

公司代码：600567

公司简称：山鹰国际

山鹰国际控股股份公司 2026 年半年度报告

重要提示

一、 本公司董事会及董事、高级管理人员保证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

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

七、 是否存在被控股股东及其他关联方非经营性占用资金情况

否

八、 是否存在违反规定决策程序对外提供担保的情况

否

九、 是否存在半数以上董事无法保证公司所披露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 19

第五节 重要事项 25

第六节 股份变动及股东情况 31

第七节 债券相关情况 34

第八节 财务报告 35

备查文件目录	载有董事长签署的公司2026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
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（无锡）有限公司
云融	指	上海云融环保科技有限公司
云链	指	云链智塔（安徽）物联科技有限公司
爱拓环保	指	爱拓环保能源（浙江）有限公司
泸州一圣鸿	指	泸州市一圣鸿包装有限公司
青岛恒广泰	指	青岛恒广泰包装有限公司
武汉祥恒	指	武汉祥恒包装有限公司
合肥祥恒	指	合肥祥恒包装有限公司
马鞍山祥恒	指	马鞍山祥恒包装有限公司
莆田祥恒	指	祥恒（莆田）包装有限公司
胜鹰企管	指	芜湖胜鹰企业管理咨询合伙企业（有限合伙）
报告期	指	2026 年 1 月 1 日至 2026 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	14,259,336,214.95	13,842,189,460.39	3.01
利润总额	-693,824,781.10	59,205,452.06	-1,271.89
归属于上市公司股东的净利润	-681,713,441.65	41,815,434.96	-1,730.29
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-723,817,670.48	-65,779,857.21	-1,000.36
经营活动产生的现金流量净额	1,643,546,700.50	1,382,527,954.91	18.88
	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	14,570,381,225.28	15,326,670,021.55	-4.93
总资产	51,227,808,719.19	51,835,736,143.17	-1.17

(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)	-0.11	0.01	-1,200.00
稀释每股收益(元/股)	-0.11	0.01	-1,200.00
扣除非经常性损益后的基本每股收 益(元/股)	-0.12	-0.01	-1,100.00
加权平均净资产收益率(%)	-4.55	0.28	减少4.83个百分点
扣除非经常性损益后的加权平均净 资产收益率(%)	-4.83	-0.44	减少4.39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	1,105,493.03	
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	50,259,811.60	主要是经营补助
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	540,811.21	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	556,006.80	
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-4,994,067.56	
减：所得税影响额	4,578,957.87	
少数股东权益影响额(税后)	784,868.38	
合计	42,104,228.83	

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、造纸行业 2026 年上半年整体经营情况

据国家统计局公开数据显示，2026 年上半年我国规模以上造纸及纸制品业整体运行平稳，行业经营质量稳步提升，盈利水平实现小幅修复，细分纸种市场景气度呈现明显分化态势。产量方面，全国纸及纸板累计总产量 8313.20 万吨，同比增长 6.00%；经营效益方面，行业实现营业收入 6897.9 亿元，同比增长 5.5%；实现利润总额 196.1 亿元，同比大幅提升 27.5%，行业盈利改善幅度显著高于营收与产量增速，整体盈利能力持续改善。

2、造纸行业 2026 年上半年细分赛道极致分化

2026 年上半年造纸行业细分领域极致分化，其中包装纸板块表现突出。箱板纸、瓦楞纸自 4 月中下旬出现明显的反季节性上涨行情，涨势延续至 6 月末。据卓创资讯统计，二季度全国箱板纸市场均价达 3651 元/吨，环比上涨 2.24%，同比上涨 3.73%，实现量价齐升。本轮包装纸涨价是原材料供给收缩、外部进口减量、行业新增产能放缓、内外需求共振等多重核心因素共同驱动。

（1）箱板、瓦楞纸供需情况分析

I. 原材料供给端

2026 年二季度全国多地持续降雨，导致国内废纸打包站货源紧张、纸厂到货量持续偏少，国废整体呈现量紧价扬格局，上游原料价格持续走高，为箱板纸、瓦楞纸价格形成刚性成本支撑。

同时海外美废价格上行，叠加东南亚造纸产能优先保障本地市场，国内进口纸套利窗口持续收窄，上半年进口纸到港量同比明显回落，外部纸品对国内市场的冲击持续弱化。

供给方面，2023-2025 年行业新增产能投放持续放缓，2026 年行业规划新增产能规模有限，仅少量头部项目确定性落地，大量中小产能投产不确定性较高，行业整体有效供给增量不足，进一步夯实包装纸价格上行基础。

II. 市场需求端

上半年海外终端消费需求持续回暖，外贸出口订单大幅超预期增长，带动工业外包装需求集中释放，成为箱板纸需求增长的核心驱动力。国内终端需求稳步修复，叠加行业整体成品库存维持多年以来低位水平，纸厂无降价去库存压力。内外需求共振，为纸企顺畅传导涨价提供有力支撑，推动箱板纸、瓦楞纸实现反季节性涨价行情。

3、2026 年下半年造纸行业发展趋势

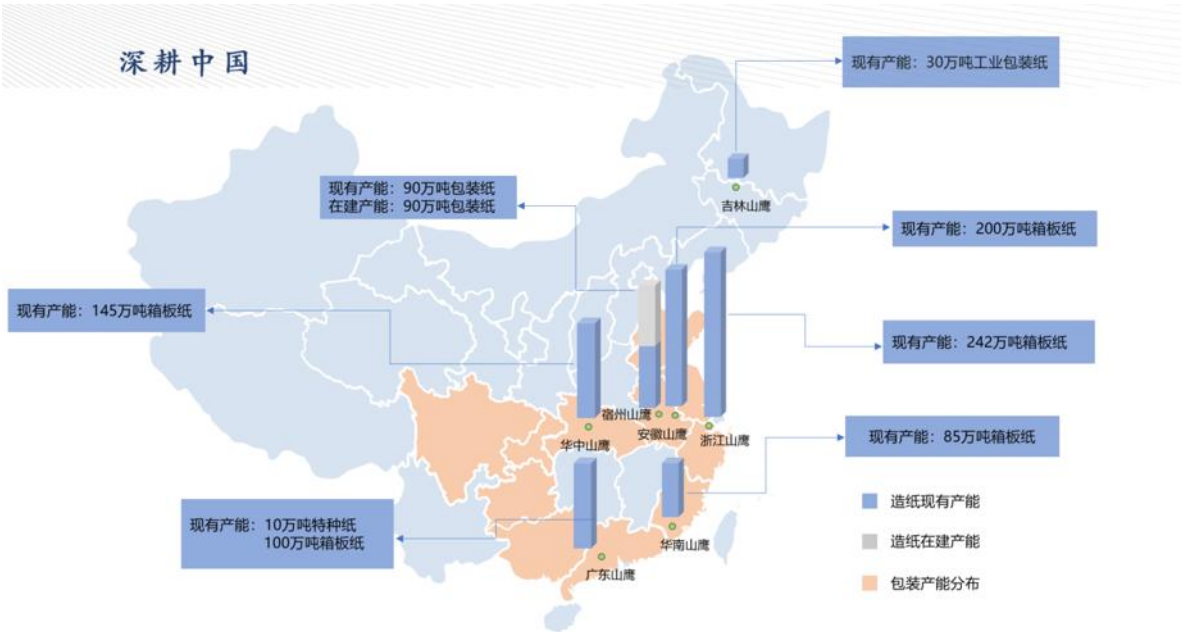
展望 2026 年下半年，造纸行业将延续结构性分化与盈利修复趋势。需求方面，随着中秋、国庆、双十一等传统消费旺季陆续到来，下游包装企业集中备货，叠加外贸出口需求韧性延续，进口纸冲击持续弱化，箱板纸、瓦楞纸需求具备持续向上空间。成本方面，海外浆厂主动减产，预计下半年木浆价格整体平稳运行。产业结构方面，头部纸企持续优化产品与产能布局，不断提升高端纸产能占比，行业低效产能持续出清，龙头企业的成本与盈利优势将持续凸显，行业盈利还有改善空间。

（二）公司主营业务情况说明

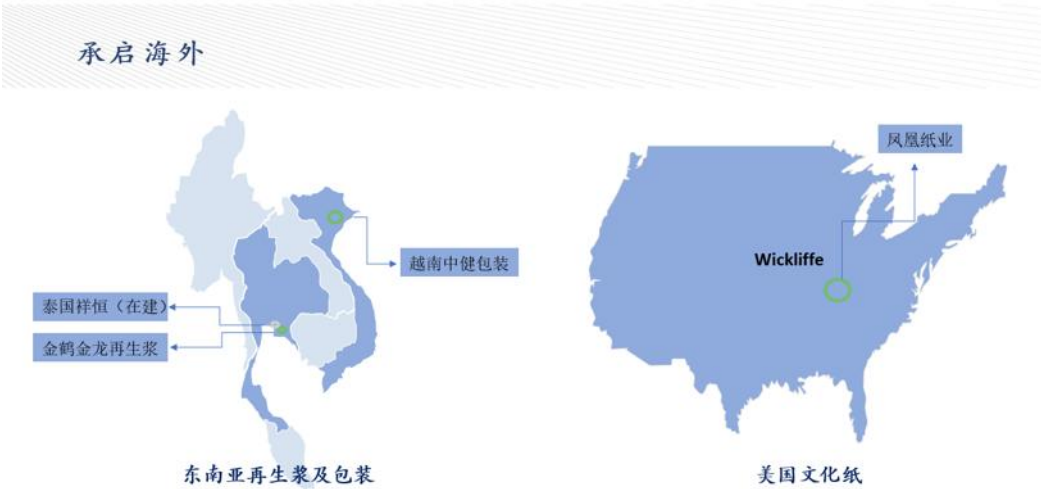
山鹰国际是一家以绿色资源综合利用、工业及特种纸制造、包装产品定制等业务为一体的国际化企业。公司秉承“以纸为媒，让生活更美好”的愿景，致力成为“为客户创造长期价值的全球绿色包装一体化解决方案服务商”。

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

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



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



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

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





白面卡卡纸



新闻纸



带性纸袋纸

控股子公司凤凰纸业主要生产硬木漂白浆、双胶纸、喷墨打印纸等文化纸产品。



喷墨打印纸



双胶纸

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



水印纸箱



预印纸箱



胶印纸箱



数码印刷纸箱



工业纸塑

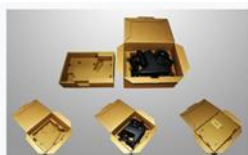


食品纸塑

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



阿里数衣包装设计



迷你电动自行车包装设计



新晋电动自行车包装设计

报告期内公司新增重要非主营业务的说明

☐适用 ☒不适用

二、经营情况的讨论与分析

2026 年上半年，公司坚持聚焦“造纸、包装、回收”一体化主业，深入推进精益运营与降本增效，二季度以来经营基本面呈现明显的边际改善。报告期内，公司实现营业收入 142.59 亿元，同比增长 3.01%；归属于上市公司股东的净利润为-6.82 亿元，其中二季度归属于上市公司股东的净利润较一季度减亏 3.13 亿元，环比减亏幅度达 62.95%，经营态势持续修复。

核心业务经营情况：造纸板块，报告期内实现产量 362.61 万吨，同比增长 1.67%，销量 374.11 万吨，同比增长 7.68%，产销率 103.17%。进入二季度，面对废纸等原材料价格的波动上行，公司持续深化产品结构优化，适时调整产品定价策略，造纸业务毛利率环比持续提升。值得关注的是，6 月份公司整体已实现单月扭亏为盈，反映出阶段性经营修复已取得实质性进展，为下半年经营态势的持续向好奠定了基础；包装板块，报告期内实现产量 9.81 亿平方米，同比增长 0.40%，销量 10.64 亿平方米，同比增长 3.36%，产销率 108.50%。公司坚定推进“从规模扩张向价值创造”的战略转型，围绕客户产品性质、市场受众及品牌形象等核心要素，提供提升客户产品价值的差异化包装服务，追求更高质量的企业回报。与此同时，公司联合内外部资源，持续推进包装工厂

的自动化、智能化水平提升，无人叉车等智能物流系统在部分基地试运行取得阶段性成效，包装业务整体运营效率持续优化；回收板块，公司持续强化前端回收网络布局，保障核心原料的稳定供应，在废纸价格波动中对平抑原料成本发挥了积极作用。

精细化管理与财务改善：报告期内，公司多措并举推进降本减负。在财务费用方面，随着公司主动压降有息负债规模、优化债务结构，上半年财务费用同比下降 8.65%。在现金流管理方面，公司加大应收账款回收力度、合理控制库存水平，上半年经营活动产生的现金流量净额为 16.44 亿元，同比增长 18.88%，造血能力稳步回升。

展望下半年，随着行业传统旺季的到来及公司经营策略的有序推进，公司经营状况有望进一步好转。在产品端，公司将继续优化产品结构、提升高附加值产品占比；在成本端，公司将持续开展优质原材料的开拓工作；在管理端，精细化运营与费用压降将继续释放效益。

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、数字化与智能制造优势以及产品优势五个方面，具体如下：

（一）产业链一体化优势

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

（二）绿色资源综合利用优势

“十五五”规划建议提出，绿色发展是中国式现代化的鲜明底色，要加快经济社会发展全面绿色转型，建设美丽中国。公司坚持走循环经济的可持续发展道路，以资源综合利用和环保投入为手段达到了循环发展、节能减排和清洁生产。公司主要以回收纤维为原料生产原纸，重要造纸子公司约 97%的原材料来自回收纤维。通过多年积累，公司在国内外建立了较完善的回收纤维采购网络，实现了资源—生产—消费—资源再生的良性循环。公司严格执行国家环保排放标准，已建立一整套环境保护和治理制度，公司及下属子公司浙江山鹰、华南山鹰、华中山鹰、广东山鹰、马鞍山祥恒、莆田祥恒、泸州一圣鸿、武汉祥恒入选国家级绿色工厂。公司造纸、包装板块多家企业获得 FSC 产销监管链认证。公司成功通过 EATNS 碳管理体系评审并成为全国领先获得相应认证的企业，公司及下属子公司浙江山鹰、华中山鹰、华南山鹰、广东山鹰分别获碳管理体系贯标评定证书。除广东山鹰依靠园区集中供电外，公司国内各造纸基地均有自建电厂，通过热电联产，将发电过程中产生的热蒸汽传输至造纸车间进行烘干，实现了资源的综合利用，有效降低了造纸的能源成本，提高了公司的盈利能力。公司也积极在安徽马鞍山、浙江海盐、湖北荆州开展资源综合利用项目，以工业可燃固废焚烧发电方式处理造纸废弃物，提升环保水平。上述资源综合利用项目均已投产，公司在增产增效减污的基础上促进资源利用效应的最大化，实现了经济与环保双赢发展。报告期内，公司获评国家级绿色供应链管理企业，下属子公司广东山鹰连续两年获评“广东省重点行业‘能效领跑者’企业”。

（三）区位优势

公司国内造纸产能战略布局于华东、华南和华中及东北地区，辐射 19 省 1 市约占国内市场总量 78%的区域。公司更是在华东地区占据重要市场份额。公司位于安徽马鞍山、宿州和浙江嘉兴的造纸基地地处中国经济最为发达的长三角地区，该地区城市密集，商贸繁荣，人民生活水平较

高，为我国主要的制造业基地和出口基地，不仅纸质包装需求量大，同时也产生较多的回收纤维，为公司提供了广阔的产品市场和充足的原材料供应。广东肇庆和福建漳州造纸基地辐射闽粤发达地区，公司湖北荆州造纸基地地处九省通衢，都是国内至为重要的产能战略布局，与其他基地形成协同效应，进一步提升公司业务的覆盖面积和区位优势。另外，公司包装业务布局于沿江沿海经济发达地区，产品销售区域覆盖长三角、珠三角及环渤海湾等地，贴近行业头部客户聚集地，便于公司为客户提供一体化的包装服务，有利于客户的开拓和保持客户的稳定性。公司同时配套建设了港口、仓库等物流仓储产业，将有力协同主营业务的快速发展。

（四）数字化与智能制造优势

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

（五）产品优势

公司持续加大产品技术研发力度，目前已拥有国家级博士后科研工作站、省级企业技术中心、回收纤维造纸工程技术研究中心等各级研发平台。根据国家知识产权局发布的《关于第二十三届中国专利奖授奖的决定》，山鹰国际发明专利“一种造纸废气的处理工艺”获中国专利奖优秀奖。自 2018 年以来，山鹰国际已累计获得中国专利奖银奖 1 项、优秀奖 4 项。截至 2026 年 6 月 30 日，已获专利 1390 项，其中发明专利 74 项，涉及造纸、环保、机械、电气控制等各个专业，公司及下属子公司浙江山鹰、华南山鹰、华中山鹰、广东山鹰、吉林山鹰、爱拓环保、泸州一圣鸿、武汉祥恒、浙江祥恒、合肥祥恒、马鞍山祥恒、重庆祥恒、苏州山鹰、中山中健均被认定为国家高新技术企业。广东山鹰在成功研发“雪杉”系列纸棒纸和白色高透高强伸性纸基础上，持续创新，成功研发推出高伸率伸性纸，用于替代塑料缠绕膜的包覆用途，对广东山鹰拓展市场，生产高附加值的产品再添新贡献。

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	14,259,336,214.95	13,842,189,460.39	3.01
营业成本	13,610,107,950.29	12,526,326,576.29	8.65
销售费用	166,350,443.25	161,904,175.38	2.75
管理费用	539,519,775.81	562,788,744.96	-4.13
财务费用	410,861,038.12	449,788,168.5	-8.65
研发费用	414,193,820.09	413,937,561.36	0.06

经营活动产生的现金流量净额	1,643,546,700.50	1,382,527,954.91	18.88
投资活动产生的现金流量净额	-182,851,047.22	-521,094,071.01	64.91
筹资活动产生的现金流量净额	-1,572,345,484.72	-645,170,592.43	-143.71
投资收益	-10,252,711.49	34,743,505.2	-129.51
信用减值损失	-32,049,708.29	-18,114,917.69	-76.92
资产处置收益	2,005,930.63	252,194.30	695.39

营业收入变动原因说明：主要系本期造纸板块销量增加所致。

营业成本变动原因说明：主要系本期原料成本增加所致。

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：主要系本期汇兑收益所致。

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：主要系本期销售回款增加所致。

投资活动产生的现金流量净额变动原因说明：主要系本期投资长期资产减少所致。

筹资活动产生的现金流量净额变动原因说明：主要系本期偿还债务支付的现金增加所致。

投资收益变动原因说明：主要系上期处置合伙企业股权所致。

信用减值损失变动原因说明：主要系本期计提应收账款坏账准备所致。

资产处置收益变动原因说明：主要系本期处置固定资产收益所致。

(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	9,885,562,556.22	9,785,655,740.63	1.01	9,214,982,606.94	8,473,264,854.32	8.05
包装	3,392,086,108.53	2,986,783,618.17	11.95	3,357,848,511.21	2,944,287,342.44	12.32
贸易	649,688,749.26	579,618,409.11	10.79	983,277,801.62	881,948,076.86	10.31
其他	87,350,724.17	59,299,560.16	32.11	93,120,525.89	52,828,130.57	43.27
小计	14,014,688,138.18	13,411,357,328.07	4.30	13,649,229,445.66	12,352,328,404.19	9.50

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	5,199,904,216.10	5,094,610,521.22	2.02	5,078,707,835.70	4,628,883,915.13	8.86
瓦楞纸	2,696,176,306.18	2,740,741,060.69	-1.65	2,250,078,645.88	2,022,795,107.25	10.10
其他原纸	1,989,482,033.94	1,950,304,158.72	1.97	1,886,196,125.36	1,821,585,831.94	3.43
纸制品	3,392,086,108.53	2,986,783,618.17	11.95	3,357,848,511.21	2,944,287,342.44	12.32
再生纤维	649,688,749.26	579,618,409.11	10.79	983,277,801.62	881,948,076.86	10.31
其他	87,350,724.17	59,299,560.16	32.11	93,120,525.89	52,828,130.57	43.27
小计	14,014,688,138.18	13,411,357,328.07	4.30	13,649,229,445.66	12,352,328,404.19	9.50

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	12,462,272,199.30	11,900,874,376.52	4.50	11,857,621,269.15	10,573,277,601.78	10.83
国外	1,552,415,938.88	1,510,482,951.55	2.70	1,791,608,176.51	1,779,050,802.41	0.70
合计	14,014,688,138.18	13,411,357,328.07	4.30	13,649,229,445.66	12,352,328,404.19	9.50

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：元币种：人民币

项目名称	本期期末数	本期期末数占总资产的比例 (%)	上年期末数	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
预付款项	105,391,058.74	0.21	70,843,267.50	0.14	48.77	主要系本期预付款增加所致。
其他应收款	250,174,110.17	0.49	144,427,837.16	0.28	73.22	主要系本期应收退税及补助款增加所致。
一年内到期的非流动资产	20,539,235.27	0.04	13,982,354.00	0.03	46.89	主要系本期一年内到期的售后回租押金增加所致。
长期应收款	15,779,721.15	0.03	36,149,837.75	0.07	-56.35	主要系本期售后回租业务到期所致。
使用权资产	181,044,060.27	0.35	136,845,187.18	0.26	32.30	主要系本期经营租赁增加所致。
开发支出	30,922,879.49	0.06	19,891,286.96	0.04	55.46	主要系本期数据资源开发支出增加所致。
其他非流动资产	64,284,915.87	0.13	399,120,304.48	0.77	-83.89	主要系上期超一年的保证金将于一年内到期，转出至其他货币资金所致。
应付票据	1,253,516,756.31	2.45	615,771,243.87	1.19	103.57	主要系本期扩大供应链融资业务所致。
预收款项	2,513,384.16	0.00	1,826,152.39	0.00	37.63	主要系本期预收租金增加所致。
合同负债	131,148,252.64	0.26	83,333,891.11	0.16	57.38	主要系本期预收货款增加所致。
租赁负债	145,555,141.95	0.28	93,238,580.29	0.18	56.11	主要系本期新增使用权资产所致。

2、 境外资产情况

☒适用 ☐不适用

(1) 资产规模

其中：境外资产4,539,072,427.69（单位：元币种：人民币），占总资产的比例为8.86%。

(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 2026 年 6 月 30 日，公司长期股权投资余额 64,863.05 万元，比年初 69,849.69 万元减少 7.14%；公司其他权益工具投资余额 18,725.53 万元，比年初 17,133.53 万元增加 9.29%。

(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

(3)以公允价值计量的金融资产

☒适用 ☐不适用

单位：元币种：人民币

资产类别	期初数	本期公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本期计提的减值	本期购买金额	本期出售/赎回金额	其他变动	期末数
股票	35,885,942.42		41,425,288.81					46,557,957.63
股票	32,212,715.81		-11,546,307.57					38,289,692.46
其他	5,765,070.75		1,239,066.26			942,402.20		4,936,129.90
其他	108,539.25		-2,605,560.75					108,539.25
其他	24,000,000.00							24,000,000.00
其他	68,363,000.00							68,363,000.00
其他	5,000,000.00							5,000,000.00
合计	171,335,268.23		28,512,486.75			942,402.20		187,255,319.24

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

(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	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	308,691.82万元	18,058,258,313.64	6,782,078,671.03	4,933,655,981.15	-201,988,763.04	-189,838,157.14
山鹰华南纸业有限公司	子公司	原纸生产	140,000.00万元	3,240,516,021.61	1,416,996,644.19	1,140,592,796.62	-66,665,196.16	-68,638,163.19
山鹰华中纸业有限公司	子公司	原纸生产	502,221.96万元	7,714,097,445.04	5,178,090,429.72	1,279,400,843.65	-57,065,317.38	-57,074,050.35
马鞍山天顺港口有限责任公司	子公司	物流服务	15,000.00万元	259,014,779.11	253,547,402.56	18,039,008.40	6,443,201.61	5,557,127.63
祥恒（莆田）包装有限公司	子公司	包装	6,000.00万元	428,573,289.70	240,047,373.63	232,079,161.46	22,947,415.65	18,543,422.70
武汉祥恒包装有限公司	子公司	包装	6,000.00万元	461,708,762.00	96,714,234.89	243,190,683.42	4,075,037.38	3,285,647.49
中山中健环保包装有限公司	子公司	包装	4,847.63万元	354,594,330.20	225,390,621.43	134,931,383.54	11,689,295.62	6,590,945.31
浙江祥恒包装有限公司	子公司	包装	6,000.00万元	944,397,799.41	335,370,995.35	259,473,374.66	4,896,988.36	3,723,536.37

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
DIWASS B.V.	投资设立	无重大影响
重庆环宇共生再生资源有限公司	投资设立	无重大影响
岳阳环瑞共生再生资源有限公司	投资设立	无重大影响
威海祥恒包装有限公司	投资设立	无重大影响
荆门祥恒包装有限公司	投资设立	无重大影响

