



股票代码：002067

2025 年年度报告

浙江景兴纸业股份有限公司

2026 年 4 月 25 日

2025 年年度报告

第一节 重要提示、目录和释义

公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，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。

公司负责人朱在龙、主管会计工作负责人盛晓英及会计机构负责人（会计主管人员）盛晓英声明：保证本年度报告中财务报告的真实、准确、完整。

所有董事均已出席了审议本报告的董事会会议。

本年度报告中关于对未来计划等前瞻性陈述，不构成公司对投资者的实质承诺，投资者及相关人士均应当对此保持足够的风险认识，并且应当理解计划、预计与承诺之间的差异。

公司在本报告“第三节管理层讨论与分析”中“十一、公司未来发展的展望”部分，详细描述了公司经营过程中可能存在的风险及应对措施，敬请投资者关注相关内容。

公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以 2025 年 12 月 31 日公司股本总数 1,474,853,853 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.1 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

目录

第一节 重要提示、目录和释义	2
第二节 公司简介和主要财务指标	6
第三节 管理层讨论与分析	10
第四节 公司治理、环境和社会	36
第五节 重要事项	52
第六节 股份变动及股东情况	66
第七节 债券相关情况	72
第八节 财务报告	75

备查文件目录

- 一、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；
- 二、载有天健会计师事务所（特殊普通合伙）盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告原件；
- 三、报告期内在《证券时报》以及巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）公开披露过的所有公司文件的正本及公告的原稿。

释义

释义项	指	释义内容
公司、本公司	指	浙江景兴纸业股份有限公司
股东大会或股东会	指	浙江景兴纸业股份有限公司股东会
董事会	指	浙江景兴纸业股份有限公司董事会
监事会	指	浙江景兴纸业股份有限公司监事会
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
元	指	人民币元
景兴板纸公司	指	浙江景兴板纸有限公司
平湖景包公司	指	平湖市景兴包装材料有限公司
南京景兴公司	指	南京景兴纸业有限公司
上海景兴公司	指	上海景兴实业投资有限公司
景兴物流公司	指	平湖市景兴物流有限公司
龙盛商事公司	指	龙盛商事株式会社
景兴创投公司	指	浙江景兴创业投资有限公司
景兴控股（马）公司	指	景兴控股（马）有限公司
FC 公司	指	FC INTERNATIONAL FREIGHT AND FORWARDING SDN BHD
绿创工业公司	指	绿创工业(马)私人有限公司
景兴环保科技有限公司	指	景兴（江苏）环保科技有限公司
景兴商贸公司	指	浙江景兴纸品商贸有限公司
PIT 公司	指	PROSPER INTERNATIONAL TRADING, LLC
景兴浆纸公司	指	浙江景兴浆纸有限公司
莎普爱思公司	指	浙江莎普爱思药业股份有限公司
康泰贷款公司	指	平湖市康泰小额贷款股份有限公司
浙江治丞公司	指	浙江治丞智能机械科技有限公司
禾驰教育公司	指	嘉兴禾驰教育投资有限公司
民间融资公司	指	平湖市民间融资服务中心有限公司
宣城正海基金	指	宣城正海资本创业投资基金（有限合伙）
重庆美力斯公司	指	重庆美力斯新材料科技有限公司
金浦并购基金	指	上海金浦创拓启元私募基金合伙企业（有限合伙）（原名：上海金浦国调并购股权投资基金合伙企业（有限合伙））
金浦创新基金	指	上海金浦创新私募投资基金合伙企业（有限合伙）
华海金浦基金	指	华海金浦创业投资（济南）合伙企业（有限合伙）

第二节 公司简介和主要财务指标

一、公司信息

股票简称	景兴纸业	股票代码	002067
股票上市证券交易所	深圳证券交易所		
公司的中文名称	浙江景兴纸业股份有限公司		
公司的中文简称	景兴纸业		
公司的外文名称（如有）	ZHEJIANG JINGXING PAPER JOINT STOCK CO., LTD.		
公司的外文名称缩写（如有）	JINGXING PAPER		
公司的法定代表人	朱在龙		
注册地址	浙江省平湖市曹桥街道		
注册地址的邮政编码	314214		
公司注册地址历史变更情况	不适用		
办公地址	浙江省平湖市曹桥街道		
办公地址的邮政编码	314214		
公司网址	http://www.zjxjt.com		
电子信箱	jingxing@jxpaper.com.cn		

二、联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	姚洁青	吴艳芳
联系地址	浙江省平湖市曹桥街道	浙江省平湖市曹桥街道
电话	0573-85969328	0573-85969328
传真	0573-85963320	0573-85963320
电子信箱	yaojq0518@126.com	wyf226@126.com

三、信息披露及备置地点

公司披露年度报告的证券交易所网站	http://www.szse.cn
公司披露年度报告的媒体名称及网址	《证券时报》、巨潮资讯网 (http://www.cninfo.com.cn)
公司年度报告备置地点	公司董事会秘书办公室

四、注册变更情况

统一社会信用代码	91330000146684900A
公司上市以来主营业务的变化情况（如有）	无变更
历次控股股东的变更情况（如有）	无变更

五、其他有关资料

公司聘请的会计师事务所

会计师事务所名称	天健会计师事务所（特殊普通合伙）
会计师事务所办公地址	杭州市江干区钱江路 1366 号华润大厦 B 座
签字会计师姓名	张颖 倪顺涛

公司聘请的报告期内履行持续督导职责的保荐机构

适用 不适用

公司聘请的报告期内履行持续督导职责的财务顾问

适用 不适用

六、主要会计数据和财务指标

公司是否需追溯调整或重述以前年度会计数据

是 否

	2025 年	2024 年	本年比上年增减	2023 年
营业收入（元）	6,011,715,777.68	5,479,327,514.77	9.72%	5,456,896,139.62
归属于上市公司股东的净利润（元）	55,458,068.84	71,264,419.07	-22.18%	91,573,590.37
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	-44,179,887.04	11,791,761.50	-474.67%	27,467,913.94
经营活动产生的现金流量净额（元）	-26,245,237.23	177,293,301.63	-114.80%	-29,751,546.88
基本每股收益（元/股）	0.04	0.06	-33.33%	0.08
稀释每股收益（元/股）	0.04	0.06	-33.33%	0.06
加权平均净资产收益率	0.92%	1.28%	-0.36%	1.65%
	2025 年末	2024 年末	本年末比上年末增减	2023 年末
总资产（元）	9,093,848,509.55	8,763,738,709.20	3.77%	8,182,884,479.59
归属于上市公司股东的净资产（元）	6,662,941,917.98	5,827,583,687.87	14.33%	5,573,730,177.97

公司最近三个会计年度扣除非经常性损益前后净利润孰低者均为负值，且最近一年审计报告显示公司持续经营能力存在不确定性

是 否

公司报告期内经审计利润总额、净利润、扣除非经常性损益后的净利润三者孰低为负值

是 否

项目	2025 年	2024 年	备注
营业收入（元）	6,011,715,777.68	5,479,327,514.77	营业收入主要扣除投资性房地产处置、材料销售、房屋租赁等与主营业务无关收入
正常经营之外的其他业务收	107,110,805.53	24,321,198.51	与主营业务无关的业务收入

入，如出租固定资产、无形资产、包装物，销售材料，用材料进行非货币性资产交换，经营受托管理业务等实现的收入，以及虽计入主营业务收入，但属于上市公司正常经营之外的收入			
营业收入扣除金额（元）	107,110,805.53	24,321,198.51	主要系投资性房地产处置、材料销售、房屋租赁等，与主营业务无关
营业收入扣除后金额（元）	5,904,604,972.15	5,455,006,316.26	营业收入主要扣除投资性房地产处置、材料销售、房屋租赁等与主营业务无关收入

七、境内外会计准则下会计数据差异

1、同时按照国际会计准则与按照中国会计准则披露的财务报告中净利润和净资产差异情况

适用 不适用

公司报告期不存在按照国际会计准则与按照中国会计准则披露的财务报告中净利润和净资产差异情况。

2、同时按照境外会计准则与按照中国会计准则披露的财务报告中净利润和净资产差异情况

适用 不适用

公司报告期不存在按照境外会计准则与按照中国会计准则披露的财务报告中净利润和净资产差异情况。

八、分季度主要财务指标

单位：元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	1,189,302,584.84	1,439,999,758.02	1,568,121,242.43	1,814,292,192.39
归属于上市公司股东的净利润	-23,422,336.29	78,456,177.37	-14,172,353.70	14,596,581.46
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-19,675,771.24	-17,984,951.06	-18,683,553.81	12,164,389.07
经营活动产生的现金流量净额	-296,990,808.25	-194,422,694.01	124,796,333.83	340,371,931.20

上述财务指标或其加总数是否与公司已披露季度报告、半年度报告相关财务指标存在重大差异

是 否

九、非经常性损益项目及金额

适用 不适用

单位：元

项目	2025 年金额	2024 年金额	2023 年金额	说明
非流动性资产处置损益（包括已计提资产	95,437,861.51	13,851,644.40	17,078,958.45	

减值准备的冲销部分)				
计入当期损益的政府补助(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)	6,819,425.23	5,917,515.77	4,052,015.75	
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益	-4,548,365.01	18,330,577.80	36,794,067.32	
委托他人投资或管理资产的损益	3,404,649.00	1,287,482.53	6,584,210.01	
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	200,000.00	69,322.58	1,618,227.19	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	2,895,393.05	26,200,379.60	1,120,806.55	
其他符合非经常性损益定义的损益项目			-2,947,696.80	
减:所得税影响额	4,494,707.90	6,181,629.60	188,601.53	
少数股东权益影响额(税后)	76,300.00	2,635.51	6,310.51	
合计	99,637,955.88	59,472,657.57	64,105,676.43	--

其他符合非经常性损益定义的损益项目的具体情况:

适用 不适用

公司不存在其他符合非经常性损益定义的损益项目的具体情况。

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项目的情况说明

适用 不适用

公司不存在将《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的情形。

第三节 管理层讨论与分析

一、报告期内公司从事的主要业务

本公司属于造纸和纸制品行业。公司主要从事工业包装原纸、纸箱纸板、各类生活用纸以及再生浆板的生产和销售。公司的主导产品为牛皮箱板纸、瓦楞原纸、白面牛卡纸、纸箱纸板、各类生活用纸及再生浆板。具体介绍如下：

牛皮箱板纸：又称牛皮卡纸或挂面纸板。公司可根据客户需求，定制不同颜色、不同克重及幅宽的产品。相较于一般的箱板纸，牛皮箱板纸质地更为坚韧、挺实，具备极高的抗压强度、耐戳穿强度与耐折度，同时具有防潮性能好、外观质量好等特点，主要用于制造各类包装纸箱的面纸。

瓦楞原纸：作为生产瓦楞纸板的关键组成材料之一，也被称为瓦楞芯纸。瓦楞原纸要求纤维结合强度好，纸面平整，有较高的紧度和挺度，并需具备一定的弹性，以确保制成的纸箱具有防震和耐压能力。瓦楞原纸主要用作瓦楞纸板的瓦楞芯层（中层），对提升瓦楞纸板的防震性能起至关重要的作用，也可单独用作易碎物品的包装用纸。

白面牛卡纸：主要用于高端纸箱包装领域，通常指采用漂白木浆挂面的箱板纸。其面层使用漂白木浆，衬层用脱墨浆或白纸边。由于白面牛卡的生产技术要求较高，制浆流程比较复杂。

纸箱纸板：由箱板纸和瓦楞原纸组合加工制作而成，主要用于各类产品的包装，它不仅能够有效保护产品，还可作为产品标识与广告宣传的载体。

生活用纸：指个人居家、外出等场景下所使用的各类卫生擦拭用纸。公司生活用纸主要产品为卫生纸、面巾纸、擦手纸、厨房用纸，并进一步加工成卷筒卫生纸、抽取式卫生纸、盒装面纸、袖珍面纸、手帕纸、餐巾纸、擦手纸、厨房纸等各类终端产品。

再生浆：以分类回收的纸、纸板及纸制品为原料，经拣选、碎解、筛选、干燥等工艺处理后得到的纸浆板。公司全资子公司景兴控股（马）公司目前的主要产品本色再生纸浆，便是以回收的本色废纸为主要原料制成的再生浆。根据原料等级的不同和抄造工艺的调整可用于全部或部分替代木浆。

1. 工业包装用纸业务

报告期内，包装原纸行业延续周期性调整态势，市场需求复苏滞后，供需失衡加剧。尽管终端包装需求保持增长，但上游产能扩张速度超出下游消化能力，行业普遍陷入“以价换量”的竞争局面，呈现出“产能扩张、结构分化、供需失衡、盈利承压”的显著特征，市场整体表现疲软，行业收入增速放缓，多数企业面临“增收不增利”的经营困境。全年市场走势表现为“前低、中修、尾弱”的波动特征。面对严峻挑战，工业用纸事业部通过产能挖潜与营销采购双端优化，逆势实现产量稳步增长，产销率保持在 99% 的高位，展现了较强的业务韧性与市场竞争力。

报告期内公司保持“以国产废纸为核心、进口再生纤维浆补充长纤维缺口”的采购结构，其中国产废纸采购量按重量计占比约 80%，这一布局不仅契合行业“国产为主、进口补充”的主流模式，并通过景兴马来实现再生纤维浆的全面自足。2025 年，废纸原料市场受多重因素影响呈现阶段性紧平衡态势：上半年纸企主动去库存导致采购需求疲软，三季度行业限产稳价带动需求回暖，核心原料挂面纸价格因废纸回收季节性波动、供需错配及再生纸浆进口监管政策收紧，呈现“上半年低位运行、下半年逐步攀升”的走势，全年价格调整高达 128 次，对公司采购成本管控与供应稳定性提出严峻考验。

面对废纸原料价格高位震荡、区域价差显著、质量不均及成本传导压力突出的行业格局，公司采购部门深化“保供稳价、质量成本双优”战略，构建适配废纸采购特点的全流程管控体系。针对供应商分散、质量标准不一的痛点，建立分级分类及动态准入、考核、退出机制，重点筛选具备稳定回收渠道、质量达标、响应及时且成本可控的优质供应商，通过提升 A 级供应商占比与招标、集中采购覆盖率，以规模化需求整合与规范化流程管控增强议价话语权；结合价格波动频繁、回收季节性强的特性，推进供应链精益化升级，打通采购、生产、库存数据协同链路，建立基于市场周期、供需格局及回收季节的弹性采购机制，动态调整采购节奏与批量，在规避价格高峰、锁定低位资源的同时，实现生产稳定供应、原料质量严控与采购成本精细化管控的多重目标。

报告期内，工业用纸事业部紧扣行业产能优化与效率提升的核心诉求，深化全流程精细化管理，推动产量实现同比正向增长，部分月份更是刷新历史峰值，充分彰显了卓越的运营实力。直面行业普遍存在的生产事故与设备故障痛点，

事业部构建了严密事故闭环管理体系，通过深度的归集研判、靶向整改、经验共享及规范化检修，显著压降了事故发生率与停机时长。同时，纵深推进现场精益运营，夯实 7S 与 TPM 管理机制，强化固废危废的规范化管控，对清水用量、沼气产量等关键能耗指标实施动态监测，全方位驱动生产环节降本增效；此外，通过举办技能竞赛等专项活动，锤炼员工操作技能，为生产效率的提升筑牢人才基石。

在市场销售与客户服务领域，工业用纸事业部积极适配市场波动规律，迭代销售策略与风险防控体系，通过优化市场布局实现销量的稳步增长。面对价格震荡与库存承压的双重挑战，事业部坚定贯彻“以销定产”原则，细化目标分解与考核机制，灵活调整销价策略以加速库存去化，并严控货款回收风险。聚焦客户精细化管理，大力拓展原纸及浆板市场，培育优质稳定的客群基础，通过优化服务流程与客诉闭环处理，实现客诉量同比下降与客户满意度显著提升；同时，强化市场研判与承运商管控，依托景马浆产能优势辐射国内外市场，重点攻坚大型纸企，为企业盈利开辟新增长点。

报告期内，工业用纸事业部立足产品升级与成本优化的战略目标，强化技术创新与工艺迭代，推动质量提升与成本管控落地见效。针对原料成本高企、质量稳定性不足等行业痛点，事业部通过优化工艺标准与原料配比，规模化推广化机浆、竹浆等替代原料，实现工业用纸化工成本的显著下降。持续推进新产品量产与技改项目落地，针对松紧边、耐破指数不足等质量顽疾开展专项攻关，显著提升产品稳定性；同时，加强科研申报与专利布局，加速创新成果转化，全面构筑核心竞争力。

报告期内，公司包装原纸生产量为 155.13 万吨，同比上升 0.58%；销售量为 148.35 万吨（不含合并报表范围内销售量），同比下降 0.84%；报告期内，实现营业收入 40.16 亿元，受产品价格下降影响，营业收入较上年同期下降 2.27%。

2. 生活用纸业务

公司生活用纸业务的营业收入主要由原纸销售、成品售卖及代工服务组成，其中各类生活用纸原纸的生产与销售占比超过九成。

2025 年，供需失衡仍是阻碍生活用纸行业前行的核心问题，叠加原料成本起伏、绿色转型推进、龙头企业整合等多重因素的影响，行业整体处于结构性调整的关键时期，产能过剩现象进一步加重。中国造纸协会发布的《2025 年生活用纸行业发展报告》显示，2025 年国内生活用纸年总产量突破 1100 万吨，但终端消费需求不足，下游采购以刚性需求为主，库存压力长期处于高位，行业盈利空间持续受限。同时，生活用纸产品同质化问题仍较为明显，市场竞争愈发激烈，细分品类呈现明显分化，抽纸占据主要市场份额，湿巾等品类成为增长亮点。头部企业凭借产业链整合的优势开展成本管控，挤压中小纸企生存空间，中小纸企为加速出货只能让利促销，终端价格竞争持续加剧。根据海关总署发布的 2025 年纸浆、纸及其制品出口数据，全年生活用纸出口保持增长态势，上半年受海运运力不足、运费暴涨的影响，出口一度受阻，进一步加剧国内库存压力，直至下半年海运成本趋于平缓、海外新兴市场需求逐步释放，出口状况才得到改善。

生活用纸核心原料的市场波动直接影响行业成本与盈利水平。报告期内，木浆市场呈明显的阶段性波动，整体走势先涨后跌再回升，其中针叶浆供应宽松、价格整体回落，阔叶浆受供应收紧影响价格有所回升。此外，我国木浆进口依赖度高，导致成本易受地缘政治、海运等因素扰动。相较于 2024 年，木浆价格呈现“一季度高位运行、二至三季度大幅下行、四季度稳步回升”的态势，主流针叶浆、阔叶浆年末价格较年初均有回落。木浆采购成本整体有所下降，但受终端需求疲软、行业价格战及进口依赖带来的成本波动影响，成本下降的红利难以有效传导至下游，这不仅是多数中小纸企面临的共同难题，也进一步加剧了市场供需失衡的压力。2025 年，纸企持续增加对竹浆、甘蔗浆等非木纤维原料应用，在一定程度上缓解了木浆进口依赖。

报告期内，行业龙头企业加快资本整合，推动行业集中度大幅提升，头部品牌合计市场份额接近一半，行业正式从“规模扩张”迈入“产业链管控”新阶段；生活用纸低端市场则仍存在分散竞争特征，地方品牌面临加速出清压力。行业竞争逻辑已从单纯规模比拼，转向质量、成本与产品差异化的综合较量，高端化、绿色化、数字化成为转型核心。其中，高端生活用纸市场份额持续提升，原生木浆纸巾在高端市场渗透率较高；绿色消费理念持续深化，环保类产品销量增速高于行业平均水平，环保相关标准不断完善；数字化体现为全渠道融合加速，线上销售占比稳步提高，内容电商成为重要增长极，这些也成为企业突破发展瓶颈、缓解供需与成本压力的关键。

2025 年，面对行业产能过剩与成本波动的双重挑战，公司锚定“提质增效、拓市增量、创新赋能”核心战略，聚焦生产效能与产品品质双提升，纵深推进降本增效工作。通过持续推进设备自动化升级与技术改造，有效降低人工成本、提升生产效率，全年成品产量实现显著增长，10 月产量与耗纸吨数更是双双刷新历史纪录。在成本管控层面，公司深挖

降本潜力、优化成本结构，重点实施生产线减重控制，将废品率稳步压降至行业低位；同时精准把握原材料价格回落的窗口期，优化采购策略，进一步拓宽盈利空间。在质量管控方面，公司通过完善制程检验标准、强化关键环节管控，推动原纸及成品合格率均实现同比提升，产品品质持续稳步优化。

依托稳健的运营根基，公司紧密贴合行业高端化、绿色化发展趋势，将绿色发展理念深度融入产品开发全周期。为此，公司加大研发投入力度，加速新品迭代升级，全年多款新品顺利完成打样、试制，并成功推向市场。通过采用天然可再生纤维原料与绿色生产工艺，产品的生物降解性能与环保附加值得到显著提升。同时，公司高度重视产品认证与品质升级，加大 FSC 认证产品的研发与推广力度，全年 FSC 认证原纸占外销总量的 22.4%，既为海外市场拓展提供了有力支撑，也精准契合行业品牌化、规范化的发展方向。此外，公司积极响应国家“双碳”战略部署，持续优化能源结构与原料配比，再生生活用纸产量实现大幅增长，充分彰显了公司在绿色智造转型中的行业领先地位。

报告期内，公司精准调整销售策略，聚焦渠道拓展、客户优化、风险防控三大重点，在激烈的市场竞争中成功实现销量突破。一是着力拓展市场与客户群体。原纸业务新增直营客户 79 家，重点聚焦未喷涂保湿原纸、餐巾纸、再生环保纸及吸水衬纸四大品类，持续深化与软抽、盒抽大客户的战略合作；同时抢抓出口增长机遇，成功开拓英国、墨西哥等海外市场，出口占比提升至 15%，较 2024 年提高 9 个百分点，与全国生活用纸出口量增长的行业趋势高度契合。成品业务新增客户 100 家，其中商用领域（AFH）客户 83 家，电商及 OEM 渠道新增 7 家合作伙伴，并成功与头部纸业达成代工合作，浙江核心区域销量占比提升至 73%，进一步巩固了区域市场优势。二是持续完善渠道与价格管理。销售网络重点覆盖长三角江浙沪皖地区，核心区域销量贡献率达 74%，贴合华东地区作为行业核心产能区的布局特点。针对市场价格震荡走势，公司动态调整原纸基准价，严格执行发货审核制度；成品自有产品按月制定供货价表，电商模块建立规范的价格体系，定制产品按成本核算规则合理报价，有效规避了价格竞争带来的经营风险。三是强化客户服务与风险防控。全年客户评价总分较上年稳步提升，公司积极推进客户合同规范化签订，加强赊销与担保全流程管理，有效降低资金回收风险，保障公司经营稳健有序运行。

报告期内，生活用纸事业部生活用纸原纸实际产量为 14.78 万吨，比上年同期增长 7.33%，其中实现原纸直接对外销售 13.70 万吨，较上年同期增长 7.2%，加工卷卫、软抽、手帕纸、商用大盘纸、擦手纸等成品产品（含委外加工）共 252.09 万箱，比上年增加 209.85%，实现销售 263.27 万箱（不含合并报表范围内销售量），较上年同期增长 194.12%，全年生活用纸事业部共实现营业收入 8.35 亿元，比上年同期上升 6.08%。

3. 纸箱纸板业务

公司纸箱纸板业务作为工业包装原纸的下游延伸产业，主营瓦楞纸箱及瓦楞纸板产品。这类绿色包装材料凭借轻量化、可循环利用、可再生及优异的缓冲储运性能，在包装领域占据核心地位。尽管行业市场容量广阔，但受限於“短腿”效应（运输半径），行业集中度较低，区域化竞争特征明显。技术装备的自动化升级正成为推动行业整合的关键动力。该业务盈利水平具有明显的双向传导特征，与上游原纸价格波动及终端消费需求高度相关。

2025 年，中国包装纸箱行业处于弱复苏下的结构性分化与生态重构阶段，行业整体呈现出“总量温和复苏，局部冰火两重天”的运行态势，市场运行彻底告别了普涨逻辑，需求端的结构性分化成为主导行业走向的核心变量。在需求侧，行业呈现出鲜明的“双轨制”特征。一方面，新能源、预制菜及高端礼盒等细分赛道成为强劲的“增长极”，相关领域包装需求保持较高增速，其中跨境电商出口包装需求增长尤为突出。另一方面，受房地产周期下行拖累，家居建材等传统关联产业包装需求持续萎缩，普通日化品包装增长停滞。这种分化导致市场并未出现普涨行情，而是呈现出“局部繁荣与整体疲软并存”的复杂局面。在供给侧，产能过剩的压力从上游原纸端全面传导至下游纸箱端。近年来，上游原纸产能集中释放，使得原纸供应长期处于宽松状态。理论上，低纸价应利好下游，但由于纸箱行业自身产能严重过剩，成本红利并未转化为企业利润，而是通过“降价抢单”的形式让利给了终端客户。行业平均利润率被挤压至历史低位，呈现出典型的“增收不增利”局面，行业整体开工率偏低，低端产能闲置问题突出。报告期内，上游包装原纸价格持续走低，虽然纸箱生产成本明显降低，但受国内外市场需求疲软影响，行业延续了去年的低迷态势。在激烈的市场竞争环境下，瓦楞纸箱售价同步下滑，导致业务利润率进一步收窄。

报告期内，包装事业部紧扣“效率、品质、服务”核心理念，紧跟行业绿色化、规范化发展步伐，以纸箱、纸板主营业务为核心，扎实推进合规经营与提质增效。然而，受原纸价格波动、行业竞争加剧导致产品溢价能力不足，叠加设备运维成本上升等多重因素挤压，核心经营指标未达预期，营收与利润出现同比下滑。

2025 年，包装事业部重点布局管理体系完善与业务合规建设，以管理部为试点优化采购、生产、销售全流程管控，显著提升规范化管理效能。顺利通过快递包装绿色产品认证及 FSC 森林管理体系监督审核，深度契合行业绿色低碳趋势，筑牢产品合规入市壁垒。财务管控方面，通过优化应收账款结构、大幅压缩借款规模，有效缓解运营资金压力，资金运行态势平稳，为核心业务持续发展提供坚实保障。

生产运营端深化成本集约化改革，通过优化生产单耗、提升原纸库存周转效率实现运营成本精细化管控；强化产品研发与生产升级，推进重型包装研发以丰富产品矩阵，实施核心设备技改以提升智能化水平与交付时效，努力对冲行业同质化竞争压力。同时，严控原纸采购与耗用，实现生产单耗下降、产品合格率保持高位及质量损失大幅减少，产品市场竞争力稳步增强；优化现场管理推进全员改善以减少过程浪费。但设备稳定性不足、维修成本上升等问题尚待根本解决，需进一步整改。安全生产方面，压实责任制并严控设备操作及仓储物流等关键风险点，规范固废与危废处置，全年未发生重大安全环保责任事故，环保合规水平显著提升。

市场营销端深耕核心产品，积极应对存量竞争。报告期内新客户开发成效显著，全年发展新客户 76 家，同比上升 35 家，其中纸箱客户 64 家、纸板客户 12 家，纸箱客户占比及新客订单贡献度稳步提升；通过优化打样流程与强化销售全流程管控，大幅提升订单转化效率与客户交付体验，有效降低开单及发货损耗。然而，当前物流成本管控与成品仓储管理仍存在短板，多制品综合利用效率偏低，在一定程度上制约了销售盈利水平的提升。人力资源方面，通过优化岗位配置与技能培训推进减员增效，同时保持残疾人就业比例高位，在履行社会责任的同时稳固团队，为公司后续发展提供坚实人力支撑。

报告期内，公司纸箱、纸板业务产量 10,276.77 万平方米，销售量为 10,175.09 万平方米（不含合并报表范围内销售量），较上年同期分别下降 5.03%和 5.26%。全年实现营业收入 3.65 亿元，较同期减少 7.05%。

4. 再生浆业务

报告期内，景兴控股（马）有限公司在复杂多变的市场环境中，围绕“完善产品体系，提升产能能效，保障项目落地”三大核心战略展开工作。通过管理变革与技术改造，在产能利用率与成本控制上取得了实质性突破。

在生产运营与降本增效方面，全年合计产量约 49.24 万吨，全年产能利用率达到 61.55%，产能利用率较上年同期提高 11.97%。其中 2025 年 12 月创下单月产量 6.43 万吨的历史新高，产能利用率达到 96.49%，且实现了“0 断纸”的运行指标。在成本控制上亦成效显著，通过集中高效生产与设备变频改造，天然气和电能单耗大幅下降。

供应链成本管控方面，景兴控股（马）有限公司基本落实了年初制定的策略。面对废纸原料市场的波动，依托美国子公司加强了行情预判，合理采购，并成功实施了小包重量由 250kg 升级至 333kg 的优化方案，有效降低了铁丝消耗与物流成本。

在产品布局与市场开拓上，公司稳步推进了差异化战略。通过与股份公司协同，加速了再生浆板产品的开发，成功构建了以 AA 级和 H 级为主的产品梯度。此外，针对东盟及中东市场的前瞻性布局已启动，为二期项目投产后的市场多元化奠定了基础。报告期内，公司着力开拓外销，新客户增量明显，市场开拓工作取得明显突破。同时，公司顺利通过了 ISO 三体系、FSC 及 GRS 等多项严苛认证，构建了合规竞争的护城河。

报告期内，景兴控股（马）有限公司再生浆产量 49.24 万吨，对外销售 30.64 万吨（不含自用消耗 22.27 万吨），产销量较上年同期分别上升 24.16%和 518.99%，实现营业收入 6.58 亿元，较上年同期上升 403.28%。

5. 新建产能项目进展

根据公司 2023 年第三次临时股东大会决议通过的《关于对马来西亚 140 万吨项目增加投资建设二期项目的议案》，公司对马来西亚 140 万吨项目增加投资建设二期项目 60 万吨箱板纸项目。土建工程正式于 6 月 5 日开工，报告期内，土建、工艺、设备团队紧密联动，整体项目推进顺利，截至报告期末，该项目在建工程余额为 3.12 亿元，为该项目预付的设备和工程款为 4.30 亿。

经公司八届董事会第十四次会议决议通过投资建设年产 5 万吨再生环保生活用纸技改项目，报告期，该项目完成了主要设备技术选型和方案确定，主设备的商务订货，完成项目规划报建和施工许可证的办理，并在 9 月份正式开始打桩施工。截至报告期末，该项目在建工程的余额为 1.26 亿元，为该项目预付的设备和工程款为 0.17 亿。

6. 创新及研发投入情况

公司正在加快建立以企业为主体、市场为导向、产学研相结合的技术创新运行机制。报告期内，公司依托已有“二院、三站、一中心、三室”的创新平台，继续强化优势创新力量协同，构建更加高效协同的创新生态氛围，充分发挥各创新平台的资源优势，为企业把控战略发展方向提供决策依据，为企业关键技术攻关、科技成果转化、技术人才培养等提供平台支撑，充分保障公司创新发展战略落地实施的同时，积极推动企业创新平台向技术服务平台转变，促进造纸行业绿色健康可持续发展。2025 年度，依托公司绿色低碳造纸技术研究院申报的“高端造纸产业用纳米纤维素功能精细化产品的宏量制备与产业化应用关键技术研究”项目，成功入选浙江省科学技术厅 2026 年度“尖兵领雁+X”科技计划“领雁”项目（项目编号：2026C02A1066）。新型地膜纸的研发”项目入选 2025 年浙江省“三农九方”重点科技项目，相关技术创新获得省级层面肯定。

在创新成果转化与应用方面，公司表现出色。全年新增申请受理专利 21 项（发明专利 16 项），授权 6 项，涵盖生产设备优化升级、生产流程改进创新。

7. 对外投资情况

报告期内，公司持续做好对外投资工作，尤其是部分前期与专业机构合作投资的项目进入退出期，投后管理工作尤为重要，报告期内，公司投资团队持续密切跟踪投资项目的进展和经营情况，截至本报告期末，公司参与的私募基金的投资情况如下：

1) 宣城正海资本创业投资基金（有限合伙）的情况

经公司股东大会批准，公司全资子公司上海景兴公司出资 3,000 万元认缴宣城正海基金的基金份额，成为其有限合伙人（LP）。（关于本次投资具体内容可参考公司“临 2017-063”公告）。截至本报告期末，上海景兴公司已经完成了对宣城正海基金合计 3,000 万元的出资。

截至本报告期末，上海景兴公司持有宣城正海基金 15%的基金份额，公司委派姚洁青女士担任宣城正海基金的投委会委员，并持续参与该基金的管理。宣城正海基金将于 2026 年 8 月到期，受行业及公司经营实际的影响，部分投资标的处于经营不善状态，基金面临一定的退出压力，公司将持续对投资标的的进行关注跟踪，督促基金管理人履行管理责任，加强项目退出安排管理，降低投资风险。

2) 上海创拓启元私募基金合伙企业（有限合伙）（原名：金浦国调并购股权投资基金合伙企业（有限合伙））的情况

经 2017 年第四次临时股东大会批准，公司全资子公司上海景兴公司认购 5,000 万元金浦并购基金份额，成为其有限合伙人（LP）。经六届董事会二十八次会议及六届监事会二十五次会议批准，上海景兴公司以自有资金人民币 3,500 万元受让上海颐投财务管理合伙企业（有限合伙）持有的金浦并购基金 3,500 万元份额。（关于本次投资具体内容可参考公司“临 2017-074”及“临 2020-061”公告）。截至本报告期末，上海景兴公司已经完成了对金浦并购基金合计 8,500 万元的出资。

截至本报告期末，上海景兴公司持有金浦并购基金 2.64%的基金份额，金浦并购基金已经处于退出期，至本报告期末，金浦并购基金共进行了 37 次分配，上海景兴公司累计收到分配金额 68,758,677.75 元，实现的 DPI 为 80.89%。金浦并购基金实现完全退出的项目有 15 个，部分退出的项目 11 个（5 个已上市），剩余 25 个项目，已上市项目 3 个，已/待申报项目 6 个。

3) 上海金浦创新私募投资基金合伙企业（有限合伙）的情况

经七届董事会二十次会议审议批准，公司全资子公司上海景兴公司出资 5,000 万元认缴上海金浦创新私募投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“金浦创新基金”）基金份额，成为其有限合伙人（LP）。经八届董事会五次会议审议批准，上海景兴公司认缴出资额调整为 3,000 万元。（关于本次投资具体内容可参考公司“临 2023-011”及“临 2024-025”公告）。上海景兴公司已经完成了对金浦创新基金 1,000 万元出资。

截至本报告期末，上海景兴公司持有金浦创新基金 2.7872%（实缴占比）的份额，该基金已经完成投资 7 个项目（成都锐成芯微科技股份有限公司、上海泽丰半导体科技有限公司、芯盟科技有限公司、云合智网（上海）技术有限公司、安吉星源创业投资合伙企业（有限合伙）（专项投资于上海垣信卫星科技有限公司）、深圳市新凯来技术有限公司、北京钛方科技有限责任公司）的投资，金浦创新基金同时投资于子基金无锡华海金浦创业投资合伙企业（有限合伙），持

有无锡华海金浦创业投资合伙企业（有限合伙）基金份额的 53.23%，无锡华海金浦创业投资合伙企业（有限合伙）已经完成的对外投资项目 11 个（芯盟、埃芯、沃特塞恩、隆通、兴华清科、新松、氟微、众凌、虹剑、颐思谱、科睿迅）。

4) 华海金浦创业投资（济南）合伙企业（有限合伙）

经八届董事会五次会议审议批准，公司全资子公司上海景兴公司出资 2,000 万元认缴华海金浦创业投资（济南）合伙企业（有限合伙）基金份额，成为其有限合伙人（LP）。（关于本次投资具体内容可参考公司“临 2024-025”公告）。经八届董事会第二十三次会议决议，同意全资子公司上海景兴实业投资有限公司以自有资金人民币 0 元受让平湖市兴曹实业投资有限公司持有的华海金浦基金 1,500 万元认缴出资额（已实缴人民币 0 元）对应的有限合伙份额，受让完成后，上海景兴公司将持有华海金浦基金 3,500 万元认缴份额。截至报告期末上海景兴公司已经完成了对华海金浦基金 1,000 万元出资。截至本报告出具日，上海景兴已经完成了对华海金浦基金 3,500 万元的出资。

截至本报告期末，上海景兴公司持有华海金浦基金 1.51%（实缴占比）的份额，华海金浦基金以半导体制造技术（设备、材料、零部件、软件/IP）、芯片设计、新型封装技术为主要方向，同时关注新一代电子信息和数字经济为驱动下的新兴领域，并辅以强链补链为目的的重要战略领域投资。截至报告期末已经完成对智谱华章、锐立平芯、云合智网、新凯来、世鑫新材、光羽芯辰、晨发泰达、芯盟科技、羲禾科技、高凯精密、颐思谱、钜方科技、泉意光罩、赛美特、神州半导体、博恩新材的投资。

5) 浙江容腾创业投资合伙企业（有限合伙）的情况

经六届董事会三十次会议、七届董事会三次会议审议批准，公司全资子公司上海景兴公司出资 2,055.26 万元认缴浙江容腾创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“容腾创投基金”）2,000 万元的基金份额，成为其有限合伙人（LP）。（关于本次投资具体内容可参考公司“临 2020-070”及“临 2020-083”公告）。截至本报告期末，上海景兴公司已经完成了对容腾创投基金 2,055.26 万元的出资。

截至本报告期末，上海景兴公司持有容腾创投基金 1.67%的基金份额，容腾创投基金亦已进入退出期，公司持续跟踪基金的运行情况，督促管理人做好基金的投后管理及退出工作，截至本报告期末，容腾创投基金共进行了 5 次分配，上海景兴公司累计收到分配金额 3,683,333.00 元，实现 DPI 为 17.92%。

6) 平湖绿合金凰展平二号创业投资合伙企业（有限合伙）的情况

经总经理办公会议审议批准，公司全资孙公司景兴创投公司出资 1,900 万元认缴平湖绿合金凰展平二号创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“金凰展平二号基金”）的基金份额，成为其有限合伙人（LP）。（关于本次投资具体内容可参考公司“临 2021-055”公告）。根据经营实际，经公司总经理办公会议批准，景兴创投公司于 2023 年 7 月与平湖市小太阳童车股份有限公司、嘉兴绿合创业有限公司、嘉兴哈雷童车有限公司签署认缴出资份额转让协议，将尚未出资的 1,235 万元认缴出资份额以 0 元转让给前述三方，景兴创投公司对金凰展平二号基金的认缴份额调整为 665 万，本事项已经完成工商变更登记。截至本报告期末，景兴创投公司已经完成了 665 万元的出资，持有金凰展平二号基金 13.94%的基金份额。截至本报告期末，金凰展平二号基金进行了 3 次分配，景兴创投公司累计收到分配金额 737,451.01 元，实现 DPI 为 11.09%。

7) 嘉兴栈信基金股权投资合伙企业（有限合伙）的情况

经七届董事会十一次会议审议批准，公司全资子公司上海景兴公司出资 1,000 万元认缴嘉兴栈信基金股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“栈信基金”）基金份额，成为其有限合伙人（LP），持有栈信基金 19.96%的基金份额。（关于本次投资具体内容可参考公司“临 2021-081”公告）。栈信基金为专项基金，所募资金全部投向山东耀目动物营养有限公司，该公司是一家以研发、生产和经营宠物产品为主的公司，目前拥有宠物食品、宠物用品及宠物保健品等多条产品线，旗下拥有知名宠物用品品牌“凯锐思”。

二、报告期内公司所处行业情况

1. 行业概况

报告期内，公司所处行业为包装原纸以及生活用纸制造领域，核心业务聚焦于牛皮箱板纸及高强度瓦楞原纸的研发、生产与销售，作为包装工业产业链中游的关键基础材料，该行业具有需求基数庞大、与宏观经济周期高度联动的显著特征，是支撑现代物流、商品流通及制造业发展的重要基石，占据中国造纸行业的半壁江山。

宏观经济周期波动与顶层政策调控，是重塑行业竞争格局、定义中长期发展逻辑的核心底层变量。近十年，国内供给侧结构性改革纵深推进，叠加双碳目标下环保监管体系的系统化完善，成为驱动行业提质增效、格局出清的核心主线。政策端通过实施严苛污染物排放标准、常态化落后产能清退及循环经济量化考核，加速低效中小产能出清，推动行业向集约化发展，产业资源持续向龙头集聚，行业 CR10 从 2013 年的 32% 跃升至 2025 年的 65% 以上。2021 年“禁废令”落地成为供给端关键拐点，彻底重构原料供给与流通格局，头部企业凭借资本、规模优势，完成海外原料基地与“林浆纸一体化”布局，锁定优质原料资源、构筑竞争壁垒，当前行业超 70% 新增产能集中于百万吨级龙头，产能梯队分化格局已固化。

与此同时，国内经济转型、全球经贸重构及大宗商品价格波动，通过需求、成本、政策三重路径扰动产业链供需平衡。在此背景下，行业已告别粗放式扩张，竞争核心转向全链路成本管控、技术迭代、绿色制造及终端需求响应能力，头部企业依托规模、技术及一体化布局巩固主导地位，行业马太效应将进一步深化，企业需通过技术升级、全球化布局及绿色转型强化抗周期韧性。

2. 2025 年度行业运行态势回顾

2025 年，造纸行业在宏观波动与供需重构的夹缝中艰难前行。报告期内国内包装原纸市场并未出现趋势性回暖，行业整体依然处于产能持续释放、需求复苏滞后、上下游供需错配、企业盈利承压的深度调整周期，行业运行呈现出产能保持扩张、需求结构分化、供需继续失衡、企业盈利承压的鲜明特征。尽管包装原纸市场在“以旧换新”等促进消费政策托底下保持韧性，以家电、食品饮料等物流包装所构成刚性基本盘，使得行业维持低速增长的态势，但报告期内行业依然面临供给压力、成本波动、需求波动、政策监管、进口冲击多重因素交织影响，行业深陷“内卷”竞争，大部分纸厂均面临“增收不增利”的经营困境。

