

公司代码：600567

公司简称：山鹰国际

山鹰国际控股股份公司 2025 年半年度报告

重要提示

一、 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证半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、 本半年度报告未经审计。

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：保证半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

不适用

六、 前瞻性陈述的风险声明

☐适用 ☒不适用

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半年度报告内容的真实性、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“五、其他披露事项之（一）可能面对的风险”。

十一、 其他

☐适用 ☒不适用

目录

第一节 释义..... 4

第二节 公司简介和主要财务指标.....4

第三节 管理层讨论与分析 7

第四节 公司治理、环境和社会 20

第五节 重要事项 24

第六节 股份变动及股东情况 32

第七节 债券相关情况 35

第八节 财务报告 40

备查文件目录	载有董事长签署的公司2025年半年度报告摘要；
	载有法定代表人、主管会计工作负责人、会计机构负责人签名并盖章的财务报表；
	报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露过的所有公司文件的正本及公告原稿。

第一节 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
苏州兴华	指	苏州兴华印刷科技有限公司
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
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 6 月 30 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、基本情况变更简介

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
报告期内变更情况查询索引	无

四、信息披露及备置地点变更情况简介

公司选定的信息披露报纸名称	《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》
登载半年度报告的网站地址	www.sse.com.cn
公司半年度报告备置地点	公司证券部
报告期内变更情况查询索引	无

五、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、其他有关资料

□适用 √不适用

七、公司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	本报告期 (1-6月)	上年同期	本报告期比上年 同期增减(%)
营业收入	13,842,189,460.39	14,254,692,337.76	-2.89
利润总额	59,205,452.06	123,009,528.69	-51.87
归属于上市公司股东的净利润	41,815,434.96	113,547,707.57	-63.17
归属于上市公司股东的扣除非 经常性损益的净利润	-65,779,857.21	-108,126,041.43	39.16
经营活动产生的现金流量净额	1,382,527,954.91	2,571,504,946.21	-46.24
	本报告期末	上年度末	本报告期末比上 年度末增减(%)
归属于上市公司股东的净资产	15,110,999,519.72	15,072,345,607.81	0.26

总资产	53,984,930,150.25	52,055,496,537.72	3.71
-----	-------------------	-------------------	------

(二) 主要财务指标

主要财务指标	本报告期 (1—6月)	上年同期	本报告期比上年同期 增减(%)
基本每股收益(元/股)	0.01	0.03	-74.37
稀释每股收益(元/股)	0.01	0.04	-76.41
扣除非经常性损益后的基本每股收益(元/股)	-0.01	-0.03	59.69
加权平均净资产收益率(%)	0.28	0.82	减少0.54个百分点
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率(%)	-0.44	-0.78	增加0.34个百分点

公司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

☐适用 ☒不适用

九、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	金额	附注(如适用)
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	18,552,545.67	
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	114,626,379.49	主要是经营补助
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	1,930,559.20	
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	72,416.94	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	3,084,255.88	
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-346,623.49	
减:所得税影响额	17,502,905.65	
少数股东权益影响额(税后)	12,821,335.87	
合计	107,595,292.17	

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、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

十一、其他

☐适用 ☒不适用

第三节 管理层讨论与分析

一、报告期内公司所属行业及主营业务情况说明

（一）公司所属行业情况说明

1、供需矛盾持续，纸价下行挤压利润

2025年上半年，箱板瓦楞纸市场新增产能持续释放，行业开工率保持稳定。需求端方面，国内在2025年上半年实际消费量同比增长约5%，保持较为强劲韧性。但受进口成品纸冲击，产品价格仍延续跌势，据卓创资讯数据，上半年中国箱板纸市场价约为3616元/吨，跌幅3.42%；AA级120g瓦楞纸市场均价2682元/吨，下跌2.44%，跌势稍有减缓，但行业整体盈利水平持续低位运行。

2、成本端坚挺，产品盈利空间承压

受再生纸原料进口遇阻，废黄板纸长期供应偏紧，价格虽出现下跌、但整体价格较为偏紧，上半年同比下降不足1%。木浆方面，受成品纸价格持续下行，国内木片价格大幅下跌，及产能扩张加速影响，涨势稍有减缓，虽漂白阔叶浆价格下跌较多，但公司高端箱板纸核心原材料针叶浆价格仍然坚挺，同比下跌不多，纸张价格跌幅大于核心原材料，箱板瓦楞纸行业盈利承压。

3、国家“反内卷”政策引导改善预期，下半年造纸行业盈利有望修复

2025年上半年瓦楞纸市场新增产能投放，叠加部分小厂陆续转产或停机，总供应量同比增加但幅度有限。预计下半年国内箱板纸市场仍有200余万吨新增产能释放，供应端压力犹存。但值得注意的是，进口纸竞争优势在逐步减弱，今年以来，月度进口量同比持续下滑，6月降幅达到25.56%。当前行业虽仍限于产能过剩、价格混战和利润萎缩的困境，但国家政策导向为行业指明了方向。广东造纸协会于7月底率先发布行业第一封“反内卷”倡议书，强调坚决抵制低价无序竞争，主动优化产能结构等。随着“反内卷”政策的逐步落实，行业供需格局有望改善，价格企稳回升，企业盈利能力预计将逐步提升。成本端，据卓创预测，下半年新增纸浆产能320万吨，结合国内外供应情况，浆价将维持宽松格局；预计下半年中国木浆进口量同比增长15%左右，对浆价形成抑制，造纸原材料成本有望降低，进而支撑企业盈利水平提升。

4、公司率先践行行业“反内卷”，以新质生产力助力行业生态重塑

7月以来，国家层面持续强调“反内卷”政策，某些行业不仅从供给端限制淘汰落后产能，也呼吁相关行业避免价格战。未来治理方向或将聚焦于规范地方政府招商引资行为，整治竞争秩序等。针对造纸行业当前产能过剩、价格混战与利润下滑的内卷困局，公司作为行业头部企业，率先响应政策号召，采取“战略收缩、价值聚焦、行业协同”的多维度举措。

价格策略：响应反内卷号召，基于原材料成本上升，公司分别在7月、8月密集发布涨价通知。

产能布局：放慢资本性支出节奏，重点聚焦高端瓦楞纸细分市场，强化与头部电商的合作，以“定制化+高品质”构建差异化壁垒，规避同质化竞争。

技术升级：持续加大研发投入，重点攻关竹纤维、秸秆浆等非木浆替代技术；在生产环节引入智能化设备与自动化生产线，通过系统升级提升人均产能。

模式创新：积极与优质科技企业合作，应用无人叉车智能物流系统，探索“新质生产力”在传统产业的落地路径，不断通过新质生产力助力造纸行业的生态重塑。

（二）公司主营业务情况说明

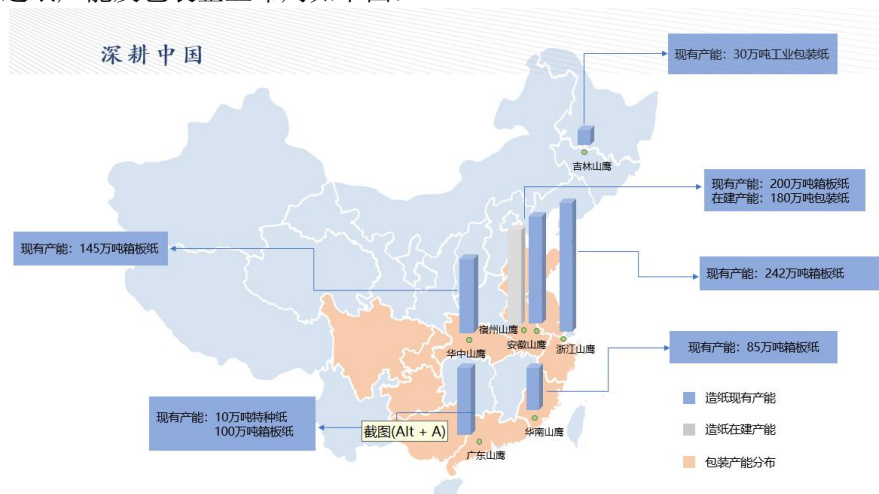
山鹰国际是以绿色资源综合利用、工业及特种纸制造、包装产品定制、产业互联网等为一体的国际化企业。公司致力于成为为客户创造长期价值的全球包装一体化解决方案服务商。

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，被广泛应用于食品、饮料、家电、电子等消费品及工业品行业。公司凭借产业链一体化的优势，实现造纸、包装及回收纤维三项业务协同发展，并通过商业模式创新，发展产业互联网。

公司通过自建及并购不断完善国内区域布局，目前在安徽马鞍山、浙江嘉兴、福建漳州、湖北荆州、广东肇庆、吉林扶余、安徽宿州布局七大造纸基地，现有落地产能约812万吨，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：



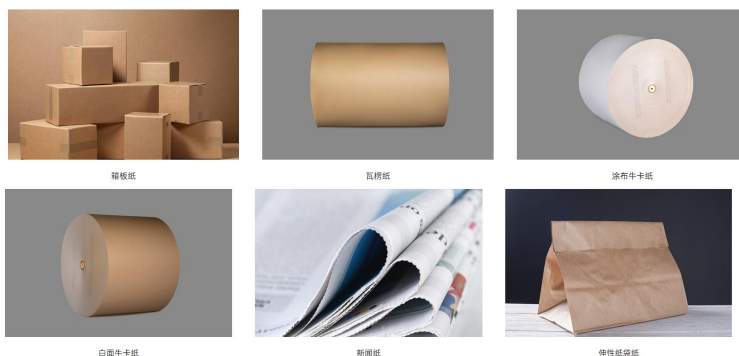
公司通过回收纤维资源获取、优势市场及高端纸种的部署推动国际战略布局，持续在美国、英国、荷兰等回收纤维主要来源地开展贸易业务，在东南亚布局再生浆，保证上游原材料的优质供应。公司控股子公司凤凰纸业归属于木浆系造纸细分领域，拥有多品类文化浆纸年产能 36 万短吨。包装板块紧跟大客户出海拓展的步伐，在越南泰国建设二级厂，进一步提升了包装板块横向服务能力。公司将持续践行“一带一路”倡议，加快包装业务海外拓展步伐，寻求新的增长机遇。



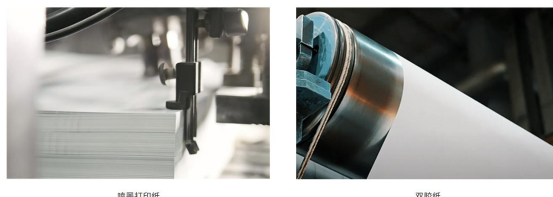
公司立足于本身纸业完整产业链运营实践，通过互联网的数字化技术，将山鹰自身积累的全方位专业资源与多年行业深度理解向行业开放。公司打造的产业互联网平台云融、云链服务于国内再生纤维的回收及行业最优化运输业务，公司参股的云印技术致力于成为全球领先的包装产业科技服务公司。云印专注于包装产业的数字化商业价值探索，通过云计算、大数据、机器智能与包装工业的融合，为产业提供一站式的智能数字化转型工具与服务。通过“单厂提效，多厂协作”，助推产业转型升级，实现造纸包装跨供应链间的产销协同，提升服务效率，与联盟伙伴共同面向未来。

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：

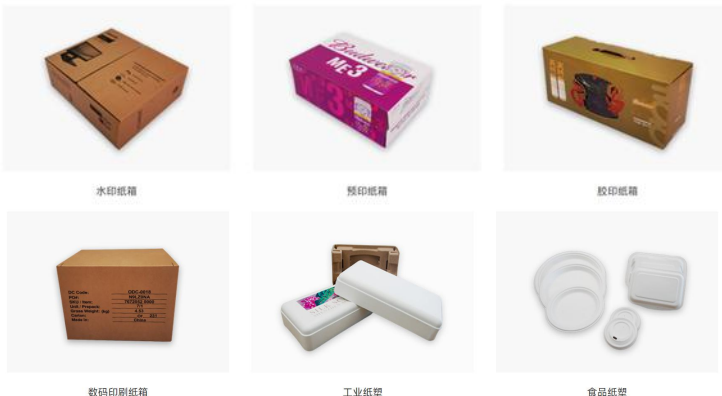
- 工业包装用纸：箱板纸、瓦楞纸、涂布牛卡纸、白面牛卡纸
- 特种纸：新闻纸、伸性纸袋纸及棉签纸棒纸



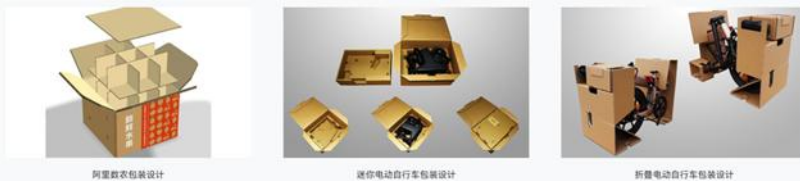
控股子公司凤凰纸业主要生产硬木漂白浆、双胶纸、喷墨打印纸等文化纸产品。



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。



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，公司在苏州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。



报告期内公司新增重要非主营业务的说明

☐适用 ☒不适用

二、经营情况的讨论与分析

报告期内，公司实现营业收入 138.42 亿元，实现归属于上市公司股东的净利润 4,181.54 万元。

1、造纸板块

报告期内，公司原纸板块产量 356.64 万吨，同比增长 4.30%，销量 347.42 万吨，同比增长 0.29%，产销率 97.41%，实现销售收入 92.15 亿元，尽管销量有所增长，但受到产品价格下调的影响，销售收入较去年同期下降 3.56%。由于公司精益生产、降本增效等举措，生产成本有所降低，使得造纸的毛利率水平有所回升。报告期内，宿州山鹰完成建设，公司七大造纸基地已布局完成，后续造纸板块将聚焦技术创新、工艺优化和智能制造，打造差异化高质量产品，提高服务能力，进一步加大精益推进力度，持续降本增效，从而增强公司竞争优势和盈利能力。

2、包装板块

报告期内，包装板块实现产量 9.77 亿平方米，同比下降 0.95%，销量 10.30 亿平方米，同比增长 2.29%，产销率 105.40%。包装板块以服务客户为业务发展驱动力，不断加大研发投入，以更专业的团队为集团大客户一体化包装解决方案，从而提高大客户的订单份额，目前公司集团大客户已涵盖宜家、百事、微软、百威、小米、戴尔、比亚迪等诸多优秀企业。报告期内，新增雀巢、联合利华、正泰电器、蓝月亮、膳魔师、拼多多、玛氏、荷美尔、科勒、得物等不同行业的价值客户。同时，包装板块也将持续推动智能制造体系的优化，实现灵活响应，提升质量稳定性与效率，降低能耗与人工成本，并通过数据驱动优化全流程。

3、回收板块

回收板块持续推动多元化原料体系构建，在国内布局多元化、多品类再生资源回收渠道同时，加大海外纤维原料、浆纸产能布局，实现国内国外双布局，确保稳定价优的原料来源。报告期内，公司回收板块新增武汉分拣中心、莆田黄石分拣中心；中标合肥高新区全品类再生资源绿色分拣中心项目。同时公司将在回收的前端引入先进的人工智能分拣技术和设备对回收物资进行精细化分拣，提升资源回收的利用率和附加值。

4、高端原材料

公司一贯坚持以可再生纤维作为造纸板块的核心原材料，并不遗余力地完善国内外再生纤维回收体系，然国内目前禁止海外再生纸进口，使得公司在高端原材料获取上遇阻，不得不高价外购海外针叶木浆，使得公司高端原材料成本难以控制，高端产品盈利下滑，市场份额缩减，为彻底解决高端原材料卡脖子问题，公司将考虑自建针叶木浆生产线，完成高端原材料完全自给。

报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项

☐适用 ☒不适用

三、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、数字化运营优势、产业互联生态优势和全要素创新优势六个方面，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，产品直接服务于通讯、电子、食品、家电、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，避免原材料短缺的风险。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

中国造纸协会提出“坚持绿色低碳循环发展、加强清洁生产、通过节约资源、能源和减排工作使污染得到有效防治”的发展规划。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%的原材料来自于回收纤维。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，公司造纸基地安徽山鹰、浙江山鹰、华南山鹰、华中山鹰、广东山鹰及下属子公司马鞍山祥恒、莆田祥恒、泸州一圣鸿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获评为“2024年广东省重点行业‘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）数字化运营优势

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的引擎。通过数字赋能国内再生纤维采购各环节，从挂牌采购转变到渠道建设、渠道服务、渠道管理，建立线上线下回收孪生体系。坚持数字化技术赋能生产运营，与合作伙伴共创 ERP 智能化解决方案，建立“一单到底”模式，让制造更加智能。升级数字化销售，获取客户稳定的需求，推动造纸产供销一体化高效联动；建成 CRM 客户管理系统；实施客户分类分级管理。业财融合，发展数字化财经，提升报表编制的效率和精准度，实现核算标准化、集约化，增强风险管控能力，承接战略落地，建立集团全面预算体系。报告期内，公司获评为马鞍山市数字赋能制造业高质量发展推进新型工业化工作先进集体。

（五）产业互联生态优势

公司多年来深耕造纸包装产业链上下游，积累了大量深刻的行业洞察与理解，同时也链接了广泛的专业资源，这些资源成为构建产业互联网生态平台的基石，也是云融、云印、云链平台区别于国内同行业其他平台的根本所在。云融网络系改变传统回收模式的互联网再生资源回收服务平台，用“互联网+物联网+资源循环”模式，组建“资源-产品-再生资源”物质反复循环流动的产业互联网，实现对回收产业链的商业模式创新和产业生态构建。云链技术结合物联网技术和绿色资源综合应用，打造面向制造企业的智慧供应链物流平台，实现覆盖包括成品纸、国内废纸、上游原料等山鹰国际供应链链条的运输业务，以及下游包装终端客户物流业务供应链管理全面提升。公司参股的云印技术专注包装产业的数字化商业价值探索，为产业提供一站式的智能数字化转型工具与服务。公司以产业互联生态构建为己任，通过云融、云印、云链等服务体系，全面覆盖再生资源回收、造纸、包装产业链，搭建产业互联和谐生态圈，为价值客户提供绿色包装一体化解决方案。

（六）全要素创新优势

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 6 月 30 日，已获专利 1,352 项，其中发明专利 148 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、爱拓环保、泸州一圣鸿、合肥祥恒、武汉祥恒和浙江祥恒等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。公司全面探索基于新材料、新技术、新产品、新模式等的全要素创新。