嘉兴环宇共生环保再生资源科技有限公司	投资设立	无重大影响
济宁瑞宇共生资源循环科技有限公司	投资设立	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、基于对公司未来发展前景的信心以及对公司内在价值的认可，结合近期公司股票二级市场表现，为切实保护公司全体股东的利益，促进公司价值理性回归，公司拟以集中竞价交易方式回购公司部分A股股份，回购股份用于注销并减少公司注册资本。本次拟回购的资金总额不低于人民币3亿元且不超过人民币6亿元（均含本数）。上述回购股份方案已经公司第九届董事会第三十四次会议和2026年第一次临时股东会审议通过。具体内容详见公司于2026年6月11日和2026年6月26日在上海证券交易所网站披露的《关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》（公告编号：2026-031）和《2026年第一次临时股东会决议公告》（公告编号：2026-041）。截至本报告披露日，公司暂未进行回购。

2、为维护广大投资者利益，提升每股收益水平，增强投资者信心，进一步向投资者传递公司对自身长期内在价值的坚定与认可，公司结合实际情况并根据《公司法》《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第7号——回购股份》等相关规则，拟将回购专用账户中101,995,200股股份的用途变更为“用于注销并减少公司注册资本”，不再用于员工持股计划或股权激励。注销完成后，公司总股本将由6,307,453,306股减少为6,205,458,106股，注册资本将由6,307,453,306元减少为6,205,458,106元。上述回购股份注销事项已经公司第九届董事会第三十四次会议和2026年第一次临时股东会审议通过，并且已于2026年8月12日实施上述回购股份注销事项。具体内容详见公司于2026年6月11日、2026年6月26日和2026年8月12日在上海证券交易所网站披露的《关于终止2025年员工持股计划、变更回购股份用途并注销股票的公告》（公告编号：临2026-032）、《2026年第一次临时股东会决议公告》（公告编号：2026-041）和《关于回购股份注销实施暨股份变动的公告》（公告编号：临2026-048）。

第四节 公司治理、环境和社会

一、公司董事、高级管理人员变动情况

☐适用 ☒不适用

公司董事、高级管理人员变动的情况说明

☐适用 ☒不适用

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

事项概述	查询索引
2026 年 4 月 28 日，公司召开第九届董事会第三十三次会议，审议通过了《关于公司<2026 年股票期权激励计划（草案）>及其摘要的议案》《关于公司<2026 年股票期权激励计划实施考核管理办法>的议案》及《关于提请股东会授权董事会办理公司 2026 年股票期权激励计划有关事项的议案》，相关议案已经公司第九届董事会薪酬与考核委员会会议审议通过。	《2026 年股票期权激励计划（草案）》及其摘要、《2026 年股票期权激励计划实施考核管理办法》、《2026 年股票期权激励计划激励对象名单》、《浙江天册律师事务所关于山鹰国际控股股份公司 2026 年股票期权激励计划的法律意见书》、《董事会薪酬与考核委员会关于公司 2026 年股票期权激励计划相关事项的核查意见》具体内容刊登于 2026 年 4 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（www.sse.com.cn）。
2026 年 4 月 30 日至 2026 年 5 月 11 日，公司在内部对激励对象的姓名和职务进行了公示。公示期间公司董事会薪酬与考核委员会未收到任何员工对本次拟激励对象提出异议。此外，公司董事会薪酬与考核委员会对本激励计划激励对象进行了核查，并于 2026 年 5 月 16 日出具了《董事会薪酬与考核委员会关于 2026 年股票期权激励计划激励对象名单的核查意见及公示情况说明》。	《董事会薪酬与考核委员会关于 2026 年股票期权激励计划激励对象名单的核查意见及公示情况说明》具体内容刊登于 2026 年 5 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（www.sse.com.cn）。
2026 年 5 月 21 日，公司召开 2025 年年度股东会，审议通过了《关于公司<2026 年股票期权激励计划（草案）>及其摘要的议案》《关于公司<2026 年股票期权激励计划实施考核管理办法>的议案》《关于提请股东会授权董事会办理公司 2026 年股票期权激励计划有关事项的议案》等议案。同日，公司披露了《关于 2026 年	《2025 年年度股东会决议公告》、《关于 2026 年股票期权激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告》具体内容刊登于 2026 年 5 月 22 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（www.sse.com.cn）。

股票期权激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告》。	
2026 年 6 月 15 日，公司召开第九届董事会第三十五次会议，审议通过了《关于调整公司 2026 年股票期权激励计划相关事项的议案》《关于公司向 2026 年股票期权激励计划首次授予的激励对象授予股票期权的议案》。相关议案在提交董事会审议前，已经公司第九届董事会薪酬与考核委员会会议审议通过。	《关于向 2026 年股票期权激励计划首次授予的激励对象授予股票期权的公告》、《第九届董事会第三十五次会议决议公告》、《关于调整 2026 年股票期权激励计划相关事项的公告》、《2026 年股票期权激励计划首次授予激励对象名单（截至授予日）》、《董事会薪酬与考核委员会关于 2026 年股票期权激励计划调整及首次授予相关事项的核查意见》、《浙江天册律师事务所关于山鹰国际控股股份公司 2026 年股票期权激励计划激励对象人数、授予数量调整及首次授予股票期权有关事项的法律意见书》具体内容刊登于 2026 年 6 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（ www.sse.com.cn ）。
2026 年 7 月 15 日，公司在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司完成本激励计划的股票期权首次授予登记手续。	《关于 2026 年股票期权激励计划首次授予股票期权登记完成的公告》具体内容刊登于 2026 年 7 月 17 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（ www.sse.com.cn ）。

（二）临时公告未披露或有后续进展的激励情况

股权激励情况

☐适用 ☒不适用

其他说明

☐适用 ☒不适用

员工持股计划情况

☒适用 ☐不适用

事项概述	查询索引
2022 年 7 月 14 日，公司召开第八届董事会第十九次会议，审议通过了《关于〈山鹰国际控股股份公司 2022 年核心员工持股计划（草案）〉的议案》。本持股计划拟筹集资金总额为 1,424 万元（含），每份份额为 1.00 元。资金来源为员工自筹及其他合法合规方式获得的资金等。本员工持股计划将通过集中竞价交易方式认购公司股份。	《山鹰国际控股股份公司 2022 年核心员工持股计划（草案）》的具体内容刊登于 2022 年 7 月 15 日的《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》和上海证券交易所网站（ www.sse.com.cn ）。
2022 年 9 月 2 日，公司 2022 年核心员工持股计划第一次持有人会议以通讯和现场投票相结合的方式在公司会议室召开，审议通过了《关于设立山鹰国际控股股份公司 2022 年核心员工持股计划管理委员会的议案》、《关于选举山鹰国际控股股份公司 2022 年核心员工持股计划管理委员会成员及管委会主任的议案》和《关于授权山鹰国际控股股份公司 2022 年核心员工持股计划管理委员会办理与本持股计划相关事宜的议案》。	《2022 年核心员工持股计划第一次持有人会议决议公告》的具体内容刊登于 2022 年 9 月 6 日的《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》和上海证券交易所网站（ www.sse.com.cn ）。
截至 2023 年 2 月 1 日，公司 2022 年核心员工持股计划已通过二级市场集中竞价的方式累计买入公司股票 5,493,424 股，买入股票数量占公司总股本（截至 2022 年 12 月 31 日）的 0.12%，	《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》、

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。	《中国证券报》、《上海证券报》和 上 海 证 券 交 易 所 网 站 (www.sse.com.cn)。
2024 年 5 月 9 日、2024 年 6 月 6 日,公司分别召开第九届董事会第八次会议、2023 年年度股东会,审议通过了《关于<山鹰国际控股股份公司 2024 年员工持股计划(草案)>的议案》及相关议案,本次员工持股计划筹集资金总额不超过 10,056.10 万元,资金来源为员工合法薪酬、自筹资金以及法律法规允许的其他方式,股票来源为公司回购专用账户回购的公司股票。股东会授权公司董事会在相关法律、法规、规章及其他规范性文件规定的范围内全权办理与 2024 年员工持股计划管理办法及该持股计划有关的事宜。	《山鹰国际控股股份公司 2024 年员工持股计划(草案)》及其摘要的具体内容刊登于 2024 年 5 月 10 日的《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》和上海证券交易网站(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,股票来源为公司回购专用账户回购的公司股票。股东会授权公司董事会在相关法律、法规、规章及其他规范性文件规定的范围内全权办理与 2025 年员工持股计划管理办法及该持股计划有关的事宜。	《山鹰国际控股股份公司 2025 年员工持股计划(草案)》及其摘要的具体内容刊登于 2025 年 6 月 11 日的《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》和 上 海 证 券 交 易 所 网 站 (www.sse.com.cn)。
基于对公司未来持续稳定发展的信心及公司价值的认可,公司召开了 2022 年核心员工持股计划第三次持有人会议、第九届董事会第二十九次会议,审议通过了《关于 2022 年核心员工持股计划存续期延长的议案》,同意将 2022 年核心员工持股计划存续期延长 12 个月,即存续期延长至 2026 年 8 月 1 日。	《关于 2022 年核心员工持股计划存续期延长的公告》(公告编号:临 2025-055)的具体内容刊登于 2025 年 7 月 22 日的《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时

	报》和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）。
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。	/
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四次持有人会议、第九届董事会第三十三次会议，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 2027 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 2026-017）的具体内容刊登于 2026 年 4 月 30 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）。
公司于 2026 年 6 月 10 日召开第九届董事会第三十四次会议，审议通过了《关于终止 2025 年员工持股计划、变更回购股份用途并注销股票的议案》，鉴于当前市场环境与制定本员工持股计划时相比发生了较大变化，继续实施本员工持股计划将难以达到预期激励目的和效果，为更好地维护公司、股东和员工的利益，公司决定终止 2025 年员工持股计划。	《关于终止 2025 年员工持股计划、变更回购股份用途并注销股票的公告》（公告编号：临 2026-032）的具体内容刊登于 2026 年 6 月 11 日的《上海证券报》、《中国证券报》、《证券时报》和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）。

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）		12
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=525054FB3DFD40849E57C6B0BAA61386&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%2F%2Fweb%2Fsps%2Fviews%2Fyfpl%2Fviews%2FyfplEntInfo%2Findex.js&versionId=6C5B289AAED3436BB1FCFCA8EA16909E&spCode=3210020200003145&validate=CN31_XSHK.nRxBk8ecekjJv0MkYaTAIdD8Y8Rvl8C1bT8jt8d.RhwaPdxF9XuS8r8HlbanMKyIXOJVTS1TFE_TVYI18UbGEYR4jC4Am1nysgf06CPvCYZjgKbxdLnLsDxQNulNjRZlmfR3v6QzRY*oibR0WYWlb1Gdlila4EuGgyaLfTADZk.kKfB2LMPZZM2J4ibJ3M2GmiYa4zKZVcHvU84VoWxbHU*yG89jaqeD0De2

		W0FxmSxx5Aj4lQ5yCttreOk1QIRumEyXQOOMHX3 Qs9PH35m3F1TwZvAL_yQL5c_AIZhykRX.b1pBUDjq QsB3pLkO.NFNVG_1lIgEJsdCG3eL_rca2B6royULQmy w9zy8PhUJYn0J33z9GTS.hgG29TwZeXkq3emMyXKtJ H9aBFmJk86ZMBpXGH.*ZWBnw*Nij0qFUoKq022U VXa0d9Wl*CL8Ykw4VWLnXzFZvxm8G3CmMG2bmI JpmBrd8PRtUNL4d3VJ8RWUJ2.Dsog3ThAnNTRKtxY 77_v_i_1&year=2025
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=fa17c39f-36c4-4904-9c7e-835656a758b7&XH=1677751204516009244672&year=2025
5	浙江山鹰纸业有限公司	https://mlzj.sthjt.zj.gov.cn/eps/index/enterprise-more?code=913304247392365998&uniqueCode=2b75bb21a6041e86&date=2025&type=true&isSearch=true
6	山鹰纸业（广东）有限公司	https://www-app.gdee.cn/gdeepub/front/dal/report/list?entName=%E5%B1%B1%E9%B9%B0&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=3f6852bb-a253-43b5-b203-b9086d605c0f&XH=1677749892910009244672&year=2025
8	山鹰华南纸业有限公司	http://220.160.52.213:10053/idp-province/#/multiple-query
9	山鹰纸业（吉林）有限公司	http://36.135.7.198:9015/index#menu_2063
10	山鹰国际控股股份公司	https://39.145.37.16:8081/zhhb/yfplpub_html/#/companyDetails?name=%E5%B1%B1%E9%B9%B0%E5%9B%BD%E9%99%85%E6%8E%A7%E8%82%A1%E8%82%A1%E4%BB%BD%E5%85%AC%E5%8F%B8&entpId=20251743034331257&type=1
11	爱拓环保能源（浙江）有限公司	https://mlzj.sthjt.zj.gov.cn/eps/index/enterprise-more?code=91330400MA2B8YEW8G&uniqueCode=ea9d14f4de7f0c76&date=2025&type=true&isSearch=true
12	山鹰纸业（宿州）有限公司	https://39.145.37.16:8081/zhhb/yfplpub_html/#/companyDetails?name=%E5%B1%B1%E9%B9%B0%E7%BA%B8%E4%B8%9A%EF%BC%88%E5%AE%BF%E5%B7%9E%EF%BC%89%E6%9C%89%E9%99%90%E5%85%AC%E5%8F%B8&entpId=20261775811737134

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

广东山鹰积极响应肇庆高新区“千企帮百村”行动号召，助力补齐民生基础设施短板，提升乡村品质，改善人居环境，共建宜居宜业和美乡村。捐款 30,000 元用于肇庆高新区正隆居委新寨村、一村居委黎家村及龙湖居委樟村自然村生活污水治理工程。

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

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
与股权激励相关的承诺	其他	公司	公司承诺不为激励对象依本激励计划获取有关权益提供贷款、为其贷款提供担保以及其他任何形式的财务资助，损害公司利益。	2026 年 6 月 15 日	是	在 2026 年股票期权激励计划有效期内	是	不适用	不适用
	其他	激励对象	公司所有激励对象承诺，若公司因信息披露文件中有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，导致不符合授予权益或权益行权安排的，激励对象应当自相关信息披露文件被确认存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏后，将由本激励计划所获得的全部利益返还公司。	2026 年 6 月 15 日	是	在 2026 年股票期权激励计划有效期内	是	不适用	不适用

二、报告期内控股股东及其他关联方非经营性占用资金情况

☐适用 ☒不适用

三、违规担保情况

☐适用 ☒不适用

四、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、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

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
2026 年度日常关联交易预计	公司于 2026 年 4 月 30 日在上海证券交易所网站披露了《关于预计 2026 年度日常关联交易的公告》（公告编号：临 2026-012）。截至报告期末，关于 2026 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							2,960,000,000.00								
报告期末对子公司担保余额合计（B）							15,027,220,979.69								
公司担保总额情况（包括对子公司的担保）															
担保总额（A+B）							15,027,220,979.69								
担保总额占公司净资产的比例(%)							103.14								
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）							1,963,159,100.00								
担保总额超过净资产50%部分的金额（E）							7,742,030,367.05								
上述三项担保金额合计（C+D+E）							9,705,189,467.05								
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	6,307,453,306	100	0	0	6,307,453,306	100
1、人民币普通股	6,307,453,306	100	0	0	6,307,453,306	100
三、股份总数	6,307,453,306	100	0	0	6,307,453,306	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

2026年8月12日，公司注销101,995,200股已回购股份，公司股份总数由6,307,453,306股变更为6,205,458,106股，总股本的减少会产生反稀释效应，增厚每股收益、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)	189,018
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	21.27	0	质押	725,850,000	境内非国有 法人
吴丽萍	0	122,414,516	1.94	0	无	0	境内自然人

香港中央结算有限公司	-9,747,565	76,993,145	1.22	0	无	0	其他
林文新	0	64,255,175	1.02	0	冻结	64,255,175	境内自然人
冯兆明	37,331,600	62,104,700	0.98	0	无	0	境内自然人
吴明武	0	56,243,302	0.89	0	质押	56,229,602	境内自然人
向立	1,803,200	30,801,736	0.49	0	无	0	境内自然人
张振	24,340,000	24,340,000	0.39	0	无	0	境内自然人
武汉天利恒赢投资管理有限公司一天利君悦一期私募证券投资基金	22,760,000	22,760,000	0.36	0	无	0	其他
武汉天利恒赢投资管理有限公司一天利价值红利私募证券投资基金	20,979,500	20,979,500	0.33	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	76,993,145	人民币普通股	76,993,145
林文新	64,255,175	人民币普通股	64,255,175
冯兆明	62,104,700	人民币普通股	62,104,700
吴明武	56,243,302	人民币普通股	56,243,302
向立	30,801,736	人民币普通股	30,801,736
张振	24,340,000	人民币普通股	24,340,000
武汉天利恒赢投资管理有限公司一天利君悦一期私募证券投资基金	22,760,000	人民币普通股	22,760,000
武汉天利恒赢投资管理有限公司一天利价值红利私募证券投资基金	20,979,500	人民币普通股	20,979,500
前十名股东中回购专户情况说明	截至 2026 年 06 月 30 日，公司回购专用证券账户持有公司股份数量为 101,995,200 股,占公司总股本的 1.62%		
上述股东委托表决权、受托表决权、放弃表决权的说明	不适用		
上述股东关联关系或一致行动的说明	福建泰盛实业有限公司系公司控股股东，吴明武、徐丽凡系公司实际控制人。吴丽萍系吴明武的妹妹，林文新系吴明武的妹夫。上述股东与公司存在关联关系。除上述情况之外，本公司未知其他股东是否存在关联关系或是否属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人。		
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用		

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

☐适用 ☒不适用

前十名股东及前十名无限售流通股股东因转融通出借/归还原因导致较上期发生变化

☐适用 ☒不适用

前十名有限售条件股东持股数量及限售条件

☐适用 ☒不适用

(三) 战略投资者或一般法人因配售新股成为前十名股东

☐适用 ☒不适用

三、董事和高级管理人员情况

(一) 现任及报告期内离任董事和高级管理人员持股变动情况

☐适用 ☒不适用

其它情况说明

☐适用 ☒不适用

(二) 董事、高级管理人员报告期内被授予的股权激励情况

☒适用 ☐不适用

单位：股

姓名	职务	期初持有股票期权数量	报告期新授予股票期权数量	报告期内可行权股份	报告期股票期权行权股份	期末持有股票期权数量
陈银景	董事	0	2,000,000	0	0	2,000,000
许云	董事	0	2,000,000	0	0	2,000,000
游知	董事	0	2,000,000	0	0	2,000,000
陈学萍	董事	0	2,000,000	0	0	2,000,000
严大林	高管	0	2,000,000	0	0	2,000,000
石春茂	高管	0	2,000,000	0	0	2,000,000
合计	/	0	12,000,000	0	0	12,000,000

注：具体内容详见公司于2026年6月16日在上海证券交易所网站披露的《关于向2026年股票期权激励计划首次授予的激励对象授予股票期权的公告》（公告编号：临2026-037）。

(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

二、可转换公司债券情况

☐适用 ☒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

2026 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	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金		5,481,394,738.84	4,661,486,724.70
交易性金融资产			
衍生金融资产			
应收票据		46,987,277.61	44,536,443.10
应收账款		3,229,119,546.82	3,572,668,694.57
应收款项融资		158,516,887.45	207,061,017.49
预付款项		105,391,058.74	70,843,267.50
其他应收款		250,174,110.17	144,427,837.16
其中：应收利息			
应收股利			
存货		2,315,685,353.25	2,658,420,327.18
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		20,539,235.27	13,982,354.00
其他流动资产		915,068,070.22	957,643,820.77
流动资产合计		12,522,876,278.37	12,331,070,486.47
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		15,779,721.15	36,149,837.75
长期股权投资		648,630,475.67	698,496,862.60
其他权益工具投资		187,255,319.24	171,335,268.23
其他非流动金融资产			
投资性房地产		538,507,994.21	546,204,727.09
固定资产		32,899,141,677.23	33,060,678,147.53
在建工程		578,246,675.53	809,398,451.08
生产性生物资产			
油气资产			
使用权资产		181,044,060.27	136,845,187.18
无形资产		2,566,788,775.12	2,625,225,561.74
其中：数据资源		9,376,494.37	10,485,962.04
开发支出		30,922,879.49	19,891,286.96
其中：数据资源		30,922,879.49	19,891,286.96
商誉		566,136,274.01	580,257,585.48
长期待摊费用		30,837,056.63	28,320,270.49
递延所得税资产		397,256,616.40	392,642,166.09
其他非流动资产		64,284,915.87	399,120,304.48

非流动资产合计		38,704,932,440.82	39,504,665,656.70
资产总计		51,227,808,719.19	51,835,736,143.17
流动负债：			
短期借款		16,806,293,636.96	16,175,411,996.81
交易性金融负债			
衍生金融负债			
应付票据		1,253,516,756.31	615,771,243.87
应付账款		8,522,099,113.71	8,692,569,361.79
预收款项		2,513,384.16	1,826,152.39
合同负债		131,148,252.64	83,333,891.11
应付职工薪酬		106,850,459.37	124,166,053.16
应交税费		278,091,033.91	221,351,924.95
其他应付款		271,503,477.21	340,451,864.30
其中：应付利息			
应付股利			13,338,199.66
持有待售负债			
一年内到期的非流动负债		2,197,067,659.73	2,133,142,286.95
其他流动负债		60,760,311.98	50,279,680.29
流动负债合计		29,629,844,085.98	28,438,304,455.62
非流动负债：			
长期借款		4,941,915,133.68	5,858,712,642.19
应付债券			
其中：优先股			
永续债			
租赁负债		145,555,141.95	93,238,580.29
长期应付款		779,131,531.42	887,925,226.01
长期应付职工薪酬		4,674,666.53	5,786,969.68
预计负债		9,973,715.16	10,292,802.58
递延收益		624,684,934.30	666,546,188.36
递延所得税负债		312,238,847.33	312,417,214.76
其他非流动负债			
非流动负债合计		6,818,173,970.37	7,834,919,623.87
负债合计		36,448,018,056.35	36,273,224,079.49
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）		4,997,217,478.00	4,997,217,478.00
其他权益工具			
其中：优先股			
永续债			
资本公积		5,901,519,617.81	5,901,071,250.36
减：库存股		174,054,871.66	174,054,871.66
其他综合收益		-539,577,485.02	-464,553,762.95
专项储备			
盈余公积		465,318,447.39	465,318,447.39
一般风险准备			
未分配利润		3,919,958,038.76	4,601,671,480.41
归属于母公司所有者权益（或股东权益）合计		14,570,381,225.28	15,326,670,021.55
少数股东权益		209,409,437.56	235,842,042.13
所有者权益（或股东权益）合计		14,779,790,662.84	15,562,512,063.68
负债和所有者权益（或股东权益）总计		51,227,808,719.19	51,835,736,143.17

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

2026 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	2026 年 6 月 30 日	2025 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金		1,221,642,701.54	889,027,827.01
交易性金融资产			
衍生金融资产			
应收票据		376,200.00	44,519.88
应收账款		432,511,517.99	518,999,427.58
应收款项融资		8,031,222.62	7,541,125.36
预付款项		115,658,284.23	13,195,146.18
其他应收款		5,260,595,709.68	3,941,993,419.82
其中：应收利息			
应收股利			
存货		295,904,723.84	460,904,578.70
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		6,159,723.71	7,070,592.15
其他流动资产		59,292,021.98	87,322,631.53
流动资产合计		7,400,172,105.59	5,926,099,268.21
非流动资产：			
债权投资			
其他债权投资			
长期应收款			6,327,574.87
长期股权投资		22,199,245,868.40	22,199,245,868.40
其他权益工具投资		46,557,957.63	35,885,942.42
其他非流动金融资产			
投资性房地产		320,378.92	346,223.19
固定资产		3,959,504,432.59	4,117,358,148.32
在建工程		125,775,613.78	97,908,310.08
生产性生物资产			
油气资产			
使用权资产		489,632.34	623,168.40
无形资产		303,678,244.06	317,656,826.33
其中：数据资源		2,127,015.02	2,367,809.18
开发支出		11,895,719.52	7,716,152.89
其中：数据资源		11,895,719.52	7,716,152.89
商誉			
长期待摊费用		1,168,647.31	
递延所得税资产		6,810,108.47	9,112,041.74
其他非流动资产		2,715,432.52	3,022,839.94
非流动资产合计		26,658,162,035.54	26,795,203,096.58
资产总计		34,058,334,141.13	32,721,302,364.79
流动负债：			
短期借款		1,394,128,358.34	1,298,403,888.70

交易性金融负债			
衍生金融负债			
应付票据		3,855,183,394.46	3,137,149,709.78
应付账款		1,267,794,180.58	870,171,859.76
预收款项			
合同负债		1,255,538.66	1,119,014.23
应付职工薪酬		1,108,322.26	5,137,031.06
应交税费		32,199,725.44	20,181,451.41
其他应付款		9,197,901,866.00	8,887,342,852.99
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		345,965,707.74	332,744,101.65
其他流动负债		162,573.93	145,471.85
流动负债合计		16,095,699,667.41	14,552,395,381.43
非流动负债：			
长期借款		500,000,000.00	684,000,000.00
应付债券			
其中：优先股			
永续债			
租赁负债			273,109.31
长期应付款		760,483,446.24	799,013,406.74
长期应付职工薪酬			
预计负债			
递延收益		8,920,130.06	9,925,424.24
递延所得税负债		31,909,749.63	30,328,977.75
其他非流动负债			
非流动负债合计		1,301,313,325.93	1,523,540,918.04
负债合计		17,397,012,993.34	16,075,936,299.47
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）		6,307,453,306.00	6,307,453,306.00
其他权益工具			
其中：优先股			
永续债			
资本公积		5,869,012,160.56	5,868,563,793.11
减：库存股		174,054,871.66	174,054,871.66
其他综合收益		36,166,068.29	27,094,855.36
专项储备			
盈余公积		673,796,828.72	673,796,828.72
未分配利润		3,948,947,655.88	3,942,512,153.79
所有者权益（或股东权益）合计		16,661,321,147.79	16,645,366,065.32
负债和所有者权益（或股东权益）总计		34,058,334,141.13	32,721,302,364.79