回顾报告期全年市场运行，包装原纸市场走出了一条“先抑后扬再回落”的复杂曲线。上半年市场呈现“跌多涨少”的态势。供需方面，产能持续释放而需求复苏乏力，下游依然处于谨慎去库存阶段，多坚持“按需采购、逢低补库”的策略，导致供大于求的格局加剧。原料供应方面，上半年废纸等主要生产原料价格居高不下，与此同时成品纸价却持续下滑，并一度出现成品价格跌幅超过原料价格降幅的情况，致使行业盈利空间被严重压缩。下半年市场走势出现反转，受原料供应紧张及再生纸浆进口监管趋严的影响，行业龙头受率先提价，带动市场开启快速上涨通道，库存压力随之缓解。然而临近年末，原材料价格意外大幅下调，同时进口纸批量到港对市场形成冲击，在此种状况的影响，包装原纸价格上升势头戛然而止且出现快速下行，成为近年来首次在农历新年的传统旺季出现下行态势，核心矛盾重回供需失衡，全年市场节奏切换之快、波动幅度之大，对企业的运营韧性提出了严峻考验。

3. 行业未来发展趋势研判

展望未来，包装原纸行业将围绕需求、产业、市场、成本四大核心维度，呈现清晰明确的发展态势，具体如下：

需求端：内需潜力持续释放，出口格局稳步优化。随着电商行业持续迭代，拼多多、抖音等平台中小商家快速崛起，直接带动低克重、高强度瓦楞原纸及中低端箱板纸需求增长，成为包装原纸内需增长的核心动力。2025 年我国包装原纸人均消费量达 98 公斤，接近 100 公斤关口，与发达国家 120-150 公斤的人均消费水平差距逐步缩小。新型城镇化推进、消费升级及制造业复苏，进一步释放食品、电子等领域的包装需求，为包装原纸内需增长提供坚实支撑。出口端，受欧美贸易保护主义影响，传统出口市场需求放缓，而东南亚、中东等新兴市场凭借制造业崛起及消费需求提升，成为我国包装原纸出口的核心阵地；2025 年我国包装原纸对东南亚出口量同比增长 19.2%，占总出口量的 47.8%，其中瓦楞纸、箱板纸为主要出口品类，越南、马来西亚等为核心出口目的地，出口布局持续向新兴市场倾斜。

产业端：结构性变革深化，两极分化态势凸显。在“双碳”目标及制造业高质量发展导向下，包装原纸行业进入深度调整期，绿色化、集约化、高端化成为核心发展方向。头部企业聚焦设备升级与产业布局优化，通过规模化生产、技术创新降低运营成本，同时加速海外布局，搭建“原料-生产-出口”一体化产业链，核心竞争力持续提升。中小厂商则聚焦区域低端市场，以代工模式为主，受技术、资金限制，难以满足高端生产及环保合规要求，与头部企业的差距持续扩大。行业两极分化格局日益明显，头部企业持续抢占高端市场份额，中小厂商在低端市场维持生存，同质化竞争仍是低端市场的主要痛点。

市场端：国产主导格局稳固，进口补充作用凸显。国内包装原纸市场以国产供给为绝对主导，瓦楞原纸、普通箱板纸等基础品类已实现自主可控，完全覆盖国内市场需求。进口产品主要集中在高端特种包装原纸领域，用于填补高端包装、精密制造等特殊场景缺口。细分来看，瓦楞原纸国产占比超 95%，工艺成熟、产能充足；箱板纸中高端产品需少量

进口补充，适配高端包装场景；特种包装原纸进口占比相对较高，但随着国内技术升级及产能扩张，进口依赖度逐年下降，国产特种包装原纸逐步实现进口替代，尤其在食品、医药等中高端包装领域，国产产品的性价比优势愈发突出。目前市场呈现“头部集中、区域互补”的良性格局，头部企业布局全国性生产基地，中小厂商聚焦区域需求，形成差异化竞争，有效规避全行业同质化内卷。

成本端：原料约束突出，供应链优化成发展关键。包装原纸生产高度依赖废纸、木浆等核心原料，我国包装纸行业长期面临优质纤维资源结构性短缺，直接影响原纸生产供给。进口废纸纤维得率高于国产废纸，可替代 30%以上木浆用于高端箱板纸生产，此前废纸进口量占造纸原料总量超 25%。2021 年“禁废令”实施后，国内废纸回收率虽提升至 65%以上，仍存在数百万吨原料缺口，为缓解原料制约，头部企业布局海外原料基地，通过规模化采购、长期协议锁定稳定供应、控制成本，推动行业龙头加速全球化布局。随着《再生纸浆》国家标准实施，再生浆行业从填补原料缺口，转向通过东南亚产能布局、提升高端产品渗透率、重塑供应链，为行业突破资源约束提供系统方案。同时规模化应用废纸精细化分选、再生浆提质等技术，提升原料利用率、降低进口依赖。未来，原料供应链的稳定性与成本可控性，将成为企业核心竞争力和行业可持续发展的关键。

4. 政策对行业发展的影响：

国家宏观政策围绕绿色低碳、产业升级、市场规范三大核心，构建起全方位、多层次的政策引导体系，对包装原纸行业发展具有决定性引导作用，具体影响如下：

从供给端来看，环保政策持续收紧，能耗、排放等合规要求不断提高，倒逼行业加速淘汰低端落后产能，推动企业升级生产工艺、完善环保设施。不符合环保标准的中小厂商逐步退出市场，行业集中度进一步提升，头部企业凭借技术、资金优势，持续扩大产能、优化布局，进一步巩固市场主导地位。同时，碳达峰、碳中和相关政策推动行业向绿色低碳转型，可降解包装原纸、再生纸等环保品类需求持续攀升，成为行业新的增长亮点。

从需求端来看，政策引导推动包装原纸向“轻量化、可循环、高品质”方向升级，快递包装绿色化、食品包装安全等相关政策，直接带动低克重、高强度、环保型包装原纸的需求增长。此外，全国统一大市场建设政策破除地方保护壁垒，促进包装原纸行业资源高效流动，中西部地区凭借成本优势，成为企业布局的新热点，进一步拓宽行业发展空间。

从行业规范来看，相关政策加大对不正当竞争行为的监管力度，严厉打击低价倾销、恶性竞争等扰乱市场秩序的行为，有效修复行业盈利模型，推动行业从“价格竞争”向“价值竞争”转型。头部企业聚焦产品创新、服务升级，持续提升产品附加值；中小厂商则通过差异化定位、精细化运营，寻找自身生存空间，行业整体发展质量持续提升。

三、核心竞争力分析

1. 区位优势：公司扎根长三角核心经济区，公司产品的最佳销售半径覆盖上海、浙江、江苏等地区，作为全国重要的制造业基地、出口枢纽和电商快递产业高地，区域内工业包装用纸及生活用纸的需求量旺盛。同时，发达的制造业和需求产生大量的废纸资源，也是良好的原料市场，为公司提供稳定的原料供应，形成天然的原料采购优势。此外，公司毗邻杭州湾畔乍浦港，便于公司通过“水路+仓储”的物流模式，有效突破传统销售半径限制，为异地市场扩张提供坚实的支撑。

2. 工艺及技术装备优势：公司始终坚持技术引领，构建了行业领先的技术创新体系。公司引进了国际一流造纸设备和技术，装备优良、自动化程度高，实现公司吨纸消耗水平低、产品质量稳定可靠。公司企业技术研究院 2013 年被嘉兴市科技局认定为“嘉兴市级高新技术企业研究开发中心”，2014 年被浙江省科技厅列入省级企业技术研究院。2017 年以来，公司又陆续设立了博士后工作站、嘉兴市院士专家工作站。企业技术研究院与两工作站紧密合作，加强双方间的交流沟通，紧紧围绕合作项目推进，为公司科技创新、解决技术难题提供有力的支撑并促进成果转化，提升了公司的创新力和竞争力。为进一步促进企业的科技进步，提高产业技术水平，提高企业的科研开发和成果转化能力，公司与浙江大学、华南理工大学和浙江科技大学等大学科研院所广泛深入开展技术合作，形成现代化产业技术体系，确保公司技术装备与生产工艺在行业内处于先进水平。

3. 环保优势：公司秉持绿色发展理念，构建起全方位的环保竞争优势。公司是首批获得全国唯一编码排污许可证的 19 家企业之一，在环保装备、环保技术及环保标准执行方面有着明显的优势。通过膜分离技术、生物处理技术等组合工艺的运用，有效提高中水回用率，减少新鲜水的取用量，从而使吨纸废水排放达到国际先进水平，远低于《制浆造纸工

业水污染物排放标准》（GB3544-2008）要求的吨纸排放量水平，实现水资源的高效利用与节能减排，为造纸行业的节水减污提供成功范例。公司生产过程中的废水最终排放主要通过嘉兴市联合污水处理网进行集中处理，得益于管网系统的规模优势，有效降低排污成本。而随着国家实施节能减排和淘汰落后产能工作力度的加大，公司的环保优势将益发凸显。

4. 品牌优势：公司自成立以来一直从事箱板纸和瓦楞原纸的生产经营，是华东地区最主要的牛皮箱板纸和白面牛皮卡纸的专业生产企业之一，在行业内具有一定的影响力。公司为中国包装协会批准的“中国包装纸板开发生产基地”，公司的“景兴”牌牛皮箱板纸产品被中国品牌发展促进委员会授予中国驰名商标称号。

5. 循环经济优势：公司积极践行绿色发展理念，打造可持续发展的循环经济模式。公司生产绿色环保纸品，利用先进的技术，以再生利用的废纸为主要原料，林木资源消耗少，实现资源综合利用。这种“资源-产品-再生资源”的循环经济模式和技术是造纸行业发展的必然趋势，符合国家产业政策对造纸行业原料结构调整的要求，受到国家政策的鼓励和支持。

四、主营业务分析

1、概述

报告期内，公司核心业务收入和利润主要来源于工业包装原纸（包括牛皮箱板纸和高强度瓦楞原纸）的制造与销售业务。

工业包装原纸是国民经济核心基础性工业材料，终端应用贯穿全产业链，堪称经济运行“晴雨表”，行业景气度与宏观经济走势高度耦合。2025年，全球地缘冲突持续加剧、贸易保护主义持续升温，国际政经格局更趋复杂；叠加海外供应链加速重构、外贸出口增速放缓、出口产品结构深度调整，国内实体经济阶段性承压。在此背景下，国家将扩大内需、提振消费确立为宏观调控核心抓手。多重宏观因素共振下，报告期内包装原纸行业延续周期性调整态势，整体呈现上半年深度承压、下半年起修复回暖、年末再度走弱的阶段性特征。

需求端全年维持“内稳外弱”的分化格局：国内消费依托政策托底保持基本韧性，电商物流板块持续贡献增量需求，但仍难以对冲出口配套包装需求的大幅收缩，整体市场增长动能持续偏弱。供给端则面临头部企业新增产能集中释放的压力，供给扩容与终端疲软形成明显供需错配，行业供需矛盾持续凸显，市场竞争进一步加剧。

2025年上半年，行业整体深陷“跌多涨少”的弱势行情。彼时新增产能持续投放，下游需求复苏不及预期，终端包装企业普遍采取主动去库存策略，坚持按需采购、逢低补库的保守备货节奏，市场交投冷清、需求跟进乏力。叠加原料废纸价格保持坚挺、而成品纸价却因竞争激烈持续下滑，跌幅一度超成本降幅，原料与成品形成明显盈利“剪刀差”，行业毛利空间被极致压缩，企业亏损面持续扩大，整体经营压力陡增。步入下半年，行业开启理性“反内卷”调控，头部龙头主动停机检修、限产稳价，实现供给端有序收缩。三季度受废纸原料供应趋紧、再生纸浆进口监管趋严双重影响，成本支撑逻辑逐步强化；龙头企业率先提价，带动市场看涨情绪升温，叠加节假日备货、电商大促旺季加持，下游需求稳步回暖，原纸价格进入快速上行通道，行业迎来全年核心盈利修复窗口期。但本轮涨价行情未能延续至年末：伴随原材料价格大幅回调、外部进口纸品批量到港冲击国内市场，行业供需矛盾再度激化，行情快速反转、冲高回落。年末各大纸企为抢占订单、加速回款，纷纷推出保量让利政策，纸价上涨行情戛然而止并快速回落。年内首次出现春节前置旺季逆势回调的特殊行情，核心矛盾再度回归供需失衡，成本支撑在白热化价格竞争中基本失效，行业经营压力再度凸显。

报告期内，公司实现营业收入 60.12 亿元，较上年同期上升 9.72%；营业成本 56.24 亿元，较上年同期上升 10.38%，综合毛利率较去年同期下降 0.56%，实现营业利润 6,960.37 万元，实现归属于上市公司股东的净利润 5,545.81 万元，较上年同期下降 22.18%。报告期内，公司期间费用 4.41 亿元，比上年度下降 2%，经营性现金流净额为-2,624.52 万元。

2、收入与成本

(1) 营业收入构成

单位：元

	2025 年		2024 年		同比增减
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	
营业收入合计	6,011,715,777.68	100%	5,479,327,514.77	100%	9.72%
分行业					
造纸	6,011,715,777.68	100.00%	5,479,327,514.77	100.00%	9.72%
分产品					
原纸	4,015,654,486.09	66.79%	4,108,883,182.51	74.99%	-2.27%
纸箱及纸板	364,646,748.02	6.07%	392,291,848.10	7.16%	-7.05%
生活用纸	835,026,015.52	13.89%	787,157,821.46	14.37%	6.08%
再生浆板	657,506,497.92	10.94%	130,644,191.97	2.38%	403.28%
其他	138,882,030.13	2.31%	60,350,470.73	1.10%	130.13%
分地区					
浙江地区	2,602,815,638.22	43.29%	2,523,952,461.25	46.07%	3.12%
江苏地区	1,381,239,138.64	22.98%	1,290,620,636.80	23.55%	7.02%
上海地区	798,819,783.66	13.29%	760,769,125.57	13.88%	5.00%
其他地区	1,228,841,217.16	20.44%	903,985,291.15	16.50%	35.94%

(2) 占公司营业收入或营业利润 10%以上的行业、产品、地区、销售模式的情况

☑适用 ☐不适用

单位：元

	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入比上年同期增减	营业成本比上年同期增减	毛利率比上年同期增减
分行业						
造纸	6,011,715,777.68	5,623,501,812.70	6.46%	9.72%	10.38%	-0.56%
分产品						
原纸	4,015,654,486.09	3,764,091,786.20	6.26%	-2.27%	-0.73%	-1.46%
纸箱及纸板	364,646,748.02	344,494,266.48	5.53%	-7.05%	-4.26%	-2.75%
生活用纸	835,026,015.52	761,548,563.74	8.80%	6.08%	-0.73%	6.26%
再生浆板	657,506,497.92	714,032,029.16	-8.60%	403.28%	422.69%	-4.04%
其他	138,882,030.13	39,335,167.12	71.68%	130.13%	0.20%	36.73%
分地区						
浙江地区	2,602,815,638.22	2,380,095,359.89	8.56%	3.12%	1.71%	1.27%
江苏地区	1,381,239,138.64	1,316,892,759.75	4.66%	7.02%	9.06%	-1.78%
上海地区	798,819,783.66	762,073,248.77	4.60%	5.00%	7.24%	-2.00%
其他地区	1,228,841,217.16	1,164,440,444.29	5.24%	35.94%	39.19%	-2.22%

注：其他本期发生主要系处置投资性房地产所致

公司主营业务数据统计口径在报告期发生调整的情况下，公司最近 1 年按报告期末口径调整后的主营业务数据

适用 不适用

(3) 公司实物销售收入是否大于劳务收入

是 否

行业分类	项目	单位	2025 年	2024 年	同比增减
原纸	销售量	万吨	148.35 ^①	149.60	-0.84%
	生产量	万吨	155.13	154.23	0.58%
	库存量	万吨	6.41	4.54	41.19%
纸箱及纸板	销售量	万平方米	10,175.09 ^②	10,740.56	-5.26%
	生产量	万平方米	10,276.77	10,820.80	-5.03%
	库存量	万平方米	122.76	108.68	12.96%
生活用纸成品	销售量	万箱	263.27 ^③	89.51	194.12%
	生产量	万箱	252.09	81.36	209.85%
	库存量	万箱	29.19	16.95	72.21%
生活用纸原纸	销售量	万吨	13.70 ^④	12.78	7.20%
	生产量	万吨	14.78	13.77	7.33%
	库存量	万吨	2.18	2.30	-5.22%
再生浆板	销售量	万吨	30.64 ^⑤	4.95	518.99%
	生产量	万吨	49.24	39.66	24.16%
	库存量	万吨	17.79	22.85	-22.14%

注：① 原纸销售量合计 153.22 万吨，其中对外销售量 148.35 万吨，合并范围内销售量 4.87 万吨。

② 纸箱纸板销售量合计 10,262.69 万平方米，其中对外销售量 10,175.09 万平方米，合并范围内销售量 87.60 万平方米。

③ 生活用纸成品销售量合计 263.29 万箱，其中对外销售量 263.27 万箱，合并范围内销售量 0.02 万箱。

④ 生活用纸原纸销售量合计 13.99 万吨，其中对外销售量 13.70 万吨，合并范围内销售量 0.29 万吨。

⑤ 再生浆板对外销售量 30.64 万吨，合并范围内使用量 22.27 万吨。

相关数据同比发生变动 30% 以上的原因说明

适用 不适用

① 原纸库存较上年末增加 41.19%，主要系本期原纸产量增加，销量减少，导致库存增加；

② 生活用纸成品产量、销量、库存量增长主要系代加工订单增加所致；

③ 再生浆板销量增加 5.19 倍，主要系销售增加所致。

(4) 公司已签订的重大销售合同、重大采购合同截至本报告期的履行情况

适用 不适用

(5) 营业成本构成

行业和产品分类

单位：元

行业分类	项目	2025 年		2024 年		同比增减
		金额	占营业成本比重	金额	占营业成本比重	
造纸业	原材料	3,917,321,984.39	70.15%	3,411,537,226.29	67.55%	2.60%
造纸业	职工薪酬	150,278,110.82	2.69%	147,009,423.10	2.91%	-0.22%
造纸业	能源	588,946,366.40	10.55%	630,440,018.63	12.48%	-1.93%
造纸业	其他	927,620,183.97	16.61%	861,609,276.13	17.06%	-0.45%

单位：元

产品分类	项目	2025 年		2024 年		同比增减
		金额	占营业成本比重	金额	占营业成本比重	
原纸	原材料	2,633,671,913.55	69.96%	2,521,636,903.38	66.54%	3.42%
原纸	职工薪酬	63,246,420.41	1.68%	85,126,625.33	2.25%	-0.57%
原纸	能源	450,032,573.08	11.96%	531,797,327.26	14.03%	-2.07%
原纸	其他	617,140,879.16	16.40%	650,842,881.45	17.18%	-0.78%
纸箱及纸板	原材料	235,321,176.92	68.31%	246,154,594.25	68.47%	-0.16%
纸箱及纸板	职工薪酬	31,151,752.22	9.04%	29,999,440.79	8.35%	0.69%
纸箱及纸板	能源	8,925,886.93	2.59%	10,987,022.70	3.06%	-0.47%
纸箱及纸板	其他	69,095,450.41	20.06%	72,341,139.59	20.12%	-0.06%
生活用纸	原材料	545,025,369.10	71.57%	547,277,836.53	71.54%	0.03%
生活用纸	职工薪酬	29,109,422.87	3.82%	27,266,164.81	3.56%	0.26%
生活用纸	能源	63,628,789.78	8.36%	70,934,669.06	9.27%	-0.91%
生活用纸	其他	123,784,981.99	16.25%	119,612,715.85	15.63%	0.62%
再生浆板	原材料	503,303,524.82	70.49%	96,467,892.13	70.61%	-0.12%
再生浆板	职工薪酬	26,770,515.32	3.75%	4,617,192.17	3.38%	0.37%
再生浆板	能源	66,359,116.61	9.29%	16,720,999.61	12.24%	-2.95%
再生浆板	其他	117,598,872.41	16.47%	18,812,539.24	13.77%	2.70%

说明

上述营业成本指主要产品的主营业务成本。

(6) 报告期内合并范围是否发生变动

☑是 ☐否

①合并范围增加

公司名称	股权取得方式	股权取得时点	出资额	出资比例
景兴浆纸公司	新设	2025 年 9 月 30 日	[注]	

[注]截至 2025 年 12 月 31 日，公司尚未对其出资

②合并范围减少

单位：元

公司名称	股权处置方式	股权处置时点	处置日净资产	期初至处置日净利润
景兴（江苏）环保科技有限公司	注销	2025 年 11 月 18 日	420,239.36	-33,384.49

(7) 公司报告期内业务、产品或服务发生重大变化或调整有关情况

适用 不适用

(8) 主要销售客户和主要供应商情况

公司主要销售客户情况

前五名客户合计销售金额（元）	728,606,465.06
前五名客户合计销售金额占年度销售总额比例	12.12%
前五名客户销售额中关联方销售额占年度销售总额比例	0.00%

公司前 5 大客户资料

序号	客户名称	销售额（元）	占年度销售总额比例
1	客户 1	183,264,530.33	3.05%
2	客户 2	182,263,684.16	3.03%
3	客户 3	147,049,660.77	2.45%
4	客户 4	112,564,199.12	1.87%
5	客户 5	103,464,390.68	1.72%
合计	--	728,606,465.06	12.12%

主要客户其他情况说明

适用 不适用

公司主要供应商情况

前五名供应商合计采购金额（元）	1,132,749,592.70
前五名供应商合计采购金额占年度采购总额比例	19.84%
前五名供应商采购额中关联方采购额占年度采购总额比例	0.00%

公司前 5 名供应商资料

序号	供应商名称	采购额（元）	占年度采购总额比例
1	供应商 1	489,572,124.60	8.58%
2	供应商 2	338,877,127.99	5.94%
3	供应商 3	113,801,283.19	1.99%
4	供应商 4	101,167,460.78	1.77%
5	供应商 5	89,331,596.14	1.56%
合计	--	1,132,749,592.70	19.84%

主要供应商其他情况说明

适用 不适用

报告期内公司贸易业务收入占营业收入比例超过 10%

适用 不适用

3、费用

单位：元

	2025 年	2024 年	同比增减	重大变动说明
销售费用	41,255,807.02	36,598,652.21	12.72%	
管理费用	158,056,838.27	149,863,030.92	5.47%	
财务费用	69,242,749.83	92,735,624.52	-25.33%	
研发费用	172,765,845.49	171,168,513.99	0.93%	

4、研发投入

☑适用 ☐不适用

主要研发项目名称	项目目的	项目进展	拟达到的目标	预计对公司未来发展的影响
高白度电商包装用白面牛卡纸开发	开发新产品	完成	开发新产品	提升产品竞争力
高强微型瓦楞原纸开发	开发新产品	完成	开发新产品	提升产品竞争力
造纸白水中混合胶黏物去除的控制技术研究	工艺优化	完成	降低生产成本	提升产品竞争力
家具包装箱专用高强牛卡纸开发	开发新产品	完成	开发新产品	提升产品竞争力
基于生物技术的废纸漂白工艺研究	工艺优化	完成	降低生产成本	提升产品竞争力
数字化智能控制热回收技术研究	工艺优化	完成	降低生产成本	提升产品竞争力
高抗水瓦楞原纸的复合树脂施涂技术研究	工艺优化	完成	降低生产成本	提升产品竞争力

公司研发人员情况

	2025 年	2024 年	变动比例
研发人员数量（人）	259	268	-3.36%
研发人员数量占比	12.06%	12.29%	-0.23%
研发人员学历结构			
本科	58	59	-1.69%
硕士	5	3	66.67%
博士	1	2	-50.00%
其他	195	204	-4.41%
研发人员年龄构成			
30 岁以下	17	22	-22.73%
30~40 岁	98	96	2.08%
其他	144	150	-4.00%

公司研发投入情况

	2025 年	2024 年	变动比例
研发投入金额（元）	172,765,845.49	171,168,513.99	0.93%

研发投入占营业收入比例	2.87%	3.12%	-0.25%
研发投入资本化的金额 (元)	0.00	0.00	0.00%
资本化研发投入占研发投入 的比例	0.00%	0.00%	0.00%

公司研发人员构成发生重大变化的原因及影响

适用 不适用

研发投入总额占营业收入的比重较上年发生显著变化的原因

适用 不适用

研发投入资本化率大幅变动的原因及其合理性说明

适用 不适用

5、现金流

单位：元

项目	2025 年	2024 年	同比增减
经营活动现金流入小计	5,892,503,099.63	5,574,067,499.64	5.71%
经营活动现金流出小计	5,918,748,336.86	5,396,774,198.01	9.67%
经营活动产生的现金流量净额	-26,245,237.23	177,293,301.63	-114.80%
投资活动现金流入小计	761,996,912.22	640,732,914.93	18.93%
投资活动现金流出小计	1,427,816,437.25	956,849,480.38	49.22%
投资活动产生的现金流量净额	-665,819,525.03	-316,116,565.45	-110.62%
筹资活动现金流入小计	2,107,906,059.83	1,715,343,564.51	22.89%
筹资活动现金流出小计	1,678,889,496.48	1,340,399,527.68	25.25%
筹资活动产生的现金流量净额	429,016,563.35	374,944,036.83	14.42%
现金及现金等价物净增加额	-275,696,537.35	221,000,063.38	-224.75%

相关数据同比发生重大变动的主要影响因素说明

适用 不适用

①经营活动产生的现金流量净额较上年同期减少 1.15 倍，主要系购买商品及支付税费增加所致；

②投资活动产生的现金流量净额较上年减少 1.11 倍、现金及现金等价物净增加额较上年减少 2.25 倍，主要系支付工程款增加所致。

报告期内公司经营活动产生的现金净流量与本年度净利润存在重大差异的原因说明

适用 不适用

五、非主营业务分析

适用 不适用

单位：元

	金额	占利润总额比例	形成原因说明	是否具有可持续性
投资收益	8,174,619.22	12.33%	主要系长期股权投资 投资损益、金融资产	否

			损益变动：	
公允价值变动损益	-5,728,451.21	-8.64%	主要系金融资产、衍生金融工具公允价值变动所致；	否
资产减值	-1,399,922.62	-2.11%	主要系库存商品计提跌价所致；	否
营业外收入	3,760,060.93	5.67%	主要系收到保险赔偿所致；	否
营业外支出	7,063,834.91	10.65%	主要系非流动资产毁损报废损失所致。	否

六、资产及负债状况分析

1、资产构成重大变动情况

单位：元

	2025 年末		2025 年初		比重增减	重大变动说明
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例		
货币资金	1,184,275,155.51	13.02%	1,458,056,371.08	16.64%	-3.62%	
应收账款	655,473,821.71	7.21%	471,617,236.81	5.38%	1.83%	
合同资产		0.00%		0.00%	0.00%	
存货	952,972,386.62	10.48%	1,204,152,428.28	13.74%	-3.26%	
投资性房地产	44,996,567.37	0.49%	78,590,999.13	0.90%	-0.41%	
长期股权投资	125,384,537.89	1.38%	149,431,018.50	1.71%	-0.33%	
固定资产	3,536,933,709.63	38.89%	3,790,205,891.06	43.25%	-4.36%	
在建工程	466,237,030.61	5.13%	31,722,120.42	0.36%	4.77%	
使用权资产	2,503,494.62	0.03%	2,900,410.56	0.03%	0.00%	
短期借款	1,096,085,527.37	12.05%	801,911,794.90	9.15%	2.90%	
合同负债	32,503,902.64	0.36%	23,475,059.96	0.27%	0.09%	
长期借款	499,720,006.96	5.50%	207,807,595.45	2.37%	3.13%	
租赁负债	4,969,075.71	0.05%	4,379,479.94	0.05%	0.00%	

境外资产占比较高

适用 不适用

资产的具体内容	形成原因	资产规模	所在地	运营模式	保障资产安全性的控制措施	收益状况	境外资产占公司净资产的比重	是否存在重大减值风险
景兴控股（马）有限公司	新设公司	30.21 亿元	马来西亚	全资子公司	委任董事、委派高级管理者	-3,454.70 万元	45.21%	否
其他情况说明	无							

2、以公允价值计量的资产和负债

适用 不适用

单位：元

项目	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	本期出售金额	其他变动	期末数
金融资产								
1. 交易性金融资产（不含衍生金融资产）	182,995,724.93	4,505,309.80	4,505,309.80		880,558,000.00	697,883,724.93		370,175,309.80
2. 衍生金融资产	5,308,595.35	652,424.33	652,424.33			4,656,171.02		
5. 其他非流动金融资产	177,769,542.39	7,018,536.12	6,341,632.92				-7,274,789.96	163,476,216.31
金融资产小计	366,073,862.67	3,165,650.65	10,194,518.39		880,558,000.00	702,539,895.95	7,274,789.96	533,651,526.11
应收款项融资	402,500,978.92						43,951,766.03	446,452,744.95
上述合计	768,574,841.59	3,165,650.65	10,194,518.39		880,558,000.00	702,539,895.95	36,676,976.07	980,104,271.06
金融负债	0.00	2,562,800.56	2,562,800.56				0.00	2,562,800.56

其他变动的内容

- (1) 其他非流动金融资产其他变动-7,274,789.96 元，主要系收到退出投资企业投资本金份额；
- (2) 应收款项融资其他变动 43,951,766.03 元，主要系银行承兑汇票期末较期初变动金额。

报告期内公司主要资产计量属性是否发生重大变化

□是 否

3、截至报告期末的资产权利受限情况

单位：元

项目	期末账面余额	期末账面价值	受限类型	受限原因
货币资金	20,748,721.85	20,748,721.85	保证金	开具信用证及其他
投资性房地产	35,406,169.44	21,544,534.51	抵押	借款抵押、开具信用证等
固定资产	1,015,868,506.70	731,526,000.49	抵押	借款抵押、开具信用证等
无形资产	611,317,683.46	552,983,952.32	抵押	借款抵押、开具信用证等
合计	1,683,341,081.45	1,326,803,209.17		

七、投资状况分析

1、总体情况

适用 不适用

报告期投资额（元）	上年同期投资额（元）	变动幅度
0.00	14,950,000.00	-100.00%

2、报告期内获取的重大的股权投资情况

适用 不适用

3、报告期内正在进行的重大的非股权投资情况

适用 不适用

单位：元

项目名称	投资方式	是否 为固 定资 产投 资	投 资 项 目 涉 及 行 业	本 报 告 期 投 入 金 额	截 至 报 告 期 末 累 计 实 际 投 入 金 额	资 金 来 源	项 目 进 度	预 计 收 益	截 止 报 告 期 末 累 计 实 现 的 收 益	未 达 到 计 划 进 度 和 预 计 收 益 的 原 因	披 露 日 期 （ 如 有 ）	披 露 索 引 （ 如 有 ）
马来西亚年产140万吨项目二期60万吨箱板纸项目	自建	是	造纸	311,368,554.80	311,725,265.60	自有资金及银行借款	50.00%			尚在建设期	2023年10月31日	http://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=szse&orgId=990000601&stockCode=002067&announcementId=1218198041&announcementTime=2023-10-31

年产 5 万吨再生环保生活用纸技改项目	自建	是	造纸	127,714,159.00	127,823,359.00	自有资金及银行借款	50.00%			尚在建设期	2025 年 03 月 18 日	https://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?stockCode=002067&announcementId=1222820174&orgId=9900000601&announcementTime=2025-03-18
合计	--	--	--	439,082,713.80	439,548,624.60	--	--	0.00	0.00	--	--	--

4、金融资产投资

(1) 证券投资情况

适用 不适用

公司报告期不存在证券投资。

(2) 衍生品投资情况

适用 不适用

1) 报告期内以套期保值为目的的衍生品投资

适用 不适用

公司报告期不存在以套期保值为目的的衍生品投资。

2) 报告期内以投机为目的的衍生品投资

适用 不适用

公司报告期不存在以投机为目的的衍生品投资。

八、重大资产和股权出售

1、出售重大资产情况

适用 不适用

交易对方	被出售资产	出售日	交易价格(万元)	本初起至出售日该资产为上市公司贡献的净利润(万元)	出售对公司的影响(注3)	资产出售为上市公司贡献的净利润占净利润总额的比例	资产出售定价原则	是否为关联交易	与交易对方的关系(适用关联交易情形)	所涉及的资产是否已全部过户	所涉及的债权债务是否已全部转移	是否按计划如期实施,如未计划实施,应当说明原因及公司已采取的措施	披露日期	披露索引
平湖市金地开发有限公司	投资性房地产	2025年06月27日	8,747.95	8,487.2	增加公司利润	142.75%	公允价值	否	无	是	是	是	2025年06月20日	http://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?orgId=990000601&announcementId=1223933984&announcementTime=2025-06-20

2、出售重大股权情况

适用 不适用

九、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

单位：元

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
平湖市景兴包装材料有限公司	子公司	包装装潢、其他印刷品印刷；纸箱、纸板、纸制品的制造、加工、销售；从事各类商品及技术的进出口业务（除国家禁止、限制外；除危险品外）；机器设备租赁。	80,000,000.00	383,324,091.65	259,246,554.93	376,993,893.08	8,120,279.22	6,070,059.35
景兴控股（马）有限公司	子公司	造纸原料、再生纸制造和销售。	不少于10,000万美元	3,021,074,186.05	1,209,650,557.89	1,007,985,658.64	-30,764,944.60	-34,546,990.38

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
浙江景兴浆纸有限公司	新设	
景兴（江苏）环保科技有限公司	注销	-33,384.49 元

主要控股参股公司情况说明

1、平湖市景兴包装材料有限公司（以下简称平湖景包公司），注册资本 8,000.00 万元，法人代表：王志明，成立于 1999 年 2 月，经营范围：包装装潢、其他印刷品印刷；纸箱、纸板、纸制品的制造、加工、销售；从事各类商品及技术的进出口业务（除国家禁止、限制外；除危险品外）；机器设备租赁。公司持有其 100% 的股份。

截至 2025 年 12 月 31 日，该公司的资产总额 383,324,091.65 元，负债总额 124,077,536.72 元，净资产 259,246,554.93 元，2025 年 1-12 月实现营业收入为 376,993,893.08 元，净利润 6,070,059.35 元。

2、景兴控股（马）有限公司（以下简称景兴控股（马）公司），注册资本为不少于 10,000.00 万美元，景兴控股（马）公司设立于 2019 年，经营范围：造纸原料、再生纸制造和销售。马来西亚年产 80 万吨废纸浆板项目于 2023 年正式完工生产。

截至 2025 年 12 月 31 日，该公司的资产总额 3,021,074,186.05 元，负债总额 1,811,423,628.16 元，净资产 1,209,650,557.89 元，2025 年 1-12 月实现营业收入为 1,007,985,658.64 元，净利润-34,546,990.38 元。

十、公司控制的结构化主体情况

适用 不适用

十一、公司未来发展的展望

（一）公司未来发展战略

1. 长期战略定位与价值主张

景兴始终坚守“创造产品增值、赋能客户成长”的核心使命，恪守“结果导向、执行至上、服务超越、极致体验”的价值理念，持续锻造核心竞争力。立足长期战略布局，公司深度契合未来产业升级趋势及造纸行业、制造业高质量发展导向，以工业化、标准化运营为核心支撑，秉持创新求变、可持续发展的经营理念，依托诚信协作的专业团队，聚焦高品质纸品的研发与供给，深度践行双碳战略、助力产业绿色转型，致力于成为行业内兼具专业性与引领性的纸品供应商，打造可持续发展的产业生态标杆，实现与产业链伙伴的共生共荣、协同共赢，为企业长期可持续发展奠定战略根基。

2. 阶段性目标

当前，全球地缘政治经济格局深度调整，震荡态势愈发明显，地区冲突持续发酵，跨境供应链重构进程不断提速，贸易保护主义倾向始终未减；国内经济正处于结构性调整的关键阶段，“科技创新驱动、内需市场扩容、绿色低碳转型”已成为造纸行业及制造业高质量发展的核心主线，造纸行业仍面临终端需求疲软、供给格局波动、市场信心不足的多重挑战。面对行业周期波动与产业生态迭代的双重考验，景兴将以主动破局的积极姿态抢抓发展机遇，将行业调整期转化为自我革新、蓄力赋能的战略窗口期，始终坚守发展定力，持续强化全员执行效能，稳步推进各项战略落地实施，为后续发展筑牢基础。

结合 2026 年及未来宏观发展环境，公司将持续聚焦以下核心方向，扎实推动各项战略落地见效、提质增效，切实将战略优势转化为发展优势：

一是推进管理体系精益化迭代升级，以提质增效为核心导向，聚焦精益化生产运营、全流程降本增效、绿色智能制造升级及组织作风优化四大关键维度，强化生产全流程标准化管控与设备智能化运维，搭建全要素精益成本管控体系，系统性提升组织运营效能与客户服务核心价值，实现组织效能与成本管控双提升，助力企业实现精益化、低成本、高效能运营，为企业高质量发展筑牢坚实根基。

二是强化技术创新核心支撑，以技术赋能产业升级为核心导向，以造纸研究院为核心研发载体，联动高校、科研机构构建产学研协同创新体系，打破传统思维局限，集中优势力量攻克生产工艺中的核心技术卡点（如再生浆高效利用、纸品轻量化改性、低碳制浆工艺等），持续迭代推动工艺升级，构建低碳、高效、科学的现代化绿色低碳造纸技术体系，夯实技术壁垒、提升产品核心竞争力，推动产品迭代升级，精准匹配下游行业高端需求，进一步巩固企业技术领先优势。

三是加快产业生态一体化重构，借助境外项目稳步投产的有利契机，全面贯通“再生浆资源化利用与供应—高端环保原纸生产—纸箱加工”全产业链协同布局，实现产业链各环节的垂直整合与多业务板块的协同联动，最大化释放产业链价值；同时提速数智化转型进程，构建工艺稳定可控、能耗高效低碳、成本精准优化的智能制造生产体系，持续提升生产运营的智能化、精细化水平，赋能产业高质量发展。

此外，公司将持续推动国际化布局提质增效，不断提升全球资源集约化配置能力，构建稳定高效的跨国原料供应链一体化协同体系与多元化产品营销网络，依托全球产业协同优势，构建完善的跨国产业合作生态。通过本土化运营与跨文化深度融合，适配海外区域纸品需求差异与合规要求，深耕海外市场、挖掘增量空间，打造具有景兴特色的复合竞争优势，推动企业价值实现跨越式提升，进一步彰显行业引领者价值，夯实可持续发展核心优势，为企业长期高质量发展提供有力支撑。

3. 各事业部发展规划

（1）工业用纸事业部

精细化管理赋能，夯实质效发展根基：2026 年，工业用纸事业部锚定行业“绿色智造、降本增效”核心导向，以精益管理为战略支点，系统推进三大核心工程，实现质效双升。深化 TPM 体系落地，依托设备健康度大数据监测平台，构建“监测-预警-干预”智能运维闭环，完善设备全生命周期标准化管控，大幅降低非计划停机风险，显著提升设备综合利用率，达到行业先进水平。推进生产运营精益化变革，破解制浆、抄纸工序工艺瓶颈，建立全流程标准化运营体系，融合阿米巴经营模式与“工艺参数-纤维配比-能源消耗”精准管控模型，实现生产效率与成本效益双向优化。强化人才梯队建设，构建专业人才培养体系，大幅提升技术人才占比，鼓励青年骨干牵头创新项目。同步构建数字化质量追溯与安全生产双重预防闭环，将产品合格率稳定在高位，实现全年零安全事故，达成管理效能与生产安全双向提升，为行业高质量发展树立标杆。

创新驱动，构建“产品+服务”双轨协同新优势：2026 年，工业用纸事业部将聚焦高附加值赛道，依托造纸研究院与产学研协同创新平台，攻关原料改性、纳米纤维素增强等核心技术，在提升国产废纸浆原纸关键性能的同时发挥成本优势；推进纤维回收、生物质能源替代等项目以实现降本增效，并同步研发可降解原纸，抢占绿色赛道。同时坚守“以客户为核心”理念，搭建数字化客户管理体系，实现需求全程可追溯；组建跨部门团队深入调研，形成需求报告以支撑产品研发与工艺优化。事业部将实施产品结构调整，有序压减低附加值产能，集中优势资源攻关高端功能性产品，加速产学研成果转化，以技术创新赋能产品升级，显著提升产品附加值。同时，通过深化与核心客户的长期合作，拓展多元化销售渠道并优化价格体系，兼顾产品品质与性价比，推动产品从“满足需求”向“创造价值”转变。

聚焦绿色低碳，打造核心技术优势：工业用纸事业部将紧扣国家“双碳”战略与造纸行业绿色发展要求，严格遵循行业规范，将绿色发展理念贯穿生产全流程，实现环保合规与生产效益协同发展。重点攻关再生浆高效利用、纸品轻量化改性等核心技术，构建科学、高效、环保的生产技术体系；推进生产环节低碳化改造，优化能源结构并推广清洁能源应用，降低单位产品能耗与污染物排放；深化水资源梯级利用与清污分流管理，实施白水多盘过滤封闭循环与中水深度处理回用工程，大幅提升水重复利用率，显著降低吨纸排水量与新水消耗，实现水资源的高效闭环流转。通过技术创新与绿色转型筑牢技术壁垒，提升事业部核心竞争力，打造绿色品牌形象，为公司长期可持续发展奠定坚实基础。

（2）生活用纸事业部

聚焦再生品类，拓宽市场发展空间：依托公司新建的 5 万吨再生生活用纸产能，生活用纸事业部以“环保赋能+品质升级”为核心战略，聚焦再生品类差异化布局，在践行社会责任的同时，通过技术攻关优化再生生活用纸产品柔软度与吸水性等核心指标，构建“环保+实用”的双重竞争优势；重点布局竹浆环保纸、高端湿巾、无添加生活用纸等热门品类，提升 FSC 认证产品占比，增强产品差异化竞争力。实施精准分层布局，国内重点攻坚机场、高铁、核心商圈等公共场所，推出场景定制化再生擦手纸、厕纸，并同步渗透餐饮、酒店等终端渠道；海外聚焦北美、日韩等环保理念成熟市场，推进本土化运营，对接核心客户并强化国际环保认证，精准适配当地政策与消费习惯。同时，建立“客诉反馈-工艺优化-品质管控”闭环体系，依托产能优势拓宽再生木浆采购渠道，搭配公益宣传传递绿色消费理念，打造特色环保品牌，推动再生纸品与常规纸品协同发展，快速提升市场渗透率与消费者认可度，抢占环保生活纸赛道先机。

