

# 山鹰国际控股股份公司

## 关于公司“提质增效重回报”行动方案实施情况 暨完善估值提升计划的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

### 重要内容提示：

- “提质增效重回报”方案实施情况：为积极响应上海证券交易所《关于开展沪市公司“提质增效重回报”专项行动的倡议》，山鹰国际控股股份公司（以下简称“公司”）制定了2024年度“提质增效重回报”专项行动方案，并于2025年4月30日披露《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公告》。公司积极落实行动方案，持续聚焦主营业务，关注投资者回报，实施了包括现金分红、股份回购、保障可转债兑付等一系列行动方案，现将公司落实“提质增效重回报”行动方案的实施情况进行评估总结，并结合发展实际，完善估值提升计划，提升公司质量和投资价值。
- 估值提升计划触发情形：公司2025年12月31日（含）前连续12个月内每个交易日收盘价均低于最近一个会计年度经审计的归属于公司普通股股东的每股净资产，属于长期破净公司。
- 审议程序：公司董事会已审议通过“提质增效重回报”行动方案实施情况并完善前次估值提升计划。
- 估值提升计划概述：公司将聚焦主责主业，不断提升资产质量，加大新质生产力投入，优化资源配置，推动高端纤维木浆项目落地，实现高端纤维自主，全面提升行业竞争力，积极实施股份回购和现金分红，持续做好长期激励，强化公司治理、信息披露及投资者关系管理，促进公司价值提升。

- 风险提示：本估值提升计划仅为公司行动计划，不代表公司对业绩、股价、重大事件等任何指标或事项的承诺。公司业绩及二级市场表现受到宏观形势、行业政策、市场情况等诸多因素影响，相关目标的实现情况存在不确定性。

## 一、“提质增效重回报”行动方案评估报告

### （一）聚焦主营业务，提质增效

公司持续聚焦核心产业链，提质增效，推动各项业务稳健发展。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%，实现产销均衡增长；包装板块产量 20.98 亿平方米，销量 20.97 亿平方米，产销率 99.96%。公司依托一体化产业链发展优势，全方位推动精益管理、降本增效，不断优化债务结构，销售、管理、财务三项费用同比下降 9.68%。

（二）持续推进资源整合与结构优化，顺利完成转债兑付，维护投资者权益价值

公司持续聚焦核心产业链发展，进一步优化资源配置。2025 年 11 月，公司完成了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 万元出资设立芜湖胜鹰企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“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。本次交易引入国有资本、保险资金，有利于推动纸包一体化发展，增强公司可持续发展能力和核心竞争力。

公司推动“鹰 19 转债”顺利转股及余额兑付，资本结构得以优化。截至最后转股日 2025 年 12 月 12 日，累计有 1,843,960,000 元“鹰 19 转债”转换为公司股份，累计转股数为 1,043,515,291 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 22.71%；未转股的“鹰 19 转债”余额为 16,039,000 元，占“鹰 19 转债”发行总量的比例为 0.86%。自 2025 年 12 月 15 日起，“鹰 19 转债”已在上海证券交易所摘牌。

### （三）多举措并举，捍卫投资者投资权益

### 1、积极履行股票增持承诺，增强投资者信心

根据公司《责任目标考核激励管理办法（2021-2025年）》的有关规定，控股股东泰盛实业及实控人承诺出资人民币27,011.30万元增持公司股票。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），上述增持承诺已实施完毕。

### 2、积极实施利润分配

公司高度重视利润分配政策，实施积极稳定的股东回报规划和利润分配政策。根据公司2023年度利润分配方案，公司向全体股东（山鹰国际控股股份公司回购账户除外）每10股派送现金红利0.11元（含税），共计派发46,125,556.81元（含税），本次现金红利派发已于2024年8月5日实施完毕。

### 3、完成2025年股份回购计划

为切实保护公司全体股东的利益，降低可转债转股导致的股份稀释，促进公司价值理性回归，公司启动了2025年股份回购计划。截至2025年12月22日，2025年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1.69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）。本次回购股份用于员工持股计划或股权激励和转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。

### （四）持续强化信息披露及投资者关系管理

公司管理层高度重视信息披露和投资者关系管理。公司在确保信息披露规范性的同时，不断提高信息披露内容的针对性和有效性。在定期报告中多视角、多维度向投资者展示公司经营情况。通过“一图读懂”等可视化推介材料解读定期报告，持续提升信息披露的质量与传播效率。编制披露社会责任暨ESG报告，向社会展示公司履行环境、社会、治理责任成效，不断提高透明度。

