货币资金、应收账款、应收票据、其他应收款、债权投资、长期应收款。

2) 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：①本集团管理该金融资产的业务模式既以收取合同现金流量为目标又以出售该金融资产为目标。②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。本集团该分类的金融资产主要包括：其他债权投资、应收款项融资。

3) 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。该指定一经作出，不得撤销。本集团仅将相关股利收入（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。本集团该分类的金融资产为其他权益工具投资。

4) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

除上述分类为以摊余成本计量的金融资产和分类或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之外的金融资产，本集团将其分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。此类金融资产按照公允价值进行后续计量，除与套期会计有关外，所有公允价值变动计入当期损益。本集团该分类的金融资产主要包括：交易性金融资产、其他非流动金融资产。

本集团在非同一控制下的企业合并中确认的或有对价构成金融资产的，该金融资产分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

只有能够消除或显著减少会计错配时，本集团才将金融资产在初始计量时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

(3) 金融负债分类、确认依据和计量方法

除了签发的财务担保合同、以低于市场利率贷款的贷款承诺及由于金融资产转移不符合终止确认条件或继续涉入被转移金融资产所形成的金融负债以外，本集团的金融负债于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债、以摊余成本计量的金融负债。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，相关交易费用直接计入当期损益，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。

金融负债的后续计量取决于其分类：

1) 以摊余成本计量的金融负债

以摊余成本计量的金融负债，采用实际利率法，按照摊余成本进行后续计量。

2) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债（含属于金融负债的衍生工具），包括交易性金融负债和初始确认时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。交易性金融负债（含属于金融负债的衍生工具），按照公允价值进行后续计量，除与套期会计有关外，所有公允价值变动均计入当期损益。对于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，按照公允价值进行后续计量，除由本集团自身信用风险变动引起的公允价值变动计入其他综合收益之外，其他公允价值变动计入当期损益；如果由本集团自身信用风险变动引起的公允价值

变动计入其他综合收益会造成或扩大损益中的会计错配，本集团将所有公允价值变动（包括自身信用风险变动的影响金额）计入当期损益。

只有符合以下条件之一，本集团才将金融负债在初始计量时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：①能够消除或显著减少会计错配；②风险管理或投资策略的正式书面文件已载明，该金融工具组合以公允价值为基础进行管理、评价并向关键管理人员报告；③包含一项或多项嵌入衍生工具的混合工具，除非嵌入衍生工具对混合工具的现金流量没有重大改变，或所嵌入的衍生工具明显不应当从相关混合工具中分拆；④包含需要分拆但无法在取得时或后续的资产负债表日对其进行单独计量的嵌入衍生工具的混合工具。

本集团将在非同一控制下的企业合并中作为购买方确认的或有对价形成金融负债的，按照以公允价值计量且其变动计入当期损益进行会计处理。

（4）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、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债权投资、合同资产、租赁应收款、贷款承诺及财务担保合同进行减值处理并确认损失准备。

1) 预期信用损失的计量

预期信用损失，是指以发生违约的风险为权重的金融工具信用损失的加权平均值。信用损失，是指本集团按照原实际利率折现的、根据合同应收的所有合同现金流量与预期收取的所有现金流量之间的差额，即全部现金短缺的现值。

整个存续期预期信用损失，是指因金融工具整个预计存续期内所有可能发生的违约事件而导致的预期信用损失。未来12个月内预期信用损失，是指因资产负债表日后12个月内（若金融工具的预计存续期少于12个月，则为预计存续期）可能发生的金融工具违约事件而导致的预期信用损失，是整个存续期预期信用损失的一部分。

对于因销售商品、提供劳务等日常经营活动形成的不含重大融资成分的应收账款、应收票据、应收款项融资等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。

对于租赁应收款、包含重大融资成分的应收款项以及合同资产，本集团选择运用简化计量方法，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（如债权投资、其他债权投资、其他应收款）、贷款承诺及财务担保合同，本集团采用一般方法（三阶段法）计提预期信用损失。在每个资产负债表日，本集团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。

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。关于本集团对信用风险显著增加判断标准、已发生信用减值资产的定义等披露参见附注十二、与金融工具相关的风险。

本集团采用预期信用损失模型对金融工具和合同资产的减值进行评估时，根据历史还款数据并结合经济政策、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。

2) 按照信用风险特征组合计提减值准备的组合类别及确定依据

本集团基于单项和组合评估金融工具的预期信用损失，以组合为基础进行评估时，本集团基于共同信用风险特征将金融工具分为不同组别。本集团采用的共同信用风险特征包括：金融工具类型、信用风险评级、债务人所处地理位置、债务人所处行业、逾期信息、应收款项账龄等。具体参见附注五、12 应收票据、五、13 应收账款、五、14 应收款项融资和五、15 其他应收款。

本集团采用预期信用损失模型对金融工具和合同资产的减值进行评估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。

(5) 金融资产转移的确认依据和计量方法

对于金融资产转移交易，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；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，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。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产在终止确认日的账面价值，与因转移而收到的对价及原直接计入其他综合收益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额（涉及转移的金融资产同时符合下列条件：①集团管理该金融资产的商业模式既以收取合同现金流量为目标又以出售该金融资产为目标；②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。）之和的差额计入当期损益。

金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和未终止确认部分之间，按照各自的相对公允价值进行分摊，并将因转移而收到的对价及应分摊至终止确认部分的原计入其他综合收益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额（涉及转移的金融资产同时符合下列条件：①集团管理该金融资产的商业模式既以收取合同现金流量为目标又以出售该金融资产为目标；②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。）之和，与分摊的前述金融资产整体账面价值的差额计入当期损益。

(6) 金融负债与权益工具的区分及相关处理方法

本集团按照以下原则区分金融负债与权益工具：①如果本集团不能无条件地避免以交付现金或其他金融资产来履行一项合同义务，则该合同义务符合金融负债的定义。有些金融工具虽然没有明确地包含交付现金或其他金融资产义务的条款和条件，但有可能通过其他条款和条件间接地形成合同义务。②如果一项金融工具须用或可用本集团自身权益工具进行结算，需要考虑用于结算该工具的本集团自身权益工具，是作为现金或其他金融资产的替代品，还是为了使该工具持有方享有在发行方扣除所有负债后的资产中的剩余权益。如果是前者，该工具是发行方的金融负债；如果是后者，该工具是发行方的权益工具。在某些情况下，一项金融工具合同规定本集团须用或可用自身权益工具结算该金融工具，其中合同权利或合同义务的金额等于可获取或需交付的自身权益工具的数量乘以其结算时的公允价值，则无论该合同权利或义务的金额是固定的，还是完全或部分地基于除本集团自身权益工具的市场价格以外的变量（例如利率、某种商品的价格或某项金融工具的价格）的变动而变动，该合同分类为金融负债。

本集团在合并报表中对金融工具（或其组成部分）进行分类时，考虑了集团成员和金融工具持有方之间达成的所有条款和条件。如果集团作为一个整体由于该工具而承担了交付现金、其他金融资产或者以其他导致该工具成为金融负债的方式进行结算的义务，则该工具应当分类为金融负债。

(7) 衍生金融工具

本集团使用衍生金融工具，例如以外汇远期合同、商品远期合同和利率互换，分别对汇率风险、商品价格风险和利率风险进行套期。衍生金融工具初始以衍生交易合同签订当日的公允价值进行计量，并以其公允价值进行后续计量。公允价值为正数的衍生金融工具确认为一项资产，公允价值为负数的确认为一项负债。

除与套期会计有关外，衍生工具公允价值变动产生的利得或损失直接计入当期损益。

(8) 金融资产和金融负债的抵销

本集团的金融资产和金融负债在资产负债表内分别列示，不相互抵销。但同时满足下列条件时，以相互抵销后的净额在资产负债表内列示：①本集团具有抵销已确认金额的法定权利，且该种法定权利是当前可执行的；②本集团计划以净额结算，或同时变现该金融资产和清偿该金融负债。

12、 应收票据

√适用 □不适用

按照信用风险特征组合计提坏账准备的组合类别及确定依据

适用 不适用

对于划分为组合的应收票据，本集团参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。

本集团基于应收票据的承兑人信用风险作为共同风险特征，将其划分为不同组合，并确定预期信用损失会计估计政策。应收票据确定组合的依据如下：

应收票据组合 1：商业承兑汇票

应收票据组合 2：银行承兑汇票

基于账龄确认信用风险特征组合的账龄计算方法

适用 不适用

按照单项计提坏账准备的单项计提判断标准

适用 不适用

13、 应收账款

适用 不适用

按照信用风险特征组合计提坏账准备的组合类别及确定依据

适用 不适用

对于因销售商品、提供劳务等日常经营活动形成的应收账款，本集团运用简化计量方法，按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。

对于应收账款，除对单项金额重大且已发生信用减值的款项单项确定其信用损失外，通常按照共同信用风险特征组合的基础上，考虑预期信用损失计量方法应反映的要素，参考历史信用损失经验，编制应收账款逾期天数/应收账款账龄与违约损失率对照表，以此为基础计算预期信用损失。若某一客户信用风险特征与组合中其他客户显著不同，或该客户信用风险特征发生显著变化，例如客户发生严重财务困难，应收该客户款项的预期信用损失率已显著高于其所处于账龄、逾期区间的预期信用损失率等，本集团对应收该客户款项按照单项计提损失准备。

对于应收账款，本集团以组合为基础的评估。在单项工具层面无法以合理成本获得关于信用风险显著增加的充分证据，而在组合基础上评估信用风险是否显著增加是可行的，所以本集团按照信用风险特征，对应收账款进行分组并以组合为基础考虑评估信用风险是否显著增加。

组合类别	确定组合的依据	计量预期信用损失的方法
应收账款组合 1	合并范围内公司应收款项	除存在客观证据表明本集团将无法按应收款项的原有条款收回款项外，不对应收合并范围内公司的应收款项计提坏账准备
应收账款组合 2	造纸及其他板块账龄组合	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失
应收账款组合 3	包装板块账龄组合	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失
应收账款组合 4	贸易板块账龄组合	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失

基于账龄确认信用风险特征组合的账龄计算方法

适用 不适用

对于组合 1，除存在客观证据表明本集团将无法按应收款项的原有条款收回款项外，不对应收合并范围内公司的应收款项计提坏账准备；对于组合 2、组合 3、组合 4，本集团参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

按照单项计提坏账准备的认定单项计提判断标准

√适用 □不适用

项目	判断标准
单项金额重大并单独计提	单项计提金额占各类应收款项坏账准备总额的 10%以上且金额大于 1,000 万元的应收款项
单项金额虽不重大但单独计提	信用风险特征与组合中其他客户显著不同，或该客户信用风险特征发生显著变化

14、 应收款项融资

√适用 □不适用

按照信用风险特征组合计提坏账准备的组合类别及确定依据

√适用 □不适用

对于划分为组合的应收款项融资，本集团参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。

本集团基于应收款项融资的承兑人（付款人）信用风险作为共同风险特征，将其划分为不同组合，并确定预期信用损失会计估计政策。应收款项融资确定组合的依据如下：

应收款项融资组合 1：商业承兑汇票/应收债权凭证

应收款项融资组合 2：银行承兑汇票

基于账龄确认信用风险特征组合的账龄计算方法

□适用 √不适用

按照单项计提坏账准备的单项计提判断标准

□适用 √不适用

15、 其他应收款

√适用 □不适用

按照信用风险特征组合计提坏账准备的组合类别及确定依据

√适用 □不适用

对于其他应收款，本集团采用一般方法（三阶段法）计提预期信用损失。在每个资产负债表日，本集团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。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。

整个存续期预期信用损失，是指因金融工具整个预计存续期内所有可能发生的违约事件而导致的预期信用损失。未来 12 个月内预期信用损失，是指因资产负债表日后 12 个月内(若金融工具的预计存续期少于 12 个月，则为预计存续期)可能发生的金融工具违约事件而导致的预期信用损失，是整个存续期预期信用损失的一部分。

对于其他应收款，本集团在单项工具层面无法以合理成本获得关于信用风险显著增加的充分证据，而在组合的基础上评估信用风险是否显著增加是可行，所以本集团按照信用风险特征，对其他应收款进行分组并以组合为基础考虑评估信用风险是否显著增加。其他应收款确定组合的依据如下：

其他应收款组合 1：应收利息

其他应收款组合 2：应收股利

其他应收款组合 3：其他应收款-合并范围内公司应收款项

其他应收款组合 4：其他应收款-合并范围外公司应收款项

基于账龄确认信用风险特征组合的账龄计算方法√适用 不适用

对于组合 3，除存在客观证据表明本集团将无法按应收款项的原有条款收回款项外，不对其他应收合并范围内公司的应收款项计提坏账准备；对于划分为组合 4，本集团参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和未来 12 个月内或整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。

按照单项计提坏账准备的单项计提判断标准√适用 不适用

项目	判断标准
单项金额重大并单独计提	单项计提金额占其他应收款坏账准备总额的 10%以上且金额大于 1,000 万元的其他应收款
单项金额虽不重大但单独计提	信用风险特征与组合中其他客户显著不同，或该客户信用风险特征发生显著变化

16、 存货√适用 不适用**存货类别、发出计价方法、盘存制度、低值易耗品和包装物的摊销方法**√适用 不适用

本集团存货包括在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等。

本集团存货主要包括原材料、包装物、低值易耗品、在产品、库存商品等。

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。存货实行永续盘存制，领用或发出存货，除子公司 CycleLink(美国)、环宇国际及其子公司属于商品流通业发出库存商品采用个别计价法核算外，其他企业采用月末一次加权平均法确定其实际成本。低值易耗品和包装物采用一次转销法进行摊销。

存货跌价准备的确认标准和计提方法√适用 不适用

资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。存货成本高于其可变现净值的，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。

本集团原材料、库存商品按照单个存货项目计提存货跌价准备，在确定其可变现净值时，库存商品、在产品 and 用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，按该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定；用于生产而持有的材料存货，按所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定。

按照组合计提存货跌价准备的组合类别及确定依据、不同类别存货可变现净值的确定依据 适用 不适用**基于库龄确认存货可变现净值的各库龄组合可变现净值的计算方法和确定依据** 适用 不适用**17、 合同资产**√适用 不适用**合同资产的确认方法及标准**√适用 不适用

合同资产，是指本集团已向客户转让商品而有权收取对价的权利，且该权利取决于时间流逝之外的其他因素。如本集团向客户销售两项可明确区分的商品，因已交付其中一项商品而有权收

取款项，但收取该款项还取决于交付另一项商品的，本集团将该收款权利作为合同资产。

合同资产的预期信用损失的确定方法和会计处理方法，详见上述附注五、11（4）金融工具减值相关内容。

按照信用风险特征组合计提坏账准备的组合类别及确定依据

适用 不适用

基于账龄确认信用风险特征组合的账龄计算方法

适用 不适用

按照单项计提坏账准备的认定单项计提判断标准

适用 不适用

18、持有待售的非流动资产或处置组

适用 不适用

本集团在资产负债表中区别于其他资产单独列示持有待售的非流动资产或持有待售的处置组中的资产，区别于其他负债单独列示持有待售的处置组中的负债。持有待售的非流动资产或处置组中的资产与持有待售的处置组中的负债不予相互抵销，分别作为流动资产和流动负债列示。

划分为持有待售的非流动资产或处置组的确认标准和会计处理方法

适用 不适用

本集团主要通过出售（包括具有商业实质的非货币性资产交换，下同）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，将其划分为持有待售类别。

本集团将同时符合下列条件的非流动资产或处置组划分为持有待售：①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；②出售极可能发生，即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。有关规定要求相关权力机构或者监管部门批准后方可出售的需要获得相关批准。本集团持有的非流动资产或处置组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。

本集团因出售对子公司的投资等原因导致丧失对子公司控制权的，无论出售后本集团是否保留部分权益性投资，在拟出售的对子公司投资满足持有待售类别划分条件时，在母公司个别财务报表中将子公司投资整体划分为持有待售类别，在合并财务报表中将子公司所有资产和负债划分为持有待售类别。

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，持有待售的处置组中负债的利息和其他费用继续予以确认。

终止确认持有待售的非流动资产或处置组时，将尚未确认的利得或损失计入当期损益。

终止经营的认定标准和列报方法

适用 不适用

终止经营，是指本集团满足下列条件之一的、能够单独区分的组成部分，且该组成部分已经处置或划分为持有待售类别：（1）该组成部分代表一项独立的主要业务或一个单独的主要经营地区；（2）该组成部分是拟对一项独立的主要业务或一个单独的主要经营地区进行处置的一项相关联计划的一部分；（3）该组成部分是专为转售而取得的子公司。

在利润表中，本集团在利润表“净利润”项下增设“持续经营净利润”和“终止经营净利润”项目，以税后净额分别反映持续经营相关损益和终止经营相关损益。终止经营的相关损益应当作为终止经营损益列报，列报的终止经营损益包含整个报告期间，而不仅包含认定为终止经营后的报告期间。

19、长期股权投资

适用 不适用

本集团长期股权投资包括对子公司的投资、对联营企业的投资和对合营企业的权益性投资。

(1) 重大影响、共同控制的判断

本集团对被投资单位具有重大影响的权益性投资，即对联营企业投资。重大影响，是指本集团对被投资方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。本公司直接或通过子公司间接拥有被投资单位20%以上但低于50%的表决权时，通常认为对被投资单位具有重大影响，除非有明确的证据表明本集团不能参与被投资单位的生产经营决策或形成对被投资单位的控制。本集团持有被投资单位20%以下表决权的，如本集团在被投资单位的董事会或类似权力机构中派有代表的或参与被投资单位财务和经营政策制定过程的或向被投资单位派出管理人员的（或综合考虑以上多种事实和情况），本集团认为对被投资单位具有重大影响。

本集团与其他合营方一同对被投资单位实施共同控制且对被投资单位净资产享有权利的权益性投资，即对合营企业投资。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。本集团对共同控制的判断依据是所有参与方或参与方组合集体控制该安排，并且该安排相关活动的决策必须经过这些集体控制该安排的参与方一致同意。

(2) 会计处理方法

本集团按照初始投资成本对取得的长期股权投资进行初始计量。

通过同一控制下的企业合并取得的长期股权投资，以合并日取得被合并方在最终控制方合并报表中净资产的账面价值的份额作为初始投资成本；被合并方在合并日的净资产账面价值为负数的，初始投资成本按零确定。

通过非同一控制下的企业合并取得的长期股权投资，以合并成本作为初始投资成本；通过多次交易分步实现非同一控制下企业合并，不属于一揽子交易的，以原持有的股权投资账面价值加上新增投资成本之和，作为初始投资成本。

除企业合并形成的长期股权投资外，以支付现金取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款及与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出作为初始投资成本；以发行权益性证券取得的长期股权投资，按照发行权益性证券的公允价值作为投资成本。

本公司对子公司投资在个别财务报表中采用成本法核算。采用成本法时，长期股权投资按初始投资成本计价。在追加投资时，按照追加投资支付的成本额公允价值及发生的相关交易费用增加长期股权投资成本的账面价值。被投资单位宣告分派的现金股利或利润，按照应享有的金额确认为当期投资收益。

本集团对合营企业及联营企业的投资采用权益法核算。采用权益法时，长期股权投资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的份额的，不调整长期股权投资账面价值；长期股权投资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的份额的，差额调增长期股权投资的账面价值，同时计入取得投资当期损益。

后续计量采用权益法核算的长期股权投资，在持有投资期间，随着被投资单位所有者权益的变动相应调整增加或减少长期股权投资的账面价值。其中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各项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，并抵销与联营企业及合营企业之间发生的不构成业务的交易产生的未实现内部交易损益按照应享有比例计算归属于本集团的部分（内部交易损失属于资产减值损失的，全额确认），对被投资单位的净利润进行调整后确认。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。

处置长期股权投资，其账面价值与实际取得价款的差额，计入当期投资收益。

采用权益法核算的长期股权投资，原权益法核算的相关其他综合收益在终止采用权益法核算时采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理，因被投资方除净损益、其他综合收益和利润分配以外的其他所有者权益变动而确认的所有者权益，在终止采用权益法核算时全部转入当期投资收益。

因处置部分股权后剩余股权仍采用权益法核算的，原权益法核算的相关其他综合收益采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础处理并按比例结转，因被投资方除净损益、其他

综合收益和利润分配以外的其他所有者权益变动而确认的所有者权益，按比例结转入当期投资收益。

因处置部分股权后丧失了对被投资单位的共同控制或重大影响的，处置后的剩余股权适用《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量（财会[2017]7号）》核算的，剩余股权在丧失共同控制或重大影响之日的公允价值与账面价值之间的差额计入当期损益。

因处置部分长期股权投资丧失了对被投资单位控制的，处置后的剩余股权能够对被投资单位实施共同控制或施加重大影响的，改按权益法核算，处置股权账面价值和处置对价的差额计入投资收益，并对该剩余股权视同自取得时即采用权益法核算进行调整；处置后的剩余股权不能对被投资单位实施共同控制或施加重大影响的，适用《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量（财会[2017]7号）》进行会计处理，处置股权账面价值和处置对价的差额计入投资收益，剩余股权在丧失控制之日的公允价值与账面价值间的差额计入当期损益。

本集团对于分步处置股权至丧失控股权的各项交易不属于一揽子交易的，对每一项交易分别进行会计处理。属于“一揽子交易”的，将各项交易作为一项处置子公司并丧失控制权的交易进行会计处理，但是，在丧失控制权之前每一次交易处置价款与所处置的股权对应的长期股权投资账面价值之间的差额，确认为其他综合收益，到丧失控制权时再一并转入丧失控制权的当期损益。

20、投资性房地产

(1). 如果采用成本计量模式的：

折旧或摊销方法

本集团投资性房地产是指为赚取租金或资本增值，或两者兼有而持有的房地产，包括已出租的土地使用权、持有并准备增值后转让的土地使用权、已出租的建筑物等。本集团采用成本模式计量。

本集团投资性房地产采用与固定资产和无形资产相同的方法计提折旧或摊销。

21、固定资产

(1). 确认条件

√适用 不适用

本集团固定资产是为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用年限超过一年，单位价值较高的有形资产。

固定资产在与其有关的经济利益很可能流入本集团、且其成本能够可靠计量时予以确认。本集团固定资产包括房屋及建筑物、机器设备、运输设备、电子及其他设备等。

除已提足折旧仍继续使用的固定资产和单独计价入账的土地外，本集团对所有固定资产计提折旧。

(2). 折旧方法

√适用 不适用

类别	折旧方法	折旧年限（年）	残值率	年折旧率
房屋及建筑物	年限平均法	5-50	0、3、5	1.90-20.00
机器设备	年限平均法	5-25	0、3、5	3.80-20.00
运输设备	年限平均法	5-12	3、5	7.92-19.40
电子及其他设备	年限平均法	3-14	0、3、5	6.79-33.33

22、在建工程

√适用 不适用

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之日起，根据工程预算、造价或工程实际成本等，按估计的价值结转固定资产，次月起开始计提折旧，待办理了竣工决算手续后再对固定资产原值差异进行调整。

23、 借款费用

适用 不适用

本集团将发生的可直接归属于符合资本化条件的资产的构建或者生产的借款费用予以资本化，计入相关资产成本，其他借款费用计入当期损益。本集团确定的符合资本化条件的资产包括需要经过1年以上的购建或者生产活动才能达到预定可使用或者可销售状态的固定资产、投资性房地产和存货等的借款费用，在资产支出已经发生、借款费用已经发生、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，开始资本化；当购建或生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或可销售状态时，停止资本化，其后发生的借款费用计入当期损益。如果符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断、且中断时间连续超过3个月，暂停借款费用的资本化，直至资产的购建或生产活动重新开始。

在资本化期间的每一会计期间，本集团按照以下方法确认借款费用的资本化金额：借入专门借款的，按照当期实际发生的利息费用，扣除尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额确定；占用一般借款的，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资本化率确定，其中资本化率根据一般借款加权平均利率计算确定。

24、 生物资产

适用 不适用

25、 油气资产

适用 不适用

26、 无形资产

(1). 使用寿命及其确定依据、估计情况、摊销方法或复核程序

适用 不适用

本集团无形资产包括土地使用权、专利技术、非专利技术、排污权、数据资源等，按取得时的实际成本计量，其中，购入的无形资产，按实际支付的价款和相关的其他支出作为实际成本；投资者投入的无形资产，按投资合同或协议约定的价值确定实际成本，但合同或协议约定价值不公允的，按公允价值确定实际成本。但对非同一控制下合并中取得被购买方拥有的但在其财务报表中未确认的无形资产，在进行初始确认时，按公允价值确认计量。

1) 使用寿命有限的无形资产的使用寿命估计情况：

项目	预计使用寿命
土地使用权	土地出让合同规定的使用年限(一般为50年)
排污权	按合同约定
管理软件	5-10年
商标权	10年
专利权	专利权保护年限(一般为10年)

项目	预计使用寿命
数据资源	预计收益年限

每年年度终了，公司对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核。经复核，本期末无形资产的使用寿命及摊销方法与以前估计未有不同。

2) 无法预见无形资产为企业带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产。对于使用寿命不确定的无形资产，公司在每年年度终了对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核，如果重新复核后仍为不确定的，于资产负债表日进行减值测试。

3) 无形资产的摊销

对于使用寿命有限的无形资产，本集团在取得时确定其使用寿命，在使用寿命内采用直线法系统合理摊销，摊销金额按受益项目计入当期损益。具体应摊销金额为其成本扣除预计残值后的金额。已计提减值准备的无形资产，还应扣除已计提的无形资产减值准备累计金额。使用寿命有限的无形资产，其残值视为零，但下列情况除外：有第三方承诺在无形资产使用寿命结束时购买该无形资产或可以根据活跃市场得到预计残值信息，并且该市场在无形资产使用寿命结束时很可能存在。

对使用寿命不确定的无形资产，不予摊销。每年年度终了对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核，如果有证据表明无形资产的使用寿命是有限的，估计其使用寿命并在预计使用年限内系统合理摊销。

(2). 研发支出的归集范围及相关会计处理方法

√适用 □不适用

1) 研发支出的归集范围

本集团研发支出的归集范围包括研发人员职工薪酬、直接投入费用、折旧及待摊费用、设计费用、装备调试费、委托外部研究开发费用、其他费用等。

2) 划分内部研究开发项目的研究阶段和开发阶段具体标准

①本集团将为进一步开发活动进行的资料及相关方面的准备活动作为研究阶段，无形资产研究阶段的支出在发生时计入当期损益。

②在本集团已完成研究阶段的工作后再进行的开发活动作为开发阶段。

3) 开发阶段支出资本化的具体条件

开发阶段的支出同时满足下列条件时，才能确认为无形资产：

- ①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；
- ②具有完成该无形资产并使用或出售的意图；
- ③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；
- ④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；

⑤归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

27、长期资产减值

√适用 □不适用

本集团于每一资产负债表日对长期股权投资、采用成本模式计量的投资性房地产、固定资产、在建工程、使用权资产、使用寿命有限的无形资产等项目进行检查，当存在减值迹象时，本集团进行减值测试。对商誉、使用寿命不确定的无形资产无论是否存在减值迹象，每年末均进行减值测试。

(1) 除金融资产之外的非流动资产减值（除商誉外）

本集团在进行减值测试时，按照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的较高者确定其可收回金额。减值测试后，若该资产的账面价值超过其可收回金额，其差额确认为减值损失。

本集团以单项资产为基础估计其可回收金额，难以对单项资产的可回收金额进行估计的，以该资产所属资产组为基础确定资产组的可回收金额。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。

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。

(2) 商誉减值

本集团对企业合并形成的商誉，自购买日起将其账面价值按照合理的方法分摊至相关的资产组，难以分摊至相关的资产组的分摊至相关的资产组组合。在对包含商誉的相关资产组或者资产组组合进行减值测试时，如与商誉相关的资产组或者资产组组合存在减值迹象的，先对不包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，计算可收回金额，并与相关账面价值相比较，确认相应的减值损失；再对包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，比较账面价值与可收回金额，如可收回金额低于账面价值的，减值损失金额首先抵减分摊至资产组或者资产组组合中商誉的账面价值，再根据资产组或者资产组组合中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值。

商誉减值测试的方法、参数与假设，详见附注七、27、商誉。

上述资产的减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。

28、长期待摊费用

√适用 不适用

本集团的长期待摊费用核算本集团已经支付但应由本期及以后各期分摊的期限在1年以上的费用。该等费用在受益期内平均摊销，如果长期待摊费用项目不能使以后会计期间受益，则将尚未摊销的该项目的摊余价值全部转入当期损益。

29、合同负债

√适用 不适用

合同负债反映本集团已收或应收客户对价而应向客户转让商品的义务。本集团在向客户转让商品之前，客户已经支付了合同对价或本集团已经取得了无条件收取合同对价权利的，在客户实际支付款项与到期应支付款项孰早时点，按照已收或应收的金额确认合同负债。

30、职工薪酬

(1). 短期薪酬的会计处理方法

√适用 不适用

短期薪酬主要包括职工工资、奖金、津贴和补贴、职工福利费、医疗保险费、生育保险费、工伤保险费、住房公积金、工会经费和职工教育经费等，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，并按照受益对象计入当期损益或相关资产成本。

(2). 离职后福利的会计处理方法

√适用 不适用

离职后福利主要包括基本养老保险费、失业保险等，按照公司承担的风险和义务，分类为设定提存计划、设定受益计划。对于设定提存计划在根据在资产负债表日为换取职工在会计期间提供的服务而向单独主体缴存的提存金确认为负债，并按照受益对象计入当期损益或相关资产成本。

对设定受益计划的会计处理通常包括下列步骤：

①根据预期累计福利单位法，采用无偏且相互一致的精算假设对有关人口统计变量和财务变量等作出估计，计量设定受益计划所产生的义务，并确定相关义务的所属期间。同时，对设定受益计划所产生的义务予以折现，以确定设定受益计划义务的现值和当期服务成本；

②设定受益计划存在资产的，将设定受益计划义务现值减去设定受益计划资产公允价值所形成的赤字或盈余确认为一项设定受益计划净负债或净资产。设定受益计划存在盈余的，以设定受益计划的盈余和资产上限两项的孰低者计量设定受益计划净资产；

③期末，将设定受益计划产生的职工薪酬成本确认为服务成本、设定受益计划净负债或净资产的利息净额以及重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动等三部分，其中服务成本和设定受益计划净负债或净资产的利息净额计入当期损益或相关资产成本，重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动计入其他综合收益，并且在后续会计期间不允许转回至损益，但可以在权益范围内转移这些在其他综合收益确认的金额。

(3). 辞退福利的会计处理方法

√适用 不适用

向职工提供的辞退福利，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：1) 公司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；2) 公司确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本或费用时。

(4). 其他长期职工福利的会计处理方法

√适用 不适用

向职工提供的其他长期福利，符合设定提存计划条件的，按照设定提存计划的有关规定进行会计处理；除此之外的其他长期福利，按照设定受益计划的有关规定进行会计处理，为简化相关会计处理，将其产生的职工薪酬成本确认为服务成本、其他长期职工福利净负债或净资产的利息净额以及重新计量其他长期职工福利净负债或净资产所产生的变动等组成项目的总净额计入当期损益或相关资产成本。

31、 预计负债

√适用 不适用

当与对外担保、商业承兑汇票贴现、未决诉讼或仲裁、产品质量保证等或有事项相关的业务同时符合以下条件时，本集团将其确认为负债：该义务是本集团承担的现时义务；该义务的履行很可能导致经济利益流出企业；该义务的金额能够可靠地计量。