锚定销量目标，构建高效执行体系：2026 年，生活用纸事业部紧扣行业“刚需高频、场景细分”的消费特征，以销量增长为战略锚点，搭建产品矩阵、区域深耕、客户分层立体化目标管理架构。通过建立月度滚动预测与季度动态复盘机制，实现产能规划与市场需求的精准耦合，确保产销平衡与目标达成。打造柔性供应链体系，实施淡旺季差异化运营策略：淡季通过阶梯返利政策与渠道库存优化组合拳激活终端活力；旺季启动产能弹性调配机制，优先保障核心品类交付。深化客户分级运营，针对商超系统、海外经销商等渠道特性定制差异化合作方案，深度挖掘高端客户价值，拓宽销量增长曲线。构建“销量-回款-拓客”阶梯式激励机制，明确考核标准与兑现流程，激发业务团队内生动力。强化月度业绩闭环管理，通过终端需求洞察与渠道动销分析，精准定位差距并制定改进举措，确保销量目标高效落地。

原料双轨并行，打通生活用纸全链路价值：2026 年生活用纸事业部将结合生活用纸企业原料需求刚性、产品质量敏感的特性，构建木浆与再生浆双轨并行采购体系及动态价格管理体系，实现从原料端到成品端的全链路闭环管控。木浆采购建立供应商准入、考核、退出全周期管理机制，严控纤维长度、白度等核心指标，适配产品柔软度、吸水性需求，通过数字化平台实现“采购-仓储-使用”全流程可追溯，严控原料损耗。再生浆采购将针对脱墨浆、景马本色浆、口杯再生浆等不同品类，制定差异化质量标准，建立“主供+备用”保障机制，联动技术部门完成工艺攻关，确保再生生活用纸符合市场特别海外市场的技术要求。

（3）包装事业部

精益生产升级，筑牢品质根基：结合包装纸箱行业“小批量、多款式、高损耗”的生产特点，推行全流程精益管控，兼顾绿色生产要求，实现效率与品质双提升。优先选用环保型原纸、节能型生产设备，优化裁切、贴合等核心工艺，减少生产过程中的物料损耗和能源消耗，将综合废品率控制在合理范围，降低生产成本。引入数字化排产系统，缩短订单切换周期，确保定制化订单 72 小时内交付，同时建立全流程质量追溯体系，从原纸采购到成品出库，全程把控产品品质，杜绝返工浪费，筑牢生产环节的绿色环保与品质管控防线，契合“双碳”政策要求，为优质客户服务奠定基础。

产品服务创新，破解同质化困境：立足包装纸箱行业场景化需求，聚焦电商、食品、工业三大核心应用领域，优化产品结构与服务模式。针对电商行业轻量化、易搬运的需求，设计轻量化瓦楞结构，选用环保型原纸，兼顾承重性能与环保要求；针对食品行业卫生标准，采用食品级环保原纸，优化印刷工艺，杜绝污染，保障产品安全；针对工业领域耐磨、抗破损需求，采用高强度瓦楞组合，提升产品耐用性。组建专业设计团队，提供全流程定制服务，结合环保理念优化包装结构，精准匹配不同行业客户的个性化需求，打破行业同质化竞争格局，同时强化服务响应速度，提升客户体验。

深耕客户服务，拓展市场空间：立足行业竞争格局，以“客户为核心”，聚焦客户需求，深耕客户服务，同步拓展市场布局，降低经营风险。稳固核心客户合作，建立专属服务对接机制，主动对接客户需求升级，提供定制化解决方案、优先交付、售后跟进等全方位服务，深化长期合作粘性；加大新客户开发力度，聚焦高潜力下游领域，优化客户结构，减少单一客户依赖。依托区域产业优势，拓展外埠市场与出口业务，搭建线上线下联动的服务体系，简化客户对接流程，优化物流配送服务，及时响应客户诉求，通过优质服务提升客户满意度与忠诚度，同时拓展多元销售渠道，全方位提升市场竞争力，实现市场份额稳步提升。

（4）景兴控股（马）公司

2026 年在国际地缘政治博弈加剧、汇率波动常态化、全球供应链韧性承压的宏观环境下，景兴控股（马）公司将围绕“完善产品体系、提升产能效能、保障项目落地”三大核心，统筹推进各项经营管理工作，确保与集团整体战略同频同步，为后续提质增效、产品布局及试生产等各项重点工作奠定总基调：

强化统筹管控，确保二期项目顺利落地：为保障二期项目年内完成投料试车，景马管理层将全面强化统筹管控，聚焦建设验收、试车培训、保障风控三大核心任务，建立统一调度与多方协调机制，确保各环节高效衔接。统筹建设与验收，推动土建收尾与设备安装无缝衔接，规避交叉施工冲突，借鉴一期经验，严守质量与安全底线，对接马来西亚当地政府部门，遵循属地法规，完善验收资料、落实整改，确保顺利通过验收。推进试车与培训，制定全链路试车方案，有序开展设备调试、隐患排查，组织全员工艺与实操培训，提升操作技能与安全意识，建立快速响应机制处置试车问题。强化保障与风控，成立专项小组，梳理进展、破解堵点，统筹人员培训与资金保障，精细化管理资金，优先保障试车物资供应，健全风控与应急体系，强化跨部门协同，如期实现项目高质量投产，为公司海外战略布局提供坚实产能支撑。

完善产品体系，布局区域市场拓展：深化与总部的协同联动，以完善产品矩阵、提升产品品质为核心，重点推进再生浆板研发与生产工艺迭代，加快工艺优化定型，同步实施生产设备技术升级，提升产品关键质量指标与稳定性。聚焦母公司本色再生生活用纸配套原料的开发，围绕其原料需求攻克生产工艺难点、实现技术突破，针对性改造生产设备与流程，确保再生浆纯度、纤维质地等核心指标匹配本色再生生活用纸生产使用要求。结合重点再生浆各应用领域客户需求，依托工艺改进与设备升级成果，丰富再生浆产品品类，形成适配多场景的多元化产品体系。紧跟国际供应链转移趋势，配合总部研判区域市场特征，拓展多元化销售渠道，降低单一市场依赖，推动产品精准匹配市场需求，助力集团全球发展战略落地。

精益运营提质，筑牢物流供应链基础：以精益化运营为核心抓手，达成产能效能提升与成本管控双重目标，筑牢物流供应链保障体系。优化生产全流程工艺，健全设备预防性维保机制，开展员工专项技能培育，规范精益生产流程，实现能耗降低与生产效率提升的双重突破，确保产能释放节奏贴合集团战略部署。供应链与物流管理方面，依托北美子公司搭建全球原料监测体系，实时跟踪废纸原料价格波动及市场需求变化，精准制定采购与库存调控方案；深化与头部航运企业合作，完善跨国物流风险防控机制，构建自主可控的原料供应与物流运输体系，保障原料稳定供应，为产品体系完善提供坚实支撑。

（二）公司未来面临的风险及应对措施

1. 宏观经济波动风险

造纸行业与宏观经济高度关联，2026 年国内外经济仍存不确定性、全球经济分化加剧，若复苏不及预期或区域需求分化，将影响公司产品销售及盈利。公司将建立宏观经济监测机制，调整产品与市场策略，强化成本管控，开拓海外及新兴应用领域，分散单一市场风险。

2. 产业政策变动风险

国家持续收紧环保政策，2026 年向低碳化、精细化推进，叠加马来西亚等海外地区环保法规修订，可能增加公司合规成本、影响产能布局。公司将密切跟踪国内外政策变动，加大环保投入推进低碳智能化改造，确保运营符合最新政策要求。

3. 原材料价格波动风险

废纸作为核心原材料，价格受多重因素影响，2026 年仍存波动不确定性，价格上涨将推高成本、压缩利润。公司将依托现有库存管理体系，通过建立价格预警、拓展采购渠道、战略储备及优化工艺等措施应对风险。

4. 优质再生纤维供应风险

“禁废令”持续限制进口废纸供应，且海关总署已强化再生纤维浆进口监管，明确其需符合相关国家标准并接受严格检验，不合格产品将依法退运，显著提升了进口合规门槛与供应不确定性，给公司优质再生纤维供应带来挑战。公司马来西亚再生浆项目 2026 年将逐步释放产能、稳定质量，其产品符合海关监管及国内质量要求，品质接近木浆，可实现优质再生纤维自主可控，有效规避进口监管相关供应风险，保障生产稳定。

5. 汇率风险

随着海外业务拓展，马来西亚子公司面临美元与马币汇率波动风险，影响采购成本、境外资产及汇兑损益。公司已调整子公司记账本位币为人民币，结合专业机构研判汇率走势，优化外币配置，运用金融工具对冲风险，保障财务稳定。

6. 海外投资风险

公司在马来西亚的海外投资契合发展战略及当地政策导向，但受国际环境、当地政策变动、地缘冲突等因素影响，可能导致投资回报不及预期。公司将聘请当地专业团队规避合规风险，跟踪政策动态，履行社会责任，降低各类风险。

7. 国际贸易及关税争端以及地区冲突风险

2026 年全球贸易环境不确定性仍未消除，关税争端与地区冲突交织叠加，其中地区冲突对公司跨境物流的影响显著高于关税争端，对公司海外业务开展及供应链稳定性构成实质性挑战。相较于关税争端的可控影响，地区冲突将直接导致跨境物流受阻、运输成本攀升、进口物资到港延误，甚至引发供应链中断，同时可能叠加能源价格波动推高综合成本，进一步加剧经营不确定性。为应对上述风险，公司将优先遴选国内优质供应商，降低进口依赖以规避跨境物流风险；扩大原材料战略储备规模，缓解短期供应链中断压力；加快推进马来西亚项目落地，构建海外生产基地以辐射目标市场，规避贸易壁垒及冲突影响；同步建立跨境物流应急保障机制，全面提升供应链抗风险能力。

十二、报告期内接待调研、沟通、采访等活动

适用 不适用

接待时间	接待地点	接待方式	接待对象类型	接待对象	谈论的主要内容及提供的资料	调研的基本情况索引
2025 年 05 月 13 日	全景网“投资者关系互动平台”	网络平台线上交流	其他	投资者	2024 年年报业绩说明会	http://www.cninfo.com.cn/new/disclosure/detail?plate=szse&orgId=9900000601&stockCode=002067&announcementId=1223535455&announcementTime=2025-05-13%2017:22

十三、市值管理制度和估值提升计划的制定落实情况

公司是否制定了市值管理制度。

是 否

公司是否披露了估值提升计划。

是 否

十四、“质量回报双提升”行动方案贯彻落实情况

公司是否披露了“质量回报双提升”行动方案公告。

是 否

第四节 公司治理、环境和社会

一、公司治理的基本状况

报告期内，公司严格按照《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上市公司治理准则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》等相关法律法规、规范性文件及《公司章程》规定和要求，结合公司实际情况，持续深入开展公司治理活动，积极开展投资者关系管理工作，进一步规范公司经营运作，维护上市公司及股东利益，提升信息披露质量，通过制度化、规范化建设推动公司治理水平稳步提升，保障公司安全、稳定、健康、持续发展。截至报告期末，公司股东会、董事会和经营层权责明确，公司治理实践符合中国证监会对上市公司治理的规范性要求。

1. 关于股东与股东会：公司严格按照《中华人民共和国公司法》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》及《公司章程》《股东会议事规则》的要求，规范召集、召开股东会，充分考虑股东利益，确保所有股东，尤其是中小股东享有平等的地位并充分行使自己的权利。报告期内，公司共召开 6 次股东会，均由公司董事会召集，股东会表决程序合法、表决结果有效，所有议案均获得通过；公司在会议召开时采用“现场投票和网络投票”相结合的表决方式，为股东参加股东会提供便利，针对影响中小投资者利益的重大事项，单独统计中小投资者表决结果，并公开披露计票结果，确保全体股东都能充分行使权利。

2. 关于董事和董事会：公司董事会由 9 名董事组成，其中董事长 1 人，副董事长 2 人，董事长为公司的法人代表，董事会中非独立董事 6 名（其中一名职工董事），独立董事 3 名。公司董事会的人数和人员构成符合法律法规和《公司章程》的规定。全体董事均能严格按照相关法律法规开展工作，勤勉履行职责，严格遵守公开承诺，认真审议董事会议案并做出审慎表决。公司董事会下设四个专业委员会，分别为战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会。各委员会分工明确，严格按照专门委员会工作细则的规定行使职权，独立董事履行职责时能公正、客观、独立地作出判断，不受公司主要股东、实际控制人等的影响。公司董事会能严格按照相关法律法规以及《公司章程》《董事会议事规则》的规范召集、召开程序，及时披露会议决议，并有效监督管理层对股东会及董事会决议的执行情况。

3. 关于监事和监事会：公司监事会由 3 名监事组成，其中 2 名非职工代表监事和 1 名职工代表监事。公司监事会能严格按照相关法律法规以及《公司章程》《监事会议事规则》的规定召开监事会；监事会的召集、召开程序、通知时间、授权委托事宜符合相关规定；监事会会议决议充分及时披露。在日常工作中监事会能勤勉尽责，能够本着对股东负责的精神出席股东大会，列席董事会现场会议并对董事会决策程序、决议事项及公司依法运作情况实施监督，能够对公司财务以及公司董事、公司高级管理人员履行职责的合法合规性进行监督，对公司定期报告、财务报告等重大事项发表意见，维护公司及股东的合法权益。报告期内已经完成监事会改革。

4. 关于信息披露：公司严格按照有关法律法规和《上市公司信息披露管理办法》的规定，强化信息披露事务管理，确保信息披露真实、准确、及时、完整。建立健全信息保密机制，杜绝选择性信息披露及内幕交易，坚持公平、公正、公开原则。董事会秘书负责信息披露日常工作，指定《证券时报》及巨潮资讯网为法定信息披露媒体，保障所有投资者平等获取公司信息。

公司治理的实际状况与法律、行政法规和中国证监会发布的关于上市公司治理的规定是否存在重大差异

是 否

公司治理的实际状况与法律、行政法规和中国证监会发布的关于上市公司治理的规定不存在重大差异。

二、公司相对于控股股东、实际控制人在保证公司资产、人员、财务、机构、业务等方面的独立情况

公司董事长朱在龙先生为公司的控股股东、实际控制人，自公司成立以来，严格按照《公司法》《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，在业务、资产、人员、财务、机构等方面完全独立于控股股东，具有完整的业务及自主经营能力，具有独立的供应、生产和销售系统。

1. 业务独立方面

公司业务独立于控股股东及其关联人，业务结构完整，自主独立经营，不依赖于股东或其它任何关联方。公司与控股股东之间无同业竞争，控股股东不存在直接或间接干预公司经营的情形。

2. 人员独立方面

公司在劳动、人事、工资管理等各方面均独立于控股股东，公司高级管理人员目前均在公司领取薪酬，不存在有关法律法规禁止的兼职情况。

3. 资产独立方面

公司拥有独立的生产经营场所，拥有独立完整的供应、生产和销售系统及配套设施、土地使用权、房屋所有权等资产，不存在控股股东及其关联人占用或支配公司资产的情况。

4. 机构独立方面

公司设置了健全的组织机构体系，各机构、部门与股东单位完全分开，独立运作，不存在与控股股东职能部门之间的从属关系。

5. 财务独立方面

公司设有独立的财务部门，建立了独立的会计核算体系和财务管理制度，独立进行财务决策。公司独立开设银行账户，独立纳税。不存在资金被控股股东或其他企业占用的情况。

三、同业竞争情况

适用 不适用

四、董事和高级管理人员情况

1、基本情况

姓名	性别	年龄	职务	任职状态	任期起始日期	任期终止日期	期初持股数（股）	本期增持股份数量（股）	本期减持股份数量（股）	其他增减变动（股）	期末持股数（股）	股份增减变动的原因
朱在龙	男	62	董事	现任	2001年08月28日	2026年09月18日	178,200,000	0	0	0	178,200,000	不适用
			董事长	现任	2001年08月28日	2026年09月18日						
戈海华	男	61	董事	离任	2001年08月28日	2025年09月15日	500,000	0	0	0	500,000	不适用
			职工代表董事	现任	2025年09月15日	2026年09月18日						
			副董事长	现任	2012年02月03日	2026年09月18日						
汪为	男	76	董事	现任	2001	2026	500,000	0	0	0	500,000	不适

民					年 08 月 28 日	年 09 月 18 日	00				00	用
			副董 事长	现任	2007 年 09 月 05 日	2026 年 09 月 18 日						
王志 明	男	58	董事	现任	2010 年 10 月 13 日	2026 年 09 月 18 日	2,300 ,000	0	0	0	2,300 ,000	不适 用
			总经 理	现任	2011 年 12 月 13 日	2026 年 09 月 18 日						
姚洁 青	女	57	董事	现任	2006 年 06 月 02 日	2026 年 09 月 18 日	500,0 00	0	0	0	500,0 00	不适 用
			董事 会秘 书	现任	2001 年 08 月 28 日	2026 年 09 月 18 日						
			副总 经理	现任	2010 年 06 月 12 日	2026 年 09 月 18 日						
盛晓 英	女	56	董事	现任	2004 年 04 月 10 日	2026 年 09 月 18 日	500,0 00	0	0	0	500,0 00	不适 用
			财务 总监	现任	2013 年 01 月 29 日	2026 年 09 月 18 日						
			副总 经理	现任	2011 年 12 月 13 日	2026 年 09 月 18 日						
潘煜 双	女	62	独立 董事	现任	2020 年 09 月 30 日	2026 年 09 月 18 日	0	0	0	0	0	不适 用
王诗 鹏	男	71	独立 董事	现任	2020 年 09 月 30 日	2026 年 09 月 18 日	0	0	0	0	0	不适 用
朱锡 坤	男	64	独立 董事	现任	2022 年 12 月 07 日	2026 年 09 月 18 日	0	0	0	0	0	不适 用
徐海 伟	男	58	副总 经理	现任	2011 年 12 月 13 日	2026 年 09 月 18 日	500,0 00	0	0	0	500,0 00	不适 用
鲁富 贵	男	53	副总 经理	现任	2021 年 05	2026 年 09	0	0	0	0	0	不适 用

					月 17 日	月 18 日						
廖昌 吕	男	51	副总 经理	现任	2022 年 01 月 19 日	2026 年 09 月 18 日	0	0	0	0	0	不 适 用
沈强	男	70	监事	离任	2001 年 08 月 28 日	2025 年 09 月 15 日	0	0	0	0	0	不 适 用
沈守 贤	男	64	监事	离任	2007 年 08 月 20 日	2025 年 09 月 15 日	0	0	0	0	0	不 适 用
章红 英	女	48	监事	离任	2021 年 05 月 12 日	2025 年 09 月 15 日	0	0	0	0	0	不 适 用
合计	--	--	--	--	--	--	183,0 00,00 0	0	0	0	183,0 00,00 0	--

报告期是否存在任期内董事和高级管理人员离任的情况

是 否

公司董事、高级管理人员变动情况

适用 不适用

2、任职情况

公司现任董事、高级管理人员专业背景、主要工作经历以及目前在公司的主要职责

(一) 董事简历

1. 朱在龙先生，中国籍，1964 年 9 月出生，硕士研究生学历，高级经济师，中共党员。现任浙江景兴纸业股份有限公司董事长、党委书记。历任浙江省平湖市第二造纸厂组长、主任、科长、副厂长、浙江景兴纸业集团有限公司党委书记、董事长兼总经理、浙江景兴纸业股份有限公司总经理等职。
2. 汪为民先生，中国籍，1950 年 11 月出生，本科学历，经济师，中共党员。现任浙江景兴纸业股份有限公司副董事长。历任上海茉织华实业发展有限公司副董事长、上海茉织华股份有限公司董事会秘书、财务总监、副总经理、上海九龙山股份有限公司董事、副总经理、财务总监、浙江景兴纸业股份有限公司董事等职。
3. 戈海华先生，中国籍，1965 年 9 月出生，大专学历，高级经济师，中共党员。现任浙江景兴纸业股份有限公司职工代表董事、副董事长。历任平湖市第二造纸厂生产科长、生产副厂长、浙江景兴纸业集团有限公司常务副总经理、浙江景兴纸业股份有限公司总工程师、总经理等职。
4. 王志明先生，中国籍，1968 年 11 月出生，大专学历，高级经济师。现任浙江景兴纸业股份有限公司董事、总经理。历任平湖市第二造纸厂团支部书记、统计科科长、企管科科长、浙江景兴纸业集团有限公司企管科科长、生产部副部长、销售部经理、浙江景兴纸业股份有限公司总经理助理、副总经理等职。
5. 姚洁青女士，中国籍，1969 年 5 月出生，本科学历。现任浙江景兴纸业股份有限公司董事、副总经理、董事会秘书。曾先后在上海三毛股份有限公司、上海茉织华股份有限公司工作。
6. 盛晓英女士，中国籍，1970 年 10 月出生，大专学历，高级会计师，中共党员。现任浙江景兴纸业股份有限公司董事、副总经理、财务总监、税务管理部经理。历任平湖市第二造纸厂助理会计、浙江景兴纸业集团有限公司董事、财务部经理、浙江景兴纸业股份有限公司财务部经理等职。

7. 潘煜双女士，中国籍，1964 年 10 月出生，博士研究生学历，教授，中共党员。2020 年 9 月至今任本公司独立董事。现任嘉兴大学 MPAcc 教育中心主任、桐昆集团股份有限公司独立董事、浙江五芳斋实业股份有限公司独立董事、新疆钵施然智能农机股份有限公司董事。

8. 王诗鹏先生，中国籍，1955 年 7 月出生，硕士研究生学历，高级经济师，中共党员。2020 年 9 月至今任本公司独立董事。现任浙江清华长三角研究院研究中心主任、浙江长三角车联网安全技术有限公司董事长、杭州池雨网络合伙企业（有限合伙）执行事务合伙人、杭州庚耘科技合伙企业（有限合伙）执行事务合伙人、长三角车联网安全技术（嘉兴）有限公司执行董事兼总经理。

9. 朱锡坤先生，中国籍，1962 年 5 月出生，硕士研究生学历，高级工程师。2022 年 12 月至今任本公司独立董事。现任杭州荣晨企业管理咨询有限公司监事。

（二）非董事高级管理人员简历

1. 徐海伟先生，中国籍，1968 年 4 月出生，大专学历，高级经济师。现任浙江景兴纸业股份有限公司副总经理。历任中国核工业第二二建设公司四工程公司财务科主管会计、中国核工业第二二建设公司平湖分公司财务部财务主任、南京景兴纸业股份有限公司总经理、浙江景兴纸业股份有限公司总经理助理兼生活用纸事业部总经理等职。

2. 鲁富贵先生，中国籍，1973 年 1 月出生，本科学历，中共党员，高级人力资源管理师。现任浙江景兴纸业股份有限公司副总经理、纪委书记。历任平湖第二造纸厂秘书、厂办副主任、浙江景兴纸业集团有限公司企划部副经理、浙江景兴纸业股份有限公司管理部经理、人力资源部经理、监事、总经理助理等职。

3. 廖昌吕先生，中国籍，1975 年 8 月出生，硕士研究生学历，中共党员，高级工程师。现任浙江景兴纸业股份有限公司副总经理。历任浙江景兴纸业股份有限公司技术员、车间主任、技术主管、品技部部长、项目制浆段负责人、技术中心经理、项目经理、品管部经理、工程项目部经理、副总工程师、总工程师等职。

控股股东、实际控制人同时担任上市公司董事长和总经理的情况

适用 不适用

在股东单位任职情况

适用 不适用

在其他单位任职情况

适用 不适用

任职人员姓名	其他单位名称	在其他单位担任的职务	任期起始日期	任期终止日期	在其他单位是否领取报酬津贴
朱在龙	上海景兴实业投资有限公司	董事长	2007 年 03 月 06 日		是
朱在龙	浙江景兴创业投资有限公司	执行董事、经理	2016 年 01 月 14 日		否
朱在龙	景兴控股（马）有限公司	董事	2019 年 04 月 11 日		否
朱在龙	绿创工业（马）私人有限公司	董事	2019 年 04 月 11 日		否
朱在龙	景兴（江苏）环保科技有限公司	执行董事、经理	2022 年 01 月 12 日	2025 年 11 月 18 日	否
朱在龙	平湖市康泰小额贷款股份有限公司	董事长	2008 年 11 月 02 日		否
朱在龙	平湖市民间融资服务中心有限公司	董事长、总经理	2015 年 11 月 10 日		否
朱在龙	浙江治丞智能机械科技有限公司	董事	2015 年 12 月 10 日		否
朱在龙	中诚禾保险经纪股份有限公司	董事	2018 年 02 月 23 日	2025 年 01 月 23 日	否
朱在龙	嘉兴景之绿环保	执行董事、总经	2024 年 03 月 19 日		否

	科技有限公司	理	日		
朱在龙	嘉兴市总商会	副会长	2002年01月01日		否
朱在龙	平湖市工商联	会长	2006年11月01日		否
朱在龙	平湖市总商会	法定代表人	2013年02月21日		否
汪为民	上海景兴实业投资有限公司	董事、总经理	2007年03月06日		是
汪为民	景兴控股(马)有限公司	董事	2019年04月11日		否
汪为民	绿创工业(马)私人有限公司	董事	2019年04月11日		否
汪为民	浙江莎普爱思药业股份有限公司	董事	2010年04月02日		是
戈海华	浙江省造纸协会	副理事长	2008年08月05日		否
戈海华	浙江省平湖市质量协会	副会长	2011年03月20日		否
王志明	平湖市景兴物流有限公司	执行董事、经理	2014年01月26日		否
王志明	平湖市景兴包装材料有限公司	董事长	2017年02月15日		否
王志明	景兴控股(马)有限公司	董事	2019年04月11日		是
王志明	绿创工业(马)私人有限公司	董事	2019年04月11日		否
王志明	浙江景兴浆纸有限公司	董事长、经理	2025年09月30日		否
姚洁青	上海景兴实业投资有限公司	董事	2007年03月06日		是
姚洁青	浙江景兴创业投资有限公司	监事	2016年01月14日		否
姚洁青	浙江治丞智能机械科技有限公司	董事	2015年12月10日		否
盛晓英	嘉兴禾驰教育投资有限公司	执行董事、经理	2016年01月14日		否
盛晓英	景兴控股(马)有限公司	董事	2019年04月11日		否
盛晓英	绿创工业(马)私人有限公司	董事	2019年04月11日		否
盛晓英	浙江景兴浆纸有限公司	董事、财务负责人	2025年09月30日		否
鲁富贵	平湖市景兴物流有限公司	监事	2014年01月26日		否
鲁富贵	浙江省平湖市信息化行业协会	副会长	2017年06月30日		否
鲁富贵	浙江省平湖市安全生产技术协会	副会长	2021年02月01日		否
徐海伟	景兴控股(马)有限公司	董事	2019年04月11日		否
徐海伟	绿创工业(马)私人有限公司	董事	2019年04月11日		否
徐海伟	景兴(江苏)环保科技有限公司	监事	2022年01月12日	2025年11月18日	否
徐海伟	FC INTERNATIONAL	董事长	2022年03月30日		否

	FREIGHT AND FORWARDING SDN BHD				
徐海伟	PROSPER INTERNATIONAL TRADING, LLC	董事	2024年06月28日		否
潘煜双	嘉兴大学 MPAcc 教育中心	主任	2023年05月01日		是
潘煜双	桐昆集团股份有限公司	独立董事	2020年06月22日		是
潘煜双	浙江五芳斋实业股份有限公司	独立董事	2023年05月23日		是
潘煜双	新疆钵施然智能农机股份有限公司	董事	2019年10月18日		是
潘煜双	中国会计学会	理事	2015年01月01日		否
潘煜双	中国会计学会会计教育专业委员会	副主任	2015年10月01日		否
潘煜双	浙江省工商管理教学指导委员会	委员	2014年07月01日		否
潘煜双	浙江省会计学会	常务理事	2014年10月01日		否
潘煜双	浙江省审计学会	理事	2017年10月01日		否
潘煜双	嘉兴市内审协会	副会长	2024年10月10日		否
潘煜双	嘉兴市老科技工作者协会	副会长	2026年03月11日		否
潘煜双	嘉兴市国有企业兼职外派董事	外派董事	2026年03月12日		否
王诗鹏	浙江清华长三角研究院研究中心	主任	2016年06月01日		是
王诗鹏	浙江长三角汽车社会创新发展研究中心	法定代表人	2016年09月28日		否
王诗鹏	浙江长三角新视界技术服务有限公司	副董事长	2017年10月20日		否
王诗鹏	浙江长三角车联网安全技术有限公司	董事长	2020年04月01日		否
王诗鹏	杭州庚耘科技合伙企业（有限合伙）	执行事务合伙人	2020年04月01日		否
王诗鹏	杭州池雨网络合伙企业（有限合伙）	执行事务合伙人	2020年04月01日		否
王诗鹏	长三角车联网安全技术（嘉兴）有限公司	执行董事、总经理	2021年02月02日		否
朱锡坤	浙江大东南股份有限公司	独立董事	2019年09月17日	2025年09月16日	是
朱锡坤	杭州荣晨企业管理咨询有限公司	监事	2010年07月14日		否

公司现任及报告期内离任董事和高级管理人员近三年证券监管机构处罚的情况

□适用 □不适用

3、董事、高级管理人员薪酬情况

董事、高级管理人员薪酬的决策程序、确定依据、实际支付情况

公司内部董事及高级管理人员根据其担任的行政职务决定薪酬水平，公司人力资源部拟定《高级管理人员薪酬绩效考核方案》提交薪酬与考核委员会审核，在年终时根据业绩情况确定报酬水平。公司独立董事津贴由公司股东会批准。报告期内的公司董事、监事、高级管理人员的报酬均已足额支付。

公司报告期内董事和高级管理人员薪酬情况

单位：万元

姓名	性别	年龄	职务	任职状态	从公司获得的税前报酬总额	是否在公司关联方获取报酬
朱在龙	男	62	董事长、董事	在职	108.32	否
戈海华	男	61	副董事长、董事	在职	106.55	否
汪为民	男	76	副董事长、董事	在职	58.44	是 ¹
王志明	男	58	董事、总经理	在职	171.21	否
姚洁青	女	57	董事、董事会秘书、副总经理	在职	72.84	否
盛晓英	女	56	董事、财务总监、副总经理	在职	85.18	否
潘煜双	女	62	独立董事	在职	6.8	否
王诗鹏	男	71	独立董事	在职	6.8	否
朱锡坤	男	64	独立董事	在职	6.8	否
徐海伟	男	58	副总经理	在职	88.36	否
鲁富贵	男	53	副总经理	在职	90.2	否
廖昌吕	男	51	副总经理	在职	135.11	否
沈强	男	70	监事	离任	4.05	否
沈守贤	男	64	监事	离任	51.55	否
章红英	女	48	监事	离任	20.89	否
合计	--	--	--	--	1,013.1	--

注：1 汪为民先生在浙江莎普爱思药业股份有限公司任董事，从该公司领取董事津贴。

报告期末全体董事和高级管理人员实际获得薪酬的考核依据	报告期，董事和高级管理人员根据《公司章程》《董事、高级管理人员薪酬管理制度》《高级管理人员薪酬绩效考核方案》进行绩效考核。报告期内，董事兼总经理王志明先生外派马来西亚参与景兴马来公司管理，公司依据薪酬制度支付补贴 72.74 万元；副总经理廖昌吕先生因外派马来西亚参与景兴马来二期项目建设的管理工作，公司依据薪酬制度支付跨境补贴合计 46.55 万元，使得从公司获得的薪酬总额较 2024 年度有增长。
报告期末全体董事和高级管理人员实际获得薪酬的考核完成情况	报告期内，独立董事薪酬实行独立董事津贴制，不参与公司业绩考核；未在公司任职的非独立董事不领取公司薪酬；在公司领取薪酬的非独立董事和高级管理人员依据公司绩效考核规定获得相应的薪酬。绩效考核工作按公司绩效考核规定，有效执行并完成。
报告期末全体董事和高级管理人员实际获得薪酬的递延支付安排	不适用
报告期末全体董事和高级管理人员实际获得薪酬的止付追索情况	不适用

其他情况说明

适用 不适用

五、报告期内董事履行职责的情况

1、董事出席董事会及股东大会的情况

董事出席董事会及股东大会的情况							
董事姓名	本报告期应参加董事会次数	现场出席董事会次数	以通讯方式参加董事会次数	委托出席董事会次数	缺席董事会次数	是否连续两次未亲自参加董事会会议	出席股东大会次数
朱在龙	11	3	8	0	0	否	6
汪为民	11	1	10	0	0	否	6
戈海华	11	3	8	0	0	否	6
王志明	11	1	10	0	0	否	6
姚洁青	11	2	9	0	0	否	6
盛晓英	11	3	8	0	0	否	6
潘煜双	11	3	8	0	0	否	6
王诗鹏	11	2	9	0	0	否	6
朱锡坤	11	0	11	0	0	否	6

连续两次未亲自出席董事会的说明

报告期不存在董事连续两次未亲自出席董事会的情况。

2、董事对公司有关事项提出异议的情况

董事对公司有关事项是否提出异议

是 否

报告期内董事对公司有关事项未提出异议。

3、董事履行职责的其他说明

董事对公司有关建议是否被采纳

是 否

董事对公司有关建议被采纳或未被采纳的说明

报告期内，公司董事根据《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》等法律、法规和中国证监会有关法律、法规等的要求，以及《公司章程》《董事会议事规则》，勤勉尽责地履行职责和义务，对公司的制度完善和经营发展决策等方面提出了专业性意见。独立董事除正常参加公司的董事会、股东会外，利用其他时间在公司现场进行调查了解，通过与生产及管理人员的沟通，深入了解公司生产经营情况和财务状况，管理和内部控制等制度的建设及执行情况、董事会决议执行情况、关注公司生产管理和各项重大事项的进展情况等，同时与公司高管保持着经常的联系，对公司的发展战略、人才建设、经营管理提出专业意见和建议，公司均予以采纳。

六、董事会下设专门委员会在报告期内的情况

委员会名称	成员情况	召开会议次数	召开日期	会议内容	提出的重要意见和建议	其他履行职责的情况	异议事项具体情况（如
-------	------	--------	------	------	------------	-----------	------------

							有)
审计委员会	潘煜双、王诗鹏、朱锡坤	7	2025 年 04 月 18 日	与年审会计师沟通 2024 年财务报表审计执行情况、重点关注事项等	全体委员一致认为审计工作需重点关注收入及固定资产的会计处理，认为审计工作总体上是按照计划进行的，财务报表的编制符合规定，能够保证如期披露	无	不适用
审计委员会	潘煜双、王诗鹏、朱锡坤	7	2025 年 04 月 28 日	审议《2024 年年度报告》《2024 年度非经营性资金占用及其他关联资金往来情况的专项审计说明》 《2024 年度内部控制自我评价报告》《续聘天健会计师事务所（特殊普通合伙）为 2025 年度的审计机构的议案》《关于会计政策变更的议案》 《审计委员会对会计师事务所 2024 年度履职情况评估报告》及《审计委员会对会计师事务所履行监督职责情况的报告》	全体委员一致同意通过各项议案并提交董事会审议	无	不适用
审计委员会	潘煜双、王诗鹏、朱锡坤	7	2025 年 04 月 29 日	审议《2025 年一季度报告正文及全文》《2025 年一季度内部审计报告》	全体委员一致同意通过各项议案提交董事会审议	无	不适用
审计委员会	潘煜双、王诗鹏、朱锡坤	7	2025 年 08 月 26 日	审议《2025 年半年度财	全体委员一致同意通过	无	不适用

	坤			务报告》 《2025 年半年度财务报告的内部审计报告》 《2025 年半年度非经营性资金占用及其他关联资金往来情况汇总表》 《关于修订〈会计师事务所选聘制度〉的议案》 《关于计提资产减值准备的议案》	各项议案提交董事会审议		
审计委员会	潘煜双、王诗鹏、朱锡坤	7	2025 年 10 月 30 日	审议《2025 年第三季度财务报告》 《2025 年第三季度财务报告的内部审计报告》	全体委员一致同意通过各项议案提交董事会审议	无	不适用
审计委员会	潘煜双、王诗鹏、朱锡坤	7	2025 年 12 月 08 日	审议《关于开展外汇衍生品交易业务的议案》	全体委员一致同意通过各项议案提交董事会审议	无	不适用
审计委员会	潘煜双、王诗鹏、朱锡坤	7	2025 年 12 月 25 日	与年审会计师沟通预审期间的审计工作进展情况，包括审计范围和审计报告用途、审计时间安排、影响审计业务的重要因素、人员安排、其他重要财务事项等	全体委员一致认为审计工作组织有序、进度可控，年度财务报表编制符合规定，内部控制体系运行有效，能够真实、公允地反映公司的财务状况和经营成果，预计能够按时、准确披露年度财务报告，后续重点关注审计程序的合规性、重要审计事项的进展以及可能存在的风险	无	不适用
薪酬与考核委员会	朱锡坤、潘煜双、盛晓英	1	2025 年 01 月 20 日	审议《2024 年度董事和高级管理人	全体委员一致同意通过各项议案	无	不适用

				员的薪酬考核情况》 《2025 年度董事、高级管理人员薪酬方案》			
战略委员会	朱在龙、戈海华、姚洁青、朱锡坤	1	2025 年 01 月 20 日	审议《2025 年度生产经营计划》	全体委员一致同意通过各项议案	无	不适用

七、审计委员会工作情况

审计委员会在报告期内的监督活动中发现公司是否存在风险

是 否

审计委员会对报告期内的监督事项无异议。

八、公司员工情况

1、员工数量、专业构成及教育程度

报告期末母公司在职员工的数量（人）	1,064
报告期末主要子公司在职员工的数量（人）	1,083
报告期末在职员工的数量合计（人）	2,147
当期领取薪酬员工总人数（人）	2,147
母公司及主要子公司需承担费用的离退休职工人数（人）	0
专业构成	
专业构成类别	专业构成人数（人）
生产人员	1,218
销售人员	119
技术人员	459
财务人员	32
行政人员	319
合计	2,147
教育程度	
教育程度类别	数量（人）
博士	2
硕士	32
本科	369
大专	611
中专、高中及以下	1,133
合计	2,147

2、薪酬政策

公司依据《中华人民共和国劳动法》《中华人民共和国劳动合同法》和其他有关法律、法规的要求，与员工签订劳动合同，缴纳五险一金，维护员工的合法权益。为适应公司发展需要，充分发挥薪酬的激励作用，进一步拓展员工晋升通道，创造最佳社会效益和经济效益，公司制定有《薪酬管理制度》《人事管理制度》《师带徒管理办法》《晋升降职

管理办法》《组织与岗位管理办法》等制度，配套有建立完整的员工自我成长、职位晋升、加薪体系，明确公司的招募、任用、留才，借由合理的薪资结构吸引并留住优秀人才，同时使所付出的人事成本达到最高的营运绩效。

公司结合现有管理模式和企业文化，公司的薪酬体系以保障生活，安定员工；以岗定薪，根据工作经验、技能、学历等适当调整；按劳分配，依岗位职责、劳动强度、专业贡献等作为工资发放依据作为原则。

公司在自身发展的同时，为员工提供了行业内具有竞争力的薪资福利待遇，充分调动员工的积极性和创造性。公司积极探索并不断深化收入分配制度，未来将根据公司的业绩情况、市场情况及行业发展趋势，适当调整薪酬制度。

3、培训计划

公司高度重视员工的职业发展与培训，建立了《教育训练管理制度》等较为完善的人才培养和培训制度。报告期内，公司共组织了 27 个培训项目，共计 67 次培训。

2026 年，公司将继续做好人才的梯队建设及培养工作，根据公司实际情况制定培训计划。具体操作层面，根据员工层级和岗位类型等特点，继续以管理人员、技术专业人员、员工培训为主。通过培训制度的落地实施、内训师的培养、教材的编制，完成培训体系的搭建，并结合人才标准建立、岗位胜任力和人才盘点等举措，最终建立健全公司的育人系统。在提升管理能力的同时确保员工专业知识和岗位技能也获得充足提升，鼓励各部门积极开展专业知识培训和技能比赛，提高业务能力。

4、劳务外包情况

适用 不适用

劳务外包的工时总数（小时）	36,036.65
劳务外包支付的报酬总额（元）	1,145,757.88

九、公司利润分配及资本公积金转增股本情况

报告期内利润分配政策，特别是现金分红政策的制定、执行或调整情况

适用 不适用

公司报告期内盈利且母公司可供股东分配利润为正但未提出现金红利分配预案

适用 不适用

本报告期利润分配及资本公积金转增股本情况

适用 不适用

每 10 股送红股数（股）	0
每 10 股派息数（元）（含税）	0.1
分配预案的股本基数（股）	1,474,853,853
现金分红金额（元）（含税）	14,748,538.53
以其他方式（如回购股份）现金分红金额（元）	0.00
现金分红总额（含其他方式）（元）	14,748,538.53
可分配利润（元）	1,753,742,950.41
现金分红总额（含其他方式）占利润分配总额的比例	100%
本次现金分红情况	
公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%	
利润分配或资本公积金转增预案的详细情况说明	
公司董事会提出本年度利润分配预案为：以 2025 年 12 月 31 日公司股本总数 1,474,853,853 股为基数，向全体股东按	

每 10 股派发现金股利人民币 0.10 元（含税），共计派发现金 14,748,538.53 元（含税）；不送红股；不以公积金转增股本。

十、公司股权激励计划、员工持股计划或其他员工激励措施的实施情况

适用 不适用

公司报告期无股权激励计划、员工持股计划或其他员工激励措施及其实施情况。

十一、报告期内的内部控制制度建设及实施情况

1、内部控制建设及实施情况

报告期内，公司严格按照《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》《深圳证券交易所股票上市规则》等法律、法规及规定的要求，不断完善法人治理结构，股东会、董事会、管理层依法合规运作，董事和高级管理人员忠实勤勉履职，独立董事作用得到充分发挥。报告期内，公司按照有关法律、行政法规、规范性文件的规定和其他内部控制监管要求，结合公司实际，对内部控制体系进行持续改进、优化，建立健全涵盖公司治理、经营管理、财务管理、人力资源、安全环保、经营管理等领域的制度体系，并强化内控制度在经营管理活动中的贯彻执行、监督检查与反馈改进，确保各项内控制度具备合理性、完整性和有效性，促进公司健康、可持续发展。