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
2026 年 1—6 月

单位：元币种：人民币

项目	附注	2026 年半年度	2025 年半年度
一、营业总收入		14,259,336,214.95	13,842,189,460.39
其中：营业收入		14,259,336,214.95	13,842,189,460.39
二、营业总成本		15,318,423,060.65	14,290,098,259.84
其中：营业成本		13,610,107,950.29	12,526,326,576.29
税金及附加		177,390,033.09	175,353,033.35
销售费用		166,350,443.25	161,904,175.38
管理费用		539,519,775.81	562,788,744.96
研发费用		414,193,820.09	413,937,561.36
财务费用		410,861,038.12	449,788,168.50
其中：利息费用		401,844,873.13	398,065,687.00
利息收入		27,405,678.71	33,400,106.54
加：其他收益		405,902,984.55	488,388,660.09
投资收益（损失以“-”号填列）		-10,252,711.49	34,743,505.20
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		-1,653,825.70	3,811,899.81
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）		-32,049,708.29	-18,114,917.69
资产减值损失（损失以“-”号填列）			
资产处置收益（损失以“-”号填列）		2,005,930.63	252,194.30
三、营业利润（亏损以“-”号填列）		-693,480,350.30	57,360,642.45
加：营业外收入		10,791,900.44	7,090,271.62
减：营业外支出		11,136,331.24	5,245,462.01
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		-693,824,781.10	59,205,452.06
减：所得税费用		6,590,830.70	34,132,107.75
五、净利润（净亏损以“-”号填列）		-700,415,611.80	25,073,344.31
（一）按经营持续性分类			
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）		-700,415,611.80	25,073,344.31
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）		-681,713,441.65	41,815,434.96
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）		-18,702,170.15	-16,742,090.65
六、其他综合收益的税后净额		-82,512,156.49	2,863,249.26
（一）归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额		-75,023,722.07	2,013,700.60
1.不能重分类进损益的其他综合收益		16,471,421.93	-16,399,975.14
（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		16,471,421.93	-16,399,975.14
（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		-91,495,144.00	18,413,675.74
（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		-91,495,144.00	18,413,675.74
(7) 其他			
(二) 归属于少数股东的其他综合收益的税后净额		-7,488,434.42	849,548.66
七、综合收益总额		-782,927,768.29	27,936,593.57
(一) 归属于母公司所有者的综合收益总额		-756,737,163.72	43,829,135.56
(二) 归属于少数股东的综合收益总额		-26,190,604.57	-15,892,541.99
八、每股收益：			
(一) 基本每股收益(元/股)		-0.11	0.01
(二) 稀释每股收益(元/股)		-0.11	0.01

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
2026 年 1—6 月

单位：元币种：人民币

项目	附注	2026 年半年度	2025 年半年度
一、营业收入		2,626,503,816.69	2,713,593,581.31
减：营业成本		2,498,799,242.33	2,421,674,939.49
税金及附加		25,618,558.86	24,719,534.60
销售费用		624,456.93	7,212,942.43
管理费用		53,606,636.21	62,395,308.58
研发费用		95,409,880.57	91,119,060.89
财务费用		112,121,574.09	181,204,469.17
其中：利息费用		124,865,291.81	183,627,675.95
利息收入		46,935,531.72	25,085,965.60
加：其他收益		73,694,284.15	78,503,070.09
投资收益（损失以“-”号填列）		95,060,637.42	98,714,478.90
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）		-128,406.89	464,200.53
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）		8,949,982.38	102,945,578.35
加：营业外收入		659,497.54	1,154,736.08
减：营业外支出		892,074.96	17,508.50
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		8,717,404.96	104,082,805.93
减：所得税费用		2,281,902.87	288,192.21
四、净利润（净亏损以“-”号填列）		6,435,502.09	103,794,613.72
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）		6,435,502.09	103,794,613.72
（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		9,071,212.93	13,013,906.20
（一）不能重分类进损益的其他综合收益		9,071,212.93	13,013,906.20
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		9,071,212.93	13,013,906.20
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		15,506,715.02	116,808,519.92
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

2026 年 1—6 月

单位：元币种：人民币

项目	附注	2026年半年度	2025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		13,900,734,087.54	12,389,384,515.34
收到的税费返还		256,872,189.73	279,119,206.12
收到其他与经营活动有关的现金		179,862,311.13	237,518,814.14
经营活动现金流入小计		14,337,468,588.40	12,906,022,535.60
购买商品、接受劳务支付的现金		10,534,353,035.55	9,279,748,910.71
支付给职工及为职工支付的现金		961,460,266.09	962,259,331.71
支付的各项税费		857,693,830.36	943,669,820.70
支付其他与经营活动有关的现金		340,414,755.90	337,816,517.57
经营活动现金流出小计		12,693,921,887.90	11,523,494,580.69
经营活动产生的现金流量净额		1,643,546,700.50	1,382,527,954.91
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金		38,503,500.20	604,103,628.22
取得投资收益收到的现金		14,700,000.00	17,285,980.62
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		1,025,165.01	2,154,437.03
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			14,015,206.23
收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计		54,228,665.21	637,559,252.10
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		237,079,712.43	1,158,653,323.11
投资支付的现金			
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		237,079,712.43	1,158,653,323.11
投资活动产生的现金流量净额		-182,851,047.22	-521,094,071.01
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金		3,000.00	
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		3,000.00	
取得借款收到的现金		14,104,876,877.30	14,909,896,505.68
收到其他与筹资活动有关的现金		3,785,983,427.15	2,901,241,907.16
筹资活动现金流入小计		17,890,863,304.45	17,811,138,412.84
偿还债务支付的现金		14,214,946,705.08	12,665,648,893.55
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		436,340,972.58	535,000,570.81
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		10,915,559.73	40,308,435.00
支付其他与筹资活动有关的现金		4,811,921,111.51	5,255,659,540.91
筹资活动现金流出小计		19,463,208,789.17	18,456,309,005.27
筹资活动产生的现金流量净额		-1,572,345,484.72	-645,170,592.43
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-5,874,511.26	-8,333,664.44
五、现金及现金等价物净增加额		-117,524,342.70	207,929,627.03
加：期初现金及现金等价物余额		610,062,982.01	989,413,842.75
六、期末现金及现金等价物余额		492,538,639.31	1,197,343,469.78

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

2026 年 1—6 月

单位：元币种：人民币

项目	附注	2026年半年度	2025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		2,768,842,061.96	2,882,458,826.72
收到的税费返还		28,436,101.92	40,691,257.16
收到其他与经营活动有关的现金		17,831,723,111.28	19,258,760,070.19
经营活动现金流入小计		20,629,001,275.16	22,181,910,154.07
购买商品、接受劳务支付的现金		1,739,880,442.36	2,081,820,877.05
支付给职工及为职工支付的现金		76,881,275.28	82,017,656.77
支付的各项税费		144,294,283.66	145,365,236.72
支付其他与经营活动有关的现金		18,240,455,418.02	18,609,456,341.33
经营活动现金流出小计		20,201,511,419.32	20,918,660,111.87
经营活动产生的现金流量净额		427,489,855.84	1,263,250,042.20
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		100,000,000.00	12,072,546.71
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		1,450.69	10,072,543.78
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		22,212,753.87	161,104,402.37
投资活动现金流入小计		122,214,204.56	183,249,492.86
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		3,512,752.69	21,444,217.09
投资支付的现金			1,111,778,192.00
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		3,512,752.69	1,133,222,409.09
投资活动产生的现金流量净额		118,701,451.87	-949,972,916.23
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		1,314,900,000.00	2,095,707,096.38
收到其他与筹资活动有关的现金		1,033,688,928.36	1,551,002,965.62
筹资活动现金流入小计		2,348,588,928.36	3,646,710,062.00
偿还债务支付的现金		1,403,749,927.08	2,188,748,274.45
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		85,063,381.77	100,397,834.48
支付其他与筹资活动有关的现金		1,476,396,051.34	1,505,185,758.96
筹资活动现金流出小计		2,965,209,360.19	3,794,331,867.89
筹资活动产生的现金流量净额		-616,620,431.83	-147,621,805.89
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		222,498.12	-456,262.20
五、现金及现金等价物净增加额		-70,206,626.00	165,199,057.88
加：期初现金及现金等价物余额		86,027,523.72	262,054,691.66
六、期末现金及现金等价物余额		15,820,897.72	427,253,749.54

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
2026 年 1—6 月

单位：元币种：人民币

项目	2026 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	4,997,217,478.00				5,901,071,250.36	174,054,871.66	-464,553,762.95		465,318,447.39		4,601,671,480.41		15,326,670,021.55	235,842,042.13	15,562,512,063.68	
加：会计政策变更																
前期差错更正																
其他																
二、本年期初余额	4,997,217,478.00				5,901,071,250.36	174,054,871.66	-464,553,762.95		465,318,447.39		4,601,671,480.41		15,326,670,021.55	235,842,042.13	15,562,512,063.68	
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）					448,367.45		-75,023,722.07				-681,713,441.65		-756,288,796.27	-26,432,604.57	-782,721,400.84	
（一）综合收益总额							-75,023,722.07				-681,713,441.65		-756,737,163.72	-26,190,604.57	-782,927,768.29	
（二）所有者投入和减少资本					448,367.45								448,367.45	3,000.00	451,367.45	
1. 所有者投入的普通股														3,000.00	3,000.00	
2. 其他权益工具持有者投入资本																
3. 股份支付计入所有者权益的金额					448,367.45								448,367.45		448,367.45	
4. 其他																
（三）利润分配														-245,000.00	-245,000.00	
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														-245,000.00	-245,000.00	
4. 其他																
（四）所有者权益内部结转																
1. 资本公积转增资本（或股本）																
2. 盈余公积转增资本（或股本）																
3. 盈余公积弥补亏损																
4. 设定受益计划变动额结转留存收益																
5. 其他综合收益结转留存收益																
6. 其他																
（五）专项储备																
1. 本期提取																
2. 本期使用																
（六）其他																
四、本期期末余额	4,997,217,478.00				5,901,519,617.81	174,054,871.66	-539,577,485.02		465,318,447.39		3,919,958,038.76		14,570,381,225.28	209,409,437.56	14,779,790,662.84	

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	

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
2026 年 1—6 月

单位：元币种：人民币

项目	2026 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	6,307,453,306.00				5,868,563,793.11	174,054,871.66	27,094,855.36		673,796,828.72	3,942,512,153.79	16,645,366,065.32
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年期初余额	6,307,453,306.00				5,868,563,793.11	174,054,871.66	27,094,855.36		673,796,828.72	3,942,512,153.79	16,645,366,065.32
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）					448,367.45		9,071,212.93			6,435,502.09	15,955,082.47
（一）综合收益总额							9,071,212.93			6,435,502.09	15,506,715.02
（二）所有者投入和减少资本					448,367.45						448,367.45
1. 所有者投入的普通股											
2. 其他权益工具持有者投入资本											
3. 股份支付计入所有者权益的金额					448,367.45						448,367.45
4. 其他											
（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	6,307,453,306.00				5,869,012,160.56	174,054,871.66	36,166,068.29		673,796,828.72	3,948,947,655.88	16,661,321,147.79

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

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 6,307,453,306.00 元，股份总数 6,307,453,306.00 股（每股面值 1 元）。公司股票已于 2001 年 12 月 18 日在上海证券交易所挂牌交易。

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

本公司属造纸行业，主要从事原纸及纸制品业务。

四、财务报表的编制基础

1、编制基础

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

2、持续经营

√适用 □不适用

截止 2026 年 6 月 30 日，本集团流动负债较多，资产负债率较高（剔除保证金修正后的负债率 68.01%），阶段性的存在债务结构优化空间，但本集团均能及时偿付各项债务，本集团已积极采取以下措施：

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

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

五、重要会计政策及会计估计

具体会计政策和会计估计提示：

√适用 □不适用

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

1、遵循企业会计准则的声明

本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

集团以 12 个月作为一个营业周期，并以其作为资产和负债的流动性划分标准。

4、 记账本位币

本公司的记账本位币为人民币。

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

5、 重要性标准确定方法和选择依据

√适用 □不适用

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

6、 同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理方法

√适用 □不适用

(1) 同一控制下的企业合并

参与合并的企业在合并前后均受同一方或相同的多方最终控制且该控制并非暂时性的，为同一控制下的企业合并。

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

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

(2) 非同一控制下的企业合并

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

本集团作为购买方，在非同一控制下企业合并中取得的被购买方可辨认资产、负债及或有负债在收购日以公允价值计量。合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉；合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，首先对合并中取得的各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值、以及合并成本进行复核，经复核后，合并成本仍小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，将其差额计入合并当期营业外收入。

通过多次交易分步实现非同一控制下企业合并的，对于购买日之前持有的被购买方的股权，按照该股权在购买日的公允价值进行重新计量，公允价值与其账面价值的差额计入当期投资收益；与其相关的购买日之前持有的被购买方的股权涉及权益法核算下的其他综合收益以及除净损

益、其他综合收益和利润分配外的其他所有者权益变动，在购买日所属当期转为投资损益，由于被投资方重新计量设定受益计划净负债或净资产变动而产生的其他综合收益除外。

7、 控制的判断标准和合并财务报表的编制方法

√适用 □不适用

本集团合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定，包括本公司及本公司控制的所有子公司。本集团判断控制的标准为，本集团拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额。

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

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

对于同一控制下企业合并取得的子公司，其经营成果和现金流量自合并当期期初纳入合并财务报表。编制比较合并财务报表时，对上年财务报表的相关项目进行调整，视同合并后形成的报告主体自最终控制方开始控制时点起一直存在。

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

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

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

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

8、 合营安排分类及共同经营会计处理方法

√适用 □不适用

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

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

9、 现金及现金等价物的确定标准

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

10、 外币业务和外币报表折算

√适用 □不适用

(1) 外币交易

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

(2) 外币财务报表的折算

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

11、 金融工具

√适用 □不适用

(1) 金融工具的确认和终止确认

本集团成为金融工具合同的一方时确认一项金融资产或金融负债。

满足下列条件的，终止确认金融资产，即将之前确认的金融资产从资产负债表中予以转出：

①收取金融资产现金流量的权利届满；②转移了收取金融资产现金流量的权利，或在“过手协议”下承担了及时将收取的现金流量全额支付给第三方的义务；并且实质上转让了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，或虽然实质上既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，但放弃了对该金融资产的控制。

如果金融负债的责任已履行、撤销或届满，则对金融负债进行终止确认。如果现有金融负债被同一债权人以实质上几乎完全不同条款的另一金融负债所取代，或现有负债的条款几乎全部被实质性修改，则此类替换或修改作为终止确认原负债和确认新负债处理，差额计入当期损益。

以常规方式买卖金融资产，按交易日会计进行确认和终止确认。交易日，是指本集团承诺买入或卖出金融资产的日期。

(2) 金融资产分类和计量方法

本集团的金融资产于初始确认时根据本集团管理金融资产的业务模式和金融资产的合同现金流量特征，将金融资产分类为以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。当且仅当本集团改变管理金融资产的业务模式时，才对所有受影响的相关金融资产进行重分类。

在判断业务模式时，本集团考虑包括企业评价和向关键管理人员报告金融资产业绩的方式、影响金融资产业绩的风险及其管理方式以及相关业务管理人员获得报酬的方式等。在评估是否以收取合同现金流量为目标时，本集团对金融资产到期日前的出售原因、时间、频率和价值等进行分析判断。

在判断合同现金流量特征时，本集团判断合同现金流量是否仅为对本金和以未偿付本金为基础的利息的支付，包含对货币时间价值的修正进行评估时，判断与基准现金流量相比是否具有显著差异，对包含提前还款特征的金融资产，判断提前还款特征的公允价值是否非常小等。

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

对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，相关交易费用直接计入当期损益，其他类别的金融资产相关交易费用计入其初始确认金额。

金融资产的后续计量取决于其分类：

1) 以摊余成本计量的金融资产

金融资产同时符合下列条件的，分类为以摊余成本计量的金融资产：①管理该金融资产的业务模式是以收取合同现金流量为目标。②该金融资产的合同条款规定，在特定日期产生的现金流量，仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付。此类金融资产采用实际利率法确认利息收入，其终止确认、修改或减值产生的利得或损失，均计入当期损益。本集团该分类的金融资产主要包括：货币资金、应收账款、应收票据、其他应收款、债权投资、长期应收款。

2) 以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资

金融资产同时符合下列条件的，分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产：①本集团管理该金融资产的业务模式既以收取合同现金流量为目标又以出售该金融资产为目标。②该金融资产的合同条款规定，在特定日期产生的现金流量，仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付。此类金融资产采用实际利率法确认利息收入。除利息收入、减值损失及汇兑差额确认为当期损益外，其余公允价值变动计入其他综合收益。当金融资产终止确认时，之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益转出，计入当期损益。本集团该分类的金融资产主要包括：其他债权投资、应收款项融资。

3) 以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的权益工具投资

本集团不可撤销地选择将部分非交易性权益工具投资指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产。该指定一经作出，不得撤销。本集团仅将相关股利收入（明确作为投资成本部分收回的股利收入除外）计入当期损益，公允价值的后续变动计入其他综合收益，不需计提减值准备。当金融资产终止确认时，之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益转出，计入留存收益。本集团该分类的金融资产为其他权益工具投资。

4) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

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

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

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

(3) 金融负债分类、确认依据和计量方法

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

金融负债的后续计量取决于其分类：

1) 以摊余成本计量的金融负债

以摊余成本计量的金融负债，采用实际利率法，按照摊余成本进行后续计量。

2) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债（含属于金融负债的衍生工具），包括交易性金融负债和初始确认时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。交易性金融负债（含属于金融负债的衍生工具），按照公允价值进行后续计量，除与套期会计有关外，所有公允价值变动均计入当期损益。对于指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，按照公允价值进行后续计量，除由本集团自身信用风险变动引起的公允价值变动计入其他综合收益之外，其他公允价值变动计入当期损益；如果由本集团自身信用风险变动引起的公允价值变动计入其他综合收益会造成或扩大损益中的会计错配，本集团将所有公允价值变动（包括自身信用风险变动的影响金额）计入当期损益。

只有符合以下条件之一，本集团才将金融负债在初始计量时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债：①能够消除或显著减少会计错配；②风险管理或投资策略的正式书面文件已载明，该金融工具组合以公允价值为基础进行管理、评价并向关键管理人员报告；③包含

一项或多项嵌入衍生工具的混合工具，除非嵌入衍生工具对混合工具的现金流量没有重大改变，或所嵌入的衍生工具明显不应当从相关混合工具中分拆；④包含需要分拆但无法在取得时或后续的资产负债表日对其进行单独计量的嵌入衍生工具的混合工具。

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

（4）金融工具减值

本集团以预期信用损失为基础，对以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债权投资、合同资产、租赁应收款、贷款承诺及财务担保合同进行减值处理并确认损失准备。

1) 预期信用损失的计量

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

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

对于因销售商品、提供劳务等日常经营活动形成的不含重大融资成分的应收账款、应收票据、应收款项融资等应收款项以及合同资产，本集团运用简化计量方法，按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备。

对于租赁应收款、包含重大融资成分的应收款项以及合同资产，本集团选择运用简化计量方法，按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备。

除上述采用简化计量方法以外的金融资产（如债权投资、其他债权投资、其他应收款）、贷款承诺及财务担保合同，本集团采用一般方法（三阶段法）计提预期信用损失。在每个资产负债表日，本集团评估其信用风险自初始确认后是否已经显著增加，如果信用风险自初始确认后未显著增加，处于第一阶段，本集团按照相当于未来 12 个月内预期信用损失的金额计量损失准备，并按照账面余额和实际利率计算利息收入；如果信用风险自初始确认后已显著增加但尚未发生信用减值的，处于第二阶段，本集团按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备，并按照账面余额和实际利率计算利息收入；如果初始确认后发生信用减值的，处于第三阶段，本集团按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备，并按照摊余成本和实际利率计算利息收入。

对于资产负债表日只具有较低信用风险的金融工具，本集团假设其信用风险自初始确认后未显著增加。关于本集团对信用风险显著增加判断标准、已发生信用减值资产的定义等披露参见附注十二、与金融工具相关的风险。

本集团采用预期信用损失模型对金融工具和合同资产的减值进行评估时，根据历史还款数据并结合经济政策、宏观经济指标、行业风险等因素推断债务人信用风险的预期变动。不同的估计可能会影响减值准备的计提，已计提的减值准备可能并不等于未来实际的减值损失金额。

2) 按照信用风险特征组合计提减值准备的组合类别及确定依据

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

本集团采用预期信用损失模型对金融工具和合同资产的减值进行评估需要做出重大判断和估计，需考虑所有合理且有依据的信息，包括前瞻性信息。在做出这些判断和估计时，本集团根据历史还款数据结合经济政策、宏观经济指标、行业风险等因素推断债务人信用风险的预期变动。不同的估计可能会影响减值准备的计提，已计提的减值准备可能并不等于未来实际的减值损失金额。

（5）金融资产转移的确认依据和计量方法

对于金融资产转移交易，本集团已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方的，终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，不终止确认该金

融资产；既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，放弃了对该金融资产控制的，终止确认该金融资产并确认产生的资产和负债，未放弃对该金融资产控制的，按照其继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产在终止确认日的账面价值，与因转移而收到的对价及原直接计入其他综合收益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额（涉及转移的金融资产同时符合下列条件：①集团管理该金融资产的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分及相关处理方法

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

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

（7）衍生金融工具

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

除与套期会计有关外，衍生工具公允价值变动产生的利得或损失直接计入当期损益。

（8）金融资产和金融负债的抵销

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

12、 应收票据

√适用 □不适用

按照信用风险特征组合计提坏账准备的组合类别及确定依据

√适用 □不适用

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

本集团基于应收票据的承兑人信用风险作为共同风险特征，将其划分为不同组合，并确定预

期信用损失会计估计政策。应收票据确定组合的依据如下：

- 应收票据组合 1：商业承兑汇票
- 应收票据组合 2：银行承兑汇票

基于账龄确认信用风险特征组合的账龄计算方法

☐适用 ☒不适用

按照单项计提坏账准备的单项计提判断标准

☐适用 ☒不适用

13、 应收账款

☒适用 ☐不适用

按照信用风险特征组合计提坏账准备的组合类别及确定依据

☒适用 ☐不适用

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

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

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

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

基于账龄确认信用风险特征组合的账龄计算方法

☒适用 ☐不适用

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

按照单项计提坏账准备的认定单项计提判断标准

☒适用 ☐不适用

项目	判断标准
单项金额重大并单独计提	单项计提金额占各类应收款项坏账准备总额的 10%以上且金额大于 1,000 万元的应收款项

单项金额虽不重大但单独计提	信用风险特征与组合中其他客户显著不同，或该客户信用风险特征发生显著变化
---------------	-------------------------------------

14、 应收款项融资

√适用 □不适用

按照信用风险特征组合计提坏账准备的组合类别及确定依据

√适用 □不适用

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

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

应收款项融资组合 1：商业承兑汇票/应收债权凭证

应收款项融资组合 2：银行承兑汇票

基于账龄确认信用风险特征组合的账龄计算方法

□适用 √不适用

按照单项计提坏账准备的单项计提判断标准

□适用 √不适用

15、 其他应收款

√适用 □不适用

按照信用风险特征组合计提坏账准备的组合类别及确定依据

√适用 □不适用

对于其他应收款，本集团采用一般方法（三阶段法）计提预期信用损失。在每个资产负债表日，本集团评估其信用风险自初始确认后是否已经显著增加，如果信用风险自初始确认后未显著增加，处于第一阶段，本集团按照相当于未来 12 个月内预期信用损失的金额计量损失准备，并按照账面余额和实际利率计算利息收入；如果信用风险自初始确认后已显著增加但尚未发生信用减值的，处于第二阶段，本集团按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备，并按照账面余额和实际利率计算利息收入；如果初始确认后发生信用减值的，处于第三阶段，本集团按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备，并按照摊余成本和实际利率计算利息收入。对于资产负债表日只具有较低信用风险的金融工具，本集团假设其信用风险自初始确认后未显著增加。

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

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

其他应收款组合 1：应收利息

其他应收款组合 2：应收股利

其他应收款组合 3：其他应收款-合并范围内公司应收款项

其他应收款组合 4：其他应收款-合并范围外公司应收款项

基于账龄确认信用风险特征组合的账龄计算方法

√适用 □不适用

对于组合 3，除存在客观证据表明本集团将无法按应收款项的原有条款收回款项外，不对其他应收合并范围内公司的应收款项计提坏账准备；对于划分为组合 4，本集团参考历史信用损失经