四、报告期内主要经营情况

(一) 主营业务分析

1、财务报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	13,842,189,460.39	14,254,692,337.76	-2.89
营业成本	12,526,326,576.29	13,002,210,533.81	-3.66
销售费用	161,904,175.38	172,612,539.95	-6.20
管理费用	562,788,744.96	577,351,286.29	-2.52
财务费用	449,788,168.50	557,006,846.74	-19.25
研发费用	413,937,561.36	390,190,965.76	6.09
投资收益	34,743,505.20	105,067,894.64	-66.93
经营活动产生的现金流量净额	1,382,527,954.91	2,571,504,946.21	-46.24
投资活动产生的现金流量净额	-521,094,071.01	-895,999,191.27	41.84
筹资活动产生的现金流量净额	-645,170,592.43	-1,344,917,223.32	52.03

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：主要系本期原辅料运费等成本下降所致。

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：较上年基本持平。

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：主要系本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：主要系本期有息负债增加所致。

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。

(1) 主营业务分行业、分产品、分地区情况

分行业	本期			上年同期		
	主营业务收入	主营业务成本	毛利率（%）	主营业务收入	主营业务成本	毛利率（%）
造纸	9,214,982,606.94	8,473,264,854.32	8.05	9,554,847,986.39	8,911,125,176.44	6.74
包装	3,357,848,511.21	2,944,287,342.44	12.32	3,292,150,788.54	2,880,342,490.75	12.51
贸易	983,277,801.62	881,948,076.86	10.31	1,014,938,182.37	908,150,864.07	10.52
其他	93,120,525.89	52,828,130.57	43.27	148,309,577.29	93,218,042.01	37.15
小计	13,649,229,445.66	12,352,328,404.19	9.50	14,010,246,534.59	12,792,836,573.27	8.69

分产品	本期			上年同期		
	主营业务收入	主营业务成本	毛利率（%）	主营业务收入	主营业务成本	毛利率（%）
箱板纸	5,078,707,835.70	4,628,883,915.13	8.86	5,286,197,300.81	4,947,922,527.93	6.40
瓦楞纸	2,250,078,645.88	2,022,795,107.25	10.10	2,216,355,721.76	2,040,421,005.52	7.94
其他原纸	1,886,196,125.36	1,821,585,831.94	3.43	2,052,294,963.82	1,922,781,643.00	6.31
纸制品	3,357,848,511.21	2,944,287,342.44	12.32	3,292,150,788.54	2,880,342,490.75	12.51
再生纤维	983,277,801.62	881,948,076.86	10.31	1,014,938,182.37	908,150,864.07	10.52
其他	93,120,525.89	52,828,130.57	43.27	148,309,577.29	93,218,042.01	37.15
小计	13,649,229,445.66	12,352,328,404.19	9.50	14,010,246,534.59	12,792,836,573.27	8.69

分地区	本期	上年同期
-----	----	------

	主营业务收入	主营业务成本	毛利率 (%)	主营业务收入	主营业务成本	毛利率 (%)
国内	11,857,621,269.15	10,573,277,601.78	10.83	12,210,666,317.64	11,084,047,323.00	9.23
国外	1,791,608,176.51	1,779,050,802.41	0.70	1,799,580,216.95	1,708,789,250.27	5.05
合计	13,649,229,445.66	12,352,328,404.19	9.50	14,010,246,534.59	12,792,836,573.27	8.69

2、 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

(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

项目名称	本期期末数	本期期末数 占总资产的 比例（%）	上年期末数	上年期末数 占总资产的 比例（%）	本期期末金额 较上年期末变 动比例（%）	情况说明
货币资金	4,841,291,666.96	8.97	3,302,735,128.60	6.34	46.58	主要系本期保证金增加所致。
应收票据	73,689,558.54	0.14	148,686,415.63	0.29	-50.44	主要系本期收到的商业承兑汇票较少所致。
应收款项融资	242,648,150.31	0.45	161,362,477.81	0.31	50.37	主要系本期收到的银行承兑汇票较多所致。
其他应收款	203,626,547.46	0.38	452,500,713.47	0.87	-55.00	主要系本期收到股权转让款所致。
其他非流动金融资产		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。
开发支出	19,731,542.03	0.04	7,680,913.71	0.01	156.89	主要系本期数据资源开发支出增加所致。
其他非流动资产	426,599,849.98	0.79	1,022,348,572.88	1.96	-58.27	主要系本期预付项目款减少所致。
应付票据	513,809,797.71	0.95	285,620,698.79	0.55	78.89	主要系本期票据开具额度增加所致。
预收款项	1,651,271.57	0.00	404,192.01	0.00	308.54	主要系本期预收租金增加所致。
合同负债	48,003,848.97	0.09	100,426,043.62	0.19	-52.20	主要系本期预收货款减少所致。
其他应付款	381,687,462.64	0.71	749,542,717.20	1.44	-49.08	主要系本期支付股权款所致。
长期应付款	238,546,667.71	0.44	413,677,633.18	0.79	-42.34	主要系本期应付售后回租款减少所致。

2、 境外资产情况

☒适用 ☐不适用

(1). 资产规模

其中：境外资产4,763,242,480.16（单位：元币种：人民币），占总资产的比例为8.82%。

(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) 投资状况分析

1、对外股权投资总体分析

☒适用 ☐不适用

截至2025年6月30日，公司长期股权投资余额143,577.57万元，比年初146,696.38万元减少2.13%；公司其他权益工具投资余额19,855.32万元，比年初21,391.13万元减少7.18%。

(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年年度股东大会审议通过了《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，具体内容详见公司2025年半年度报告第八节 财务报告一七、合并财务报表项目注释一22、在建工程一(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

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

(五) 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）。

(六) 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（万）	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	19,690,098,191.70	7,757,944,081.51	4,913,015,893.32	-88,340,119.92	-94,816,273.38
山鹰华南纸业有限公司	子公司	原纸生产	140,000.00	3,401,396,998.80	1,565,089,413.88	1,139,743,777.64	-30,199,558.48	-30,192,327.55
山鹰华中纸业有限公司	子公司	原纸生产	502,221.96	8,196,637,398.97	5,322,100,500.83	1,365,236,275.78	50,439,288.08	50,320,709.88
马鞍山天顺港口有限责任公司	子公司	物流服务	15,000.00	253,362,508.86	248,103,931.16	19,951,038.66	6,339,923.13	5,417,715.75
祥恒（莆田）包装有限公司	子公司	包装	6,000.00	458,419,115.42	218,631,860.18	255,333,346.02	18,353,141.52	26,080,654.74
武汉祥恒包装有限公司	子公司	包装	6,000.00	429,752,151.70	94,113,582.82	237,376,889.14	3,938,984.67	3,173,278.19
中山中健环保包装有限公司	子公司	包装	4,847.63	333,364,759.14	207,923,082.52	132,288,813.85	13,090,275.13	10,069,089.37
浙江祥恒包装有限公司	子公司	包装	6,000.00	869,000,147.57	327,070,293.26	241,248,621.78	8,950,204.17	8,429,969.02

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
武汉瑞宇再生资源科技发展有限公司	投资设立	无重大影响
莆田瑞宇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
四川山鹰纸业有限公司	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
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

(七) 公司控制的结构化主体情况

☐适用 ☒不适用

五、其他披露事项

(一) 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，从而提升企业行业竞争力。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）对外依存度约在 50%以上；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、白纸板、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，预计进口纸数量短期会快速增加，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

海外投资风险来自于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，从而制订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。公司已于 2020 年初剥离了融资租赁业务，同时加强风险管理，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。

（二）其他披露事项

√适用 □不适用

1、公司全资子公司上海山鹰私募基金管理有限公司作为有限合伙人出资人民币 2.50 亿元，与信达资本管理有限公司、财信吉祥人寿保险股份有限公司共同设立芜湖信智鹰恒股权投资合伙企业（有限合伙），信智基金出资人民币 5.00 亿元对公司全资子公司广东山鹰增资，增资后持有广东山鹰 25.0576%股权。基于公司整体规划，公司与信智基金签署了《股权转让协议》，按照由万隆（上海）资产评估有限公司出具的编号为万隆评报字（2024）第 10564 号的《山鹰国际控股股份公司拟收购股权涉及的山鹰纸业（广东）有限公司股东全部权益价值资产评估报告》作为定价依据，公司出资人民币 5.43 亿元受让信智基金持有的广东山鹰 25.0576%股权。广东山鹰现已办理完成工商变更登记手续，由公司控股子公司变更为全资子公司。截至 2025 年 7 月 30 日，信智基金已经办理完成注销登记。具体内容刊登于 2023 年 12 月 22 日、2024 年 1 月 3 日、2024 年 2 月 1 日、2024 年 6 月 29 日、2025 年 3 月 22 日和 2025 年 7 月 30 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 2023-101、临 2024-002、临 2024-011、临 2024-080、临 2025-019 和临 2025-057）。

2、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。另外，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。具体内容刊登于 2025 年 6 月 25 日、2025 年 7 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 2025-046、临 2025-050）。

3、2025 年 7 月 21 日，公司及全资子公司山鹰私募签署了《山鹰智源股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，共同设立智源基金。智源基金总规模 1 亿元，主要对工业智能技术在传统制造领域的应用进行投资，以孵化优质工业智能项目，进一步赋能造纸包装产业链及更多工业领域合作方。基于上述事项，公司、智源基金与云印技术、武汉质子科技有限公司签订了工业具身项目战略投资合作协议，各方将基于各自优势资源，围绕为造纸和包装行业提供工业具身产品整体解决方案及相关产品与服务开展战略投资合作。具体内容刊登于 2025 年 7 月 22 日、2025 年 8 月 15 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 2025-056、临 2025-064）。

4、公司拟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），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。具体内容刊登于 2025 年 8 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 2025-059）。

第四节 公司治理、环境和社会

一、公司董事、监事、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
江玉林	副总裁	离任

公司董事、监事、高级管理人员变动的情况说明

√适用 □不适用

江玉林先生因个人原因向董事会申请辞去公司副总裁职务，辞职后不再担任公司任何职务。

二、利润分配或资本公积金转增预案

半年度拟定的利润分配预案、公积金转增股本预案

是否分配或转增	否
每 10 股送红股数（股）	/
每 10 股派息数(元)（含税）	/
每 10 股转增数（股）	/
利润分配或资本公积金转增预案的相关情况说明	
/	

三、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）相关股权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委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	《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）。

计划管理委员会办理与本持股计划相关事宜的议案》。	
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 年年度股东大会，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。股东大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。	《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 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）。
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。	《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）。
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。	《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）。
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 年第二次临时股东大会，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。股票来源为公司从二级市场回购的公司 A 股普通股股票。股东大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 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 12 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	《关于 2022 年核心员工持股计划

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。	存续期延长的公告》（公告编号：临 2025-055）的具体内容刊登于 2026 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）。
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。	/

其他激励措施

□适用 √不适用

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%3A%2F%2Fywxt.sthjt.jiangsu.gov.cn%3A18181%2Fspsarchive-webapp%2Fweb%2Fsps%2Fviews%2Fyfpl%2Fviews%2FyfplEntInfo%2Findex.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	浙江山鹰纸业有限公司	https://mlzj.sthjt.zj.gov.cn/eps/index/enterprise-more?code=913304247392365998&uniqueCode=2b75bb

		21a6041e86&date=2024&type=true&isSearch=true
6	山鹰纸业（广东）有限公司	https://www-app.gdeei.cn/gdeepub/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	山鹰华南纸业有限公司	http://220.160.52.213:10053/idp-province/#/enterprise-overview?enterName=%E5%B1%B1%E9%B9%B0%E5%8D%8E%E5%8D%97%E7%BA%B8%E4%B8%9A%E6%9C%89%E9%99%90%E5%85%AC%E5%8F%B8&ifYearReport=1&ifTempReport=0
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%E5%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

五、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

1、公司积极响应国家乡村振兴战略号召，通过"以购代捐"的形式开展"消费助农"专项行动。报告期内，公司定向采购价值 26,172 元的来自对口帮扶地区的优质农副产品，并纳入员工餐食供应体系，形成"消费帮扶-产业赋能-员工受益"的良性循环机制，实现可持续帮扶，为乡村振兴注入企业力量。

2、公司始终将践行社会责任作为企业可持续发展的重要一环。浙江山鹰、苏州山鹰等子公司积极响应当地政府号召，开展义务献血公益活动。通过设立企业献血站、协调专业采血团队上门服务等方式，为员工搭建了安全、便捷的献血平台，通过在企业内部设立献血站点，以实际行动诠释了企业的社会担当。

3、公司积极响应国家号召，积极投身于抗洪救灾等公益项目，与社会各界携手，为灾区恢复重建贡献力量。因黔东南苗族侗族自治州榕江县遭遇洪水灾害，人民群众生产生活受到严重影响。贵州祥恒在贵阳综合保税区的号召下，紧急筹购了一批价值 14,900 元的物资驰援榕江，包括：雨衣、雨鞋、N95 口罩、带把方铲等，为抗洪救灾贡献企业自身力量。

4、公司秉持"平等、包容、共享"的理念，构建全方位的残障人士就业支持体系。通过建立"岗位开发-能力建设-持续关怀"三位一体的工作机制，切实保障残障群体就业权益。具体实施路径包括：1) 搭建无障碍就业平台，厦门祥恒、莆田祥恒、杭州祥恒等多家子公司开发适配岗位资源；2) 完善雇主支持网络，定期组织管理人员参加残障就业专题培训及政策解读会；3) 建立长效关爱机制，通过定期走访调研及慰问，及时掌握残障员工需求。这一系统化的工作模式既体现了企业的社会责任担当，也为促进残障人士社会融入提供了可持续的解决方案。

5、公司积极履行社会责任，与子公司苏州山鹰通过"迎新春送温暖"等系列活动走访慰问困难员工，开展困难群体帮扶工作，切实传递企业温暖，彰显社会责任担当。

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	2018 年 4 月 18	是	2018 年 4 月	是	不适用	不适用

			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。	日		18 日-2025 年 12 月 12 日			
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	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

			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、	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	2024 年 6 月 21 日	是	2024 年 6 月 21 日-2025	是	不适用	不适用

		石春茂	于 230 万元人民币。			年 12 月 12 日			
--	--	-----	--------------	--	--	-------------	--	--	--

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、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、半年报审计情况

☐适用 ☒不适用

五、上年年度报告非标准审计意见涉及事项的变化及处理情况

☐适用 ☒不适用

六、破产重整相关事项

☐适用 ☒不适用

七、重大诉讼、仲裁事项

☐本报告期公司有重大诉讼、仲裁事项 ☒本报告期公司无重大诉讼、仲裁事项

八、上市公司及其董事、监事、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。

九、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、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”。
--	-----

3、 临时公告未披露的事项

☐适用 ☒不适用

(二) 资产收购或股权收购、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) 其他重大关联交易

☐适用 ☒不适用

(七) 其他

☐适用 ☒不适用

十一、重大合同及其履行情况

(一) 托管、承包、租赁事项

☐适用 ☒不适用

(二) 报告期内履行的及尚未履行完毕的重大担保情况

√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	主债务情况	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
报告期内担保发生额合计（不包括对子公司的担保）							0								
报告期末担保余额合计（A）（不包括对子公司的担保）							0								
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							11,221,540,701.22								
报告期末对子公司担保余额合计（B）							15,644,307,466.10								
公司担保总额情况（包括对子公司的担保）															
担保总额（A+B）							15,644,307,466.10								
担保总额占公司净资产的比例(%)							103.53								
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）							1,314,766,736.98								
担保总额超过净资产50%部分的金额（E）							8,088,807,706.24								
上述三项担保金额合计（C+D+E）							9,403,574,443.22								
未到期担保可能承担连带清偿责任说明															
担保情况说明															

(三) 其他重大合同

□适用 √不适用

十二、募集资金使用进展说明

□适用 √不适用

十三、其他重大事项的说明

□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	5,471,330,563	100	0	0	5,471,330,563	100
1、人民币普通股	5,471,330,563	100	0	0	5,471,330,563	100
三、股份总数	5,471,330,563	100	0	0	5,471,330,563	100

2、股份变动情况说明

□适用 √不适用

3、报告期后到半年报披露日期间发生股份变动对每股收益、每股净资产等财务指标的影响（如有）

√适用 □不适用

因公司鹰 19 转债持续转股中，总股本的增加会稀释每股收益、每股净资产指标。

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、股东情况

(一) 股东总数：

截至报告期末普通股股东总数(户)	189,126
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）	0

(二) 截至报告期末前十名股东、前十名流通股东（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	24.52	0	质押	722,470,000	境内非国有法人
吴丽萍	0	122,414,516	2.24	0	无	0	境内自然人
香港中央结算有限公司	59,365,159	97,503,811	1.78	0	无	0	其他
林文新	0	64,255,175	1.17	0	无	0	境内自然人
吴明武	10,513,700	56,243,302	1.03	0	质押	56,229,602	境内自然人
庞玉学	17,700,000	38,862,416	0.71	0	无	0	境内自然人
向立	1,976,400	28,138,836	0.51	0	无	0	境内自然人
张耀坤	20,820,386	20,820,386	0.38	0	无	0	境内自然人
张胜芬	19,735,600	19,735,600	0.36	0	无	0	境内自然人
山鹰国际控股股份公司－ 2024 年员工持股计划	0	18,980,810	0.35	0	无	0	其他
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		97,503,811	人民币普通股	97,503,811			
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			
庞玉学		38,862,416	人民币普通股	38,862,416			
向立		28,138,836	人民币普通股	28,138,836			
张耀坤		20,820,386	人民币普通股	20,820,386			
张胜芬		19,735,600	人民币普通股	19,735,600			
山鹰国际控股股份公司－2024 年员工持股计划		18,980,810	人民币普通股	18,980,810			
前十名股东中回购专户情况说明		截至 2025 年 06 月 30 日，公司回购专用证券账户持有公司股份数量为 32,462,541 股,占公司总股本的 0.59%					
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。“山鹰国际控股股份公司－2024 年员工持股计划”系公司 2024 年制定的员工持股计划。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十名股东

☐适用 ☒不适用

三、董事、监事和高级管理人员情况

(一) 现任及报告期内离任董事、监事和高级管理人员持股变动情况

☒适用 ☐不适用

单位：股

姓名	职务	期初持股数	期末持股数	报告期内股份 增减变动量	增减变动原因
吴明武	董事长、总裁	45,729,602	107,880,802	62,151,200	二级市场增持

注：报告期内，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。具体内容刊登于 2025 年 4 月 8 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）《关于控股股东、实际控制人增持公司股份计划实施完毕暨增持结果的公告》（公告编号：临 2025-025）。期末持股数中 56,243,302 股为直接持有的人民币普通股数，51,637,500 股为通过沪股通方式持股的股数。