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。本集团于资产负债表日对当前最佳估计数进行复核并对预计负债的账面价值进行调整。

非同一控制下企业合并中取得的被购买方或有负债在初始确认时按照公允价值计量，在初始确认后，按照预计负债确认的金额，和初始确认金额扣除收入确认原则确定的累计摊销额后的余额，以两者之中的较高者进行后续计量。

32、 股份支付

√适用 不适用

用以换取职工提供服务的以权益结算的股份支付，以授予职工权益工具在授予日的公允价值计量。如授予后立即可行权，在授予日按照权益工具的公允价值计入相关成本或费用，相应增加资本公积。如需在完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权，在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权权益工具数量的最佳估计为基础，按照权益工具授予日的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用和资本公积。如果修改了以权益结算的股份支付的条款，至少按照未修改条款的情况确认取得的服务。此外，增加所授予权益工具公允价值的修改，或在修改日对职工有利的变更，均确认取得服务的增加。

如果取消了以权益结算的股份支付，则于取消日作为加速行权处理，立即确认尚未确认的金额。职工或其他方能够选择满足非可行权条件但在等待期内未满足的，作为取消以权益结算的股份支付处理。但是，如果授予新的权益工具，并在新权益工具授予日认定所授予的新权益工具是

用于替代被取消的权益工具的，则以与处理原权益工具条款和条件修改相同的方式，对所授予的替代权益工具进行处理。

以现金结算的股份支付，按照本集团承担的以股份或其他权益工具为基础确定的负债的公允价值计量。如授予后立即可行权，在授予日以承担负债的公允价值计入相关成本或费用，相应增加负债；如需完成等待期内的服务或达到规定业绩条件以后才可行权，在等待期的每个资产负债表日，以对可行权情况的最佳估计为基础，按照本集团承担负债的公允价值金额，将当期取得的服务计入成本或费用，相应调整负债。在相关负债结算前的每个资产负债表日以及结算日，对负债的公允价值重新计量，其变动计入当期损益。

33、 优先股、永续债等其他金融工具

适用 不适用

34、 收入

(1). 按照业务类型披露收入确认和计量所采用的会计政策

适用 不适用

(1) 一般原则和方法

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的控制权时，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。

合同中包含两项或多项履约义务的，本集团在合同开始时，按照各单项履约义务所承诺商品或服务的单独售价的相对比例，将交易价格分摊至各单项履约义务，按照分摊至各单项履约义务的交易价格计量收入。

交易价格是本集团因向客户转让商品或服务而预期有权收取的对价金额，不包括代第三方收取的款项。本集团确认的交易价格不超过在相关不确定性消除时累计已确认收入极可能不会发生重大转回的金额。预期将退还给客户的款项作为负债不计入交易价格。合同中存在重大融资成分的，本集团按照假定客户在取得商品或服务控制权时即以现金支付的应付金额确定交易价格。该交易价格与合同对价之间的差额，在合同期间内采用实际利率法摊销。合同开始日，本集团预计客户取得商品或服务控制权与客户支付价款间隔不超过一年的，不考虑合同中存在的重大融资成分。

满足下列条件之一时，本集团属于在某一时间段内履行履约义务；否则，属于在某一时点履行履约义务：

①客户在本集团履约的同时即取得并消耗本集团履约所带来的经济利益。

②客户能够控制本集团履约过程中在建的商品。

③在本集团履约过程中所产出的商品具有不可替代用途，且本集团在整个合同期间内有权就累计至今已完成的履约部分收取款项。

对于在某一时间段内履行的履约义务，本集团在该段时间内按照履约进度确认收入，并按照完工百分比法确定履约进度。履约进度不能合理确定时，本集团已经发生的成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的成本金额确认收入，直到履约进度能够合理确定为止。

对于在某一时点履行的履约义务，本集团在客户取得相关商品或服务控制权时点确认收入。在判断客户是否已取得商品或服务控制权时，本集团考虑下列迹象：

①本集团就该商品或服务享有现时收款权利。

②本集团已将该商品的法定所有权转移给客户。

③本集团已将该商品的实物转移给客户。

④本集团已将该商品所有权上的主要风险和报酬转移给客户。

⑤客户已接受该商品或服务。

本集团已向客户转让商品或服务而有权收取对价的权利作为合同资产列示，合同资产以预期信用损失为基础计提减值。本集团拥有的无条件向客户收取对价的权利作为应收款项列示。本集团已收或应收客户对价而应向客户转让商品或服务的义务作为合同负债列示。

(2) 具体方法

本集团的营业收入主要包括销售商品收入、贸易收入。

①销售商品收入

本集团主要从事箱板原纸及制品的生产和销售，内销产品一般在公司已根据合同或订单约定将产品进行交付，并已经收到货款或取得了收款凭证且判断相关的经济利益很可能流入，以及产品相关的成本能够可靠地计量时确认收入；外销产品一般在公司已根据合同约定将产品报关或取得提单，并已经收到货款或取得了收款凭证且判断相关的经济利益很可能流入，以及产品相关的成本能够可靠地计量时确认收入。

②贸易收入

本集团从事的贸易业务主要是废纸。

本集团从事的上述贸易业务涉及第三方参与其中。因为本集团是自第三方取得商品控制权后再转让给客户，在交易过程中承担向客户转让商品的主要责任、承担存货风险，并能有权自主决定所交易的商品的价格，所以本集团在该交易中的身份是主要责任人，按合同约定的本集团预期有权收取的对价总额确认贸易收入。内销业务，本集团于发出商品并由客户签收确认后确认销售商品收入；出口业务，在指定的装运港越过船舷并取得提单时或商品运送至其指定的收货地点经客户签收确认后确认销售商品收入。

(2). 同类业务采用不同经营模式涉及不同收入确认方式及计量方法

适用 不适用

35、合同成本

适用 不适用

(1) 与合同成本有关的资产金额的确定方法

本集团与合同成本有关的资产包括合同履约成本和合同取得成本。根据其流动性，合同履约成本分别列报在存货和其他非流动资产中，合同取得成本分别列报在其他流动资产和其他非流动资产中。

合同履约成本，即本集团为履行合同发生的成本，不属于存货、固定资产或无形资产等相关会计准则规范范围且同时满足下列条件的，作为合同履约成本确认为一项资产：该成本与一份当前或预期取得的合同直接相关，包括直接人工、直接材料、制造费用（或类似费用）、明确由客户承担的成本以及仅因该合同而发生的其他成本；该成本增加了本集团未来用于履行履约义务的资源；该成本预期能够收回。

合同取得成本，即本集团为取得合同发生的增量成本预期能够收回的，作为合同取得成本确认为一项资产。如果该资产摊销期限不超过一年，本集团选择在发生时计入当期损益的简化处理。增量成本，是指不取得合同就不会发生的成本（如销售佣金等）。本集团为取得合同发生的、除预期能够收回的增量成本之外的其他支出（如无论是否取得合同均会发生的差旅费等），在发生时计入当期损益，但是，明确由客户承担的除外。

(2) 与合同成本有关的资产的摊销

本集团与合同成本有关的资产采用与该资产相关的商品收入确认相同的基础进行摊销，计入当期损益。

(3) 与合同成本有关的资产的减值

本集团与合同成本有关的资产，其账面价值高于下列两项差额的，本集团将超出部分计提减值准备，并确认为资产减值损失：①企业因转让与该资产相关的商品预期能够取得的剩余对价；②为转让该相关商品估计将要发生的成本。

36、政府补助

适用 不适用

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，按照实际收到的金额计量，对于按照固定的定额标准拨付的补助，或对年末有确凿证据表明能够符合财政扶持政策规定的相关条件且预计能够收到财政扶持资金时，按照应收的金额计量；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(1元)计量。

本集团的政府补助包括与资产相关的政府补助、与收益相关的政府补助。其中，与资产相关的政府补助，是指本集团取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助；与收益相关的政府补助，是指除与资产相关的政府补助之外的政府补助。如果政府文件中未明确规定补助对象，本集团按照上述区分原则进行判断，难以区分的，整体归类为与收益相关的政府补助。

与资产相关的政府补助确认为递延收益，确认为递延收益的与资产相关的政府补助，在相关资产使用寿命内按照合理、系统的方法分期计入当期损益。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，将尚未分配的相关递延收益余额转入资产处置当期的损益。

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。与日常活动相关的政府补助，按照经济业务实质，计入其他收益。与日常活动无关的政府补助，计入营业外收支。

本集团取得政策性优惠贷款贴息的，区分财政将贴息资金拨付给贷款银行和财政将贴息资金直接拨付给本集团两种情况，分别按照以下原则进行会计处理：（1）财政将贴息资金拨付给贷款银行，由贷款银行以政策性优惠利率向本集团提供贷款的，本集团以实际收到的借款金额作为借款的入账价值，按照借款本金和该政策性优惠利率计算相关借款费用。（2）财政将贴息资金直接拨付给本集团，本集团将对应的贴息冲减相关借款费用。

37、递延所得税资产/递延所得税负债

适用 不适用

本集团递延所得税资产和递延所得税负债根据资产和负债的计税基础与其账面价值之间的差额、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计税基础与其账面价值之间的差额产生的(暂时性差异)计算确认。

本集团对除以下情形外的所有应纳税暂时性差异确认递延所得税负债：（1）暂时性差异产生于商誉的初始确认或既不影响会计利润也不影响应纳税所得额(或可抵扣亏损)的非企业合并的交易中产生的资产或负债的初始确认；（2）与子公司、联营企业及合营企业投资相关的应纳税暂时性差异，本集团能够控制暂时性差异转回的时间且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回的。

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，对除以下情形外产生的可抵扣暂时性差异、可抵扣亏损和税款抵减确认递延所得税资产：（1）暂时性差异产生于既不影响会计利润也不影响应纳税所得额(或可抵扣亏损)的非企业合并的交易中产生的资产或负债的初始确认；（2）与子公司、联营企业及合营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，不能同时满足以下条件的：暂时性差异在可预见的未来很可能转回、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。

本集团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，就所有尚未利用的可抵扣亏损确认递延所得税资产。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，决定应确认的递延所得税资产的金额，因此存在不确定性。

于资产负债表日，递延所得税资产和递延所得税负债，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量。

38、租赁

适用 不适用

作为承租方对短期租赁和低价值资产租赁进行简化处理的判断依据和会计处理方法

适用 不适用

对于租赁期不超过12个月的短期租赁和单项租赁资产为全新资产时价值较低的低价值资产租赁，本集团选择不确认使用权资产和租赁负债。本集团将短期租赁和低价值资产租赁的租赁付款额，在租赁期内各个期间按照直线法或其他系统合理的方法计入相关资产成本或当期损益。

除了短期租赁和低价值资产租赁，在租赁期开始日，本集团对租赁确认使用权资产和租赁负债。

作为出租方的租赁分类标准和会计处理方法

√适用 □不适用

本集团作为出租人，如果一项租赁实质上转移了与租赁资产所有权有关的几乎全部风险和报酬，本集团将该项租赁分类为融资租赁，除此之外分类为经营租赁。

1) 融资租赁

在租赁期开始日，本集团对融资租赁确认应收融资租赁款，并终止确认融资租赁资产。本集团对应收融资租赁款进行初始计量时，以租赁投资净额作为应收融资租赁款的入账价值。

租赁投资净额为未担保余值和租赁期开始日尚未收到的租赁收款额按照租赁内含利率折现的现值之和。本集团按照固定的周期性利率计算并确认租赁期内各个期间的利息收入。本集团取得的未纳入租赁投资净额计量的可变租赁付款额在实际发生时计入当期损益。

2) 经营租赁

在租赁期内各个期间，本集团采用直线法将经营租赁的租赁收款额确认为租金收入。

本集团发生的与经营租赁有关的初始直接费用资本化至租赁标的资产的成本，在租赁期内按照与租金收入相同的确认基础分期计入当期损益。本集团取得的与经营租赁有关的未计入租赁收款额的可变租赁付款额,在实际发生时计入当期损益。

经营租赁发生变更的，本集团自变更生效日开始，将其作为一项新的租赁进行会计处理，与变更前租赁有关的预收或应收租赁收款额视为新租赁的收款额。

3) 售后租回

本集团作为售后租回交易中的买方兼出租人，相关标的资产的控制权未转移给本集团，本集团不确认被转让资产，但确认一项与转让收入等额的金融资产；相关标的资产的控制权已转移给本集团，资产转让构成销售，本集团对资产购买进行会计处理，并根据前述政策对资产的出租进行会计处理。

39、 其他重要的会计政策和会计估计

□适用 √不适用

40、 重要会计政策和会计估计的变更

详见“重要事项”的“公司对会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正原因和影响的分析说明”

41、 2025年起首次执行新会计准则或准则解释等涉及调整首次执行当年年初的财务报表

□适用 √不适用

42、 其他

□适用 √不适用

六、 税项**1、 主要税种及税率**

主要税种及税率情况

√适用 □不适用

税种	计税依据	税率
增值税	销售货物或提供应税劳务	注 1
城市维护建设税	应缴流转税税额	5%、7%
企业所得税	应纳税所得额	注 3
房产税	从价计征的，按房产原值一次减除 20%、25%、30%后余值的 1.2%计缴；从租计征的，按租金收入的 12%计缴	1.2%、12%（注 2）

教育费附加	应缴流转税税额	3%
地方教育附加	应缴流转税税额	2%

注 1：蓝天公司、江西联宇、宁波瑞宇、莆田环宇、安徽环瑞按照小规模纳税人 3%的税率计缴；境外子公司 CycleLink(美国)、香港环宇、香港山鹰、GLOBALWIN(英国)、GLOBALWIN(美国)及其直接或间接控制的子公司按经营所在国家和地区的有关规定税率计缴类似增值税的流转税；其他境内公司根据涉及业务按 13%、9%、6%等税率计缴。

注 2：境外子公司 CycleLink(美国)、香港环宇、香港山鹰、GLOBALWIN(英国)、GLOBALWIN(美国)及其直接或间接控制的子公司按经营所在国家和地区的有关规定税率计缴。

注 3：境外子公司 CycleLink(美国)、香港环宇、香港山鹰、GLOBALWIN(英国)、GLOBALWIN(美国)及其直接或间接控制的子公司按经营所在国家和地区的有关规定税率计缴类似企业所得的法人所得税；本公司及浙江山鹰、华中山鹰、华南山鹰、广东山鹰、合肥祥恒、湖北高登、武汉祥恒、根据浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书、马鞍山祥恒、苏州山鹰、泸州一圣鸿、重庆祥恒、吉林山鹰、天顺港口、爱拓环保公司按 15%的税率计缴；泰兴纸业、嘉兴路通、浙江中远发、江西颂宇、漳州宇盛、荆州联宇、合肥祥泰、江门祥鹏、湖北高登、苏州泓达、杭州祥鹏、湖州祥鹏、杭州祥恒智慧、滁州祥恒、滁州祥泰、宿迁祥恒、常州祥泰模具、常州祥迪、中山祥鹏、无锡新祥恒、中山山健、南宁胜奕、重庆坤森、兴德宜、遵义祥恒、泰州祥泰、泰州祥鹏、无锡集航、祥泰千尧、临沂祥恒、西安祥恒、新安徽山鹰、中印科技、天顺力达、天顺船代、嘉兴环宇、嘉兴环深、安徽环深、浙江山威、安徽山威、宁波瑞宇、武汉环宇、莆田环宇、成都环深、安徽环瑞、合肥环瑞、上海招标、上海云融环保、云链智塔为小型微利企业，按税法规定享受企业所得税税收优惠；除上述外，其他境内公司均按 25%的税率计缴。

存在不同企业所得税税率纳税主体的，披露情况说明

适用 不适用

2、 税收优惠

适用 不适用

(1) 根据财政部及国家税务总局《关于促进残疾人就业税收优惠政策的通知》(财税〔2016〕52号文)的规定，天福纸品、莆田祥恒、厦门祥恒、浙江祥恒、嘉善祥恒、杭州祥恒、天津祥恒、马鞍山祥恒、宿迁祥恒、广东山鹰等公司增值税享受即征即退的税收优惠政策，安置的每位残疾人每月可退还的增值税具体限额，由县级以上税务机关根据纳税人所在区县（含县级市、旗，下同）适用的经省（含自治区、直辖市、计划单列市，下同）人民政府批准的月最低工资标准的 4 倍确定。

(2) 根据安徽省科学技术厅、安徽省财政厅、国家税务总局安徽省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR202334002273，发证日期：2023 年 10 月 16 日，有效期为 3 年），山鹰国际自 2023 年起按 15%的税率计缴企业所得税；根据浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR202333002049，发证日期：2023 年 12 月 8 日，有效期为 3 年），浙江山鹰自 2023 年起按 15%的税率计缴企业所得税；根据湖北省认定机构 2024 年认定报备的第三批高新技术企业备案名单，华中山鹰通过高新技术企业认定，自 2024 年起按 15%的税率计缴企业所得税，有限期为 3 年（高新技术企业证书编号：GR202442004370，发证日期 2024 年 12 月 16 日）；根据福建省认定机构 2024 年认定报备的第一批高新技术企业备案公示名单，华南山鹰通过高新技术企业认定，自 2024 年起按 15%的税率计缴企业所得税，有效期为 3 年（高新技术企业证书编号：GR202435001042，发证日期 2024 年 12 月 04 日）；根据广东省认定机构 2024 年认定报备的第二批高新技术企业备案名单，广东山鹰通过高新技术企业认定，自 2024 年起按 15%的税率计缴企业所得税，有效期为 3 年（高新技术企业证书编号：GR202444003243，发证日期 2024 年 11 月 28 日）；根据湖北省科学技术厅、湖北省财政厅、国家税务总局湖北省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR202242006539，发证日期：2022 年 11 月 29 日，有效期为 3 年），武汉祥恒自 2022 年起按 15%的税率计缴企业所得税；根据浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：

GR202533012306, 发证日期: 2025年12月19日, 有效期为3年), 浙江祥恒自2022年起按15%的税率计缴企业所得税; 根据江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》(证书编号: GR202332016727, 发证日期: 2023年12月13日, 有效期为3年), 苏州山鹰自2023年起按15%的税率计缴企业所得税; 根据重庆市科学技术局、重庆市财政局、国家税务总局重庆市税务局颁发的《高新技术企业证书》(证书编号: GR202351101949, 发证日期: 2023年11月22日, 有效期为3年), 重庆祥恒自2023年起按15%的税率计缴企业所得税; 根据广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》(证书编号: GR202344005868, 发证日期: 2023年12月28日, 有效期为3年), 合肥祥恒自2023年起按15%的税率计缴企业所得税; 根据安徽省科学技术厅、安徽省财政厅、国家税务总局安徽省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》(证书编号: GR202334001259, 发证日期: 2023年10月16日, 有效期为3年), 马鞍山祥恒自2023年起按15%的税率计缴企业所得税; 根据四川省科学技术厅、四川省财政厅、国家税务总局四川省税务局颁发的《高新技术企业证书》(证书编号: GR202351002311, 发证日期: 2023年10月16日, 有效期为3年), 泸州一圣鸿自2023年起按15%的税率计缴企业所得税。根据全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室认定的湖北省2023年第五批高新技术企业名单, 湖北高登通过高新技术企业认定, 自2023年起按15%的税率计缴企业所得税, 有效期为3年(高新技术企业证书编号: GR202342006625, 发证日期2023年12月8日); 根据安徽省认定机构2024年认定报备的第一批高新技术企业备案名单, 天顺港口通过高新技术企业认定, 自2024年起按15%的税率计缴企业所得税, 有效期为3年(高新技术企业证书编号: GR202434000352, 发证日期2024年10月29日); 根据浙江省经济和信息化厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局颁发的《高新技术企业证书》(证书编号: GR202433011578, 发证日期: 2024年12月06日, 有效期为3年), 爱拓环保自2024年起按15%的税率计缴企业所得税; 根据吉林省科学技术厅、吉林省财政厅、国家税务总局吉林省税务局颁发的《高新技术企业证书》(高新技术企业证书编号: GR202522000318, 发证日期2025年10月28日, 有效期3年), 吉林山鹰自2025年起按15%的税率计缴企业所得税。

(3) 根据财政部及国家税务总局《关于印发《资源综合利用产品和劳务增值税优惠目录》的通知》(财政部税务总局公告2021年第40号)的规定, 对公司及子公司浙江山鹰、华南山鹰、广东山鹰、华中山鹰公司已纳增值税额按50%退税率享受即征即退的税收优惠政策;

(4) 根据财政部、税务总局、发展改革委、生态环境部关于公布《环境保护、节能节水项目企业所得税优惠目录(2021年版)》以及《资源综合利用企业所得税优惠目录(2021年版)》的公告(2021年第36号), 2021年版资源综合利用所得税优惠目录将废纸列入综合利用资源, 本公司及子公司浙江山鹰、华南山鹰、华中山鹰、广东山鹰、爱拓环保部分产品收入享受在计算应纳税所得额时减按90%计入当年收入总额的税收优惠政策。

(5) 根据财政部、税务总局《关于先进制造业企业增值税加计抵减政策的公告》(财政部、税务总局公告2023年第43号), 自2023年1月1日至2027年12月31日, 本公司及子公司华南山鹰、华中山鹰、浙江山鹰、广东山鹰、苏州山鹰、合肥祥恒、武汉祥恒、马鞍山祥恒、泸州一圣鸿、重庆祥恒、浙江祥恒、中山中健享受按照当期可抵扣进项税额加计5%抵减应纳增值税税额的税收优惠政策。

(6) 根据《关于进一步扶持自主就业退役士兵创业就业有关税收政策的公告》(财政部税务总局退役军人事务部公告2023年第14号), 自2023年1月1日至2027年12月31日, 华中山鹰、泸州一圣鸿等公司, 招用自主就业退役士兵可享受依次扣减增值税及附加、企业所得税的税收优惠政策, 定额标准为每人每年6000元, 最高可上浮50%。

(7) 根据《关于进一步支持重点群体创业就业有关税收政策的公告》(财政部税务总局人力资源社会保障部农业农村部公告2023年第15号), 自2023年1月1日至2027年12月31日, 华中山鹰、武汉祥恒、中山中健、珠海森洋、常州祥恒、常州祥迪、四川祥恒、泸州一圣鸿等公司, 招用脱贫人口可享受依次扣减增值税及附加、企业所得税的税收优惠政策, 定额标准为每人每年6000元, 最高可上浮30%。

(8) 根据《关于进一步实施小微企业“六税两费”减免政策的公告》(财政部税务总局公告2022年第10号)、《关于关于进一步支持小微企业和个体工商户发展有关税费政策的公告》(财政部税务总局公告2023年第12号), 安徽环瑞、合肥环深、杭州祥恒智慧、杭州祥鹏、重

庆坤森、兴德宜、遵义祥恒、湖州祥鹏、嘉兴路通浙江中远发、云链智塔等公司，享受减半征收资源税（不含水资源税）、城市维护建设税、房产税、城镇土地使用税、印花税（不含证券交易印花税）、耕地占用税和教育费附加、地方教育附加的税收优惠政策。

3、其他

适用 不适用

七、合并财务报表项目注释

1、货币资金

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
库存现金	79,183.93	81,517.36
银行存款	717,421,602.25	1,000,686,445.84
其他货币资金	3,943,985,938.52	2,301,967,165.40
存放财务公司存款		
合计	4,661,486,724.70	3,302,735,128.60
其中：存放在境外的款项总额	112,111,539.54	241,245,283.06

其他说明：

使用受到限制的货币资金

项目	年末余额	年初余额
银行承兑汇票保证金	1,802,406,049.00	1,577,079,475.59
保函保证金	8,085,141.37	2,068,577.50
信用证保证金	1,954,810,509.11	579,849,878.00
其他	286,122,043.21	154,323,354.76
合计	4,051,423,742.69	2,313,321,285.85

注：年初、年末其他保证金包含贷款保证金。

2、交易性金融资产

□适用 √不适用

3、衍生金融资产

□适用 √不适用

4、应收票据

(1). 应收票据分类列示

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
银行承兑票据		
商业承兑票据	44,536,443.10	148,686,415.63
合计	44,536,443.10	148,686,415.63

(2). 期末公司已质押的应收票据

□适用 √不适用

(3). 期末公司已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的应收票据

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末终止确认金额	期末未终止确认金额
银行承兑票据		
商业承兑票据		38,452,424.28
合计		38,452,424.28

(4). 按坏账计提方法分类披露

□适用 √不适用

按单项计提坏账准备：

□适用 √不适用

按组合计提坏账准备：

□适用 √不适用

按预期信用损失一般模型计提坏账准备

□适用 √不适用

对本期发生损失准备变动的应收票据账面余额显著变动的情况说明：

□适用 √不适用

(5). 坏账准备的情况

□适用 √不适用

其中本期坏账准备收回或转回金额重要的：

□适用 √不适用

(6). 本期实际核销的应收票据情况

□适用 √不适用

其中重要的应收票据核销情况：

□适用 √不适用

应收票据核销说明：

□适用 √不适用

其他说明：

□适用 √不适用

5、应收账款

(1). 按账龄披露

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

账龄	期末账面余额	期初账面余额
1年以内（含1年）	3,432,467,733.24	4,059,954,277.10
1年以内小计	3,432,467,733.24	4,059,954,277.10
1至2年	210,919,971.65	50,227,687.93
2至3年	31,502,480.18	5,779,444.60
3至4年	6,476,376.28	4,751,738.30
4至5年	3,416,885.96	2,790,301.55
5年以上	96,067,578.20	101,473,130.32
合计	3,780,851,025.51	4,224,976,579.80

(2). 按坏账计提方法分类披露

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

类别	期末余额					期初余额				
	账面余额		坏账准备		账面价值	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)		金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
按单项计提坏账准备	136,097,603.13	3.60	102,393,455.33	75.24	33,704,147.80	100,534,177.04	2.38	89,557,491.79	89.08	10,976,685.25
按组合计提坏账准备	3,644,753,422.38	96.40	105,788,875.61	2.90	3,538,964,546.77	4,124,442,402.76	97.62	80,787,971.81	1.96	4,043,654,430.95
其中：										
组合2	1,450,935,265.72	38.37	24,202,991.85	1.67	1,426,732,273.87	1,775,261,808.99	42.01	24,151,973.31	1.36	1,751,109,835.68
组合3	1,785,319,835.88	47.22	29,617,310.59	1.66	1,755,702,525.29	1,943,314,265.28	46.00	51,551,000.52	2.65	1,891,763,264.76
组合4	408,498,320.78	10.81	51,968,573.17	12.72	356,529,747.61	405,866,328.49	9.61	5,084,997.98	1.25	400,781,330.51
合计	3,780,851,025.51	/	208,182,330.94	/	3,572,668,694.57	4,224,976,579.80	/	170,345,463.60	/	4,054,631,116.20

按单项计提坏账准备：

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

名称	期末余额			
	账面余额	坏账准备	计提比例(%)	计提理由
湖北活力集团有限公司	10,424,951.37	10,424,951.37	100.00	预计无法收回
EnvelopeOne	6,864,842.56	6,864,842.56	100.00	预计无法收回
射阳县丰华纸塑包装有限公司	5,307,883.56	5,307,883.56	100.00	预计无法收回
福清市骏腾包装有限公司	4,917,678.48	4,917,678.48	100.00	预计无法收回
其他非关联单位	108,582,247.16	74,878,099.36	68.96	预计无法收回
合计	136,097,603.13	102,393,455.33	75.24	/

按单项计提坏账准备的说明：

□适用 √不适用

按组合计提坏账准备:

适用 不适用

组合计提项目: 组合 2

单位: 元币种: 人民币

名称	期末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
1 年以内 (含 1 年, 下同)	1,421,007,758.68	709,939.30	0.05
1 至 2 年	6,955,017.61	695,501.80	10.00
2 至 3 年	349,877.36	174,938.68	50.00
3 至 4 年	13,952.85	13,952.85	100.00
4 至 5 年	339,669.10	339,669.10	100.00
5 年以上	22,268,990.12	22,268,990.12	100.00
合计	1,450,935,265.72	24,202,991.85	

按组合计提坏账准备的说明:

适用 不适用

组合计提项目: 组合 3

单位: 元币种: 人民币

名称	期末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
1 年以内 (含 1 年, 下同)	1,741,902,859.90	4,826,494.51	0.28
1 至 2 年	17,686,480.21	2,759,402.15	16.00
2 至 3 年	5,648,228.66	2,383,185.71	42.00
3 至 4 年	2,170,194.45	1,736,155.56	80.00
4 至 5 年	1,220,087.41	1,220,087.41	100.00
5 年以上	16,691,985.25	16,691,985.25	100.00
合计	1,785,319,835.88	29,617,310.59	

按组合计提坏账准备的说明:

适用 不适用

组合计提项目: 组合 4

单位: 元币种: 人民币

名称	期末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
1 年以内 (含 1 年, 下同)	201,681,486.68	5,445,400.14	2.70
1 至 2 年	179,356,188.13	28,296,119.82	16.00
2 至 3 年	24,406,974.58	15,190,119.91	62.00
3 至 4 年	97,673.03	80,934.94	83.00
4 至 5 年	1,405.76	1,405.76	100.00
5 年以上	2,954,592.60	2,954,592.60	100.00
合计	408,498,320.78	51,968,573.17	

按组合计提坏账准备的说明:

适用 不适用

按预期信用损失一般模型计提坏账准备

适用 不适用

对本期发生损失准备变动的应收账款账面余额显著变动的情况说明:

适用 不适用

(3). 坏账准备的情况

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

类别	期初余额	本期变动金额				期末余额
		计提	收回或转回	转销或核销	其他变动	
应收账款坏账准备	170,345,463.60	38,022,455.65	32,224.88	153,363.43		208,182,330.94
合计	170,345,463.60	38,022,455.65	32,224.88	153,363.43		208,182,330.94

其中本期坏账准备收回或转回金额重要的：

□适用 √不适用

(4). 本期实际核销的应收账款情况

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	核销金额
实际核销的应收账款	153,363.43

其中重要的应收账款核销情况

□适用 √不适用

应收账款核销说明：

□适用 √不适用

(5). 按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款和合同资产情况

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

单位名称	应收账款期末余额	合同资产期末余额	应收账款和合同资产期末余额	占应收账款和合同资产期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
FU YOU IMPORT EXPORT CO., LTD.	144,942,588.58		144,942,588.58	3.83	33,259,147.24
云印技术(无锡)有限公司	95,879,076.75		95,879,076.75	2.54	89,136.79
青岛海达源采购服务有限公司	57,699,259.82		57,699,259.82	1.53	163,472.53
百威雪津啤酒有限公司	56,674,898.72		56,674,898.72	1.50	158,689.71
纬创资通(中山)有限公司	50,662,807.07		50,662,807.07	1.34	141,855.86
合计	405,858,630.94		405,858,630.94	10.74	33,812,302.13