验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和未来 12 个月内或整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。

按照单项计提坏账准备的单项计提判断标准

√适用 □不适用

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

16、 存货

√适用 □不适用

存货类别、发出计价方法、盘存制度、低值易耗品和包装物的摊销方法

√适用 □不适用

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

本集团存货主要包括原材料、包装物、低值易耗品、在产品、库存商品等。

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

存货跌价准备的确认标准和计提方法

√适用 □不适用

资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。

本集团原材料、库存商品按照单个存货项目计提存货跌价准备，在确定其可变现净值时，库存商品、在产品和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不构成业务的交易产生的未实现内部交易损益按照应享有比例计算归属于本集团的部分（内部交易损失属于资产减值损失的，全额确认），对被投资单位的净利润进行调整后确认。本集团确认被投资单位发生的净亏损，以长期股权投资的账面价值以及其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限，本集团负有承担额外损失义务的除外。

处置长期股权投资，其账面价值与实际取得价款的差额，计入当期投资收益。

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

因处置部分股权后剩余股权仍采用权益法核算的，原权益法核算的相关其他综合收益采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础处理并按比例结转，因被投资方除净损益、其他综合收益和利润分配以外的其他所有者权益变动而确认的所有者权益，按比例结转入当期投资收益。

因处置部分股权后丧失了对被投资单位的共同控制或重大影响的，处置后的剩余股权适用

《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量（财会[2017]7 号）》核算的，剩余股权在丧失共同控制或重大影响之日的公允价值与账面价值之间的差额计入当期损益。

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

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

20、 投资性房地产

(1) 如果采用成本计量模式的

折旧或摊销方法

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

本集团投资性房地产采用与固定资产和无形资产相同的方法计提折旧或摊销。

21、 固定资产

(1) 确认条件

√适用 □不适用

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

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

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

(2) 折旧方法

√适用 □不适用

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

22、 在建工程

√适用 □不适用

在建工程成本按实际工程支出确定，包括在建期间发生的各项必要工程支出、工程达到预定可使用状态前的应予资本化的借款费用以及其他相关费用等。

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

23、 借款费用

√适用 □不适用

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

在资本化期间内的每一会计期间，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
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) 2026 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、江西联宇、宁波瑞宇、莆田环宇、安徽环瑞按照小规模纳税人 3%的税率计缴；境外子公司 CycleLink(美国)、香港环宇、香港山鹰、GLOBALWIN(英国)、GLOBALWIN(美国)及其直接或间接控制的子公司按经营所在国家和地区的有关规定税率计缴类似增值税的流转税；其他境内公司根据涉及业务按 13%、9%、6%等税率计缴。

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

注 3：境外子公司 CycleLink(美国)、香港环宇、香港山鹰、GLOBALWIN(英国)、GLOBALWIN(美国)及其直接或间接控制的子公司按经营所在国家和地区的有关规定税率计缴类似企业所得税的法人所得税；本公司及浙江山鹰、华中山鹰、华南山鹰、广东山鹰、吉林山鹰、合肥祥恒、湖北高登、武汉祥恒、浙江祥恒、马鞍山祥恒、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；泰兴纸业、嘉兴路通、浙江中远发、江西颂宇、漳州宇盛、荆州联宇、合肥祥泰、江门祥鹏、湖北高登、苏州泓达、杭州祥鹏、湖州祥鹏、杭州祥恒智慧、滁州祥恒、滁州祥泰、宿迁祥恒、常州祥泰模具、常州祥迪、中山祥鹏、无锡新祥恒、中山山健、南宁胜奕、重庆坤森、兴德宜、遵义祥恒、泰州祥泰、泰州祥鹏、无锡集航、祥泰千尧、临沂祥恒、西安祥恒、新安徽山鹰、中印科技、天顺力达、天顺船代、嘉兴环宇、嘉兴环深、安徽

环深、浙江山威、安徽山威、宁波瑞宇、武汉环宇、莆田环宇、成都环深、安徽环瑞、合肥环瑞、上海招标、上海云融环保、云链智塔为小型微利企业，按税法规定享受企业所得税税收优惠；除上述外，其他境内公司均按 25% 的税率计缴。

存在不同企业所得税税率纳税主体的，披露情况说明

☐ 适用 ☒ 不适用

2、 税收优惠

☒ 适用 ☐ 不适用

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

(2) 根据安徽省科学技术厅、安徽省财政厅、国家税务总局安徽省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR202334002273，发证日期：2023 年 10 月 16 日，有效期为 3

年），山鹰国际自 2023 年起按 15% 的税率计缴企业所得税；

根据浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR202333002049，发证日期：2023 年 12 月 8 日，有效期为 3 年），浙江山鹰自 2023 年起按 15% 的税率计缴企业所得税；

根据湖北省认定机构 2024 年认定报备的第三批高新技术企业备案名单，华中山鹰通过高新技术企业认定，自 2024 年起按 15% 的税率计缴企业所得税，有效期为 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：GR202542002058，发证日期：2025 年 12 月 19 日，有效期为 3 年），武汉祥恒自 2025 年起按 15% 的税率计缴企业所得税；

根据浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR202533012306，发证日期：2025 年 12 月 19 日，有效期为 3 年），浙江祥恒自 2025 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，有限期为 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，有限期为 3 年（高新技术企业证书编号：GR202434000352，发证日期 2024 年 10 月 29 日）；

根据浙江省经济和信息化厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR202433011578，发证日期：2024 年 12 月 06 日，有效期为 3 年），爱拓环保自 2024 年起按 15% 的税率计缴企业所得税；

根据吉林省科学技术厅、吉林省财政厅、国家税务总局吉林省税务局颁发的《高新技术企业证书》（高新技术企业证书编号：GR202522000318，发证日期 2025 年 10 月 28 日，有效期 3 年），吉林山鹰自 2025 年起按 15% 的税率计缴企业所得税。

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

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

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

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

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

（8）根据《关于进一步实施小微企业“六税两费”减免政策的公告》（财政部税务总局公告 2022 年第 10 号）、《关于关于进一步支持小微企业和个体工商户发展有关税费政策的公告》

（财政部税务总局公告 2023 年第 12 号），安徽环瑞、合肥环深、杭州祥恒智慧、杭州祥鹏、重庆坤森、兴德宜、遵义祥恒、湖州祥鹏、嘉兴路通、浙江中远发、云链智塔等公司，享受减半征收资源税（不含水资源税）、城市维护建设税、房产税、城镇土地使用税、印花税（不含证券交易印花税）、耕地占用税和教育费附加、地方教育附加的税收优惠政策。

3、其他

☐适用 ☒不适用

七、合并财务报表项目注释

1、货币资金

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
库存现金	74,196.13	79,183.93
银行存款	522,003,935.29	717,421,602.25
其他货币资金	4,959,316,607.42	3,943,985,938.52
存放财务公司存款		
合计	5,481,394,738.84	4,661,486,724.70
其中：存放在境外的款项总额	128,047,762.14	112,111,539.54

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	2,757,542,134.36	1,802,406,049.00
保函保证金	2,118,508.30	8,085,141.37
信用证保证金	2,134,047,700.12	1,954,810,509.11
其他	95,147,756.75	286,122,043.21
合计	4,988,856,099.53	4,051,423,742.69

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	46,987,277.61	44,536,443.10
合计	46,987,277.61	44,536,443.10

(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		39,723,878.22
合计		39,723,878.22

(4) 按坏账计提方法分类披露☐适用 ☒不适用

按单项计提坏账准备：

☐适用 ☒不适用

按组合计提坏账准备：

☐适用 ☒不适用

按预期信用损失一般模型计提坏账准备

☐适用 ☒不适用

对本期发生损失准备变动的应收票据账面余额显著变动的情况说明：

☐适用 ☒不适用**(5) 坏账准备的情况**☐适用 ☒不适用

其中本期坏账准备收回或转回金额重要的：

☐适用 ☒不适用**(6) 本期实际核销的应收票据情况**☐适用 ☒不适用

其中重要的应收票据核销情况：

☐适用 ☒不适用

应收票据核销说明：

☐适用 ☒不适用

其他说明：

☐适用 ☒不适用**5、 应收账款****(1) 按账龄披露**☒适用 ☐不适用

单位：元币种：人民币

账龄	期末账面余额	期初账面余额
1年以内（含1年）	3,058,615,147.73	3,432,467,733.24
1年以内小计	3,058,615,147.73	3,432,467,733.24
1至2年	126,814,854.97	210,919,971.65
2至3年	153,071,117.54	31,502,480.18
3至4年	16,184,666.16	6,476,376.28
4至5年	4,346,598.31	3,416,885.96
5年以上	98,647,394.19	96,067,578.20
合计	3,457,679,778.90	3,780,851,025.51

(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	133,365,674.78	3.86	94,176,680.62	70.62	39,188,994.16	136,097,603.13	3.60	102,393,455.33	75.24	33,704,147.80
按组合计提坏账准备	3,324,314,104.12	96.14	134,383,551.46	4.04	3,189,930,552.66	3,644,753,422.38	96.40	105,788,875.61	2.90	3,538,964,546.77
其中：										
组合 2	1,141,636,408.41	33.02	29,461,194.71	2.58	1,112,175,213.70	1,450,935,265.72	38.37	24,202,991.85	1.67	1,426,732,273.87
组合 3	1,914,107,878.28	55.35	32,532,607.90	1.70	1,881,575,270.38	1,785,319,835.88	47.22	29,617,310.59	1.66	1,755,702,525.29
组合 4	268,569,817.43	7.77	72,389,748.85	26.95	196,180,068.58	408,498,320.78	10.81	51,968,573.17	12.72	356,529,747.61
合计	3,457,679,778.90	/	228,560,232.08	/	3,229,119,546.82	3,780,851,025.51	/	208,182,330.94	/	3,572,668,694.57

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	10,026,558.17	10,026,558.17	100.00	预计无法收回
射阳县丰华纸塑包装有限公司	5,307,883.56	5,307,883.56	100.00	预计无法收回
福清市骏腾包装有限公司	4,917,678.48	4,917,678.48	100.00	预计无法收回
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	108,656,194.17	69,467,200.01	63.93	预计无法收回
合计	133,365,674.78	94,176,680.62	70.62	/

按单项计提坏账准备的说明：

□适用 √不适用

按组合计提坏账准备:

☒适用 ☐不适用

组合计提项目: 组合 2

单位: 元币种: 人民币

名称	期末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
1 年以内 (含 1 年, 下同)	1,058,808,530.74	529,404.93	0.05
1 至 2 年	59,483,638.54	5,948,364.17	10.00
2 至 3 年	721,627.06	360,813.54	50.00
3 至 4 年	13,952.85	13,952.85	100.00
4 至 5 年	309,625.10	309,625.10	100.00
5 年以上	22,299,034.12	22,299,034.12	100.00
合计	1,141,636,408.41	29,461,194.71	

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)	1,868,823,307.37	5,232,705.26	0.28
1 至 2 年	13,513,976.14	2,108,180.28	16.00
2 至 3 年	10,189,324.04	4,298,875.81	42.00
3 至 4 年	3,442,120.88	2,753,696.70	80.00
4 至 5 年	1,591,938.31	1,591,938.31	100.00
5 年以上	16,547,211.54	16,547,211.54	100.00
合计	1,914,107,878.28	32,532,607.90	

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)	124,201,732.88	3,353,446.79	2.70
1 至 2 年	47,219,244.38	7,451,196.76	16.00
2 至 3 年	94,173,316.66	58,613,472.29	62.00
3 至 4 年	22,698.35	18,807.85	83.00
4 至 5 年			100.00
5 年以上	2,952,825.16	2,952,825.16	100.00
合计	268,569,817.43	72,389,748.85	

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	208,182,330.94	20,377,901.14				228,560,232.08
合计	208,182,330.94	20,377,901.14				228,560,232.08

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
厦门国贸纸业有限公司	202,504,606.04		202,504,606.04	5.86	101,252.30
FUYOUIMPORTEXPORTCO.,LTD.	136,296,263.30		136,296,263.30	3.94	64,247,932.27
云印技术（无锡）有限公司	116,221,546.89		116,221,546.89	3.36	5,136,519.92
厦门建发浆纸集团有限公司	85,856,261.83		85,856,261.83	2.48	42,928.13
百威雪津啤酒有限公司	72,309,425.90		72,309,425.90	2.09	202,466.39
合计	613,188,103.96		613,188,103.96	17.73	69,731,099.01

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	99,542,065.23	170,615,782.05
应收债权凭证	58,974,822.22	36,445,235.44
合计	158,516,887.45	207,061,017.49

(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	3,386,660,944.11	
应收债权凭证	478,384,231.65	
合计	3,865,045,175.76	

(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	86,603,174.59	82.18	53,664,513.67	75.76
1 至 2 年	8,802,258.99	8.35	2,878,988.69	4.06
2 至 3 年	869,222.05	0.82	8,150,082.56	11.50
3 年以上	9,116,403.11	8.65	6,149,682.58	8.68
合计	105,391,058.74	100.00	70,843,267.50	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(%)
OjiFibreSolutions(NZ)Limited	9,769,909.84	9.27
常红（杭州）科贸有限公司	6,905,922.20	6.55
毕节茅台酒销售有限公司	3,453,840.00	3.28
湖北勤善美瓦楞纸品科技有限公司	3,000,000.00	2.85
国网福建省电力有限公司漳州市长泰区供电公司	2,126,185.81	2.02
合计	25,255,857.85	23.97

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	250,174,110.17	144,427,837.16
合计	250,174,110.17	144,427,837.16

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）	227,433,510.65	120,721,858.88
1 年以内小计	227,433,510.65	120,721,858.88
1 至 2 年	22,647,500.94	23,440,867.67
2 至 3 年	9,177,652.29	9,485,288.66
3 至 4 年	13,953,452.84	26,254,934.98
4 至 5 年	24,990,652.25	23,661,476.17
5 年以上	27,236,760.67	16,039,322.18
合计	325,439,529.64	219,603,748.54

(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	124,842,934.29	42,964,140.43
押金及保证金	104,110,579.68	86,883,019.64
应收赔偿款	24,511,148.05	26,831,935.19
备用金	17,613,781.74	8,533,512.26
暂借款及利息	28,190,577.28	30,162,611.56
应收暂付款	22,168,305.23	18,809,137.36

其他	4,002,203.37	5,419,392.10
合计	325,439,529.64	219,603,748.54

(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)	
2026年1月1日余额	3,802,762.79	25,197,664.74	46,175,483.84	75,175,911.38
2026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	202,983.03	2,324,186.44	-103,128.19	2,424,041.28
本期转回				
本期转销				
本期核销				
其他变动		-393,178.58	-1,941,354.61	-2,334,533.19
2026年6月30日余额	4,005,745.82	27,128,672.60	44,131,001.04	75,265,419.47

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	44,131,001.04	13.56	44,131,001.04	100.00	
按组合计提坏账准备	281,308,528.60	86.44	31,134,418.43	11.07	250,174,110.17
其中：低风险组合	208,163,437.34	63.96			208,163,437.34
账龄组合	73,145,091.26	22.48	31,134,418.43	42.57	42,010,672.83
合计	325,439,529.64	100.00	75,265,419.47	23.13	250,174,110.17

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	46,410,988.40	21.13	46,175,483.84	99.49	235,504.56
按组合计提坏账准备	173,192,760.14	78.87	29,000,427.54	16.74	144,192,332.60
其中：低风险组合	105,463,426.21	48.03			105,463,426.21

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（%）	
账龄组合	67,729,333.93	30.84	29,000,427.54	42.82	38,728,906.39
合计	219,603,748.54	100.00	75,175,911.38	34.23	144,427,837.16

（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
OS OFIBER UK LTD	20,625,017.08	20,625,017.08	19,421,800.31	19,421,800.31	100.00	对方单位处于破产清算阶段，超出抵押物价值的债权预计无法收回
Boreal Bioref Oy	9,537,594.48	9,537,594.48	8,768,776.97	8,768,776.97	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	1,489,135.45	1,489,135.45	100.00	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	7,100,833.08	7,100,833.08	7,096,402.97	7,096,402.97	100.00	预计无法收回
合计	46,410,988.40	46,175,483.84	44,131,001.04	44,131,001.04	100.00	/

（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）	36,415,871.17	4,005,745.82	11.00
1-2 年	12,055,861.14	4,822,344.47	40.00
2-3 年	5,045,250.95	3,027,150.58	60.00
3-4 年	3,489,304.44	3,140,374.00	90.00
4-5 年	2,955,317.92	2,955,317.92	100.00
5 年以上	13,183,485.64	13,183,485.64	100.00
合计	73,145,091.26	31,134,418.43	—

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	46,175,483.84	-103,128.19			-1,941,354.61	44,131,001.04
按组合计提坏账准备	29,000,427.54	2,527,169.47			-393,178.58	31,134,418.43
合计	75,175,911.38	2,424,041.28			-2,334,533.19	75,265,419.47

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	45,543,004.74	13.99	应收退税及补助款	1年以内	
国家税务总局海盐县税务局	28,501,098.34	8.76	应收退税及补助款	1年以内	
OSO FIBER UK LTD	19,421,800.31	5.97	暂借款及利息	2-3年、3-4年、4-5年	19,421,800.31
Kentucky Utility	19,070,520.00	5.86	押金及保证金	1年以内	
国家税务总局漳州市长泰区税务局	9,696,997.85	2.98	应收退税及补助款	1年以内	
合计	122,233,421.24	37.56	/	/	19,421,800.31

(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	1,647,273,410.78	13,065,798.13	1,634,207,612.65	1,668,708,793.41	38,928,434.74	1,629,780,358.67
在产品	11,478,524.02		11,478,524.02	14,319,498.63		14,319,498.63
库存商品	679,581,826.62	10,833,403.23	668,748,423.39	1,067,337,202.46	67,346,409.16	999,990,793.30
周转材料	1,250,793.19		1,250,793.19	14,329,676.58		14,329,676.58
合计	2,339,584,554.61	23,899,201.36	2,315,685,353.25	2,764,695,171.08	106,274,843.90	2,658,420,327.18

(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	38,928,434.74			25,862,636.61		13,065,798.13
在产品						
库存商品	67,346,409.16			56,513,005.93		10,833,403.23
周转材料						
合计	106,274,843.90			82,375,642.54		23,899,201.36

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	20,539,235.27	13,982,354.00
合计	20,539,235.27	13,982,354.00

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	733,425,307.1	807,003,658.25
碳排放权资产	2,296,802.08	18,145,858.68
预缴税费	56,392,875.03	30,635,632.85
待摊信用证贴现利息	90,515,734.34	84,762,666.88
保证金利息	12,761,500	14,160,902.14
待摊费用	19,675,851.64	2,924,628.59
其他		10,473.38
合计	915,068,070.22	957,643,820.77

补偿性资产相关信息

□适用 √不适用

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	36,318,956.42		36,318,956.42	50,132,191.75		50,132,191.75	4.95%-8.42%
其中：未实现融资收益	1,881,043.58		1,881,043.58	3,067,808.25		3,067,808.25	
减：一年内到期的长期应收款	20,539,235.27		20,539,235.27	13,982,354.00		13,982,354.00	
合计	15,779,721.15		15,779,721.15	36,149,837.75		36,149,837.75	/

(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)	29,797,365.85				2,564.29						29,799,930.14	
马鞍山鹰康股权投资六号基金合伙企业(有限合伙)	8,167,182.38				-4,996,631.85						3,170,550.53	
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)	95,012,180.37				-0.68						95,012,179.69	
浙江物产山鹰热电有限公司	119,459,741.57				5,205,222.66			14,700,000.00			109,964,964.23	
上海新芝环数据科技有限公司	21,967.83				28,478.11						50,445.94	
小计	252,458,438.00				239,632.53			14,700,000.00			237,998,070.53	
二、联营企业												
深圳德胜投融资资产管理有限公司	2,116,913.76				-513,576.91						1,603,336.85	
宁波梅山保税港区玖申投资合伙企业(有限合伙)	110,396,330.35			17,375,123.00	-250,586.71						92,770,620.64	
宁波梅山保税港区玖誉泽股权投资合伙企业（有限合伙）	104,371,345.00			3,915,216.00	-4,348.17						100,451,780.83	
浙江龙盈凤凰私募基金管理有限公司	61,594,714.87			12,222,222.23	694,717.79						50,067,210.43	
云印技术（无锡）有限公司	167,559,120.62				-1,819,664.23						165,739,456.39	
小计	446,038,424.60			33,512,561.23	-1,893,458.23						410,632,405.14	
合计	698,496,862.60			33,512,561.23	-1,653,825.70			14,700,000.00			648,630,475.67	

(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）	35,885,942.42			10,672,015.21			46,557,957.63		41,425,288.81		不以交易为目的持有
济丰包装（01820）	32,212,715.81			7,400,209.00		-1,323,232.35	38,289,692.46			11,546,307.57	不以交易为目的持有
EagleCapital(Hongkong)Ltd	108,539.25						108,539.25			2,605,560.75	不以交易为目的持有
MatrixTrust 信托基金	5,765,070.75		942,402.20	113,461.35			4,936,129.90		1,239,066.26		不以交易为目的持有
上海新数网络科技有限公司	68,363,000.00						68,363,000.00				不以交易为目的持有
上海雅澳供应链管理有限公司	24,000,000.00						24,000,000.00				不以交易为目的持有
北京洞见商学教育科技有限公司	5,000,000.00						5,000,000.00				
合计	171,335,268.23		942,402.20	18,185,685.56		-1,323,232.35	187,255,319.24		42,664,355.07	14,151,868.32	/

(2) 本期存在终止确认的情况说明

□适用 √不适用

其他说明：

□适用 √不适用

19、其他非流动金融资产

□适用 √不适用

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	630,933,290.43	8,113,365.97	639,046,656.40
2.本期增加金额	6,619,853.15	4,447,560.15	11,067,413.30
(1) 外购			
(2) 无形资产\固定资产\在建工程转入	7,112,815.07	4,947,754.29	12,060,569.36
(3) 其他	-492,961.92	-500,194.14	-993,156.06
3.本期减少金额			
(1) 处置			
(2) 其他转出			
4.期末余额	637,553,143.58	12,560,926.12	650,114,069.70
二、累计折旧和累计摊销			
1.期初余额	91,737,758.67	1,104,170.64	92,841,929.31
2.本期增加金额	18,684,666.33	79,479.85	18,764,146.18
(1) 计提或摊销	16,210,328.25	79,479.85	16,289,808.10
(2) 无形资产\固定资产\在建工程转入	2,650,492.00		2,650,492.00
(3) 其他	-176,153.92		-176,153.92
3.本期减少金额			
(1) 处置			
(2) 其他转出			
4.期末余额	110,422,425.00	1,183,650.49	111,606,075.49
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	527,130,718.58	11,377,275.63	538,507,994.21
2.期初账面价值	539,195,531.76	7,009,195.33	546,204,727.09

注：本期增加金额中的其他是外币报表折算差异的影响。

(2) 未办妥产权证书的投资性房地产情况：

□适用 √不适用

(3) 采用成本计量模式的投资性房地产的减值测试情况

□适用 √不适用

其他说明

√适用 □不适用

①美国环宇公司原自用房产改为出租，自固定资产转做投资性房地产并采用成本价值计量，转换日其账面价值房屋建筑物原值 3,360,326.88 元，房屋建筑物累计折旧 1,324,732.71 元。

②美国环宇公司原自用土地改为出租，自无形资产转做投资性房地产并采用成本价值计量，转换日其账面价值房屋建筑物原值 4,947,754.29 元，土地使用权累计摊销 0.00 元。

③常州祥恒公司原自用房产改为出租，自固定资产转做投资性房地产并采用成本价值计量，转换日其账面价值房屋建筑物原值 3,752,488.19 元，房屋建筑物累计折旧 1,325,759.29 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	32,899,141,677.23	33,060,678,147.53
固定资产清理		
合计	32,899,141,677.23	33,060,678,147.53