其它情况说明

☐适用 ☒不适用

(二) 董事、监事、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

(三) 其他说明

☐适用 ☒不适用

四、控股股东或实际控制人变更情况

☐适用 ☒不适用

五、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

（一）公司债券（含企业债券）

☐ 适用 ☒ 不适用

（二）公司债券募集资金情况

☐ 公司债券在报告期内涉及募集资金使用或者整改

☒ 本公司所有公司债券在报告期内均不涉及募集资金使用或者整改

（三）专项品种债券应当披露的其他事项

☐ 适用 ☒ 不适用

（四）报告期内公司债券相关重要事项

☐ 适用 ☒ 不适用

（五）银行间债券市场非金融企业债务融资工具

☐ 适用 ☒ 不适用

(六) 公司报告期内合并报表范围亏损超过上年末净资产 10%

□适用 √不适用

(七) 主要会计数据和财务指标

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

主要指标	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年 度末增减(%)	变动 原因
流动比率	45.29%	40.36%	4.93	
速动比率	33.10%	28.95%	4.15	
资产负债率(%)	68.99%	67.67%	1.32	
	本报告期 (1-6 月)	上年同期	本报告期比上年同 期增减(%)	变动 原因
扣除非经常性损益后净利润	-65,779,857.21	-108,126,041.43	39.16	
EBITDA 全部债务比	3.84%	5.50%	-1.66	
利息保障倍数	0.93	1.13	-18.03	
现金利息保障倍数	2.80	4.46	-37.21	
EBITDA 利息保障倍数	2.89	2.67	8.40	
贷款偿还率(%)	100%	100%		
利息偿付率(%)	100%	100%		

二、可转换公司债券情况

√适用 □不适用

(一) 转债发行情况

“鹰 19 转债”系公司已发行且在存续期的可转换公司债券，具体情况如下：

“鹰 19 转债”：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 年年度股东大会，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。

(二) 报告期转债持有人及担保人情况

可转换公司债券名称	鹰 19 转债	
期末转债持有人数	13,469	
本公司转债的担保人	无	
担保人盈利能力、资产状况和信用状况重大变化情况	不适用	
前十名转债持有人情况如下：		
可转换公司债券持有人名称	期末持债数量（元）	持有比例（%）

青岛观澜投资管理有限公司	127,937,000	6.94
招商银行股份有限公司—博时中证可转债及可交换债券交易型开放式指数证券投资基金	81,963,000	4.45
中国工商银行股份有限公司—博时信用债券投资基金	73,738,000	4.00
中信银行股份有限公司—太平丰泰一年定期开放债券型发起式证券投资基金	55,818,000	3.03
刘先震	34,544,000	1.87
中国银行股份有限公司—南华瑞泽债券型证券投资基金	32,958,000	1.79
UBS AG	30,000,000	1.63
上海睿郡资产管理有限公司—睿郡听享私募证券投资基金	26,490,000	1.44
刘丰	20,874,000	1.13
深圳深高私募证券投资基金管理有限公司—深高弘源稳进9号私募证券投资基金	17,979,000	0.98

(三) 报告期转债变动情况

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	57,000	0	0	1,843,827,000

(四) 报告期转债累计转股情况

可转换公司债券名称	鹰 19 转债
报告期转股额（元）	57,000
报告期转股数（股）	32,259
累计转股数（股）	4,999,569
累计转股数占转股前公司已发行股份总数（%）	0.11
尚未转股额（元）	1,843,827,000
未转股转债占转债发行总量比例（%）	99.13

(五) 转股价格历次调整情况

单位：元 币种：人民币

可转换公司债券名称		鹰 19 转债		
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》、 《中国证券报》、 《上海证券报》 和上海证券交易所网站	因公司实施 2023 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》	因公司股价满足募集说明书中规定的转股价格向

			和上海证券交易所网站	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		1.76		

(六) 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

截至报告期末公司资产负债率为 68.99%，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。联合资信评估股份有限公司于 2025 年 6 月 25 日出具了《山鹰国际控股股份公司公开发行可转换公司债券 2025 年跟踪评级报告》。联合资信评估股份有限公司维持公司主体长期信用等级为“AA”，同时维持“鹰 19 转债”债券信用等级为“AA”，评级展望为“稳定”。公司具有较大规模的现金类资产和净资产，对按期偿付的融资具有较强的保障作用，且公司在行业地位、生产规模、技术水平、产品结构等方面具有较强的竞争优势，偿债风险可控。

(七) 转债其他情况说明

不适用

第八节 财务报告

一、审计报告

□适用 √不适用

二、财务报表

合并资产负债表

2025 年 6 月 30 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 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金		4,841,291,666.96	3,302,735,128.60
交易性金融资产			
衍生金融资产			
应收票据		73,689,558.54	148,686,415.63
应收账款		4,377,167,948.60	4,054,631,116.20
应收款项融资		242,648,150.31	161,362,477.81
预付款项		164,133,865.52	142,136,267.95
其他应收款		203,626,547.46	452,500,713.47
其中：应收利息			
应收股利			
存货		2,483,967,527.80	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		7,482,378.98	17,796,546.07
其他流动资产		930,001,599.09	763,264,143.03
流动资产合计		13,324,009,243.26	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		50,092,159.88	56,411,899.53
长期股权投资		1,435,775,715.06	1,466,963,815.25
其他权益工具投资		198,553,211.38	213,911,320.25
其他非流动金融资产			29,997,000.00
投资性房地产		555,163,062.13	578,814,851.31
固定资产		28,012,014,368.09	28,758,057,446.32
在建工程		6,156,432,386.36	4,765,735,444.14
生产性生物资产			
油气资产			
使用权资产		125,973,164.18	160,365,953.12
无形资产		2,604,800,874.31	2,610,713,352.03
其中：数据资源			
开发支出		19,731,542.03	7,680,913.71
其中：数据资源		19,731,542.03	7,680,913.71
商誉		611,855,264.68	585,424,535.02
长期待摊费用		34,086,702.83	43,739,798.95
递延所得税资产		429,742,606.08	434,775,653.74
其他非流动资产		426,599,849.98	1,022,348,572.88
非流动资产合计		40,660,920,906.99	40,735,040,556.25
资产总计		53,984,930,150.25	52,055,496,537.72
流动负债：			

短期借款		15,409,764,745.69	13,463,726,927.85
交易性金融负债		1,820,000.00	1,820,000.00
衍生金融负债			
应付票据		513,809,797.71	285,620,698.79
应付账款		7,512,077,769.20	7,189,789,759.54
预收款项		1,651,271.57	404,192.01
合同负债		48,003,848.97	100,426,043.62
应付职工薪酬		111,988,834.15	136,337,098.45
应交税费		266,652,903.65	278,638,640.36
其他应付款		381,687,462.64	749,542,717.20
其中：应付利息			
应付股利		800,000.00	34,560,000.00
持有待售负债			
一年内到期的非流动负债		5,093,732,680.40	5,765,856,139.20
其他流动负债		79,324,650.42	77,712,939.27
流动负债合计		29,420,513,964.40	28,049,875,156.29
非流动负债：			
长期借款		6,466,169,818.86	5,593,162,261.12
应付债券			
其中：优先股			
永续债			
租赁负债		87,596,659.25	108,781,141.12
长期应付款		238,546,667.71	413,677,633.18
长期应付职工薪酬		4,306,470.95	3,573,011.25
预计负债		10,482,878.53	10,526,516.92
递延收益		694,993,815.79	707,925,083.51
递延所得税负债		324,244,938.50	337,554,980.23
其他非流动负债			
非流动负债合计		7,826,341,249.59	7,175,200,627.33
负债合计		37,246,855,213.99	35,225,075,783.62
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）		4,161,094,735.00	4,161,094,735.00
其他权益工具		170,139,801.31	170,145,061.00
其中：优先股			
永续债			
资本公积		4,995,030,198.60	5,000,268,551.64
减：库存股		68,931,610.92	69,000,000.00
其他综合收益		-390,812,620.78	-392,500,922.03
专项储备			
盈余公积		462,582,750.42	462,582,750.42
一般风险准备			
未分配利润		5,781,896,266.09	5,739,755,431.78
归属于母公司所有者权益（或股东权益）合计		15,110,999,519.72	15,072,345,607.81
少数股东权益		1,627,075,416.54	1,758,075,146.29
所有者权益（或股东权益）合计		16,738,074,936.26	16,830,420,754.10
负债和所有者权益（或股东权益）总计		53,984,930,150.25	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 6 月 30 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 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金		1,411,413,212.87	1,344,980,590.10
交易性金融资产			
衍生金融资产			
应收票据		100,012,000.00	50,000,000.00
应收账款		983,724,574.60	818,156,417.79
应收款项融资		9,964,301.51	
预付款项		20,174,469.76	15,488,104.26
其他应收款		4,915,977,960.51	4,927,972,569.25
其中：应收利息			
应收股利			2,432,196.50
存货		396,381,301.07	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		6,484,650.97	15,821,906.09
其他流动资产		68,227,142.54	61,831,341.92
流动资产合计		7,912,359,613.83	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		13,659,723.71	13,396,707.41
长期股权投资		21,031,911,717.42	20,165,728,426.58
其他权益工具投资		43,709,173.21	28,398,695.33
其他非流动金融资产			
投资性房地产		372,067.47	397,911.74
固定资产		4,261,728,512.96	4,427,019,153.71
在建工程		99,688,043.26	93,685,785.11
生产性生物资产			
油气资产			
使用权资产		756,704.46	94,105.60
无形资产		289,062,459.70	272,266,316.51
其中：数据资源			
开发支出		6,009,380.42	1,456,540.32
其中：数据资源		6,009,380.42	1,456,540.32
商誉			
长期待摊费用		763,126.85	167,728.62
递延所得税资产		7,157,146.18	7,345,948.56
其他非流动资产		3,330,247.36	3,637,654.78
非流动资产合计		25,758,148,303.00	25,013,594,974.27
资产总计		33,670,507,916.83	32,682,053,536.07
流动负债：			
短期借款		2,199,782,646.42	1,889,334,134.78

交易性金融负债			
衍生金融负债			
应付票据		2,760,789,362.21	2,968,708,561.79
应付账款		937,942,972.61	917,015,117.34
预收款项			
合同负债		985,752.68	1,174,054.88
应付职工薪酬		2,602,327.13	5,519,020.80
应交税费		25,039,667.38	28,321,299.09
其他应付款		9,696,447,115.80	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		2,468,484,571.20	3,019,739,841.16
其他流动负债		128,147.85	152,627.14
流动负债合计		18,092,202,563.28	17,320,284,863.42
非流动负债：			
长期借款		691,000,000.00	556,000,000.00
应付债券			
其中：优先股			
永续债			
租赁负债		527,244.14	
长期应付款		51,185,555.24	88,163,922.01
长期应付职工薪酬			
预计负债			
递延收益		11,203,983.04	12,482,541.76
递延所得税负债		35,409,110.45	33,013,148.94
其他非流动负债			
非流动负债合计		789,325,892.87	689,659,612.71
负债合计		18,881,528,456.15	18,009,944,476.13
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）		5,471,330,563.00	5,471,330,563.00
其他权益工具		170,139,801.31	170,145,061.00
其中：优先股			
永续债			
资本公积		4,489,949,479.28	4,489,950,727.85
减：库存股		68,931,610.92	69,000,000.00
其他综合收益		33,744,601.53	20,730,695.33
专项储备			
盈余公积		671,061,131.75	671,061,131.75
未分配利润		4,021,685,494.73	3,917,890,881.01
所有者权益（或股东权益）合计		14,788,979,460.68	14,672,109,059.94
负债和所有者权益（或股东权益）总计		33,670,507,916.83	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—6 月

单位：元币种：人民币

项目	附注	2025 年半年度	2024 年半年度
一、营业总收入		13,842,189,460.39	14,254,692,337.76
其中：营业收入		13,842,189,460.39	14,254,692,337.76
二、营业总成本		14,290,098,259.84	14,853,133,554.66
其中：营业成本		12,526,326,576.29	13,002,210,533.81
税金及附加		175,353,033.35	153,761,382.11
销售费用		161,904,175.38	172,612,539.95
管理费用		562,788,744.96	577,351,286.29
研发费用		413,937,561.36	390,190,965.76
财务费用		449,788,168.50	557,006,846.74
其中：利息费用		398,065,687.00	557,207,931.45
利息收入		33,400,106.54	28,456,259.40
加：其他收益		488,388,660.09	618,414,737.56
投资收益（损失以“－”号填列）		34,743,505.20	105,067,894.64
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		3,811,899.81	148,338,649.65
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益（损失以“-”号填列）			
汇兑收益（损失以“－”号填列）			
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）		-18,114,917.69	-2,211,481.07
资产减值损失（损失以“-”号填列）			-6,616,883.51
资产处置收益（损失以“－”号填列）		252,194.30	1,085,958.01
三、营业利润（亏损以“－”号填列）		57,360,642.45	117,299,008.73
加：营业外收入		7,090,271.62	13,228,192.79
减：营业外支出		5,245,462.01	7,517,672.83
四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）		59,205,452.06	123,009,528.69
减：所得税费用		34,132,107.75	34,590,449.11
五、净利润（净亏损以“－”号填列）		25,073,344.31	88,419,079.58
（一）按经营持续性分类			
1.持续经营净利润（净亏损以“－”号填列）		25,073,344.31	88,419,079.58
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）		41,815,434.96	113,547,707.57
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）		-16,742,090.65	-25,128,627.99
六、其他综合收益的税后净额		2,863,249.26	-48,666,138.80
（一）归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额		2,013,700.60	-45,612,354.37
1.不能重分类进损益的其他综合收益		-16,399,975.14	-9,449,939.16
（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		-16,399,975.14	-9,449,939.16
（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		18,413,675.74	-36,162,415.21
（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		18,413,675.74	-36,162,415.21
(7) 其他			
(二) 归属于少数股东的其他综合收益的税后净额		849,548.66	-3,053,784.43
七、综合收益总额		27,936,593.57	39,752,940.78
(一) 归属于母公司所有者的综合收益总额		43,829,135.56	67,935,353.20
(二) 归属于少数股东的综合收益总额		-15,892,541.99	-28,182,412.42
八、每股收益：			
(一) 基本每股收益(元/股)		0.01	0.03
(二) 稀释每股收益(元/股)		0.01	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—6 月

单位：元币种：人民币

项目	附注	2025 年半年度	2024 年半年度
一、营业收入		2,713,593,581.31	2,615,992,298.99
减：营业成本		2,421,674,939.49	2,378,998,057.79
税金及附加		24,719,534.60	26,964,502.19
销售费用		7,212,942.43	17,422,936.07
管理费用		62,395,308.58	49,171,825.10
研发费用		91,119,060.89	85,517,988.23
财务费用		181,204,469.17	220,566,633.93
其中：利息费用		183,627,675.95	210,116,214.66
利息收入		25,085,965.60	15,557,939.79
加：其他收益		78,503,070.09	77,011,492.93
投资收益（损失以“－”号填列）		98,714,478.90	228,833,292.62
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（损失以“-”号填列）			
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）		464,200.53	1,802,772.42
资产减值损失（损失以“-”号填列）			
资产处置收益（损失以“－”号填列）		-3,497.32	
二、营业利润（亏损以“－”号填列）		102,945,578.35	144,997,913.65
加：营业外收入		1,154,736.08	3,238,559.64
减：营业外支出		17,508.50	586,251.08
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）		104,082,805.93	147,650,222.21
减：所得税费用		288,192.21	10,414,679.70
四、净利润（净亏损以“－”号填列）		103,794,613.72	137,235,542.51
（一）持续经营净利润（净亏损以“－”号填列）		103,794,613.72	137,235,542.51
（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		13,013,906.20	-9,449,939.16
（一）不能重分类进损益的其他综合收益		13,013,906.20	-9,449,939.16
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		13,013,906.20	-9,449,939.16
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		116,808,519.92	127,785,603.35
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—6 月

单位：元币种：人民币

项目	附注	2025年半年度	2024年半年度
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		12,389,384,515.34	13,324,321,030.31
收到的税费返还		279,119,206.12	273,310,823.20
收到其他与经营活动有关的现金		237,518,814.14	411,003,190.57
经营活动现金流入小计		12,906,022,535.60	14,008,635,044.08
购买商品、接受劳务支付的现金		9,279,748,910.71	9,152,313,163.49
支付给职工及为职工支付的现金		962,259,331.71	979,150,857.61
支付的各项税费		943,669,820.70	875,951,851.10
支付其他与经营活动有关的现金		337,816,517.57	429,714,225.67
经营活动现金流出小计		11,523,494,580.69	11,437,130,097.87
经营活动产生的现金流量净额		1,382,527,954.91	2,571,504,946.21
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金		604,103,628.22	
取得投资收益收到的现金		17,285,980.62	87,852,873.05
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		2,154,437.03	3,414,221.87
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		14,015,206.23	2,555,849.57
收到其他与投资活动有关的现金			5,011,706.00
投资活动现金流入小计		637,559,252.10	98,834,650.49
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		1,158,653,323.11	754,833,841.76
投资支付的现金			240,000,000.00
质押贷款净增加额			
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		1,158,653,323.11	994,833,841.76
投资活动产生的现金流量净额		-521,094,071.01	-895,999,191.27
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			537,187,570.45
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金			537,187,570.45
取得借款收到的现金		14,909,896,505.68	13,453,690,352.68
收到其他与筹资活动有关的现金		2,901,241,907.16	4,379,664,253.55
筹资活动现金流入小计		17,811,138,412.84	18,370,542,176.68
偿还债务支付的现金		12,665,648,893.55	14,569,596,850.76
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		535,000,570.81	523,255,095.09
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		40,308,435.00	72,618,082.19
支付其他与筹资活动有关的现金		5,255,659,540.91	4,622,607,454.15
筹资活动现金流出小计		18,456,309,005.27	19,715,459,400.00
筹资活动产生的现金流量净额		-645,170,592.43	-1,344,917,223.32
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-8,333,664.44	-4,638,975.21
五、现金及现金等价物净增加额		207,929,627.03	325,949,556.41
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		1,197,343,469.78	1,006,472,135.95