其他说明：

□适用 √不适用

6、合同资产

(1). 合同资产情况

适用 不适用

(2). 报告期内账面价值发生重大变动的金额和原因

适用 不适用

(3). 按坏账计提方法分类披露

适用 不适用

按单项计提坏账准备：

适用 不适用

按单项计提坏账准备的说明：

适用 不适用

按组合计提坏账准备：

适用 不适用

按预期信用损失一般模型计提坏账准备

适用 不适用

对本期发生损失准备变动的合同资产账面余额显著变动的情况说明：

适用 不适用

(4). 本期合同资产计提坏账准备情况

适用 不适用

其中本期坏账准备收回或转回金额重要的：

适用 不适用

(5). 本期实际核销的合同资产情况

适用 不适用

其中重要的合同资产核销情况

适用 不适用

合同资产核销说明：

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

7、应收款项融资

(1). 应收款项融资分类列示

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
应收票据	170,615,782.05	149,967,217.69
应收债权凭证	36,445,235.44	11,395,260.12
合计	207,061,017.49	161,362,477.81

(2). 期末公司已质押的应收款项融资

适用 不适用

(3). 期末公司已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的应收款项融资

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末终止确认金额	期末未终止确认金额
银行承兑汇票	2,942,647,601.70	
应收债权凭证	702,385,715.33	
合计	3,645,033,317.03	

(4). 按坏账计提方法分类披露

□适用 √不适用

按单项计提坏账准备：

□适用 √不适用

按单项计提坏账准备的说明：

□适用 √不适用

按组合计提坏账准备：

□适用 √不适用

按预期信用损失一般模型计提坏账准备

□适用 √不适用

对本期发生损失准备变动的应收款项融资账面余额显著变动的情况说明：

□适用 √不适用

(5). 坏账准备的情况

□适用 √不适用

其中本期坏账准备收回或转回金额重要的：

□适用 √不适用

(6). 本期实际核销的应收款项融资情况

□适用 √不适用

其中重要的应收款项融资核销情况

□适用 √不适用

核销说明：

□适用 √不适用

(7). 应收款项融资本期增减变动及公允价值变动情况：

□适用 √不适用

(8). 其他说明

□适用 √不适用

8、预付款项

(1). 预付款项按账龄列示

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

账龄	期末余额		期初余额	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1年以内	53,664,513.67	75.76	108,314,817.61	76.20
1至2年	2,878,988.69	4.06	13,556,896.12	9.54
2至3年	8,150,082.56	11.50	10,546,544.80	7.42
3年以上	6,149,682.58	8.68	9,718,009.42	6.84
合计	70,843,267.50	100.00	142,136,267.95	100.00

(2). 按预付对象归集的期末余额前五名的预付款情况

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

单位名称	期末余额	占预付款项期末余额合计数的比例(%)
肇庆大旺电力热力有限公司	8,149,657.32	11.45
中国人寿财产保险股份有限公司马鞍山市中心支公司	6,743,902.73	9.47
国网福建省电力有限公司漳州市长泰区供电公司	3,119,935.67	4.38
维美德(中国)有限公司	2,743,393.14	3.85
福建长泰经济开发区管理委员会	1,733,813.00	2.44
合计	22,490,701.86	31.59

其他说明：

□适用 √不适用

9、其他应收款

项目列示

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
应收利息		
应收股利		
其他应收款	144,427,837.16	452,500,713.47
合计	144,427,837.16	452,500,713.47

其他说明：

□适用 √不适用

应收利息

(1). 应收利息分类

□适用 √不适用

(2). 重要逾期利息

适用 不适用

(3). 按坏账计提方法分类披露

适用 不适用

按单项计提坏账准备:

适用 不适用

按单项计提坏账准备的说明:

适用 不适用

按组合计提坏账准备:

适用 不适用

(4). 按预期信用损失一般模型计提坏账准备

适用 不适用

对本期发生损失准备变动的应收利息账面余额显著变动的情况说明:

适用 不适用

(5). 坏账准备的情况

适用 不适用

其中本期坏账准备收回或转回金额重要的:

适用 不适用

(6). 本期实际核销的应收利息情况

适用 不适用

其中重要的应收利息核销情况

适用 不适用

核销说明:

适用 不适用

其他说明:

适用 不适用

应收股利

(7). 应收股利

适用 不适用

(8). 重要的账龄超过1年的应收股利

适用 不适用

(9). 按坏账计提方法分类披露

适用 不适用

按单项计提坏账准备:

适用 不适用

按单项计提坏账准备的说明:

适用 不适用

按组合计提坏账准备:

适用 不适用

(10). 按预期信用损失一般模型计提坏账准备

适用 不适用

对本期发生损失准备变动的应收股利账面余额显著变动的情况说明:

适用 不适用

(11). 坏账准备的情况

适用 不适用

其中本期坏账准备收回或转回金额重要的：

适用 不适用

(12). 本期实际核销的应收股利情况

适用 不适用

其中重要的应收股利核销情况

适用 不适用

核销说明：

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

其他应收款

(13). 按账龄披露

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

账龄	期末账面余额	期初账面余额
1年以内（含1年）	120,721,858.88	428,986,834.99
1年以内小计	120,721,858.88	428,986,834.99
1至2年	23,440,867.67	13,078,192.07
2至3年	9,485,288.66	22,863,763.65
3至4年	26,254,934.98	37,760,883.52
4至5年	23,661,476.17	8,412,602.05
5年以上	16,039,322.18	8,583,848.12
合计	219,603,748.54	519,686,124.40

(14). 按款项性质分类情况

适用 不适用

单位：元币种：人民币

款项性质	期末账面余额	期初账面余额
应收退税及补助款	42,964,140.43	93,835,541.00
押金及保证金	86,883,019.64	76,216,735.43
应收赔偿款	26,831,935.19	547,041.88
备用金	8,533,512.26	6,046,039.56
暂借款及利息	30,162,611.56	38,853,083.21
应收股权转让款		268,522,797.17
应收暂付款	18,809,137.36	19,700,988.23
其他	5,419,392.10	15,963,897.92
合计	219,603,748.54	519,686,124.40

(15). 坏账准备计提情况

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

坏账准备	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来12个月预期信用损失	整个存续期预期信用损失(未发生信用减值)	整个存续期预期信用损失(已发生信用减值)	
2025年1月1日余额	5,122,364.79	25,391,623.87	36,671,422.27	67,185,410.93
2025年1月1日余额在本期				
--转入第二阶段				
--转入第三阶段				
--转回第二阶段				
--转回第一阶段				
本期计提	-1,319,602.00	-193,959.13	9,504,061.57	7,990,500.45
本期转回				
本期转销				
本期核销				
其他变动				
2025年12月31日余额	3,802,762.79	25,197,664.74	46,175,483.84	75,175,911.38

各阶段划分依据和坏账准备计提比例

(1) 其他应收款按坏账计提方法分类列示

类别	期末余额				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
按单项计提坏账准备	46,410,988.40	21.13	46,175,483.84	99.49	235,504.56
按组合计提坏账准备	173,192,760.14	78.87	29,000,427.54	16.74	144,192,332.60
其中：低风险组合	105,463,426.21	48.03			105,463,426.21
账龄组合	67,729,333.93	30.84	29,000,427.54	42.82	38,728,906.39
合计	219,603,748.54	100.00	75,175,911.38	34.23	144,427,837.16

续

类别	期初余额				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
按单项计提坏账准备	38,291,655.63	7.37	36,671,422.27	95.77	1,620,233.36
按组合计提坏账准备	481,394,468.77	92.63	30,513,988.66	6.34	450,880,480.11
其中：低风险组合	402,627,483.63	77.47			402,627,483.63
账龄组合	78,766,985.14	15.16	30,513,988.66	38.74	48,252,996.48
合计	519,686,124.40	100.00	67,185,410.93	12.93	452,500,713.47

(2) 其他应收款按单项计提坏账准备

名称	期初余额		期末余额			
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)	计提理由
OSO FIBER UK LTD	19,344,196.10	17,959,467.30	20,625,017.08	20,625,017.08	100.00	对方单位处于破产清算阶段，超出抵押物价值的债权预计无法收回
Boreal Bioref Oy	8,220,337.11	8,220,337.11	9,537,594.48	9,537,594.48	100.00	对方单位处于破产清算阶段
佛山市永利华盈商业发展有限公司	4,291,437.16	4,291,437.16	4,291,437.16	4,291,437.16	100.00	失信企业 2024 年注销
芜湖县宏鑫达包装科技有限公司	1,792,658.42	1,557,153.86	1,792,658.42	1,557,153.86	86.86	涉及法律纠纷，且该公司目前已破产，庭审已结案，扣押该公司部分资产
浙江中辰安全科技有限公司厦门分公司	1,805,138.28	1,805,138.28	1,805,138.28	1,805,138.28	100.00	2021 年已注销，预计无法收回
湖南中勤热技术有限公司	1,258,309.90	1,258,309.90	1,258,309.90	1,258,309.90	100.00	2021 年被列入失信企业，预计无法收回
其他非关联单位	1,579,578.66	1,579,578.66	7,100,833.08	7,100,833.08	100.00	预计无法收回
合计	38,291,655.63	36,671,422.27	46,410,988.40	46,175,483.84		/

(3) 其他应收款按账龄组合计提坏账准备

账龄	期末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
1 年以内 (含 1 年)	34,570,571.04	3,802,762.80	11.00
1-2 年	10,062,951.64	4,025,180.65	40.00
2-3 年	3,896,624.19	2,337,974.52	60.00
3-4 年	3,646,774.85	3,282,097.37	90.00
4-5 年	3,207,911.52	3,207,911.52	100.00
5 年以上	12,344,500.68	12,344,500.68	100.00
合计	67,729,333.93	29,000,427.54	—

对本期发生损失准备变动的其他应收款账面余额显著变动的情况说明：

适用 不适用

本期坏账准备计提金额以及评估金融工具的信用风险是否显著增加的采用依据：

适用 不适用

(16). 坏账准备的情况

适用 不适用

单位：元币种：人民币

类别	期初余额	本期变动金额				期末余额
		计提	收回或转回	转销或核销	其他变动	
按单项计提坏账准备	36,671,422.27	9,504,061.57				46,175,483.84
按组合计提坏账准备	30,513,988.66	-1,513,561.12				29,000,427.54
合计	67,185,410.93	7,990,500.45				75,175,911.38

其中本期坏账准备转回或收回金额重要的：

适用 不适用

(17). 本期实际核销的其他应收款情况

适用 不适用

其中重要的其他应收款核销情况：

适用 不适用

其他应收款核销说明：

适用 不适用

(18). 按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款情况

适用 不适用

单位：元币种：人民币

单位名称	期末余额	占其他应收款 期末余额合计 数的比例(%)	款项的性质	账龄	坏账准备 期末余额
OSO FIBER UK LTD	20,625,017.08	9.39	暂借款及利息	2-3年; 3-4年	20,625,017.08
国家税务总局海盐县税务局	12,857,974.83	5.86	应收退税及补助款	1年以内	
Boreal Bioref Oy	9,537,594.48	4.34	暂借款及利息	5年以上	9,537,594.48
国家税务总局马鞍山市花山区税务局	7,644,602.60	3.48	应收退税及补助款	1年以内	
国家税务总局公安县税务局	7,213,689.30	3.28	应收退税及补助款	1年以内	
合计	57,878,878.29	26.35	/	/	30,162,611.56

(19). 因资金集中管理而列报于其他应收款

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

10. 存货

(1). 存货分类

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	存货跌价准备/合同 履约成本减值准备	账面价值	账面余额	存货跌价准备/合同 履约成本减值准备	账面价值
原材料	1,668,708,793.41	38,928,434.74	1,629,780,358.67	1,458,343,634.33	14,460,970.71	1,443,882,663.62
在产品	14,319,498.63		14,319,498.63	17,596,904.05		17,596,904.05
库存商品	1,067,337,202.46	67,346,409.16	999,990,793.30	812,619,879.63	12,213,639.39	800,406,240.24
周转材料	14,329,676.58		14,329,676.58	15,457,364.80		15,457,364.80
合计	2,764,695,171.08	106,274,843.90	2,658,420,327.18	2,304,017,782.81	26,674,610.10	2,277,343,172.71

(2). 确认为存货的数据资源

适用 不适用

(3). 存货跌价准备及合同履约成本减值准备

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	期初余额	本期增加金额	本期减少金额	期末余额
		计提	转回或转销	
原材料	14,460,970.71	25,003,915.05	536,451.02	38,928,434.74
在产品				
库存商品	12,213,639.39	55,814,438.98	681,669.21	67,346,409.16
周转材料				
合计	26,674,610.10	80,818,354.03	1,218,120.23	106,274,843.90

本期转回或转销存货跌价准备的原因

适用 不适用

按组合计提存货跌价准备

适用 不适用

按组合计提存货跌价准备的计提标准

适用 不适用

(4). 存货期末余额含有的借款费用资本化金额及其计算标准和依据

适用 不适用

(5). 合同履约成本本期摊销金额的说明

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

11、 持有待售资产

适用 不适用

12、 一年内到期的非流动资产

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
一年内到期的长期应收款	13,982,354.00	17,796,546.07
合计	13,982,354.00	17,796,546.07

一年内到期的债权投资

适用 不适用

一年内到期的其他债权投资

适用 不适用

13、其他流动资产

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
待认证进项税额及增值税留抵税额	807,003,658.25	641,872,801.80
碳排放权资产	18,145,858.68	2,296,802.08
预缴税费	30,635,632.85	27,131,643.50
待摊信用证贴现利息	84,762,666.88	64,116,945.29
待处理财产损益-存货		10,539,203.83
保证金利息	14,160,902.14	9,762,308.92
待摊费用	2,924,628.59	7,536,903.16
其他	10,473.38	7,534.45
合计	957,643,820.77	763,264,143.03

其他说明：

期初待处理财产损益-存货为华中山鹰存货待保险公司理赔部分。

14、债权投资

(1). 债权投资情况

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
固定收益投资	100,000.00		100,000.00	100,000.00		100,000.00
合计	100,000.00		100,000.00	100,000.00		100,000.00

债权投资减值准备本期变动情况

□适用 √不适用

(2). 期末重要的债权投资

□适用 √不适用

(3). 减值准备计提情况

□适用 √不适用

对本期发生损失准备变动的债权投资账面余额显著变动的情况说明：

□适用 √不适用

本期减值准备计提金额以及评估金融工具的信用风险是否显著增加的采用依据

□适用 √不适用

(4). 本期实际的核销债权投资情况

□适用 √不适用

其中重要的债权投资情况核销情况

□适用 √不适用

债权投资的核销说明：

□适用 √不适用

其他说明：

□适用 √不适用

15、 其他债权投资

(1). 其他债权投资情况

适用 不适用

其他债权投资减值准备本期变动情况

适用 不适用

(2). 期末重要的其他债权投资

适用 不适用

(3). 减值准备计提情况

适用 不适用

对本期发生损失准备变动的其他债权投资账面余额显著变动的情况说明：

适用 不适用

本期减值准备计提金额以及评估金融工具的信用风险是否显著增加的采用依据

适用 不适用

(4). 本期实际核销的其他债权投资情况

适用 不适用

其中重要的其他债权投资情况核销情况

适用 不适用

其他债权投资的核销说明：

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

16、 长期应收款

(1). 长期应收款情况

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额			期初余额			折现率区间
	账面余额	坏账准备	账面价值	账面余额	坏账准备	账面价值	
融资租赁款	50,132,191.75		50,132,191.75	74,208,445.60		74,208,445.60	4.95%-8.42%
其中：未实现融资收益	3,067,808.25		3,067,808.25	7,878,851.09		7,878,851.09	
减：一年内到期的长期应收款	13,982,354.00		13,982,354.00	17,796,546.07		17,796,546.07	
合计	36,149,837.75		36,149,837.75	56,411,899.53		56,411,899.53	/

(2). 按坏账计提方法分类披露

适用 不适用

按单项计提坏账准备：

适用 不适用

按单项计提坏账准备的说明：

适用 不适用

按组合计提坏账准备：

适用 不适用

(3). 按预期信用损失一般模型计提坏账准备

适用 不适用

对本期发生损失准备变动的长期应收款账面余额显著变动的情况说明：

适用 不适用

本期坏账准备计提金额以及评估金融工具的信用风险是否显著增加的采用依据

适用 不适用

(4). 坏账准备的情况

适用 不适用

其中本期坏账准备收回或转回金额重要的：

适用 不适用

(5). 本期实际核销的长期应收款情况

适用 不适用

其中重要的长期应收款核销情况

适用 不适用

长期应收款核销说明：

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

17、 长期股权投资

(1). 长期股权投资情况

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

被投资单位	期初 余额（账面价值）	本期增减变动								期末 余额（账面价值）	减值准 备期末 余额
		追加 投资	减少投资	权益法下确认 的投资损益	其他综合收 益调整	其他权益变动	宣告发放现金 股利或利润	计提减 值准备	其 他		
一、合营企业											
深圳市山鹰时代伯乐股权投资合伙企业(有限合伙)	29,861,139.72			-63,773.87						29,797,365.85	
马鞍山鹰康股权投资六号基金合伙企业(有限合伙)	1,973,782.95			6,193,399.43						8,167,182.38	
马鞍山山鹰新兴产业股权投资基金四号合伙企业(有限合伙)	95,012,168.84			11.53						95,012,180.37	
浙江物产山鹰热电有限公司	104,647,247.86			14,812,493.71						119,459,741.57	
安徽交汇山鹰私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）	745,256,594.98		742,945,165.91	-2,311,429.07							
上海新芝环数据科技有限公司				21,967.83						21,967.83	
小计	976,750,934.35		742,945,165.91	18,652,669.56						252,458,438.00	
二、联营企业											
深圳德胜投融资资产管理有限公司	2,320,827.34			-203,913.58						2,116,913.76	
宁波梅山保税港区玖申投资合伙企业(有限合伙)	146,027,733.85		35,000,000.00	-631,403.50						110,396,330.35	
宁波梅山保税港区玖誉股权投资合伙企业（有限合伙）	104,385,558.39			-14,213.39						104,371,345.00	
浙江龙盈凤凰私募基金管理有限公司	65,551,565.82			-3,956,850.95						61,594,714.87	
云印技术（无锡）有限公司（曾用名：云印技术（深圳）有限公司）	171,927,195.50			300,189.93		-4,668,264.81				167,559,120.62	
小计	490,212,880.90		35,000,000.00	-4,506,191.49		-4,668,264.81				446,038,424.60	
合计	1,466,963,815.25		777,945,165.91	14,146,478.07		-4,668,264.81				698,496,862.60	

(2). 长期股权投资的减值测试情况

□适用 √不适用

18、 其他权益工具投资

(1). 其他权益工具投资情况

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期初余额	本期增减变动					期末余额	本期确认的股利收入	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	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
		追加投资	减少投资	本期计入其他综合收益的利得	本期计入其他综合收益的损失	其他					
徽商银行(03698)	28,398,695.33			7,487,247.09			35,885,942.42	2,607,412.50	30,753,273.60		不以交易为目的持有
济丰包装(01820)	84,338,164.11		1,560,151.84		49,159,214.92	-1,406,081.54	32,212,715.81	1,050,251.83		18,946,516.57	不以交易为目的持有
EagleCapital(Hongkong)Ltd	26,230.95			82,308.30			108,539.25			2,605,560.75	不以交易为目的持有
MatrixTrust 信托基金	3,785,229.86	1,345,259.01		749,806.95		-115,225.07	5,765,070.75		1,125,604.91		不以交易为目的持有
上海新数网络科技有限公司	68,363,000.00						68,363,000.00				不以交易为目的持有
上海雅澳供应链管理有限公司	24,000,000.00						24,000,000.00				不以交易为目的持有
北京洞见商学教育科技有限公司	5,000,000.00						5,000,000.00				不以交易为目的持有
合计	213,911,320.25	1,345,259.01	1,560,151.84	8,319,362.34	49,159,214.92	-1,521,306.61	171,335,268.23	3,657,664.33	31,878,878.51	21,552,077.32	/

(2). 本期存在终止确认的情况说明

□适用 √不适用

其他说明：

□适用 √不适用

19、 其他非流动金融资产

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
其中：债务工具投资		
权益工具投资		29,997,000.00
合计		29,997,000.00

其他说明：

□适用 √不适用

20、 投资性房地产

投资性房地产计量模式

(1). 采用成本计量模式的投资性房地产

单位：元币种：人民币

项目	房屋、建筑物	土地使用权	合计
一、账面原值			
1.期初余额	645,734,650.12	10,136,620.63	655,871,270.75
2.本期增加金额	17,361,544.48	-365,728.10	16,995,816.38
(1) 外购			
(2) 存货\固定资产\在建工程转入	17,721,404.82		17,721,404.82
(3) 其他	-359,860.34	-365,728.10	-725,588.44
3.本期减少金额	32,162,904.17	1,657,526.56	33,820,430.73
(1) 处置			
(2) 其他转出	32,162,904.17	1,657,526.56	33,820,430.73
4.期末余额	630,933,290.43	8,113,365.97	639,046,656.40
二、累计折旧和累计摊销			
1.期初余额	76,022,996.10	1,033,423.34	77,056,419.44
2.本期增加金额	37,365,949.83	70,747.30	37,436,697.13
(1) 计提或摊销	32,901,490.13	70,747.30	32,972,237.43
(2) 存货\固定资产\在建工程转入	4,580,866.40		4,580,866.40
(3) 其他	-116,406.70		-116,406.70
3.本期减少金额	21,651,187.26		21,651,187.26
(1) 处置			
(2) 其他转出	21,651,187.26		21,651,187.26
4.期末余额	91,737,758.67	1,104,170.64	92,841,929.31
三、减值准备			
1.期初余额			
4.期末余额			
四、账面价值			
1.期末账面价值	539,195,531.76	7,009,195.33	546,204,727.09
2.期初账面价值	569,711,654.02	9,103,197.29	578,814,851.31

注：本期增加金额中的其他是外币报表折算差异的影响。

(2). 未办妥产权证书的投资性房地产情况

适用 不适用

(3). 采用成本计量模式的投资性房地产的减值测试情况

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

①四川祥恒公司原出租房产改为自用，自投资性房地产转作固定资产并采用成本价值计量，转换日其账面房屋建筑物原值 1,072,440.14 元，房屋建筑物累计折旧 293,538.08 元。

②浙江山鹰公司原出租房产改为自用，自投资性房地产转做固定资产并采用成本价值计量，转换日其账面价值房屋建筑物原值 29,998,864.47 元，房屋建筑物累计折旧 21,101,881.06 元。

③美国环宇公司原出租房产改为自用，自投资性房地产转做固定资产并采用成本价值计量，转换日其账面价值房屋建筑物原值 1,091,599.56 元，房屋建筑物累计折旧 255,768.12 元。

④美国环宇公司原出租土地改为自用，自投资性房地产转做无形资产并采用成本价值计量，转换日其账面价值房屋建筑物原值 1,657,526.56 元，土地使用权累计摊销 0.00 元。

⑤天津祥恒公司原自用房产改为出租，自固定资产转做投资性房地产并采用成本价值计量，转换日其账面价值房屋建筑物原值 4,362,173.53 元，房屋建筑物累计折旧 654,663.80 元。

⑥常州祥恒公司原自用房产改为出租，自固定资产转做投资性房地产并采用成本价值计量，转换日其账面价值房屋建筑物原值 13,327,567.29 元，房屋建筑物累计折旧 3,926,202.60 元。

21、 固定资产

项目列示

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
固定资产	33,060,678,147.53	28,758,057,446.32
固定资产清理		
合计	33,060,678,147.53	28,758,057,446.32

其他说明：

适用 不适用

固定资产

(1). 固定资产情况

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	房屋及建筑物	机器设备	运输工具	电子设备及其他	合计
一、账面原值：					
1.期初余额	11,784,410,325.43	30,047,986,481.29	232,991,715.77	349,429,754.60	42,414,818,277.09
2.本期增加金额	2,796,322,839.97	3,503,701,270.13	4,467,874.27	26,233,763.14	6,330,725,747.51
(1) 购置	40,473,408.05	139,128,156.42	2,338,199.74	4,676,053.42	186,615,817.63
(2) 在建工程转入	2,724,462,116.04	3,360,191,996.14	2,117,452.62	18,041,262.14	6,104,812,826.94
(3) 其他	31,387,315.88	4,381,117.57	12,221.91	3,516,447.58	39,297,102.94
3.本期减少金额	27,101,681.78	325,486,621.62	28,203,798.56	9,189,155.99	389,981,257.95
(1) 处置或报废	6,944,944.09	157,274,309.62	24,259,912.52	6,613,300.64	195,092,466.87
(2) 处置子公司		80,681,940.99	3,665,115.31	2,384,082.50	86,731,138.80

(3) 转入投资性房地产	17,689,740.82				17,689,740.82
(4) 其他转出	2,466,996.87	87,530,371.01	278,770.73	191,772.85	90,467,911.46
4.期末余额	14,553,631,483.62	33,226,201,129.80	209,255,791.48	366,474,361.75	48,355,562,766.65
二、累计折旧					
1.期初余额	2,428,266,347.88	10,753,025,808.75	174,797,562.73	249,021,215.68	13,605,110,935.04
2.本期增加金额	397,034,870.31	1,309,922,977.44	20,235,637.44	33,119,063.60	1,760,312,548.79
(1) 计提	375,012,794.62	1,308,726,299.18	20,206,551.88	32,092,771.82	1,736,038,417.50
(2) 其他	22,022,075.69	1,196,678.26	29,085.56	1,026,291.78	24,274,131.29
3.本期减少金额	7,707,261.17	121,299,447.95	25,849,182.81	6,885,028.12	161,740,920.05
(1) 处置或报废	2,328,227.54	41,593,101.70	22,194,595.90	4,398,157.26	70,514,082.40
(2) 处置子公司		64,464,281.29	3,516,724.87	2,133,032.19	70,114,038.35
(3) 转入投资性房地产	4,940,962.44				4,940,962.44
(4) 其他转出	438,071.19	15,242,064.96	137,862.04	353,838.67	16,171,836.86
4.期末余额	2,817,593,957.02	11,941,649,338.24	169,184,017.36	275,255,251.16	15,203,682,563.78
三、减值准备					
1.期初余额	51,106,909.98	497,615.58	5,433.60	39,936.57	51,649,895.73
2.本期增加金额	2,374,617.41	37,177,542.20			39,552,159.61
(1) 计提		37,177,542.20			37,177,542.20
(2) 其他	2,374,617.41				2,374,617.41
3.本期减少金额					
4.期末余额	53,481,527.39	37,675,157.78	5,433.60	39,936.57	91,202,055.34
四、账面价值					
1.期末账面价值	11,682,555,999.21	21,246,876,633.78	40,066,340.52	91,179,174.02	33,060,678,147.53
2.期初账面价值	9,305,037,067.57	19,294,463,056.96	58,188,719.44	100,368,602.35	28,758,057,446.32

注：固定资产账面原值、累计折旧、减值准备本期增加中的其他系外币报表折算差异的影响。

(2). 暂时闲置的固定资产情况

适用 不适用

(3). 通过经营租赁租出的固定资产

适用 不适用

(4). 未办妥产权证书的固定资产情况

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	账面价值	未办妥产权证书的原因
(山鹰国际) PM5 制浆车间	23,540,287.18	正在办理中(工程部), 周期较长
(山鹰国际) PM5 造纸车间	51,652,649.51	正在办理中(工程部), 周期较长
(山鹰国际) PM6 制浆车间	20,635,468.58	正在办理中(工程部), 周期较长
(山鹰国际) PM6 造纸车间	53,654,864.95	正在办理中(工程部), 周期较长
(山鹰国际) 三分厂 1 号自动成品库	26,360,576.62	正在办理中(工程部), 周期较长
(山鹰国际) 三分厂 2 号自动成品库	26,359,670.24	正在办理中(工程部), 周期较长
(山鹰国际) 三分厂 3 号手动成品库	20,397,982.72	正在办理中(工程部), 周期较长
(山鹰国际) 二分厂 3 号手动成品库	2,916,268.44	正在办理中(工程部), 周期较长
(山鹰国际) 二分厂 4 号手动成品库	793,573.74	正在办理中(工程部), 周期较长
(山鹰国际) 三分厂五金库	5,244,732.56	正在办理中(工程部), 周期较长
(山鹰国际) PM3 造纸自动成品仓库项目(自动成品仓库)	17,012,723.92	正在办理中(工程部), 周期较长
(山鹰国际) PM3 造纸自动成品仓库项目(发货室)	173,154.54	正在办理中(工程部), 周期较长

(山鹰国际) PM3 造纸自动成品仓库项目 (辅助用房及设备通廊)	3,067,903.94	正在办理中 (工程部), 周期较长
(山鹰国际) 研发办公大楼	22,662,081.40	正在办理中 (工程部), 周期较长
(山鹰国际) 中水回用车间厂房 (包含厂房内水池)	3,244,315.10	正在办理中 (工程部), 周期较长
(吉林山鹰) 土建生物质厂房	131,702,443.16	办理中
(吉林山鹰) 土建生物质循环水泵房	9,762,917.37	办理中
(吉林山鹰) 空压机房	1,907,253.98	办理中
(吉林山鹰) 启动锅炉房	3,981,985.21	办理中
(宜宾祥泰) 厂房及办公楼	81,050,936.55	办理中
合计	506,121,789.71	

(5). 固定资产的减值测试情况

√适用 □不适用

可收回金额按公允价值减去处置费用后的净额确定

√适用 □不适用

单位: 元币种: 人民币

项目	账面价值	可收回金额	减值金额	公允价值和处置费用的确定方式	关键参数	关键参数的确定依据
(金鹤巴真武里) 湿浆产线厂房及设备	122,315,617.93	122,942,266.63	10,985,442.20	评估价值=重置全价×回收折扣率; 处置费用主要考虑交易过程产生的拍卖费、印花税等税费。	重置全价、回收折扣率	购重置全价=设备购置费+运杂费+安装工程费+其它费用+资金成本-增值税可抵扣金额 回收折扣率=同行业生产设备回收折扣率
合计	122,315,617.93	122,942,266.63	10,985,442.20	/	/	/

可收回金额按预计未来现金流量的现值确定

√适用 □不适用

单位: 元币种: 人民币

项目	账面价值	可收回金额	减值金额	预测期的年限	预测期的关键参数	稳定期的关键参数	稳定期的关键参数的确定依据
(凤凰纸业) 建(构)筑物、设备	2,430,052,899.32	2,575,352,320.00		31年	利润率-140.4%至21.1%; 折现率10.0%	/	结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测
(华南山鹰) 长期资产组	1,808,064,194.65	2,176,800,000.00		5年	收入增长率-4.9%至5.2%; 利润率-1.4%至8.4%; 折现率10.7%	收入增长率0; 利润率8.2%; 折现率10.6%	结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测
(宜宾祥泰) 长期资产组	292,651,700.00	266,459,600.00	26,192,100.00	23年	利润率-16.7%至17.9%; 折现率12.2%	/	结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测
合计	4,530,768,793.97	5,018,611,920.00	26,192,100.00	/	/	/	/

前述信息与以前年度减值测试采用的信息或外部信息明显不一致的差异原因

适用 不适用

公司以前年度减值测试采用信息与当年实际情况明显不一致的差异原因

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

固定资产清理

适用 不适用

22、 在建工程

项目列示

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
在建工程	809,398,451.08	4,765,735,444.14
工程物资		
合计	809,398,451.08	4,765,735,444.14

其他说明：

适用 不适用

在建工程

(1). 在建工程情况

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
在建工程	809,398,451.08		809,398,451.08	4,765,735,444.14		4,765,735,444.14
合计	809,398,451.08		809,398,451.08	4,765,735,444.14		4,765,735,444.14