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	14,553,631,483.62	33,226,201,129.80	209,255,791.48	366,474,361.75	48,355,562,766.65
2.本期增加金额	12,304,520.30	771,671,412.55	613,708.35	1,204,480.43	785,794,121.63
(1) 购置		21,664,276.48	468,458.94	1,318,160.49	23,450,895.91
(2) 在建工程转入	28,078,795.09	837,808,849.52	607,002.57	1,638,344.07	868,132,991.25
(3) 其他	-15,774,274.79	-87,801,713.45	-461,753.16	-1,752,024.13	-105,789,765.53
3.本期减少金额	50,324,014.35	25,111,031.67	15,227,539.96	-6,854,835.86	83,807,750.12
(1) 处置或报废	3,415,353.09	56,588,080.91	15,732,409.58	959,091.47	76,694,935.05
(2) 处置子公司					
(3) 转入投资性房地产	7,112,815.07				7,112,815.07
(4) 其他转出	39,795,846.19	-31,477,049.24	-504,869.62	-7,813,927.33	
4.期末余额	14,515,611,989.57	33,972,761,510.68	194,641,959.87	374,533,678.04	49,057,549,138.16
二、累计折旧					
1.期初余额	2,817,593,957.02	11,941,649,338.24	169,184,017.36	275,255,251.16	15,203,682,563.78
2.本期增加金额	226,058,248.52	685,657,457.72	8,360,984.63	13,566,523.36	933,643,214.23
(1) 计提	228,908,675.95	701,577,392.57	8,693,349.62	14,891,456.23	954,070,874.37
(2) 其他	-2,850,427.43	-15,919,934.85	-332,364.99	-1,324,932.87	-20,427,660.14
3.本期减少金额	5,300,990.95	43,982,096.86	14,882,318.61	660,434.44	64,825,840.86
(1) 处置或报废	2,650,498.95	43,982,096.86	14,882,318.61	660,434.44	62,175,348.86
(2) 处置子公司					
(3) 转入投资性房地产	2,650,492.00				2,650,492.00
(4) 其他转出					
4.期末余额	3,038,351,214.59	12,583,324,699.10	162,662,683.38	288,161,340.08	16,072,499,937.15
三、减值准备					
1.期初余额	53,481,527.39	37,675,157.78	5,433.60	39,936.57	91,202,055.34
2.本期增加金额	-5,294,531.56				-5,294,531.56
(1) 计提					
(2) 其他	-5,294,531.56				-5,294,531.56
3.本期减少金额					
(1) 处置或报废					
4.期末余额	48,186,995.83	37,675,157.78	5,433.60	39,936.57	85,907,523.78
四、账面价值					
1.期末账面价值	11,429,073,779.15	21,351,761,653.80	31,973,842.89	86,332,401.39	32,899,141,677.23
2.期初账面价值	11,682,555,999.21	21,246,876,633.78	40,066,340.52	91,179,174.02	33,060,678,147.53

注：本期增加金额中的其他是外币报表折算差异的影响。

(2) 暂时闲置的固定资产情况

☐适用 ☒不适用

(3) 通过经营租赁租出的固定资产

☐适用 ☒不适用

(4) 未办妥产权证书的固定资产情况

☒适用 ☐不适用

单位：元币种：人民币

项目	账面价值	未办妥产权证书的原因
(山鹰国际) PM5 制浆车间	23,084,785.12	正在办理中(工程部)，周期较长
(山鹰国际) PM5 造纸车间	50,653,120.89	正在办理中(工程部)，周期较长
(山鹰国际) PM6 制浆车间	20,237,419.17	正在办理中(工程部)，周期较长
(山鹰国际) PM6 造纸车间	52,621,355.78	正在办理中(工程部)，周期较长
(山鹰国际) 三分厂 1 号自动成品库	25,850,551.71	正在办理中(工程部)，周期较长
(山鹰国际) 三分厂 2 号自动成品库	25,849,662.87	正在办理中(工程部)，周期较长
(山鹰国际) 三分厂 3 号手动成品库	20,003,283.92	正在办理中(工程部)，周期较长
(山鹰国际) 二分厂 3 号手动成品库	2,859,838.95	正在办理中(工程部)，周期较长
(山鹰国际) 二分厂 4 号手动成品库	778,218.17	正在办理中(工程部)，周期较长
(山鹰国际) 三分厂五金库	5,143,349.98	正在办理中(工程部)，周期较长
(山鹰国际) PM3 造纸自动成品仓库项目(自动成品仓库)	16,735,311.26	正在办理中(工程部)，周期较长
(山鹰国际) PM3 造纸自动成品仓库项目(发货室)	170,330.86	正在办理中(工程部)，周期较长
(山鹰国际) PM3 造纸自动成品仓库项目(辅助用房及设备通廊)	3,017,877.35	正在办理中(工程部)，周期较长
(山鹰国际) 研发办公大楼	22,347,518.11	正在办理中(工程部)，周期较长
(山鹰国际) 中水回用车间厂房(包含厂房内水池)	3,193,237.64	正在办理中(工程部)，周期较长
(吉林山鹰) 土建造纸车间-PM61	197,578,128.62	办理中
(吉林山鹰) 土建污水车间	138,751,754.56	办理中
(吉林山鹰) 手动成品库	61,347,485.38	办理中
(吉林山鹰) 厂前区办公楼	25,802,199.64	办理中
(吉林山鹰) 土建清水车间	27,104,651.19	办理中
(吉林山鹰) 土建蒸发车间-PL61	16,019,766.55	办理中
(吉林山鹰) 土建秸秆制浆-PL61	18,285,376.52	办理中
(吉林山鹰) 土建备料车间-PL61	16,547,223.85	办理中
(吉林山鹰) 食堂	19,506,523.75	办理中
(吉林山鹰) 1#宿舍楼	17,743,748.39	办理中
(吉林山鹰) 2#宿舍楼	16,933,274.68	办理中
(吉林热电) 土建生物质厂房	129,915,052.86	办理中
(吉林热电) 土建生物质循环水泵房	9,630,420.63	办理中
(吉林热电) 空压机房	1,881,369.82	办理中
(吉林热电) 启动锅炉房	3,927,943.98	办理中
(宜宾祥泰) 厂房及办公楼	79,749,693.05	办理中
合计	1,053,270,475.25	

(5) 固定资产的减值测试情况

☐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	578,246,675.53	809,398,451.08
工程物资		
合计	578,246,675.53	809,398,451.08

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	578,246,675.53		578,246,675.53	809,398,451.08		809,398,451.08
合计	578,246,675.53		578,246,675.53	809,398,451.08		809,398,451.08

(2) 重要在建工程项目本期变动情况

☐适用 ☒不适用

(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	合计
一、账面原值				
1.期初余额	233,963,265.87	18,463,917.60	1,953,954.51	254,381,137.98
2.本期增加金额	75,708,803.52	1,225,455.86	355,878.52	77,290,137.90
(1)租入	85,083,086.10	1,225,455.86	401,278.78	86,709,820.74
(2)其他	-9,374,282.58		-45,400.26	-9,419,682.84
3.本期减少金额	12,573,232.80	108,745.80	121,254.01	12,803,232.61
(1)处置	12,573,232.80	108,745.80		12,681,978.60
(2)其他转出			121,254.01	121,254.01
4.期末余额	297,098,836.59	19,580,627.66	2,188,579.02	318,868,043.27
二、累计折旧				
1.期初余额	114,377,181.98	2,101,516.16	785,602.52	117,264,300.66
2.本期增加金额	24,452,319.01	1,457,479.21	622,144.17	26,531,942.39
(1)计提	29,456,016.20	1,457,479.21	633,464.77	31,546,960.18
(2)其他	-5,003,697.19		-11,320.6	-5,015,017.79
3.本期减少金额	6,200,933.78	20,666.38		6,221,600.16
(1)处置	6,200,933.78	20,666.38		6,221,600.16
4.期末余额	132,628,567.21	3,538,328.99	1,407,746.69	137,574,642.89
三、减值准备				
1.期初余额	271,650.14			271,650.14
2.本期增加金额	-22,310.03			-22,310.03
(1)计提				
(2)其他	-22,310.03			-22,310.03
3.本期减少金额				
4.期末余额	249,340.11			249,340.11
四、账面价值				
1.期末账面价值	164,220,929.27	16,042,298.67	780,832.33	181,044,060.27
2.期初账面价值	119,314,433.75	16,362,401.44	1,168,351.99	136,845,187.18

注：本期增加金额中的其他是外币报表折算差异的影响。

(2) 使用权资产的减值测试情况

□适用 √不适用

26、 无形资产

(1) 无形资产情况

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	土地使用权	专利权	商标权	软件	数据资源	特许权	合计
一、账面原值							
1.期初余额	2,519,221,037.02	84,177,874.47	20,524.53	393,755,526.55	10,574,079.36	451,471,115.24	3,459,220,157.17
2.本期增加金额	-1,305,655.83			-1,536,707.66	-48,380.90	7,881,260.00	4,990,515.61
(1)购置				18,740.22		7,881,260.00	7,900,000.22
(2)内部研发							
(3)其他	-1,305,655.83			-1,555,447.88	-48,380.90		-2,909,484.61
3.本期减少金额	4,947,754.29			21,256.50			4,969,010.79
(1)处置				21,256.50			21,256.50
(2)转入投资性房地产	4,947,754.29						4,947,754.29
4.期末余额	2,512,967,626.90	84,177,874.47	20,524.53	392,197,562.39	10,525,698.46	459,352,375.24	3,459,241,661.99
二、累计摊销							
1.期初余额	488,179,725.05	65,937,169.59	13,144.65	157,562,577.06	88,117.32	122,127,805.77	833,908,539.44
2.本期增加金额	26,109,999.76	3,955,017.05	896.23	18,455,565.24	1,061,086.77	8,882,793.98	58,465,359.03
(1)计提	26,162,374.33	3,955,017.05	896.23	19,128,357.46	1,062,984.69	8,882,793.98	59,192,423.74
(2)其他	-52,374.57			-672,792.22	-1,897.92		-727,064.71
3.本期减少金额							
(1)处置							
4.期末余额	514,289,724.81	69,892,186.64	14,040.88	176,018,142.30	1,149,204.09	131,010,599.75	892,373,898.47
三、减值准备							
1.期初余额				86,055.99			86,055.99
2.本期增加金额				-7,067.59			-7,067.59
(1)计提							
(2)其他				-7,067.59			-7,067.59
3.本期减少金额							
(1)处置							
4.期末余额				78,988.40			78,988.40
四、账面价值							
1.期末账面价值	1,998,677,902.09	14,285,687.83	6,483.65	216,100,431.69	9,376,494.37	328,341,775.49	2,566,788,775.12
2.期初账面价值	2,031,041,311.97	18,240,704.88	7,379.88	236,106,893.50	10,485,962.04	329,343,309.47	2,625,225,561.74

注：本期增加金额中的其他是外币报表折算差异的影响。

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

单位：元币种：人民币

项目	外购的数据资源无形资产	自行开发的数据资源无形资产	其他方式取得的数据资源无形资产	合计
一、账面原值				
1. 期初余额		10,574,079.36		10,574,079.36

2. 本期增加金额				
其中：购入				
内部研发				
其他增加				
3. 本期减少金额				
其中：处置				
失效且终止确认				
其他减少		48,380.90		48,380.90
4. 期末余额		10,525,698.46		10,525,698.46
二、累计摊销				
1. 期初余额		88,117.32		88,117.32
2. 本期增加金额		1,062,984.69		1,062,984.69
3. 本期减少金额				
其中：处置				
失效且终止确认				
其他减少		1,897.92		1,897.92
4. 期末余额		1,149,204.09		1,149,204.09
三、减值准备				
1. 期初余额				
2. 本期增加金额				
3. 本期减少金额				
4. 期末余额				
四、账面价值				
1. 期末账面价值		9,376,494.37		9,376,494.37
2. 期初账面价值		10,485,962.04		10,485,962.04

注：本期增加金额中的其他减少是外币报表折算差异的影响。

其他说明：

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

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

(3) 未办妥产权证书的土地使用权情况

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	账面价值	未办妥产权证书的原因
（华南山鹰）30 亩木纤维用地	4,688,855.83	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	处置	汇率变动	
华南山鹰	1,419,140,499.52				1,419,140,499.52
WPT	248,283,647.81			14,121,311.47	234,162,336.34
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
珠海森洋	68,237,032.01				68,237,032.01
合计	1,937,426,885.45			14,121,311.47	1,923,305,573.98

(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
珠海森洋	10,766,455.57			10,766,455.57
合肥华东	14,334,637.11			14,334,637.11
湖北高登	1,464,889.49			1,464,889.49
合计	1,357,169,299.97			1,357,169,299.97

(3) 商誉所在资产组或资产组组合的相关信息

√适用 □不适用

名称	所属资产组或组合的构成及依据	所属经营分部及依据	是否与以前年度保持一致
华南山鹰	公司的经营性资产组以及分摊至该资产组的商誉，依据为能够产生独立现金流的资产组合	造纸分部，根据业务划分	是
WPT	公司的经营性资产组以及分摊至该资产组的商誉，依据为能够产生独立现金流的资产组合	贸易分部，根据业务划分	是

珠海森洋	公司的经营性资产组以及分摊至该资产组的商誉，依据为能够产生独立现金流的资产组合	包装分部，根据业务划分	是
中山中健	公司的经营性资产组以及分摊至该资产组的商誉，依据为能够产生独立现金流的资产组合	包装分部，根据业务划分	是
合肥华东	公司的经营性资产组以及分摊至该资产组的商誉，依据为能够产生独立现金流的资产组合	包装分部，根据业务划分	是
烟台恒广泰	公司的经营性资产组以及分摊至该资产组的商誉，依据为能够产生独立现金流的资产组合	包装分部，根据业务划分	是
青岛恒广泰	公司的经营性资产组以及分摊至该资产组的商誉，依据为能够产生独立现金流的资产组合	包装分部，根据业务划分	是
湖北高登	公司的经营性资产组以及分摊至该资产组的商誉，依据为能够产生独立现金流的资产组合	包装分部，根据业务划分	是

资产组或资产组组合发生变化

☐适用 ☒不适用

其他说明

☐适用 ☒不适用

(4) 可收回金额的具体确定方法

可收回金额按公允价值减去处置费用后的净额确定

☐适用 ☒不适用

可收回金额按预计未来现金流量的现值确定

☐适用 ☒不适用

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	9,445,051.62	5,536,786.81	2,671,961.12		12,309,877.31
大型生产设备组件支出	5,962,141.04	1,049,740.88	1,761,975.73		5,249,906.19
天顺港口岸线使用支出	3,725,083.50		55,876.25		3,669,207.25
装修费	2,034,403.17	161,043.82	519,275.54		1,676,171.45
其他	7,153,591.16	5,633,207.64	4,854,904.37		7,931,894.43
合计	28,320,270.49	12,380,779.15	9,863,993.01		30,837,056.63

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	168,278,566.63	32,408,196.05	226,362,402.39	40,822,129.41
递延收益	305,633,690.86	49,941,258.35	315,527,350.71	53,749,832.12
可抵扣亏损	1,642,914,336.73	282,717,947.97	1,572,234,735.67	270,026,849.69
存货中包含的未实现损益	3,224,489.97	539,448.11	4,584,499.30	720,444.58
租赁负债账面价值与计税基础的差异	173,256,414.26	31,649,765.92	131,456,866.73	27,322,910.29
合计	2,293,307,498.45	397,256,616.40	2,250,165,854.80	392,642,166.09

(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	1,128,405,675.10	273,707,200.05	1,193,816,827.51	281,908,705.02
其他权益工具投资公允价值变动	38,889,957.40	5,833,493.61	28,217,942.20	4,232,691.33
使用权资产账面价值与计税基础的差异	180,561,155.83	32,698,153.67	132,958,912.43	26,275,818.41
合计	1,347,856,788.33	312,238,847.33	1,354,993,682.14	312,417,214.76

(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	23,060,381.91	18,179,290.34
可抵扣亏损	8,359,886,138.30	7,217,395,937.96
合计	8,382,946,520.21	7,235,575,228.30

(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
2026 年	7,318,548.22	7,318,548.22	
2027 年	20,056,481.75	20,056,481.75	
2028 年	59,768,436.08	59,768,436.08	
2029 年	100,518,779.17	100,518,779.17	
2030 年及以后	8,172,223,893.08	7,029,733,692.74	
合计	8,359,886,138.30	7,217,395,937.96	/

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	30,728,333.33		30,728,333.33	290,233,416.67		290,233,416.67
预付的工程设备款	33,556,582.54		33,556,582.54	108,886,887.81		108,886,887.81
合计	64,284,915.87		64,284,915.87	399,120,304.48		399,120,304.48

补偿性资产相关信息
☐适用 ☒不适用

31、所有权或使用权受限资产
☒适用 ☐不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末				期初			
	账面余额	账面价值	受限类型	受限情况	账面余额	账面价值	受限类型	受限情况
货币资金	4,988,856,099.53	4,988,856,099.53	质押	各类保证金	4,051,423,742.69	4,051,423,742.69	质押	各类保证金
应收账款	141,401,157.07	139,704,343.18	质押	银行借款质押担保	130,486,954.38	128,921,110.93	质押	银行借款质押担保
应收款项融资	376,200.00	376,200.00	质押	金融池质押	30,489,558.72	30,489,558.72	质押	金融池质押
投资性房地产	500,082,972.55	411,034,194.48	抵押	银行借款抵押	496,330,484.36	422,975,101.23	抵押	银行借款抵押
固定资产	17,171,818,064.65	10,650,084,203.13	抵押	银行借款抵押	18,460,460,244.33	11,883,826,329.56	抵押	银行借款抵押
无形资产	1,174,075,531.00	926,824,951.14	抵押	银行借款抵押	1,213,595,972.32	972,154,574.53	抵押	银行借款抵押
其他非流动资产	30,728,333.33	30,728,333.33	质押	各类保证金	290,233,416.67	290,233,416.67	质押	各类保证金
合计	24,007,338,358.13	17,147,608,324.79	/	/	24,673,020,373.47	17,780,023,834.33	/	/

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	9,189,928,176.97	5,403,367,898.16
抵押借款	453,057,660.71	332,533,365.96
保证借款	2,907,991,154.27	2,955,322,219.24
信用借款	560,463,087.33	3,484,309,874.47
保证及抵押	3,678,029,779.24	3,986,381,080.29
短期借款应计利息	16,823,778.44	13,497,558.69
合计	16,806,293,636.96	16,175,411,996.81

(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

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	1,140,432,070.21	499,613,690.26
银行承兑汇票		116,157,553.61
国内信用证	113,084,686.10	
合计	1,253,516,756	615,771,243.87

本期末已到期未支付的应付票据总额为0元。到期未付的原因是/

36、 应付账款

(1) 应付账款列示

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
应付材料采购等经营款项	6,735,064,148.99	6,947,591,906.09
应付长期资产购置款项	1,607,729,130.70	1,573,645,699.47
应付劳务费	179,305,834.02	171,331,756.23
合计	8,522,099,113.71	8,692,569,361.79

(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
浙江物产山鹰热电有限公司	177,109,081.90	项目未结算
江苏澳洋材料科技有限公司	27,668,714.69	项目未结算
天水长城开关厂集团有限公司	16,551,412.00	项目未结算
福建省炳良建设有限公司	15,357,213.22	项目未结算
华西能源工业股份有限公司	14,837,167.47	项目未结算
合计	251,523,589.28	/

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	2, 513, 384. 16	1, 826, 152. 39
合计	2, 513, 384. 16	1, 826, 152. 39

(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	131, 148, 252. 64	83, 333, 891. 11
合计	131, 148, 252. 64	83, 333, 891. 11

(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	121, 877, 355. 80	921, 473, 111. 61	939, 706, 615. 62	103, 643, 851. 79
二、离职后福利-设定提存计划	1, 761, 077. 50	72, 032, 560. 05	70, 939, 399. 29	2, 854, 238. 26
三、辞退福利	527, 619. 86	2, 490, 046. 84	2, 665, 297. 38	352, 369. 32
四、一年内到期的其他福利				
合计	124, 166, 053. 16	995, 995, 718. 50	1, 013, 311, 312. 29	106, 850, 459. 37

(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	107,406,034.03	790,831,357.74	808,654,980.33	89,582,411.44
二、职工福利费	3,337,887.26	70,099,605.88	70,972,822.20	2,464,670.94
三、社会保险费	1,239,479.37	41,615,300.52	41,289,060.61	1,565,719.28
其中：医疗保险费	1,077,079.70	35,070,847.15	34,843,586.54	1,304,340.31
工伤保险费	119,195.05	5,161,205.03	5,094,142.67	186,257.41
生育保险费	43,204.62	1,383,248.34	1,351,331.40	75,121.56
其他				
四、住房公积金	470,043.36	14,604,662.98	14,550,733.50	523,972.84
五、工会经费和职工教育经费	9,414,275.25	2,558,390.23	2,491,541.03	9,481,124.45
六、短期带薪缺勤				
七、非货币性福利		1,319,747.58	1,319,747.58	
八、其他短期薪酬	9,636.53	444,046.68	427,730.37	25,952.84
合计	121,877,355.80	921,473,111.61	939,706,615.62	103,643,851.79

(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	1,719,584.35	69,632,821.20	68,564,586.82	2,787,818.73
2、失业保险费	41,493.15	2,399,738.85	2,374,812.47	66,419.53
3、企业年金缴费				
合计	1,761,077.50	72,032,560.05	70,939,399.29	2,854,238.26

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	156,688,706.17	89,907,157.10
企业所得税	31,945,384.03	34,181,510.90
城市维护建设税	10,295,408.45	5,568,634.21
房产税	30,514,480.37	37,323,012.55
水利建设基金	222,893.05	292,604.69
教育费附加	4,856,698.83	2,784,211.11
土地使用税	12,040,107.00	14,827,307.70
地方教育费附加	8,416,124.26	6,632,384.82
代扣代缴个人所得税	4,496,579.39	4,778,512.39
印花税	6,682,900.23	9,609,827.76
环境保护税	1,099,202.78	893,955.65
其他	10,832,549.34	14,552,806.07
合计	278,091,033.91	221,351,924.95

41、其他应付款**(1) 项目列示**

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
应付利息		
应付股利		13,338,199.66
其他应付款	271,503,477.21	327,113,664.64
合计	271,503,477.21	340,451,864.30

(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		13,338,199.66
合计		13,338,199.66

(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	131,451,452.91	135,319,857.44
尚未支付的经营款项及应付暂收款	113,854,935.48	82,963,780.86
资金拆借款及利息	20,455,359.71	28,540,758.95
尚未支付的股权款	5,000,000.00	79,044,910.76
其他	741,729.11	1,244,356.63
合计	271,503,477.21	327,113,664.64

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
上海市安装工程集团有限公司	24,507,441.00	押金及保证金
维尔利生物能源有限公司	21,890,000.00	押金及保证金
远东中乾（厦门）科技集团股份公司	20,755,359.71	资金拆借
公安县城建投资有限公司	19,151,259.92	应付暂收款
合计	86,304,060.63	/

其他说明：

□适用 √不适用

42、持有待售负债

□适用 √不适用

43、 一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
一年内到期的长期借款	1,903,173,615.62	1,754,517,624.72
一年内到期的长期应付款	246,710,149.48	325,427,822.92
一年内到期的租赁负债	38,472,064.75	43,030,848.68
分期付息到期还本的长期借款利息	8,711,829.88	10,165,990.63
合计	2,197,067,659.73	2,133,142,286.95

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	21,036,433.76	11,827,256.01
已背书未到期票据	39,723,878.22	38,452,424.28
合计	60,760,311.98	50,279,680.29

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	315,000,000.00	363,499,998.00
抵押借款	273,012,546.09	293,288,996.75
保证借款	620,769,917.23	590,274,313.64
信用借款	5,640,000.00	8,460,000.00
抵押及保证借款	5,630,666,285.98	6,357,706,958.52
分期付息到期还本的应计长期借款利息	8,711,829.88	10,165,990.63
减：一年内到期的长期借款	-1,903,173,615.62	-1,754,517,624.72
分期付息到期还本的应计长期借款利息	-8,711,829.88	-10,165,990.63
合计	4,941,915,133.68	5,858,712,642.19

其他说明

□适用 √不适用

46、 应付债券**(1) 应付债券**

□适用 √不适用

(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

(3) 可转换公司债券的说明

□适用 √不适用

转股权会计处理及判断依据

□适用 √不适用

(4) 划分为金融负债的其他金融工具说明

期末发行在外的优先股、永续债等其他金融工具基本情况

□适用 √不适用

期末发行在外的优先股、永续债等金融工具变动情况表

□适用 √不适用

其他金融工具划分为金融负债的依据说明

□适用 √不适用

其他说明：

□适用 √不适用

47、 租赁负债

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
租赁付款额	212,640,216.81	161,570,317.92
减：未确认融资费用	-28,613,010.11	-25,300,888.95
减：一年内到期的租赁负债	38,472,064.75	-43,030,848.68
合计	145,555,141.95	93,238,580.29

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	779,131,531.42	887,925,226.01
专项应付款		
合计	779,131,531.42	887,925,226.01

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	276,388,369.20	463,306,141.58
应付融资租赁款	971,103.37	1,653,702.91
股权融资款	748,482,208.33	748,482,208.33
减：一年内到期的长期应付款	246,710,149.48	325,516,826.81
合计	779,131,531.42	887,925,226.01

专项应付款

□适用 √不适用

49、 长期应付职工薪酬

√适用 □不适用

(1) 长期应付职工薪酬表

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
一、离职后福利-设定受益计划净负债		
二、辞退福利		
三、其他长期福利	4,674,666.53	5,786,969.68
合计	4,674,666.53	5,786,969.68

(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	9,973,715.16	10,292,802.58	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	9,973,715.16	10,292,802.58	/

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	666,546,188.36	1,698,503.00	43,559,757.06	624,684,934.30	与资产、收益相关的政府补助
合计	666,546,188.36	1,698,503.00	43,559,757.06	624,684,934.30	/

其他说明：

□适用 √不适用

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	4,997,217,478.00						4,997,217,478.00

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	6,307,453,306.00						6,307,453,306.00

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

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

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）	5,820,250,324.16	448,367.45		5,820,698,691.61
其他资本公积	80,820,926.20			80,820,926.20
合计	5,901,071,250.36	448,367.45		5,901,519,617.81