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—6 月

单位：元币种：人民币

项目	附注	2025年半年度	2024年半年度
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		2,882,458,826.72	3,173,704,653.15
收到的税费返还		40,691,257.16	68,421,056.15
收到其他与经营活动有关的现金		19,258,760,070.19	19,477,924,673.08
经营活动现金流入小计		22,181,910,154.07	22,720,050,382.38
购买商品、接受劳务支付的现金		2,081,820,877.05	2,022,262,697.84
支付给职工及为职工支付的现金		82,017,656.77	83,202,051.07
支付的各项税费		145,365,236.72	185,235,868.28
支付其他与经营活动有关的现金		18,609,456,341.33	20,661,304,953.79
经营活动现金流出小计		20,918,660,111.87	22,952,005,570.98
经营活动产生的现金流量净额		1,263,250,042.20	-231,955,188.60
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金			
取得投资收益收到的现金		12,072,546.71	261,245,803.01
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		10,072,543.78	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	687,056.69
投资活动现金流入小计		183,249,492.86	261,944,909.37
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		21,444,217.09	1,141,273.24
投资支付的现金		1,111,778,192.00	30,000,000.00
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		1,133,222,409.09	31,141,273.24
投资活动产生的现金流量净额		-949,972,916.23	230,803,636.13
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		2,095,707,096.38	1,142,500,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金		1,551,002,965.62	1,773,720,291.70
筹资活动现金流入小计		3,646,710,062.00	2,916,220,291.70
偿还债务支付的现金		2,188,748,274.45	1,169,489,432.02
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		100,397,834.48	91,231,677.82
支付其他与筹资活动有关的现金		1,505,185,758.96	1,584,828,271.56
筹资活动现金流出小计		3,794,331,867.89	2,845,549,381.40
筹资活动产生的现金流量净额		-147,621,805.89	70,670,910.30
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-456,262.20	-499,041.28
五、现金及现金等价物净增加额		165,199,057.88	69,020,316.55
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		427,253,749.54	96,101,871.08

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—6 月

单位：元币种：人民币

项目	2025 年半年度														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	
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）				-5,259.69	-5,238,353.04	-68,389.08	1,688,301.25				42,140,834.31		38,653,911.91	-130,999,729.75	-92,345,817.84	
（一）综合收益总额							2,013,700.60				41,815,434.96		43,829,135.56	-15,892,541.99	27,936,593.57	
（二）所有者投入和减少资本				-5,259.69	-5,238,353.04	-68,389.08							-5,175,223.65	-108,558,752.76	-113,733,976.41	
1. 所有者投入的普通股					-1,248.57								-1,248.57	-108,558,752.76	-108,560,001.33	
2. 其他权益工具持有者投入资本				-5,259.69									-5,259.69		-5,259.69	
3. 股份支付计入所有者权益的金额																
4. 其他					-5,237,104.47	-68,389.08							-5,168,715.39		-5,168,715.39	
（三）利润分配														-6,548,435.00	-6,548,435.00	
1. 提取盈余公积																
2. 提取一般风险准备																
3. 对所有者（或股东）的分配														-6,548,435.00	-6,548,435.00	
4. 其他																
（四）所有者权益内部结转							-325,399.35				325,399.35					
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							-325,399.35				325,399.35					
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	4,161,094,735.00			170,139,801.31	4,995,030,198.60	68,931,610.92	-390,812,620.78		462,582,750.42		5,781,896,266.09		15,110,999,519.72	1,627,075,416.54	16,738,074,936.26	

山鹰国际控股股份公司2025 年半年度报告

项目	2024 年半年度														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、上年期末余额	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）	2,526.00			-553.65	4,456.16	145,600,000.00	-17,852,905.16				85,788,258.36		-77,658,218.29	406,239,704.33	328,581,486.04	
（一）综合收益总额							-45,612,354.37				113,547,707.57		67,935,353.20	-28,182,412.42	39,752,940.78	
（二）所有者投入和减少资本	2,526.00			-553.65	4,456.16	145,600,000.00							-145,593,571.49	500,800,198.94	355,206,627.45	
1. 所有者投入的普通股	2,526.00				4,456.16								6,982.16	503,450,000.00	503,456,982.16	
2. 其他权益工具持有者投入资本				-553.65									-553.65		-553.65	
3. 股份支付计入所有者权益的金额																
4. 其他						145,600,000.00							-145,600,000.00	-2,649,801.06	-148,249,801.06	
（三）利润分配														-66,378,082.19	-66,378,082.19	
1. 提取盈余公积																
2. 提取一般风险准备																
3. 对所有者（或股东）的分配														-66,378,082.19	-66,378,082.19	
4. 其他																
（四）所有者权益内部结转							27,759,449.21				-27,759,449.21					
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							27,759,449.21				-27,759,449.21					
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	3,160,338,184.00			470,025,632.13	4,183,322,082.18	595,680,000.00	-385,409,709.31		456,730,816.41		6,380,317,477.36		13,669,644,482.77	2,373,924,074.79	16,043,568,557.56	

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—6 月

单位：元币种：人民币

项目	2025 年半年度										
	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
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）				-5,259.69	-1,248.57	-68,389.08	13,013,906.20			103,794,613.72	116,870,400.74
（一）综合收益总额							13,013,906.20			103,794,613.72	116,808,519.92
（二）所有者投入和减少资本				-5,259.69	-1,248.57	-68,389.08					61,880.82
1．所有者投入的普通股					-1,248.57						-1,248.57
2．其他权益工具持有者投入资本				-5,259.69							-5,259.69
3．股份支付计入所有者权益的金额											
4．其他						-68,389.08					68,389.08
（三）利润分配											
1．提取盈余公积											
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	5,471,330,563.00			170,139,801.31	4,489,949,479.28	68,931,610.92	33,744,601.53		671,061,131.75	4,021,685,494.73	14,788,979,460.68

项目	2024 年半年度										
	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、上年期末余额	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）	2,526.00			-553.65	4,456.16	145,600,000.00	18,309,510.05			109,476,093.30	-17,807,968.14
（一）综合收益总额							-9,449,939.16			137,235,542.51	127,785,603.35
（二）所有者投入和减少资本	2,526.00			-553.65	4,456.16	145,600,000.00					-145,593,571.49
1．所有者投入的普通股	2,526.00				4,456.16						6,982.16
2．其他权益工具持有者投入资本				-553.65							-553.65
3．股份支付计入所有者权益的金额											
4．其他						145,600,000.00					-145,600,000.00
（三）利润分配											
1．提取盈余公积											
2．对所有者（或股东）的分配											
3．其他											
（四）所有者权益内部结转							27,759,449.21			-27,759,449.21	
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							27,759,449.21			-27,759,449.21	
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	4,470,574,012.00			470,025,632.13	3,604,742,153.88	595,680,000.00	-6,180,564.54		668,390,862.64	4,101,660,577.71	12,713,532,673.82

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4,470,565,176.00元，股份总数5,471,330,563.00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

截至2025年6月30日，本集团流动负债较多，阶段性的存在债务结构不合理，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）保障生产经营，加强精细化管理，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

本公司所编制的财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了公司的财务状况、经营成果、股东权益变动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。

(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，本集团需要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，本集团需要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时，包含对货币时间价值的修正进行评估时，需要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，需要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。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、合同资产等应收款项，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。）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。）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别及相关处理方法

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消

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

账龄	应收账款组合 2 信用损失率%	应收账款组合 3 信用损失率%	应收账款组合 4 信用损失率%
1 年以内（含 1 年）	0.05	1.20	0.00
1-2 年	10.00	50.00	10.00
2-3 年	50.00	70.00	25.00
3-4 年	100.00	80.00	60.00
4-5 年	100.00	100.00	100.00
5 年以上	100.00	100.00	100.00

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

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。

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

账龄	其他应收款组合 4 信用损失率%
1 年以内（含 1 年）	11.00
1-2 年	40.00
2-3 年	60.00
3-4 年	90.00
4-5 年	100.00
5 年以上	100.00

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对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

本集团于每年年度终了，对固定资产的预计使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如发生改变，则作为会计估计变更处理。

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。

在资本化期间内的每一会计期间，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

项目	预计使用寿命
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)
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

(1). 重要会计政策变更

☐适用 ☒不适用

(2). 重要会计估计变更

☐适用 ☒不适用

(3). 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

41、 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、泰兴纸业、江西联宇、江西颂宇、江西瑞宇按照小规模纳税人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税的法人所得税；本公司及浙江山鹰、华中山鹰、华南山鹰、广东山鹰、合肥祥恒、武汉祥恒、湖北高登、浙江祥恒、马鞍山祥恒、苏州山鹰、中山中健、泸州一圣鸿、重庆祥恒、天顺港口、爱拓环保公司按15%的税率计缴；莆田阳光、嘉兴路通、浙江中远发、莆田谊来、云收收、中山山健、滁州祥恒、滁州祥泰、苏州泓达、杭州祥鹏、台州祥鹏、湖州祥鹏、杭州祥恒智慧、宿迁祥恒、常州祥鹏、常州祥泰模具、常州祥迪、无锡新祥恒、南宁胜奕、吉安祥泰、赤水一盛宏、安岳一盛宏、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、宁德硕源、四川山鹰、湖北山鹰、中印科技、天顺船代、天顺力达、云链智塔、天津云链为小型微利企业，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、扬州祥恒、苏州兴华、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，有效期为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：GR202233006660，发证日期：2022年12月24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），中山中健自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：GR202334002360，发证日期：2023年10月16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。

（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、东大包装、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%抵减应纳税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、南宁中健、天顺港口等公司，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、合肥祥恒、中山中健、南宁中健、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），杭州祥恒智慧、杭州祥鹏、重庆坤森、兴德宜、赤水一盛宏、安岳一盛宏等公司，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	81,672.10	81,517.36
银行存款	1,201,374,622.42	1,000,686,445.84
其他货币资金	3,639,835,372.44	2,301,967,165.40
合计	4,841,291,666.96	3,302,735,128.60
其中：存放在境外的款项总额	101,905,347.40	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	2,199,487,471.82	1,577,079,475.59
保函保证金	2,068,577.50	2,068,577.50
信用证保证金	1,293,667,856.12	579,849,878.00
其他	148,724,291.74	154,323,354.76
合计	3,643,948,197.18	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	73,689,558.54	148,686,415.63
合计	73,689,558.54	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		70,538,627.45
合计		70,538,627.45

(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)	4,253,847,864.74	4,059,954,277.10
其中: 1 年以内分项	4,253,847,864.74	4,059,954,277.10
1 至 2 年	182,914,723.64	50,227,687.93
2 至 3 年	17,814,212.17	5,779,444.60
3 至 4 年	5,148,302.02	4,751,738.30
4 至 5 年	2,676,719.68	2,790,301.55
5 年以上	103,963,625.53	101,473,130.32
合计	4,566,365,447.78	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	103,284,574.64	2.26	91,372,062.68	88.47	11,912,511.96	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	4,463,080,873.14	97.74	97,825,436.50	2.19	4,365,255,436.64	4,124,442,402.76	97.62	80,787,971.81	1.96	4,043,654,430.95
其中：										
组合 2	2,134,899,425.18	46.75	24,335,652.12	1.14	2,110,563,773.06	1,775,261,808.99	42.01	24,151,973.31	1.36	1,751,109,835.68
组合 3	1,840,159,453.13	40.30	53,470,398.20	2.91	1,786,689,054.93	1,943,314,265.28	46.00	51,551,000.52	2.65	1,891,763,264.76
组合 4	488,021,994.83	10.69	20,019,386.18	4.10	468,002,608.65	405,866,328.49	9.61	5,084,997.98	1.25	400,781,330.51
合计	4,566,365,447.78	/	189,197,499.18	/	4,377,167,948.60	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
LEIPAGEorgLeinfelderGmbH	6,525,783.96	2,031,862.82	31.14	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
浙江最红控股集团有限公司	4,457,360.40	4,457,360.40	100.00	预计无法收回
其他非关联单位	76,568,595.35	69,150,004.53	90.31	预计无法收回
合计	103,284,574.64	91,372,062.68	88.47	/

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)	2, 105, 895, 387. 47	1, 052, 947. 65	0. 05
1 至 2 年	6, 341, 487. 29	634, 148. 77	10. 00
2 至 3 年	27, 989. 45	13, 994. 73	50. 00
3 至 4 年	309, 625. 10	309, 625. 10	100. 00
4 至 5 年	46, 413. 11	46, 413. 11	100. 00
5 年以上	22, 278, 522. 76	22, 278, 522. 76	100. 00
合计	2, 134, 899, 425. 18	24, 335, 652. 12	

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, 797, 381, 255. 54	21, 568, 575. 43	1. 20
1 至 2 年	18, 240, 915. 49	9, 120, 458. 00	50. 00
2 至 3 年	4, 530, 193. 53	3, 171, 135. 50	70. 00
3 至 4 年	1, 984, 296. 50	1, 587, 437. 20	80. 00
4 至 5 年	1, 233, 817. 27	1, 233, 817. 27	100. 00
5 年以上	16, 788, 974. 80	16, 788, 974. 80	100. 00
合计	1, 840, 159, 453. 13	53, 470, 398. 20	

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)	322, 811, 909. 11		
1 至 2 年	157, 969, 785. 31	15, 796, 978. 62	10. 00
2 至 3 年	4, 023, 857. 11	1, 005, 964. 26	25. 00
3 至 4 年			60. 00
4 至 5 年	1, 431. 72	1, 431. 72	100. 00
5 年以上	3, 215, 011. 58	3, 215, 011. 58	100. 00
合计	488, 021, 994. 83	20, 019, 386. 18	

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	22,588,614.34	5,162,964.04		1,426,385.28	189,197,499.18
合计	170,345,463.60	22,588,614.34	5,162,964.04		1,426,385.28	189,197,499.18

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
第一名	145,948,919.66		145,948,919.66	3.20	12,016,050.85
第二名	140,239,854.94		140,239,854.94	3.07	387,823.30
第三名	78,691,765.82		78,691,765.82	1.72	39,345.88
第四名	77,801,231.47		77,801,231.47	1.70	38,900.61
第五名	70,066,308.32		70,066,308.32	1.53	840,795.70
合计	512,748,080.21		512,748,080.21	11.22	13,322,916.34

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	206,648,274.26	149,967,217.69
应收债权凭证	35,999,876.05	11,395,260.12
合计	242,648,150.31	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	3,122,413,861.00	
应收债权凭证	611,241,816.12	
合计	3,733,655,677.12	

(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	129,818,895.98	79.09	108,314,817.61	76.20
1 至 2 年	8,596,574.67	5.24	13,556,896.12	9.54
2 至 3 年	7,465,937.81	4.55	10,546,544.80	7.42
3 年以上	18,252,457.06	11.12	9,718,009.42	6.84
合计	164,133,865.52	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	20,787,401.64	12.66
OjiFibreSolutions(NZ)Limited	18,176,316.43	11.07
ValmetTechnologies, Inc.	11,879,857.91	7.24
泰州市宝羽工艺有限责任公司	5,816,757.47	3.54
AddleshawGoddardLLP	5,160,916.62	3.14
合计	61,821,250.07	37.65

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	203,626,547.46	452,500,713.47
合计	203,626,547.46	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

(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

(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）	190,873,071.59	428,986,834.99
其中：1 年以内分项	190,873,071.59	428,986,834.99
1 至 2 年	15,998,361.21	13,078,192.07
2 至 3 年	13,066,543.42	22,863,763.65
3 至 4 年	21,104,572.97	37,760,883.52
4 至 5 年	16,916,182.01	8,412,602.05
5 年以上	14,208,960.06	8,583,848.12
合计	272,167,691.26	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	125,411,214.84	93,835,541.00
押金及保证金	68,714,122.12	76,216,735.43
应收赔偿款	363,042.92	547,041.88
备用金	17,679,471.29	6,046,039.56
暂借款及利息	31,040,539.50	38,853,083.21
应收股权转让款		268,522,797.17
应收暂付款	18,344,903.50	19,700,988.23
其他	10,614,397.09	15,963,897.92
合计	272,167,691.26	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	-974,058.78	-2,118,206.81	967,641.17	-2,124,624.42
本期转回				
本期转销				
本期核销				
其他变动		79,502.83	3,400,854.46	3,480,357.29
2025年6月30日余额	4,148,306.01	23,352,919.89	41,039,917.90	68,541,143.80

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	41,275,422.46	15.17	41,039,917.90	99.43	235,504.56
按组合计提坏账准备	230,892,268.80	84.83	27,501,225.90	11.91	203,391,042.90
其中：低风险组合	162,470,652.64	59.70			162,470,652.64
账龄组合	68,421,616.16	25.13	27,501,225.90	40.19	40,920,390.26
合计	272,167,691.26	100.00	68,541,143.80	25.18	203,626,547.46

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
OSOFIBERUKLTD	19,344,196.10	17,959,467.30	20,990,318.52	20,990,318.52	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
BorealBioref0y	8,220,337.11	8,220,337.11	9,476,239.34	9,476,239.34	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	1,661,320.84	1,661,320.84	100.00	预计无法收回
合计	38,291,655.63	36,671,422.27	41,275,422.46	41,039,917.90	99.43	/

（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）	37,711,873.31	4,148,306.01	11.00
1-2 年	8,987,713.29	3,595,085.30	40.00
2-3 年	4,083,012.03	2,449,807.22	60.00
3-4 年	3,309,901.62	2,978,911.46	90.00
4-5 年	5,265,293.89	5,265,293.89	100.00

账龄	期末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例（%）
5 年以上	9,063,822.02	9,063,822.02	100.00
合计	68,421,616.16	27,501,225.90	—

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	967,641.17			3,400,854.46	41,039,917.90
按组合计提坏账准备	30,513,988.66	-3,092,265.59			79,502.83	27,501,225.90
合计	67,185,410.93	-2,124,624.42			3,480,357.29	68,541,143.80

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
国家税务总局马鞍山市花山区税务局	49,944,452.65	18.35	应收退税及补助款	1 年以内	
国家税务总局海盐县税务局	29,672,443.39	10.90	应收退税及补助款	1 年以内	
OSOFIBERUKLTD	20,990,318.52	7.71	暂借款及利息	1-2 年；2-3 年；3-4 年	20,990,318.52
国家税务总局公安县税务局	18,033,194.49	6.63	应收退税及补助款	1 年以内	
国家税务总局漳州市长泰区税务局	11,096,976.14	4.08	应收退税及补助款	1 年以内	

合计	129,737,385.19	47.67	/	/	20,990,318.52
----	----------------	-------	---	---	---------------