公司跟踪最新监管政策文件，及时对内控制度修订完善，报告期内，公司对内控制度的修订情况如下：股东会审议通过修订：《公司章程》《股东会议事规则》《董事会议事规则》《独立董事工作细则》《利润分配管理制度》《对外担保制度》《关联交易决策制度》《对外投资管理制度》《会计师事务所选聘制度》，董事会审议通过修订：《董事会审计委员会议事规则》《董事会薪酬与考核委员会议事规则》《董事会提名委员会议事规则》《董事会战略委员会议事规则》《总经理工作细则》《董事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理办法》《募集资金管理办法》《投资者关系管理制度》《信息披露事务管理制度》《非金融企业债务融资工具信息披露事务管理制度》《内幕信息知情人登记备案制度》《年报信息披露重大差错责任追究制度》《内部审计制度》《子公司管理制度》《重大信息内部报告制度》《防范控股股东、实际控制人及关联方占用公司资金管理制度》《突发事件处理制度》《证券投资、期货、衍生品交易及委托理财管理制度》《对外提供财务资助管理制度》。董事会审议通过制定：《董事、高级管理人员离职管理制度》《信息披露暂缓、豁免管理制度》《互动易平台信息发布及回复内部审核制度》。

2、报告期内发现的内部控制重大缺陷的具体情况

是 否

十二、公司报告期内对子公司的管理控制情况

公司名称	整合计划	整合进展	整合中遇到的问题	已采取的解决措施	解决进展	后续解决计划
不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用

对子公司的管理控制存在异常

是 否

十三、内部控制评价报告或内部控制审计报告

1、内控评价报告

内部控制评价报告全文披露日期	2026 年 04 月 25 日
----------------	------------------

内部控制评价报告全文披露索引	刊登于公司指定信息披露媒体巨潮资讯网 (http://www.cninfo.com.cn)	
纳入评价范围单位资产总额占公司合并财务报表资产总额的比例	99.00%	
纳入评价范围单位营业收入占公司合并财务报表营业收入的比例	99.00%	
缺陷认定标准		
类别	财务报告	非财务报告
定性标准	<p>①如公司具备以下特征之一的缺陷,应当定性为重大缺陷: a. 董事、监事和高级管理人员舞弊行为; b. 外部审计发现当期财务报告存在重大错报,公司在运行过程中未能发现该错报; c. 已经发现并报告给管理层的重大缺陷在合理的时间后未加以更正; d. 公司审计委员会和审计部对内部控制的监督无效。</p> <p>②如公司具备以下特征之一的缺陷,应当定性为重要缺陷: a. 未依照公认会计准则选择和应用会计政策; b. 建立反舞弊程序和控制措施; c. 对于非常规或特殊交易的账务处理没有建立相应的控制机制或没有实施且没有相应的补偿性控制; d. 对于期末财务报告过程的控制存在一项或多项缺陷且不能合理保证编制的财务报表达到真实、完整的目标。</p> <p>③一般缺陷是指除上述重大缺陷或重要缺陷之外的其他内部控制缺陷。</p>	<p>①依据公司确定的非财务报告内部控制缺陷评价的定性标准,具有以下特征的缺陷,认定为重大缺陷: a. 严重违反国家法律、法规或规范性文件; b. 决策程序不科学导致重大决策失误; c. 重要业务制度性缺失或系统性失效; d. 重大或重要缺陷不能得到有效整改; e. 安全、环保事故对公司造成重大负面影响的情形; f. 其他对公司产生重大负面影响的情形。</p> <p>②具有以下特征的缺陷,认定为重要缺陷: a. 重要业务制度或系统存在缺陷; b. 内部控制内部监督发现的重要缺陷未及时整改; c. 其他对公司产生较大负面影响的情形。</p> <p>③具有以下特征的缺陷,认定为一般缺陷: a. 一般业务制度或系统存在缺陷; b. 内部控制内部监督发现的一般缺陷未及时整改。</p>
定量标准	<p>①重大缺陷:潜在错报\geq资产总额的1%;潜在错报\geq营业收入总额的1%;潜在错报\geq利润总额的5%。②重要缺陷:资产总额的0.5%\leq潜在错报$<$资产总额的1%;营业收入总额的0.5%\leq潜在错报$<$营业收入总额的1%;利润总额的3%\leq潜在错报$<$利润总额的5%。③一般缺陷:潜在错报$<$资产总额的0.5%;潜在错报$<$营业收入总额的0.5%;潜在错报$<$利润总额的3%。</p>	<p>①重大缺陷:直接财产损失的绝对金额2000万元以上。②重要缺陷:直接财产损失的绝对金额500万元-2000万元(含2000万元)。③一般缺陷:直接财产损失的绝对金额500万元(含500万元)以下。</p>
财务报告重大缺陷数量(个)	0	
非财务报告重大缺陷数量(个)	0	
财务报告重要缺陷数量(个)	0	
非财务报告重要缺陷数量(个)	0	

2、内部控制审计报告

适用 不适用

内部控制审计报告中的审议意见段	
我们认为,景兴纸业公司于2025年12月31日按照《企业内部控制基本规范》和相关规定在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制。	
内控审计报告披露情况	披露
内部控制审计报告全文披露日期	2026年04月25日
内部控制审计报告全文披露索引	刊登于公司指定信息披露媒体巨潮资讯网

	(http://www.cninfo.com.cn)
内控审计报告意见类型	标准无保留意见
非财务报告是否存在重大缺陷	否

会计师事务所是否出具非标准意见的内部控制审计报告

是 否

会计师事务所出具的内部控制审计报告与董事会的自我评价报告意见是否一致

是 否

报告期或上年度是否被出具内部控制非标准审计意见

是 否

十四、上市公司治理专项行动自查问题整改情况

不适用

十五、环境信息披露情况

上市公司及其主要子公司是否纳入环境信息依法披露企业名单

是 否

纳入环境信息依法披露企业名单中的企业数量（家）		1
序号	企业名称	环境信息依法披露报告的查询索引
1	浙江景兴纸业股份有限公司	https://mlzj.sthjt.zj.gov.cn/eps/index/enterprise-more?code=91330000146684900A&uniqueCode=84167f7dde61c17b&date=2025&type=true&isSearch=true

十六、社会责任情况

公司管理层编制了《2025 年度环境、社会及公司治理（ESG）报告》，详细披露了 2025 年度公司在社会责任方面所做的工作和成果，与本年度报告同时全文披露于巨潮资讯网，供投资者查阅。

十七、巩固拓展脱贫攻坚成果、乡村振兴的情况

详见公司发布于巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）的《2025 年度环境、社会和公司治理（ESG）报告》。

第五节 重要事项

一、承诺事项履行情况

1、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履行完毕及截至报告期末尚未履行完毕的承诺事项

适用 不适用

承诺事由	承诺方	承诺类型	承诺内容	承诺时间	承诺期限	履行情况
首次公开发行或再融资时所作承诺	朱在龙	关于同业竞争、关联交易、资金占用方面的承诺	避免与公司同业竞争	2006年09月15日	持股期间	正常履行中
其他承诺	朱在龙	其他承诺	朱在龙先生于2015年7月7日上午10点前通过深交所交易系统完成增持股份30万股，同时追加承诺：2015年7月7日增持的股份在36个月内不减持，限售期结束后，减持产生的盈利归公司所有，如有亏损由本人自己承担。	2015年07月07日	2018年7月6日	正常履行中
承诺是否按时履行	是					

2、公司资产或项目存在盈利预测，且报告期仍处在盈利预测期间，公司就资产或项目达到原盈利预测及其原因做出说明

适用 不适用

3、公司涉及业绩承诺

适用 不适用

二、控股股东及其他关联方对上市公司的非经营性占用资金情况

适用 不适用

公司报告期不存在控股股东及其他关联方对上市公司的非经营性占用资金。

三、违规对外担保情况

适用 不适用

公司报告期无违规对外担保情况。

四、董事会对最近一期“非标准审计报告”相关情况的说明

适用 不适用

五、董事会、独立董事（如有）对会计师事务所本报告期“非标准审计报告”的说明

适用 不适用

六、与上年度财务报告相比，会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正的情况说明

适用 不适用

公司报告期无会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正的情况。

七、与上年度财务报告相比，合并报表范围发生变化的情况说明

适用 不适用

1、合并范围增加

公司名称	股权取得方式	股权取得时点	出资额	出资比例
景兴浆纸公司	新设	2025 年 9 月 30 日	[注]	

[注]截至 2025 年 12 月 31 日，公司尚未对其出资

2、合并范围减少

单位：元

公司名称	股权处置方式	股权处置时点	处置日净资产	期初至处置日净利润
景兴（江苏）环保科技有限公司	注销	2025 年 11 月 18 日	420,239.36	-33,384.49

八、聘任、解聘会计师事务所情况

现聘任的会计师事务所

境内会计师事务所名称	天健会计师事务所（特殊普通合伙）
境内会计师事务所报酬（万元）	170
境内会计师事务所审计服务的连续年限	18
境内会计师事务所注册会计师姓名	张颖 倪顺涛
境内会计师事务所注册会计师审计服务的连续年限	张颖 3 年 倪顺涛 1 年

当期是否改聘会计师事务所

是 否

聘请内部控制审计会计师事务所、财务顾问或保荐人情况

适用 不适用

公司聘请了天健会计师事务所（特殊普通合伙）担任公司内部控制审计会计师事务所，报告期支付给内部控制审计会计师事务所的审计费用为 30 万元。

九、年度报告披露后面临退市情况

适用 不适用

十、破产重整相关事项

适用 不适用

公司报告期未发生破产重整相关事项。

十一、重大诉讼、仲裁事项

适用 不适用

本报告期公司无重大诉讼、仲裁事项。

十二、处罚及整改情况

适用 不适用

公司报告期不存在处罚及整改情况。

十三、公司及其控股股东、实际控制人的诚信状况

适用 不适用

十四、重大关联交易

1、与日常经营相关的关联交易

适用 不适用

公司报告期未发生与日常经营相关的关联交易。

2、资产或股权收购、出售发生的关联交易

适用 不适用

公司报告期未发生资产或股权收购、出售的关联交易。

3、共同对外投资的关联交易

适用 不适用

公司报告期未发生共同对外投资的关联交易。

4、关联债权债务往来

适用 不适用

是否存在非经营性关联债权债务往来

是 否

公司报告期不存在非经营性关联债权债务往来。

5、与存在关联关系的财务公司的往来情况

适用 不适用

公司与存在关联关系的财务公司与关联方之间不存在存款、贷款、授信或其他金融业务。

6、公司控股的财务公司与关联方的往来情况

适用 不适用

公司控股的财务公司与关联方之间不存在存款、贷款、授信或其他金融业务。

7、其他重大关联交易

适用 不适用

公司报告期无其他重大关联交易。

十五、重大合同及其履行情况

1、托管、承包、租赁事项情况

(1) 托管情况

适用 不适用

公司报告期不存在托管情况。

(2) 承包情况

适用 不适用

公司报告期不存在承包情况。

(3) 租赁情况

适用 不适用

租赁情况说明

1) 公司与平湖市众安驾驶培训中心有限公司签署《厂区使用权租赁协议》，约定对方承租公司厂区，租赁期为 2014 年 12 月 3 日至 2025 年 3 月 31 日止，前五年每年租金 30.00 万元，后五年每年租金 36.00 万元。2025 年续租至 2025 年 9 月 30 日，年租金 75 万元。

2) 公司与平湖市华博再生资源利用有限公司签署《土地使用租赁协议》，约定对方承租公司土地，租赁期为 2015 年 1 月 1 日至 2025 年 4 月 30 日止，前五年每年租金 30.60 万元，后五年每年租金 36.72 万元。

3) 公司与浙江平湖市鼎杰汽车驾驶培训中心有限公司签署《土地使用租赁协议》，约定对方承租公司土地，租赁期为 2015 年 4 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日止，前五年每年租金 12.50 万元，后五年每年租金 15.00 万元。2025 年续租至 2025 年 9 月 30 日，年租金 31.25 万元。

- 4) 公司与平湖恒隆纸管有限公司签署《厂房租赁合同》，约定对方承租公司厂房，租赁期为 2018 年 7 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日止，前两年每年租金 212.16 万元，后五年每年租金 238.68 万元。2025 年续租至 2025 年 12 月 31 日。
- 5) 公司与嘉兴泮屹物业管理服务有限公司签署《厂房租赁合同书》，约定对方承租公司厂房及仓库，租赁期为 2022 年 8 月 1 日至 2027 年 7 月 30 日止，年租金 172.05 万元。
- 6) 公司与嘉兴泮屹物业管理服务有限公司签署《厂房租赁合同书》，约定对方承租公司厂房，租赁期为 2022 年 8 月 1 日至 2027 年 7 月 30 日止，年租金 252.54 万元；2023 年 7 月 1 日起减少部分租赁面积，年租金变更为 227.29 万元。2025 年因公司业务发展的需要，双方已提前解除租赁协议。
- 7) 南京景兴公司与凯露（南京）包装科技有限公司签署《租赁合同》及补充协议，约定对方承租南京景兴土地、厂房及设施设备，租赁期限为 2022 年 8 月 1 日至 2032 年 7 月 31 日止，2022 年 8 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日年租金 800.00 万元，2023 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日年租金 750.00 万元，2024 年 7 月 1 日至 2025 年 7 月 31 日年租金 532.11 万元，2025 年 8 月 1 日至 2028 年 7 月 31 日年租金 556.22 万元，2028 年 8 月 1 日至 2031 年 7 月 31 日年租金 581.53 万元，2031 年 8 月 1 日至 2032 年 7 月 31 日年租金 608.11 万元。
- 8) 南京景兴公司与南京市亚都塑业有限公司签署《租赁合同》，约定对方承租南京厂房，租赁期限从 2024 年 7 月 1 日至 2025 年 8 月 31 日，年租金 57.56 万元。
- 9) 公司与沙坪坝区卓凌五金经营部签署《房屋租赁合同》，约定对方承租公司房屋，租赁期为 2023 年 10 月 1 日至 2029 年 9 月 30 日止，合同前三年租金 11.388 万元，合同后三年租金 13.14 万元。
- 10) 公司与上海中柔线缆有限公司签署《房屋租赁合同》，约定对方承租公司房屋，租赁期为 2024 年 1 月 1 日至 2029 年 12 月 31 日止，前三年每套年租金为 2.2 万元，后三年每套年租金为 2.3 万元。
- 11) 公司与速维工程技术股份有限公司嘉兴分公司签署《房屋租赁合同》，约定对方承租公司房屋，租赁期为 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日止，年租金 8.4 万元。
- 12) 公司与重庆精新医疗器械有限公司签署《房屋租赁合同》，约定对方承租公司房屋，租赁期为 2024 年 7 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日止，年租金 12.36 万元。
- 13) 南京景兴公司与南京千岛家业建材有限公司签署《厂房租赁合同》，约定对方承租公司厂房，租赁期限从 2025 年 2 月 1 日至 2030 年 1 月 31 日，年租金 42.12 万元。
- 14) FC 公司与 JM ENERGY PTE LTD 公司签署《仓库租赁协议》，约定向对方出租仓库，租赁期限从 2025 年 6 月 1 日至 2027 年 5 月 31 日，租金为每月 1.4 林吉特每平方英尺。
- 15) 公司与浙江中润互联供应链有限公司签订《仓库出租合同》，约定公司承租对方仓库，以实际入驻日开始结算租金，租赁期限一年，租金为 0.55 元/平方米/天。
- 16) 公司与浙江万星仓储有限公司（曾用名：浙江绿地众选投资有限公司）签订《房屋租赁合同》，约定公司承租对方物流园，自“移交日”起算租金，租赁期限一年，租金为 0.55 元/平方米/天。
- 17) FC 公司与 Master Dragon Resources SDN BHD 公司签署《仓库租赁协议》，约定承租对方仓库，租赁期限从 2025 年 6 月 1 日至 2027 年 5 月 31 日，租金为每月 1.3 林吉特每平方英尺。

为公司带来的损益达到公司报告期利润总额 10%以上的项目

适用 不适用

公司报告期不存在为公司带来的损益达到公司报告期利润总额 10%以上的租赁项目。

2、重大担保

适用 不适用

单位：万元

公司及其子公司对外担保情况（不包括对子公司的担保）										
担保对象名称	担保额度相关	担保额度	实际发生日期	实际担保金额	担保类型	担保物（如	反担保情况	担保期	是否履行完毕	是否为关联方

	公告披露日期					有)	(如有)			担保
平湖弘欣热电有限公司	2023年04月29日	30,000	2024年01月22日	4,000	连带责任保证		有	2024.01.22-2025.01.21	是	否
平湖弘欣热电有限公司	2023年04月29日	30,000	2024年03月14日	1,000	连带责任保证		有	2024.03.14-2025.03.14	是	否
平湖弘欣热电有限公司	2023年04月29日	30,000	2024年04月09日	4,000	连带责任保证		有	2024.04.09-2025.04.09	是	否
平湖弘欣热电有限公司	2024年04月27日	30,000	2024年05月23日	2,500	连带责任保证		有	2024.05.23-2025.05.22	是	否
平湖弘欣热电有限公司	2024年04月27日	30,000	2024年05月24日	1,000	连带责任保证		有	2024.05.24-2025.03.12	是	否
平湖弘欣热电有限公司	2024年04月27日	30,000	2024年06月20日	2,500	连带责任保证		有	2024.06.20-2025.06.15	是	否
平湖弘欣热电有限公司	2024年04月27日	30,000	2024年06月19日	1,000	连带责任保证		有	2024.06.19-2025.03.12	是	否
平湖弘欣热电有限公司	2024年04月27日	30,000	2024年07月02日	3,000	连带责任保证		有	2024.07.02-2025.06.27	是	否
平湖弘欣热电有限公司	2024年04月27日	30,000	2024年07月03日	1,000	连带责任保证		有	2024.07.03-2025.05.07	是	否
平湖弘欣热电有限公司	2024年04月27日	30,000	2024年08月29日	1,700	连带责任保证		有	2024.08.29-2025.08.29	是	否
平湖弘欣热电有限公司	2024年04月27日	30,000	2024年09月23日	1,000	连带责任保证		有	2024.09.23-2025.09.18	是	否
平湖弘欣热电有限公司	2024年04月27日	30,000	2024年11月06日	1,300	连带责任保证		有	2024.11.06-2025.11.06	是	否
平湖弘欣热电有限公司	2024年04月27日	30,000	2024年12月10日	2,100	连带责任保证		有	2024.12.10-2025.12.09	是	否
平湖弘欣热电有限公司	2024年04月27日	30,000	2024年12月25日	1,800	连带责任保证		有	2024.12.25-2025.06	是	否

司								.25		
平湖弘欣热电有限公司	2024年04月27日	30,000	2025年01月24日	4,000	连带责任保证		有	2025.01 .24- 2026.01 .23	是	否
平湖弘欣热电有限公司	2024年04月27日	30,000	2025年03月13日	1,000	连带责任保证		有	2025.03 .13- 2026.03 .13	是	否
平湖弘欣热电有限公司	2024年04月27日	30,000	2025年03月12日	1,000	连带责任保证		有	2025.03 .12- 2025.11 .12	是	否
平湖弘欣热电有限公司	2024年04月27日	30,000	2025年03月13日	1,000	连带责任保证		有	2025.03 .13- 2025.11 .12	是	否
平湖弘欣热电有限公司	2024年04月27日	30,000	2025年04月08日	4,000	连带责任保证		有	2025.04 .08- 2026.04 .08	是	否
平湖弘欣热电有限公司	2024年04月27日	30,000	2025年05月21日	2,500	连带责任保证		有	2025.05 .21- 2026.05 .20	否	否
平湖弘欣热电有限公司	2025年04月29日	30,000	2025年06月17日	2,500	连带责任保证		有	2025.06 .17- 2026.06 .17	否	否
平湖弘欣热电有限公司	2025年04月29日	30,000	2025年06月27日	3,000	连带责任保证		有	2025.06 .27- 2026.06 .29	否	否
平湖弘欣热电有限公司	2025年04月29日	30,000	2025年06月26日	1,800	连带责任保证		有	2025.06 .26- 2025.12 .26	是	否
平湖弘欣热电有限公司	2025年04月29日	30,000	2025年09月11日	1,700	连带责任保证		有	2025.09 .11- 2026.09 .11	否	否
平湖弘欣热电有限公司	2025年04月29日	30,000	2025年09月12日	1,000	连带责任保证		有	2025.09 .12- 2026.09 .11	否	否
平湖弘欣热电有限公司	2025年04月29日	30,000	2025年11月10日	1,300	连带责任保证		有	2025.11 .10- 2026.11 .10	否	否
平湖弘欣热电有限公司	2025年04月29日	30,000	2025年11月12日	1,000	连带责任保证		有	2025.11 .12- 2026.11 .12	否	否
平湖弘欣热电有限公司	2025年04月29日	30,000	2025年11月12日	1,000	连带责任保证		有	2025.11 .12- 2026.11 .12	否	否

平湖弘欣热电有限公司	2025年04月29日	30,000	2025年12月09日	2,100	连带责任保证		有	2025.12.09-2026.12.08	否	否
平湖弘欣热电有限公司	2025年04月29日	30,000	2025年12月26日	1,500	连带责任保证		有	2025.12.26-2026.06.26	否	否
报告期内审批的对外担保额度合计(A1)			30,000	报告期内对外担保实际发生额合计(A2)						58,300
报告期末已审批的对外担保额度合计(A3)			30,000	报告期末实际对外担保余额合计(A4)						26,600
公司对子公司的担保情况										
担保对象名称	担保额度相关公告披露日期	担保额度	实际发生日期	实际担保金额	担保类型	担保物(如有)	反担保情况(如有)	担保期	是否履行完毕	是否为关联方担保
平湖市景兴包装材料有限公司	2024年04月27日	10,000	2024年12月24日	990	连带责任保证		无	2024.12.24-2025.04.02	是	否
平湖市景兴包装材料有限公司	2024年04月27日	10,000	2024年12月24日	10	连带责任保证		无	2024.12.24-2025.12.23	是	否
平湖市景兴包装材料有限公司	2024年04月27日	10,000	2024年12月25日	1,500	连带责任保证		无	2024.12.25-2025.04.11	是	否
平湖市景兴包装材料有限公司	2024年04月27日	10,000	2025年03月28日	5	连带责任保证		无	2025.03.28-2026.03.24	是	否
平湖市景兴包装材料有限公司	2025年04月29日	10,000	2025年08月29日	1,200	连带责任保证		无	2025.08.29-2026.02.28	是	否
平湖市景兴包装材料有限公司	2025年04月29日	10,000	2025年09月16日	1,349.22	连带责任保证		无	2025.09.16-2026.03.16	是	否
平湖市景兴包装材料有限公司	2025年04月29日	10,000	2025年11月12日	860	连带责任保证		无	2025.11.12-2026.05.12	否	否
平湖市景兴包	2025年04月29日	10,000	2025年12月12日	1,303	连带责任保证		无	2025.12.12-	否	否

装材料有限公司	日		日					2026.06.12		
平湖市景兴包装材料有限公司	2025年04月29日	10,000	2025年12月17日	10	连带责任保证		无	2025.12.17-2026.12.16	否	否
景兴控股(马)有限公司	2023年01月14日	30,000	2023年02月24日	2,700	连带责任保证		无	2023.02.24-2025.02.13	是	否
景兴控股(马)有限公司	2023年01月14日	30,000	2023年02月24日	2,700	连带责任保证		无	2023.02.24-2025.08.13	是	否
景兴控股(马)有限公司	2023年01月14日	30,000	2023年02月24日	2,700	连带责任保证		无	2023.02.24-2026.02.13	是	否
景兴控股(马)有限公司	2023年01月14日	30,000	2023年02月24日	2,700	连带责任保证		无	2023.02.24-2026.08.13	否	否
景兴控股(马)有限公司	2023年01月14日	30,000	2023年02月24日	2,700	连带责任保证		无	2023.02.24-2027.02.13	否	否
景兴控股(马)有限公司	2023年01月14日	30,000	2023年02月24日	2,700	连带责任保证		无	2023.02.24-2027.08.13	否	否
景兴控股(马)有限公司	2023年01月14日	30,000	2023年02月24日	2,600	连带责任保证		无	2023.02.24-2028.02.13	否	否
景兴控股(马)有限公司	2023年01月14日	30,000	2023年10月30日	100	连带责任保证		无	2023.10.30-2028.02.13	否	否
景兴控股(马)有限公司	2023年01月14日	30,000	2023年10月30日	2,700	连带责任保证		无	2023.10.30-2028.08.13	否	否
景兴控股(马)有限公司	2023年01月14日	30,000	2023年10月30日	1,100	连带责任保证		无	2023.10.30-2029.02.13	否	否

司										
景兴控 股 (马) 有限公 司	2025年 01月04 日	75,000	2025年 02月25 日	2,500	连带责 任保证		无	2025. 02.25- 2027.08 .23	否	否
景兴控 股 (马) 有限公 司	2025年 01月04 日	75,000	2025年 02月25 日	2,500	连带责 任保证		无	2025. 02.25- 2028.02 .23	否	否
景兴控 股 (马) 有限公 司	2025年 01月04 日	75,000	2025年 02月25 日	3,000	连带责 任保证		无	2025. 02.25- 2028.08 .23	否	否
景兴控 股 (马) 有限公 司	2025年 01月04 日	75,000	2025年 05月20 日	2,000	连带责 任保证		无	2025. 05.20- 2028.08 .23	否	否
景兴控 股 (马) 有限公 司	2025年 01月04 日	75,000	2025年 05月20 日	5,000	连带责 任保证		无	2025. 05.20- 2029.02 .23	否	否
景兴控 股 (马) 有限公 司	2025年 01月04 日	75,000	2025年 07月21 日	7,500	连带责 任保证		无	2025. 07.21- 2029.08 .23	否	否
景兴控 股 (马) 有限公 司	2025年 01月04 日	75,000	2025年 07月21 日	7,500	连带责 任保证		无	2025. 07.21- 2030.02 .23	否	否
景兴控 股 (马) 有限公 司	2025年 01月04 日	75,000	2025年 07月21 日	1,000	连带责 任保证		无	2025. 07.21- 2030.08 .23	否	否
景兴控 股 (马) 有限公 司	2025年 01月04 日	75,000	2025年 11月17 日	4,000	连带责 任保证		无	2025. 11.17- 2030.08 .23	否	否
景兴控 股 (马) 有限公 司	2023年 04月29 日	50,000	2024年 02月07 日	649.47	连带责 任保证		无	2024. 02.07- 2025.09 .01	是	否
景兴控 股 (马) 有限公 司	2023年 04月29 日	50,000	2024年 02月07 日	649.47	连带责 任保证		无	2024. 02.07- 2026.06 .01	否	否
景兴控	2023年	50,000	2024年	2,887.2	连带责		无	2024.	否	否

股 (马) 有限公司	04月29 日		02月07 日	7	任保证			02.07- 2031.09 .01		
景兴控 股 (马) 有限公司	2024年 04月27 日	50,000	2024年 06月11 日	184.74	连带责 任保证		无	2024. 06.11- 2031.09 .01	否	否
景兴控 股 (马) 有限公司	2024年 04月27 日	50,000	2024年 09月06 日	3,706.8 4	连带责 任保证		无	2024. 09.06- 2025.02 .06	是	否
景兴控 股 (马) 有限公司	2024年 04月27 日	50,000	2024年 12月10 日	497.28	连带责 任保证		无	2024. 12.10- 2025.01 .22	是	否
景兴控 股 (马) 有限公司	2024年 04月27 日	50,000	2024年 12月11 日	1,436.3 5	连带责 任保证		无	2024. 12.11- 2025.03 .07	是	否
景兴控 股 (马) 有限公司	2024年 04月27 日	50,000	2025年 03月17 日	1,471.7 4	连带责 任保证		无	2025. 03.17- 2025.09 .01	是	否
景兴控 股 (马) 有限公司	2024年 04月27 日	50,000	2025年 03月10 日	4,849.9 6	连带责 任保证		无	2025. 03.10- 2025.09 .16	是	否
景兴控 股 (马) 有限公司	2025年 04月29 日	60,000	2025年 12月04 日	2,081.8 6	连带责 任保证		无	2025. 12.04- 2026.01 .30	是	否
景兴控 股 (马) 有限公司	2025年 04月29 日	60,000	2025年 08月29 日	2,214.0 7	连带责 任保证		无	2025. 08.29- 2026.01 .10	是	否
景兴控 股 (马) 有限公司	2025年 04月29 日	60,000	2025年 06月25 日	2,500	连带责 任保证		无	2025. 06.25- 2026.06 .24	否	否
景兴控 股 (马) 有限公司	2025年 04月29 日	60,000	2025年 08月08 日	2,500	连带责 任保证		无	2025. 08.08- 2026.07 .31	否	否
景兴控 股 (马)	2025年 04月29 日	60,000	2025年 10月31 日	2,505	连带责 任保证		无	2025. 10.31- 2026.10	否	否

有限公司								.30		
景兴控股 (马) 有限公司	2025年 04月29 日	60,000	2025年 11月11 日	2,035	连带责任 保证		无	2025. 11.11- 2026.11 .10	否	否
景兴控股 (马) 有限公司	2025年 04月29 日	60,000	2025年 11月27 日	1,135	连带责任 保证		无	2025. 11.27- 2026.11 .26	否	否
景兴控股 (马) 有限公司	2025年 04月29 日	60,000	2025年 12月17 日	1,122	连带责任 保证		无	2025. 12.17- 2026.12 .16	否	否
景兴控股 (马) 有限公司	2024年 09月12 日	30,196. 86	2024年 09月27 日	18,022. 73	连带责任 保证		无	2024.09 .27- 2026.06 .27	否	否
景兴控股 (马) 有限公司	2024年 09月12 日	30,196. 86	2024年 09月27 日	95.38	连带责任 保证		无	2024.09 .27- 2025.12 .15	是	否
景兴控股 (马) 有限公司	2024年 09月12 日	30,196. 86	2024年 09月27 日	7,549.2 2	连带责任 保证		无	2024.09 .27- 2025.01 .23	是	否
景兴控股 (马) 有限公司	2024年 11月22 日	7,486.3 3	2024年 12月09 日	4,491.8	连带责任 保证		无	2024.12 .09- 2026.02 .25	是	否
景兴控股 (马) 有限公司	2024年 11月22 日	7,486.3 3	2024年 12月09 日	1,721.8 6	连带责任 保证		无	2024.12 .09- 2025.02 .27	是	否
景兴控股 (马) 有限公司	2025年 11月19 日	19,322. 87	2025年 12月04 日	10,627. 58	连带责任 保证		无	2025.12 .04- 2027.10 .19	否	否
景兴控股 (马) 有限公司	2025年 11月19 日	19,322. 87	2025年 12月04 日	8,695.2 9	连带责任 保证		无	2025.12 .04- 2025.12 .12	是	否
景兴控股 (马) 有限公司	2025年 12月09 日	42,600								否

报告期内审批对子公司担保额度合计 (B1)	206,922.87	报告期内对子公司担保实际发生额合计 (B2)	148,557.13							
报告期末已审批的对子公司担保额度合计 (B3)	274,606.06	报告期末对子公司实际担保余额合计 (B4)	109,983.74							
子公司对子公司的担保情况										
担保对象名称	担保额度相关公告披露日期	担保额度	实际发生日期	实际担保金额	担保类型	担保物 (如有)	反担保情况 (如有)	担保期	是否履行完毕	是否为关联方担保
公司担保总额 (即前三大项的合计)										
报告期内审批担保额度合计 (A1+B1+C1)	236,922.87	报告期内担保实际发生额合计 (A2+B2+C2)	206,857.13							
报告期末已审批的担保额度合计 (A3+B3+C3)	304,606.06	报告期末实际担保余额合计 (A4+B4+C4)	136,583.74							
全部担保余额 (即 A4+B4+C4) 占公司净资产的比例		20.50%								
其中:										

采用复合方式担保的具体情况说明

景兴控股 (马) 有限公司申请的 60,317.41 万元借款及信用证, 由股份公司提供全额连带责任保证担保的同时, 还以公司资产进行抵押。

3、委托他人进行现金资产管理情况

(1) 委托理财情况

适用 不适用

报告期内委托理财概况

单位: 万元

产品类别	风险特征	报告期内委托理财的余额	逾期未收回的金额
银行理财产品	低风险	6,567	0
券商理财产品	低风险	30,000	0

公司作为单一委托人委托金融机构开展资产管理, 或投资安全性较低、流动性较差的高风险委托理财具体情况

适用 不适用

(2) 委托贷款情况

适用 不适用

公司报告期不存在委托贷款。

4、其他重大合同

适用 不适用

公司报告期不存在其他重大合同。

十六、募集资金使用情况

适用 不适用

公司报告期无募集资金使用情况。

十七、其他重大事项的说明

适用 不适用

公司报告期不存在需要说明的其他重大事项。

十八、公司子公司重大事项

适用 不适用

第六节 股份变动及股东情况

一、股份变动情况

1、股份变动情况

单位：股

	本次变动前		本次变动增减（+，-）					本次变动后	
	数量	比例	发行新股	送股	公积金转股	其他	小计	数量	比例
一、有限售条件股份	137,250,000.00	10.95%						137,250,000.00	9.31%
1、国家持股									
2、国有法人持股									
3、其他内资持股	137,250,000.00	10.95%						137,250,000.00	9.31%
其中：境内法人持股									
境内自然人持股	137,250,000.00	10.95%						137,250,000.00	9.31%
4、外资持股									
其中：境外法人持股									
境外自然人持股									
二、无限售条件股份	1,115,929,641.00	89.05%				221,674,212	221,674,212	1,337,603,853.00	90.69%
1、人民币普通股	1,115,929,641.00	89.05%				221,674,212	221,674,212	1,337,603,853.00	90.69%
2、境内上市的外资股									
3、境外上市的外资股									
4、其									

他									
三、股份总数	1,253,179,641.00	100.00%				221,674,212	221,674,212	1,474,853,853.00	100.00%

股份变动的的原因

适用 不适用

报告期内，“景兴转债”转股新增无限售条件股份 222,967,512 股，报告期内实施股份回购计划累计回购股减少无限售条件股份 1,293,300 股，回购股份已全部用于“景兴转债”转股。因此，报告期内公司无限售条件股份累计增加 221,674,212 股。

股份变动的批准情况

适用 不适用

股份变动的过户情况

适用 不适用

股份变动对最近一年和最近一期基本每股收益和稀释每股收益、归属于公司普通股股东的每股净资产等财务指标的影响

适用 不适用

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

2、限售股份变动情况

适用 不适用

二、证券发行与上市情况

1、报告期内证券发行（不含优先股）情况

适用 不适用

2、公司股份总数及股东结构的变动、公司资产和负债结构的变动情况说明

适用 不适用

3、现存的内部职工股情况

适用 不适用

三、股东和实际控制人情况

1、公司股东数量及持股情况

单位：股

报告期末普通股股东总数	158,443	年度报告披露日前上一月末普通股股东总数	140,911	报告期末表决权恢复的优先股股东总数（如有）（参见注 8）	0	年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（如有）（参见注 8）	0
-------------	---------	---------------------	---------	------------------------------	---	--------------------------------------	---

8)								
持股 5%以上的股东或前 10 名股东持股情况 (不含通过转融通出借股份)								
股东名称	股东性质	持股比例	报告期末 持股数量	报告期内 增减变动 情况	持有有限 售条件的 股份数量	持有无限 售条件的 股份数量	质押、标记或冻结情况	
							股份状态	数量
朱在龙	境内自然人	12.08%	178,200,000.00	0.00	133,650,000.00	44,550,000.00	不适用	0
香港中央 结算有限 公司	境外法人	0.52%	7,713,940.00	7,698,825.00	0	7,713,940.00	不适用	0
杭州久阳 智富私募 基金管理 有限公司 -久阳智 富二号私 募证券投 资基金	其他	0.26%	3,763,553.00	3,763,553.00	0	3,763,553.00	不适用	0
周维明	境内自然人	0.24%	3,522,300.00	3,522,300.00	0	3,522,300.00	不适用	0
叶青春	境内自然人	0.24%	3,500,000.00	3,500,000.00	0	3,500,000.00	不适用	0
王嘉敏	境内自然人	0.23%	3,460,212.00	3,460,212.00	0	3,460,212.00	不适用	0
王艺眉	境内自然人	0.19%	2,872,782.00	0.00	0	2,872,782.00	不适用	0
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATI ONAL PLC.	境外法人	0.19%	2,829,972.00	- 3,641,718.00	0	2,829,972.00	不适用	0
郑春红	境内自然人	0.16%	2,386,800.00	- 1,190,800.00	0	2,386,800.00	不适用	0
叶馨阳	境内自然人	0.16%	2,321,827.00	2,321,827.00	0	2,321,827.00	不适用	0
战略投资者或一般法人 因配售新股成为前 10 名 股东的情况 (如有) (参 见注 3)	不适用							
上述股东关联关系或一 致行动的说明	朱在龙先生与其他股东不存在关联交易或一致行动, 公司未知其他股东之间是否存在关联关系或一致行动。							
上述股东涉及委托/受托 表决权、放弃表决权情 况的说明	朱在龙先生与其他股东不存在涉及委托/受托表决权、放弃表决权的情况, 公司未知其他股东之间是否存在委托/受托表决权、放弃表决权的情况。							
前 10 名股东中存在回购 专户的特别说明 (如有) (参见注 10)	不适用							
前 10 名无限售条件股东持股情况 (不含通过转融通出借股份、高管锁定股)								
股东名称	报告期末持有无限售条件股份数量						股份种类	
							股份种类	数量
朱在龙	44,550,000.00						人民币普 通股	44,550,000.00
香港中央结算有限公司	7,713,940.00						人民币普	7,713,940

		普通股	.00
杭州久阳智富私募基金管理有限公司-久阳智富二号私募证券投资基金	3,763,553.00	人民币普通股	3,763,553.00
周维明	3,522,300.00	人民币普通股	3,522,300.00
叶青春	3,500,000.00	人民币普通股	3,500,000.00
王嘉敏	3,460,212.00	人民币普通股	3,460,212.00
王艺眉	2,872,782.00	人民币普通股	2,872,782.00
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC.	2,829,972.00	人民币普通股	2,829,972.00
郑春红	2,386,800.00	人民币普通股	2,386,800.00
叶馨阳	2,321,827.00	人民币普通股	2,321,827.00
前 10 名无限售流通股股东之间，以及前 10 名无限售流通股股东和前 10 名股东之间关联关系或一致行动的说明	朱在龙先生与其他股东不存在关联交易或一致行动，公司未知其他股东之间是否存在关联关系或一致行动。		
前 10 名普通股股东参与融资融券业务情况说明（如有）（参见注 4）	公司股东周维明通过信用证券账户持有公司股份 2,620,000 股，公司股东叶青春通过信用证券账户持有公司股份 3,500,000 股，公司股东王嘉敏通过信用证券账户持有公司股份 3,460,212 股，公司股东郑春红通过信用证券账户持有公司股份 2,306,800 股，公司股东叶馨阳通过信用证券账户持有公司股份 2,321,827 股。		

持股 5%以上股东、前 10 名股东及前 10 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 10 名股东及前 10 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

公司前 10 名普通股股东、前 10 名无限售条件普通股股东在报告期内是否进行约定购回交易

是 否

公司前 10 名普通股股东、前 10 名无限售条件普通股股东在报告期内未进行约定购回交易。

2、公司控股股东情况

控股股东性质：自然人控股

控股股东类型：自然人

控股股东姓名	国籍	是否取得其他国家或地区居留权
朱在龙	中国	否
主要职业及职务	朱在龙先生，中国籍，1964 年 9 月出生，硕士研究生学历，高级经济师，中共党员。现任浙江景兴纸业股份有限公司董事长、党委书记。历任浙江省平湖市第二造纸厂组长、主任、科长、副厂长、浙江景兴纸业集团有限公司党委书记、董事长兼总经理、浙江景兴纸业股份有限公司总经理等职。	
报告期内控股和参股的其他境内外上市公司的股权情况	不适用	

控股股东报告期内变更

适用 不适用

公司报告期控股股东未发生变更。

3、公司实际控制人及其一致行动人

实际控制人性质：境内自然人

实际控制人类型：自然人

实际控制人姓名	与实际控制人关系	国籍	是否取得其他国家或地区居留权
朱在龙	本人	中国	否
主要职业及职务	朱在龙先生，中国籍，1964年9月出生，硕士研究生学历，高级经济师，中共党员。现任浙江景兴纸业股份有限公司董事长、党委书记。历任浙江省平湖市第二造纸厂组长、主任、科长、副厂长、浙江景兴纸业集团有限公司党委书记、董事长兼总经理、浙江景兴纸业股份有限公司总经理等职。		
过去10年曾控股的境内外上市公司情况	无		

实际控制人报告期内变更

适用 不适用

公司报告期实际控制人未发生变更。

公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



实际控制人通过信托或其他资产管理方式控制公司

适用 不适用

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

适用 不适用

5、其他持股在10%以上的法人股东

适用 不适用

6、控股股东、实际控制人、重组方及其他承诺主体股份限制减持情况

适用 不适用

四、股份回购在报告期的具体实施情况

股份回购的实施进展情况

适用 不适用

方案披露时间	拟回购股份数量（股）	占总股本的比例	拟回购金额（万元）	拟回购期间	回购用途	已回购数量（股）	已回购数量占股权激励计划所涉及

							的标的股票的比例（如有）
2024 年 10 月 31 日	2,000 万-3,750 万	1.68%-3.14%	8,000-15,000	2024 年 11 月 19 日至 2026 年 2 月 19 日	转换公司发行的可转换为股票的公司债券	1,293,300	