(2). 重要在建工程项目本期变动情况

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目名称	预算数	期初余额	本期增加金额	本期转入固定资产金额	本期其他减少金额	期末余额	工程累计投入占预算比例(%)	工程进度	利息资本化累计金额	其中：本期利息资本化金额	本期利息资本化率(%)	资金来源
(山鹰吉林) 100万吨制浆及100万吨工业包装纸项目一期工程	1,935,733,304.51	1,377,253,252.06	346,162,515.28	1,599,956,124.66		123,459,642.68	89.03	99.00	134,419,963.40	57,055,212.95	4.45	金融机构贷款和自有资金
(山鹰热电) 生物质热电联产项目	466,373,955.76	475,176,327.47	98,481,069.37	573,657,396.84			123.00	100.00	52,410,743.34	19,160,264.66	4.27	金融机构贷款和自有资金
(宿州山鹰) 年产90万吨包装纸项目	6,250,000,000.00	1,909,458,174.80	1,392,791,168.08	2,987,369,303.32		314,880,039.56	52.84	90.46	126,096,683.19	89,322,547.39	4.00	金融机构贷款和自有资金
合计	8,652,107,260.27	3,761,887,754.33	1,837,434,752.73	5,160,982,824.82		438,339,682.24	/	/	312,927,389.93	165,538,025.00	/	/

(3). 本期计提在建工程减值准备情况

适用 不适用

(4). 在建工程的减值测试情况

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

工程物资

(5). 工程物资情况

适用 不适用

23、 生产性生物资产

(1). 采用成本计量模式的生产性生物资产

适用 不适用

(2). 采用成本计量模式的生产性生物资产的减值测试情况

适用 不适用

(3). 采用公允价值计量模式的生产性生物资产

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

24、 油气资产

(1). 油气资产情况

适用 不适用

(2). 油气资产的减值测试情况

适用 不适用

25、 使用权资产

(1). 使用权资产情况

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	房屋及建筑物	机器设备	运输设备	通用设备及其他	合计
一、账面原值					
1.期初余额	237,883,748.89	16,757,670.98	6,862,834.35	1,068,008.81	262,572,263.03
2.本期增加金额	62,860,359.63	3,238,696.63	712,817.15		66,811,873.41
(1) 租入	59,403,444.66	3,238,696.63	712,817.15		63,354,958.44
(2) 其他	3,456,914.97				3,456,914.97
3.本期减少金额	66,780,842.65	1,532,450.01	5,621,696.99	1,068,008.81	75,002,998.46
(1) 处置	14,391,091.05	1,532,450.01	3,611,432.74	1,068,008.81	20,602,982.61
(2) 处置子公司	52,347,734.14		2,010,264.25		54,357,998.39
(3) 其他	42,017.46				42,017.46
4.期末余额	233,963,265.87	18,463,917.60	1,953,954.51		254,381,137.98
二、累计折旧					
1.期初余额	97,244,076.42	716,177.96	3,349,210.45	637,256.42	101,946,721.25
2.本期增加金额	53,004,001.97	2,365,567.51	794,079.64		56,163,649.12
(1) 计提	50,516,200.00	2,095,598.57	794,079.64		53,405,878.21
(2) 其他	2,487,801.97	269,968.94			2,757,770.91
3.本期减少金额	35,870,896.41	980,229.31	3,357,687.57	637,256.42	40,846,069.71
(1) 处置	14,059,340.44	980,229.31	2,587,086.35		17,626,656.10
(2) 处置子公司	21,811,555.97		770,601.22		22,582,157.19
(3) 其他				637,256.42	637,256.42
4.期末余额	114,377,181.98	2,101,516.16	785,602.52		117,264,300.66
三、减值准备					
1.期初余额	259,588.66				259,588.66
2.本期增加金额	12,061.48				12,061.48
(1) 计提					
(2) 其他	12,061.48				12,061.48
3.本期减少金额					
4.期末余额	271,650.14				271,650.14
四、账面价值					
1.期末账面价值	119,314,433.75	16,362,401.44	1,168,351.99		136,845,187.18
2.期初账面价值	140,380,083.81	16,041,493.02	3,513,623.90	430,752.39	160,365,953.12

注：本年增加额中的其他为外币折算差额。

(2). 使用权资产的减值测试情况

□适用 √不适用

26、 无形资产

(1). 无形资产情况

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	土地使用权	专利权	商标权	软件	数据资源	特许权	合计
一、账面原值							
1.期初余额	2,516,349,293.74	81,195,459.92	20,524.53	284,644,530.53		451,471,115.24	3,333,680,923.96
2.本期增加金额	3,158,836.91	2,982,414.55		114,595,025.14	10,574,079.36		131,310,355.96
(1) 购置	3,093,848.52	2,652,748.27		115,203,553.30			120,950,150.09
(2) 内部研发					10,574,079.36		10,574,079.36
(3) 其他	64,988.39	329,666.28		-608,528.16			-213,873.49
3.本期减少金额	287,093.63			5,484,029.12			5,771,122.75
(1) 处置				5,484,029.12			5,484,029.12
(2) 其他转出	287,093.63						287,093.63
4.期末余额	2,519,221,037.02	84,177,874.47	20,524.53	393,755,526.55	10,574,079.36	451,471,115.24	3,459,220,157.17
二、累计摊销							
1.期初余额	435,968,751.10	56,935,160.55	11,352.20	130,884,297.38		99,085,775.66	722,885,336.89
2.本期增加金额	52,210,973.95	9,002,009.04	1,792.45	28,244,646.38	88,117.32	23,042,030.11	112,589,569.25
(1) 计提	52,297,748.40	8,471,890.48	1,792.45	28,435,224.60	88,117.32	23,042,030.11	112,336,803.36
(2) 其他	-86,774.45	530,118.56		-190,578.22			252,765.89
3.本期减少金额				1,566,366.70			1,566,366.70
(1) 处置				1,566,366.70			1,566,366.70
4.期末余额	488,179,725.05	65,937,169.59	13,144.65	157,562,577.06	88,117.32	122,127,805.77	833,908,539.44
三、减值准备							
1.期初余额				82,235.04			82,235.04
2.本期增加金额				3,820.95			3,820.95
(1) 计提							
(2) 其他				3,820.95			3,820.95
3.本期减少金额							
4.期末余额				86,055.99			86,055.99
四、账面价值							
1.期末账面价值	2,031,041,311.97	18,240,704.88	7,379.88	236,106,893.50	10,485,962.04	329,343,309.47	2,625,225,561.74
2.期初账面价值	2,080,380,542.64	24,260,299.37	9,172.33	153,677,998.11		352,385,339.58	2,610,713,352.03

本期末通过公司内部研发形成的无形资产占无形资产余额的比例是0.40%

(2). 确认为无形资产的数据资源

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	外购的数据资源无形资产	自行开发的数据资源无形资产	其他方式取得的数据资源无形资产	合计
一、账面原值				
1. 期初余额				
2. 本期增加金额				
其中：购入				
内部研发		10,574,079.36		10,574,079.36
其他增加				
3. 本期减少金额				
其中：处置				
失效且终止确认				
其他减少				
4. 期末余额		10,574,079.36		10,574,079.36
二、累计摊销				
1. 期初余额				
2. 本期增加金额		88,117.32		88,117.32
3. 本期减少金额				
其中：处置				
失效且终止确认				
其他减少				
4. 期末余额		88,117.32		88,117.32
三、减值准备				
1. 期初余额				
2. 本期增加金额				
3. 本期减少金额				
4. 期末余额				
四、账面价值				
1. 期末账面价值		10,485,962.04		10,485,962.04
2. 期初账面价值				

其他说明：

数据资产摊销的核心原则“按经济利益消耗方式”进行，目前确认的属于数据资产的四个场景（1. 废纸智能质检 2. 包装 SAP 系统销售与客户数据 3. 环宇国际 SAP 系统采购与销售 4. 造纸生产质量分析）均为常规运营当中的基础数据及交易数据，其对应价值均匀衰减，故采取直线法摊销。

从实务角度，考虑到本集团的业务规模以及在造纸行业的龙头地位，这些交易数据在很大程度上代表着行业动态和走向，所以数据具有中长期的价值。在系统平台建设中，不仅有大量硬件软件的投入，还融入了核心技术算法，打通了系统之间的数据壁垒，继而生成有价值的信息辅助生产及管理决策，具有长期的使用价值。综上考虑，本集团将数据资产的摊销年限设定为 5 年。

(3). 未办妥产权证书的土地使用权情况

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	账面价值	未办妥产权证书的原因
(华南山鹰) 30 亩木纤维用地	4,742,442.75	正在办理

(4). 无形资产的减值测试情况

□适用 √不适用

其他说明:

□适用 √不适用

27、 商誉

(1). 商誉账面原值

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

被投资单位名称或形成商誉的事项	期初余额	本期增加		本期减少	期末余额
		企业合并形成的	汇率变动	处置	
华南山鹰	1,419,140,499.52				1,419,140,499.52
WPT	226,884,615.18		21,399,032.63		248,283,647.81
合肥华东	41,239,052.88				41,239,052.88
四川祥恒	18,097,415.34				18,097,415.34
烟台恒广泰	11,599,669.96				11,599,669.96
青岛恒广泰	10,194,125.10				10,194,125.10
中山中健	67,821,718.21				67,821,718.21
泸州一圣鸿	42,238,457.83				42,238,457.83
湖北高登	1,464,889.49				1,464,889.49
泰州玖润	9,110,377.30				9,110,377.30
苏州兴华	11,110,099.39			11,110,099.39	
珠海森洋	68,237,032.01				68,237,032.01
合计	1,927,137,952.21		21,399,032.63	11,110,099.39	1,937,426,885.45

(2). 商誉减值准备

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

被投资单位名称或形成商誉的事项	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
		计提	处置	
四川祥恒	18,097,415.34			18,097,415.34
华南山鹰	1,239,567,803.47			1,239,567,803.47
中山中健	21,589,263.86			21,589,263.86
泸州一圣鸿	42,238,457.83			42,238,457.83
泰州玖润	9,110,377.30			9,110,377.30
苏州兴华	11,110,099.39		11,110,099.39	
珠海森洋		10,766,455.57		10,766,455.57
合肥华东		14,334,637.11		14,334,637.11
湖北高登		1,464,889.49		1,464,889.49
合计	1,341,713,417.19	26,565,982.17	11,110,099.39	1,357,169,299.97

(3). 商誉所在资产组或资产组组合的相关信息

√适用 □不适用

名称	所属资产组或组合的构成及依据	所属经营分部及依据	是否与以前年度保持一致
华南山鹰	公司的经营性资产组以及分摊至该资产组的商誉，依据为能够产生独立现金流的资产组合	造纸分部，根据业务划分	是
WPT	公司的经营性资产组以及分摊至该资产组的商誉，依据为能够产生独立现金流的资产组合	贸易分部，根据业务划分	是
珠海森洋	公司的经营性资产组以及分摊至该资产组的商誉，依据为能够产生独立现金流的资产组合	包装分部，根据业务划分	是
中山中健	公司的经营性资产组以及分摊至该资产组的商誉，依据为能够产生独立现金流的资产组合	包装分部，根据业务划分	是
合肥华东	公司的经营性资产组以及分摊至该资产组的商誉，依据为能够产生独立现金流的资产组合	包装分部，根据业务划分	是
烟台恒广泰	公司的经营性资产组以及分摊至该资产组的商誉，依据为能够产生独立现金流的资产组合	包装分部，根据业务划分	是
青岛恒广泰	公司的经营性资产组以及分摊至该资产组的商誉，依据为能够产生独立现金流的资产组合	包装分部，根据业务划分	是
湖北高登	公司的经营性资产组以及分摊至该资产组的商誉，依据为能够产生独立现金流的资产组合	包装分部，根据业务划分	是

资产组或资产组组合发生变化

□适用 √不适用

其他说明：

□适用 √不适用

(4). 可收回金额的具体确定方法

可收回金额按公允价值减去处置费用后的净额确定

□适用 √不适用

可收回金额按预计未来现金流量的现值确定
 ✓适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	账面价值	可收回金额	减值金额	预测期的年限	预测期的关键参数 (增长率、利润率等)	预测期内的参数的确定依据	稳定期的关键参数 (增长率、利润率、折现率等)	稳定期的关键参数的确定依据
华南山鹰	1,987,636,890.70	2,176,800,000.00		5年	收入增长率-4.9%至5.2%；利润率-1.4%至8.4%；折现率10.7%	结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测	收入增长率0；利润率8.2%；折现率10.6%	结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测
WPT	256,616,038.77	258,924,120.00		5年	收入增长率2.0%至2.7%；利润率1.5%至1.6%；折现率8.9%	结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测	收入增长率0；利润率1.4%；折现率8.9%	结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测
珠海森洋	203,556,138.92	176,640,000.00	10,766,455.57	5年	收入增长率-3.8%至5.0%；利润率11.7%至14.3%；折现率12.8%	结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测	收入增长率0；利润率14.1%；折现率12.8%	结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测
中山中健	187,497,883.86	192,500,000.00		5年	收入增长率-2.0%至1.0%；利润率11.1%至11.7%；折现率11.2%至11.4%	结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测	收入增长率0；利润率11.8%；折现率11.3%	结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测
合肥华东	43,794,637.11	29,460,000.00	14,334,637.11	5年	收入增长率-7.7%至0；利润率1.9%至2.4%；折现率9.1%至9.4%	结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测	收入增长率0；利润率1.8%；折现率9.0%	结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测
烟台恒广泰	35,170,587.60	36,035,510.56		5年	收入增长率-0.9%至3.3%；利润率3.1%至3.2%；折现率13.7%	结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测	收入增长率0；利润率3.0%；折现率13.7%	结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测

青岛恒广泰	83,966,420.93	147,210,000.00		5年	收入增长率0%至1.0%；利润率4.1%至4.2%；折现率12.0%至13.1%	结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测	收入增长率0；利润率4.2%；折现率13.5%	结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测
湖北高登	3,704,632.40	1,192,500.00	1,464,889.49	5年	收入增长率-1.6%至1.0%；利润率2.5%至3.4%；折现率11.1%	结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测	收入增长率1%；利润率3.5%；折现率11.1%	结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测
合计	2,801,943,230.29	3,018,762,130.56	26,565,982.17	/	/	/	/	/

前述信息与以前年度减值测试采用的信息或外部信息明显不一致的差异原因

适用 不适用

公司以前年度减值测试采用信息与当年实际情况明显不一致的差异原因

适用 不适用

(5). 业绩承诺及对应商誉减值情况

形成商誉时存在业绩承诺且报告期或报告期上一期间处于业绩承诺期内

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

28、 长期待摊费用

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期初余额	本期增加金额	本期摊销金额	其他减少金额	期末余额
经营租入固定资产改良支出	14,127,580.62	1,074,404.88	5,552,620.38	204,313.50	9,445,051.62
大型生产设备组件支出	9,939,286.07	4,682,556.26	7,815,969.17	843,732.12	5,962,141.04
天顺港口岸线使用支出	3,836,836.00		111,752.50		3,725,083.50
装修费	10,313,253.16	1,874,944.80	2,533,897.39	7,619,897.40	2,034,403.17
其他	5,522,843.10	8,857,744.01	6,984,098.31	242,897.64	7,153,591.16
合计	43,739,798.95	16,489,649.95	22,998,337.75	8,910,840.66	28,320,270.49

其他说明：

本年其他减少金额为租入的资产提前终止，故将长期待摊费用一次性费用化。

29、 递延所得税资产/递延所得税负债

(1). 未经抵销的递延所得税资产

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额		期初余额	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备	226,362,402.39	40,822,129.41	153,329,112.60	29,472,670.67
递延收益	315,527,350.71	53,749,832.12	374,963,006.15	83,544,866.70
可抵扣亏损	1,572,234,735.67	270,026,849.69	1,530,257,547.18	283,787,497.13
存货中包含的未实现损益	4,584,499.30	720,444.58	6,263,008.22	1,125,224.31
长期资产账面价值与计税基础的差异			1,134,918.75	283,729.69
租赁负债账面价值与计税基础的差异	131,456,866.73	27,322,910.29	156,554,806.53	36,561,665.24
合计	2,250,165,854.80	392,642,166.09	2,222,502,399.43	434,775,653.74

(2). 未经抵销的递延所得税负债

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额		期初余额	
	应纳税暂时性差异	递延所得税负债	应纳税暂时性差异	递延所得税负债
长期资产计税差异	1,193,816,827.51	281,908,705.02	1,271,983,758.79	298,159,361.96
其他权益工具投资公允价值变动	28,217,942.20	4,232,691.33	20,730,695.13	3,109,604.27
使用权资产账面价值与计税基础的差异	132,958,912.43	26,275,818.41	154,224,805.60	36,286,014.00
合计	1,354,993,682.14	312,417,214.76	1,446,939,259.52	337,554,980.23

(3). 以抵销后净额列示的递延所得税资产或负债

□适用 √不适用

(4). 未确认递延所得税资产明细

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
可抵扣暂时性差异	18,179,290.34	20,099,900.66
可抵扣亏损	7,217,395,937.96	6,829,927,812.24
合计	7,235,575,228.30	6,850,027,712.90

(5). 未确认递延所得税资产的可抵扣亏损将于以下年度到期

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

年份	期末金额	期初金额	备注
2025年		32,567,311.05	
2026年	7,318,548.22	33,196,851.32	
2027年	20,056,481.75	37,166,908.23	
2028年	59,768,436.08	67,444,660.24	
2029年	100,518,779.17	107,437,775.51	
2030年及以后	7,029,733,692.74	6,552,114,305.89	
合计	7,217,395,937.96	6,829,927,812.24	/

其他说明：

□适用 √不适用

30、 其他非流动资产

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
超一年的保证金及定期存款	290,233,416.67		290,233,416.67	253,835,069.44		253,835,069.44
预付的工程设备款	108,886,887.81		108,886,887.81	728,513,503.44		728,513,503.44
预付土地出让金				40,000,000.00		40,000,000.00
合计	399,120,304.48		399,120,304.48	1,022,348,572.88		1,022,348,572.88

31、 所有权或使用权受限资产

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末				期初			
	账面余额	账面价值	受限类型	受限情况	账面余额	账面价值	受限类型	受限情况
货币资金	4,051,423,742.69	4,051,423,742.69	质押	各类保证金	2,313,321,285.85	2,313,321,285.85	质押	各类保证金
应收账款	130,486,954.38	128,921,110.93	质押	银行借款质押担保	117,709,976.95	117,709,976.95	质押	银行借款质押担保
应收款项融资	30,489,558.72	30,489,558.72	质押	金融池质押				
投资性房地产	496,330,484.36	422,975,101.23	质押	银行借款抵押	506,660,709.99	445,512,121.02	抵押	银行借款抵押
固定资产	18,460,460,244.33	11,883,826,329.56	抵押	银行借款抵押	15,868,040,043.98	10,307,784,345.08	抵押	银行借款抵押
无形资产	1,213,595,972.32	972,154,574.53	抵押	银行借款抵押	1,171,181,429.29	971,003,676.20	抵押	银行借款抵押
在建工程			抵押	银行借款抵押	483,743,668.96	483,743,668.96	抵押	银行借款抵押
其他非流动资产	290,233,416.67	290,233,416.67	质押	各类保证金	253,835,069.44	253,835,069.44	质押	各类保证金
合计	24,673,020,373.47	17,780,023,834.33	/	/	20,714,492,184.46	14,892,910,143.50	/	/

32、 短期借款

(1). 短期借款分类

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
质押借款	5,403,367,898.16	3,775,602,040.76
抵押借款	332,533,365.96	732,845,387.96
保证借款	2,955,322,219.24	3,255,695,548.88
信用借款	3,484,309,874.47	2,485,045,029.65
保证及抵押借款	3,986,381,080.29	3,197,371,212.02
短期借款应计利息	13,497,558.69	17,167,708.58
合计	16,175,411,996.81	13,463,726,927.85

(2). 已逾期未偿还的短期借款情况

□适用 √不适用

其中重要的已逾期未偿还的短期借款情况如下：

□适用 √不适用

其他说明：

□适用 √不适用

33、 交易性金融负债

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期初余额	期末余额	指定的理由和依据
交易性金融负债			/
其中：			
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	1,820,000.00		为避免造成会计错配，本集团将账面价值为1,820,000.00元的金融负债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
其中：			
股权收购或有对价	1,820,000.00		
合计	1,820,000.00		/

其他说明：

□适用 √不适用

34、 衍生金融负债

□适用 √不适用

35、 应付票据

(1). 应付票据列示

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

种类	期末余额	期初余额
商业承兑汇票	499,613,690.26	269,726,419.70
银行承兑汇票	116,157,553.61	15,894,279.09
合计	615,771,243.87	285,620,698.79

本期末已到期未支付的应付票据总额为0元。到期未付的原因是/

36、 应付账款

(1). 应付账款列示

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
应付材料采购等经营款项	6,947,591,906.09	4,403,012,082.06
应付长期资产购置款项	1,573,645,699.47	2,318,971,693.19
应付劳务费	171,331,756.23	467,805,984.29
合计	8,692,569,361.79	7,189,789,759.54

(2). 账龄超过1年或逾期的重要应付账款

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	未偿还或结转的原因
安徽电力燃料有限责任公司	50,051,964.65	项目未结算

湖北桐盛建设工程有限公司	34,684,737.84	项目未结算
湖南省工业设备安装有限公司	33,494,091.32	项目未结算
江苏澳洋材料科技有限公司	27,668,714.69	项目未结算
上海益信供应链管理有限公司	26,592,676.12	项目未结算
合计	172,492,184.62	/

其他说明：

适用 不适用

37、预收款项

(1). 预收款项列示

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
预收租金	1,826,152.39	404,192.01
合计	1,826,152.39	404,192.01

(2). 账龄超过1年的重要预收款项

适用 不适用

(3). 报告期内账面价值发生重大变动的金额和原因

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

38、合同负债

(1). 合同负债情况

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
销售商品	83,333,891.11	100,426,043.62
合计	83,333,891.11	100,426,043.62

(2). 账龄超过1年的重要合同负债

适用 不适用

(3). 报告期内账面价值发生重大变动的金额和原因

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

39、应付职工薪酬

(1). 应付职工薪酬列示

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
一、短期薪酬	133,933,089.67	1,797,435,412.79	1,809,491,146.66	121,877,355.80
二、离职后福利-设定提存计划	1,176,398.49	133,316,063.04	132,731,384.03	1,761,077.50
三、辞退福利	1,227,610.29	5,055,240.71	5,755,231.14	527,619.86
四、一年内到期的其他福利				
合计	136,337,098.45	1,935,806,716.54	1,947,977,761.83	124,166,053.16

(2). 短期薪酬列示

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
一、工资、奖金、津贴和补贴	121,420,227.42	1,527,566,765.01	1,541,580,958.40	107,406,034.03
二、职工福利费	2,671,905.67	76,483,517.92	75,817,536.33	3,337,887.26
三、社会保险费	703,314.17	155,345,088.97	154,808,923.77	1,239,479.37
其中：医疗保险费	615,449.82	143,552,904.31	143,091,274.43	1,077,079.70
工伤保险费	76,345.23	9,431,367.62	9,388,517.80	119,195.05
生育保险费	11,519.12	2,360,817.04	2,329,131.54	43,204.62
其他				
四、住房公积金	206,051.66	29,035,045.92	28,771,054.22	470,043.36
五、工会经费和职工教育经费	8,898,693.54	5,746,265.84	5,230,684.13	9,414,275.25
六、短期带薪缺勤				
七、非货币性福利	18,317.67	2,459,304.10	2,477,621.77	
八、其他短期薪酬	14,579.54	799,425.03	804,368.04	9,636.53
合计	133,933,089.67	1,797,435,412.79	1,809,491,146.66	121,877,355.80

(3). 设定提存计划列示

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
1、基本养老保险	1,150,323.47	128,863,447.83	128,294,186.95	1,719,584.35
2、失业保险费	26,075.02	4,452,615.21	4,437,197.08	41,493.15
3、企业年金缴费				
合计	1,176,398.49	133,316,063.04	132,731,384.03	1,761,077.50

其他说明：

□适用 √不适用

40、 应交税费

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
增值税	89,907,157.10	137,076,472.65
企业所得税	34,181,510.90	43,420,064.82
城市维护建设税	5,568,634.21	8,384,668.86
房产税	37,323,012.55	39,639,707.81
水利建设基金	292,604.69	458,526.99
教育费附加	2,784,211.11	4,287,450.37
土地使用税	14,827,307.70	15,829,008.97
地方教育费附加	6,632,384.82	6,050,225.97
代扣代缴个人所得税	4,778,512.39	6,983,642.40
印花税	9,609,827.76	10,356,599.20
环境保护税	893,955.65	761,816.18
其他	14,552,806.07	5,390,456.14
合计	221,351,924.95	278,638,640.36

41、 其他应付款

(1). 项目列示

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
应付利息		
应付股利	13,338,199.66	34,560,000.00
其他应付款	327,113,664.64	714,982,717.20
合计	340,451,864.30	749,542,717.20

其他说明：

□适用 √不适用

(2). 应付利息

分类列示

□适用 √不适用

逾期的重要应付利息：

□适用 √不适用

其他说明：

□适用 √不适用

(3). 应付股利

分类列示

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
普通股股利	13,338,199.66	34,560,000.00
合计	13,338,199.66	34,560,000.00

(4). 其他应付款

按款项性质列示其他应付款

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
押金及保证金	135,319,857.44	131,350,798.07
尚未支付的经营款项	37,391,497.21	47,456,599.53
应付暂收款	45,572,283.65	62,718,299.30
资金拆借款及利息	28,540,758.95	64,979,051.42
尚未支付的股权款	79,044,910.76	408,016,770.58
其他	1,244,356.63	461,198.30
合计	327,113,664.64	714,982,717.20

账龄超过1年或逾期的重要其他应付款

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	未偿还或结转的原因
公安县城建投资有限公司	19,151,259.92	应付暂收款
维尔利（常州）生物能源有限公司	15,000,000.00	押金及保证金
上海市安装工程集团有限公司	14,669,588.00	押金及保证金
合计	48,820,847.92	/

其他说明：

适用 不适用

42、 持有待售负债

适用 不适用

43、 1年内到期的非流动负债

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
1年内到期的长期借款	1,754,517,624.72	3,151,057,820.50
1年内到期的应付债券		1,955,185,197.03
1年内到期的长期应付款	325,427,822.92	579,537,465.53
1年内到期的租赁负债	43,030,848.68	56,092,222.99
分期付息到期还本的长期借款利息	10,165,990.63	13,317,631.65
长期债券应付利息		10,665,801.50
合计	2,133,142,286.95	5,765,856,139.20

44、 其他流动负债

其他流动负债情况

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
待转销项税额	11,827,256.01	15,238,724.05
已背书未到期票据	38,452,424.28	62,474,215.22
合计	50,279,680.29	77,712,939.27

短期应付债券的增减变动:

适用 不适用

其他说明:

适用 不适用

45、 长期借款

(1). 长期借款分类

适用 不适用

单位: 元币种: 人民币

项目	期末余额	期初余额
质押借款	363,499,998.00	872,000,000.00
抵押借款	293,288,996.75	193,211,373.75
保证借款	590,274,313.64	2,813,422,450.00
信用借款	8,460,000.00	9,000,000.00
抵押及保证借款	6,357,706,958.52	4,856,586,257.87
分期付息到期还本的应计长期借款利息	10,165,990.63	13,317,631.65
减: 一年内到期的长期借款	-1,754,517,624.72	-3,151,057,820.50
分期付息到期还本的应计长期借款利息	-10,165,990.63	-13,317,631.65
合计	5,858,712,642.19	5,593,162,261.12

其他说明:

适用 不适用

46、 应付债券

(1). 应付债券

适用 不适用

单位: 元币种: 人民币

项目	期末余额	期初余额
鹰19转债(110063)		1,955,185,197.03
减: 一年内到期的应付债券		-1,955,185,197.03
合计		

(2). 应付债券的具体情况：（不包括划分为金融负债的优先股、永续债等其他金融工具）

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

债券名称	面值（元）	票面利率（%）	发行日期	债券期限	发行金额	期初余额	本期发行	按面值计提利息	溢折价摊销	本期偿还		期末余额	是否违约
鹰19转债（110063）	100.00	2.5	2019.12.13	6年	1,860,000,000.00	1,955,185,197.03		160,838,340.74	-117,552,147.03	1,837,633,050.00			否
减：一年内到期的应付债券						-1,955,185,197.03			117,552,147.03	-1,837,633,050.00			
合计	/	/	/	/	1,860,000,000.00			160,838,340.74	0.00	0.00			/

(3). 可转换公司债券的说明

√适用 □不适用

经证监会证监许可[2019]2315号文核准，本公司于2019年12月13日发行票面金额为100元的可转换公司债券18,600,000.00张。本次发行的可转换公司债券简称为“鹰19转债”，债券代码为“110063”。债券票面年利率为：第一年0.3%、第二年0.5%、第三年0.9%、第四年1.5%、第五年2.0%、第六年2.5%。每年付息一次，到期归还本金和最后一年利息。本次发行的可转换公司债券转股期限自发行结束之日(2019年12月19日，即募集资金划至发行人账户之日)起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。即2020年6月19日至2025年12月12日。在本次发行的可转换公司债券期满后五个交易日内，公司将以本次可转债票面面值的111%（含最后一期年度利息）的价格向投资者赎回全部未转股的可转债。

转股权会计处理及判断依据

□适用 √不适用

(4). 划分为金融负债的其他金融工具说明

期末发行在外的优先股、永续债等其他金融工具基本情况

适用 不适用

期末发行在外的优先股、永续债等金融工具变动情况表

适用 不适用

其他金融工具划分为金融负债的依据说明

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

47、 租赁负债

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
租赁付款额	161,570,317.92	193,605,379.94
减：未确认融资费用	-25,300,888.95	-28,732,015.83
减：一年内到期的租赁负债	-43,030,848.68	-56,092,222.99
合计	93,238,580.29	108,781,141.12

48、 长期应付款

项目列示

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
长期应付款	1,213,442,052.82	993,215,098.71
专项应付款		
减：一年内到期的长期应付款项	325,516,826.81	579,537,465.53
合计	887,925,226.01	413,677,633.18

其他说明：

适用 不适用

长期应付款

(1). 按款项性质列示长期应付款

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
应付售后回租款	463,306,141.58	993,126,094.82
应付融资租赁款	1,653,702.91	89,003.89
股权融资款	748,482,208.33	
减：一年内到期的长期应付款	325,516,826.81	579,537,465.53
合计	887,925,226.01	413,677,633.18

专项应付款

(2). 按款项性质列示专项应付款

适用 不适用

49、 长期应付职工薪酬

适用 不适用

(1). 长期应付职工薪酬表

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
一、离职后福利-设定受益计划净负债		
二、辞退福利		
三、其他长期福利	5,786,969.68	3,573,011.25
合计	5,786,969.68	3,573,011.25

(2). 设定受益计划变动情况

设定受益计划义务现值：

适用 不适用

计划资产：

适用 不适用

设定受益计划净负债（净资产）

适用 不适用

设定受益计划的内容及与之相关风险、对公司未来现金流量、时间和不确定性的影响说明：

适用 不适用

设定受益计划重大精算假设及敏感性分析结果说明

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

其他长期福利系子公司美国赢创与凤凰纸业实施薪酬递延计划。

50、 预计负债

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额	形成原因
租赁房屋平整费	10,292,802.58	10,526,516.92	新租赁准则下，预计将来发生的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等成本
合计	10,292,802.58	10,526,516.92	/