(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	1,479,457,568.19	13,885,750.81	1,465,571,817.38	1,458,343,634.33	14,460,970.71	1,443,882,663.62
在产品	16,465,871.59		16,465,871.59	17,596,904.05		17,596,904.05
库存商品	1,012,193,075.62	11,712,522.68	1,000,480,552.94	812,619,879.63	12,213,639.39	800,406,240.24
周转材料	1,449,285.89		1,449,285.89	15,457,364.80		15,457,364.80
合计	2,509,565,801.29	25,598,273.49	2,483,967,527.80	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	其他	转回或转销	其他	
原材料	14,460,970.71			575,219.90		13,885,750.81
在产品						
库存商品	12,213,639.39			501,116.71		11,712,522.68
周转材料						
合计	26,674,610.10			1,076,336.61		25,598,273.49

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	7,482,378.98	17,796,546.07
合计	7,482,378.98	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	781,069,478.65	641,872,801.80
碳排放权资产	2,296,802.08	2,296,802.08
预缴税费	30,478,007.22	27,131,643.50
待摊信用证贴现利息	90,114,432.11	64,116,945.29
待处理财产损益-存货		10,539,203.83
保证金利息	22,854,534.65	9,762,308.92
待摊费用	3,188,344.38	7,536,903.16
其他		7,534.45
合计	930,001,599.09	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

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

(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	57,574,538.86		57,574,538.86	74,208,445.60		74,208,445.60	5.00%-11.15%
其中：未实现融资收益	4,568,186.18		4,568,186.18	7,878,851.09		7,878,851.09	
减：一年内到期的长期应收款	7,482,378.98		7,482,378.98	17,796,546.07		17,796,546.07	
合计	50,092,159.88		50,092,159.88	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

按预期信用损失一般模型计提坏账准备

☐适用 ☒不适用

(3). 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

(4). 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

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）	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	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				4,703.46						29,865,843.18	
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				-346,623.49						1,627,159.46	
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				7.44						95,012,176.28	
浙江物产山鹰热电有限公司	104,647,247.86				8,375,558.74						113,022,806.60	
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				-1,165,347.21						744,091,247.77	
小计	976,750,934.35				6,868,298.94						983,619,233.29	
二、联营企业												
深圳德胜投融资资产管理有限公司	2,320,827.34				15,883.45						2,336,710.79	
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	-765,658.18						110,262,075.67	
宁波梅山保税港区玖誉泽股权投资合伙企业（有限合伙）	104,385,558.39				-9,303.13						104,376,255.26	
浙江龙盈凤凰私募基金管理有限公司	65,551,565.82				-349,286.80						65,202,279.02	
云印技术（深圳）有限公司	171,927,195.50				-1,948,034.47						169,979,161.03	
小计	490,212,880.90			35,000,000.00	-3,056,399.13						452,156,481.77	
合计	1,466,963,815.25			35,000,000.00	3,811,899.81						1,435,775,715.06	

(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			15,310,477.88			43,709,173.21		38,576,504.39		不以交易为目的持有
济丰包装（01820）	84,338,164.11		1,613,036.22		29,413,881.34	-991,924.91	52,319,321.64		798,817.01		不以交易为目的持有
EagleCapital(Hongkong)Ltd	26,230.95						26,230.95			2,687,869.05	不以交易为目的持有
MatrixTrust 信托基金	3,785,229.86	1,085,305.11		284,306.13		-19,355.52	5,135,485.58		660,104.09		不以交易为目的持有
上海新数网络科技股份有限公司	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	1,085,305.11	1,613,036.22	15,594,784.01	29,413,881.34	-1,011,280.43	198,553,211.38		40,035,425.49	2,687,869.05	/

(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

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	6,023,625.74		6,023,625.74
(1) 外购			
(2) 存货\固定资产\在建工程转入	6,023,625.74		6,023,625.74
3.本期减少金额	10,002,425.75	4,427,468.44	14,429,894.19
(1) 处置			
(2) 转入固定资产\无形资产	9,942,933.60	4,370,872.57	14,313,806.17
(3) 其他转出	59,492.15	56,595.87	116,088.02
4.期末余额	641,755,850.11	5,709,152.19	647,465,002.30
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	20,199,277.04	79,479.85	20,278,756.89
(1) 计提或摊销	20,199,277.04	79,479.85	20,278,756.89
(2) 存货\固定资产\在建工程转入			
(3) 其他			
3.本期减少金额	5,033,236.16		5,033,236.16
(1) 处置			
(2) 转入固定资产	5,013,310.10		5,013,310.10
(3) 其他转出	19,926.06		19,926.06
4.期末余额	91,189,036.98	1,112,903.19	92,301,940.17
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	550,566,813.13	4,596,249.00	555,163,062.13
2.期初账面价值	569,711,654.02	9,103,197.29	578,814,851.31

(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美国环宇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，转换日其账面原值为 2,878,531.72 元，累计折旧为 676,291.74 元；原出租土地改为自用，自投资性房地产转作无形资产并采用成本价值计量，转换日其账面原值为 4,370,872.57 元。

②嘉兴智慧原在建房产投入出租使用，自在建工程转作投资性房地产并采用成本价值计量，转换日其账面原值 6,023,625.74 元。

③嘉兴智慧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，转换日其账面原值为 5,991,961.74 元，累计折旧为 4,043,480.28 元。

④四川祥恒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，转换日其账面原值 1,072,440.14 元，累计折旧 293,538.08 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	28,012,014,368.09	28,758,057,446.32
固定资产清理		
合计	28,012,014,368.09	28,758,057,446.32

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	91,590,370.55	135,768,340.96	1,659,383.47	6,636,422.57	235,654,517.55
(1) 购置	40,275,403.72	30,670,679.35	964,091.78	3,157,679.74	75,067,854.59
(2) 在建工程转入	41,372,033.23	105,097,661.61	695,291.69	1,898,489.08	149,063,475.61
(3) 投资性房地产转入	9,942,933.60				9,942,933.60
(4) 其他				1,580,253.75	1,580,253.75
3.本期减少金额	5,437,056.41	301,034,024.02	9,469,643.24	4,384,323.10	320,325,046.77
(1) 处置或报废	4,992,537.31	47,154,202.50	5,871,212.69	2,140,282.85	60,158,235.35
(2) 处置子公司		80,766,244.02	3,581,775.97	2,244,040.25	86,592,060.24
(3) 其他转出	444,519.1	173,113,577.50	16,654.58		173,574,751.18
4.期末余额	11,870,563,639.57	29,882,720,798.23	225,181,456.00	351,681,854.07	42,330,147,747.87
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	183,880,088.84	649,143,300.87	10,738,960.66	17,707,925.32	861,470,275.69
(1) 计提	178,614,318.59	649,113,350.58	10,724,937.38	16,536,688.32	854,989,294.87
(2) 投资性房地产转入	5,013,310.10				5,013,310.10
(3) 其他	252,460.15	29,950.29	14,023.28	1,171,237.00	1,467,670.72
3.本期减少金额	575,177.46	189,954,265.98	8,241,898.49	3,019,621.55	201,790,963.48
(1) 处置或报废	575,177.46	27,215,685.64	4,808,512.96	952,931.42	33,552,307.48

(2) 处置子公司		64,474,884.13	3,433,385.53	2,066,690.13	69,974,959.79
(3) 其他转出		98,263,696.21			98,263,696.21
4.期末余额	2,611,571,259.26	11,212,214,843.64	177,294,624.90	263,709,519.45	14,264,790,247.25
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	1,693,236.80				1,693,236.80
(1) 计提					
(2) 其他	1,693,236.80				1,693,236.80
3.本期减少金额					
4.期末余额	52,800,146.78	497,615.58	5,433.60	39,936.57	53,343,132.53
四、账面价值					
1.期末账面价值	9,206,192,233.53	18,670,008,339.01	47,881,397.50	87,932,398.05	28,012,014,368.09
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、减值准备本期增加和减少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

单位：元币种：人民币

项目	期末账面价值
(中祥检测) 大客户研发体验中心设备	5,169,307.85

(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	23,995,789.24	正在办理中，周期较长
(山鹰国际) PM5 造纸车间	52,524,446.19	正在办理中，周期较长
(山鹰国际) PM6 制浆车间	21,033,517.99	正在办理中，周期较长
(山鹰国际) PM6 造纸车间	54,573,477.23	正在办理中，周期较长
(山鹰国际) 三分厂 1 号自动成品库	26,870,601.53	正在办理中，周期较长
(山鹰国际) 三分厂 2 号自动成品库	26,869,677.62	正在办理中，周期较长
(山鹰国际) 三分厂 3 号手动成品库	20,792,681.52	正在办理中，周期较长
(山鹰国际) 二分厂 3 号手动成品库	2,972,697.92	正在办理中，周期较长
(山鹰国际) 二分厂 4 号手动成品库	808,929.30	正在办理中，周期较长
(山鹰国际) 三分厂五金库	5,346,115.14	正在办理中，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)	17,290,136.59	正在办理中，周期较长
(山鹰国际) PM3 造纸自动成品仓库项目 (发货室)	175,978.21	正在办理中，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)	3,117,930.54	正在办理中，周期较长
(山鹰国际) 研发办公大楼	22,976,644.69	正在办理中，周期较长
(山鹰国际) 中水回用车间厂房 (包含厂房内水池)	3,295,392.57	正在办理中，周期较长
(越南中健) 自建厂房	92,364,281.98	正在办理中，周期较长
(吉林山鹰) 手动成品库	42,963,488.56	办理中
(吉林山鹰) 厂前区办公楼	16,322,671.70	办理中
(吉林山鹰) 食堂	11,512,359.67	办理中

(吉林山鹰) 1#宿舍楼	13,492,409.98	办理中
(吉林山鹰) 2#宿舍楼	12,290,713.55	办理中
(吉林山鹰) 原料办公楼	3,277,164.19	办理中
(吉林山鹰) 消防站	2,544,369.68	办理中
(吉林山鹰) 1#门卫	563,814.97	办理中
(吉林山鹰) 2#门卫	1,976,913.60	办理中
(吉林山鹰) 3#门卫	973,426.17	办理中
(宜宾祥泰) 厂房及办公楼	82,352,180.03	办理中
合计	563,277,810.36	

(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

可收回金额按预计未来现金流量的现值确定

☐ 适用 ☒ 不适用

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	6,156,432,386.36	4,765,735,444.14
工程物资		
合计	6,156,432,386.36	4,765,735,444.14

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	6,156,432,386.36		6,156,432,386.36	4,765,735,444.14		4,765,735,444.14
合计	6,156,432,386.36		6,156,432,386.36	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	1,721,270,304.51	1,377,253,252.06	94,263,649.81			1,471,516,901.87	94.45	98.40	110,830,436.38	33,465,685.93	5.17	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	22,988,316.65			498,164,644.12	106.82	97.90	44,785,801.65	11,535,322.97	5.11	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	1,286,830,648.73			3,196,288,823.53	51.14	98.00	78,908,809.71	42,134,673.91	4.09	金融机构贷 款和自有资 金
合计	8,437,644,260.27	3,761,887,754.33	1,404,082,615.19			5,165,970,369.52	/	/	234,525,047.74	87,135,682.81	/	/

(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

☐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	29,746,557.90	369,234.50	455,183.83		30,570,976.23
(1) 租入	27,281,581.59	369,234.50	455,183.83		28,105,999.92
(2) 其他	2,464,976.31				2,464,976.31
3.本期减少金额	60,561,858.07	1,302,070.09	5,621,696.99	1,068,008.81	68,553,633.96
(1) 处置	8,214,123.93	1,302,070.09	3,611,432.74	1,068,008.81	14,195,635.57
(2) 处置子公司	52,347,734.14		2,010,264.25		54,357,998.39
4.期末余额	207,068,448.72	15,824,835.39	1,696,321.19		224,589,605.30
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	28,351,910.64	1,135,543.16	659,586.63	91,821.87	30,238,862.30
(1) 计提	26,770,661.84	1,135,543.16	659,586.63	91,821.87	28,657,613.50
(2) 其他	1,581,248.80				1,581,248.80
3.本期减少金额	29,521,547.96	229,017.77	3,357,687.57	729,078.29	33,837,331.59
(1) 处置	7,709,991.99	229,017.77	2,587,086.35	729,078.29	11,255,174.40
(2) 处置子公司	21,811,555.97		770,601.22		22,582,157.19
4.期末余额	96,074,439.10	1,622,703.35	651,109.51		98,348,251.96
三、减值准备					
1.期初余额	259,588.66				259,588.66
2.本期增加金额	8,600.50				8,600.50
(1) 计提					
(2) 其他	8,600.50				8,600.50
3.本期减少金额					
(1) 处置					
(2) 其他					
4.期末余额	268,189.16				268,189.16
四、账面价值					
1.期末账面价值	110,725,820.46	14,202,132.04	1,045,211.68		125,973,164.18
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	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	4,388,709.31			44,991,227.51		49,379,936.82
(1) 购置	17,836.74			44,766,622.02		44,784,458.76
(2) 投资性房地产转入	4,370,872.57					4,370,872.57
(3) 其他				224,605.49		224,605.49
3.本期减少金额	856,547.17			44,247.79		900,794.96
(1) 处置						
(2) 处置子公司				44,247.79		44,247.79
(3) 其他转出	856,547.17					856,547.17
4.期末余额	2,519,881,455.88	81,195,459.92	20,524.53	329,591,510.25	451,471,115.24	3,382,160,065.82
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	26,149,686.80	3,955,017.07	896.23	12,628,951.07	11,751,895.95	54,486,447.12
(1) 计提	26,149,686.80	3,955,017.07	896.23	12,541,396.74	11,751,895.95	54,398,892.79
(2) 其他				87,554.33		87,554.33
3.本期减少金额	53,304.30			44,247.79		97,552.09
(1) 处置						
(2) 处置子公司				44,247.79		44,247.79
(3) 其他转出	53,304.30					53,304.30
4.期末余额	462,065,133.60	60,890,177.62	12,248.43	143,469,000.66	110,837,671.61	777,274,231.92
三、减值准备						
1.期初余额				82,235.04		82,235.04
2.本期增加金额				2,724.55		2,724.55
(1) 计提						
(2) 其他				2,724.55		2,724.55
3.本期减少金额						
4.期末余额				84,959.59		84,959.59
四、账面价值						
1.期末账面价值	2,057,816,322.28	20,305,282.30	8,276.10	186,037,550.00	340,633,443.63	2,604,800,874.31
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0%

(2). 确认为无形资产的数据资源

□适用 √不适用

(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	4,796,029.68	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		26,430,729.66		253,315,344.84
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		26,430,729.66	11,110,099.39	1,942,458,582.48

(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	
合计	1,341,713,417.19		11,110,099.39	1,330,603,317.80

(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	经营管理独立于其他资产组，能够独立产生现金流入	造纸分部，根据业务划分	是
WPT	经营管理独立于其他资产组，能够独立产生现金流入	贸易分部，根据业务划分	是
珠海森洋	经营管理独立于其他资产组，能够独立产生现金流入	包装分部，根据业务划分	是
中山中健	经营管理独立于其他资产组，能够独立产生现金流入	包装分部，根据业务划分	是
合肥华东	经营管理独立于其他资产组，能够独立产生现金流入	包装分部，根据业务划分	是
烟台恒广泰	经营管理独立于其他资产组，能够独立产生现金流入	包装分部，根据业务划分	是
青岛恒广泰	经营管理独立于其他资产组，能够独立产生现金流入	包装分部，根据业务划分	是
湖北高登	经营管理独立于其他资产组，能够独立产生现金流入	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

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	428,753.52	2,511,702.23		12,044,631.91
大型生产设备组件支出	9,939,286.07	1,830,154.37	2,466,102.90		9,303,337.54
天顺港口岸线使用支出	3,836,836.00	0.00	55,876.25		3,780,959.75
装修费	10,313,253.16	771,255.43	9,248,819.58		1,835,689.01
其他	5,522,843.10	5,964,297.64	4,365,056.12		7,122,084.62
合计	43,739,798.95	8,994,460.96	18,647,557.08		34,086,702.83

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	154,167,716.70	28,871,982.54	153,329,112.60	29,472,670.67
递延收益	359,212,237.96	79,182,655.44	374,963,006.15	83,544,866.70
可抵扣亏损	1,615,895,951.55	293,475,578.53	1,530,257,547.18	283,787,497.13
存货中包含的未实现损益	3,949,222.84	668,330.73	6,263,008.22	1,125,224.31
长期资产账面价值与计税基础的差异	603,365.60	101,079.84	1,134,918.75	283,729.69
租赁负债账面价值与计税基础的差异	126,999,920.98	27,442,978.99	156,554,806.53	36,561,665.24
合计	2,260,828,415.64	429,742,606.08	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	1,228,268,392.60	291,429,529.22	1,271,983,758.79	298,159,361.96
其他权益工具投资公允价值变动	36,041,173.00	5,406,175.95	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	125,957,977.19	27,409,233.33	154,224,805.60	36,286,014.00
合计	1,390,267,542.78	324,244,938.50	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	20,275,627.03	20,099,900.66
可抵扣亏损	6,324,541,387.45	6,829,927,812.24
合计	6,344,817,014.48	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
2024 年			
2025 年	1, 013, 597. 07	32, 567, 311. 05	
2026 年	1, 199, 001. 68	33, 196, 851. 32	
2027 年	24, 812, 285. 94	37, 166, 908. 23	
2028 年	60, 737, 192. 59	67, 444, 660. 24	
2029 年及以后	115, 569, 271. 37	6, 659, 552, 081. 40	
2030 年及以后	6, 121, 210, 038. 80		
合计	6, 324, 541, 387. 45	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	286, 939, 305. 56		286, 939, 305. 56	253, 835, 069. 44		253, 835, 069. 44
预付的工程设备款	139, 660, 544. 42		139, 660, 544. 42	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	426, 599, 849. 98		426, 599, 849. 98	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	3, 643, 948, 197. 18	3, 643, 948, 197. 18	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, 628, 952. 32	130, 628, 952. 32	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	21, 598, 275. 27	21, 598, 275. 27	质押	金融池质押				
投资性房地产	420, 114, 614. 98	372, 959, 391. 26	抵押	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	16, 157, 911, 990. 14	10, 196, 820, 258. 73	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, 215, 380, 245. 67	987, 788, 597. 76	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
其中：数据资源								
在建工程	483, 743, 668. 96	483, 743, 668. 96	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	286, 939, 305. 56	286, 939, 305. 56	质押	各类保证金	253, 835, 069. 44	253, 835, 069. 44	质押	各类保证金
合计	22, 360, 265, 250. 09	16, 124, 426, 647. 04	/	/	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	6,979,377,544.87	3,775,602,040.76
抵押借款	497,519,591.38	732,845,387.96
保证借款	3,728,400,228.35	3,255,695,548.88
信用借款	774,174,114.35	2,485,045,029.65
保证及抵押借款	3,414,914,872.28	3,197,371,212.02
短期借款应计利息	15,378,394.46	17,167,708.58
合计	15,409,764,745.69	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	1,820,000.00	
其中：			
股权收购或有对价	1,820,000.00	1,820,000.00	
合计	1,820,000.00	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