其他说明，包括本期增减变动情况、变动原因说明：

本期资本公积增加 448,367.45 元系本公司根据《山鹰国际控股股份公司 2026 年股票期权激励计划》，按照股票期权授予日的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用和资本公积。

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	174,054,871.66			174,054,871.66
合计	174,054,871.66			174,054,871.66

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	15,336,273.48	19,378,143.45			2,906,721.52	16,471,421.93		31,807,695.41
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	15,336,273.48	19,378,143.45			2,906,721.52	16,471,421.93		31,807,695.41
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	-479,890,036.43	-91,495,144.00				-91,495,144.00	-7,488,434.42	-571,385,180.43
其中：权益法下可转损益的其他综合收益								
其他债权投资公允价值变动								
金融资产重分类计入其他综合收益的金 额								
其他债权投资信用减值准备								
现金流量套期储备								
外币财务报表折算差额	-479,890,036.43	-91,495,144.00				-91,495,144.00	-7,488,434.42	-571,385,180.43
其他综合收益合计	-464,553,762.95	-72,117,000.55			2,906,721.52	-75,023,722.07	-7,488,434.42	-539,577,485.02

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	465,318,447.39			465,318,447.39
合计	465,318,447.39			465,318,447.39

60、 未分配利润

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目	本期	上年度
调整前上期末未分配利润	4,601,671,480.41	5,739,755,431.78
调整期初未分配利润合计数（调增+，调减-）		
调整后期初未分配利润	4,601,671,480.41	5,739,755,431.78
加：本期归属于母公司所有者的净利润	-681,713,441.65	-1,135,602,749.34
减：提取法定盈余公积		2,735,696.97
提取任意盈余公积		
提取一般风险准备		
应付普通股股利		
转作股本的普通股股利		
其他综合收益结转留存收益		-254,494.94
期末未分配利润	3,919,958,038.76	4,601,671,480.41

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	14,014,688,138.18	13,411,357,328.07	13,649,229,445.66	12,352,328,404.19
其他业务	244,648,076.77	198,750,622.22	192,960,014.73	173,998,172.10
合计	14,259,336,214.95	13,610,107,950.29	13,842,189,460.39	12,526,326,576.29

(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	10,059,884,640.07	9,925,209,480.13
包装板块	3,448,191,560.55	3,030,409,974.26

贸易板块	654,010,174.72	582,150,339.10
其他板块	97,249,839.61	72,338,156.80
按经营地区分类		
境内	12,700,342,554.19	12,095,428,192.50
境外	1,558,993,660.76	1,514,679,757.79
合计	14,259,336,214.95	13,610,107,950.29

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	42,272,294.22	40,783,639.19
教育费附加	21,399,015.41	20,997,098.38
地方教育费附加	14,889,562.86	14,542,065.69
房产税	51,516,274.38	46,749,431.86
土地使用税	21,451,296.04	18,813,464.02
车船使用税	33,730.29	33,174.10
印花税	13,394,766.53	19,731,966.91
环境保护税	2,016,085.47	1,515,436.33
水利基金	1,835,692.84	1,590,933.73
可再生能源发展基金	2,567,522.70	2,453,923.21
消费税	2,895,097.80	4,125,792.33
水资源税	3,050,931.15	3,833,068.10
其他	67,763.40	183,039.50
合计	177,390,033.09	175,353,033.35

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	111,297,200.02	101,820,813.76
业务经费	44,072,581.30	48,577,833.04
折旧及摊销费	6,431,538.23	7,235,943.00
其他	4,549,123.70	4,269,585.58
合计	166,350,443.25	161,904,175.38

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	200,901,720.58	225,980,649.24
折旧及摊销费	175,293,007.51	146,625,244.31
办公经费	97,312,999.92	112,811,016.07
中介费	27,323,648.00	29,717,504.62
保险费	17,237,891.89	26,568,634.56
业务费	5,101,301.31	5,470,896.98
差旅费	7,180,633.54	5,018,817.50
修理费	4,228,735.75	6,497,923.17
其他	4,939,837.31	4,098,058.51
合计	539,519,775.81	562,788,744.96

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	69,935,835.56	71,032,859.80
直接材料投入	286,213,265.46	282,474,083.58
折旧及摊销费	47,358,864.25	48,981,744.16
试验调试费	9,591,630.02	9,852,921.82
其他	1,094,224.80	1,595,952.00
合计	414,193,820.09	413,937,561.36

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	401,844,873.13	398,065,687.00
减：利息收入	-27,405,678.71	-33,400,106.54
汇兑损益	-8,034,706.09	57,092,029.63
其他	44,456,549.79	28,030,558.41
合计	410,861,038.12	449,788,168.50

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	385,603,458.25	441,832,656.19
代扣个人所得税手续费返还	517,450.74	866,755.22
其他	19,782,075.56	45,689,248.68
合计	405,902,984.55	488,388,660.09

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	-1,653,825.7	3,811,899.81
处置长期股权投资产生的投资收益		19,539,797.65
应收款项融资票据贴现的收益	-8,598,885.79	-13,532,491.46
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	-10,252,711.49	34,743,505.20

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	-29,625,667.01	-19,364,042.11
其他应收款坏账损失	-2,424,041.28	1,249,124.43
合计	-32,049,708.29	-18,114,917.69

72、资产减值损失

□适用 √不适用

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	2,005,930.63	252,194.30
无形资产处置收益		
合计	2,005,930.63	252,194.30

其他说明：

√适用 □不适用

损失以“－”号填列。

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	7,492,497.56	4,746,974.56	7,492,497.56
出售碳排放配额收入	1,361,716.31		1,361,716.31
无需支付款项	355,977.38	1,004,458.63	355,977.38
其他	1,581,709.19	1,338,838.43	1,581,709.19
合计	10,791,900.44	7,090,271.62	10,791,900.44

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	900,437.60	1,239,446.27	900,437.60
其中：固定资产处置损失	900,437.60	1,239,446.27	900,437.60
无形资产处置损失			
对外捐赠	34,107.80	20,000.00	34,107.80
赔罚款支出	3,476,781.43	1,637,264.80	3,476,781.43
其他	6,725,004.41	2,348,750.94	6,725,004.41
合计	11,136,331.24	5,245,462.01	11,136,331.24

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	14,916,828.38	41,487,179.70
递延所得税费用	-8,325,997.68	-7,355,071.96
合计	6,590,830.70	34,132,107.75

(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	-693,824,781.10
按法定/适用税率计算的所得税费用	-104,073,717.17
子公司适用不同税率的影响	-3,327,936.62

调整以前期间所得税的影响	-4,814,785.22
非应税收入的影响	-780,783.40
不可抵扣的成本、费用和损失的影响	3,162,692.50
使用前期未确认递延所得税资产的可抵扣亏损的影响	-116,086.38
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	235,285,244.28
所得税减免优惠的影响	-80,710,755.46
研发费加计扣除的影响	-34,154,660.27
残疾人工资加计扣除的影响	-3,878,381.56
所得税费用	6,590,830.70

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	47,508,516.39	62,333,252.56
收回员工暂借款	2,431,428.31	15,821,580.97
收到利息收入	1,457,655.97	1,121,326.71
收到的政府补助	14,879,640.14	123,863,582.42
收到赔罚款	8,712,506.47	27,738,017.12
其他	104,872,563.85	6,641,054.36
合计	179,862,311.13	237,518,814.14

收到的其他与经营活动有关的现金说明：

其他项主要系受限资金解冻所致。

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	66,583,930.77	40,998,643.51
支付员工暂借款	28,135,989.45	36,709,783.77
管理费用和销售费用中的付现支出	220,139,013.83	248,325,323.87
赔罚款支出	3,191,739.79	827,499.91
支付银行手续费等	4,685,201.69	6,031,215.86
其他	17,678,880.37	4,924,050.65
合计	340,414,755.90	337,816,517.57

(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
收回玖申股权款	17,375,123.00	
收到物产山鹰分红	14,700,000.00	
收回龙盈凤凰股权款	12,222,222.23	
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
收回翎责投资款		52,990,740.00
合计	44,297,345.23	567,490,592.00

支付的重要的投资活动有关的现金

□适用 √不适用

收到的其他与投资活动有关的现金

□适用 √不适用

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	3,785,983,427.15	2,868,241,907.16
收到资金拆借款		33,000,000.00
合计	3,785,983,427.15	2,901,241,907.16

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	4,525,280,935.19	4,239,979,460.15
支付融资租赁款	192,849,865.28	330,324,808.09
租赁负债支付的现金	23,255,421.84	24,932,080.67
购买少数股东股权	70,534,889.20	652,998,192.00
其他		7,425,000.00
合计	4,811,921,111.51	5,255,659,540.91

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	16,175,411,996.81	13,930,089,027.33	49,874,315.80	13,318,691,803.90	30,389,899.08	16,806,293,636.96
长期借款（含一年内到期的	7,623,396,257.54	174,787,849.97	42,910,447.31	973,722,863.34	13,571,112.30	6,853,800,579.18

长期借款)						
租赁负债(含一年内到期的租赁负债)	136,269,428.97		80,985,541.08	23,255,421.84	9,972,341.51	184,027,206.70
长期应付款(含一年内到期的长期应付款)	1,213,353,048.93		9,652,059.31	196,674,660.56	488,766.78	1,025,841,680.90
合计	25,148,430,732.25	14,104,876,877.30	183,422,363.50	14,512,344,749.64	54,422,119.67	24,869,963,103.74

(4) 以净额列报现金流量的说明

☐适用 ☒不适用

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

☐适用 ☒不适用

79、 现金流量表补充资料

(1) 现金流量表补充资料

☒适用 ☐不适用

单位：元币种：人民币

补充资料	本期金额	上期金额
1. 将净利润调节为经营活动现金流量：		
净利润	-700,415,611.80	25,073,344.31
加：资产减值准备	-82,375,642.54	
信用减值损失	32,049,708.29	18,114,917.69
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	970,360,682.47	869,833,644.67
使用权资产摊销	31,546,960.18	28,657,613.50
无形资产摊销	59,192,423.74	54,398,892.79
长期待摊费用摊销	9,863,993.01	18,647,557.05
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）	-2,005,930.63	-252,194.30
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	900,437.60	1,239,446.27
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）		
财务费用（收益以“-”号填列）	411,874,803.42	394,337,677.29
投资损失（收益以“-”号填列）	10,252,711.49	-34,743,505.20
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-4,614,555.86	5,033,047.67
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	-178,367.48	-13,310,041.73
存货的减少（增加以“-”号填列）	425,111,013.93	-205,548,018.46
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-85,309,562.67	-814,936,104.43
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	567,293,637.35	1,035,981,677.79
其他		
经营活动产生的现金流量净额	1,643,546,700.50	1,382,527,954.91
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	492,538,639.31	1,197,343,469.78
减：现金的期初余额	610,062,982.01	989,413,842.75
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	-117,524,342.70	207,929,627.03

(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

(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	492,538,639.31	610,062,982.01
其中：库存现金	74,196.13	79,183.92
可随时用于支付的银行存款	492,326,360.84	609,983,798.09
可随时用于支付的其他货币资金	138,082.34	
可用于支付的存放中央银行款项		
存放同业款项		
拆放同业款项		
二、现金等价物		
三、期末现金及现金等价物余额	492,538,639.31	610,062,982.01
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	6,559,274.59	6.8109	44,674,563.31
港币	1,565,225.95	0.8686	1,359,555.26
欧元	2,745,698.02	7.7671	21,326,111.09
英镑	4,235.23	9.0145	38,178.48
瑞典克朗	4,667,298.72	0.7003	3,268,509.29
越南盾	11,800,257,357.00	0.000258	3,044,466.40
泰铢	266,036,595.01	0.204244	54,336,378.31
应收账款	-	-	
其中：美元	36,190,585.98	6.8109	246,490,462.07
欧元	12,911,648.78	7.7671	100,286,067.21
英镑	176,016.18	9.0145	1,586,697.82
越南盾	497,867,563,496.28	0.000258	128,449,831.38
泰铢	132,250,721.03	0.204244	27,011,416.27
预付账款	-	-	
其中：美元	2,790,634.82	6.8109	19,006,734.70
港币	481,203.68	0.8686	417,973.52
欧元	364,750.42	7.7671	2,833,052.99
英镑	393.55	9.0145	3,547.66
瑞典克朗	16,776.98	0.7003	11,748.92
越南盾	12,139,916,124.00	0.000258	3,132,098.36
泰铢	55,382,011.77	0.204244	11,311,443.61
其他应收款	-	-	
其中：美元	2,909,162.27	6.8109	19,814,013.31
港币	2,926.40	0.8686	2,541.87
英镑	360.00	9.0145	3,245.22
越南盾	10,742,368,511.00	0.000258	2,771,531.08
泰铢	177,798,017.20	0.204244	36,314,178.22
应付账款	-	-	
其中：美元	59,776,648.11	6.8109	407,132,772.60
港币	3,846,813.69	0.8686	3,341,342.37
欧元	12,627,356.80	7.7671	98,077,943.00
英镑	608.65	9.0145	5,486.68
越南盾	293,521,130,780.23	0.000258	75,728,451.74
泰铢	411,650,336.50	0.204244	84,077,111.33
合同负债	-	-	
其中：美元	70,764.78	6.8109	481,971.84
英镑	203,084.18	9.0145	1,830,702.33
越南盾	132,974,796.00	0.000258	34,307.50
泰铢	3,473,284.08	0.204244	709,397.43
其他应付款	-	-	
其中：美元	2,605,705.32	6.8109	17,747,198.37
港币	5,271.88	0.8686	4,579.15
欧元	470,793.39	7.7671	3,656,699.34
英镑	55,620.56	9.0145	501,391.57
瑞典克朗	272,577.00	0.7003	190,885.67
越南盾	833,731,186.59	0.000258	215,102.65
泰铢	9,521,322.58	0.204244	1,944,673.01
短期借款	-	-	

其中：美元	16,355,176.71	6.8109	111,393,473.05
欧元	1,437,162.87	7.7671	11,162,587.73
越南盾	238,791,018,716.00	0.000258	61,608,082.83
长期借款	-	-	
其中：欧元	41,337,807.18	7.7671	321,074,882.15
越南盾	128,285,213,787.00	0.000258	33,097,585.16

(2) 货币缺乏可兑换性的性质及其财务影响、所采用的即期汇率及其估计过程，以及企业因货币缺乏可兑换性而面临的风险

☐适用 ☒不适用

(3) 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

(4) 境外经营的记账本位币与企业的列报货币之间缺乏可兑换性的情况

☐适用 ☒不适用

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	4,167,506.32	3,822,391.51

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	27,959,794.11	23,915,098.99
计入当期损益的采用简化处理的低价值资产租赁费用（短期租赁除外）	1,333,573.62	127,941.23

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	8,476,455.82	13,482,507.55

售后租回交易现金流入		
售后租回交易现金流出	192, 849, 865. 28	330, 324, 808. 09

与租赁相关的现金流出总额192, 849, 865. 28(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	23, 898, 393. 73	
机器设备	1, 082, 831. 41	
合计	24, 981, 225. 14	

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	286,213,265.46	282,474,083.58
职工薪酬	73,428,430.22	71,032,859.80
折旧及摊销费	53,292,080.03	48,981,744.16
试验调试费	11,213,017.04	9,852,921.82
其他	1,078,619.87	1,595,952.00
合计	425,225,412.62	413,937,561.36
其中：费用化研发支出	414,193,820.09	401,886,933.04
资本化研发支出	11,031,592.53	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	19,891,286.96	11,031,592.53				30,922,879.49
合计	19,891,286.96	11,031,592.53				30,922,879.49

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

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	DIWASS B.V.	投资设立	2026 年 1 月	0.012 万欧元	100.00
2	重庆环宇共生再生资源有限公司	投资设立	2026 年 2 月	300.00 万元	100.00
3	岳阳环瑞共生再生资源有限公司	投资设立	2026 年 4 月	50.00 万元	100.00
4	威海祥恒包装有限公司	投资设立	2026 年 5 月	300.00 万元	100.00
5	荆门祥恒包装有限公司	投资设立	2026 年 6 月	200.00 万元	100.00
6	嘉兴环宇共生环保再生资源科技有限公司	投资设立	2026 年 6 月	100.00 万元	100.00
7	济宁瑞宇共生资源循环科技有限公司	投资设立	2026 年 6 月	200.00 万元	100.00

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	308,691.82 万元	浙江省嘉兴市	制造业	100.00		非同一控制下企业合并
福建省莆田市阳光纸业有限公司	福建省莆田市	1,000.00 万元	福建省莆田市	商品流通业		100.00	非同一控制下企业合并
浙江泰兴纸业有限公司	浙江省嘉兴市	600.00 万元	浙江省嘉兴市	商品流通业		100.00	非同一控制下企业合并
嘉兴路通报关有限公司	浙江省嘉兴市	150.00 万元	浙江省嘉兴市	服务业		100.00	非同一控制下企业合并
Cycle Link (U.S.A.) Inc.	美国	953.00 万美元	美国	商品流通业		100.00	非同一控制下企业合并
Cycle Link Logistics (Thailand) Co.,Ltd.【注 1】	泰国	100.00 万泰铢	泰国	服务业		49.00	投资设立
Global Win Co.,Ltd.	英国	0.01 万英镑	英国	服务业		100.00	投资设立
Sutriv Holding AB	瑞典	5.00 万瑞典克朗	瑞典	服务业		100.00	投资设立
Global Win Capital Corporation	美国	6,360.03 万美元	美国	服务业		100.00	投资设立
Global Win Wickliffe LLC	美国	10,600.00 万美元	美国	服务业		88.68	投资设立
Phoenix Paper Wickliffe LLC	美国	10,600.00 万美元	美国	制造业		88.68	非同一控制下企业合并
Virtus International Corporation	美国	3,040.00 万美元	美国	服务业		100.00	投资设立
山鹰国际（香港）有限公司	中国香港	34,106.29 万港元	中国香港	服务业		100.00	投资设立
Shanying Pulp&Paper Co.,Ltd.	泰国	125,000.00 万泰铢	泰国	制造业		100.00	投资设立
金鹤（巴真武里）有限公司	泰国	150,000.00 万泰铢	泰国	制造业		51.00	投资设立
金鹤（金龙）有限公司	泰国	73,400.00 万泰铢	泰国	制造业		100.00	投资设立
山鹰纸业销售有限公司	安徽省马鞍山市	5,000.00 万元	安徽省马鞍山市	商品流通业	100.00		投资设立
山鹰华南纸业有限公司	福建省漳州市	140,000.00 万元	福建省漳州市	制造业	99.00	1.00	非同一控制下企业合并
漳州宇盛仓储有限公司	福建省漳州市	600.00 万元	福建省漳州市	交通运输业		100.00	投资设立
山鹰华中纸业有限公司	湖北省荆州市	502,221.96 万元	湖北省荆州市	制造业	86.58	13.42	投资设立

荆州联宇再生资源有限公司	湖北省荆州市	1,000.00 万元	湖北省荆州市	商品流通业		100.00	投资设立
芜湖胜鹰企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	安徽省芜湖市	297,904.35 万元	安徽省芜湖市	服务业	100.00		投资设立
山鹰纸业（广东）有限公司	广东省肇庆市	198,306.45 万元	广东省肇庆市	制造业		100.00	投资设立
山鹰纸业（宿州）有限公司	安徽省宿州市	248,078.06 万元	安徽省宿州市	制造业	100.00		投资设立
山鹰纸业（吉林）有限公司	吉林省扶余市	42,000.00 万元	吉林省扶余市	制造业	100.00		投资设立
山鹰热电（吉林）有限公司	吉林省扶余市	3,000.00 万元	吉林省扶余市	制造业		100.00	投资设立
祥恒创意包装股份公司	福建省莆田市	20,000.00 万元	福建省莆田市	服务业	75.00	25.00	投资设立
合肥祥恒包装有限公司	安徽省合肥市	24,600.00 万元	安徽省合肥市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
合肥华东包装有限公司	安徽省合肥市	1,800.00 万元	安徽省合肥市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
合肥祥泰包装有限公司	安徽省合肥市	430.00 万元	安徽省合肥市	制造业		51.01	投资设立
武汉祥恒包装有限公司	湖北省武汉市	6,000.00 万元	湖北省武汉市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
湖北高登纸品包装有限公司	湖北省黄冈市	700.00 万元	湖北省黄冈市	制造业		60.00	非同一控制下企业合并
长沙祥恒包装有限公司	湖南省长沙市	500.00 万元	湖南省长沙市	制造业		100.00	投资设立
祥恒（莆田）包装有限公司	福建省莆田市	6,000.00 万元	福建省莆田市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
四川祥恒包装制品有限公司	四川省都江堰市	5,660.00 万元	四川省都江堰市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
青岛恒广泰包装有限公司	山东省青岛市	2,500.00 万元	山东省青岛市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
烟台恒广泰包装有限公司	山东省烟台市	1,200.00 万元	山东省烟台市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
祥恒（厦门）包装有限公司	福建省厦门市	10,000.00 万元	福建省厦门市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
祥恒（天津）包装有限公司	天津市	14,000.00 万元	天津市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
浙江祥恒包装有限公司	浙江省嘉兴市	6,000.00 万元	浙江省嘉兴市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
祥恒（嘉善）包装有限公司	浙江省嘉兴市	6,000.00 万元	浙江省嘉兴市	制造业		100.00	投资设立
苏州山鹰纸业纸品有限公司	江苏省苏州市	6,000.00 万元	江苏省苏州市	制造业		100.00	投资设立
泓达纸品（苏州）有限公司	江苏省苏州市	1,000.00 万元	江苏省苏州市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
祥恒（杭州）包装有限公司	浙江省杭州市	5,500.00 万元	浙江省杭州市	制造业		100.00	投资设立
杭州祥鹏包装有限公司	浙江省杭州市	200.00 万元	浙江省杭州市	制造业		60.00	投资设立
湖州祥鹏包装科技有限公司	浙江省湖州市	200.00 万元	浙江省湖州市	制造业		60.00	投资设立
陕西祥鹏包装印务有限公司	陕西省西安市	300.00 万元	陕西省西安市	制造业		51.00	投资设立
杭州祥恒智慧科技有限公司	浙江省杭州市	2,000.00 万元	浙江省杭州市	制造业		100.00	投资设立
马鞍山祥恒包装有限公司	安徽省马鞍山市	6,000.00 万元	安徽省马鞍山市	制造业		100.00	投资设立
滁州祥恒包装有限公司	安徽省滁州市	500.00 万元	安徽省滁州市	制造业		100.00	投资设立

滁州祥泰包装有限公司	安徽省滁州市	500.00 万元	安徽省滁州市	制造业		100.00	投资设立
扬州祥恒包装有限公司	江苏省扬州市	7,000.00 万元	江苏省扬州市	制造业		100.00	投资设立
宿迁祥恒包装有限公司	江苏省宿迁市	2,000.00 万元	江苏省宿迁市	制造业		60.00	投资设立
祥恒（常州）包装有限公司	江苏省常州市	1,500.00 万元	江苏省常州市	制造业		100.00	投资设立
嘉兴祥泰环保包装科技有限公司【注 6】	浙江省嘉兴市	100.00 万元	浙江省嘉兴市	制造业		51.00	投资设立
常州祥迪包装科技有限公司	江苏省常州市	570.00 万元	江苏省常州市	制造业		51.00	投资设立
江门祥恒包装有限公司	广东省江门市	3,000.00 万元	广东省江门市	制造业		100.00	投资设立
中山祥鹏包装有限公司	广东省中山市	1,000.00 万元	广东省中山市	制造业		51.00	投资设立
无锡新祥恒包装科技有限公司	江苏省无锡市	1,000.00 万元	江苏省无锡市	服务业		100.00	投资设立
陕西祥恒包装有限公司	陕西省渭南市	3,000.00 万元	陕西省渭南市	制造业		100.00	投资设立
中祥检测科技有限公司	山东省青岛市	5,000.00 万元	山东省青岛市	服务业		100.00	投资设立
中山中健环保包装有限公司	广东省中山市	4,847.63 万元	广东省中山市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
中山市山健包装有限公司	广东省中山市	500.00 万元	广东省中山市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
广西南宁中健包装有限公司	广西省南宁市	2,001.20 万元	广西省南宁市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
南宁胜奕兴业包装有限公司	广西省南宁市	110.00 万元	广西省南宁市	制造业		100.00	非同一控制下企业合并
祥恒创意(香港)包装有限公司	中国香港	12,482.56 万港元	中国香港	服务业		100.00	投资设立
祥恒包装（泰国）有限公司	泰国	22,500.00 万泰铢	泰国	制造业		100.00	投资设立
恒健（香港）包装有限公司	中国香港	10,633.21 万港元	中国香港	服务业		70.00	投资设立
Vietnam Zhongjian Package Co.,Ltd.	越南	1,430.00 万美元	越南	制造业		70.00	投资设立
佛山市东大包装有限公司	广东省佛山市	1,000.00 万元	广东省佛山市	制造业		68.00	非同一控制下企业合并
吉安祥泰印务有限公司	江西省吉安市	5,000.00 万元	江西省吉安市	制造业		51.00	投资设立
泸州市一圣鸿包装有限公司	四川省泸州市	8,000.00 万元	四川省泸州市	制造业		60.00	非同一控制下企业合并
重庆坤森包装制品有限公司【注 2】	重庆市	245.00 万元	重庆市	制造业		30.60	投资设立
遵义兴德宜包装科技材料有限公司【注 2】	贵州省遵义市	200.00 万元	贵州省遵义市	制造业		30.60	投资设立
遵义祥恒包装科技有限公司【注 2】	贵州省遵义市	1,000.00 万元	贵州省遵义市	制造业		30.60	投资设立
贵州祥恒包装有限公司	贵州省贵阳市	8,000.00 万元	贵州省贵阳市	制造业		51.00	投资设立
祥恒创意（重庆）新材料有限公司	重庆市	15,000.00 万元	重庆市	制造业		100.00	投资设立
江苏玖润包装有限公司	江苏省泰州市	7,336.00 万元	江苏省泰州市	制造业		60.00	非同一控制下企业合并
泰州祥鹏包装有限公司	江苏省泰州市	100.00 万元	江苏省泰州市	制造业		60.00	投资设立
泰州祥泰包装有限公司【注 3】	江苏省泰州市	100.00 万元	江苏省泰州市	制造业		33.00	投资设立