51、 递延收益

递延收益情况

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额	形成原因
政府补助	707,925,083.51	34,821,854.74	76,200,749.89	666,546,188.36	与资产、收益相关的政府补助
合计	707,925,083.51	34,821,854.74	76,200,749.89	666,546,188.36	/

其他说明：

√适用 □不适用

政府补助项目	年初余额	本年新增补助金额	本年计入其他收益金额	其他变动	年末余额	与资产相关/与收益相关
年产 80 万吨造纸项目补助	8,858,235.36		1,610,588.28		7,247,647.08	与资产相关
77 万吨高档纸项目	39,342,110.38		1,639,254.60		37,702,855.78	与资产相关
产业投资企业补助	10,404,999.96		395,000.04		10,009,999.92	与资产相关
现代产业园产业扶持资金	209,525,780.00				209,525,780.00	与资产相关
土地返还款	24,463,583.21	1,747,200.00	725,483.21		25,485,300.00	与资产相关
年产 100 万吨包装纸生产及 100 万吨秸秆制浆项目	256,493,895.41		63,158,884.59		193,335,010.82	与收益相关与资产相关
（宿州山鹰）年产 360 万吨包装纸项目	80,000,000.00	20,000,000.00			100,000,000.00	与资产相关
其他项目	78,836,479.19	13,074,654.74	8,671,539.17		83,239,594.76	与资产相关
合计	707,925,083.51	34,821,854.74	76,200,749.89		666,546,188.36	

52、 其他非流动负债

□适用 √不适用

53、 股本

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

	期初余额	本次变动增减(+、-)					期末余额
		发行新股	送股	公积金转股	其他	小计	
股份总数	4,161,094,735.00				836,122,743.00	836,122,743.00	4,997,217,478.00

注：上表为金额

其他说明：

项目	年初余额	本期增减变动（减少以“-”表示）					年末余额
		发行新股	送股	公积金转股	其他	小计	
股份总额	5,471,330,563.00				836,122,743.00	836,122,743.00	6,307,453,306.00

注：上表为数量

关于本期增减变动的说明：

公司2019年公开发行的可转债“鹰19转债”已处于转股期，部分债权人实施转股。2025年转股具体情况为：“鹰19转债”转股1,038,547,981股，其中202,425,238股的可转换债券转股来自于公司回购专用证券账户，未新增公司股份；2025年平均转股价格1.76元/股。上述转股合计增加股本836,122,743.00元，资本公积958,276,786.71元。

剩余变动详见附注七、53.股本说明相关内容。

54、 其他权益工具

(1). 期末发行在外的优先股、永续债等其他金融工具基本情况

适用 不适用

(2). 期末发行在外的优先股、永续债等金融工具变动情况表

适用 不适用

单位：元币种：人民币

发行在外的金融工具	期初		本期增加		本期减少		期末	
	数量	账面价值	数量	账面价值	数量	账面价值	数量	账面价值
2019年可转换债权成分	18,438,840.00	170,145,061.00			18,438,840.00	170,145,061.00		
合计	18,438,840.00	170,145,061.00			18,438,840.00	170,145,061.00		

其他权益工具本期增减变动情况、变动原因说明，以及相关会计处理的依据：

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

注：本期其他权益工具减少具体情况见本附注七、53.股本。

55、 资本公积

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
资本溢价（股本溢价）	4,922,401,975.49	958,276,786.71	60,428,438.04	5,820,250,324.16
其他资本公积	77,866,576.15	2,954,350.05		80,820,926.20
合计	5,000,268,551.64	961,231,136.76	60,428,438.04	5,901,071,250.36

其他说明，包括本期增减变动情况、变动原因说明：

①股本溢价本期增加958,276,786.71，系“鹰19转债”2025年度转股形成，详见本财务报表附注七、53.股本说明。

②股本溢价本期减少60,428,438.04元，其中4,668,264.81元系持有云印无锡长期股权投资权益法下变动形成；55,759,685.294元系期末收回安徽交汇持有华中山鹰少数股东权益形成。

③其他资本公积本期增加2,954,350.05元，其中2,953,862.11元系佛山东大的小股东退股自愿放弃全部股东权益。

56、 库存股

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
----	------	------	------	------

库存股	69,000,000.00	500,037,669.56	394,982,797.90	174,054,871.66
合计	69,000,000.00	500,037,669.56	394,982,797.90	174,054,871.66

其他说明，包括本期增减变动情况、变动原因说明：

①本期库存股增加系本公司根据2025年6月23日召开的第九届董事会第二十八次会议审议通过的《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，使用自有资金或筹资资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份用于转换公司可转债。截至2025年12月31日，本公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份271,925,638股，支付的资金总额为500,001,514.56元（不含交易费用）。

②本期库存股减少394,982,797.90元系鹰19转债转股的202,425,238股来自于公司回购专用证券账户。详见附注七、53.股本说明。

57、 其他综合收益

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期初余额	本期发生金额						期末余额
		本期所得税前发生额	减：前期计入其他综合收益当期转入损益	减：前期计入其他综合收益当期转入留存收益	减：所得税费用	税后归属于母公司	税后归属于少数股东	
一、不能重分类进损益的其他综合收益	28,993,259.34	-15,812,547.25		254,494.94	-2,410,056.33	-13,656,985.86		15,336,273.48
其中：重新计量设定受益计划变动额								
权益法下不能转损益的其他综合收益								
其他权益工具投资公允价值变动	28,993,259.34	-15,812,547.25		254,494.94	-2,410,056.33	-13,656,985.86		15,336,273.48
企业自身信用风险公允价值变动								
二、将重分类进损益的其他综合收益	-421,494,181.37	-56,584,699.73				-58,395,855.06	1,811,155.33	-479,890,036.43
其中：权益法下可转损益的其他综合收益								
其他债权投资公允价值变动								
金融资产重分类计入其他综合收益的金额								
其他债权投资信用减值准备								
现金流量套期储备								
外币财务报表折算差额	-421,494,181.37	-56,584,699.73				-58,395,855.06	1,811,155.33	-479,890,036.43
其他综合收益合计	-392,500,922.03	-72,397,246.98		254,494.94	-2,410,056.33	-72,052,840.92	1,811,155.33	-464,553,762.95

58、 专项储备

□适用 √不适用

59、 盈余公积

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
法定盈余公积	462,582,750.42	2,735,696.97		465,318,447.39
合计	462,582,750.42	2,735,696.97		465,318,447.39

60、 未分配利润

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	本期	上期
调整前上期末未分配利润	5,739,755,431.78	6,294,529,219.00
调整期初未分配利润合计数（调增+，调减-）		
调整后期初未分配利润	5,739,755,431.78	6,294,529,219.00
加：本期归属于母公司所有者的净利润	-1,135,602,749.34	-450,645,516.19
减：提取法定盈余公积	2,735,696.97	5,851,934.01
提取任意盈余公积		
提取一般风险准备		
应付普通股股利		46,090,067.89
转作股本的普通股股利		
其他综合收益结转留存收益	-254,494.94	52,186,269.13
期末未分配利润	4,601,671,480.41	5,739,755,431.78

调整期初未分配利润明细：

- 1、由于《企业会计准则》及其相关新规定进行追溯调整，影响期初未分配利润0元。
- 2、由于会计政策变更，影响期初未分配利润0元。
- 3、由于重大会计差错更正，影响期初未分配利润0元。
- 4、由于同一控制导致的合并范围变更，影响期初未分配利润0元。
- 5、其他调整合计影响期初未分配利润0元。

61、 营业收入和营业成本

(1). 营业收入和营业成本情况

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	本期发生额		上期发生额	
	收入	成本	收入	成本
主营业务	28,311,373,670.61	26,621,543,034.81	28,756,566,926.25	26,670,305,356.18
其他业务	466,795,067.52	391,509,688.25	472,689,877.51	410,496,998.30
合计	28,778,168,738.13	27,013,052,723.06	29,229,256,803.76	27,080,802,354.48

(2). 营业收入、营业成本的分解信息

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

合同分类	合计	
	营业收入	营业成本
按行业板块分类		
造纸板块	19,899,385,377.18	19,205,954,063.47

包装板块	6,834,070,404.07	5,999,944,683.79
贸易板块	1,826,921,404.81	1,665,335,480.88
其他板块	217,791,552.07	141,818,494.92
按经营地区分类		
境内	25,336,017,544.06	23,563,777,973.85
境外	3,442,151,194.07	3,449,274,749.21
合计	28,778,168,738.13	27,013,052,723.06

其他说明：

适用 不适用

(3). 履约义务的说明

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	履行履约义务的时间	重要的支付条款	公司承诺转让商品的性质	是否为主要责任人	公司承担的预期将退还给客户的款项	公司提供的质量保证类型及相关义务
纸制品	国内销售在交付客户的当天；国外销售在办理报关的当天	验收后收取款项	纸制品	是	无	无
合计	/	/	/	/	/	/

(4). 分摊至剩余履约义务的说明

适用 不适用

(5). 重大合同变更或重大交易价格调整

适用 不适用

62、 税金及附加

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
城市维护建设税	82,849,421.36	68,805,315.47
教育费附加	42,579,033.16	35,224,196.66
地方教育费附加	28,407,575.77	24,470,120.63
资源税	8,645,276.99	
房产税	97,967,556.85	89,198,415.52
土地使用税	38,248,685.72	46,426,694.34
车船使用税	71,162.31	71,458.20
印花税	39,933,817.78	37,206,332.20
环境保护税	3,371,465.03	3,029,836.33
水利基金	3,163,801.51	6,102,464.77
可再生能源发展基金	4,901,568.39	4,763,518.25
其他	837,764.51	1,113,010.55
合计	350,977,129.38	316,411,362.92

63、 销售费用

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
职工薪酬	204,222,668.38	216,690,132.24
业务经费	115,555,335.54	121,344,045.34
折旧及摊销费	13,226,768.71	16,121,828.63
其他	4,199,126.93	5,566,717.56
合计	337,203,899.56	359,722,723.77

64、 管理费用

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
职工薪酬	461,559,708.85	555,366,522.59
折旧及摊销费	310,461,851.94	294,816,329.87
办公经费	221,893,616.44	240,384,450.22
中介费	50,924,912.19	79,099,369.41
业务费	24,274,182.39	28,323,689.73
差旅费	17,387,604.49	20,700,190.57
保险费	51,254,770.74	47,299,639.81
修理费	14,505,864.65	15,120,993.35
其他	52,971,336.55	30,084,447.30
合计	1,205,233,848.24	1,311,195,632.85

65、 研发费用

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
直接材料	591,674,220.18	577,612,924.03
职工薪酬	133,435,429.89	139,351,703.80
折旧及摊销费	94,252,856.09	96,589,326.91
试验调试费	17,378,869.63	16,120,477.49
其他	3,841,717.29	6,741,805.18
合计	840,583,093.08	836,416,237.41

66、 财务费用

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
利息支出	871,636,821.65	1,066,854,018.47
减：利息收入	61,706,255.02	58,053,635.83
汇兑净损失	46,733,333.50	-8,627,570.64
银行手续费	54,712,551.01	43,783,618.27
合计	911,376,451.14	1,043,956,430.27

67、其他收益

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

按性质分类	本期发生额	上期发生额
政府补助	927,907,553.95	1,010,928,568.27
代扣个人所得税手续费返还	892,408.97	916,645.25
其他	64,597,021.27	118,975,056.57
合计	993,396,984.19	1,130,820,270.09

68、投资收益

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
权益法核算的长期股权投资收益	14,146,478.07	156,201,805.67
处置长期股权投资产生的投资收益	19,628,577.06	68,760,136.17
其他权益工具投资在持有期间取得的股利收入	3,657,664.33	4,556,415.61
债权投资在持有期间取得的利息收入	10,000.00	
处置其他非流动金融资产取得的投资收益	22,993,740.00	
理财产品的投资收益	1,930,559.20	
应收款项融资票据贴现的收益	-21,570,975.30	-37,384,643.97
合计	40,796,043.36	192,133,713.48

69、净敞口套期收益

□适用 √不适用

70、公允价值变动收益

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

产生公允价值变动收益的来源	本期发生额	上期发生额
交易性金融负债		
其中：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	1,820,000.00	
合计	1,820,000.00	

71、信用减值损失

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
应收账款坏账损失	-39,270,471.68	-20,388,647.30
其他应收款坏账损失	-5,794,812.56	-3,668,576.55
合计	-45,065,284.24	-24,057,223.85

72、资产减值损失

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
二、存货跌价损失及合同履约成本减值损失	-81,107,736.30	-10,510,470.88

五、固定资产减值损失	-36,970,984.16	-45,370.17
十一、商誉减值损失	-26,565,982.17	
合计	-144,644,702.63	-10,555,841.05

73、 资产处置收益

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
未划分为持有待售的非流动资产处置收益	-4,802,885.42	-58,781,846.67
其中:固定资产处置收益	-5,118,318.37	-614,073.68
无形资产处置收益	94,142.26	-572,209.64
在建工程处置利得	221,290.69	-57,595,563.35
其他		-100,831.24
合计	-4,802,885.42	-58,882,677.91

其他说明：

损失以“－”号填列。

74、 营业外收入

营业外收入情况

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额	计入当期非经常性损益的金额
赔、罚款收入	6,691,624.67	12,698,835.49	6,691,624.67
无需支付款项	2,380,222.00	8,912,688.75	2,380,222.00
出售碳排放配额收入	51,822.08	76,809,940.74	51,822.08
非流动资产报废处置利得	32,870.46		32,870.46
其他	2,299,741.74	6,277,246.11	2,299,741.74
合计	11,456,280.95	104,698,711.09	11,456,280.95

其他说明：

□适用 √不适用

75、 营业外支出

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额	计入当期非经常性损益的金额
非流动资产毁损报废损失	5,619,450.59	6,089,683.31	5,619,450.59
对外捐赠	1,169,739.29	3,661,366.27	1,169,739.29
赔罚款支出	40,136,842.22	8,663,869.47	40,136,842.22
非常损失	10,342,133.90	13,552,833.97	10,342,133.90
无法收回的应收款项	784,064.81	1,013,878.23	784,064.81
使用购入的碳排放配额履约	284,824.87	3,550,525.10	
其他	5,826,030.00	1,136,745.34	5,826,030.00
合计	64,163,085.68	37,668,901.69	63,878,260.81

76、 所得税费用**(1). 所得税费用表**

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
当期所得税费用	81,198,117.27	85,335,821.88
递延所得税费用	17,320,817.57	-13,867,891.41
合计	98,518,934.84	71,467,930.47

(2). 会计利润与所得税费用调整过程

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	本期发生额
利润总额	-1,091,465,055.80
按法定/适用税率计算的所得税费用	-163,719,758.37
子公司适用不同税率的影响	-22,275,879.50
调整以前期间所得税的影响	19,384,313.25
非应税收入的影响	-285,023.62
不可抵扣的成本、费用和损失的影响	17,602,678.60
使用前期未确认递延所得税资产的可抵扣亏损的影响	-11,208,279.88
本期未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异或可抵扣亏损的影响	475,243,651.81
税率调整导致期初递延所得税资产/负债余额的变化	37,856,029.83
所得税减免优惠的影响	-185,673,140.47
研发费加计扣除的影响	-70,115,389.36
残疾人工资加计扣除的影响	-8,187,771.78
其他	9,897,504.33
所得税费用	98,518,934.84

其他说明：

□适用 √不适用

77、 其他综合收益

√适用 □不适用

详见附注“七、57 其他综合收益”相关内容。

78、 现金流量表项目**(1). 与经营活动有关的现金**

收到的其他与经营活动有关的现金

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
收回承兑汇票等经营保证金	983,893.69	3,249,843.34
收到押金及保证金	122,458,959.57	154,138,600.88
收到利息收入	2,037,603.53	2,545,960.30
收到的政府补助	258,746,002.61	429,163,234.99

收回员工备用金	26,831,067.33	15,598,000.26
收到的赔偿款	31,417,280.18	41,034,990.51
取得出售碳排放权款	54,931.40	79,621,436.77
其他	16,192,496.01	49,013,223.15
合计	458,722,234.32	774,365,290.20

支付的其他与经营活动有关的现金

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
支付承兑汇票等经营保证金		10,264,498.58
期间费用中的付现支出	506,166,773.42	559,461,602.37
支付银行手续费等	10,870,658.98	9,872,832.53
赔、罚款支出	2,242,613.87	1,881,719.31
归还押金及保证金	97,508,418.56	153,043,468.15
支付碳排放配额购买款	17,100,412.30	2,573,264.44
其他	189,041,977.69	50,202,355.57
合计	822,930,854.82	787,299,740.95

(2). 与投资活动有关的现金

收到的重要的投资活动有关的现金

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
芜湖信智鹰分配投资本金	250,000,000.00	
转让嘉兴英凰股权款	264,499,852.00	
翎贲分红款	52,990,740.00	
玖申投资回款	35,000,000.00	4,000,000.00
济丰包装股票处置款	1,482,800.27	1,631,316.63
北欧纸业分红款		86,762,856.15
时代伯乐分红款		12,892,640.66
北欧纸业处置款		1,071,071,701.92
创享基金股票处置款		37,094,000.00
远东中乾股权处置款		129,072,767.12
嘉兴英凰股权处置款		274,633,463.00
合计	603,973,392.27	1,617,158,745.48

支付的重要的投资活动有关的现金

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
芜湖信智鹰恒股权投资合伙企业（有限合伙）投资款		240,000,000.00
浙江祥恒债权投资款		100,000.00
合计		240,100,000.00

收到的其他与投资活动有关的现金

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
华中山鹰热力管网收款		14,000,000.00
拆迁补偿款		5,011,706.00
合计		19,011,706.00

支付的其他与投资活动有关的现金

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
浙江祥恒拆迁移机费用		956,851.68
合计		956,851.68

(3). 与筹资活动有关的现金

收到的其他与筹资活动有关的现金

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
收到融资租赁款	50,000,000.00	717,500,000.00
收回融资保证金及质押的定期存款	6,738,657,116.84	8,104,976,657.64
收到其他融资款	747,482,208.33	
合计	7,536,139,325.17	8,822,476,657.64

支付的其他与筹资活动有关的现金

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
支付融资保证金及质押的定期存款	8,359,151,607.86	7,066,227,698.10
融资租赁支付的现金	604,357,954.50	771,474,241.21
少数股权购买款	1,347,837,302.80	9,360,000.00
租赁负债支付的现金	48,349,460.20	64,151,760.61
支付子公司少数股东出资款	7,425,000.00	548,102.28
回购库存股款项	500,037,669.56	600,600,000.00
合计	10,867,158,994.92	8,512,361,802.20

筹资活动产生的各项负债变动情况

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期初余额	本期增加		本期减少		期末余额
		现金变动	非现金变动	现金变动	非现金变动	
短期借款	13,463,726,927.85	15,713,400,406.24	387,102,985.90	13,119,961,787.93	268,856,535.25	16,175,411,996.81
一年内到期的非流动负债	5,765,856,139.20	607,637,138.31	887,055,537.97	2,432,663,140.37	2,694,743,388.16	2,133,142,286.95
长期借款	5,593,162,261.12	1,761,403,837.84	136,933,168.15	1,341,919,745.43	290,866,879.49	5,858,712,642.19
租赁负债	108,781,141.12	182,074.12	37,631,253.63	36,162,797.51	17,193,091.07	93,238,580.29
长期应付款	413,677,633.18	797,482,208.33	74,446,699.75	613,935,426.92	-216,254,111.67	887,925,226.01
合计	25,345,204,102.47	18,880,105,664.84	1,523,169,645.40	17,544,642,898.16	3,055,405,782.30	25,148,430,732.25

(4). 以净额列报现金流量的说明

适用 不适用

(5). 不涉及当期现金收支、但影响企业财务状况或在未来可能影响企业现金流量的重大活动及财务影响

适用 不适用

79、 现金流量表补充资料

(1). 现金流量表补充资料

适用 不适用

单位：元币种：人民币

补充资料	本期金额	上期金额
1. 将净利润调节为经营活动现金流量：		
净利润	-1,189,983,990.64	-494,227,818.25
加：资产减值准备	144,644,702.63	10,555,841.05
信用减值损失	45,065,284.24	24,057,223.85
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	1,769,010,654.93	1,751,841,729.90
使用权资产摊销	53,405,878.21	60,233,030.67
无形资产摊销	112,336,803.36	106,007,919.42
长期待摊费用摊销	22,998,337.75	34,302,636.35
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	4,802,885.42	58,882,677.91
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	5,619,450.59	6,089,683.31
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-1,820,000.00	
财务费用（收益以“-”号填列）	856,381,908.05	1,022,277,895.94
投资损失（收益以“-”号填列）	-40,796,043.36	-192,133,713.48
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	42,133,487.65	34,340,466.88
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	-25,137,765.47	-18,361,639.73
存货的减少（增加以“-”号填列）	-460,677,388.27	542,633,882.92
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-163,624,849.10	-193,339,189.45
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	2,206,563,150.62	868,142,942.94
其他		
经营活动产生的现金流量净额	3,380,922,506.61	3,621,303,570.23
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：		
债务转为资本		
一年内到期的可转换公司债券		
融资租入固定资产		
3. 现金及现金等价物净变动情况：		
现金的期末余额	610,062,982.01	989,413,842.75
减：现金的期初余额	989,413,842.75	680,522,579.54
加：现金等价物的期末余额		
减：现金等价物的期初余额		
现金及现金等价物净增加额	-379,350,860.74	308,891,263.21

(2). 本期支付的取得子公司的现金净额

适用 不适用

(3). 本期收到的处置子公司的现金净额

适用 不适用

单位：元币种：人民币

	金额
本期处置子公司于本期收到的现金或现金等价物	13,512,896.50
其中：苏州兴华印刷科技有限公司	13,512,896.50
减：丧失控制权日子公司持有的现金及现金等价物	2,949,520.73
其中：苏州兴华印刷科技有限公司	2,949,520.73
加：以前期间处置子公司于本期收到的现金或现金等价物	8,661,532.46
其中：安岳一盛宏包装制品有限公司	405,000.00
宁波环深垃圾分类服务有限公司	8,256,532.46
处置子公司收到的现金净额	19,224,908.23

(4). 现金和现金等价物的构成

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
一、现金	610,062,982.01	989,413,842.75
其中：库存现金	79,183.92	81,517.36
可随时用于支付的银行存款	609,983,798.09	989,332,325.39
可随时用于支付的其他货币资金		
可用于支付的存放中央银行款项		
二、现金等价物		
三、期末现金及现金等价物余额	610,062,982.01	989,413,842.75
其中：母公司或集团内子公司使用受限制的现金和现金等价物		

(5). 使用范围受限但仍作为现金和现金等价物列示的情况

适用 不适用

(6). 不属于现金及现金等价物的货币资金

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

80、 所有者权益变动表项目注释

说明对上年期末余额进行调整的“其他”项目名称及调整金额等事项：

适用 不适用

81、 外币货币性项目

(1). 外币货币性项目

√适用 □不适用

单位：元

项目	期末外币余额	折算汇率	期末折算人民币余额
货币资金	-	-	
其中：港币	1,780,380.56	0.9032	1,608,039.72
美元	16,223,274.48	7.0288	114,030,151.70
欧元	877,890.92	8.2355	7,229,870.67
日元	4.00	0.0448	0.18
捷克克朗	279,792.65	0.3392	94,905.67
丹麦克朗	206,145.27	1.1018	227,130.86
英镑	191,191.66	9.4346	1,803,816.84
挪威克朗	32,871.37	0.6968	22,904.77
波兰兹罗提	803,309.78	1.9497	1,566,213.08
瑞典克朗	11,763,186.45	0.7617	8,960,019.12
泰铢	59,308,349.94	0.222519	13,197,234.72
越南盾	2,300,830,869.00	0.000266	612,021.01
瑞士法郎	-229.30	8.8510	-2,029.53
应收账款	-	-	
其中：港币	64,080.00	0.9032	57,877.06
美元	74,967,529.93	7.0288	526,931,774.37
欧元	22,388,663.30	8.2355	184,381,836.61
丹麦克朗	885.66	1.1018	975.82
英镑	449,087.07	9.4346	4,236,956.87
波兰兹罗提	5,563,413.68	1.9497	10,846,987.65
泰铢	57,993,967.57	0.222519	12,904,759.67
越南盾	26,628,700,590.00	0.000266	7,083,234.36
其他应收款	-	-	
其中：港币	5,873.62	0.9032	5,305.05
美元	1,964,661.06	7.0288	13,809,209.66
欧元	5,041,967.60	8.2355	41,523,124.17
英镑	-211,252.93	9.4346	-1,993,086.89
瑞典克朗	12,521,457.90	0.7617	9,537,594.48
泰铢	179,175,597.86	0.222519	39,869,974.86
越南盾	2,466,258,571.40	0.000266	656,024.78
澳大利亚元	258,179.35	4.6892	1,210,654.61
应付账款			
其中：港币	15,956.17	0.9032	14,411.61
美元	68,747,858.73	7.0288	483,214,949.41
欧元	23,418,594.40	8.2355	192,863,834.18
日元	2,313,726.00	0.0448	103,647.98
英镑	1,410,526.87	9.4346	13,307,756.81
泰铢	312,723,698.61	0.222519	69,586,964.69
越南盾	174,965,196,122.00	0.000266	46,540,742.17
澳大利亚元	62,237.71	4.6892	291,845.07
加拿大元	840.00	5.1142	4,295.93

新加坡元	6,071.59	5.4586	33,142.38
其他应付款			
其中：美元	1,826,838.15	7.0288	12,840,479.99
欧元	357,986.57	8.2355	2,948,198.40
英镑	17,400.00	9.4346	164,162.04
瑞典克朗	446,484.00	0.7617	340,086.86
泰铢	5,308,154.81	0.222519	1,181,165.30
越南盾	98,572,536.00	0.000266	26,220.29
短期借款			
其中：美元	16,826,847.12	7.0288	118,272,543.04
欧元	4,199,248.06	8.2355	34,582,907.40
越南盾	236,225,603,310.00	0.000266	62,836,010.48
长期借款			
其中：欧元	57,026,022.81	8.2355	469,637,810.85
越南盾	176,285,213,787.00	0.000266	46,891,866.87

(2). 境外经营实体说明，包括对于重要的境外经营实体，应披露其境外主要经营地、记账本位币及选择依据，记账本位币发生变化的还应披露原因

√适用 □不适用

公司简称	主要经营地	记账本位币	记账本位币选择依据
凤凰纸业	美国	USD	公司主要经营活动地域和所受风险影响
美国环宇	美国	USD	公司主要经营活动地域和所受风险影响
金鹤金龙	泰国	THB	公司主要经营活动地域和所受风险影响
CTO BV	欧洲	EUR	公司主要经营活动地域和所受风险影响
WPT PL	欧洲	PLN	公司主要经营活动地域和所受风险影响
WPT CV	欧洲	EUR	公司主要经营活动地域和所受风险影响

82、 租赁

(1). 作为承租人

√适用 □不适用

项目	本期发生额	上期发生额
租赁负债利息费用	5,730,588.46	8,635,271.53

未纳入租赁负债计量的可变租赁付款额

□适用 √不适用

简化处理的短期租赁或低价值资产的租赁费用

√适用 □不适用

项目	本期发生额	上期发生额
计入当期损益的采用简化处理的短期租赁费用	15,558,658.54	10,955,576.66
计入当期损益的采用简化处理的低价值资产租赁费用（短期租赁除外）	1,905,928.85	1,336,425.92

售后租回交易及判断依据

√适用 □不适用

项目	本期发生额	上期发生额
售后租回交易产生的相关损益	-2,063,660.32	7,077,720.57
售后租回交易现金流入	1,800,000.00	10,000,000.00
售后租回交易现金流出	76,265,371.76	89,904,536.36

与租赁相关的现金流出总额133,196,489.41(单位：元币种：人民币)

(2). 作为出租人

作为出租人的经营租赁

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	租赁收入	其中:未计入租赁收款额的可变租赁付款额相关的收入
房屋及建筑物	31,212,049.21	
机器设备	3,885,241.06	
合计	35,097,290.27	

作为出租人的融资租赁

适用 不适用

未折现租赁收款额与租赁投资净额的调节表

适用 不适用

未来五年未折现租赁收款额

适用 不适用

(3). 作为生产商或经销商确认融资租赁销售损益

适用 不适用

83、 数据资源

适用 不适用

根据财政部《企业数据资源相关会计处理暂行规定》（财会〔2023〕11号）的规定，从2024年1月1日起，对于符合资产定义和确认条件的数据资源，企业应根据数据资源的持有目的、形成方式、业务模式，以及与数据资源有关的经济利益的预期消耗方式等，将数据资源确认为无形资产或存货。

公司积极推进山鹰数字化转型建设，不断将数字化、智能化赋能产业链各环节，打造产业链一体化发展引擎。本报告期间，通过对数据进行应用场景分析，以挖掘数据存在的潜在价值，进而发现该数据的潜在应用对象，最终确定数据资产应用场景，开始平台开发工作，目前开发工作尚未完成。

未来，公司将持续对数据资产的开发与管理，待达到预定可使用条件后，可以把数据资产作为商品服务进行出售，直接获取经济收益，实现数据资产价值；也可以将数据资产作用于公司内部，单独或其他资产结合使用以实现降本增效等目的，即在增加收入、降低成本、节约工时、提高运营效率、减少风险损失。

84、 其他

适用 不适用

八、研发支出

1、按费用性质列示

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
直接材料	591,674,220.18	577,613,091.49
职工薪酬	140,957,744.90	142,650,125.16
折旧及摊销费	105,635,601.49	99,109,149.73
试验调试费	8,919,704.62	17,703,880.29
其他	16,180,274.50	7,020,904.45
合计	863,367,545.69	844,097,151.12
其中：费用化研发支出	840,583,093.08	836,416,237.41
资本化研发支出	22,784,452.61	7,680,913.71

2、符合资本化条件的研发项目开发支出

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	期初余额	本期增加金额		本期减少金额		期末余额
		内部开发支出	其他	确认为无形资产	转入当期损益	
数据资源	7,680,913.71	22,784,452.61		10,574,079.36		19,891,286.96
合计	7,680,913.71	22,784,452.61		10,574,079.36		19,891,286.96

重要的资本化研发项目

适用 不适用

开发支出减值准备

适用 不适用

3、重要的外购在研项目

适用 不适用

九、合并范围的变更

1、非同一控制下企业合并

适用 不适用

2、同一控制下企业合并

适用 不适用

3、反向购买

适用 不适用

4、 处置子公司

本期是否存在丧失子公司控制权的交易或事项

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

子公司名称	丧失控制权的时点	丧失控制权时点的处置价款	丧失控制权时点的处置比例 (%)	丧失控制权时点的处置方式	丧失控制权时点的判断依据	处置价款与处置投资对应的合并财务报表层面享有该子公司净资产份额的差额	丧失控制权之日剩余股权的比例 (%)	丧失控制权之日合并财务报表层面剩余股权的账面价值	丧失控制权之日合并财务报表层面剩余股权的公允价值	按照公允价值重新计量剩余股权产生的利得或损失	丧失控制权之日合并财务报表层面剩余股权公允价值的确定方法及主要假设	与原子公司股权投资相关的其他综合收益转入投资损益或留存收益的金额
苏州兴华印刷科技有限公司	2025年5月31日	26,512,896.50	60.00%	股权转让	移交完成已收取全部价款	19,539,797.65						