√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	440,659,797.71	269,726,419.70
银行承兑汇票	1,000,000.00	15,894,279.09
国内信用证	72,150,000.00	
合计	513,809,797.71	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	5,448,461,914.60	4,403,012,082.06
应付长期资产购置款项	1,642,569,952.69	2,318,971,693.19
应付劳务费	421,045,901.91	467,805,984.29
合计	7,512,077,769.20	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
福建省炳良建设有限公司	56,255,888.85	项目未结算，其中 1 年以内 11,357,864.53 元
福建新联装饰装修工程有限公司	32,888,088.04	项目未结算，其中 1 年以内 6,715,985.41
天水长城开关厂集团有限公司	25,051,412.00	项目未结算
中轻长泰（长沙）智能科技股份有限公司	49,552,513.01	项目未结算，其中 1 年以内 31,857,796.94
华西能源工业股份有限公司	16,637,167.47	项目未结算
合计	180,385,069.37	/

其他说明：

□适用 √不适用

37、 预收款项**(1). 预收账款项列示**

√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	1,651,271.57	404,192.01
合计	1,651,271.57	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	48,003,848.97	100,426,043.62
合计	48,003,848.97	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	917,090,408.98	941,425,585.95	109,597,912.70
二、离职后福利-设定提存计划	1,176,398.49	72,727,783.81	71,784,397.68	2,119,784.62
三、辞退福利	1,227,610.29	3,082,313.21	4,038,786.67	271,136.83
四、一年内到期的其他福利				
合计	136,337,098.45	992,900,506.00	1,017,248,770.30	111,988,834.15

(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	782,073,669.98	807,341,073.68	96,152,823.72
二、职工福利费	2,671,905.67	71,525,306.90	71,745,809.54	2,451,403.03
三、社会保险费	703,314.17	42,944,763.41	42,277,224.72	1,370,852.86
其中：医疗保险费	615,449.82	36,791,216.74	36,220,597.67	1,186,068.89
工伤保险费	76,345.23	4,821,832.02	4,783,255.70	114,921.55
生育保险费	11,519.12	1,331,714.65	1,273,371.35	69,862.42
其他				
四、住房公积金	206,051.66	14,878,987.76	14,645,605.96	439,433.46
五、工会经费和职工教育经费	8,898,693.54	2,797,726.59	2,528,808.87	9,167,611.26
六、短期带薪缺勤				
七、非货币性福利	18,317.67	930,550.33	948,868.00	
八、其他短期薪酬	14,579.54	1,939,404.01	1,938,195.18	15,788.37
合计	133,933,089.67	917,090,408.98	941,425,585.95	109,597,912.70

(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	70,341,946.48	69,424,599.53	2,067,670.42
2、失业保险费	26,075.02	2,385,837.33	2,359,798.15	52,114.20
3、企业年金缴费				
合计	1,176,398.49	72,727,783.81	71,784,397.68	2,119,784.62

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	138,921,594.46	137,076,472.65
企业所得税	46,861,656.49	43,420,064.82
城市维护建设税	8,583,870.47	8,384,668.86
房产税	28,198,432.09	39,639,707.81
水利建设基金	255,362.68	458,526.99
教育费附加	4,526,707.90	4,287,450.37
土地使用税	10,789,835.75	15,829,008.97
地方教育费附加	6,696,598.31	6,050,225.97
代扣代缴个人所得税	4,995,372.28	6,983,642.40
印花税	7,718,775.59	10,356,599.20
环境保护税	875,610.90	761,816.18
其他	8,229,086.73	5,390,456.14
合计	266,652,903.65	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	800,000.00	34,560,000.00
其他应付款	380,887,462.64	714,982,717.20
合计	381,687,462.64	749,542,717.20

(2). 应付利息

□适用 √不适用

(3). 应付股利

√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	800,000.00	34,560,000.00
合计	800,000.00	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	125,289,622.82	131,350,798.07
尚未支付的经营款项	36,777,767.77	47,456,599.53
应付暂收款	35,619,185.39	62,718,299.30
资金拆借款及利息	60,119,522.67	64,979,051.42
尚未支付的股权款	122,239,282.26	408,016,770.58
其他	842,081.73	461,198.30
合计	380,887,462.64	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
TRICANCO.,LIMITED	7,907,389.56	尚未支付的经营款项
何志华	6,426,861.58	股东借款
SUPERDMULTIMEDIA(THAILAND)CO.,LTD	4,378,961.17	押金及保证金
湖州新天纸业有限公司	3,500,750.00	押金及保证金
合计	41,365,222.23	/

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	2,592,526,255.35	3,151,057,820.50
1年内到期的应付债券	1,898,002,823.61	1,955,185,197.03
1年内到期的长期应付款	440,287,581.69	579,537,465.53
1年内到期的租赁负债	40,067,188.66	56,092,222.99
分期付息到期还本的长期借款利息	11,606,589.27	13,317,631.65
长期债券应付利息	111,242,241.82	10,665,801.50
合计	5,093,732,680.40	5,765,856,139.20

44、其他流动负债

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
待转销项税额	8,786,022.97	15,238,724.05
已背书未到期票据	70,538,627.45	62,474,215.22
合计	79,324,650.42	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	491,249,999.00	872,000,000.00
抵押借款	178,108,185.16	193,211,373.75
保证借款	2,491,650,000.00	2,813,422,450.00
信用借款	8,580,000.00	9,000,000.00
抵押及保证借款	5,889,107,890.05	4,856,586,257.87
分期付息到期还本的应计长期借款利息	11,606,589.27	13,317,631.65
减：一年内到期的长期借款	-2,592,526,255.35	-3,151,057,820.50
分期付息到期还本的应计长期借款利息	-11,606,589.27	-13,317,631.65
合计	6,466,169,818.86	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）	1,898,002,823.61	1,955,185,197.03
减：一年内到期的应付债券	-1,898,002,823.61	-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		100,576,440.32	-57,125,373.42	57,000.00	1,898,002,823.61	否
减：一年内到期的应付债券						-1,955,185,197.03					-1,898,002,823.61	
合计	/	/	/	/	1,860,000,000.00			100,576,440.32	-57,125,373.42	57,000.00		/

(3). 可转换公司债券的说明

√适用 □不适用

鹰 19 转债（110063）

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

鹰 19 转债（110063）

根据《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》的有关规定，企业发行的可转换债券既有金融负债成分又含有权益工具成分的非衍生金融工具，应在初始确认时将金融负债和权益工具分别计量。因此，本公司将发行的可转换公司债券对应金融负债成分的公允价值扣除应分摊的发行费用后的金额为 1,674,146,131.16 元，计入应付债券；对应权益工具成分的公允价值扣除应分摊的发行费用后的金额为 171,632,170.73 元，计入其他权益工具。

(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	153,081,124.67	193,605,379.94
减：未确认融资费用	25,417,276.76	28,732,015.83
减：一年内到期的租赁负债	40,067,188.66	56,092,222.99
合计	87,596,659.25	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	238,546,667.71	413,677,633.18
专项应付款		
合计	238,546,667.71	413,677,633.18

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	678,584,740.55	993,126,094.82
应付融资租赁款	249,508.85	89,003.89
减：一年内到期的长期应付款	440,287,581.69	579,537,465.53
合计	238,546,667.71	413,677,633.18

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
其他长期福利	4,306,470.95	3,573,011.25
合计	4,306,470.95	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

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	10,482,878.53	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	10,482,878.53	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	8,252,154.74	21,183,422.46	694,993,815.79	与资产、收益相关的政府补助
合计	707,925,083.51	8,252,154.74	21,183,422.46	694,993,815.79	/

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		805,294.14		8,052,941.22	与资产相关
77万吨高档纸项目	39,342,110.38		812,173.38		38,529,937.00	与资产相关
产业投资企业补助	10,404,999.96		600,000.00		9,804,999.96	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	1,500,000.00	331,463.60		25,632,119.61	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		14,854,759.89		241,639,135.52	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	1,500,000.00			81,500,000.00	与资产相关
其他项目	78,836,479.19	5,252,154.74	3,779,731.45		87,868,365.38	与资产相关
合计	707,925,083.51	8,252,154.74	21,183,422.46		694,993,815.79	

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						4,161,094,735.00

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						5,471,330,563.00

注：上表为数量

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			570.00	5,259.69	18,438,270.00	170,139,801.31
合计	18,438,840.00	170,145,061.00			570.00	5,259.69	18,438,270.00	170,139,801.31

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、56.库存股。

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		1,248.57	4,922,400,726.92
其他资本公积	77,866,576.15		5,237,104.47	72,629,471.68
合计	5,000,268,551.64		5,238,353.04	4,995,030,198.60

其他说明，包括本期增减变动情况、变动原因说明：

①股本溢价减少 1,248.57 元系“鹰 19 转债”2025 年度转股形成，详见本财务报表附注库存股之说明。

②股本溢价本期减少 5,237,104.47 元系购买华中山鹰少数股权与取得净资产份额之间的差额。

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		68,389.08	68,931,610.92
合计	69,000,000.00		68,389.08	68,931,610.92

其他说明，包括本期增减变动情况、变动原因说明：

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。本期库存股减少 68,389.08 元系鹰 19 转债转股的 32,259.00 股全部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。

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	-19,294,088.40		325,399.35	-2,894,113.26	-16,725,374.49		12,267,884.85
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	-19,294,088.40		325,399.35	-2,894,113.26	-16,725,374.49		12,267,884.85
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	18,413,675.74				18,413,675.74	849,548.66	-403,080,505.63
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	18,413,675.74				18,413,675.74	849,548.66	-403,080,505.63
其他综合收益合计	-392,500,922.03	-880,412.66		325,399.35	-2,894,113.26	1,688,301.25	849,548.66	-390,812,620.78

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			462,582,750.42
合计	462,582,750.42			462,582,750.42

60、 未分配利润

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	本期	上年度
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	41,815,434.96	-450,645,516.19
减：提取法定盈余公积		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	-325,399.35	52,186,269.13
期末未分配利润	5,781,896,266.09	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	13,649,229,445.66	12,352,328,404.19	14,010,246,534.59	12,792,836,573.27
其他业务	192,960,014.73	173,998,172.10	244,445,803.17	209,373,960.54
合计	13,842,189,460.39	12,526,326,576.29	14,254,692,337.76	13,002,210,533.81

(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		
其中：造纸板块	9,346,174,719.14	8,587,479,082.36
包装板块	3,407,548,911.22	2,991,573,082.25

贸易板块	988,072,009.41	884,258,728.81
其他板块	100,393,820.62	63,015,682.87
按经营地区分类		
其中：境内	12,044,306,166.36	10,743,699,813.29
境外	1,797,883,294.03	1,782,626,763.00
合计	13,842,189,460.39	12,526,326,576.29

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	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

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	40,783,639.19	29,168,729.12
教育费附加	20,997,098.38	14,806,842.27
地方教育费附加	14,542,065.69	10,763,973.30
房产税	46,749,431.86	43,652,013.32
土地使用税	18,813,464.02	25,657,067.95
车船使用税	33,174.10	29,583.00
印花税	19,731,966.91	18,757,615.58
环境保护税	1,515,436.33	1,643,864.47
水利基金	1,590,933.73	3,204,544.74
可再生能源发展基金	2,453,923.21	2,280,041.23
消费税	4,125,792.33	3,510,562.13
水资源税	3,833,068.10	
其他	183,039.50	286,545.00
合计	175,353,033.35	153,761,382.11

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	101,820,813.76	107,941,747.28
业务经费	48,577,833.04	50,986,430.73
折旧及摊销费	7,235,943.00	7,750,892.56
其他	4,269,585.58	5,933,469.38
合计	161,904,175.38	172,612,539.95

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	225,980,649.24	211,586,626.78
折旧及摊销费	146,625,244.31	147,585,750.48
办公经费	112,811,016.07	142,776,539.78
中介费	29,717,504.62	33,753,553.80
保险费	26,568,634.56	25,028,674.01
业务费	5,470,896.98	5,674,028.11
差旅费	5,018,817.50	4,786,710.97
修理费	6,497,923.17	5,707,563.21
其他	4,098,058.51	451,839.15
合计	562,788,744.96	577,351,286.29

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
职工薪酬	71,032,859.80	75,004,602.64
直接材料投入	282,474,083.58	260,233,519.97
折旧及摊销费	48,981,744.16	44,738,303.33
试验调试费	9,852,921.82	8,406,382.28
其他	1,595,952.00	1,808,157.54
合计	413,937,561.36	390,190,965.76

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	398,065,687.00	557,207,931.45
减：利息收入	-33,400,106.54	-28,456,259.40
汇兑损益	57,092,029.63	2,953,134.84
其他	28,030,558.41	25,302,039.85
合计	449,788,168.50	557,006,846.74

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	441,832,656.19	549,569,071.32
代扣个人所得税手续费返还	866,755.22	718,541.32
其他	45,689,248.68	68,127,124.92
合计	488,388,660.09	618,414,737.56

其他说明：

本年其他主要是指公司享受先进制造企业增值税加计抵减5%的税收优惠。

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	3,811,899.81	127,589,009.97
处置长期股权投资产生的投资收益	19,539,797.65	-214,399.62
应收款项融资票据贴现的收益	-13,532,491.46	-22,306,715.71
处置其他非流动金融资产产生的投资收益	22,993,740.00	
衍生金融工具投资收益	1,930,559.20	
合计	34,743,505.20	105,067,894.64

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

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	-19,364,042.11	-2,473,057.86
其他应收款坏账损失	1,249,124.43	261,576.79
合计	-18,114,917.69	-2,211,481.07

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		-6,616,883.51
合计		-6,616,883.51

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		
其中：固定资产处置收益	252,194.30	1,053,894.90
无形资产处置收益		32,063.11
合计	252,194.30	1,085,958.01

其他说明：

□适用 √不适用

74、 营业外收入

√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	4,746,974.56	1,519,873.31	4,746,974.56
出售碳排放配额收入		3,187,782.64	
无需支付款项	1,004,458.63	677,211.64	1,004,458.63
其他	1,338,838.43	7,843,325.20	1,338,838.43
合计	7,090,271.62	13,228,192.79	7,090,271.62

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
非流动资产处置损失合计	1,239,446.27	1,374,901.92	1,239,446.27
其中：固定资产处置损失	1,239,446.27	1,364,894.05	1,239,446.27
无形资产处置损失		10,007.87	
对外捐赠	20,000.00	2,032,196.19	20,000.00
赔罚款支出	1,637,264.80	2,375,063.91	1,637,264.80
其他	2,348,750.94	1,735,510.81	2,348,750.94
合计	5,245,462.01	7,517,672.83	5,245,462.01

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	41,487,179.70	39,577,280.00
递延所得税费用	-7,355,071.96	-4,986,830.89
合计	34,132,107.75	34,590,449.11

(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	59,205,452.06
按法定/适用税率计算的所得税费用	8,880,817.81
子公司适用不同税率的影响	-12,597,930.73
调整以前期间所得税的影响	6,692,173.68
非应税收入的影响	-1,243,828.49
不可抵扣的成本、费用和损失的影响	3,181,138.07
使用前期未确认递延所得税资产的可抵扣亏损的影响	-7,568.76
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	145,372,223.94
所得税减免优惠的影响	-82,844,709.40
研发费加计扣除的影响	-30,568,232.94
残疾人工资加计扣除的影响	-2,731,975.43
所得税费用	34,132,107.75

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

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
收到押金及保证金	62,333,252.56	83,982,264.10
收回员工暂借款	15,821,580.97	4,726,889.44
收到利息收入	1,121,326.71	1,028,451.82
收到的政府补助	123,863,582.42	263,594,646.85
收到赔罚款	27,738,017.12	32,626,110.40
其他	6,641,054.36	25,044,827.96
合计	237,518,814.14	411,003,190.57

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
支付押金及保证金	40,998,643.51	80,841,811.63
支付承兑汇票等经营保证金		34,861,924.22
支付员工暂借款	36,709,783.77	26,870,293.93
管理费用和销售费用中的付现支出	248,325,323.87	272,647,306.73
赔罚款支出	827,499.91	375,965.38
支付银行手续费等	6,031,215.86	874,877.44
其他	4,924,050.65	13,242,046.34
合计	337,816,517.57	429,714,225.67

(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
北欧纸业分红款		86,762,856.15
收回嘉兴英凰股权款	264,499,852.00	
收回芜湖信智鹰投资款	250,000,000.00	
收回翎贲投资款	52,990,740.00	
合计	567,490,592.00	86,762,856.15

支付的重要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
合计		240,000,000.00

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
拆迁补偿款		5,011,706.00
合计		5,011,706.00

支付的其他与投资活动有关的现金

□适用 √不适用

(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
收回融资保证金	2,868,241,907.16	3,972,930,253.55
收到售后租回融资款		392,500,000.00

收到资金拆借款	33,000,000.00	14,234,000.00
合计	2,901,241,907.16	4,379,664,253.55

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	4,239,979,460.15	4,079,868,863.51
支付融资租赁款	330,324,808.09	352,877,999.34
回购库存股		145,600,000.00
租赁负债支付的现金	24,932,080.67	28,160,591.30
归还少数股东资金拆借		16,100,000.00
购买少数股东股权	652,998,192.00	
其他	7,425,000.00	
合计	5,255,659,540.91	4,622,607,454.15

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	13,118,169,164.15	4,132,800.72	11,166,884,303.65	9,379,843.38	15,409,764,745.69
长期借款(含一年内到期的长期借款)	8,757,537,713.27	1,791,727,341.53	58,867,745.89	1,535,589,908.32	2,240,228.89	9,070,302,663.48
租赁负债(含一年内到期的租赁负债)	164,873,364.11		42,940,871.57	24,932,080.67	55,218,307.10	127,663,847.91
长期应付款(含一年内到期的长期应付款)	993,215,098.71		15,943,958.78	330,324,808.09		678,834,249.40
应付债券(含一年内到期的应付债券)	1,965,850,998.53		100,576,440.32		57,182,373.42	2,009,245,065.43
合计	25,345,204,102.47	14,909,896,505.68	222,461,817.28	13,057,731,100.73	124,020,752.79	27,295,810,571.91