2025年公司累计发布定期报告4份，披露公告147次；优化信息披露内容与形式，为投资者提供全面、透明的公司信息；公司持续加强与投资者沟通，常

态化召开业绩说明会 3 场，回复 e 互动平台提问 270 条，认真回应投资者关切。公司以投资者需求为导向开拓多元沟通方式，通过业绩说明会、投资者调研、电话、邮件等方式积极回应投资者问题，持续强化与投资者、行业分析师、媒体等的沟通交流，多渠道向市场传递公司价值。

#### （五）强化公司治理和风险管理

公司严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等有关公司治理的法律法规及规范性文件要求进行董事会、监事会、股东会及各类专门会议的运作与召开，形成了权责明确、各司其职、有效制衡、专业高效、科学决策、协调运作的公司治理机制，切实保障公司和股东利益。2025 年，公司依规有序组织召开股东会 4 次，董事会会议 9 次，累计审议各项议案 39 项，董事会及专门委员会规范运作、高效履职，为公司重大经营决策提供了有力保障；报告期内，公司按照最新规定及相关要求全面修订《公司章程》及配套制度，取消公司监事会，将原监事会职责交由董事会审计委员会行使，同时调整董事会成员，新增一名职工董事，进一步提升董事会的多元化水平；新制定公司《会计师事务所选聘制度》、《董事和高级管理人员持股变动管理办法》、《董事及高级管理人员薪酬管理制度》、《董事及高级管理人员离职管理制度》，不断健全内部控制与风险管理，进一步强化“关键少数”的责任绑定。通过这一系列举措，公司治理结构得到持续优化，有效保障决策的科学性与公正性。

## 二、估值提升计划的触发情形及审议程序

### （一）触发情形

2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日连续 12 个月内，公司每个交易日收盘价均低于最近一个会计年度经审计的归属于公司普通股股东的每股净资产，其中 2025 年 1 月 1 日-4 月 30 日，每日收盘价均低于 2023 年度经审计的归属于公司普通股股东的每股净资产 3.08 元，2025 年 5 月 1 日-12 月 31 日，每日收盘价均低于 2024 年度经审计的归属于公司普通股股东的每股净资产为 2.75 元。系证监会《上市公司监管指引第 10 号——市值管理》规定的长期破净公司。

### （二）审议程序

2026 年 4 月 28 日，公司第九届董事会第三十三次会议以 8 票同意、0 票反对、0 票弃权的表决情况审议通过了《关于公司“提质增效重回报”行动方案

实施情况暨完善估值提升计划的议案》，本议案无需提交股东会审议。

### 三、估值提升计划的具体内容

#### （一）聚焦主责主业，不断提升资产质量

##### 1、多措并举，构筑优质原料成本护城河

为满足国内产业原料供应需求，可再生铜铝原料已放开进口，公司将积极配合有关部门对可再生纸原料产品调研考证。

##### 2、坚持纸-包一体化发展

目前公司已基本完成造纸板块全国七基地战略布局，后续公司将集中推动纸包一体化业务发展，继续通过加大数字化研发投入，提升产品设计能力，客户服务能力加快发展轻资本投入的上游回收及下游包装板块规模及竞争力，使公司成为再生纸循环利用产业具备端到端服务能力的企业。

##### 3、坚定不移推动非主业资产出售

公司已完成北欧纸业、英凰基金等出售，回收不低于 17 亿元现金，将继续推动非主业资产剥离事项，进一步增强资金实力和抗风险能力。

##### 4、推动公司向回报型模式转型

公司将持续推动降负债举措，提升抗风险能力，同时在运营管理上将“自由现金流”持续优化作为核心目标之一，严控各项费用支出，落实降本增效举措推动企业从“资本拉动增长”的重投入模式向“运营拉动增长”的高回报模式转型。

##### 5、推动资源优化配置，引入实力战略投资者

公司积极助力包装板块子公司祥恒创意优化资本结构，夯实经营发展资金保障。依托战略投资者资源协同赋能，深化产业链一体化布局。持续提升企业运营质效和行业抗风险能力，助推主业稳健高质量发展。

##### 6、推动高端纤维产能落地

公司将专注精益运营高质量发展，2026 年积极推动高端纤维木浆项目落地，实现高端纤维自主，以期全面提升成本竞争力，

#### （二）加大新质生产力投入，提升行业竞争力

##### 1、在“工业智能”领域持续探索

在造纸业务板块，公司致力于将 AI 大模型、区块链技术应用到可再生纸回收质检场景，构建智能化、自动化于一体的集成解决方案，旨在实现“从包到

产”全链路可溯源，“端到端”AI大模型自动检测，“标准化”提效。目前已基本完成可再生纸从采集—分拣—运输—到厂质检AI解决方案在重点包站、重点基地的试点。后续将试点成果推广到全基地及全包站，通过应用AI技术实现造纸业务供应链关键环节的降本增效。同时此举也为可再生纸原料从收集—运输—再制造—再销售碳足迹全链路可追溯可行性探索提供行业示范效应。