其他说明：

□适用 √不适用

是否存在通过多次交易分步处置对子公司投资且在本期丧失控制权的情形

□适用 √不适用

其他说明：

□适用 √不适用

5、 其他原因的合并范围变动

说明其他原因导致的合并范围变动（如，新设子公司、清算子公司等）及其相关情况：

√适用 □不适用

(1) 合并范围的增加

序号	子公司全称	本期纳入合并范围的原因	本期纳入合并范围的时间	注册资本	出资比例 (%)
1	江门祥鹏包装有限公司	投资设立	2025年1月	200.00万元	35.70

2	苏州祥恒纸业科技有限公司	投资设立	2025年3月	5,000.00万元	100.00
3	西安祥恒包装有限公司	投资设立	2025年4月	500.00万元	100.00
4	武汉环宇共生再生资源科技发展有限公司	投资设立	2025年5月	300.00万元	100.00
5	莆田环宇共生环保再生资源科技有限公司	投资设立	2025年5月	300.00万元	100.00
6	安徽山鹰环宇再生资源有限公司	投资设立	2025年5月	500.00万元	100.00
7	浙江山鹰纸业销售有限公司	投资设立	2025年7月	5,000.00万元	100.00
8	成都环深再生资源有限公司	投资设立	2025年7月	500.00万元	100.00
9	芜湖胜鹰企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	投资设立	2025年8月	297,904.35万元	100.00
10	安徽省山鹰智源股权投资合伙企业（有限合伙）	投资设立	2025年8月	10,000.00万元	100.00
11	安徽环瑞用九资源循环利用服务技术有限公司	投资设立	2025年8月	500.00万元	70.00
12	合肥环深用九资源循环利用服务技术有限公司	投资设立	2025年8月	500.00万元	70.00
13	上海山鹰智造纸业业有限公司	投资设立	2025年8月	5,000.00万元	100.00
14	长沙祥恒包装有限公司	投资设立	2025年11月	500.00万元	100.00

(2) 合并范围的减少

序号	子公司全称	子公司简称	本期未纳入合并范围的原因
1	四川山鹰纸业有限公司	四川山鹰	2025年1月注销
2	台州祥鹏包装有限公司	台州祥鹏	2025年4月注销
3	谊来（莆田）珠宝工业有限公司	莆田谊来	2025年6月注销
4	台州祥恒包装有限公司	台州祥恒	2025年6月注销
5	浙江中远发仓储服务有限公司	浙江中远发	2025年7月注销
6	赤水一盛宏包装制品有限公司	赤水一盛宏	2025年12月注销
7	天津云链智塔物联科技有限公司	天津云链	2025年12月注销
8	Cycle Link Logistics LLC	美国物流	2025年12月注销

6、其他

适用 不适用

十、在其他主体中的权益

1、在子公司中的权益

(1). 企业集团的构成

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

子公司名称	主要经营地	注册资本	注册地	业务性质	持股比例(%)		取得方式
					直接	间接	
浙江山鹰纸业有限公司	浙江省嘉兴市	298,691.82 万元	浙江省嘉兴市	制造业	100.00		非同一控制下企业合并
福建省莆田市阳光纸业有限公司	福建省莆田市	1,000.00 万元	福建省莆田市	商品流通业		100.00	非同一控制下企业合并
浙江泰兴纸业有限公司	浙江省嘉兴市	600.00 万元	浙江省嘉兴市	商品流通业		100.00	非同一控制下企业合并
嘉兴路通报关有限公司	浙江省嘉兴市	150.00 万元	浙江省嘉兴市	服务业		100.00	非同一控制下企业合并
Cycle Link (U.S.A.) Inc.	美国	953.00 万美元	美国	商品流通业		100.00	非同一控制下企业合并
Cycle Link Logistics(Thailand)Co.,Ltd.【注1】	泰国	100.00 万泰铢	泰国	服务业		49.00	投资设立
Global Win Co.,Ltd.	英国	0.01 万英镑	英国	服务业		100.00	投资设立
Sutriv Holding AB	瑞典	5.00 万瑞典克朗	瑞典	服务业		100.00	投资设立
Global Win Capital Corporation	美国	6,360.03 万美元	美国	服务业		100.00	投资设立
Global Win Wickliffe LLC	美国	10,600.00 万美元	美国	服务业		88.68	投资设立
Phoenix Paper Wickliffe LLC	美国	10,600.00 万美元	美国	制造业		88.68	非同一控制下企业合并
Virtus International Corporation	美国	3,040.00 万美元	美国	服务业		100.00	投资设立
山鹰国际(香港)有限公司	中国香港	34,106.29 万港元	中国香港	服务业		100.00	投资设立
Shanying Pulp&Paper Co.,Ltd.	泰国	125,000.00 万泰铢	泰国	制造业		100.00	投资设立
金鹤(巴真武里)有限公司	泰国	150,000.00 万泰铢	泰国	制造业		51.00	投资设立
金鹤(金龙)有限公司	泰国	73,400.00 万泰铢	泰国	制造业		100.00	投资设立
山鹰纸业销售有限公司	安徽省马鞍山市	5,000.00 万元	安徽省马鞍山市	商品流通业	100.00		投资设立
山鹰华南纸业有限公司	福建省漳州市	140,000.00 万元	福建省漳州市	制造业	100.00		非同一控制下企业合并
漳州宇盛仓储有限公司【注6】	福建省漳州市	600.00 万元	福建省漳州市	交通运输业		100.00	投资设立
山鹰华中纸业有限公司	湖北省荆州市	502,221.96 万元	湖北省荆州市	制造业	86.58	13.42	投资设立

荆州联宇再生资源有限公司	湖北省荆州市	1,000.00 万元	湖北省荆州市	商品流通业	100.00		投资设立
芜湖胜鹰企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	安徽省芜湖市	297,904.35 万元	安徽省芜湖市	服务业	100.00		投资设立
山鹰纸业（广东）有限公司	广东省肇庆市	198,306.45 万元	广东省肇庆市	制造业		100.00	投资设立
山鹰纸业（宿州）有限公司	安徽省宿州市	200,000.00 万元	安徽省宿州市	制造业	100.00		投资设立
山鹰纸业（吉林）有限公司	吉林省扶余市	42,000.00 万元	吉林省扶余市	制造业	100.00		投资设立
山鹰热电（吉林）有限公司	吉林省扶余市	3,000.00 万元	吉林省扶余市	制造业		100.00	投资设立
祥恒创意包装股份公司	福建省莆田市	20,000.00 万元	福建省莆田市	服务业	75.00	25.00	投资设立
合肥祥恒包装有限公司	安徽省合肥市	24,600.00 万元	安徽省合肥市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
合肥华东包装有限公司	安徽省合肥市	1,800.00 万元	安徽省合肥市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
合肥祥泰包装有限公司	安徽省合肥市	430.00 万元	安徽省合肥市	制造业		51.01	投资设立
武汉祥恒包装有限公司	湖北省武汉市	6,000.00 万元	湖北省武汉市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
湖北高登纸品包装有限公司	湖北省黄冈市	700.00 万元	湖北省黄冈市	制造业		60.00	非同一控制下企业合并
长沙祥恒包装有限公司	湖南省长沙市	500.00 万元	湖南省长沙市	制造业		100.00	投资设立
祥恒（莆田）包装有限公司	福建省莆田市	6,000.00 万元	福建省莆田市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
四川祥恒包装制品有限公司	四川省都江堰市	5,660.00 万元	四川省都江堰市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
青岛恒广泰包装有限公司	山东省青岛市	2,500.00 万元	山东省青岛市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
烟台恒广泰包装有限公司	山东省烟台市	1,200.00 万元	山东省烟台市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
祥恒（厦门）包装有限公司	福建省厦门市	10,000.00 万元	福建省厦门市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
祥恒（天津）包装有限公司	天津市	14,000.00 万元	天津市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
浙江祥恒包装有限公司	浙江省嘉兴市	6,000.00 万元	浙江省嘉兴市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
祥恒（嘉善）包装有限公司	浙江省嘉兴市	6,000.00 万元	浙江省嘉兴市	制造业		100.00	投资设立
苏州山鹰纸业纸品有限公司	江苏省苏州市	6,000.00 万元	江苏省苏州市	制造业		100.00	投资设立
泓达纸品（苏州）有限公司	江苏省苏州市	1,000.00 万元	江苏省苏州市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
祥恒（杭州）包装有限公司	浙江省杭州市	5,500.00 万元	浙江省杭州市	制造业		100.00	投资设立
杭州祥鹏包装有限公司	浙江省杭州市	200.00 万元	浙江省杭州市	制造业		60.00	投资设立
湖州祥鹏包装科技有限公司	浙江省湖州市	200.00 万元	浙江省湖州市	制造业		60.00	投资设立
陕西祥鹏包装印务有限公司	陕西省西安市	300.00 万元	陕西省西安市	制造业		51.00	投资设立
杭州祥恒智慧科技有限公司	浙江省杭州市	2,000.00 万元	浙江省杭州市	制造业		100.00	投资设立
马鞍山祥恒包装有限公司	安徽省马鞍山市	6,000.00 万元	安徽省马鞍山市	制造业		100.00	投资设立
滁州祥恒包装有限公司	安徽省滁州市	500.00 万元	安徽省滁州市	制造业		100.00	投资设立

滁州祥泰包装有限公司	安徽省滁州市	500.00 万元	安徽省滁州市	制造业		100.00	投资设立
扬州祥恒包装有限公司	江苏省扬州市	7,000.00 万元	江苏省扬州市	制造业		100.00	投资设立
宿迁祥恒包装有限公司	江苏省宿迁市	2,000.00 万元	江苏省宿迁市	制造业		60.00	投资设立
祥恒（常州）包装有限公司	江苏省常州市	1,500.00 万元	江苏省常州市	制造业		100.00	投资设立
常州祥泰模具科技有限公司	江苏省常州市	100.00 万元	江苏省常州市	制造业		51.00	投资设立
常州祥迪包装科技有限公司	江苏省常州市	570.00 万元	江苏省常州市	制造业		51.00	投资设立
江门祥恒包装有限公司【注 9】	广东省江门市	3,000.00 万元	广东省江门市	制造业		100.00	投资设立
中山祥鹏包装有限公司	广东省中山市	1,000.00 万元	广东省中山市	制造业		51.00	投资设立
无锡新祥恒包装科技有限公司	江苏省无锡市	1,000.00 万元	江苏省无锡市	服务业		100.00	投资设立
陕西祥恒包装有限公司	陕西省渭南市	3,000.00 万元	陕西省渭南市	制造业		100.00	投资设立
中祥检测科技有限公司	山东省青岛市	5,000.00 万元	山东省青岛市	服务业		100.00	投资设立
中山中健环保包装有限公司	广东省中山市	4,847.63 万元	广东省中山市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
中山市山健包装有限公司	广东省中山市	500.00 万元	广东省中山市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
广西南宁中健包装有限公司	广西省南宁市	2,001.20 万元	广西省南宁市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
南宁胜奕兴业包装有限公司	广西省南宁市	110.00 万元	广西省南宁市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
祥恒创意(香港)包装有限公司	中国香港	12,482.56 万港元	中国香港	服务业		100.00	投资设立
祥恒包装(泰国)有限公司	泰国	22,500.00 万泰铢	泰国	制造业		100.00	投资设立
恒健(香港)包装有限公司	中国香港	10,633.21 万港元	中国香港	服务业		70.00	投资设立
Vietnam Zhongjian Package Co., Ltd.	越南	1,430.00 万美元	越南	制造业		70.00	投资设立
佛山市东大包装有限公司	广东省佛山市	1,000.00 万元	广东省佛山市	制造业		68.00	非同一控制下企业合并
吉安祥泰印务有限公司	江西省吉安市	5,000.00 万元	江西省吉安市	制造业		51.00	投资设立
泸州市一圣鸿包装有限公司	四川省泸州市	8,000.00 万元	四川省泸州市	制造业		60.00	非同一控制下企业合并
重庆坤森包装制品有限公司【注 2】	重庆市	245.00 万元	重庆市	制造业		30.60	投资设立
遵义兴德宜包装科技材料有限公司【注 2】	贵州省遵义市	200.00 万元	贵州省遵义市	制造业		30.60	投资设立
遵义祥恒包装科技有限公司【注 2】	贵州省遵义市	1,000.00 万元	贵州省遵义市	制造业		30.60	投资设立
贵州祥恒包装有限公司	贵州省贵阳市	8,000.00 万元	贵州省贵阳市	制造业		51.00	投资设立
祥恒创意(重庆)新材料有限公司	重庆市	15,000.00 万元	重庆市	制造业		100.00	投资设立
江苏玖润包装有限公司	江苏省泰州市	7,336.00 万元	江苏省泰州市	制造业		60.00	非同一控制下企业合并
泰州祥鹏包装有限公司	江苏省泰州市	100.00 万元	江苏省泰州市	制造业		60.00	投资设立
泰州祥泰包装有限公司【注 3】	江苏省泰州市	100.00 万元	江苏省泰州市	制造业		33.00	投资设立

宜宾祥泰环保科技有限公司	四川省宜宾市	10,000.00 万元	四川省宜宾市	制造业		65.00	投资设立
珠海市森洋包装科技有限公司	广东省珠海市	3,500.00 万元	广东省珠海市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
无锡市集航包装制品有限公司	江苏省无锡市	500.00 万元	江苏省无锡市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
上海祥泰千尧包装科技有限公司	上海市	300.00 万元	上海市	制造业		51.00	投资设立
宜宾祥恒贸易有限公司	四川省宜宾市	100.00 万元	四川省宜宾市	制造业		100.00	投资设立
山鹰纸业（安徽）有限公司	安徽省马鞍山市	5,000.00 万元	安徽省马鞍山市	制造业	100.00		投资设立
马鞍山市天福纸箱纸品有限公司	安徽省马鞍山市	13,500.00 万元	安徽省马鞍山市	制造业	100.00		投资设立
马鞍山市蓝天废旧物资回收有限公司	安徽省马鞍山市	244.00 万元	安徽省马鞍山市	商品流通业	95.00		非同一控制下企业合并
中印科技股份有限公司	浙江省嘉兴市	5,000.00 万元	浙江省嘉兴市	服务业	60.00		投资设立
山鹰（上海）企业管理咨询有限公司	上海市	3,000.00 万元	上海市	服务业	100.00		投资设立
马鞍山天顺港口有限责任公司	安徽省马鞍山市	15,000.00 万元	安徽省马鞍山市	交通运输业	72.33		非同一控制下企业合并
马鞍山天顺力达集装箱服务有限责任公司【注 4】	安徽省马鞍山市	50.00 万元	安徽省马鞍山市	服务业		36.89	投资设立
马鞍山天顺船务代理有限公司	安徽省马鞍山市	100.00 万元	安徽省马鞍山市	服务业		72.33	投资设立
祥恒创意（上海）商业管理服务有限公司	上海市	10,000.00 万元	上海市	服务业		100.00	非同一控制下企业合并
上海山鹰私募基金管理有限公司	上海市	50,000.00 万元	上海市	服务业	100.00		投资设立
上海山鹰沐楹管理咨询有限公司	上海市	1,000.00 万元	上海市	服务业		100.00	投资设立
上海山鹰宸楹管理咨询有限公司	上海市	500.00 万元	上海市	服务业		100.00	投资设立
马鞍山市雄鹰新兴产业投资基金（有限合伙）	安徽省马鞍山市	20,000.00 万元	安徽省马鞍山市	服务业		75.00	投资设立
环宇集团国际控股有限公司	中国香港	21,053.50 万港元	中国香港	商品流通业	100.00		非同一控制下企业合并
嘉兴环宇再生资源科技有限公司	浙江省嘉兴市	100.00 万元	浙江省嘉兴市	商品流通业	100.00		投资设立
嘉兴祥恒智慧纸品科技有限公司	浙江省嘉兴市	143,590.00 万元	浙江省嘉兴市	制造业		100.00	投资设立
浙江山鹰供应链管理有限公司	浙江省嘉兴市	44,000.00 万元	浙江省嘉兴市	商品流通业	99.00	1.00	投资设立
Cycle Link (UK) Limited	英国	0.01 万英镑	英国	商品流通业	100.00		非同一控制下企业合并
Cycle Link (Europe) B.V.	荷兰	10.00 万欧元	荷兰	商品流通业	100.00		非同一控制下企业合并
Container Transport Oldenburger B.V.	荷兰	1.82 万欧元	荷兰	再生资源		100.00	非同一控制下企业合并
Tool B.V.	荷兰	1.82 万欧元	荷兰	再生资源		100.00	非同一控制下企业合并
Tool Eastern Europe B.V.	荷兰	1.80 万欧元	荷兰	再生资源		100.00	非同一控制下企业合并
Waste Paper Trade C.V.	荷兰	4.54 万欧元	荷兰	再生资源		100.00	非同一控制下企业合并
WPT International B.V.	荷兰	1.80 万欧元	荷兰	再生资源		100.00	非同一控制下企业合并
WPT Česko s.r.o.	捷克	20.00 万捷克克朗	捷克	再生资源		100.00	非同一控制下企业合并

WPT Polska Sp. z o. o. Sp. k.	波兰	20.00 万波兰兹罗提	波兰	再生资源		100.00	非同一控制下企业合并
WPT Polska Sp. z o. o.	波兰	5.00 万波兰兹罗提	波兰	再生资源		100.00	非同一控制下企业合并
WPT Svenska	瑞典	5.00 万瑞典克朗	瑞典	再生资源		100.00	投资设立
WPT Deutschland GmH	德国	3.07 万欧元	德国	再生资源		100.00	非同一控制下企业合并
WPT Nordic Aps	丹麦	8.00 万丹麦克朗	丹麦	再生资源		100.00	非同一控制下企业合并
WPT France S. a. r. L	法国	0.75 万欧元	法国	再生资源		100.00	非同一控制下企业合并
WPT International d. o. o.	克罗地亚	0.27 万欧元	克罗地亚	再生资源		100.00	非同一控制下企业合并
WPT Italia s. r. l	意大利	1.50 万欧元	意大利	再生资源		100.00	非同一控制下企业合并
WPT Slovakia	斯洛伐克	1.50 万欧元	斯洛伐克	再生资源		100.00	投资设立
WPT España s. l.	西班牙	0.30 万欧元	西班牙	再生资源		100.00	投资设立
WPT Recovered Fibres Ltd	英国	0.10 万英镑	英国	再生资源		100.00	投资设立
爱拓环保能源（浙江）有限公司	浙江省嘉兴市	74,720.00 万元	浙江省嘉兴市	制造业	24.09	75.91	投资设立
马鞍山环宇再生资源科技有限公司	安徽省马鞍山市	500.00 万元	安徽省马鞍山市	再生资源	100.00		投资设立
嘉兴环深固废资源循环利用服务有限公司	浙江省嘉兴市	2,000.00 万元	浙江省嘉兴市	服务业		100.00	投资设立
安徽环深环保科技有限公司	安徽省马鞍山市	1,000.00 万元	安徽省马鞍山市	服务业		100.00	投资设立
江西宇盛再生资源有限公司	江西省萍乡市	500.00 万元	江西省萍乡市	再生资源		100.00	投资设立
江西联宇再生资源有限公司	江西省宜春市	500.00 万元	江西省宜春市	再生资源		100.00	投资设立
江西颂宇再生资源有限公司	江西省萍乡市	500.00 万元	江西省萍乡市	再生资源		100.00	投资设立
江西瑞宇再生资源有限公司	江西省九江市	500.00 万元	江西省萍乡市	再生资源		100.00	投资设立
山鹰（上海）招标服务有限公司	上海市	1,000.00 万元	上海市	服务业	100.00		投资设立
上海云融环保科技有限公司	上海市	1,650.00 万元	上海市	服务业	100.00		投资设立
上海山鹰国际商业管理服务有限公司	上海市	3,000.00 万元	上海市	服务业	100.00		投资设立
云链智塔（安徽）物联科技有限公司	安徽省马鞍山市	2,000.00 万元	安徽省马鞍山市	服务业	100.00		投资设立
浙江山威再生资源有限公司	浙江省慈溪市	2,380.00 万元	浙江省慈溪市	再生资源		60.00	投资设立
山威（安徽）再生资源有限公司	安徽省合肥市	1,000.00 万元	安徽省合肥市	再生资源		42.00	投资设立
临沂祥恒纸制品包装有限公司	山东省临沂市	500.00 万元	山东省临沂市	制造业		100.00	投资设立
宁波瑞宇再生资源科技有限公司	浙江省宁波市	500.00 万元	浙江省宁波市	再生资源		100.00	投资设立
山威（福建）再生资源有限公司	福建省莆田市	1,000.00 万元	福建省莆田市	再生资源		99.60	投资设立
江门祥鹏包装有限公司【注 5】	广东省江门市	200.00 万元	广东省江门市	制造业		35.70	投资设立
苏州祥恒纸业科技有限公司	江苏省苏州市	5,000.00 万元	江苏省苏州市	制造业		100.00	投资设立

武汉环宇共生再生资源科技发展有限公司【注7】	湖北省武汉市	300.00万元	湖北省武汉市	再生资源		100.00	投资设立
莆田环宇共生环保再生资源科技有限公司【注8】	福建省莆田市	300.00万元	福建省莆田市	再生资源		100.00	投资设立
西安祥恒包装有限公司	陕西省西安市	500.00万元	陕西省西安市	制造业		100.00	投资设立
安徽山鹰环宇再生资源有限公司	安徽省马鞍山市	500.00万元	安徽省马鞍山市	再生资源	100.00		投资设立
浙江山鹰纸业销售有限公司	浙江省嘉兴市	5,000.00万元	浙江省嘉兴市	商品流通业	100.00		投资设立
成都环深再生资源有限公司	四川省成都市	500.00万元	四川省成都市	再生资源		100.00	投资设立
安徽省山鹰智源股权投资合伙企业（有限合伙）	安徽省马鞍山市	10,000.00万元	安徽省马鞍山市	服务业	99.00	1.00	投资设立
安徽环瑞用九资源循环利用服务技术有限公司	安徽省合肥市	500.00万元	安徽省合肥市	再生资源		70.00	投资设立
合肥环深用九资源循环利用服务技术有限公司	安徽省合肥市	500.00万元	安徽省合肥市	再生资源		70.00	投资设立
上海山鹰智造纸业有限公司	上海市	5,000.00万元	上海市	商品流通业	100.00		投资设立

在子公司的持股比例不同于表决权比例的说明：
不适用

持有半数或以下表决权但仍控制被投资单位、以及持有半数以上表决权但不控制被投资单位的依据：
不适用

对于纳入合并范围的重要的结构化主体，控制的依据：

注1：对于 Cycle Link Logistics (Thailand) Co. Ltd. 通过协议获取 100.00%控制权。

注2：祥恒创意持有泸州一圣鸿 60.00%股权，泸州一圣鸿持有重庆坤森 51.00%股权、持有兴德宜 51.00%股权、持有遵义祥恒 51.00%股权，公司根据持有祥恒创意 100.00%的股权，最终计算间接持有重庆坤森、兴德宜及遵义祥恒的股权比例。

注3：祥恒创意持有泰州玖润 60.00%股权，泰州玖润持有泰州祥泰 55.00%股权，公司根据持有祥恒创意 100.00%的股权，最终计算间接持有泰州祥泰的股权比例。

注4：天顺港口持有天顺力达 51.00%股权，公司根据持有天顺港口 72.33%的股权，最终计算间接持有天顺力达的股权比例。

注5：祥恒创意持有合肥祥恒 100.00%股权，合肥祥恒持有合肥祥泰 51.00%股权，合肥祥泰持有江门祥鹏 70.00%股权，公司根据持有祥恒创意 100.00%的股权，最终计算间接持有江门祥鹏的股权比例。

确定公司是代理人还是委托人的依据：
不适用

其他说明：

注 6：2025 年 4 月由漳州宇盛纸业业有限公司更名为漳州宇盛仓储有限公司。

注 7：2025 年 11 月由武汉瑞宇再生资源科技发展有限公司更名为武汉环宇共生再生资源科技发展有限公司。

注 8：2025 年 11 月由莆田瑞宇环保再生资源科技有限公司更名为莆田环宇共生环保再生资源科技有限公司。

注 9：2025 年 12 月由祥恒（中山）包装有限公司更名为江门祥恒包装有限公司。

(2). 重要的非全资子公司

适用 不适用

(3). 重要非全资子公司的主要财务信息

适用 不适用

(4). 使用企业集团资产和清偿企业集团债务的重大限制

适用 不适用

(5). 向纳入合并财务报表范围的结构化主体提供的财务支持或其他支持

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

2、 在子公司的所有者权益份额发生变化且仍控制子公司的交易

适用 不适用

3、 在合营企业或联营企业中的权益

适用 不适用

4、 重要的共同经营

适用 不适用

5、 在未纳入合并财务报表范围的结构化主体中的权益

未纳入合并财务报表范围的结构化主体的相关说明：

适用 不适用

6、 其他

适用 不适用

十一、 政府补助

1、 报告期末按应收金额确认的政府补助

√适用 □不适用

应收款项的期末余额42,964,140.43（单位：元币种：人民币）

未能在预计时点收到预计金额的政府补助的原因

□适用 √不适用

2、 涉及政府补助的负债项目

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

财务报表项目	期初余额	本期新增补助金额	本期计入营业外收入金额	本期转入其他收益	本期其他变动	期末余额	与资产/收益相关
递延收益	707,925,083.51	34,821,854.74		76,200,749.89		666,546,188.36	与资产、收益相关的政府补助
合计	707,925,083.51	34,821,854.74		76,200,749.89		666,546,188.36	/

3、 计入当期损益的政府补助

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

类型	本期发生额	上期发生额
与收益相关	914,865,688.65	998,680,965.78
与资产相关	13,041,865.30	12,247,602.49
合计	927,907,553.95	1,010,928,568.27

其他说明：

种类	金额	列报项目	计入当期损益的金额
项目补助、专项补助	14,802,953.51	其他收益	14,802,953.51
税收优惠	804,569,662.46	其他收益	804,569,662.46
产业扶持、发展、升级补助	7,091,624.57	其他收益	7,091,624.57
财政扶持、财政奖励资金	13,956,091.53	其他收益	13,956,091.53
社保、稳岗、就业补贴	6,267,599.57	其他收益	6,267,599.57
商务局奖补	1,734,927.05	其他收益	1,734,927.05
劳动力、财政部补助	6,755,348.45	其他收益	6,755,348.45
高新技术企业补助	2,412,900.00	其他收益	2,412,900.00
标杆、突出贡献企业奖补	166,988.64	其他收益	166,988.64
年产100万吨包装纸生产及100万吨秸秆制浆项目（入园补助）	63,158,884.59	其他收益	63,158,884.59
其他零星	6,990,573.58	其他收益	6,990,573.58
先进制造业发展专项资金（企业技术改造）项目奖励	12,681,854.74	递延收益	
省工业和信息化补助	640,000.00	递延收益	
土地返还款	1,500,000.00	递延收益	
（宿州山鹰）年产360万吨包装纸项目	20,000,000.00	递延收益	
合计	962,729,408.69		927,907,553.95

十二、与金融工具相关的风险

1、金融工具的风险

√适用 □不适用

本集团在日常活动中面临各种金融工具风险，主要包括市场风险（如汇率风险、利率风险和商品价格风险）、信用风险及流动性风险等。与这些金融工具有关的风险，以及本集团为降低这些风险所采取的风险管理政策如下所述。本集团管理层对这些风险敞口进行管理和监控以确保将上述风险控制在限定的范围之内。

1. 各类风险管理目标和政策

本公司从事风险管理的目标是在风险和收益之间取得平衡，将风险对本公司经营业绩的负面影响降至最低水平，使股东和其他权益投资者的利益最大化。基于该风险管理目标，本公司风险管理的基本策略是确认和分析本公司面临的各种风险，建立适当的风险承受底线和进行风险管理，并及时可靠地对各种风险进行监督，将风险控制在限定的范围内。

本公司的金融工具面临的主要风险是信用风险、流动风险及市场风险。管理层已审议并批准管理这些风险的政策，概括如下。

(1) 市场风险

市场风险，是指金融工具的公允价值或未来现金流量因市场价格变动而发生波动的风险。市场风险主要包括利率风险和外汇风险。

1) 汇率风险

外汇风险，是指金融工具的公允价值或未来现金流量因外汇汇率变动而发生波动的风险。本公司面临的汇率变动的风险主要与本公司外币货币性资产和负债有关。对于外币资产和负债，如果出现短期的失衡情况，本公司会在必要时按市场汇率买卖外币，以确保将净风险敞口维持在可接受的水平。

本公司期末外币金融资产和外币金融负债列示详见附注七、81、外币货币性项目。

2) 利率风险

利率风险，是指金融工具的公允价值或未来现金流量因市场利率变动而发生波动的风险。本公司面临的市场利率变动的风险主要与本公司以浮动利率计息的借款和发行中期票据有关。

截至2025年12月31日，本公司银行借款为人民币23,798,808,254.35元，其中以浮动利率计息的银行借款9,251,133,336.87元（其中以浮动利率计息的银行借款本金9,242,553,654.16元，以浮动利率计息的银行借款利息8,579,682.71元），在其他变量不变的假设下，假定利率上升50个基点，将对公司利润总额和股东权益产生的影响，会减少利润总额4,621,276.83元。

3) 价格风险

本集团以市场价格销售原纸和箱板纸等纸制品，因此受到此等价格波动的影响。

(2) 信用风险

信用风险，是指金融工具的一方不能履行义务，造成另一方发生财务损失的风险。本公司的信用风险主要来自银行存款和应收款项。为控制上述相关风险，本公司分别采取了以下措施。

① 银行存款

本公司将银行存款存放于信用评级较高的金融机构，故其信用风险较低。

② 应收款项

本公司定期对采用信用方式交易的客户进行信用评估。根据信用评估结果，本公司选择与经认可的且信用良好的客户进行交易，并对其应收款项余额进行监控，以确保本公司不会面临重大坏账风险。

由于本公司的应收账款风险点分布于多个合作方和多个客户，截至2025年12月31日，本公司应收账款的10.74%(截至2024年12月31日，该比例为12.70%)源于余额前五名客户，本公司不存在重大的信用集中风险。

(3) 流动风险

流动风险，是指企业在履行与金融负债有关的义务时遇到资金短缺的风险，其可能源于无法尽快以公允价值售出金融资产；或者源于对方无法偿还其合同债务；或者源于提前到期的债务；或者源于无法产生预期的现金流量。

为控制该项风险，本公司综合运用银行借款、发行中期票据、提供融资性担保等多种融资手段，并采取长、短期融资方式适当结合，优化融资结构的方法，保持融资持续性与灵活性之间的平衡。本公司已从多家商业银行取得银行授信额度以满足营运资金需求和资本开支。本集团也会考虑与供应商和金融机构协商，采用供应商融资安排延长付款期。