采用集中竞价交易方式减持回购股份的实施进展情况

适用 不适用

五、优先股相关情况

适用 不适用

报告期公司不存在优先股。

第七节 债券相关情况

适用 不适用

一、企业债券

适用 不适用

报告期公司不存在企业债券。

二、公司债券

适用 不适用

报告期公司不存在公司债券。

三、非金融企业债务融资工具

适用 不适用

报告期公司不存在非金融企业债务融资工具。

四、可转换公司债券

适用 不适用

1、可转债发行情况

经中国证券监督管理委员会“证监许可（2020）1345 号”文核准，浙江景兴纸业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 8 月 31 日公开发行了 1,280.00 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 12.8 亿元。本次发行的可转债向公司在股权登记日收市后登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网上向社会公众投资者通过深圳证券交易所（以下简称“深交所”）交易系统发售的方式进行。对认购金额不足 12.8 亿元的部分由主承销商包销。

经深交所“深证上（2020）848 号”文同意，公司本次公开发行的 12.8 亿元可转换公司债券于 2020 年 9 月 18 日起在深交所挂牌交易，债券简称“景兴转债”，债券代码“128130”。

报告期内，公司股票自 2025 年 9 月 3 日起至 2025 年 9 月 23 日，有 15 个交易日的收盘价不低于当期转股价格（即 3.39 元/股）的 130%，已触发《募集说明书》中有条件赎回条款的相关约定。公司董事会决定行使赎回权。截至赎回登记日（2025 年 10 月 22 日）收市后，“景兴转债”尚有 14,995 张未转股，本次赎回“景兴转债”的数量为 14,995 张，赎回价格为 100.290 元/张（含当期应计利息，当期年利率为 2%，且当期利息含税）。

赎回完成后，“景兴转债”因存续期内可转债全部赎回于 2025 年 10 月 31 日完成摘牌。具体内容详见公司于 2025 年 10 月 31 日披露于《证券时报》及巨潮资讯网上的《关于“景兴转债”摘牌的公告》（公告编号：临 2025-091）。

2、报告期转债担保人及前十名持有人情况

适用 不适用

3、报告期转债变动情况

☑适用 ☐不适用

单位：元

可转换公司债券名称	本次变动前	本次变动增减			本次变动后
		转股	赎回	回售	
浙江景兴纸业股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券	757,381,800.00	755,882,300.00	1,499,500.00	0.00	0.00

4、累计转股情况

☑适用 ☐不适用

可转换公司债券名称	转股起止日期	发行总量(张)	发行总金额(元)	累计转股金额(元)	累计转股数(股)	转股数量占转股开始日前公司已发行股份总额的比例	尚未转股金额(元)	未转股金额占发行总金额的比例
浙江景兴纸业股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券	2021 年 3 月 4 日至 2026 年 8 月 30 日	12,800,000	1,280,000,000.00	1,278,500,500.00	376,885,953	33.92%	0.00	0.00%

5、转股价格历次调整、修正情况

可转换公司债券名称	转股价格调整日	调整后转股价格(元)	披露时间	转股价格调整说明	截至本报告期末最新转股价格(元)
浙江景兴纸业股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券	2024 年 07 月 17 日	3.38	2024 年 07 月 11 日	因实施 2023 年年度权益分派方案，“景兴转债”的转股价格由 3.40 元/股调整为 3.38 元/股，自 2024 年 7 月 17 日起生效。	0.00
浙江景兴纸业股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券	2024 年 11 月 08 日	3.39	2024 年 11 月 08 日	因实施回购公司股份方案并办理完成注销事宜，“景兴转债”的转股价格由 3.38 元/股调整为 3.39 元/股，自 2024 年 11 月 8 日起生效。	0.00

6、报告期末公司的负债情况、资信变化情况以及在未来年度还债的现金安排

自 2025 年 9 月 3 日起至 2025 年 9 月 23 日，公司股票已有 15 个交易日的收盘价不低于当期转股价格（即 3.39 元/股）的 130%（即 4.41 元/股），已触发《募集说明书》中有条件赎回条款的相关约定。公司董事会决定行使赎回权。截至赎回登记日（2025 年 10 月 22 日）收市后，“景兴转债”尚有 14,995 张未转股，公司已于 2025 年 10 月 23 日全部赎回，赎回价格为 100.290 元（含当期应计利息，当期年利率为 2%，且当期利息含税）。

截至 2025 年 10 月 31 日，“景兴转债”因存续期内可转债全部赎回完成摘牌。具体内容详见公司于 2025 年 10 月 31 日披露于《证券时报》及巨潮资讯网上的《关于“景兴转债”摘牌的公告》（公告编号：临 2025-091）。

五、报告期内合并报表范围亏损超过上年末净资产 10%

适用 不适用

六、报告期末除债券外的有息债务逾期情况

适用 不适用

七、报告期内是否有违反规章制度的情况

是 否

八、截至报告期末公司近两年的主要会计数据和财务指标

单位：万元

项目	本报告期末	上年末	本报告期末比上年末增减
流动比率	1.96	1.98	-1.01%
资产负债率	26.52%	33.33%	-6.81%
速动比率	1.45	1.34	8.21%
	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减
扣除非经常性损益后净利润	-4,417.99	1,179.18	-474.67%
EBITDA 全部债务比	26.23%	21.29%	4.94%
利息保障倍数	1.91	1.83	4.37%
现金利息保障倍数	0.58	6.06	-90.43%
EBITDA 利息保障倍数	6.94	5.90	17.63%
贷款偿还率	100.00%	100.00%	0.00%
利息偿付率	100.00%	100.00%	0.00%

第八节 财务报告

一、审计报告

审计意见类型	标准的无保留意见
审计报告签署日期	2026 年 04 月 24 日
审计机构名称	天健会计师事务所（特殊普通合伙）
审计报告文号	天健审〔2026〕9598 号
注册会计师姓名	张颖 倪顺涛

审计报告正文

浙江景兴纸业股份有限公司全体股东：

一、审计意见

我们审计了浙江景兴纸业股份有限公司（以下简称景兴纸业公司）财务报表，包括 2025 年 12 月 31 日的合并及母公司资产负债表，2025 年度的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司所有者权益变动表，以及相关财务报表附注。

我们认为，后附的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了景兴纸业公司 2025 年 12 月 31 日的合并及母公司财务状况，以及 2025 年度的合并及母公司经营成果和现金流量。

二、形成审计意见的基础

我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。审计报告的“注册会计师对财务报表审计的责任”部分进一步阐述了我们在这些准则下的责任。按照《中国注册会计师独立性准则第 1 号——财务报表审计和审阅业务对独立性的要求》和中国注册会计师职业道德守则，我们独立于景兴纸业公司，并履行了职业道德方面的其他责任。我们在审计中遵循了对公众利益实体审计的独立性要求。我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

三、关键审计事项

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

（一）收入确认

1. 事项描述

相关信息披露详见财务报表附注三（二十六）及五（二）1。

景兴纸业公司的营业收入主要来自于工业包装原纸、纸箱纸板和再生浆板等的生产销售。2025 年度，景兴纸业公司营业收入金额为人民币 601,171.58 万元。

由于营业收入是景兴纸业公司关键业绩指标之一，可能存在景兴纸业公司管理层（以下简称管理层）通过不恰当的收入确认以达到特定目标或预期的固有风险。因此，我们将收入确认确定为关键审计事项。

2. 审计应对

（1）了解与收入确认相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；

（2）检查销售合同，了解主要合同条款或条件，评价收入确认方法是否适当；

（3）按月度、产品、客户等对营业收入和毛利率实施分析程序，识别是否存在重大或异常波动，并查明原因；

(4) 对于内销收入，选取项目检查相关支持性文件，包括销售合同、订单、销售发票、出库单、客户签收单等；对于出口收入，获取电子口岸信息并与账面记录核对，并选取项目检查相关支持性文件，包括销售合同、出口报关单、货运提单、销售发票等；

(5) 结合应收账款函证，选取项目函证销售金额；

(6) 实施截止测试，检查营业收入是否在恰当期间确认；

(7) 检查与营业收入相关的信息是否已在财务报表中作出恰当列报。

(二) 固定资产的确认和计量

1. 事项描述

相关信息披露详见财务报表附注三(十六)及五(一)13。

截至 2025 年 12 月 31 日，景兴纸业公司固定资产的账面价值为 353,693.37 万元，占账面资产总额的 38.89%。由于景兴纸业公司固定资产账面价值较大，且固定资产的确认和计量涉及重大管理层判断，其计量准确性对合并财务报表具有重要性，因此，我们将固定资产的确认和计量确定为关键审计事项。

2. 审计应对

针对固定资产的确认和计量，我们实施的审计程序主要包括：

(1) 了解与固定资产相关的内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；

(2) 结合同行业的情况，评价管理层对固定资产的经济可使用年限及其残值估计的合理性；

(3) 抽样检查主要在建工程项目验收报告的日期，或查看调试、生产记录，判断在建工程转入固定资产时点的准确性；

(4) 对固定资产折旧执行重新计算的程序，以验证公司计提折旧金额的准确性；

(5) 实地勘察固定资产，实施监盘程序，并核实相关资产的使用状况；

(6) 检查与固定资产相关的信息是否已在财务报表中作出恰当列报。

四、其他信息

管理层对其他信息负责。其他信息包括年度报告中涵盖的信息，但不包括财务报表和我们的审计报告。

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

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

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

五、管理层和治理层对财务报表的责任

管理层负责按照企业会计准则的规定编制财务报表，使其实现公允反映，并设计、执行和维护必要的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误导致的重大错报。

在编制财务报表时，管理层负责评估景兴纸业公司的持续经营能力，披露与持续经营相关的事项（如适用），并运用持续经营假设，除非计划进行清算、终止运营或别无其他现实的选择。

景兴纸业公司治理层（以下简称治理层）负责监督景兴纸业公司的财务报告过程。

六、注册会计师对财务报表审计的责任

我们的目标是对财务报表整体是否不存在由于舞弊或错误导致的重大错报获取合理保证，并出具包含审计意见的审计报告。合理保证是高水平的保证，但并不能保证按照审计准则执行的审计在某一重大错报存在时总能发现。错报可能由于舞弊或错误导致，如果合理预期错报单独或汇总起来可能影响财务报表使用者依据财务报表作出的经济决策，则通常认为错报是重大的。

在按照审计准则执行审计工作的过程中，我们运用职业判断，并保持职业怀疑。同时，我们也执行以下工作：

(一) 识别和评估由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险，设计和实施审计程序以应对这些风险，并获取充分、适当的审计证据，作为发表审计意见的基础。由于舞弊可能涉及串通、伪造、故意遗漏、虚假陈述或凌驾于内部控制之上，未能发现由于舞弊导致的重大错报的风险高于未能发现由于错误导致的重大错报的风险。

(二) 了解与审计相关的内部控制，以设计恰当的审计程序。

(三) 评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计及相关披露的合理性。

(四) 对管理层使用持续经营假设的恰当性得出结论。同时，根据获取的审计证据，就可能对景兴纸业公司持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况是否存在重大不确定性得出结论。如果我们得出结论认为存在重大不确定性，审计准则要求我们在审计报告中提请报表使用者注意财务报表中的相关披露；如果披露不充分，我们应当发表非无保留意见。我们的结论基于截至审计报告日可获得的信息。然而，未来的事项或情况可能导致景兴纸业公司不能持续经营。

(五) 评价财务报表的总体列报、结构和内容，并评价财务报表是否公允反映相关交易和事项。

(六) 就景兴纸业公司中实体或业务活动的财务信息获取充分、适当的审计证据，以对财务报表发表审计意见。我们负责指导、监督和执行集团审计，并对审计意见承担全部责任。

我们与治理层就计划的审计范围、时间安排和重大审计发现等事项进行沟通，包括沟通我们在审计中识别出的值得关注的内部控制缺陷。

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

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

天健会计师事务所（特殊普通合伙）

中国注册会计师：张颖

（项目合伙人）

中国·杭州

中国注册会计师：倪顺涛

二〇二六年四月二十四日

二、财务报表

财务附注中报表的单位为：元

1、合并资产负债表

编制单位：浙江景兴纸业股份有限公司

2025 年 12 月 31 日

单位：元

项目	期末余额	期初余额
流动资产：		
货币资金	1,184,275,155.51	1,458,056,371.08
结算备付金		
拆出资金		
交易性金融资产	370,175,309.80	182,995,724.93
衍生金融资产		5,308,595.35

应收票据	0.00	0.00
应收账款	655,473,821.71	471,617,236.81
应收款项融资	446,452,744.95	402,500,978.92
预付款项	18,228,768.17	15,792,766.15
应收保费		
应收分保账款		
应收分保合同准备金		
其他应收款	28,817,025.75	15,442,276.47
其中：应收利息		
应收股利		
买入返售金融资产		
存货	952,972,386.62	1,204,152,428.28
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		
其他流动资产	18,179,519.01	16,360,120.32
流动资产合计	3,674,574,731.52	3,772,226,498.31
非流动资产：		
发放贷款和垫款		
债权投资		
其他债权投资		
长期应收款		
长期股权投资	125,384,537.89	149,431,018.50
其他权益工具投资		
其他非流动金融资产	163,476,216.31	177,769,542.39
投资性房地产	44,996,567.37	78,590,999.13
固定资产	3,536,933,709.63	3,790,205,891.06
在建工程	466,237,030.61	31,722,120.42
生产性生物资产		
油气资产		
使用权资产	2,503,494.62	2,900,410.56
无形资产	603,793,274.60	601,208,169.73
其中：数据资源		
开发支出		
其中：数据资源		
商誉		
长期待摊费用	1,248,784.12	1,492,733.92
递延所得税资产	8,850,622.32	9,116,273.84
其他非流动资产	465,849,540.56	149,075,051.34
非流动资产合计	5,419,273,778.03	4,991,512,210.89
资产总计	9,093,848,509.55	8,763,738,709.20

流动负债：		
短期借款	1,096,085,527.37	801,911,794.90
向中央银行借款		
拆入资金		
交易性金融负债		
衍生金融负债	2,562,800.56	
应付票据	63,060,000.00	337,835,454.46
应付账款	270,652,365.79	305,470,487.99
预收款项	1,827,016.32	1,823,533.45
合同负债	32,503,902.64	23,475,059.96
卖出回购金融资产款		
吸收存款及同业存放		
代理买卖证券款		
代理承销证券款		
应付职工薪酬	44,653,534.67	45,489,541.08
应交税费	27,162,036.29	22,234,980.42
其他应付款	218,082,349.50	147,776,002.88
其中：应付利息		
应付股利		
应付手续费及佣金		
应付分保账款		
持有待售负债		
一年内到期的非流动负债	112,998,404.01	218,573,420.79
其他流动负债	3,863,292.27	2,975,742.80
流动负债合计	1,873,451,229.42	1,907,566,018.73
非流动负债：		
保险合同准备金		
长期借款	499,720,006.96	207,807,595.45
应付债券		773,025,580.67
其中：优先股		
永续债		
租赁负债	4,969,075.71	4,379,479.94
长期应付款		
长期应付职工薪酬		
预计负债		
递延收益	33,686,105.57	27,938,189.34
递延所得税负债	104,688.34	40,213.45
其他非流动负债		
非流动负债合计	538,479,876.58	1,013,191,058.85
负债合计	2,411,931,106.00	2,920,757,077.58
所有者权益：		

股本	1,474,853,853.00	1,253,179,641.00
其他权益工具		86,800,719.88
其中：优先股		
永续债		
资本公积	2,628,083,635.22	1,983,612,117.90
减：库存股		
其他综合收益	-62,071,878.17	-62,627,030.00
专项储备		
盈余公积	244,261,121.54	233,499,190.66
一般风险准备		
未分配利润	2,377,815,186.39	2,333,119,048.43
归属于母公司所有者权益合计	6,662,941,917.98	5,827,583,687.87
少数股东权益	18,975,485.57	15,397,943.75
所有者权益合计	6,681,917,403.55	5,842,981,631.62
负债和所有者权益总计	9,093,848,509.55	8,763,738,709.20

法定代表人：朱在龙

主管会计工作负责人：盛晓英

会计机构负责人：盛晓英

2、母公司资产负债表

单位：元

项目	期末余额	期初余额
流动资产：		
货币资金	973,330,610.07	1,214,585,572.22
交易性金融资产	303,680,368.07	162,995,724.93
衍生金融资产		5,308,595.35
应收票据		
应收账款	484,450,541.71	427,041,294.72
应收款项融资	497,137,021.42	399,157,205.71
预付款项	46,014,815.56	111,840,351.53
其他应收款	890,730,582.20	954,173,959.30
其中：应收利息		
应收股利		
存货	687,073,686.34	835,400,994.16
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		
其他流动资产	17,833,477.68	15,946,035.83
流动资产合计	3,900,251,103.05	4,126,449,733.75
非流动资产：		
债权投资		
其他债权投资		
长期应收款		
长期股权投资	1,643,213,057.89	1,331,713,679.43
其他权益工具投资		
其他非流动金融资产		

投资性房地产	22,267,468.51	53,813,622.49
固定资产	1,956,710,472.58	2,134,862,824.18
在建工程	146,506,162.50	19,202,640.94
生产性生物资产		
油气资产		
使用权资产		
无形资产	165,264,835.65	162,365,891.07
其中：数据资源		
开发支出		
其中：数据资源		
商誉		
长期待摊费用		
递延所得税资产	15,864,038.36	14,625,545.98
其他非流动资产	30,776,157.35	13,527,295.18
非流动资产合计	3,980,602,192.84	3,730,111,499.27
资产总计	7,880,853,295.89	7,856,561,233.02
流动负债：		
短期借款	848,831,704.88	601,268,896.46
交易性金融负债		
衍生金融负债	2,562,800.56	
应付票据	63,060,000.00	337,835,454.46
应付账款	170,468,077.45	199,433,330.60
预收款项	506,721.06	473,673.97
合同负债	31,524,490.45	22,980,470.13
应付职工薪酬	30,377,375.43	30,264,790.20
应交税费	22,221,461.04	18,279,440.17
其他应付款	203,088,993.98	156,311,631.76
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	50,034,375.00	158,130,252.22
其他流动负债	3,803,279.44	2,954,112.85
流动负债合计	1,426,479,279.29	1,527,932,052.82
非流动负债：		
长期借款		
应付债券		773,025,580.67
其中：优先股		
永续债		
租赁负债		
长期应付款		
长期应付职工薪酬		

预计负债		
递延收益	33,443,346.50	27,581,197.67
递延所得税负债		
其他非流动负债		
非流动负债合计	33,443,346.50	800,606,778.34
负债合计	1,459,922,625.79	2,328,538,831.16
所有者权益：		
股本	1,474,853,853.00	1,253,179,641.00
其他权益工具		86,800,719.88
其中：优先股		
永续债		
资本公积	2,948,072,745.15	2,297,657,277.80
减：库存股		
其他综合收益		
专项储备		
盈余公积	244,261,121.54	233,499,190.66
未分配利润	1,753,742,950.41	1,656,885,572.52
所有者权益合计	6,420,930,670.10	5,528,022,401.86
负债和所有者权益总计	7,880,853,295.89	7,856,561,233.02

3、合并利润表

单位：元

项目	2025 年度	2024 年度
一、营业总收入	6,011,715,777.68	5,479,327,514.77
其中：营业收入	6,011,715,777.68	5,479,327,514.77
利息收入		
已赚保费		
手续费及佣金收入		
二、营业总成本	6,142,769,489.45	5,606,021,199.97
其中：营业成本	5,623,501,812.70	5,094,677,654.54
利息支出		
手续费及佣金支出		
退保金		
赔付支出净额		
提取保险责任合同准备金净额		
保单红利支出		
分保费用		
税金及附加	77,946,436.14	60,977,723.79
销售费用	41,255,807.02	36,598,652.21
管理费用	158,056,838.27	149,863,030.92
研发费用	172,765,845.49	171,168,513.99
财务费用	69,242,749.83	92,735,624.52
其中：利息费用	61,821,178.20	84,426,001.30

利息收入	5,881,995.31	21,729,459.96
加：其他收益	200,471,923.92	157,162,797.80
投资收益（损失以“-”号填列）	8,174,619.22	16,752,182.47
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-14,011,963.25	-12,923,863.77
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益		
汇兑收益（损失以“-”号填列）		
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）		
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-5,728,451.21	3,625,296.20
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-439,642.47	-123,036.36
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-1,399,922.62	-6,482,923.91
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-421,155.88	22,405.07
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	69,603,659.19	44,263,036.07
加：营业外收入	3,760,060.93	27,300,033.62
减：营业外支出	7,063,834.91	1,099,654.02
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	66,299,885.21	70,463,415.67
减：所得税费用	6,845,172.84	168,462.37
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	59,454,712.37	70,294,953.30
（一）按经营持续性分类		
1. 持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	59,454,712.37	70,294,953.30
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	55,458,068.84	71,264,419.07
2. 少数股东损益	3,996,643.53	-969,465.77
六、其他综合收益的税后净额	555,151.83	1,657,811.89
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	555,151.83	1,657,811.89
（一）不能重分类进损益的其他综合收益		
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		
4. 企业自身信用风险公允价值		

变动		
5. 其他		
(二) 将重分类进损益的其他综合收益	555,151.83	1,657,811.89
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	555,151.83	1,657,811.89
7. 其他		
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额		
七、综合收益总额	60,009,864.20	71,952,765.19
归属于母公司所有者的综合收益总额	56,013,220.67	72,922,230.96
归属于少数股东的综合收益总额	3,996,643.53	-969,465.77
八、每股收益		
(一) 基本每股收益	0.04	0.06
(二) 稀释每股收益	0.04	0.06

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：0.00 元，上期被合并方实现的净利润为：0.00 元。

法定代表人：朱在龙

主管会计工作负责人：盛晓英

会计机构负责人：盛晓英

4、母公司利润表

单位：元

项目	2025 年度	2024 年度
一、营业收入	5,476,682,416.70	5,118,797,459.59
减：营业成本	5,145,286,329.89	4,792,418,473.40
税金及附加	72,313,752.78	57,064,644.82
销售费用	34,481,411.36	29,591,094.74
管理费用	93,303,200.79	81,371,156.25
研发费用	171,553,929.98	168,429,396.51
财务费用	23,740,399.22	43,590,766.04
其中：利息费用	45,223,209.56	66,372,176.96
利息收入	16,666,094.23	32,350,454.83
加：其他收益	188,934,118.92	144,070,422.92
投资收益（损失以“-”号填列）	-8,206,334.94	-4,765,525.55
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-5,736,550.54	-5,527,763.60
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	465,143.18	8,304,320.28

“—”号填列)		
信用减值损失（损失以“-”号填列）	713,236.51	-88,725.13
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-11,515,900.00	-5,249,700.00
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-390,444.73	-26,247.09
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	106,003,211.62	88,576,473.26
加：营业外收入	937,241.75	2,081,786.97
减：营业外支出	477,524.01	1,015,466.72
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	106,462,929.36	89,642,793.51
减：所得税费用	-1,156,379.41	160,488.19
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	107,619,308.77	89,482,305.32
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	107,619,308.77	89,482,305.32
（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		
（一）不能重分类进损益的其他综合收益		
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		
4. 企业自身信用风险公允价值变动		
5. 其他		
（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	107,619,308.77	89,482,305.32
七、每股收益		
（一）基本每股收益		
（二）稀释每股收益		

5、合并现金流量表

单位：元

项目	2025 年度	2024 年度
----	---------	---------

一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	5,691,422,678.91	5,351,532,571.96
客户存款和同业存放款项净增加额		
向中央银行借款净增加额		
向其他金融机构拆入资金净增加额		
收到原保险合同保费取得的现金		
收到再保业务现金净额		
保户储金及投资款净增加额		
收取利息、手续费及佣金的现金		
拆入资金净增加额		
回购业务资金净增加额		
代理买卖证券收到的现金净额		
收到的税费返还	160,089,477.55	131,729,482.96
收到其他与经营活动有关的现金	40,990,943.17	90,805,444.72
经营活动现金流入小计	5,892,503,099.63	5,574,067,499.64
购买商品、接受劳务支付的现金	5,050,775,596.15	4,631,455,972.88
客户贷款及垫款净增加额		
存放中央银行和同业款项净增加额		
支付原保险合同赔付款项的现金		
拆出资金净增加额		
支付利息、手续费及佣金的现金		
支付保单红利的现金		
支付给职工以及为职工支付的现金	335,623,116.07	322,014,666.86
支付的各项税费	431,026,707.04	323,186,582.23
支付其他与经营活动有关的现金	101,322,917.60	120,116,976.04
经营活动现金流出小计	5,918,748,336.86	5,396,774,198.01
经营活动产生的现金流量净额	-26,245,237.23	177,293,301.63
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	45,828,382.88	86,859,672.70
取得投资收益收到的现金	699,188.77	694,818.69
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	89,069,783.49	10,453,824.24
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	626,399,557.08	542,724,599.30
投资活动现金流入小计	761,996,912.22	640,732,914.93
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	622,146,437.25	251,839,810.25
投资支付的现金		14,950,000.00
质押贷款净增加额		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金	805,670,000.00	690,059,670.13
投资活动现金流出小计	1,427,816,437.25	956,849,480.38
投资活动产生的现金流量净额	-665,819,525.03	-316,116,565.45
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	4,642,731.88	10,298,717.08
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	4,642,731.88	10,298,717.08

取得借款收到的现金	2,103,263,327.95	1,705,044,847.43
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计	2,107,906,059.83	1,715,343,564.51
偿还债务支付的现金	1,618,349,802.32	1,241,990,634.12
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	55,012,384.21	65,921,017.56
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	5,061,833.59	
支付其他与筹资活动有关的现金	5,527,309.95	32,487,876.00
筹资活动现金流出小计	1,678,889,496.48	1,340,399,527.68
筹资活动产生的现金流量净额	429,016,563.35	374,944,036.83
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-12,648,338.44	-15,120,709.63
五、现金及现金等价物净增加额	-275,696,537.35	221,000,063.38
加：期初现金及现金等价物余额	1,439,222,971.01	1,218,222,907.63
六、期末现金及现金等价物余额	1,163,526,433.66	1,439,222,971.01

6、母公司现金流量表

单位：元

项目	2025 年度	2024 年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	5,239,767,222.15	4,969,263,116.84
收到的税费返还	150,689,853.49	119,745,917.27
收到其他与经营活动有关的现金	52,816,963.61	59,601,134.19
经营活动现金流入小计	5,443,274,039.25	5,148,610,168.30
购买商品、接受劳务支付的现金	4,809,059,899.45	4,371,296,045.46
支付给职工以及为职工支付的现金	189,516,436.82	185,707,768.45
支付的各项税费	404,911,234.32	300,891,123.70
支付其他与经营活动有关的现金	72,139,966.25	109,105,135.42
经营活动现金流出小计	5,475,627,536.84	4,967,000,073.03
经营活动产生的现金流量净额	-32,353,497.59	181,610,095.27
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	420,239.36	89,983,550.79
取得投资收益收到的现金		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	88,779,433.49	10,069,457.20
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	672,294,518.49	757,802,894.93
投资活动现金流入小计	761,494,191.34	857,855,902.92
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	36,947,381.14	9,202,470.49
投资支付的现金	314,986,515.61	212,449,524.78
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	740,000,000.00	870,880,000.00
投资活动现金流出小计	1,091,933,896.75	1,092,531,995.27
投资活动产生的现金流量净额	-330,439,705.41	-234,676,092.35
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	1,013,362,243.00	758,049,599.30

收到其他与筹资活动有关的现金	10,000,000.00	
筹资活动现金流入小计	1,023,362,243.00	758,049,599.30
偿还债务支付的现金	869,039,174.49	374,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	28,496,481.22	49,566,025.04
支付其他与筹资活动有关的现金	4,574,147.00	33,487,876.00
筹资活动现金流出小计	902,109,802.71	457,053,901.04
筹资活动产生的现金流量净额	121,252,440.29	300,995,698.26
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-2,032,155.66	-7,759,289.16
五、现金及现金等价物净增加额	-243,572,918.37	240,170,412.02
加：期初现金及现金等价物余额	1,214,551,503.02	974,381,091.00
六、期末现金及现金等价物余额	970,978,584.65	1,214,551,503.02

7、合并所有者权益变动表

本期金额

单位：元

项目	2025 年度														
	归属于母公司所有者权益													少数 股东 权益	所有 者权 益合 计
	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	1,253,179,641.00			86,800,719.88	1,983,612,117.90		-62,627,030.00		233,499,190.66		2,333,119,048.43		5,827,583,687.87	15,397,943.75	5,842,981,631.62
加：会计政策变更															
期差错更正															
其他															
二、本年期初余额	1,253,179,641.00			86,800,719.88	1,983,612,117.90		-62,627,030.00		233,499,190.66		2,333,119,048.43		5,827,583,687.87	15,397,943.75	5,842,981,631.62
三、本期增减变动金额（减少以“－”号	221,674,212.00			-86,800,719.88	644,471,517.32		555,151.83		10,761,930.88		44,696,137.96		835,358,230.11	3,577,541.82	838,935,771.93

填列)																
(一) 综合收益总额							55,151.83					55,458.068.84		56,013.220.67	3,996,643.53	60,009,864.20
(二) 所有者投入和减少资本	221,674,212.00			-86,800,719.88	644,471,517.32									779,345,009.44	4,642,731.88	783,987,741.32
1. 所有者投入的普通股	-1,293,300.00				-3,280,847.00	-4,574,147.00									4,642,731.88	4,642,731.88
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																
4. 其他	222,967,512.00			-86,800,719.88	647,752,364.32	4,574,147.00								779,345,009.44		779,345,009.44
(三) 利润分配									10,761,930.88			-10,761,930.88			-5,061,833.59	-5,061,833.59
1. 提取盈余公积									10,761,930.88			-10,761,930.88				
2. 提取一般风险																

准备																			
3. 对所有者（或股东）的分配																			
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	1,474,853.85				2,628,083.63		-62,071.87		244,261,121.54		2,377,815.18		6,662,941.91	18,975.47	6,681,917.35

上期金额

单位：元

项目	2024 年度														
	归属于母公司所有者权益												少数股东权益	所有者权益合计	
	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	1,193,974.85			114,442.130	1,804,637.80		-64,284.89		224,550,960.13		2,300,409.27		5,573,730.17	5,291,739.10	5,579,021,917.07
加：会计政策变更															
期差错更正															
其他															
二、本年期初余额	1,193,974.85			114,442.130	1,804,637.80		-64,284.89		224,550,960.13		2,300,409.27		5,573,730.17	5,291,739.10	5,579,021,917.07
三、本期增减变动	59,204,785.00			-27,641.410.2	178,974,316.58		1,657,811.89		8,948,230.53		32,709,776.15		253,853,509.90	10,106,204.65	263,959,714.55

金额 (减少以 “-”号 填列)				5										
(一) 综合收 益总 额										71,2 64,4 19.0 7		72,9 22,2 30.9 6	- 969, 465. 77	71,9 52,7 65.1 9
(二) 所有者 投入 和减 少资 本	59,2 04,7 85.0 0			- 27,6 41,4 10.2 5	178, 974, 316. 58							210, 537, 691. 33	11,0 75,6 70.4 2	221, 613, 361. 75
1. 所有者 投入的 普通股	- 11,9 39,8 00.0 0				- 20,5 48,0 76.0 0	- 32,4 87,8 76.0 0							11,0 75,6 70.4 2	11,0 75,6 70.4 2
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														
4. 其他	71,1 44,5 85.0 0			- 27,6 41,4 10.2 5	199, 522, 392. 58	32,4 87,8 76.0 0						210, 537, 691. 33		210, 537, 691. 33
(三) 利润 分配								8,94 8,23 0.53		- 38,5 54,6 42.9 2		- 29,6 06,4 12.3 9		- 29,6 06,4 12.3 9
1. 提取 盈余 公积								8,94 8,23 0.53		- 8,94 8,23 0.53				

2. 提取一般风险准备																
3. 对所有者（或股东）的分配											-		-		-	
											29,606,412.39		29,606,412.39		29,606,412.39	
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	1,253,179,641.00			86,800,719.88	1,983,612,117.90		-62,627,030.00	233,499,190.66		2,333,119,048.43		5,827,583,687.87	15,397,943.75	5,842,981,621.62	

8、母公司所有者权益变动表

本期金额

单位：元

项目	2025 年度											
	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	其他	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他								
一、上年期末余额	1,253,179,641.00			86,800,719.88	2,297,657,277.80				233,499,190.66	1,656,885,572.52		5,528,022,401.86
加：会计政策变更												
期差错更正												
他												
二、本年期初余额	1,253,179,641.00			86,800,719.88	2,297,657,277.80				233,499,190.66	1,656,885,572.52		5,528,022,401.86

三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）	221,674,212.00			-86,800,719.88	650,415,467.35				10,761,930.88	96,857,377.89		892,908,268.24
（一）综合收益总额										107,619,308.77		107,619,308.77
（二）所有者投入和减少资本	221,674,212.00			-86,800,719.88	650,415,467.35							785,288,959.47
1. 所有者投入的普通股	-1,293,300.00				-3,280,847.00	-4,574,147.00						
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												
4. 其他	222,967,512.00			-86,800,719.88	653,696,314.35	4,574,147.00						785,288,959.47
（三）利润分配									10,761,930.88	-10,761,930.88		
1. 提取盈余公积									10,761,930.88	-10,761,930.88		

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、本期末余额	1,474,853.00				2,948,072,745.15				244,261,121.54	1,753,742,950.41		6,420,930,670.10

上期金额

单位：元

项目	2024 年度											
	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	其他	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他								
一、上年期末余额	1,193,974,856.00			114,442,130.13	1,839,956,713.44				224,550,960.13	1,605,957,910.12		4,978,882,569.82
加：会计政策变更												
期差错更正												
其他												
二、本年期初余额	1,193,974,856.00			114,442,130.13	1,839,956,713.44				224,550,960.13	1,605,957,910.12		4,978,882,569.82
三、本期增减变动金额（减少以“－”号	59,204,785.00			-27,641,410.25	457,700,564.36				8,948,230.53	50,927,662.40		549,139,832.04

填列)												
(一) 综合收益总额										89,482,305.32		89,482,305.32
(二) 所有者投入和减少资本	59,204,785.00			-27,641,410.25	181,960,762.88							213,524,137.63
1. 所有者投入的普通股	-11,939,800.00				-20,548,076.00	-32,487,876.00						
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												
4. 其他	71,144,585.00			-27,641,410.25	202,508,838.88	32,487,876.00						213,524,137.63
(三) 利润分配									8,948,230.53	-38,554,642.92		-29,606,412.39
1. 提取盈余公积									8,948,230.53	-8,948,230.53		
2. 对所有者(或股东)的分配										-29,606,412.39		-29,606,412.39

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					275,739.80							275,739.80
四、本期期末余额	1,253,179.641.00			86,800,719.88	2,297,657,277.80				233,499.190.66	1,656,885,572.52		5,528,022,401.86

三、公司基本情况

浙江景兴纸业股份有限公司（以下简称公司或本公司）系经浙江省人民政府上市工作领导小组批准（浙上市（2001）61号），由原浙江景兴纸业集团有限公司整体变更设立的股份有限公司，于2001年9月26日在浙江省工商行政管理局登记注册，总部位于浙江省平湖市。公司现持有统一社会信用代码为91330000146684900A的营业执照，注册资本1,474,853,853.00元，股份总数1,474,853,853股（每股面值1元）。其中，有限售条件的流通股份A股137,250,000股；无限售条件的流通股份A股1,337,603,853股。公司股票于2006年9月15日在深圳证券交易所挂牌交易。

本公司属于造纸和纸制品行业。主要经营活动为工业包装原纸、纸箱纸板、各类生活用纸以及再生浆板等的生产和销售。产品主要有：瓦楞原纸、白面牛卡纸、纸箱纸板、各类生活用纸及再生浆板。

本财务报表业经公司2026年4月25日第八届董事会第二十四次会议批准对外报出。

四、财务报表的编制基础

1、编制基础

本公司财务报表以持续经营为编制基础。

2、持续经营

本公司不存在导致对报告期末起12个月内的持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况。

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：

本公司根据实际生产经营特点针对金融工具减值、存货、固定资产折旧、在建工程、无形资产、收入确认等交易或事项制定了具体会计政策和会计估计。

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、经营成果和现金流量等有关信息。

2、会计期间

会计年度自公历1月1日起至12月31日止。

3、营业周期

公司经营业务的营业周期较短，以 12 个月作为资产和负债的流动性划分标准。

4、记账本位币

本公司、境内子公司以及景兴控股（马）有限公司（以下简称景兴控股（马）公司）采用人民币为记账本位币，FC INTERNATIONAL FREIGHT FORWARDING SDN BHD、PROSPER INTERNATIONAL TRADING LLC 等其他境外子公司从事境外经营，选择其经营所处的主要经济环境中的货币为记账本位币。

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账款	单项金额超过资产总额 0.5%
重要的应收账款坏账准备收回或转回	单项金额超过资产总额 0.5%
重要的核销应收账款	单项金额超过资产总额 0.5%
重要的其他应收款坏账准备收回或转回	单项金额超过资产总额 0.5%
重要的单项计提坏账准备的其他应收款	单项金额超过资产总额 0.5%
重要的在建工程项目	单项金额超过资产总额的 1%
重要的投资活动现金流量	单项金额超过资产总额的 10%
重要的境外经营实体	资产总额/收入总额超过集团总资产/总收入 15%
重要的联营企业	单项长期股权投资账面价值超过集团净资产的 15%

6、同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理方法

（1）同一控制下企业合并的会计处理方法

公司在企业合并中取得的资产和负债，按照合并日被合并方在最终控制方合并财务报表中的账面价值计量。公司按照被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值份额与支付的合并对价账面价值或发行股份面值总额的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

（2）非同一控制下企业合并的会计处理方法

公司在购买日对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；如果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，首先对取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值以及合并成本的计量进行复核，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，其差额计入当期损益。

7、控制的判断标准和合并财务报表的编制方法

（1）控制的判断

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可变回报金额的，认定为控制。

（2）合并财务报表的编制方法

母公司将其控制的所有子公司纳入合并财务报表的合并范围。合并财务报表以母公司及其子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料，由母公司按照《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》编制。

8、合营安排分类及共同经营会计处理方法

- (1) 合营安排分为共同经营和合营企业。
- (2) 当公司为共同经营的合营方时，确认与共同经营中利益份额相关的下列项目：
- 1) 确认单独所持有的资产，以及按持有份额确认共同持有的资产；
 - 2) 确认单独所承担的负债，以及按持有份额确认共同承担的负债；
 - 3) 确认出售公司享有的共同经营产出份额所产生的收入；
 - 4) 按公司持有份额确认共同经营因出售资产所产生的收入；
 - 5) 确认单独所发生的费用，以及按公司持有份额确认共同经营发生的费用。

9、现金及现金等价物的确定标准

列示于现金流量表中的现金是指库存现金以及可以随时用于支付的存款。现金等价物是指企业持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。

10、外币业务和外币报表折算

(1) 外币业务折算

外币交易在初始确认时，采用交易发生日即期汇率的近似汇率折算为人民币金额。资产负债表日，外币货币性项目采用资产负债表日即期汇率折算，因汇率不同而产生的汇兑差额，除与购建符合资本化条件资产有关的外币专门借款本金及利息的汇兑差额外，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即期汇率的近似汇率折算，不改变其人民币金额；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，差额计入当期损益或其他综合收益。

(2) 外币财务报表折算

资产负债表中的资产和负债项目，采用资产负债表日的即期汇率折算；所有者权益项目除“未分配利润”项目外，其他项目采用交易发生日的即期汇率折算；利润表中的收入和费用项目，采用交易发生日即期汇率的近似汇率折算。按照上述折算产生的外币财务报表折算差额，计入其他综合收益。

11、金融工具

(1) 金融资产和金融负债的分类

金融资产在初始确认时划分为以下三类：1) 以摊余成本计量的金融资产；2) 以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产；3) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

金融负债在初始确认时划分为以下四类：1) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债；2) 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；3) 不属于上述 1) 或 2) 的财务担保合同，以及不属于上述 1) 并以低于市场利率贷款的贷款承诺；4) 以摊余成本计量的金融负债。

(2) 金融资产和金融负债的确认依据、计量方法和终止确认条件

1) 金融资产和金融负债的确认依据和初始计量方法

公司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。初始确认金融资产或金融负债时，按照公允价值计量；对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产或金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。但是，公司初始确认的应收账款未包含重大融资成分或公司不考虑未超过一年的合同中的融资成分的，按照《企业会计准则第 14 号——收入》所定义的交易价格进行初始计量。

2) 金融资产的后续计量方法

① 以摊余成本计量的金融资产

采用实际利率法，按照摊余成本进行后续计量。以摊余成本计量且不属于任何套期关系的一部分的金融资产所产生

的利得或损失，在终止确认、重分类、按照实际利率法摊销或确认减值时，计入当期损益。

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

采用公允价值进行后续计量。采用实际利率法计算的利息、减值损失或利得及汇兑损益计入当期损益，其他利得或损失计入其他综合收益。终止确认时，将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中转出，计入当期损益。

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

采用公允价值进行后续计量。获得的股利（属于投资成本收回部分的除外）计入当期损益，其他利得或损失计入其他综合收益。终止确认时，将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中转出，计入留存收益。

④ 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

采用公允价值进行后续计量，产生的利得或损失（包括利息和股利收入）计入当期损益，除非该金融资产属于套期关系的一部分。

3) 金融负债的后续计量方法

① 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债

此类金融负债包括交易性金融负债（含属于金融负债的衍生工具）和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。对于此类金融负债以公允价值进行后续计量。因公司自身信用风险变动引起的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的公允价值变动金额计入其他综合收益，除非该处理会造成或扩大损益中的会计错配。此类金融负债产生的其他利得或损失（包括利息费用、除因公司自身信用风险变动引起的公允价值变动）计入当期损益，除非该金融负债属于套期关系的一部分。终止确认时，将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中转出，计入留存收益。

② 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

按照《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》相关规定进行计量。

③ 不属于上述 1) 或 2) 的财务担保合同，以及不属于上述 1) 并以低于市场利率贷款的贷款承诺

在初始确认后按照下列两项金额之中的较高者进行后续计量：a、按照金融工具的减值规定确定的损失准备金额；b、初始确认金额扣除按照《企业会计准则第 14 号——收入》相关规定所确定的累计摊销额后的余额。