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

WPT Polska Sp.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
WPT Polska Sp.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
WPT Svenska	瑞典	5.00 万瑞典克朗	瑞典	再生资源		100.00	投资设立
WPT Deutschland GmhH	德国	3.07 万欧元	德国	再生资源		100.00	非同一控制下企业合并
WPT Nordic Aps	丹麦	8.00 万丹麦克朗	丹麦	再生资源		100.00	非同一控制下企业合并
WPT France S.a.r.L	法国	0.75 万欧元	法国	再生资源		100.00	非同一控制下企业合并
WPT International d.o.o.	克罗地亚	0.27 万欧元	克罗地亚	再生资源		100.00	非同一控制下企业合并
WPT Italia s.r.l	意大利	1.50 万欧元	意大利	再生资源		100.00	非同一控制下企业合并
WPT Slovakia	斯洛伐克	1.50 万欧元	斯洛伐克	再生资源		100.00	投资设立
WPT España s.l.	西班牙	0.30 万欧元	西班牙	再生资源		100.00	投资设立
WPT Recovered Fibres Ltd	英国	0.10 万英镑	英国	再生资源		100.00	投资设立
DIWASS B.V.	荷兰	0.012 万欧元	荷兰	再生资源		100.00	投资设立
爱拓环保能源（浙江）有限公司	浙江省嘉兴市	74,720.00 万元	浙江省嘉兴市	制造业	24.09	75.91	投资设立
马鞍山环宇再生资源科技有限公司	安徽省马鞍山市	500.00 万元	安徽省马鞍山市	再生资源	100.00		投资设立
嘉兴环深固废资源循环利用服务有限公司	浙江省嘉兴市	2,000.00 万元	浙江省嘉兴市	服务业		100.00	投资设立
安徽环深环保科技有限公司	安徽省马鞍山市	1,000.00 万元	安徽省马鞍山市	服务业		100.00	投资设立
江西宇盛再生资源有限公司	江西省萍乡市	500.00 万元	江西省萍乡市	再生资源		100.00	投资设立
江西联宇再生资源有限公司	江西省宜春市	500.00 万元	江西省宜春市	再生资源		100.00	投资设立
江西颂宇再生资源有限公司	江西省萍乡市	500.00 万元	江西省萍乡市	再生资源		100.00	投资设立
江西瑞宇再生资源有限公司	江西省九江市	500.00 万元	江西省九江市	再生资源		100.00	投资设立
山鹰（上海）招标服务有限公司	上海市	1,000.00 万元	上海市	服务业	100.00		投资设立
上海云融环保科技有限公司	上海市	1,650.00 万元	上海市	服务业	100.00		投资设立
上海山鹰国际商业管理服务有限公司	上海市	3,000.00 万元	上海市	服务业	100.00		投资设立
云链智塔（安徽）物联科技有限公司	安徽省马鞍山市	2,000.00 万元	安徽省马鞍山市	服务业	100.00		投资设立
浙江山威再生资源有限公司	浙江省慈溪市	2,380.00 万元	浙江省慈溪市	再生资源		60.00	投资设立
山威（安徽）再生资源有限公司	安徽省合肥市	1,000.00 万元	安徽省合肥市	再生资源		42.00	投资设立
临沂祥恒纸制品包装有限公司	山东省临沂市	500.00 万元	山东省临沂市	制造业		100.00	投资设立
宁波瑞宇再生资源科技有限公司	浙江省宁波市	500.00 万元	浙江省宁波市	再生资源		100.00	投资设立
山威（福建）再生资源有限公司	福建省莆田市	1,000.00 万元	福建省莆田市	再生资源		99.60	投资设立
江门祥鹏包装有限公司【注 5】	广东省江门市	200.00 万元	广东省江门市	制造业		35.70	投资设立

苏州祥恒纸业科技有限公司	江苏省苏州市	5,000.00 万元	江苏省苏州市	制造业		100.00	投资设立
武汉环宇共生再生资源科技发展有限公司	湖北省武汉市	300.00 万元	湖北省武汉市	再生资源		100.00	投资设立
莆田环宇共生环保再生资源科技有限公司	福建省莆田市	300.00 万元	福建省莆田市	再生资源		100.00	投资设立
西安祥恒包装有限公司	陕西省西安市	500.00 万元	陕西省西安市	制造业		100.00	投资设立
安徽山鹰环宇再生资源有限公司	安徽省马鞍山市	500.00 万元	安徽省马鞍山市	再生资源	100.00		投资设立
浙江山鹰纸业销售有限公司	浙江省嘉兴市	5,000.00 万元	浙江省嘉兴市	商品流通业	100.00		投资设立
成都环深再生资源有限公司	四川省成都市	500.00 万元	四川省成都市	再生资源		100.00	投资设立
安徽省山鹰智源股权投资合伙企业（有限合伙）	安徽省马鞍山市	10,000.00 万元	安徽省马鞍山市	服务业	99.00	1.00	投资设立
安徽环瑞用九资源循环利用服务技术有限公司	安徽省合肥市	500.00 万元	安徽省合肥市	再生资源		70.00	投资设立
合肥环深用九资源循环利用服务技术有限公司	安徽省合肥市	500.00 万元	安徽省合肥市	再生资源		70.00	投资设立
上海山鹰智造纸业业有限公司	上海市	5,000.00 万元	上海市	商品流通业	100.00		投资设立
重庆环宇共生再生资源有限公司	重庆市	300.00 万元	重庆市	再生资源		100.00	投资设立
威海祥恒包装有限公司	山东省威海市	300.00 万元	山东省威海市	制造业		100.00	投资设立
荆门祥恒包装有限公司	湖北省荆门市	200.00 万元	湖北省荆门市	制造业		100.00	投资设立
嘉兴环宇共生环保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	再生资源		100.00	投资设立
岳阳环瑞共生再生资源有限公司	湖南省岳阳市	50.00 万元	湖南省岳阳市	再生资源		100.00	投资设立
济宁瑞宇共生资源循环科技有限公司	山东省济宁市	200.00 万元	山东省济宁市	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 Cycle Link Logistics (Thailand) Co.Ltd.通过协议获取 100.00%控制权。

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

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

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

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

确定公司是代理人还是委托人的依据：
不适用

其他说明：

注 6：2026 年 3 月由常州祥泰模具科技有限公司更名为嘉兴祥泰环保包装科技有限公司。

(2) 重要的非全资子公司

☐适用 ☒不适用

(3) 重要非全资子公司的主要财务信息

☐适用 ☒不适用

(4) 使用企业集团资产和清偿企业集团债务的重大限制:

☐适用 ☒不适用

(5) 向纳入合并财务报表范围的结构化主体提供的财务支持或其他支持:

☐适用 ☒不适用

其他说明:

☐适用 ☒不适用

2、 在子公司的所有者权益份额发生变化且仍控制子公司的交易

☐适用 ☒不适用

3、 在合营企业或联营企业中的权益

☐适用 ☒不适用

4、 重要的共同经营

☐适用 ☒不适用

5、 在未纳入合并财务报表范围的结构化主体中的权益

未纳入合并财务报表范围的结构化主体的相关说明:

☐适用 ☒不适用

6、 其他

☐适用 ☒不适用

十一、政府补助**1、报告期末按应收金额确认的政府补助**

√适用 □不适用

应收款项的期末余额124,842,934.29（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	666,546,188.36	1,698,503.00		43,559,757.06		624,684,934.30	与资产、收益相关的政府补助
合计	666,546,188.36	1,698,503.00		43,559,757.06		624,684,934.30	

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	342,047,772.03	420,349,233.73
与资产相关	43,555,686.22	21,483,422.46
合计	385,603,458.25	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。

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 2026 年 6 月 30 日，本公司银行借款为人民币 23,660,094,216.14 元(2025 年 12 月 31 日：人民币 23,798,808,254.35 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 2026 年 6 月 30 日，本公司应收账款的 17.73%(截至 2025 年 12 月 31 日，该比例为 10.74%)源于余额前五名客户，本公司不存在重大的信用集中风险。

(3) 流动风险

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

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

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

2026 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	5,481,394,738.84				5,481,394,738.84
交易性金融资产					
应收票据	46,987,277.61				46,987,277.61
应收账款	3,229,119,546.82				3,229,119,546.82
其他应收款	250,174,110.17				250,174,110.17
应收款项融资	158,516,887.45				158,516,887.45
长期应收款		15,779,721.15			15,779,721.15
其他权益工具投资				187,255,319.24	187,255,319.24
金融负债					
短期借款	16,806,293,636.96				16,806,293,636.96
应付票据	1,253,516,756.31				1,253,516,756.31
应付账款	8,522,099,113.71				8,522,099,113.71
其他应付款	271,503,477.21				271,503,477.21
一年内到期的非流	2,197,067,659.73				2,197,067,659.73

动负债					
长期借款		2,041,834,969.45	2,069,116,557.74	830,963,606.49	4,941,915,133.68
长期应付款		29,790,939.71	749,340,591.71		779,131,531.42

2) 存在供应商融资安排的金融负债的情况

(1) 产业链数据贷业务

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

1) 列报项目和账面金额

项目	年末余额	年初余额
应付账款	603,045,805.89	318,600,000.00
其中：供应商已收到款项	603,045,805.89	318,600,000.00
短期借款		
其中：供应商已收到款项		

2) 到期日区间

项目	年末	年初
属于供应商融资安排的金融负债	到货 7 天+6 个月 货到 30-60 天+6 个月	到货 7 天+6 个月
不属于供应商融资安排的可比应付账款	到货 7 天	到货 7 天

3) 不涉及现金收支的当期变动

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

(2) 融易信业务

根据本公司与融资方（中国银行股份有限公司）签订的《融易信业务合作协议》，本公司在融资方供应链金融服务模块签署《易信使用协议》，成为易信的用户，按规定开展“融易信业务”，即：在国内贸易项下，融资方运用互联信息技术，基于本公司在融资方供应链金融服务平台以易信形式确认并承诺到期无条件付款的应付账款债务，通过受让易信持有方持有的该债务对应的应收账款债权开展的无追索权保理业务。本公司为易信开立方，通过开立易信的方式记载对易信持有方的应付账款，融资期限一般在 6 个月以内。

1) 列报项目和账面金额

项目	年末余额	年初余额
应付账款		
其中：供应商已收到款项		
短期借款	198,966,279.24	191,899,080.29
其中：供应商已收到款项	198,966,279.24	191,899,080.29

2) 到期日区间

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

3) 不涉及现金收支的当期变动

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

(3) 苏行 e 链业务

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

1) 列报项目和账面金额

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

2)到期日区间

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

3)不涉及现金收支的当期变动

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

(4)融链通业务

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

1)列报项目和账面金额

项目	年末余额	年初余额
应付账款		
其中：供应商已收到款项		
应付票据	18,234,156.61	29,266,975.42
其中：供应商已收到款项	18,234,156.61	29,266,975.42

2)到期日区间

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

3)不涉及现金收支的当期变动

上述披露的金融负债账面金额中，不涉及重大的因企业合并或汇率变动而导致的当期变动，但存在 18,234,156.61 元从应付账款重分类至应付票据的不涉及现金收支的当期变动。

(5)航信业务

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

1)列报项目和账面金额

项目	年末余额	年初余额
应付账款		
其中：供应商已收到款项		
应付票据	65,181,081.40	37,577,806.46
其中：供应商已收到款项	65,181,081.40	37,577,806.46

2)到期日区间

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

3)不涉及现金收支的当期变动

上述披露的金融负债账面金额中，不涉及重大的因企业合并或汇率变动而导致的当期变动，但存在 65,181,081.40 元从应付账款重分类至应付票据的不涉及现金收支的当期变动。

(6)建信融通

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

1)列报项目和账面金额

项目	年末余额	年初余额
应付账款		
其中：供应商已收到款项		
应付票据	190,225,246.87	135,872,433.51
其中：供应商已收到款项	190,225,246.87	135,872,433.51

2)到期日区间

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

3)不涉及现金收支的当期变动

上述披露的金融负债账面金额中，不涉及重大的因企业合并或汇率变动而导致的当期变动，但存在 190,225,246.87 元从应付账款重分类至应付票据的不涉及现金收支的当期变动。

(7)云信业务

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

1)列报项目和账面金额

项目	年末余额	年初余额
应付账款		
其中：供应商已收到款项		
应付票据	24,810,440.63	17,046,592.68
其中：供应商已收到款项	24,810,440.63	17,046,592.68

2)到期日区间

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

3)不涉及现金收支的当期变动

上述披露的金融负债账面金额中，不涉及重大的因企业合并或汇率变动而导致的当期变动，但存在 24,810,440.63 元从应付账款重分类至应付票据的不涉及现金收支的当期变动。

(8)小微易贷业务

根据本公司与融资方（中国邮政储蓄银行股份有限公司上海分行）以及平台服务商（深圳前海环融联易信息科技服务有限公司）签订的《小微易贷应收账款质押业务三方合作协议》，本公司基于基础交易合同项下对应收账款债权人的付款义务，通过供应链信息服务系统向应收账款债权人出具付款承诺函，并由应收账款债权人签收。付款承诺函通过电子签名方式签署，代表本公司在凭证到期日的无条件付款承诺。供应商（即付款承诺函项下应收账款债权人持有人，下同）可

以所持付款承诺函通过供应链信息服务系统向融资机构提交融资申请，按要求提交相关资料，并应保证提供的全部文件、资料及填写信息真实、准确、完整。融资机构独立对付款承诺函持有人的融资申请予以审核，并为付款承诺函持有人提供应收账款质押贷款融资服务，具体以融资机构与融资申请人签署的融资业务协议约定为准。

本公司在付款承诺函到期日，按照付款明细的应付账款金额、收款账户要求，通过现金转账方式付款，不得以票据、电子债权凭证等非现金方式替代现金支付。融资期限在 6 个月，可循环使用。

1)列报项目和账面金额

项目	年末余额	年初余额
应付账款	69,295,237.59	
其中：供应商已收到款项	69,295,237.59	
应付票据		
其中：供应商已收到款项		

2)到期日区间

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

3)不涉及现金收支的当期变动

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

2、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	4,936,129.90		97,471,539.25	102,407,669.15
2.上市公司股权	84,847,650.09			84,847,650.09
（四）应收款项融资			158,516,887.45	158,516,887.45
持续以公允价值计量的资产总额	89,783,779.99		255,988,426.70	345,772,206.69

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

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

3、持续和非持续第二层次公允价值计量项目，采用的估值技术和重要参数的定性及定量信息☐ 适用 ☒ 不适用**4、持续和非持续第三层次公允价值计量项目，采用的估值技术和重要参数的定性及定量信息**☒ 适用 ☐ 不适用

（1）应收款项融资剩余期限较短，账面价值与公允价值相近，采用账面余额作为公允价值。
（2）其他权益工具系对外股权投资，由于这些被投资企业经营环境和经营情况、财务状况未发生重大变化，采用按投资成本作为公允价值的合理估计进行计量。

5、持续的第三层次公允价值计量项目，期初与期末账面价值间的调节信息及不可观察参数敏感性分析☐ 适用 ☒ 不适用**6、持续的公允价值计量项目，本期内发生各层级之间转换的，转换的原因及确定转换时点的政策**☐ 适用 ☒ 不适用**7、本期内发生的估值技术变更及变更原因**☐ 适用 ☒ 不适用**8、不以公允价值计量的金融资产和金融负债的公允价值情况**☐ 适用 ☒ 不适用**9、其他**☐ 适用 ☒ 不适用

十四、关联方及关联交易**1、本企业的母公司情况**

□适用 □不适用

单位：万元币种：人民币

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

本企业的母公司情况的说明

(1) 控股股东及最终控制方

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

其他说明：

(1) 控股股东的注册资本及其变化

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

(2) 控股股东的所持股份或权益及其变化

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

2、本企业的子公司情况

本企业子公司的情况详见附注

√适用 □不适用

子公司情况详见本附注“十、1.（1）企业集团的构成”相关内容。

3、本企业合营和联营企业情况

本企业重要的合营或联营企业详见附注

√适用 □不适用

联营公司情况详见本附注“十、3.（1）重要的合营企业或联营企业”相关内容。

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

√适用 □不适用

合营或联营企业名称	与本企业关系
云印优供（无锡）包装科技有限公司	联营企业
厦门云印优供包装科技有限公司	联营企业
上海新芝环数据科技有限公司	联营企业
云印技术（无锡）有限公司	联营企业
厦门云包数码有限公司	联营企业
浙江物产山鹰热电有限公司	合营企业
南京云迅包装科技有限公司	联营企业

云文科链（无锡）供应链管理有限公司	联营企业
无锡云精包装科技有限公司	联营企业
云印优供（上海）检测科技有限公司	联营企业
環球鷹(香港)有限公司	合营企业
马鞍山山鹰新兴产业股权投资基金四号合伙企业（有限合伙）	合营企业
厦门包印通科技有限公司	联营企业

其他说明

☐适用 ☒不适用**4、其他关联方情况**☒适用 ☐不适用

其他关联方名称	其他关联方与本企业关系
泰盛贸易股份有限公司	实际控制人亲属控制的企业
泰盛（宿州）生活用品有限公司	实际控制人亲属控制的企业
竹态（宿州）商贸有限公司	实际控制人亲属控制的企业
浙江泰航物流有限公司	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
肇庆恒众纸业有限公司	泰盛实业控股子公司
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
宿州恒众纸业有限公司	泰盛实业控股子公司
上海鑫环宇纸浆纸张贸易有限责任公司	实际控制人亲属之关联企业
四川天竹竹资源开发有限公司	实际控制人亲属控制的企业
泰盛供应链管理有限公司	泰盛实业控股子公司
莆田市恒众纸业有限公司长泰分公司	泰盛实业控股子公司
马鞍山恒众纸业有限公司	泰盛实业控股子公司
江门星辉造纸有限公司	实际控制人亲属控制的企业
安徽泰盛置业有限公司	一致行动人的关联企业
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
湖北真诚纸业有限公司	实际控制人亲属控制的企业
荆州恒众纸业有限公司	泰盛实业控股子公司
浙江路航物流有限公司	关联自然人程一军 ¹ 之关联企业
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
竹态（重庆）生活用品有限公司	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
WR Fibers Inc	关联自然人吴明华 ² 之关联企业
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
贵阳市菜篮子集团有限公司	子公司的小股东
吴明华	关联自然人
远东中乾（厦门）科技集团股份公司	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。

注 2：吴明华系吴明武之胞弟，为公司之关联自然人。

5、关联交易情况

(1) 购销商品、提供和接受劳务的关联交易

采购商品/接受劳务情况表

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

关联方	关联交易内容	本期发生额	获批的交易额度 (如适用)	是否超过交易额 度(如适用)	上期发生额
泰盛供应链管理有限公司	物流运输、采购原料 浆纸等	481,807,126.48	1,631,497,200.00	否	354,506,021.20
浙江泰航物流有限公司	物流运输	237,181,385.94	701,080,200.00	否	224,096,267.67
浙江物产山鹰热电有限公司	采购蒸汽	104,051,552.21			102,789,947.65
九江恒众纸业有限公司	采购木浆	27,173,236.89			
四川天竹竹资源开发有限公司	采购木浆	15,590,313.25	50,000,000.00	否	
W. R. FibersInc	采购废纸\服务	12,244,661.72	21,851,400.00	否	5,595,528.70
云印优供(无锡)包装科技有限公司	包装供应链服务	9,350,449.69			6,029,930.79
马鞍山恒众纸业有限公司	纸芯管加工服务	4,086,649.05			3,380,180.74
肇庆恒众纸业有限公司	纸芯管加工服务	2,753,499.48			2,396,453.08
莆田市恒众纸业有限公司	纸芯管加工服务	2,411,360.73	384,161,400.00	否	1,637,682.36
荆州恒众纸业有限公司	纸芯管加工服务	1,970,317.74			2,215,574.02
云印技术(无锡)有限公司	软件服务	1,329,556.29			3,228,495.58
宿州恒众纸业有限公司	纸芯管加工服务	1,251,082.56			
江门星辉造纸有限公司	采购废纸、辅料等	992,144.83	9,470,800.00	否	467,037.28
泰盛(贵州)竹资源发展有限公司	采购竹浆、木浆	907,433.63	20,247,100.00	否	4,136,495.59
浙江路航物流有限公司	物流服务	862,950.73	1,092,000.00	否	897,613.09
泰盛贸易股份有限公司	采购生活用纸	489,452.52	2,338,400.00	否	423,381.79
厦门云包数码有限公司	包装供应链服务	224,984.06			201,421.26
上海新芝环数据科技有限公司	采购废纸	110,000.34			
竹态(宿州)商贸有限公司	采购纸制品	39,390.44			52,173.45
上海泰盛万联达供应链有限公司	采购办公用品	22,654.86	169,200.00	否	1,791.14
南京云迅包装科技有限公司	采购纸制品	1,264.34			176,259.56
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
合计	/	904,851,467.78			712,248,405.66

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
湖北真诚纸业有限公司	销售蒸汽	16,425,578.22	14,470,994.13
云印优供(无锡)包装科技有限公司	销售原纸及纸制品	6,235,826.89	61,737,696.17
厦门云印优供包装科技有限公司	销售原纸及纸制品	6,231,220.28	25,623,529.96
泰盛供应链管理有限公司	销售干浆	5,900,419.92	
浙江物产山鹰热电有限公司	销售蒸汽	4,119,751.65	2,129,336.56
泰盛(宿州)生活用品有限公司	销售原纸及纸制品	815,938.36	
竹态(重庆)生活用品有限公司	销售纸箱	459,487.48	636,056.60
泰盛(福建)医疗器械有限公司	销售纸箱	356,047.50	106,800.51
无锡云精包装科技有限公司	销售纸箱	265,329.97	
浙江泰航物流有限公司	原纸销售	98,342.00	126,218.50
九江恒众纸业有限公司	原纸销售	82,242.20	73,449.15
肇庆恒众纸业有限公司	电费	10,664.35	56,171.02
马鞍山路航物流有限公司	销售电费	9,254.87	
云文科链(无锡)供应链管理有限公司	销售纸箱	5,309.73	

云印技术(无锡)有限公司	餐饮服务	4,168.87	40,313.21
上海鑫环宇纸浆纸张贸易有限责任公司	餐饮服务	3,867.92	6,779.24
厦门云包数码有限公司	销售原纸及纸制品	3,506.09	
维尔美纸业(重庆)有限公司	销售纸箱	2,742.48	2,654.87
上海云恒包装科技有限公司	销售纸箱		136,467.55
苏州云工包装科技有限公司	销售纸箱		114,528.25
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
泰盛贸易股份有限公司	餐饮服务		9,866.59
安徽泰盛纸业有限公司	销售纸箱		3,780.04
合计	/	41,029,698.78	105,362,942.13

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 393,614,044.31 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
云印优供（无锡）包装科技有限公司	房屋及建筑物	165,498.66	171,131.07
莆田市恒众纸业有限公司	房屋及建筑物	119,037.37	123,853.20
荆州恒众纸业有限公司	房屋及建筑物	113,093.11	125,948.51
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	11,394.50	11,394.48
浙江泰航物流有限公司	房屋及建筑物	592.42	1,224.35
云印技术（无锡）有限公司	房屋及建筑物	0.00	1,817,608.56
合计	/	453,652.76	2,295,196.87

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资产租赁的租金费用（如适用）	未纳入租赁负债计量的可变租赁付款额（如适用）	支付的租金	承担的租赁负债利息支出	增加的使用权资产
安徽泰盛置业有限公司	房屋建筑物			276,571.43	8,126.18					2,599.09	
福建泰盛实业有限公司	房屋建筑物			525,760.60	86,639.98	2,940,000.00					