1) 本集团持有的金融资产和金融负债按未折现剩余合同义务的到期期限分析如下：
2025年12月31日金额：

项目	一年以内	一到二年	二到五年	五年以上	合计
金融资产					
货币资金	4,661,486,724.70				4,661,486,724.70
交易性金融资产					
应收票据	44,536,443.10				44,536,443.10
应收账款	3,572,119,119.70				3,572,119,119.70
其他应收款	143,432,296.42				143,432,296.42
应收款项融资	207,061,017.49				207,061,017.49
长期应收款		36,149,837.75			36,149,837.75
其他权益工具投资				171,335,268.23	171,335,268.23
金融负债					
短期借款	16,175,411,996.81				16,175,411,996.81
应付票据	615,771,243.87				615,771,243.87
应付账款	8,692,019,786.92				8,692,019,786.92
其他应付款	341,266,736.24				341,266,736.24
一年内到期的非流动负债	2,133,142,286.95				2,133,142,286.95
长期借款		2,502,772,581.83	2,196,800,762.96	1,159,139,297.40	5,858,712,642.19
长期应付款		887,925,226.01			887,925,226.01

2) 存在供应商融资安排的金融负债的情况

(1) 产业链数据贷业务

根据本公司与融资方（中国工商银行股份有限公司）签订的《产业链数据业务合作协议》，融资方向本公司的上游客户（供应商）提供“产业链数据贷业务”，公司向融资方提供供应商合作年限、采购订单完成情况、历史交易情况等信息，以完成客户准入审批；供应商向本公司供货后，凭供货凭证资料申请贷款，贷款期限一般不超过6个月，可循环使用，循环期间最长1年。如借款人未按期归还本业务项下借款，本公司应履行相应协助、配合义务收回借款，并采取限制措施或中止供应商合作。

1) 列报项目和账面金额

项目	年末余额	年初余额
应付账款	318,600,000.00	195,792,168.20
其中：供应商已收到款项	318,600,000.00	195,792,168.20
短期借款		
其中：供应商已收到款项		

2) 到期日区间

项目	年末	年初
属于供应商融资安排的金融负债	到货7天+6个月	到货7天+6个月
不属于供应商融资安排的可比应付账款	到货7天	到货7天

3) 不涉及现金收支的当期变动

上述披露的金融负债账面金额中，不涉及重大的因企业合并或汇率变动而导致的当期变动。

(2) 融易信业务

根据本公司与融资方（中国银行股份有限公司）签订的《融易信业务合作协议》，本公司在融资方供应链金融服务模块签署《易信使用协议》，成为易信的用户，按规定开展“融易信业务”，即：在国内贸易项下，融资方运用互联信息技术，基于本公司在融资方供应链金融服务平台

台以易信形式确认并承诺到期无条件付款的应付账款债务，通过受让易信持有方持有的该债务对应的应收账款债权开展的无追索权保理业务。本公司为易信开立方，通过开立易信的方式记载对易信持有方的应付账款，融资期限一般在6个月以内。

1)列报项目和账面金额

项目	年末余额	年初余额
应付账款		
其中：供应商已收到款项		
短期借款	191,899,080.29	35,733,612.02
其中：供应商已收到款项	191,899,080.29	35,733,612.02

2)到期日区间

项目	年末	年初
属于供应商融资安排的金融负债	月结 30-90 天+6 个月	月结 30-90 天+6 个月
不属于供应商融资安排的可比应付账款	月结 30-90 天	月结 30-90 天

3)不涉及现金收支的当期变动

上述披露的金融负债账面金额中，不涉及重大的因企业合并或汇率变动而导致的当期变动。

(3) 苏行 e 链业务

根据本公司与融资方（苏州银行股份有限公司）签订的《供应链业务合作协议》，本公司基于与上游供应商（卖方）之间的真实贸易，通过“苏行链”供应链服务平台向卖方签发电子债权凭证，卖方可在平台内进行转让、发起融资或持有到期。融资期限一般在12个月以内。

1)列报项目和账面金额

项目	年末余额	年初余额
应付账款		
其中：供应商已收到款项		
短期借款	20,000,000.00	
其中：供应商已收到款项	20,000,000.00	

2)到期日区间

项目	年末	年初
属于供应商融资安排的金融负债	月结 30 天+12 个月	
不属于供应商融资安排的可比应付账款	月结 30 天	

3)不涉及现金收支的当期变动

上述披露的金融负债账面金额中，不涉及重大的因企业合并或汇率变动而导致的当期变动。

(4)融链通业务

根据本公司与融资方（徽商银行股份有限公司）签订的《融链通业务合作协议》，本公司依据《融资方融易享平台电子债权凭证开具协议》开具基于真实贸易背景的，记载有应付账款金额、付款日期、付款方式等要素，显示与原始债权人（即卖方）之间合法有效的债权债务关系的电子债权凭证。融资方通过融易享平台为本公司及本公司产业链上下游企业提供电子债权凭证的开立、拆分、转让、融资及清算业务，融资期限一般在6个月以内。

1)列报项目和账面金额

项目	年末余额	年初余额
应付账款		
其中：供应商已收到款项		
应付票据	29,266,975.42	20,000,000.00
其中：供应商已收到款项	29,266,975.42	20,000,000.00

2)到期日区间

项目	年末	年初
属于供应商融资安排的金融负债	月结 30-90 天+6 个月	月结 30-90 天+6 个月
不属于供应商融资安排的可比应付账款	月结 30-90 天	月结 30-90 天

3)不涉及现金收支的当期变动

上述披露的金融负债账面金额中，不涉及重大的因企业合并或汇率变动而导致的当期变动，但存在 29,266,975.42 元从应付账款重分类至应付票据的不涉及现金收支的当期变动。

(5) 航信业务

根据本公司与融资方（中国工商银行股份有限公司）以及平台服务商签订的《电子供应链数字信用凭证融资业务合作协议（金网络模式）》，本公司于中航信用金融服务平台开具基于真实贸易背景的，记载有应付账款金额、付款日期、付款方式等要素，显示与原始债权人（即卖方）之间合法有效的债权债务关系的电子债权凭证。为本公司供应链采购与销售交易中的债权流转提供数字信用凭证签发、交付、流转、签收、承付、收款、拒付、追索等信用权益证明和流转记录，融资期限一般在 6 个月以内。

1) 列报项目和账面金额

项目	年末余额	年初余额
应付账款		
其中：供应商已收到款项		
应付票据	37,577,806.46	26,625,825.33
其中：供应商已收到款项	37,577,806.46	26,625,825.33

2) 到期日区间

项目	年末	年初
属于供应商融资安排的金融负债	月结 30-90 天+6 个月	月结 30-90 天+6 个月
不属于供应商融资安排的可比应付账款	月结 30-90 天	月结 30-90 天

3) 不涉及现金收支的当期变动

上述披露的金融负债账面金额中，不涉及重大的因企业合并或汇率变动而导致的当期变动，但存在 37,577,806.46 元从应付账款重分类至应付票据的不涉及现金收支的当期变动。

(6) 建信融通

据本公司与融资方（中国建设银行股份有限公司）以及平台服务商（建信融通有限责任公司）签订的《网络供应链“e 信通”业务合作协议》，本公司于建信融通服务平台开具基于真实贸易背景的，记载有应付账款金额、付款日期、付款方式等要素，显示与原始债权人（即卖方）之间合法有效的债权债务关系的电子债权凭证。为本公司供应链采购与销售交易中的债权流转提供数字信用凭证签发、交付、流转、签收、承付、收款、拒付、追索等信用权益证明和流转记录，融资期限一般在 6 个月或 12 个月以内。

1) 列报项目和账面金额

项目	年末余额	年初余额
应付账款		
其中：供应商已收到款项		
应付票据	135,872,433.51	
其中：供应商已收到款项	135,872,433.51	

2) 到期日区间

项目	年末	年初
属于供应商融资安排的金融负债	月结 30-90 天+6 个月或 12 月	
不属于供应商融资安排的可比应付账款	月结 30-90 天	

3) 不涉及现金收支的当期变动

上述披露的金融负债账面金额中，不涉及重大的因企业合并或汇率变动而导致的当期变动，但存在 135,872,433.51 元从应付账款重分类至应付票据的不涉及现金收支的当期变动。

(7) 云信业务

据本公司与融资方（南京银行股份有限公司扬州分行）及平台服务商中企云链股份有限公司签订的《供应链金融业务三方合作协议》在基础交易及应付账款无争议的前提下，本公司在云链平台上开立的电子《付款承诺函》的债权。上游供应商作为该债权持有方，将其所持电子《付款承诺函》向融资方进行融资，融资期限一般在 3 个月以内，可循环使用。。

1)列报项目和账面金额

项目	年末余额	年初余额
应付账款		
其中：供应商已收到款项		
应付票据	17,046,592.68	
其中：供应商已收到款项	17,046,592.68	

2)到期日期间

项目	年末	年初
属于供应商融资安排的金融负债	月结 30 天+3 个月	
不属于供应商融资安排的可比应付账款	月结 30 天	

3)不涉及现金收支的当期变动

上述披露的金融负债账面金额中，不涉及重大的因企业合并或汇率变动而导致的当期变动，但存在 17,046,592.68 元从应付账款重分类至应付票据的不涉及现金收支的当期变动。

2. 敏感性分析

本集团采用敏感性分析技术分析风险变量的合理、可能变化对当期损益或股东权益可能产生的影响。由于任何风险变量很少孤立的发生变化，而变量之间存在的相关性对某一风险变量变化的最终影响金额将产生重大作用，因此下述内容是在假设每一变量的变化是独立的情况下进行的。

(1) 外汇风险敏感性分析

外汇风险敏感性分析假设：所有境外经营净投资套期及现金流量套期均高度有效。

在上述假设的基础上，在其它变量不变的情况下，汇率可能发生的合理变动对当期损益和权益的税后影响如下：

项目	汇率变动	2025 年度		2024 年度	
		对净利润的影响	对股东权益的影响	对净利润的影响	对股东权益的影响
所有外币	对人民币升值 5%	102,397,514.31	102,397,514.31	114,679,373.58	114,679,373.58
所有外币	对人民币贬值 5%	-102,397,514.31	-102,397,514.31	-114,679,373.58	-114,679,373.58

(2) 利率风险敏感性分析

利率风险敏感性分析基于下述假设：

市场利率变化影响可变利率金融工具的利息收入或费用；

对于以公允价值计量的固定利率金融工具，市场利率变化仅仅影响其利息收入或费用；

以资产负债表日市场利率采用现金流量折现法计算衍生金融工具及其它金融资产和负债的公允价值变化。

在上述假设的基础上，在其它变量不变的情况下，利率可能发生的合理变动对当期损益和权益的税后影响如下：

项目	利率变动	2025 年度		2024 年度	
		对净利润的影响	对股东权益的影响	对净利润的影响	对股东权益的影响
浮动利率借款	增加 1%	-75,970,599.03	-75,970,599.03	-104,819,519.39	-104,819,519.39
浮动利率借款	增加 1%	75,970,599.03	75,970,599.03	104,819,519.39	104,819,519.39

2、套期

(1). 公司开展套期业务进行风险管理

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

(2). 公司开展符合条件套期业务并应用套期会计

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

(3). 公司开展套期业务进行风险管理、预期能实现风险管理目标但未应用套期会计

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

3、 金融资产转移

(1). 转移方式分类

适用 不适用

(2). 因转移而终止确认的金融资产

适用 不适用

(3). 继续涉入的转移金融资产

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

十三、 公允价值的披露

1、 以公允价值计量的资产和负债的期末公允价值

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末公允价值			
	第一层次公允价值计量	第二层次公允价值计量	第三层次公允价值计量	合计
一、持续的公允价值计量				
（一）交易性金融资产				
（二）其他债权投资				
（三）其他权益工具投资				
1.非上市公司股权	5,765,070.75		97,471,539.25	103,236,610.00
2.上市公司股权	68,098,658.23			68,098,658.23
（四）应收款项融资			207,061,017.49	207,061,017.49
持续以公允价值计量的资产总额	73,863,728.98		304,532,556.74	378,396,285.72

2、 持续和非持续第一层次公允价值计量项目市价的确定依据

适用 不适用

（1）交易性金融资产是期货合约，交易性金融负债系股权收购或有对价款，其他非流动负债系利率互换协议，以其资产负债表日公开市场的价格确定。

（2）其他权益工具投资的第一层次公允价值计量项目，系定向资产管理计划，该资管计划资产负债表日可根据其投资项目的公开市场价格予以计算其自身公允价值，故公司以该资管计划资产负债表日资产价值作为其公允价值。

3、持续和非持续第二层次公允价值计量项目，采用的估值技术和重要参数的定性及定量信息

适用 不适用

4、持续和非持续第三层次公允价值计量项目，采用的估值技术和重要参数的定性及定量信息

适用 不适用

(1) 应收款项融资剩余期限较短，账面价值与公允价值相近，采用账面余额作为公允价值。

(2) 其他权益工具系对外股权投资，由于这些被投资企业经营环境和经营情况、财务状况未发生重大变化，采用按投资成本作为公允价值的合理估计进行计量。

5、持续的第三层次公允价值计量项目，期初与期末账面价值间的调节信息及不可观察参数敏感性分析

适用 不适用

6、持续的公允价值计量项目，本期内发生各层级之间转换的，转换的原因及确定转换时点的政策

适用 不适用

7、本期内发生的估值技术变更及变更原因

适用 不适用

8、不以公允价值计量的金融资产和金融负债的公允价值情况

适用 不适用

9、其他

适用 不适用

十四、 关联方及关联交易

1、 本企业的母公司情况

√适用 □不适用

单位：万元币种：人民币

母公司名称	注册地	业务性质	注册资本	母公司对本企业的持股比例(%)	母公司对本企业的表决权比例(%)
福建泰盛实业有限公司	莆田市	制造企业	9,915.00	21.27	21.27

本企业的母公司情况的说明

(1) 控股股东及最终控制方

本企业最终控制方是自然人吴明武及其配偶徐丽凡全资控股的莆田天鸿木制品有限公司持有泰盛实业 75.84%的股权，故吴明武夫妇为本公司最终实际控制人。

其他说明：

(1) 控股股东的注册资本及其变化

控股股东	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
福建泰盛实业有限公司	99,150,000.00			99,150,000.00

(2) 控股股东的所持股份或权益及其变化

控股股东	持股金额		持股比例(%)	
	年末余额	年初余额	年末比例	年初比例
福建泰盛实业有限公司	1,341,572,672.00	1,341,572,672.00	21.27	24.52

2、 本企业的子公司情况

本企业子公司的情况详见附注

√适用 □不适用

子公司情况详见本附注“十、1.(1) 企业集团的构成”相关内容。

3、 本企业合营和联营企业情况

本企业重要的合营或联营企业详见附注

√适用 □不适用

联营公司情况详见本附注“十、3.(1) 重要的合营企业或联营企业”相关内容。

本期与本公司发生关联方交易，或前期与本公司发生关联方交易形成余额的其他合营或联营企业情况如下

√适用 □不适用

合营或联营企业名称	与本企业关系
浙江物产山鹰热电有限公司	合营企业
马鞍山山鹰新兴产业股权投资基金四号合伙企业（有限合伙）	合营企业
云印优供（无锡）包装科技有限公司	联营企业
厦门云包数码有限公司	联营企业
南京云迅包装科技有限公司	联营企业

云印技术（无锡）有限公司	联营企业
上海新芝环数据科技有限公司	联营企业
苏州云工包装科技有限公司	联营企业
厦门云印优供包装科技有限公司	联营企业
云印技术（深圳）有限公司上海分公司	联营企业
云文科链(无锡)供应链管理有限公司	联营企业
厦门包印通科技有限公司	联营企业
環球鷹（香港）有限公司	联营企业
上海云之脉智能科技有限公司	联营企业

其他说明：

适用 不适用

4、其他关联方情况

适用 不适用

其他关联方名称	其他关联方与本企业关系
浙江泰航物流有限公司	泰盛实业控股子公司
肇庆恒众纸业有限公司	泰盛实业控股子公司
莆田市恒众纸业有限公司长泰分公司	泰盛实业控股子公司
泰盛供应链管理有限公司	泰盛实业控股子公司
荆州恒众纸业有限公司	泰盛实业控股子公司
九江恒众纸业有限公司	泰盛实业控股子公司
马鞍山恒众纸业有限公司	泰盛实业控股子公司
宿州恒众纸业有限公司	泰盛实业控股子公司
上海鑫环宇纸浆纸张贸易有限责任公司	泰盛实业控股子公司
泰盛（宿州）生活用品有限公司	实际控制人亲属控制的企业
安徽泰盛纸业有限公司	实际控制人亲属控制的企业
江门星辉造纸有限公司	实际控制人亲属控制的企业
泰盛（贵州）竹资源发展有限公司	实际控制人亲属控制的企业
泰盛（福建）医疗器械有限公司	实际控制人亲属控制的企业
上海泰盛万联达供应链有限公司	实际控制人亲属控制的企业
泰盛（江西）生活用品有限公司	实际控制人亲属控制的企业
厦门号祥实业有限公司上海分公司	实际控制人亲属控制的企业
泰盛贸易股份有限公司	实际控制人亲属控制的企业
竹态（宿州）生活用品有限公司	实际控制人亲属控制的企业
竹态（宿州）商贸有限公司	实际控制人亲属控制的企业
四川天竹竹资源开发有限公司	实际控制人亲属控制的企业
维尔美纸业（重庆）有限公司	实际控制人亲属控制的企业
竹态（重庆）生活用品有限公司	实际控制人亲属控制的企业
湖北真诚纸业有限公司	实际控制人亲属控制的企业
远东中乾（厦门）科技集团股份公司	子公司的小股东
贵阳市菜篮子集团有限公司	子公司的小股东
连云港市力达实业有限公司	子公司的小股东
上海云恒包装科技有限公司	子公司的小股东
浙江路航物流有限公司	关联自然人程一军 ¹ 之关联企业
马鞍山路航物流有限公司	关联自然人程一军 ¹ 之关联企业
W.R.FibersInc.	关联自然人吴明华 ² 之关联企业
安徽泰盛置业有限公司	一致行动人的关联企业

其他说明：

注 1：程一军系吴明武之配偶的妹夫，为公司之关联自然人。

注 2：吴明华系吴明武之胞弟，为公司之关联自然人。

5、关联交易情况

(1). 购销商品、提供和接受劳务的关联交易

采购商品/接受劳务情况表

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

关联方	关联交易内容	本期发生额	获批的交易额度 (如适用)	是否超过交 易额度(如 适用)	上期发生额
泰盛供应链管理有限公司	采购原纸\原料纸 浆\运输服务	742,177,451.17	1,700,000,000.00	否	855,716,102.88
浙江泰航物流有限公司	运输服务	511,014,064.34	800,000,000.00	否	552,827,663.34
浙江物产山鹰热电有限公司	采购蒸汽	214,693,347.15			240,418,027.03
四川天竹竹资源开发有限公司	采购木浆	21,601,785.86			
云印优供(无锡)包装科技有限公司	采购材料\原纸\ 纸制品\服务	36,332,043.11			18,259,758.86
W.R.FibersInc.	采购废纸\服务	18,597,053.19			1,461,143.24
上海新芝环数据科技有限公司	采购废纸	9,137,660.38			
马鞍山恒众纸业有限公司	采购原料\纸芯管 加工服务	6,959,871.72			7,434,853.56
江门星辉造纸有限公司	采购原料	6,948,420.48	35,000,000.00	否	12,784,937.27
泰盛(贵州)竹资源发展有限公司	采购竹\木浆	5,346,230.10	13,404,400.00	否	7,572,742.13
荆州恒众纸业有限公司	纸芯管加工服务	4,712,395.33			4,474,227.34
肇庆恒众纸业有限公司	纸芯管加工服务	4,432,634.49			3,874,886.18
莆田市恒众纸业有限公司长泰分公司	纸芯管加工服务	3,621,820.44	25,000,000.00	否	
云印技术(无锡)有限公司	采购无形资产\设 备\原纸芯片	3,588,696.22			147,817.34
厦门云包数码有限公司	包装供应链服务	3,173,771.69			5,500,362.66
浙江路航物流有限公司	运输服务	1,739,876.07			1,884,977.26
泰盛贸易股份有限公司	采购生活用纸	1,340,213.76	2,192,700.00	否	2,197,383.68
宿州恒众纸业有限公司	采购设备	699,517.80			
南京云迅包装科技有限公司	采购纸制品	218,539.39			373,670.43
竹态(宿州)商贸有限公司	采购办公用品\纸 制品	77,868.01			
厦门云印优供包装科技有限公司	采购设备	60,954.96			

上海泰盛万联达供应链有限公司	采购办公用品\纸制品	12,884.95		
福建泰盛实业有限公司	采购纸巾	10,903.37		
安徽泰盛纸业有限公司	采购生活用纸	9,672.12		13,298.47
泰盛（宿州）生活用品有限公司	采购材料	2,931.00		
莆田市恒众纸业有限公司	采购废纸\纸芯管加工服务			3,139,481.86
远东中乾（厦门）科技集团股份公司	采购浆板\设备			1,937,126.20
泰盛（江西）生活用品有限公司	采购竹\木浆			601,882.27
合计	/	1,596,510,607.10	2,575,597,100.00	1,720,620,342.00

出售商品/提供劳务情况表

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

关联方	关联交易内容	本期发生额	上期发生额
云印优供（无锡）包装科技有限公司	销售原纸及纸制品	77,704,705.49	62,226,143.82
厦门云印优供包装科技有限公司	销售原纸及纸制品	45,852,021.96	43,300,932.65
云文科链(无锡)供应链管理有限公司	销售煤炭	43,125,854.73	
湖北真诚纸业业有限公司	销售蒸汽	29,986,609.07	30,539,045.81
浙江物产山鹰热电有限公司	销售蒸汽	11,616,104.73	6,972,083.24
上海云恒包装科技有限公司	销售纸制品及办公用品	3,500,918.08	365,267.20
竹态（重庆）生活用品有限公司	销售纸制品	1,502,395.61	1,142,773.63
泰盛供应链管理有限公司	销售干浆	1,495,452.77	
连云港市力达实业有限公司	服务费	833,287.78	
泰盛（福建）医疗器械有限公司	销售纸制品	428,094.59	738,940.28
泰盛（宿州）生活用品有限公司	销售纸制品	304,263.81	
浙江泰航物流有限公司	销售原纸及纸制品	246,566.83	641,146.50
苏州云工包装科技有限公司	销售原纸及纸制品	114,528.26	19,789,408.86
云印技术（深圳）有限公司上海分公司	服务费	88,838.41	
肇庆恒众纸业业有限公司	电费	81,514.99	18,661.59
九江恒众纸业业有限公司	销售原纸及纸制品	73,449.15	83,522.21
南京云迅包装科技有限公司	销售原纸及纸制品	43,484.41	8,147,370.45
贵阳市菜篮子集团有限公司	销售纸制品	41,573.77	206,729.06
云印技术（无锡）有限公司	餐饮服务	25,816.98	21,998.25
上海鑫环宇纸浆纸张贸易有限责任公司	餐饮服务	11,873.58	25,903.80
泰盛贸易股份有限公司	餐饮服务、销售使用盒/卡套	16,061.28	67,017.17
维尔美纸业（重庆）有限公司	销售纸制品	13,373.89	11,926.99
安徽泰盛纸业业有限公司	销售纸制品	6,922.61	

厦门云包数码有限公司	销售原纸及纸制品	1,652.21	334,617.69
马鞍山路航物流有限公司	销售水电汽	1,338.05	
远东中乾（厦门）科技集团股份有限公司	销售纸制品		13,928,894.42
厦门号祥实业有限公司上海分公司	餐饮服务		439,486.80
竹态（宿州）生活用品有限公司	销售纸制品		44,924.73
上海泰盛万联达供应链有限公司	餐饮服务		35,188.68
合计	/	217,116,703.04	189,081,983.83

购销商品、提供和接受劳务的关联交易说明

适用 不适用

与泰盛供应链管理有限公司本期交易额中，包含与泰盛供应链管理有限公司指定供应商上海泰茹汇贸易有限公司原纸采购 605,132,674.05 元。

(2). 关联受托管理/承包及委托管理/出包情况

本公司受托管理/承包情况表：

适用 不适用

关联托管/承包情况说明

适用 不适用

本公司委托管理/出包情况表

适用 不适用

关联管理/出包情况说明

适用 不适用

(3). 关联租赁情况

本公司作为出租方：

适用 不适用

单位：元币种：人民币

承租方名称	租赁资产种类	本期确认的租赁收入	上期确认的租赁收入
云印技术（无锡）有限公司	房屋建筑物及机器设备	1,808,099.13	2,796,560.26
云印优供（无锡）包装科技有限公司	房屋建筑物	356,990.25	262,783.03
荆州恒众纸业有限公司	房屋建筑物	247,262.94	228,358.08
马鞍山恒众纸业有限公司	房屋建筑物	188,045.26	
莆田市恒众纸业有限公司	房屋建筑物	247,688.26	247,706.42
肇庆恒众纸业有限公司	房屋建筑物	88,073.40	88,073.40
浙江泰航物流有限公司	房屋建筑物	25,927.24	68,571.87
上海鑫环宇纸浆纸张贸易有限责任公司	房屋建筑物	22,788.98	22,788.98
厦门号祥实业有限公司	房屋建筑物		989,771.17
厦门云包数码有限公司	土地使用权		476,571.43
泰盛贸易股份有限公司	房屋建筑物		450,725.87
上海泰盛万联达供应链有限公司	房屋建筑物		62,046.88
合计	/	2,984,875.46	5,693,957.39

本公司作为承租方：
适用 不适用

单位：元币种：人民币

出租方名称	租赁资产种类	本期发生额					上期发生额				
		简化处理的短期租赁和低价值资产租赁的租金费用（如适用）	未纳入租赁负债计量的可变租赁付款额（如适用）	支付的租金	承担的租赁负债利息支出	增加的使用权资产	简化处理的短期租赁和低价值资产租赁的租金费用（如适用）	未纳入租赁负债计量的可变租赁付款额（如适用）	支付的租金	承担的租赁负债利息支出	增加的使用权资产
安徽泰盛置业有限公司	房屋建筑物			276,571.44	12,083.42				276,571.44		
福建泰盛实业有限公司	房屋建筑物	134,862.39		147,000.00	314,990.25	2,625,009.75					
浙江路航物流有限公司	房屋建筑物						518,354.28		518,354.28		
厦门云包数码有限公司	机器设备						61,946.92		61,946.92		

关联租赁情况说明
适用 不适用

(4). 关联担保情况

本公司作为担保方

适用 不适用

本公司作为被担保方

适用 不适用

单位：万元币种：人民币

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
福建泰盛实业有限公司[注 1][注 2]	119,412.00	2024/8/13	2027/8/13	否
福建泰盛实业有限公司[注 7]	26,249.00	2025/6/10	2028/6/9	否
福建泰盛实业有限公司[注 1][注 2]	77,190.00	2024/7/3	2026/7/3	否
福建泰盛实业有限公司[注 3]	20,000.00	2025/11/24	2026/5/24	否
福建泰盛实业有限公司[注 5]	7,800.00	2025/12/26	2027/1/25	否
福建泰盛实业有限公司[注 5][注 7]	18,000.00	2025/9/29	2026/9/29	否
福建泰盛实业有限公司	97,435.00	2023/10/18	2026/10/18	否
福建泰盛实业有限公司[注 5]	35,000.00	2025/9/17	2030/9/12	否
福建泰盛实业有限公司[注 5][注 4]	5,000.00	2025/9/26	2026/9/26	否
福建泰盛实业有限公司[注 5]	7,020.00	2025/9/26	2026/9/26	否
福建泰盛实业有限公司	2,000.00	2025/1/14	2026/1/13	否

关联担保情况说明

适用 不适用

[注 1]：本公司同时以房屋建筑物及土地使用权抵押担保。

[注 2]：本公司同时以机器设备抵押担保。

[注 3]：同时追加子公司浙江山鹰纸业有限公司房地产抵押。

[注 4]：同时追加子公司马鞍山祥恒包装有限公司。

[注 5]：同时追加子公司浙江山鹰纸业有限公司担保。

[注 6]：同时追加子公司华中山鹰纸业有限公司担保。

[注 7]：同时追加子公司华南山鹰纸业有限公司。

(5). 关联方资金拆借适用 不适用

单位：元币种：人民币

关联方	拆借金额	起始日	到期日	说明
拆入				
远东中乾（厦门）科技集团股份有限公司	3,000,000.00	2025/6/25	2026/6/24	
远东中乾（厦门）科技集团股份有限公司	2,380,000.00	2025/6/26	2026/6/25	
远东中乾（厦门）科技集团股份有限公司	9,620,000.00	2025/6/26	2026/6/25	
远东中乾（厦门）科技集团股份有限公司	3,288,741.12	2025/6/27	2026/6/26	

(6). 关联方资产转让、债务重组情况适用 不适用**(7). 关键管理人员报酬**适用 不适用

单位：万元币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
关键管理人员报酬	493.08	597.18

(8). 其他关联交易

□适用 √不适用

6、 应收、应付关联方等未结算项目情况

(1). 应收项目

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目名称	关联方	期末余额		期初余额	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
应收账款	云印优供（无锡）包装科技有限公司	90,734,731.52	236,280.68	56,591,155.83	462,195.72
应收账款	云文科链(无锡)供应链管理有限公司	48,732,215.84	24,366.11		
应收账款	浙江物产山鹰热电有限公司	7,299,617.39	3,650.63	2,730,455.32	1,365.23
应收账款	厦门云印优供包装科技有限公司	3,829,192.86	1,914.59	37,932,559.14	18,966.28
应收账款	远东中乾（厦门）科技集团股份公司	3,619,929.97	1,463,623.90	4,098,566.33	49,182.80
应收账款	湖北真诚纸业有限公司	3,205,030.74	1,602.51	4,237,733.47	2,118.86
应收账款	上海云恒包装科技有限公司	1,854,125.35	22,249.52	122,591.86	1,471.10
应收账款	云印技术（无锡）有限公司	1,315,152.37	15,730.46	4,669,449.62	78,495.91
应收账款	竹态（重庆）生活用品有限公司	544,155.28	6,529.86	150,151.85	1,801.82
应收账款	连云港市力达实业有限公司	108,611.31	54.31		
应收账款	泰盛（福建）医疗器械有限公司	96,537.70	1,158.45	51,074.30	612.89
应收账款	泰盛（宿州）生活用品有限公司	64,091.50	769.10		
应收账款	贵阳市菜篮子集团有限公司	46,978.36	563.74		
应收账款	荆州恒众纸业有限公司	25,672.84	12.83	27,112.05	13.56
应收账款	莆田市恒众纸业有限公司长泰分公司	22,546.42	11.27		
应收账款	泰盛贸易股份有限公司	7,132.07	3.57	8,172.07	3.50
应收账款	厦门云包数码有限公司	3,623.33	900.57	1,756.33	21.08
应收账款	安徽泰盛纸业有限公司	3,551.1	42.61		
应收账款	维尔美纸业（重庆）有限公司	3,019.5	36.23	7,467.00	89.60
应收账款	厦门号祥实业有限公司上海分公司	1961.95	196.20	1,961.95	0.00
应收账款	浙江泰航物流有限公司	251.84	0.13	332.48	0.17
应收账款	苏州云工包装科技有限公司			22,361,232.02	11,180.62
应收账款	南京云迅包装科技有限公司			8,710,113.91	5,045.05
应收账款	竹态（宿州）生活用品有限公司			50,764.94	
应收账款	泰盛浆纸集团有限公司上海分公司			10,945.20	10,945.20
预付账款	江门星辉造纸有限公司	381,993.36			