(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

鹰 19 转债(110063)将于 2025 年 12 月到期，涉及金额 1,898,002,823.61 元。

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	25,073,344.31	88,419,079.58
加：资产减值准备	-	6,616,883.51
信用减值损失	18,114,917.69	2,211,481.07
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	869,833,644.67	845,352,122.25
使用权资产摊销	28,657,613.50	26,499,116.72
无形资产摊销	54,398,892.79	43,714,649.47
长期待摊费用摊销	18,647,557.05	17,959,616.25
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）	-252,194.30	-1,085,958.01
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	1,239,446.27	1,374,901.92
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）		
财务费用（收益以“-”号填列）	394,337,677.29	550,692,607.55
投资损失（收益以“-”号填列）	-34,743,505.20	-105,067,894.64
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	5,033,047.67	7,019,624.07
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	-13,310,041.73	-8,197,045.79
存货的减少（增加以“-”号填列）	-205,548,018.46	323,732,101.43
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-814,936,104.43	-245,685,721.30
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	1,035,981,677.79	1,017,949,382.13
其他		
经营活动产生的现金流量净额	1,382,527,954.91	2,571,504,946.21
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	1,197,343,469.78	1,006,472,135.95
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	207,929,627.03	325,949,556.41

(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
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
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	3,451,830.46
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	3,046,830.46
处置子公司收到的现金净额	14,015,206.23

(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	1,197,343,469.78	989,413,842.75
其中：库存现金	81,672.10	81,517.36
可随时用于支付的银行存款	1,197,261,797.68	989,332,325.39
可随时用于支付的其他货币资金		
二、现金等价物		
三、期末现金及现金等价物余额	1,197,343,469.78	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：美元	5,664,724.85	7.1586	40,551,499.31
港币	1,303,227.07	0.9120	1,188,543.09
欧元	2,592,076.03	8.4024	21,779,659.63
英镑	106,886.10	9.8300	1,050,690.36
瑞典克朗	14,724,587.25	0.7568	11,143,567.63
越南盾	14,060,141,056.00	0.0003	3,866,538.79
泰铢	101,637,099.83	0.2197	22,328,044.64
应收账款	-	-	
其中：美元	45,376,820.57	7.1586	324,834,507.73
港币	154,816.68	0.9120	141,192.82
欧元	33,249,746.30	8.4024	279,377,668.32
英镑	195,984.50	9.8300	1,926,527.61
越南盾	290,161,190,071.35	0.0003	79,794,327.27
泰铢	54,071,389.67	0.2197	11,878,619.17
其他应收款	-	-	

其中：美元	79,762.40	7.1586	570,987.14
港币	4,117.88	0.9120	3,755.51
英镑	540.00	9.8300	5,308.20
越南盾	3,320,626,014.00	0.0003	913,172.15
泰铢	60,446,499.13	0.2197	13,279,128.71
应付账款	-	-	
其中：美元	72,355,722.48	7.1586	517,965,674.96
港币	5,216,101.92	0.9120	4,757,084.95
欧元	29,240,141.28	8.4024	245,687,363.09
英镑	544,231.28	9.8300	5,349,793.48
越南盾	148,331,498,125.53	0.0003	40,791,161.98
泰铢	302,502,356.42	0.2197	66,454,927.67
其他应付款	-	-	
其中：美元	2,190,462.70	7.1586	15,680,646.26
港币	2,519.96	0.9120	2,298.20
欧元	424,234.56	8.4024	3,564,588.47
英镑	55,823.75	9.8300	548,747.43
瑞典克朗	447,953.00	0.7568	339,010.83
越南盾	95,713,016.27	0.0003	26,321.08
泰铢	1,985,576.67	0.2197	436,199.42
预付账款	-	-	
其中：美元	4,876,871.85	7.1586	34,911,574.83
港币	498,165.43	0.9120	454,326.87
欧元	224,003.50	8.4024	1,882,167.01
英镑	655,928.77	9.8300	6,447,779.81
瑞典克朗	91,338.25	0.7568	69,124.79
越南盾	5,065,043,316.00	0.0003	1,392,886.91
泰铢	24,708,454.01	0.2197	5,428,052.01
合同负债	-	-	
其中：美元	101,272.68	7.1586	724,970.61
英镑	365,497.68	9.8300	3,592,842.21
泰铢	89,807.37	0.2197	19,729.24
短期借款	-	-	
其中：美元	17,138,326.55	7.1586	122,686,424.44
欧元	1,196,834.68	8.4024	10,056,283.72
越南盾	160,435,708,131.00	0.0003	44,119,819.74
泰铢	110,727,996.44	0.2197	24,325,169.17
长期借款	-	-	
其中：越南盾	152,285,213,787.00	0.0003	41,878,433.79

其他说明：

无

(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	3,822,391.51	3,649,243.31

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	23,915,098.99	15,868,509.00
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）	127,941.23	58,719.19

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	13,482,507.55	29,257,143.77
售后租回交易现金流入		392,500,000.00
售后租回交易现金流出	330,324,808.09	352,877,999.34

与租赁相关的现金流出总额330,324,808.09(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	21,751,244.04	
机器设备	1,482,378.95	
合计	23,233,622.99	

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，单独或与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	282,474,083.58	260,233,519.97
职工薪酬	71,032,859.80	75,004,602.64
折旧及摊销费	48,981,744.16	44,738,303.33
试验调试费	9,852,921.82	8,406,382.28
其他	1,595,952.00	1,808,157.54
合计	413,937,561.36	390,190,965.76
其中：费用化研发支出	401,886,933.04	390,190,965.76
资本化研发支出	12,050,628.32	

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	12,050,628.32				19,731,542.03
合计	7,680,913.71	12,050,628.32				19,731,542.03

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	武汉瑞宇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	莆田瑞宇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

（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

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
浙江中远发仓储服务有限公司	浙江省嘉兴市	1,000.00 万元	浙江省嘉兴市	交通运输业		100.00	非同一控制下企业合并
CycleLink(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
CycleLinkLogisticsLLC	美国	5.00 万美元	美国	服务业		100.00	投资设立
CycleLinkLogistics(Thailand)Co.,Ltd.【注1】	泰国	100.00 万泰铢	泰国	服务业		49.00	投资设立
GlobalWinCo.,Ltd.	英国	0.01 万英镑	英国	服务业		100.00	投资设立
SutrivHoldingAB	瑞典	5.00 万瑞典克朗	瑞典	服务业		100.00	投资设立
GlobalWinCapitalCorporation	美国	6,360.03 万美元	美国	服务业		100.00	投资设立
GlobalWinWickliffeLLC	美国	10,600.00 万美元	美国	服务业		88.68	投资设立
PhoenixPaperWickliffeLLC	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
VirtusInternationalCorporation	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
ShanyingPulp&PaperCo.,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	74.94		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		74.94	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
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
祥恒（中山）包装有限公司	广东省中山市	3, 000. 00 万元	广东省中山市	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	9, 825. 13 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	10, 000. 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
VietnamZhongjianPackageCo., 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
赤水一盛宏包装制品有限公司【注 2】	贵州省遵义市	200. 00 万元	贵州省遵义市	制造业		39. 00	投资设立
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	100.00		投资设立
CycleLink（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
CycleLink（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
ContainerTransportOldenburgerB.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
ToolB.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
ToolEasternEuropeB.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
WastePaperTradeC.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

WPTInternationalB.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
WPTČeskos. 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
WPTPolskaSp. zo. 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
WPTPolskaSp. zo. 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
WPTSvenska	瑞典	5.00 万瑞典克朗	瑞典	再生资源		100.00	投资设立
WPTDeutschlandGmbH	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
WPTNordicAps	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
WPTFranceS. 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
WPTInternationald. 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
WPTItalias. 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
WPTSlovakia	斯洛伐克	1.50 万欧元	斯洛伐克	再生资源		100.00	投资设立
WPTEspañas. l.	西班牙	0.30 万欧元	西班牙	再生资源		100.00	投资设立
WPTRecoveredFibresLtd	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	江西省萍乡市	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
天津云链智塔物联科技有限公司	天津市	1,000.00 万元	天津市	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
武汉瑞宇再生资源科技发展有限公司	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
莆田瑞宇环保再生资源科技有限公司	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

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 CycleLinkLogistics(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，泸州一圣鸿持有赤水一盛宏 65.00%股权、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，最终计算间接持有赤水一盛宏、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 月由漳州宇盛纸业有限公司更名为漳州宇盛仓储有限公司。

(2). 重要的非全资子公司

√适用 □不适用

单位：万元币种：人民币

子公司名称	少数股东持股比例（%）	本期归属于少数股东的损益	本期向少数股东宣告分派的股利	期末少数股东权益余额
华中山鹰	25.06	1,301.77		133,359.07

子公司少数股东的持股比例不同于表决权比例的说明：

□适用 √不适用

其他说明：

□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

单位：万元币种：人民币

子公司名称	期末余额						期初余额					
	流动资产	非流动资产	资产合计	流动负债	非流动负债	负债合计	流动资产	非流动资产	资产合计	流动负债	非流动负债	负债合计
华中山鹰	234,490.41	585,173.33	819,663.74	255,314.93	32,138.76	287,453.69	252,275.28	597,260.02	849,535.30	271,066.32	51,291.00	322,357.32

子公司名称	本期发生额				上期发生额			
	营业收入	净利润	综合收益总额	经营活动现金流量	营业收入	净利润	综合收益总额	经营活动现金流量
华中山鹰	136,523.63	5,032.07	5,032.07	38,802.95	138,317.26	-2,920.91	-2,920.91	59,765.74

(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

(1). 重要的合营企业或联营企业

☒适用 ☐不适用

单位: 元币种: 人民币

合营企业或联营企业名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例(%)		对合营企业或联营企业投资的会计处理方法
				直接	间接	
安徽交汇山鹰私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)	马鞍山市	马鞍山市	服务业		50.00	权益法

在合营企业或联营企业的持股比例不同于表决权比例的说明:

无

持有 20%以下表决权但具有重大影响, 或者持有 20%或以上表决权但不具有重大影响的依据:

无

(2). 重要合营企业的主要财务信息

☒适用 ☐不适用

单位: 元币种: 人民币

	期末余额/本期发生额	期初余额/上期发生额
	安徽交汇山鹰私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)	安徽交汇山鹰私募股权投资基金合伙企业(有限合伙)
流动资产	178,091.02	4,728,498.81
其中: 现金和现金等价物	178,091.02	4,728,498.81
非流动资产	1,400,000,000.00	1,500,000,000.00
资产合计	1,400,178,091.02	1,504,728,498.81
流动负债	11,207,761.85	14,215,308.83
非流动负债		
负债合计	11,207,761.85	14,215,308.83
少数股东权益		
归属于母公司股东权益	1,388,970,329.17	1,490,513,189.98
按持股比例计算的净资产份额	744,091,267.61	745,256,594.99
调整事项		

--商誉		
--内部交易未实现利润		
--其他		
对合营企业权益投资的账面价值	744,091,247.77	745,256,594.98
存在公开报价的合营企业权益投资的公允价值		
营业收入		
财务费用	-6,403.95	-12,122.97
所得税费用		
净利润	-2,330,694.41	-4,706,036.58
终止经营的净利润		
其他综合收益		
综合收益总额	-2,330,694.41	-4,706,036.58
本年度收到的来自合营企业的股利		

(3). 重要联营企业的主要财务信息

☐适用 ☒不适用

(4). 不重要的合营企业和联营企业的汇总财务信息

☐适用 ☒不适用

(5). 合营企业或联营企业向本公司转移资金的能力存在重大限制的说明

☐适用 ☒不适用

(6). 合营企业或联营企业发生的超额亏损

☐适用 ☒不适用

(7). 与合营企业投资相关的未确认承诺

☐适用 ☒不适用

(8). 与合营企业或联营企业投资相关的或有负债

☐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125,411,214.84（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	8,252,154.74		21,183,422.46		694,993,815.79	与资产、收益相关的政府补助
合计	707,925,083.51	8,252,154.74		21,183,422.46		694,993,815.79	/

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	420,349,233.73	543,233,783.22
与资产相关	21,483,422.46	6,335,288.10
合计	441,832,656.19	549,569,071.32

种类	金额	列报项目	计入当期损益的金额
财政扶持、财政奖励资金	80,656,806.00	其他收益	80,656,806.00
税收优惠	309,327,875.88	其他收益	309,327,875.88
项目补助、专项补助	18,483,462.57	其他收益	18,483,462.57
制造强省奖补资金	6,500,000.00	其他收益	6,500,000.00
其他零星	5,855,622.98	其他收益	5,855,622.98
研发补助	1,896,900.00	其他收益	1,896,900.00
社保、稳岗、就业补贴	2,038,378.87	其他收益	2,038,378.87
产业扶持、发展、升级补助	1,142,206.00	其他收益	1,142,206.00
全县经济建设奖励资金	900,000.00	其他收益	900,000.00
年产100万吨包装纸生产及100万吨秸秆制浆项目（入园补助）	14,865,403.89	其他收益	14,865,403.89
高新技术企业补助	166,000.00	其他收益	166,000.00
技改等项目补助	8,252,154.74	递延收益	
合计	450,084,810.93		441,832,656.19

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。

（一）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6月30日，本公司银行借款为人民币24,480,067,409.17元(2024年12月31日：人民币22,221,264,641.12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6月30日，本公司应收账款的11.22%(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。

（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 6 月 30 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	4,841,291,666.96				4,841,291,666.96
应收票据	73,689,558.54				73,689,558.54
应收账款	4,377,167,948.60				4,377,167,948.60
其他应收款	203,626,547.46				203,626,547.46
应收款项融资	242,648,150.31				242,648,150.31
长期应收款		30,115,672.63	6,400,000.00	13,576,487.25	50,092,159.88
其他权益工具投资				198,553,211.38	198,553,211.38
金融负债					
短期借款	15,409,764,745.69				15,409,764,745.69
交易性金融负债	1,820,000.00				1,820,000.00
应付票据	513,809,797.71				513,809,797.71
应付账款	7,512,077,769.20				7,512,077,769.20
其他应付款	381,687,462.64				381,687,462.64
一年内到期的非流动负债	5,093,732,680.40				5,093,732,680.40
长期借款		1,782,622,225.83	3,375,643,012.63	1,307,904,580.40	6,466,169,818.86
长期应付款		221,862,606.43	16,684,061.28		238,546,667.71

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	5,135,485.58		97,389,230.95	102,524,716.53
2.上市公司股权	95,901,710.34			95,901,710.34
（四）应收款项融资			242,648,150.31	242,648,150.31
（五）其他非流动金融资产				
持续以公允价值计量的资产总额	101,037,195.92		340,037,381.26	441,074,577.18
（五）交易性金融负债				
1.以公允价值计量且变动计入当期损益的金融负债	1,820,000.00			1,820,000.00
其中：股权收购或有价款	1,820,000.00			1,820,000.00
持续以公允价值计量的负债总额	1,820,000.00			1,820,000.00

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 万元	24.52	24.52

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：

(2) 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

(3) 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	24.52	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

联合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

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
泰盛供应链管理有限公司	泰盛实业控股子公司
浙江泰航物流有限公司	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
荆州恒众纸业有限公司	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	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
安徽同心圆商业管理有限责任公司	现任董监高曾任职的公司
安徽泰盛置业有限公司	一致行动人的关联企业
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（重庆）生活用品有限公司	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
安徽泰盛纸业有限公司	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（江西）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
江门星辉造纸有限公司	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
厦门号祥实业有限公司	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
维尔美纸业（重庆）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
W.R.FibersInc	实际控制人亲属控制的企业
上海鑫环宇纸浆纸张贸易有限责任公司	实际控制人亲属之关联企业
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
上海云恒包装科技有限公司	子公司的小股东
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

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。

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	物流运输、采购原料浆纸等	354,506,021.20	1,100,000,000.00	否	408,522,744.43
浙江泰航物流有限公司	物流运输	224,096,267.67	800,000,000.00	否	265,615,985.28
浙江物产山鹰热电有限公司	采购蒸汽	102,789,947.65			115,351,837.67
云印优供（无锡）包装科技有限公司	包装供应链服务	6,029,930.79			8,246,067.91
W.R.FibersInc	采购废纸\服务	5,595,528.70			
泰盛（贵州）竹资源发展有限公司	采购竹浆、木浆	4,136,495.59	13,404,400.00	否	2,926,943.89
马鞍山恒众纸业业有限公司	纸芯管加工服务	3,380,180.74			3,544,403.16
云印技术（深圳）有限公司	软件服务	3,228,495.58			3,539.82
肇庆恒众纸业业有限公司	纸芯管加工服务	2,396,453.08			1,922,153.97
荆州恒众纸业业有限公司	纸芯管加工服务	2,215,574.02			2,258,123.82
莆田市恒众纸业业有限公司	纸芯管加工服务	1,637,682.36	25,000,000.00	否	1,398,621.87
浙江路航物流有限公司	物流服务	897,613.09			921,129.26
江门星辉造纸有限公司	采购废纸、辅料等	467,037.28	35,000,000.00	否	10,595,772.84
泰盛贸易股份有限公司	采购生活用纸	423,381.79	2,192,700.00	否	845,163.03
厦门云包数码有限公司	包装供应链服务	201,421.26			5,247,611.51
南京云迅包装科技有限公司	采购纸制品	176,259.56			
竹态（宿州）商贸有限公司	采购纸制品	52,173.45			
安徽泰盛纸业业有限公司	采购纸制品	9,672.12			
福建泰盛实业有限公司	采购纸制品	6,478.59			
上海泰盛万联达供应链有限公司	采购办公用品	1,791.14			
泰盛（江西）生活用品有限公司	采购竹浆				601,882.27
中云创智（上海）环保科技有限公司	软件服务				2,299,100.22
合计	/	712,248,405.66	1,975,597,100.00		830,301,080.95

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	61,737,696.17	20,166,922.80
厦门云印优供包装科技有限公司	销售原纸及纸制品	25,623,529.96	18,732,815.02
湖北真诚纸业业有限公司	销售蒸汽	14,470,994.13	12,035,615.29
浙江物产山鹰热电有限公司	销售蒸汽	2,129,336.56	2,263,633.15
竹态（重庆）生活用品有限公司	销售纸箱	636,056.60	
上海云恒包装科技有限公司	销售纸箱	136,467.55	34,608.85
浙江泰航物流有限公司	原纸销售	126,218.50	192,669.71
苏州云工包装科技有限公司	销售纸箱	114,528.25	707.96
泰盛（福建）医疗器械有限公司	销售纸箱	106,800.51	512,407.17
九江恒众纸业业有限公司	原纸销售	73,449.15	83,522.21
肇庆恒众纸业业有限公司	电费	56,171.02	18,661.59
竹态（宿州）生活用品有限公司	销售纸箱	44,815.37	
南京云迅包装科技有限公司	销售原纸及纸制品	43,484.41	
云印技术(深圳)有限公司	餐饮服务	40,313.21	10,956.74