在包装业务板块，公司以开放包容的态度，全面拥抱工业具身智能发展新方向，有意愿向产业高新技术公司提供包装仓储物流方面丰富的业务场景和行业数据积累，共同探索工业具身智能在包装产业落地的可行性，为客户提供“安全·可靠·柔性·智能”的全方位无人化的仓储物流解决方案。公司致力于持续探索技术创新与产业升级的可能性，逐步实现从“制造”到“智造”的跨越式发展，更加出色地应对复杂的工作任务，提升行业核心竞争力。

## 2、坚持绿色低碳可持续发展道路

在国家“双碳”战略指引下，公司将社会责任融入核心战略，聚焦绿色低碳与可持续发展。推进碳管理体系认证（EATNS），主动加入科学碳目标倡议（SBTi），设定2020-2030年减碳目标。围绕再生资源循环利用，绿色能源综合开发，以纸代塑低碳产品的研发，构建全生命周期降碳体系，实现产业绿色转型。通过碳减排行动和碳交易实现碳资产增值，实现可持续发展。

### （三）适时开展股份回购及现金分红，丰富投资者回报形式

#### 1、强化分红管理，增强投资者回报水平

公司高度重视利润分配政策，实施积极稳定的股东回报规划和利润分配政策。在具备利润分配的条件下，原则上每年现金分红比例不低于30%，保持利润分配的可持续性和稳定性，积极回报广大投资者。

#### 2、适时开展股份回购计划，稳定市场预期

在市场表现明显偏离公司价值时，综合考虑公司财务状况、盈利能力等情况，适时启动股份回购计划，公司回购股份将优先用于可转债转股或注销，旨在降低因可转债转股而新增的股本数量，减轻对原股东股权的稀释程度，提高投资者信心，切实维护市值的稳定。

### （四）积极探索股权激励、限制性股票等股权激励工具

公司将积极探索股票期权、限制性股票等股权激励工具，通过设定业绩增长、市值提升等行权条件，将核心团队利益与公司长期价值深度绑定，强化管

理层与股东的利益的一致性；同时，让核心员工共享公司发展红利，激发内部创造力与凝聚力，为估值提升注入内生动力。

#### （五）强化公司治理和风险管理

公司股东会、董事会权责明确，董事会各专门委员会忠实履行职能，独立董事勤勉尽责，充分发挥其在董事会中参与决策、监督制衡、专业建议的作用。公司进一步提升规范运作水平，积极贯彻落实独立董事制度改革要求，强化独立董事履职支撑，为独立董事开展工作提供便利条件，充分发挥独立董事的专业性、独立性及监督作用，保护投资者特别是中小投资者的合法权益。坚持依法合规经营，严守法律底线，建立健全合规管理体系。

公司始终聚焦主责主业发展，履行上市公司各项义务，通过高质量的发展成果、良好的经营业绩、规范的公司治理，积极回馈广大投资者。

#### （六）提高信息披露质量与优化投资者关系管理

公司管理层高度重视信息披露和投资者关系管理。公司在确保信息披露规范性的同时，不断提高信息披露内容的针对性和有效性。公司通过股东会、业绩说明会、上证 e 互动、投资者热线和公司网站等多样化方式和渠道加强与投资者的沟通，传递公司的发展信息和投资价值。公司适时召开定期报告业绩说明会，就投资者关心的公司发展战略、业绩表现、经营成果等进行交流，并披露投资者关系活动记录表，有效增进投资者对公司情况的了解。

公司将持续强化投资者关系管理，进一步提高信息披露质量，及时依法履行信息披露义务，确保披露的信息真实、准确、完整，杜绝虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，为股东提供真实准确的投资依据。

### 四、董事会对估值提升计划的说明

本次估值提升计划立足于公司长期可持续发展，有利于进一步控制风险，提升公司资产质量。董事会将密切关注计划的实施效果，根据市场变化和公司实际情况适时调整优化，不断提升公司投资价值，为市场的稳定和投资者的信心提升贡献力量。

### 五、评估安排

公司将按监管要求对估值提升计划的实施效果进行评估，评估后需要完善的，经董事会审议后进行披露。

公司触发长期破净情形所在会计年度，如日平均市净率低于所在行业平均

值的，公司将在年度业绩说明会中就估值提升计划的执行情况进行专项说明。

## 六、风险提示

本估值提升计划仅为公司行动计划，不代表公司对业绩、股价、重大事件等任何指标或事项的承诺。公司业绩及二级市场表现受到宏观形势、行业政策、市场情况等诸多因素影响，相关目标的实现情况存在不确定性。敬请投资者理性投资，注意投资风险。

特此公告。

山鹰国际控股股份公司董事会

二〇二六年四月三十日