预付账款	泰盛贸易股份有限公司	15,195.00			
预付账款	马鞍山路航物流有限公司	0.02			
预付账款	泰盛（贵州）竹资源发展有限公司			172,984.07	
预付账款	云印技术（无锡）有限公司			7,200.00	
其他应收款	泰盛供应链管理有限公司	5,998,629.07		7,547,757.00	
其他应收款	環球鷹（香港）有限公司	31,823.62	31,823.62	31,823.62	31,823.62
其他应收款	马鞍山山鹰新兴产业股权投资基金四号合伙企业（有限合伙）	16,005.50	15,705.50	16,005.50	14,505.50
其他应收款	厦门云包数码有限公司			300,000.00	120,000.00
其他应收款	上海云恒包装科技有限公司			743,925.38	

(2). 应付项目

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目名称	关联方	期末账面余额	期初账面余额
应付账款	浙江物产山鹰热电有限公司	164,997,179.02	122,851,721.75
应付账款	浙江泰航物流有限公司	147,141,414.59	111,942,286.85
应付账款	泰盛供应链管理有限公司	23,073,962.86	20,584,843.90
应付账款	云印优供（无锡）包装科技有限公司	19,439,182.47	2,724,732.79
应付账款	上海新芝环数据科技有限公司	2,408,659.17	
应付账款	江门星辉造纸有限公司	2,132,403.47	1,171,767.86
应付账款	马鞍山恒众纸业有限公司	1,478,620.98	1,457,179.90
应付账款	肇庆恒众纸业有限公司	1,198,516.98	363,412.49
应付账款	厦门云包数码有限公司	915,333.67	288,520.92
应付账款	远东中乾（厦门）科技集团股份公司	834,452.60	834,452.60
应付账款	荆州恒众纸业有限公司	820,460.38	833,346.02
应付账款	莆田市恒众纸业有限公司长泰分公司	709,695.16	765,344.89
应付账款	泰盛贸易股份有限公司	700,892.75	232,519.51
应付账款	四川天竹竹资源开发有限公司	518,920.29	
应付账款	浙江路航物流有限公司	418,812.63	523,222.71
应付账款	福建泰盛实业有限公司	157,500.00	
应付账款	南京云迅包装科技有限公司	75,097.67	111,202.03
应付账款	云印技术（无锡）有限公司	74,677.58	94,875.00
应付账款	竹态（宿州）商贸有限公司	37,210.89	
应付账款	厦门包印通科技有限公司	12,000.00	12,000.00
应付账款	上海泰盛万联达供应链有限公司	7,446.38	
应付账款	云印技术（深圳）有限公司上海分公司		45,000.00
应付账款	上海鑫环宇纸浆纸张贸易有限责任公司		5,760.00

应付账款	贵阳市菜篮子集团有限公司		3,725.20
预收账款	马鞍山路航物流有限公司	6,138.00	
预收账款	上海鑫环宇纸浆纸张贸易有限责任公司	3,194.50	
预收账款	九江恒众纸业有限公司	2.46	
合同负债	贵阳市菜篮子集团有限公司		323,937.86
其他应付款	远东中乾（厦门）科技集团股份公司	19,921,862.43	18,846,025.40
其他应付款	贵阳市菜篮子集团有限公司	706,314.71	706,314.71
其他应付款	泰盛贸易股份有限公司	181,062.50	117,810.00
其他应付款	马鞍山路航物流有限公司	50,000.00	50,000.00
其他应付款	浙江泰航物流有限公司	400.00	400.00

注：与泰盛供应链管理有限公司应付账款期末余额中，包含与上海泰茹汇贸易有限公司应付账款期末余额 22,367,276.33 元。

(3). 其他项目

适用 不适用

7、 关联方承诺

适用 不适用

8、 其他

适用 不适用

十五、 股份支付

1、 各项权益工具

(1). 明细情况

适用 不适用

(2). 期末发行在外的股票期权或其他权益工具

适用 不适用

2、 以权益结算的股份支付情况

适用 不适用

3、 以现金结算的股份支付情况

适用 不适用

4、 本期股份支付费用

适用 不适用

5、 股份支付的修改、终止情况

适用 不适用

6、 其他

适用 不适用

十六、 承诺及或有事项

1、 重要承诺事项

√适用 □不适用

资产负债表日存在的对外重要承诺、性质、金额

1、 尚未完全履行的重大工程合同

项目	合同编号	对象	币种	合同总价款	预计履行期限
吉林纸业-造纸、制浆及附属工程土建	JLSY2110006-X	中建安装集团有限公司	人民币	240,000,000.00	2026年及未来期间
山鹰热电-松原市陶赖昭工业园区生物质热电联产项目	JLRD21090002-X	中建安装集团有限公司	人民币	150,000,000.00	2026年及未来期间
山鹰国际-资源综合利用发电项目	SYXM2019-12-31-03	中国能源建设集团安徽省电力设计院有限公司	人民币	148,555,143.77	2026年及未来期间
吉林纸业-厂前区、清水、成品库、五金库工程	JLSY2112014-X	辽宁正中建筑工程有限公司	人民币	81,000,000.00	2026年及未来期间
山鹰国际-安徽山鹰 PM7 造纸项目	4501689508	上海轻良实业有限公司	人民币	78,498,000.00	2026年及未来期间
吉林纸业-PM61 造纸车间浆塔制作安装工程	JLSY2203013-X	众业建设集团有限公司	人民币	56,500,000.00	2026年及未来期间
山鹰国际-资源综合利用发电项目	SYGJ19002-7	中国能源建设集团安徽省电力设计院有限公司	人民币	51,500,000.00	2026年及未来期间
吉林纸业-堆场二三标段、道路二标段施工工程	JLSY2112013-X	天津天亿鑫建筑工程有限公司	人民币	45,275,964.09	2026年及未来期间
山鹰热电-2*75t/h 高温超高压循环流化床锅炉采购	JLSY201107-X	无锡华光环保能源集团股份有限公司	人民币	36,800,000.00	2026年及未来期间
山鹰国际-资源综合利用发电项目	SAHSY2011002X	大连第一互感器有限责任公司	人民币	34,500,000.00	2026年及未来期间
吉林纸业-成品库、五金库、净水间钢结构屋面项目	JLSY2204015-X	江西建工建筑安装有限责任公司	人民币	30,000,000.00	2026年及未来期间

2、 未结清保函情况

本公司在中国银行股份有限公司马鞍山湖南路支行开立银行保函作为海关关税保证金。截止2025年12月31日，尚未失效的保函金额共人民币200.00万元。

子公司美国环宇, 1)在美国华美银行开立银行保函作为向供应商 Waste Management Recycle 采购付款担保。截至2025年12月31日，尚未失效的保函金额共计美元200万。2) 在美国华美银行开立银行保函作为向 Bond Safeguard Insurance 保险公司作为开成立美国物流公司履约保证 (surety bond)。截至2025年12月31日，尚未失效的保函金额共计美元9.7万。

子公司美国凤凰纸业, 1)在美国华美银行开立银行保函作为向肯塔基州政府环保局履行废弃物填土保证。截至2025年12月31日，尚未失效的保函金额共计美元109.4万。

3、 未结清信用证情况

本公司在徽商银行股份有限公司马鞍山幸福路支行、交通银行股份有限公司马鞍山分行营业部、上海浦东发展银行股份有限公司马鞍山支行、兴业银行股份有限公司马鞍山分行、浙商银行股份有限公司合肥分行、中国工商银行股份有限公司金家庄支行、中国建设银行股份有限公司马鞍山金家庄支行、中国进出口银行安徽省分行、中国农业银行股份有限公司马鞍山秀山支行开具信用证。截至2025年12月31日，未结清信用证余额分别为：徽商银行股份有限公司马鞍山幸福路支行45,000.00万元、交通银行股份有限公司马鞍山分行营业部8,775.76万元、上海浦东发展银行股份有限公司马鞍山支行1,000.00万元、兴业银行股份有限公司马鞍山分行10,000.00万元、浙商银行股份有限公司合肥分行25,000.00万元、31.00万美元、34.01万欧元、中国工商银行股份有限公司金家庄支行27.48万欧元、中国建设银行股份有限公司马鞍山金家庄支行24,093.44万元、中国进出口银行安徽省分行40,000.00万元、中国农业银行股份有限公司马鞍山秀山支行34,280.00万元

子公司浙江山鹰在中国农业银行股份有限公司海盐支行、中国银行股份有限公司开具信用证。截止 2025 年 12 月 31 日，未结清信用证余额分别为：中国农业银行股份有限公司海盐支行 50,300.00 万元、5.81 万欧元；兴业银行股份有限公司嘉兴支行 1,000.00 万元；中国银行股份有限公司、782.47 万美元、22.17 万欧元。

子公司华中山鹰在中国银行股份有限公司公安支行开具信用证。截止 2025 年 12 月 31 日，未结清信用证余额为：18.8 万欧元、4.03 万美元。

子公司华南山鹰在中国建设银行股份有限公司长泰县支行、中国进出口银行福建省分行开具信用证。截止 2025 年 12 月 31 日，未结清信用证余额分别为：中国建设银行股份有限公司长泰县支行 1,000.00 万元；中国进出口银行福建省分行 6,997.32 万元。

子公司广东山鹰在中国银行股份有限公司肇庆高新区科技支行开具信用证。截至 2025 年 12 月 31 日，未结清信用证余额为：642.70 万美元、13.11 万欧元。

子公司山鹰销售在中国农业银行股份有限公司海盐支行、兴业银行股份有限公司马鞍山分行、浙商银行股份有限公司合肥分行营业部开具信用证。截止 2025 年 12 月 31 日，未结清信用证余额分别为：中国农业银行股份有限公司海盐支行 98,997.00 万元、兴业银行股份有限公司马鞍山分行 13,500.00 万元、浙商银行股份有限公司合肥分行营业部 47,000.00 万元。

子公司浙江祥恒在兴业银行股份有限公司嘉兴支行开具信用证。截止 2025 年 12 月 31 日，未结清信用证余额为：6,000.00 万元。

子公司佛山东大在兴业银行股份有限公司佛山湖景支行开具信用证。截止 2025 年 12 月 31 日，未结清信用证余额为：2,000.00 万元。

子公司马鞍山祥恒在中国光大银行股份有限公司马鞍山分行开具信用证。截止 2025 年 12 月 31 日，未结清信用证余额为：4,350.00 万元。

2、或有事项

(1). 资产负债表日存在的重要或有事项

适用 不适用

(2). 公司没有需要披露的重要或有事项，也应予以说明：

适用 不适用

3、其他

适用 不适用

十七、资产负债表日后事项

1、重要的非调整事项

适用 不适用

2、利润分配情况

适用 不适用

3、销售退回

适用 不适用

4、其他资产负债表日后事项说明

适用 不适用

十八、 其他重要事项

1、 前期会计差错更正

详见“重要事项”的“公司对会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正原因和影响的分析说明”

2、 重要债务重组

适用 不适用

3、 资产置换

(1). 非货币性资产交换

适用 不适用

(2). 其他资产置换

适用 不适用

4、 年金计划

适用 不适用

5、 终止经营

适用 不适用

6、 分部信息

(1). 报告分部的确定依据与会计政策

适用 不适用

本公司以内部组织结构、管理要求、内部报告制度为依据确定经营分部，以经营分部为基础确定报告分部。

经营分部，是指本公司内同时满足下列条件的组成部分：1) 该组成部分能够在日常活动中产生收入、发生费用；2) 本公司管理层能够定期评价该组成部分的经营成果，以决定向其配置资源、评价其业绩；3) 本公司能够取得该组成部分的财务状况、经营成果和现金流量等有关会计信息。

本公司以行业分部为基础确定报告分部，与各分部共同使用的资产、负债按照规模比例在不同的分部之间分配。

本公司经营分部的会计政策与本公司主要会计政策相同。

报告分部的财务信息

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	造纸	包装	贸易	其他	合计
主营业务收入	19,565,558,187.69	6,729,390,318.67	1,816,335,155.98	200,090,008.27	28,311,373,670.61
主营业务成本	18,934,948,972.13	5,908,147,970.66	1,660,276,233.56	118,169,858.46	26,621,543,034.81
资产总额	42,135,426,309.77	6,181,944,599.46	1,543,676,987.46	1,974,688,246.48	51,835,736,143.17
负债总额	32,428,719,308.33	2,607,946,545.84	713,115,327.99	523,442,897.33	36,273,224,079.49

(2). 公司无报告分部的，或者不能披露各报告分部的资产总额和负债总额的，应说明原因

适用 不适用

(3). 其他说明

适用 不适用

7、 其他对投资者决策有影响的重要交易和事项

适用 不适用

8、 其他

适用 不适用

十九、 母公司财务报表主要项目注释

1、 应收账款

(1). 按账龄披露

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

账龄	期末账面余额	期初账面余额
1年以内（含1年）	518,813,346.77	182,124,818.55
1年以内小计	518,813,346.77	182,124,818.55
1至2年	200,000.00	32,575,775.08
2至3年	13,333.00	603,458,145.63
5年以上	35,585,027.23	35,585,027.23
合计	554,611,707.00	853,743,766.49

(2). 按坏账计提方法分类披露

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

类别	期末余额					期初余额				
	账面余额		坏账准备		账面价值	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)		金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
按单项计提坏账准备	23,713,851.22	4.28	23,713,851.22	100.00		23,713,851.22	2.78	23,713,851.22	100.00	
按组合计提坏账准备	530,897,855.78	95.72	11,898,428.20	2.24	518,999,427.58	830,029,915.27	97.22	11,873,497.48	1.43	818,156,417.79
其中：										
账龄组合	13,255,882.66	2.39	11,898,428.20	89.76	1,357,454.46	13,158,907.60	1.54	11,873,497.48	90.23	1,285,410.12
采用其他方法组合	517,641,973.12	93.33			517,641,973.12	816,871,007.67	95.68			816,871,007.67
合计	554,611,707.00	/	35,612,279.42	/	518,999,427.58	853,743,766.49	/	35,587,348.70	/	818,156,417.79

按单项计提坏账准备:

适用 不适用

位: 元币种: 人民币

名称	期末余额			计提理由
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)	
射阳县丰华纸塑包装有限公司	5,307,883.56	5,307,883.56	100.00%	已诉讼, 回款风险较大
芜湖鼎星包装有限公司	4,048,771.36	4,048,771.36	100.00%	已诉讼, 回款风险较大
南昌百汇纸业有限公司	3,091,770.05	3,091,770.05	100.00%	已诉讼, 回款风险较大
常州市时代包装有限公司	2,734,206.95	2,734,206.95	100.00%	已诉讼, 回款风险较大
湖北大韶百川彩色包装有限公司	2,151,757.08	2,151,757.08	100.00%	已诉讼, 回款风险较大
绍兴县洪宇化纤有限公司	2,116,636.73	2,116,636.73	100.00%	已诉讼, 回款风险较大
许昌恒信德益包装有限公司	910,880.31	910,880.31	100.00%	已诉讼, 回款风险较大
武汉百年四台包装有限公司	834,802.85	834,802.85	100.00%	已诉讼, 回款风险较大
丹阳市浩欣包装有限公司	625,841.10	625,841.10	100.00%	已诉讼, 回款风险较大
丹阳市天工包装有限公司	609,649.40	609,649.40	100.00%	已诉讼, 回款风险较大
许昌宏浩包装有限公司	510,273.00	510,273.00	100.00%	已诉讼, 回款风险较大
淄博山鹰贸易有限公司	379,461.19	379,461.19	100.00%	已诉讼, 回款风险较大
宁波泰晟包装有限公司	282,534.52	282,534.52	100.00%	已诉讼, 回款风险较大
天长市天诚纸业有限公司	71,218.22	71,218.22	100.00%	已诉讼, 回款风险较大
武汉金泰包装制品有限公司	38,164.90	38,164.90	100.00%	已诉讼, 回款风险较大
合计	23,713,851.22	23,713,851.22	100.00%	/

按单项计提坏账准备的说明:

适用 不适用

按组合计提坏账准备:

适用 不适用

组合计提项目: 账龄组合

单位: 元币种: 人民币

名称	期末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
1年以内(含1年, 下同)	1,171,373.65	585.69	0.05
1至2年	200,000.00	20,000.00	10
2至3年	13,333.00	6,666.50	50
5年以上	11,871,176.01	11,871,176.01	100
合计	13,255,882.66	11,898,428.20	

按组合计提坏账准备的说明:

适用 不适用

组合中, 按账龄损失率对照表计提坏账准备的应收账款

按预期信用损失一般模型计提坏账准备

适用 不适用

对本期发生损失准备变动的应收账款账面余额显著变动的情况说明:

适用 不适用

(3). 坏账准备的情况

适用 不适用

单位: 元币种: 人民币

类别	期初余额	本期变动金额				期末余额
		计提	收回或转回	转销或核销	其他变动	
应收账款 坏账准备	35,587,348.70	24,930.72				35,612,279.42
合计	35,587,348.70	24,930.72				35,612,279.42

其中本期坏账准备收回或转回金额重要的：

适用 不适用

(4). 本期实际核销的应收账款情况

适用 不适用

其中重要的应收账款核销情况

适用 不适用

应收账款核销说明：

适用 不适用

(5). 按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款和合同资产情况

适用 不适用

单位：元币种：人民币

单位名称	应收账款期末余额	合同资产期末余额	应收账款和合同资产期末余额	占应收账款和合同资产期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额
山鹰纸业销售有限公司	398,668,866.28		398,668,866.28	71.88	
浙江山鹰供应链管理有限公司	108,818,128.05		108,818,128.05	19.62	
射阳县丰华纸塑包装有限公司	5,307,883.56		5,307,883.56	0.96	5,307,883.56
马鞍山市天福纸箱纸品有限公司	4,702,684.20		4,702,684.20	0.85	
芜湖鼎星包装有限公司	4,048,771.36		4,048,771.36	0.73	4,048,771.36
合计	521,546,333.45		521,546,333.45	94.04	9,356,654.92

其他说明：

适用 不适用

2、其他应收款

项目列示

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
应收利息		
应收股利		2,432,196.50
其他应收款	3,941,993,419.82	4,925,540,372.75
合计	3,941,993,419.82	4,927,972,569.25

其他说明：

适用 不适用

应收利息**(1). 应收利息分类**

□适用 √不适用

(2). 重要逾期利息

□适用 √不适用

(3). 按坏账计提方法分类披露

□适用 √不适用

按单项计提坏账准备：

□适用 √不适用

按单项计提坏账准备的说明：

□适用 √不适用

按组合计提坏账准备：

□适用 √不适用

(4). 按预期信用损失一般模型计提坏账准备

□适用 √不适用

对本期发生损失准备变动的应收利息账面余额显著变动的情况说明：

□适用 √不适用

(5). 坏账准备的情况

□适用 √不适用

其中本期坏账准备收回或转回金额重要的：

□适用 √不适用

(6). 本期实际核销的应收利息情况

□适用 √不适用

其中重要的应收利息核销情况

□适用 √不适用

核销说明：

□适用 √不适用

其他说明：

□适用 √不适用

应收股利**(7). 应收股利**

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目(或被投资单位)	期末余额	期初余额
爱拓环保能源(浙江)有限公司		2,432,196.50
合计		2,432,196.50

(8). 重要的账龄超过1年的应收股利

□适用 √不适用

(9). 按坏账计提方法分类披露

□适用 √不适用

按单项计提坏账准备：

适用 不适用

按单项计提坏账准备的说明：

适用 不适用

按组合计提坏账准备：

适用 不适用

(10). 按预期信用损失一般模型计提坏账准备

适用 不适用

对本期发生损失准备变动的应收股利账面余额显著变动的情况说明：

适用 不适用

(11). 坏账准备的情况

适用 不适用

其中本期坏账准备收回或转回金额重要的：

适用 不适用

(12). 本期实际核销的应收股利情况

适用 不适用

其中重要的应收股利核销情况

适用 不适用

核销说明：

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

其他应收款

(13). 按账龄披露

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

账龄	期末账面余额	期初账面余额
1年以内（含1年）	1,889,704,231.68	895,680,101.97
1年以内小计	1,889,704,231.68	895,680,101.97
1至2年	180,368,319.79	2,536,299,597.12
2至3年	1,222,054,019.85	1,449,335,442.81
3至4年	605,557,637.87	43,404,711.03
4至5年	43,404,711.03	982,519.82
5年以上	1,246,179.94	783,756.96
合计	3,942,335,100.16	4,926,486,129.71

(14). 按款项性质分类情况

适用 不适用

单位：元币种：人民币

款项性质	期末账面余额	期初账面余额
押金及保证金	70,000.00	270,000.00
暂借款	243,680.34	308,680.34
往来款	3,934,296,717.22	4,897,611,483.58
应收退税及补助款	7,644,602.60	27,710,889.17
其他	80,100.00	585,076.62
合计	3,942,335,100.16	4,926,486,129.71

(15). 坏账准备计提情况

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

坏账准备	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来12个月预期信用损失	整个存续期预期信用损失(未发生信用减值)	整个存续期预期信用损失(已发生信用减值)	
2025年1月1日余额		747,076.62	198,680.34	945,756.96
2025年1月1日余额在本期				
—转入第二阶段				
—转入第三阶段				
—转回第二阶段				
—转回第一阶段				
本期计提		-604,076.62		-604,076.62
本期转回				
本期转销				
本期核销				
其他变动				
2025年12月31日余额		143,000.00	198,680.34	341,680.34

各阶段划分依据和坏账准备计提比例

(1) 其他应收款按坏账计提方法分类列示

类别	年末余额				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
按单项计提坏账准备	198,680.34	0.01	198,680.34	100.00	
按组合计提坏账准备	3,942,136,419.82	99.99	143,000.00		3,941,993,419.82
其中：低风险组合	3,941,986,419.82	99.99			3,941,986,419.82
账龄组合	150,000.00	0.00	143,000.00	95.33	7,000.00
合计	3,942,335,100.16	100	341,680.34	0.01	3,941,993,419.82

续

类别	年初余额				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
按单项计提坏账准备	198,680.34	0.00	198,680.34	100.00	
按组合计提坏账准备	4,926,287,449.37	100.00	747,076.62	0.02	4,925,540,372.75

类别	年初余额				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
其中：低风险组合	4,925,432,372.75	99.98			4,925,432,372.75
账龄组合	855,076.62	0.02	747,076.62	87.37	108,000.00
合计	4,926,486,129.71	100.00	945,756.96	0.02	4,925,540,372.75

(2) 其他应收款按单项计提坏账准备

名称	年初余额		年末余额			
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)	计提理由
员工借款	198,680.34	198,680.34	198,680.34	198,680.34	100.00	员工离职
合计	198,680.34	198,680.34	198,680.34	198,680.34	-	-

3) 其他应收款按账龄组合计提坏账准备

账龄	年末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
3-4年	70,000.00	63,000.00	90.00
5年以上	80,000.00	80,000.00	100.00
合计	150,000.00	143,000.00	—

续

账龄	年初余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
2-3年	270,000.00	162,000.00	60.00
5年以上	585,076.62	585,076.62	100.00
合计	855,076.62	747,076.62	—

对本期发生损失准备变动的其他应收款账面余额显著变动的情况说明：

适用 不适用

本期坏账准备计提金额以及评估金融工具的信用风险是否显著增加的采用依据：

适用 不适用

(16). 坏账准备的情况

适用 不适用

单位：元币种：人民币

类别	期初余额	本期变动金额				期末余额
		计提	收回或转回	转销或核销	其他变动	
其他应收款 坏账准备	945,756.96	-604,076.62				341,680.34

合计	945,756.96	-604,076.62				341,680.34
----	------------	-------------	--	--	--	------------

其中本期坏账准备转回或收回金额重要的：

适用 不适用

(17). 本期实际核销的其他应收款情况

适用 不适用

其中重要的其他应收款核销情况：

适用 不适用

其他应收款核销说明：

适用 不适用

(18). 按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款情况

适用 不适用

单位：元币种：人民币

单位名称	期末余额	占其他应收款 期末余额合计 数的比例(%)	款项的 性质	账龄	坏账准备 期末余额
上海山鹰私募基金管理有限公司	1,187,434,691.32	30.12	往来款	1年以内 204,272,781.87； 2-3年 810,241,000.00；3-4 年 172,920,909.45	
山鹰纸业（吉林）有限公司	1,082,111,201.52	27.45	往来款	1年以内 430,622,831.29； 1-2年 128,693,758.02；2-3 年 185,112,629.33；3-4年 337,681,982.88	
祥恒创意包装股份公司	901,548,932.63	22.87	往来款	1年以内	
上海山鹰国际商业管理服务 有限公司	305,974,034.01	7.76	往来款	1年以内 125,881,658.77； 2-3年 180,092,375.24	
山鹰热电（吉林）有限 公司	166,945,177.95	4.24	往来款	1年以内 22,341,833.27； 1-2年 11,506,856.74；3-4 年 89,696,264.91；4-5年 43,400,223.03	
合计	3,644,014,037.43	92.44	/	/	

(19). 因资金集中管理而列报于其他应收款

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

3、长期股权投资

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
对子公司投资	22,969,345,868.40	770,100,000.00	22,199,245,868.40	20,935,828,426.58	770,100,000.00	20,165,728,426.58
对联营、合营企业投资						
合计	22,969,345,868.40	770,100,000.00	22,199,245,868.40	20,935,828,426.58	770,100,000.00	20,165,728,426.58

(1). 对子公司投资

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

被投资单位	期初余额（账面价值）	减值准备期初余额	本期增减变动				期末余额（账面价值）	减值准备期末余额
			追加投资	减少投资	计提减值准备	其他		
浙江山鹰纸业有限公司	7,602,753,396.66		100,000,000.00				7,702,753,396.66	
山鹰纸业销售有限公司	50,000,000.00						50,000,000.00	
马鞍山市天福纸箱纸品有限公司	135,000,000.00						135,000,000.00	
山鹰华中纸业有限公司	3,678,534,913.06		750,000,000.00				4,428,534,913.06	
山鹰纸业（安徽）有限公司	50,000,000.00						50,000,000.00	
山鹰华南纸业有限公司	2,329,900,000.00	770,100,000.00					2,329,900,000.00	770,100,000.00
山鹰纸业（吉林）有限公司	420,000,000.00						420,000,000.00	
山鹰纸业（广东）有限公司	2,334,153,692.00					2,334,153,692.00		
祥恒创意包装股份公司	456,518,857.80					222,553,551.87	233,965,305.93	
中印科技股份有限公司	30,000,000.00						30,000,000.00	
马鞍山市蓝天废旧物资回收有限公司	2,318,000.00						2,318,000.00	
环宇集团国际控股有限公司	184,878,288.00						184,878,288.00	
马鞍山天顺港口有限责任公司	105,161,208.36						105,161,208.36	
上海山鹰私募基金管理有限公司	500,000,000.00						500,000,000.00	
上海山鹰国际商业管理服务服务有限公司	30,000,000.00						30,000,000.00	

爱拓环保能源（浙江）有限公司	180,000,000.00						180,000,000.00	
山鹰（上海）企业管理咨询有限公司	30,000,000.00						30,000,000.00	
山鹰（上海）招标服务有限公司	10,000,000.00						10,000,000.00	
上海云融环保科技有限公司	16,500,000.00						16,500,000.00	
云链智塔（安徽）物联科技有限公司	5,200,000.00						5,200,000.00	
山鹰纸业（宿州）有限公司	2,011,997,781.81		468,782,822.40				2,480,780,604.21	
四川山鹰纸业股份有限公司	2,812,288.89			2,812,288.89				
浙江山鹰供应链管理有限公司			300,212,757.33	3,002,127.57			297,210,629.76	
芜湖胜鹰企业管理咨询合伙企业（有限合伙）			2,977,043,522.42				2,977,043,522.42	
合计	20,165,728,426.58	770,100,000.00	4,596,039,102.15	5,814,416.46		2,556,707,243.87	22,199,245,868.40	770,100,000.00

(2). 对联营、合营企业投资

适用 不适用

(3). 长期股权投资的减值测试情况

适用 不适用

可收回金额按公允价值减去处置费用后的净额确定

适用 不适用

可收回金额按预计未来现金流量的现值确定

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	账面价值	可收回金额	减值金额	预测期的年限	预测期的关键参数	稳定期的关键参数	稳定期的关键参数的确定依据
----	------	-------	------	--------	----------	----------	---------------

山鹰华南纸业有限公司	2,329,900,000.00	2,329,900,000.00		5年	收入增长率-4.9%至5.2%；利润率-1.4%至8.4%；折现率10.7%	收入增长率0；利润率8.2%；折现率10.6%	结合市场情况、业务发展规划、历史数据所作出的管理层盈利预测
合计	2,329,900,000.00	2,329,900,000.00		/	/	/	/

前述信息与以前年度减值测试采用的信息或外部信息明显不一致的差异原因

适用 不适用

公司以前年度减值测试采用信息与当年实际情况明显不一致的差异原因

适用 不适用

4、营业收入和营业成本

(1). 营业收入和营业成本情况

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	本期发生额		上期发生额	
	收入	成本	收入	成本
主营业务	5,133,156,046.20	4,781,109,934.44	5,406,294,764.78	4,949,076,944.41
其他业务	286,318,124.57	282,151,516.92	403,645,072.40	395,983,252.97
合计	5,419,474,170.77	5,063,261,451.36	5,809,939,837.18	5,345,060,197.38

(2). 营业收入、营业成本的分解信息

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

合同分类	造纸		合计	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
按经营地区分类				
国内	5,419,474,170.77	5,063,261,451.36	5,419,474,170.77	5,063,261,451.36
国外				
合计	5,419,474,170.77	5,063,261,451.36	5,419,474,170.77	5,063,261,451.36

其他说明：

□适用 √不适用

(3). 履约义务的说明

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	履行履约义务的时间	重要的支付条款	公司承诺转让商品的性质	是否为主要责任人	公司承担的预期将退还给客户的款项	公司提供的质量保证类型及相关义务
原纸	客户验收时	验收后收取款项	原纸	是	0	无
合计	/	/	/	/		/

(4). 分摊至剩余履约义务的说明

□适用 √不适用

(5). 重大合同变更或重大交易价格调整

□适用 √不适用

5、投资收益

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
成本法核算的长期股权投资收益	272,186,850.21	264,862,303.01
处置长期股权投资产生的投资收益	-1,414,416.46	-34,679,508.56
其他权益工具投资在持有期间取得的股利收入	2,607,412.50	1,812,772.50
应收款项融资票据贴现的收益	-8,251,486.87	-6,134,684.95
合计	265,128,359.38	225,860,882.00

6、其他

适用 不适用

二十、补充资料

1、当期非经常性损益明细表

适用 不适用

单位：元币种：人民币

项目	金额
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	9,206,944.74
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关、符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外	269,433,270.70
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益	1,820,000.00
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	821,253.88
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-46,835,399.73
其他符合非经常性损益定义的损益项目	6,129,625.56
减：所得税影响额	19,437,236.06
少数股东权益影响额（税后）	32,984,967.20
合计	188,153,491.89

对公司将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》未列举的项目认定为非经常性损益项目且金额重大的，以及将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》中列举的非经常性损益项目界定为经常性损益的项目，应说明原因。

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

2、净资产收益率及每股收益

适用 不适用

报告期利润	加权平均净资产收益率（%）	每股收益	
		基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	-7.64	-0.20	-0.18
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	-8.91	-0.24	-0.21

3、境内外会计准则下会计数据差异

适用 不适用

4、其他

适用 不适用

董事长：吴明武

董事会批准报送日期：2026年4月28日

修订信息

适用 不适用