④ 以摊余成本计量的金融负债

采用实际利率法以摊余成本计量。以摊余成本计量且不属于任何套期关系的一部分的金融负债所产生的利得或损失，在终止确认、按照实际利率法摊销时计入当期损益。

4) 金融资产和金融负债的终止确认

① 当满足下列条件之一时，终止确认金融资产：

- a 收取金融资产现金流量的合同权利已终止；
- b 金融资产已转移，且该转移满足《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》关于金融资产终止确认的规定。

② 当金融负债（或其一部分）的现时义务已经解除时，相应终止确认该金融负债（或该部分金融负债）。

（3）金融资产转移的确认依据和计量方法

公司转移了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，终止确认该金融资产，并将转移中产生或保留的权利和义务单独确认为资产或负债；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，继续确认所转移的金融资产。公司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，分别下列情况处理：1) 未保留对该金融资产控制的，终止确认该金融资产，并将转移中产生或保留的权利和义务单独确认为资产或负债；2) 保留了对该金融资产控制的，按照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，将下列两项金额的差额计入当期损益：1) 所转移金融资产在终止确认日的账面价值；2) 因转移金融资产而收到的对价，与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为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）之和。转移了金融资产的一部分，且该被转移部分整体满足终止确认条件的，将转移前金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和继续确认部分之间，按照转移日各自的相对公允价值进行分摊，并将下列两项金额的差额计入当期损益：1) 终止确认部分的账面价值；2) 终止确认部分的对价，与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

的金融资产为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)之和。

(4) 金融资产和金融负债的公允价值确定方法

公司采用在当前情况下适用并且有足够可利用数据和其他信息支持的估值技术确定相关金融资产和金融负债的公允价值。公司将估值技术使用的输入值分以下层级，并依次使用：

1) 第一层次输入值是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价；

2) 第二层次输入值是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值，包括：活跃市场中类似资产或负债的报价；非活跃市场中相同或类似资产或负债的报价；除报价以外的其他可观察输入值，如在正常报价间隔期间可观察的利率和收益率曲线等；市场验证的输入值等；

3) 第三层次输入值是相关资产或负债的不可观察输入值，包括不能直接观察或无法由可观察市场数据验证的利率、股票波动率、企业合并中承担的弃置义务的未来现金流量、使用自身数据作出的财务预测等。

(5) 金融工具减值

公司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务工具投资、合同资产、租赁应收款、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外的贷款承诺、不属于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债或不属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的财务担保合同进行减值处理并确认损失准备。

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，是指公司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。其中，对于公司购买或源生的已发生信用减值的金融资产，按照该金融资产经信用调整的实际利率折现。

对于购买或源生的已发生信用减值的金融资产，公司在资产负债表日仅将自初始确认后整个存续期内预期信用损失的累计变动确认为损失准备。

对于租赁应收款、由《企业会计准则第 14 号——收入》规范的交易形成的应收款项及合同资产，公司运用简化计量方法，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。

除上述计量方法以外的金融资产，公司在每个资产负债表日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已显著增加，公司按照整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备；如果信用风险自初始确认后未显著增加，公司按照该金融工具未来 12 个月内预期信用损失的金额计量损失准备。

公司利用可获得的合理且有依据的信息，包括前瞻性信息，通过比较金融工具在资产负债表日发生违约的风险与在初始确认日发生违约的风险，以确定金融工具的信用风险自初始确认后是否已显著增加。

于资产负债表日，若公司判断金融工具只具有较低的信用风险，则假定该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加。

公司以单项金融工具或金融工具组合为基础评估预期信用风险和计量预期信用损失。当以金融工具组合为基础时，公司以共同风险特征为依据，将金融工具划分为不同组合。

公司在每个资产负债表日重新计量预期信用损失，由此形成的损失准备的增加或转回金额，作为减值损失或利得计入当期损益。对于以摊余成本计量的金融资产，损失准备抵减该金融资产在资产负债表中列示的账面价值；对于以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债权投资，公司在其他综合收益中确认其损失准备，不抵减该金融资产的账面价值。

(6) 金融资产和金融负债的抵销

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的，公司以相互抵销后的净额在资产负债表内列示：1) 公司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) 公司计划以净额结算，或同时变现该金融资产和清偿该金融负债。

不满足终止确认条件的金融资产转移，公司不对已转移的金融资产和相关负债进行抵销。

12、应收款项预期信用损失的确认标准和计提方法

(1) 按信用风险特征组合计提预期信用损失的应收款项

组合类别	确定组合的依据	计量预期信用损失的方法
应收银行承兑汇票	票据类型	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
应收商业承兑汇票		
应收账款——账龄组合	账龄	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预期信用损失率对照表，计算预期信用损失
应收账款——合并范围内关联方款项组合	款项性质	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
其他应收款——账龄组合	账龄	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，编制其他应收款账龄与预期信用损失率对照表，计算预期信用损失
其他应收款——合并范围内关联往来组合	款项性质	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

(2) 账龄组合的账龄与预期信用损失率对照表

账 龄	应收账款 预期信用损失率 (%)	其他应收款 预期信用损失率 (%)	应收商业承兑汇票 预期信用损失率 (%)
3 个月以内 (含, 下同)	0.00	0.00	0.00
3 个月-1 年	3.00	3.00	3.00
1-2 年	20.00	20.00	20.00
2-3 年	50.00	50.00	50.00
3 年以上	100.00	100.00	100.00

应收账款/其他应收款/应收商业承兑汇票的账龄自款项实际发生的月份起算。

(3) 按单项计提预期信用损失的应收款项的认定标准

对信用风险与组合信用风险显著不同的应收款项，公司按单项计提预期信用损失。

13、存货

(1) 存货的分类

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。

(2) 发出存货的计价方法

发出存货采用月末一次加权平均法。

(3) 存货的盘存制度

存货的盘存制度为永续盘存制。

(4) 低值易耗品和包装物的摊销方法

1) 低值易耗品

按照一次转销法进行摊销。

2) 包装物

按照一次转销法进行摊销。

(5) 存货跌价准备

存货跌价准备的确认标准和计提方法

资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以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其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以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其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

14、长期股权投资

(1) 共同控制、重大影响的判断

按照相关约定对某项安排存在共有的控制，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，认定为共同控制。对被投资单位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，认定为重大影响。

(2) 投资成本的确定

1) 同一控制下的企业合并形成的，合并方以支付现金、转让非现金资产、承担债务或发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为其初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的合并对价的账面价值或发行股份的面值总额之间的差额调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

公司通过多次交易分步实现同一控制下企业合并形成的长期股权投资，判断是否属于“一揽子交易”。属于“一揽子交易”的，把各项交易作为一项取得控制权的交易进行会计处理。不属于“一揽子交易”的，在合并日，根据合并后应享有被合并方净资产在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额确定初始投资成本。合并日长期股权投资的初始投资成本，与达到合并前的长期股权投资账面价值加上合并日进一步取得股份新支付对价的账面价值之和的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

2) 非同一控制下的企业合并形成的，在购买日按照支付的合并对价的公允价值作为其初始投资成本。

公司通过多次交易分步实现非同一控制下企业合并形成的长期股权投资，区分个别财务报表和合并财务报表进行相关会计处理：

① 在个别财务报表中，按照原持有的股权投资的账面价值加上新增投资成本之和，作为改按成本法核算的初始投资成本。

② 在合并财务报表中，判断是否属于“一揽子交易”。属于“一揽子交易”的，把各项交易作为一项取得控制权的交易进行会计处理。不属于“一揽子交易”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；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等的，与其相关的其他综合收益等转为购买日所属当期收益。但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。

3) 除企业合并形成以外的：以支付现金取得的，按照实际支付的购买价款作为其初始投资成本；以发行权益性证券取得的，按照发行权益性证券的公允价值作为其初始投资成本；以债务重组方式取得的，按《企业会计准则第 12 号——债务重组》确定其初始投资成本；以非货币性资产交换取得的，按《企业会计准则第 7 号——非货币性资产交换》确定其初始投资成本。

(3) 后续计量及损益确认方法

对被投资单位实施控制的长期股权投资采用成本法核算；对联营企业和合营企业的长期股权投资，采用权益法核算。

(4) 通过多次交易分步处置对子公司投资至丧失控制权的处理方法

1) 是否属于“一揽子交易”的判断原则

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的，公司结合分步交易的各个步骤的交易协议条款、分别取得的处置对价、出售股权的对象、处置方式、处置时点等信息来判断分步交易是否属于“一揽子交易”。各项交易的条

款、条件以及经济影响符合以下一种或多种情况，通常表明多次交易事项属于“一揽子交易”：

- ① 这些交易是同时或者在考虑了彼此影响的情况下订立的；
- ② 这些交易整体才能达成一项完整的商业结果；
- ③ 一项交易的发生取决于其他至少一项交易的发生；
- ④ 一项交易单独看是不经济的，但是和其他交易一并考虑时是经济的。

2) 不属于“一揽子交易”的会计处理

① 个别财务报表

对处置的股权，其账面价值与实际取得价款之间的差额，计入当期损益。对于剩余股权，对被投资单位仍具有重大影响或者与其他方一起实施共同控制的，转为权益法核算；不能再对被投资单位实施控制、共同控制或重大影响的，按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的相关规定进行核算。

② 合并财务报表

在丧失控制权之前，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（资本溢价），资本溢价不足冲减的，冲减留存收益。

丧失对原子公司控制权时，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收益，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，应当在丧失控制权时转为当期投资收益。

3) 属于“一揽子交易”的会计处理

① 个别财务报表

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长期股权投资账面价值之间的差额，在个别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损益。

② 合并财务报表

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损益。

15、投资性房地产

投资性房地产计量模式

成本法计量

折旧或摊销方法

(1) 投资性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和已出租的建筑物。

(2) 投资性房地产按照成本进行初始计量，采用成本模式进行后续计量，并采用与固定资产和无形资产相同的方法计提折旧或进行摊销。

16、固定资产

(1) 确认条件

固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用年限超过一个会计年度的有形资产。固定资产在同时满足经济利益很可能流入、成本能够可靠计量时予以确认。

(2) 折旧方法

类别	折旧方法	折旧年限	残值率	年折旧率
房屋及建筑物	年限平均法	25-40	5-10%	3.80-2.25%
构筑物	年限平均法	8-20	5-10%	11.88-4.50%
专用设备	年限平均法	5-25	5-10%	19.00-3.60%
运输工具	年限平均法	6-12	5-10%	15.83-7.50%
其他设备	年限平均法	5-10	5-10%	19.00-9.00%

17、在建工程

(1) 在建工程同时满足经济利益很可能流入、成本能够可靠计量则予以确认。在建工程按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的实际成本计量。

(2) 在建工程达到预定可使用状态时，按工程实际成本转入固定资产。已达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算的，先按估计价值转入固定资产，待办理竣工决算后再按实际成本调整原暂估价值，但不再调整原已计提的折旧。

类别	在建工程结转为固定资产的标准和时点
房屋及建筑物	初步验收合格并达到预定可使用状态或合同规定的标准
构筑物	初步验收合格并达到预定可使用状态或合同规定的标准
机器设备	安装调试后达到设计要求或合同规定的标准
其他设备	安装调试后达到设计要求或合同规定的标准

18、借款费用

(1) 借款费用资本化的确认原则

公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时确认为费用，计入当期损益。

(2) 借款费用资本化期间

1) 当借款费用同时满足下列条件时，开始资本化：① 资产支出已经发生；② 借款费用已经发生；③ 为使资产达到预定可使用或可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

2) 若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，并且中断时间连续超过 3 个月，暂停借款费用的资本化；中断期间发生的借款费用确认为当期费用，直至资产的购建或者生产活动重新开始。

3) 当所购建或者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，借款费用停止资本化。

(3) 借款费用资本化率以及资本化金额

为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，以专门借款当期实际发生的利息费用（包括按照实际利率法确定的折价或溢价的摊销），减去将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，确定应予资本化的利息金额；为购建或者生产符合资本化条件的资产占用了一般借款的，根据累计资产支出超过专门借款的资产支出加权平均数乘以占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。

19、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

1) 无形资产包括土地使用权、商品化软件和排污权等，按成本进行初始计量。

2) 使用寿命有限的无形资产，在使用寿命内按照与该项无形资产有关的经济利益的预期实现方式系统地摊销，

无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销。具体如下：

项 目	使用寿命及其确定依据	摊销方法
土地使用权	40-50 年；按产权登记期限确定	直线法
商品化软件	8-10 年；按预期受益期确定	直线法
排污权	18 年；按合同约定排污期限确定	直线法

(2) 研发支出的归集范围及相关会计处理方法

1) 研发支出的归集范围

① 人员人工费用

人员人工费用包括公司研发人员的工资薪金、基本养老保险费、基本医疗保险费、失业保险费、工伤保险费、生育保险费和住房公积金，以及外聘研发人员的劳务费用。

研发人员同时服务于多个研究开发项目的，人工费用的确认依据公司管理部门提供的各研究开发项目研发人员的工时记录，在不同研究开发项目间按比例分配。

直接从事研发活动的人员、外聘研发人员同时从事非研发活动的，公司根据研发人员在不同岗位的工时记录，将其实际发生的人员人工费用，按实际工时占比等合理方法在研发费用和生产经营费用间分配。

② 直接投入费用

直接投入费用是指公司为实施研究开发活动而实际发生的相关支出。包括：a、直接消耗的材料、燃料和动力费用；b、用于中间试验和产品试制的模具、工艺装备开发及制造费，不构成固定资产的样品、样机及一般测试手段购置费，试制产品的检验费；c、用于研究开发活动的仪器、设备的运行维护、调整、检验、检测、维修等费用。

③ 折旧费用

折旧费用是指用于研究开发活动的仪器、设备和在用建筑物的折旧费。

用于研发活动的仪器、设备及在用建筑物，同时又用于非研发活动的，对该类仪器、设备、在用建筑物使用情况做必要记录，并将其实际发生的折旧费按实际工时和使用面积等因素，采用合理方法在研发费用和生产经营费用间分配。

④ 设计费用

设计费用是指为新产品和新工艺进行构思、开发和制造，进行工序、技术规范、规程制定、操作特性方面的设计等发生的费用，包括为获得创新性、创意性、突破性产品进行的创意设计活动发生的相关费用。

⑤ 装备调试费用与试验费用

装备调试费用是指工装准备过程中研究开发活动所发生的费用，包括研制特殊、专用的生产机器，改变生产和质量控制程序，或制定新方法及标准等活动所发生的费用。

为大规模批量化和商业化生产所进行的常规性工装准备和工业工程发生的费用不计入归集范围。

⑥ 委托外部研究开发费用

委托外部研究开发费用是指公司委托境内外其他机构或个人进行研究开发活动所发生的费用（研究开发活动成果为公司所拥有，且与公司的主要经营业务紧密相关）。

⑦ 其他费用

其他费用是指上述费用之外与研究开发活动直接相关的其他费用，包括技术图书资料费、知识产权的申请费、注册费、代理费、咨询费、优先审查费，会议费、差旅费、通讯费等。

2) 内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件的，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。

20、长期资产减值

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长期资产，在资产负债表日有迹象表明发生减值的，估计其可收回金额。对因企业合并所形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年都进行减值测试。商誉结合与其相关的资产组或者资产组组合进行减值测试。

若上述长期资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额确认资产减值准备并计入当期损益。

21、长期待摊费用

长期待摊费用核算已经支出，摊销期限在 1 年以上（不含 1 年）的各项费用。长期待摊费用按实际发生额入账，在受益期或规定的期限内分期平均摊销。如果长期待摊的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。

22、职工薪酬

（1）短期薪酬的会计处理方法

职工薪酬包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期职工福利。

在职工为公司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

离职后福利分为设定提存计划和设定受益计划。

1) 在职工为公司提供服务的会计期间，根据设定提存计划计算的应缴存金额确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

2) 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

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

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。

23、预计负债

(1) 因对外提供担保、诉讼事项、产品质量保证、亏损合同等或有事项形成的义务成为公司承担的现时义务，履行该义务很可能导致经济利益流出公司，且该义务的金额能够可靠的计量时，公司将该项义务确认为预计负债。

(2) 公司按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数对预计负债进行初始计量，并在资产负债表日对预计负债的账面价值进行复核。

24、股份支付

(1) 股份支付的种类

包括以权益结算的股份支付和以现金结算的股份支付。

(2) 实施、修改、终止股份支付计划的相关会计处理

1) 以权益结算的股份支付

授予后立即可行权的换取职工服务的以权益结算的股份支付，在授予日按照权益工具的公允价值计入相关成本或费用，相应调整资本公积。完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的换取职工服务的以权益结算的股份支付，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，相应调整资本公积。

换取其他方服务的权益结算的股份支付，如果其他方服务的公允价值能够可靠计量的，按照其他方服务在取得日的公允价值计量；如果其他方服务的公允价值不能可靠计量，但权益工具的公允价值能够可靠计量的，按照权益工具在服务取得日的公允价值计量，计入相关成本或费用，相应增加所有者权益。

2) 以现金结算的股份支付

授予后立即可行权的换取职工服务的以现金结算的股份支付，在授予日按公司承担负债的公允价值计入相关成本或费用，相应增加负债。完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的换取职工服务的以现金结算的股份支付，在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权情况的最佳估计为基础，按公司承担负债的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用和相应的负债。

3) 修改、终止股份支付计划

如果修改增加了所授予的权益工具的公允价值，公司按照权益工具公允价值的增加相应地确认取得服务的增加；如果修改增加了所授予的权益工具的数量，公司将增加的权益工具的公允价值相应地确认为取得服务的增加；如果公司按照有利于职工的方式修改可行权条件，公司在处理可行权条件时，考虑修改后的可行权条件。

如果修改减少了授予的权益工具的公允价值，公司继续以权益工具在授予日的公允价值为基础，确认取得服务的金额，而不考虑权益工具公允价值的减少；如果修改减少了授予的权益工具的数量，公司将减少部分作为已授予的权益工具的取消来进行处理；如果以不利于职工的方式修改了可行权条件，在处理可行权条件时，不考虑修改后的可行权条件。

如果公司在等待期内取消了所授予的权益工具或结算了所授予的权益工具（因未满足可行权条件而被取消的除外），则将取消或结算作为加速可行权处理，立即确认原本在剩余等待期内确认的金额。

25、优先股、永续债等其他金融工具

根据金融工具相关准则和《永续债相关会计处理的规定》（财会〔2019〕2号），对发行的可转换公司债券，公司依

据所发行金融工具的合同条款及其所反映的经济实质而非仅以法律形式，结合金融资产、金融负债和权益工具的定义，在初始确认时将该等金融工具或其组成部分分类为金融资产、金融负债或权益工具。

在资产负债表日，对于归类为权益工具的金融工具，其利息支出或股利分配作为公司的利润分配，其回购、注销等作为权益的变动处理；对于归类为金融负债的金融工具，其利息支出或股利分配按照借款费用进行处理，其回购或赎回产生的利得或损失等计入当期损益。

26、收入

按照业务类型披露收入确认和计量所采用的会计政策

（1）收入确认原则

于合同开始日，公司对合同进行评估，识别合同所包含的各单项履约义务，并确定各单项履约义务是在某一时段内履行，还是在某一时点履行。

满足下列条件之一时，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) 客户在公司履约的同时即取得并消耗公司履约所带来的经济利益；2) 客户能够控制公司履约过程中在建商品；3) 公司履约过程中所产出的商品具有不可替代用途，且公司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，公司在该段时间内按照履约进度确认收入。履约进度不能合理确定时，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，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控制权时，公司考虑下列迹象：1) 公司就该商品享有现时收款权利，即客户就该商品负有现时付款义务；2) 公司已将该商品的法定所有权转移给客户，即客户已拥有该商品的法定所有权；3) 公司已将该商品实物转移给客户，即客户已实物占有该商品；4) 公司已将该商品所有权上的主要风险和报酬转移给客户，即客户已取得该商品所有权上的主要风险和报酬；5) 客户已接受该商品；6) 其他表明客户已取得商品控制权的迹象。

（2）收入计量原则

1) 公司按照分摊至各单项履约义务的交易价格计量收入。交易价格是公司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以及预期将退还给客户的款项。

2) 合同中存在可变对价的，公司按照期望值或最可能发生金额确定可变对价的最佳估计数，但包含可变对价的交易价格，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。

3) 合同中存在重大融资成分的，公司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，公司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。

4) 合同中包含两项或多项履约义务的，公司于合同开始日，按照各单项履约义务所承诺商品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。

（3）收入确认的具体方法

公司主要销售工业包装原纸、纸箱纸板、各类生活用纸及再生浆板等，属于在某一时点履行的履约义务。内销收入在公司将产品运送至合同约定交货地点或由客户自提并由客户确认接受、已收取货款或取得收款权利且相关的经济利益很可能流入时确认。外销收入在公司已根据合同约定将产品报关，取得提单，已收取货款或取得了收款权利且相关的经济利益很可能流入时确认。

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的情况

27、合同资产、合同负债

公司根据履行履约义务与客户付款之间的关系在资产负债表中列示合同资产或合同负债。公司将同一合同下的合同资产和合同负债相互抵销后以净额列示。

公司将拥有的、无条件(即，仅取决于时间流逝)向客户收取对价的权利作为应收款项列示，将已向客户转让商品而有权收取对价的权利(该权利取决于时间流逝之外的其他因素)作为合同资产列示。

公司将已收或应收客户对价而应向客户转让商品的义务作为合同负债列示。

28、政府补助

(1) 政府补助在同时满足下列条件时予以确认：1) 公司能够满足政府补助所附的条件；2) 公司能够收到政府补助。政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。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，按照名义金额计量。

(2) 与资产相关的政府补助判断依据及会计处理方法

政府文件规定用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助划分为与资产相关的政府补助。政府文件不明确的，以取得该补助必须具备的基本条件为基础进行判断，以购建或以其他方式形成长期资产为基本条件的作为与资产相关的政府补助。与资产相关的政府补助，冲减相关资产的账面价值或确认为递延收益。与资产相关的政府补助确认为递延收益的，在相关资产使用寿命内按照合理、系统的方法分期计入损益。按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。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。

(3) 与收益相关的政府补助判断依据及会计处理方法

除与资产相关的政府补助之外的政府补助划分为与收益相关的政府补助。对于同时包含与资产相关部分和与收益相关部分的政府补助，难以区分与资产相关或与收益相关的，整体归类为与收益相关的政府补助。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，在确认相关成本费用或损失的期间，计入当期损益或冲减相关成本；用于补偿已发生的相关成本费用或损失的，直接计入当期损益或冲减相关成本。

(4) 与公司日常经营活动相关的政府补助，按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本费用。与公司日常活动无关的政府补助，计入营业外收支。

(5) 政策性优惠贷款贴息的会计处理方法

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公司提供贷款的，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公司的，将对应的贴息冲减相关借款费用。

29、递延所得税资产/递延所得税负债

(1) 根据资产、负债的账面价值与其计税基础之间的差额（未作为资产和负债确认的项目按照税法规定可以确定其计税基础的，该计税基础与其账面数之间的差额），按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计算确认递延所得税资产或递延所得税负债。

(2) 确认递延所得税资产以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限。资产负债表日，有确凿证据表明未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异的，确认以前会计期间未确认的递延所得税资产。

(3) 资产负债表日，对递延所得税资产的账面价值进行复核，如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，则减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，转回减记的金额。

(4) 公司当期所得税和递延所得税作为所得税费用或收益计入当期损益，但不包括下列情况产生的所得税：1) 企业合并；2) 直接在所有者权益中确认的交易或者事项。

(5) 同时满足下列条件时，公司将递延所得税资产及递延所得税负债以抵销后的净额列示：1) 拥有以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债的法定权利；2) 递延所得税资产和递延所得税负债是与同一税收征管部门对同一纳税主体征收的所得税相关或者对不同的纳税主体相关，但在未来每一具有重要性的递延所得税资产和递延所得税负债转回的期间内，涉及的纳税主体意图以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债或是同时取得资产、清偿债务。

30、租赁

(1) 作为承租方租赁的会计处理方法

在租赁期开始日，公司将租赁期不超过 12 个月，且不包含购买选择权的租赁认定为短期租赁；将单项租赁资产为全新资产时价值较低的租赁认定为低价值资产租赁。公司转租或预期转租租赁资产的，原租赁不认定为低价值资产租赁。

对于所有短期租赁和低价值资产租赁，公司在租赁期内各个期间按照直线法将租赁付款额计入相关资产成本或当期损益。

除上述采用简化处理的短期租赁和低价值资产租赁外，在租赁期开始日，公司对租赁确认使用权资产和租赁负债。

1) 使用权资产

使用权资产按照成本进行初始计量，该成本包括：① 租赁负债的初始计量金额；② 在租赁期开始日或之前支付的租赁付款额，存在租赁激励的，扣除已享受的租赁激励相关金额；③ 承租人发生的初始直接费用；④ 承租人为拆卸及移除租赁资产、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预计将发生的成本。

公司按照直线法对使用权资产计提折旧。能够合理确定租赁期届满时取得租赁资产所有权的，公司在租赁资产剩余使用寿命内计提折旧。无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，公司在租赁期与租赁资产剩余使用寿命两者孰短的期间内计提折旧。

2) 租赁负债

在租赁期开始日，公司将尚未支付的租赁付款额的现值确认为租赁负债。计算租赁付款额现值时采用租赁内含利率作为折现率，无法确定租赁内含利率的，采用公司增量借款利率作为折现率。租赁付款额与其现值之间的差额作为未确认融资费用，在租赁期各个期间内按照确认租赁付款额现值的折现率确认利息费用，并计入当期损益。未纳入租赁负债计量的可变租赁付款额于实际发生时计入当期损益。

租赁期开始后，当实质固定付款额发生变动、担保余值预计的应付金额发生变化、用于确定租赁付款额的指数或比率发生变动、购买选择权、续租选择权或终止选择权的评估结果或实际行权情况发生变化时，公司按照变动后的租赁付款额的现值重新计量租赁负债，并相应调整使用权资产的账面价值，如使用权资产账面价值已调减至零，但租赁负债仍需进一步调减的，将剩余金额计入当期损益。

(2) 作为出租方租赁的会计处理方法

在租赁开始日，公司将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的租赁划分为融资租赁，除此之外的均为经营租赁。

1) 经营租赁

公司在租赁期内各个期间按照直线法将租赁收款额确认为租金收入，发生的初始直接费用予以资本化并按照与租金收入确认相同的基础进行分摊，分期计入当期损益。公司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。

2) 融资租赁

在租赁期开始日，公司按照租赁投资净额（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）确认应收融资租赁款，并终止确认融资租赁资产。在租赁期的各个期间，公司按照租赁内含利率计算并确认利息收入。

公司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。

(3) 售后租回

1) 公司作为承租人

公司按照《企业会计准则第 14 号——收入》的规定，评估确定售后租回交易中的资产转让是否属于销售。

售后租回交易中的资产转让属于销售的，公司按原资产账面价值中与租回获得的使用权有关的部分，计量售后租回

所形成的使用权资产，并仅就转让至出租人的权利确认相关利得或损失。

售后租回交易中的资产转让不属于销售的，公司继续确认被转让资产，同时确认一项与转让收入等额的金融负债，并按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》对该金融负债进行会计处理。

2) 公司作为出租人

公司按照《企业会计准则第 14 号——收入》的规定，评估确定售后租回交易中的资产转让是否属于销售。

售后租回交易中的资产转让属于销售的，公司根据其他适用的企业会计准则对资产购买进行会计处理，并根据《企业会计准则第 21 号——租赁》对资产出租进行会计处理。

售后租回交易中的资产转让不属于销售的，公司不确认被转让资产，但确认一项与转让收入等额的金融资产，并按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》对该金融资产进行会计处理。

31、分部报告

公司以内部组织结构、管理要求、内部报告制度等为依据确定经营分部。公司的经营分部是指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) 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) 能够通过分析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。

32、其他重要的会计政策和会计估计

与回购公司股份相关的会计处理方法

因减少注册资本或奖励职工等原因收购本公司股份的，按实际支付的金额作为库存股处理，同时进行备查登记。如果将回购的股份注销，则将按注销股票面值和注销股数计算的股票面值总额与实际回购所支付的金额之间的差额冲减资本公积，资本公积不足冲减的，冲减留存收益；如果将回购的股份奖励给本公司职工属于以权益结算的股份支付，于职工行权购买本公司股份收到价款时，转销交付职工的库存股成本和等待期内资本公积（其他资本公积）累计金额，同时，按照其差额调整资本公积（股本溢价）。

六、税项

1、主要税种及税率

税种	计税依据	税率
增值税	以按税法规定计算的销售货物和应税劳务收入为基础计算销项税额，扣除当期允许抵扣的进项税额后，差额部分为应交增值税	13%、9%、6%、5%
城市维护建设税	实际缴纳的流转税税额	5%、7%[本公司、平湖市景兴包装材料有限公司（以下简称平湖景包公司）、平湖市景兴物流有限公司（以下简称景兴物流公司）、南京景兴纸业有限公司（以下简称南京景兴公司）、浙江景兴创业投资有限公司（以下简称景兴创投公司）按应缴流转税税额的 7% 计缴；子公司上海景兴实业投资有限公司（以下简称上海景兴公司）按应缴流转税税额的 5% 计缴]
企业所得税	应纳税所得额	25%、20%、15%
教育费附加	实际缴纳的流转税税额	3.00%

地方教育附加	实际缴纳的流转税税额	2.00%
房产税	从价计征的，按房产原值一次减除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%

存在不同企业所得税税率纳税主体的，披露情况说明

纳税主体名称	所得税税率
本公司	15.00%
境外公司	按注册地的法律计缴利得税
景兴物流公司、南京景兴公司、浙江景兴纸品商贸有限公司（以下简称景兴商贸公司）	20.00%
除上述以外的其他纳税主体	25.00%

2、税收优惠

（1）增值税

1) 本公司系销售自产的资源综合利用产品的增值税一般纳税人，根据财税 2021 年第 40 号文件的有关规定，本期可享受增值税即征即退政策。

2) 本公司系先进制造企业，根据《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）规定，享受政策时间为 2023 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日，本公司 2025 年可享受按照可抵扣进项税额加计 5% 抵减应纳税额。

3) 子公司平湖景包公司系福利企业，根据财税〔2016〕52 号和国税发〔2007〕67 号文件的有关规定，该公司本期可根据安置残疾人数，享受限额即征即退增值税优惠政策。

4) 本公司根据财税〔2019〕20 号、财税〔2021〕6 号、《财政部 税务总局公告 2023 年第 68 号》文件的有关规定，自 2021 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日对企业集团内单位（含企业集团）之间的资金无偿借贷行为享受免征增值税优惠。

（2）企业所得税

1) 公司于 2023 年 12 月通过高新技术企业复审，有效期三年。企业所得税优惠期为 2023 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日。本公司 2025 年度企业所得税按 15% 计缴。

2) 根据国家财政部、税务总局、发改委和生态环境部联合发布的《资源综合利用企业所得税优惠目录（2021 版）》规定的资源作为主要原材料，企业生产国家非限制和禁止并符合国家和行业相关标准的产品取得的收入，减按 90% 计入收入总额。本公司享受资源综合利用企业所得税优惠政策。

3) 根据《财政部税务总局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），自 2023 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日，小型微利企业减按 25% 计算应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税。子公司景兴物流公司、南京景兴公司和景兴商贸公司本年度享受小型微利企业所得税优惠政策。

七、合并财务报表项目注释

1、货币资金

单位：元

项目	期末余额	期初余额
库存现金	164,705.95	27,287.27
银行存款	1,162,933,927.52	1,439,194,811.64
其他货币资金	21,176,522.04	18,834,272.17
合计	1,184,275,155.51	1,458,056,371.08
其中：存放在境外的款项总额	94,638,967.35	96,053,631.71

其他说明：

其他货币资金期末余额中包括证券账户资金 427,796.58 元，为购买期权保证金存款 2,319,504.00 元，为开具银行承兑汇票保证金存款 3,000,000.00 元，保函保证金存款 798,420.48 元，信用证保证金 14,591,275.95 元，ETC 保证金 39,525.03 元。

2、交易性金融资产

单位：元

项目	期末余额	期初余额
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	370,175,309.80	182,995,724.93
其中：		
理财产品	370,175,309.80	182,995,724.93
其中：		
合计	370,175,309.80	182,995,724.93

其他说明：

无。

3、衍生金融资产

单位：元

项目	期末余额	期初余额
利率衍生工具		5,134,760.84
外汇衍生工具		173,834.51
合计		5,308,595.35

其他说明：

无。

4、应收账款

(1) 按账龄披露

单位：元

账龄	期末账面余额	期初账面余额
1 年以内（含 1 年）	656,228,387.52	471,626,556.38
3 个月以内（含，下同）	623,432,156.45	451,726,945.50
3 个月-1 年	32,796,231.07	19,899,610.88
1 至 2 年	237,169.53	718,764.19
2 至 3 年	564,698.83	25,314.83
3 年以上	19,938,850.36	20,320,245.63
3 至 4 年	24,754.99	7,911.16
4 至 5 年	7,911.16	

5 年以上	19,906,184.21	20,312,334.47
合计	676,969,106.24	492,690,881.03

(2) 按坏账计提方法分类披露

单位：元

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的应收账款	17,932,291.42	2.65%	17,932,291.42	100.00%		17,646,763.60	3.58%	17,646,763.60	100.00%	
其中：										
安徽泰博包装新材料有限公司	12,343,578.16	1.82%	12,343,578.16	100.00%		12,543,578.16	2.55%	12,543,578.16	100.00%	
其他明细汇总	5,588,713.26	0.83%	5,588,713.26	100.00%		5,103,185.44	1.04%	5,103,185.44	100.00%	
按组合计提坏账准备的应收账款	659,036,814.82	97.35%	3,562,993.11	0.54%	655,473,821.71	475,044,117.43	96.42%	3,426,880.62	0.72%	471,617,236.81
其中：										
按账龄组合计提坏账准备	659,036,814.82	97.35%	3,562,993.11	0.54%	655,473,821.71	475,044,117.43	96.42%	3,426,880.62	0.72%	471,617,236.81
合计	676,969,106.24	100.00%	21,495,284.53	3.18%	655,473,821.71	492,690,881.03	100.00%	21,073,644.22	4.28%	471,617,236.81

按单项计提坏账准备：

单位：元

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
单项计提坏账准备	17,646,763.60	17,646,763.60	17,932,291.42	17,932,291.42	100.00%	预计无法收回
合计	17,646,763.60	17,646,763.60	17,932,291.42	17,932,291.42		

按组合计提坏账准备：

单位：元

名称	期末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例
3 个月以内（含，下同）	623,432,156.45		

3 个月-1 年	32,796,231.07	983,886.93	3.00%
1-2 年	237,169.53	47,433.91	20.00%
2-3 年	79,171.01	39,585.51	50.00%
3 年以上	2,492,086.76	2,492,086.76	100.00%
合计	659,036,814.82	3,562,993.11	

确定该组合依据的说明：

如是按照预期信用损失一般模型计提应收账款坏账准备：

适用 不适用

(3) 本期计提、收回或转回的坏账准备情况

本期计提坏账准备情况：

单位：元

类别	期初余额	本期变动金额				期末余额
		计提	收回或转回	核销	其他	
单项计提坏账准备	17,646,763.60	485,527.82	200,000.00			17,932,291.42
按组合计提坏账准备	3,426,880.62	-812,075.34	-948,187.83			3,562,993.11
合计	21,073,644.22	-326,547.52	-748,187.83			21,495,284.53

其中本期坏账准备收回或转回金额重要的：

单位：元

单位名称	收回或转回金额	转回原因	收回方式	确定原坏账准备计提比例的依据及其合理性

(4) 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

单位：元

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	应收账款坏账准备和合同资产减值准备期末余额
客户 1	115,351,956.30		115,351,956.30	17.04%	186,732.72
客户 2	24,121,783.74		24,121,783.74	3.56%	253,706.18
客户 3	22,340,797.75		22,340,797.75	3.30%	
客户 4	19,767,116.34		19,767,116.34	2.92%	
客户 5	17,317,730.60		17,317,730.60	2.56%	
合计	198,899,384.73		198,899,384.73	29.38%	440,438.90

5、应收款项融资

(1) 应收款项融资分类列示

单位：元

项目	期末余额	期初余额
银行承兑汇票	446,452,744.95	402,500,978.92
合计	446,452,744.95	402,500,978.92

(2) 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

单位：元

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	251,618,819.87 ^①	
合计	251,618,819.87	

注：① 银行承兑汇票的承兑人是具有较高信用的商业银行，由其承兑的银行承兑汇票到期不获支付的可能性较低，故公司将已背书或贴现的该等银行承兑汇票予以终止确认。但如果该等票据到期不获支付，依据《票据法》之规定，公司仍将对持票人承担连带责任。

(3) 应收款项融资本期增减变动及公允价值变动情况

单位：元

项目	上年年末余额	本期新增	本期减少	期末余额
银行承兑汇票	402,500,978.92	1,608,155,890.71	1,564,204,124.68	446,452,744.95
合计	402,500,978.92	1,608,155,890.71	1,564,204,124.68	446,452,744.95

6、其他应收款

单位：元

项目	期末余额	期初余额
其他应收款	28,817,025.75	15,442,276.47
合计	28,817,025.75	15,442,276.47

(1) 其他应收款

1) 其他应收款按款项性质分类情况

单位：元

款项性质	期末账面余额	期初账面余额
应收退税款	19,471,628.52	
股权转让款	3,500,000.00	11,690,400.00
押金保证金	3,262,569.13	3,608,762.97
应收租赁款	2,479,457.29	
应收暂付款	1,668,620.87	742,173.57
合计	30,382,275.81	16,041,336.54

2) 按账龄披露

单位：元

账龄	期末账面余额	期初账面余额
1年以内（含1年）	25,214,990.53	14,226,904.46

3 个月以内（含，下同）	23,073,711.20	12,748,911.60
3 个月-1 年	2,141,279.33	1,477,992.86
1 至 2 年	4,039,603.25	1,505,819.17
2 至 3 年	869,182.03	110,112.91
3 年以上	258,500.00	198,500.00
3 至 4 年	60,000.00	120,000.00
4 至 5 年	120,000.00	5,000.00
5 年以上	78,500.00	73,500.00
合计	30,382,275.81	16,041,336.54

3) 按坏账计提方法分类披露

适用 不适用

单位：元

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	
其中：										
按组合计提坏账准备	30,382,275.81	100.00%	1,565,250.06	5.15%	28,817,025.75	16,041,336.54	100.00%	599,060.07	3.73%	15,442,276.47
其中：										
按组合计提坏账准备	30,382,275.81	100.00%	1,565,250.06	5.15%	28,817,025.75	16,041,336.54	100.00%	599,060.07	3.73%	15,442,276.47
合计	30,382,275.81	100.00%	1,565,250.06	5.15%	28,817,025.75	16,041,336.54	100.00%	599,060.07	3.73%	15,442,276.47

按组合计提坏账准备：

单位：元

名称	期末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例
3 个月以内（含，下同）	23,073,711.20		0.00%
3 个月-1 年	2,141,279.33	64,238.38	3.00%
1-2 年	4,039,603.25	807,920.66	20.00%
2-3 年	869,182.03	434,591.02	50.00%
3 年以上	258,500.00	258,500.00	100.00%
合计	30,382,275.81	1,565,250.06	

确定该组合依据的说明：

按预期信用损失一般模型计提坏账准备：

单位：元

坏账准备	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计

	未来 12 个月预期信用损失	整个存续期预期信用损失（未发生信用减值）	整个存续期预期信用损失（已发生信用减值）	
2025 年 1 月 1 日余额	44,339.79	301,163.83	253,556.45	599,060.07
2025 年 1 月 1 日余额在本期				
——转入第二阶段	-686,732.55	686,732.55		
——转入第三阶段		-260,754.61	260,754.61	
本期计提	706,631.14	80,778.89	178,779.96	966,189.99
2025 年 12 月 31 日余额	64,238.38	807,920.66	693,091.02	1,565,250.06

各阶段划分依据和坏账准备计提比例

损失准备本期变动金额重大的账面余额变动情况

适用 不适用

4) 本期计提、收回或转回的坏账准备情况

本期计提坏账准备情况：

单位：元

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	
按组合计提坏账准备	599,060.07	966,189.99				1,565,250.06
合计	599,060.07	966,189.99				1,565,250.06

其中本期坏账准备转回或收回金额重要的：

单位：元

单位名称	收回或转回金额	转回原因	收回方式	确定原坏账准备计提比例的依据及其合理性

5) 按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款情况

单位：元

单位名称	款项的性质	期末余额	账龄	占其他应收款期末余额合计数的比例	坏账准备期末余额
应收退税款	增值税即征即退款	19,471,628.52	3 个月以内	64.09%	
中驰（嘉兴）光电科技有限公司	股权转让款	3,500,000.00	1-2 年	11.52%	700,000.00
JM ENERGY PTE. LTD	应收租赁款	2,479,457.29	3 个月以内	8.16%	
支付宝(中国)网络技术有限公司	押金保证金	566,760.96	账龄在 3 个月-1 年的 393,488.00 元、账龄在 1-2 年的 173,272.96	1.87%	46,459.23

			元		
SINOHYDRO CORPORATION (M) SDN. BHD.	应收暂付款	553,374.33	账龄在 3 个月以内的 510,543.34 元、账龄在 3 个月-1 年的 39,268.45 元、账龄在 1-2 年的 3,562.54 元	1.82%	1,890.56
合计		26,571,221.10		87.46%	748,349.79

7、预付款项

(1) 预付款项按账龄列示

单位：元

账龄	期末余额		期初余额	
	金额	比例	金额	比例
1 年以内	18,187,866.80	99.78%	15,378,707.15	97.38%
1 至 2 年	22,619.21	0.12%	278,528.17	1.76%
2 至 3 年	1,529.21	0.01%	124,158.83	0.79%
3 年以上	16,752.95	0.09%	11,372.00	0.07%
合计	18,228,768.17		15,792,766.15	