泰盛贸易股份有限公司	餐饮服务	9,866.59	38,226.42
上海鑫环宇纸浆纸张贸易有限责任公司	餐饮服务	6,779.24	15,990.59
安徽泰盛纸业股份有限公司	销售纸箱	3,780.04	
维尔美纸业（重庆）有限公司	销售纸箱	2,654.87	
厦门云包数码有限公司	销售原纸及纸制品		333,193.21
厦门号祥实业有限公司	餐饮服务		353,158.49
上海泰盛万联达供应链有限公司	餐饮服务		29,264.15
合计	/	105,362,942.13	54,822,353.35

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采购原料浆纸等 231,632,530.24 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（深圳）有限公司	房屋及建筑物	1,817,608.56	1,409,568.80
云印优供（无锡）包装科技有限公司	房屋及建筑物	171,131.07	115,907.21
荆州恒众纸业有限公司	房屋及建筑物	125,948.51	113,035.15
莆田市恒众纸业有限公司	房屋及建筑物	123,853.20	123,853.22
肇庆恒众纸业有限公司	房屋及建筑物	44,036.70	44,036.70
上海鑫环宇纸浆纸张贸易有限责任公司	房屋及建筑物	11,394.48	11,394.48
浙江泰航物流有限公司	房屋及建筑物	1,224.35	
厦门云包数码有限公司	房屋及建筑物		476,571.43
厦门号祥实业有限公司	房屋及建筑物		846,943.13
泰盛贸易股份有限公司	房屋及建筑物		386,336.46
上海泰盛万联达供应链有限公司	房屋及建筑物		53,183.04
合计	/	2,295,196.87	3,580,829.62

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				2,599.09				276,571.44	4,488.87	
浙江路航物流有限公司	房屋建筑物						518,354.29		656,880.00		
厦门云包数码有限公司	机器设备						61,946.90		70,000.00		

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][注 4]	99,169.00	2024-08-13	2027-08-13	否
福建泰盛实业有限公司[注 7]	26,625.00	2022-05-27	2025-11-17	否
福建泰盛实业有限公司[注 1][注 2]	76,329.00	2024-07-03	2026-07-03	否
福建泰盛实业有限公司[注 5]	15,000.00	2023-11-28	2025-11-24	否
福建泰盛实业有限公司	9,800.00	2024-09-14	2025-09-13	否
福建泰盛实业有限公司[注 6][注 8]	20,000.00	2024-08-09	2025-08-09	否
福建泰盛实业有限公司[注 3]	84,000.00	2023-10-18	2026-10-18	否
福建泰盛实业有限公司[注 6]	35,000.00	2023-09-13	2025-09-18	否
福建泰盛实业有限公司[注 6][注 9]	14,900.00	2024-08-28	2025-08-28	否
福建泰盛实业有限公司[注 6]	15,266.00	2024-07-29	2025-07-29	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：该笔借款追加子公司浙江山鹰 11.03%股权质押

注 4：其中短期借款同时以专利权质押

注 5：本公司同时以 10000.00 万保证金质押

注 6：同时追加子公司浙江山鹰担保

注 7：同时追加子公司华中山鹰纸业有限公司担保

注 8：同时追加子公司华南山鹰纸业有限公司

注 9：同时追加子公司马鞍山祥恒包装有限公司

(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				
安徽同心圆商业管理有限责任公司	33,000,000.00	2025/6/26	2025/12/31	

(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	291.41	273.46

(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	泰盛贸易股份有限公司	132.07	0.07	8,172.07	3.5
应收账款	湖北真诚纸业有限公司	9,474,495.48	4,737.25	4,237,733.47	2,118.86
应收账款	云印优供（无锡）包装科技有限公司	126,118,571.66	326,167.34	56,591,155.83	462,195.72
应收账款	云印技术（深圳）有限公司	4,737,175.65	56,846.10	4,669,449.62	78,495.91
应收账款	安徽泰盛纸业有限公司	4,271.44	4,220.18		
应收账款	肇庆恒众纸业有限公司	8,000.00	4.00		
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
应收账款	泰盛（福建）医疗器械有限公司	56,303.04	675.64	51,074.30	612.89
应收账款	荆州恒众纸业有限公司	22,844.46	11.42	27,112.05	13.56
应收账款	马鞍山恒众纸业有限公司	366.45	0.18		
应收账款	厦门云包数码有限公司	1,756.33	118.68	1,756.33	21.08
应收账款	厦门云印优供包装科技有限公司	9,382,351.30	4,691.18	37,932,559.14	18,966.28
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	远东中乾（厦门）科技集团股份公司	3,964,124.18	47,569.49	4,098,566.33	49,182.80
应收账款	浙江物产山鹰热电有限公司	8,791,712.11	4,396.68	2,730,455.32	1,365.23
应收账款	竹态（重庆）生活用品有限公司	273,005.83	3,276.07	150,151.85	1,801.82
应收账款	上海云恒包装科技有限公司	120,714.35	1,448.57	122,591.86	1,471.10
应收账款	竹态（宿州）生活用品有限公司			50,764.94	
应收账款	维尔美纸业（重庆）有限公司			7,467.00	89.6
应收账款	厦门号祥实业有限公司上海分公司	1,961.95	0.98	1,961.95	
应收账款	浙江泰航物流有限公司	18,182.90	9.09	332.48	0.17
预付账款	云印技术（深圳）有限公司			7,200.00	
预付账款	泰盛（贵州）竹资源发展有限公司	320,000.00		172,984.07	
其他应收款	上海云恒包装科技有限公司			743,925.38	
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	厦门云包数码有限公司	300,000.00	120,000.00	300,000.00	120,000.00
其他应收款	马鞍山恒众纸业有限公司	26,809.53	2,949.05		
其他应收款	环球鹰（香港）有限公司			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	14,505.50

(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	160,489,391.89	122,851,721.75
应付账款	浙江路航物流有限公司	669,022.67	523,222.71
应付账款	泰盛贸易股份有限公司	286,391.10	232,519.51

应付账款	云印优供（无锡）包装科技有限公司	1,104,432.17	2,724,732.79
应付账款	安徽泰盛置业有限公司	290,400.00	
应付账款	厦门云包数码有限公司	405,691.36	288,520.92
应付账款	浙江泰航物流有限公司	106,690,847.66	111,942,286.85
应付账款	泰盛供应链管理有限公司	84,180,786.41	20,584,843.90
应付账款	马鞍山恒众纸业有限公司	1,263,533.93	1,457,179.90
应付账款	荆州恒众纸业有限公司	941,418.48	833,346.02
应付账款	肇庆恒众纸业有限公司	740,999.41	363,412.49
应付账款	云印技术（深圳）有限公司	45,335.00	94,875.00
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	竹态（宿州）商贸有限公司	52,360.74	
应付账款	上海泰盛万联达供应链有限公司	1,083.18	
应付账款	江门星辉造纸有限公司	617,467.86	1,171,767.86
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	莆田市恒众纸业有限公司长泰分公司	668,683.62	765,344.89
应付账款	南京云迅包装科技有限公司	307,998.69	111,202.03
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
合同负债	贵阳市菜篮子集团有限公司	481,011.42	323,937.86
预收账款	上海鑫环宇纸浆纸张贸易有限责任公司	5,694.50	
预收账款	云印技术（深圳）有限公司	13,141.10	
其他应付款	泰盛贸易股份有限公司		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	安徽同心圆商业管理有限责任公司	33,000,000.00	
其他应付款	远东中乾（厦门）科技集团股份公司	19,379,522.67	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	浙江泰航物流有限公司	400.00	400

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应付账款期末余额 69,997,276.50 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	2025 年及未来期间
宿州山鹰-PM71 及 1#自动仓库	P01P-6110-202308-5579	福建省东日工程有限公司	人民币	230,000,000.00	2025 年及未来期间
宿州山鹰-PM72&1#联合制浆	P01P-6110-202309-5893	福建省东日工程有限公司	人民币	200,000,000.00	2025 年及未来期间
宿州山鹰-清污水建筑工程	P01P-6110-202305-3670	福建省亿港建设工程有限公司	人民币	170,000,000.00	2025 年及未来期间
宿州山鹰-热电总包（干煤棚除外）	P01P-6110-202309-5891	福建省亿港建设工程有限公司	人民币	165,000,000.00	2025 年及未来期间
吉林纸业-污水处理工程	JLSY2112014-X	湖北桐盛建设工程有限公司	人民币	155,846,100.00	2025 年及未来期间
吉林热电-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	2025 年及未来期间
宿州山鹰-桩基工程	P01P-6110-202211-1223	安徽青宁建筑工程有限公司	人民币	116,844,915.00	2025 年及未来期间
宿州山鹰-道路雨污	P01P-6110-202211-1407	福建省亿港建设工程有限公司	人民币	98,240,000.00	2025 年及未来期间
吉林纸业-PM61 纸机项目成套设备采购	JLSY2108010-X	浙江华章科技有限公司	人民币	94,650,000.00	2025 年及未来期间
宿州山鹰-PM73 造纸机	P03P-6110-202403-8585	上海轻良实业有限公司	人民币	80,415,000.00	2025 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。截至 2025 年 6 月 30 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 2024 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 保险公司作为开立成立美国物流公司履约保证 (surety bond) 。截至 2024 年 12 月 31 日，尚未失效的保函金额共计美元 9.37 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 06 月 30 日, 尚未失效的保函金额共计美元 108.6 万。2) 在美国华美银行开立银行保函作为向保险公司 Arch Insurance 开立肯塔基电力公司履约保证 (surety bond)。截至 2025 年 06 月 30 日, 尚未失效的保函金额共计美元 88.7 万。

3、未结清信用证情况

本公司在中国光大银行股份有限公司马鞍山分行、中国工商银行股份有限公司金家庄支行、徽商银行股份有限公司幸福路支行、中国建设银行股份有限公司金家庄支行、中国农业银行股份有限公司秀山支行、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、交通银行股份有限公司马鞍山分行、中国进出口银行安徽省分行开具信用证。截至 2025 年 6 月 30 日, 未结清信用证余额分别为: 中国光大银行股份有限公司马鞍山分行 2,000.00 万元; 中国工商银行股份有限公司金家庄支行 1.73 万美元、8.81 万欧元; 徽商银行股份有限公司幸福路支行 30,700.00 万元; 中国建设银行股份有限公司金家庄支行 49,200.00 万元; 中国农业银行股份有限公司秀山支行 17,000.00 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; 中国进出口银行安徽省分行 5,000.00 万元、547.03 万美元; 浙商银行股份有限公司合肥分行 10,000.00 万元、6.88 万美元、34.9 万欧元; 兴业银行股份有限公司马鞍山分行 18,000.00 万元、交通银行股份有限公司马鞍山分行 6,475.00 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、兴业银行股份有限公司嘉兴分行开具信用证。截至 2025 年 6 月 30 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 31,800.00 万元; 兴业银行股份有限公司嘉兴分行 1,000.00 万元。

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。截至 2025 年 06 月 30 日, 未结清信用证余额为: 23.18 万欧元、10.65 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、中信银行漳州台商投资区支行、中国工商银行漳州分行营业部开具信用证。截至 2025 年 6 月 30 日, 未结清国内信用证余额分别为: 中国建设银行股份有限公司长泰县支行 3,200.00 万元; 中国进出口银行福建省分行 9,710.44 万元; 中信银行漳州台商投资区支行 200 万元。未结清进口信用证余额为: 中国工商银行漳州分行营业部 32.5 万美元。

子公司吉林山鹰在兴业银行股份有限公司长春分行开具信用证。截至 2025 年 6 月 30 日, 未结清信用证余额为: 4.71 万欧元。

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 6 月 30 日, 未结清信用证余额为: 468 万美元、49.49 万欧元。

子公司合肥祥恒在中国建设银行股份有限公司肥西县支行开具信用证。截至 2025 年 6 月 30 日, 未结清信用证余额为: 2,500.00 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

(1). 追溯重述法

☐适用 ☒不适用

(2). 未来适用法

☐适用 ☒不适用

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

(2). 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	9,214,982,606.94	3,357,848,511.21	983,277,801.62	93,120,525.89	13,649,229,445.66
主营业务成本	8,473,264,854.32	2,944,287,342.44	881,948,076.86	52,828,130.57	12,352,328,404.19
资产总额	43,290,247,903.12	6,376,093,014.87	1,573,482,103.07	2,745,107,129.19	53,984,930,150.25
负债总额	33,354,792,882.11	2,585,656,299.54	756,095,996.79	550,310,035.55	37,246,855,213.99

(3). 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

(4). 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）	524,407,128.44	182,124,818.55
其中：1 年以内分项	524,407,128.44	182,124,818.55
1 至 2 年	230,216.84	32,575,775.08
2 至 3 年	459,109,426.88	603,458,145.63
3 至 4 年		
4 至 5 年		
5 年以上	35,585,027.23	35,585,027.23
合计	1,019,331,799.39	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	2.33	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	995,617,948.17	97.67	11,893,373.57	1.19	983,724,574.60	830,029,915.27	97.22	11,873,497.48	1.43	818,156,417.79
其中：										
账龄组合	13,813,026.26	1.36	11,893,373.57	86.10	1,919,652.69	13,158,907.60	1.54	11,873,497.48	90.23	1,285,410.12
采用其他方法组合	981,804,921.91	96.31			981,804,921.91	816,871,007.67	95.68			816,871,007.67
合计	1,019,331,799.39	/	35,607,224.79	/	983,724,574.60	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

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
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)	1,728,517.25	864.26	0.05
1 至 2 年	213,333.00	21,333.30	10.00
3 年以上	11,871,176.01	11,871,176.01	100.00
合计	13,813,026.26	11,893,373.57	/

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	19,876.09				35,607,224.79
合计	35,587,348.70	19,876.09				35,607,224.79

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
单位 1	505,861,791.77		505,861,791.77	49.63	
单位 2	165,542,225.71		165,542,225.71	16.24	
单位 3	140,936,991.89		140,936,991.89	13.83	
单位 4	88,725,486.66		88,725,486.66	8.7	
单位 5	29,195,014.31		29,195,014.31	2.86	
合计	930,261,510.34		930,261,510.34	91.26	

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	4,915,977,960.51	4,925,540,372.75
合计	4,915,977,960.51	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

(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

(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）	1,332,246,045.18	895,680,101.97
其中：1年以内分项	1,332,246,045.18	895,680,101.97
1至2年	1,761,305,682.77	2,536,299,597.12
2至3年	1,765,867,852.84	1,449,335,442.81
3至4年	56,741,379.72	43,404,711.03
4至5年		982,519.82
5年以上	278,680.34	783,756.96
合计	4,916,439,640.85	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	270,000.00	270,000.00
暂借款	484,019.74	308,680.34
往来款	4,865,661,168.46	4,897,611,483.58
应收退税及补助款	49,944,452.65	27,710,889.17
其他	80,000.00	585,076.62
合计	4,916,439,640.85	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	整个存续期预期	整个存续期预期	

	期信用损失	信用损失(未发生 信用减值)	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		-484,076.62		-484,076.62
本期转回				
本期转销				
本期核销				
其他变动				
2025年6月30日余额		263,000.00	198,680.34	461,680.34

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	0.00	198,680.34	100.00	
按组合计提坏账准备	4,916,240,960.51	100.00	263,000.00	0.01	4,915,977,960.51
其中：低风险组合	4,915,890,960.51	99.99			4,915,890,960.51
账龄组合	350,000.00	0.01	263,000.00	75.14	87,000.00
合计	4,916,439,640.85	100.00	461,680.34	0.01	4,915,977,960.51

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
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 (%)
1 年以内 (含 1 年)			
1-2 年			
2-3 年	200,000.00	120,000.00	60.00
3-4 年	70,000.00	63,000.00	90.00
4-5 年			
5 年以上	80,000.00	80,000.00	100.00
合计	350,000.00	263,000.00	—

续

账龄	年初余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
1 年以内 (含 1 年)			
1-2 年			
2-3 年	270,000.00	162,000.00	60.00
3-4 年			
4-5 年			
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	945,756.96	-484,076.62				461,680.34
坏账准备						
合计	945,756.96	-484,076.62				461,680.34

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	1,425,964,806.55	29.01	往来款	1年以内 203,272,897.10 元 1-2年 301,801,000.00 元 2-3年 920,890,909.45	
祥恒创意包装股份公司	1,209,037,886.74	24.59	往来款	1-2年	
山鹰纸业（吉林）有限公司	1,004,343,402.83	20.43	往来款	1年以内 326,624,510.86 元 2-3年 677,718,891.97 元	
浙江山鹰纸业股份有限公司	703,866,545.78	14.32	往来款	1年以内	
上海山鹰国际商业管理服务 有限公司	266,637,202.37	5.42	往来款	1-2年 195,182,921.44 元 2-3年 71,454,280.93 元	
合计	4,609,849,844.27	93.77	/	/	

(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	21,802,011,717.42	770,100,000.00	21,031,911,717.42	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	21,802,011,717.42	770,100,000.00	21,031,911,717.42	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						7,602,753,396.66	
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		100,000,000.00				3,778,534,913.06	
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						456,518,857.80	
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				300,212,757.33	
合计	20,165,728,426.58	770,100,000.00	868,995,579.73	2,812,288.89			21,031,911,717.42	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

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

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	2,471,553,392.48	2,183,155,350.38	2,588,690,806.55	2,356,233,620.84
其他业务	242,040,188.83	238,519,589.11	27,301,492.44	22,764,436.95
合计	2,713,593,581.31	2,421,674,939.49	2,615,992,298.99	2,378,998,057.79

(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	2,713,593,581.31	2,421,674,939.49	2,713,593,581.31	2,421,674,939.49
国外				
合计	2,713,593,581.31	2,421,674,939.49	2,713,593,581.31	2,421,674,939.49

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	105,640,350.21	264,862,303.01
处置长期股权投资产生的投资收益	-2,812,288.89	-32,095,969.30
应收款项融资票据贴现的收益	-4,113,582.42	-3,933,041.09
合计	98,714,478.90	228,833,292.62

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	说明
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	18,552,545.67	
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	114,626,379.49	主要是经营补助
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	1,930,559.20	
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	72,416.94	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	3,084,255.88	
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-346,623.49	
减：所得税影响额	17,502,905.65	
少数股东权益影响额（税后）	12,821,335.87	
合计	107,595,292.17	

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	0.28	0.01	0.01
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	-0.44	-0.01	-0.01

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：2025 年 8 月 26 日

修订信息

☐适用 ☒不适用