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 5]	110,679.00	2024/8/13	2027/8/13	否
福建泰盛实业有限公司[注 6]	26,249.00	2025/6/10	2028/6/9	否
福建泰盛实业有限公司[注 1][注 2]	60,905.00	2026/7/3	2028/7/3	否
福建泰盛实业有限公司[注 3]	12,250.00	2025/11/24	2026/5/24	否
福建泰盛实业有限公司[注 5]	9,791.00	2025/12/26	2027/1/25	否
福建泰盛实业有限公司[注 5][注 7]	15,000.00	2025/9/29	2026/9/29	否
福建泰盛实业有限公司	101,430.00	2026/4/17	2029/4/17	否
福建泰盛实业有限公司[注 5]	35,000.00	2025/9/17	2030/9/12	否
福建泰盛实业有限公司[注 5][注 4]	12,000.00	2025/9/26	2026/9/26	否
福建泰盛实业有限公司[注 5]	5,542.00	2025/9/26	2026/9/26	否
福建泰盛实业有限公司	6,400.00	2025/12/24	2026/12/23	否

关联担保情况说明

☒适用 ☐不适用

[注 1]：本公司同时以房屋建筑物及土地使用权抵押担保。

[注 2]：本公司同时以机器设备抵押担保。

[注 3]：同时追加子公司浙江山鹰纸业有限公司房地产抵押。

[注 4]：同时追加子公司马鞍山祥恒包装有限公司。

[注 5]：同时追加子公司浙江山鹰纸业有限公司担保。

[注 6]：同时追加子公司华中山鹰纸业有限公司担保。

[注 7]：同时追加子公司华南山鹰纸业有限公司。

(5) 关联方资金拆借☐适用 ☒不适用**(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	246.91	291.41

(8) 其他关联交易☐适用 ☒不适用

6、 应收、应付关联方等未结算项目情况

(1) 应收项目

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

项目名称	关联方	期末余额		期初余额	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
应收账款	云印优供（无锡）包装科技有限公司	114,692,309.10	5,170,325.74	90,734,731.52	236,280.68
应收账款	浙江物产山鹰热电有限公司	4,154,560.57	2,081.43	7,299,617.39	3,650.63
应收账款	湖北真诚纸业有限公司	3,097,113.04	1,548.56	3,205,030.74	1,602.51
应收账款	厦门云印优供包装科技有限公司	971,475.48	485.74	3,829,192.86	1,914.59
应收账款	无锡云精包装科技有限公司	556,546.60	6,678.56		
应收账款	泰盛（福建）医疗器械有限公司	207,201.87	2,486.42	96,537.70	1,158.45
应收账款	竹态（重庆）生活用品有限公司	141,590.93	1,699.09	544,155.28	6,529.86
应收账款	WR Fibers Inc	73,721.45			
应收账款	贵阳市菜篮子集团有限公司	46,978.36	563.74	46,978.36	563.74
应收账款	荆州恒众纸业有限公司	27,186.06	977.20	25,672.84	12.83
应收账款	莆田市恒众纸业有限公司长泰分公司	22,444.27	11.22	22,546.42	11.27
应收账款	上海鑫环宇纸浆纸张贸易有限责任公司	20,880.00	2,088.00		
应收账款	厦门号祥实业有限公司上海分公司	1,961.95	196.20	1,961.95	196.20
应收账款	厦门云包数码有限公司	1,215.71	14.59	3,623.33	900.57
应收账款	浙江泰航物流有限公司	197.12	0.10	251.84	0.13
应收账款	泰盛贸易股份有限公司	132.07	13.21	7,132.07	3.57
应收账款	云文科链（无锡）供应链管理有限公司			48,732,215.84	24,366.11
应收账款	远东中乾（厦门）科技集团股份公司			3,619,929.97	1,463,623.90
应收账款	上海云恒包装科技有限公司			1,854,125.35	22,249.52
应收账款	云印技术（无锡）有限公司			1,315,152.37	15,730.46
应收账款	连云港市力达实业有限公司			108,611.31	54.31
应收账款	泰盛（宿州）生活用品有限公司			64,091.50	769.10
应收账款	安徽泰盛纸业有限公司			3,551.10	42.61
应收账款	维尔美纸业（重庆）有限公司			3,019.50	36.23
其他应收款	泰盛供应链管理有限公司	5,998,629.07		5,998,629.07	
其他应收款	吴明华	101,041.88			
其他应收款	环球鹰（香港）有限公司	31,823.62	31,823.62	31,823.62	31,823.62
其他应收款	马鞍山山鹰新兴产业股权投资基金四号合伙企业（有限合伙）	16,005.50	15,705.50	16,005.50	15,705.50
预付账款	泰盛贸易股份有限公司	10,667.50		15,195.00	
预付账款	马鞍山路航物流有限公司	0.02		0.02	
预付账款	江门星辉造纸有限公司			381,993.36	

(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	177,794,418.72	164,997,179.02
应付账款	浙江泰航物流有限公司	135,270,998.56	147,141,414.59
应付账款	泰盛供应链管理有限公司	38,546,704.44	23,073,962.86
应付账款	云印优供（无锡）包装科技有限公司	3,774,599.79	19,439,182.47
应付账款	马鞍山恒众纸业有限公司	2,633,047.22	1,478,620.98

项目名称	关联方	期末账面余额	期初账面余额
应付账款	肇庆恒众纸业有限公司	2,353,547.33	1,198,516.98
应付账款	莆田市恒众纸业有限公司长泰分公司	1,760,085.59	709,695.16
应付账款	江门星辉造纸有限公司	1,182,500.26	2,132,403.47
应付账款	荆州恒众纸业有限公司	983,423.61	820,460.38
应付账款	四川天竹竹资源开发有限公司	943,266.96	518,920.29
应付账款	宿州恒众纸业有限公司	875,856.43	
应付账款	云印技术（无锡）有限公司	683,510.93	74,677.58
应付账款	厦门云包数码有限公司	674,781.98	915,333.67
应付账款	浙江路航物流有限公司	488,086.36	418,812.63
应付账款	泰盛贸易股份有限公司	352,790.16	700,892.75
应付账款	南京云迅包装科技有限公司	76,362.01	75,097.67
应付账款	竹态（宿州）商贸有限公司	46,882.36	37,210.89
应付账款	上海泰盛万联达供应链有限公司	15,007.08	7,446.38
应付账款	九江恒众纸业有限公司	14,839.10	
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	云文科链（无锡）供应链管理有限公司	385.70	
应付账款	上海新芝环数据科技有限公司		2,408,659.17
应付账款	远东中乾（厦门）科技集团股份有限公司		834,452.60
应付账款	福建泰盛实业有限公司		157,500.00
预收账款	云印优供（上海）检测科技有限公司	171,404.58	
预收账款	泰盛（宿州）生活用品有限公司	15,439.34	
预收账款	云印技术（无锡）有限公司	15,301.00	
预收账款	上海鑫环宇纸浆纸张贸易有限责任公司	11,394.50	3,194.50
预收账款	肇庆恒众纸业有限公司	5,825.60	
预收账款	马鞍山路航物流有限公司		6,138.00
预收账款	九江恒众纸业有限公司		2.46
其他应付款	远东中乾（厦门）科技集团股份有限公司	20,455,359.71	19,921,862.43
其他应付款	马鞍山路航物流有限公司	50,000.00	50,000.00
其他应付款	浙江泰航物流有限公司	400.00	400.00
其他应付款	贵阳市菜篮子集团有限公司		706,314.71
其他应付款	泰盛贸易股份有限公司		181,062.50

注：与泰盛供应链管理有限公司应付账款期末余额中，包含与上海泰茹汇贸易有限公司应付账款期末余额 30,279,983.16 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

数量单位：股 金额单位：元 币种：人民币

授予对象类别	本期授予		本期行权		本期解锁		本期失效	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
公司董事、高级管理人员、关键中层管理人员及业务（技术）骨干	110,030,980	19,159,650.55						
合计	110,030,980	19,159,650.55						

(2) 期末发行在外的股票期权或其他权益工具

√适用 □不适用

授予对象类别	期末发行在外的股票期权		期末发行在外的其他权益工具	
	行权价格的范围	合同剩余期限	行权价格的范围	合同剩余期限
公司董事、高级管理人员、关键中层管理人员及业务（技术）骨干	1.53 元/股	12 个月、24 个月、36 个月		

其他说明

2026年5月21日公司召开的2025年年度股东会，审议通过了《关于公司<2026年股票期权激励计划（草案）>及其摘要的议案》《关于公司<2026年股票期权激励计划实施考核管理办法>的议案》《关于提请股东会授权董事会办理公司2026年股票期权激励计划有关事项的议案》等议案，以及2026年6月15日，公司召开第九届董事会第三十五次会议，审议通过了《关于调整公司2026年股票期权激励计划相关事项的议案》《关于公司向2026年股票期权激励计划首次授予的激励对象授予股票期权的议案》。

本次股权激励计划的首次授予日为 2026 年 6 月 15 日，首次授予激励对象 11,003.0980 万份股票期权，首次授予价格为 1.53 元/股。自首次授予日起 12 个月后的首个交易日起分三期行权，第一期自首次授予日起 12 个月后的首个交易日至授予日起 24 个月内的最后一个交易日止行权 40%；第二期自首次授予日起 24 个月后的首个交易日至授予日起 36 个月内的最后一个交易日止行权 30%；第三期自首次授予日起 36 个月后的首个交易日至授予日起 48 个月内的最后一个交易日止行权 30%。

2、以权益结算的股份支付情况

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

以权益结算的股份支付对象	公司董事、高级管理人员、关键中层管理人员及业务（技术）骨干
授予日权益工具公允价值的确定方法	Black-Scholes 定价模型、授予日股票市场价格
授予日权益工具公允价值的重要参数	历史波动率、无风险收益率、股息率等
可行权权益工具数量的确定依据	按实际行权数量确定、按各归属期的业绩考核调减及激励对象的考核结果估计确定
本期估计与上期估计有重大差异的原因	无
以权益结算的股份支付计入资本公积的累计金额	448,367.45

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

单位：元币种：人民币

授予对象类别	以权益结算的股份支付费用	以现金结算的股份支付费用
公司董事、高级管理人员、关键中层管理人员及业务（技术）骨干	448,367.45	
合计	448,367.45	

5、 股份支付的修改、终止情况

□适用 √不适用

6、 其他

□适用 √不适用

十六、承诺及或有事项

1、 重要承诺事项

√适用 □不适用

资产负债表日存在的对外重要承诺、性质、金额

1、 尚未完全履行的重大工程合同

项目	合同编号	对象	币种	合同总价款	预计履行期限
吉林纸业-造纸、制浆及附属工程土建	JLSY2110006-X	中建安装集团有限公司	人民币	240,000,000.00	2026 年及未来期间
山鹰热电-松原市陶赖昭工业园区生物质热电联产项目	JLRD21090002-X	中建安装集团有限公司	人民币	150,000,000.00	2026 年及未来期间
山鹰国际-资源综合利用发电项目	SYXM2019-12-31-03	中国能源建设集团安徽省电力设计院有限公司	人民币	148,555,143.77	2026 年及未来期间
吉林纸业-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	2026 年及未来期间
山鹰国际-安徽山鹰 PM7 造纸项目	4501689508	上海轻良实业有限公司	人民币	78,498,000.00	2026 年及未来期间
吉林纸业-PM61 造纸车间浆塔制作安装工程	JLSY2203013-X	众业建设集团有限公司	人民币	56,500,000.00	2026 年及未来期间
山鹰国际-资源综合利用发电项目	SYGJ19002-7	中国能源建设集团安徽省电力设计院有限公司	人民币	51,500,000.00	2026 年及未来期间
吉林纸业-堆场二三标段、道路二标段施工工程	JLSY2112013-X	天津天亿鑫建筑工程有限公司	人民币	33,998,236.00	2026 年及未来期间
山鹰热电-2*75t/h 高温超高压循环流化床锅炉采购	JLSY201107-X	无锡华光环保能源集团股份有限公司	人民币	36,800,000.00	2026 年及未来期间
山鹰国际-资源综合利用发电项目	SAHSY2011002X	大连第一互感器有限责任公司	人民币	34,500,000.00	2026 年及未来期间
吉林纸业-成品库、五金库、净水间钢结构屋面项目	JLSY2204015-X	江西建工建筑安装有限责任公司	人民币	30,000,000.00	2026 年及未来期间

2、 未结清保函情况

本公司在中国银行股份有限公司马鞍山湖南路支行开立银行保函作为海关关税保证金。截止 2026 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 WasteManagementRecycle 采购付款担保。截至 2026 年 6 月 30 日，尚未失效的保函金额共计美元 175 万。2) 在美国华美银行开立银行保函作为向 BondSafeguardInsurance 保险公司作为开成立美国物流公司履约保证 (suretybond)。截至 2026 年 6 月 30 日，尚未失效的保函金额共计美元 9.7 万。

子公司美国凤凰纸业, 1) 在美国华美银行开立银行保函作为向肯塔基州政府环保局履行废弃物填土保证。截至 2026 年 6 月 30 日, 尚未失效的保函金额共计美元 112.1 万。

3、未结清信用证情况

本公司在徽商银行股份有限公司马鞍山幸福路支行、中国光大银行股份有限公司马鞍山分行、交通银行股份有限公司马鞍山分行营业部、平安银行股份有限公司厦门分行、上海浦东发展银行股份有限公司马鞍山支行、浙商银行股份有限公司合肥分行、中国建设银行股份有限公司马鞍山金家庄支行、中国进出口银行安徽省分行、中国农业银行股份有限公司马鞍山秀山支行开具信用证。截至 2026 年 6 月 30 日, 未结清信用证余额分别为: 徽商银行股份有限公司马鞍山幸福路支行 28,500.00 万元、交通银行股份有限公司马鞍山分行营业部 7,427.46 万元、上海浦东发展银行股份有限公司马鞍山支行 2,000.00 万元、浙商银行股份有限公司合肥分行 25,000.00 万元、中国建设银行股份有限公司马鞍山金家庄支行 5,000.00 万元、中国光大银行股份有限公司马鞍山分行 1,996.01 万元、平安银行股份有限公司厦门分行 19,000.00 万元、中国进出口银行安徽省分行 35,000.00 万元、中国农业银行股份有限公司马鞍山秀山支行 34,280.00 万元

子公司浙江山鹰在中国农业银行股份有限公司海盐支行、中国银行股份有限公司开具信用证。截止 2026 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 50,300.00 万元; 兴业银行股份有限公司嘉兴分行 2,000.00 万元; 中国光大银行股份有限公司嘉兴分行 1,000.00 万元; 中国银行股份有限公司 313.80078 万美元、25.069156 万欧元。

子公司华中山鹰在中国银行股份有限公司公安支行开具信用证。截止 2026 年 06 月 30 日, 未结清信用证余额为: 0 万欧元、0 万美元。

子公司华南山鹰在中国建设银行股份有限公司长泰县支行、中国进出口银行福建省分行开具信用证。截止 2026 年 6 月 30 日, 未结清信用证余额分别为: 中国建设银行股份有限公司长泰县支行 1,555 万元; 中国进出口银行福建省分行 6,997.32 万元、336 万美元。

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 2026 年 6 月 30 日, 未结清信用证余额为: 487.06 万美元、9.99 万欧元。

子公司山鹰销售在中国农业银行股份有限公司海盐支行、兴业银行股份有限公司马鞍山分行、浙商银行股份有限公司合肥分行营业部开具信用证。截止 2026 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 113,796.00 万元、兴业银行股份有限公司马鞍山分行 15,000.00 万元、浙商银行股份有限公司合肥分行营业部 30,000.00 万元。

子公司浙江祥恒在兴业银行股份有限公司嘉兴支行开具信用证。截止 2026 年 6 月 30 日, 未结清信用证余额为: 6,000.00 万元。

子公司佛山东大在兴业银行股份有限公司佛山湖景支行开具信用证。截止 2026 年 6 月 30 日, 未结清信用证余额为: 2,000.00 万元。

子公司马鞍山祥恒在中国光大银行股份有限公司马鞍山分行开具信用证。截止 2026 年 6 月 30 日, 未结清信用证余额为: 2,130.00 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	9,885,562,556.22	3,392,086,108.53	649,688,749.26	87,350,724.17	14,014,688,138.18
主营业务成本	9,785,655,740.63	2,986,783,618.17	579,618,409.11	59,299,560.16	13,411,357,328.07
资产总额	41,568,057,082.66	6,412,369,259.27	1,324,270,310.46	1,923,112,066.80	51,227,808,719.19
负债总额	32,688,263,474.55	2,799,787,149.35	498,424,820.14	461,542,612.31	36,448,018,056.35

(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）	432,261,876.71	518,813,346.77
1 年以内小计	432,261,876.71	518,813,346.77
1 至 2 年	184,967.36	200,000.00
2 至 3 年	213,333.00	13,333.00
3 至 4 年		
4 至 5 年		
5 年以上	35,585,027.23	35,585,027.23
合计	468,245,204.30	554,611,707.00

(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	5.06	23,713,851.22	100.00		23,713,851.22	4.28	23,713,851.22	100.00	
按组合计提坏账准备	444,531,353.08	94.94	12,019,835.09	2.70	432,511,517.99	530,897,855.78	95.72	11,898,428.20	2.24	518,999,427.58
其中：										
账龄组合	59,261,159.84	12.66	12,019,835.09	20.28	47,241,324.75	13,255,882.66	2.39	11,898,428.20	89.76	1,357,454.46
采用其他方法组合	385,270,193.24	82.28			385,270,193.24	517,641,973.12	93.33			517,641,973.12
合计	468,245,204.30	/	35,733,686.31	/	432,511,517.99	554,611,707.00	/	35,612,279.42	/	518,999,427.58

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)	46,991,683.47	23,495.84	0.05
1 至 2 年	184,967.36	18,496.74	10.00
2 至 3 年	213,333.00	106,666.50	50.00
5 年以上	11,871,176.01	11,871,176.01	100.00
合计	59,261,159.84	12,019,835.09	

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	35,612,279.42	121,406.89				35,733,686.31
合计	35,612,279.42	121,406.89				35,733,686.31

其中本期坏账准备收回或转回金额重要的：

□适用 √不适用

(4) 本期实际核销的应收账款情况

□适用 √不适用

其中重要的应收账款核销情况

□适用 √不适用

应收账款核销说明：

□适用 √不适用

(5) 按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款和合同资产情况

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

单位名称	应收账款期末余额	合同资产期末余额	应收账款和合同资产期末余额	占应收账款和合同资产期末余额合计数的比例（%）	坏账准备期末余额
山鹰纸业销售有限公司	186,625,248.15		186,625,248.15	39.86	
浙江山鹰供应链管理有限公司	93,580,758.76		93,580,758.76	19.99	
浙江山鹰纸业销售有限公司	42,666,481.82		42,666,481.82	9.11	
厦门国贸纸业有限公司	38,109,894.90		38,109,894.90	8.14	19,054.95
浙江山鹰纸业有限公司	23,208,927.61		23,208,927.61	4.96	
合计	384,191,311.24		384,191,311.24	82.06	19,054.95

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		
其他应收款	5,260,595,709.68	3,941,993,419.82
合计	5,260,595,709.68	3,941,993,419.82

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）	2,659,461,116.99	1,889,704,231.68
1 年以内小计	2,659,461,116.99	1,889,704,231.68
1 至 2 年	1,328,675,799.41	180,368,319.79
2 至 3 年	931,689,418.00	1,222,054,019.85
3 至 4 年	288,134,983.96	605,557,637.87
4 至 5 年	51,736,891.72	43,404,711.03
5 年以上	1,246,179.94	1,246,179.94
合计	5,260,944,390.02	3,942,335,100.16

(14) 按款项性质分类情况

☒适用 ☐不适用

单位：元币种：人民币

款项性质	期末账面余额	期初账面余额
押金及保证金	70,000.00	70,000.00
暂借款	1,248,680.34	243,680.34
往来款	5,217,709,064.94	3,934,296,717.22
应收退税及补助款	41,836,644.74	7,644,602.60
其他	80,000.00	80,100.00
合计	5,260,944,390.02	3,942,335,100.16

(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)	
2026年1月1日余额		143,000.00	198,680.34	341,680.34
2026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		7,000.00		7,000.00
本期转回				
本期转销				
本期核销				
其他变动				
2026年6月30日余额		150,000.00	198,680.34	348,680.34

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	5,260,745,709.68	100.00	150,000.00	0.00	5,260,595,709.68
其中：低风险组合	5,260,595,709.68	99.99			5,260,595,709.68
账龄组合	150,000.00	0.01	150,000.00	100.00	
合计	5,260,944,390.02	100.00	348,680.34	0.01	5,260,595,709.68

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	0.01	198,680.34	100.00	
按组合计提坏账准备	3,942,136,419.82	99.99	143,000.00		3,941,993,419.82
其中：低风险组合	3,941,986,419.82	99.99			3,941,986,419.82
账龄组合	150,000.00	0.00	143,000.00	95.33	7,000.00
合计	3,942,335,100.16	100.00	341,680.34	0.01	3,941,993,419.82

(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（%）
4-5 年	70,000.00	70,000.00	100.00
5 年以上	80,000.00	80,000.00	100.00
合计	150,000.00	143,000.00	—

续

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

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	341,680.34	7,000.00				348,680.34
坏账准备						
合计	341,680.34	7,000.00				348,680.34

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
------	------	---------------------	-------	----	----------

山鹰纸业（吉林）有限公司	1, 279, 950, 376. 02	24. 33	往来款	1 年以内 701, 082, 896. 68； 1-2 年 267, 557, 981. 33； 2-3 年 109, 918, 284. 54； 3-4 年 201, 391, 213. 47	
上海山鹰私募基金管理有限公司	1, 155, 806, 353. 67	21. 97	往来款	1 年以内 285, 557, 137. 41； 1-2 年 175, 260, 028. 00； 2-3 年 694, 989, 188. 26	
祥恒创意包装股份公司	887, 727, 101. 67	16. 87	往来款	1 年以内 855, 283, 454. 02； 1-2 年 32, 443, 647. 65	
浙江山鹰纸业有限公司	855, 110, 279. 65	16. 25	往来款	1 年以内 151, 243, 733. 91； 1-2 年 703, 866, 545. 74	
上海山鹰国际商业管理服务 有限公司	324, 075, 428. 84	6. 16	往来款	1 年以内 123, 906, 054. 30； 1-2 年 91, 523, 468. 51； 2-3 年 108, 645, 906. 03	
合计	4, 502, 669, 539. 85	85. 58	/	/	

(19) 因资金集中管理而列报于其他应收款

□适用 √不适用

其他说明：

□适用 √不适用

3、 长期股权投资

√适用 □不适用

单位：元币种：人民币

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

(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	7,702,753,396.66						7,702,753,396.66	
山鹰纸业销售有限公司	50,000,000.00						50,000,000.00	
马鞍山市天福纸箱纸品有限公司	135,000,000.00						135,000,000.00	
山鹰华中纸业有限公司	4,428,534,913.06						4,428,534,913.06	
山鹰纸业（安徽）有限公司	50,000,000.00						50,000,000.00	
山鹰华南纸业有限公司	2,329,900,000.00	770,100,000.00					2,329,900,000.00	770,100,000.00
山鹰纸业（吉林）有限公司	420,000,000.00						420,000,000.00	
祥恒创意包装股份公司	233,965,305.93						233,965,305.93	
中印科技股份有限公司	30,000,000.00						30,000,000.00	
马鞍山市蓝天废旧物资回收有限公司	2,318,000.00						2,318,000.00	
环宇集团国际控股有限公司	184,878,288.00						184,878,288.00	
马鞍山天顺港口有限责任公司	105,161,208.36						105,161,208.36	
上海山鹰私募基金管理有限公司	500,000,000.00						500,000,000.00	
上海山鹰国际商业管理服务有限公司	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	2,480,780,604.21						2,480,780,604.21	
浙江山鹰供应链管理有限公司	297,210,629.76						297,210,629.76	
芜湖胜鹰企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	2,977,043,522.42						2,977,043,522.42	
合计	22,199,245,868.40	770,100,000.00					22,199,245,868.40	770,100,000.00

(2) 对联营、合营企业投资

☐适用 ☒不适用

(3) 长期股权投资的减值测试情况

☐适用 ☒不适用

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	2,547,136,543.37	2,418,107,824.67	2,471,553,392.48	2,183,155,350.38
其他业务	79,367,273.32	80,691,417.66	242,040,188.83	238,519,589.11
合计	2,626,503,816.69	2,498,799,242.33	2,713,593,581.31	2,421,674,939.49

(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	2,626,503,816.69	2,498,799,242.33	2,626,503,816.69	2,498,799,242.33
国外				
合计	2,626,503,816.69	2,498,799,242.33	2,626,503,816.69	2,498,799,242.33

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	100,000,000.00	105,640,350.21
处置长期股权投资产生的投资收益		-2,812,288.89
应收款项融资票据贴现的收益	-4,939,362.58	-4,113,582.42
合计	95,060,637.42	98,714,478.90

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	1,105,493.03	
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	50,259,811.60	主要是经营补助
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	540,811.21	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	556,006.80	
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-4,994,067.56	
减：所得税影响额	4,578,957.87	
少数股东权益影响额（税后）	784,868.38	
合计	42,104,228.83	

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	-4.55	-0.11	-0.11
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	-4.83	-0.12	-0.12

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

法定代表人：吴明武

董事会批准报送日期：2026 年 8 月 25 日

修订信息

☐适用 ☒不适用