账龄超过 1 年且金额重要的预付款项未及时结算原因的说明：

(2) 按预付对象归集的期末余额前五名的预付款情况

单位：元

单位名称	账面余额	占预付款项余额的比例 (%)
供应商 1	3,348,456.85	18.37
供应商 2	2,829,169.56	15.52
供应商 3	2,000,000.00	10.97
供应商 4	1,418,769.00	7.78
供应商 5	1,358,966.47	7.46
小 计	10,955,361.88	60.10

其他说明：

无。

8、存货

公司是否需要遵守房地产行业的披露要求

否

(1) 存货分类

单位：元

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	存货跌价准备 或合同履约成 本减值准备	账面价值	账面余额	存货跌价准备 或合同履约成 本减值准备	账面价值
原材料	504,376,819.49		504,376,819.49	888,169,497.88	2,927,400.00	885,242,097.88
库存商品	410,263,692.24	1,894,222.62	408,369,469.62	321,238,757.96	3,826,023.91	317,412,734.05
发出商品	39,348,706.62		39,348,706.62			
委托加工物资	869,883.52		869,883.52	1,493,263.88		1,493,263.88
低值易耗品	7,507.37		7,507.37	4,332.47		4,332.47
合计	954,866,609.24	1,894,222.62	952,972,386.62	1,210,905,852.19	6,753,423.91	1,204,152,428.28

(2) 存货跌价准备和合同履约成本减值准备

单位：元

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	2,927,400.00			2,927,400.00		
库存商品	3,826,023.91	1,399,922.62		3,331,723.91		1,894,222.62
合计	6,753,423.91	1,399,922.62		6,259,123.91		1,894,222.62

1) 确定可变现净值的具体依据、本期转回或转销存货跌价准备的原因

本期可变现净值的具体依据详见本财务报表附注五 13、(5)所述方法。本期减少的存货跌价准备系随销售转销或领用转销。

按组合计提存货跌价准备

单位：元

组合名称	期末			期初		
	期末余额	跌价准备	跌价准备计提比例	期初余额	跌价准备	跌价准备计提比例

按组合计提存货跌价准备的计提标准

9、其他流动资产

单位：元

项目	期末余额	期初余额
待抵扣增值税进项税	13,545,444.73	12,982,370.90
预缴企业所得税	4,634,074.28	3,377,749.42
合计	18,179,519.01	16,360,120.32

其他说明：

无。

10、长期股权投资

单位：元

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												
二、联营企业												
康泰贷款公司 [注 1]	30,256,334.88				-1,734,049.79						28,522,285.09	
莎普爱思公司 [注 2]	64,443,699.54			13,283,930.75	-8,114,305.04						43,045,463.75	
浙江治丞公司 [注 3]		2,652,236.92										2,652,236.92
禾驰教育公司 [注 4]		469,261.76										469,261.76
民间融资公司 [注 5]	13,856,055.67				-5,763,118.05						8,092,937.62	
宣城正海基金 [注 6]	30,625,152.98				1,572,942.12						32,198,095.10	
重庆美力斯公司 [注 7]	10,249,775.43				26,567.51		3,249,413.39				13,525,756.33	
小计	149,431,018.50	3,121,498.68		13,283,930.75	-14,011,963.25		3,249,413.39				125,384,537.89	3,121,498.68
合计	149,431,018.50	3,121,498.68		13,283,930.75	-14,011,963.25		3,249,413.39				125,384,537.89	3,121,498.68

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

其他说明：

[注 1]即平湖市康泰小额贷款股份有限公司(以下简称康泰贷款公司)，子公司平湖景包公司系康泰贷款公司的主发起人，持有该公司 18.75%股权，参与该公司的经营决策，对该公司具有重大影响，故采用权益法核算

[注 2]即浙江莎普爱思药业股份有限公司(以下简称莎普爱思公司)，系子公司上海景兴公司参股的公司，本期末上海景兴公司持有该公司 3.4327%股权，同时委派一名董事，对该公司具有重大影响，故采用权益法核算

[注 3]即浙江治丞智能机械科技有限公司(以下简称浙江治丞公司)，本公司持有该公司 20%股权，参与该公司的经营决策，对该公司具有重大影响，故采用权益法核算。账面投资余额 2,652,236.92 元，已全额计提减值准备

[注 4]即嘉兴禾驰教育投资有限公司(以下简称禾驰教育公司)，本公司持有该公司 40%股权，参与该公司的经营决策，对该公司具有重大影响，故采用权益法核算。账面投资余额为 469,261.76 元，已全额计提减值准备

[注 5]即平湖市民间融资服务中心有限公司(以下简称民间融资公司)，本公司持有该公司 10%股权，参与该公司的经营决策，对该公司具有重大影响，故采用权益法核算

[注 6]即宣城正海资本创业投资基金(有限合伙)(以下简称宣城正海基金)，系子公司上海景兴公司参股的合伙企业，持有该合伙企业 15%股权，参与该合伙企业的经营决策，对该合伙企业具有重大影响，故采用权益法核算

[注 7]即重庆美力斯新材料科技有限公司(以下简称重庆美力斯公司)，本公司持有该公司 13.33%股权，参与该公司的经营决策，对该公司具有重大影响，故采用权益法核算

11、其他非流动金融资产

单位：元

项目	期末余额	期初余额
分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
其中：权益工具投资	163,476,216.31	177,769,542.39
合计	163,476,216.31	177,769,542.39

其他说明：

无。

12、投资性房地产

(1) 采用成本计量模式的投资性房地产

适用 不适用

单位：元

项目	房屋、建筑物	土地使用权	在建工程	合计
一、账面原值				
1. 期初余额	102,350,008.99	30,133,797.18	0.00	132,483,806.17
2. 本期增加金额			0.00	
(1) 外购	0.00	0.00	0.00	
(2) 存货\固定资产\在建工程转入	0.00	0.00	0.00	
(3) 企业合并增加	0.00	0.00	0.00	

3. 本期减少金额	19,760,873.98	17,939,858.93		37,700,732.91
(1) 处置		4,470,467.86		4,470,467.86
(2) 其他转出				
(3) 转入在建工程	19,760,873.98			19,760,873.98
(4) 转入无形资产		13,469,391.07		13,469,391.07
4. 期末余额	82,589,135.01	12,193,938.25		94,783,073.26
二、累计折旧和累计摊销				
1. 期初余额	45,004,949.97	8,887,857.07		53,892,807.04
2. 本期增加金额	4,217,301.15	530,831.23		4,748,132.38
(1) 计提或摊销	4,217,301.15	530,831.23		4,748,132.38
3. 本期减少金额	4,261,302.92	4,593,130.61		8,854,433.53
(1) 处置		1,863,014.15		1,863,014.15
(2) 其他转出				
(3) 转入在建工程	4,261,302.92			4,261,302.92
(4) 转入无形资产		2,730,116.46		2,730,116.46
4. 期末余额	44,960,948.20	4,825,557.69		49,786,505.89
三、减值准备				
1. 期初余额				
2. 本期增加金额				
(1) 计提				
3. 本期减少金额				
(1) 处置				
(2) 其他转出				
4. 期末余额				
四、账面价值				
1. 期末账面价值	37,628,186.81	7,368,380.56		44,996,567.37
2. 期初账面价值	57,345,059.02	21,245,940.11		78,590,999.13

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

其他说明：

无。

(2) 采用公允价值计量模式的投资性房地产

□适用 ☑不适用

13、固定资产

单位：元

项目	期末余额	期初余额
固定资产	3,536,933,709.63	3,790,205,891.06
固定资产清理		
合计	3,536,933,709.63	3,790,205,891.06

(1) 固定资产情况

单位：元

项目	房屋及建筑物	构筑物	专用设备	运输工具	其他设备	合计
一、账面原值：						
1. 期初余额	1,598,170,026.78	406,148,433.48	4,153,641,197.90	100,559,245.68	72,144,397.47	6,330,663,301.31
2. 本期增加金额	4,628,001.61	2,866,854.96	63,802,934.20	4,316,454.63	2,325,274.04	77,939,519.44
(1) 购置	911,664.55	586,003.01	5,538,429.25	4,277,274.89	1,692,303.20	13,005,674.90
(2) 在建工程转入	3,716,337.06	2,280,851.95	58,264,504.95		624,035.40	64,885,729.36
(3) 企业合并增加						
(4) 外币报表折算差异				39,179.74	8,935.44	48,115.18
3. 本期减少金额		2,665,580.48	22,614,936.05	3,865,794.56		29,146,311.09
(1) 处置或报废		2,665,580.48	22,614,936.05	3,865,794.56		29,146,311.09
4. 期末余额	1,602,798,028.39	406,349,707.96	4,194,829,196.05	101,009,905.75	74,469,671.51	6,379,456,509.66
二、累计折旧						
1. 期初余额	399,875,554.18	206,691,379.92	1,825,366,927.66	58,692,032.97	40,662,382.03	2,531,288,276.76
2. 本期增加金额	48,291,379.15	24,486,811.08	234,183,382.19	9,099,950.89	6,662,435.07	322,723,958.38
(1) 计提	48,291,379.15	24,486,811.08	234,183,382.19	9,089,754.24	6,659,442.65	322,710,769.31
(2) 外币报表折算差异				10,196.65	2,992.42	13,189.07
3. 本期减		2,300,173.86	10,316,775.6	3,578,713.43		16,195,662.9

少金额			6			5
(1) 处置或报废		2,300,173.86	10,316,775.66	3,578,713.43		16,195,662.95
4. 期末余额	448,166,933.33	228,878,017.14	2,049,233,534.19	64,213,270.43	47,324,817.10	2,837,816,572.19
三、减值准备						
1. 期初余额			9,071,614.10		97,519.39	9,169,133.49
2. 本期增加金额						
(1) 计提						
3. 本期减少金额			4,462,905.65			4,462,905.65
(1) 处置或报废			4,462,905.65			4,462,905.65
4. 期末余额			4,608,708.45		97,519.39	4,706,227.84
四、账面价值						
1. 期末账面价值	1,154,631,095.06	177,471,690.82	2,140,986,953.41	36,796,635.32	27,047,335.02	3,536,933,709.63
2. 期初账面价值	1,198,294,472.60	199,457,053.56	2,319,202,656.14	41,867,212.71	31,384,496.05	3,790,205,891.06

(2) 通过经营租赁租出的固定资产

单位：元

项目	期末账面价值
房屋及建筑物	5,287,837.04
专用设备	2,036,785.53
运输工具	220,522.38
其他设备	11,741.35
小 计	7,556,886.30

(3) 未办妥产权证书的固定资产情况

单位：元

项目	账面价值	未办妥产权证书的原因
房屋及建筑物	17,146,711.46	尚在办理中

其他说明：

无。

(4) 固定资产的减值测试情况

□适用 □不适用

14、在建工程

单位：元

项目	期末余额	期初余额
在建工程	466,237,030.61	31,722,120.42
合计	466,237,030.61	31,722,120.42

(1) 在建工程情况

单位：元

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
马来西亚年产140万吨项目二期60万吨箱板纸项目	311,725,265.60		311,725,265.60	356,710.80		356,710.80
年产5万吨再生环保生活用纸技改项目	125,976,559.00		125,976,559.00	109,200.00		109,200.00
其他零星工程	28,535,206.01		28,535,206.01	31,256,209.62		31,256,209.62
合计	466,237,030.61		466,237,030.61	31,722,120.42		31,722,120.42

(2) 重要在建工程项目本期变动情况

单位：元

项目名称	预算数	期初余额	本期增加金额	本期转入固定资产金额	本期其他减少金额	期末余额	工程累计投入占预算比例	工程进度	利息资本化累计金额	其中：本期利息资本化金额	本期利息资本化率	资金来源
马来西亚年产140万吨项目二期60万吨箱板纸项目	1,742,875,305.60 ^①	356,710.80	311,368,554.80			311,725,265.60	18.00%	50%	5,149,500.00	5,149,500.00	2.70%	金融机构贷款、其他
年产5万吨再生环保生活用纸技改项目	297,190,000.00	109,200.00	127,714,159.00	1,846,800.00		125,976,559.00	43.00%	50%				金融机构贷款、其他

目												
合计	2,04 0,06 5,30 5.60	465, 910. 80	439, 082, 713. 80	1,84 6,80 0.00		437, 701, 824. 60			5,14 9,50 0.00	5,14 9,50 0.00		

注：① 预算数为 24,796.20 万美元，人民币金额按照本期期末汇率折算

(3) 在建工程的减值测试情况

适用 不适用

15、使用权资产

(1) 使用权资产情况

单位：元

项目	房屋及建筑物	合计
一、账面原值		
1. 期初余额	3,914,175.80	3,914,175.80
2. 本期增加金额		
3. 本期减少金额		
4. 期末余额	3,914,175.80	3,914,175.80
二、累计折旧		
1. 期初余额	1,013,765.24	1,013,765.24
2. 本期增加金额	396,915.94	396,915.94
(1) 计提	396,915.94	396,915.94
3. 本期减少金额		
(1) 处置		
4. 期末余额	1,410,681.18	1,410,681.18
三、减值准备		
1. 期初余额		
2. 本期增加金额		
(1) 计提		
3. 本期减少金额		
(1) 处置		
4. 期末余额		
四、账面价值		
1. 期末账面价值	2,503,494.62	2,503,494.62
2. 期初账面价值	2,900,410.56	2,900,410.56

(2) 使用权资产的减值测试情况

□适用 ☑不适用

其他说明：

无。

16、无形资产

(1) 无形资产情况

单位：元

项目	土地使用权	专利权	非专利技术	合计
一、账面原值				
1. 期初余额	632,887,468.64		53,438,770.98	686,326,239.62
2. 本期增加金额	13,469,391.07		298,435.57	13,767,826.64
(1) 购置			285,739.81	285,739.81
(2) 内部研发				
(3) 企业合并增加				
(4) 投资性房地产转入	13,469,391.07			13,469,391.07
(5) 外币报表折算差异			12,695.76	12,695.76
3. 本期减少金额				
(1) 处置				
4. 期末余额	646,356,859.71		53,737,206.55	700,094,066.26
二、累计摊销				
1. 期初余额	60,083,588.11		25,034,481.78	85,118,069.89
2. 本期增加金额	7,183,658.40		3,999,063.37	11,182,721.77
(1) 计提	4,453,541.94		3,997,558.30	8,451,100.24
(2) 投资性房地产转入	2,730,116.46			2,730,116.46
(3) 外币报表折算差异			1,505.07	1,505.07
3. 本期减少金额				
(1) 处置				
4. 期末余额	67,267,246.51		29,033,545.15	96,300,791.66
三、减值准备				
1. 期初余额				
2. 本期增加金额				
(1) 计提				
3. 本期减少金额				

(1) 处置				
4. 期末余额				
四、账面价值				
1. 期末账面价值	579,089,613.20		24,703,661.40	603,793,274.60
2. 期初账面价值	572,803,880.53		28,404,289.20	601,208,169.73

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 0.00%。

17、商誉

(1) 商誉账面原值

单位：元

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	
南京景兴公司	789,725.66			789,725.66
合计	789,725.66			789,725.66

(2) 商誉减值准备

单位：元

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	
南京景兴公司	789,725.66			789,725.66
合计	789,725.66			789,725.66

18、长期待摊费用

单位：元

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
使用权资产装修支出	1,492,733.92		243,949.80		1,248,784.12
合计	1,492,733.92		243,949.80		1,248,784.12

其他说明：

无。

19、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

单位：元

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	24,372,039.99	4,094,413.23	33,483,720.74	5,419,335.94

租赁负债	6,852,327.67	1,690,058.39	4,379,479.94	1,094,869.99
递延收益	33,522,526.50	5,036,296.98	27,739,557.67	4,176,769.65
其他可抵扣暂时性差异			8,304,320.28	1,245,648.04
合计	64,746,894.16	10,820,768.60	73,907,078.63	11,936,623.62

(2) 未经抵销的递延所得税负债

单位：元

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
固定资产加速折旧	4,812,909.12	721,936.37	5,663,993.87	849,599.10
使用权资产	2,503,494.62	625,873.66	2,900,410.56	725,102.64
其他应纳税暂时性差异	3,203,697.81	727,024.59	8,471,876.32	1,285,861.49
合计	10,520,101.55	2,074,834.62	17,036,280.75	2,860,563.23

(3) 以抵销后净额列示的递延所得税资产或负债

单位：元

项目	递延所得税资产和负债期末互抵金额	抵销后递延所得税资产或负债期末余额	递延所得税资产和负债期初互抵金额	抵销后递延所得税资产或负债期初余额
递延所得税资产	1,970,146.28	8,850,622.32	2,820,349.78	9,116,273.84
递延所得税负债	1,970,146.28	104,688.34	2,820,349.78	40,213.45

(4) 未确认递延所得税资产明细

单位：元

项目	期末余额	期初余额
可抵扣暂时性差异	8,574,022.81	7,431,671.30
可抵扣亏损	676,970,595.60	597,146,092.78
合计	685,544,618.41	604,577,764.08

(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

单位：元

年份	期末金额	期初金额	备注
2025 年		9,941,690.55	
2026 年	27,829,898.14	27,829,898.14	
2027 年	8,061,473.46	16,931,490.42	
2028 年	6,355,489.92	6,901,866.07	
2029 年	2,766,657.23	5,785,338.95	
2030 年	36,101,323.20		
2032 年	244,010,019.91	244,010,019.91	
2033 年	160,357,607.42	160,753,864.99	
2034 年	70,330,410.33	124,991,923.75	
2035 年	121,157,715.99		
合计	676,970,595.60	597,146,092.78	

其他说明：

无。

20、其他非流动资产

单位：元

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
预付设备款等	465,849,540. 56		465,849,540. 56	149,075,051. 34		149,075,051. 34
合计	465,849,540. 56		465,849,540. 56	149,075,051. 34		149,075,051. 34

其他说明：

无。

21、所有权或使用权受到限制的资产

单位：元

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	20,748,721.85	20,748,721.85	保证金	开具信用证及其他	18,833,400.07	18,833,400.07	保证金	开具信用证及其他
固定资产	1,015,868,506.70	731,526,000.49	抵押	借款抵押、开具信用证等	737,616,142.88	516,020,667.24	抵押	借款抵押、开具信用证等
无形资产	611,317,683.46	552,983,952.32	抵押	借款抵押、开具信用证等	570,273,891.77	521,818,980.66	抵押	借款抵押、开具信用证等
投资性房地产	35,406,169.44	21,544,534.51	抵押	借款抵押、开具信用证等	41,260,063.86	26,036,512.18	抵押	借款抵押、开具信用证等
合计	1,683,341,081.45	1,326,803,209.17			1,367,983,498.58	1,082,709,560.15		

其他说明：

无。

22、短期借款

(1) 短期借款分类

单位：元

项目	期末余额	期初余额
未终止确认的已贴现未到期国内信用证-本金	440,218,202.49	439,709,099.30
未终止确认的应收账款保理融资		4,206,666.90
抵押借款-本金	128,281,075.18	170,550,879.15
信用借款-本金	521,055,287.01	182,594,107.12

应计利息	6,530,962.69	4,851,042.43
合计	1,096,085,527.37	801,911,794.90

短期借款分类的说明：

无。

23、衍生金融负债

单位：元

项目	期末余额	期初余额
外汇衍生工具	2,562,800.56	
合计	2,562,800.56	

其他说明：

无。

24、应付票据

单位：元

种类	期末余额	期初余额
商业承兑汇票		76,318,255.42
银行承兑汇票	63,060,000.00	261,517,199.04
合计	63,060,000.00	337,835,454.46

本期末已到期未支付的应付票据总额为 0.00 元，到期未付的原因为。

25、应付账款

(1) 应付账款列示

单位：元

项目	期末余额	期初余额
应付货款	262,405,094.05	297,678,284.23
应付土地款	5,542,311.40	6,803,724.44
备品备件	348,758.77	479,967.54
其他	2,356,201.57	508,511.78
合计	270,652,365.79	305,470,487.99

26、其他应付款

单位：元

项目	期末余额	期初余额
其他应付款	218,082,349.50	147,776,002.88
合计	218,082,349.50	147,776,002.88

(1) 其他应付款

1) 按款项性质列示其他应付款

单位：元

项目	期末余额	期初余额
工程及设备款	149,364,082.73	79,206,749.31
运输及仓储费等	31,584,004.91	35,631,718.10
质保金及押金等	21,653,809.26	21,734,441.30
水电汽等动力费	5,231,879.70	3,647,267.58
其他	10,248,572.90	7,555,826.59
合计	218,082,349.50	147,776,002.88

其他说明：

无。

27、预收款项

(1) 预收款项列示

单位：元

项目	期末余额	期初余额
预收租金	1,827,016.32	1,823,533.45
合计	1,827,016.32	1,823,533.45

28、合同负债

单位：元

项目	期末余额	期初余额
预收货款	32,503,902.64	23,475,059.96
合计	32,503,902.64	23,475,059.96

账龄超过 1 年的重要合同负债

单位：元

项目	期末余额	未偿还或结转的原因

报告期内账面价值发生重大变动的金额和原因

单位：元

项目	变动金额	变动原因

29、应付职工薪酬

(1) 应付职工薪酬列示

单位：元

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
一、短期薪酬	45,245,178.76	311,979,864.78	313,182,462.94	44,042,580.60
二、离职后福利-设定提存计划	244,362.32	22,198,203.62	21,831,611.87	610,954.07

三、辞退福利		503,606.00	503,606.00	
合计	45,489,541.08	334,681,674.40	335,517,680.81	44,653,534.67

(2) 短期薪酬列示

单位：元

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
1、工资、奖金、津贴和补贴	45,181,916.23	269,128,820.92	270,352,330.24	43,958,406.91
2、职工福利费		12,611,119.29	12,611,119.29	
3、社会保险费	46,093.92	12,280,812.62	12,264,503.25	62,403.29
其中：医疗保险费		9,848,345.94	9,842,058.96	6,286.98
工伤保险费	46,093.92	2,432,466.68	2,422,444.29	56,116.31
4、住房公积金		12,824,296.00	12,824,296.00	
5、工会经费和职工教育经费	17,168.61	4,373,035.50	4,368,433.71	21,770.40
6、短期带薪缺勤		761,780.45	761,780.45	
合计	45,245,178.76	311,979,864.78	313,182,462.94	44,042,580.60

(3) 设定提存计划列示

单位：元

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	240,591.59	21,578,234.50	21,212,502.07	606,324.02
2、失业保险费	3,770.73	619,969.12	619,109.80	4,630.05
合计	244,362.32	22,198,203.62	21,831,611.87	610,954.07

其他说明：

无。

30、应交税费

单位：元

项目	期末余额	期初余额
增值税	1,344,636.90	1,929,625.20
企业所得税	1,717,565.56	159,845.12
个人所得税	936,663.26	1,042,098.52
城市维护建设税	2,073,342.67	950,724.52
房产税	9,860,383.53	9,086,736.16
土地使用税	7,538,894.57	6,414,824.76
印花税等	1,212,159.69	1,049,565.82
可再生能源发展基金	997,431.05	922,471.39
教育费附加	888,575.18	407,453.10
地方教育附加	592,383.88	271,635.83

合计	27,162,036.29	22,234,980.42
----	---------------	---------------

其他说明：

无。

31、一年内到期的非流动负债

单位：元

项目	期末余额	期初余额
一年内到期的长期借款-抵押借款	110,494,743.59	218,074,645.24
一年内到期的应付利息	620,408.46	498,775.55
一年内到期的租赁负债	1,883,251.96	
合计	112,998,404.01	218,573,420.79

其他说明：

无。

32、其他流动负债

单位：元

项目	期末余额	期初余额
待转销项税额	3,863,292.27	2,975,742.80
合计	3,863,292.27	2,975,742.80

短期应付债券的增减变动：

单位：元

债券名称	面值	票面利率	发行日期	债券期限	发行金额	期初余额	本期发行	按面值计提利息	溢折价摊销	本期偿还	期末余额	是否违约
合计												

其他说明：

无。

33、长期借款

(1) 长期借款分类

单位：元

项目	期末余额	期初余额
抵押借款	499,720,006.96	207,807,595.45
合计	499,720,006.96	207,807,595.45

长期借款分类的说明：

其他说明，包括利率区间：

无。

34、应付债券

(1) 应付债券

单位：元

项目	期末余额	期初余额
可转换公司债券		773,025,580.67
合计		773,025,580.67

(2) 应付债券的增减变动（不包括划分为金融负债的优先股、永续债等其他金融工具）

单位：元

债券名称	面值	票面利率	发行日期	债券期限	发行金额	期初余额	本期发行	按面值计提利息	溢折价摊销	本期偿还	本期转股	期末余额	是否违约
景兴转债	100.00	2.00% ^①	2020年8月31日	6年	1,280,000.00	773,025.58		7,270,666.79	-10,947,938.32	13,466,009.14	755,882.30		否
合计					1,280,000.00	773,025.58		7,270,666.79	-10,947,938.32	13,466,009.14	755,882.30		

注：①第一年 0.30%、第二年 0.50%、第三年 1.00%、第四年 1.50%、第五年 1.80%、第六年 2.00%

(3) 可转换公司债券的说明

“景兴转债”转股期自可转债发行结束之日（2020年9月4日）起满6个月后的第一个交易日起至可转债到期日止，即2021年3月4日至2026年8月30日，初始转股价格为3.40元/股。因实施2023年年度权益分派方案，“景兴转债”的转股价格由3.40元/股调整为3.38元/股，自2024年7月17日起生效。因实施回购公司股份方案并办理完成注销事宜，“景兴转债”的转股价格由3.38元/股调整为3.39元/股，自2024年11月8日起生效。

自2025年9月3日起至2025年9月23日，公司股票价格已有15个交易日的收盘价不低于当期转股价格（即3.39元/股）的130%（即4.41元/股），已触发《募集说明书》中有条件赎回条款的相关约定，公司八届董事会第二十次会议决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部未转股的“景兴转债”。截至赎回登记日（2025年10月22日）收市后，“景兴转债”累计转股376,885,953股，公司总股本因“景兴转债”转股累计增加376,885,953股，剩余14,995张“景兴转债”未转股，公司按约定进行赎回。自2025年10月31日起，公司发行的“景兴转债”（债券代码：128130）在深交所摘牌。

35、租赁负债

单位：元

项目	期末余额	期初余额
尚未支付租赁付款额	5,377,258.60	5,047,457.01
未确认融资费用	-408,182.89	-667,977.07

合计	4,969,075.71	4,379,479.94
----	--------------	--------------

其他说明：

无。

36、递延收益

单位：元

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	27,938,189.34	11,601,669.50	5,853,753.27	33,686,105.57	政府拨款
合计	27,938,189.34	11,601,669.50	5,853,753.27	33,686,105.57	--

其他说明：

无。

37、股本

单位：元

	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	1,253,179,641.00				221,674,212.00	221,674,212.00	1,474,853,853.00

其他说明：

(1) 可转换公司债券转股影响

公司发行的“景兴转债”自 2021 年 3 月 4 日起可转换为公司普通股。自 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间，共有 7,558,823 张（每张面值 100 元）的“景兴转债”已转换成公司 A 股普通股，本期共计转股数量为 222,967,512 股，同时增加资本公积（股本溢价）650,446,900.96 元，减少其他权益工具 86,800,719.88 元。

(2) 回购股份用于“景兴转债”转股

公司于 2024 年 11 月 19 日召开 2024 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》。公司本次以自有资金回购股份的总成交金额为 4,574,147.00 元（不含交易费用），回购的股份用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券，本期库存股共用于“景兴转债”转股数量为 1,293,300 股，同时减少资本公积（股本溢价）3,280,847.00 元。

38、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

期末无发行在外的可转换公司债券。

(2) 期末发行在外的优先股、永续债等金融工具变动情况表

单位：元

发行在外的金融工具	期初		本期增加		本期减少		期末	
	数量	账面价值	数量	账面价值	数量	账面价值	数量	账面价值
可转债权	7,573,818	86,800,71			7,573,818	86,800,71		

益成分	.00	9.88			.00	9.88		
合计	7,573,818.00	86,800,719.88			7,573,818.00	86,800,719.88		

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：

其他说明：

本期减少详见本财务报表附注七 37 之说明。

39、资本公积

单位：元

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）	1,933,600,174.62	650,446,900.96	3,280,847.00	2,580,766,228.58
其他资本公积	50,011,943.28	3,249,413.39	5,943,950.03	47,317,406.64
合计	1,983,612,117.90	653,696,314.35	9,224,797.03	2,628,083,635.22

其他说明，包括本期增减变动情况、变动原因说明：

- （1）本期资本溢价（股本溢价）增减变动详见本财务报表附注七 37 之说明。
- （2）其他资本公积增加 3,249,413.39 元系公司持有的重庆美力斯公司股权因其他股东增资导致股权稀释而产生的其他权益变动。
- （3）其他资本公积减少 5,943,950.03 元系子公司上海景兴公司通过上海证券交易所减持部分莎普爱思公司股票，对应的资本公积转入投资收益。

40、库存股

单位：元

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
库存股		4,574,147.00	4,574,147.00	
合计		4,574,147.00	4,574,147.00	

其他说明，包括本期增减变动情况、变动原因说明：

本期库存股增减变动详见本财务报表七 37 之说明。

41、其他综合收益

单位：元

项目	期初余额	本期发生额					税后归属于少数股东	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		
二、将重分类进损益的其他综合收益	-62,627,030.00	555,151.83				555,151.83	-62,071,878.17	

外币 财务报表 折算差额	- 62,627,03 0.00	555,151.8 3				555,151.8 3		- 62,071,87 8.17
其他综合 收益合计	- 62,627,03 0.00	555,151.8 3				555,151.8 3		- 62,071,87 8.17

其他说明，包括对现金流量套期损益的有效部分转为被套期项目初始确认金额调整：

无。

42、盈余公积

单位：元

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
法定盈余公积	233,499,190.66	10,761,930.88		244,261,121.54
合计	233,499,190.66	10,761,930.88		244,261,121.54

盈余公积说明，包括本期增减变动情况、变动原因说明：

本期法定盈余公积增加系根据 2026 年 4 月 24 日公司第八届董事会第二十四次会议通过的 2025 年度利润分配预案，按母公司 2025 年度实现净利润提取 10% 的法定盈余公积。

43、未分配利润

单位：元

项目	本期	上期
调整后期初未分配利润	2,333,119,048.43	2,300,409,272.28
加：本期归属于母公司所有者的净利润	55,458,068.84	71,264,419.07
减：提取法定盈余公积	10,761,930.88	8,948,230.53
应付普通股股利		29,606,412.39
期末未分配利润	2,377,815,186.39	2,333,119,048.43

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 0.00 元。
- 2)、由于会计政策变更，影响期初未分配利润 0.00 元。
- 3)、由于重大会计差错更正，影响期初未分配利润 0.00 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 0.00 元。
- 5)、其他调整合计影响期初未分配利润 0.00 元。

使用资本公积弥补亏损详细情况说明：

无。

44、营业收入和营业成本

单位：元

项目	本期发生额		上期发生额	
	收入	成本	收入	成本

主营业务	5,904,604,972.15	5,614,566,457.17	5,455,006,316.26	5,085,497,705.64
其他业务	107,110,805.53 ^①	8,935,355.53	24,321,198.51	9,179,948.90
合计	6,011,715,777.68	5,623,501,812.70	5,479,327,514.77	5,094,677,654.54

注：① 本期发生主要系处置投资性房地产所致

公司报告期内经审计利润总额、净利润、扣除非经常性损益后的净利润三者孰低为负值

是 否

单位：元

项目	本年度	具体扣除情况	上年度	具体扣除情况
营业收入金额	6,011,715,777.68	营业收入主要扣除投资性房地产处置、材料销售、房屋租赁等与主营业务无关收入	5,479,327,514.77	营业收入主要扣除材料销售、房屋租赁等与主营业务无关收入
营业收入扣除项目合计金额	107,110,805.53	主要系投资性房地产处置、材料销售、房屋租赁等，与主营业务无关	24,321,198.51	主要系材料销售、房屋租赁等，与主营业务无关
营业收入扣除项目合计金额占营业收入的比重	1.78%		0.44%	
一、与主营业务无关的业务收入				
1. 正常经营之外的其他业务收入。如出租固定资产、无形资产、包装物，销售材料，用材料进行非货币性资产交换，经营受托管理业务等实现的收入，以及虽计入主营业务收入，但属于上市公司正常经营之外的收入。	107,110,805.53	主要系投资性房地产处置、材料销售、房屋租赁等，与主营业务无关	24,321,198.51	主要系材料销售、房屋租赁等，与主营业务无关
与主营业务无关的业务收入小计	107,110,805.53	主要系投资性房地产处置、材料销售、房屋租赁等，与主营业务无关	24,321,198.51	主要系材料销售、房屋租赁等，与主营业务无关
二、不具备商业实质的收入				
不具备商业实质的收入小计	0.00	无	0.00	无
营业收入扣除后金额	5,904,604,972.15	营业收入主要扣除投资性房地产处置、材料销售、房屋租赁等与主营业务无关收入	5,455,006,316.26	营业收入主要扣除材料销售、房屋租赁等与主营业务无关收入

营业收入、营业成本的分解信息：

单位：元

合同分类	分部 1		分部 2		合计	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
业务类型	6,000,501,299.01	5,617,656,029.12			6,000,501,299.01	5,617,656,029.12
其中：						

原纸	4,015,654,486.09	3,764,091,786.20			4,015,654,486.09	3,764,091,786.20
纸箱及纸板	364,646,748.02	344,494,266.48			364,646,748.02	344,494,266.48
生活用纸	835,026,015.52	761,548,563.74			835,026,015.52	761,548,563.74
再生浆板	657,506,497.92	714,032,029.16			657,506,497.92	714,032,029.16
其他	127,667,551.46	33,489,383.54			127,667,551.46	33,489,383.54
按经营地区分类	6,000,501,299.01	5,617,656,029.12			6,000,501,299.01	5,617,656,029.12
其中:						
境内	5,703,319,979.02	5,307,452,178.60			5,703,319,979.02	5,307,452,178.60
境外	297,181,319.99	310,203,850.52			297,181,319.99	310,203,850.52
按商品转让的时间分类	6,000,501,299.01	5,617,656,029.12			6,000,501,299.01	5,617,656,029.12
其中:						
在某一时点确认收入	6,000,501,299.01	5,617,656,029.12			6,000,501,299.01	5,617,656,029.12
合计	6,000,501,299.01	5,617,656,029.12	0.00	0.00	6,000,501,299.01	5,617,656,029.12

与履约义务相关的信息:

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
销售商品	商品交付时	款到发货、部分预收与部分账期	单个产品	是	无	保证类质量保证
提供服务	服务提供时	一般为预收	运输服务	是	无	无

其他说明

无。

与分摊至剩余履约义务的交易价格相关的信息:

本报告期末已签订合同、但尚未履行或尚未履行完毕的履约义务所对应的收入金额为 32,503,902.64 元,其中,32,503,902.64 元预计将于 2026 年度确认收入,元预计将于年度确认收入,元预计将于年度确认收入。

合同中可变对价相关信息:

- (1) 上述收入相关信息表格中不含本期租赁收入 11,214,478.67 元,租赁成本 5,845,783.58 元。
- (2) 在本期确认的包括在合同负债期初账面价值中的收入为 21,821,420.15 元。

重大合同变更或重大交易价格调整

单位:元

项目	会计处理方法	对收入的影响金额
----	--------	----------

其他说明:

无。

45、税金及附加

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
城市维护建设税	25,474,625.94	17,358,093.74
教育费附加	10,917,763.16	7,439,159.95
房产税	10,183,438.25	10,492,413.62
土地使用税	7,608,790.74	7,888,054.30
可再生能源发展基金	10,112,163.53	9,251,463.60
地方教育附加	7,278,508.75	4,959,440.43
印花税等	6,371,145.77	3,589,098.15
合计	77,946,436.14	60,977,723.79

其他说明：

无。

46、管理费用

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
职工薪酬	79,287,932.95	65,149,604.09
业务招待费	11,433,218.22	15,761,838.91
折旧及摊销	21,037,244.72	19,898,601.76
财产保险费	6,288,593.33	4,841,726.60
咨询服务费	6,777,344.57	5,358,057.84
中介服务费	4,441,921.76	4,188,543.90
差旅及办公费用	6,928,942.22	8,253,857.88
零星修理费	2,426,795.17	3,457,950.37
其他	19,434,845.33	22,952,849.57
合计	158,056,838.27	149,863,030.92

其他说明：

无。

47、销售费用

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
职工薪酬	25,064,111.96	23,414,481.29
业务招待费	9,983,108.86	8,932,645.15
其他	6,208,586.20	4,251,525.77
合计	41,255,807.02	36,598,652.21

其他说明：

无。

48、研发费用

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
材料投入	120,063,340.05	115,414,117.96
职工薪酬	27,117,701.93	27,658,647.11
动力及蒸汽费	18,944,407.28	21,037,689.73
折旧费	6,219,652.07	6,495,511.26
其他	420,744.16	562,547.93
合计	172,765,845.49	171,168,513.99

其他说明：

无。

49、财务费用

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
利息费用	61,821,178.20	84,426,001.30
利息收入	-5,881,995.31	-21,729,459.96
汇兑损益	7,942,028.67	22,901,824.59
其他	5,361,538.27	7,137,258.59
合计	69,242,749.83	92,735,624.52

其他说明：

无。

50、其他收益

单位：元

产生其他收益的来源	本期发生额	上期发生额
与资产相关的政府补助	5,153,753.27	4,841,036.35
与收益相关的政府补助	184,895,120.95	137,495,365.87
代扣个人所得税手续费返还	121,108.43	104,517.00
增值税加计抵减	10,301,941.27	14,721,878.58

51、公允价值变动收益

单位：元

产生公允价值变动收益的来源	本期发生额	上期发生额
交易性金融资产	4,505,309.80	2,995,724.93
衍生金融工具	-3,215,224.89	5,308,595.35
其他非流动金融资产	-7,018,536.12	-4,679,024.08
合计	-5,728,451.21	3,625,296.20

其他说明：

无。

52、投资收益

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
权益法核算的长期股权投资收益	-14,011,963.25	-12,923,863.77
处置长期股权投资产生的投资收益	17,186,138.13	13,829,239.33
处置金融工具取得的投资收益		
其中：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		1,640,400.00
其中：衍生金融工具	-4,656,171.02	
其中：应收款项融资	-283,479.63	-463,264.71
其他非流动金融资产在持有期间的投资收益	6,535,445.99	13,382,189.09
理财产品收益	3,404,649.00	1,287,482.53
合计	8,174,619.22	16,752,182.47

其他说明：

无。

53、信用减值损失

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
应收账款坏账损失	526,547.52	78,670.38
其他应收款坏账损失	-966,189.99	-201,706.74
合计	-439,642.47	-123,036.36

其他说明：

无。

54、资产减值损失

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
一、存货跌价损失及合同履约成本减值损失	-1,399,922.62	-6,482,923.91
合计	-1,399,922.62	-6,482,923.91

其他说明：

无。

55、资产处置收益

单位：元

资产处置收益的来源	本期发生额	上期发生额
固定资产处置收益	-421,155.88	22,405.07

56、营业外收入

单位：元

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
接受捐赠		1,685,000.00	
保险赔偿	1,735,272.93		1,735,272.93
无需支付的款项	951,181.29		951,181.29
罚没收入	325,995.54	370,316.68	325,995.54
工期延误赔偿		24,460,785.26	
其他	747,611.17	783,931.68	747,611.17
合计	3,760,060.93	27,300,033.62	3,760,060.93

其他说明：

无。

57、营业外支出

单位：元

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
对外捐赠	461,979.81	375,754.49	461,979.81
非流动资产毁损报废损失	6,225,228.99		6,225,228.99
其他	376,626.11	723,899.53	376,626.11
合计	7,063,834.91	1,099,654.02	7,063,834.91

其他说明：

无。

58、所得税费用

(1) 所得税费用表

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
当期所得税费用	6,519,822.41	3,854,718.85
递延所得税费用	325,350.43	-3,686,256.48
合计	6,845,172.84	168,462.37

(2) 会计利润与所得税费用调整过程

单位：元

项目	本期发生额
利润总额	66,299,885.21
按法定/适用税率计算的所得税费用	9,944,982.78
子公司适用不同税率的影响	-2,021,758.21
非应税收入的影响	2,972,254.24

不可抵扣的成本、费用和损失的影响	6,235,155.79
使用前期未确认递延所得税资产的可抵扣亏损的影响	-2,508,422.42
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	30,204,328.75
技术开发费和残疾人工资加计扣除的影响	-17,323,344.57
资源综合利用减计收入的影响	-22,438,683.90
固定资产一次性加计扣除影响	
境外所得税的影响	1,780,660.38
使用购置环境保护、节能节水 and 安全生产专用设备设备抵免税额的影响	
所得税费用	6,845,172.84

其他说明：

无。

59、其他综合收益

详见附注七 41。

60、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

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
政府补助	17,679,064.73	15,857,073.93
存款利息	5,881,995.31	21,729,459.96
收到其他经营性往来款	161,920.71	4,565,687.97
经营性保证金存款到期收回	3,576,333.01	8,022,182.11
收到工期延误赔偿		24,460,785.26
其他	13,691,629.41	16,170,255.49
合计	40,990,943.17	90,805,444.72

收到的其他与经营活动有关的现金说明：

无。

支付的其他与经营活动有关的现金

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
存入经营性保证金存款	5,491,654.79	18,300,779.74
支付经营性期间费用	91,540,366.26	98,801,814.66
支付其他经营性往来款	3,589,853.42	1,914,727.62
其他	701,043.13	1,099,654.02
合计	101,322,917.60	120,116,976.04

支付的其他与经营活动有关的现金说明：

无。

(2) 与投资活动有关的现金

收到的其他与投资活动有关的现金

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
赎回银行理财产品本金及收益	626,399,557.08	542,724,599.30
合计	626,399,557.08	542,724,599.30

收到的重要的与投资活动有关的现金

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
----	-------	-------

收到的其他与投资活动有关的现金说明：

本期无收到或支付的重要的投资活动有关的现金。

支付的其他与投资活动有关的现金

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
购买银行理财产品本金	805,670,000.00	690,000,000.00
出售子公司支付的现金		59,670.13
合计	805,670,000.00	690,059,670.13

支付的重要的与投资活动有关的现金

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
----	-------	-------

支付的其他与投资活动有关的现金说明：

无。

(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

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
----	-------	-------

收到的其他与筹资活动有关的现金说明：

无。

支付的其他与筹资活动有关的现金

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
回购股份支付的现金	4,574,147.00	32,487,876.00
支付转租赁房租	953,162.95	
合计	5,527,309.95	32,487,876.00

支付的其他与筹资活动有关的现金说明：

无。

筹资活动产生的各项负债变动情况

☑适用 ☐不适用

单位：元

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	801,911,794.90	1,693,263,327.95	32,545,360.51	1,415,959,338.29	15,675,617.70	1,096,085,527.37
长期借款 (含一年内到期的长期借款)	426,381,016.24	410,000,000.00	14,090,423.31	238,875,005.51	761,275.03	610,835,159.01
应付债券 (含一年内到期的应付债券)	773,025,580.67		27,076,521.29	13,466,009.14	786,636,092.82	
租赁负债 (含一年内到期的租赁负债)	4,379,479.94		3,566,635.16	953,162.95	140,624.48	6,852,327.67
合计	2,005,697,871.75	2,103,263,327.95	77,278,940.27	1,669,253,515.89	803,213,610.03	1,713,773,014.05

(4) 不涉及现金收支的商业汇票背书转让金额

单位：元

项目	本期数	上年同期数
背书转让的商业汇票金额	741,256,431.22	813,958,982.05
其中：支付货款	626,686,082.17	736,980,507.64
支付固定资产等长期资产购置款	114,570,349.05	76,978,474.41

61、现金流量表补充资料

(1) 现金流量表补充资料

单位：元

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	59,454,712.37	70,294,953.30
加：资产减值准备	1,839,565.09	6,605,960.27
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	326,928,070.46	333,086,832.55
使用权资产折旧	396,915.94	839,297.58
无形资产摊销	8,981,931.47	8,489,871.91
长期待摊费用摊销	243,949.80	754,554.72
处置固定资产、无形资产和其	-84,450,890.41	-22,405.07

他长期资产的损失（收益以“－”号填列）		
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	6,199,167.03	0.00
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	5,728,451.21	-3,625,296.20
财务费用（收益以“－”号填列）	69,763,206.87	98,984,383.58
投资损失（收益以“－”号填列）	-8,458,098.85	-17,215,447.18
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	265,651.52	-1,881,656.73
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	64,474.89	-1,804,599.75
存货的减少（增加以“－”号填列）	243,214,676.68	-441,414,820.27
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-371,562,007.76	-71,415,974.84
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	-284,855,013.54	195,617,647.76
其他	0.00	0.00
经营活动产生的现金流量净额	-26,245,237.23	177,293,301.63
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动		
债务转为资本		
一年内到期的可转换公司债券		
融资租入固定资产		
3. 现金及现金等价物净变动情况：		
现金的期末余额	1,163,526,433.66	1,439,222,971.01
减：现金的期初余额	1,439,222,971.01	1,218,222,907.63
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	-275,696,537.35	221,000,063.38

（2） 现金和现金等价物的构成

单位：元

项目	期末余额	期初余额
一、现金	1,163,526,433.66	1,439,222,971.01
其中：库存现金	164,705.95	27,287.27
可随时用于支付的银行存款	1,162,933,927.52	1,439,194,811.64
可随时用于支付的其他货币资金	427,800.19	872.10
二、现金等价物		
三、期末现金及现金等价物余额	1,163,526,433.66	1,439,222,971.01

(3) 不属于现金及现金等价物的货币资金

单位：元

项目	本期金额	上期金额	不属于现金及现金等价物的理由
不属于现金及现金等价物的保证金存款	20,748,721.85	18,833,400.07	不可随时支取
合计	20,748,721.85	18,833,400.07	

其他说明：

无。

62、外币货币性项目

(1) 外币货币性项目

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			105,647,661.83
其中：美元	10,845,677.41	7.0288	76,232,097.38
欧元	1,887,766.16	8.2355	15,546,698.21
港币			
日元	22,279,342.00	0.044797	998,047.68
马来西亚币	7,431,480.31	1.731932	12,870,818.56
应收账款			144,376,235.07
其中：美元	20,152,274.74	7.0288	141,646,308.69
欧元			
港币			
日元	28,030,360.00	0.044797	1,255,676.04
马来西亚币	851,217.22	1.731932	1,474,250.34
长期借款			37,369,317.14
其中：美元			
欧元			
港币			
马来西亚币	21,576,665.33	1.731932	37,369,317.14
其他应收款			2,265,823.55
其中：日元	55,000.00	0.044797	2,463.84
马来西亚币	1,306,840.98	1.731932	2,263,359.71
短期借款			116,418,124.06
其中：美元	14,314,536.08	7.0288	100,614,011.20
马来西亚币	9,125,134.74	1.731932	15,804,112.86
应付账款			108,332,611.97
其中：美元	10,131,158.97	7.0288	71,209,890.17
日元	27,725,937.00	0.044797	1,242,038.80
马来西亚币	20,717,143.05	1.731932	35,880,683.00
其他应付款			71,816,719.16

其中：美元	64,980.03	7.0288	456,731.63
日元	266,972.00	0.044797	11,959.54
马来西亚币	41,195,628.92	1.731932	71,348,027.99

其他说明：

无。

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

适用 不适用

公司名称	持股比例 (%)	注册地	纳入合并范围时间	记账本位币	经营业务范围	取得方式
景兴控股(马)公司	100.00	马来西亚	2019年3月	人民币	再生浆板产品的生产销售	设立

63、租赁

(1) 本公司作为承租方

- 1) 使用权资产相关信息详见本财务报表附注七 15 之说明。
- 2) 公司对短期租赁和低价值资产租赁的会计政策详见本财务报表附注五 30 之说明。

计入当期损益的短期租赁费用金额如下：

单位：元

项 目	本期数	上年同期数
短期租赁费用	8,651,939.44	
合 计	8,651,939.44	

3) 与租赁相关的当期损益及现金流

单位：元

项 目	本期数	上年同期数
租赁负债的利息费用	229,031.11	404,332.81
转租使用权资产取得的收入	1,013,235.35	
与租赁相关的总现金流出	9,605,102.39	

4) 租赁负债的到期期限分析和相应流动性风险管理详见本财务报表附注十二 1(二)之说明。

(2) 本公司作为出租方

作为出租人的经营租赁

适用 不适用

单位：元

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
租赁收入	11,214,478.67	
合计	11,214,478.67	

作为出租人的融资租赁

适用 不适用

单位：元

项目	销售损益	融资收益	未纳入租赁投资净额的可变租赁付款额相关的收入
融资租赁		300,476.73	
合计		300,476.73	

未来五年每年未折现租赁收款额

适用 不适用

单位：元

项目	每年未折现租赁收款额	
	期末金额	期初金额
第一年	14,130,155.60	9,713,089.59
第二年	11,465,163.53	9,301,880.12
第三年	8,692,180.04	8,580,817.12
第四年	8,904,342.57	7,789,901.94
第五年	8,267,502.57	7,977,394.00
五年后未折现租赁收款额总额	12,809,161.40	20,692,698.25

未折现租赁收款额与租赁投资净额的调节表

单位：元

项目	期末数	上年年末数
未折现租赁收款额	2,545,992.83	
减：与租赁收款额相关的未实现融资收益	66,535.55	
租赁投资净额	2,479,457.28	

八、研发支出

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
材料投入	120,063,340.05	115,414,117.96
职工薪酬	27,117,701.93	27,658,647.11
动力及蒸汽费	18,944,407.28	21,037,689.73
折旧费	6,219,652.07	6,495,511.26
其他	420,744.16	562,547.93
合计	172,765,845.49	171,168,513.99
其中：费用化研发支出	172,765,845.49	171,168,513.99

九、合并范围的变更

1、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：

（1）合并范围增加

公司名称	股权取得方式	股权取得时点	出资额	出资比例
景兴浆纸公司	新设	2025年9月30日	[注]	

[注]截至 2025 年 12 月 31 日，公司尚未对其出资

（2）合并范围减少

单位：元

公司名称	股权处置方式	股权处置时点	处置日净资产	期初至处置日净利润
景兴（江苏）环保科技有限公司	注销	2025年11月18日	420,239.36	-33,384.49

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

单位：元

子公司名称	注册资本	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例		取得方式
					直接	间接	
景兴控股（马）有限公司	①	马来西亚雪兰莪州	马来西亚雪兰莪州	制造业	100.00%		设立或投资
平湖市景兴包装材料有限公司	80,000,000.00	浙江平湖	浙江平湖	制造业	100.00%		设立或投资
上海景兴实业投资有限公司	200,000,000.00	上海市	上海市	实业投资	100.00%		设立或投资
浙江景兴创业投资有限公司	100,000,000.00	浙江平湖	浙江平湖	实业投资		100.00%	设立或投资
南京景兴纸业有限公司	43,881,700.00	南京溧水	南京溧水	制造业	100.00%		设立或投资
平湖市景兴物流有限公司	18,000,000.00	浙江平湖	浙江平湖	服务业	100.00%		设立或投资
龙盛商事株式会社	②	日本东京	日本东京	商贸	100.00%		设立或投资
绿创工业（马）私人有限公司	③	马来西亚雪兰莪州	马来西亚雪兰莪州	制造业		100.00%	非同一控制下企业合并
FC	④	马来西亚雪	马来西亚雪	服务业		45.00%	设立或投资

INTERNATIONAL FREIGHT FORWARDING SDN BHD		兰莪州	兰莪州				
浙江景兴纸品商贸有限公司	10,000,000.00	浙江平湖	浙江平湖	商贸	65.00%		设立或投资
PROSPER INTERNATIONAL TRADING, LLC	⑤	美国加利福尼亚州	美国加利福尼亚州	服务业		51.00%	设立或投资
浙江景兴浆纸有限公司	100,000,000.00	浙江平湖	浙江平湖	商贸	100.00%		设立或投资

注：① 景兴控股(马)有限公司的注册资本为不少于 10,000.00 万美元。

② 龙盛商事株式会社的注册资本为 3,000.00 万日元。

③ 绿创工业(马)私人有限公司的注册资本为 2.00 马来西亚币。

④ FC INTERNATIONAL FREIGHT FORWARDING SDN BHD 的注册资本为不少于 1,000.00 万马来西亚币。

⑤ PROSPER INTERNATIONAL TRADING, LLC 的注册资本为 200.00 万美元。

在子公司的持股比例不同于表决权比例的说明：

本公司的子公司景兴控股(马)公司对 FC 公司的认缴比例为 45.00%，表决权比例为 60.00%，本公司及子公司景兴控股(马)公司共计向 FC 公司委派 3 名董事，占比超过 50%，能主导 FC 公司的相关活动并有能力运用对 FC 公司的权力影响回报金额，即仍能控制 FC 公司，故将其纳入合并范围。

其他说明：

无。

2、在合营企业或联营企业中的权益

(1) 不重要的合营企业和联营企业的汇总财务信息

单位：元

	期末余额/本期发生额	期初余额/上期发生额
合营企业：		
下列各项按持股比例计算的合计数		
联营企业：		
投资账面价值合计	125,384,537.89	149,431,018.50
下列各项按持股比例计算的合计数		
--净利润	-14,011,963.25	-12,923,863.77
--综合收益总额	-14,011,963.25	-12,923,863.77

其他说明：

无。

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：19,471,628.52 元。

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

应收政府补助系归属于 2025 年的增值税即征即退补助款部分尚未发放，截至本财务报告批准报出日，公司已收到补助款 19,471,628.52 元。

2、涉及政府补助的负债项目

适用 不适用

单位：元

会计科目	期初余额	本期新增补助金额	本期计入营业外收入金额	本期转入其他收益金额	本期其他变动	期末余额	与资产/收益相关
递延收益	27,938,189.34	11,601,669.50		5,153,753.27	700,000.00	33,686,105.57	与资产相关

3、计入当期损益的政府补助

适用 不适用

单位：元

会计科目	本期发生额	上期发生额
计入其他收益的政府补助金额	190,048,874.22	142,336,402.22
净额法下，冲减成本费用的金额	700,000.00	

其他说明：

无。

十二、与金融工具相关的风险

1、金融工具产生的各类风险

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。

本公司在日常活动中面临各种与金融工具相关的风险，主要包括信用风险、流动性风险及市场风险。管理层已审议并批准管理这些风险的政策，概括如下。

（一）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。

1. 信用风险管理实务

（1）信用风险的评价方法

公司在每个资产负债表日评估相关金融工具的信用风险自初始确认后是否已显著增加。在确定信用风险自初始确认后是否显著增加时，公司考虑在无须付出不必要的额外成本或努力即可获得合理且有依据的信息，包括基于历史数据的定性和定量分析、外部信用风险评级以及前瞻性信息。公司以单项金融工具或者具有相似信用风险特征的金融工具组合为基础，通过比较金融工具在资产负债表日发生违约的风险与在初始确认日发生违约的风险，以确定金融工具预计存续期内发生违约风险的变化情况。

当触发以下一个或多个定量、定性标准时，公司认为金融工具的信用风险已发生显著增加：

- 1) 定量标准主要为资产负债表日剩余存续期违约概率较初始确认时上升超过一定比例；
- 2) 定性标准主要为债务人经营或财务情况出现重大不利变化、现存的或预期的技术、市场、经济或法律环境变化并将对债务人对公司的还款能力产生重大不利影响等。

(2) 违约和已发生信用减值资产的定义

当金融工具符合以下一项或多项条件时，公司将该金融资产界定为已发生违约，其标准与已发生信用减值的定义一致：

- 1) 债务人发生重大财务困难；
- 2) 债务人违反合同中对债务人的约束条款；
- 3) 债务人很可能破产或进行其他财务重组；
- 4) 债权人出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑，给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步。

2. 预期信用损失的计量

预期信用损失计量的关键参数包括违约概率、违约损失率和违约风险敞口。公司考虑历史统计数据（如交易对手评级、担保方式及抵质押物类别、还款方式等）的定量分析及前瞻性信息，建立违约概率、违约损失率及违约风险敞口模型。

3. 金融工具损失准备期初余额与期末余额调节表详见本财务报表附注七、4 及七、6 之说明。

4. 信用风险敞口及信用风险集中度

本公司的信用风险主要来自货币资金和应收款项。为控制上述相关风险，本公司分别采取了以下措施。

(1) 货币资金

本公司将银行存款和其他货币资金存放于信用评级较高的金融机构，故其信用风险较低。

(2) 应收款项

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

由于本公司的应收账款风险点分布于多个合作方和多个客户，截至 2025 年 12 月 31 日，本公司应收账款的 29.38%（2024 年 12 月 31 日：15.55%）源于余额前五名客户，本公司不存在重大的信用集中风险。

本公司所承受的最大信用风险敞口为资产负债表中每项金融资产的账面价值。

(二) 流动性风险

流动性风险，是指本公司在履行以交付现金或其他金融资产的方式结算的义务时发生资金短缺的风险。流动性风险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，本公司综合运用票据结算、银行借款等多种融资手段，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。

金融负债按剩余到期日分类

单位：元

项 目	期末数				
	账面价值	未折现合同金额	1 年以内	1-3 年	3 年以上
银行借款	1,706,920,686.38	1,759,405,636.78	1,218,506,895.27	238,787,589.06	302,111,152.45

衍生金融负债	2,562,800.56	2,562,800.56	2,562,800.56		
应付票据	63,060,000.00	63,060,000.00	63,060,000.00		
应付债券					
应付账款	270,652,365.79	270,652,365.79	270,652,365.79		
其他应付款	218,082,349.50	218,082,349.50	218,082,349.50		
其他流动负债	3,863,292.27	3,863,292.27	3,863,292.27		
租赁负债	6,852,327.67	7,411,593.21	2,929,867.31	1,983,179.04	2,498,546.86
小 计	2,271,993,822.17	2,325,038,038.11	1,779,657,570.70	240,770,768.10	304,609,699.31

(续上表)

项 目	上年年末数				
	账面价值	未折现合同金额	1 年以内	1-3 年	3 年以上
银行借款	1,228,292,811.14	1,252,385,557.75	1,028,408,891.94	131,248,911.58	92,727,754.23
衍生金融负债					
应付票据	337,835,454.46	337,835,454.46	337,835,454.46		
应付债券	773,025,580.67	846,752,852.40	18,682,084.40	828,070,768.00	
应付账款	305,470,487.99	305,470,487.99	305,470,487.99		
其他应付款	147,776,002.88	147,776,002.88	147,776,002.88		
其他流动负债	2,975,742.80	2,975,742.80	2,975,742.80		
租赁负债	4,379,479.94	5,047,457.01	925,714.29	1,287,844.86	2,833,897.86
小 计	2,799,755,559.88	2,898,243,555.29	1,842,074,378.76	960,607,524.44	95,561,652.09

(三) 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. 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。固定利率的带息金融工具使本公司面临公允价值利率风险，浮动利率的带息金融工具使本公司面临现金流量利率风险。本公司根据市场环境来决定固定利率与浮动利率金融工具的比例，并通过定期审阅与监控维持适当的金融工具组合。本公司面临的现金流量利率风险主要与本公司以浮动利率计息的银行借款有关。

截至 2025 年 12 月 31 日，本公司以浮动利率计息的银行借款人民币 29,636.97 元（2024 年 12 月 31 日：人民币 32,355.09 万元），在其他变量不变的假设下，假定利率变动 50 个基准点，不会对本公司的利润总额和股东权益产生重大的影响。

2. 外汇风险

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。

本公司期末外币货币性资产和负债情况详见本财务报表附注七、62 之说明。

2、金融资产

(1) 转移方式分类

适用 不适用

单位：元

转移方式	已转移金融资产性质	已转移金融资产金额	终止确认情况	终止确认情况的判断依据
票据背书	应收款项融资	251,618,819.87	终止确认	已经转移了其几乎所有的风险和报酬
合计		251,618,819.87		

(2) 因转移而终止确认的金融资产

适用 不适用

单位：元

项目	金融资产转移的方式	终止确认的金融资产金额	与终止确认相关的利得或损失
应收款项融资	背书	251,618,819.87	
合计		251,618,819.87	

(3) 继续涉入的资产转移金融资产

适用 不适用

其他说明

无。

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明细情况

单位：元

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
持续的公允价值计量				
1. 交易性金融资产和其他非流动金融资产		396,516,942.72	137,134,583.39	533,651,526.11
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		396,516,942.72	137,134,583.39	533,651,526.11
权益工具投资		26,341,632.92	137,134,583.39	163,476,216.31
理财产品		370,175,309.80		370,175,309.80

2. 应收款项融资			446,452,744.95	446,452,744.95
持续以公允价值计量的资产总额		396,516,942.72	583,587,328.34	980,104,271.06
3. 交易性金融负债		2,562,800.56		2,562,800.56
衍生金融负债		2,562,800.56		2,562,800.56
持续以公允价值计量的负债总额		2,562,800.56		2,562,800.56

2、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

1) 对于期末未到期的理财产品、衍生金融负债，采用截至 2025 年 12 月 31 日银行、证券公司确认的理财产品、衍生金融负债净值确定公允价值。

2) 对于持有的非上市公司股权，采用非活跃市场相同或类似报价作为确认依据。

3、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

1) 本公司持有的第三层次公允价值计量的权益工具投资，因被投资企业的经营环境和经营情况、财务状况未发生重大变化，本公司以投资成本作为公允价值的合理估计进行计量。

2) 本公司持有的第三层次公允价值计量的应收款项为应收银行承兑汇票，其信用风险较小且融资剩余期限较短，本公司以其票面余额确定其公允价值。

十四、关联方及关联交易

1、本公司的实际控制人情况

本公司的实际控制人为朱在龙，对本公司的持股比例为 12.08%，拥有本公司的表决权比例为 12.08%。

2、本企业的子公司情况

本企业子公司的情况详见附注十在其他主体中的权益之说明。

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七、10 之说明。

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：

合营或联营企业名称	与本企业关系
浙江治丞公司	联营企业
莎普爱思公司	联营企业
民间融资公司	联营企业
重庆美力斯公司	联营企业

其他说明：

无。

4、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

单位：元

关联方	关联交易内容	本期发生额	获批的交易额度	是否超过交易额度	上期发生额
浙江治丞公司	购买商品	62,575.22		否	82,477.87

出售商品/提供劳务情况表

单位：元

关联方	关联交易内容	本期发生额	上期发生额
民间融资公司	生活用纸	10,035.40	17,486.73
重庆美力斯公司	水电费		19,338.00
莎普爱思公司	包装材料	2,205,361.26	1,376,048.54

购销商品、提供和接受劳务的关联交易说明

无。

(2) 关键管理人员报酬

单位：元

项目	本期发生额	上期发生额
关键管理人员报酬	10,131,000.00	10,643,800.00

5、关联方应收应付款项

(1) 应收项目

单位：元

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	莎普爱思公司	242,944.60		198,095.18	

(2) 应付项目

单位：元

项目名称	关联方	期末账面余额	期初账面余额
应付账款	浙江治丞公司	9,628.82	22,473.01
其他应付款	浙江治丞公司	118,982.30	118,982.30

十五、承诺及或有事项

1、重要承诺事项

资产负债表日存在的重要承诺

截至 2025 年 12 月 31 日，本公司已签约但尚未付款的信用证金额为 2,465.20 万美元、654.77 万欧元。

2、或有事项

(1) 资产负债表日存在的重要或有事项

1) 根据公司 2024 年度股东大会审议通过的《关于与平湖弘欣热电有限公司续签互保协议的议案》，公司于 2025 年 5 月与平湖弘欣热电有限公司（以下简称为弘欣热电公司）续签了《互保协议》，互保金额为人民币 3 亿元。截至 2025 年 12 月 31 日，本公司为该公司提供债务担保余额为人民币 26,600.00 万元，该公司为本公司提供债务担保余额为人民币 9,340.54 万元。

截至 2025 年 12 月 31 日，本公司为该公司担保明细情况如下：

担保单位	被担保单位	贷款金融机构	担保项下融资额	到期日	备注
			金额(万元)		
本公司	弘欣热电公司	交通银行嘉兴分行	1,000.00	2026-03-13	银行借款
		嘉兴银行平湖支行	4,000.00	2026-04-08	银行借款
		浙商行平湖支行	2,100.00	2026-12-08	银行借款
		农业银行平湖支行	2,500.00	2026-05-20	银行借款
		华夏银行平湖支行	1,700.00	2026-09-11	银行借款
		华夏银行平湖支行	1,300.00	2026-11-10	银行借款
		民生银行嘉兴分行	1,000.00	2026-11-12	银行借款
		民生银行嘉兴分行	1,000.00	2026-11-12	国内信用证
		北京银行平湖支行	1,000.00	2026-09-11	银行借款
		浦发行平湖支行	4,000.00	2026-01-23	国内信用证
		宁波银行平湖支行	2,500.00	2026-06-17	国内信用证
		宁波银行平湖支行	3,000.00	2026-06-29	国内信用证
		光大银行平湖支行	1,500.00	2026-06-26	银行承兑
小 计			26,600.00		

2) 截至 2025 年 12 月 31 日，子公司景兴控股（马）公司向天然气供应商开立的保函未结清余额为马来西亚币 15,581,376.00 元。

十六、资产负债表日后事项

1、利润分配情况

拟分配每 10 股派息数（元）	0.1
拟分配每 10 股分红股（股）	0
拟分配每 10 股转增数（股）	0

经审议批准宣告发放的每 10 股派息数（元）	0
经审议批准宣告发放的每 10 股分红股（股）	0
经审议批准宣告发放的每 10 股转增数（股）	0
利润分配方案	根据 2026 年 4 月 24 日公司第八届董事会第二十四次会议审议通过的《关于 2025 年度利润分配预案的议案》，公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东按每 10 股派发现金股利人民币 0.1 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。本预案尚需提交公司 2025 年年度股东会审议。

十七、其他重要事项

1、分部信息

（1）报告分部的确定依据与会计政策

公司以内部组织结构、管理要求、内部报告制度等为依据确定报告分部，以地区分部为基础确定报告分部，主营业务收入、主营业务成本按最终实现销售地进行划分，资产和负债按经营实体所在地进行划分。

（2）报告分部的财务信息

单位：元

项目	境内	境外	分部间抵销	合计
主营业务收入	5,607,423,652.16	1,038,087,085.98	740,905,765.99	5,904,604,972.15
主营业务成本	5,304,362,606.65	1,033,793,574.23	723,589,723.71	5,614,566,457.17
资产总额	8,219,087,046.41	3,056,115,231.44	2,181,353,768.30	9,093,848,509.55
负债总额	1,406,032,382.71	1,820,024,161.81	814,125,438.52	2,411,931,106.00

十八、母公司财务报表主要项目注释

1、应收账款

（1）按账龄披露

单位：元

账龄	期末账面余额	期初账面余额
1 年以内（含 1 年）	459,144,734.13	401,424,829.34
3 个月以内（含，下同）	443,556,153.32	398,078,793.98
3 个月-1 年	15,588,580.81	3,346,035.36
1 至 2 年	70,773.20	
2 至 3 年		927,578.83
3 年以上	40,467,803.57	39,940,224.74
3 至 4 年	927,578.83	8,085,886.34
4 至 5 年	8,085,886.34	9,543,010.88
5 年以上	31,454,338.40	22,311,327.52
合计	499,683,310.90	442,292,632.91

(2) 按坏账计提方法分类披露

单位：元

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的应收账款	12,343,578.16	2.47%	12,343,578.16	100.00%	0.00	12,543,578.16	2.84%	12,543,578.16	100.00%	0.00
其中：										
安徽泰博包装新材料有限公司	12,343,578.16	2.47%	12,343,578.16	100.00%	0.00	12,543,578.16	2.84%	12,543,578.16	100.00%	0.00
按组合计提坏账准备的应收账款	487,339,732.74	97.53%	2,889,191.03	0.59%	484,450,541.71	429,749,054.75	97.16%	2,707,760.03	0.63%	427,041,294.72
其中：										
账龄组合	430,047,211.53	86.06%	2,889,191.03	0.67%	427,158,020.50	360,227,796.54	81.45%	2,707,760.03	0.75%	357,520,036.51
合并范围内关联方款项组合	57,292,521.21	11.47%	0.00	0.00%	57,292,521.21	69,521,258.21	15.72%	0.00	0.00%	69,521,258.21
合计	499,683,310.90	100.00%	15,232,769.19	3.05%	484,450,541.71	442,292,632.91	100.00%	15,251,338.19	3.45%	427,041,294.72

按单项计提坏账准备：

单位：元

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
安徽泰博包装新材料有限公司	12,543,578.16	12,543,578.16	12,343,578.16	12,343,578.16	100.00%	预计无法收回
合计	12,543,578.16	12,543,578.16	12,343,578.16	12,343,578.16		

按组合计提坏账准备：

单位：元

名称	期末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例
账龄组合	430,047,211.53	2,889,191.03	0.67%
合并范围内关联方款项组合	57,292,521.21		0.00%
合计	487,339,732.74	2,889,191.03	

确定该组合依据的说明：

如是按照预期信用损失一般模型计提应收账款坏账准备：

适用 不适用

(3) 本期计提、收回或转回的坏账准备情况

本期计提坏账准备情况：

单位：元

类别	期初余额	本期变动金额				期末余额
		计提	收回或转回	核销	其他	
单项计提坏账准备	12,543,578.16		200,000.00			12,343,578.16
按组合计提坏账准备	2,707,760.03	-558,256.83	-739,687.83			2,889,191.03
合计	15,251,338.19	-558,256.83	-539,687.83			15,232,769.19

其中本期坏账准备收回或转回金额重要的：

单位：元

单位名称	收回或转回金额	转回原因	收回方式	确定原坏账准备计提比例的依据及其合理性

(4) 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

单位：元

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	应收账款坏账准备和合同资产减值准备期末余额
平湖景包公司	28,804,362.77		28,804,362.77	5.76%	
南京景兴公司	25,716,846.44		25,716,846.44	5.15%	
客户 2	24,121,783.74		24,121,783.74	4.83%	253,706.18
客户 3	22,340,797.75		22,340,797.75	4.47%	
客户 4	19,767,116.34		19,767,116.34	3.96%	
合计	120,750,907.04		120,750,907.04	24.17%	253,706.18

2、其他应收款

单位：元

项目	期末余额	期初余额
其他应收款	890,730,582.20	954,173,959.30
合计	890,730,582.20	954,173,959.30

(1) 其他应收款

1) 其他应收款按款项性质分类情况

单位：元

款项性质	期末账面余额	期初账面余额
子公司往来	871,004,074.12	952,341,452.16
应收退税款	18,305,748.49	
押金保证金	1,578,462.96	1,852,043.08
应收暂付款	224,011.76	317,158.87
合计	891,112,297.33	954,510,654.11

2) 按账龄披露

单位：元

账龄	期末账面余额	期初账面余额
1 年以内（含 1 年）	32,613,172.90	239,723,375.52
3 个月以内（含，下同）	20,540,951.91	3,114,643.98
3 个月-1 年	12,072,220.99	236,608,731.54
1 至 2 年	201,103,272.96	311,564,636.39
2 至 3 年	311,044,636.39	345,455,470.52
3 年以上	346,351,215.08	57,767,171.68
3 至 4 年	338,584,043.40 ^①	10,120,000.00
4 至 5 年	7,758,671.68	5,000.00
5 年以上	8,500.00	47,642,171.68
合计	891,112,297.33	954,510,654.11

注：① 账龄 3-4 年的单项金额重大的应收款包括：应收子公司景兴控股（马）公司 302,699,049.40 元；应收子公司南京景兴公司 35,864,994.00 元，为公司对子公司的内部资金往来及经营支持，为合并范围内的关联往来款，回款风险低。

3) 按坏账计提方法分类披露

单位：元

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	
其中：										
按组合计提坏账准备	891,112,297.33	100.00%	381,715.13	0.04%	890,730,582.20	954,510,654.11	100.00%	336,694.81	0.04%	954,173,959.30
其中：										
合并范围内关联方款项组合	871,004,074.12	97.74%	0.00	0.00%	871,004,074.12	952,341,452.16	99.77%	0.00	0.00%	952,341,452.16
账龄组合	20,108,223.21	2.26%	381,715.13	1.90%	19,726,508.08	2,169,201.95	0.23%	336,694.81	15.52%	1,832,507.14
合计	891,112,297.33	100.00%	381,715.13	0.04%	890,730,582.20	954,510,654.11	100.00%	336,694.81	0.04%	954,173,959.30

按组合计提坏账准备：

单位：元

名称	期末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例
合并范围内关联方款项组合	871,004,074.12		0.00%
账龄组合	20,108,223.21	381,715.13	1.90%
其中：3 个月以内（含，下同）	18,386,099.02		0.00%
3 个月-1 年	1,035,351.23	31,060.54	3.00%
1-2 年	223,272.96	44,654.59	20.00%
2-3 年	315,000.00	157,500.00	50.00%
3 年以上	148,500.00	148,500.00	100.00%
合计	891,112,297.33	381,715.13	

确定该组合依据的说明：

按预期信用损失一般模型计提坏账准备：

单位：元

坏账准备	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来 12 个月预期信用损失	整个存续期预期信用损失（未发生信用减值）	整个存续期预期信用损失（已发生信用减值）	
2025 年 1 月 1 日余额	31,138.35	167,000.00	138,556.46	336,694.81
2025 年 1 月 1 日余额在本期				
——转入第二阶段	-37,956.40	37,956.40		
——转入第三阶段		-94,500.00	94,500.00	
本期计提	37,878.59	-65,801.81	72,943.54	45,020.32
2025 年 12 月 31 日余额	31,060.54	44,654.59	306,000.00	381,715.13

各阶段划分依据和坏账准备计提比例

损失准备本期变动金额重大的账面余额变动情况

适用 不适用

4) 本期计提、收回或转回的坏账准备情况

本期计提坏账准备情况：

单位：元

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	
按组合计提坏账准备	336,694.81	45,020.32				381,715.13
合计	336,694.81	45,020.32				381,715.13

其中本期坏账准备转回或收回金额重要的：

单位：元

单位名称	收回或转回金额	转回原因	收回方式	确定原坏账准备计提
------	---------	------	------	-----------

				比例的依据及其合理性
--	--	--	--	------------

5) 按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款情况

单位：元

单位名称	款项的性质	期末余额	账龄	占其他应收款期末余额合计数的比例	坏账准备期末余额
景兴控股（马）公司	子公司往来	811,620,408.44	账龄在3个月以内的 2,154,852.89元、账龄在3个月-1年的 11,036,869.76元、账龄在1-2年的 200,000,000.00元、账龄在2-3年的 295,729,636.39元、账龄在3年以上的 302,699,049.40元	91.08%	
南京景兴公司	子公司往来	36,744,994.00	账龄在1-2年的 880,000.00元、账龄在3年以上的 35,864,994.00元	4.13%	
上海景兴公司	子公司往来	22,638,671.68	账龄在2-3年的 15,000,000.00元、账龄在3年以上的 7,638,671.68元	2.54%	
应收退税款	增值税即征即退款	18,305,748.49	3个月以内	2.05%	
支付宝(中国)网络技术有限公司	押金保证金	566,760.96	账龄在3个月-1年的 393,488.00元、账龄在1-2年的 173,272.96元	0.06%	46,459.23
合计		889,876,583.57		99.86%	46,459.23

3、长期股权投资

单位：元

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	1,668,824,857.57	47,230,493.63	1,621,594,363.94	1,354,838,341.96	47,230,493.63	1,307,607,848.33
对联营、合营	24,740,192.6	3,121,498.68	21,618,693.9	27,227,329.7	3,121,498.68	24,105,831.1

企业投资	3		5	8		0
合计	1,693,565,05 0.20	50,351,992.3 1	1,643,213,05 7.89	1,382,065,67 1.74	50,351,992.3 1	1,331,713,67 9.43

(1) 对子公司投资

单位：元

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		
上海景兴公司	200,000,000.00						200,000,000.00	
平湖景包公司	34,416,034.16						34,416,034.16	
南京景兴公司		47,230,493.63						47,230,493.63
景兴物流公司	18,000,000.00						18,000,000.00	
龙盛商事公司	1,716,510.00						1,716,510.00	
景兴控股(马)公司	1,050,525,304.17		314,986,515.61				1,365,511,819.78	
景兴(江苏)环保科技有限公司	1,000,000.00			1,000,000.00				
景兴商贸公司	1,950,000.00						1,950,000.00	
合计	1,307,607,848.33	47,230,493.63	314,986,515.61	1,000,000.00			1,621,594,363.94	47,230,493.63

(2) 对联营、合营企业投资

单位：元

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												
二、联营企业												
浙江治丞公司		2,652,236.92										2,652,236.92
禾驰教育公司		469,261.76										469,261.76
民间融	13,856,055				-5,763							8,092,937.

资公司	.67				,118.05						62	
重庆美力斯公司	10,249,775.43				26,567.51		3,249,413.39				13,525,756.33	
小计	24,105,831.10	3,121,498.68			-5,736,550.54		3,249,413.39				21,618,693.95	3,121,498.68
合计	24,105,831.10	3,121,498.68			-5,736,550.54		3,249,413.39				21,618,693.95	3,121,498.68

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

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

4、营业收入和营业成本

单位：元

项目	本期发生额		上期发生额	
	收入	成本	收入	成本
主营业务	5,375,226,744.14	5,137,780,901.76	5,103,020,621.07	4,787,872,105.10
其他业务	101,455,672.56	7,505,428.13	15,776,838.52	4,546,368.30
合计	5,476,682,416.70	5,145,286,329.89	5,118,797,459.59	4,792,418,473.40

营业收入、营业成本的分解信息：

单位：元

合同分类	分部 1		分部 2		合计	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
业务类型	5,471,458,132.08	5,142,001,091.48			5,471,458,132.08	5,142,001,091.48
其中：						
原纸	4,150,580,206.45	3,926,504,759.14			4,150,580,206.45	3,926,504,759.14
生活用纸	834,219,932.42	764,087,532.17			834,219,932.42	764,087,532.17
再生浆板	390,426,605.27	447,188,610.45			390,426,605.27	447,188,610.45
其他	96,231,387.94	4,220,189.72			96,231,387.94	4,220,189.72
按经营地区分类	5,471,458,132.08	5,142,001,091.48			5,471,458,132.08	5,142,001,091.48
其中：						
境内	5,471,458,132.08	5,142,001,091.48			5,471,458,132.08	5,142,001,091.48

按商品转让的时间分类	5,471,458,132.08	5,142,001,091.48			5,471,458,132.08	5,142,001,091.48
其中：						
在某一 时点确认 收入	5,471,458,132.08	5,142,001,091.48			5,471,458,132.08	5,142,001,091.48
合计	5,471,458,132.08	5,142,001,091.48			5,471,458,132.08	5,142,001,091.48

与履约义务相关的信息：

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
销售商品	商品交付时	款到发货、部分预收与部分账期	单个产品	是	无	保证类质量保证

其他说明

无。

与分摊至剩余履约义务的交易价格相关的信息：

本报告期末已签订合同、但尚未履行或尚未履行完毕的履约义务所对应的收入金额为 31,524,490.45 元，其中，31,524,490.45 元预计将于 2026 年度确认收入，元预计将于年度确认收入，元预计将于年度确认收入。

重大合同变更或重大交易价格调整

单位：元

项目	会计处理方法	对收入的影响金额
----	--------	----------

其他说明：

- 1) 上述收入相关信息表格中不含本期租赁收入 5,224,284.62 元，租赁成本 3,285,238.41 元。
- 2) 在本期确认的包括在合同负债期初账面价值中的收入为 21,280,736.41 元。

5、研发费用

单位：元

项目	本期数	上年同期数
材料投入	119,710,379.14	114,821,403.20
职工薪酬	26,480,033.95	25,608,314.83
动力及蒸汽费	18,883,866.08	20,997,099.65
折旧费	6,059,023.04	6,440,199.14
其他	420,627.77	562,379.69
合计	171,553,929.98	168,429,396.51

6、投资收益

单位：元

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	-5,736,550.54	-5,527,763.60
处置长期股权投资产生的投资收益	-579,760.64	0.00
处置金融工具取得的投资收益		
其中：衍生金融资产	-4,656,171.02	0.00
其中：应收款项融资	-283,479.63	-463,264.71
理财产品收益	3,049,626.89	1,225,502.76
合计	-8,206,334.94	-4,765,525.55

十九、补充资料

1、当期非经常性损益明细表

适用 不适用

单位：元

项目	金额	说明
非流动性资产处置损益	95,437,861.51	
计入当期损益的政府补助（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）	6,819,425.23	
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益	-4,548,365.01	
委托他人投资或管理资产的损益	3,404,649.00	
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	200,000.00	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	2,895,393.05	
减：所得税影响额	4,494,707.90	
少数股东权益影响额（税后）	76,300.00	
合计	99,637,955.88	--

其他符合非经常性损益定义的损益项目的具体情况：

适用 不适用

公司不存在其他符合非经常性损益定义的损益项目的具体情况。

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项目的情况说明

适用 不适用

2、重大非经常性损益项目说明

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

单位：元

项 目	金 额
处置固定资产及投资性房地产损益	78,225,661.42
小 计	78,225,661.42

3、净资产收益率及每股收益

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（元/股）	稀释每股收益（元/股）
归属于公司普通股股东的净利润	0.92%	0.04	0.04
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	-0.73%	-0.03	-0.03

4、加权平均净资产收益率的计算过程

单位：元

项 目	序 号	本 期 数	
归属于公司普通股股东的净利润	A	55,458,068.84	
非经常性损益	B	99,637,955.88	
扣除非经常性损益后的归属于公司普通股股东的净利润	C=A-B	-44,179,887.04	
归属于公司普通股股东的期初净资产	D	5,827,583,687.87	
发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产	E	13,930,802.34 /106,136.84 /583,562,059.37 /189,014,694.53	
新增净资产次月起至报告期期末的累计月数	F	9/6/3/2	
回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产	G	2,415,526.00 /2,158,621.00	
减少净资产次月起至报告期期末的累计月数	H	7/6	
其他	外币财务报表折算差额	I1	555,151.83
	增减净资产次月起至报告期期末的累计月数	J1	6
	处置莎普爱思公司股票	I2	5,153,254.32 /539,105.84 /251,589.87
	增减净资产次月起至报告期期末的累计月数	J2	7/6/0
	持有的重庆美力斯公司股权稀释导致的其他资本公积增加	I3	3,249,413.39
	增减净资产次月起至报告期期末的累计月数	J3	0
报告期月份数	K	12	

加权平均净资产	$L = D + A/2 + E \times F/K - G \times H/K \pm I \times J/K$	6,036,320,447.04
加权平均净资产收益率	$M = A/L$	0.92%
扣除非经常性损益加权平均净资产收益率	$N = C/L$	-0.73%

5、基本每股收益和稀释每股收益的计算过程

(1) 基本每股收益的计算过程

单位：元

项 目	序号	本期数
归属于公司普通股股东的净利润	A	55,458,068.84
非经常性损益	B	99,637,955.88
扣除非经常性损益后的归属于公司普通股股东的净利润	C=A-B	-44,179,887.04
期初股份总数	D	1,253,179,641
因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数	E	
发行新股或债转股等增加股份数	F	4,018,429 /30,378 /165,358,875 /53,559,830
增加股份次月起至报告期期末的累计月数	G	9/6/3/2
因回购等减少股份数	H	682,969 /610,331
减少股份次月起至报告期期末的累计月数	I	7/6
报告期缩股数	J	
报告期月份数	K	12
发行在外的普通股加权平均数	$L = D + E + F \times G/K - H \times I/K - J$	1,305,771,445
基本每股收益	$M = A/L$	0.04
扣除非经常性损益基本每股收益	$N = C/L$	-0.03

(2) 稀释每股收益的计算过程与基本每股收益的计算过程相同。

6、境内外会计准则下会计数据差异

(1) 同时按照国际会计准则与按中国会计准则披露的财务报告中净利润和净资产差异情况

适用 不适用

(2) 同时按照境外会计准则与按中国会计准则披露的财务报告中净利润和净资产差异情况

适用 不适用

(3) 境内外会计准则下会计数据差异原因说明，对已经境外审计机构审计的数据进行差异调节的，应注明该境外机构的名称

适用 不适用

浙江景兴纸业股份有限公司

董事长：朱在龙

二〇二六年四月二十五日